

8367 株式会社南都銀行 (The Nanto Bank, Ltd.)

Kabugami V3.2 69.05/100 · B+

这家公司是做什么的

南都银行是以奈良县为核心、同时向大阪等邻接经济圈拓展的地方银行，主营存贷款和结算，并通过企业支援、资产管理、事业承继等服务扩大客户关系价值。

最近亮点

FY2027/3第一季度经常收益340.31亿日元、经常利润65.42亿日元、归母净利润48.50亿日元；经常利润同比增长15.9%。2026年5月公司又上调中期经营计划计数目标，反映利率环境与盈利基础好于原计划。

资料截止 2026-09-30 · 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	2026-09-30
研究规则版本 SHA	ac8a8d02a7535bf83e13263e35a6b7d9d6ff966c
评分版本	V3.2
发布源 SHA	7e16ec0c67a9ee89c23973532807c25232f811f9
交付代码版本 SHA	7e16ec0c67a9ee89c23973532807c25232f811f9
交付运行时指纹	6ffabcf9b787833d3c2350692dc19a76a3c1b0c8faf4ee18b1d0e3a75d581b8

先看研究要点

为什么值得研究	奈良本地存款与企业关系稳定；利率正常化提高资金利益；大阪市场提供区域外增长空间；中期计划目标上调；年度配当从过去水平继续提高。
最需要担心什么	ROE 约 5.9%仍不算高；PBR 已升至约 1 倍；奈良人口与企业基础长期收缩；大阪扩张若以价格竞争换规模会削弱回报；信用成本和存款成本仍可能吞噬利差改善。
Kabugami 现在怎么看	南都银行已经从“低 PBR 地方银行”进入“盈利与资本效率必须兑现”的阶段。奈良关系网络和大阪延伸给它比单一区域地银更大的成长空间，但当前估值已要求 ROE 持续上升。真正的重估条件是增长从贷款余额变成可重复利润和更高每股回报。

01 | 投资问题：奈良的稳定底盘，能否和大阪增长一起抬高 ROE

南都银行的投资逻辑不能只用“地方银行受益于升息”概括。

它拥有奈良县深厚的客户基础，这提供了稳定存款和关系金融；同时又长期把大阪作为扩大业务的重要方向。前者偏防守，后者偏增长。

真正值得研究的是：

银行能否利用低成本区域存款，为奈良与大阪的高质量贷款和企业解决方案提供资金，在不显著抬高信用成本的情况下提高 ROE。

如果大阪扩张只是增加贷款规模而不能提高风险调整后收益，规模不会自动创造价值；如果本地关系和区域外拓展可以同时提高利差、手续费和资本效率，南都银行就有机会摆脱传统地方银行的低 ROE 折价。

02 | FY2027/3 第一季度：增长温和，但利润方向仍然向上

第一季度经常收益 340.31 亿日元，经常利润 65.42 亿日元，归母净利润 48.50 亿日元。经常利润同比增长 15.9%。

这一增幅没有部分地银那么激进，但仍说明“有利率世界”正在进入利润表。

更值得注意的是，公司全年预测经常利润 325 亿日元，同比增长约 30.9%。第一季度对上半年计划 135 亿日元的进度约 48.5%，并没有异常透支全年利润。因此当前应把这组数据理解为稳健改善，而不是一次性高点。

