

山陰の「企業短期経済観測調査」結果（2025 年 6 月調査）

（１）業況判断 D. I.

業種	最近（前回）		先行き
全産業	8（12）	前回調査比悪化（11 四半期連続の「良い」超）。	4
製造業	▲5（▲2）	前回調査比悪化（2 四半期連続の「悪い」超）。	▲2
非製造業	15（18）	前回調査比悪化（12 四半期連続の「良い」超）。	8

- ・ 製造業は、窯業・土石製品や鉄鋼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▲3%ポイント悪化し「▲5」となった。
- ・ 非製造業は、卸売などで需要の減少がみられることなどから、全体では、前回調査差▲3%ポイント悪化し「15」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▲4%ポイント悪化し「4」となる見通し。

（２）売上・収益計画

- 2024 年度の売上高（全産業）は、前回調査と比べて上方修正され、4 年度連続の増収で着地した。2025 年度の売上高（同）は、前回調査と比べて小幅に下方修正され、減収計画となっている。
- 2024 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、5 年度振りの減益で着地した。2025 年度の経常利益（同）は、前回調査と比べて下方修正され、減益計画となっている。
- 2024 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、前年度を下回って着地した。2025 年度の売上高経常利益率（同）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

- 2024 年度の設備投資額（全産業）は、前回調査と比べて下方修正され、3 年度振りの減少で着地した。2025 年度の設備投資額（同）は、前回調査と比べて下方修正されたものの、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6月調査）

調査対象：鳥取・島根両県 168 企業（回答先 168 企業 <回答率 100.0 % >）
 うち製造業 57 企業（回答先 57 企業 <回答率 100.0 % >）
 非製造業 111 企業（回答先 111 企業 <回答率 100.0 % >）

【回答期間(5月28日～6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
25/6月調査	142.83	147.33	40,487.39	37,446.81	全産業	31	91/2月	▲ 60 09/3月
25/3月調査	146.92	150.73	38,256.17	35,617.56	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

