

山陰の「企業短期経済観測調査」結果（2025 年 12 月調査）

（１）業況判断 D. I.

業種	最近（前回）		先行き
全産業	12（ 7）	前回調査比改善（13 四半期連続の「良い」超）。	10
製造業	0（▲7）	前回調査比改善（4 四半期振りの「悪い」超解消）。	4
非製造業	17（ 16）	前回調査比改善（14 四半期連続の「良い」超）。	13

- ・ 製造業は、電気機械や輸送用機械で受注の回復がみられることなどから、全体では、前回調査差+7%ポイント改善し「0」となった。
- ・ 非製造業は、物品賃貸や小売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「17」となった。
- ・ 先行き（全産業）は、製造業では、受注の増加から改善を見込んでいるものの、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おり、全体では、最近と比べて▲2%ポイント悪化し「10」となる見通し。

（２）売上・収益計画

- 2025 年度の売上高（全産業）は、前回調査と比べて下方修正されたものの、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、前回調査と比べて下方修正され、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、前回調査と比べて下方修正され、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 12 月調査）

調査対象：鳥取・島根両県 166 企業（回答先 165 企業〈回答率 99.4 %〉）
 うち製造業 56 企業（回答先 55 企業〈回答率 98.2 %〉）
 非製造業 110 企業（回答先 110 企業〈回答率 100.0 %〉）

【回答期間(11月11日～12月12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
25/12月調査	154.19	157.46	51,281.83	48,537.70	全産業	31	91/2月	▲ 60 09/3月
25/9月調査	146.67	149.84	45,754.93	41,938.89	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

