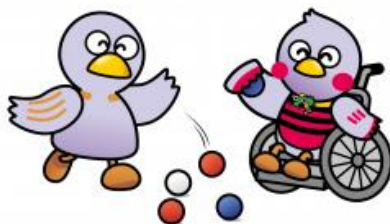


# 彩の国経済の動き

## － 埼玉県経済動向調査 －

＜令和5年11月～12月の指標を中心に＞



埼玉県マスコット「コバトン」「さいたまっち」

埼玉県 企画財政部 計画調整課

令和6年2月1日

本経済動向調査は、埼玉県内における生産、雇用、物価、消費、企業動向など、経済関連の各種統計指標を時系列で見ることにより、その動向を把握・分析したものです。また、統計指標の収集・分析に加え、他の調査機関の経済関係報告の概要を取りまとめ、県経済の動向を総合的に把握できるものとしています。

## ～目 次～

(タイトル)	ページ
1 本県の経済概況<県内経済の基調判断>	2
2 県内経済指標の動向	3
(1) 鉱工業指数<生産・出荷・在庫>	3
(2) 雇用	5
(3) 消費者物価	6
(4) 消費	6
ア 家計消費	6
イ 百貨店・スーパー、コンビニエンスストア、 家電大型専門店、ドラッグストア、ホームセンター販売額	7
ウ 新車登録・届出台数	8
(5) 住宅投資	8
(6) 企業動向	9
ア 倒産	9
イ 景況感	10
ウ 設備投資	12
<b>経済情報</b>	<b>14</b>
(1) 各種経済報告等	14
ア 内閣府「月例経済報告（1月）」	14
イ 経済産業省関東経済産業局「管内の経済動向（11月のデータを中心に）」	15
ウ 財務省関東財務局「埼玉県の経済情勢報告（1月判断）」	17
エ 財務省関東財務局「管内経済情勢報告（1月判断）」	18
(2) 今月のキーワード「注目されるPBR」	19
(3) 今月のトピック「埼玉県経済の現状と先行き」	20

# 1 本県の経済概況 <県内経済の基調判断>

<b>総合判断</b>	<b>前月からの判断推移</b>
県経済は、持ち直している。	

<b>生産</b>	<b>弱含んでいる</b>	<b>前月からの判断推移</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 11月の鉱工業生産指数(季節調整済値)は75.4(前月比▲4.1%、前年同月比▲9.2%)。同出荷指数は79.1(前月比▲2.7%、前年同月比▲3.6%)。同在庫指数は85.4(前月比▲0.4%、前年同月比+2.8%)。</li> <li>■ 県内の生産活動は、弱含んでいる(個別判断引き下げ)。</li> </ul>		

<b>雇用</b>	<b>持ち直している</b>	<b>前月からの判断推移</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 11月の有効求人倍率(季節調整済値、新規学卒者除きパートタイム労働者含む)は1.03倍(前月比▲0.03ポイント、前年同月比▲0.05ポイント)となった。なお、県内を就業地とする求人数を用い算出した就業地別の有効求人倍率は1.16倍。</li> <li>■ 11月の完全失業率(南関東)は2.6%(前月比(原数値)±0.0ポイント、前年同月比+0.1ポイント)。</li> <li>■ 県内の雇用情勢は、持ち直している(4か月連続で個別判断据え置き)。</li> </ul>		

<b>消費者物価</b>	<b>上昇しているものの、緩やかな基調となっている</b>	<b>前月からの判断推移</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 11月の消費者物価指数(さいたま市、令和2年=100)は総合指数で106.0となり、前月比▲0.4%、前年同月比は+2.5%となった。</li> <li>■ 前月との比較で、内訳を寄与度で見ると「被服及び履物」などは上昇した。なお、「食料」、「教養娯楽」などは下落した。前年同月から2.5%上昇した内訳を寄与度で見ると、「食料」、「教養娯楽」などの上昇が要因となっている。なお、「光熱・水道」は下落した。</li> <li>■ 生鮮食品及びエネルギーを除く総合指数は105.3となり、前月比+0.1%、前年同月比は+3.5%となった。</li> <li>■ 県内の消費者物価は、上昇しているものの、緩やかなペースとなっている(個別判断引き下げ)。</li> </ul>		

<b>消費</b>	<b>堅調に推移している</b>	<b>前月からの判断推移</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 11月の家計消費支出(関東地方、2人以上世帯)は306千円(前年同月比+2.3%)となり、3か月連続で前年同月実績を上回った。</li> <li>■ 11月の百貨店・スーパー販売額(県内全店)は1,172億円(前年同月比+4.5%)となり、18か月連続で前年同月実績を上回った。</li> <li>■ 11月のコンビニエンスストア販売額(県内全店)は550億円(前年同月比+1.0%)となり、25か月連続で前年同月実績を上回った。</li> <li>■ 11月の家電大型専門店販売額(県内全店)は166億円(前年同月比+2.3%)となり、3か月ぶりに前年同月実績を上回った。</li> <li>■ 11月のドラッグストア販売額(県内全店)は413億円(前年同月比+8.0%)となり、18か月連続で前年同月実績を上回った。</li> <li>■ 11月のホームセンター販売額(県内全店)は179億円(前年同月比+5.0%)となり、12か月連続で前年同月実績を上回った。</li> <li>■ 12月の新車登録・届出台数は16.4千台(前年同月比+6.3%)となり、12か月連続で前年同月実績を上回った。</li> <li>■ 県内の消費状況は、堅調に推移している(5か月連続で個別判断据え置き)。</li> </ul>		

<b>住宅投資</b>	<b>一進一退の動きとなっている</b>	<b>前月からの判断推移</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 11月の新設住宅着工戸数は4,611戸(前年同月比+13.2%)となり、3か月連続で前年同月実績を上回った。</li> <li>■ 持家が985戸(同▲12.4%)、貸家が1,572戸(同+37.2%)、分譲が1,975戸(同+9.7%)となっている。</li> <li>■ 県内の住宅投資は、一進一退の動きとなっている(6か月連続で個別判断据え置き)。</li> </ul>		

<b>企業倒産</b>	<b>緩やかな増加基調にある</b>	<b>前月からの判断推移</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 12月の企業倒産件数は33件(前年同月比+5件)となった。</li> <li>■ 負債総額は73.41億円(前年同月比+44.87億円)、負債10億円以上の大型倒産が2か月連続で発生した(2件)。</li> <li>■ 産業別では建設業が13件と最多。サービス業他5件。コロナ倒産は製造業、サービス業他が各3件など合計10件。</li> <li>■ 県内の企業倒産状況は、緩やかな増加基調にある(6か月連続で個別判断据え置き)。</li> </ul>		

<b>景況判断</b>	<b>持ち直している</b>	<b>前月からの判断推移</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 埼玉県産業労働部 四半期経営動向調査によると、令和5年10~12月の「経営者の景況感DI」は▲41.9となり、前期(▲40.8)から1.1ポイント減少した(2期連続の悪化)。</li> <li>■ 財務省関東財務局法人企業景気予測調査によると、令和5年10~12月期の「企業の景況判断BSI」は、全規模・全産業ベースで「上昇」超に転じている。</li> <li>■ 県内の景況判断の状況は、持ち直している(2か月連続で個別判断据え置き)。</li> </ul>		

<b>設備投資</b>	<b>持ち直している</b>	<b>前月からの判断推移</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 埼玉県産業労働部 四半期経営動向調査によると、令和5年10~12月に設備投資を実施した企業は19.3%で、前期(20.4%)から1.2ポイント減少した。前年同期比では1.5ポイント減少。</li> <li>■ 財務省関東財務局 法人企業景気予測調査によると、令和5年度の設備投資は全規模・全産業ベースで前年比31.4%の増加見込みとなっている。</li> <li>■ 県内の設備投資の状況は、持ち直している(4か月連続で個別判断据え置き)。</li> </ul>		

<b>景気指数</b>	<b>改善を示している</b>	<b>前月からの判断推移</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 11月の景気動向指数(CI一致指数)は、78.2(前月比▲3.5ポイント)となり、4か月ぶりの下降となった。</li> <li>■ 先行指数は、111.1(前月比▲3.7ポイント)となり、2か月ぶりの下降となった。</li> <li>■ 遅行指数は、81.4(前月比▲1.3ポイント)となり、3か月ぶりの下降となった。</li> <li>■ 県内の景気動向指数(CI一致指数)は、改善を示している(4か月連続で個別判断据え置き)。(埼玉県統計課「埼玉県景気動向指数」令和5年11月分概要)</li> </ul>		

## 2 県内経済指標の動向

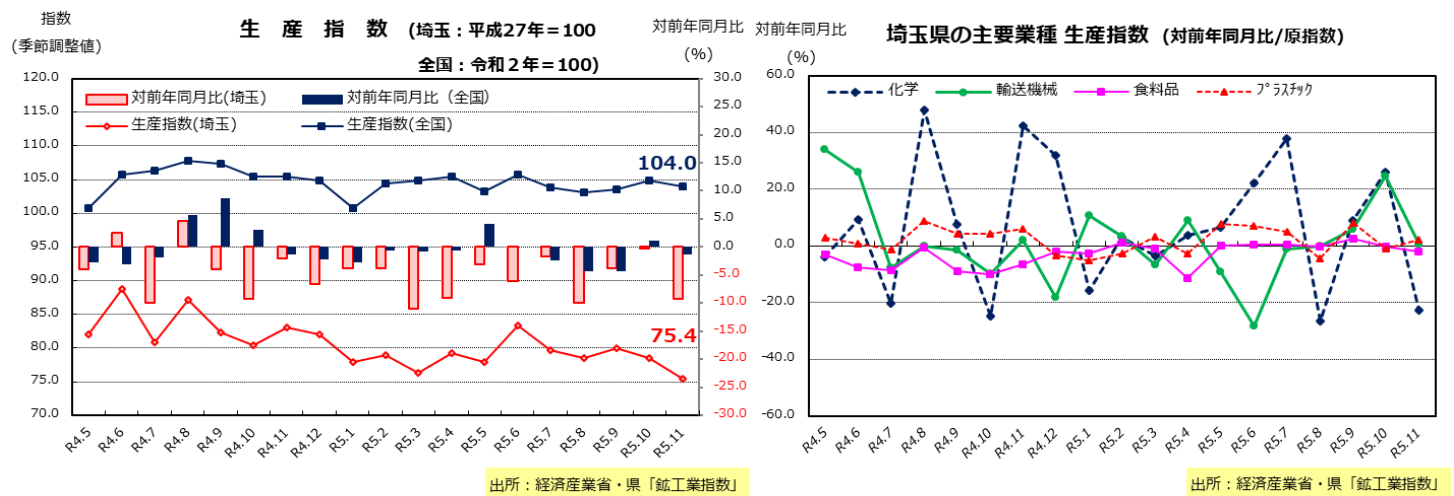
※注記が無い場合、指数、前月比は季節調整値を用い、前年同月比は原指数を用いています。  
前月比は経済活動の上向き、下向きの傾向を示し、前年同月比は量的水準の変動を示します。