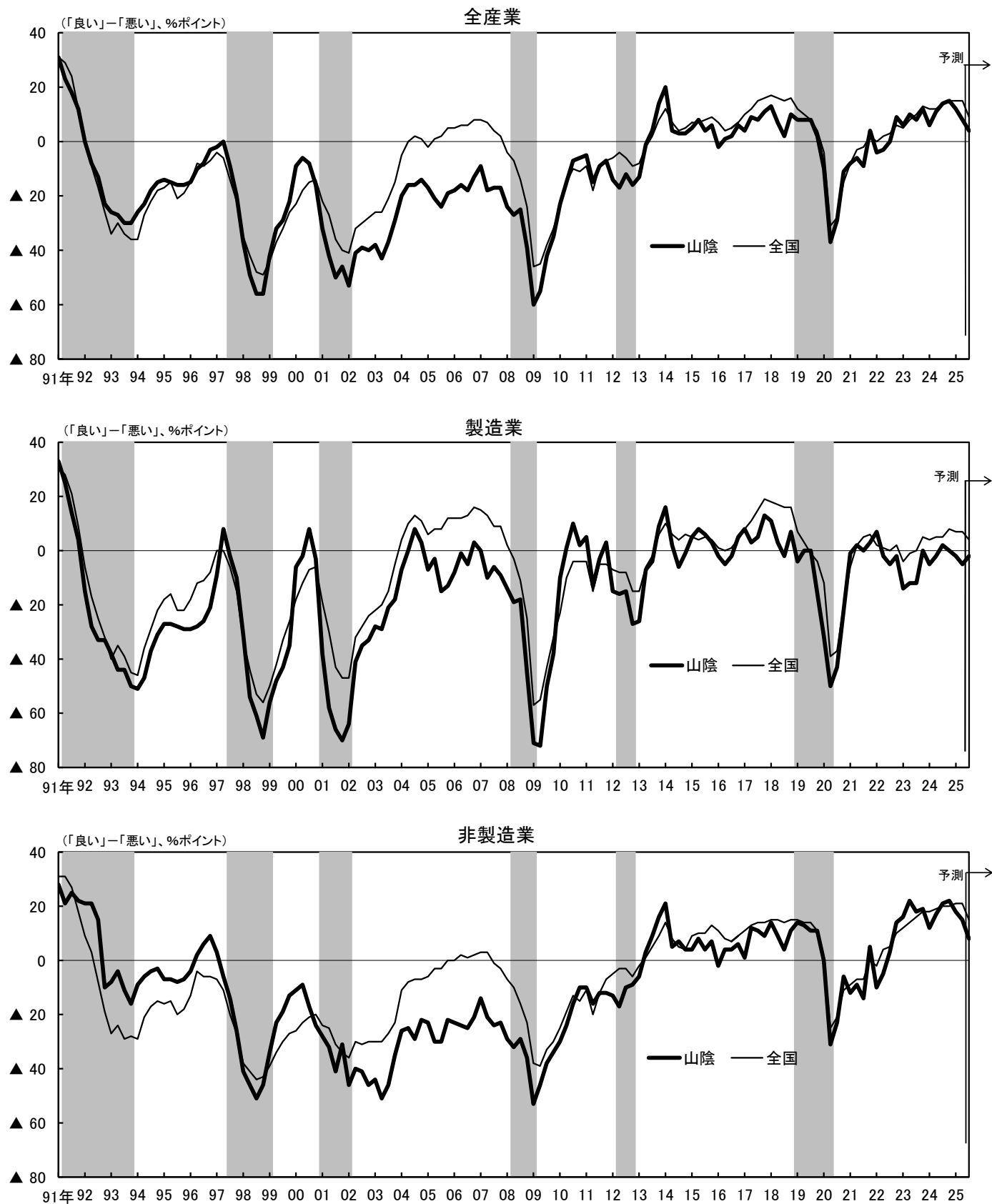
(1) 業種別動向

「良い」－「悪い」、回答社数構成比、%ポイント

(業 種) (調査時点)		2025年3月調査		2025年6月調査		
		最 近	先行き	最 近	先行き	変化幅
				変化幅		
山 陰・全 産 業		12	5	8	▲ 4	4
製 造 業		▲ 2	▲ 3	▲ 5	▲ 3	▲ 2
	食 料 品	40	20	40	0	▲ 10
	繊 維	—	—	—	—	—
	木 材 ・ 木 製 品	▲ 50	▲ 25	▲ 25	25	▲ 25
	紙 ・ パ ル プ	33	33	33	0	33
	窯 業 ・ 土 石 製 品	0	0	▲ 29	▲ 29	▲ 14
	鉄 鋼	▲ 16	▲ 16	▲ 33	▲ 17	0
	は ん 用 ・ 生 産 用 ・ 業 務 用 機 械	▲ 11	▲ 22	▲ 22	▲ 11	▲ 22
	電 気 機 械	▲ 25	25	25	50	25
	輸 送 用 機 械	25	25	25	0	0
	▲ 25					▲ 25
非 製 造 業		18	9	15	▲ 3	8
	建 設	31	23	35	4	27
	不 動 産	25	25	25	0	25
	物 品 賃 貸	34	33	0	▲ 34	33
	卸 売	22	7	0	▲ 22	0
	小 売	▲ 6	▲ 18	0	6	▲ 24
	運 輸 ・ 郵 便	▲ 17	▲ 33	▲ 33	▲ 16	▲ 33
	情 報 通 信	50	20	20	▲ 30	10
	電 気 ・ ガ ス	25	25	25	0	0
	対 事 業 所 サービス	43	15	29	▲ 14	15
	対 個 人 サービス	▲ 40	0	0	40	0
	宿泊・飲食サービス	18	19	25	7	25
全 国・全 産 業		15	10	15	0	9
製 造 業		7	4	7	0	4
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）。

