8714 株式会社池田泉州ホールディングス（Senshu Ikeda Holdings, Inc.）

Kabugami V3.2 58.9/100 · B

这家公司是做什么的

集团以关西地区存贷款、结算及金融服务为主营，另经营租赁、证券、信用卡等业务，并通过01银行提供线上企业贷款。

最近亮点

主银行净利息及核心业务利润明显提高，资产重定价已经产生经营收益。

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、投资勧诱、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	d75cec57666e3ea13645bb3bfff459931eaacbff
评分版本	V3.2
发布源 SHA	81052458c2b93b96cf72ddcacbfdc4fb589114e6
交付代码版本 SHA	d66224da7e89a8ce042e2340f436dd5de26f2eb2
交付运行时指纹	e3237c4aef959eff0e59fbaf424688f0c8d362045b428575c32ef6c553665102

先看研究要点

为什么值得研究	零售存款和地方客户关系提供经营基础，主银行不良债权比例较 3 月末略降。
最需要担心什么	01 银行不良债权快速增加，存款成本上升，证券浮亏与成长投入共同占用风险承受能力。
Kabugami 现在怎么看	主银行经营改善真实，但季度拨备转回放大利润增长，01 银行风险尚未收敛；约 1.10 倍市净率已要求持续回报提升，当前安全边际不充裕。

01｜投资问题：加息赚到的钱，能留下多少

2026 年 4 至 6 月，池田泉州集团归母净利润达到 63.12 亿日元，同比增长 63.4%。主银行净利息从上年同期 132.80 亿升至 158.63 亿，核心业务利润从 49.26 亿升至 73.56 亿。贷款收益提高已经覆盖了当季增加的部分资金和运营成本，经营改善有实在依据。F01

不过，利润增长还包含另一种来源。集团信用成本从上年同期支出 5.01 亿，变成净转回 7.51 亿。这 12.52 亿的税前改善，约占经常利润增量的 39.2%。拨备转回可以提高当期利润，却不能按同样速度无限重复。把季度净利润乘以四，也就不是可靠的全年盈利估计。

集团内部的分化更值得追问。主银行不良债权比例略降，01 银行却从 3 月末的 1.87%升至 6 月末的 12.07%。一家赚到更多利差的传统银行，正在支持一家信用模型和获客能力仍需验证的数字银行。普通股东最终得到多少，要看前者的改善能否持续，以及后者需要消耗多少利润与资本。F02

这也是当前估值的核心。10 月 21 日收盘 995 日元，对应公司预测 EPS 约 14.51 倍、6 月末普通股账面权益约 1.10 倍。市场已经给予经营改善一定认可。后续需要证明的，是更高且更持久的普通股回报，而不只是又一个高增长季度。

02｜公司本质与商业模式：关系网络与资本共同产生收益

株式会社池田泉州ホールディングス成立于 2009 年，主要经营基础位于大阪、兵库等关西地区。集团通过池田泉州银行吸收个人、企业和公共部门存款，发放企业贷款、住房贷款，并提供结算、财富管理和企业经营支持。租赁、证券、担保及信用卡等业务补充客户服务范围。F03

长期客户关系的作用，在于增加对企业经营和个人资金往来的了解，使银行有机会以更低获客成本取得存款、贷款与服务收入。但这些收入必须覆盖存款利息、人员和系统费用、信用损失，以及支持资产所需的资本。地方网点与客户关系是否有价值，最终要在这些成本之后衡量。

01 银行带来了不同的经营方式：借助银行账户收支和合作平台数据，在线评估中小企业借款需求。便利性有机会降低客户申请成本，也可能扩大服务范围。贷款仍由银行承担风险，数据能力只有在扩大合格客户、控制损失并赚到合理收益时，才会转化为普通股价值。

03｜产品、客户与关键依赖

3.1｜贷款增长主要来自哪里

截至 6 月末，主银行贷款余额为 49,039.69 亿日元，比 3 月末增加 203.54 亿。其中，住房贷款增加 247.96 亿，经营性贷款反而小幅减少 5.62 亿。住房贷款增量超过总贷款增量，是因为其他类别存在减少。总量上升因此不能直接解释为企业融资需求全面加速。F04