### (1) 鉱工業指数<生産・出荷・在庫>

<個別判断> 弱含んでいる (前月からの判断推移↓)

#### <生産指数>

■ 11月の鉱工業生産指数(季節調整済値)は **75.4** (前月比 ▲**4.1** %※)となり、2か月連続の低下となった。  
前年同月比では ▲**9.2** %となり、15か月連続で前年同月水準を下回った。  
※業種別でみると、プラスチック製品工業、電気機械工業、印刷業、業務用機械工業など23業種中9業種が上昇し、化学工業、輸送機械工業、情報通信機械工業、生産用機械工業など14業種が低下した。

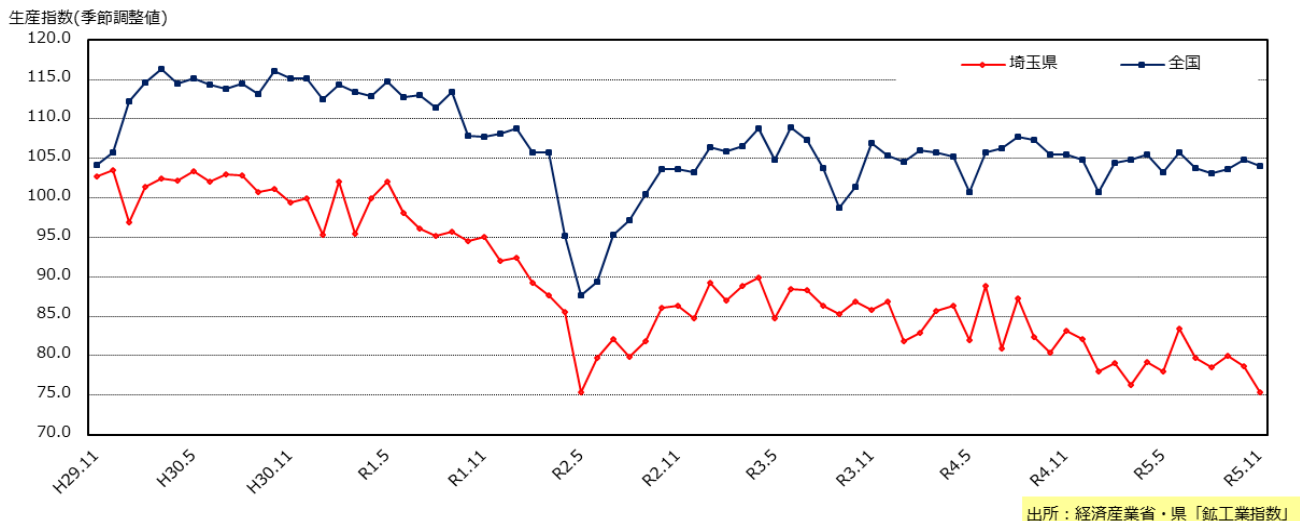


#### <参考> 業種別生産ウエイト

- 埼玉県の鉱工業全体に占める業種別の生産ウエイトは以下の通りです。
- ①化学14.9% ②食料品14.4% ③輸送機械10.6% ④印刷7.7% ⑤プラスチック5.8%
  - ⑥生産用機械5.3% ⑦電気機械4.7% ⑧情報通信機械4.5% ⑨業務用機械4.3%
  - ⑩金属製品3.8% その他13業種24.0%

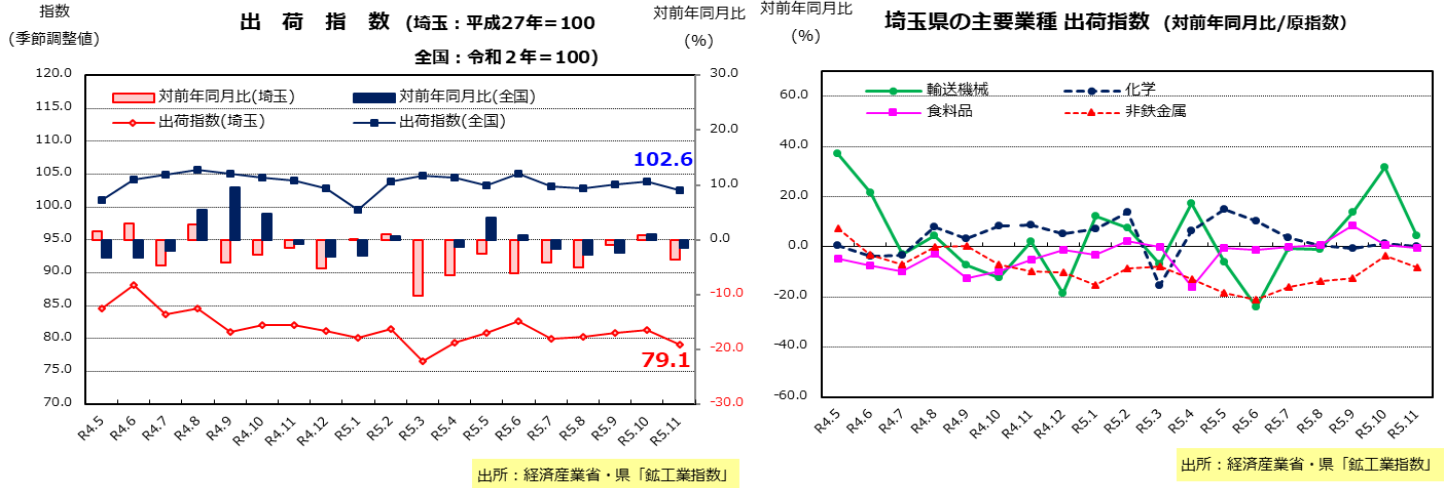
【出所】 県「鉱工業指数」、基準時=平成27年

#### <参考> 生産指数(季節調整値)の中長期推移 (埼玉:平成27年=100、全国:令和2年=100)



## <出荷指数>

■ 11月の鉱工業出荷指数(季節調整済値)は **79.1** (前月比 **▲2.7 %**※)となり、4か月ぶりの低下となった。  
 前年同月比では **▲3.6 %**となり、2か月ぶりに前年同月水準を下回った。  
 ※業種別で見ると、化学工業、電気機械工業、業務用機械工業、食料品工業など23業種中10業種が上昇し、  
 生産用機械工業、輸送機械工業、その他工業、金属製品工業など13業種が低下した。



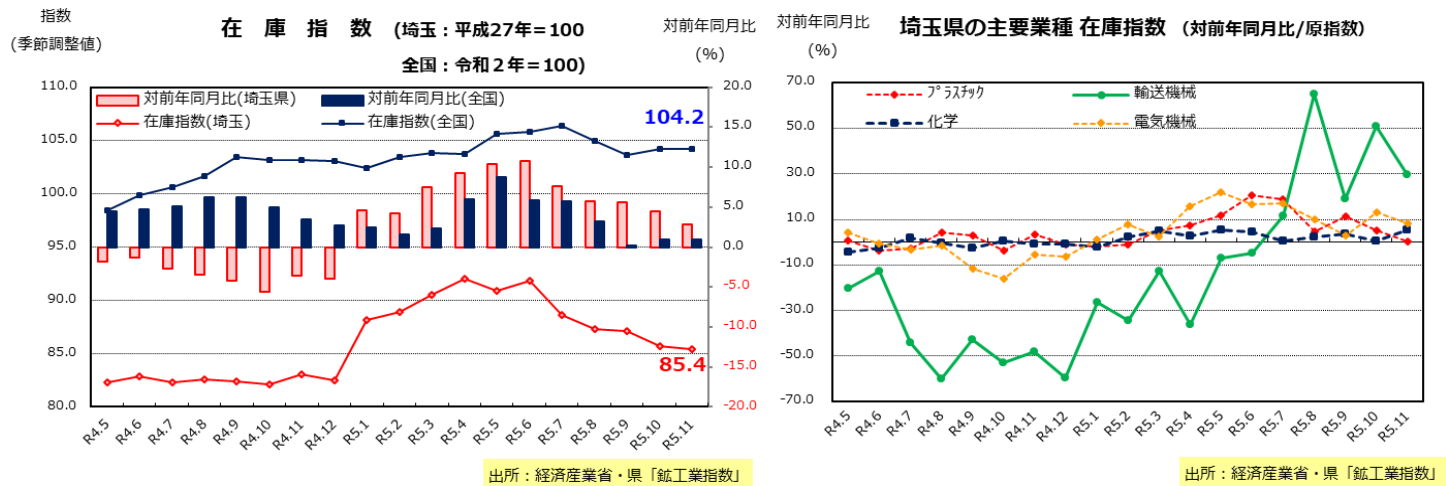
## <参考>業種別出荷ウエイト

- 埼玉県の鉱工業全体に占める業種別の出荷ウエイトは以下の通りです。
- ①輸送機械16.1%
  - ②食料品14.9%
  - ③化学13.7%
  - ④非鉄金属5.5%
  - ⑤プラスチック5.4%
  - ⑥生産用機械5.0%
  - ⑦電気機械4.6%
  - ⑧汎用機械4.4%
  - ⑨情報通信機械4.0%
  - ⑩パルプ・紙・紙加工品3.9%
  - その他13業種22.5%

【出所】 県「鉱工業指数」、基準時=平成27年

## <在庫指数>

■ 11月の鉱工業在庫指数(季節調整済値)は **85.4** (前月比 **▲0.4 %**※)となり、5か月連続の低下となった。  
 前年同月比では **+2.8 %**となり、11か月連続の上昇となった。  
 ※業種別で見ると、生産用機械工業、化学工業、電気機械工業、その他工業、など20業種中9業種が上昇し、  
 電子部品・デバイス工業、パルプ・紙・紙加工品工業、金属製品工業、輸送機械工業など10業種が低下した。(横ばい1業種)



<参考>業種別在庫ウエイト

- 埼玉県の鉱工業全体に占める業種別の在庫ウエイトは以下の通りです。
- ①輸送機械16.8% ②化学11.3% ③プラスチック9.7% ④電気機械8.9% ⑤生産用機械7.8%
- ⑥金属製品7.5% ⑦電子部品・デバイス6.4% ⑧パルプ・紙・紙加工品5.8%
- ⑨窯業・土石製品5.1% ⑩非鉄金属4.7% ⑪鉄鋼4.5% その他9業種11.5%

【出所】 県「鉱工業指数」、基準時=平成27年



鉱工業指数

- ・ 製造業と鉱業の生産・出荷・在庫の動きについて、基準時点(平成27年)を100として指数化したものです。
  - ・ 生産指数と出荷指数は、景気の山、谷とほぼ同じ動きを示すとされ、景気動向指数の一致系列に入っています。
  - ・ 埼玉県の鉱工業生産は、県内総生産の2割を超える水準となっており、生産活動の動きが景気に敏感に反応することから、鉱工業指数は景気観測には欠かせない指標です。
- ※全国の数値は、令和5年6月公表(令和5年4月分)より、基準年次を平成27年から令和2年へ改定しています。

