8544 株式会社京葉銀行（The Keiyo Bank, Ltd.）

Kabugami V3.2 60.65/100 · B

这家公司是做什么的

京叶银行以千叶地区存贷款、结算及金融服务为主营，另通过子公司经营信用卡、担保等业务。

最近亮点

贷款重定价已带动净利息和核心业务利润提高，回购额度接近执行完毕。

资料截止 2026-10-21 · 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	2026-10-21
研究规则版本 SHA	ca1b52f54c6839d4a0212bbdfb39866570ce781b
评分版本	V3.2
发布源 SHA	78084913548df345154bbc486af695e53696fd66
交付代码版本 SHA	78084913548df345154bbc486af695e53696fd66
交付运行时指纹	e3237c4aef959eff0e59fbaf424688f0c8d362045b428575c32ef6c553665102

先看研究要点

为什么值得研究	地方客户与个人存款提供经营基础，数字服务和财富管理合作已有实际采用。
最需要担心什么	新增存款主要来自定期，债券换仓、系统费用和信用成本可能消耗加息收益。
Kabugami 现在怎么看	核心盈利改善真实，但持续资本回报仍需验证；约 0.93 倍 PB 已经要求回报继续提高，低于账面本身不足以构成安全边际。

01｜投资问题：利息赚得更多，股东回报能否跟上

京叶银行的盈利改善有真实的经营基础。2026 年 3 月期归母净利润从 127.56 亿日元增至 159.12 亿；单体剔除投资信托解约损益后的核心业务利润从 154 亿增至 202 亿。贷款利息增加约 114 亿，其中约 94 亿来自收益率变化，约 20 亿来自规模。加息已经进入银行的收入，而不只是未来故事。F01

然而，这并没有使普通股回报立即变得很高。同一财年的股东资本口径 ROE 为 5.46%，净资产口径为 5.06%。这两个分母不同，不能混用，但共同提示：银行仍需要相当大的资本才能留下这些利润。

2026 年 4 至 6 月归母净利润进一步增长至 63.15 亿，同比增加 53.6%。当季核心业务改善之外，证券净损益与信用成本也帮助了利润。真正值得判断的，是利息收入扣除越来越贵的存款、系统费用和正常信用损失后，能够留下多少，而不是把季度利润乘四。

10 月 21 日收盘 2,548 日元，对应 6 月末同期账面权益约 0.927 倍 PB、公司预测 EPS 约 15.69 倍 PE。市场已经认可了一部分改善。当前买价需要更高的持续资本回报来支持，后文将沿资金、资产和资本分配说明这一要求。F13

02｜公司本质与商业模式：地方关系需要转化为资本回报

京叶银行 1943 年成立，1973 年上市，1989 年转制为普通银行。其基础是千叶地区个人和企业的存款、贷款与结算关系，并向这些客户提供财富管理、企业经营支持及其他金融服务。F08

客户关系可以降低重新寻找交易对象的成本，也使银行更了解借款人的经营与资金流动。银行据此取得利息和手续费，同时承担存款偿付、信用损失、期限错配和运营成本。地区网点多、客户接触频繁，是经营资源；能否在全部成本之后持续赚取超过资本成本的回报，才决定这些资源对普通股东有多大价值。

截至 2026 年 6 月末，单体贷款约 4.60 万亿日元、存款约 5.81 万亿，存贷比约 79.2%。这为贷款提供资金基础，也使银行持有相当规模的证券。贷款与证券共同决定收益和利率敏感性，不能只把加息理解为贷款提价一条路径。

03｜产品、客户与关键依赖

3.1｜存款增长，主要增加了哪一种资金

6 月末个人存款为 45,227.78 亿日元，是重要资金来源。全部存款较上年同期增加 2,161.82 亿，其中定期存款增加 2,034.80 亿，约占增量的 94.1%；活期存款仅由 39,600.14 亿增至 39,727.16 亿。F02

这不是资金流失，却说明增量资金的性质与原有基础不同。定期存款通常带有明确期限和价格约定，续存时客户可以比较别家报价。存款余额增加不能单独证明银行获得了更多低成本、长期不动的资金。后续要同时看续存、付息率和贷款重定价，才能判断增长是否增加了净收益。

