

# 8346 株式会社東邦銀行 (The Toho Bank, Ltd.)

Kabugami V3.2 73.76/100 · B+

## 这家公司是做什么的

东邦银行是福岛县最重要的区域金融平台之一，福岛复兴、企业金融和零售存款构成独特关系资产；利率正常化、野村证券合作和TSUBASA联盟正在扩大收益来源，真正的长期问题是这些增长能否把ROE从约…

## 最近亮点

2026年9月25日公司把FY2027上半年连结经常利润从90亿上调到120亿日元，通期从196亿上调到238亿日元，并把年度DPS从21日元上调到26日元；9月24日又公布存款利率及短期最优惠贷款利率调整，资产…

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 | 173f03bf5717a162dffa13f6b38863d4580359d2                         |
| 评分版本       | V3.2                                                             |
| 发布源 SHA    | c7b64e2488097bada54ff71249460ce55febfd44                         |
| 交付代码版本 SHA | c7b64e2488097bada54ff71249460ce55febfd44                         |
| 交付运行时指纹    | c79448c4b1bcf6659de87101bf06063f97e476f61db787f2c7c03fc5ccaa9fb6 |

先看研究要点

|                |                                                                                                                                                                          |
|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 为什么值得研究        | FY2026 连结归母净利润 123.53 亿日元、ROE 约 5.95%，同比显著提高；TX PLAN 2030 规划 2026 年度净利润 105 亿、ROE 5%，2029 年度净利润 170 亿、ROE 7%；2026 年度起配当性向目标提高到 40%；野村证券合作金融商品仲介资产已突破 1 万亿日元，非利息业务具备更大平台。 |
| 最需要担心什么        | 当前 PBR 已高于 1 倍，低估值安全垫明显收窄；福岛人口与企业结构仍是长期增长约束；利率上升同时推高存款成本和债券评价风险；9 月 25 日业绩上修后股价立即大涨，高位包含较多乐观预期；证券收益和政策持股处置可能提高利润波动。                                                      |
| Kabugami 现在怎么看 | 东邦银行已经从“复兴地区低估值地银”进入“资本效率改善中的区域金融平台”阶段。最新盈利上修说明利率与核心业务顺风强于年初预期，但股票也同步完成大幅重估。未来超额回报更依赖 ROE 真正向 7%靠拢、非利息收入和 OHR 改善持续，而不是继续靠 PBR 从低位抬升。                                     |

01 | 投资问题：业绩大幅上修以后，ROE 还能不能继续追上估值

01.1 | 9 月 25 日把当前研究问题直接改写了

公司 9 月 25 日把 FY2027：

- 上半年连结经常利润从 90 亿日元上调到 120 亿；
- 通期连结经常利润从 196 亿上调到 238 亿；
- 同时把年度 DPS 从 21 日元提高到 26 日元。

这不是小幅修正，而是经营结果明显强于原计划。

01.2 | 市场立即把利润上修反映进价格

9 月 25 日股价单日上涨约 8.5%，收 1,097 日元；9 月 28 日再收 1,116 日元。

年初低点 543 日元，到现在已经翻倍。

因此真正问题不再是：

“利润有没有改善？”

而是：

“利润改善能不能持续到足以支撑 1.2 倍以上 PBR 和更高 ROE？”

