8522 株式会社名古屋銀行（The Bank of Nagoya, Ltd.）

Kabugami V3.2 59.3/100 · B

这家公司是做什么的

名古屋银行以爱知县客户与存款为基础，经营贷款、证券投资和企业及个人金融服务。

最近亮点

季度剔除投信解约影响后的核心业务利润增长约43%，与静冈的合作已有实际项目。

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、投资勸诱、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	348459f78e91a9bde859ebc173fbc82d9a79587f
评分版本	V3.2
发布源 SHA	90943b947f00b1b17d661ec0b9caa67144de5da4
交付代码版本 SHA	91f9438c4524c7f10e0364e86f0832fa68025500
交付运行时指纹	2b46b74cd031de319293ec5561b534728b70dc634edaa870bfca090457ccfc14

先看研究要点

为什么值得研究	客户关系、产业服务经验和核心收益改善，为独立经营与跨区域合作提供基础。
最需要担心什么	股票资产集中、资金成本与信用风险，以及尚未确定的换股和整合条件。
Kabugami 现在怎么看	经营改善真实，但接近账面价值的价格需要更稳定的资本回报，统合也没有给出固定价格保护。

01｜投资问题：独立盈利与统合预期，分别值多少钱

名古屋银行正在同时经历两项变化。其一是利率与资产组合调整正在提高收益：2026 年 4 至 6 月，银行单体剔除投信解约影响后的核心业务利润达到 106.46 亿日元，同比增长 32.02 亿，约 43%。其二是公司拟与静冈金融集团进一步统合，目标生效时间为 2028 年 4 月。F02、F07

两件事需要分别判断。前者已有财务结果，但要检查资金成本、证券收益与信用费用；后者有商业基础，却尚未确定换股比例，也没有完成所有合同和审批。不能把未来统合当作一个已经知道买入价格的收购交易。

10 月 20 日股价收于 5,980 日元，约为公司全年预测每股收益的 12.79 倍、6 月底每股净资产的 0.93 倍。这个价格给了一定账面折价，但不足以忽略收益质量与资产波动。问题是：即使统合条件没有带来额外惊喜，名古屋银行自身能否持续赚取足够高的股东回报？F10

02｜买到什么：一家地方银行的多种收益来源

名古屋银行始于 1949 年，经历相互银行阶段，1989 年转为普通银行。今天，普通股对应的是银行及其合并子公司的权益；拟议统合完成后，股东权益形式可能改变，但现在仍应先研究名古屋银行本身。

其基本业务是取得存款等资金，投向贷款与证券，赚取扣除资金成本后的收益。支付结算、金融产品销售、企业经营支持和其他服务带来手续费。集团还有租赁、信用卡及医疗系统等业务，但银行仍是利润主体。2026 年第一季度，银行业务分部利润高于最终合并经常利润，原因包含子公司结果及内部交易抵销，不能把分部利润直接相加后当作股东收益。F01、F02

资本也不仅用于传统企业贷款。公司已建立结构性融资团队，并扩大证券与投资业务。这使收入机会更多，也使经营结果更依赖资产选择、市场价格和资本约束。理解这家公司，不能只看地方存贷款规模。

03｜客户与资金：地方关系有价值，资金并不免费

公司主要经营基础在爱知县。综合报告列示 114 个网点，其中 107 个在爱知县。企业账户、融资、结算、接班与经营改善需求形成持续联系；个人储蓄、工资和住房贷款则提供另一类关系基础。这些接触有助于了解客户，但大型银行、其他地方银行、信用金库和线上银行仍会争夺客户及资金。

6 月底，银行单体存款与可转让存单合计约 5.41 万亿日元，较 3 月底减少约 691 亿，但较上年同期增加约 2,715 亿。个人存款较季度初减少约 34 亿、同比增加约 107 亿。因此，不能把季度总额减少直接解释为个人客户大量流失。不过，贷款同期增加约 699 亿，资产增长与资金减少的方向相反，确实提高了补充资金与控制成本的重要性。F02

公司 10 月推出的新资金定期存款活动，募集目标为 350 亿日元，六个月、一年和三年利率分别为 1.5%、1.3%和 1.6%。这是争取外部新资金的工具，也是成本；350 亿是目标，不是已收到的存款。另据公告，普通存款利率将于 11 月 2 日由 0.4%升至 0.5%，短期最优惠贷款利率由 2.875%升至 3.125%。实际贷款按合同重定价，不能假设所有资产立即同步提高收益。F04