3.2｜贷款便利性与借款人偿付要一起观察

住房贷款和房地产租赁贷款占据较大比例。产品期限延长可以降低借款人每期支付压力，但同时拉长银行面对客户收入、利率与抵押物变化的时间。企业融资则更依赖经营现金流和资金用途，不能把余额增长都解释为客户经济性改善。

披露中的“中小企业等贷款”包含个人。2026 年 3 月末这一广义比例约 78.6%，实际中小企业贷款为 17,034 亿、约占 37.4%。区分口径后，才能看清银行究竟在支持哪些客户，不能把住房贷款也算成企业渠道优势。F05

3.3｜系统和伙伴已经落地，净回报仍在后面

日立确认京叶银行 Linux 核心系统于 2025 年 1 月 4 日上线。供应商材料中的约 25%生产率改善，指向系统开发与维护等特定工作，不能转写成全行费用下降 25%，也不是对全部经营效率的独立审计。F06

Resona 相关应用则从原先计划的 2023 财年上线，推迟到 2025 年 5 月实际推出。双方公告能够证明执行发生了，现有材料不能充分解释延期原因。银行披露的应用注册 7.3 万人与应用加网银活跃延人数 28.6 万，统计对象不同，不能相除得出准确渗透率或活跃率。F07

这些服务扩大了客户可以办理的事项，也形成对平台和供应商的依赖。投资价值仍需沿着客户采用、收费、伙伴分成、维护成本和资本支出追踪，而不能停在“上线”二字。

04｜竞争与合作：份额稳定，竞争条件正在变化

京叶在千叶县的贷款份额约 18.0%，与 2020 年的 18.1%接近；存款份额约 10.4%。这说明它拥有实在的区域地位，也说明近期不能简单讲成不断夺取份额的增长故事。地区经济活动和人口净迁入提供需求，长期人口下降与住房开工回落则限制需求持续扩大的想象空间。F08

千叶银行持有京叶约 4.20%的股份，同时是重要竞争者。千叶银行与千叶兴业银行计划于 2027 年 4 月建立共同控股关系，可能增强资金、网点和系统的规模优势。客户也可能希望保留独立银行作为替代，两种影响可以同时存在。小比例持股不等于控制京叶，更不意味着京叶已经加入这项整合。

Resona 合作体现了另一条路径：用外部产品和平台补充本行服务。基金组合管理产品余额 6 月末为 394.36 亿，比上年同期 219.37 亿明显增加，支持产品实际采用的判断。但合作所称约 110 亿日元效果是多年累计、双方合计，不能作为京叶单一年度新增归母利润。真实净贡献还需要知道分成、客户获取及持续服务成本。F07

05｜护城河：关系有用，超额收益仍需证明

地方个人存款、企业结算和长期授信关系，使京叶获得反复接触客户和积累信息的机会。这样的经营基础不容易短期复制，也支持它在区域内维持一定份额。

不过，客户关系并没有消除资金价格竞争。新增存款集中在定期，贷款市场份额大体平稳，历史 ROE 偏低；平台和核心系统也不是只有京叶能够采用。这些反证限制了“强护城河”的判断。F02、F08

当前更适合把它理解为有稳定经营基础的区域银行。若客户关系可以持续带来较低的综合获客成本、良好信用表现和更多服务收入，并在资金与系统成本上升时保住合理回报，竞争优势才会进一步得到经济验证。现有披露尚不足以量化客户留存和单客净收益。

06｜财务质量与现金：分清改善来自哪里

6.1｜净利息是核心改善的主要来源

单体指标	2025 年 4—6 月	2026 年 4—6 月
净利息收益	136.65 亿日元	159.39 亿日元
净手续费收益	12.44 亿日元	16.15 亿日元
经营费用	102.85 亿日元	108.98 亿日元
剔除基金解约的核心业务利润	41.42 亿日元	61.02 亿日元

净利息增加 22.74 亿，手续费增加 3.71 亿，足以覆盖 6.13 亿的费用增加，核心利润因而提高 19.60 亿。证券净损益另外改善 9.57 亿，信用成本减少约 2.24 亿。这几项帮助解释经常收益，但不能把税前单体增量直接等同于合并税后利润。F01

