

2026 年 1 月 27 日

各位

「第 203 回 企業経営動向調査」の結果について

東和銀行経済研究所は、2025 年 12 月中旬～2026 年 1 月中旬に行った「第 203 回企業経営動向調査」の結果について、別紙のとおりお知らせいたします。

以 上

## 第 203 回 企業経営動向調査

### 調 査 要 領

- (1) 調査対象企業社数 467 社 (回答企業社数 459 社、回答率 98.3%)
- (2) 調査時点 2025 年 12 月中旬～2026 年 1 月中旬
- (3) 調査対象期間 実 績 : 2025 年 10-12 月期  
見通し : 2026 年 1 - 3 月期

(注) 本文中にある「D. I. 値」は「Diffusion Index」の略で、企業の業況判断等を指標化したものである。算式は有効回答企業社数の合計を 100%として「良い」「増加」「上昇」などとする企業の割合 (%) から、「悪い」「減少」「下落」などとする企業の割合 (%) を差し引いた数値である。

### 概 況

1. 2025 年 10-12 月期の「全産業」の業況判断 D.I. (「良い」 - 「悪い」) は、+22 と前回調査+18 から 4 ポイント上昇した。2026 年 1 - 3 月期の見通しは、+24 となっている。
2. 業種別では、「製造業」の業況判断 D.I. は、+15 と前回調査+13 から 2 ポイント上昇した。2026 年 1 - 3 月期の見通しは、+14 となっている。  
「非製造業」の業況判断 D.I. は、+29 と前回調査+23 から 6 ポイント上昇した。2026 年 1 - 3 月期の見通しは、+34 となっている。  
(表 1、図 1)
3. 各種判断項目では、「売上・受注・生産」D.I. は、+16 と前回調査+8 から「増加した」超幅が 8 ポイント拡大した。2026 年 1 - 3 月期の見通しは、+8 と「増加する」超で推移する見通しとなっている。  
「販売価格」D.I. は、+40 と前回調査+32 から「上昇した」超幅が 8 ポイント拡大し、「仕入価格」D.I. は、+57 と前回調査+53 から「上昇した」超幅が 4 ポイント拡大した。その結果、「採算」D. I. は、▲ 8 と前回調査と同様の結果となり、「悪化した」超で推移した。

# 1 業況判断

## (1) 群馬地区

・調査対象企業社数 258 社（回答企業社数 256 社、回答率 99.2%）

① 2025 年 10-12 月期の「全産業」の業況判断 D.I.（「良い」－「悪い」）は、+19 と前回調査+16 から 3 ポイント上昇した。2026 年 1-3 月期の見通しは、+23 となっている。

② 業種別では、「製造業」の業況判断 D.I.は、+12 と前回調査+11 から 1 ポイント上昇した。「非製造業」の業況判断 D.I.は、+27 と前回調査+22 から 5 ポイント上昇した。製造業では、総体的には堅調に推移しているが、「輸送用機械」が米国の相互関税や主要メーカーの生産ライン一部停止による影響から業況判断 D.I.が低下し、マイナスに転じている。非製造業では、物価高の影響を受けつつも、すべての業種で業況判断 D.I.は高い水準を維持していることから、業況が堅調に推移している状況がうかがえる。

具体的に見ると、「製造業」では、食料品+29、金属製品+11、その他製造+25 がプラスとなり、一般機械±0、輸送用機械▲7がマイナスとなった。「非製造業」は、建設+39、卸売+36、小売+13、サービス+27 がプラスとなった。

2026 年 1-3 月期の業況判断見通し D.I.は、「製造業」は+11、「非製造業」は+36 となっている。（表 2、図 2）

## (2) 埼玉地区

・調査対象企業社数 182 社（回答企業社数 178 社、回答率 97.8%）

① 2025 年 10-12 月期の「全産業」の業況判断 D.I.（「良い」－「悪い」）は、+28 と前回調査+24 から 4 ポイント上昇した。2026 年 1-3 月期の見通しは、+26 となっている。

② 業種別では、「製造業」の業況判断 D.I.は、+21 と前回調査+19 から 2 ポイント上昇した。「非製造業」の業況判断 D.I.は、+34 と前回調査+28 から 6 ポイント上昇した。製造業・非製造業ともに、原材料高等の影響を受けつつも、すべての業種で業況判断 D.I.がプラスを維持していることから、業況が堅調に推移している状況がうかがえる。

具体的に見ると、「製造業」では、金属製品+28、一般機械+30、輸送用機械+5、その他製造+22 がプラスとなった。「非製造業」は、建設+37、卸売+27、小売+27、サービス+37 がプラスとなった。

2026 年 1-3 月期の業況判断見通し D.I.は、「製造業」は+18、「非製造業」は+34 となっている。（表 3、図 3）

## 2 売上・受注・生産

2025 年 10-12 月期の「全産業」の売上・受注・生産 D.I.（「増加した」－「減少した」）は、+16 と前回調査+8 から「増加した」超幅が 8 ポイント拡大した。業種別では「製造業」は+13 と前回調査+5 から「増加した」超幅が 8 ポイント拡大し、「非製造業」は+18 と前回調査+9 から「増加した」超幅が 9 ポイント拡大した。

2026 年 1 - 3 月期の「全産業」の売上・受注・生産見通し D.I.は、+8 と「増加する」超で推移する見通しとなっている。（図 4）

## 3 資金繰り

2025 年 10-12 月期の「全産業」の資金繰り D.I.（「良化した」－「悪化した」）は、±0 と前回調査▲5 から持ち直した。業種別では、「製造業」は▲4 と前回調査▲6 から「悪化した」超幅が 2 ポイント縮小し、「非製造業」は+3 と前回調査▲3 から「良化した」超に転じた。

