8551 株式会社北日本銀行（The Kita-Nippon Bank, Ltd.）

Kabugami V3.2 59.7/100 · B

这家公司是做什么的

北日本银行主要在岩手县及东北地区为个人、中小企业提供存贷款、结算和金融服务，并通过子公司经营租赁、信用卡、信用保证及投资业务。

最近亮点

2026年4至6月，剔除基金解约损益后的单体核心业务利润由10.06亿增至17.05亿日元，贷款重定价已转化为经营收益。

资料截止 2026-10-22 · 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	2026-10-22
研究规则版本 SHA	ca1b52f54c6839d4a0212bbdfb39866570ce781b
评分版本	V3.2
发布源 SHA	54bd16049f5be072a5c958991f6fcde58c2934dc
交付代码版本 SHA	54bd16049f5be072a5c958991f6fcde58c2934dc
交付运行时指纹	e3237c4aef959eff0e59fbaf424688f0c8d362045b428575c32ef6c553665102

先看研究要点

为什么值得研究	个人存款和住房贷款提供存量业务基础，10 亿日元回购已实际完成；IBC 软件资本合作已落地，可补充客户数字化交付能力。
最需要担心什么	首季利润含较多股票收益，债券浮亏扩大；纯投资股票敞口明显高于政策持股，合作盈利贡献及持续高资本回报尚未证明。
Kabugami 现在怎么看	本业改善真实，但约 0.65 倍 PB 仍可由偏低资本回报解释。只有核心利润在费用、信用成本及证券波动后持续留下更多普通股收益，进一步重估才有更强依据。

01｜投资问题：增长的利润，能留下多少

北日本银行在 2026 年 4 至 6 月取得 17.91 亿日元归母净利润，同比增长 58.6%。它已经完成公司全年 45 亿日元预测的 39.8%。如果只看这个进度，很容易认为全年预测过于保守；但银行利润的季度分布，会受到股票处置和信用费用的明显影响。F01

把利润拆开后，最有价值的变化并没有消失。剔除投资信托解约损益后的单体核心业务利润，由 10.06 亿增至 17.05 亿日元。贷款等资产产生的利息收益增长，超过存款成本和经营费用的增加，银行确实留下了更多本业利润。

不过，同期股票相关收益也由 1.08 亿升至 7.74 亿，已经接近上一整个财年的 8.19 亿；当季信用费用净额还是回收收益。把这些项目与核心改善一起乘四，会夸大已经得到验证的持续盈利。

当前更需要回答的是：在正常信用损失和持续经营投入之后，本业改善能否提高普通股东的资本回报。公司 2026 年 3 月期 ROE 为 4.8%，管理层近期目标为 5%，而它自己估计的资本成本为 7%至 8%。利润正在增长，距离充分补偿股东投入的资本，仍有一段差距。F02

10 月 21 日收盘价 2,556 日元，对应公司全年预测约 13.96 倍 PE、6 月末账面权益约 0.65 倍 PB，以及可比分红约 2.50%的收益率。价格没有要求完美的经营结果，但折价也并非没有经济原因。我们对本业改善持正面判断，对进一步估值提升保留条件。

02｜公司本质与商业模式：地方资金，怎样变成股东收益

北日本银行以岩手县为中心，将八户至仙台作为核心经营区域。银行拥有本店及 76 家支店，并通过全资子公司提供租赁、系统服务、信用卡、信用保证和投资服务。集团收入和利润仍主要来自银行业务。F03

它先从个人和企业取得存款，再将资金投向贷款及证券。贷款利息、证券利息和分红，要支付存款成本、人员与系统费用，并吸收借款人不能偿还时的损失。剩余利润还需要保留一部分作为资本，才能继续承担贷款和市场风险。普通股东得到的是这一系列义务之后的收益。

这个过程解释了为什么银行有大量现金和金融资产，却不能把它们都看作股东的闲置现金。存款需要按约偿还，授信承诺可能被客户使用，证券也可能在需要出售时出现价格损失。评价北日本银行，关键是资产收益能否长期覆盖资金、运营和风险成本，以及支持这些资产所需的资本能否取得足够回报。

