

2025年の回顧と2026年の展望

2025年12月

株式会社 三井住友銀行

CA本部
企業調査部

- 本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。
- 本資料は、作成日時点では弊行が一般に信頼できると思われる資料に基づいて作成されたものですが、情報の正確性・完全性を弊行で保証する性格のものではありません。また、本資料の情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがありますので、ご了承ください。
- ご利用に際しては、お客さまご自身の判断にてお取扱いくださいますようお願い致します。本資料の一部または全部を、電子的または機械的な手段を問わず、無断での複製または転送等することを禁じております。



SUMITOMO MITSUI
BANKING CORPORATION

目次

1. 2025年の回顧	2				
2. 2026年の展望	6				
3. 経済・政治情勢の変化と経営環境	9				
4. 各業界における回顧と展望	16				
1. 鉄鋼	…17	9. 機械	…25	17. 不動産	…33
2. オイル・ガス	…18	10. 自動車	…26	18. アパレル	…34
3. 石油化学	…19	11. 造船	…27	19. スーパー・ドラッグストア	…35
4. 紙・パルプ	…20	12. 通信	…28	20. 外食	…36
5. 医薬品	…21	13. 海運	…29	21. レジャー(旅行・ホテル)	…37
6. 食品	…22	14. 空運	…30	22. 電力	…38
7. 電子部品・半導体	…23	15. 陸運	…31	23. 情報サービス	…39
8. 電気機械	…24	16. 建設	…32		
(ご参考) SMBCアンケート:米国関税措置及び国内政治情勢に関するアンケート調査 (実施期間:2025年10月28日-11月14日 有効回答数439件)	40				

1. 2025年の回顧



SUMITOMO MITSUI
BANKING CORPORATION

2025年の出来事

2025年は、1月のトランプ大統領就任を受けて、その世界経済・情勢への影響に注目が集まりました。我が国では、日経平均株価の最高値更新や高市新政権の発足が象徴的な出来事として挙げられます。

国内	海外
・阪神淡路大震災から30年 ・大学入学共通テストに新教科「情報」が追加	・日銀が政策金利を約0.5%に引き上げ
・岩手県大船渡市で大規模山火事	・石破首相がトランプ大統領と初会談
・「103万円の壁」見直しを含む2025年度税制改正が成立	・政府備蓄米の放出開始
・大阪万博博覧会開幕(～10月)	・改正育児・介護休業法、雇用保険法等の施行
・重要経済安保情報保護・活用法が施行	・改正戸籍法の施行 ・能動的サイバー防御法が成立
・骨太方針2025を閣議決定	
・2025年春闘の最終集計、賃上げ率5.25%(34年ぶり高水準)	・参院選投開票、与党が過半数割れ ・日米関税合意
・国内最高気温を更新(群馬・伊勢崎で41.8℃)	・太平洋戦争終結から80年
・石破首相の辞任表明	・世界陸上競技選手権大会(東京)
・第22回国勢調査 ・公明党が連立政権から離脱 ・坂口氏と北川氏がノーベル賞受賞	・高市早苗氏が自民党総裁および第104代内閣総理大臣に就任 ・日経平均株価が5万円を突破 ・高市首相がトランプ大統領と初会談
・東京2025デフリンピック開催	
・健康保険証の有効期限切れ、マイナ保険証への移行	
	1月 ・ドナルド・トランプ氏が第47代米大統領に就任 ・イスラエルとハマスの停戦合意発効
	2月 ・EU「AI法」の段階適用開始
	3月 ・EU臨時首脳会議 ・中国全国人民代表大会
	4月 ・米国が各国への相互関税を発表 (→国別関税は90日間停止)
	5月 ・インドとパキスタンが軍事衝突 ・イーロン・マスク氏がトランプ政権離脱
	6月 ・米国が鉄鋼・アルミへの関税率を50%へ引き上げ ・G7首脳会議(カナダ) ・NATO首脳会議(オランダ)
	7月 ・中国・EU首脳が会談 ・タイとカンボジアで軍事衝突
	8月 ・米国の国別相互関税が適用開始
	9月 ・米国利下げ
	10月 ・ガザ和平交渉「第1段階」で合意 ・米国利下げ ・米国政府機関の一部閉鎖
	11月 ・COP30(ブラジル) ・G20首脳会議(南アフリカ)
	12月(予定) ・ミャンマー総選挙
	・ポーランドがEU理事会議長国に就任(上期) ・韓国尹錫悦大統領逮捕
	・ドイツ連邦議会総選挙
	・ミャンマーでM7.7の地震
	・オーストラリア連邦議会総選挙 ・フィリピン中間選挙
	・デンマークがEU理事会議長国に就任(下期) ・イスラエルがインラン核施設を空爆 ・韓国大統領選挙
	・台湾にて国会議員リコールの賛否を問う住民投票
	・米露首脳会談
	・国連の対イラン制裁復活
	・Windows10サポート終了 ・ASEAN関連首脳会議(マレーシア) ・米中首脳会談
	・APEC首脳会議(韓国) ・中国が国民に日本渡航自粛を要請

出所：弊行作成

2025年 世界の注目トピックス

2025年は、以下の10トピックスが特に注目を集めました。

高市首相の下で新たな連立政権誕生

時期：通年

国会の首班指名により高市早苗氏が就任し、日本初の女性総理が誕生しました。与党体制の再編を経て、政権運営の枠組みを再構築しています。

政策は安全保障、成長と財政規律のバランスに注目が集まり、市場の金利・為替の期待に影響を与えます。DE&Iの推進や女性登用の加速、規制・予算審議の不確実性などを踏まえ、企業の政策リスク管理が重要になります。

日経平均株価最高値更新

時期：10月

年初3万9000円台で始まった日経平均株価は、10月には市場最高値5万2000円の大台に乗せました。上昇を牽引したのは、半導体やデータセンター投資拡大など生成AI需要に絡む銘柄群です。

一方で、急ピッチな株高と企業収益のギャップから、過熱感やバリュエーションを警戒する声も強まっています。

大阪・関西万博 開幕

時期：4~10月

4月13日から10月13日にかけて、大阪・夢洲で大阪・関西万博が開催されました。「いのち輝く未来社会のデザイン」をテーマに、約160の国・地域と国際機関が技術の社会実装や国際連携の取り組みを展示しました。

マスコットの「ミヤクミヤク」は、見た目のいびつさから当初は賛否を呼んだものの、開幕後は流行語トップ10に入賞するほど人気が定着しました。また、シンボルの「大屋根リング」は、閉幕後も一部モニュメントとして残されることが決定しました。

トランプ大統領就任・関税発動

時期：通年

1月にドナルド・トランプ氏が大統領へ再就任し、「MAGA（米国を再び偉大に）」を掲げた通商政策が本格再稼働しました。4月には大規模な関税措置を定める大統領令を発出し、貿易赤字国への追加関税を導入しました。

日本については、7月に日米通商合意が公表され、日本向け相互関税率を24%から15%に引き下げるごとや、日本が最大5,500億ドル規模の対米投資を行う枠組みが示されました。

米中首脳会談・米ロ首脳会談

時期：米中首脳会談10月、米ロ首脳会談8月

米中首脳による対面会談は、約6年ぶりです。会談では、米国が対中関税を10%引き下げる方針を示し、中国も報復関税の引き下げに応じるとともに、レアアースに対する新たな輸出規制の導入を1年延期する意向を表明しました。

米ロ首脳による対面会談は、ロシアによるウクライナ侵攻が始まった2022年2月以降で初めてです。会談後の共同記者会見では、両首脳ともロシアとウクライナの停戦には言及しなかったものの、近く再会談を行う意向を示しました。

G20首脳会議(南アフリカ)

時期：11月

「連帯、平等、持続可能性」をテーマに、南アフリカ・ヨハネスブルクで開催されました。アフリカ大陸での開催は初で、国際社会におけるアフリカの役割拡大と、グローバル・サウスの台頭を象徴する場となりました。一方で、米国、中国、ロシアの首脳はいずれも不参加となるなど、国際社会の分断も改めて浮き彫りになりました。

サイバー攻撃多発

時期：通年

企業や政府機関を狙うサイバー攻撃の被害が全世界で相次いでいます。RaaS(ランサムウェア・アズ・ア・サービス)と呼ばれる攻撃者向けサービスの普及が、専門技術を持たない者でも高度な攻撃を容易にしているのが一因です。