(2) 雇用

<個別判断> 持ち直している(前月からの判断推移→)

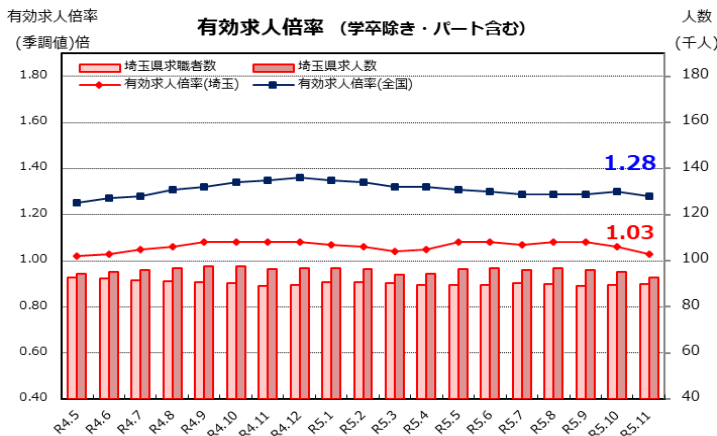
<有効求人倍率と完全失業率>

■ 11月の有効求人倍率(季節調整値、新規学卒者除きパートタイム労働者含む)は **1.03** 倍(前月比 ▲0.03 ポイント 前年同月比 ▲0.05 ポイント)となった。新規求人倍率(季節調整値)は **1.91** 倍(前月比 ▲0.01 ポイント 前年同月比 ▲0.02 ポイント)となった。

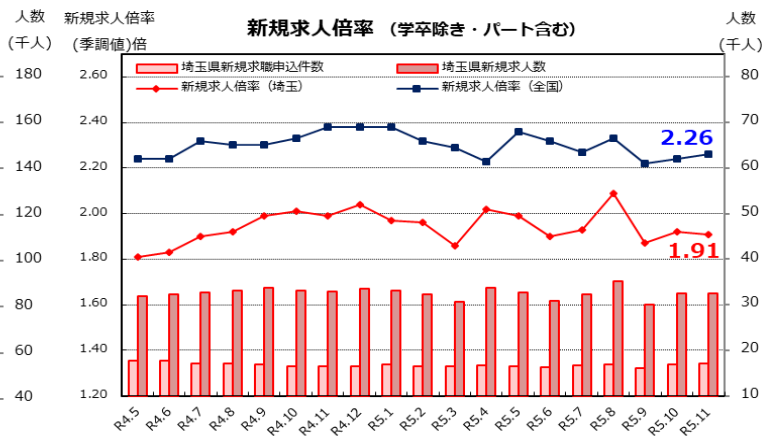
県内を就業地とする求人数を用い算出した就業地別の有効求人倍率(季節調整値)は **1.16**倍。

■ 11月の完全失業率(南関東)は **2.6** %(前月比※ ±0.0 ポイント、前年同月比 +0.1 ポイント)。

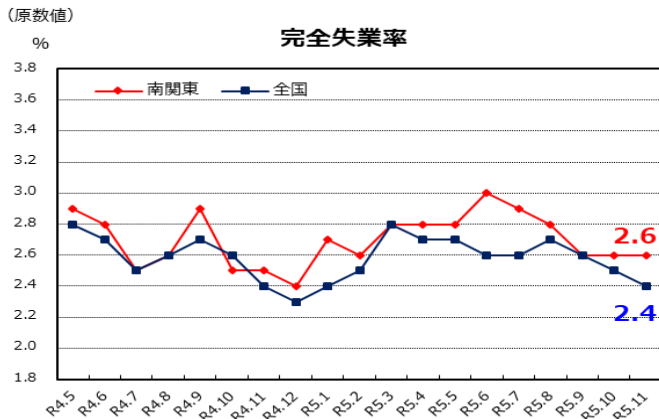
※原数値



出所：埼玉労働局「労働市場ニュース」



出所：埼玉労働局「労働市場ニュース」



出所：埼玉労働局「労働市場ニュース」



完全失業率

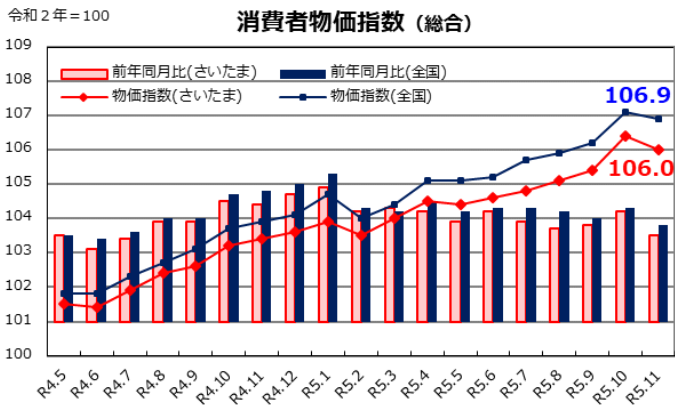
- ・ 完全失業率は労働力人口に占める完全失業者の割合です。
- ・ 完全失業者とは仕事がないものの、就業を希望しており、仕事があればすぐ就くことができる者をさします。

### (3)消費者物価

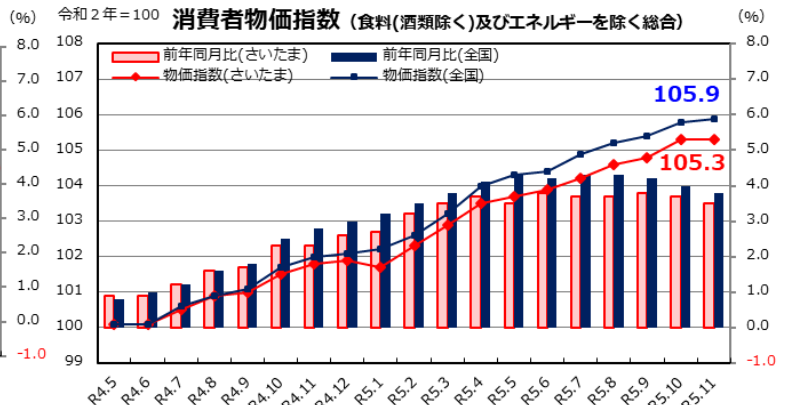
<個別判断> 上昇しているものの、緩やかな基調となっている（前月からの判断推移↘）

#### <消費者物価>

- 11月の消費者物価指数(さいたま市、令和2年=100)は総合指数で **106.0** となり、前月比 **▲0.4** % 前年同月比は **+2.5** %となった。
- 前月との比較で、内訳を寄与度でみると「被服及び履物」などは上昇した。  
 なお、「食料」、「教養娯楽」などは下落した。前年同月から 2.5%上昇した内訳を寄与度でみると、「食料」、「教養娯楽」などの上昇が要因となっている。なお、「光熱・水道」は下落した。
- 生鮮食品及びエネルギーを除く総合指数は **105.3** となり、前月比 **+0.1** %、前年同月比は **+3.5** %となった。



出所：総務省「消費者物価指数」・埼玉県「消費者物価指数速報」



出所：総務省「消費者物価指数」・埼玉県「消費者物価指数速報」

#### CHECK! 消費者物価指数

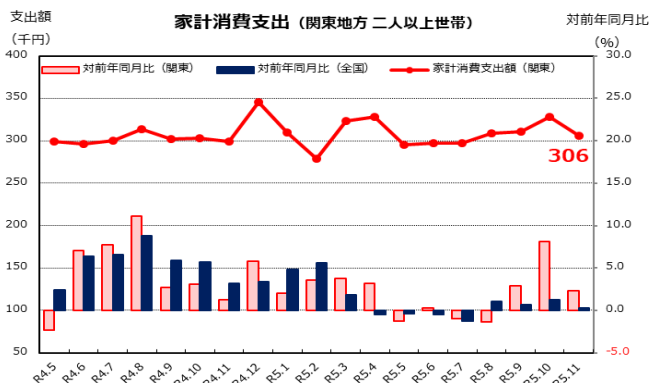
- ・消費者が購入する財やサービスなどの物価の動きを把握するために指数化された統計資料です。CPI (= Consumer Price Index)とも略されます。
- ・一般に、当該指数が持続的に上昇(下落)基調にあるなど、持続的な物価上昇(下落)がみられる場合にインフレ(デフレ)と判断されます。日銀は平成25年1月に「物価安定の目標」を消費者物価の前年比上年率2%と定め、各種金融緩和政策を実施・継続しています。

### (4)消費

<個別判断> 堅調に推移している（前月からの判断推移→）

#### ア 家計消費

- 11月の家計消費支出(関東地方、2人以上世帯)は **306** 千円(前年同月比 **+2.3** %)となり、3か月連続で前年同月実績を上回った。



出所：総務省統計局「家計調査報告」

#### CHECK! 家計消費支出

- ・全国約9千世帯を対象とする調査から計算される1世帯当たりの月間平均支出で、消費動向を消費した側からつかむことができます。
- ・家計消費支出は景気動向指数の遅行系列に入っています。核家族化により世帯人数が減少するなど、1世帯当たりの支出は長期的に減少する傾向があり、その影響を考慮する必要があります。

## イ 百貨店・スーパー、コンビニエンスストア、家電大型専門店、ドラッグストア、ホームセンター販売額

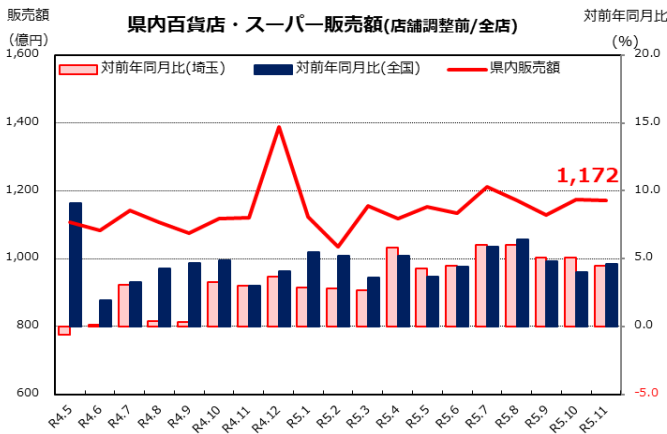
■11月の百貨店・スーパー販売額(県内全店)は **1,172** 億円(前年同月比 **+4.5%**)となり、18か月連続で前年同月実績を上回った(2020年3月に調査対象事業所の見直しを実施。前年同月対比増減率は補正済)。  
 ※業態別では百貨店(12店舗)の販売額は144億円、前年同月比▲0.6%。スーパーマーケット(444店舗)の販売額は1,029億円、前年同月比+5.3%。