公司截至 2027 年 3 月财年的归母净利润预测为 190 亿，仍是预测。六月模型假设政策利率到九月为 0.75%、十月起 1%；日本银行九月决定自 24 日起升至 1.25%，实际路径已经不同。贷款中约 62.9% 为浮息、存款中约 68.7%为活期，说明存在重定价空间，却不意味着所有资产负债同时按同样幅度调整。F03

更高利率同时改变存款竞争、证券价格和借款人偿付。缺少最新完整资产负债与传导数据时，不能把超出假设的 25 个基点线性换算为新增归母利润，也不能擅自提高公司预测。

6.2｜股票卖益帮助处理低息债券，但不是永久利润来源

2026 年 3 月期，债券相关实现损失约 199.87 亿，股票相关收益 228.79 亿。2026 年 4 至 6 月，两者分别为损失 121.59 亿与收益 149.47 亿，净额为 27.88 亿。卖出有浮盈的股票，可以帮助吸收出售低息债券的损失，并为再投资创造条件；同时也使用了原先积累的浮盈。F04

6 月末其他有价证券中的股票浮盈 570.95 亿、债券浮亏 362.23 亿，持有至到期债券浮亏 31.38 亿。总债券浮亏披露另含其他分类，不能把这些数字不加区分地相加。其他有价证券估值变化已按相应会计规则影响权益，再从账面净资产完整扣一次会重复计算。

经济问题是收益和时间能否修复低息资产。2026 年 3 月末日元债券久期约 4.75 年，管理层计划降至 3.76 年；这是考虑资产交换后的口径，计划尚不等于已经完成。持续存款支持持有到期与重新投资，资金紧张时被迫卖出则可能使损失集中实现。

6.3｜不良比例下降，不代表问题贷款金额已经下降

2022 至 2026 年 3 月末，不良债权金额依次约 515、527、556、568、573 亿日元，而最新比例回到 1.25%。6 月末金额 579.59 亿，与上年同期 579.25 亿接近，比例由 1.31%降至 1.25%。分母增长参与了比例下降，不能把它全解释为回收或客户质量改善。F05

2026 年 3 月末房地产租赁贷款 11,041 亿，占 24.2%，高于 2022 年的 19.9%；住房贷款 17,877 亿，占 39.2%。两项合计约 63.4%，显示与房地产相关的广泛暴露，但企业租金现金流与个人收入偿付并非同一种风险。

当年信用成本约 10 亿，下年计划 15 亿，明显低于 2021 年的 49 亿。低损失支持当前盈利，却也使正常化判断不能只用最近一年。作为量级示例，若 4.60 万亿贷款产生相当于余额 25 个基点的年度损失，税前约为 115 亿；这不是预测，也不是要无条件叠加到现有信用成本，而是说明小幅损失率变化就可能影响大量利润。

6.4｜技术投入先形成费用，收入增加才可能降低成本率

2026 年 3 月期经营费用约 416 亿，比前期增加 18 亿。核心系统折旧增加约 18.9 亿、维护等增加 7.4 亿、工资增加 9.2 亿，相关税费减少 14.8 亿抵消了部分增长。下一年度费用计划约 462 亿，IT 投资由 68 亿增至 115 亿，店铺投资由 17 亿增至 29 亿。F06

计划费用收入比从 66.58%降至 63.14%，因此主要依赖收入增长，而不是名义费用下降。若净利息不及预期，折旧和维护费用并不会同步消失。系统升级的价值要看它能否提高服务量和收入，并抵消持续投入，不能把资本化支出当作没有成本。

6.5｜银行经营现金流要沿资金用途理解

上一财年经营现金净流出 1,120.68 亿，其中存款增加带来 947.85 亿、贷款增长使用 1,868.05 亿，回购协议等抵押融资减少使用 1,456.35 亿。投资现金净流入 697.40 亿，又包含证券出售、到期和买入的共同影响。它不是工业企业经营亏损后“烧掉”的同额自由现金。F11