企业与住房贷款的竞争、合同期限和客户偿付能力不同。住房贷款增加能够带来较长期的资产收入，但借款人收入、利率调整与本金偿还共同决定质量。对经营贷款，则需要观察客户真实经营和资金用途，不能只看名义余额。

01 银行的产品进一步改变了信用条件。其线上企业贷款不要求抵押、担保人或保证公司，借款上限为 1,000 万日元，产品条款列示最长 13 个月。公开最低利率 1.5%附有多项数据联接及评估条件，并不代表整体贷款平均收益率。无担保和线上申请提高便利性，也使授信、监测和回收能力更为重要。F02

3.2｜存款增加，需要辨别资金的性质

主银行 6 月末存款比 3 月末增加 1,168.18 亿日元，其中公共部门存款增加 673.42 亿，贡献约 58%的增量。个人存款增加 308.78 亿，普通企业存款增加 184.41 亿。公共资金也有实际用途，但期限和支出安排可能更受财政节奏影响，不能将全部新增资金视为长期黏性的零售存款。F04

个人存款余额 42,756.39 亿仍是重要基础。问题是取得和保留这些资金需要多少钱。季度披露的存款付息率由上年同期 0.18%升至 0.30%，说明地方关系并没有消除利率竞争。贷款端涨价能否继续领先存款端，决定下一阶段净利息收益。

3.3｜数字业务需要客户数据，也需要运营可靠性

01 银行截至 4 月披露约 8,217 个账户、718 家累计借款客户和约 45 亿日元贷款余额。这些数字分别是账户、累计客户和时点余额，不能直接拼成一项准确转化率。管理层指出，客户数量仍是挑战，需要会计师等线下渠道补充线上获客。F05

8 月，PLUS 旗下“スマート介護”的事业务数据开始用于 01 银行服务，说明合作已经从名单进入具体接入。但数据接入并不能单独证明授信损失减少。01 银行还在 8 月 27 日公告了系统不正访问及信息泄漏事件；本篇没有取得足以确认完整财务损失的证据，因此不估算赔偿金额。事件提示，数据带来的便利必须与安全、客户信任及持续服务能力一起评价。F06

主银行的共同系统依赖也需要区分。NTT DATA 的共享平台有助于多家银行分摊基础设施和安全能力建设成本，其他参加行也可以使用这些能力。它是重要运营基础，同时构成供应商依赖，不能直接视为池田泉州独有的技术壁垒。

04｜竞争格局与产业关系：合作有执行，收益还须追到本公司

关西市场同时存在大型银行、区域银行、信用金库以及线上融资服务。企业咨询、数字化和绿色金融也由其他银行提供。池田泉州的地方接触和服务经验有意义，但公开合作数量无法证明客户没有替代选择。F07

与滋贺银行的资本及业务合作，计划相互取得约 0.5%至 1%的股份，涉及企业客户、可持续金融、人才和数字化等方向。两家区域有所互补，合作可以扩大服务范围；小比例持股却不等于控制权整合，也不自动产生合并后的成本协同。最终持股执行及利润贡献尚不能量化。

阪急阪神合作指向另一种可能：利用其客户接触与积分体系提供银行服务，为池田泉州带来新的资金及服务渠道。双方计划 2027 年开展相关业务，并以必要许可为条件。它与 01 银行的线上企业授信是不同项目，不能混成已经运营的统一数字银行平台。

对股东而言，下一步要看新增资金的稳定性、客户使用率，以及积分激励和伙伴分成之后留下的净收益。合作可以为增长创造条件，现有公开材料还不足以把这些条件直接折算成确定利润。

05｜护城河判断：客户关系有效，超额回报尚待证明

区域存款、结算和贷款关系，使银行能够反复接触客户，积累经营信息，并交叉提供服务。这些关系不易在短期完全复制，也支撑了相当规模的个人存款。主银行不良债权比例保持较低，是现有业务基础的正面证据。

约束在于，这些关系尚未证明可以持续产生很高的资本回报。2026 年 3 月期 ROE 为 7.1%；资金价格正在上涨，新的数字授信业务又出现明显信用损失。其他银行同样建设系统、咨询和平台合作，技术投入的存在并不等于独占收益。F01、F02、F07

