

8345 株式会社岩手銀行 (The Bank of Iwate, Ltd.)

Kabugami V3.2 70.43/100 · B+

这家公司是做什么的

岩手銀行是岩手县最核心的关系金融平台之一，正在把县内客户密度、稳定存款和多年建立的经营基盘，转成咨询、投资、地域价值共创和更积极的资本回报；真正要验证的是这套转型能否让ROE从5%左右持…

最近亮点

第22次中期经营计划明确2028年度连结ROE 6%以上、净利润130亿日元以上、单体OHR 50%台半ば；2032年度长期目标上调至ROE 7.5%以上、净利润180亿日元以上。FY2027公司预测连结经常利润145亿…

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	7491f3d6a80f102a1a84843cb4bf74833d1b6b89
评分版本	V3.2
发布源 SHA	520eaf96dc88be5e0e6c8378d8179b5d48862753
交付代码版本 SHA	520eaf96dc88be5e0e6c8378d8179b5d48862753
交付运行时指纹	c79448c4b1bcf6659de87101bf06063f97e476f61db787f2c7c03fc5ccaa9fb6

先看研究要点

为什么值得研究	FY2026 单体净利润基准 ROE 从 3.72%升至 4.96%，OHR 从 66.60%改善至 59.06%；累进配当 +40%以上配当性向已成为正式政策；2026 年 4 月 1 股拆 4 股提高流动性；县内份额和主办行关系密度高，新中计把业务组合、地域成长和组织韧性放在同一框架。
最需要担心什么	岩手人口和企业数量长期减少；存款竞争与利率上升会提高负债成本；ROE 仍低于用户长期偏好的 8%门槛；PBR 已接近 1 倍，过去低 PB 安全垫显著缩小；银行利润仍受证券损益、信用成本和利率周期影响。
Kabugami 现在怎么看	岩手银行已经完成“资本政策先转向”的重要一步，接下来必须由经营结果接棒。只要资金利益、非利息收入和 OHR 共同推动 ROE 向 6%—7.5%持续上行，当前估值可以有长期基础；如果 ROE 停在 5%左右，1 倍 PBR 附近就更像市场提前支付了未来改善，而不是明显错价。

01 | 投资问题：资本政策已经升级，经营 ROE 能不能跟上

01.1 | 第 22 次中计把目标明显抬高

2026 年 4 月开始的第 22 次中期经营计划提出：

- 2028 年度连结 ROE 6%以上；
- 连结当期净利润 130 亿日元以上；
- 单体 OHR 50%台半ば；
- 核心业务纯益基准 ROA 0.5%以上。

