8418 株式会社山口フィナンシャルグループ（Yamaguchi Financial Group, Inc.）

Kabugami V3.2 60.4/100 · B

这家公司是做什么的

山口金融集团以山口、红叶和北九州三家银行为基础，通过存贷款、证券投资及企业服务创造收益。

最近亮点

剔除投信与利率互换解约影响后，季度核心业务利润仍增长约36%。

资料截止 2026-10-20 · 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、投资劝诱、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	2026-10-20
研究规则版本 SHA	b598383b47fa1eacdfde64271a5a5bd7eff0302e
评分版本	V3.2
发布源 SHA	34f2766f16c2bf53e9ff22fe71e794c4b249e682
交付代码版本 SHA	348459f78e91a9bde859ebc173fbc82d9a79587f
交付运行时指纹	2b46b74cd031de319293ec5561b534728b70dc634edaa870bfca090457ccfc14

先看研究要点

为什么值得研究	地方客户关系、存款基础、核心盈利改善和实际回购支持长期价值。
最需要担心什么	证券调整、信用成本、资金竞争和系统迁移，使净利润增长的持续性仍有条件。
Kabugami 现在怎么看	经营正在改善，但接近账面价值的价格已经要求更高的持续资本回报，短期价格结构也需要修复。

01｜投资问题：利润增长能否变成更高的持续回报

山口金融集团当前的改善并非只来自会计项目。2026 年 4 至 6 月，剔除投信解约和利率互换解约影响后的核心业务利润为 178.68 亿日元，同比增长 47.41 亿，约 36.1%。贷款利息增长超过了存款及存单利息支出的增加，主要经营成本增加后，仍留下了更多核心利润。

但归属母公司净利润增长 46.4%、达到 141.49 亿日元，不能直接理解成未来每年的增长能力。本季同时有 93.71 亿利率互换解约收益、79.28 亿股票相关收益、11.26 亿净信用费用转回，以及 160.27 亿债券损失。这些项目共同决定最终利润，不能只删除不利部分，再保留全部有利部分。F02

10 月 20 日股价收于 3,125 日元，约为 6 月底每股净资产的 0.92 倍，按 8 月 7 日公司披露的全年每股收益预测计算，约 14.07 倍市盈率。这个价格并不要求公司失败，却也不是很深的账面折价。投资问题是：核心业务增长、证券调整和资本配置能否共同把股东回报提高到足以支持当前价格的水平，而不是季度增长率本身够不够漂亮。F09

02｜买到什么：三个地方品牌背后的共同股东权益

山口金融集团于 2006 年成立，总部位于下关。集团以山口银行、红叶银行和北九州银行为核心，主要经营区域横跨山口、广岛和福冈。三家银行保留地方品牌与客户关系，同时由控股集团推进人员、系统和管理资源的共享。

它的基础经济活动是用存款和其他资金支持贷款与证券资产，赚取净利息收入；支付结算、金融产品销售、咨询和其他服务提供手续费。贷款和投资会占用资本，也会产生信用及市场损失。因此，营业收入、贷款余额和地区覆盖面，都需要经过资金成本、风险损失与经营费用，才能成为普通股东利润。

集团还在增加企业成长支持能力。2025 年 7 月，咨询、人材、数据与生活规划等四家公司整合为 YMFG Growth Partners；此前的保险代理子公司保険ひろば则在 2025 年 9 月出售。这意味着集团业务边界也在变化，手续费同比不能完全按同一范围解释，子公司出售收益也不能作为持续收入。F01、F03

6 月底，扣除少数股东权益和认股权等后的股东权益为 6,851.52 亿日元，对应扣除库存股后的约 2.0233 亿股，每股约 3,386.29 日元。这是有日期的账面价值，不能冒充 10 月 20 日即时可变现价值。

03｜客户与需求：资金关系比贷款数量更重要

地方银行的优势来自持续接触客户的经营和资金流。企业账户、支付、融资、接班和人材需求相互连接；居民工资、储蓄和住房贷款也有类似关系。这些联系能够降低获取信息的成本，却不会消除客户比较利率和服务的能力。地方银行、信用金库、农协、大型银行和线上银行都可能争夺资金。

