8560 株式会社宮崎太陽銀行（The Miyazaki Taiyo Bank,Ltd.）

Kabugami V3.2 53.45/100 · C

这家公司是做什么的

宮崎太阳银行在宮崎县等地区向个人和企业提供存贷款、结算、资产管理产品销售及经营支持，集团另有租赁、保证和创业投资业务。

最近亮点

最新首季单体核心业务利润由5.88亿增至7.69亿日元，利息收入扣除资金成本后仍有改善。

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	2026-10-22
研究规则版本 SHA	ca1b52f54c6839d4a0212bbdfb39866570ce781b
评分版本	V3.2
发布源 SHA	6131960ccf8bba9baf57267553d113d7e9ecbf79
交付代码版本 SHA	6131960ccf8bba9baf57267553d113d7e9ecbf79
交付运行时指纹	e3237c4aef959eff0e59fbaf424688f0c8d362045b428575c32ef6c553665102

先看研究要点

为什么值得研究	普通股估值约 0.29 倍 PB、8.17 倍预测 PE；核心盈利改善，并已执行股份回购。
最需要担心什么	信用费用波动、企业定期存款增加、债券浮亏和 60 亿日元优先股共同约束普通股回报；近期价格回升保持不足。
Kabugami 现在怎么看	低估值提供了修复空间，但持续盈利与资本分配仍需验证。宫崎银行持股及业务联盟是事实，不构成确定合并或重估的依据。

01｜投资问题：经营改善能留下多少普通股回报

宫崎太阳银行的首季归母净利润增长 68.2%，股价却仍不足上一财年末普通股每股净资产的三成。这组差异容易让人想到价值修复，但首先要回答：利润究竟怎样增加，又有多少能够持续留给普通股东？

2026 年 6 月底结束的首季，净利息收入和核心业务利润确实改善。同时，信用费用从上年同期的计提转为转回，也显著抬高了利润。前者体现经营收入与费用之间的变化；后者与借款人状况、拨备判断及回收结果有关。两者都进入当期利润，持续性却不同。F02F03

资本结构还多了一层。银行曾偿清 130 亿日元公的资金，但目前仍有 60 亿日元 B 种优先股。它每年先取得约 1.05 亿日元分红，未来现金偿还又需要资本与资金支持；若到约定日期仍有剩余，还存在转换为普通股的安排。F07

因此，本报告将 8560 视为低估值下的条件型观察对象。值得验证的是，利息和效率改善能否覆盖正常信用成本，并在优先股安排、普通股分红与资本缓冲之间形成可持续的平衡。仅有利润增长，或者仅有账面折价，都还不足以回答这个问题。

02｜公司本质与商业模式

宫崎太阳银行与宫崎银行是两家不同的上市公司。8560 于 1990 年 12 月在福冈证券交易所上市，主要业务仍是地方银行：吸收个人及企业存款，将资金配置于贷款和证券，再以结算、资产管理产品销售及企业支持补充收入。

截至 2026 年 3 月底，银行共有 53 个营业网点，其中 9 个采用同一建筑内设置多个网点的方式。集团还包含宫崎太阳租赁和宫崎太阳资本，提供租赁、保证与创业投资服务。年度分部利润中，银行约 24.57 亿日元，租赁及保证等约 1.25 亿，后者能够补充服务，但尚不能替代银行本体的盈利。

地方银行的经济价值来自两端：一端是能够持续获得、成本可控的资金，另一端是能够偿还贷款并愿意购买服务的客户。长期关系有助于理解客户，但只有当这种理解转化为合理定价、更低损失或更有效率的服务时，才会提高股东回报。客户数量、贷款余额和活动次数，均不能直接代替这一检验。

03｜客户与关系：余额增长的组成比总量更重要

3.1｜新增存款主要来自企业定期资金

2026 年 6 月底，单体存款约 7,801.58 亿日元，同比增加 99.75 亿。拆开看，个人存款减少 6.13 亿，企业存款增加 105.88 亿；企业活期存款减少 146.74 亿，定期存款增加 252.63 亿。F04

这些数字说明，新增资金不能全部解释为低成本个人关系增强。企业将资金转入定期产品，能够提高资金期限的可预见性，却通常需要银行支付更高利率。贷款重新定价带来的收益，必须与这种负债成本变化一起计算。