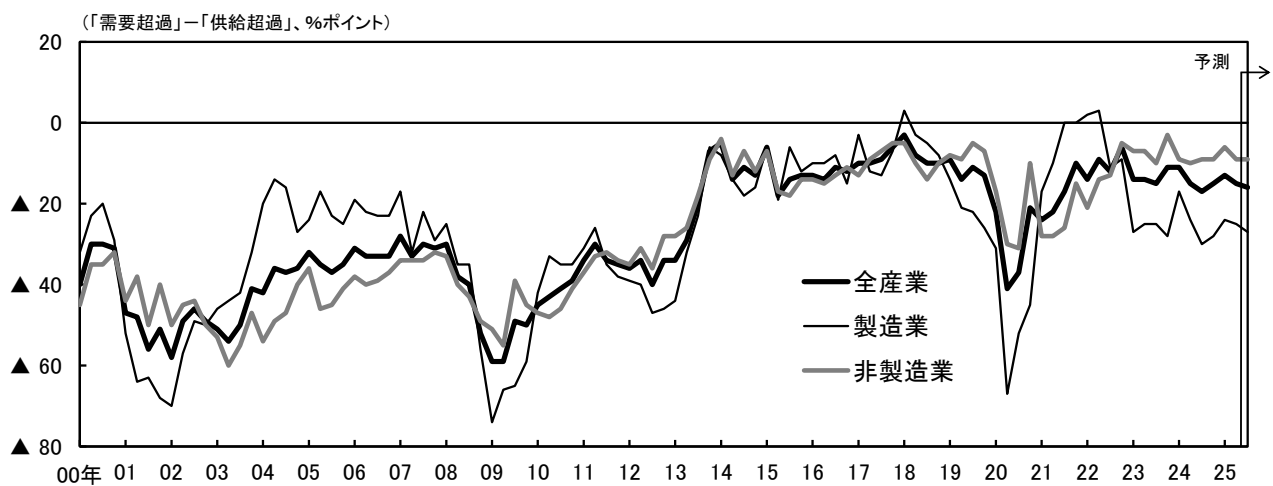
2. 製品需給と在庫判断

(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3月調査		2025年6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	▲ 13	▲ 15	▲ 2	▲ 16	▲ 1
製 造 業	▲ 24	▲ 29	▲ 25	▲ 1	▲ 27	▲ 2
非製造業	▲ 6	▲ 5	▲ 9	▲ 3	▲ 9	0