本季的存款变化需要分开看。三家银行个人存款较 3 月底增加约 280 亿日元，企业存款增加约 519 亿，公共部门及金融机构资金减少约 2,118 亿，可转让存单也明显下降。因此，集团存款与存单总量减少，不能直接描述为个人客户挤兑。另一方面，个人存款较上年同期仍减少约 638 亿，说明年度资金竞争并未消失。F02

贷款总额增加，也不表示每一类客户都在扩张。三家银行贷款约 9.07 万亿日元，而包含个人在内的中小企业等贷款余额较季度初略降。公司需要选择能够覆盖资金、资本和信用成本的贷款，而不是为了余额目标接受过低收益。

北九州的工业投资、航运及区域企业接班带来需求，但地区经济总量不是银行可以直接获取的收入。管理层所描述约 900 万人、39 万亿日元 GDP 的经营区域，是服务范围背景；其中只有一部分需求会成为该集团有利润的融资或服务。人口减少、同业竞争和客户自身投资回报，都会影响实际转化。

9 月 29 日公告的利率调整将于 11 月 2 日实施：普通存款利率由 0.4%升至 0.5%，短期最优惠贷款利率提高 0.25 个百分点。它可能改变未来息差，但尚未发生，不能拿来解释 4 至 6 月已经实现的利润。F04

04｜竞争力与技术：保留地方关系，共用昂贵基础设施

三家银行各自的品牌、客户知识和网点接触是有用资产。它们有助于处理需要了解企业背景的融资、接班和经营支持问题。但这种优势必须体现为更好的客户留存、合理定价与较低损失；不能仅凭经营历史就认定护城河足够宽。

集团计划于 2029 年 1 月统一三家银行的核心银行系统。日本 IBM 和 Kyndryl 的原始公告分别确认应用系统与基础设施方面的参与，项目已在 2026 年启动。统一底层平台，同时保留三个银行品牌，有机会减少重复维护与开发，并把部分人员转向客户业务。F07

节约额需要保留正确范围。管理层提出的约 30%运营成本降低，是有关系统项目的口径；约 50 亿日元是十年累计节约目标，并非每年节约 50 亿，更不是集团全部经营费用减少 30%。迁移完成前，投入、并行运行、人员安排和系统可靠性都可能先增加负担。

这项技术安排是一种经营效率工具。它也带来长期供应商依赖、迁移执行和网络安全责任；供应商确认项目存在，并不能证明最终投资回报已经实现。真正的验证是上线后的服务稳定、成本下降和客户收入改善。

05｜增长路径：从融资支持走向参与企业成长

山口金融集团希望更深地参与客户经营，通过融资、股权、人材和咨询组合获得回报。船具商社シモセン的案例说明了这种模式：集团不只是提供贷款，还投入股权并派驻人员，帮助接班和治理建设。客户在公司披露的访谈中表示，合作并非为了填补眼前资金缺口，而是希望建立下一阶段的组织能力。

这种模式有合理机制。更深入地了解客户，有可能改善信贷判断，并增加咨询、结算和股权收益；但它也需要人才和资本，而且退出、估值与经营参与风险高于普通手续费业务。一个案例能够说明服务怎样交付，尚不足以证明整个集团已经获得可观的新利润。F07

另一条增长线是专业融资。上一年度船舶融资余额约 7,823 亿日元，结构融资约 7,865 亿，管理层计划继续扩大。专业知识可以帮助理解抵押物、合同和现金流，但航运、杠杆交易和企业周期同样会带来集中风险。

尤其要区别风险调整指标与真实经济改善。船舶融资 RORA 由 1.22%升至 1.74%，公司解释中包含风险权重计算方式调整。分母变化可以提高这一指标，却不能单独证明借款人现金流更稳或潜在损失下降。增长质量仍要由收益、违约迁移、抵押物价值和资本占用共同验证。F04

