

2025 年 7 月 24 日

「2025 年 4～6 月期業況アンケート調査」結果  
(2025 年 7 月調査)

全産業の業況感はやや悪化、先行きも悪化見通し

照会先 一般財団法人長野経済研究所  
調査部（担当：桑井、中村）  
電話 026-224-0501



2025 年 4～6 月期 業況アンケートから

## 全産業の業況感はやや悪化、先行きも悪化見通し

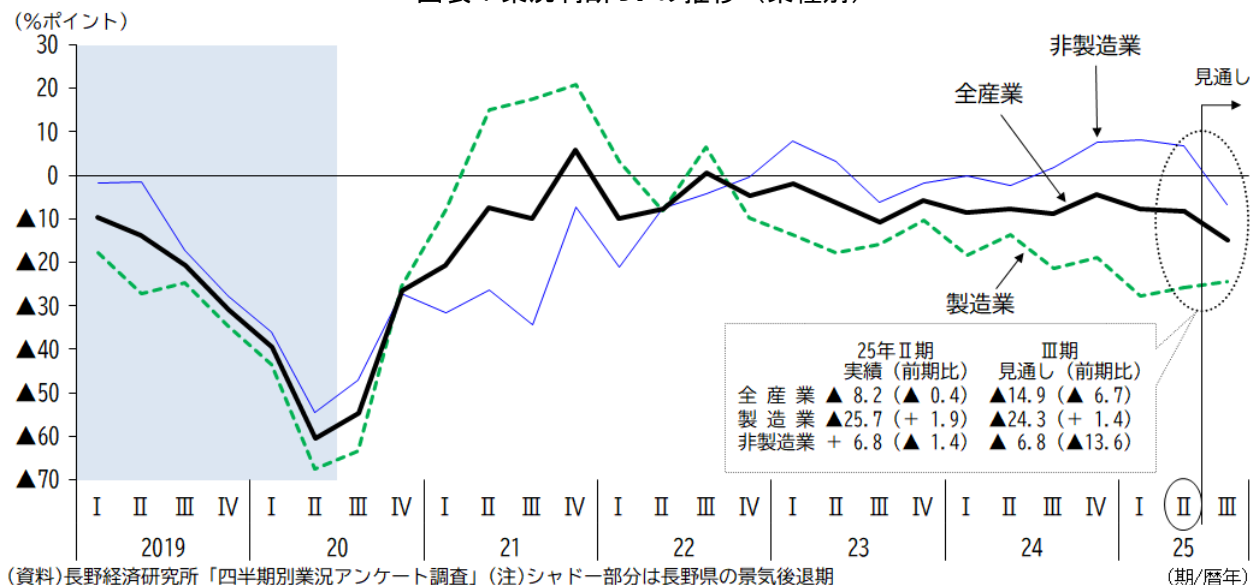
### ○製造業は2期ぶりに改善、非製造業は4期ぶりに悪化

- ・ 25 年 4～6 月期の県内企業の業況判断 DI（業況が「良い」と答えた企業割合－「悪い」と答えた企業割合、%ポイント）は、全産業が△8.2 と前期から 0.4 ポイント低下し、2 期連続で悪化した（図表 1）。
- ・ 業種別には、製造業が△25.7 と前期に比べ 1.9 ポイント上昇し、2 期ぶりに改善した一方、非製造業は+6.8 と同 1.4 ポイント低下し、4 期ぶりに悪化した。
- ・ 規模別には、大企業は製造業、非製造業ともに悪化した一方、中小企業は製造業、非製造業いずれも改善した（図表 2）。
- ・ 25 年 7～9 月期は、全産業が△14.9 と今期に比べ 6.7 ポイント低下する見通し。業種別では、製造業は△24.3 と同 1.4 ポイントのわずかな上昇にとどまる一方、非製造業は△6.8 と同 13.6 ポイント低下する見通し。企業規模別では、大企業製造業が△23.7 と 5.2 ポイント上昇する一方、大企業非製造業は±0.0 と 9.7 ポイント低下する見通し。
- ・ 25 年 4～6 月期の売上高は、製造業、非製造業ともに前年を上回った。7～9 月期は、製造業、非製造業いずれも前年を下回る見込み。25 年 4～6 月期の経常利益は、製造業が前年を下回ったほか、7～9 月期はともに前年を下回る見込み（図表 3、4）。
- ・ 雇用水準 DI は、非製造業でやや緩和したもの、引き続き不足感が強く、設備水準 DI は、非製造業で不足感が強まった（図表 5、6）。