■11月のコンビニエンスストア販売額(県内全店)は **550** 億円(前年同月比 **+1.0%**)となり、25か月連続で前年同月実績を上回った(速報値)。

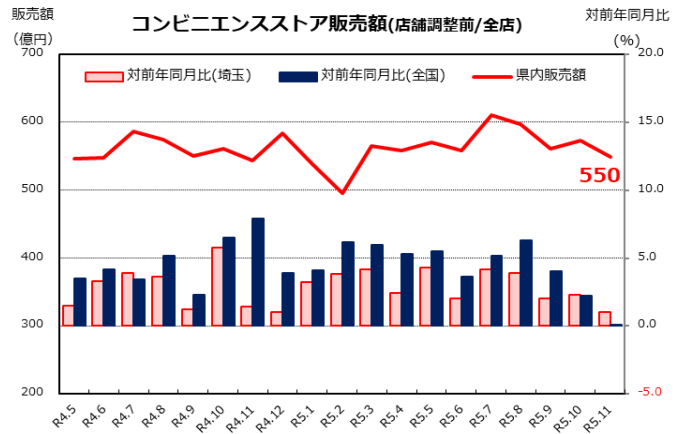
■11月の家電大型専門店販売額(県内全店)は **166** 億円(前年同月比 **+2.3%**)となり、3か月ぶりに前年同月実績を上回った(速報値)。

■11月のドラッグストア販売額(県内全店)は **413** 億円(前年同月比 **+8.0%**)となり、18か月連続で前年同月実績を上回った(速報値)。

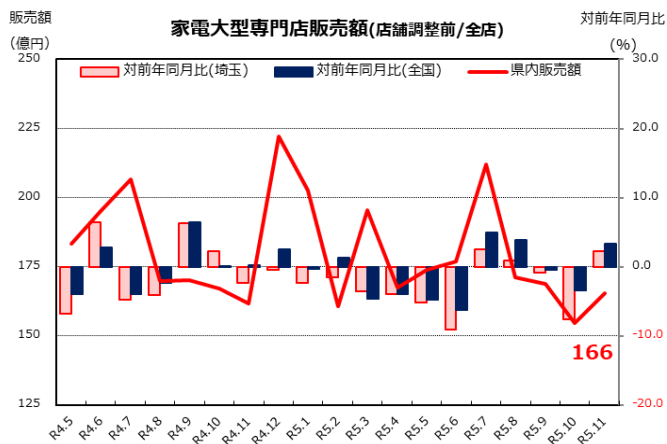
■11月のホームセンター販売額(県内全店)は **179** 億円(前年同月比 **+5.0%**)となり、12か月連続で前年同月実績を上回った(速報値)。



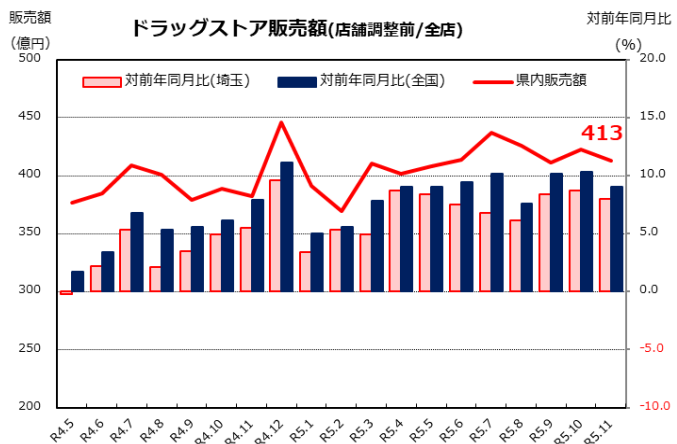
出所：関東経済産業局「百貨店・スーパー販売の動向」



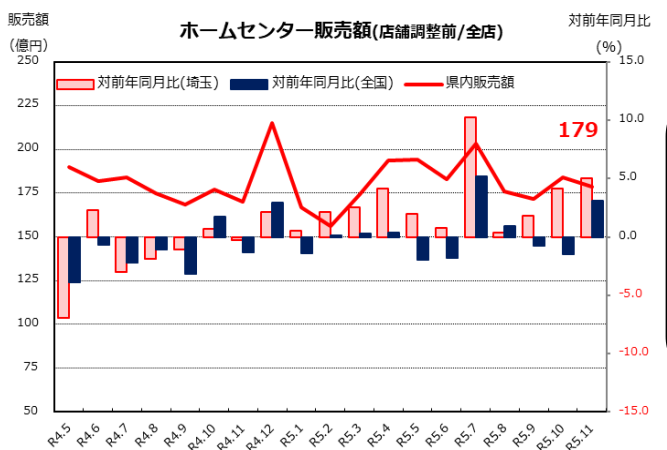
出所：関東経済産業局「百貨店・スーパー販売の動向」



出所：関東経済産業局「百貨店・スーパー販売の動向」



出所：関東経済産業局「百貨店・スーパー販売の動向」



出所：関東経済産業局「百貨店・スーパー販売の動向」



### 百貨店・スーパー、コンビニエンスストア、家電大型専門店、ドラッグストア、ホームセンター販売額

- ・大型百貨店(売場面積が政令指定都市で3,000㎡以上、その他1,500㎡以上)と大型スーパー(売場面積1,500㎡以上)における販売額は、消費動向を消費された側から捉えた代表的な業界統計です。
- ・最近ではコンビニやドラッグストア等による取扱商品の多様化が進み、様々な業態の消費動向を幅広くとらえることが必要となっています。



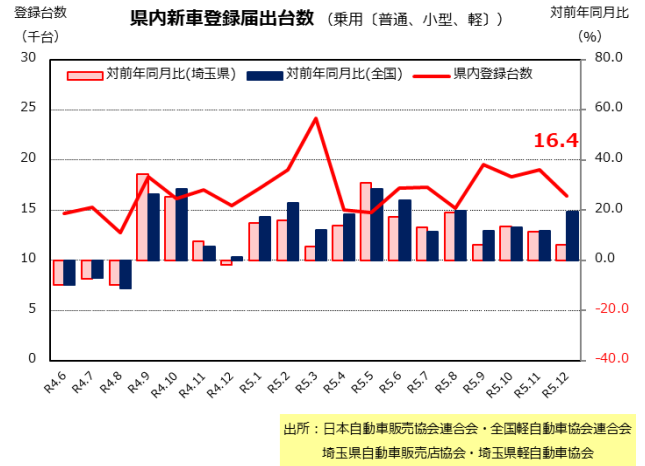
## ウ 新車登録・届出台数

■12月の新車登録・届出台数は **16.4** 千台  
(前年同月比 **+6.3** %)となり、12か月連続で  
前年同月実績を上回った。



### 新車登録・届出台数

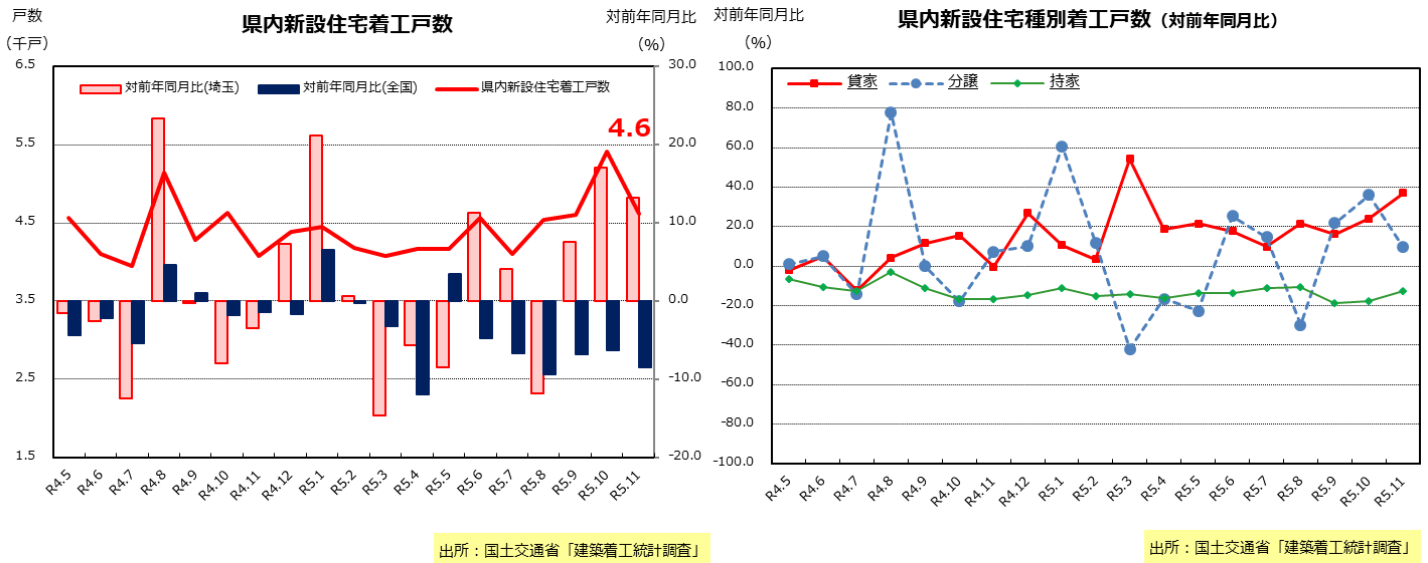
- 消費されるモノで代表的な高額商品である、自動車販売状況を把握するもので、百貨店・スーパー販売額等と同様、消費動向を消費された側からとらえた業界統計です。



## (5)住宅投資

<個別判断> 一進一退の動きとなっている (前月からの判断推移→)

■11月の新設住宅着工戸数は **4,611** 戸(前年同月比 **+13.2** %)となり、3か月連続で前年同月実績を上回った。  
持家が **985** 戸(同 **▲12.4** %)、貸家が **1,572** 戸(同 **+37.2** %)、分譲が **1,975** 戸(同 **+9.7** %)となっている。



### 新設住宅着工戸数

- 住宅投資はGDPのおおむね3%程度にすぎませんが、マンションや家を作るには色々な材料が必要となり、また、建設労働者など多くの人に働いてもらわなければなりません。さらには入居する人は電気製品などを新たに買換えることが多く、様々な経済効果を生み出します。
- 住宅投資は多額の資金を要するため、短期的な所得変動よりも、景気停滞期や回復初期における金利の低下、地価・建築コストの安定、景気対策などが誘因となると考えられます。