個人を標的とした攻撃も増加しており、警察庁の統計では、2025年半期のネット不正送金被害額は過去最悪ベースで推移しています。

Windows10サポート終了

時期：10月

10月14日にパソコン基本ソフト(OS)であるWindows10のサポートが終了しました。無償のセキュリティ更新や不具合修正が提供されなくなるため、個人・企業ともに新OS移行などの対応が求められます。

買い替え需要は堅調で、家電量販各社は各種キャンペーンを展開し、Windows11移行ニーズの取り込みを図りました。

賃上げ霞む物価高

時期：通年

2025年春闇の賃上げ率は平均5.39%と、連合が掲げた「5%以上」という目標を2年連続で達成しました。これは1991年以来の水準であり、日本では歴史的な高水準の賃上げが続いているです。

一方、厚労省の毎月勤労統計調査によれば、名目賃金の伸びを上回る物価上昇が続いている。実質賃金は前年比マイナスで推移しており、多くの家計では賃上げの恩恵を十分に実感しづらいのが現状です。

世界の軍事支出の拡大

時期：通年

ロシア・ウクライナ戦争の長期化に加え、トランプ大統領が各国に防衛費の大幅な増額を迫っていることを受け、世界的に国防費拡大の動きが加速しています。2025年のNATO首脳会議では、トランプ大統領の強い要求を背景に、加盟国の2035年までの防衛支出目標がGDP比2%から5%に引き上げられました。

これまで緊縮財政を続けてきたドイツにおいても、防衛費増額を決定するなど、各国は再軍備へと舵を切りつつあります。

出所：弊行作成

2025年 株価・為替市況

2025年の日経平均株価は、米国関税措置に伴う景気後退懸念等を背景に一時的に落ち込みましたが、関税影響の縮小に加えて、高市新政権への期待感や米国IT株の好調も相まって、史上初となる5万円台に達しました。為替相場は、国内金融政策や米経済指標等に応じて、昨年に続き140～160円／ドル程度の範囲で大きく変動しました。



出所：SPEEDAを基に弊行作成

2. 2026年の展望



SUMITOMO MITSUI
BANKING CORPORATION

2026年のスケジュール

2026年は、11月の米国中間選挙を控え、その経済・政策動向に世界の関心が集まっています。国内では、高市新政権の政策が具体化していく中で、国内外投資がどこまで活性化するかが注目されています。

国内	海外
・下請法が中小受託取引適正化法(取適法)に改正	1月 ・CBAM(炭素国境調整メカニズム)の適用開始 ・世界経済フォーラム
	2月 ・ミラノ・コルティナ冬季オリンピック ・シンガポール・エアショー
・3G回線完全終了 ・ワールド・ベースボール・クラシック(WBC) ・地方自治体の基幹業務システムのクラウド移行期限	3月 ・中国全国人民代表大会 ・WTO第14回閣僚会議
・防衛特別法人税(法人税額4%上乗せ)適用開始 ・不動産の住所等変更登記の義務化 ・第7期科学技術イノベーション基本計画の開始 ・物流統括管理者(CLO)の選任義務化 ・高校授業料の実質無償化 ・GX-ETS(排出量取引制度)の義務化	4月 ・NASA 有人月面探査機「Artemis II」打ち上げ
	5月 ・米国FRB議長 任期満了
・日本成長戦略本部による成長戦略とりまとめ	6月 ・G7首脳会議(フランス) ・韓国、統一地方選挙 ・FIFAワールドカップ ・USMCAの見直しに係る三国間協議
	7月 ・NATO首脳会議(トルコ)
	8月 ・EU「AI法」の全面適用開始
・アジア競技大会(日本)	9月 ・国連総会 ハイレベル・ウィーク
・インボイス経過措置における控除率切り替わり(80%→50%) ・次期TOPIX定期入替実施(初回)	10月 ・ブラジル大統領選挙
	11月 ・米国中間選挙 ・APEC首脳会議(中国) ・COP31(トルコ)
	12月 ・G20サミット(米国)
・電力市場規制	未定 ・サグラダファミリア完成予定

2026年 世界の注目トピックス

2026年は、以下の10トピックスに特に注目が集まるとみられます。

米国中間選挙



時期：11月

連邦下院の全435議席と上院の35議席が改選となり、州知事選や州議会選も多数が同日に実施されます。

第一次政権では、2018年の中間選挙で下院多数を失い政権運営が縛られた経緯があり、2026年の中間選挙では、再び「トリプルレッド」が崩れるかどうかが最大の焦点となります。また、25年に各国と締結したファクトシートに基づく対米投資の呼び込みにも注目が集まります。

日本成長戦略会議



時期：6月

高市首相は、強い経済の実現に向けた中核機関「日本成長戦略本部」およびその下で成長戦略の具体策を議論する「日本成長戦略会議」を新設しました。AIや造船など17分野を重点投資対象とし、2026年夏をめどに官民投資の具体的なロードマップと新たな成長戦略を取りまとめ、骨太の方針や予算編成に反映していく方針です。

EU AI法の主要規定が適用開始



時期：8月

EUでは、包括的なAI規制であるAI法（AI Act）が2024年に発効した後、禁止されるAI慣行やAIリテラシー義務等が段階的に適用され、企業は順次対応が求められてきました。

当初、2026年8月には高リスクAIや透明性義務等の主要規定が適用開始される予定でしたが、ガイドラインや監督体制といったインフラ整備が追い付いていないことから、最長で2027年12月までの延期が発表されています。

ミラノ・コルティナ冬季五輪



時期：2月

2026年の冬季オリンピックが、イタリア（ミラノ/コルティナ）で開催されます。新競技として山岳スキー（スキーモ）が加わり、全8競技が行われます。

初の複数都市開催のオリンピックとなっており、1956年に開催されたコルティナダンペツツオオリンピックの施設の活用によってコストが大幅に削減されるほか、イタリア全域の観光・交通インフラへの波及効果が期待されています。

FIFAワールドカップ



時期：6月～7月

2026年のFIFAワールドカップは、初の3か国（米国・カナダ・メキシコ）共催となり、16都市で104試合が実施される予定です。出場国数は従来の32から48に拡大され、グループステージの形式も見直されるなど、史上最大規模のワールドカップとなります。

分散開催は、観光・インフラ投資を広域に波及させる一方、運営コストや警備体制、環境負荷の管理などがバランス面の対処が課題です。

COP31・NDC履行状況検証



時期：11月

2026年のCOP31は、トルコで開催されます。COP30では、国別削減目標（NDC）の更新が求められたものの、開催時点で約4割の国が未提出で、2030年の世界排出量見通しもほとんど改善していません。

COP31から始まる次のサイクルでは、各国がどこまで排出削減を具体化、実行に移したかが厳しく問われます。

G20、APEC首脳会談



時期：11月、12月

G20サミットとAPEC首脳会談の二つの重要な国際会議が、それぞれ米国と中国で開催されます。

米中露がそろって不参加だった2025年のG20を受けて、国際社会の分断が叫ばれる中で、ホスト国含めた各国の参加意向や国際社会をめぐる動きが一層注目されます。

サグラダファミリア完成予定



時期：1月

1882年の着工から140年以上建築が続いてきましたが、ガウディ没後100年の節目である2026年にメインターが完成する予定です。従来は工期が300年かかり、完成は2100年以降とされていましたが、技術革新と最新のデジタル技術の導入により、工期が大幅に短縮されました。巡礼や観光等を通じて、スペイン経済への波及効果も期待されます。

CBAMの本格適用、GX-ETS本格始動



時期：1月、4月

EUではCBAM（炭素国境調整メカニズム）が本格適用され、2026年輸入分からEU排出量取引制度価格に連動した負担が発生し、日本企業にはGHG排出量の算定・検証や価格転嫁対応が一層求められます。

日本でもGX-ETS（排出量取引制度）が始動します。年間CO₂排出量10万トン以上の事業者を対象に排出枠の売買が始まることで、社会全体で脱炭素化の促進が期待されます。

有人月面探査計画「Artemis II」



時期：2～4月

NASAは、アポロ計画以来の約半世紀ぶりとなる有人月探査ミッション「Artemis II」を実施する計画で、2026年4月までの打ち上げを目指しています。4人の宇宙飛行士が宇宙船「Orion」に搭乗し、月の周辺を周回する有人飛行を通じて、宇宙船システムや生命維持装置などの安全性・信頼性を検証する予定です。その成果を踏まえ、2027年中頃に「Artemis III」での有人月面着陸を目指す方針です。