2026 年 1 - 3 月期の「全産業」の資金繰り見通し D.I.は、▲3 と「悪化する」超で推移する見通しとなっている。（図 5）

## 4 販売価格

2025 年 10-12 月期の「全産業」の販売価格 D.I.（「上昇した」－「低下した」）は、+40 と前回調査+32 から「上昇した」超幅が 8 ポイント拡大した。業種別では、「製造業」は+34 と前回調査+31 から「上昇した」超幅が 3 ポイント拡大し、「非製造業」は+45 と前回調査+34 から「上昇した」超幅が 11 ポイント拡大した。

2026 年 1 - 3 月期の「全産業」の販売価格見通し D.I.は、+29 と「上昇する」超で推移する見通しとなっている。（図 6）

## 5 仕入価格

2025 年 10-12 月期の「全産業」の仕入価格 D.I.（「上昇した」－「下落した」）は、+57 と前回調査+53 から「上昇した」超幅が 4 ポイント拡大した。業種別では、「製造業」は+54 と前回調査+50 から「上昇した」超幅が 4 ポイント拡大し、「非製造業」は+59 と前回調査+57 から「上昇した」超幅が 2 ポイント拡大した。

2026 年 1 - 3 月期の「全産業」の仕入価格見通し D.I.は、+44 と「上昇する」超で推移する見通しとなっている。（図 7）

## 6 採 算

2025 年 10-12 月期の「全産業」の採算 D.I.（「良化した」－「悪化した」）は、▲8 と前回調査と同様の結果になった。業種別では、「製造業」は▲11 と前回調査▲9 から「悪化した」超幅が 2 ポイント拡大し、「非製造業」は▲6 と前回調査▲8 から「悪化した」超幅が 2 ポイント縮小した。

2026 年 1 - 3 月期の「全産業」の採算見通し D.I.は、▲6 と「悪化する」超で推移する見通しとなっている。（図 8）

## 7 在 庫・在庫水準

2025 年 10-12 月期の「全産業」の在庫 D.I.（「増加した」－「減少した」）は、+5 と前回調査と同様の結果になった。2026 年 1 - 3 月期の「全産業」の在庫見通し D.I.は、+3 と「増加する」超で推移する見通しとなっている。（図 9）

2025 年 10-12 月期の「全産業」の在庫水準 D.I.（「過剰」－「不足」）は、+2 と前回調査と同様の結果になった。2026 年 1 - 3 月期の「全産業」の在庫水準見通し D.I.は、+2 となっている。（図 12）

## 8 雇用人員

2025 年 10-12 月期の「全産業」の雇用人員 D.I.（「過剰」－「不足」）は、▲30 と前回調査▲26 から 4 ポイント低下した。業種別では、「製造業」は▲23 と前回調査から 1 ポイント上昇し、「非製造業」は▲36 と前回調査▲30 から 6 ポイント低下した。

2026 年 1 - 3 月期の「全産業」の雇用人員見通し D.I.は、▲31 となっている。（図 10）

## 9 生産・営業用設備

2025 年 10-12 月期の「全産業」の生産・営業用設備 D.I.（「過剰」－「不足」）は、▲5 と前回調査▲8 から 3 ポイント上昇した。業種別では、「製造業」は▲4 と前回調査▲10 から 6 ポイント上昇し、「非製造業」は▲6 と前回調査▲7 から 1 ポイント上昇した。

2026 年 1 - 3 月期の「全産業」の生産・営業用設備見通し D.I.は、▲5 となっている。（図 11）

## 10 当面の経営上の課題

当面の経営上の課題について、「製造業」では、対象企業の 68.9%が回答した「原材料高」がトップとなった。2 位は「人件費高騰」で 35.5%となり、3 位は「売上・受注不振」で 34.6%となった。

「非製造業」では、対象企業の 46.3%が回答した「原材料高」がトップとなった。2 位は「人件費高騰」で 43.3%となり、3 位は「人材育成」で 38.5%となった。

製造業・非製造業ともに「原材料高」や「人件費高騰」「求人難」「人材育成」などの雇用関連を課題とする企業の割合が高水準で推移している。また、日本銀行の政策金利引上げに伴い「金利負担増」を課題とする割合も増加傾向にある。（図 13,14）

表1 業況判断

| 全 体            | 10-12月<br>実績 | 2025年<br>1-3月<br>実績 | 4-6月<br>実績 | 7-9月<br>実績 | 10-12月<br>実績 | 2026年<br>1-3月<br>見通し |
|----------------|--------------|---------------------|------------|------------|--------------|----------------------|
| 食料品            | 33           | 34                  | 20         | 29         | 32           | 38                   |
| 繊維             | 50           | 0                   | 0          | 0          | 0            | 0                    |
| 木材・木製品         | 12           | 11                  | 0          | ▲ 11       | 11           | 11                   |
| 窯業・土石          | ▲ 28         | ▲ 14                | ▲ 28       | 0          | 14           | 14                   |
| 金属製品           | 9            | 5                   | 13         | 13         | 14           | 16                   |
| 一般機械           | 8            | 23                  | ▲ 4        | 15         | 12           | 8                    |
| 電気機械           | 50           | 9                   | 10         | 36         | 18           | 9                    |
| 輸送用機械          | 9            | 6                   | ▲ 3        | 7          | 0            | 0                    |
| その他製造          | 9            | 15                  | 0          | 9          | 20           | 16                   |
| <b>製 造 業 計</b> | <b>14</b>    | <b>13</b>           | <b>4</b>   | <b>13</b>  | <b>15</b>    | <b>14</b>            |
| 建設             | 36           | 32                  | 35         | 34         | 34           | 40                   |
| 不動産            | 0            | ▲ 14                | 34         | 14         | 14           | 14                   |
| 卸売             | 25           | 26                  | 26         | 10         | 31           | 31                   |
| 小売             | 16           | 30                  | 35         | 23         | 17           | 32                   |
| サービス           | 33           | 38                  | 35         | 25         | 32           | 32                   |
| <b>非製造業 計</b>  | <b>28</b>    | <b>31</b>           | <b>33</b>  | <b>23</b>  | <b>29</b>    | <b>34</b>            |
| <b>全 産 業 計</b> | <b>21</b>    | <b>22</b>           | <b>19</b>  | <b>18</b>  | <b>22</b>    | <b>24</b>            |