03｜产品、客户与供应链：存量关系扎实，新增收益仍要验证

3.1｜住房贷款和个人存款的重要性

2026 年 6 月末，单体贷款约 1.113 万亿日元，其中住房贷款约 5,057 亿，占 45.4%。个人存款约 1.039 万亿，占存款及可转让存单合计的 70.3%。这说明个人客户关系在资金来源和资产投放两端都很重要。F04

住房贷款通常带来长期服务关系，个人存款也能形成反复使用的资金基础。但总余额不能告诉我们客户是否愿意长期接受较低存款利率，或者银行能否以足够利差留住优质借款人。客户留存、获客成本和不同客群风险回报没有充分披露，不能仅凭存量规模断言强定价权。

最新贷款数据还需要分清比较时点。6 月末贷款比上年同期增加约 132 亿日元，但较 3 月末减少约 101 亿。其中业务贷款由 5,270 亿降至 5,154 亿，住房贷款则由 5,052 亿小幅升至 5,057 亿。这未必代表持续失客，季节性也可能影响季度末余额；但它暂时不能证明企业客户扩张已经与利润增长同步。

3.2｜IBC 入股完成后，离新增利润还差哪一步

2026 年 7 月 1 日，IBC ソフトアルファ完成向北日本银行的第三方配股。增资后共 1,500 股，银行持有 500 股，IBC 岩手放送和学校法人龍澤学館各持 500 股。银行拥有三分之一，而非全部股权。F05

这项关系的实际意义在于分工。银行通过企业咨询识别数字化需求，IBC 软件负责系统、云服务、业务应用、安全及人员培训等实施工作。咨询可以由提出建议继续走到交付，客户不必在拿到建议后自行寻找全部执行资源。

但交付能力与银行利润之间，还有必须验证的环节：客户是否付费、项目是否有合理毛利、人员能否支持持续交付，以及收益通过何种安排归属于银行。现有公告确认了股权交易和合作内容，没有披露这些经营结果。IBC 的项目收入也不能全部计为银行收入。

银行原有的きたぎんリース・システム已经经营计算受托和软件相关服务。新合作是在既有能力上补充实施资源，不能直接称为全新的独占技术。银行本身长期使用日立的 NEXTBASE 共同系统，获得共同维护和运行能力的同时，也依赖外部系统的可靠性与升级安排。F03

04｜竞争格局与产业关系：较高贷款收益，未必全部来自优势

同在岩手地区经营的岩手银行，2026 年 3 月末存款等余额约 3.46 万亿、贷款约 2.32 万亿日元，均明显大于北日本银行。北日本银行需要在较大竞争者和标准化金融产品之间，依靠客户接触、服务和风险判断建立自己的位置。F06

北日本银行上一财年的贷款收益率为 1.41%，岩手银行为 1.23%；两者存款等利率均约 0.20%。前者的存贷粗利差较高，但两家银行的客户、期限和信用风险结构不同。若较高收益对应更高信用成本，普通股东并不会完整保留这部分差额。比较有助于发现问题，不能直接得出北日本银行定价权更强的结论。

地方需求也有约束。日本银行盛冈事务所 10 月 1 日公布的九月短观显示，调查企业的全产业景气判断由 12 降至 9，下一期预期为 3；年度设备投资计划由前次的增长 0.4%修订为下降 1.7%。这是 60 家企业的地区样本，并非北日本银行客户的完整名单，不能据此推算贷款损失。但它提醒我们，企业融资增长面对的并不是一个全面加速的需求环境。F07

05｜护城河判断：关系可以持续，超额回报尚未确立

个人存款、住房贷款以及中小企业服务，给北日本银行带来了反复接触客户的机会。银行了解借款人的经营和偿付情况，也能够将融资与结算、资产管理和咨询连接起来。这些关系具有经济价值，完全从零建立同样的客户基础并不容易。

持续关系仍需通过收益检验。标准化存款和贷款可以比较价格，共同系统也被其他银行使用；截至目前，资本回报没有稳定超过管理层估计的资本成本。我们据此判断，它拥有区域经营基础，但尚不能证明强而持久的超额收益能力。

IBC 合作可能增强服务关系，却还不能提高这一判断到“转型成功”。需要看到真实付费项目、可持续交付和银行获得的净收益，才知道它增加了客户粘性，还是主要增加了服务工作量。