03 | 商业结构：地方银行最重要的产品其实是关系和信息

贷款本身高度同质化。真正有价值的是银行长期掌握的客户现金流、经营历史、担保状况、产业关系和接班问题。

南都银行在奈良拥有长期主办行网络，对当地企业和个人客户具有信息优势。这种信息优势可以降低获客成本，也能让银行从贷款延伸到：

- 事业承继与 M&A；
- 资产管理与 NISA；
- 企业融资结构调整；
- 地方创生和房地产项目；
- 法人结算和数字化支援。

如果这些业务形成可重复手续费收入，银行对利差的依赖就会下降，资本效率也更容易改善。

04 | 大阪扩张：增长空间真实，竞争也更真实

奈良本地人口和企业数量存在长期结构性约束，因此向大阪延伸具有逻辑。

大阪的企业数量、项目和融资需求明显更大，但竞争也更激烈：大型银行、区域银行、信用金库和网络金融都在争夺客户。

所以大阪战略不能只看贷款余额。

真正有意义的验证是：

新增客户是否带来高于资金和信用成本的风险调整后利润，并进一步产生手续费和交叉服务收入。

如果为了进入市场持续压低贷款利率，增长可能只是规模增长；如果能凭借决策速度、区域理解和企业支援形成差异化，才会真正推高 ROE。

05 | 中期经营计划上调：市场环境改善已经超过旧假设

2026 年 5 月，南都银行重新调整中期经营计划的计数目标。

这说明利率环境、资金收益和当前执行结果已经比计划制定时更有利。

对股东而言，目标上调的价值不在于数字本身，而在于是否形成以下连续链条：

贷款与资金收益改善 → 核心利润增长 → ROE 提高 → 资本回报提高 → PBR 得到盈利支撑。

如果利润增长却长期沉淀为过剩资本，那么目标上调对每股价值的意义会弱很多。

06 | 资本效率：5.9% ROE 是进步，但还不是高回报

市场口径实际 ROE 约 5.9%。

这个水平已经明显高于过去很多低利率地银，但仍不足以让 1 倍以上 PBR 自然显得便宜。

现在 PBR 约 1.05 倍，意味着市场正在要求南都银行证明：

- ROE 还能继续提高；
- 盈利不是短期利率红利；
- 大阪增长不会牺牲信用质量；
- 股东回报会跟随利润增长。

因此 ROE 将比单纯净利润更适合判断下一阶段价值。

07 | 信用风险：区域关系降低信息不对称，但不能消除坏周期

2026 年 7 月，公司披露某取引先进入破产程序，同时明确当时无需改变业绩预测。

单一事件没有动摇全年盈利，但它提醒投资者：银行的利润改善永远需要扣除信用成本后再看。

奈良和大阪企业客户结构、房地产融资、地方中小企业承继等领域，都可能在经济放缓时暴露风险。关系银行的优势是更早理解客户；但关系本身也可能增加长期支持低回报客户的惯性。

因此未来信用成本能否维持可控，是升息受益真正转化为股东利润的必要条件。

08 | 股东回报：分红提高，但资本回报仍需和盈利一起看

FY2027/3 年度配当预测 56 日元。按 9 月 29 日股价计算，收益率约 2.7%。

相比过去，分红水平和可见性都有改善。

但在 PBR 已经约 1 倍的情况下，投资逻辑不能主要依靠股息。更重要的是管理层是否愿意在资本充分、ROE 提高时，把不需要的资本通过分红、回购或更高回报投资返还给普通股东。

股息提高是正面信号，但资本政策的终点应是每股价值增长。

09 | 估值：低 PBR 修复已经完成一大段

9 月 29 日收盘约 2,043 日元，年初低位约 1,192 日元，9 月 28 日一度达到 2,121 日元。

当前：

- 预测 PER 约 14~15 倍；
- PBR 约 1.05 倍；
- ROE 约 5.9%；
- 预测股息率约 2.7%。

这已经不是极端便宜的银行估值。

正面情形是 ROE 继续向 8% 左右改善，让 1 倍 PBR 由盈利能力支撑；负面情形是利润增速回落后 ROE 停留 5%~6%，那么估值进一步扩张的空间会受到限制。

10 | Kabugami 技术结构

10.1 | 2026 年形成了清晰的更高价格区域

年初低位约 1,192 日元，到 9 月 28 日年内高 2,121 日元，价格重心明显上移。

9 月 29 日虽然从高位回落到 2,043 日元，但仍远高于年初低位。这说明银行盈利预期变化已经形成真实的价格迁移，而不是短期脉冲后完全回吐。

10.2 | 下一次回抽比新高本身更有信息价值

当前价格已经处在年内高位附近。

下一阶段真正重要的是：若板块调整或业绩出现普通波动，价格能否在明显高于 2026 年初的区域稳定。

如果未来回抽仍守住更高低点，说明市场已经把南都银行放进新的估值状态；如果重新回到 1,400~1,500 日元附近，则说明当前重估更多是周期脉冲。

11 | 风险与催化剂

主要风险：

1. 存款成本上升快于贷款收益率；
2. 大阪扩张带来贷款定价竞争；
3. 中小企业信用成本上升；
4. 奈良长期人口与企业基础收缩；
5. ROE 无法追上 1 倍以上 PBR；
6. 银行板块整体估值回落。