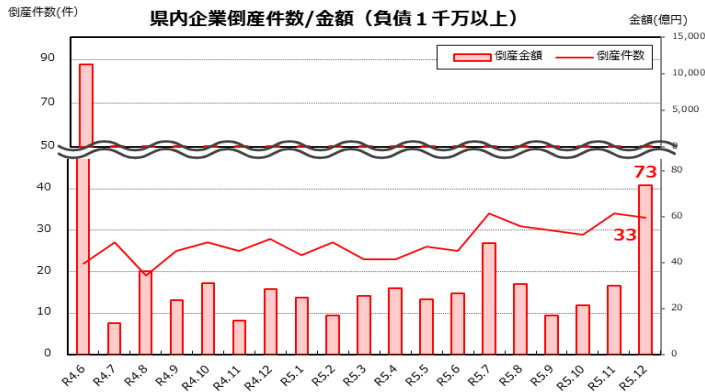
## (6) 企業動向

### ア 倒産

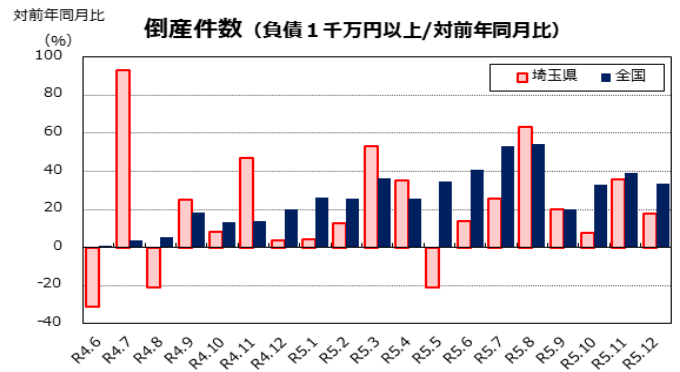
＜個別判断＞ 緩やかな増加基調にある（前月からの判断推移→）

■ 12月の企業倒産件数は **33** 件(前年同月比 **+5** 件) となった。産業別では建設業が13件と最多。サービス業他は5件。コロナ倒産は製造業、サービス業他が各3件、建設業、小売業、運輸業、情報通信業が各1件の合計10件。

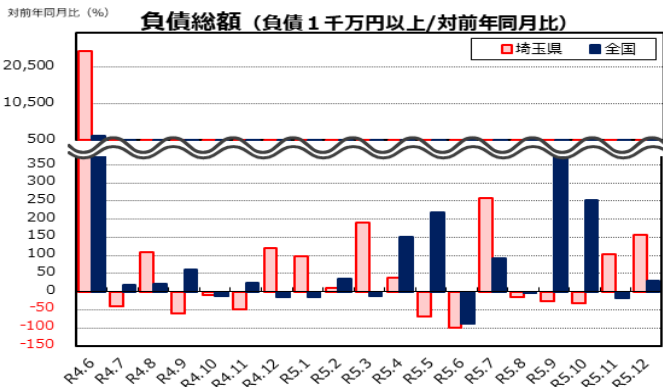
■ 負債総額は **73.41** 億円(前年同月比 **+44.87** 億円)。負債10億円以上の大型倒産が2か月連続で発生した(2件)。



出所：東京商工リサーチ「企業倒産状況」（全国・埼玉県）



出所：東京商工リサーチ「企業倒産状況」（全国・埼玉県）

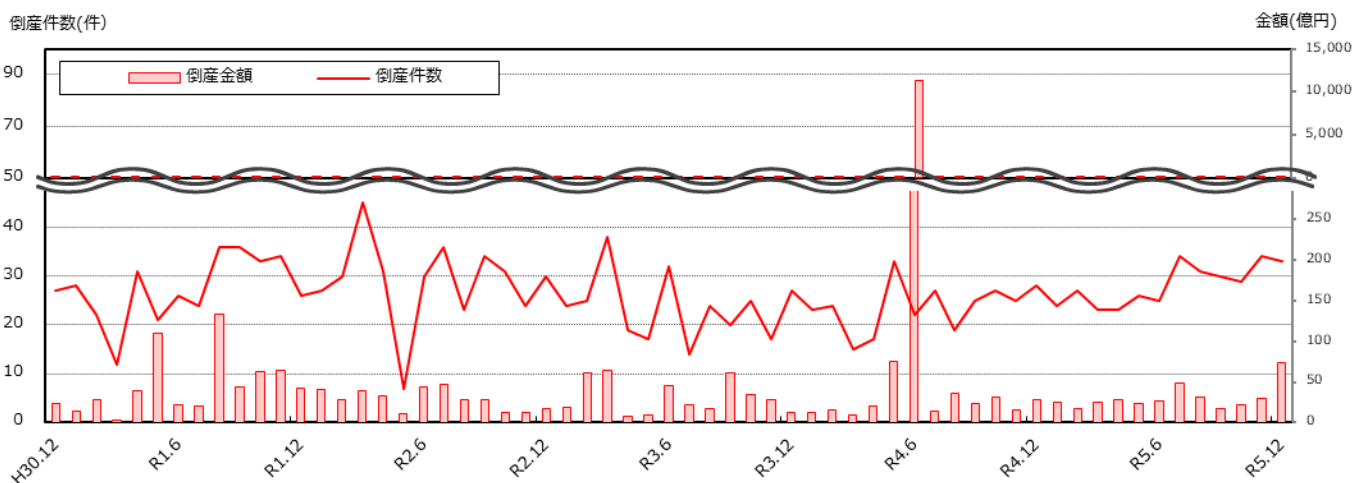


出所：東京商工リサーチ「企業倒産状況」（全国・埼玉県）

#### CHECK! 倒産

- ・企業が債務の支払不能や、経済活動を続けることが困難になった状態を指します。
- ・売上が増加している黒字企業でも、必要資金が不足し、倒産するケースがあります。
- ・一方、倒産により企業の新陳代謝が図られ、ヒト・モノ・カネの循環が円滑になる一面もあるといわれます。

＜参考＞ 県内企業倒産件数/金額 中期的推移（負債1千万円以上）



出所：東京商工リサーチ「企業倒産状況」（埼玉県）

<個別判断> 持ち直している（前月からの判断推移→）

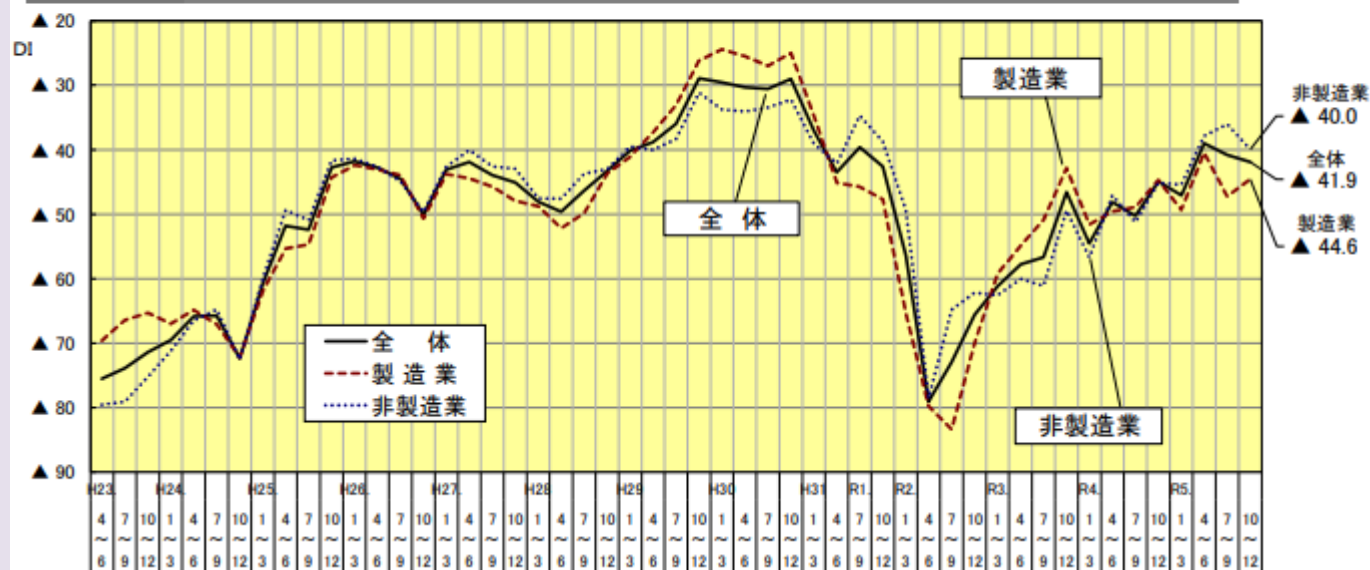
《「埼玉県四半期経営動向調査（令和5年10～12月期）」》

自社業界の景気について「好況である」とみる企業は5.1%、「不況である」とみる企業は47.1%で、景況感DI（「好況である」－「不況である」企業の割合）は▲41.9となった。

前期（▲40.8）から1.1ポイント減少し、2期連続悪化した。

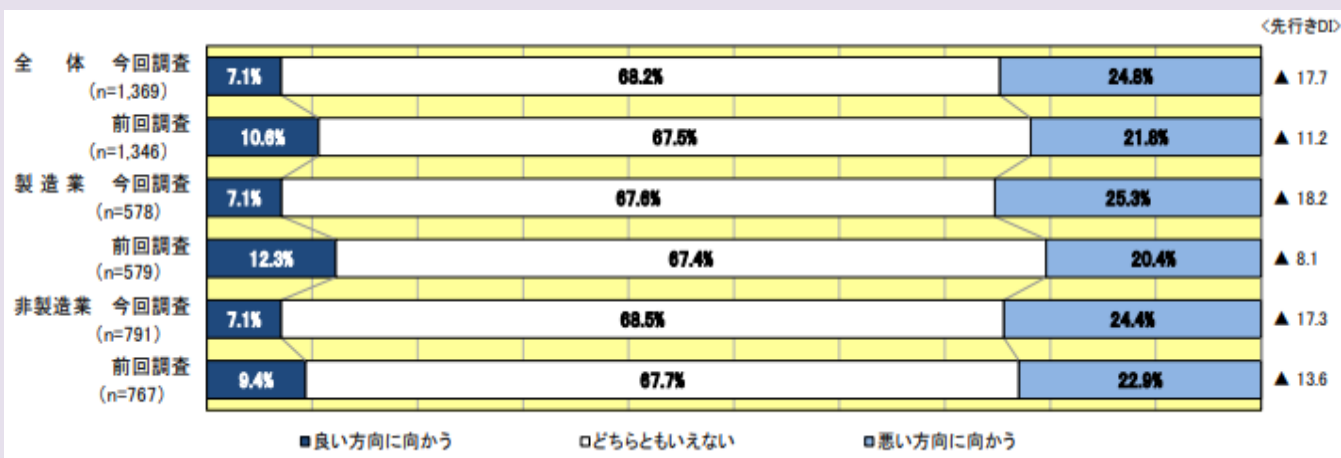
業種別にみると、製造業（▲44.6）は2期ぶりに改善し、非製造業（▲40.0）は3期ぶりに悪化した。