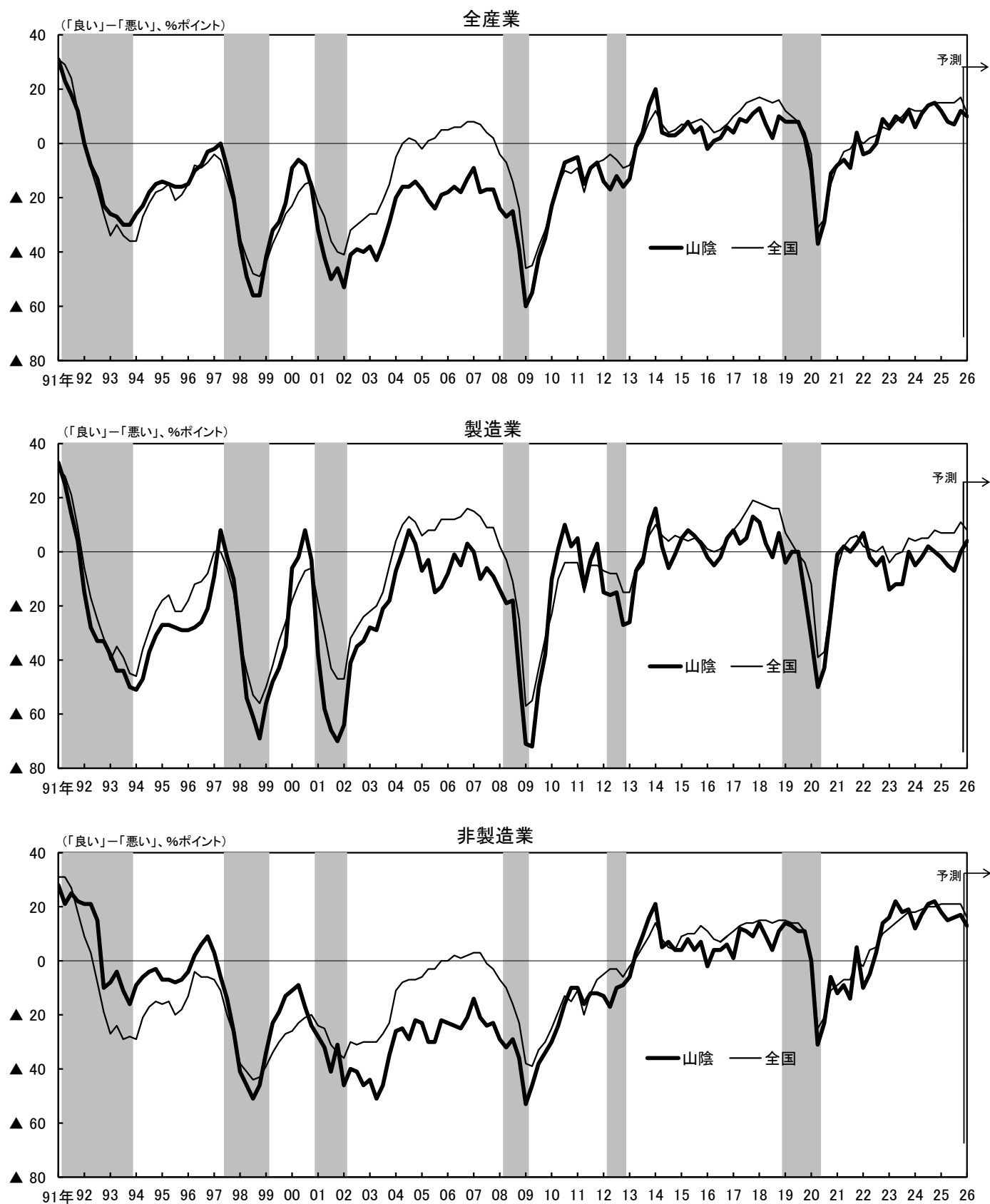
(1) 業種別動向

「良い」－「悪い」、回答社数構成比、%ポイント

(業 種) (調査時点)		2025年9月調査		2025年12月調査			
		最 近	先行き	最 近	変化幅	先行き	変化幅
山 陰・全 産 業		7	8	12	5	10	▲ 2
製 造 業		▲ 7	0	0	7	4	4
	食 料 品	20	30	20	0	40	20
	織 維	—	—	—	—	—	—
	木 材 ・ 木 製 品	0	▲ 25	0	0	0	0
	紙 ・ パ ル プ	33	33	33	0	33	0
	窯 業 ・ 土 石 製 品	▲ 43	0	▲ 29	14	▲ 15	14
	鉄 鋼	▲ 33	▲ 33	▲ 16	17	▲ 16	0
	は ん 用 ・ 生 産 用 ・ 業 務 用 機 械	▲ 11	▲ 11	▲ 33	▲ 22	▲ 22	11
	電 気 機 械	25	25	75	50	0	▲ 75
	輸 送 用 機 械	0	0	67	67	67	0
	非 製 造 業	16	13	17	1	13	▲ 4
	建 設	36	32	36	0	28	▲ 8
	不 動 産	50	25	50	0	50	0
	物 品 賃 貸	33	33	67	34	33	▲ 34
	卸 売	0	▲ 8	▲ 7	▲ 7	▲ 8	▲ 1
	小 売	▲ 12	▲ 6	0	12	▲ 6	▲ 6
	運 輸 ・ 郵 便	▲ 33	▲ 33	▲ 33	0	▲ 33	0
	情 報 通 信	10	10	20	10	20	0
	電 気 ・ ガ ス	25	25	25	0	25	0
	対 事 業 所 サービス	29	14	14	▲ 15	14	0
	対 個 人 サービス	0	20	0	0	0	0
	宿泊・飲食サービス	31	25	32	1	25	▲ 7
全 国・全 産 業		15	10	17	2	11	▲ 6
製 造 業		7	5	11	4	8	▲ 3
非 製 造 業		21	15	21	0	16	▲ 5