06｜盈利质量：核心改善与证券调整同时存在

本季贷款利息收入 343.59 亿日元，较上年同期增加 53.32 亿；存款与存单利息支出 102.25 亿，增加 31.36 亿。净利息收入受到利率及资产组合影响而提高。剔除投信及互换解约收益后，核心业务利润仍增长约 36%，是本次研究最重要的正面证据。

同时，利率互换解约收益大幅增加，股票相关收益也明显上升。解约将部分金融合约价值在当期实现，股票处置则使用已有资产中的收益；它们与普通贷款利息的持续性不同。债券损失本季达到 160.27 亿，说明组合调整仍在消耗利润。把这些项目净在一起看，比只挑一个有利指标更接近股东结果。F02

全年预测也反映这种结构。公司预计 2027 年 3 月期净利润 450 亿日元，较上年 330.08 亿增长；经常利润预计由 450.26 亿增至 675 亿。管理层的经常利润增量分析中，证券相关改善约 158 亿，是重要贡献，而费用预计增加约 74 亿。债券损失减轻可以提高净利润，但不等同于客户业务收入按同样速度持续增长。F03

信用费用目前还是净转回，这支持本季盈利，但不宜延续推算。6 月底不良债权约 1,531 亿日元、比例 1.68%，高于 3 月底约 1,430 亿和 1.58%；拨备余额同时下降。它并不自动说明准备不足，却要求继续检查信用迁移和实际回收。

全东信破产涉及山口银行 74 亿日元贷款，公司 7 月 8 日表示均有抵押物等保障，预计无需新增信用费用，也不改变业绩预测。这与其他银行的无担保敞口不能混为一谈。公告提供了重要反证，但抵押保障与最终完成现金回收仍是两个状态。F04

07｜资产负债与下行：净浮盈不能遮住债券风险

6 月底，集团其他有价证券净浮盈约 351.84 亿日元。这个正数内部包含股票浮盈约 788.41 亿、债券浮亏约 933.59 亿及其他资产浮盈。股票和基金等收益抵消了债券损失，不能因此认为利率风险已经消失。

持有至到期证券还有约 399.62 亿日元净市值损失。这类损失与已经反映在其他有价证券估值中的项目不同，通常不直接以同样方式进入账面权益；但当资金或组合调整要求卖出时，经济影响可能变得重要。利率互换估值、账面债券浮亏和监管利率压力测试也各有范围，不能简单相加或相抵。F05

公司计划缩短国内债券久期，并以部分投资股票收益支持调整。这样有机会改善未来组合，但收益来源有限，卖出股票也会改变后续收益。管理层披露的久期和利率敏感度指标有具体对冲范围，应按原口径理解，不能当作全部利率风险的上限。

正面缓冲仍然存在。6 月底 CET1 比率 12.48%，较 3 月底 12.34%提高；2026 年 3 月季度的流动性覆盖率约 159.7%。这些有日期的指标支持抗风险能力，但未来信用损失、证券调整和资金竞争会改变缓冲。银行账面价值也不是股价下跌的保证底线。

对宏观风险，公司做过中东冲击下约 42 亿日元额外信用费用的情景分析，并因不确定性未放入基本预测。它是特定假设的压力情景，不是公司承诺的损失上限。船舶和结构融资仍需跟踪借款人偿付、抵押物和再融资条件。

08｜现金与资本效率：释放运用空间不等于创造利润

银行的经营现金流主要受到贷款、存款、回购融资和市场资金变化影响。上一年度经营现金流为负，包含贷款增加、存款减少、存单融资增加及回购融资偿还等变化；不能按制造业自由现金流的方式直接判断价值流失。更有意义的问题是资产扩张有没有稳定资金支持，并在承担风险后取得足够回报。

上一年度有形与无形资产投入合计约 112.31 亿日元，高于折旧约 47.36 亿。系统建设和经营转型需要先投入，回报则在未来体现。公司尚未提供足以精确拆分维持性与成长性投入、并核验全部项目回报的资料，因此不能把所有数字化支出都当成价值创造。F07

