

山陰の「企業短期経済観測調査」結果（2025 年 9 月調査）

（１）業況判断 D. I.

業種	最近（前回）		先行き
全産業	7（ 8）	前回調査比悪化（12 四半期連続の「良い」超）。	8
製造業	▲7（▲5）	前回調査比悪化（3 四半期連続の「悪い」超）。	0
非製造業	16（ 15）	前回調査比改善（13 四半期連続の「良い」超）。	13

- ・ 製造業は、輸送用機械などで受注の減少がみられることなどから、全体では、前回調査差▲2%ポイント悪化し「▲7」となった。
- ・ 非製造業は、物品賃貸や宿泊・飲食サービスで需要の回復がみられることなどから、全体では、前回調査差+1%ポイント改善し「16」となった。
- ・ 先行き（全産業）は、非製造業では、先行きの不透明感などから悪化を見込んでいるものの、製造業では、受注の増加から改善を見込んでおり、全体では、最近と比べて+1%ポイント改善し「8」となる見通し。

（２）売上・収益計画

- 2025 年度の売上高（全産業）は、前回調査と比べて上方修正され、5 年度連続の増収計画となっている。
- 2025 年度の経常利益（全産業）は、前回調査と比べて上方修正されたものの、2 年度連続の減益計画となっている。
- 2025 年度の売上高経常利益率（全産業）は、前回調査と比べて上方修正されたものの、前年度を下回る計画となっている。

（３）設備投資計画

- 2025 年度の設備投資額（全産業）は、前回調査と比べて上方修正され、2 年度振りの増加計画となっている。

以 上

山陰の「企業短期経済観測調査」結果（2025 年 9 月調査）

調査対象：鳥取・島根両県	168 企業（回答先	166 企業（回答率	98.8 % >）
うち製造業	57 企業（回答先	56 企業（回答率	98.2 % >）
非製造業	111 企業（回答先	110 企業（回答率	99.1 % >）

【回答期間(8月27日～9月30日)中の市況動向】

【業況判断D.I.のピーク・ボトム(1991年2月調査以降)】

	円相場(円/ドル)		株価(円)		業況判断D.I. (%ポイント)			
	【17時時点のスポットレート】		【日経平均終値】		業況判断D.I.			
	ピーク	ボトム	ピーク	ボトム	ピーク	調査回	ボトム	調査回
25/9月調査	146.67	149.84	45,754.93	41,938.89	全産業	31	91/2月	▲ 60 09/3月
25/6月調査	142.83	147.33	40,487.39	37,446.81	製造業	33	91/2月	▲ 72 09/6月
					非製造業	28	91/2月	▲ 53 09/3月

- ・ 本件に関するお問い合わせは、日本銀行松江支店総務課(0852-32-1503)までお願いします。
- ・ 本ペーパーは、日本銀行松江支店のホームページ(<https://www3.boj.or.jp/matsue/>)からご覧になれます。