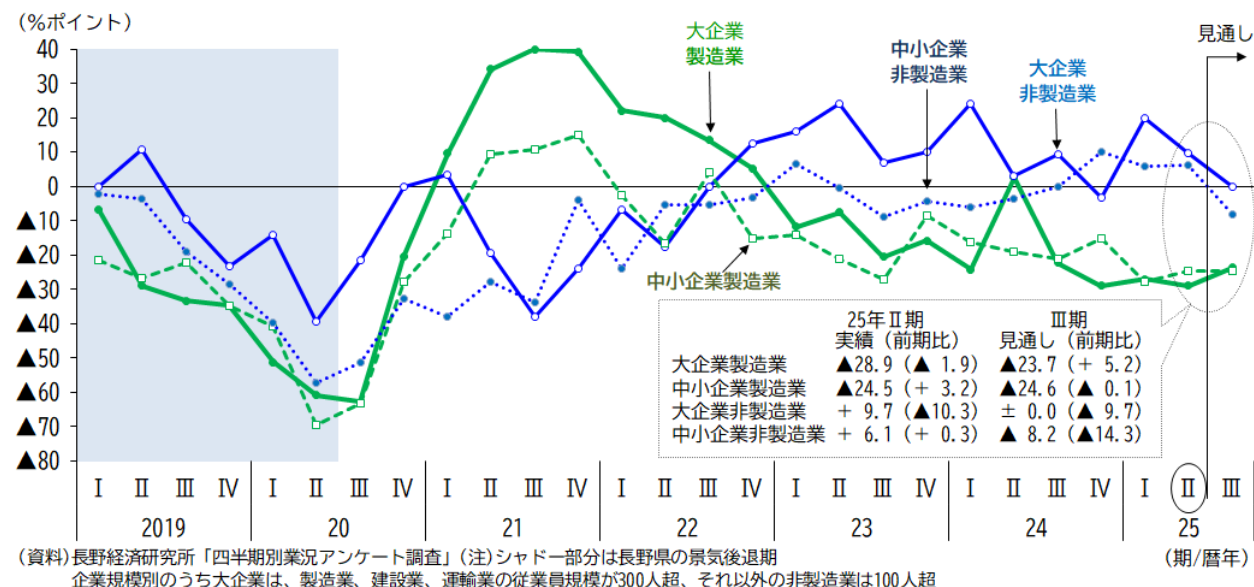
### ○今回調査のポイント

- ・ 25 年 4～6 月期の製造業は、中国景気の低迷や PC・スマートフォンなど IT 関連需要の減少から受注は低調だったが、米国の関税引き上げ前の駆け込み需要などもあり、全体の業況感はやや改善した。非製造業は、宿泊・旅客といった観光関連サービス業は、客数増加や客単価の上昇により前期に引き続きプラスを維持したものの、製造業関連の受注低迷の影響から貨物などが低調で、全体の業況感はやや悪化した。
- ・ 25 年 7～9 月期の製造業は、業況感の改善を見込むものの、中国景気の低迷や IT 関連需要の弱さに加え、米国の通商政策に対する先行きの不透明感が高まっている。非製造業は、観光面では夏季行楽シーズンを迎え、国内客やインバウンド需要が底堅く推移するものの、物価高に伴う消費者の節約意識の高まりや製造業関連の受注減少への懸念などから、業況感はやや悪化する見通し。
- ・ 今後は、製造業では米国の輸入関税の引き上げに伴う受注や設備投資への影響、非製造業では消費者の節約意識の高まりに伴う需要の動向が注目される。