集团还计划将中国的青岛、大连分行改为代表处，并在取得相关监管批准、完成组织变更后转为国内资本标准。管理层认为这可能增加可运用资本空间。当前研究核实的 6 月底资本仍按国际标准披露，不能把未来转换写成已经完成。

资本标准变化可能扩大回购、投资等选择，却不会凭空产生现金或经营利润。股东能否受益，取决于新增资金用途的风险调整回报，而不是可运用额度本身。当前约 5%的历史 ROE 与未来更高目标之间，仍需经营成果来填补。F06

养老金资产、土地重估及已按市价计入的证券收益，也不能在账面价值之外再加一次。部分资产有用途、税费或兑现条件，远不是可以直接分给普通股东的现金。

09｜治理与股东回报：实际行动和数据质量一起看

集团董事会现有 11 名董事，其中 6 名为外部董事，并设提名、报酬、风险等委员会。这样的结构有助于监督，但独立判断是否有效，仍需从重大投资、风险控制和披露质量观察。2021 年新银行构想相关调查及其后的治理改善，是不能完全跳过的历史背景。

本次特别核对了两类历史订正。2025 年 1 月的订正涉及中小企业等贷款分类；2026 年 6 月 22 日则修正了多期连结资本缓冲比率，例如 2025 年 3 月由原披露 10.51%改为 4.85%。后者是资本缓冲指标的披露纠正，不能写成当前 CET1 突然损失了 5.66 个百分点，也不是利润造假的证明。但长期指标出现错误，确实限制了仅凭治理制度描述给予高度信任。F08

资本回报方面，2026 年 5 月决定的约 100 亿日元回购已于 7 月 17 日完成，共取得 347.1 万股。全年股息预测由 64 日元增至 96 日元，提供了真实、可核对的每股回报安排。按 8 月披露预测 EPS222.05 计算，派息率约 43.2%；管理层早期约 44%的表达采用较早预测分母，不能混用。F08

政策持股仍占用资本。其账面成本由 485 亿降至 426 亿日元，但市场价值约 1,060 亿、占净资产 15.8%，股价上涨使市场口径未同步下降。公司目标是到 2030 年降低至净资产 10%以下。大股东表中的信托保管账户也不等于单一最终控制人，不能由名义持股直接推断控制关系。

10｜独立技术结构：长期突破仍在，最近一次上冲已经受挫



Owner 提供的长期月线原图；作为本章公开展示图。

Owner 图后绑定说明： 本次 Review 的 Research / Technical 在无 Owner 图条件下完成；本图是在该 Review 冻结后按同一 Review 身份补绑定，仅用于最终公开展示。文中关于"未继承／未分配 Owner Media""'无图' 或 text-only 的表述均描述研究冻结时点，不代表最终页面仍无图；Research Truth 、Technical 、Score 、Review 日期与历史身份均未因此改变。

可取得的年度价格序列从 1986 年开始，其中早期属于供应商衔接的前身历史，早于 2006 年控股公司成立。历史公司行为和全部调整系数没有逐一重建，因此长期数据用于判断大范围价格区域，近期判断主要依赖可相互核对的月、周和日数据。

旧历史中，价格曾多次升至约 1,700—2,050 日元，却未能长期保持：1990 年高点约 2,050，2006 年约 1,887，2015 年约 1,709；2020 年低点降至 444。此后恢复逐步扩大，2023 年高点 1,460、2024 年 1,959，2025 年升至 2,153.5 并收于 2,123。2026 年进一步上升，表明价格确实离开了旧的大范围交易区域。F10

但新区域内也会失败。2026 年月末价格由 3 月 2,406.5 逐步升至 6 月 2,854、8 月 3,240、9 月 3,535；10 月 7 日最高 3,618 后，10 月 20 日收于 3,125，回落约 13.6%。10 月 13 日反弹高点 3,475 未能恢复前高，随后反弹停在约 3,310 一带，又出现新的短期低点。这个顺序说明近期上升延续已经受损，不能只用长期上涨来掩盖。