1. 業況判断

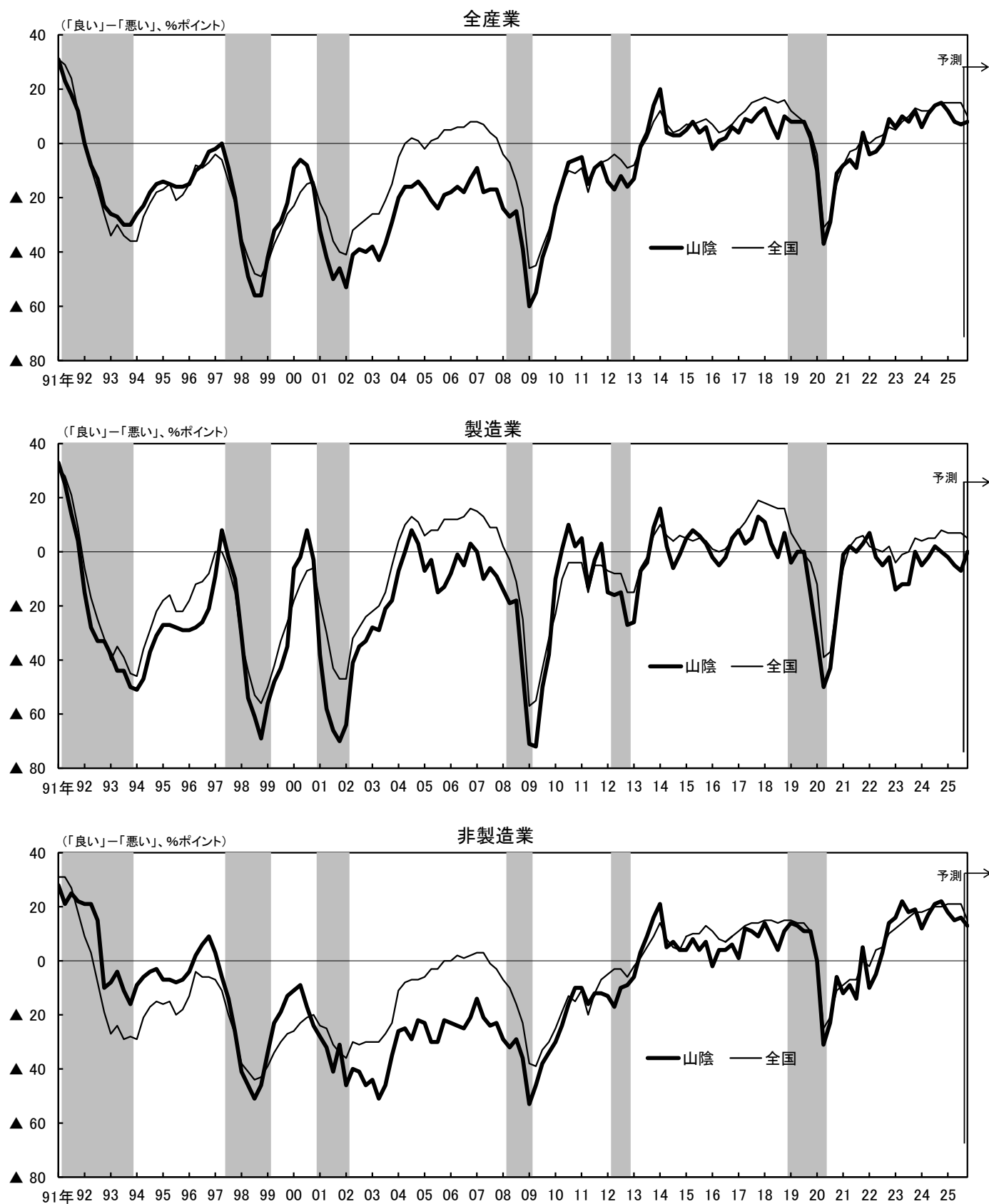
(1) 業種別動向

「良い」－「悪い」、回答社数構成比、%ポイント

(業 種) (調査時点)		2025年6月調査		2025年9月調査				
		最 近	先行き	最 近	変化幅	先行き	変化幅	
山 陰・全 産 業		8	4	7	▲ 1	8	1	
	製 造 業		▲ 5	▲ 2	▲ 7	▲ 2	0	7
	食 料 品		40	30	20	▲ 20	30	10
	繊 維		—	—	—	—	—	—
	木 材 ・ 木 製 品		▲ 25	▲ 25	0	25	▲ 25	▲ 25
	紙 ・ パ ル プ		33	33	33	0	33	0
	窯 業 ・ 土 石 製 品		▲ 29	▲ 14	▲ 43	▲ 14	0	43
	鉄 鋼		▲ 33	0	▲ 33	0	▲ 33	0
	は ん 用 ・ 生 産 用 ・ 業 務 用 機 械		▲ 22	▲ 22	▲ 11	11	▲ 11	0
	電 気 機 械		25	25	25	0	25	0
	輸 送 用 機 械		25	0	0	▲ 25	0	0
	非 製 造 業		15	8	16	1	13	▲ 3
	建 設		35	27	36	1	32	▲ 4
	不 動 産		25	25	50	25	25	▲ 25
	物 品 賃 貸		0	33	33	33	33	0
	卸 売		0	0	0	0	▲ 8	▲ 8