	当期DI (R5.10-12)	前期比 (R5.7-9)	前年同期比 (R4.10-12)	来期見通しDI (R6.1-3の見通し)	前期比[前回調査] (R5.10-12の見通し)
全 体	▲41.9	▲1.1	+3.1	▲17.7	▲6.5
製 造 業	▲44.6	+2.7	+0.2	▲18.2	▲10.0
非製造業	▲40.0	▲3.9	+5.2	▲17.3	▲3.8



■ 来期（令和6年1～3月期）の見通し

先行きについては、「良い方向に向かう」とみる企業は7.1%（前回調査(R5.7-9月)比▲3.5ポイント）、「悪い方向に向かう」とみる企業は24.8%（前回調査比+2.9ポイント）だった。先行きDIは▲17.7（前回調査比▲6.5ポイント）と、5期ぶりに悪化した。



本文中の割合(%)については、小数点第2位を四捨五入して表記しています。

《財務省関東財務局「法人企業景況予測調査（令和5年10～12月期）」（埼玉県分）》

**現状判断は、「上昇」超に転じる**

- 5年10～12月期の企業の景況判断BSIをみると、全規模・全産業ベースで「上昇」超に転じている。これを規模別にみると、大企業は「上昇」超幅が縮小し、中堅企業は「上昇」超幅が拡大し、中小企業は「下降」超幅が縮小している。
- 業種別にみると、製造業、非製造業とも「上昇」超に転じている。
- 先行きについては、大企業、中堅企業は「上昇」超で推移する見通し、中小企業は「下降」超で推移する見通しとなっている。

**〔企業の景況判断 BSI〕**

（前期比「上昇」－前期比「下降」社数構成比）

【単位：%ポイント】

	5年7～9月 前回調査	5年10～12月 現状判断	6年1～3月 見通し	6年4～6月 見通し
全規模・全産業	( ▲2.3)	2.0( 5.7)	0.0( 6.0)	0.7
大企業	( 10.9)	7.8( 6.3)	3.1( 6.3)	9.4
中堅企業	( 10.4)	14.7( 13.4)	4.4( 13.4)	13.2
中小企業	( ▲12.4)	▲5.4( 2.4)	▲3.0( 3.0)	▲7.7
製造業	( ▲3.1)	3.1( 1.6)	0.0( 9.4)	5.4
非製造業	( ▲1.7)	1.2( 8.7)	0.0( 3.5)	▲2.9

（注）（ ）書は前回（5年7～9月期）調査結果。

（参考）寄与の大きい業種

業種	上昇・下降	業種名
製造業	上昇	その他製造業
		自動車・同附属品製造業
	下降	鉄鋼業
非製造業	上昇	その他の物品賃貸業
		その他のサービス業
	下降	小売業
		不動産業



**BSI (Business Survey Index)の計算方法**

例えば「貴社の景況」において、以下の①～④の回答結果が得られた場合のBSIは・・・

- ①（前期に比べて）「上昇」と回答した企業の構成比：40.0%
- ②（前期に比べて）「不変」と回答した企業の構成比：25.0%
- ③（前期に比べて）「下降」と回答した企業の構成比：30.0%
- ④（前期に比べて）「不明」と回答した企業の構成比：5.0%

**BSIの計算式**

①－③＝（「上昇」と回答した企業の構成比 40.0%）－（「下降」と回答した企業の構成比 30.0%）  
 ＝10.0%ポイントとなります。

ウ 設備投資

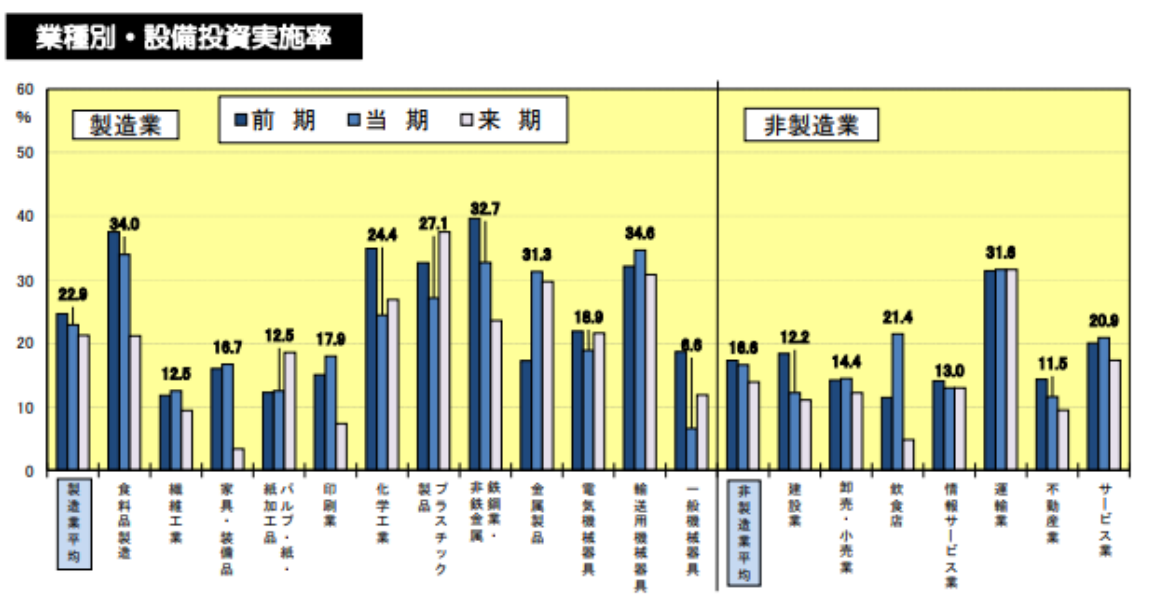
<個別判断> 持ち直している（前月からの判断推移→）

《「埼玉県四半期経営動向調査（令和5年10～12月期）」》

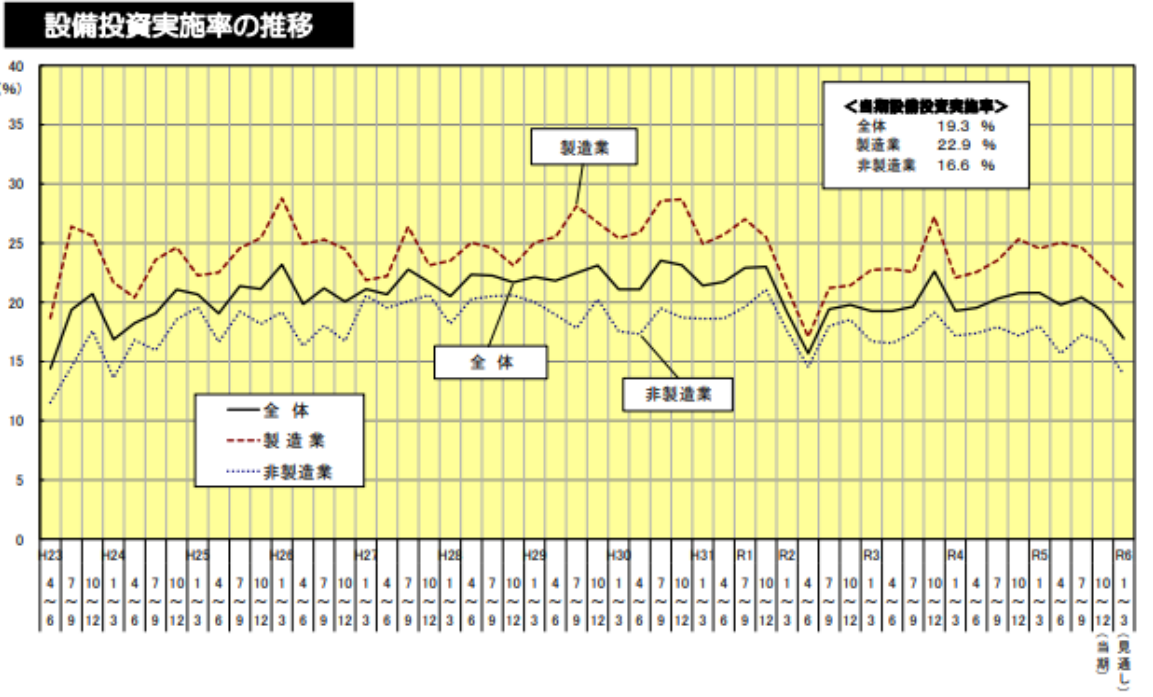
当期に設備投資を実施した企業は19.3%で、前期（20.4%）から1.2ポイント減少し、2期ぶりに減少した。内容をみると、「生産・販売設備（建設機械を含む）」が44.9%で最も高く、「車輛・運搬具」が29.4%、「情報化機器」が20.0%と続いている。目的では、「更新、維持・補修」が63.8%で最も高く、「生産・販売能力の拡大」が34.7%、「合理化・省力化」が23.0%と続いている。

■ 来期（令和6年1～3月期）の見通し

来期に設備投資を実施する予定の企業は17.0%で、当期（19.3%）から2.3ポイント減少する見通しである。



※数値は当期の実施率。



※本文中の割合(%)については、小数点第2位を四捨五入して表記しています。

**設備投資（除く土地購入額、含むソフトウェア投資額）**

**— 5年度は、増加見込み —**

- 5年度の「設備投資」は、全規模・全産業ベースで前年比 31.4%の増加見込みとなっている。
- 規模別にみると、大企業は同 32.9%、中堅企業は同 23.8%の増加見込み、中小企業は同 39.8%の減少見込みとなっている。
- 業種別にみると、製造業は同 8.8%、非製造業は同 44.1%の増加見込みとなっている。

**〔企業の設備投資〕**

【前年同期比増減率：％】

	設 備 投 資
全規模・全産業	31.4 ( 19.3 )
大 企 業	32.9 ( 21.2 )
中 堅 企 業	23.8 ( 5.6 )
中 小 企 業	▲ 39.8 ( ▲ 20.9 )
製 造 業	8.8 ( 14.8 )
非 製 造 業	44.1 ( 21.5 )

(注) ( ) 書は前回 (5年7～9月期) 調査結果。

### 3 経済情報

#### (1) 各種経済報告等

ア 内閣府「月例経済報告（1月）」

#### 《我が国経済の基調判断》：令和6年1月25日公表

**景気は、このところ一部に足踏みもみられるが、緩やかに回復している。**

- ・個人消費は、持ち直している
- ・設備投資は、持ち直しに足踏みがみられる
- ・輸出は、このところ持ち直しの動きに足踏みがみられる
- ・生産は、持ち直しの兆しがみられる
- ・企業収益は、総じてみれば改善している
- ・企業の業況判断は、改善している
- ・雇用情勢は、改善の動きがみられる
- ・消費者物価は、このところ緩やかに上昇している