三月末提供抵押的证券约 6,554.22 亿、贷款 70 亿，相关回购协议融资约 2,671.46 亿、借款 3,450 亿。证券余额不能全部视作自由可用现金。未使用授信约 6,710.80 亿也不等于马上全部提款，但在压力下会影响流动性安排。判断安全性需要联合看抵押、资金期限和客户提款，而非仅看账面现金或证券总额。

07｜股权与治理：激励既看利润，也要看利润的来源

报酬结构约为固定 60%、奖金 20%、股票 20%。股票评价中核心收益和 ROE 各占一定权重，并结合资本及相对股价表现，还有追索安排。这使管理层不只关注资产规模，也关注资本结果。F10

但奖金中的净利润增长可能受股票处置收益影响。评价执行时，应比较核心收益、信用风险和每股价值，不能只用总净利润增长证明管理质量。大股东中的信托或托管账户也不能直接认定为最终控制人。

9 月披露的子公司全资化涉及原有交叉持股和富士见地所等股东关系。公告说明富士见地所不构成会计上的关联当事者，但这不意味着经济关系不存在；银行与其有持股及租赁联系。价格公允与否仍需实际交易条件支持，第三方估值本身不等于便宜。F09

08｜资本配置与股东回报：已经回购，不能再当未来买盘

截至九月，回购累计 4,268,000 股，金额 10,999,922,873 日元，约为 110 亿日元额度的 99.99%；九月没有新增购买。实际执行值得确认，也意味着这项额度基本用完，不能再将它作为尚未出现的买盘催化。F12

公司转向至少约 40%的派息取向，预测每股分红 66 日元，对应 2,548 日元股价的收益率约 2.59%。分红与回购最终都要与贷款增长、证券调整及系统投资共享资本。六月监管资本率为 10.56%，与三月 10.55%接近；这与账面权益占资产约 4.8%是不同概念，不可直接比较。F11

政策性持股也要分成本与市价。披露成本约 106 亿，上市部分减少约 10 亿，非上市部分增加约 25 亿，不能称为所有类别都在下降。市值约 377 亿、占合并净资产 11.4%；已进入净资产的价值不能再作为额外隐藏资产加一次。F04

计划 2027 年 1 月至 2 月完成的卡公司和担保公司全资化，可能简化关系并提高银行享有的收益比例。但它们已经合并，上一财年净利润分别只有 0.46 亿与 1.24 亿，不能把全部 1.70 亿都当作新增集团利润。交叉持股也阻止简单相加净资产。交易价格未公开，当前只能确认结构调整方向，不能认定创造了多少价值。F09

09｜估值与安全边际：低于账面仍需要回报解释

九月发行股数 126,427,858 股，库存股 10,319,265 股，其中包含股份报酬信托持股；扣除后为 116,108,593 股。按 2,548 日元计算，普通股市值约 2,958.45 亿日元。F12

每股账面则采用六月同一时点的数据：母公司股东权益 3,249.16 亿、净股数 118,208,940 股，得到 BPS 约 2,748.66 日元和 PB 约 0.927 倍。不能把九月回购后的较少股数直接除六月尚未反映其后回购支出的权益，那会夸大每股账面。公司预测 EPS162.35 日元使用其相应预测股数口径，得到 PE 约 15.69 倍。

银行账面值多少，取决于这份资本能持续产生多少利润。下面用“PB＝（持续 ROE－长期增长率）÷（股权资本成本－长期增长率）”说明条件关系，假设长期增长 2%、资本成本 8%。8%是研究情景，不是已确认市场要求。F13

持续净资产 ROE 假设	对应 PB	按六月 BPS 折算
6%	约 0.667 倍	约 1,832 日元
8%	1.000 倍	约 2,749 日元
10%	约 1.333 倍	约 3,665 日元

这些不是目标价。模型假设经营可以持续、资本能够支持增长，实际账面也会被损失、估值和股东回报改变。相同增长假设下，当前 PB 要求约 7.56%的持续 ROE；若资本成本改取 7%，要求降为约 6.64%，说明风险认知本身会显著影响价值。