名古屋银行需要的并非单纯更大的贷款余额，而是能覆盖资金、信用、资本和经营成本的客户关系。

04｜竞争力与技术：产业知识比产品名称更重要

名古屋银行长期服务爱知制造业，设有汽车供应链支援团队。帮助客户改善生产、寻找人才和处理经营接班问题，有机会加深客户联系，再转化为融资与手续费。这种本地产业知识，比一般性的金融产品目录更能解释它为何有机会获得业务。F03

但服务能力必须体现为客户愿意付费、更好的风险判断和持续收益。它不能仅凭“服务汽车产业”就获得优势，也不能把爱知产业总规模全部看作自身市场。客户可以向其他银行融资，企业自身的经营问题也可能超出银行服务能够解决的范围。

技术方面，NTT DATA 在 2026 年的原始资料确认名古屋银行使用 STELLA CUBE 平台。公司 10 月又公布以 QuickSolution 推进生成式 AI 行内文档检索。这些工具可以改善处理信息的效率，但目前没有足够公开结果量化其成本节约或投资回报，也不构成独家技术壁垒。共享平台带来的供应商依赖、网络安全与迁移责任同样需要管理。F08

05｜合作与风险暴露：地域扩张并不自动分散风险

与静冈的合作并非只有一份未来计划。2022 年开始的联盟已经产生实际业务。10 月 16 日公告的挂川物流设施项目中，名古屋银行与其他银行参与无追索权融资，静冈方面承担股权投资及资产管理等不同角色。这支持了合作可以落到具体交易的判断；但融资金额和项目回报没有披露，不能据此计算统合后的新增利润。F07

双方拟保留两家银行，并通过更深的信息与资源协作支持客户。机会可能更多来自交叉服务和经营能力提升，而不是大规模关闭重叠网点。与此同时，爱知与静冈都与汽车和制造业联系紧密，地理范围变大不意味着产业风险完全分散。

名古屋银行的贷款也并非全部集中在汽车。2026 年 3 月底国内贷款中，制造业占 12.33%，房地产及租赁业占 14.84%，金融保险业占 12.77%，批发零售占 9.73%。结构性融资贷款约 8,514 亿日元，其中包括低风险权重贷款、流动化产品、杠杆收购及无追索权房地产融资等。低风险权重不是不会亏损，产品结构、抵押与交易对手仍然重要。F03

汽车产业的另一个风险入口来自股票资产，而不只来自借款客户。这一点会直接影响下一节的资本判断。

06｜盈利：季度改善强劲，但年度增长不全来自存贷款

2026 年第一季度，合并经常收益为 385.02 亿日元，经常利润 99.31 亿，归属母公司净利润 67.44 亿，同比增长 28.8%。银行单体核心业务利润增长明显，即使剔除投信解约影响，增长仍约 43%。本季股票相关收益 47.54 亿与债券相关损失 47.62 亿大致相抵，信用费用 5.14 亿也接近上年同期 4.85 亿，因此不能简单把本季改善说成股票卖出收益堆出来的结果。F02

不过，年度结构提供了另一层提醒。2026 年 3 月期，银行核心业务利润由 224 亿提高至 322 亿；贷款利息增加约 125 亿，但存款及存单利息成本也增加约 114 亿，客户存贷业务的有关收益只由 278 亿提高至 289 亿。同期市场运用收益由 137 亿提高至 225 亿，贡献了很大一部分增量。资产组合重新投资的效果，需要与传统存贷款息差分开理解。F03

费用和损失也不能忽略。上年度信用费用由约 7 亿升至 22 亿，公司说明涉及大额客户破产等信用评级下调。6 月底不良债权总额及比例较 3 月底改善，但破产类和逾期三个月以上类别仍有增加，总量改善不代表每个信用方向都变好。

公司维持 2027 年 3 月期净利润 230 亿日元、每股收益 467.50 日元的预测；银行核心业务利润计划为 336 亿，较上年度 322 亿增长，并非把首季成绩直接乘以四。当前更可靠的判断是收益能力正在提高，正常化增幅仍需后续季度确认。

07｜资产、现金与资本：账面缓冲需要看来源

6 月底合并总资本比率为 13.09%，普通股一级资本比率为 11.87%，提供了吸收风险的基础。但公司自 2026 年 3 月起采用基础内部评级法计算信用风险，前后资本比率不能全部归因于盈利积累。年度资料也显示，其他综合收益对资本比率的贡献上升，说明市场估值是缓冲的一部分。F05