当前较稳妥的判断是：公司有可持续经营的地区基础和真实客户关系，竞争优势的强度则应由风险调整后的盈利验证。若留存客户带来的利息与服务收入增长，能持续超过获客、资金、系统及信用成本，优势才真正进入普通股回报。

06｜财务质量与现金流

6.1｜核心改善与拨备转回要分别理解

主银行单体指标	2025 年 4—6 月	2026 年 4—6 月
净利息收益	132.80 亿日元	158.63 亿日元
净手续费收益	17.04 亿日元	17.09 亿日元
经营费用	103.80 亿日元	109.64 亿日元
核心业务利润	49.26 亿日元	73.56 亿日元
信用成本	支出 4.71 亿日元	转回 13.56 亿日元

净利息增加 25.83 亿，超过经营费用增加的 5.84 亿，构成核心业务利润改善的主要解释。手续费基本持平，尚不能将本季增长描述为咨询等服务已普遍高增长。F01

主银行信用成本转回较大，但集团净转回只有 7.51 亿，其中包含其他业务的信用成本负担。只看集团总利润，会同时低估传统银行的真实改善和 01 银行的恶化。公司仍维持截至 2027 年 3 月财年归母净利润 191 亿、EPS68.59 日元的预测；截至本次核查，未发现更新的正式业绩预测。这个预测是管理层估计，不是已经取得的利润。

6.2｜01 银行已经出现资产质量问题

01 银行单体	2026 年 3 月末	2026 年 6 月末
披露不良债权	0.83 亿日元	5.83 亿日元
相关总债权	44.53 亿日元	48.34 亿日元
不良债权比例	1.87%	12.07%
监管资本	30.89 亿日元	22.38 亿日元

不良债权增加 5 亿，而总债权仅增加 3.81 亿，因此比例上升不能归咎于分母缩小。6 月末其中 5.61 亿属于破产、更生及相当类别，回收情况需要进一步核实。F02

季度 01 银行净利息只有 0.87 亿，经营费用 7.01 亿，核心业务亏损 6.13 亿；另有信用成本 4.68 亿，税前亏损达到 10.81 亿。税项收益减轻了账面净亏损，最终净亏 7.94 亿，但没有使业务变成现金盈利。

这些数字也不能重复相加。不良债权是时点资产分类，信用成本是期间损益，二者不是两笔互不相关的最终损失。现有披露不足以判断回收率、坏账集中于哪些借款批次，或新增客户的质量是否改善。

主银行同期不良债权比例由 1.07%降至 1.05%，为集团风险提供了重要边界。当前证据支持 01 银行需要重点修复，尚不支持认定整个集团贷款质量已经全面恶化。01 规模仍小，限制即时损害；若在质量未改善时快速扩张，则可能把目前局部问题放大。

6.3｜证券浮亏影响选择权，不等于立即发生的亏损

6 月末，集团持有至到期证券账面为 2,805.40 亿日元、公允价值 2,623.63 亿，浮亏 181.77 亿。这相当于上一财年归母净利润的约 105%，量级不能忽略；但持有至到期类别的未实现损失，并不自动成为本季度损益。F08

主银行单体口径的持有至到期浮亏为 164.01 亿，与集团 181.77 亿不同。其他有价证券单体净浮亏 169.97 亿，也属于另一分类，其估值变化已通过相应会计处理影响权益。估值时若从账面权益再次完整扣除，会重复计算。

真正的经济问题是能否继续持有。稳定存款和流动性使银行可以等待债券到期、再投资更高收益资产；若必须卖债券取得资金，未实现损失就可能转为实际损失。因而前文存款增量中公共资金占比较高，与证券风险并非两个完全无关的问题。

6.4｜银行现金流要沿存贷关系解释

上一财年经营现金净流入 275.05 亿，投资现金净流出 1,701.63 亿，期末现金及现金等价物为 7,003 亿。贷款增长带来约 1,644.25 亿现金支出，存款增长带来约 1,427.03 亿现金流入，证券买入又影响投资现金流。F09

这些变动不能照搬工业企业的自由现金流评价。银行发放贷款形成生息资产，吸收存款同时承担偿付责任；证券采购也不等同于厂房维护支出。要判断现金是否安全，需要联合观察可用流动性、融资稳定性、资产期限和信用质量。

