

2026年1月

株式会社 山陰合同銀行

地域振興部 産業調査グループ

山陰経済

基調判断

(2025/11月中心分)



海

海外景気の減速の影響などから、生産活動が弱い動きとなっているものの、一部を除いて投資活動は底堅く推移し、個人消費の一部が上向くなど、総じて持ち直しの動きがみられる。

公共投資は、11月の公共工事請負金額は2カ月ぶりに前年を上回り、底堅い動きとなっている（2025年4月～11月累計の対前年比は2.5%減、全国8.9%増）。

設備投資は、2024年度は、全産業では前年度比14.7%増となり、2025年度は全産業で同1.6%減の計画であるものの、引き続き堅調な動きとなっている。

住宅建設は、10月の新設住宅着工戸数は2カ月ぶりに前年を下回り、弱い動きとなっている。

個人消費は、大型店売上高（11月）は2カ月連続で前年を上回り、乗用車新車登録台数（11月）は5カ月連続で前年を下回り、家電量販店販売額（10月）は3カ月連続で前年を上回った。一部に上向きの動きがみられる。

生産は、10月の鉱工業生産指数（季調済指数）が、鳥取県は3カ月ぶりに前月を下回り、島根県は3カ月ぶりに前月を上回った。原材料価格の高止まりや海外景気の先行き不透明感などから弱い動きとなっている。

雇用情勢は、10月の有効求人倍率が、鳥取県では前月差0.01ポイント上昇の1.28倍、島根県では前月差0.08ポイント低下の1.32倍となった。求人倍率は1倍を上回っているものの、弱い動きとなっている（全国は1.18倍）。

企業の業況判断は、足元、全産業で悪化となった（前回3.8→今回▲4.9）。先行きについては、全産業で改善の見通しどうしている（▲4.9→8.1）。

このように、海外景気の減速の影響などから、生産活動が弱い動きとなっているものの、一部を除いて投資活動は底堅く推移し、個人消費の一部が上向くなど、総じて持ち直しの動きがみられる。

先行きについては、引き続き物価上昇の影響はあるものの、一部を除いて投資活動は底堅い動きが続き、所得環境の改善により、個人消費は底堅さを増しており、総じて緩やかな持ち直し基調に向かうものと予想される。ただし、海外要因に伴う景気下押しリスクには留意が必要である。

明るい



一部に明るさ



停滞



不振



厳しい



お天気マークの5分類

注：マークの右肩の△は先月より上方修正、▼は同じく下方修正を示す。（ ）は修正の一歩手前の状況。

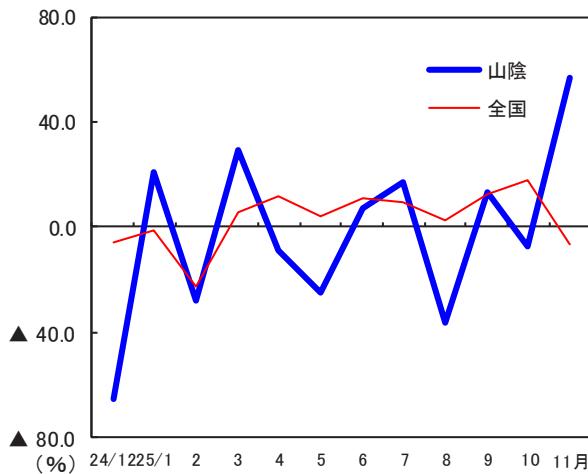
Monthly San-in Economy

1. 公共投資



『底堅い動き』

公共工事請負額（対前年比）



■11月の山陰両県の公共工事請負状況は、件数が281件、請負額は前年比57.3%増の147億25百万円と、2カ月ぶりに前年を上回った。

■請負額の年度累計（2025/4-11月）は、前年比2.5%減と、前年を下回っている。

《資料出所：西日本建設業保証㈱》

2. 設備投資



『堅調な動き』

設備投資額（対前年度比）

（単位：%）

	23年度 実績	24年度 実績	25年度 計画
全産業	46.7	14.7	▲ 1.6
うち中小	73.1	2.0	▲ 15.3
製造業	20.6	15.8	14.2
うち中小	19.0	▲ 9.5	13.0
非製造業	74.0	13.4	▲ 20.1
うち中小	114.9	10.9	▲ 33.1