同期贷款约 5,655.21 亿日元，同比增加 56.47 亿；但包括个人贷款在内的“中小企业等贷款”减少 23.45 亿。整体贷款增长与核心客户群余额变化并不同步，不能把总增量全部归功于中小企业服务深化。

年度行业表还显示，房地产及物品租赁业贷款由 1,067.09 亿增至 1,156.52 亿日元，增加 89.43 亿；同期全部合并贷款只增加 67.36 亿，说明其他领域的变化抵消了一部分增长。表格金额对应占比 20.62%，而同份年报的金融风险文字写为 18.2%。本报告使用可由金额复算的 20.62%，并保留这项披露差异，等待后续解释或订正。F13

3.2｜宫崎银行持股与联盟，需要分别理解

2025 年 11 月 14 日，宫崎银行公告取得宫崎太阳银行 297,100 股普通股，表达了作为稳定股东支持地区金融的意图。到 2026 年 3 月底，宫崎银行同时持有普通股和 B 种优先股；含两类股份的持股比例 9.50%，与普通股投票权比例 8.70%不是同一个口径。

持股之后，宫崎太阳银行曾在 2025 年 11 月 19 日明确表示，当时没有合并事实，也没有相关讨论或研究。2026 年 8 月加入“ひなたアライアンス”则是另一项实际进展，合作范围包括非竞争领域的生产率提升和客户支持。这些安排可能减少重复工作、扩大服务资源，但目前不能据此认定会发生合并，更不能预先计入并购溢价。F09

3.3｜数字服务已经落地，净收益还需要下一层证据

供应方日立 Solutions 西日本披露，宫崎太阳银行在 2025 年 7 月上线将二维码传票数据接入银行系统的服务。案例称，三个月后，约 500 家目标客户中已有超过三成采用，每月纸质处理量减少约一千件。这比“计划数字化”更具体，表明客户确实在使用；但供应方案例尚不能证明银行最终节省了多少人工费用。

OLTA 合作提供银行品牌的在线应收款购买服务。银行取得新的客户接触与融资服务渠道，平台方承担系统及运营支持；这项服务并不自动等同于银行新增贷款，也不能把全部收费算作银行收益。平台同时与多家金融机构合作，独占优势尚无依据。F10

04｜行业与竞争：利率提高也会提高客户和银行的成本

宫崎太阳银行面对宫崎银行、信用金库及其他金融机构的竞争。标准化存款、个人贷款与支付服务可以比较价格，线上渠道也扩大了客户选择。对中小企业而言，经营支持和面对面沟通仍有价值，但客户并不必然只使用一家银行。

中期计划将人口减少、老龄化和企业承继困难列为长期课题。这意味着银行不能只依赖地区客户数量自然增加，更需要帮助既有客户提高生产率、完成承继，并把服务变成可持续收入。问题在于，咨询和陪伴也消耗人员时间；服务越深入，如果收费、贷款质量或客户留存没有相应改善，成本也可能上升。

利率正常化则同时作用于三处：贷款利息提高，存款成本提高，借款人偿债负担也提高。2026 年 3 月期，贷款利息增加约 10.24 亿日元，存款利息增加约 10.76 亿；银行依靠其他资产收益等因素，仍使净利息收入增加 6.62 亿。这个结果支持改善，却也说明不能只看到贷款利率上升的一端。

05｜竞争优势：关系要经过经济结果的检验

银行已有地方客户网络、结算账户和企业支持能力。中期计划希望通过减少事务处理时间，增加员工理解客户、解决经营问题的时间。二维码传票、企业承继服务和平台合作，与这条路径相吻合。

但客户获得便利，和普通股东获得更高回报，中间仍有几步：节省的时间是否真正转为有效服务，服务是否增加手续费或提高贷款质量，以及新增收入是否超过系统与人力成本。最新核心利润改善提供了部分正面证据，信用风险同比上升则构成反证。

本次材料尚未充分披露服务客户与其他客户的留存、损失率和净利润差异。因此，本报告认可银行具有真实经营基础和改进能力，但不把活动量、合作数量或数字化上线本身评为已证明的持久护城河。

06｜财务：核心改善与信用转回同时发生

6.1｜首季经营改善是真实的，力度需要分层看

下表为单体口径，单位为亿日元；首季分别指截至 2025 年 6 月和 2026 年 6 月的三个月。

项目	上年首季	最新首季	经济含义
净利息收入	26.32	27.86	扣除筹资成本后，收入仍增加
手续费净收入	-0.43	-0.02	有改善，但尚未成为显著利润来源
经费	20.01	20.15	成本增幅小于收入改善
核心业务利润	5.88	7.69	本季无基金解约收益，改善较清楚
信用成本	1.61	-1.76	由费用转为净转回，另行抬高利润
股票相关损益	1.47	-0.13	上年同期的证券收益本季没有延续