図1 業況判断

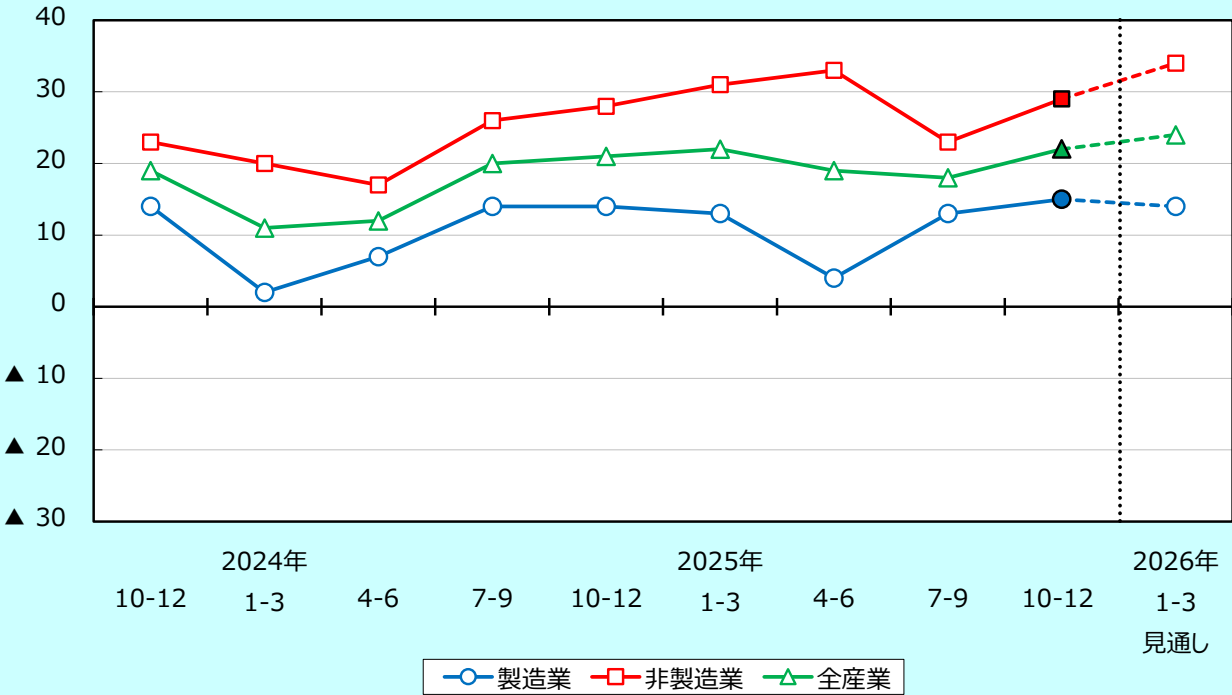


表2 業況判断

| 群馬県   | 10-12月<br>実績 | 2025年<br>1-3月<br>実績 | 4-6月<br>実績 | 7-9月<br>実績 | 10-12月<br>実績 | 2026年<br>1-3月<br>見通し |
|-------|--------------|---------------------|------------|------------|--------------|----------------------|
| 食料品   | 29           | 30                  | 13         | 25         | 29           | 33                   |
| 金属製品  | 15           | 7                   | 12         | 15         | 11           | 10                   |
| 一般機械  | 14           | 7                   | ▲ 28       | ▲ 7        | 0            | 0                    |
| 輸送用機械 | 29           | 7                   | ▲ 4        | 7          | ▲ 7          | ▲ 7                  |
| その他製造 | 11           | 11                  | ▲ 10       | 10         | 25           | 20                   |
| 製造業計  | 22           | 9                   | ▲ 2        | 11         | 12           | 11                   |
| 建設    | 24           | 29                  | 38         | 33         | 39           | 56                   |
| 卸売    | 30           | 40                  | 30         | 15         | 36           | 31                   |
| 小売    | 11           | 26                  | 33         | 26         | 13           | 26                   |
| サービス  | 32           | 31                  | 33         | 17         | 27           | 31                   |
| 非製造業計 | 23           | 29                  | 33         | 22         | 27           | 36                   |
| 全産業計  | 23           | 20                  | 16         | 16         | 19           | 23                   |