07｜股东与治理：激励包含资本效率，也要核对增长代价

2026 年 3 月末大股东包括信托及托管账户、Goldman Sachs International 账户和员工持股会。托管名称不能直接认定为最终受益人或控制股东。员工持股会约 4.20%的持股提供一定利益联系，但不能替代经营纪律。F03

报酬评价包含核心收益、解决方案业务、资本效率，以及相对股东总回报表现。这比只奖励资产规模更完整；其中经营增长指标仍需要与信用损失和每股价值对照。尤其在 01 银行扩张时，贷款余额增长不应掩盖新增资本被消耗的速度。

管理层在问答中坦承 01 银行客户数量与信用成本之间的矛盾，是值得保留的透明信息。治理评价仍需落到后续行动：是否调整授信、披露关键损失原因，并在回报不合理时约束增长，而非只维持原定规模目标。

08｜资本政策：分红、成长与风险缓冲共享同一资本

公司预计本财年每股分红 27.5 日元，上一财年为 25 日元，采用约 40%派息取向。按 995 日元股价计算，预测股息率约 2.76%。分红提高有实际价值，但这个收益率不足以单独抵消较大的估值或信用风险。F09

6 月末集团监管资本率为 10.77%，主银行单体为 9.45%。这些指标与财报中的权益占总资产 3.7%含义不同，也不能直接拿 6 月过渡口径与 3 月完全实施口径比较。集团风险加权资产同比增加约 2,286.70 亿，监管资本同比增加约 74.86 亿，说明资产扩张持续需要资本支持。F08

01 银行资本率仍有 38.29%，但资本金额从 30.89 亿降至 22.38 亿。高比例部分来自规模很小；若贷款扩张，风险资产增加与亏损都会改变比例，不能据此认为未来无需母公司补充。

三年成长投资计划约 120 亿，分红、成长与风险缓冲共同使用留存收益。政策性持股账面升至约 432 亿，但成本及持股公司数有所下降，说明账面增长包含市场价格因素。它不是可以再加到净资产之上的额外价值。库存股减少也提醒读者：历史回购或授权不能代替当期净股数实际下降的证据。

09｜估值与安全边际：现价已经要求回报继续提高

以 2026 年 10 月 21 日收盘 995 日元计算，扣除库存股后的普通股数为 278,443,306 股。采用 6 月末普通股权益 2,511.27 亿日元，得到每股账面约 901.90 日元，市净率约 1.103 倍；采用公司预测 EPS68.59 日元，市盈率约 14.51 倍，普通股市值约 2,770.51 亿日元。F10

银行账面权益能值多少倍，与它能持续赚取的 ROE 有关。下面用长期增长 2%、股权资本成本 9%的假设，说明不同持续 ROE 对应的估值。计算采用“合理 PB＝（ROE－增长率）÷（资本成本－增长率）”，是条件性比较，不是保证价格。

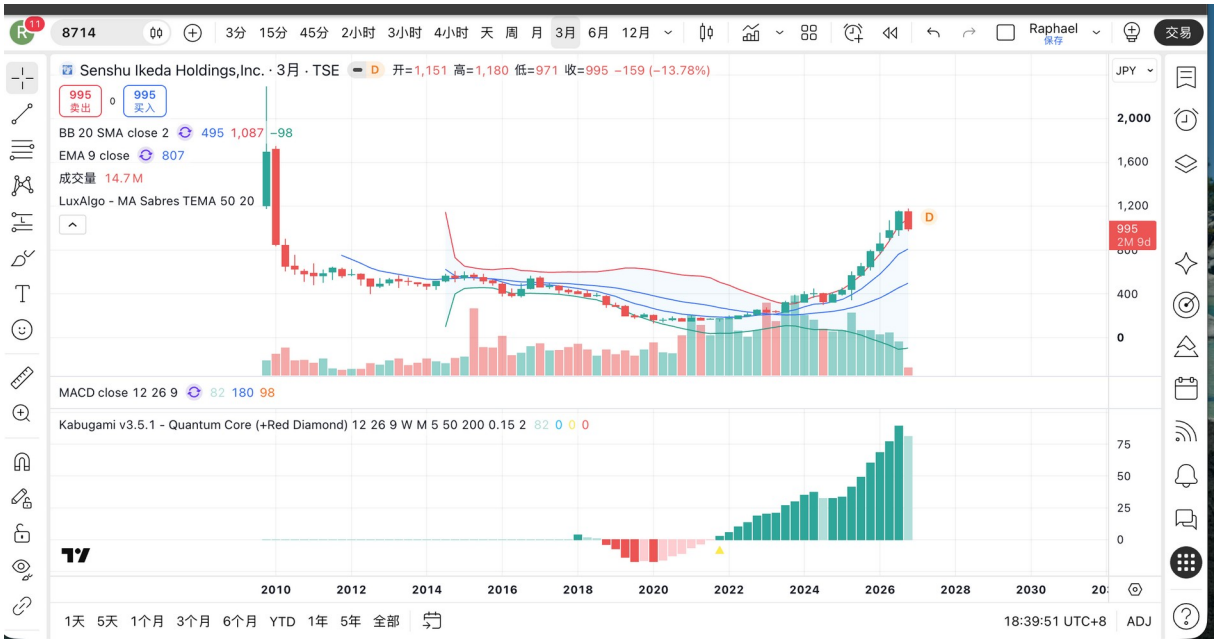
持续 ROE 假设	对应 PB	按当前账面折算的每股价值
7%	约 0.71 倍	约 644 日元
9%	1.00 倍	约 902 日元
11%	约 1.29 倍	约 1,160 日元

