8541 株式会社愛媛銀行（THE EHIME BANK, LTD.）

Kabugami V3.2 54.35/100 · C

这家公司是做什么的

依靠爱媛客户与存款基础、在船舶融资上具有专长，并正在筹划加入いよぎんHD的地方银行。

最近亮点

首季剔除投信解约影响的核心利润增长约46.1%，与いよぎんHD达成经营整合基本协议。

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	29418f4e934124700d22b19a85567f8cea4545f9
评分版本	V3.2
发布源 SHA	dd5959e00b161f45f78580c65bbcefa60e0ea083
交付代码版本 SHA	c22999237c12ee784b9a488e60daaa93ab911dd0
交付运行时指纹	2b46b74cd031de319293ec5561b534728b70dc634edaa870bfca090457ccfc14

先看研究要点

为什么值得研究	船舶融资经验、实际核心收益改善及整合服务与成本的机会。
最需要担心什么	航运与外币资金依赖、信用费用上升，以及尚未确定的换股权益。
Kabugami 现在怎么看	好转有证据，但价格已明显重估；能拿到多少新股、获得多少持续利润仍是关键。

01｜投资问题：今天买入，最终得到什么权益

爱媛银行 10 月 20 日收于 3,255 日元，约为 6 月底每股净资产的 0.88 倍、公司全年预测每股收益的 19.56 倍。市净率仍低于一，并不意味着这仍是一只尚未被市场注意的低价地方银行：2025 年底股价为 1,490 日元，今年最高已到 3,735 日元。F01、F09

更重要的是，普通股的未来形态可能改变。7 月 24 日，爱媛银行与いよぎんホールディングス（代码 5830，以下简称いよぎん HD）公布经营整合基本协议，计划通过换股使爱媛银行成为后者的全资子公司。换股比例尚待尽调及第三方估值后确定；这不是已经给出现金价格的收购邀约。F04

因此，当前要同时回答两个问题：爱媛银行自身能持续赚多少钱；这些经营价值最终会按什么比例换成いよぎん HD 的股票。前一个问题有财务基础，后一个尚缺最关键的交易条件。不能用“整合有利”替代对每股权益的判断。

02｜公司是什么：区域银行与船舶金融专长

公司的源头可追溯到 1915 年，现有法人由 1943 年的无尽公司合并形成，1951 年转为相互银行，1989 年转为普通银行。1971 年开始在大阪交易所上市，1985 年进入东京市场。2000 年承接北温信用组合，随后发展互联网支店和数字服务。总部位于松山市，头取为西川义教。F02

集团有五家合并子公司，分别承担软件、租赁、信用卡、业务服务及船舶金融相关支持。其中西濑戸マリンパートナーズ与公司的海运客户基础相连。这些服务有助于扩大客户接触，但贷款、证券与资金成本仍决定主要经济结果。

股东持有的是银行集团扣除负债与少数股东权益后的剩余权益。本报告每股净资产采用 6 月底普通股权益 1,447.42 亿日元及同期净股数 39,075,619 股，得到约 3,704.15 日元。股份数中的库存股口径包含员工／役员信托持股，不能拿法律披露中排除信托的另一种库存股数量直接混算。F01

03｜商业模式：利差同时受日元和外币资金影响

存款被配置到企业、个人贷款及证券，公司赚取资产收益与资金成本之间的差额，再扣除人员、系统和信用损失。手续费能补充收入，但爱媛银行首季银行单体手续费净收入仍为负 1.33 亿日元，虽较上年的负 2.98 亿改善，尚不能把它视为强大的独立利润来源。F01

2026 年 4 至 6 月，合并贷款利息收入 88.68 亿日元，同比增加 10.84 亿；存款利息费用 31.83 亿，同比增加 11.34 亿。证券利息和其他融资成本也在变化，因此不能只用贷款利息增长来衡量加息收益。银行单体资金利益由 87.33 亿升至 99.91 亿，说明整体利息业务确有改善。