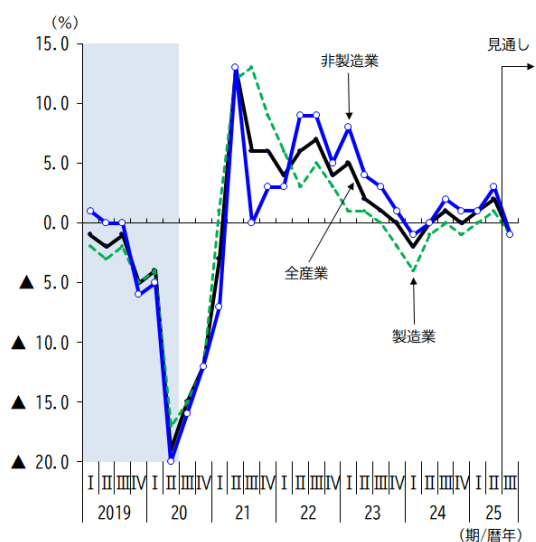
図表 1 業況判断 DI の推移（業種別）



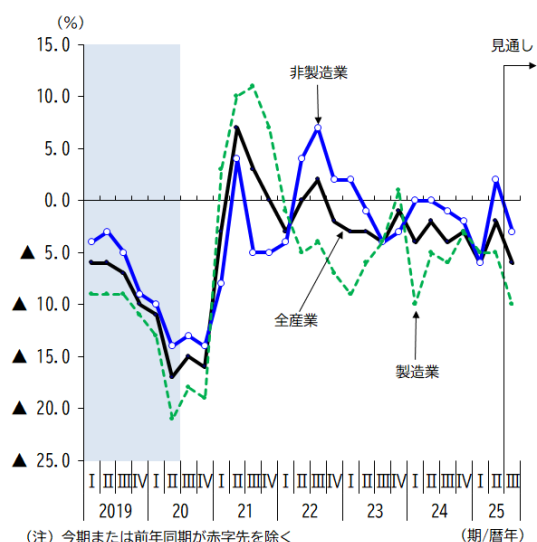
図表 2 業況判断 DI の推移（規模別）



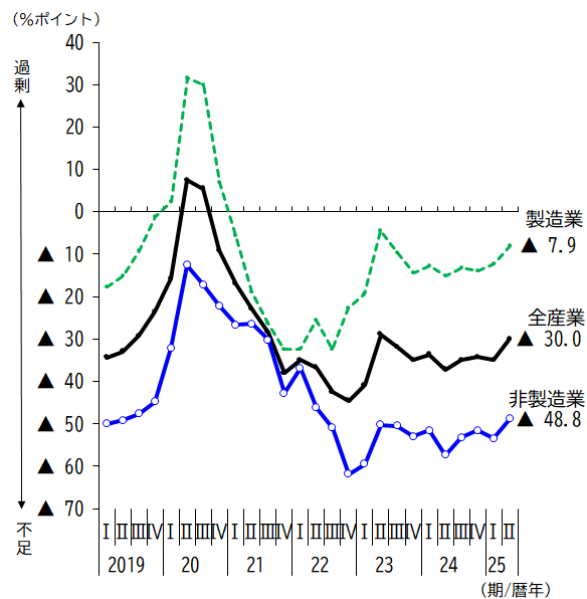
図表 3 売上高の推移（前年同期比）



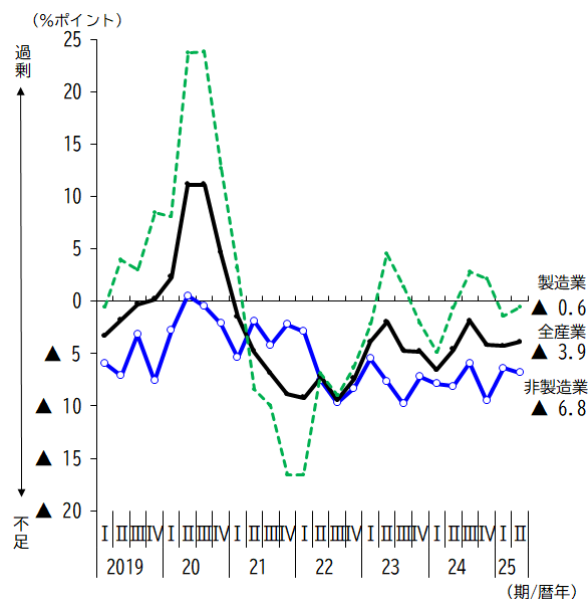
図表 4 経常利益の推移（前年同期比）



図表5 雇用水準 DI の推移



図表6 設備水準 DI の推移



<各 DI の推移>

□ 業況判断 DI (業種・規模別) (回答社数構成比「良い」-「悪い」・%ポイント)

| 業種  |       | 2024 年<br>4～6 月 | 7～9 月 | 10～12 月 | 2025 年<br>1～3 月 | 4～6 月            | 7～9 月<br>見通し |
|-----|-------|-----------------|-------|---------|-----------------|------------------|--------------|
| 全産業 |       | ▲7.7            | ▲8.8  | ▲4.5    | ▲7.8            | ▲8.2<br>(▲13.0)  | ▲14.9        |
|     | 製造業   | ▲13.7           | ▲21.5 | ▲18.9   | ▲27.6           | ▲25.7<br>(▲23.9) | ▲24.3        |
|     | 非製造業  | ▲2.3            | 1.8   | 7.7     | 8.2             | 6.8<br>(▲4.1)    | ▲6.8         |
|     | 卸小売業  | ▲17.9           | ▲14.3 | ▲6.4    | ▲1.4            | ▲4.3<br>(▲14.3)  | ▲15.7        |
|     | 建設業   | 2.5             | 2.8   | 7.5     | 5.0             | 4.9<br>(▲7.5)    | ▲20.0        |
|     | サービス業 | 11.0            | 18.4  | 21.2    | 21.6            | 19.4<br>(10.0)   | 10.5         |

|     |      |      |       |       |       |       |                  |       |
|-----|------|------|-------|-------|-------|-------|------------------|-------|
