

8343 株式会社秋田銀行 (The Akita Bank, Ltd.)

Kabugami V3.2 70.78/100 · B+

这家公司是做什么的

秋田银行是一家区域份额很强、资本安全垫充足，但长期增长受人口收缩约束的地方银行；当前转型的关键，是把利率正常化、客户关系和非金融服务真正转成更高ROE，而不是只靠一次估值修复。

最近亮点

FY2026单体净利润基准ROE达到5.15%，较前期4.00%继续改善；2026年5月公司将2027年度中计目标从净利润80亿日元、ROE 4.5%以上上调到100亿日元、ROE 5.0%以上，同时把核心OHR目标从65%未满足…

资料截止 2026-09-28 · Kabugami 研究

合规与风险声明：本报告为研究记录，不构成投资建议、投资勧诱、买卖推荐、目标价或收益保证。投资者可能损失全部本金。

研究身份与发布溯源

研究来源	GPT 研究
研究日期	2026-09-28
研究规则版本 SHA	2a8297677eb9884a689c44ad747b601e107b7a53
评分版本	V3.2
发布源 SHA	3af40d89089de69d209c83e2050b8e80fb2a2aea
交付代码版本 SHA	3af40d89089de69d209c83e2050b8e80fb2a2aea
交付运行时指纹	c79448c4b1bcf6659de87101bf06063f97e476f61db787f2c7c03fc5ccaa9fb6

先看研究要点

为什么值得研究	秋田县内存贷款和法人关系基础强；利率正常化改善资金利益；配当性向 40%以上已落地，FY2026 实际 175 日元、FY2027 预测 200 日元；经营目标因进度和利率环境优于原计划而上修，说明中计并非停留在口号。
最需要担心什么	秋田县人口下降是长期结构约束；ROE 虽改善但仍只在 5%左右，尚不足以自然支撑持续高于 1 倍 PBR；证券损益和存款成本会随利率波动；股价 2026 年从 4 千日元附近快速升到 1 万日元以上，估值改善明显领先基本面。
Kabugami 现在怎么看	秋田银行已经从“低 ROE、低 PBR、低回报”的旧框架进入“ROE 修复+配当改善”的新阶段，但当前股票的主要矛盾已经反转：公司还在改善，价格却已经提前把改善买得很满。若未来 ROE 能稳定超过 5%并继续向 6%以上走，当前重估有进一步基础；若 ROE 停在 5%左右，1 倍 PBR 附近的安全边际就会明显不足。

01 | 投资问题：ROE 能否继续超过已经上修的中计目标

01.1 | 中计目标已经被提前重写

公司 2025 年制定的中期经营计划原本把 2027 年度目标设为：

- 连结净利润 80 亿日元以上；
- ROE 4.5%以上；
- 核心 OHR 65%未滿。

2026 年 5 月，公司因为中计进度顺利、市场利率高于原先假设，又把目标上修到：

- 连结净利润 100 亿日元以上；
- ROE 5.0%以上；
- 核心 OHR 60%未滿；
- お客さまサービス等利益 50 亿日元以上。

这说明经营环境和执行结果都比原计划更好。

01.2 | 真正的问题已经不是“5%能不能到”