図2 群馬県・業況判断

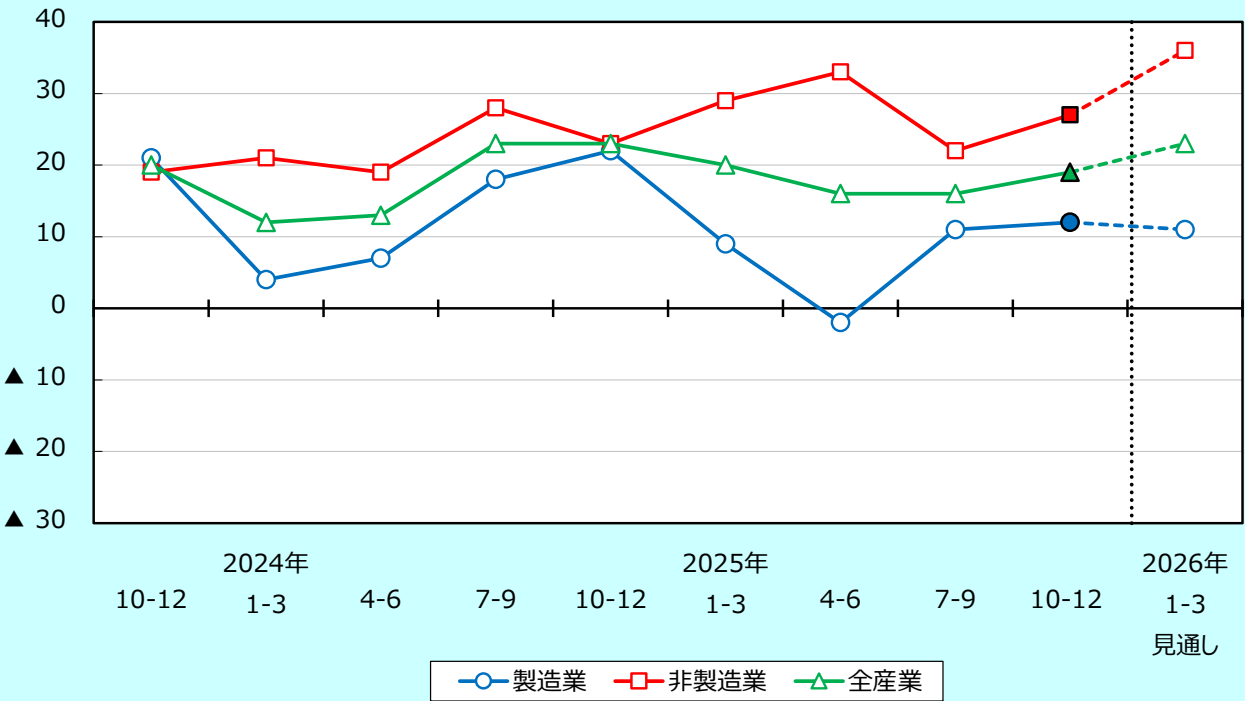


表3 業況判断

| 埼玉県   | 10-12月<br>実績 | 2025年<br>1-3月<br>実績 | 4-6月<br>実績 | 7-9月<br>実績 | 10-12月<br>実績 | 2026年<br>1-3月<br>見通し |
|-------|--------------|---------------------|------------|------------|--------------|----------------------|
| 金属製品  | 16           | 7                   | 35         | 21         | 28           | 28                   |
| 一般機械  | 10           | 60                  | 30         | 50         | 30           | 20                   |
| 輸送用機械 | ▲ 22         | 0                   | 0          | 5          | 5            | 5                    |
| その他製造 | 14           | 22                  | 15         | 13         | 22           | 13                   |
| 製造業計  | 8            | 22                  | 19         | 19         | 21           | 18                   |
| 建設    | 45           | 37                  | 29         | 45         | 37           | 31                   |
| 卸売    | 19           | 12                  | 22         | 0          | 27           | 33                   |
| 小売    | 26           | 40                  | 40         | 20         | 27           | 46                   |
| サービス  | 27           | 48                  | 32         | 29         | 37           | 33                   |
| 非製造業計 | 31           | 34                  | 31         | 28         | 34           | 34                   |
| 全産業計  | 20           | 29                  | 26         | 24         | 28           | 26                   |