主要催化剂：

- 核心资金利益继续增长；
- 大阪业务形成高质量利润而非单纯规模；
- 企业解决方案手续费扩大；
- ROE 持续提升；
- 中期计划上调目标兑现；
- 分红和回购进一步提高每股回报；
- 股价回抽后保留更高运行区。

12 | Insight：南都银行真正值得研究的是“两个区域的资本效率”

奈良提供稳定关系和存款，大阪提供更大的增长市场。

这两者看似互补，但也存在张力：

奈良的优势来自深关系和低获客成本；大阪的增长需要在更强竞争中重新证明差异化。

因此最值得跟踪的不是“区域外贷款增长多少”，而是大阪新增资产的回报率是否足够高。

如果区域外增长把奈良低成本资金转化为更高风险调整收益，南都银行的 ROE 结构会真正改善；如果只是把低价贷款搬到大阪，增长反而可能稀释资本效率。

13 | 下一次值得跟踪什么

- 1. 贷款收益率与存款成本；
- 2. 大阪地区贷款和客户利润贡献；
- 3. 信用成本与破产案件后续；
- 4. 非利息收入和企业支援手续费；
- 5. ROE 和 RORA 变化；
- 6. 中期计划上调后的进度；
- 7. 分红、回购与资本充足度；
- 8. 股价回抽后的更高低点。

14 | Kabugami Score V3.2

模块	权重	判断强度	加权得分	核心理由
财务韧性与下行防御	13	72	9.36	区域存款和资本基础稳定，但银行信用周期仍是核心风险。
竞争优势与结构耐久性	14	70	9.80	奈良主办行关系深，区域外扩张增加成长性但也增加竞争。
盈利质量、现金转化与资本效率	17	67	11.39	Q1 利润继续增长，ROE 约 5.9% 仍需进一步提升。
商业结构、产品、客户与关键依赖	11	70	7.70	奈良底盘稳定，大阪拓展提供第二增长空间。
估值与安全边际	15	58	8.70	约 1.05 倍 PBR 不昂贵但已失去极低估值缓冲。
资本配置与股东回报	10	70	7.00	分红提高、目标上调，资本回报方向改善。
治理、所有权与管理层	7	70	4.90	主动调整中期计划，经营目标清晰。
Kabugami 技术结构	13	78	10.14	2026 价格重心明显上移并接近年内高位。
Total	100		68.99	Rating B+

15 | 来源与合规

合规与风险声明

本报告基于截至 2026-09-30 可获得的公开信息；市场价格采用截至 2026-09-29 最新可核实收盘数据。公司预测和计划目标均作为证据而非保证。本报告用于 Kabugami 长期研究记录，不构成证券买卖建议、投资招揽、目标价或收益承诺。

15.1 | 主要公开来源

1. 南都銀行 | 株主・投資家情報

<https://www.nantobank.co.jp/investor/>

2. 南都銀行 | 決算短信・決算説明資料

https://www.nantobank.co.jp/investor/ir_library/kessan.html

3. 南都銀行 | IR ニュース／中期経営計画目標調整

<https://www.nantobank.co.jp/investor/news/>

4. 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算 (2026-07-28)

5. Yahoo!ファイナンス | 8367

<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8367.T>

6. みんかぶ／96ut | 8367 株価時系列

7. Monex 銘柄スカウター | 8367 株価指標

15.2 | 关键仍未知的信息

- 大阪区域新增贷款的风险调整后回报；
- 存款 beta 和客户分层后的资金成本；
- 企业解决方案收入的重复性；
- 中期目标上调后 ROE 的季度桥接；
- 信用成本在经济放缓情景下的敏感度。

这些未知保留为未来验证边界，不以假设填补。

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。