核心业务利润增加约 1.81 亿日元，表明利息与费用之间的关系改善。信用成本同比改善约 3.38 亿，则是另一条利润来源。两者不能合并成“银行盈利能力提高 68%”这样过强的结论。F02F03

全年比较也需要采用订正后的数据。2026 年 3 月期，剔除基金解约损益的核心业务利润为 22.54 亿日元，前期 18.68 亿；最初披露的 23.83 亿已经订正。含基金解约损益的核心利润为 24.22 亿，不能与剔除后的数值混用。

公司对截至 2027 年 3 月财年的归母净利润预测仍为 15 亿日元，半年预测 7.5 亿。最新首季已取得 7.15 亿，并不意味着可以简单年化为 28.6 亿：信用转回能否重复尚不明确，全年单体核心利润预测 24 亿也没有呈现同等幅度的增长。

6.2｜拨备转回之后，不良贷款仍高于一年前

2026 年 6 月底，单体披露不良债权 178.87 亿日元，较 3 月底 182.45 亿略降；但一年前为 126.47 亿。不良债权比率为 3.15%，低于 3 月底 3.22%，仍高于一年前 2.25%。

其中，贷款条件放宽债权为 110.20 亿日元，一年前 65.12 亿。部分客户能够改善、拨备可以转回，与仍有较多客户需要宽限安排，可以同时成立。判断恢复质量，需要继续观察客户实际偿还和债权分类，而不能只看当期费用为负。F05

2026 年 3 月期的信用费用为 19.10 亿日元，股票相关收益 18.78 亿，为利润提供了很大缓冲。下一财年的单体信用费用预测降至 7 亿；能否实现，是 15 亿归母净利润预测的重要条件之一。

6.3｜证券净浮盈背后，有相当规模的债券亏损

2026 年 6 月底，单体其他有价证券总体有 69.21 亿日元浮盈。其中，股票浮盈 148.49 亿，债券浮亏 89.31 亿，其他证券浮盈 10.03 亿。总数为正，主要依赖股票收益抵消债券亏损，不能据此判断利率风险已经消失。

股票上涨能够增强账面缓冲，市场下跌也会使这层缓冲缩小。部分政策持股改列纯投资，改变的是持有目的，不代表股票已经出售或风险已经退出。对已计入净资产的浮盈，估值时也不能再加一次。F06

年度经营现金流 76.35 亿日元、期末现金 763.63 亿，不应按工业企业自由现金流理解。银行的现金承接存款提款、结算和贷款安排；年报还披露质押资产、其他结算担保及未使用授信承诺。账面现金与可以分配给普通股东的现金之间，存在经营和监管约束。F12

07｜治理与目标：先看清“ROE”的定义

银行没有母公司，治理报告列示 13 名董事中有 5 名独立董事。其他地方银行既可能持股，也可能提供业务资源或参与竞争。这种稳定关系能够支持合作，但不能代替对资本配置和信用审查结果的监督。

中期计划中的“ROE”尤其需要解释。计划以“剔除基金解约损益的核心业务利润÷净资产”计算，2027 年 3 月期目标 5%、2030 年 3 月期目标 6%。这个指标仍在信用成本和税之前，与普通股东通常理解的税后 ROE 不同。F11

2026 年 3 月期的 22.54 亿日元剔除基金核心利润，已经超过原计划 2027 年 3 月期 20 亿的目标，这是经营进展。但不能由此宣布普通股资本回报也已经达到 5%。普通股东最终承接的利润，还要经过信用费用、税及优先股分红。

这也是评价管理层的实际尺度：目标是否以清楚口径呈现，改善是否在风险成本后保留下来，资本回报是否与普通股东权益相连。指标达成和投资价值提高，需要逐项核对。

08｜资本与股东回报：偿还优先股和回购如何共存

8.1｜130 亿已偿清，60 亿仍在

银行 2010 年发行的 130 亿日元 A 种优先股，于 2022 年 11 月全部取得并消却。2022 年 3 月发行的 60 亿 B 种优先股则仍然存在：60 万股、每股发行金额 1 万日元，年分红率 1.75%，合计每年约 1.05 亿日元；没有普通股投票权，股息为非累积、非参与型。