(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）。

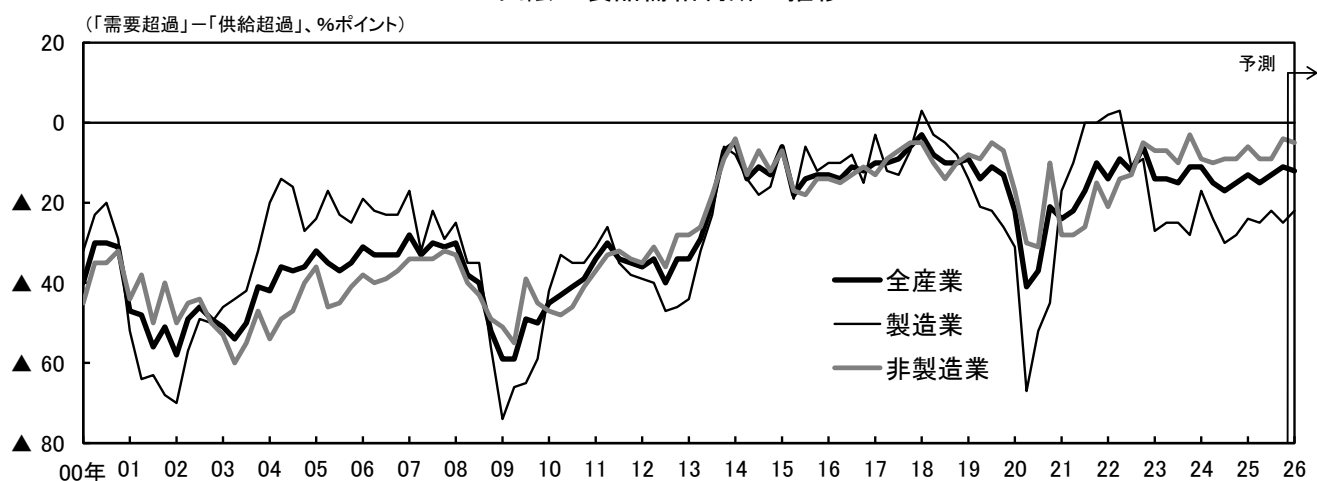
2. 製品需給と在庫判断

(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9月調査		2025年12月調査			
	最 近	先行き	最 近	変化幅	先行き	変化幅
山陰・全産業	▲ 13	▲ 12	▲ 11	2	▲ 12	▲ 1
製 造 業	▲ 22	▲ 22	▲ 25	▲ 3	▲ 22	3
非製造業	▲ 9	▲ 7	▲ 4	5	▲ 5	▲ 1