在同一组假设下，当前 1.103 倍 PB 要求约 9.7%的持续 ROE，与公司 10%目标已经接近。市场未必使用这套模型，但它清楚显示：买入现价需要相信回报提升能够兑现。

资本成本也会改变结果。若持续 ROE 达到 10%、长期增长仍为 2%，资本成本取 8%至 10%，对应价值约 1,203 至 902 日元。这个差异表明，风险是否收敛和收益是否可持续，与达到一个利润目标同样重要。账面本身还可能被信用损失及证券估值改变，不能当作保证清算价值。

因此，当前更适合等待主银行新增收益、01 风险和资本变化提供进一步证明。公司未来 300 亿利润目标提供努力方向，尚不足以作为已经实现的正常盈利；季度高增长也没有自动创造安全边际。

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。

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。

配图更正：此前误配了其他公司的图表，现已撤下。本章暂以文字呈现，技术分析与评分不变。

10.1｜多年上移已经发生，十月回撤仍须单独判断

2013 至 2017 年，价格曾多次在约 400 至 600 日元范围反复运行，随后下移，2020 年 3 月低至 127 日元。2021 年一度反弹至 208 日元，年底仍只有 170 日元，那次上涨没有立即建立持续的更高运行区间。F11

2022 年后变化更持久：年末收盘依次约 253、323、396 和 791 日元。2025 年价格越过早年 400 至 600 日元范围后，没有长期退回原区间。多年低价阶段对价格的重新吸收能力减弱，这是长期结构改善的依据。

2026 年价格进一步抬高，3 月曾低至 753 日元，10 月 7 日触及本年高点 1,180 日元，10 月 21 日收 995 日元。当前问题已经变成：较高价格能否在回撤后重新稳定。长期上移与近期调整可以同时存在，不能因为前者成立就忽略后者。

10.2｜以前恢复得快，不代表这次已经恢复

过去几轮回撤提供了可比的观察。2025 年 3 月 27 日收 455 日元，4 月 7 日收 347 日元，之后用 6 个交易日回补一半跌幅；2026 年 2 月 12 日收 952、3 月 23 日收 774，半幅恢复用了 2 个交易日；7 月 27 日收 1,086、7 月 30 日收 945，半幅恢复用了 4 个交易日。

这些经历说明，前几次价格受到冲击后，仍有较快的回复行为。它们不是预测下一次修复时间的公式。十月 6 日收 1,170 以后，20 日已降至 973，21 日回到 995，尚未达到本轮半幅恢复位置约 1,071.5 日元。当前下跌已经发生，充分修复尚未发生。

20、60 和 120 日均价约 1,092、1,069 和 1,023 日元，均高于当前收盘；200 日均价约 961 日元仍在下方。这组观察支持长期上移中出现中期转弱，但单条均线不能决定最终状态。