06｜财务质量与现金流：改善在哪里，限制又在哪里

6.1｜利差改善已经覆盖了一部分成本增长

2026 年 3 月期，单体贷款收益率由 1.21%升至 1.41%，存款等利率由 0.06%升至 0.20%，两者差额由 1.15%扩大至 1.21%。贷款利息增加约 24.57 亿日元，存款利息增加约 19.65 亿。资产端重定价开始留下净收益，但资金成本也在明显追赶。F01

到了 4 至 6 月，单体净利息收益由 48.20 亿增至 54.92 亿，经营费用由 32.72 亿增至 34.77 亿。剔除基金解约损益后的核心利润增长约 6.99 亿，说明改善已经越过了单纯收入增长这一层。

项目	上年同期	2026 年 4 至 6 月	含义
单体净利息收益	48.20 亿	54.92 亿	资产收益增加超过资金成本增加
单体经营费用	32.72 亿	34.77 亿	成本仍增长，但暂时慢于收益
剔除基金解约损益后的核心利润	10.06 亿	17.05 亿	本业改善有实绩支持
单体股票相关收益	1.08 亿	7.74 亿	首季利润也受到证券收益推动
合并归母净利润	11.29 亿	17.91 亿	不能把所有增量视为持续本业

收费业务尚未达到同样强度。单体净手续费收益从负 1.27 亿改善到负 0.26 亿日元，仍接近收支平衡。基金和保险余额扩大能提供服务机会，但余额本身不能替代收费利润。F04

6.2｜股票浮盈盖住了多少债券损失

6 月末，单体相关证券估值净收益约 219.84 亿日元。这个正数看起来提供了厚实缓冲，拆开却是股票浮盈 232.11 亿、债券浮亏 86.78 亿，以及其他证券浮盈 74.52 亿。债券浮亏较 3 月末的 74.53 亿继续扩大。F08

股票浮盈能增加账面权益，但也会随市场变化。它与债券损失互相抵消，并不意味着债券的利率风险已经消失。如果股票价格下跌，原本显得充足的净估值收益可能收缩；若同时需要处置债券，损失还可能进入当期利润。

这里尤其不能把“政策持股少”理解成“股票风险小”。3 月末上市政策持股为 42.30 亿日元，占合并净资产约 4.4%；同一份申报还披露，纯投资目的上市股票的账面金额为 295.28 亿，明显更大。政策持股比例描述持有目的和治理关系，市场风险还取决于整体股票头寸。F09

6.3｜资本率提高，也要看分子与分母

6 月末合并监管资本充足率由 3 月末 9.89%升至 10.39%。同期监管资本从 748.59 亿增至 766.32 亿日元，风险加权资产则从 7,565.66 亿降至 7,369.41 亿。资本积累和风险资产减少共同推高了比率，不能把全部改善归于盈利增长。F10

信贷质量也有类似的分层差异。单体不良债权总额从 179.12 亿降至 173.53 亿，比率由 1.58%降至 1.54%；但危险债权和需要特别管理的债权都比 3 月增加，总额下降主要来自破产等类别减少。因此，合计改善值得肯定，却不足以确认所有信用风险都在下降。

上一财年单体实质信用费用为 8.10 亿日元，最新首季则为净回收收益。判断持续盈利时，应为正常信用损失留下空间，不能把首季较轻的负担当成永久状态。

6.4｜经营现金流回正，为何不能直接推导更多分红

上一财年合并经营现金流为正 198.95 亿日元，上年为负 170.70 亿。其中存款增加带来 212 亿流入，贷款投放消耗 140.74 亿，可转让存单增加也带来资金。银行现金流首先反映存贷业务的资金进出，与工业公司卖出产品后的现金回收不同。F11

同期购买有形、无形资产分别使用 11.56 亿和 8.76 亿日元。网点、设备和系统需要维护，也需要升级；这些支出并不能全部视为已经带来增长的资本。集团还存在质押资产和未使用授信承诺，需要维持流动性。现金流回正提供了经营资金，是否可以增加分配仍取决于资本、风险和未来投入。

07｜股东、董事与治理：承诺中哪些已经落实

北日本银行没有披露控制股东或母公司。董事会 13 人中有 5 名独立外部董事。管理层报酬同时包含固定报酬、奖金和限制性股票，能够形成一定的长期股东关联，但制度设计本身不能替代经营效果。F02