从 2029 年 4 月 1 日起，银行可以在取得金融厅事前确认等条件下，以现金取得全部或部分 B 种优先股。这个日期是可以开始执行的法律条件，并非确定偿还日。如果 2032 年 4 月 1 日仍有剩余，条款要求以普通股取得；转换价格依据约定期间的市场平均价格，设有可调整的 475 日元下限。F07

中期计划确实设想偿还 60 亿优先股，并在 2030 年 3 月期目标图中列示偿还后资本充足率 8%。因此，偿还是有公开目标的，但完成与否仍取决于资本积累及实际决定。不能用今日股价算出一个确定的未来稀释股数，也不能先把优先股视作已经退出。

2026 年 6 月底，合并监管资本充足率 8.77%，3 月底 8.60%。改善提供了基础，不过风险加权资产变化也影响比率。偿还优先股需要在保持经营与风险缓冲的同时进行，不能只拿账面现金与 60 亿作比较。

8.2｜回购已执行，未用额度不是下一轮承诺

2026 年 8 月 19 日，公司公告结束本轮股份回购。当日取得 15 万股、支出 4.1685 亿日元；公告另列截至前一天的累计 24.6 万股、5.65543 亿日元。两部分合计 39.6 万股、约 9.824 亿日元。F08

这一区分很重要：只看当次会低估执行量，把前一天累计当成最终数也会遗漏最后一次购买。计划上限是 46 万股、11 亿日元，但既然已结束，剩余额度不能继续当作市场买盘承诺。

在明显低于账面价值时回购，可能增加剩余普通股的每股净资产；真正是否增值，还取决于资产价值是否可靠，以及回购后资本缓冲是否足够。8 月 19 日当次购买价约 2,779 日元，观察日股价 2,271 日元，也提醒我们，回购并不为市场价格提供保证。普通股年度分红实际及预测均为每股 50 日元，仍需与信用风险和未来优先股安排一起评估。

09｜估值：0.29 倍 PB 折价了什么

以 2026 年 10 月 21 日收盘 2,271 日元为观察基准：

指标	口径	结果
PB	股价÷2026 年 3 月底普通股 BPS 7,875.53 日元	0.29 倍
预测 PE	股价÷公司全年普通股 EPS 预测 277.80 日元	8.17 倍
预测股息率	每股 50 日元÷股价	2.20%

普通股 BPS 已经排除优先股和非控制股东权益等项目。2026 年 3 月底合并净资产 476.67 亿日元，普通股对应净资产约 398.94 亿；不能把全部 476.67 亿直接除以普通股数，也不能在采用官方普通股 BPS 后，再重复扣一次 60 亿优先股。F01

预测 EPS 同样需要保留普通股口径。15 亿日元归母净利润中，约 1.05 亿先归优先股，普通股对应约 13.95 亿。公司正式预测 EPS 为 277.80 日元，本报告沿用该口径，不把首季利润年化，也不以回购后的某个临时股数重新制造全年 EPS。

0.29 倍 PB 并非没有吸引力。若只用零长期增长的简化关系，假设普通股资本成本 8%至 10%，该 PB 对应持续普通股 ROE 约 2.3%至 2.9%。这个计算说明，市场并没有按很高的资本回报定价；但它不是目标价，因为持续利润、可分配程度和净资产价值本身仍有波动。

如果核心改善能够在正常信用费用后留下更高普通股回报，折价可能收窄；如果收益仍主要靠证券出售或拨备转回，低 PB 则可能延续。估值讨论的关键，是可持续普通股收益是否提高，而不是预设股价必然回到一倍净资产。F14

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 | 真正离开长期低区，发生在 2025 年末

本次可核对的月度价格历史自 2007 年 6 月开始，样本最高约 4,450 日元；更早的完整上市价格尚未取得，因此不能把它称为上市以来绝对最高价。长期路径是从高位退却：2010 年曾到 1,850，2018 年到 1,369，2020 年最低约 829，随后在约 920 至 1,100 附近反复运行。

2024 年 6 月价格曾升至 1,641，但 8 月回到 1,095，2025 年 4 月又到 1,102。那次上冲没有建立稳定的更高价格区间。不过，价格也没有重新回到 2020 年低点，长期下行开始与早期不同。