	小 売		0	▲ 24	▲ 12	▲ 12	▲ 6	6
	運 輸 ・ 郵 便		▲ 33	▲ 33	▲ 33	0	▲ 33	0
	情 報 通 信		20	10	10	▲ 10	10	0
	電 気 ・ ガ ス		25	0	25	0	25	0
	対 事 業 所 サービス		29	15	29	0	14	▲ 15
対 個 人 サービス		0	0	0	0	20	20	
宿 泊 ・ 飲 食 サービス		25	25	31	6	25	▲ 6	
全 国・全 産 業		15	9	15	0	10	▲ 5	
製 造 業		7	4	7	0	5	▲ 2	
非 製 造 業		21	15	21	0	15	▲ 6	

(注) 「最近」の変化幅は、前回調査との対比。「先行き」の変化幅は、今回調査の「最近」との対比。以下同じ。

(2) 業況判断の推移



(注) シャドー部分は景気後退局面（内閣府調べ）。

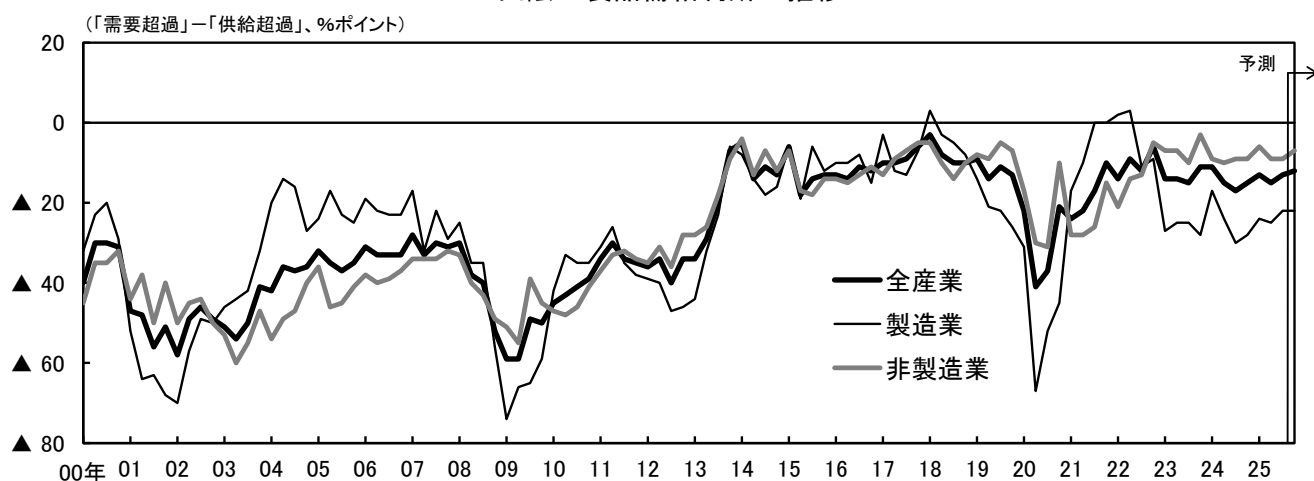
2. 製品需給と在庫判断

(1) 製品需給判断

「需要超過」－「供給超過」、回答社数構成比、%ポイント

(調査時点)	2025年6月調査		2025年9月調査			
	最 近	先行き	最 近	変化幅	先行き	変化幅
山陰・全産業	▲ 15	▲ 16	▲ 13	2	▲ 12	1
製 造 業	▲ 25	▲ 27	▲ 22	3	▲ 22	0
非製造業	▲ 9	▲ 9	▲ 9	0	▲ 7	2