3. 経済・政治情勢の変化と経営環境

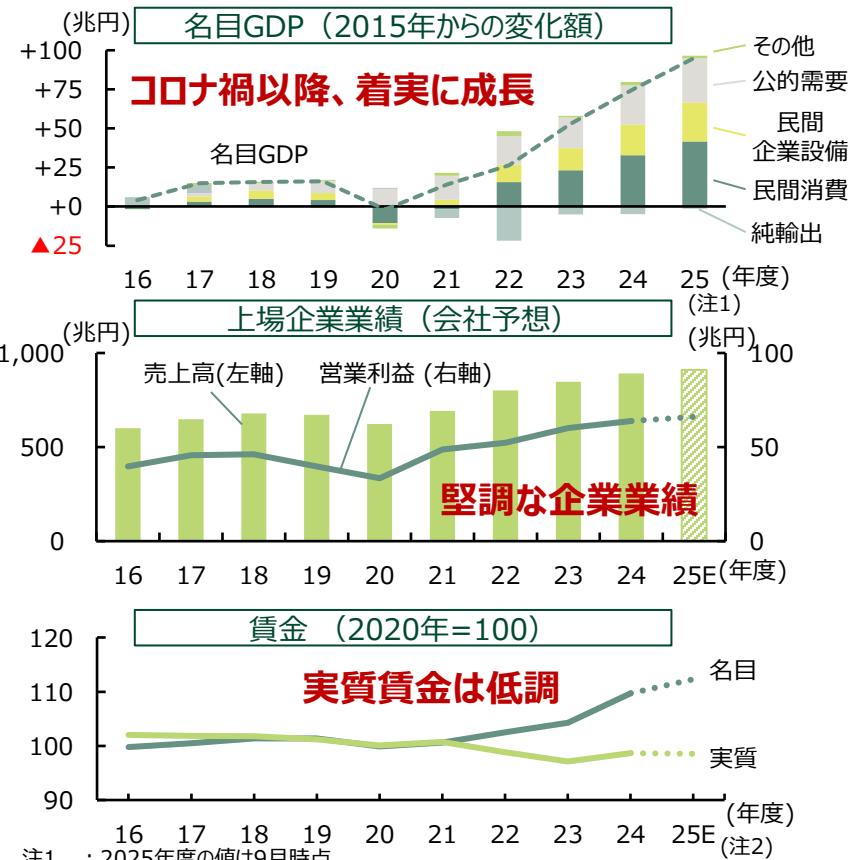


SUMITOMO MITSUI
BANKING CORPORATION

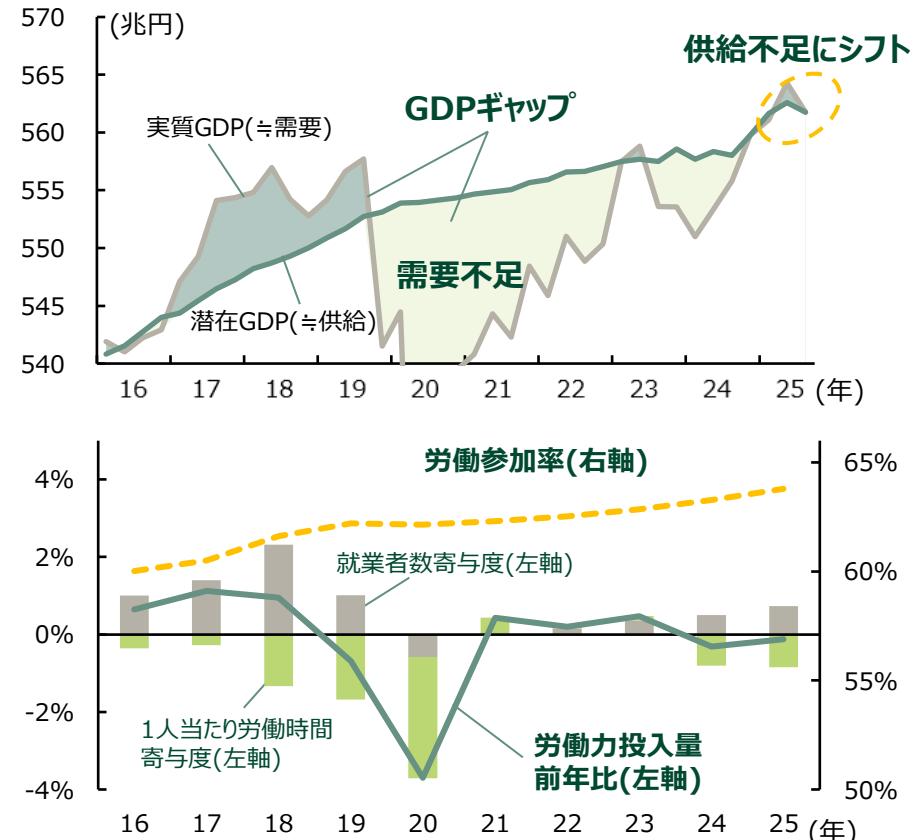
日本経済の現況 更なる成長に向けて供給力強化が必要

我が国経済は、米国通商政策等による下押し影響を受けながらも、堅調な企業業績を背景とした設備投資や賃上げを原動力とした民間消費の増加等を下支えに着実に成長しています。コロナ禍に拡大した需給ギャップ[¶]は縮小し、需要不足から供給力不足にシフトしつつあります。人手不足が深刻化する中、今後の持続的成長に向けては、需要の一層の拡大に加えて、資本投入の加速等を通じた供給力の強化が必要となっています。

日本経済の現況



GDPギャップと労働投入量



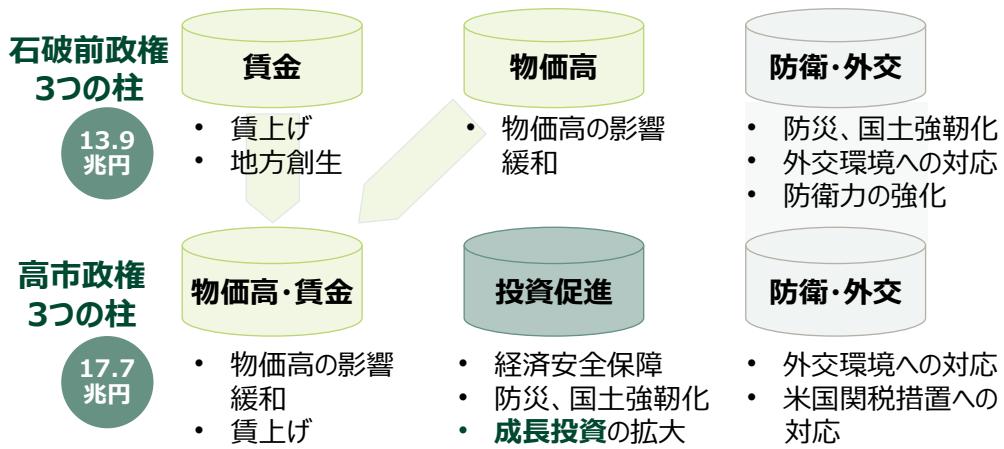
労働参加率 = 労働人口(就業者+完全失業者) ÷ 15歳以上人口

出所：内閣府「月例経済報告」「国民経済計算」、総務省「労働力調査」を基に弊行作成

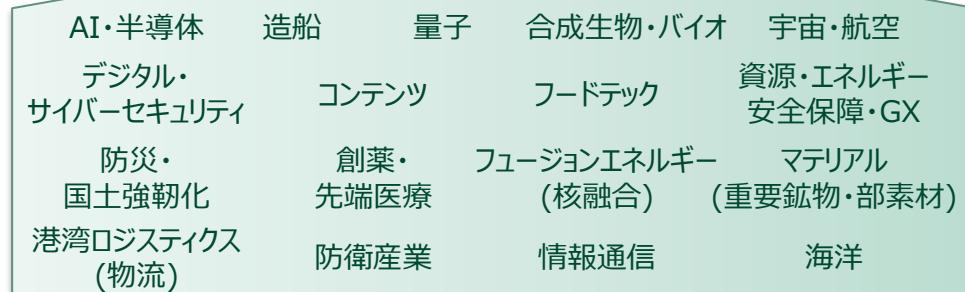
高市新政権の経済政策 戰略分野への投資を加速

高市新政権は、石破前政権が注力していた賃金上昇・物価高対策を引継ぎつつも、我が国経済の更なる成長を実現するため、戦略分野への投資を加速させる方針を掲げており、2026年に予定している日本成長戦略の打ち出しも含めた成長戦略への期待感が高まっています。一方、企業側の関心を見れば、投資に係る政策への関心は物価・賃上げ等を下回っており、今後、国内投資が活性化するか注目されます。