先行きについては、雇用・所得環境が改善する下で、各種政策の効果もあって、緩やかな回復が続くことが期待される。ただし、世界的な金融引締めに伴う影響や中国経済の先行き懸念など、海外景気の下振れが我が国の景気を下押しするリスクとなっている。また、物価上昇、中東地域をめぐる情勢、金融資本市場の変動等の影響に十分注意する必要がある。さらに、令和6年能登半島地震の経済に与える影響に十分留意する必要がある。

#### 《政策の基本的態度》

30年来続いてきたコストカット型経済から持続的な賃上げや活発な投資がけん引する成長型経済へ変革するため、新しい資本主義の取組を加速させる。

このため、「デフレ完全脱却のための総合経済対策～日本経済の新たなステージにむけて～」(11月2日閣議決定)及びその裏付けとなる令和5年度補正予算を迅速かつ着実に執行するとともに、令和6年度予算及び関連法案の早期成立に努める。また、「被災者の生活と生業(なりわい)支援のためのパッケージ」に基づき、令和6年能登半島地震の被災者の生活、生業の再建をはじめ、被災地の復旧・復興に至るまで、予備費を活用し切れ目なく対応する。

日本銀行には、経済・物価・金融情勢を踏まえつつ、賃金の上昇を伴う形で、2%の物価安定目標を持続的・安定的に実現することを期待する。

こうした取組を通じ、大胆な金融政策、機動的な財政政策、民間投資を喚起する成長戦略を一体的に進めつつ、デフレに後戻りしないとの認識を広く醸成し、デフレ脱却につなげる。

#### 【前月判断からの変更項目】

項目	12月月例	1月月例
輸出	このところ持ち直しの動きがみられる	このところ持ち直しの動きに足踏みがみられる
消費者物価	このところ上昇テンポが緩やかになっている	このところ緩やかに上昇している

《今月の判断》：令和6年1月22日公表

**管内経済は、持ち直している。**

- ・生産活動 一進一退で推移している
- ・個人消費 緩やかな上昇傾向にある
- ・雇用情勢 持ち直している
- ・設備投資 前年度を上回る見込み
- ・公共工事 2か月連続で前年同月を上回った
- ・住宅着工 6か月連続で前年同月を下回った

《今月のポイント》

生産活動は、輸送機械工業をはじめ11業種が低下し、2か月ぶりの低下となった。

個人消費は、百貨店・スーパー販売額が27か月連続で前年同月を上回った。乗用車新規登録台数は15か月連続で前年同月を上回った。

雇用情勢は、新規求人倍率が3か月ぶりに前月を上回っており、総じてみると管内経済は、持ち直している。

今後については、国際情勢の動向や物価上昇等が国内経済に与える影響について留意する必要がある。

■ **鉱工業生産：一進一退で推移している**

○生産指数：90.3、前月比▲1.2%と2か月ぶりの低下。

- ・輸送機械工業、生産用機械工業、電気機械工業等の11業種が低下。
- ・業務用機械工業、化学工業（除.医薬品）等の6業種が上昇。

■ **個人消費：緩やかな上昇傾向にある**

○百貨店・スーパー販売：8,248億円、全店前年同月比+4.8%と27か月連続で前年を上回る。  
(既存店前年同月比+4.7%)

百貨店：2,598億円、全店前年同月比+5.0%と21か月連続で前年を上回る。  
(既存店前年同月比+7.2%)

- ・「その他の商品」、「身の回り品」、「婦人・子供服・洋品」が好調。

スーパー：5,650億円、全店前年同月比+4.6%と15か月連続で前年を上回る。  
(既存店前年同月比+3.6%)

- ・「飲食料品」が好調。

○コンビニ販売：4,584億円、前年同月比+2.1%と24か月連続で前年を上回る。

○家電大型専門店販売額：1,773億円、前年同月比+2.4%と3か月ぶりに前年を上回る。

○ドラッグストア販売額：3,001億円、前年同月比+8.0%と31か月連続で前年を上回る。

○ホームセンター販売額：1,182億円、前年同月比+4.9%と5か月連続で前年を上回る。

○乗用車新規登録台数：129,996台、前年同月比+12.2%と15か月連続で前年を上回る。

普通乗用車：61,045台、前年同月比+30.7%と11か月連続で前年を上回る。

小型乗用車：28,005台、前年同月比▲5.3%と2か月連続で前年を下回る。

軽乗用車：40,946台、前年同月比+3.4%と4か月連続で前年を上回る。

東京圏：76,779台、前年同月比+13.8%と15か月連続で前年を上回る。

東京圏以外：53,217台、前年同月比+10.0%と15か月連続で前年を上回る。

○消費支出金額(関東・二人以上の世帯)：1世帯当たり305,716円、

前年同月比(実質)▲0.9%と2か月ぶりに前年を下回る。



## ■雇用情勢：持ち直している

- 有効求人倍率（季節調整値）：1.31倍、前月差▲0.03ポイントと4か月ぶりに低下。
  - 東京圏：1.30倍、前月差▲0.05ポイントと6か月ぶりに低下。
  - 東京圏以外：1.31倍、前月差▲0.02ポイントと2か月連続で低下。
- 新規求人倍率（季節調整値）：2.38倍、前月差+0.01ポイントと3か月ぶりに上昇。
  - 東京圏：2.48倍、前月差▲0.01ポイントと2か月ぶりに低下。
  - 東京圏以外：2.19倍、前月差+0.01ポイントと4か月ぶりに上昇。
- 新規求人数（季節調整値）：314,501人、前月差▲1.6%と2か月ぶりに低下。
  - 東京圏：209,311人、前月差▲2.1%と2か月ぶりに低下。
  - 東京圏以外：105,190人、前月差▲0.8%と2か月ぶりに低下。
- 新規求人数（原数値）：前年同月比▲1.8%と2か月ぶりに低下。
  - ・「宿泊業、飲食サービス業」、「製造業」、「卸売業・小売業」等が低下に寄与。
- 南関東の完全失業率（原数値）：2.6%、前年同月差+0.1ポイントと2か月連続で前年を上回る。
- 事業主都合離職者数：12,255人、前年同月比+19.9%と11か月連続で増加。
  - 東京圏：9,419人、前年同月比+21.3%と7か月連続で増加。
  - 東京圏以外：2,836人、前年同月比+15.4%と13か月連続で増加。

## ■設備投資：前年度を上回る見込み

- 法人企業景気予測調査（令和5年10-12月期調査）
  - 全産業前年度比+15.5%、製造業 同+19.2%、非製造業 同+13.7%
- 設備投資計画調査（2023年6月調査）
  - 首都圏：全産業 前年度比+23.9%、製造業 同+23.1%、非製造業 同+24.1%
  - 北関東甲信：全産業 前年度比+22.0%、製造業 同+18.6%、非製造業 同+29.6%

## ■公共工事：2か月連続で前年を上回った

- 公共工事請負金額：2,858億円、前年同月比+12.0%と2か月連続で前年を上回る。
  - 東京圏：1,825億円、前年同月比+14.1%と5か月連続で前年を上回る。
  - 東京圏以外：1,033億円、前年同月比+8.4%と2か月連続で前年を上回る。

## ■住宅着工：6か月連続で前年同月を下回った

- 新設住宅着工戸数：31,036戸、前年同月比▲4.5%と6か月連続で前年を下回る。
  - 東京圏：24,751戸、前年同月比▲0.3%と6か月連続で前年を下回る。
  - 東京圏以外：6,285戸、前年同月比▲18.3%と6か月連続で前年を下回る。
- ・都県別では、茨城県、栃木県、群馬県、千葉県、東京都、新潟県、長野県、静岡県において前年を下回る。

## ■参考

- 消費者物価指数（関東、生鮮食品を除く総合（11月））
  - ：106.3、前年同月比+2.5%と27か月連続で上昇。
  - 総合指数：106.8、前年同月比+2.8%。
  - ・総合指数の上昇に寄与した主な内訳：教養娯楽サービス、調理食品、菓子類。
  - ・総合指数の下落に寄与した主な内訳：電気代、ガス代。
- 国内企業物価指数（速報）：119.5、前月比+0.2%と3か月ぶりに上昇、前年同月比は+0.3%。
- 企業倒産：倒産件数は19か月連続で前年同月を上回り、負債総額は2か月ぶりに前年同月を下回る。

《総括判断》令和6年2月1日公表

**県内経済は、持ち直している**

個人消費は、物価上昇の影響はみられるものの、緩やかに回復しつつある。生産活動は、一進一退の状況にある。雇用情勢は、人手不足を背景に企業の採用意欲が高い状況にあるなか、持ち直しつつある。

先行きについては、雇用・所得環境が改善する下で、各種政策の効果もあって、景気が持ち直していくことが期待される。ただし、世界的な金融引締めに伴う影響や中国経済の先行き懸念など、海外景気の下振れが景気を下押しするリスクとなっている。また、物価上昇、中東地域をめぐる情勢、金融資本市場の変動等の影響に十分注意する必要がある。さらに、令和6年能登半島地震の経済に与える影響に十分留意する必要がある。

【各項目の判断】

項目	判断	要点
個人消費	物価上昇の影響はみられるものの、緩やかに回復しつつある	スーパー販売額、コンビニエンスストア販売額、ドラッグストア販売額、ホームセンター販売額は前年を上回っている。百貨店販売額、家電大型専門店販売額は前年を下回っている。乗用車の新車登録届出台数は、小型車が前年を下回っているものの、普通車、軽乗用車は前年を上回っており、全体として前年を上回っている。旅行や飲食サービスなどは、持ち直している。 このように個人消費は、緩やかに回復しつつある。
生産活動	一進一退の状況にある	生産を業種別にみると、化学、輸送機械が増加しているものの、生産用機械、食料品などが減少しており、全体としては、一進一退の状況にある。
雇用情勢	持ち直しつつある	有効求人倍率は足下で低下し、新規求人数は減少しているものの、人手不足を背景に企業の採用意欲が高い状況にあるなか、雇用情勢は持ち直しつつある。
設備投資	5年度は増加見込みとなっている（全規模・全産業）	5年度の設備投資計画は、製造業、非製造業とも増加見込みとなっている。
企業収益	5年度は減益見込みとなっている（全規模）	5年度の経常利益は、製造業、非製造業とも減益見込みとなっている。
企業の景況感	「上昇」超となっている（全規模・全産業ベース）	先行きについては、6年1～3月期に「均衡」となる見通しとなっている。
住宅建設	前年を上回っている	新設住宅着工戸数をみると、持家は前年を下回っているものの、貸家、分譲住宅は前年を上回っており、全体として前年を上回っている。
公共事業	前年を上回っている	前払金保証請負金額をみると、都県は前年を下回っているものの、国、独立行政法人等、市町村が前年を上回っており、全体として前年を上回っている。