山陰の製品需給判断の推移

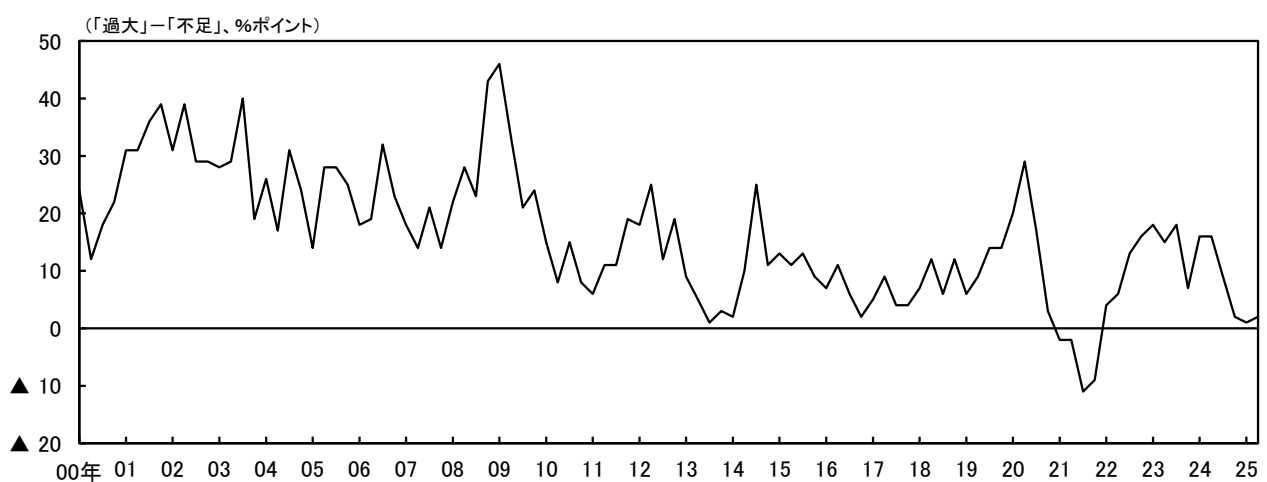


(2) 製商品在庫水準判断

「過大」－「不足」、回答社数構成比、%ポイント

(調査時点)	2025年3月調査		2025年6月調査	
	最 近	先行き	最 近	変化幅
山陰・製造業	1		2	1

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

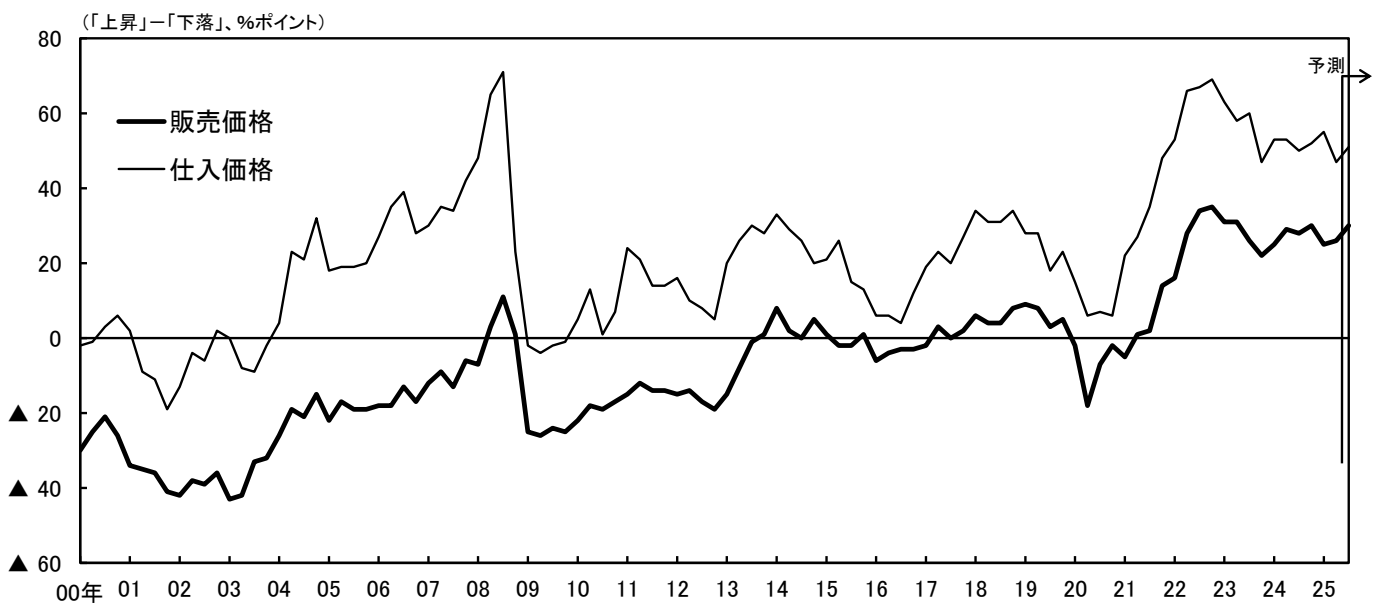
(調査時点)	2025年3月調査		2025年6月調査			
	最 近	先行き	最 近	変化幅	先行き	変化幅
山陰・全産業	25	36	26	1	30	4
製 造 業	27	34	33	6	23	▲ 10
非製造業	25	36	23	▲ 2	33	10

(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3月調査		2025年6月調査			
	最 近	先行き	最 近	変化幅	先行き	変化幅
山陰・全産業	55	58	47	▲ 8	51	4
製 造 業	46	50	42	▲ 4	44	2
非製造業	59	62	50	▲ 9	54	4

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、%

	2023年度 ＜実績＞	2024年度＜実績＞			2025年度＜計画＞		
			上期	下期		上期	下期
山陰・全産業	0.4	4.3 (0.4)	2.9 (0.1)	5.6 (0.8)	▲ 0.2 (▲ 0.1)	2.8 (▲ 1.5)	▲ 3.0 (1.3)
製造業	▲ 1.7	3.0 (0.6)	1.8 (0.0)	4.2 (1.2)	▲ 2.4 (▲ 2.0)	2.1 (▲ 3.4)	▲ 6.8 (▲ 0.5)
非製造業	4.7	6.6 (0.1)	5.1 (0.1)	8.0 (0.1)	3.8 (3.2)	4.2 (2.1)	3.5 (4.3)

(2) 経常利益

前年度比、前年同期比、（ ）内は前回比修正率、%

	2023年度 ＜実績＞	2024年度＜実績＞			2025年度＜計画＞		
			上期	下期		上期	下期
山陰・全産業	2.5	▲ 3.4 (4.3)	▲ 3.1 (1.8)	▲ 3.8 (6.9)	▲ 13.1 (▲ 3.2)	▲ 8.2 (▲ 3.5)	▲ 18.0 (▲ 2.9)
製造業	3.1	▲ 5.2 (3.9)	▲ 3.5 (2.0)	▲ 6.8 (6.1)	▲ 13.7 (▲ 5.0)	▲ 9.1 (▲ 4.3)	▲ 18.6 (▲ 5.9)
非製造業	▲ 1.8	8.2 (6.5)	0.4 (0.6)	14.6 (11.3)	▲ 9.9 (8.3)	▲ 2.3 (1.7)	▲ 15.4 (14.5)