更明显的改变出现在 2025 年末：此前数月主要在 1,200 至 1,330 附近，11 月底收 1,583，12 月底收 1,931。2026 年的几次回落仍远高于旧区。这使当前问题转为：已经提高的价格重心能否保持，而不是股价是否第一次离开底部。

10.2 | 两次接近 2,800，尚未留下稳定的新高度

2026 年 2 月高点 2,750，3 月低至 2,039；4 月反弹到 2,527，6 月又回 2,137。8 月高点 2,840 只略高于 2 月，9 月底收 2,635，10 月 21 日已回到 2,271。

3 月和 6 月的回返都保留了明显高于旧区的价格，这是中长期改善的证据。但 8 月再次上冲后，价格没有持续保持在 2,500 至 2,650 附近；截至 10 月 9 日和 16 日的完整周收盘分别降至 2,453 和 2,370。长周期改善与近期走弱同时存在，不能只取其中一面。

完整月线的长期均价也呈现这种差异：60 个月和 120 个月均价都在 1,350 附近，旧的长期下降记忆已明显接近；近 12 个月均价约 2,184，反映价格重心提高。但当前价格仍与更长历史有较大距离，这不能单独证明高位已经稳定。

10.3 | 回升速度没有提供一致的改善证据

以收盘价计算，2024 年 7 月底 1,472 跌到 8 月 5 日 1,150 后，首次收回一半跌幅用了 8 个交易日；2025 年 4 月从 1,270 跌到 1,104 后，收回一半用了 7 个交易日。两次结果接近，尚不足以证明恢复速度持续加快。

2026 年 2 月底 2,750 到 3 月底 2,200 的过程更长，其后一半跌幅到 4 月 28 日才收回，约 21 个交易日。不同阶段并不完全可比，但至少不能把所有回落都描述为越来越快修复。8 月 18 日收盘 2,779 至 10 月 20 日 2,260 的跌幅，截至 10 月 21 日也尚未收回一半。

这只股票最近 60 个交易日成交量中位数约 1,100 股。较薄成交会使单个价位、短期跳动和恢复时间更容易受少量交易影响，因此本报告重视反复回返及保持的过程，不将一次突破或几天平静解释为确定信号。T01

10.4｜股东事件后的提高，比近期利好后的保持更清楚

在上述独立价格判断之后，再看事件时序。宫崎银行 2025 年 11 月 14 日披露增持，当日收盘 1,312，接下来几个交易日升至 1,339、1,378 和 1,466，月底进一步到 1,583。11 月 19 日宫崎太阳银行否认当时合并安排后，价格也没有立即回到旧区。

这表明该阶段出现了持续一段时间的重新定价，却不能证明市场已经确认合并。到了 2026 年 5 月财报和 8 月首季业绩发布后，价格并没有立即形成稳定上行：5 月 13 日收 2,315，随后走低；8 月 6 日收 2,430，接下来也没有直接持续突破。

8 月 18 日价格一度到 2,840，次日回购完成后的收盘为 2,646；到本次观察日又降到 2,271。因此，股东关系变化、经营改善和回购，不能统一视为同一种价格推动因素。较早的价格提高得到了保留，最近的上冲却尚未证明能留下更高稳定区间。

10.5｜后续确认与失效

当前状态是：中长期脱离旧低价区仍有效，较高区域的第二次扩张没有站稳，短期正在检验回落后的保持能力。下一步有意义的证据，是停止连续下移、形成可重复回升，并在 2,500 至 2,650 附近重新保持，再观察离开 2,750 至 2,840 后能否经受回抽。

相反，若价格持续失去约 2,039 至 2,200 的既有回返区域，且多次修复失败，较高价格结构就需要下调判断；若更深地返回 1,200 至 1,330 旧区，才意味着更大范围的迁移失败。这里描述的是结构层次，不是以一次触价确认的交易指令。10 月月线和观察日所在周尚未完成，也不作为已经完成的周期确认。

11｜风险：利润和资本可能在同一时期受压

最直接的风险是信用费用高于预测。若额外发生 10 亿日元税前信用费用，以 30%税率作示意，税后影响约 7 亿，接近 15 亿归母利润预测的一半。这不是损失预测，而是说明少数较大借款人的变化，就足以改变全年盈利判断。

第二项风险来自资产与负债的不同变化速度。企业资金转为定期，可能抬高成本；债券浮亏需要时间消化；股票浮盈则随市场变化。若信用风险上升时股票也下跌，银行可用于吸收损失的盈利和账面缓冲可能一起减少。