山陰の製品需給判断の推移

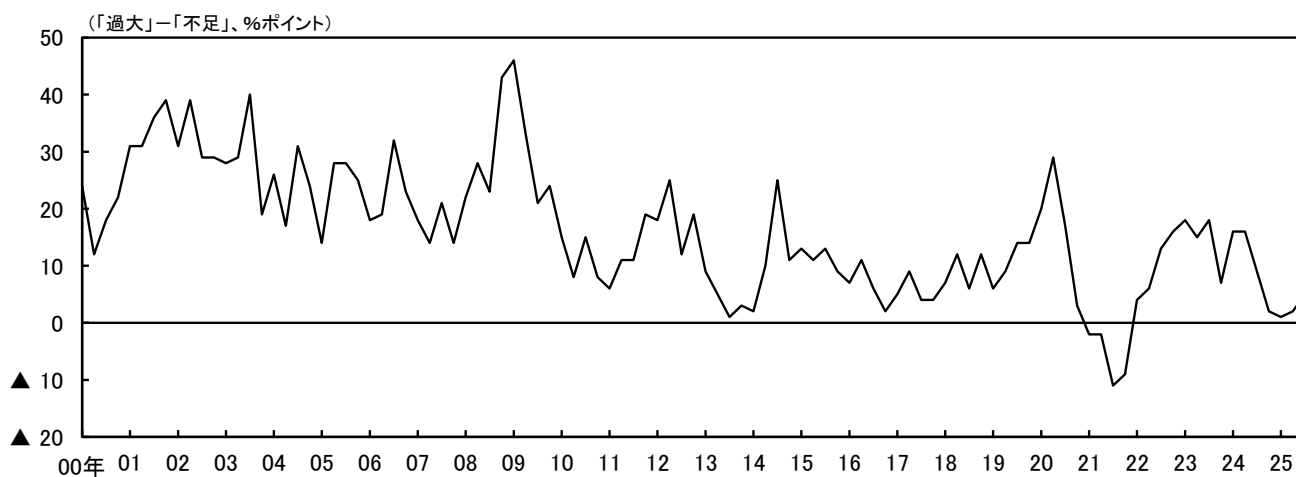


(2) 製商品在庫水準判断

「過大」－「不足」、回答社数構成比、%ポイント

(調査時点)	2025年6月調査		2025年9月調査	
	最 近	先行き	最 近	変化幅
山陰・製造業	2		5	3

山陰・製造業の製商品在庫水準判断の推移



3. 価格判断

(1) 販売価格判断

「上昇」－「下落」、回答社数構成比、%ポイント

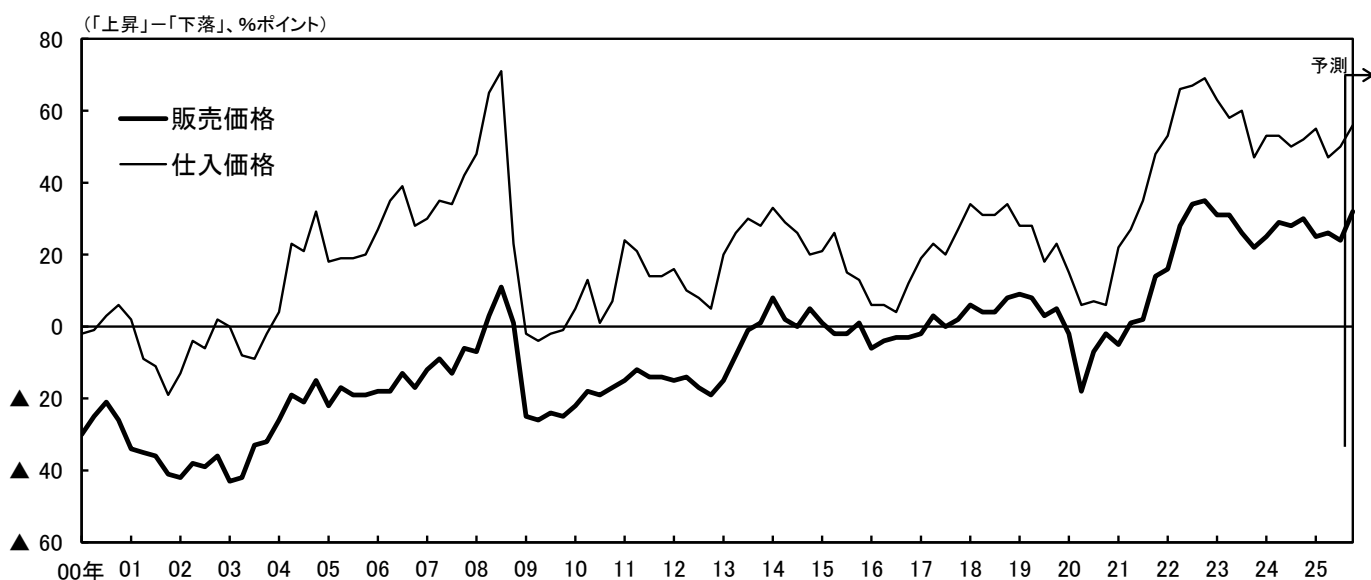
(調査時点)	2025年6月調査		2025年9月調査			
	最 近	先行き	最 近	変化幅	先行き	変化幅
山陰・全産業	26	30	24	▲ 2	32	8
製 造 業	33	23	20	▲ 13	31	11
非製造業	23	33	26	3	32	6

(2) 仕入価格判断

「上昇」－「下落」、回答社数構成比、%ポイント

(調査時点)	2025年6月調査		2025年9月調査			
	最 近	先行き	最 近	変化幅	先行き	変化幅
山陰・全産業	47	51	50	3	56	6
製 造 業	42	44	45	3	51	6
非製造業	50	54	53	3	60	7

山陰・全産業の価格判断の推移



4. 売上・収益計画

(1) 売上高

前年度比、前年同期比、（ ）内は前回比修正率、%

	2024年度＜実績＞			2025年度＜計画＞		
		上期	下期		上期	下期