FY2026 单体净利润基准 ROE 已经达到 5.15%。

因此投资问题必须向前移动：

ROE 能不能稳定跨过 5%，继续向 6%甚至更高水平走，而不是只在利率上升初期短暂达到目标。

当 PBR 接近 1 倍后，这个问题比利润同比本身重要得多。

02 | 区域优势：县内强份额既是护城河，也是增长约束

02.1 | 关系网络是真实经济资产

秋田银行长期服务当地企业、个人、地方政府和机构客户，形成：

- 稳定存款；
- 企业经营信息；
- 地方政府金融关系；
- 事业承继与咨询机会；
- 高客户粘性。

这使其在本地信贷、企业金融和财富管理中拥有真实信息优势。

02.2 | 人口减少又决定了传统贷款增长的天花板

秋田是日本人口减少最明显的地区之一。

这意味着：

- 企业数量长期收缩；
- 住宅和零售金融需求难高速增长；
- 本地贷款总量不能无限扩张；
- 网点与人员效率必须持续提高。

所以秋田银行要提高 ROE，不能只靠扩大贷款余额。

03 | 盈利质量：FY2026 改善是真实的，但利润来源要拆开看

03.1 | ROE 和本业利润都在改善

FY2026 单体：

- 实质业务纯益基准 ROE 4.34%；
- 业务纯益基准 ROE 4.72%；
- 当期净利润基准 ROE 5.15%。

较前期分别明显提高。

这说明改善并非只有股价和估值层面，资本效率本身确实在抬升。

03.2 | 但证券收益不能被永久资本化

地方银行盈利仍会受到：

- 股票卖却益；
- 债券损益；
- 有价证券评价变化；
- 信用成本波动

影响。

因此未来判断“ROE 是否结构性抬升”时，应优先看核心业务纯益、客户服务等利益和成本效率，而不是只看单季净利润。

04 | 利率正常化：受益明显，但负债端也会重新定价

04.1 | 资产端顺风已经进入经营计划

公司在上修中计目标时明确提到，市场利率高于原计划假设是上修理由之一。

这说明利率正常化已经不是未来主题，而是现实利润驱动因素。

04.2 | 真正的利润取决于净利差而非政策利率

未来要同时观察：

- 贷款收益率；
- 证券收益率；
- 普通存款和定期存款成本；
- 大额资金竞争；
- 债券评价损失；
- 信用成本。

如果资产收益率上升快于资金成本，ROE 可以继续提高。

如果存款竞争激烈，利率顺风会逐步减弱。

05 | 成本效率：OHR 目标从 65%进一步收紧到 60%

05.1 | 目标上修说明经营效率改善有兑现基础

公司把 2027 年度核心 OHR 目标从 65%未满足调整到 60%未满足。

这不是简单财务口号。

区域银行在收入上升阶段很容易看起来效率改善，但真正值得关注的是：即使收入增长放缓，费用结构是否仍然变轻。

05.2 | 数字化和网点效率是长期 ROE 的关键

秋田人口减少环境下，银行必须持续提高：

- 每位员工收入；
- 每个网点客户价值；
- 后台自动化程度；
- 线上服务渗透率；
- 咨询和非利息收入占比。

如果这些指标改善，ROE 才更可能在利率周期后维持。

06 | 非利息收入：区域价值共创不是“故事”，而是生存需要

06.1 | 传统存贷业务无法独自支撑长期增长

公司中计强调“价值共创商业模式”，方向包括：

- 法人咨询；
- 事业承继；
- M&A；
- 财富管理；
- 区域项目；
- 新事业。

这些业务的重要性在于，它们更多依赖客户信息与专业能力，而不完全依赖资产扩张。

06.2 | 客户服务等利益目标被上调

公司把客户服务等利益目标从 40 亿日元以上上修到 50 亿日元以上。

这说明非利息收入已经被放进量化经营目标，而不是只有定性描述。

07 | 资本健全性：资本足够，未来问题在资本效率

07.1 | FY2025 连结自己资本比率曾接近 12%

此前公司披露连结自己资本比率约 11.97%，中计长期目标约 11%。

资本安全垫并不薄。

07.2 | 资本过多而 ROE 不高，同样会拖累 PBR

当 ROE 只有 4-5% 时，过多资本并不一定是股东优势。

因此真正应该看：

- 政策持股缩减；
- 回购；
- 配当；
- 风险资产配置；
- 高回报业务投资。

这决定资本能否从“安全”变成“有效率”。

08 | 股东回报：40%以上配当性向已成为结构性变化

08.1 | 配当持续上调

FY2026：

- 年间配当 175 日元；
- 配当性向约 40.4%。

FY2027 预测：

- 年间配当 200 日元；
- 公司预计配当性向约 40%以上。

这让股东回报从传统地银的“稳定低配当”切换为“利润增长挂钩”。

08.2 | 回购是下一阶段值得观察的变量

公司明确保留在资本充足前提下机动实施自己株取得的空间。

当 PBR 低于或接近 1 倍时，回购可以直接提高每股价值。

但本轮不把尚未宣布的未来回购提前计入价值。

09 | 估值：低 PBR 修复已经接近完成

09.1 | 价格变化比利润变化更快

2026 年年初股价约 4,000 日元附近，9 月已经来到 1 万日元以上。

这种幅度远高于同期 ROE 从 4%左右向 5%左右的改善幅度。

09.2 | 当前最大的估值风险是“经营没错，价格太快”

市场已经提前交易：

- 利率正常化；
- 配当提高；
- ROE 上行；
- 资本政策改善。

如果这些改善继续兑现，估值可以维持。

但如果 ROE 只停留在 5%左右，接近 1 倍 PBR 和 20 倍左右 PER 的组合并没有传统地银时期那样大的安全垫。

10 | Kabugami 技术结构



Owner 提供的长期月线原图；作为本章公开展示图。

10.1 | Owner 图身份已通过真实像素核对

本轮使用 WordPress Owner Media attachment 4422。

exact original PNG：

- SHA-256：
847009c121a3ac95404846b69f25a80d2c91c9ff72c53756c0593e9a24598828
- 图内证券代码：8343
- 图内公司名：Akita Bank, Ltd.

实际图像与本 Review 证券身份一致，Owner Chart 视觉身份 PASS。

10.2 | 长期状态：2000 年代高点之后经历多年下降

月线图显示：

- 2005-2007 前后曾处于明显高位；
- 随后长期下行；
- 2010 年代多次反弹都没有改变大级别下降中心；
- 2020-2022 附近形成长期低位区；
- 2024 后价格中心逐步抬升；
- 2026 出现陡峭加速。