第三项是普通股资本安排的相互约束。分红、回购和未来优先股偿还各有意义，但会竞争同一部分资本能力。普通股东不能同时把所有账面净资产、全部盈利和未来优先股退出的收益都算作无条件可得。

经营层面，地域人口减少、灾害、客户承继困难及系统依赖，也会通过客户现金流和银行服务成本影响回报。当前并无证据可以给这些风险赋予精确概率，应以实际暴露、后续披露和资本承受能力判断。

12｜本次研究带来的进一步理解

宫崎太阳银行的“改善”有几个不同终点。流程数字化可以先改善客户体验，核心利润可以先提高，拨备判断可以先改善当期净利润，而普通股资本回报可能要更晚才变化。若把它们都压成“经营转好”，就会遗漏中间尚未验证的环节。

优先股也是如此。过去偿还公的资金，证明银行曾完成一次资本修复；目前 60 亿 B 种优先股及未来偿还目标，又提出了新的资本任务。历史成绩应当保留，但不能代替当前条件。

另一项容易误读的关系，是合作与竞争同时存在。宫崎银行持股，几家机构参与非竞争领域联盟，都可能帮助效率；它们仍各自服务客户、承担成本和风险。真正值得追踪的，是共同资源是否产生可归属于 8560 普通股东的净收益，而不是仅凭关系名称预设结局。

13｜下一次研究应验证什么

待验证问题	具体证据	会改变的判断
首季信用转回能否延续	半年信用费用、债权分类、条件放宽债权及回收说明	正常利润与估值可信度
存款定期化是否继续抬高成本	个人与企业、活期与定期余额，以及平均利率	息差改善的持续性
优先股偿还能否保留充分资本	实际资本计划、偿还决议及监管确认相关披露	普通股资本归属和潜在稀释
数字化及联盟是否增加净收益	处理时间、服务收费、系统成本与客户结果	经营效率和竞争优势
地产贷款比例差异如何解释	原年报订正或公司口径说明	行业集中度数据精度
较高价格结构能否恢复保持	后续完整周月及回返、修复过程	技术结构强弱

这些未知已经限制当前判断，不以将来可能取得答案为由提前提高评分。若信用风险持续下降、核心收入覆盖成本的能力增强，同时资本安排更加清楚，低估值的意义会增强；若利润仍依赖不可重复收益，结论应保持审慎。

14｜Kabugami V3.2 评分

模块	权重	得分贡献	判断依据
财务韧性与下行防御	13%	7.15	监管资本和证券净浮盈有缓冲，信用、债券与优先股约束仍在。
竞争优势与结构耐久性	14%	7.00	地域关系和服务真实，风险后超额回报尚未证明。
盈利质量、现金转化与资本效率	17%	8.50	核心改善明确，拨备转回、证券收益及低普通股回报限制持续性。
商业结构、产品、客户与关键依赖	11%	6.05	存贷与服务基础稳定，定存迁移、客户结构及合作收益需要验证。
估值与安全边际	15%	9.75	普通股约 0.29 倍 PB、8.17 倍预测 PE 有条件吸引，不能假定回归净资产。
资本配置与股东回报	10%	5.00	已有偿还与回购实绩，未来优先股安排仍占用资本能力。

治理、所有权与管理层	7%	3.50	治理结构提供基础，稳定股东关系和目标口径需要持续审视。
Kabugami 技术结构	13%	6.50	长周期脱离旧区，近期扩张保持不足，缺少清晰结构优势。
合计	100%	53.45	C

得分贡献已经加权，不需要再次乘以权重。研究置信度为中；技术判断还受到较薄成交和早期价格历史缺口的限制。评分反映当前经济与价格状态，不奖励资料数量或报告篇幅。

15｜研究发现与资料来源

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。

以下保留重要发现的来源及其实际支撑位置。财务单位与单体、合并口径在正文分别注明；价格观察截至 2026 年 10 月 21 日，完整月度观察截至 9 月底。

F01｜普通股估值必须排除其他权益。 官方 BPS 7,875.53 日元、预测 EPS 277.80 日元用于估值，普通股不能取得全部合并净资产。

年度决算 (https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260513/20260513527756.pdf)、有价证券报告书 (https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YG72.pdf)。返回估值