高市政権の経済政策の柱



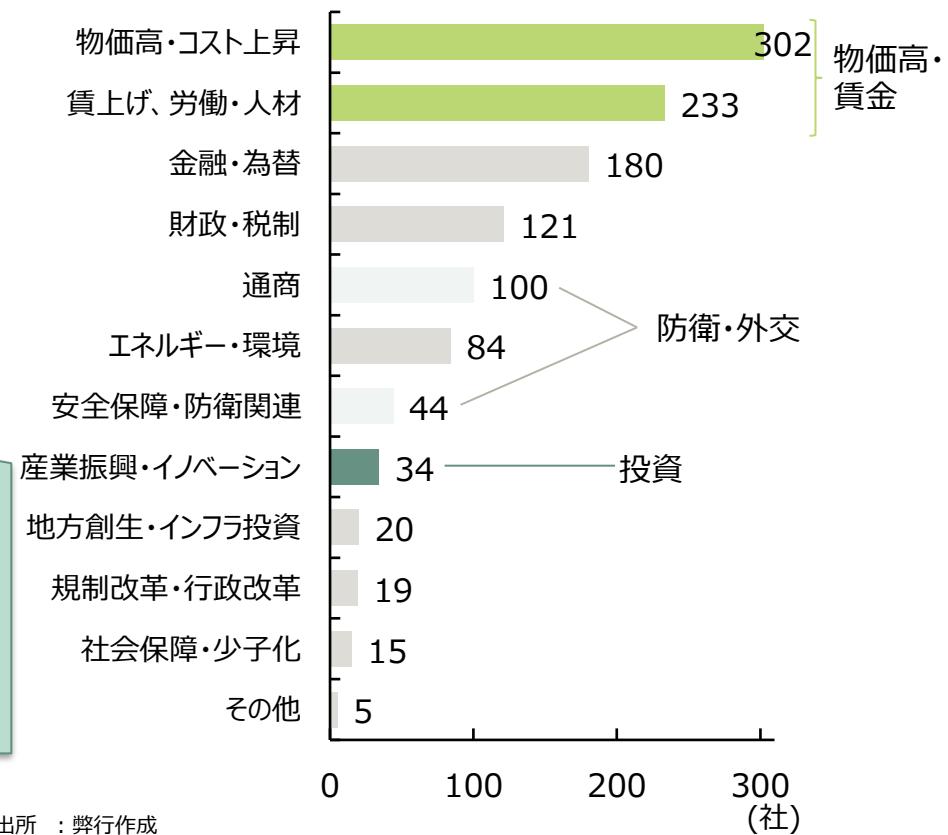
17の戦略分野



出所：首相官邸ホームページ
(<https://www.kantei.go.jp/jp/headline/sougoukeizaitaisaku2025/index.html>)を基に
弊行作成

【SMBCアンケート調査】関心が強い政策領域

米国関税措置及び国内政治情勢に関するアンケート調査(詳細はp.40以降に記載)
実施期間：2025年10月28日-11月14日、N=439、複数回答可。



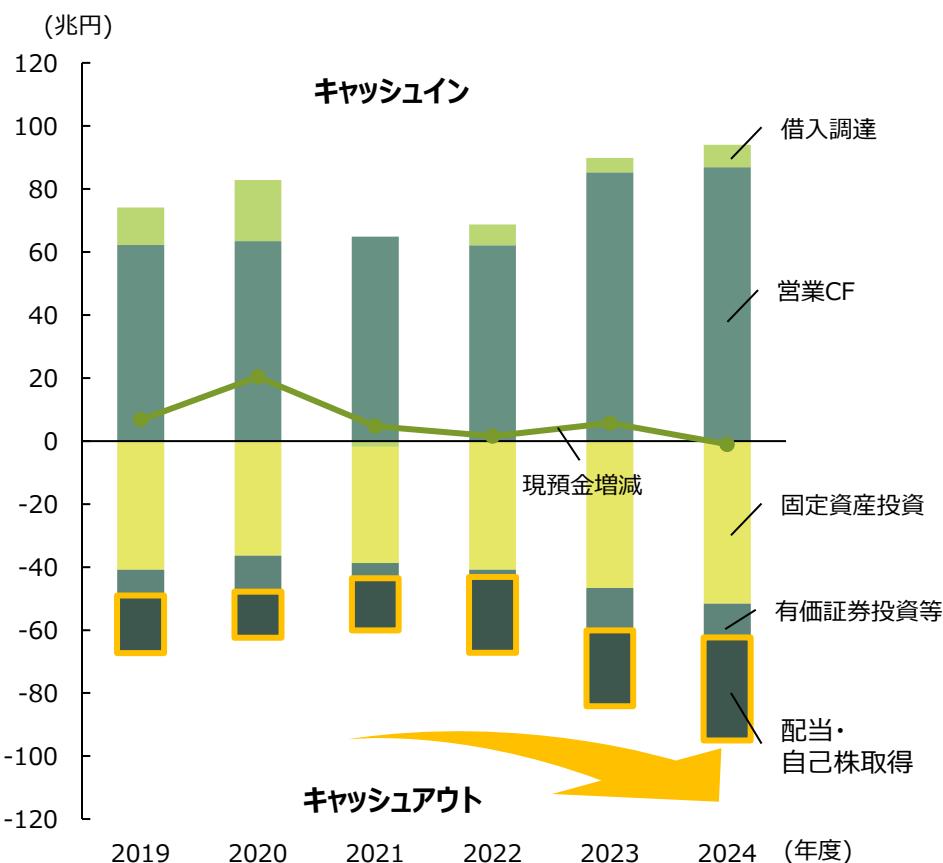
出所：弊行作成

日系企業の業績・株価動向

上場企業は、営業CFが堅調に推移する中、株主還元を積極化させています。こうした中で、総じて株価は業績の伸びを上回るパフォーマンスを示しています。

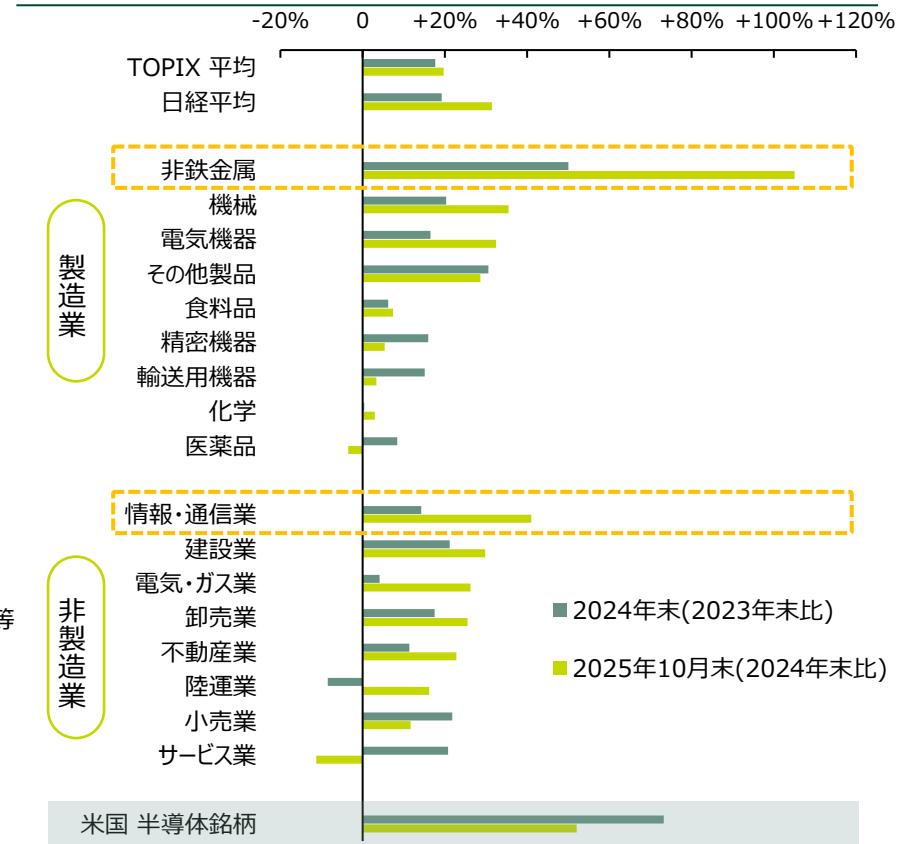
業種別にみると、米国半導体銘柄にもみられるAIによる成長期待が高い非鉄金属や情報・通信が好調な一方、米国追加関税の影響が業績の下押し要因となっている輸送用機器などの株価は低調です。