■2024年度の設備投資額（当行企業動向調査 2025年9月調査）は、全産業で前年度比14.7%増（同製造業15.8%増、非製造業13.4%増）となった。

■また、2025年度計画は、全産業で前年度比1.6%減（同製造業14.2%増、非製造業20.1%減）となっている。

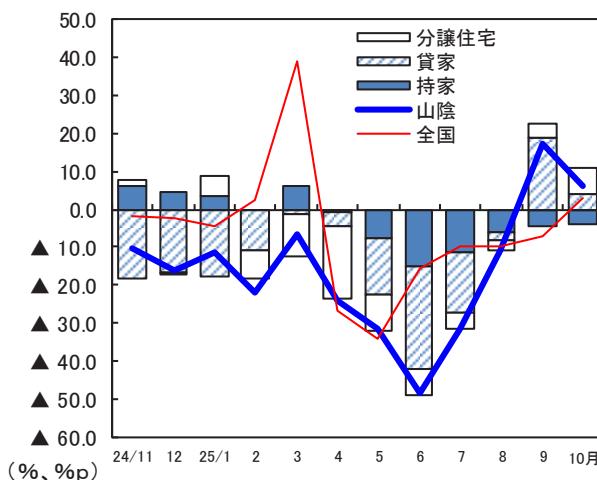
《資料出所：当行》

3. 住宅建設



『弱い動き』

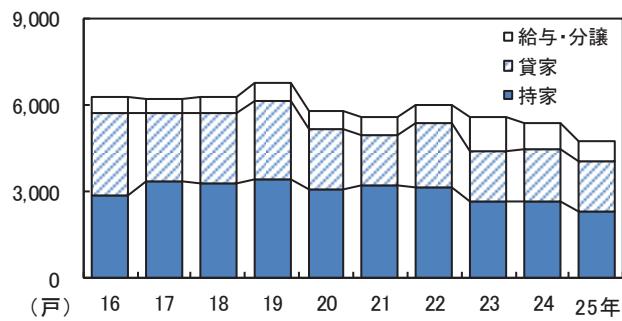
新設住宅着工戸数（対前年比、寄与度、3カ月移動平均）



※「新設住宅着工戸数」山陰両県の対前年比は、全体、利用関係別寄与度とともに3カ月移動平均で表示している（ただし全国は単月）。

また、「利用関係別戸数」は、過去10年間における年間着工戸数の推移を利用関係別に示しており、うち2025年は年率換算の推計値を掲載している。

利用関係別戸数（直近は推計値）



■10月の山陰両県の新設住宅着工戸数は前年比10.0%減の379戸と、2カ月ぶりに前年を下回った。また、全国は同3.2%増と、7カ月ぶりに前年を上回った。

■利用関係別にみると、分譲住宅（前年比87.2%増）は、前年を上回ったものの、持家（同4.7%減）、賃家（同44.8%減）は前年を下回った。

■2025年累計（2025/1-10月）は、全体では前年比15.0%減と、前年を下回っている（全国は同6.9%減）。また、利用関係別にみると、持家（前年比10.4%減）、賃家（同16.1%減）、分譲住宅（同24.9%減）のいずれも前年を下回っている。