山陰・全産業	4.3	2.9	5.6	0.8 (1.0)	5.0 (2.1)	▲ 3.1 (▲ 0.1)
製造業	3.0	1.8	4.2	▲ 1.8 (0.6)	3.8 (1.6)	▲ 7.1 (▲ 0.4)
非製造業	6.6	5.1	8.0	5.4 (1.6)	7.1 (2.9)	3.7 (0.4)

(2) 経常利益

前年度比、前年同期比、（ ）内は前回比修正率、%

	2024年度＜実績＞			2025年度＜計画＞		
		上期	下期		上期	下期
山陰・全産業	▲ 3.4	▲ 3.1	▲ 3.8	▲ 9.0 (4.9)	▲ 2.2 (6.6)	▲ 15.8 (2.9)
製造業	▲ 5.2	▲ 3.5	▲ 6.8	▲ 8.7 (5.8)	▲ 2.9 (6.8)	▲ 14.8 (4.6)
非製造業	8.2	0.4	14.6	▲ 10.9 (▲ 0.2)	3.1 (5.7)	▲ 21.0 (▲ 5.0)

(3) 売上高経常利益率

（ ）内は前回比修正幅、%、%ポイント

	2024年度＜実績＞			2025年度＜計画＞		
		上期	下期		上期	下期
山陰・全産業	8.02	8.31	7.76	7.21 (0.20)	7.62 (0.25)	6.79 (0.14)
製造業	11.81	12.44	11.21	10.98 (0.37)	11.36 (0.39)	10.57 (0.35)
非製造業	2.78	2.46	3.07	2.37 (▲ 0.04)	2.37 (0.06)	2.36 (▲ 0.13)