它已在 2026 年 3 月期达到上调后的单体年度经常利润 60 亿、净利润 40 亿目标，实际分别为 60.98 亿和 42.37 亿；修正费用收入比为 68.17%，低于 75%的目标。管理层提升盈利的承诺有一部分已由实绩兑现。下一步需要区分的是，这些财务成果有多少来自环境改善，又有多少来自能够跨周期重复的客户和经营能力。

部分关系还具有多重身份。日立既是系统供应商，也是股东；カメイ既持有银行股份，银行也持有其股份并开展业务转介。这些关系可能降低合作摩擦，但公开资料没有给出足够的量化收益，不能因为存在交叉关系就假设稳定协同利润。信托账户持股也不能直接当作某个最终投资者控制银行的证据。F09

08｜资本政策：回购兑现，拆股不增加经济价值

2026 年 8 月 3 日，银行以每股 6,650 日元买入 15.03 万股，合计 9.99495 亿日元，并宣布结束该次回购。原计划上限为 19 万股和 10 亿日元，实际接近金额上限，并未买满股数上限。F12

此前 7 月 22 日，银行完成向管理层支付 6,000 股限制性股票。回购减少在外股数，库存股用于报酬则有相反方向的影响，评价每股收益时要一起考虑。随后安排注销 10 万股库存股，不能在回购已经减少在外股数之后，再把注销当成第二次缩股。

10 月 1 日的一拆三改变了每股单位，也降低了最低交易金额，但没有直接改变银行的资产和盈利。分红必须相应统一口径：本财年中期 96 日元按拆股前股数计算，等于拆股后 32 日元；计划末期为拆股后 32 日元，全年可比金额为 64 日元。不能把 96 和 32 直接相加，再除以拆股后的股价。

公司目前以 35%派息率为参考，目标是在 2030 年 3 月期达到 40%。实际回购和派息增强了股东回报，但后续分配仍需服从资本承受能力。新增投资和 IBC 合作的价值，也应以未来留下的净利润衡量，而非仅以组织或交易完成来衡量。

09｜估值与安全边际：0.65 倍账面价值折价了什么

本报告以 10 月 21 日完整收盘 2,556 日元估值。公司全年预测 EPS 为拆股调整后的 183.09 日元，对应 13.96 倍 PE。6 月末普通股权益 961.25 亿日元，除以当时扣库存后的 819.2067 万股，再按一拆三换算，BPS 约 3,911.30 日元，对应 PB 约 0.65 倍。这里使用的是 6 月末账面基础，没有把后续回购减少的股数与尚未扣回购现金的旧权益混在一起。F13

计划全年可比分红 64 日元，对应约 2.50%收益率。按已经披露的 7 月末股数及 8 月回购调整，市值大约 617 亿日元；这是依据已知股权动作的估算，不冒充 10 月 21 日正式披露的精确在外股数。

账面折价是否便宜，需要回到资本回报。一个简化的零增长关系是，合理 PB 大致随可持续 ROE 相对资本成本的比例变化。若 ROE 为 5%、资本成本为 7%至 8%，这一比例约为 0.63 至 0.71 倍。它不是目标价模型，也忽略了未来增长和资本分配的细节，但足以说明：当前折价可以与偏低回报同时成立，并不自动意味着市场遗漏了全部净资产。

若本业持续增长、信用费用保持可控，回购和分红可以使改善更多归到每股；若增长主要依赖股票收益，则未来利润与账面权益都会更受市场影响。提升估值的证据，应是持续经营回报上升，而非价格低于一倍 PB 这一事实本身。

10｜Kabugami 技术结构：越过长期旧高之后，新的高价区域尚待站稳



Owner 提供的长期月线原图；作为本章公开展示图。

10.1｜这轮上涨改变了哪些长期价格事实

本节使用拆股调整后的真实价格。2001 年以来的月线显示，股价在 2006 年曾达到约 2,300 日元，2015 年反弹到约 1,233 日元，随后又在 2020 年降至约 456 日元。2015 年的上移没有被长期保留，价格最终重新进入更低的运行范围。F14

最近一轮则有不同的持续性。2024 年末收盘约 1,008 日元，2025 年末约 1,507 日元；2026 年 7、8、9 月完整月线分别收于约 2,217、2,650 和 2,934 日元。多个完整月份保留了更高位置，价格已不再反复回到过去 500 至 1,000 日元附近。这是长期价格重心上移的实证。