证券资产同时有收益与损失。6 月底银行其他有价证券总体有约 964 亿日元估值收益，其中股票收益约 1,097 亿，债券则损失约 229 亿；持有至到期证券另有约 106 亿未实现损失，高于 3 月底约 93 亿。整体净浮盈不能消除债券风险，已经进入账面权益的浮盈也不能再作为额外资产加一次。

政策持股的变化尤其需要穿透分类。综合报告显示，政策投资及视同持股市值由 1,222 亿降至 786 亿，占净资产比例由 44.2%降至 25%。但有价证券报告书披露，丰田、MS&AD、中部电力和瑞穗等持股发生了向纯投资类别的转移；纯投资上市股票账面额由约 157 亿升至 852 亿。3 月底仍持有 2,400 万股丰田股票，账面额约 759 亿，相当于合并期末净资产约 24%。F06

分类改变有助于市场运用部门按投资判断逐步出售，却不代表风险已经退出。丰田股票下跌可能影响资本，汽车产业下行又可能影响地方客户偿债，两者可能同时发生。具体税项、对冲和后来持股变化还会改变实际影响，不能直接把毛额当成净损失预测。

现金流同样要按银行理解。上年度经营现金流为正，主要受存款、存单和贷款变化影响，并不是可以全部发给股东的工业企业自由现金流。公司仍须满足流动性、资本与客户资金需求。

08｜资本配置与回报：分红有依据，未来用途仍有竞争

公司预计全年每股分红 200 日元，按预测每股收益计算支付率约 42.8%，按 5,980 日元价格计算收益率约 3.34%。上年度分红经 2025 年 10 月一拆三调整后为 170 日元；不能把拆股前后的数字直接相加或比较。年度现金流中的已付分红与当年宣告总额也存在支付时点差异。F09

股东回报要由持续利润和可用资本支持。政策股实际出售可以释放风险与资金，但仅更换分类并没有同样效果。新统合还可能需要系统、人员与组织投入，现阶段不能直接把未来协同收益全部加到分红能力上。

年报中的新总部大楼计划，投资金额、资金安排及完工时间尚未确定。正常的网点、设备和软件投资已经存在，新的大型投入则需要单独评估。技术投入可以提高效率，也可能先增加成本。银行土地、运营物业与养老金相关资产都有用途或限制，不能视为可随时额外分给股东的现金。F08