| 規模別 | 製造業  | 大企業  | 2.6   | ▲22.3 | ▲28.9 | ▲27.0 | ▲28.9<br>(▲29.7) | ▲23.7 |
|     |      | 中小企業 | ▲19.1 | ▲21.3 | ▲15.2 | ▲27.7 | ▲24.5<br>(▲21.8) | ▲24.6 |
|     | 非製造業 | 大企業  | 3.1   | 9.4   | ▲3.3  | 20.0  | 9.7<br>(3.3)     | 0.0   |
|     |      | 中小企業 | ▲3.6  | 0.0   | 10.1  | 5.8   | 6.1<br>(▲5.7)    | ▲8.2  |

※括弧内は前回見通し

□ 雇用水準判断 DI (回答社数構成比「過剰」－「不足」・%ポイント)

| 業種  |       |  | 2024 年<br>4～6 月 | 7～9 月 | 10～12 月 | 2025 年<br>1～3 月 | 4～6 月 |
|-----|-------|--|-----------------|-------|---------|-----------------|-------|
| 全産業 |       |  | ▲37.2           | ▲35.0 | ▲34.3   | ▲35.0           | ▲30.0 |
|     | 製造業   |  | ▲15.0           | ▲13.2 | ▲14.0   | ▲12.3           | ▲7.9  |
|     | 非製造業  |  | ▲57.3           | ▲53.2 | ▲51.5   | ▲53.5           | ▲48.8 |
|     | 卸小売業  |  | ▲53.7           | ▲44.3 | ▲39.7   | ▲44.3           | ▲44.3 |
|     | 建設業   |  | ▲62.5           | ▲66.7 | ▲67.5   | ▲67.5           | ▲56.1 |
|     | サービス業 |  | ▲57.8           | ▲55.4 | ▲53.0   | ▲55.0           | ▲49.3 |

|     |      |      |       |       |       |       |       |
|-----|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 規模別 | 製造業  | 大企業  | ▲23.1 | ▲11.1 | ▲13.2 | ▲21.6 | ▲18.4 |
|     |      | 中小企業 | ▲12.1 | ▲13.9 | ▲14.3 | ▲8.9  | ▲4.4  |
|     | 非製造業 | 大企業  | ▲71.9 | ▲53.1 | ▲56.7 | ▲70.0 | ▲58.1 |
|     |      | 中小企業 | ▲54.0 | ▲53.3 | ▲50.4 | ▲50.0 | ▲46.9 |