拉长到 2026 年 3 月期，另一条更有公司特色的机制浮现出来：日元贷款利息增加约 36 亿，外币贷款利息却减少约 24 亿；日元资金成本增加约 41 亿，外币资金成本下降约 73 亿。外币筹资负担减轻，对利润修复有很大贡献。这种变化可能持续，也可能随利率、汇率及融资条件反转，不能全部解释为日本加息带来的永久增益。F03

04｜客户、竞争与船舶融资

2026 年 3 月底，船舶融资余额 5,355 亿日元，占贷款约 26.5%，高于一年前的 4,916 亿。爱媛拥有海运与造船产业集群，公司长期积累的船东关系、专业人员和船舶融资部门，使其能够理解一般银行不容易判断的客户需求。这是实际业务专长。F03、F05

同一种专长也带来集中风险。船东还款依赖租船收入、承租人信用、运营成本与再融资；船舶抵押物的价值会随航运景气和技术、环保要求变化。客户在地理上熟悉，并不意味着现金来源只受本地经济影响。公开资料没有提供足以重建整个组合的最新抵押率、租约到期分布和联合压力损失，不能把历史担保经验当成当前本金保证。

公司设置借款人限额、行业授信额度及专门的贷后监控，这是正面证据。但与いよぎん HD 整合后，两方共同的地域与航运暴露不会因资产规模变大而自动消失。它可能提高服务能力，也可能保留相关性较高的风险。

区域存款和客户关系同样重要。公司披露的爱媛县内存款占比 79.1%，包含互联网支店；贷款占比约 75%，包含部分结构化等业务，不能简单等同于全部居民本地资金。联合整合材料中的 52.6%存款和 51.0%贷款份额，是两方合计、采用 2025 年 3 月特定区域金融机构范围的数据，不是爱媛银行单独的全市场份额。F03、F04

05｜盈利质量：核心增长没有完整落到净利润

首季银行单体核心业务利润 36.20 亿日元，上年同期 24.21 亿；剔除投信解约影响后为 33.13 亿，对比 22.67 亿，增长约 46.1%。费用由 54.49 亿降至 53.64 亿，收入与成本两个方向都提供了帮助。F01

但合并归母净利润为 17.34 亿，同比下降 0.5%，并没有随核心利润一起大增。信用费用由上年同期的净转回 0.38 亿变为支出 9.09 亿，债券相关损益由小幅盈利转为亏损 5.74 亿；税费也由 7.52 亿增至 9.18 亿。合并经常利润仍增长 6.8%至 26.63 亿，但到普通股东这一层，增益基本被抵消。

指标	2026 年 3 月期	2027 年 3 月期预测／首季
合并归母净利润	72.12 亿日元	全年预测 65 亿
银行单体核心业务利润	104.41 亿	全年计划 98 亿
银行单体信用费用	5.89 亿	全年计划 14 亿；首季 9.09 亿
合并每股收益	—	全年预测 166.39 日元
每股股息	46 日元	全年预测 48 日元

全年净利润预测比上年低 9.9%，首季后未上调。信用费用在一个季度已使用全年计划的约 65%，余下 4.91 亿只是算术差额，不能当作其后必然足够的额度。公开材料没有把本行这笔费用完整归因到某个特定借款人，本报告不作这种推断。

上年度债券损失 45.18 亿与股票相关收益 41.05 亿大致抵消；这种组合管理与经常贷款利润不同。公司核心利润改善值得肯定，但正常化盈利仍要看外币成本减轻能否保留、信用费用是否稳定，以及手续费能否持续转好。F03

06｜资产质量、资本与利率风险

6 月底合并资本充足率 8.79%、银行单体 8.29%，分别高于 3 月底的 8.69%和 8.19%。风险加权资产没有明显缩小，因此这不是简单靠缩小分母得到的改善。资本给日常损失提供缓冲，但不等于股价不会下跌。F01

不良债权余额 349 亿日元、比率 1.70%，较 3 月底 339 亿、1.65%略有恶化；同比则是余额略增、比率低于上年的 1.74%。两个比较方向都应保留，不能只选较好的一项。

证券账面情况也存在抵消。其他有价证券净浮亏约 29 亿，较 3 月底基本相同；其中境内债券浮亏由 140 亿扩大到 151 亿，股票浮盈由 226 亿降至 217 亿，其他部分改善补回差额。“总浮亏没变”并不表示每一项风险都稳定。持有至到期证券还有约 3 亿浮亏，口径另列，不与已计入权益的变动重复扣减。