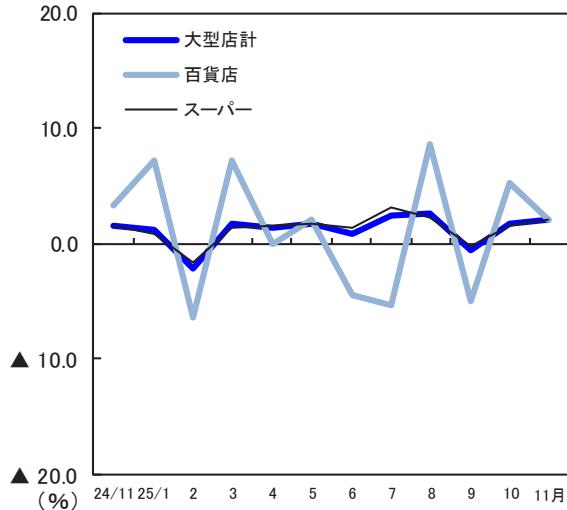
《資料出所：国土交通省》

4. 個人消費



『一部に上向きの動き』

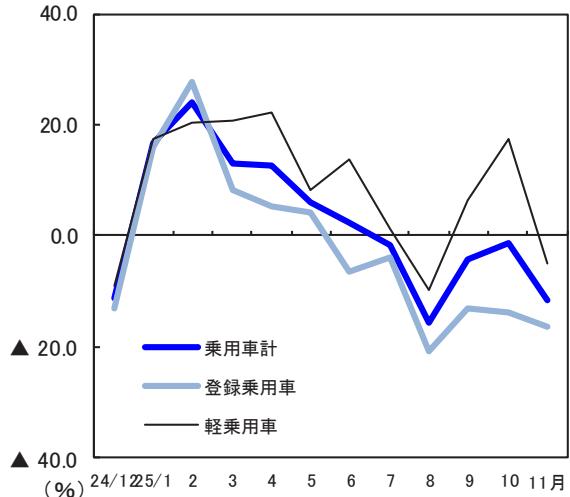
大型店売上高（対前年比）



- 11月の山陰両県大型小売店（約15社、速報、当行調査先）の売上高は、133億64百万円で前年比2.0%増と、2カ月連続で前年を上回った。
- 2025年累計（2025/1-11月）は、前年比1.2%増と前年を上回っている。
- 百貨店（11月）は、複数店舗で入店客数が前年を上回るなか、気温が高めに推移したことなどから衣料品は苦戦したものの、外商向けの高額品販売や特定店舗での食品催事が好調だったことなどから、全体では前年比2.0%増となった。
- スーパー（11月、速報）は、前年比2.0%増と、2カ月連続で前年を上回った。
- 先行きについては、物価上昇の影響はあるものの、賃上げなどにより、基調として持ち直していくものと予想される。

《資料出所：当行》

乗用車新車登録台数（対前年比）

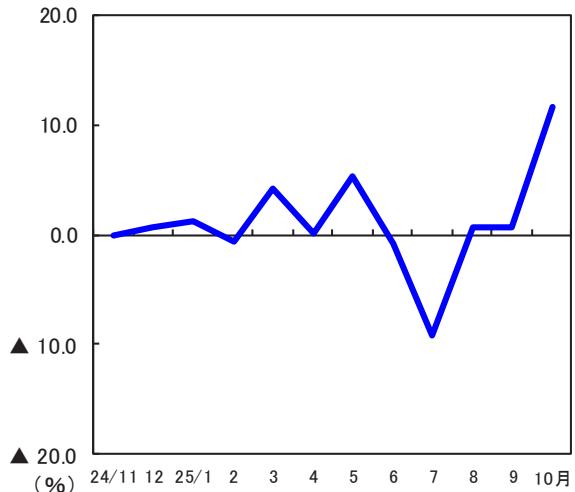


- 11月の乗用車新車登録台数は、登録乗用車（普通車、小型車）と軽乗用車合計で前年比11.6%減と、5カ月連続で前年を下回った（全国は同7.0%減）。
- 2025年累計（2025/1-11月）は、前年比3.1%増と、前年を上回っている。
- 登録乗用車は、普通車が前年比20.2%減と9カ月連続で前年を下回り、小型車が同9.9%減と5カ月連続で前年を下回り、全体では同16.5%減と6カ月連続で前年を下回った（全国は同9.2%減）。
- 軽自動車は、前年比5.0%減と、3カ月ぶりに前年を下回った（全国は同2.5%減）。