上場企業のキャッシュアロケーション



出所：上場企業の有価証券報告書を基に弊行作成

業種別TOPIX(東証株価指数)の変化



製造業・非製造業別に業種別時価総額(2025年10月末時点)が大きい順に8業種

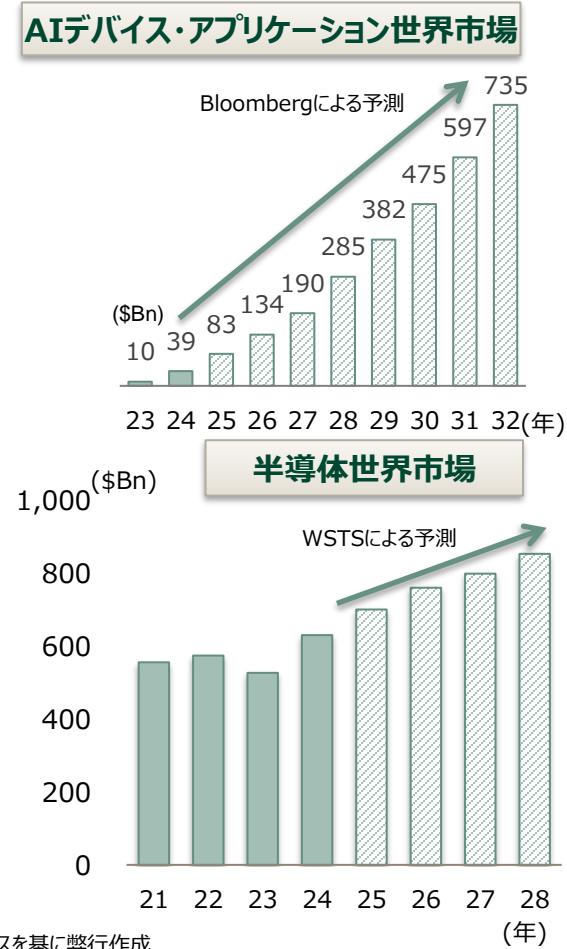
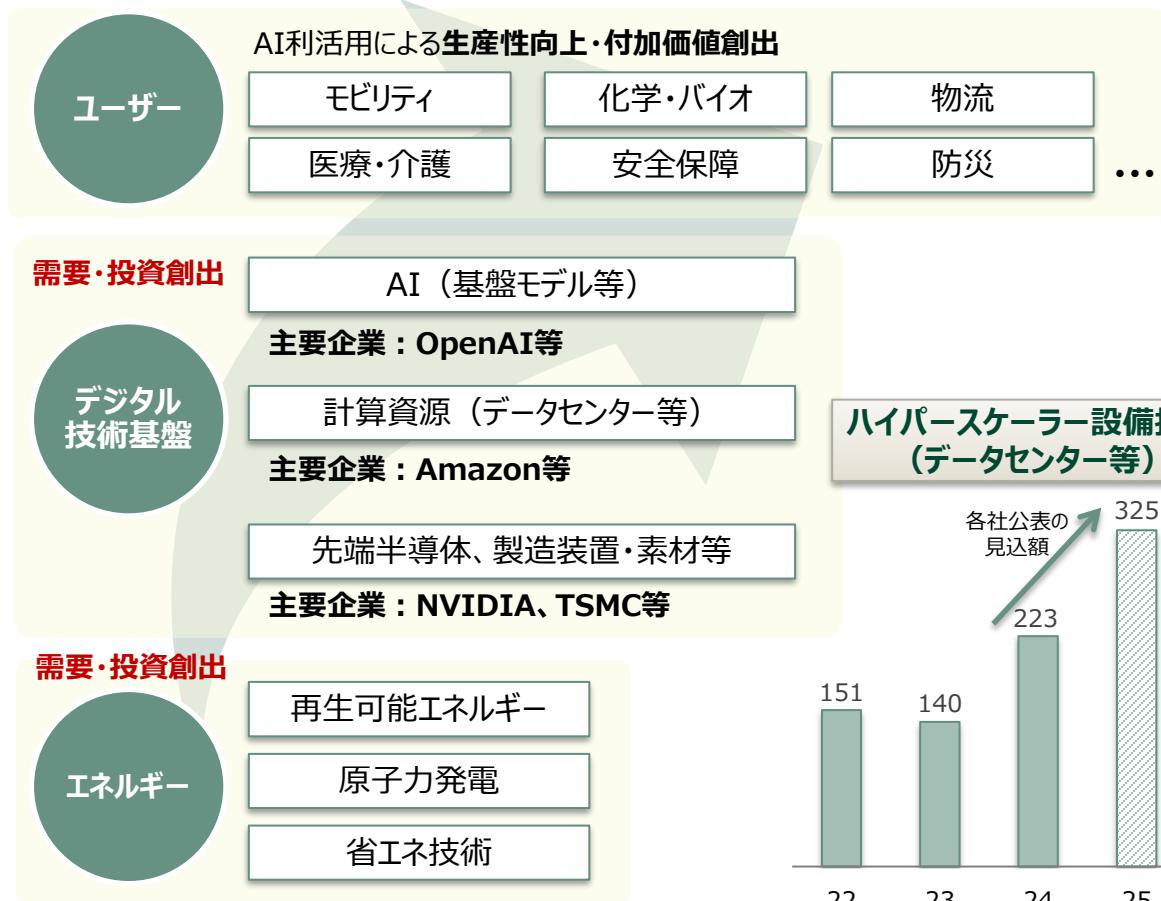
出所：(株)日本取引所グループ「統計月報」、SPEEDAを基に弊行作成

経済成長の起爆剤として期待されるAIバリューチェーン

米国企業やTSMCがデジタル技術基盤の構築を牽引する中、国内でも半導体工場やデータセンターの投資が活発化しており、経済成長の起爆剤としてAIバリューチェーンに対する期待感が高まっています。今後については、日本政府や関連産業の事業会社を一層巻き込みつつ、ユーザーの生産性向上や付加価値創出に繋がるAIユースケースの創出や、増大する電力需要を賄う脱炭素電源の増強等、我が国産業としてAIバリューチェーンを構築できるかに注目が集まります。

AIバリューチェーン

関連マーケットの拡大



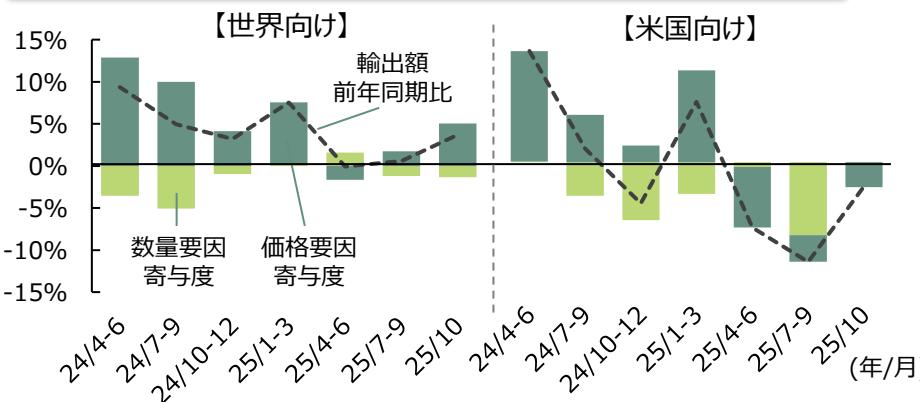
出所：WSTS「世界半導体市場統計」、Bloomberg、米国ハイパースケーラー4社（Amazon、Meta、Alphabet、Microsoft）プレスリリースを基に弊行作成