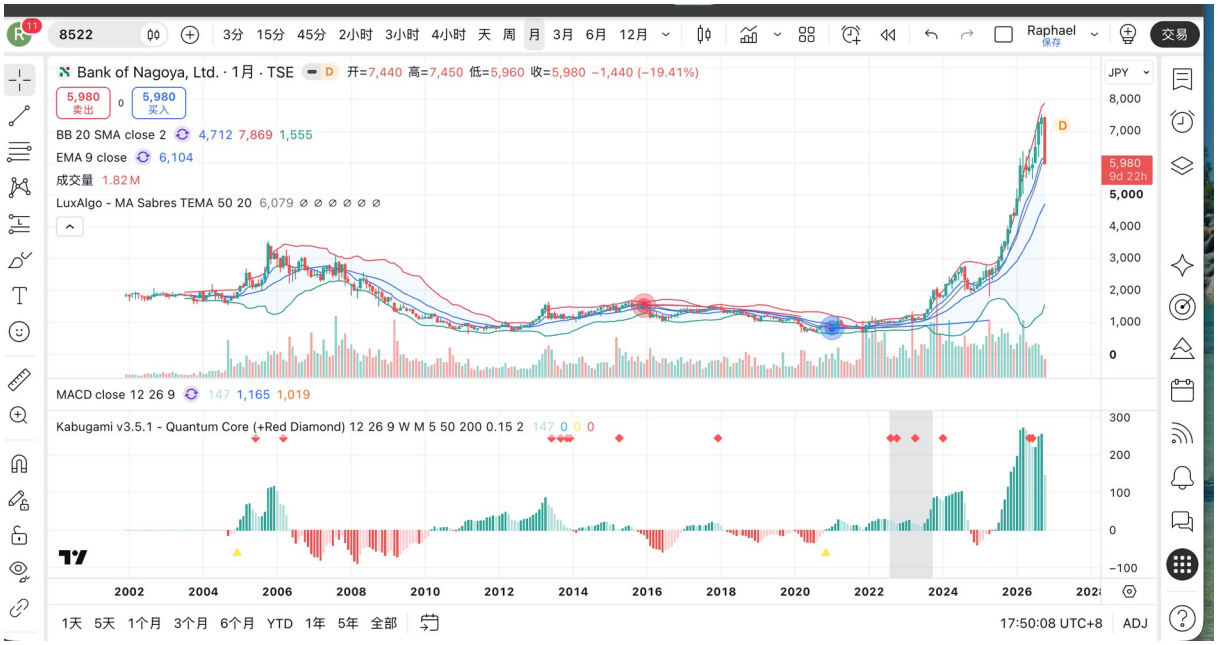
09｜治理与所有权：要看退出纪律与换股公平性

公司董事会有 11 名董事，其中 5 名为外部董事；提名与报酬委员会 7 人中有 5 名外部董事。管理层报酬包含固定、业绩与限制性股票部分，参考比例为 65%、25%和 10%，业绩指标涉及 ROE、核心业务利润与员工投入。这些安排为监督提供条件，但仍要以实际资本配置和风险结果检验。F09

股东名册最大持有人是信托账户，不能直接把托管名义持有人当作最终控制者。拟议统合会改变股东未来拥有的权益组合，换股比例、估值依据和少数股东保护因此很重要。公司拟于 2027 年 3 月签署最终合同，2027 年 12 月召开相关股东大会，目标 2028 年 4 月生效；这些仍是计划与条件。F07

政策持股治理也需要看实际行动。上年度政策类别股票确有出售，披露出售金额合计约 44.5 亿日元；但大幅度的分类余额下降不能全部解释为出售。未来应追踪实际股数、出售所得及资金再配置，而不只看政策持股比例是否下降。

10｜独立技术研究：长期突破仍在，近期延伸已经失败



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。

可得年线数据覆盖 1968 年以来的长期历史。按数据提供方的历史调整口径，股价在 1989 年曾到约 4,833 日元，此后经历长期低位运行；2005 年高点约 3,546 日元，2011 年和 2020 年的低位分别约

633 和 678 日元。2022 年后价格逐步离开低位，2023、2024 和 2025 年的高点依次提高，2026 年进一步越过早年的高位区域，并于 9 月 28 日到达 7,540 日元。F11

因此，当前不能简单描述为多年横盘。长期价格区间已经上移。但 10 月的变化也相当明确：股价跌破 9 月低位约 6,880 日元，随后失去 8 月低位约 6,190 和 7 月约 6,000 的下沿。周线高点依次下降，10 月 16 日反弹至收盘 6,410 后，两个交易日又降至 5,980。相对 7,540 的高点，回撤约 20.7%，近期反弹尚未建立承接。

接下来，5,490 至 6,000 附近是此前春夏价格区间的检验区域，不是已经确认的底部。若能重新站稳 6,190 至 6,450，并进一步收复 6,670 至 6,900，近期下降结构才有更充分的修复证据。7,030 至 7,540 仍是上方重要区域；若持续失去 5,490，重新靠近约 4,830 长期突破边界的风险会增加。

这项价格判断先于事件解释形成。再看事件：3 月统合消息后的上涨曾很快回落，8 月盈利公告与后续上涨也不能建立单一因果关系，10 月合作项目公告更没有阻止随后下跌。经营改善与价格转弱可以同时存在。

数据限制也影响判断强度：2025 年一拆三已用公司资料确认，更早调整采用供应商口径；远期历史主要以年线研究，不能声称逐日重建全部交易历史。近期周成交量汇总与日数据存在不一致，因此没有据此判断资金流向。当前结论是长期抬升尚未完全破坏，但中短期延伸失败，尚无充分底部确认。

11｜估值与情景：低于账面，不等于账面就是底

按 10 月 20 日 5,980 日元、公司预测 EPS467.50 日元及 6 月底每股净资产约 6,401.74 日元计算，市盈率约 12.79 倍、市净率约 0.934 倍。2026 年 3 月期 ROE 为 6.86%，较前几年明显改善，但近账面价格仍要求回报继续提高或保持足够长的时间。F10

可以用一个透明的敏感性分析观察这个要求。假设长期增长 1%、股东要求回报 9%，在稳定状态模型中，持续 ROE 为 5%、7%、9%分别对应约 0.50、0.75、1.00 倍市净率。使用 6 月底账面值，约为 3,201、4,801、6,402 日元。这不是目标价，也没有给情景分配概率；它只是说明，接近一倍账面价值需要相应的持续盈利能力，不能只靠分红或合并标题支持。