当前问题因此转为：越过 2001 年以来的重要旧高区域之后，9 月形成的进一步扩张能否留下稳定的新运行区间。早于 2001 年的最高价记录在不同供应商间存在口径差异，本报告不据此宣称绝对历史新高。

10.2｜高位回撤尚未完成修复

9 月 29 日股价最高触及 3,100 日元；9 月 28 日和 10 月 6 日收盘分别约 3,043、3,030 日元。随后价格连续退回，10 月 20 日收于 2,483 日元、最低 2,465 日元，10 月 21 日回到 2,556 日元。较 9 月 28 日收盘高位，最大收盘回撤约 18.4%。

这意味着 2,800 至 3,000 日元附近还没有成为能够反复保留的稳定区域。另一方面，当前价格仍高于 7 月前约 1,700 至 1,850 日元范围，长期上移并未因这次回撤就全部消失。两个时间尺度的证据需要同时保留。

修复速度也没有提供更乐观的确认。今年 2 月 27 日至 3 月 23 日，收盘价从约 1,767 跌至 1,473 日元，回撤约 16.6%；随后用了 14 个交易日，收复一半损失。本轮约 18.4%的回撤幅度相近，但截至 10 月 21 日只收复约 13%的损失，半恢复位置约 2,763 日元仍未达到。当前过程尚未结束，不能说恢复速度已经加快。

更早的两轮较大回撤，2024 年约 24%的下跌用了 7 个交易日半恢复，2025 年约 29%的下跌用了 15 个交易日。历史修复并不单调变快，不能用一次迅速反弹推断未来每次下跌都会轻易化解。

10.3｜扩大波动之后，需要什么确认

近期价格范围明显扩大，最新 20 个交易日高低约为 3,100 至 2,465 日元，尚不是反复收窄、波动减轻的整理。60 日平均成交量约 15 万股，高于 250 日约 9.65 万股，但新增活跃也包含下跌交易，不能只解释为买入力量增强。

当前 2,556 日元低于 20 日和 60 日均价约 2,823、2,603 日元，仍高于 120 日约 2,199 日元。均价在这里仅帮助说明短期转弱与较长周期上移并存，不单独构成判断。

接下来先看 2,465 日元附近能否避免连续失守，再看价格是否能够重新进入并多次保留 2,760 至 2,800 日元区域。更高位置的确认，则需要 3,000 日元附近的再度扩张不再迅速回吐。反过来，若跌回 2,200 至 2,300 日元后，反弹也无法重新站上，7 月以来的增量上移需要下调评价；再回到 1,700 至 1,850 日元，则要更深入重审这轮结构。这些是观察历史区域的条件，不是保证有效的交易触发价。

10.4｜公告后的涨幅保留，与当前回撤可以同时成立

在上述纯价格判断之后，再看事件时序。5 月 13 日财报公布当日收盘约 1,658 日元，次日约 1,757 日元，6 月底仍在 1,800 日元附近。7 月 31 日季度业绩、回购及拆股安排公布后，收盘从前一日约 2,167 升至 2,217 日元，8 月 3 日约 2,253 日元；8、9 月底进一步升高。到 10 月 21 日，价格虽已回落，仍高于 7 月底事件前的位置。

这说明相关披露之后的涨幅并未被全部收回，但不能分离财报、回购、拆股预期及市场环境各自贡献了多少。观察到的关系是盈利改善与价格重估同期发生，而价格扩张已经走在持续高 ROE 证据之前。后续需要经营兑现，也需要价格重新证明高位的稳定性；任何一项都不能替另一项提供确认。

11｜风险与催化剂：信用成本和市场资产可能一起变化

北日本银行最需要防范的情形，是本业利差的改善不足以覆盖信用费用和市场损失。资金成本继续上升会挤压新增收益，借款人经营转弱则可能增加坏账；如果股市同时下跌，证券浮盈和账面权益缓冲也会缩小。F08F10

量级可以用一个简单压力例子理解：以 6 月末约 1.113 万亿日元贷款为基础，额外 10 个基点的信用成本约为 11.13 亿日元税前。若按示例 30%税率计算，税后约 7.79 亿，相当于全年 45 亿利润预测的 17.3%。这不是损失预测，也不应与已经计提的费用重复相加；它说明看似小的信用成本变化，对股东利润并不小。F15