米国トランプ政策の影響

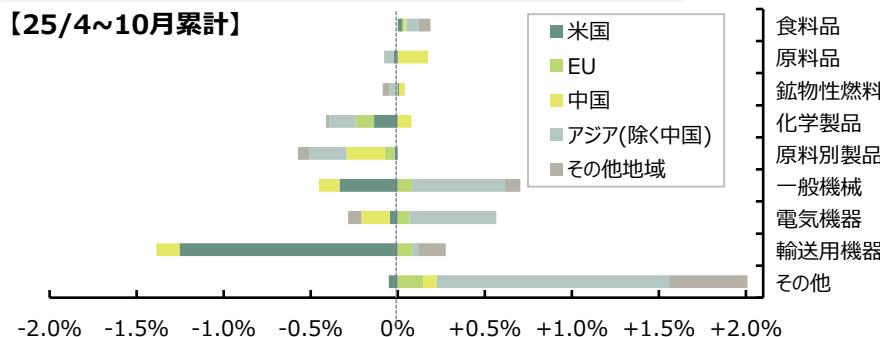
我が国の貿易状況をみると、2025年4月以降、世界向け輸出の伸びは低位にとどまっており、これは米国関税措置の影響を受けた米国向け輸出の減少が背景とみられます。品目別には、輸送用機器の落ち込みが大きい一方で、アジア向けの一般機械や電気機器が増加しました。自動車業界においては、米国追加関税の影響のみならず、地政学・地経学リスクがレアアースや半導体で顕在化しており、サプライチェーン強靭化の重要性が高まっています。

日本からの世界および米国向け輸出影響

【地域別輸出額の推移（前年同期比・要因別寄与度）】



【品目別・国別輸出額（前年同期比寄与度）】



出所：財務省「貿易統計」を基に弊行作成

自動車サプライチェーンへの影響

調達

- 米国による対中政策
- ・中国政府の対抗措置を誘引
 - ・中国依存の高い部品・材料の調達不安定化

レアアース

レアアース関連等に関する輸出規制(25/4月～、25/10月再強化)
25/10月末、米中首脳会談で一時的に輸出制限を凍結

パワー半導体

25/10月、Nexperia China及び下請け業者が中国で製造した特定の製品・半導体の輸出を規制(25/11月解除)

生産・輸出

米国による関税政策

- ・米国、USMCA以外における生産・輸出の収益性悪化

サプライチェーン強靭化の重要性の高まり

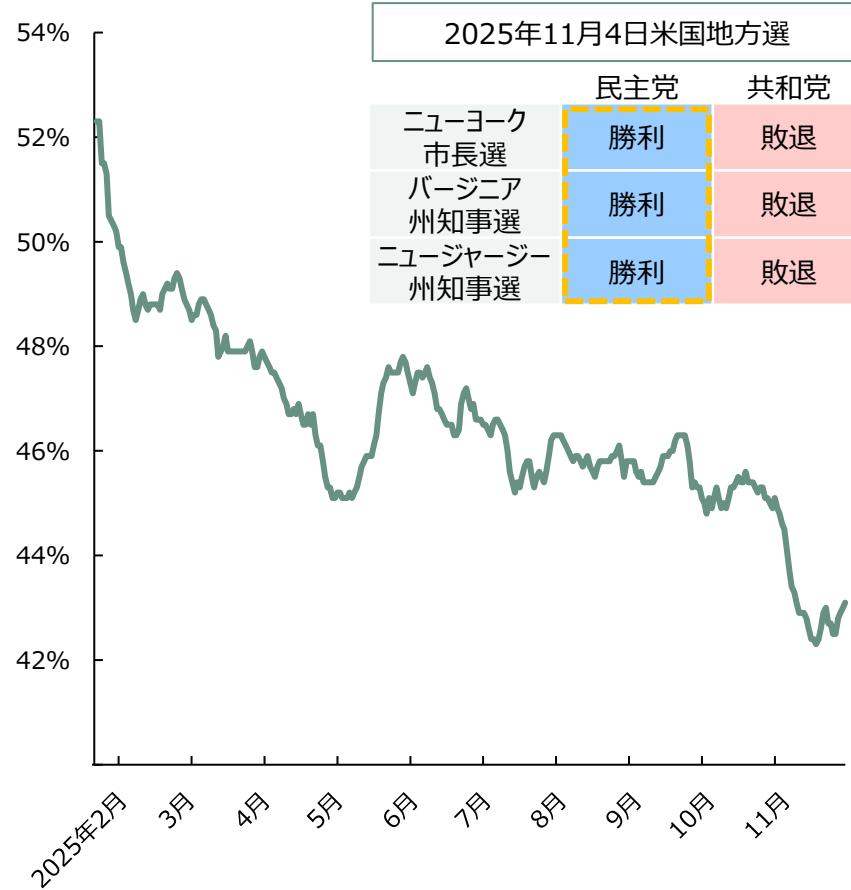
出所：弊行作成

Copyright © 2025 Sumitomo Mitsui Banking Corporation.
All Rights Reserved.

(参考) 米トランプ大統領の支持率と中間選挙に向けた争点

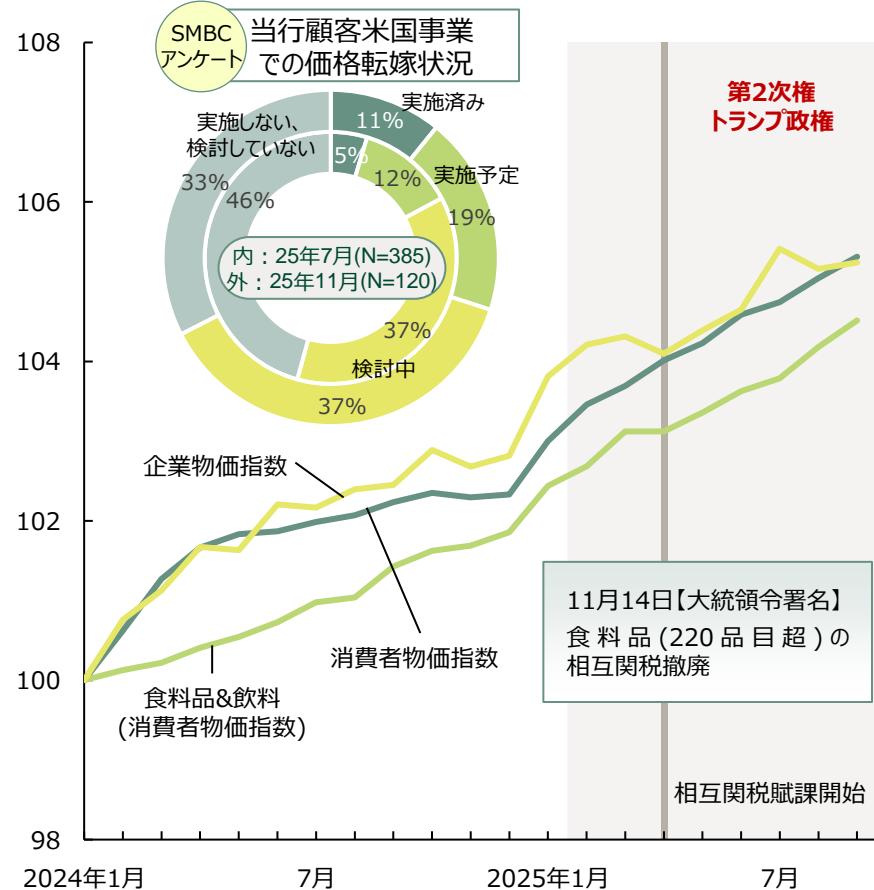
トランプ米大統領の支持率が就任以降低下傾向で推移する中、中間選挙に向けた前哨戦ともいわれる米国地方選挙（11月4日）では民主党が全勝しました。民主党が積極的な社会政策を打ち出していたことに鑑みれば、SMBCアンケート(p.11)でも高い関心が寄せられた物価高対策が米国中間選挙を占う重要な争点になるとみられます。

トランプ政権支持率



出所：Bloombergを基に弊行作成

米国物価の動向 (2024年1月=100)