年度利率风险披露中，银行单体经济价值最大下降情景为 94.27 亿日元，约为当时监管资本的 7.1%，较上年减小；对应最不利情景是利率平行下降。利息收益在向下情景中的下降额为 63.52 亿，向上情景列示负 59.94 亿。“下降额为负”表示模型中的收益增加，不能误读为加息导致同额亏损。F05

这些是模型压力值，不是下一年利润预测，也不是最坏损失上限。流动性存款平均重定价期限采用 3.4 年、最长 10 年的估计，实际客户迁移和资金竞争会影响结果。国内利率上升可能改善收入，同时债券价值、外币筹资和航运信用仍可能承压。

07｜现金、融资与账面价值

首季合并现金及存放款项由约 3,468 亿降至 1,668 亿日元，降幅很大。但同期存款减少约 1,371 亿、回购类融资余额下降约 441 亿，部分被大额可转让存单增加抵消。银行单体个人存款反而增加 94 亿，企业存款减少约 1,466 亿。因此，现金减少主要要放在融资结构与企业资金变动中理解，现有证据不足以称为零售挤兑。F01

个人贷款有所下降，年度资料也说明部分住房贷款受益权在主动到期收回。这个调整可以腾出额度支持企业融资，不能把全部下降都解读为客户流失；但新增企业资产是否获得更好的风险回报，仍需后续结果验证。

2026 年 3 月期经营现金流 940.85 亿日元，受到存款、贷款、大额存单和回购资金流影响，不能按一般工业企业“经营现金流减资本开支”计算可分配现金。实际有形及无形资产现金支出合计约 14.36 亿，包括软件投入；漏掉无形部分会低估投入。F02

账面净资产也不是无条件清算价值。年报贷款公允价值较扣除拨备后的账面值低约 545 亿日元，估值使用市场利率与信用风险折现。它不是新发现的同额坏账，更不能直接再扣一次信用损失；它提醒的是，长期资产的经济价值与账面记账基础存在差别。土地重估等已经进入账面权益的项目，也不能再作为“隐藏资产”叠加。

08｜技术投入与关键依赖

爱媛银行的数字化有可以核实的基础。NEC 披露，公司在既有 ACOS 主机核心系统周围建设 AWS 应用平台，用于连接新服务、外部合作及更灵活的开发。它保留既有核心并扩展接口能力，并非已经把整个银行核心系统替换成某个新平台。F06

当前公司材料展示了自动化、数据整合及 AI 应用方向。应用下载量约 22 万，是渠道覆盖指标，不等同于活跃客户；预计节约的工作时间，也只有在减少重复作业、提高收入或降低实际成本后，才会体现为股东收益。F03

自营系统经验可能让服务调整更灵活，同时意味着 NEC、云基础设施、维护人才和网络安全都是重要依赖。未来与いよぎん HD 整合，如果能够合理统一后台和应用，可能节约成本；若迁移复杂或重复投资难以消化，短期支出也可能增加。目前没有足够的量化整合预算，不能先把节约额计入估值。

09｜资本配置、治理与换股公平性

最新 7 月 1 日组织资料列示 11 名董事，其中 4 名外部董事。比起只沿用年度报告提交时的旧名单，这更接近当前结构。外部董事和治理委员会提供监督基础，但换股交易是否公平，最终仍要看独立估值、利益冲突处理与实际比例。F05

政策性持股方面，年度报告列示 19 家上市公司、账面按市值计约 203.71 亿日元；经营说明中的约 122 亿采用取得成本口径，二者并不矛盾。当年确实出售了 4 家上市持股、金额约 25.02 亿。但定量评价未达标准的 7 家公司，仍通过定性理由继续持有，说明“有审查程序”不等于弱回报资产一定退出。F02、F03

董事会反对把股东提出的持股出售标准直接写入章程，理由包括保持经营判断空间。这本身不能证明决策错误，却使持续观察实际出售与资本回报更有必要。持股转为其他会计分类，也不等于资金已回收。F07