银行仍有修复能力：重定价增加的收益可以留存为资本，资产结构可以逐步调整，资本分配也可以与风险余量匹配。但如果需要在不利价格下集中出售证券，修复会更加昂贵。约束融资与分配的，是资本和现金义务，而不只是账面上有没有浮盈。

更有意义的正面催化，是下一次披露确认核心利润持续增长、信用费用可控，或者 IBC 项目开始贡献可识别的净收益。单纯完成拆股，无法替代这些经营证据。

12｜Insight／反常识发现：治理标签和经济风险，需要分别看

这次研究最容易被一个简洁指标误导的地方，是政策持股。上市政策股占净资产约 4.4%，可以用于讨论交叉关系和资本配置；但更大的纯投资股票头寸，仍让银行暴露于市场价格变化。治理关系减少与市场风险下降，是需要分别核实的两件事。

IBC 合作也有类似的进度差异。银行已经从合作意向走到实际持股，值得比只有协议的项目给予更多事实确认；但经营结果仍需沿着客户需求、付费交付、项目利润和银行收益分配继续验证。把资本交易完成直接写成盈利转型完成，会跨过最重要的经济环节。

13｜下一次值得跟踪什么

下一项证据	为什么会改变判断
中期净利息收益、经营费用和剔除基金后的核心利润	判断首季本业改善能否持续，而非只看净利润总额
信用费用及危险、特别管理债权的变化	判断不良总额下降是否扩展到不同风险层级
IBC 实际付费项目、利润及收益归属	将合作能力与普通股东收益连接起来；若长期没有净贡献，应降低转型期待
债券期限结构、估值损失及整体股票头寸	区分未来利息改善与资本波动，不能只看净浮盈
最新在外股数、分配现金及资本充足率	确认回购后的每股改善是否与资本安全相容
价格对本轮回撤的恢复与高区保留	检查半恢复和重新站稳是否发生，避免把一日反弹当成完成修复

客户分群留存和风险调整收益也是重要缺口，但公开资料尚不足以完整测算。这个限制使当前护城河判断保持克制，不能用总贷款增加替代回答。

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	7.80	存款与监管资本提供基础，证券风险及信贷分层变化限制强防御判断
竞争优势与结构耐久性	14	7.70	区域关系可重复，独占定价和持久超额收益证

			据有限
盈利质量、现金转化与资本效率	17	10.20	核心利润真实改善，首季证券收益和低信用负担不宜外推
商业结构、产品、客户与关键依赖	11	6.60	个人业务基础明确，IBC 连接已建立，新增经营收益仍待证
估值与安全边际	15	8.25	账面折价存在，但当前回报不足可以解释相当部分折价
资本配置与股东回报	10	6.50	分红政策与实际回购兑现，新业务资本回报仍需观察
治理、所有权与管理层	7	4.20	财务目标有实绩，监督与激励提供基础，合作效果仍有未知
Kabugami 技术结构	13	8.45	长期上移成立，近期高区回撤尚未修复，新区域稳定性不足
合计	100	59.70	V3.2／B

得分贡献已经加权。评级表达当前投资判断，研究置信度则反映证据能够支持到什么程度，两者不能相互替代。

15｜来源与合规

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。

本报告依据截至 2026 年 10 月 22 日可取得的公开资料，市场价格采用 10 月 21 日完整收盘；未使用 10 月 22 日盘中价格或将未完成的 10 月月线视为确认。财务年度以截至次年 3 月的财年表述，合并、单体、实际和预测已分别标明。股价及可比每股数据按一拆三统一，历史价格不等于含分红总回报。

本文为公开研究，不构成针对任何个人的投资建议或收益保证。情景、估值关系及技术条件用于解释判断，均非确定预测。来源可能更新，未来披露也可能改变结论。以下发现保留其依据和限制，可返回对应正文。

15.1｜财务、客户与关系证据

F01｜本业改善与股票收益并存。 FY26 及 Q1 原始短信支持利差、核心利润和季度利润拆分；首季不能四倍化。返回投资问题、财务质量。

https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260513/20260512527042.pdf

https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260731/20260730503837.pdf

F02｜资本回报目标仍低于资本成本。 7 月 6 日治理报告披露 7%至 8%资本成本、近期 5%ROE 目标及董事、报酬和股东结构；制度不等效果保证。返回投资问题、治理。

https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260706/20260602560723.pdf