出所：米国労働省労働統計局「消費者物価指数」「生産者物価指数」を基に弊行作成

4. 各業界における回顧と展望



SUMITOMO MITSUI
BANKING CORPORATION

鉄鋼業界～2026年：米国向けの投資動向に注目

2025年の回顧

2025年の市場動向

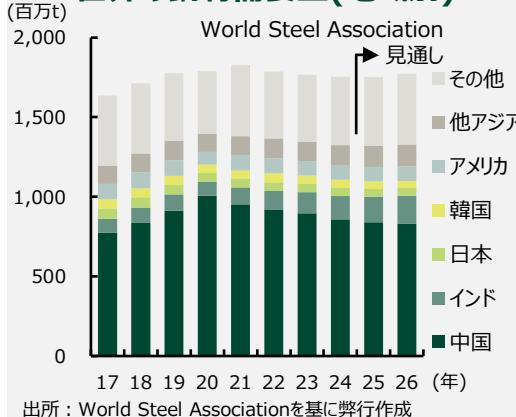
～中国での需要減、供給過剰が継続

世界の鋼材需要の49%を占める中国では需要が減少したものの、インドやその他の新興国の需要増がこれを補い、2025年の世界鋼材需要は、1,750百万tと前年と同水準となる見込みです。

中国国内での供給過剰による、安価な中国産鋼材の周辺国への流入増加を受けて、国内産業保護のためアンチダンピング関税等の貿易措置を講じている国は、60か国以上にのぼっています。

日本国内では、建設・自動車需要の低迷を主因に、25年の内需は48百万t(前年比▲3.2%)まで減少する見込みです。

世界の鋼材需要量(地域別)



出所：World Steel Associationを基に弊行作成

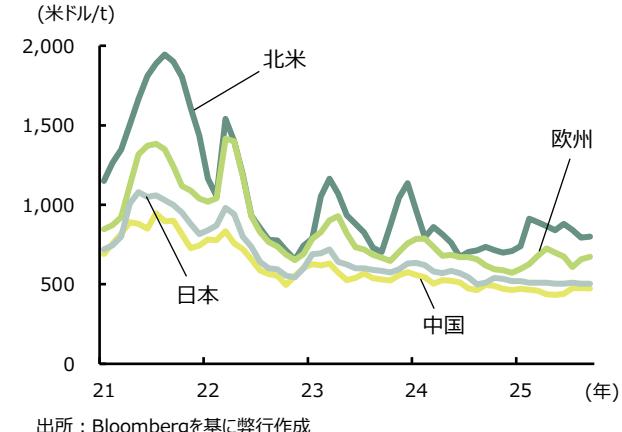
2026年の注目トピックス

注目トピックス 01

米国向けの投資動向 ～大型投資案件が続く

- 米国では、**自動車向け等の高級鋼をはじめとする鉄鋼需要の増加**が見込まれており、**鋼材価格も他地域より高い**ことが特徴で、外国からの大型投資も計画されています。
- 2025年6月、日本製鉄はUSスチールを買収しました(約149億ドル)。加えて、28年までに110億ドル相当の投資を行う方針です。
- 韓国大手POSCOも、25年4月に現代自動車グループの米ルイジアナ州の製鉄所への投資を発表したほか、10月には米国大手クリーブランド・クリフスとの提携を発表しています。

図表1：世界の主要な地域の熱間圧延コイル(HRC)価格の推移



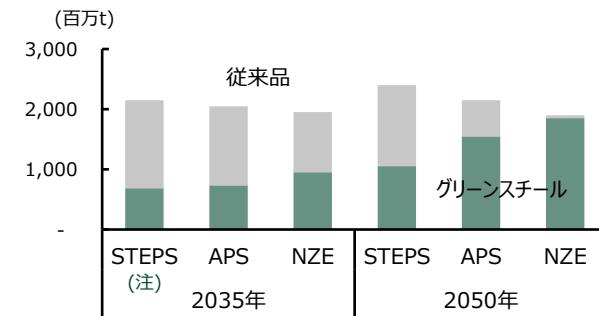
出所：Bloombergを基に弊行作成

注目トピックス 02

鉄鋼メーカーの脱炭素戦略 ～欧州では計画に遅れも

- 国内鉄鋼メーカーは、カーボンニュートラルの達成に向け、電炉での高級鋼製造、鉄鉱石を直接還元する直接還元鉄、石炭の代わりに水素で鉄鉱石を還元する高炉水素製鉄等、革新的な脱炭素技術の開発を進めています。
- 一方、世界では、エネルギーコスト高を理由に欧州鉄鋼大手アルセロール・ミタルが脱炭素投資計画を見直す等、一部では遅れも生じています。今後は、**脱炭素に向けた政策支援の強化**が期待されるほか、**グリーンスチールの需要動向の見極め**も重要とみられています。

図表2：グリーンスチールの普及見通し(IEAシナリオ)



注：STEPSは、政策ベースで公表されている、実現可能性の高いプロジェクトを織り込んだシナリオ。APSは、各国政府による目標が期限内に達成された場合のシナリオ。NZEは、2050年のカーボンニュートラル達成に必要とみられるベースを想定したシナリオ

出所：IEAを基に弊行作成

オイル・ガス業界～2026年：OPECプラスの供給姿勢に留意

2025年の回顧

1. 原油価格の動向

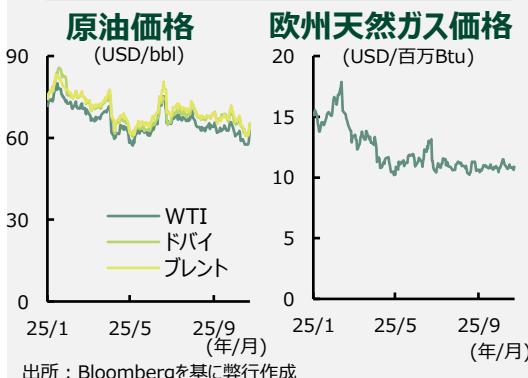
～需給緩和により下落基調

2025年の原油価格(WTI)は、米国の相互関税の発表等を受けて、4月に下落しました。それ以降は、イラン・イスラエル間の戦闘激化等によって一時的に上昇する局面はあったものの、OPECプラスが自主減産の解消に向けてシェア重視の姿勢を継続していること等から、60米ドル/バレル前半で概ね推移しました。

2. 欧州天然ガス価格の動向

～需要が弱く、下落基調で推移

天然ガス価格(NBP)は、年初にロシア産ガス供給の不透明さから高い水準となりましたが、EUにおける貯蔵義務緩和や米国の相互関税の発表等を受けて4月に下落しました。その後需要が低調であり、価格は11米ドル/百万Btu前後で推移しました。



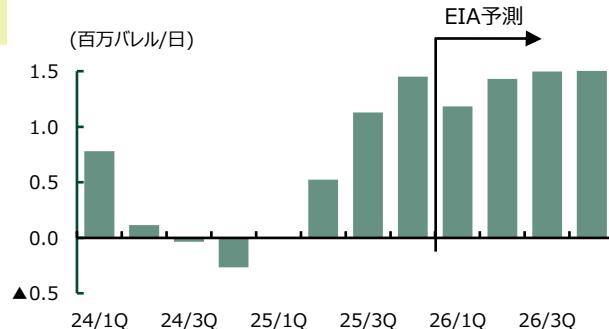
2026年の注目トピックス

✓ 注目トピックス 01

OPECプラスによる自主減産縮小 ～増産停止後の姿勢に要注目

- OPECプラスのシェア重視の姿勢を背景に、EIA(米国エネルギー省エネルギー情報局)は、OPECプラスによる生産量が2025年1Q比で高水準で推移すること等により、需給が緩和すると見込んでおり、**原油価格は上値が重く推移する見込みです。**
- ただし、OPECプラスは2025年11月に2026年1～3月にかけて、季節性を考慮して自主減産の縮小(実質的な増産)を一時的に停止する方針も打ち出しており、**増産停止後のOPECプラスの姿勢に注目が集まっています。**

図表1：OPECプラスの生産量推移(25/1Q対比)



注1：OPECプラスが25/11月に公表した2026年1～3月にかけての自主減産の一時停止は未反映のデータ

出所：EIA「Short-Term Energy Outlook」(September 2025)、OPECプレスリースを基に弊行作成

✓ 注目トピックス 02

石油元売の脱炭素化 ～SAF^(注2)の事業化が本格化

- 石油元売大手は、国内外の航空会社や政府からのニーズに応えるべく、SAFの国内供給量増加に向けた計画を進めています。
- 石油元売大手3社は、GX経済移行債を活用した補助金を取得しており、**今後も、供給計画の達成に向けて商業化を加速させていく見通しです。**
- さらに、2026年には、**SAFの導入促進に向けた追加の政府支援策の整備が進む見込み**であり、産官学による連携が進展していくことも想定されます。