---

## 02 | 区域竞争优势：福岛关系网络有独特性

### 02.1 | 福岛经济不是普通地方县市场

东日本大震灾和福岛第一核电站事故以后，福岛长期存在：

- 复兴投资；
- 公共项目；
- 企业迁移与再建；
- 能源和产业重构；
- 地域创业；
- 除染、基础设施和新产业需求。

东邦银行在这些长期关系中积累了特殊客户和公共部门信息。

### 02.2 | 关系资产可以转成更高附加值业务

企业客户不仅需要贷款，也需要：

- 事业承继；
- M&A；
- 证券和资产管理；
- 创业支持；
- 人材；
- DX；
- 脱碳融资。

如果银行能把区域关系转成这些服务，收入增长就不必完全依赖贷款量。

### 02.3 | 反面仍是人口和企业结构

福岛长期人口减少仍然存在。

因此区域优势能提高份额与客户深度，却不能消除市场总量收缩。

---

## 03 | FY2026：盈利、ROE、资本回报一起改善

FY2026：

- 连结经常收益约 924.65 亿日元；
- 经常利润 170.90 亿日元；
- 归母净利润 123.53 亿日元；
- 连结 ROE 约 5.95%。

较上一年度明显改善。

这说明银行已经跨过此前低 ROE 阶段，正在进入更高资本效率区间。

但 5.95% 仍没有达到高质量银行 8% 以上水平，因此“改善”与“成熟”要区分。

---

## 04 | FY2027 最新上修：盈利顺风比年初预期更强

### 04.1 | 通期经常利润上调到 238 亿日元

9 月 25 日上修后，通期经常利润预期较原 196 亿日元提高约 21%。

市场解读为资金利益和其他经营条件强于此前假设。

### 04.2 | 增配把盈利改善传给股东

中间与期末配当都从 10.5 日元上调到 13 日元，全年 DPS 变成 26 日元。

这使 FY2027 成为盈利改善和股东回报同步抬升的一年。

### 04.3 | 但上修后的盈利不能全部机械外推

地方银行利润仍可能受到：

- 债券/股票损益；
- 信用成本；
- 一次性处置；
- 利率曲线变化

影响。

所以需要继续观察核心资金利益、非利息收入与信用费用。

---

## 05 | 利率正常化：东邦银行正进入新的资产负债表定价阶段

### 05.1 | 2026 年贷款基准已多次上调

8 月 3 日起短期最优惠贷款利率从 2.625% 上调到 2.875%。

9 月 24 日又公布了新一轮存款利率与短期最优惠贷款利率调整。

这说明收益率和资金成本都在继续变化。

### 05.2 | 真正决定利润的是净息差

银行不是简单“加息越多越好”。

需要同时看：

- 贷款收益率；
- 有价证券收益率；
- 普通/定期存款成本；

- 大额存款竞争；
- 信用成本；
- 债券评价损益。

资产 beta 持续高于存款 beta，才是真正长期利好。

---

## 06 | TX PLAN 2030：ROE 从 5%走向 7%

公司长期经营计划当前计数目标：

- 2026 年度核心业务纯益 190 亿日元；
- 净利润 105 亿日元；
- ROE 5.0%；
- 核心 OHR 68.5%；
- 2029 年度核心业务纯益 275 亿日元；
- 净利润 170 亿日元；
- ROE 7.0%；
- 核心 OHR 60.0%。

FY2026 ROE 已经超过 5%，所以第一阶段目标基本越过。

下一阶段关键是 7%。

这需要不只是利率，而是收入结构和成本效率共同改变。

---

## 07 | 野村证券合作：非利息业务是重要第二增长轴

### 07.1 | 金融商品仲介资产突破 1 万亿日元

公司与野村证券的综合业务合作已经把金融商品仲介资产规模推到 1 万亿日元以上。

这对地方银行很重要，因为资产管理业务：

- 更轻资本；
- 客户粘性高；
- 手续费收入可重复；
- 不依赖传统贷款总量。

### 07.2 | 风险在于市场波动和客户保护

资产管理收入会随市场交易和资产价格波动。

同时银行必须避免销售导向侵蚀客户信任。

因此规模增长要和客户留存、净流入、投诉/合规一起看。

---

## 08 | TSUBASA 联盟与数字化：规模经济来自共享，不一定来自并购

东邦银行参与 TSUBASA 联盟。

联盟可以共享：

- 系统；
- 事务；
- 数字基础设施；
- 产品与风控；
- 相续等后台流程。

这让地方银行在保持独立品牌的同时获得部分规模经济。

如果共同化持续深入，有助于核心 OHR 从高 60% 区域向 60% 靠拢。

---

## 09 | 资本配置：配当性向目标提高到 40%

### 09.1 | 2026 年度起股东回报明显强化

公司把配当性向目标从约 30% 提高到 40% 左右。

这是资本效率体系的重要变化。

### 09.2 | 增配不是孤立事件

FY2027 年度 DPS 又从 21 上调到 26 日元。

如果高利润能持续，股东现金回报就会形成更清晰的上升路径。

### 09.3 | PBR 高于 1 倍后，资本用途要求更高

当 PBR 已经高于 1 倍时，回购仍可能有效，但投资者会更看重：

- 高 RORA 增长；
- 非利息业务；
- 费用效率；
- 稳定增配。

资本不能只靠减少股数制造增长。

---

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 图已通过真实像素核对

本轮使用 WordPress Owner Media attachment 4425。

exact original PNG：

- SHA-256：  
66ee39ca0ede862d420618f2b7052934544a658e8196963bcc0f54f227c77252
- 图内证券代码：8346
- 图内公司名：Toho Bank, Ltd.

与株式会社東邦銀行一致，Owner Chart 视觉身份 PASS。

10.2 | 长期低位状态在 2024—2026 发生明显迁移

月线图显示：

- 2000 年代曾有更高价格区域；
- 此后多年下降；
- 2010 年代后半到 2022 附近形成长期低位；
- 2024 以后中心逐步抬升；
- 2026 进入明显加速段。