F03｜银行为主体，系统能力既有自营也有外部依赖。 公司年度申报确认分部、子公司和经营范围；日立公告确认共同系统关系，不证明技术独占。返回商业模式、业务依赖。

https://regfis.com/reports/20260619_S100Y8FP_E03634_null_010_030000_120

https://www.hitachi.co.jp/New/cnews/month/2010/01/0104a.html

F04｜个人资金基础与企业贷款季度变化并存。 Q1 补充资料支持存款、住房及业务贷款和净手续费；余额不能证明客户留存和分群回报。返回客户、收费收益。

https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260731/20260730503837.pdf

F05｜IBC 合作完成入股，盈利贡献尚未披露。 银行基本协议和交易另一端完成公告确认 500／1,500 股及合作内容；不将项目收入全部归银行。返回合作机制、理解收获。

https://www.kitagin.co.jp/article_source/data/news/files/4ff217b33bf993fe731ce2f006c5fb3c1723deef.pdf

https://www.ibcsoft.ne.jp/wordpress/wp-content/uploads/2026/07/pr_20260701.pdf

F06｜同地比较不等于同风险比较。 岩手银行官方资料支持规模和利差对照，不能从较高贷款利率直接推导强定价权。返回竞争。

https://www.iwatebank.co.jp/assets/pdf/shiryo260603_2.pdf

https://www2.jpx.co.jp/disc/83450/140120260513528232.pdf

F07｜最新地区投资计划弱于此前。 日本银行九月短观确认设备投资计划修订；60 家地区企业并非本行客户全集。返回需求环境。

https://www3.boj.or.jp/morioka/kouhyou/2026/t202609.pdf

https://www3.boj.or.jp/morioka/kouhyou/2026/bun202608.pdf

15.2｜资本、估值与价格证据

F08｜证券净浮盈不消除债券损失。 Q1 分项估值支持股票、债券及其他资产的区别，损益与资本后果不能只用净额代替。返回证券风险、风险传导。

https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260731/20260730503837.pdf

F09｜纯投资股票大于上市政策持股。 年度申报区分持有目的、账面金额及交叉业务关系；估值增益已经进入账面权益，不能重复加值。返回财务、股东关系、Insight。

https://regfis.com/reports/20260619_S100Y8FP_E03634_null_010_030000_120

F10｜资本率与不良率都需分层解释。 FY 和 Q1 短信支持监管资本、风险加权资产及债权类别；保全率不等现金回收率。返回财务、风险。

https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260513/20260512527042.pdf

https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260731/20260730503837.pdf

F11｜银行经营现金流主要反映存贷与资金进出。 年度现金流及附注支持资金桥、投入和流动性义务；Q1 未编制现金流，不据此编造自由现金流。返回现金流。

https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260513/20260512527042.pdf

https://regfis.com/reports/20260619_S100Y8FP_E03634_null_010_030000_120

F12｜实际回购、库存股支付、注销和拆股分开计算。 以下公告支持各自状态；采用真实股数与金额，不采用回购结果公告参考表中与原计划不一致的比例。返回资本政策。

https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260731/20260731504827.pdf

https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260803/20260803506199.pdf

https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260722/20260722597781.pdf

F13｜估值采用统一拆股口径和明确账面日期。 2,556／183.09 约 13.96 倍 PE；961.25 亿／819.2067 万／3 约 3,911.30 日元 BPS；64／2,556 约 2.50%。后续回购不能只改分母、不改权益。返回估值。

https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260731/20260730503837.pdf

https://finance.yahoo.co.jp/quote/8551.T/history

F14｜长期上移与近期高区回撤并存。 真实日线及 2001 年以来月线提供观察；完整交易日、拆股调整及早期历史边界已保留。返回技术结构。

https://query1.finance.yahoo.com/v8/finance/chart/8551.T?interval=1d&range=5y

https://query1.finance.yahoo.com/v8/finance/chart/8551.T?interval=1mo&range=max

https://finance.yahoo.co.jp/quote/8551.T/history

F15｜信用成本压力是量级说明，不是预测。 六月单体贷款 1.113435 万亿乘 0.10%约 11.13 亿日元税前，示例 30%税率后约 7.79 亿；与公司 45 亿预测作比较，不与既计费用重复相加。返回风险。

https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260731/20260730503837.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。