山陰の製品需給判断の推移

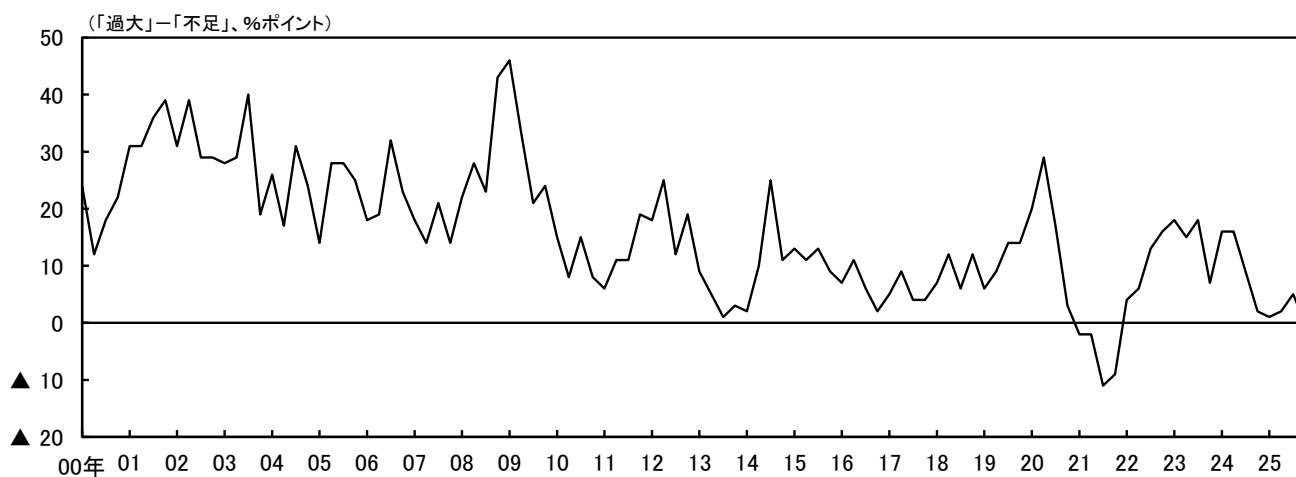


(2) 製商品在庫水準判断

「過大」－「不足」、回答社数構成比、%ポイント

(調査時点)	2025年9月調査		2025年12月調査	
	最 近	先行き	最 近	変化幅
山陰・製造業	5		0	▲ 5

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

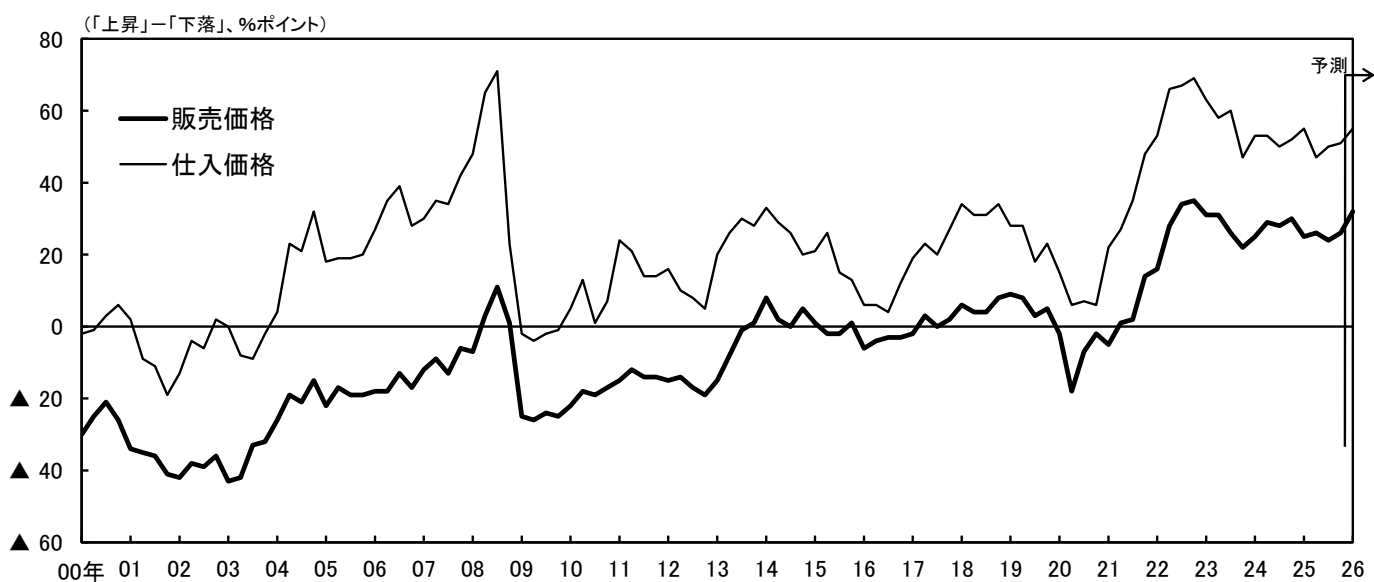
(調査時点)	2025年9月調査		2025年12月調査			
	最 近	先行き	最 近	変化幅	先行き	変化幅
山陰・全産業	24	32	26	2	32	6
製 造 業	20	31	22	2	37	15
非製造業	26	32	26	0	30	4

(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9月調査		2025年12月調査			
	最 近	先行き	最 近	変化幅	先行き	変化幅
山陰・全産業	50	56	51	1	55	4
製 造 業	45	51	46	1	56	10
非製造業	53	60	53	0	55	2

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	0.5 (▲ 0.3)	3.8 (▲ 1.1)	▲ 2.6 (0.6)
製造業	3.0	1.8	4.2	▲ 2.5 (▲ 0.7)	1.6 (▲ 2.1)	▲ 6.3 (0.9)
非製造業	6.6	5.1	8.0	5.8 (0.4)	7.8 (0.6)	3.9 (0.2)