(3) 売上高経常利益率

（ ）内は前回比修正幅、%、%ポイント

	2023年度 ＜実績＞	2024年度＜実績＞			2025年度＜計画＞		
			上期	下期		上期	下期
山陰・全産業	8.40	8.02 (0.29)	8.31 (0.15)	7.76 (0.43)	7.01 (▲ 0.24)	7.37 (▲ 0.18)	6.65 (▲ 0.30)
製造業	12.18	11.81 (0.35)	12.44 (0.24)	11.21 (0.46)	10.61 (▲ 0.33)	10.97 (▲ 0.13)	10.22 (▲ 0.54)
非製造業	2.74	2.78 (0.17)	2.46 (0.01)	3.07 (0.31)	2.41 (0.12)	2.31 (▲ 0.01)	2.49 (0.22)

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、%

	2023年度	2024年度		2025年度	
		<実績>	前回比 修正率	<計画>	前回比 修正率
山陰・全産業	6.3	▲ 19.0	▲ 4.1	115.2	▲ 2.8
製造業	23.1	▲ 21.6	▲ 5.8	173.4	▲ 1.9
非製造業	▲ 22.3	▲ 12.2	0.1	▲ 20.7	▲ 9.5

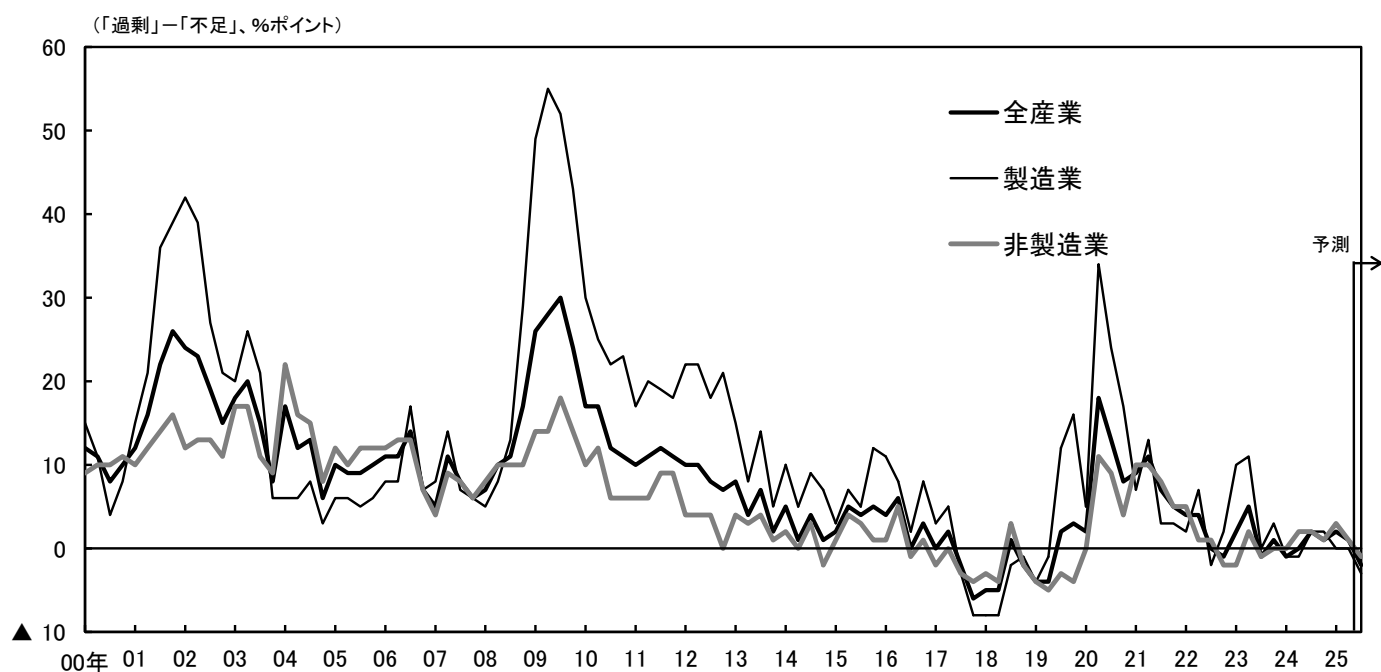
(注) リース会計対応ベース。

(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3月調査		2025年6月調査			
	最 近	先行き	最 近		先行き	
				変化幅		変化幅
山陰・全産業	2	0	1	▲ 1	▲ 2	▲ 3
	0	▲ 3	0	0	▲ 3	▲ 3
	3	1	1	▲ 2	▲ 1	▲ 2