预测股息 48 日元，高于上一年度 46 日元；后者含 2 日元纪念股息，普通股息实际由 44 升至 48。公司配息目标以银行单体利润为基础，计划配息率 31.25%；按合并预测 EPS 算出的 28.85%是不同口径，不能据此认定违反政策。当前股息率约 1.47%，收入回报并不厚。F01、F03

整合计划预计 2026 年 12 月签最终协议、2027 年 2 月召开爱媛银行临时股东大会、4 月 1 日换股生效，爱媛银行拟在此前退市；银行品牌与两家银行主体则拟保留。时间表和实施仍取决于协商、批准等条件。9 月 4 日更正只是补充爱媛持有 52,452 股いよぎん HD 股份、约 0.02%的既有关系，不是公布了换股比例。F04

10｜独立技术结构：长期突破之后，正在检验旧高位



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。

可取得的年度价格从 1971 年开始，与最初上市时间一致；本次同时查看月线、周线与近期日线。历史数据采用供应商调整口径，已核对 2016 年五股并一股，但未逐项重建所有调整因子，因此长期区域适合辨认结构，不宜当作精确的总回报计算。F09

长期看，股价在 1990 年曾达到约 7,408 日元，此后经历多年下移。2005 年反弹高点约 3,150，随后未能维持；2008 年以后形成更低的交易区间，2021 年低点约 713。2025 年从 874 低点向上，年底收于 1,490；2026 年进一步离开过去十多年的范围。当前不是历史最高价，却已完成一次明显的长期价格迁移。

上涨过程不是直线。2026 年 2 月收 1,893，3 月回落至 1,542，6 月升至 2,137，7 月 2,781，8 月 3,145，9 月 3,615。9 月 25 日见 3,735 后，10 月出现回调；截至 20 日收 3,255，距峰值约低 12.9%。曾经的 2005 年高位 3,150，正在变成这一轮必须重新检验的区域。

10 月 20 日盘中最高 3,525，最低 3,150，最终收 3,255，说明当天向上恢复没有维持到收盘。它提示短期修复仍不完整，但还不能单凭这一天就否定整个长期突破。

价格区域（日元）	当前意义
3,150—3,215	近期回调与旧长期高位重叠的观察区域
3,025—3,080	8 至 9 月形成的较重要基础；持续失守会削弱本轮结构
2,764—2,865；2,584—2,705	上述基础失守后，需要重新观察的较低交易区
3,345—3,400；3,475—3,525	短期恢复需要依次跨越并维持的区域
3,595—3,735	接近原高位的验证范围；有效站稳 3,735 上方才

	会改变当前回调判断

如果价格进一步跌破 2,437 与 2,331 附近，7 月形成的重新定价会受到更大质疑。早年的 1,484—1,509 已离现价很远，不适合被称为眼前的下跌保护。上述区域都是历史观察，并非保证成交或保本的价格。

周度成交量与近期日度加总出现不一致，本报告没有据此作出“资金派发”等结论。先完成纯价格判断，再看事件：7 月 24 日所在周上涨明显，与整合预期形成时间上接近，但公告在周末交易结束时发布，不能把整周涨幅全部归因于该公告。当前长期趋势较强、短期仍在修复的判断，不因整合消息自动改成全面看多。

11｜估值：账面折价与收益回报要一起看

以 3,255 日元计算，约 0.88 倍净资产、19.56 倍预测盈利、1.47%预测股息率。对比 2026 年 3 月期合并 ROE 约 5.15%，市场已经为未来改善赋予了不低的期待。低于一倍净资产，仍可能对应有限的盈利回报。F01、F02、F09

为了观察价格要求，而非预测公司一定会实现什么，可以固定 6 月底权益约 1,447 亿日元作一组简单敏感性计算：

假设可持续 ROE	对应年利润约数	同期净股数下 EPS 约数
4%	57.9 亿日元	148 日元
5%	72.4 亿日元	185 日元
6%	86.8 亿日元	222 日元