10.3｜确认需要持续，失效也要看返回行为

较近需要观察 945 至 975 日元一带：这里包含此前回撤修复区域及近期低位。如果价格持续跌离这一带，并且反弹无法恢复，就会削弱此前快速回复的解释。更下方 753 至 810 日元属于早前较大回撤区域，不能当成承诺托底价。

向上则先看能否重新保持在约 1,023 日元以上，再观察 1,069 至 1,092 日元附近的持续性。回到这些位置并留住涨幅，比盘中触碰更有意义；之后才有条件讨论 1,143 至 1,180 日元区域能否被重新接受。现阶段的技术判断是：长期结构仍有改善证据，中期修复尚未完成。

10.4｜业绩与加息消息之后，价格留下了什么

独立价格判断形成后，再看公开事件的时间关系。7 月 28 日季报公布日，价格最高 1,095、最低 994、收 1,061；29 日收 981，30 日进一步降至 945。披露窗口没有保留此前高价，说明正面利润增长并不足以令市场持续接受更高估值。但缺少剥离大盘和其他信息的证据，不能把下跌全部归因于 01 银行坏账。

9 月 18 日日本央行决定提高利率后，当日收 1,102 日元，24 日收 1,090，月底升至 1,154，随后十月再度回撤。加息背景与股价上涨曾同时存在，后续回吐仍需要用价格本身验证。基本面改善提供了理解估值的材料，并不替代技术确认。

本章采用长期月线与最近两年日线。2012 年曾进行五股并一股，早期行情存在复权及来源口径限制，因此 1,180 日元只称本年高点，不宣称全历史最高；十月月线尚未结束，也不把当前月内状态写成已完成的月度确认。

11｜风险与催化剂：关注会改变资本结果的变化

首要风险是 01 银行新增贷款质量。若坏账只是少数早期批次、回收和授信调整有效，集团仍可能用主银行利润吸收损失；若新批次持续恶化，扩张会增加资本需求。应观察金额、批次和新增损失，而不只是被贷款增长稀释后的比例。

第二条风险链来自资金与证券。存款成本继续提高会压缩重定价收益，公共资金流出又可能要求更贵的替代融资。若流动性压力迫使出售有浮亏的证券，损失可能进一步压缩资本及成长空间。主银行当前资产质量和零售资金基础为反证，不能把这种压力情景写成已经发生。

数字服务还面临系统、安全和客户信任问题。8 月信息泄漏的完整财务后果未明确，未来修复与客户行为值得核对；没有证据把它与 6 月坏账直接相连。

正面变化则应出现在下一轮实际披露：核心净利息继续超过资金及费用增加，01 新增授信损失收敛，伙伴渠道带来扣除成本后的增量收益，以及资本在增长后保持稳定。2027 年拟开展的阪急阪神业务是一项可能进展，仍受许可和执行约束。

12｜亏损收窄，有时反而意味着成长没有达到计划

本次研究最有解释价值的细节，来自管理层对 01 银行的说明：若贷款增长不足，相应信用成本发生较少，短期亏损可能收窄，但未来盈亏平衡目标会更难实现。F05

这揭示了两种看似相同、经济意义却不同的改善。一种是合格客户增加、资金及服务成本被摊薄，同时新增信用损失得到控制；另一种是贷款没有发出去，风险成本暂时较少，固定成本却仍存在。只看当期亏损是否变小，无法区分二者。

六月坏账上升又增加了约束：为了摊薄固定成本而扩大贷款，如果没有改善新增客户质量，可能把亏损推向未来。真正值得期待的是有质量的增长。公司中期集团利润目标对 01 按不贡献正利润处理，也不意味着 01 表现无关紧要——从持续亏损走向不再拖累，本身就需要实际改善。

13｜下一次值得跟踪什么

待验证的问题	需要的证据	会改变什么判断
01 坏账集中于旧批次，还是仍在新增？	新增逾期、不良债权金额、回收及授信政策说明	数字银行能否扩大而不持续消耗母公司资本
主银行利差改善能维持多久？	贷款与存款平均利率、净利息、合同重定价及费用	正常盈利能否接近支持当前估值的水平
新增资金是否稳定且划算？	个人、企业、公共资金拆分及获客成本	债券持有与贷款扩张的融资选择权
合作有没有转为本公司收益？	实际活跃客户、资金、服务收入及伙伴分成	合作从执行进展走向可估值的经营成果
信息安全修复是否影响客户和成本？	公司后续事件说明及经营数据	数据服务可靠性与成本判断，避免估算未知损失
十月回撤是否得到修复？	价格恢复后能否留住，而非单日冲高	中期技术状态是否改善