山陰の生産・営業用設備判断の推移



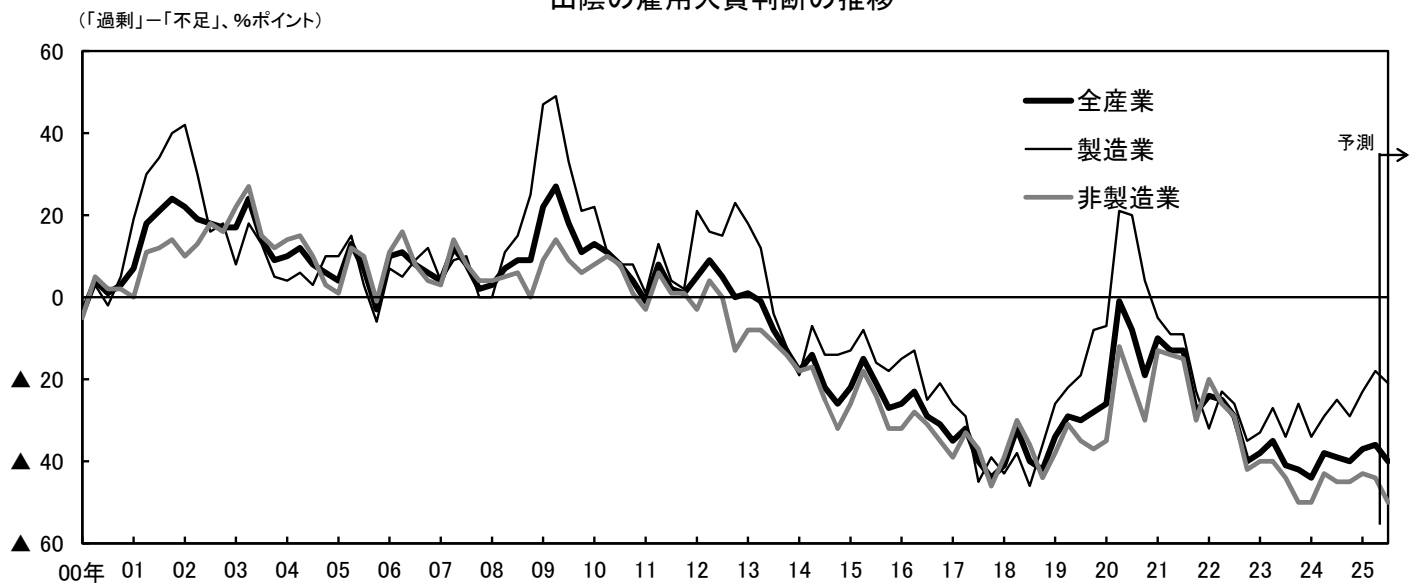
6. 雇用

(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3月調査		2025年6月調査			
	最 近	先行き	最 近	変化幅	先行き	変化幅
山陰・全産業	▲ 37	▲ 43	▲ 36	1	▲ 40	▲ 4
製 造 業	▲ 23	▲ 27	▲ 18	5	▲ 21	▲ 3
非製造業	▲ 43	▲ 51	▲ 44	▲ 1	▲ 50	▲ 6

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>	修正率	<計画>	修正率	<計画>
山陰・全産業	▲ 7.2	▲ 4.7	2.3	▲ 7.1	17.6
製 造 業	▲ 9.9	▲ 3.4	▲ 3.9	▲ 6.8	21.6
非製造業	▲ 4.5	▲ 5.9	8.1	▲ 7.2	14.2

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3月調査		2025年6月調査	
	最 近	先行き	最 近	変化幅
山陰・全産業	▲ 2		1	3

(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3月調査		2025年6月調査	
	最 近	先行き	最 近	変化幅
山陰・全産業	12		10	▲ 2

(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3月調査		2025年6月調査			
	最 近	先行き	最 近	変化幅	先行き	変化幅
山陰・全産業	63	64	51	▲ 12	51	0

山陰・全産業の企業金融関連判断の推移