(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	▲ 11.7 (▲ 3.0)	▲ 2.2 (▲ 0.1)	▲ 21.2 (▲ 6.3)
製造業	▲ 5.2	▲ 3.5	▲ 6.8	▲ 11.6 (▲ 3.2)	▲ 2.8 (0.2)	▲ 20.9 (▲ 7.1)
非製造業	8.2	0.4	14.6	▲ 12.5 (▲ 1.8)	1.6 (▲ 1.5)	▲ 22.6 (▲ 2.0)

(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	7.03 (▲ 0.18)	7.71 (0.08)	6.35 (▲ 0.44)
製造業	11.81	12.44	11.21	10.76 (▲ 0.23)	11.65 (0.28)	9.79 (▲ 0.78)
非製造業	2.78	2.46	3.07	2.31 (▲ 0.05)	2.33 (▲ 0.04)	2.30 (▲ 0.05)

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	140.4	5.3
製造業	▲ 21.6	198.5	6.5
非製造業	▲ 12.2	6.0	▲ 1.9

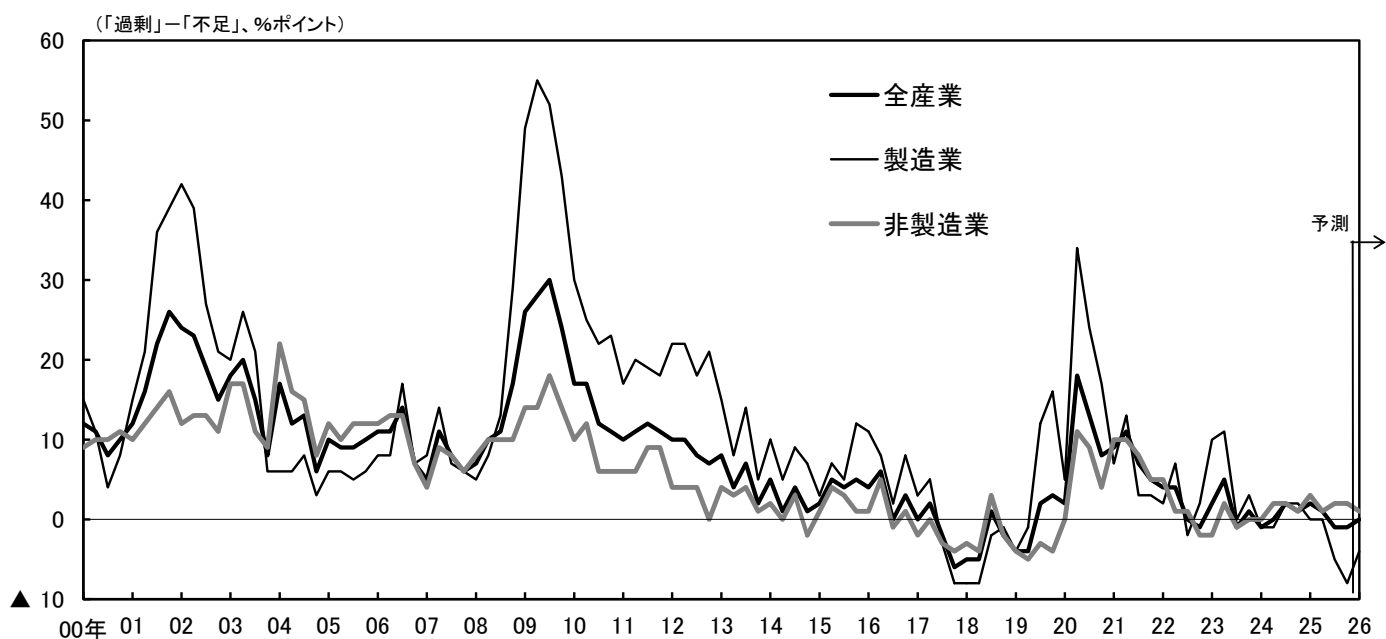
(注) リース会計対応ベース。

(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9月調査		2025年12月調査			
	最近	先行き	最近	変化幅	先行き	変化幅
山陰・全産業	▲ 1	▲ 1	▲ 1	0	0	1
製造業	▲ 5	▲ 9	▲ 8	▲ 3	▲ 4	4
非製造業	2	3	2	0	1	▲ 1