3,100—3,120 附近对应 9 月低点和当前低点，是正在接受检验的区域，而非已经确认的底部。先稳定在此，并重新站回约 3,190—3,330，才能修复第一层损伤；进一步恢复 3,430—3,475，再挑战 3,535—3,618，才更接近重新建立向上延续。若持续失守 3,100，则约 3,030、2,975 和 2,850—2,860 成为更早的价格参照。它们是历史区域，不是必然到达的预测。

更长期，回到 2,125 及旧区间上沿之下，才会更严重地质疑本轮向上迁移。当前尚未到这个状态，但长线结构未坏，也不意味着短线风险已经结束。

本周和本月尚未结束，部分周成交量汇总与日数据不一致，因此未据此宣称量价确认。时间上，7 月回购完成、8 月业绩改善和 9 月战略说明之后，股价曾继续上行，随后在 10 月转弱；这只是事件与价格的先后关系，不能证明某条消息单独造成波动。基本面改善与当前价格受损，可以同时成立。

11｜估值与市场要求：接近净资产，需要更有说服力的 ROE

以 10 月 20 日 3,125 日元收盘价为基准，估值如下。每个分母都有日期，不能把不同时间的价格和权益当成同日资产负债表。

指标	口径与结果
预测市盈率	按 8 月 7 日公司全年 EPS222.05 日元，约 14.07 倍
数据商差异	当日 Yahoo 列 EPS220.98 日元、约 14.14 倍；未核实对应官方分母调整原因，主口径保留上述有日期公司预测
市净率	按 6 月底每股权益 3,386.29 日元，约 0.923 倍
预测股息率	96 日元／3,125 日元，约 3.07%
持续回报参照	上年度净资产 ROE 约 5.1%，本年度目标约 6.5%，2030 年目标约 8.0%

账面价格接近一倍，并不代表公司必须马上实现极高增长，但需要股东资本持续产生合理收益。作为条件分析，若假设长期零增长、权益成本 9%—10%，用市净率约等于 ROE 除以权益成本的简化关系，0.923 倍对应约 8.3%—9.2%的持续 ROE。这不是市场唯一预期，也不是目标价；成长、留存利润、风险和回报路径变化都会改变关系。F09

它说明了一个实际要求：目前约 5%的历史回报、约 6.5%的年度目标，还不足以仅凭“低于净资产”就证明便宜。长期 8%目标更接近需要的回报，但证券和信用正常化、系统节约及资本纪律都必须兑现。

如果核心利润改善能够持续、证券拖累减轻且信用稳定，当前价格有获得支持的路径。反过来，若资金成本追上贷款收益、信用损失回升，或资本释放后投入低回报业务，账面折价仍可能扩大。

12｜本次研究得到的额外认识

第一，风险调整后收益率上升未必全部来自更好的经济业务。船舶融资 RORA 的提高包含风险权重计算调整，分析时需要继续追问真实定价、借款人现金流和潜在损失。只看指标上升，容易把资本计量变化当成客户质量改善。

第二，系统统一的投资回报对时间和范围很敏感。十年累计 50 亿日元节约，能够支持长期效率改善，却不足以被写成每年增加 50 亿利润。资本开支和费用先发生，节约与销售能力提升后发生，股东承担的是一段需要执行的过程。

第三，资本披露订正、资本标准转换和资本收益是三件不同的事。历史缓冲比率被修正，要求提高数据核验；未来标准转换可能增加运用空间；真正创造价值仍要靠新增资本用途的回报。把三者混成“资本更充足，所以价值必然增加”，会跳过最重要的经济判断。F06、F07、F08

13｜未解问题与改变判断的条件

最重要的未知是正常化盈利。下一阶段需要看到剔除大额互换与股票实现收益后，贷款及服务收入能否继续覆盖更高资金和经营成本；同时还要观察债券组合调整后的收入，以及信用费用是否回到正常支出，而非持续依靠转回。

船舶和结构融资需要更细的风险证据，包括抵押物覆盖、借款人现金流和再融资变化。全东信贷款虽有保障公告，最终回收仍待验证；集团不良债权增加，也需要后续迁移和回收资料来解释。不能把下一季度尚未披露的结果预先填成有利答案。