这些只是固定权益的假设，未预测资产增长、换股或整合成本。即使取中间的 185 日元 EPS，若市场仅给予 10 至 12 倍盈利，机械对应的价格也只是约 1,850 至 2,220 日元。它不是目标价，而是说明：当前价格的支持不能只靠既有约 5%的资本回报，需要更高的持续利润、不同的估值认可，或者有利的换股权益。

另一方面，整合可能改善服务、管理成本与资本效率，不能简单忽略其价值。问题在于，换股比例、协同收益和实现成本仍未确定，无法可靠计算当前所谓“套利价差”。本报告保留这一上行可能，但不把它当成已经属于爱媛股东的现金资产。F04

下行也有两层：经营信用与市场风险侵蚀权益；即使账面没有明显受损，交易预期降温也可能使估值下降。资本能够支撑银行继续经营，并不能保证今天买入者的市场价格。

12｜本次额外认识：两条容易混淆的改善

第一条是利润修复。通常会把地方银行改善归因于日本利率上升，但爱媛的年度利润桥梁显示，外币筹资成本下降同样重要。首季核心利润增长而净利润持平，则显示信用与税费正在截留部分增益。未来需要检验的不是单一利率方向，而是扣除完整成本后能留下多少利润。

第二条是整合价值。大型化能扩大服务和分摊成本，但本次计划是先通过换股进入同一控股集团，并保留两个银行品牌。两方共有的地域与航运风险不会消失；协同收益能否归属于爱媛原股东，要经过换股比例与整合支出这两道经济分配。

这两点使研究重点从“地方银行重估还有多少”转为更具体的问题：既有盈利改善是否耐久，以及未来股权交换是否给现有股东带来足够回报。

13｜重要未知与重新判断的条件

尚未确定的问题	下一份关键证据	对判断的影响

每股爱媛最终换得多少いよぎん HD 股票	最终换股协议、独立估值及公平性说明	目前无法计算可靠交易价差或最终持股价值
统一系统、网点与后台需要多少成本	量化协同计划、投资预算、实施进度	不提前把全部节约计入利润
船舶融资在共同压力下损失多大	最新抵押覆盖、租约和承租人分布、压力分析	限制对低信用成本永久化的信心
外币资金成本改善能保留多久	半年报币种利润桥梁与筹资条件	决定核心增长是否可重复
首季信用费用之后的正常水平	半年报信用费用、不良分类及个别事件说明	影响 65 亿全年预测及正常化收益
突破后的价格能否稳定	3,025—3,215 区域表现与上方恢复过程	经营预期不能代替价格验证

有利的换股比例、透明且可控的整合成本，以及信用费用后仍持续增长的利润，会提高对未来回报的信心。相反，交易延后或条件不利、外币资金负担回升、信用成本持续扩大，都可能使当前价格需要重新评估。价格若持续失守 8 至 9 月基础，也会削弱独立技术判断。

14｜V3.2 评分与依据

模块	权重	强度分	加权得分	主要依据
财务韧性与下行防御	13	58	7.54	存款与资本有缓冲，船舶、证券及外币风险限制防御强度
竞争优势与结构耐久性	14	60	8.40	专业经验与地方关系真实，但无法免除周期与竞争
盈利质量、现金转化与资本效率	17	55	9.35	核心利润改善，低 ROE、信用费用和资金成本持续性仍待验证
商业结构、产品、客户与关键依赖	11	62	6.82	业务清楚、技术基础可核实，客户与资金依赖较集中
估值与安全边际	15	38	5.70	当前盈利倍数不低，换股比例未知，缺少确定的价值底线
资本配置与股东回报	10	55	5.50	普通股息提高、持股有出售，资本效率及整合支出仍是约束
治理、所有权与管理层	7	50	3.50	有外部监督，政策持股裁量及换股公平性须继续检验
独立技术结构	13	58	7.54	长期突破存在，近期高位回调与失败反弹尚未修复
合计	100		54.35／C	等待交易权益与持续盈利更清楚

评分、行动与研究信心分别表达不同内容。54.35 分是本次对爱媛银行的判断；观察行动主要来自换股条件与价格要求尚未对齐，而非否认公司已有的经营改善。技术分来自价格本身，未用整合利好或账面折价替代。