※軽乗用車は「届出」の台数

《資料出所：中国運輸局鳥取運輸支局、同島根運輸支局、日本自動車販売協会連合会、全国軽自動車協会連合会》

家電量販店販売額（対前年比）



- 10月の家電量販店販売額は、前年比11.7%増と、3カ月連続で前年を上回った。
- エアコンが前年の反動で増加したことや、パソコンがWindows10のサポート終了に伴う買い替え需要により大きく伸長したことなどから、前年を上回った。
- 2025年累計（2025/1-10月）は、前年比0.8%増と、前年を上回っている。
- 先行きは、物価高の影響はあるものの、携帯電話の高額化による販売額の押し上げや気温の低下に伴うエアコンを含めた暖房器具の需要発生期待などから、底堅く推移すると見込まれる。

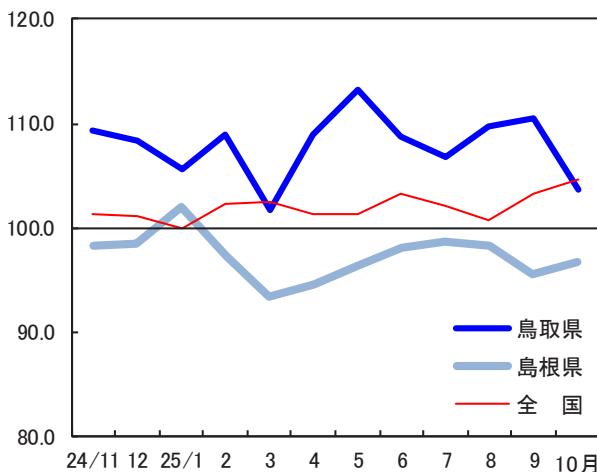
《資料出所：経済産業省》

5. 生産

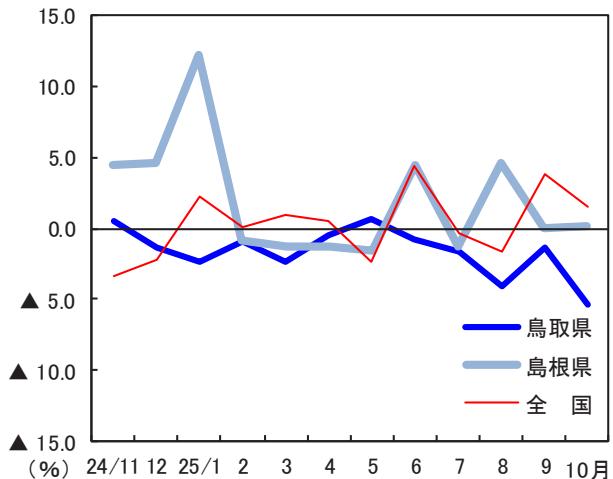


『弱い動き』

鉱工業生産指数（季調済、2020年=100）



鉱工業生産指数の対前年比(原指數)



■10月の鉱工業生産指数（季調済、2020年=100、島根県は速報値）をみると、鳥取県は103.6で前月比6.2%低下し、島根県は96.6で同1.0%上昇した。鳥取県は3カ月ぶりに前月を下回り、島根県は3カ月ぶりに前月を上回った（全国は104.7で同1.5%上昇）。

■鉱工業生産指数の前年比（原指數）をみると、鳥取県は5.3%低下し、島根県は0.2%上昇した。鳥取県は5カ月連続で前年を下回り、島根県は2カ月ぶりに前年を上回った（全国は1.6%上昇）。