资本标准转换需要实际批准和完成通知；系统迁移需要里程碑、成本及运行结果。即使两者顺利，新增资本和人员资源是否取得更高回报，也仍需后续业绩证明。

提高判断的证据，是持续的干净核心利润、更稳定的信用质量、存款留存与合理定价，以及实际兑现的每股回报。削弱判断的证据，则是信用和债券损失再次吞噬改善、资金成本快速上升、技术成本失控或资本被低效扩张消耗。

价格方面，3,100 附近的稳定和后续修复需要实际出现；当前并不能把这个位置当成已经确认的底部。这些未知限制了行动强度，而不是用固定分数机械处罚。

14｜V3.2 评分及依据

模块	权重	判断强度／100	加权得分	主要依据
财务韧性与下行防御	13	65	8.45	资本与资金基础提供缓冲，信用、久期及融资竞争仍需约束。
竞争优势与结构耐久性	14	65	9.10	地方关系和共同平台有价值，定价与客户留存仍面对竞争。
盈利质量、现金转化与资本效率	17	60	10.20	核心改善真实，证券及拨备贡献较大，持续 ROE 尚需提高。
商业结构、产品、客户与关键依赖	11	65	7.15	三银行与服务网络较完整，专业融资集中及新模式执行有条件。
估值与安全边际	15	50	7.50	接近账面价值与约 14 倍预测盈利，需要更高持续回报支持。
资本配置与股东回报	10	70	7.00	回购已执行、股息提高，未来资本运用仍须保持纪律。
治理、所有权与管理层	7	55	3.85	外部董事多数与制度改善并存，历史问题和披露订正限制信任。
独立技术结构	13	55	7.15	长期迁移仍在，10 月失败上冲与较低反弹高点需要修复。
合计	100	—	60.40	B

评分承认经营改善与回报行动，同时保留正常化利润、资本效率和近期价格结构的限制。同一经济原因不在各模块重复奖励或处罚。当前行动是观察持续回报与价格修复，研究信心为中；两者与总分分别表达。

15｜来源与可追溯发现

合规与风险声明

本报告为 Kabugami.jp 公开研究记录，不构成投资建议、投资招揽、证券买卖推荐、目标价、收益保证或适合性判断；投资者可能损失部分或全部本金。

本报告基于公开资料与研究判断制作。任何评分、估值、情景、技术结构或其他研究判断均可能因事实遗漏、资料时差、解释差异、模型错误、市场、流动性、信用、业务、技术、治理或资本政策变化而偏离实际结果。读者应阅读最新法定披露，并结合自身风险承受能力、资金期限及税务／法律状况独立决策。

主要依据为公司 8 月 7 日季度财务、5 月年度财务及说明会、9 月投资者说明、2026 年综合报告和财务数据；技术结构使用可得历史行情，并核对 10 月 20 日收盘。未来目标与已经完成的事项在正文分别标明。

Findings

F01｜三银行、地方客户与业务变化。

集团身份、三银行结构、经营区域、YMGP 整合及客户服务模式见 2026 综合报告 (https://www.ymfg.co.jp/ja/ir/library/integrated-report/COPY-202603/main/02/teaserItems2/0/linkList/00/link/ymfg_all02.pdf)和 9 月说明资料 (https://www.ymfg.co.jp/ja/ir/library/presentation/main/03/teaserItems3/011112/linkList/0/link/YMFG_IR_202609.pdf)。

区域规模不是独占市场或已实现收益。

F02｜季度改善及其组成。2027 年 3 月期第一季度决算 (https://data.swcms.net/file/ymfg/dam/jcr:ac58de12-24e8-4eaa-915a-eefafcd214b0/140120260806511442.pdf)提供净利润、核心利润、互换、证券、信用、存贷款分项及 6 月底权益。核心增长与一次性实现项目同时保留。