F02｜剔除基金收益后，核心仍有改善。 年度订正为 22.54 亿日元，首季 7.69 亿；订正前数值不再采用。

订正公告 (https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260513/20260513530614.pdf)、首季决算 (https://www.fse.or.jp/files/lis_tkj/26080685600.pdf)。返回财务

F03｜净利润包含信用转回与证券损益的不同作用。 首季信用成本转负，年度股票收益曾缓冲信用费用；不能年化首季利润。

首季决算 (https://www.fse.or.jp/files/lis_tkj/26080685600.pdf)、年度订正明细 (https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260513/20260513530614.pdf)。返回财务

F04｜新增存款和贷款并非均匀来自所有客户。 企业定存增加、个人存款微降，中小企业等贷款与总贷款变化不同；客户队列净收益仍未知。

首季经营数据 (https://www.fse.or.jp/files/lis_tkj/26080685600.pdf)、年度报告 (https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YG72.pdf)。返回客户

F05｜不良债权环比改善，但同比仍高。 特别需要继续观察条件放宽贷款的实际回收。首季债权披露 (https://www.fse.or.jp/files/lis_tkj/26080685600.pdf)。返回信用分析

F06｜股票浮盈覆盖了债券浮亏，风险并未消失。 政策持股用途改变也不等于出售；已入净资产的收益不可重复加值。

首季证券与资本 (https://www.fse.or.jp/files/lis_tkj/26080685600.pdf)、年度持股说明 (https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YG72.pdf)。返回资产分析

F07｜B 种优先股仍影响普通股收益及未来资本。 法律条款区分 2029 年后的现金取得与 2032 年剩余股份转换；中期偿还目标不是已完成事实。

优先股条款 (https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YG72.pdf)、中期计划 (https://www.taiyobank.co.jp/common/pdf/policy/policy_middleplan_202404.pdf)。返回资本

F08｜回购总量须合并前日累计与当次执行。 39.6 万股、约 9.824 亿日元为按公告计算的总执行量，计划已经结束。2026 年 8 月 19 日公告 (https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260819/20260819522835.pdf)。返回股东回报

F09｜持股、联盟和合并是不同证据状态。 外方买入与本行联盟参加均已确认，不能据此补造合并承诺。

宫崎银行取得股份 (https://www.miyagin.co.jp/cms-hjeg2ccyg8jy/wp-content/uploads/2025/11/20251114.pdf)、当时合并报道回应 (https://www.fse.or.jp/files/lis_tkj/25111985600.pdf)、联盟参加公告 (https://www.taiyobank.co.jp/showimage/pdf?fileNo=1149)。

返回合作关系

F10｜服务实际落地，净利润贡献尚未量化。 QR 采用来自供应方案例；OLTA 为非独占平台合作；不把使用量直接当盈利。

日立 Solutions 西日本案例 (https://www.hitachi-solutions-west.co.jp/news/2026/20260213.html)、OLTA 合作公告 (https://corp.olta.co.jp/pr/2023-0220)、银行说明会 (https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260513/20260513527729.pdf)。

返回产品服务

F11｜管理目标中的 ROE 与普通股税后 ROE 不同。 核心利润目标的达成不能自动证明普通股资本回报达标。

中期计划 (https://www.taiyobank.co.jp/common/pdf/policy/policy_middleplan_202404.pdf)、治理报告 (https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260701/20260622576054.pdf)。返回治理

F12｜银行现金不能直接看作可分配自由现金。 存贷款、质押与授信承诺限制资金用途，资本开支也需检验后续效率。年度现金流及附注 (https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YG72.pdf)。返回财务

F13｜房地产贷款占比存在原文差异。 行业表金额 1,156.52 亿÷5,609.05 亿为 20.62%，风险文字为 18.2%；本报告采用表格复算值，并等待解释。原始年度报告 (https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YG72.pdf)。返回客户结构

F14｜低 PB 须与持续普通股回报相连。 资本成本和信用压力计算均为明确假设下的敏感分析，并非公司预测或目标价。

年度决算输入 (https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260513/20260513527756.pdf)、首季预测 (https://www.fse.or.jp/files/lis_tkj/26080685600.pdf)。返回估值

T01｜较高价格回返仍在，最近上冲保持不足。 使用福冈市场 8560.F 的真实 OHLCV 及其周月结构，区分可得历史最高与全上市最高，未完成周期不作确认。价格历史 (https://finance.yahoo.com/quote/8560.F/history/)、公司上市及股份沿革 (https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YG72.pdf)。返回技术结构

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。