図3 埼玉県・業況判断

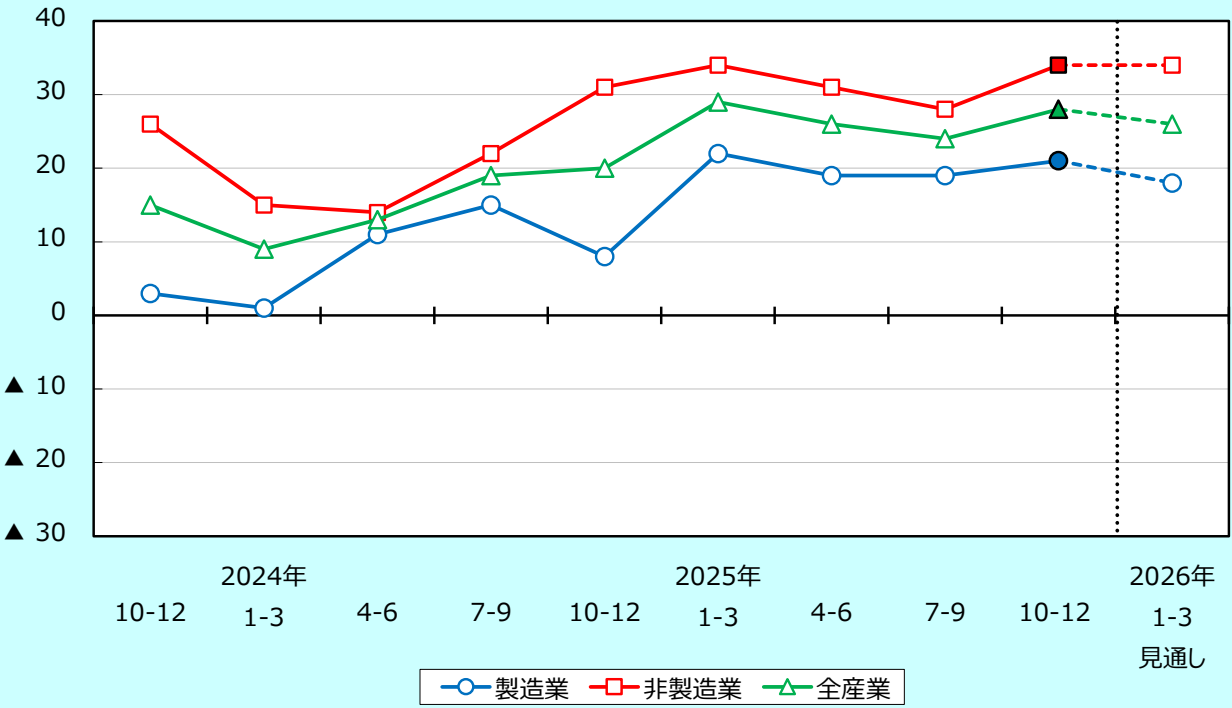




図 4

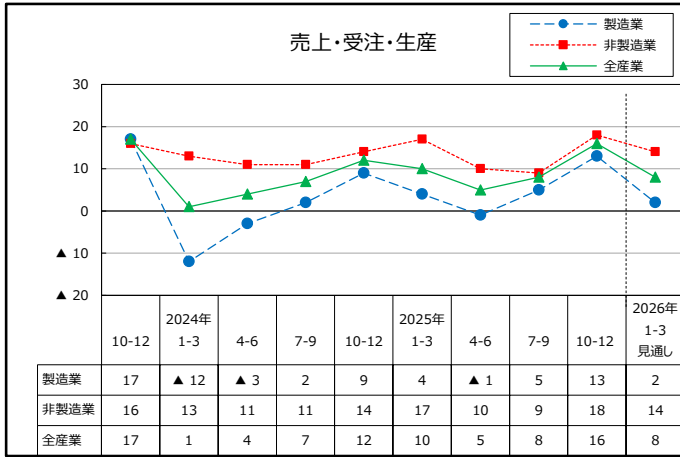


図 5

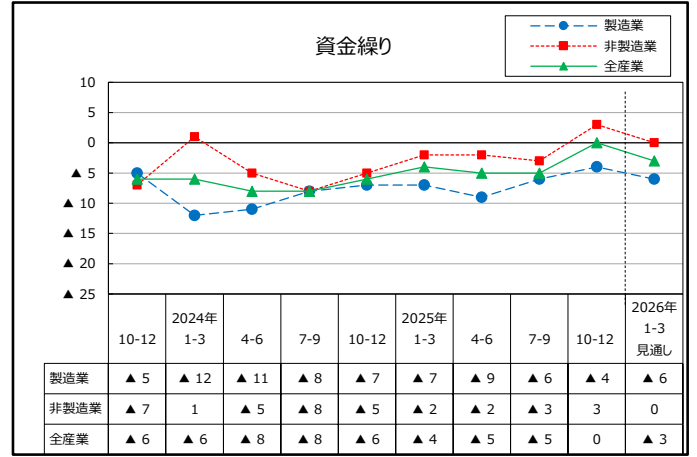


図 6

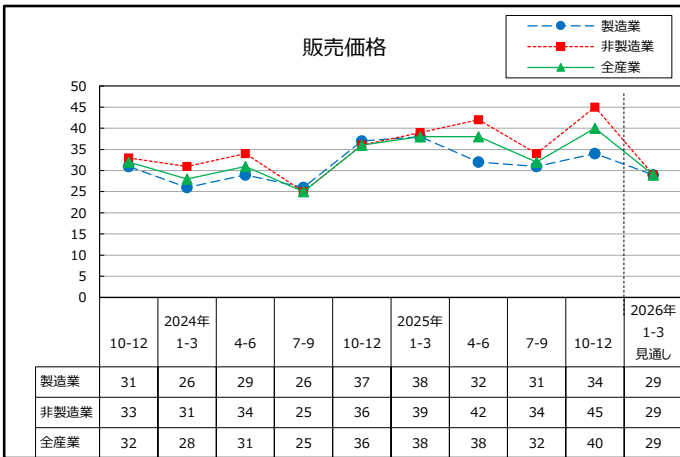


図 7

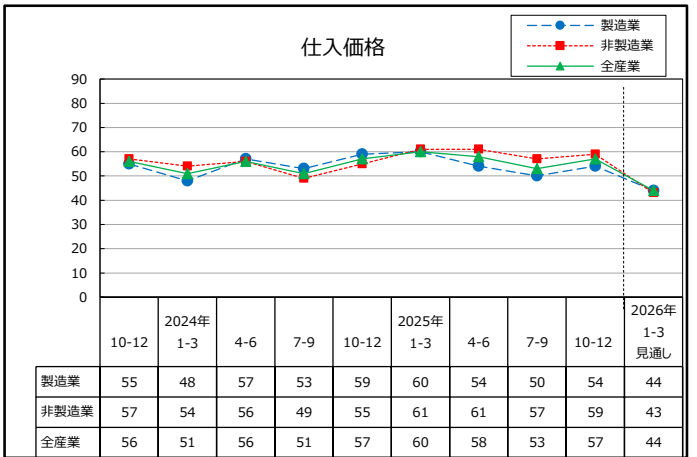


図 8