5. 設備投資計画等

(1) 設備投資額（含む土地投資額）

前年度比、%

	2024年度	2025年度	
	<実績>	<計画>	前回比 修正率
山陰・全産業	▲ 19.0	128.2	5.8
製造業	▲ 21.6	180.0	2.0
非製造業	▲ 12.2	8.2	36.6

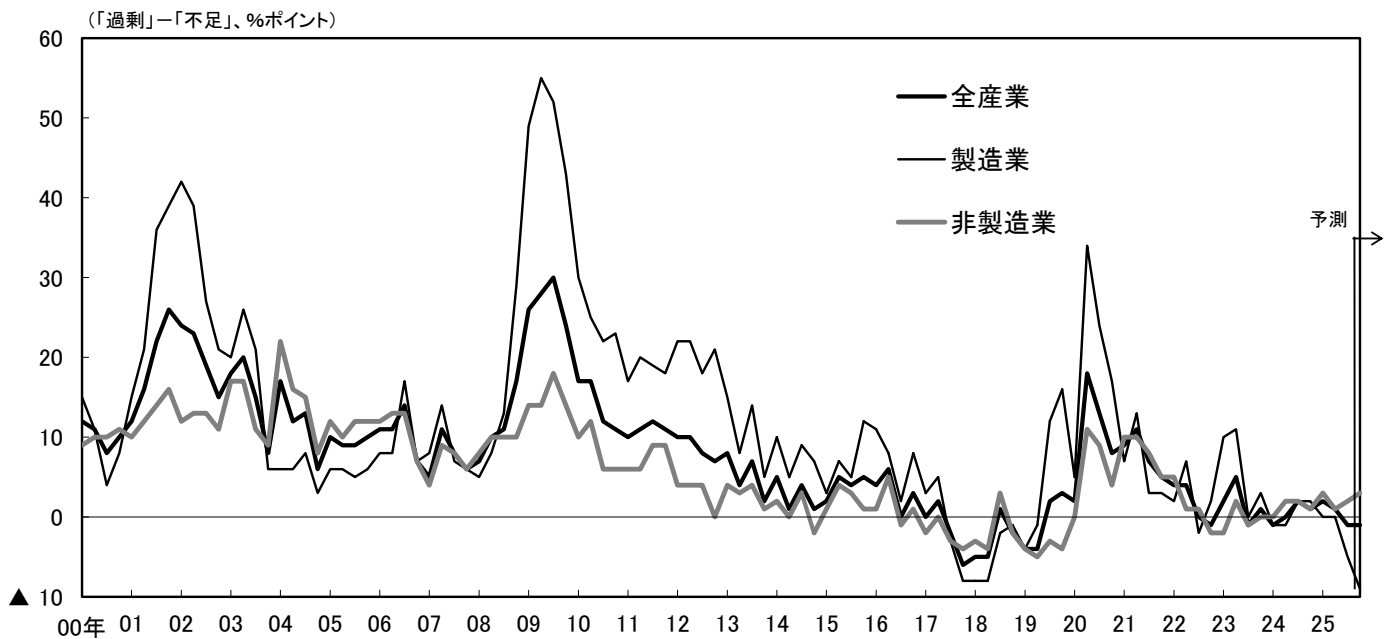
（注）リース会計対応ベース。

(2) 生産・営業用設備判断

「過剰」－「不足」、回答社数構成比、%ポイント

(調査時点)	2025年6月調査		2025年9月調査				
	最 近	先行き	最 近		先行き		
				変化幅		変化幅	
山陰・全産業	1	▲ 2	▲ 1	▲ 2	▲ 1	0	
	製造業	0	▲ 3	▲ 5	▲ 5	▲ 9	▲ 4
	非製造業	1	▲ 1	2	1	3	1