10.3 | 2026 年价格已经翻倍

年初低点 543 日元。

9 月 25 日 1,097 日元，9 月 28 日 1,116 日元并继续刷新高位。

长期状态已经不是“低位等待”。

10.4 | 高位突破需要第一次深回抽验证

Technical 内部判断 82/100。

向上确认：

- 1,100 以上形成新月线中心；
- 回踩 1,000 附近仍能被吸收；
- 再次出现更高低点。

降级：

- 持续跌回 1,000 以下；
- 进一步回到 850-900 区域并无法恢复；
- 9 月业绩上修突破被完全吞没。

技术一句话：趋势仍然强，但 9 月 25 日那根大阳线把很多利好一次性买进去了；真正有价值的下一步是看回撤以后还有没有人接。

---

## 11 | 风险、反证与催化剂

### 11.1 | 主要风险

1. PBR 已高于 1 倍；
2. ROE 仍低于 8% 高质量门槛；
3. 存款成本竞争；
4. 证券市场损益；
5. 福岛人口结构；
6. 信用成本滞后；
7. 资产管理业务市场敏感度。

### 11.2 | 主要催化剂

- FY2027 上修后的 238 亿经常利润兑现；
- ROE 继续向 7% 靠拢；
- 核心 OHR 下降；
- 野村合作资产继续净流入；
- 40% 配当性向稳定；
- 进一步增配/回购；
- 1,000 以上回撤 Retention。

---

## 12 | Research Dividend：这轮真正改变估值的是“利润上修+还元上修”同时发生

单独利润上修，可能只是周期好。

单独增配，也可能只是分掉一次性利润。

东邦银行这轮更重要的是两者同时出现：

利润预期上调 → 配当同步上调 → ROE 与资本政策框架继续强化。

这说明管理层正在把盈利改善更直接地传到普通股东。

但市场同样快速重估。

所以未来最重要的问题从“管理层有没有改变”变成：

这种改变能不能连续三到五年。

---

13 | 下一次最值得跟踪什么

- 1. 上半年 120 亿经常利润是否兑现；
  - 2. 通期 238 亿经常利润进度；
  - 3. 资金利益与存款 beta；
  - 4. ROE；
  - 5. 核心 OHR；
  - 6. 野村合作非利息收入；
  - 7. 26 日元配当后的下一步资本政策；
  - 8. 1,000-1,100 新价格中心的 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 | 80   | 10.40 | 福岛核心存款基础、盈利上修和资本改善增强韧性。       |
| 竞争优势与结构耐久性      | 14 | 75   | 10.50 | 区域客户与复兴网络有独特性，但人口约束长期存在。      |
| 盈利质量、现金转化与资本效率  | 17 | 72   | 12.24 | ROE 约 6%、利润大幅上修；仍需证明高利润的持续性。  |
| 商业结构、产品、客户与关键依赖 | 11 | 75   | 8.25  | 存贷+野村证券合作+联盟共享形成多层业务结构。       |
| 估值与安全边际         | 15 | 55   | 8.25  | PBR 约 1.24 倍、年内翻倍，低估值安全垫显著收窄。 |
| 资本配置与股东回        | 10 | 80   | 8.00  | 配当性向 40%目                     |

|               |     |    |       |                              |
|---------------|-----|----|-------|------------------------------|
| 报             |     |    |       | 标和 9 月增配明显改善每股回报。            |
| 治理、所有权与管理层    | 7   | 78 | 5.46  | TX PLAN 2030 目标清晰，盈利上修后同步增配。 |
| Kabugami 技术结构 | 13  | 82 | 10.66 | 长期状态上移并创新高，但事件后高位需要回抽验证。     |
| 合计            | 100 |    | 73.76 | 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；重点观察资金利益、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

- 東邦銀行 FY2026 决算短信与说明资料；
- 東邦銀行 2027 年 3 月期第 1 四半期资料；
- 東邦銀行 TX PLAN 2030；
- 2026 年 9 月 25 日业绩预测修订与增配公告；
- 2026 年 9 月 24 日存款利率/短期最优惠贷款利率公告；
- 東邦銀行 IR 与野村证券合作资料。

### 15.2 | 关键事实

- FY2026 归母净利润 123.53 亿日元；
- FY2026 市场口径连结 ROE 约 5.95%；
- 2029 年度 TX PLAN 目标 ROE 7%、净利润 170 亿日元；
- 9 月 25 日 FY2027 通期经常利润上调至 238 亿日元；
- FY2027 预测 DPS 上调至 26 日元；
- 2026 年度以后配当性向目标约 40%。

### 15.3 | Owner Media 与 Technical

Owner attachment 4425 exact PNG 已实际查看。

SHA-256：

66ee39ca0ede862d420618f2b7052934544a658e8196963bcc0f54f227c77252

图内可见 8346 及 Toho Bank, Ltd.，与株式会社東邦銀行一致。

技术判断只使用真实月线和市场价格结构。

### 15.4 | 重要未知

- 9 月 25 日上修中核心资金利益与证券损益的贡献拆分；
- 存款 beta；
- 野村合作收入的长期利润率；
- ROE 从 6%到 7%的结构性贡献；

- 高位估值对任何业绩不及预期的敏感度。

## 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。