这些问题可以保留到新的证据出现。当前结论已经受它们限制，不需要把未知写成确定成功，也不需要假定所有未知最终都会变坏。

14｜Kabugami Score 评分卡

V3.2｜58.90／100｜B。 当前选择是观察主银行收益持续性、01 新增授信质量与价格修复。

模块	权重	得分贡献	判断依据
财务韧性与下行防御	13	8.45	主银行资产质量、零售资金和资本提供缓冲，证券久期及资金结构仍需谨慎。
竞争优势与结构耐久性	14	8.40	地方关系有价值，尚未证明持续超额回报；共同系统不是独占优势。
盈利质量、现金转化与资本效率	17	10.20	核心利息改善真实，拨备放大当季利润，01 信用损失限制盈利质量。
商业结构、产品、客户与关键依赖	11	6.60	传统业务有基础，伙伴有执行，但获客质量、分成和依赖仍有未知。
估值与安全边际	15	6.75	约 1.10 倍 PB 已要求 ROE 提升，当前价格未提供明显容错。
资本配置与股东回报	10	6.50	分红提高与派息纪律为正面，成长投入及风险资产同时需要资本。
治理、所有权与管理层	7	4.20	有资本及股东回报激励，仍需用授信修复和实际经营验证承诺。
Kabugami 技术结构	13	7.80	多年价格上移成立，十月回撤尚未完成中期修复。

合计	100	58.90	经营改善中的观察对象，风险调整后的兑现仍是关键。

得分贡献已包含权重，无需再乘一次。评分与研究置信度不同：资料足以识别主要矛盾，不等于股票已经具备充分安全边际。

15｜来源与合规说明

15.1｜合规与风险声明

本报告用于研究和信息交流，不构成针对个人情况的投资建议或收益保证。股价、利率、信用损失和监管要求可能变化；估值情景依赖明确假设，不能视为承诺价格。公司预测与已经实现的业绩分别标示。资料截止 2026 年 10 月 21 日，最新核实财务期为 2026 年 6 月末，行情为 10 月 21 日收盘。

15.2｜研究发现与原始来源

F01｜主银行经营改善真实，拨备转回另有贡献。 季报支持净利息、费用、核心利润及集团信用成本比较，不能将单季结果年化。

回到投资问题、财务解释。

来源：2027 年 3 月期第一季度短信及附表 (https://www.senshuikeda-hd.co.jp/news/pdf/20260728_1.pdf)；2026 年 3 月期决算 (https://www.senshuikeda-hd.co.jp/ir/e-koukoku/financial_results/pdf/20260515_tanshin.pdf)。

F02｜01 银行信用问题与主银行保持区分。 原始季度附表列示 01 不良债权、信用成本和损益，主银行不良比例较低构成反证。

产品条件说明风险由谁承担，未披露的批次和回收保持未知。回到客户与产品、资产质量。

来源：季度原始附表 (https://www.senshuikeda-hd.co.jp/news/pdf/20260728_1.pdf)；01 企业贷款条款 (https://01bank.co.jp/service/lending/index.html)。

F03｜身份、地区业务与治理。 综合报告用于核实正式日英文名称、成立时间、股东和薪酬，不把托管账户认作最终控制人。回到公司业务、治理。来源：Integrated Report 2026 (https://www.senshuikeda-hd.co.jp/ir/e-koukoku/disclosure/pdf/integrated2026.pdf)。

F04｜贷款与存款总量需要拆分。 主银行季度表支持住房贷款、公款和个人存款增量，提醒增长不等于企业需求全面改善或资金永久稳定。

回到产品与资金。来源：季度贷款及存款附表 (https://www.senshuikeda-hd.co.jp/news/pdf/20260728_1.pdf)；经营说明资料 (https://www.senshuikeda-hd.co.jp/ir/e-koukoku/ir_presentation/pdf/260602_01.pdf)。