F03｜年度基线与预测。

2026 年 3 月期决算 (https://data.swcms.net/file/ymfg/dam/jcr:86f08872-d57b-466b-b931-66e799536d84/140120260507518543.pdf)、5 月说明资料 (https://www.ymfg.co.jp/ja/ir/library/presentation/main/02/teaserItems3/02/linkList/0/link/YMFG_IR_202603.pdf)及问答 (https://www.ymfg.co.jp/ja/ir/library/presentation/main/02/teaserItems3/02/linkList/03/link/YMFG_QA_202603.pdf)用于分析全年利润桥、证券调整、费用及资金选择。

公司预测并非研究保证。

F04｜信用与融资条件。7 月 8 日借款人破产公告 (https://www.ymfg.co.jp/ja/ir/news/auto_20260708589590/pdfFile.pdf)说明 74 亿日元贷款保障与预计影响；综合报告分析船舶 RORA 及专业融资。

9 月 29 日利率公告 (https://www.ymfg.co.jp/files/46ddd2c1b3a2d3b2b6214c7d40213cffc337f79c1fcd50ab2a035c5cfe0d9e8a)的实施日期为 11 月 2 日，尚非当前已实现收益。

F05｜证券、资本与流动性。 第一季度决算的有价证券及资本表与 2026 财务数据集 (https://www.ymfg.co.jp/ja/ir/library/integrated-report/COPY-202603/main/01/teaserItems2/0/linkList/0/link/202603_ymfg_all.pdf)支持 AFS、持有至到期、利率风险和流动性分析。不同计量口径不能机械加总。

F06｜资本运用仍有条件。 综合报告资本配置章节与 5 月问答说明国内标准转换及未来可运用空间；本文保留批准与组织变更条件，未把计划写成完成。已计入权益的资产不重复加值。

F07｜技术项目和客户支持。

日本 IBM 原始公告 (https://jp.newsroom.ibm.com/2026-02-13-IBM-Japan-Supports-Yamaguchi-Financial-Group-in-Integrating-Core-Banking-Systems-Through-Multi-Banking) 与 Kyndryl 原始公告 (https://www.kyndryl.com/jp/ja/about-us/news/2026/02/core-banking-platform-yamaguchi-financial)交叉确认系统项目；综合报告提供十年节约目标、投入与シモセン案例。

项目存在、客户体验和最终集团利润不是同一层证据。

F08｜治理、订正与股东回报。当前治理说明 (https://www.ymfg.co.jp/ja/sustainability/governance/governance-situation.html)、2024 综合报告历史治理部分 (https://www.ymfg.co.jp/finance/pdf/integrated_report/2024_03/ymfg_all01.pdf)、2026 年 6 月资本缓冲订正 (https://www.ymfg.co.jp/ja/ir/ir_others/main/00/teaserItems1/0/linkList/08/link/20260622_errata_dis.pdf)及 7 月回购完成公告 (https://www.ymfg.co.jp/ja/ir/news/auto_20260721596675/pdfFile.pdf)分别支持历史、当前制度、披露质量与实际回报判断。

F09｜有日期的估值。Yahoo 行情 (https://finance.yahoo.co.jp/quote/8418.T)核对 3,125 日元收盘；主预测 EPS 采用公司 8 月 7 日 222.05 日元，数据商 220.98 差异保留。6 月底权益和库存股计算 BPS3,386.29、PB0.923；股息率 96／3125。反推 ROE 只是明确假设下的分析，不是公司预测或目标价。

F10｜独立价格研究。

年度行情 (https://s.kabutan.jp/stocks/8418/historical_prices/yearly/)、月度行情 (https://s.kabutan.jp/stocks/8418/historical_prices/monthly/)、周度行情 (https://s.kabutan.jp/stocks/8418/historical_prices/weekly/)及日度行情 (https://s.kabutan.jp/stocks/8418/historical_prices/daily/)用于研究可得全历史和近期结构。

前身衔接、历史调整限制、未完成周期及成交量不一致均保留，不据此制造确认信号。

<!-- KBG_OWNER_CHART_INBOX_ATTACHMENT_ID: 5474 --

<!-- KBG_OWNER_CHART_OWNER_EXPLICIT: 5474|8418 --

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。