□ 設備水準判断 DI (回答社数構成比「過剰」－「不足」・%ポイント)

| 業種  |       | 2024 年<br>4～6 月 | 7～9 月 | 10～12 月 | 2025 年<br>1～3 月 | 4～6 月 |
|-----|-------|-----------------|-------|---------|-----------------|-------|
| 全産業 |       | ▲4.6            | ▲1.9  | ▲4.2    | ▲4.3            | ▲3.9  |
|     | 製造業   | ▲0.7            | 2.8   | 2.1     | ▲1.4            | ▲0.6  |
|     | 非製造業  | ▲8.1            | ▲5.9  | ▲9.5    | ▲6.4            | ▲6.8  |
|     | 卸小売業  | ▲10.4           | ▲8.6  | ▲6.3    | ▲10.0           | ▲8.6  |
|     | 建設業   | ▲2.5            | ▲5.6  | ▲5.0    | ▲2.5            | 0.0   |
|     | サービス業 | ▲9.4            | ▲3.1  | ▲15.2   | ▲5.0            | ▲8.9  |

|     |      |      |       |       |       |       |      |
|-----|------|------|-------|-------|-------|-------|------|
| 規模別 | 製造業  | 大企業  | 2.6   | 5.6   | 7.9   | 0.0   | 5.2  |
|     |      | 中小企業 | ▲1.8  | 1.9   | 0.0   | ▲2.0  | ▲2.6 |
|     | 非製造業 | 大企業  | ▲18.8 | ▲15.6 | ▲20.0 | ▲10.0 | ▲3.3 |
|     |      | 中小企業 | ▲5.7  | ▲3.6  | ▲7.2  | ▲5.8  | ▲7.5 |

## ■ 調査概要

- ・ 企業経営者を対象にした調査で、業況、売上高、経常利益、受注、生産、価格など、企業活動に関する現状と見通しを数字で表したものである。具体的には、個々の項目毎に、良い、好転（増加等）と回答した企業から、悪い、悪化（減少等）と回答した企業割合の差を算出するほか、当期の水準を前年同期と比較、検討し、その動きから景気全体の趨勢を判断する。

## ◆ 調査対象期・実施時期・為替レート

- ・ 対象期 2025 年 4～6 月期、見通し 25 年 7～9 月期
- ・ 実施時期 25 年 6 月中旬～7 月上旬
- ・ 平均為替レート 25 年 4～6 月：144.54 円/\$（1～3 月：152.49 円/\$）

## ◆ 対象県内企業・事業所

|        |      | 製造業  |      |      | 非製造業 |      |      | 卸・小売 | 建設   | サービス | 大企業  | 中小企業 | 合計   |
|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 合計     | 対象先数 | 259  | 55   | 204  | 352  | 42   | 310  | 139  | 78   | 135  | 97   | 514  | 611  |
|        | 回答先数 | 152  | 38   | 114  | 178  | 31   | 147  | 70   | 41   | 67   | 69   | 261  | 330  |
| 回答率（%） |      | 58.7 | 69.1 | 55.9 | 50.6 | 73.8 | 47.4 | 50.4 | 52.6 | 49.6 | 71.1 | 50.8 | 54.0 |

（注）企業規模別のうち大企業は、製造業、建設業、運輸業の従業員規模が 300 人超、それ以外の非製造業は 100 人超

## ◆ 製造業の想定為替レート（平均）

|      | 2024 年度            | 2025 年度            |
|------|--------------------|--------------------|
| ドル円  | 146.24 円（150.00 円） | 143.32 円（145.00 円） |
| ユーロ円 | 157.26 円（160.00 円） | 158.11 円（160.00 円） |

※ 括弧内は中央値

以上