山陰の生産・営業用設備判断の推移



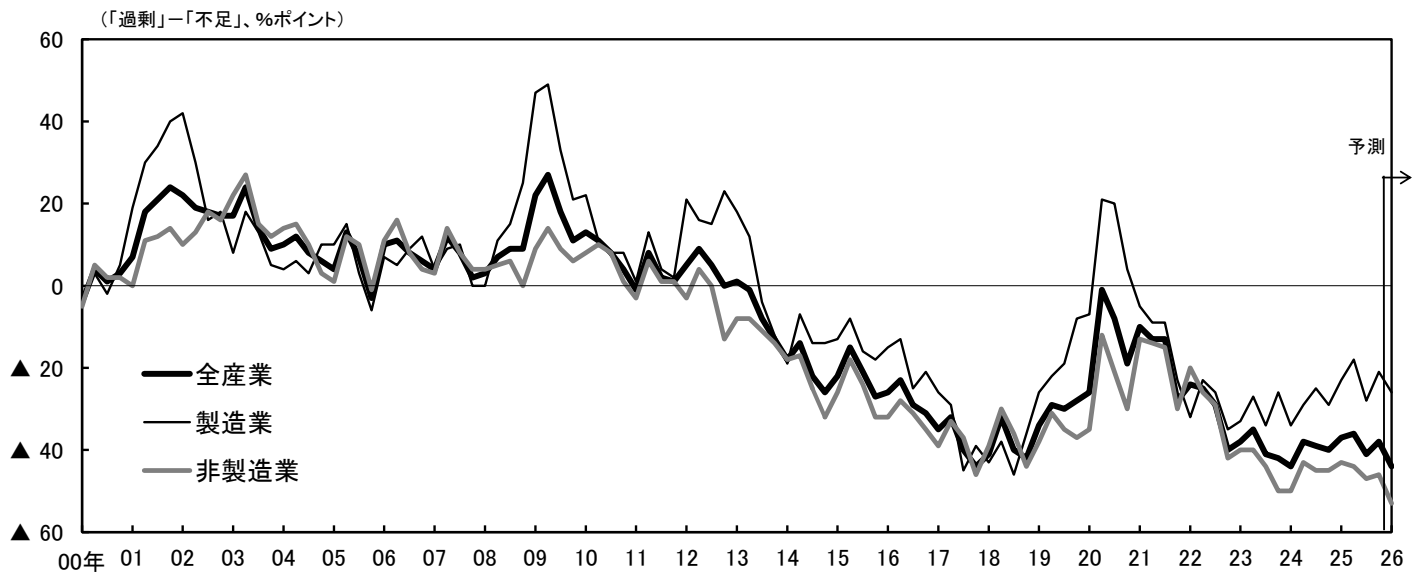
6. 雇用

(1) 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9月調査		2025年12月調査			
	最 近	先行き	最 近	変化幅	先行き	変化幅
山陰・全産業	▲ 41	▲ 47	▲ 38	3	▲ 44	▲ 6
製 造 業	▲ 28	▲ 34	▲ 21	7	▲ 26	▲ 5
非製造業	▲ 47	▲ 54	▲ 46	1	▲ 53	▲ 7

山陰の雇用人員判断の推移



(2) 新卒採用計画

前年度比、%

	2024年度	2025年度		2026年度	
	<実績>	<計画>	修正率	<計画>	修正率
山陰・全産業	▲ 7.2	▲ 11.2	▲ 4.3	8.5	▲ 11.4
製 造 業	▲ 9.9	▲ 20.7	0.0	4.5	▲ 14.1
非製造業	▲ 4.5	▲ 0.4	▲ 7.8	12.1	▲ 9.0

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9月調査		2025年12月調査	
	最 近	先行き	最 近	変化幅
山陰・全産業	2		1	▲ 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9月調査		2025年12月調査	
	最 近	先行き	最 近	変化幅
山陰・全産業	7		8	1

(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9月調査		2025年12月調査			
	最 近	先行き	最 近	先行き	変化幅	変化幅
山陰・全産業	46	52	44	55	▲ 2	11

山陰・全産業の企業金融関連判断の推移