190 亿预测利润除六月权益约为 5.85%，这里只是帮助看量级，不能与公司股东资本口径 ROE 目标直接等同。2030 年利润 300 亿是管理目标，也不是已实现的正常利润。当前价格因此有赖回报继续提高，尚未提供很厚的误判余地。

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 | 长期价格上移已经发生

可核对的月线从 2001 年开始，不能据此声称覆盖 1973 年上市以来全部历史。2005 至 2006 年曾触及约 1,834 至 1,920 日元，随后回落；2013 至 2015 年最高约 1,518，未能持久越过前次高位，2018 年后再次下移，2020 年低至 383 日元。这些失败反弹说明，曾经上涨不等于建立了可持续的新价格范围。F14

2021 年高点约 513、年末 466，仍没有立即完成持久转变。此后年末价格在 2022 至 2025 年依次达到约 587、681、788 和 1,664 日元，2026 年进一步触及 3,060。旧有 900 至 1,500 区域被跨越后，价格没有长期重新退回其中，构成长期结构改善的依据。

这个判断来自价格自身的历史行为。加息可以在后面与价格响应比较，不能代替上述证据。

10.2 | 十月回撤尚未证明能够像前几次一样修复

10 月 6 日收盘 3,045，7 日盘中高 3,060；20 日最低 2,457、收 2,470，21 日回到 2,548。从高点到当前回落约 16.73%，最高收盘到 20 日收盘的跌幅约 18.88%。价格仍低于 20、60 和 120 日均价约 2,818、2,785 和 2,615，但高于 200 日均价约 2,371。长期抬高与近期转弱可以同时成立。

以前几轮回撤中，2025 年 3 月 27 日 947 跌至 4 月 7 日 657，随后 13 个交易日回到 810，超过一半跌幅；2026 年 2 月 12 日 2,295 至 3 月 23 日 1,927，半幅恢复用了 7 个交易日；7 月 27 日 2,935 至 8 月 4 日 2,623，半幅恢复用了 6 个交易日。它们说明当时存在回复能力，不是预测本次所需天数的公式。

当前一轮半幅位置约 2,757.5，尚未收复。20 日成交 397,300 股，21 日 311,100 股，后者低于 20 日平均约 384,360 股。单日反弹不足以证明高位卖压已被消化，当前也不是已经确认的波动收敛。

先观察 2,457 附近是否停止持续创新低，再看 2,615 至 2,650 能否重新站稳，以及进一步修复至约 2,758。若持续跌破 2,457、反弹越来越弱，高位结构会进一步受损。这些是观察条件，不是保证支撑或精确止损指令。十月月线尚未完成，也不以未完成月份作最终确认。

10.3｜利好之后能否留住上涨，比事件名称更有用

2 月 9 日回购与财报披露附近，价格从此前 2,027 升至 2,136、次日 2,254，伴随明显放量；5 月 12 日披露后从 2,215 升至次日 2,347。相反，7 月 31 日强劲季度业绩之后，2,650 又回到 8 月 3 日至 4 日的 2,635 和 2,623，利好没有立即维持更高价格。

9 月 18 日加息决定当日 2,855，相比前一日 2,846 变化有限，25 日升至 3,010，十月 20 日又退到 2,470。时序可以比较，不能把全部涨跌归于单一事件。当前价格已经经历较大重估，利润仍在兑现；经营改善成立，并不足以替代短期价格修复的证据。

11｜风险与催化：同一次加息可以产生相反后果

最重要的风险是新增贷款利息被存款提价、系统支出和信用损失消耗。若客户转向更贵的定期资金，而借款人偿付能力同时下降，利润与资本可能一起承压。若资金不足又迫使银行卖出低息债券，未实现损失可能集中进入损益；目前并无证据表明这一整套压力已经发生。F02、F05、F11

反方向的改善也有清楚路径：贷款重定价继续兑现，存款成本传导受控，债券组合逐步转向更高收益且信用成本稳定，则核心利润有机会继续支持资本回报。中期披露将帮助判断实际利率路径超出六月假设后，银行净得到了什么。