F05｜01 的亏损与成长存在条件关系。 管理层问答解释客户数量、贷款增长、信用成本及盈亏平衡的联系；这不是新增贷款质量已得到证明。

回到获客、研究所得。

来源：6 月说明会问答 (https://www.senshuikeda-hd.co.jp/ir/e-koukoku/ir_presentation/pdf/20260615.pdf)；经营计划与进展 (https://www.senshuikeda-hd.co.jp/ir/e-koukoku/ir_presentation/pdf/260602_01.pdf)。

F06｜数据接入与运营安全都影响数字业务。 PLUS 公告证明实际数据利用开始；01 官方目录确认 8 月信息泄漏公告，完整财务后果未确认。

NTT DATA 资料支持共享系统依赖，不支持独家能力主张。回到数字业务、风险。

来源：PLUS 实际接入公告 (https://prtimes.jp/main/html/rd/p/000000158.000065544.html)；01 官方公告目录 (https://01bank.co.jp/news/index.html)；信息泄漏公告原址 (https://01bank.co.jp/news/pdf/2026/0827.pdf)；NTT DATA 共享系统 (https://leo-cd01.nttdata.com/global/ja/news/topics/2026/032601/)。

F07｜伙伴关系不等于可归属利润。 交易另一方公告证明合作范围和条件，尚不能量化池田泉州净收益。

竞争者资料说明数字化和服务建设也存在替代。回到产业关系、护城河。

来源：滋贺银行合作公告 (https://www.shigagin.com/news/topix/get_topix_pdf?pdf=pdf.pdf&seq=00005063)；阪急阪神公告 (https://www.hankyu-hanshin.co.jp/release/docs/b44764f176aace482c94311dc3c67ca9c2e44317.pdf)；Resona 经营计划 (https://www.resona-gr.co.jp/holdings/about/strategy/plan/index.html)。

F08｜证券经济损失、流动性和监管资本相互关联。 HTM 集团与银行单体、AFS 与已计入权益的变动分开处理，避免重复扣减。

回到财务、资本。

来源：证券浮亏公告 (https://www.senshuikeda-hd.co.jp/news/pdf/20260728_2.pdf)；监管资本 (https://www.senshuikeda-hd.co.jp/news/pdf/20260806.pdf)；季度附表 (https://www.senshuikeda-hd.co.jp/news/pdf/20260728_1.pdf)；日本央行 9 月决定 (https://www.boj.or.jp/mopo/mpmdeci/mpr_2026/k260918a.pdf)。

F09｜现金流和分红要服从银行经营口径。 年度现金流由贷款、存款和证券共同影响，不能直接套工业自由现金流；预计分红不等于保证。

回到现金流、资本政策。来源：年度决算 (https://www.senshuikeda-hd.co.jp/ir/e-koukoku/financial_results/pdf/

20260515_tanshin.pdf)；季度股数和分红预测 (https://www.senshuikeda-hd.co.jp/news/pdf/20260728_1.pdf)。

F10｜现价要求持续回报提升。 价格、扣库存普通股、普通权益和预测 EPS 构成计算输入；资本成本与增长率是本篇情景假设。

回到估值。来源：野村 8714 行情 (https://quote.nomura.co.jp/nomura/cgi-bin/parser.pl?MKTN=T&QCODE=8714&TEMPLATE=nomura_tp_kabu_01)；季度财务口径 (https://www.senshuikeda-hd.co.jp/news/pdf/20260728_1.pdf)。

F11｜长期上迁和近期修复不足并存。 使用实际月频及日频价格，统一日本日期；并股前来源限制保留，不作未经核实的全历史新高判断。

事件响应只用于时序比较。回到完整技术分析。

来源：Yahoo Finance 8714.T 历史行情 (https://finance.yahoo.com/quote/8714.T/history/)；2012 年股份合并说明 (https://www.senshuikeda-hd.co.jp/news/pdf/120612.pdf)；野村当前行情 (https://quote.nomura.co.jp/nomura/cgi-bin/parser.pl?MKTN=T&QCODE=8714&TEMPLATE=nomura_tp_kabu_01)。

<!-- KBG_OWNER_CHART_INBOX_ATTACHMENT_ID: 5676 --

<!-- KBG_OWNER_CHART_OWNER_EXPLICIT: 5676|8714 --

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。