《資料出所：鳥取・島根両県統計担当課、経済産業省》

《個別動向》

■鉄鋼

特殊鋼は電子材料を中心に需要の低位安定が続いている。顧客の鋼材在庫の動向に留意しながら、操業を調整している。工作機械用鋳物は、機械本体の需要が伸び悩むなかで、一定の生産水準を維持できるように受発注の時期を調整するなどの対応をとっている。

■一般機械

農業機械は、海外向けの量販機種が伸び悩む一方、国内向け機種は営農情勢の改善期待を背景に持ち直しの兆しがみられる。その他の機械についても、仕向け先業種や用途による違いはあるものの、半導体関連の生産用機械を中心に弱い動きがみられる。

■電子部品・デバイス

高度な安全装備を搭載した自動車の増加や高性能な情報通信機器の普及などを背景に引き合いはあるものの、モジュールを構成する製品の需給状況が一様ではないことなどから、総じて不安定な動きが続いている。

■輸送機械

完成車需要の停滞を背景に自動車部品の供給も伸び悩んでおり、完成車メーカーの調達姿勢の変化や完成車輸出の増減などに合わせた態勢を整えながら、完成車生産の変動に対応している。

■窯業・土石

生コンは、道路整備などの大型案件が一巡したことなどにより需要減退が続いている。石州瓦は市場環境の変化に対応し切れず減少傾向にある。

■紙・パルプ

包装資材向けは包装の簡素化や贈答需要の低迷などを背景に弱含みで推移している。印刷・情報媒体向けについても、出版物の減少や電子メディアの増加などにより減少傾向にある。

■織維

織維製品は需要の季節変動による繁閑がみられるものの、被服需要の多様化や産業資材用の伸び悩みなどから総じて低調に推移している。

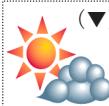
■食品

原材料価格は高止まりしており、一部商品への価格転嫁の動きがみられる。観光土産菓子では大都市圏向けを中心に、引き続き好調な動きとなっている。

■木材・木製品

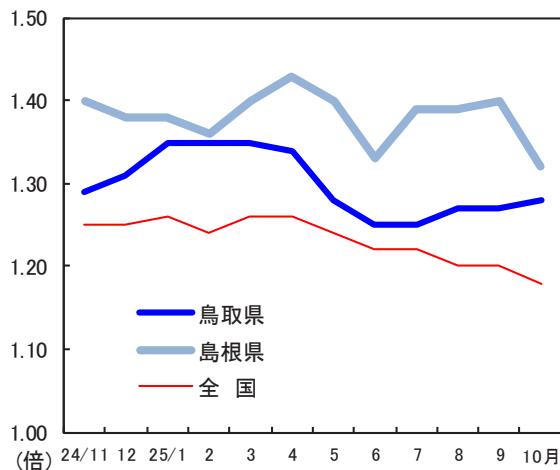
戸建て住宅の需要減退を背景に構造材の出荷が伸び悩むなかで、原木の引き合いも弱い状況にあり、全体として需給調整が続いている。

6. 雇用情勢



『弱い動き』

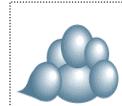
有効求人倍率（季節調整値）



- 10月の有効求人倍率（季調値）をみると、鳥取県は前月差0.01ポイント上昇の1.28倍、島根県は前月差0.08ポイント低下の1.32倍となった。求人倍率は1倍を上回っているものの、弱い動きとなっている。
- 全国は前月差0.02ポイント低下の1.18倍となった。