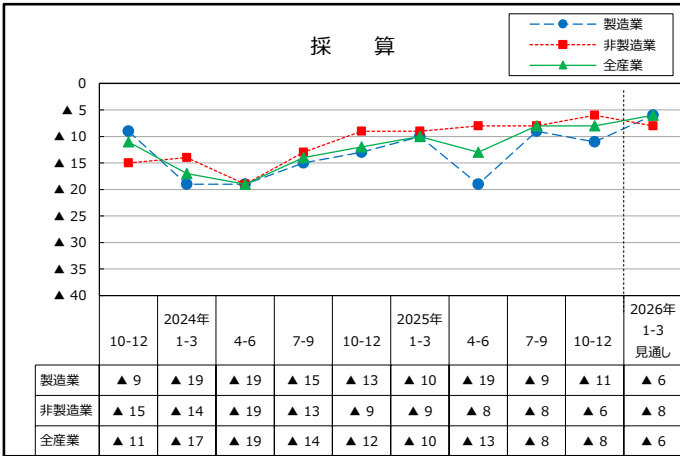


図 9

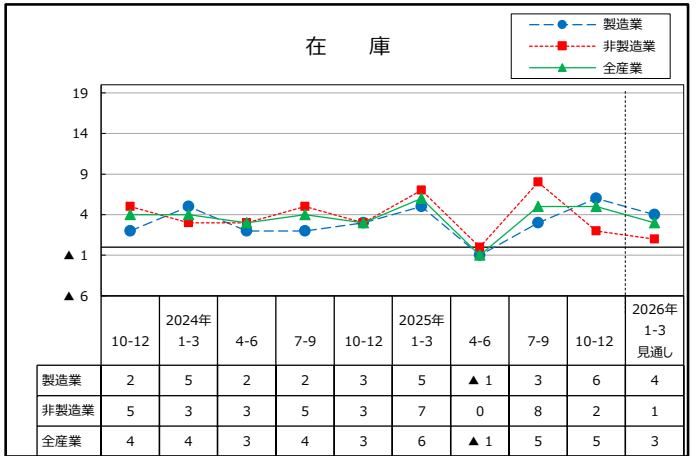


図 10

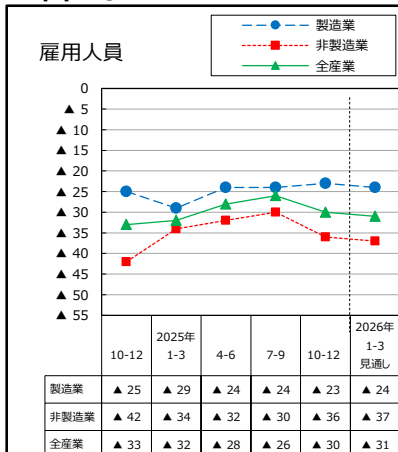


図 11

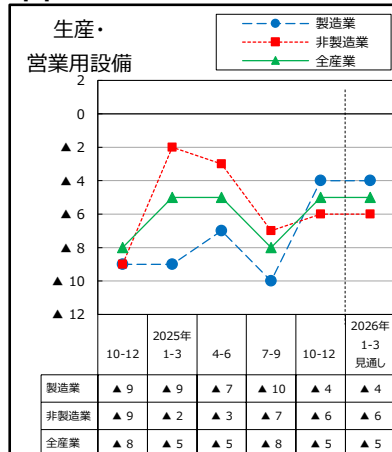
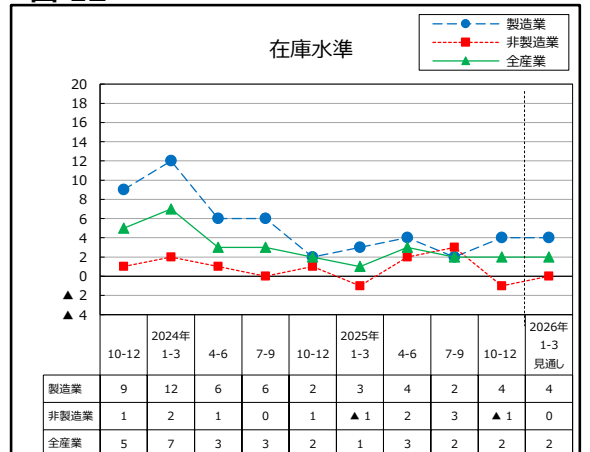
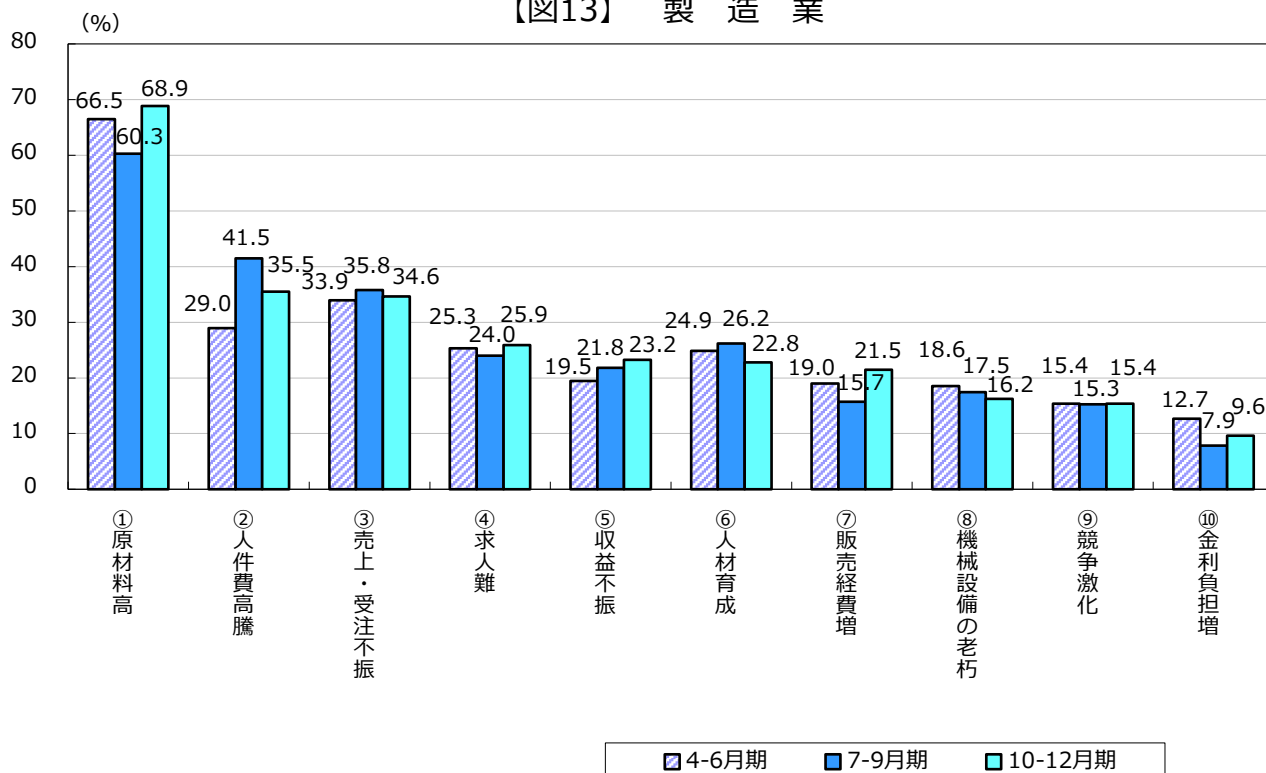