较好的路径是核心收益延续、存款成本可控、股票风险实际下降，并取得对股东合理的统合条款。较差的路径则是资金成本上升、信用损失增加，以及汽车相关股票和客户风险同时恶化，使利润和净资产一起承压。

换股比例尚未确定，因而不存在可据此计算的固定套利收益。即使未来交易完成，投资者获得的也可能是新的集团权益，其价值仍受经营与市场影响。

12｜本次研究得到的额外认识

最重要的认识，是政策持股比例下降与经济风险下降并不完全相同。具体股票转到纯投资类别后，出售决策可能更加灵活，但只要股票仍在，价格波动就仍然影响公司。丰田持仓的规模，使这一差别足以影响资本判断，而不是会计分类上的小细节。

第二，名古屋银行的收益改善有两个不同层次。最新季度的核心利润增长相当强；但过去一年的增量又明显依赖市场运用，而客户存贷业务在资金成本上升后留下的增量相对有限。这要求投资者同时观察贷款定价和证券再投资，不能把所有增长都归入同一条“加息受益”逻辑。

第三，静冈合作已有真实项目，增加了统合商业逻辑的可信度，却没有因此变成已确定回报的交易。实际合作、最终合同、换股比例、审批完成和股东收益，是需要逐步连接的不同环节。F03、F06、F07

13｜尚待验证什么，什么会改变判断

下一步最有价值的信息是：后续季度剔除特殊证券项目后的收益能否继续提高，存款竞争是否吞噬贷款重定价收益，以及信用费用能否维持可控。若这些指标改善，独立经营价值会更有支撑；若仅靠股票出售或暂时市场收益维持净利润，正常化判断就需下调。

持股方面，需要看到丰田等股票的最新实际数量、出售进度及资本用途。政策类别比例下降本身不足以验证风险退出。资本方面，需要用一致的方法观察内部评级法实施后的风险资产、普通股资本及利率风险，避免把方法或市场估值变化当作全部经营改善。

统合方面，需等最终换股比例、估值依据、审批、整合预算与可检验的协同计划。新总部投入与 AI 效率也仍缺少足够量化回报证据。这些未知限制了目前能够给予的估值和信心，并不适合用乐观假设填补。

价格方面，重新站稳 6,450 并进一步收复 6,900 会改善近期结构；持续失去 5,490、再跌回约 4,830 以下，则会削弱长期突破仍然有效的判断。价格变化不会自动改写财务事实，但会改变买入时机与风险承受要求。

14｜V3.2 评分与行动

模块	权重	模块强度／100	加权分	主要依据
财务韧性与下行防御	13	60	7.80	资本与流动性有缓冲，但债券及汽车相关资产风险可能联动。
竞争优势与结构耐久性	14	65	9.10	地方关系与产业经验有价值，资金定价仍受竞争约束。
盈利质量、现金转化与资本效率	17	65	11.05	季度核心改善强，年度市场收益与正常信用成本仍需检验。
商业结构、产品、客户与关键依赖	11	65	7.15	客户服务与合作渠道较广，复杂融资及系统依赖需管理。
估值与安全边际	15	50	7.50	近账面价格要求更高持续回报，换股预期尚无固定价格保护。
资本配置与股东回报	10	60	6.00	分红提高，实际持股退出和未来大型资本用途仍需跟踪。
治理、所有权与管理层	7	60	4.20	外部监督与激励有基础，统合中的股东公平性尚待条款验证。
独立技术结构	13	50	6.50	长期区间抬升，近期延伸失败且未确认止跌。
合计	100		59.30	B

行动是观察持续收益、实际风险退出、统合条款和价格修复。研究信心为中，与评分分开：公司并非没有改善，而是当前价格已经要求这些改善能够持续，尚未确定的部分不能提前当作回报兑现。

15｜资料与追溯

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。

财务资料以公司 2026 年 3 月期年度披露、2026 年第一季度决算及配套资料为主；统合、资金利率和技术变化使用截至 10 月 20 日的一手公告。监管与供应商材料用于核对外部角色，价格资料独立于财务结论。金额除另有说明外均为日元；银行单体、合并、期末余额和期间收入在正文中分别说明。

Findings

F01｜身份与业务边界。有价证券报告书 (https://www.meigin.com/ir/ir-library/securities-report/pdf/108/report.pdf)的沿革、关系公司和分部说明，支持第 02 章的权益与业务解释。