15｜来源、计算与 Findings

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。

资料以 2026 年 10 月 20 日可得信息为界，财务期间分别注明；公司计划不视为结果。金额通常为亿日元，EPS 与股价为日元。每股净资产约为 144,742 百万日元÷39,075,619 股；PE 为 3,255÷166.39，PB 为 3,255÷3,704.15，预测股息率为 48÷3,255。估值敏感性为研究假设，不是公司预测。

F01｜首季账目、预测与估值分母

爱媛银行 2027 年 3 月期第一季度决算短信 (https://www.himegin.co.jp/stockholder/library/file/financial_results/2027/first-quarter_financial-results.pdf)，2026-08-03。核对净利润负增长符号、单体核心桥梁、信用费用、存款结构、资本与证券评价。对应 00、02、03、05—07、09、11。

F02｜长期经营、股权、现金流与资产计量

2026 年 3 月期有价证券报告 (https://www.himegin.co.jp/stockholder/library/file/securities_report/2026/securities_report.pdf)，2026-06-19 提交。核对历史、集团、五年 ROE、持股与信托口径、现金流及贷款公允价值方法。对应 02、07、09、11。

F03｜公司经营机制、船舶融资与未来计划

2026 年 6 月机构投资者说明资料 (https://www.himegin.co.jp/stockholder/library/file/institutional_briefing/2026/current-situation.pdf)。核对币种收入成本变化、船舶余额、区域口径、数字化、政策持股取得成本及单体经营计划。六月材料早于七月整合协议，未将其当作整合后的承诺。对应 03—05、08、09。

F04｜整合条款与更正

两家公司 2026-07-24 基本协议原文，披露 PDF 镜像 (https://kabutec.jp/pdf/202607/140120260724598845.pdf)；2026-09-04 更正原文 (https://kabutec.jp/pdf/202609/140120260904531768.pdf)；四国财务局 7 月 24 日声明 (https://lfb.mof.go.jp/shikoku/finance/other/discourse/pagesk_cnt_20260723001.html)；爱媛银行 IR 公告索引 (https://www.himegin.co.jp/stockholder/news/)。确认换股尚无比例、拟议日期、品牌保留、合计份额口径与既有小额持股。监管声明表达期待，不代表审批完成。对应 01、04、09、11—13。

F05｜当前治理、风控与利率模型
2026 年披露资料本编 (https://www.himegin.co.jp/stockholder/library/file/disclosure/2026/main.pdf)，重点第 7—10、59—64 及 80 页。核对船舶专门部门、7 月 1 日董事、IRRBB 模型定义与符号；7.1%采用当时单体监管资本。对应 04、06、09。

F06｜外部供应商验证技术基础
NEC：爱媛银行应用平台建设 (https://jpn.nec.com/press/202310/20231019_02.html)，2023-10-19。它验证既有主机与 AWS 平台的关系，不独立证明 2026 年节约收益已实现。对应 08。

F07｜政策持股与股东提案处理
2026-05-25 股东提案意见原文，披露 PDF 镜像 (https://kabutec.jp/pdf/202605/140120260525546383.pdf)。与年度持股实际出售及定量／定性判断交叉阅读，未把提案方或董事会意见直接当成价值结论。对应 09。

F09｜完整价格历史与当前交易价格
Kabutan 年度价格 (https://s.kabutan.jp/stocks/8541/historical_prices/yearly/)、较早年度 (https://s.kabutan.jp/stocks/8541/historical_prices/yearly/?page=2)、月度 (https://s.kabutan.jp/stocks/8541/historical_prices/monthly/)、周度 (https://s.kabutan.jp/stocks/8541/historical_prices/weekly/)、日度 (https://s.kabutan.jp/stocks/8541/historical_prices/daily/)及 Yahoo 价格时序 (https://finance.yahoo.co.jp/quote/8541.T/history)。年度覆盖 1971 年至 2026 年进行中期间；本月、本周非完整周期。历史调整与成交量限制已在第 10 章保留。对应 00、01、10、11。

<!-- KBG_OWNER_CHART_INBOX_ATTACHMENT_ID: 5478 --

<!-- KBG_OWNER_CHART_OWNER_EXPLICIT: 5478|8541 --

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。