図 12

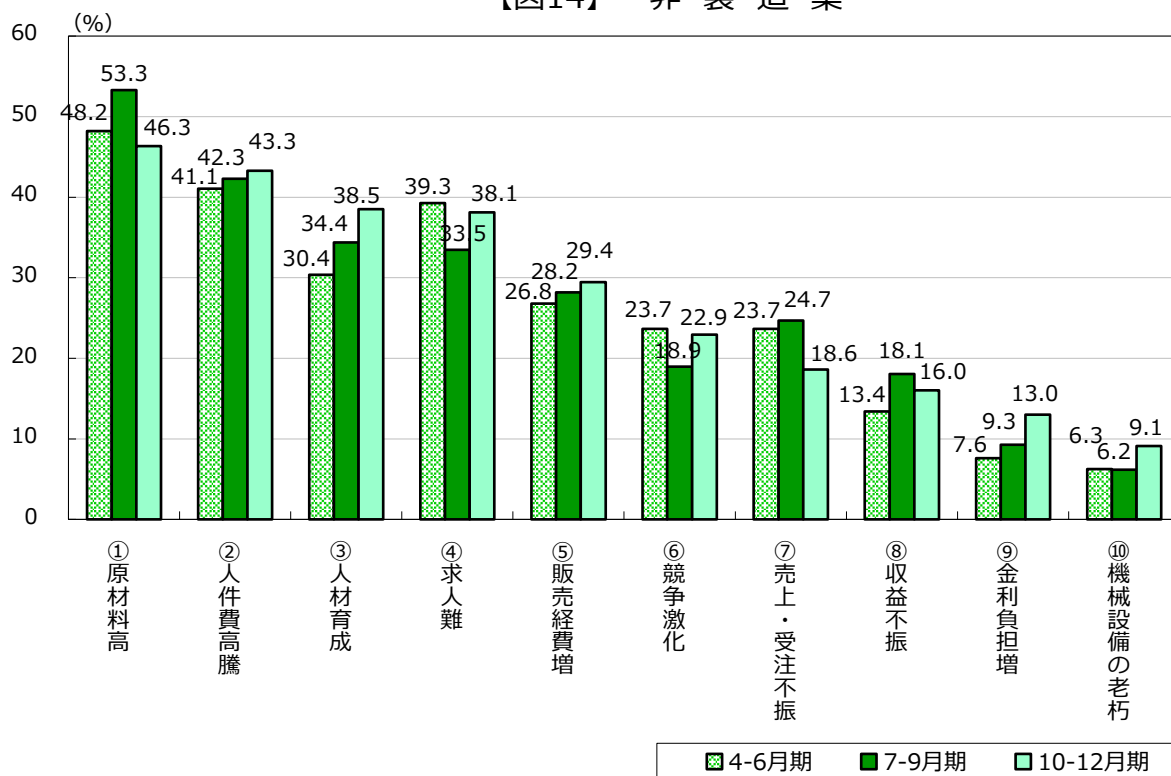


第203回企業経営動向調査 当面の経営上の課題

【図13】 製 造 業

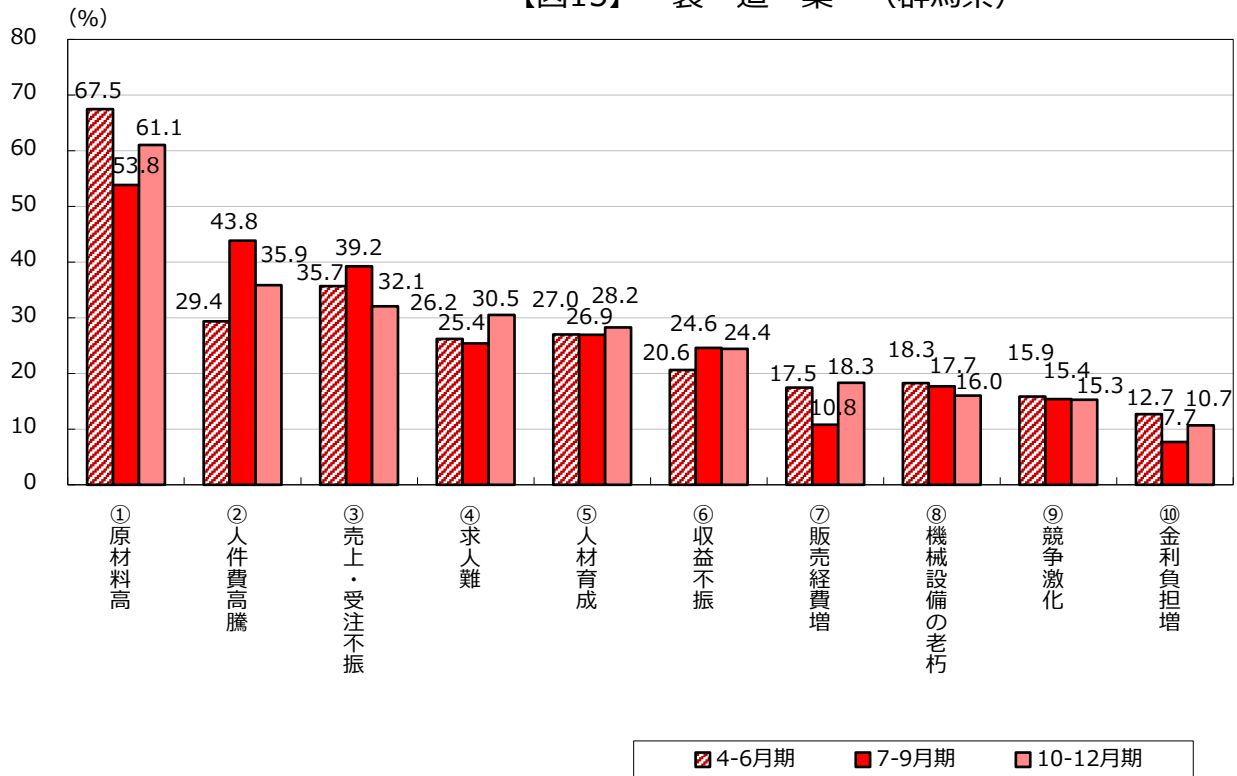


【図14】 非 製 造 業

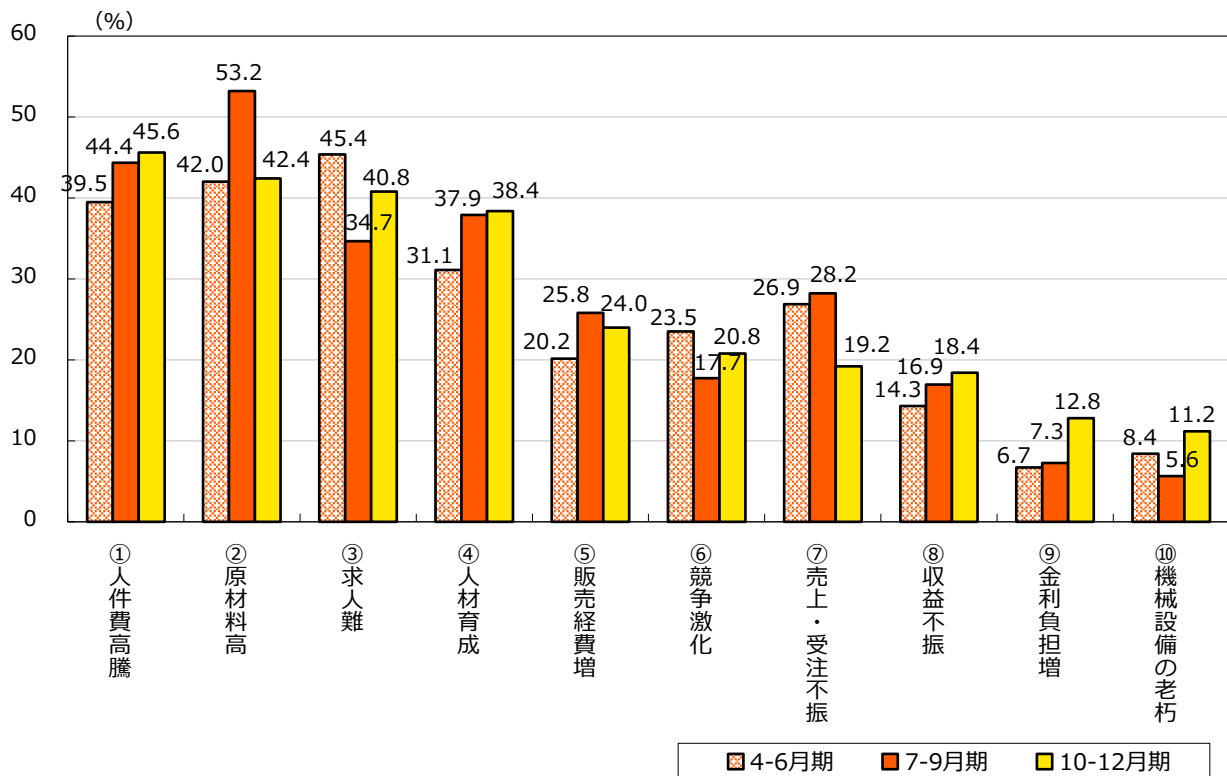