子公司全资化完成、合作服务采用和竞争者整合都是观察事项，各自还需要价格、收益归属或经营结果。已用完的回购额度不能重复算为催化，公告日期本身也不保证股价上涨。

12｜控制更多子公司，不一定多出整家公司的利润

京叶卡公司和担保公司的交易容易产生一种误读：买到 100%，就把两家公司的利润全部加进银行。事实上，两家公司原本已经进入合并报表，银行直接持股比例较低也不等于未控制，因为还存在间接持股和交叉关系。F09

因此，新交易的价值主要取决于少数股东权益归属变化、治理简化和支付价格，而不是把已经合并的收入利润再加一次。这个区别把注意力从“收购了什么”推进到“普通股东实际多得到多少”。交易价尚未公开，当前不能给出确定的增值金额。

13｜下一次需要什么证据

待验证问题	下一份有用证据	会改变的判断
实际加息后的净收益留下多少	中期贷款收益率、存款成本、日银利息及证券损益	正常盈利与 ROE 提升幅度
不良金额是否真正收敛	信贷迁徙、回收、房地产及住房贷款损失披露	信用成本正常水平与下行风险
合作采用是否转化为本行利润	手续费、分成、获客和维护成本	合作经济性与竞争优势
系统投入是否产生净回报	费用、折旧、服务收入及生产率的同口径变化	成本率改善的持续性
子公司全资化价格是否合理	正式完成公告、价格及归属收益变化	资本配置价值
本轮价格回撤能否修复	后续收盘、成交量及更完整历史数据	当前结构与全史比较边界

暂时无法取得客户留存、单客成本和信贷批次数据，不等于可以假定它们优良或恶劣。这些缺口限制结论强度；后续出现可区分解释的证据时，再据此修正判断。

14｜Kabugami Score 评分卡

模块	权重	得分贡献	判断依据
财务韧性与下行防御	13%	8.45	存款和资本提供缓冲，债券期限与抵押流动性限制抗压。
竞争优势与结构耐久性	14%	7.70	地方关系真实，份额平稳且资金价格仍有竞争，持续超额回报未充分证明。
盈利质量、现金转化与资本效率	17%	10.20	核心盈利提高，但证券净收益和低信用成本不宜直接外推。
商业结构、产品、客户与关键依赖	11%	7.15	存贷服务稳定，平台已有采用，合作净收益与依赖成本仍待验证。
估值与安全边际	15%	7.50	约 0.93 倍 PB 仍要求 ROE 上升，现价缓冲有限。
资本配置与股东回报	10%	7.00	回购接近完成，派息纪律明确；子公司交易价格未知。
治理、所有权与管理层	7%	4.20	激励包含核心收益和 ROE，仍须对照利润来源与交易条件。
Kabugami 技术结构	13%	8.45	长期上移成立，十月回撤尚未充分修复。
合计	100%	60.65	B：观察持续回报与价格修复，暂不因加息或低于账面追价。

贡献已经加权，无需再乘一次权重。研究置信度为中，反映证据边界，与股票吸引力评分分开。技术判断依据价格历史独立形成。

15｜来源与合规说明

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。

本报告资料及价格截止 2026 年 10 月 21 日。金额未另注时为亿日元；单体、合并、实绩、预测及不同权益分母在相关段落区分。预测和估值情景不保证兑现，报告不构成针对个人情况的投资建议。价格资料自 2001 年起可得，早期上市历史仍有缺口；月线末端报价与尚未完成月份不作为额外完整月份。下列发现连接正文与原始依据。

F01｜核心改善与证券贡献同时存在
贷款利息价格因素和季度净利息支持经营改善，证券净额、费用与信用成本也影响利润，季度归母不可直接年化。来源 S01/S02/S03/S16。返回 01、返回 06。

F02｜存款增量主要来自定期
同期存款类别计算得到约 94.1%的增量为定期，不能等同低成本活期增长；留存和净获客成本未知。来源 S01。返回 03、返回 05。

F03｜政策路径已经偏离公司六月假设
央行决定与公司原模型假设不同，资产、负债、证券及信用的净影响须重新观察，不线性加利润。来源 S02/S11。返回 06。

F04｜卖股处理债券损失需要区分损益和权益
实现损益、AFS 估值与 HTM 浮亏是不同口径；政策股也不等于全部股票。来源 S01/S02/S03/S05。返回 06、返回 08。