2032 年度长期目标则进一步上调：

- 连结 ROE 7.5%以上；
- 连结当期净利润 180 亿日元以上。

这比过去的低 ROE 地银框架进取得多。

01.2 | 真正难点是从 5%走向 7.5%

FY2026 单体当期净利润基准 ROE 约 4.96%。

从 3%多提高到 5%左右，可以受益于利率正常化和利润恢复。

但从 5%继续到 6%、7.5%以上，就需要更多结构性改善：

- OHR 下降；
- 非利息收入；
- 客户深度经营；
- 资本优化；
- 高 RORA 资产配置。

因此未来三到六年才是战略真正的验证期。

02 | 区域竞争优势：高县内份额是资产，但不能解决人口问题

02.1 | 岩手县内客户关系密度很高

新中计披露的长期目标里，县内份额和主办行率都要进一步提高，说明管理层仍把客户关系网络视为核心资产。

这种网络带来：

- 稳定存款；
- 中小企业经营信息；
- 事业承继机会；
- 公共金融关系；
- 个人财富管理入口。

02.2 | 但市场规模本身会收缩

岩手长期人口减少和企业数量下降是不可忽视的结构约束。

所以“县内份额更高”不能等于“贷款总量永远增长”。

长期价值取决于每个客户能否贡献更多：

- 手续费；
- 咨询；
- 投资；
- M&A；
- 基金；
- 资产管理。

03 | FY2026：ROE 和 OHR 同时改善，比单看利润更重要

03.1 | 当期净利润基准 ROE 升到 4.96%

FY2026 单体：

- 当期净利润基准 ROE 4.96%，前期 3.72%；
- OHR 59.06%，前期 66.60%。

ROE 提高同时费用率下降，是比单纯净利润增长更健康的组合。

03.2 | 业务纯益基准 ROE 受证券因素扰动

银行利润会受到债券和投信解约等市场性损益影响。

所以本轮不把所有 ROE 口径混成一个结论，而是更重视：

- 核心业务纯益；
- 净利润基准 ROE；
- OHR；
- 与信费用。

03.3 | FY2027 公司仍预计利润增长

公司对 FY2027 预测：

- 连结经常利润 145 亿日元；
- 归母净利润 100 亿日元；
- 单体经常利润 143 亿日元；
- 单体净利润 99 亿日元。

这说明管理层认为利率正常化和经营改善还没有结束。

04 | 利率正常化：资产端收益提高，存款竞争也进入下一阶段

04.1 | 贷款利息增长是当前核心顺风

FY2026 贷款利息明显增加，利率正常化已经进入收入端。

04.2 | 存款成本上升也是真实的

同一时期，存款利息也明显上升。

这正是地银不能简单用“加息受益”四个字概括的原因。

真正的利润变量是：

贷款/证券收益 beta - 存款 beta - 信用成本。

04.3 | 9 月 28 日存款利率表显示普通存款 0.40%

岩手银行当前普通存款利率为 0.40%，定期存款期限越长利率越高。

负债端已经不是过去接近零成本的世界。

未来 ROE 提高必须建立在实际净息差而非名义政策利率上。

05 | OHR：50%台半ば是 ROE 能否继续上行的关键

05.1 | FY2026 已改善到 59%左右

OHR 从 66.6%降到 59.06%，说明收入增长和费用控制都开始起作用。

05.2 | 新中计要求继续进入 50%台半ば

这意味着未来不能只靠收入分母扩张。

还要继续：

- 数字化；
- 网点和后台效率；
- 人员配置；
- 流程重构；
- 集团协同。

05.3 | 低 OHR 是穿越利率周期的保护

如果利率环境未来不再持续上行，OHR 低的银行仍能保留更多盈利。

因此费用率改善是比单纯利率顺风更耐久的价值来源。

06 | 业务组合：从存贷银行向“价值共创公司”转型

第 22 次中计三大基本方针：

1. 业务组合变革；
2. 提高地域成长力；
3. 强化组织韧性。

这意味着银行试图把传统信贷关系延伸到：

- 企业投资；
- 创业支持；
- 基金；
- 事业承继；
- M&A；
- 人材；
- DX；
- 地域项目。

这些业务如果形成规模，可以提高资本效率，因为不一定需要同比例扩大风险资产。

07 | 资本与风险：资本不是短板，如何用才是问题

地方银行需要维持足够资本承受信用和市场风险。

岩手银行当前并没有明显资本不足信号。

因此问题从“够不够安全”转向：

- 多余资本是否返还；
- 是否投向更高 RORA 业务；
- 是否控制低回报资产；
- 是否继续削减政策持股。

资本效率决定 PBR 能否长期高于传统地银水平。

08 | 股东回报：累进配当+40%以上配当性向已经落地

08.1 | 2025 年 11 月是重要制度转折

公司修订股东回报政策：

- 引入累进配当；
- 配当性向提高到 40%以上。

这意味着股东回报从“每年另行决定”变成更有纪律的长期框架。

08.2 | 1 股拆 4 股改善交易门槛，不改变企业价值

2026 年 4 月 1 日起 1 股拆 4 股。

拆股本身不创造价值，但：

- 降低最小投资金额；
- 提高流动性；
- 扩大投资者群体。

这有利于资本市场可达性。

08.3 | 真正价值仍来自 EPS 和 DPS 增长

拆股后更重要的是：

- 每股盈利是否持续提高；
- 58 日元左右预测 DPS 能否继续增长；
- 40%以上配当性向是否稳定执行。

09 | 估值：从低 PB 修复进入 ROE 兑现阶段

9 月下旬股价约 2,900 日元，PBR 约 1 倍。

年初分拆调整后低位约 1,300 日元附近。

也就是说，股价已经翻倍。

这种变化远快于 ROE 从 3.7%升到 5%左右的幅度。

因此当前估值最大的矛盾是：

方向正确，但价格已提前支付。

新增仓位更需要等待：

- ROE 加速；
- 或价格回撤。

10 | Kabugami 技术结构



Owner 提供的长期月线图原图；作为本章公开展示图。

10.1 | Owner 原始月线图身份已实际核对

本轮使用 WordPress Owner Media attachment 4424。

exact original PNG：

- SHA-256：
1035e4f9d41d22282a0d418d8ffd39b6933be5da321b5d1be19185f48a8bb765
- 图内证券代码：8345
- 图内公司名：Bank of Iwate Ltd.