10.3 | 2026 已经进入历史级别的扩张状态

股价从 2,000 附近旧中心一路突破：

- 3,000；
- 4,000；
- 5,000；
- 7,000；

- 最终接近 1 万日元。

这种斜率本身说明市场已经发生显著状态迁移。

10.4 | 强趋势并不等于高赔率

图中月线已经明显远离长期均值和中长期均线。

Technical 内部判断 88/100。

向上确认：

- 1 万日元上方形成稳定价格中心；
- 回调后 9,000 附近被有效吸收；
- 月线继续保持更高低点。

降级：

- 持续跌破 9,000；
- 进一步回到 7,500-8,000 并无法恢复；
- 高位快速扩张被完全吞没。

技术一句话：这是强到几乎没有争议的上涨趋势，但也是一只已经从“底部价值股”走成“高位兑现股”的股票。

11 | 风险、反证与催化剂

11.1 | 主要风险

第一，ROE 仍然不高。5%左右相比高质量银行仍有明显差距。

第二，人口结构。秋田区域传统客户基数长期收缩。

第三，估值前置。股价已经提前完成大幅重估。

第四，存款成本。利率上行会提高负债端价格竞争。

第五，证券波动。债券和股票市场会影响利润和资本。

第六，新业务执行。区域价值共创如果不能规模化，长期 ROE 提升会受限。

11.2 | 催化剂

- ROE 持续超过 5%并上调长期目标；
- 核心 OHR 继续低于 60%；
- 客户服务等利益继续提高；
- 200 日元配当后进一步增配；
- 自己株取得；
- 半期利润上调；
- 高位回撤后仍能形成新中心。

12 | Research Dividend：秋田银行从“低估值修复”进入“资本效率兑现”

本轮最重要的变化，不是公司又多赚了几亿日元，而是管理层主动把中计目标提前上修。

这意味着经营端已经进入第二阶段：

不是证明“改善存在”，而是证明“改善还能继续”。

对股票而言也一样。

过去市场给出的机会来自：

ROE 低+PBR 极低+改善可能。

现在则变成：

ROE 已经改善+PBR 接近 1 倍+必须继续兑现。

未来超额回报的来源会从估值修复逐渐转向盈利和资本效率增长。

13 | 下一次最值得跟踪什么

- 1. FY2027 上半年核心业务纯益；
- 2. 贷款收益率与存款成本；
- 3. 连结 ROE；
- 4. 核心 OHR；
- 5. 客户服务等利益；
- 6. 配当性向 40%以上执行；
- 7. 自己株取得；
- 8. 1 万日元附近回撤后的 Retention。

14 | Kabugami Score V3.2

模块	权重	内部判断	加权贡献	核心理由
财务韧性与下行防御	13	78	10.14	资本充足、县内存款基础强；区域集中和证券波动限制更高分。
竞争优势与结构耐久性	14	75	10.50	秋田县关系网络与客户信息优势真实，但人口结构是长期约束。
盈利质量、现金转化与资本效率	17	62	10.54	ROE 已改善到 5% 左右，中计继续上

				修，但仍未达到高资本效率水平。
商业结构、产品、客户与关键依赖	11	68	7.48	存贷主业稳固，客户服务和区域价值共创正在扩展。
估值与安全边际	15	50	7.50	低 PBR 修复已大幅完成，股价远离年初低位。
资本配置与股东回报	10	80	8.00	配当性向 40% 以上、200 日元配当预测和回购选项提升股东回报质量。
治理、所有权与管理层	7	74	5.18	主动上修中计目标，资本效率导向更明确。
Kabugami 技术结构	13	88	11.44	多年下降状态被彻底打破，2026 趋势极强，但高位扩张风险明显。
合计	100		70.78	Rating B+

15 | 来源、证据边界与合规

合规与风险声明

银行现金流不按制造业 OCF 机械评价，本轮重点看资金利益、信用成本、OHR、ROE、资本和股东回报。

本报告仅用于公开信息研究与历史判断记录，不构成证券买卖建议、募集、收益承诺或目标价格。

15.1 | 主要来源

- 秋田銀行 2026 年 3 月期決算短信；
- 秋田銀行 中期経営計画；
- 2026 年 5 月 22 日「中期経営計画における経営目標の一部修正について」；
- 秋田銀行 2027 年 3 月期第 1 四半期決算；
- 秋田銀行統合報告及企业价值提升资料。

15.2 | 关键事实

- FY2026 单体净利润基准 ROE 5.15%；
- 2027 年度修订目标：连结净利润 100 亿日元以上、ROE 5% 以上、核心 OHR 60% 未满足；
- FY2026 配当 175 日元；
- FY2027 预测配当 200 日元；
- 配当性向目标 40% 以上。

15.3 | Owner Media 与 Technical

Owner attachment 4422 exact PNG 已实际查看。

SHA-256：

847009c121a3ac95404846b69f25a80d2c91c9ff72c53756c0593e9a24598828

图内可见 8343 及 Akita Bank, Ltd.，与株式会社秋田銀行一致。

技术判断只使用价格结构和真实月线图，不把经营公告当成技术原因。

15.4 | 重要未知

- 存款 beta；
- 利率正常化收益的可持续性；
- 区域价值共创业务能否形成规模利润；
- ROE 能否持续超过 5%；
- 资本释放后回购力度；
- 高位估值对业绩波动的敏感度。

最后一页 | 合规与风险声明

本报告基于公开资料与研究判断制作。任何评分、估值、情景或结构推演均可能错误；市场、流动性、信用、业务、技术、治理与资本政策风险均可能导致重大或全部本金损失。