F05｜不良比例改善包含分母作用
历史与季度不良金额未同步下降，地产和住房集中度需分别解释，25bp 仅为压力量级示例。来源 S01/S03/S05。返回 03、返回 06。

F06｜系统上线并不等于费用立即下降
供应商确认执行，公司预算显示折旧、维护与投入增加，特定生产率不能外推全行。来源 S02/S05/S09。返回 03、返回 06。

F07｜合作有实际采用，利润归属仍未知
双方上线时间、产品余额支持落地；多年双方累计效果不可写成京叶单年盈利。来源 S01/S02/S07/S08。返回 04。

F08｜地方份额稳定，竞争整合不等于本行被合并
公司沿革、份额与竞争者公告分别支持身份和竞争变化，小比例持股不证明控制。来源 S03/S05/S06/S10。返回 02、返回 04。

F09｜已合并子公司全资化不能重复加利润
交易尚待完成，交叉持股、原合并状态和价格未知限制增值估计。来源 S05/S13。返回 07、返回 08、返回 12。

F10｜资本效率激励仍需核对收益来源

报酬组成与 ROE 指标有正面作用，净利奖金可能受证券损益影响，托管名不等控制人。来源 S05。返回 07。

F11｜现金流与资本须按银行业务解释

存贷、证券和抵押融资变化不能套工业自由现金流；监管资本不同于账面权益比率。来源 S01/S05/S16。返回 06、返回 08。

F12｜回购已接近完成，估值分母必须同期间

九月法定报告确认执行额和股数；六月 BPS 使用六月权益与股数，不混入后续回购分母。来源 S01/S12。返回 08、返回 09。

F13｜当前 PB 仍需持续 ROE 提高支持

公式为条件情景，Ke 和 g 是明确假设；历史及预测回报不自动等于永续水平。来源 S01/S02/S12/S15 及正文计算。返回 01、返回 09。

F14｜长期迁移与短期未修复同时成立

月线与两年日线支持跨越旧区域、当前回撤和历史回复比较；早期数据缺口、未完成月线、成交量及事件因果边界保留。来源 S14/S15 及公司披露时序 S01/S02/S12/S16。返回 10。

原始来源

- S01 京叶银行 2027 年 3 月期第一季度披露：https://www.keiyobank.co.jp/ir/shared/pdf/q20260731.pdf
- S02 2026 年 6 月投资者说明会：https://www.keiyobank.co.jp/ir/shared/pdf/ir20260608.pdf
- S03 说明会数据资料：https://www.keiyobank.co.jp/ir/shared/pdf/ir20260608_2.pdf
- S04 说明会问答：https://www.keiyobank.co.jp/ir/shared/pdf/ir20260611.pdf
- S05 有价证券报告：https://www.keiyobank.co.jp/ir/shared/pdf/y20260617.pdf
- S06 官方英文年报：https://www.keiyobank.co.jp/ir/shared/pdf/ar_2026.pdf
- S07 Resona 确认应用上线：https://www.resona-gr.co.jp/holdings/news/newsrelease_c/detail/20250521_313.html
- S08 Resona 原合作计划：https://www.resona-gr.co.jp/holdings/news/newsrelease/detail/20221130_2802.html
- S09 日立系统上线公告：https://www.hitachi.com/ja-jp/press/articles/2025/01/0106/
- S10 千叶银行整合协议：https://www.chibabank.co.jp/news/news20260325_02
- S11 日本银行九月政策决定：https://www.boj.or.jp/mopo/mpmdeci/mpr_2026/k260918a.pdf
- S12 九月回购法定报告：https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100Z5O7.pdf
- S13 子公司全资化公告：https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260930/20260929541928.pdf

- S14 Yahoo Finance 月线数据：https://query1.finance.yahoo.com/v8/finance/chart/8544.T?range=max&interval=1mo
- S15 Yahoo Finance 日线数据：https://query1.finance.yahoo.com/v8/finance/chart/8544.T?range=2y&interval=1d
- S16 全年业绩短信：https://www.keiyobank.co.jp/ir/shared/pdf/tanshin202603.pdf

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。