与株式会社岩手銀行一致，Owner Chart 视觉身份 PASS。

10.2 | 长期价格状态经历多年压缩后发生上移

月线图可以看到：

- 2000 年代中期有较高价格中心；
- 此后长期下行；
- 2010 年代至 2020 年代初持续低位；
- 2023-2024 开始稳定修复；
- 2025-2026 价格中心明显抬升。

10.3 | 2026 进入加速段

分拆调整后，股价从约 1,300 日元低位一路向 2,900 日元附近推进。

这一段不是普通区间震荡，而是明显状态迁移。

10.4 | 技术强，但高位赔率下降

Technical 内部判断 89/100。

向上确认：

- 2,900 上方形成稳定月线中心；
- 回踩 2,600-2,700 被吸收；
- 更低周期继续高低点上移。

降级：

- 失守 2,600；
- 回到 2,300 附近旧平台；
- 月线重新形成更低高点。

技术一句话：趋势没问题，问题是价格已经从“底部修复”走到了“高位扩张”；下一次深回撤的承接质量比再创新高更重要。

11 | 风险、反证与催化剂

主要风险：

1. ROE 仍只有约 5%；
2. 岩手人口和企业数量下降；
3. 存款竞争提高资金成本；
4. 债券/股票市场波动；
5. 信用成本周期；
6. 当前 PBR 约 1 倍、价格已重估；
7. 新业务和基金投资回报低于预期。

主要催化剂：

- ROE 向 6%靠拢；
- OHR 进入 50%台半ば；

- 非利息收入加速；
- 净利润接近 130 亿中计目标；
- 配当继续增加；
- 资本进一步释放；
- 2,600 以上回抽 Retention。

12 | Research Dividend：政策已经变，下一阶段只剩执行

岩手银行当前最重要的变化不是某一季利润，而是公司已经把三件事一起制度化：

更高 ROE 目标+更低 OHR 目标+累进配当/40%以上配当性向。

过去很多地银的问题是“赚到钱但资本继续堆着”。

岩手银行现在至少明确回答了资本应该如何服务每股价值。

接下来真正需要验证的只有一件事：

经营能不能把这套资本政策喂饱。

如果 ROE 持续提升，配当和每股价值会形成正循环。

如果 ROE 停滞，回报政策只能分掉有限利润，估值空间也会受限。

13 | 下一次最值得跟踪什么

1. FY2027 半期资金利益；
2. 贷款 beta 与存款 beta；
3. ROE；
4. 单体 OHR；
5. 非利息收入；
6. 信用成本；
7. 40%以上配当性向执行；
8. 2028 ROE 6%路径；
9. 2,600-2,900 高位区 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	77	10.01	稳定存款和区域基础提供韧性，区域集中限制更高分。
竞争优势与结构耐久性	14	72	10.08	岩手县客户关系和主办行网络强，但长期人口约束明显。
盈利质量、现金转化与资本效率	17	62	10.54	ROE 升至约 5%、OHR 改善，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	主业稳定，价值共创与非利息业务仍需规模化。
估值与安全边际	15	48	7.20	PBR 约 1 倍、股价已翻倍，低估值优势明显缩小。
资本配置与股东回报	10	83	8.30	累进配当+40%以上配当性向是明确结构改善。
治理、所有权与管理层	7	75	5.25	新中计目标清楚，资本效率与执行框架完整。
Kabugami 技术结构	13	89	11.57	长期低位状态明显上移，但当前处高位扩张。
合计	100		70.43	Rating B+

15 | 来源、证据边界与合规

合规与风险声明

银行现金流表受存贷款与央行资金变动影响，不机械使用制造业 OCF 标准；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 | 主要一手来源

- 岩手銀行 2026 年 3 月期决算说明资料；
- 岩手銀行 第 22 次中期经营计划；
- 岩手銀行 2027 年 3 月期第 1 四半期决算；
- 岩手銀行 2026 年度统合报告；
- 岩手銀行 头取 Message 与股东回报政策；
- 岩手銀行现行存贷款利率表。

15.2 | 关键事实

- FY2026 单体净利润基准 ROE 4.96%；
- FY2026 单体 OHR 59.06%；
- 2028 目标连结 ROE 6%以上、净利润 130 亿日元以上；
- 2032 目标 ROE 7.5%以上、净利润 180 亿日元以上；
- 累进配当+配当性向 40%以上；

- 2026 年 4 月 1 股拆 4 股。

15.3 | Owner Media 与 Technical

Owner attachment 4424 exact PNG 已实际查看。

SHA-256：

1035e4f9d41d22282a0d418d8ffd39b6933be5da321b5d1be19185f48a8bb765

图内可见 8345 及 Bank of Iwate Ltd.，与株式会社岩手銀行一致。

技术判断只使用真实价格结构，不把基本面事件当作技术原因。

15.4 | 重要未知

- FY2027 Q1 最新细项相对全年目标的进度；
- 存款 beta；
- 地域价值共创业务的项目级回报；
- OHR 能否持续低于 60%；
- 2028 ROE 6%目标是否依赖过度利率顺风；
- 高位估值回撤弹性。

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。