F02｜最新季度利润与资金。2026 年第一季度决算 (https://www.meigin.com/ir/ir-library/financial-information/files/20260805_1Qtanshin.pdf)包含合并财务、银行核心利润、信用费用、存贷款与资本；支持第 01、03、06 及 07 章。核心利润增长由同口径数字计算，未把季度年化。

F03｜年度收益与客户资产结构。

年度决算 (https://www.meigin.com/release/files/20260512tanshin_4Q_jp.pdf)、业绩说明材料 (https://www.meigin.com/ir/ir-library/institutional/pdf/settlement-2026.pdf?260612=)、综合报告 (https://www.meigin.com/ir/ir-library/disclosure/pdf/2026integrated_report.pdf)和数据篇 (https://www.meigin.com/ir/ir-library/disclosure/pdf/2026/00.pdf)支持第 03 至 06 章的息差、市场收益、产业与结构性融资说明。

承诺投资额与实际贷款余额没有混用。

F04｜未来资金重定价。9 月 24 日利率公告 (https://www.meigin.com/release/files/20260924enyokin_kinri_tanpura.pdf)及秋季存款活动 (https://www.meigin.com/release/files/20261001_5_Autumn_cp.pdf)支持第 03 章；生效日期与募集目标未当作已实现结果。

F05｜资本口径及市场风险。资本计量变更公告 (https://www.meigin.com/release/files/20260326jikoshihon_jp.pdf)、数据篇

(https://www.meigin.com/ir/ir-library/disclosure/pdf/2026/00.pdf)和季度资料支持第 07 章。其他有价证券与持有至到期证券分开，未将净浮盈重复加进净资产。

F06｜政策持股与实际风险。有价证券报告书第 70 至 82 页 (https://www.meigin.com/ir/ir-library/securities-report/pdf/108/report.pdf)列示实际出售、纯投资余额及分类变更。丰田 758.88 亿除以 3 月底合并净资产 3,138.90 亿，约为 24.18%；这是规模比较，并非净损失预测。对应第 05、07、09 及 12 章。

F07｜统合条件与实际合作。

3 月 27 日基本协议公告 (https://www.meigin.com/release/files/20260327tekijikaiji.pdf)、东海财务局说明 (https://lfb.mof.go.jp/tokai/rizai/pagetokaihp20260327.html)及 10 月 16 日物流项目公告 (https://www.meigin.com/release/files/20261016butsuryushisetsu_touyushi.pdf)支持第 01、05、09、11 及 13 章。

监管收悉不等于审批，未定换股比例不构成固定买价。

F08｜系统、AI 与投入。NTT DATA 原始平台资料 (https://www.nttdata.com/global/ja/news/topics/2026/050700/)、AI 检索公告 (https://www.meigin.com/release/files/20261001QS_AI.pdf)及年度报告设备计划支持第 04、08 章；部署存在与投资回报已经实现并未混同。

F09｜治理与分红。 年度有价证券报告书 (https://www.meigin.com/ir/ir-library/securities-report/pdf/108/report.pdf)、综合报告及季度预测支持第 08、09 章。分红使用一拆三后的可比口径；信托登记持股未被当作最终控制权。

F10｜估值计算。10 月 20 日市场报价 (https://finance.yahoo.co.jp/quote/8522.T)与季度财务提供 5,980 日元、预测 EPS467.50 及 6 月底权益数据。净资产 314,945 百万日元除以扣除库存股后的 49,196,771 股，约 6,401.74 日元。第 11 章情景使用明确假设，不是公司预测或目标价。

F11｜完整价格结构。

株探年线 (https://s.kabutan.jp/stocks/8522/historical_prices/yearly/)、更早年线 (https://s.kabutan.jp/stocks/8522/historical_prices/yearly/?page=2)、月线 (https://s.kabutan.jp/stocks/8522/historical_prices/monthly/)、周线 (https://s.kabutan.jp/stocks/8522/historical_prices/weekly/)与日线 (https://s.kabutan.jp/stocks/8522/historical_prices/daily/)支持第 10 章。

纯价格结论先形成，再比较事件；复权历史与成交量限制均保留。

<!-- KBG_OWNER_CHART_INBOX_ATTACHMENT_ID: 5475 --

<!-- KBG_OWNER_CHART_OWNER_EXPLICIT: 5475|8522 --

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。