山陰の生産・営業用設備判断の推移



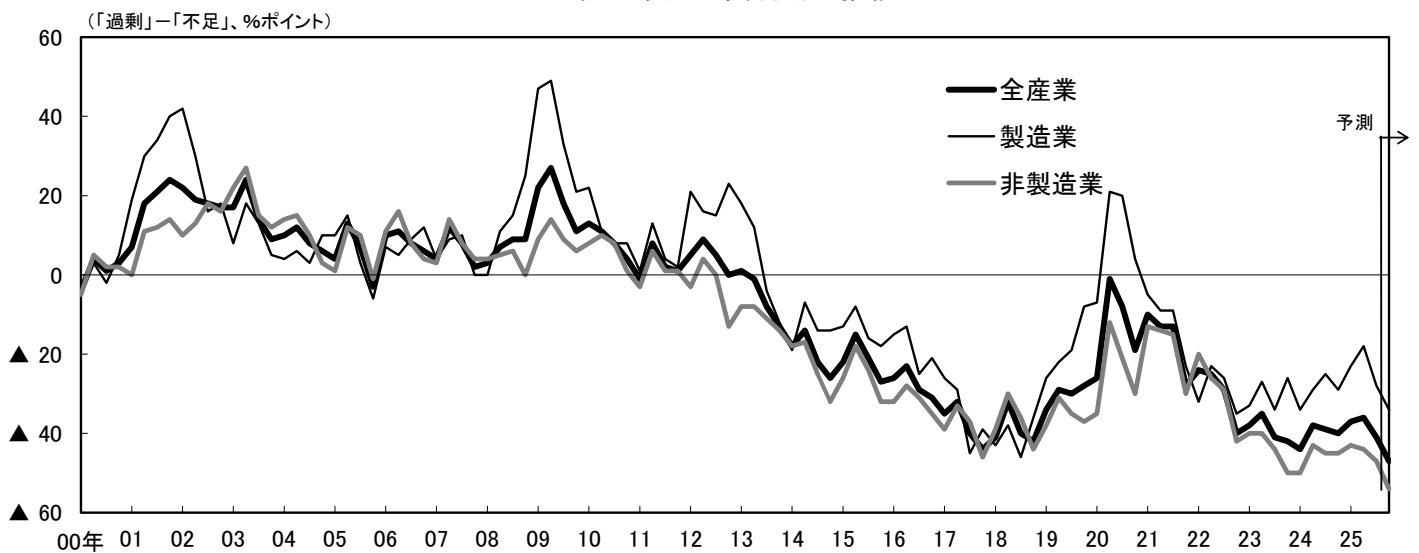
6. 雇用

雇用人員判断

「過剰」－「不足」、回答社数構成比、%ポイント

(調査時点)	2025年6月調査		2025年9月調査			
	最 近	先行き	最 近	変化幅	先行き	変化幅
山陰・全産業	▲ 36	▲ 40	▲ 41	▲ 5	▲ 47	▲ 6
製 造 業	▲ 18	▲ 21	▲ 28	▲ 10	▲ 34	▲ 6
非製造業	▲ 44	▲ 50	▲ 47	▲ 3	▲ 54	▲ 7

山陰の雇用人員判断の推移



7. 企業金融関連判断

(1) 資金繰り判断

「楽である」－「苦しい」、回答社数構成比、%ポイント

(調査時点)	2025年6月調査		2025年9月調査	
	最 近	先行き	最 近	変化幅
山陰・全産業	1		2	1

(2) 金融機関の貸出態度判断

「緩い」－「厳しい」、回答社数構成比、%ポイント

(調査時点)	2025年6月調査		2025年9月調査	
	最 近	先行き	最 近	変化幅
山陰・全産業	10		7	▲ 3

(3) 借入金利水準判断

「上昇」－「低下」、回答社数構成比、%ポイント

(調査時点)	2025年6月調査		2025年9月調査			
	最 近	先行き	最 近	先行き	変化幅	変化幅
山陰・全産業	51	51	46	52	▲ 5	6

山陰・全産業の企業金融関連判断の推移