第203回企業経営動向調査 当面の経営上の課題（群馬県）

【図15】 製 造 業 （群馬県）

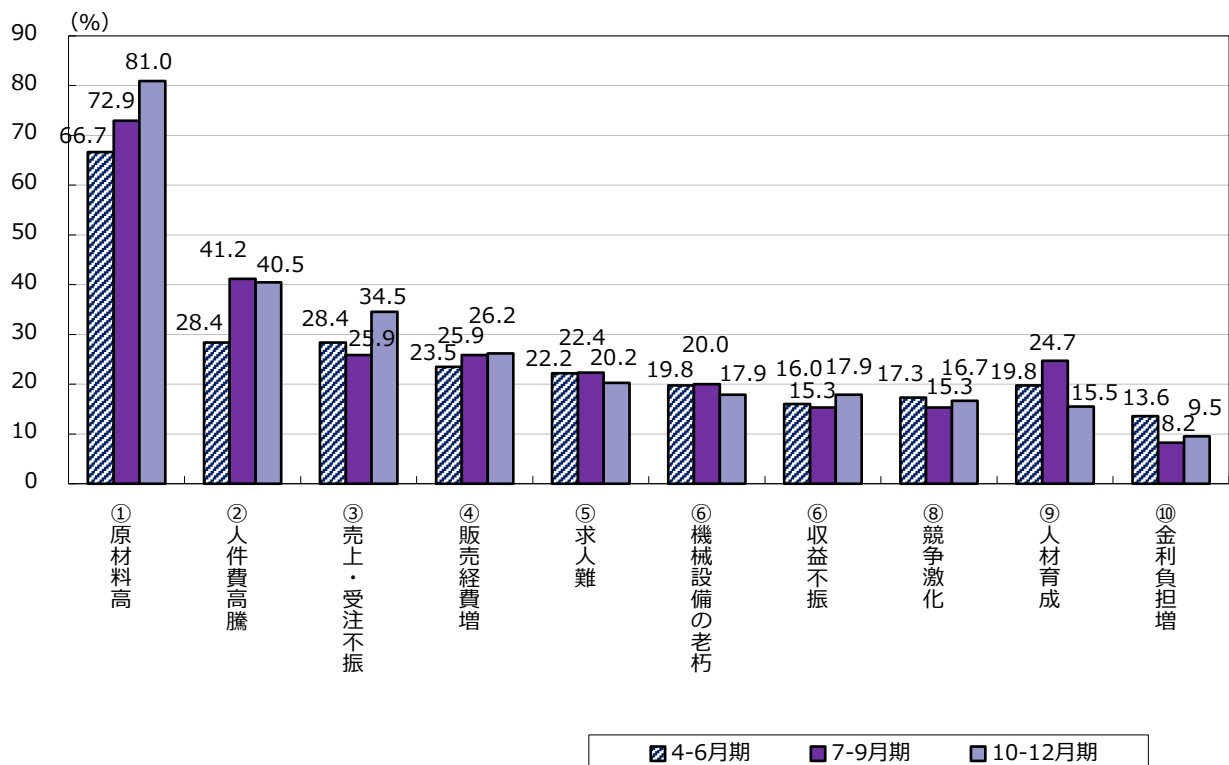


【図16】 非 製 造 業 （群馬県）



第203回企業経営動向調査 当面の経営上の課題（埼玉県）

【図17】 製造業（埼玉県）



【図18】 非製造業（埼玉県）