《総括判断》令和6年2月1日公表

**管内経済は、持ち直している**

個人消費は、物価上昇の影響はみられるものの、百貨店販売額、スーパー販売額、コンビニエンスストア販売額などが前年を上回っているほか、宿泊や飲食サービスなどは持ち直しており、緩やかに回復しつつある。生産活動は、輸送機械、電気機械が増加しているものの、生産用機械などが減少しており、一進一退の状況にある。雇用情勢は、人手不足を背景に企業の採用意欲が高い状況にあるなか、改善しつつある。

先行きについては、雇用・所得環境が改善する下で、各種政策の効果もあって、景気が持ち直していくことが期待される。ただし、世界的な金融引締めに伴う影響や中国経済の先行き懸念など、海外景気の下振れが景気を下押しするリスクとなっている。また、物価上昇、中東地域をめぐる情勢、金融資本市場の変動等の影響に十分注意する必要がある。さらに、令和6年能登半島地震の経済に与える影響に十分留意する必要がある。

【各項目別判断】

項目	判断	要点
個人消費	物価上昇の影響はみられるものの、緩やかに回復しつつある	百貨店販売額、スーパー販売額、コンビニエンスストア販売額、ドラッグストア販売額、ホームセンター販売額は前年を上回っている。家電大型専門店販売額は前年を下回っている。乗用車の新車登録届出台数は、小型車が前年を下回っているものの、普通車、軽乗用車は前年を上回っており、全体として前年を上回っている。宿泊や飲食サービスなどは、持ち直している。 このように個人消費は、緩やかに回復しつつある。
生産活動	一進一退の状況にある	生産を業種別にみると、輸送機械、電気機械が増加しているものの、生産用機械、汎用機械などが減少しており、全体としては、一進一退の状況にある。
雇用情勢	改善しつつある	完全失業率は前年を上回っており、有効求人倍率は足下で低下しているものの、人手不足を背景に企業の採用意欲が高い状況にあるなか、雇用情勢は改善しつつある。
設備投資	5年度は増加見込みとなっている (全規模・全産業)	製造業では、窯業・土石などで減少見込みとなっているものの、非鉄金属、自動車・同附属品などで増加見込みとなっていることから、全体では増加見込みとなっている。 非製造業では、卸売業などで減少見込みとなっているものの、運輸業、郵便業、金融業、保険業などで増加見込みとなっていることから、全体では増加見込みとなっている。
企業収益	5年度は減益見込みとなっている (全規模)	製造業では、窯業・土石などで増益見込みとなっているものの、情報通信機械などで減益見込みとなっていることから、全体では減益見込みとなっている。 非製造業では、情報通信業などで増益見込みとなっているものの、学術研究、専門・技術サービス業などで減益見込みとなっていることから、全体では減益見込みとなっている。
企業の景況感	「上昇」超となっている (全規模・全産業)	大企業は「上昇」超幅が縮小し、中堅企業は「上昇」超幅が拡大し、中小企業は「下降」超幅が縮小している。 先行きについては、全規模・全産業ベースで「上昇」超で推移する見通しとなっている。
住宅建設	前年を下回っている	新設住宅着工戸数をみると、持家、貸家、分譲住宅いずれも前年を下回っており、全体として前年を下回っている。
公共事業	前年を上回っている	前払金保証請負金額をみると、国は前年を下回っているものの、独立行政法人等、都県、市区町村が前年を上回っており、全体として前年を上回っている。
輸出	前年を上回っている	通関実績（円ベース、東京税関と横浜税関の合計額）でみると、輸出は前年を上回っている。なお、輸入は前年を下回っている。

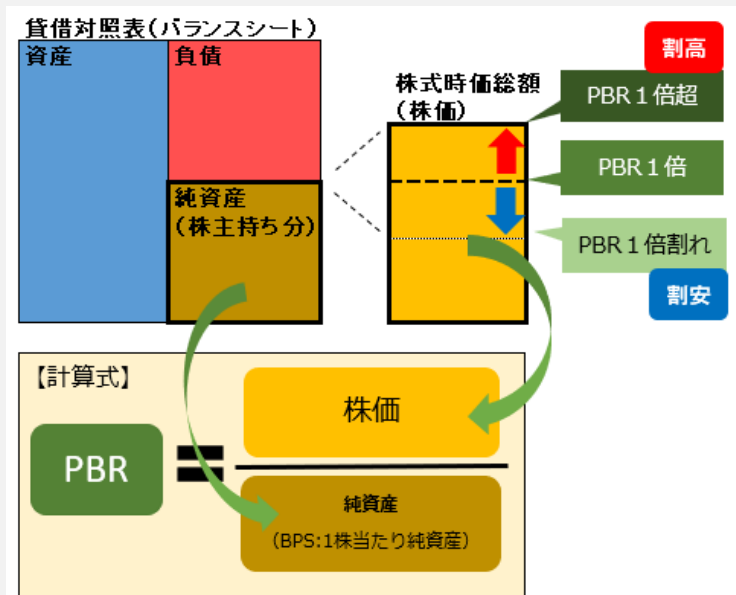
## (2) 今月のキーワード 「注目される PBR」

年明けから日経平均の上昇が続いていました。その要因の一つとして、日本企業の間には資本コスト改革の意識が高まっていることが挙げられます。東京証券取引所（以下、東証）は本年の1月15日にPBR（Price Book-value Ratio：株価純資産倍率）の更なる改善に向け、経営改革案を示した企業のリストを公表しました。東証は昨年よりPBR 1倍割れの上場企業に対して改革を促しています。今回は、「PBR」を知るとともに埼玉県内に本社を置く、主な上場企業のPBRを確認してみたいと思います。

### 【PBRから企業価値を知る】

PBRは株価を1株あたり純資産で割った指標です。一般的にPBRが1倍の時に株価が適正とみなされます。純資産も株価も会社の評価であることに変わりはありませんが、純資産が帳簿上の評価であるのに対し、株価は市場（株主）の評価です。

PBRを見る際の注意点としては、「同業種比較を行う」、「PBR単独での判断は避ける」、「時系列で変化を追う」等が挙げられます。



### 【埼玉県内の上場企業のPBR】

埼玉県に本社を置く主な上場企業のPBRは下の図表の通りです。情報・通信業やサービス業、小売業等はPBRが高くなる傾向があるものの、市場が県内企業価値を高く評価していることがわかります。

市場区分	社名	業態	PBR (倍)
プライム	しまむら	衣料品小売り	1.31
	ヤオコー	食品スーパー	2.14
	AZ-COM丸和HD	陸運業	5.23
	サイゼリヤ	イタリアンレストラン	2.46
	ハイデイ日高	ラーメン店チェーン	4.58
	タムロン	精密機器	1.72
スタンダード	安楽亭	焼肉チェーン	2.68
	AGS	情報・通信業	1.00

なかでも、PBRの高さが目立つAZ-COM丸和HDでは将来の収益期待はさることながら、トラック運転手向けのスマホアプリを開発し、業務効率の改善に生かす取組を行うなどDXや人財投資を積極的に行う姿勢が見られます。前向きな投資姿勢が同社の株価に反映されていると考えられます。

出所：QUICK Money Worldのデータをもとに筆者作成 PBRは2024/1/16時点

### 【活用される自社株買い】

PBRの改善を狙い、自社株買いを実施または検討する企業が増加しています。自社株買いとは、上場企業が自らの資金を使って、株式市場から自社の株式を買い戻すことです。一般的に自社株買いを行うとPBRの上昇が期待できます。一方、短期的な財務指標改善を目的とする自社株買いでは、その効果は限定的と言えます。継続的な企業価値向上に向けた資本施策と情報発信が求められています。

### (3) 今月のトピック「埼玉県経済の現状と先行き」

#### 埼玉県の景気は引き続き持ち直していくものの、そのテンポは緩やかなものとどまる

##### 【全国の景気動向】

2023年7～9月期の全国の実質経済成長率は、前期比年率▲2.9%と4四半期ぶりの減少に転じた。2022年10～12月期同+1.0%の後、1～3月期同+5.0%、4～6月期同+3.6%と高い伸びが続いた反動に加え、在庫投資の大幅な減少が成長率を押し下げた。わが国の景気は、このところ一部に足踏みもみられるが、緩やかに回復している。個人消費は持ち直しているものの、設備投資は持ち直しの動きに足踏みがみられる。住宅投資は弱含んでいるが、公共投資は底堅く推移している。

##### 【埼玉県経済の現状】

埼玉県の景気は持ち直している。足元の生産は横ばい水準で推移している。雇用は持ち直しており、所得についても前年を上回って推移している。個人消費は足取りが重くなっているものの、総じてみれば緩やかに持ち直している。住宅投資はおおむね前年並みの水準で推移している。設備投資は底堅く推移しているとみられる。公共投資はほぼ前年並みで推移している。

##### 【埼玉県経済の先行き】

先行きについては、県内の生産は当面横ばい程度の水準で推移するとみられる。雇用情勢は持ち直しの動きを続け、所得は前年を上回って推移しよう。個人消費は緩やかながらも持ち直しの動きを続けるとみられる。住宅投資は引き続き前年並み程度の水準で推移しよう。設備投資は前年を上回る可能性が高い。公共投資は底堅く推移するとみられる。埼玉県の景気は引き続き持ち直していくものの、そのテンポは緩やかなものとどまるとみられる。

ただし、海外経済の減速や物価上昇など、景気の下振れリスク要因は多く、その動向には十分留意する必要がある。

#### 埼玉県経済の現状と先行き

	現状の景気判断	方向	先行きの景気判断	方向
景気全般	景気は持ち直している	↗	引き続き持ち直していくものの、そのテンポは緩やかなものとどまるとみられる	↗
生産	足元の生産は横ばい水準で推移している	→	当面横ばい程度の水準で推移するとみられる	→
雇用・所得	雇用は持ち直しており、所得についても前年を上回って推移している	↗	雇用は持ち直しの動きを続け、所得は前年を上回って推移しよう	↗
個人消費	足取りが重くなっているものの、総じてみれば緩やかに持ち直している	↗	緩やかながらも持ち直しの動きを続けるとみられる	↗
住宅投資	おおむね前年並みの水準で推移している	→	引き続き前年並み程度の水準で推移しよう	→
設備投資	底堅く推移しているとみられる	↗	前年を上回る可能性が高い	↗
公共投資	ほぼ前年並みで推移している	→	底堅く推移するとみられる	↗

(注) 矢印の向きは、それぞれ現在と先行きの状況(上向き・横ばい・下向き)を示す。先行きは約半年後を想定する  
(出所) 公益財団法人埼玉りそな産業経済振興財団「埼玉県経済の現状と先行き(2023年12月21日)」

～内容について、ご意見等お寄せください～

発行 令和6年2月1日  
作成 埼玉県企画財政部計画調整課 神戸(コウベ)  
電話 048-830-2134  
Email [a2130@pref.saitama.lg.jp](mailto:a2130@pref.saitama.lg.jp)