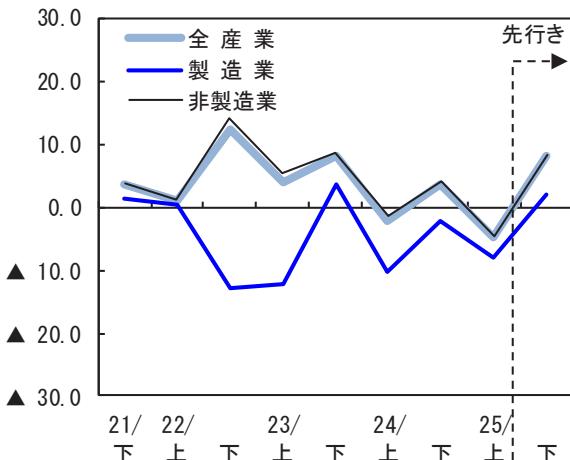
《資料出所：鳥取・島根労働局職業安定課、厚生労働省》

7. 業況判断



『足元悪化、先行き改善見通し』

業況判断 BSI



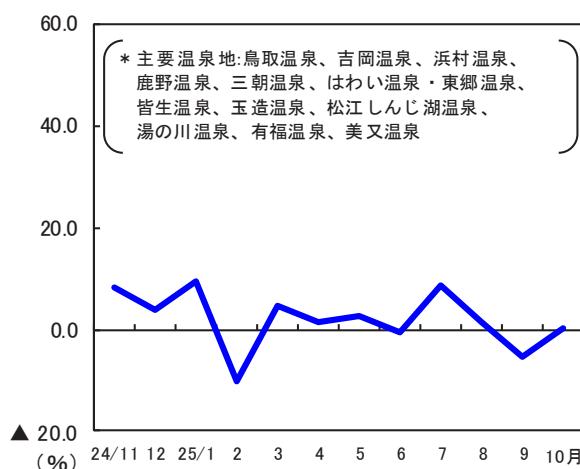
- 企業の業況判断は、製造業、非製造業ともに悪化し、全産業でも悪化となった（前回3.8→今回▲4.9）。
- 先行きについては、製造業、非製造業とともに改善を見込んでおり、全産業でも改善の見通しとなっている（▲4.9→8.1）。

《資料出所：当行》

8. 主要温泉地宿泊人員

『2カ月ぶりに前年を上回る』

山陰地方主要温泉地宿泊人員（対前年比）



- 10月の主要温泉地宿泊人員は前年比0.2%増の154,335人と、2カ月ぶりに前年を上回った。個人客、団体客ともに堅調であり、前年を上回った。
- 県別にみると、鳥取県は前年比3.2%減と、2カ月連続で前年を下回り、島根県は同4.4%増と、3カ月ぶりに前年を上回った。
- 2025年累計（2025/1-10月）は、前年比1.3%増と前年を上回っている。

《資料出所：当行》

9. 企業倒産

『件数が3カ月連続で前年を下回る』

倒産件数、負債額（単位：件、百万円、%）

	25/11月		25/1~11月		
	実数	前年比	実数	前年比	
製造業	件数	1	0.0	11	57.1
	負債額	121	505.0	1,915	317.2
建設業	件数	0	—	7	▲ 50.0
	負債額	0	—	647	▲ 62.4
卸売業	件数	0	—	7	16.7
	負債額	0	—	597	66.8
小売業	件数	1	▲ 50.0	6	▲ 53.8
	負債額	200	39.9	499	▲ 53.3
その他	件数	1	▲ 66.7	22	▲ 47.6
	負債額	46	▲ 95.8	3,162	▲ 41.6
合計	件数	3	▲ 50.0	53	▲ 35.4
	負債額	367	▲ 70.8	6,820	▲ 24.4

- 11月の山陰両県の企業倒産（負債額1千万円以上）は、件数が前年比50.0%減の3件と、3カ月連続で前年を下回った。負債額は同70.8%減の3億67百万円と、2カ月ぶりに前年を下回った。
- 倒産件数の年累計（2025/1-11月）は、前年比35.4%減と、前年を下回っている。また、業種別では、製造業、卸売業で前年を上回っている。

《資料出所：株東京商エリサーチ》

マンスリー山陰経済

発行：株式会社 山陰合同銀行 地域振興部 産業調査グループ

〒690-0062
島根県松江市魚町 10
TEL:0852-55-1000 FAX:0852-27-8249

無断転載を禁ずる