注2：持続可能な航空燃料(Sustainable Aviation Fuel)

図表2：石油元売のSAFに関する取組み(2025年以降)

企業	年/月	概要
ENEOS	25/2	和歌山製造所のSAFの製造事業が経済産業省の補助金を取得(建設フェーズに進むための基本設計を三菱商事と共同で実施)。2028年度以降の稼働開始を想定
	25/7	ハワイのSAF事業に参画することを公表。三菱商事と共に約150億円(持分比率36.5%)出資
出光興産	25/1	オーストラリアで、SAFの原料向けに「ボンガミア」の試験植林を開始
	25/2	徳山事業所のSAFの製造事業が経済産業省の補助金を取得(GX経済移行債を活用)。2028年度までにSAF生産開始を目指す
コスモエネルギーHD	25/2	坂出物流基地でSAF供給体制を構築する事業が経済産業省の補助金を取得(三井物産と共同)。2029年以降の稼働開始を想定
	25/5	SAFを関西国際空港発のJAL旅客便に初供給

出所：各社プレスリースを基に弊行作成

石油化学業界～2026年：川上・川下全体において構造改革が進展

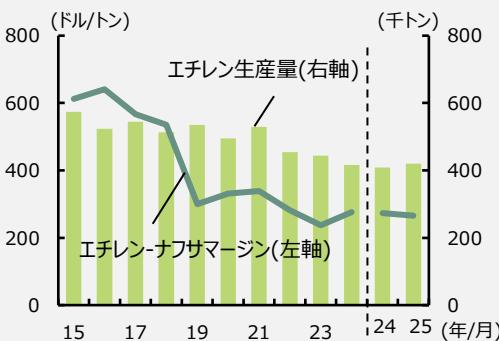
2025年の回顧

2025年の市場動向

～エチレン需要低迷・供給過剰が継続
アジアの需給環境は、世界的な景気減速による石化製品の需要減少や中国におけるエチレンプラントの能力増強等に伴い、供給過剰が続いている。この結果、エチレン-ナフサマージンも低迷しています。

国内は、定修プラント数が前年比減少したこともあり、上期の生産量は254万トン(前年比+3%)と増加したものの、稼働率は70%台が続き、好不調の目安とされる90%を3年以上下回っています。

国内のエチレン-ナフサマージン・エチレン生産量



注1：図表内の各年のエチレン生産量は、月次平均値。24,25年については、1~9月の平均値を併記

出所：Bloomberg、石油化学工業協会プレスリリースを基に弊行作成

2026年の注目トピックス

注目トピックス 01

エチレンプラント再編の加速

～供給量の最適化が進む見込み

- 石油化学の基礎原料であるエチレンが供給過剰な状態であることを踏まえ、国内の化学主要企業は、**生産量の最適化に向けたプラントの再編や稼働停止**等に取り組んでいること等から、今後は**エチレンの生産量適正化**に伴う需給改善が期待されます。
- エチレンプラントの再編に伴い、今後は**誘導品プラント最適化**の検討が進んでいくことも予想されます。

図表1：エチレンプラントの再編に向けた動き

企業	年/月	概要
ENEOS	25/2	浮島南地区にあるナフサクラッカーについて、2027年度末の停止を検討すると発表
住友化学・丸善石油化学	25/4	2026年度を目途に同社エチレン製造装置を停止し、住友化学との合弁会社である京葉エチレンに生産を集約
旭化成・三井化学・三菱ケミカルグループ	25/9	西日本に各社が保有するエチレン製造設備について、2030年を目途にグリーン化及び生産能力最適化を実現する目的として、3社にて有限責任事業組合を設立

出所：各社プレスリリース、重化学工業通信社の記事を基に弊行作成

注目トピックス 02

事業ポートフォリオの見直し

～得意領域への注力等

- 総合化学メーカー各社は、石化製品の需給緩和や脱炭素化ニーズの高まり等を背景に、**汎用化学品における生産体制の適正化**に加え、環境配慮型製品や半導体関連材料、ヘルスケア等の得意領域に経営資源を集中させ、企業競争力の確保を目指す動きを継続させていく見込みです。

図表2：総合化学メーカー各社の事業ポートフォリオの見直しに向けた取組み事例

企業	年/月	概要
三菱ケミカルグループ	25/2	製薬子会社の田辺三菱製薬を米ファンドのペインキャピタルに譲渡する契約を締結
住友化学	25/5	先端半導体に対応するため韓国にクリーンルームの新設・検証ラインの拡充を発表
出光興産・三井化学・住友化学	25/9	三井化学と出光興産の合弁会社プライムポリマーのポリオレフィン事業と住友化学のポリプロピレン事業等を統合することについて基本合意

出所：各社プレスリリースを基に弊行作成

紙・パルプ業界 ~2026年：引き続き構造改革を推進

2025年の回顧

1. 国内需要動向

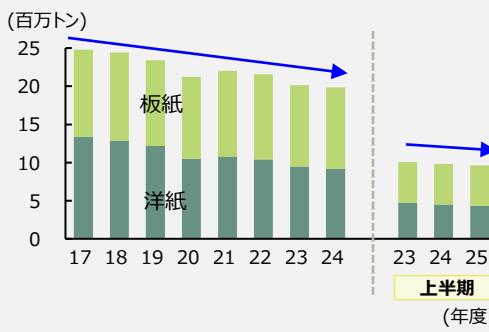
~洋紙は需要減継続、板紙は微減
2025年度上期の洋紙の出荷量は、デジタル化の進展を背景に、433万トン(前年同期比▲4.1%)と減少しました。
板紙は、物価高と過剰包装見直しの影響がある一方、EC需要に下支えされ、530万トン(同▲0.5%)と微減にとどまりました。

2. 価格・採算動向

~段階的な値上げを実施

大手製紙各社は、物流費・人件費等の上昇を受け、コスト転嫁に向けて2025年も段階的な価格改定を実施しています。もともと、洋紙・板紙ともに価格改定の浸透には時間を要することから、各社は採算確保に向け、今後も値上げ方針を継続する見込みです。

洋紙・板紙の国内出荷量の推移



出所：日本製紙連合会「紙・板紙需給統計」を基に弊行作成

2026年の注目トピックス

✓ 注目トピックス 01

国内の製紙会社の動向 ～構造改革を推進

- 国内では、洋紙需要の減少が見込まれるなか、日系製紙各社は、**設備の停機や生産品種の転換等、生産体制の見直し**を進めています。
- また、将来の収益機会の創出に向けて、**海外事業の拡大**を進めるほか、脱炭素意識の高まりを背景に需要拡大が見込まれる**木質資源を活用したバイオビジネスの事業化**に向けた研究開発を加速させています。
- 今後も国内需要の回復が見込みにくいか、日系製紙各社は構造改革を推進し、新たな収益機会の創出を目指していくとみられます。

図表1：国内生産体制の見直し事例(2025年以降)

企業	実施時期	拠点	概要
王子HD	25年8月	江戸川工場	家庭紙工場停止・閉鎖
	26年3月 (予定)	苫小牧工場	
日本製紙	25年11月末	八代工場	抄紙機(新聞用紙)停機
	26年6月末 (予定)	白老工場	抄紙機(上質紙)一部停機
	27年度目途 (予定)	大竹工場	抄紙機(片艶紙)一部停機
		八代工場	家庭紙事業(輸出)展開

出所：各社プレスリリースを基に弊行作成

✓ 注目トピックス 02

世界の製紙会社の動向 ～大型再編が進む

- 海外では、グローバルに展開する大手製紙会社が**再編や構造改革を通じて収益力向上に取り組む動きが一段と加速**しています。
- 例えば、米International Paper社は2025年1月に英DS Smith社を買収したほか、同年8月にはセルロース繊維事業の売却を公表し、サステナブル・パッケージング事業へ経営資源を集中する方針を打ち出しています。
- 今後もコスト上昇が見込まれるなか、**競争力の維持・向上を目的として、大型の合併・買収が進む可能性**があるとみられます。

図表2：グローバルの主な再編事例(2025年)

企業	対象企業	概要・目的
International Paper (米)	DS Smith (英)	✓ 25年1月に買収完了 ✓ 北米と欧州での段ボール・紙器事業統合によるシナジー創出を企図
Mondi (英)	Schumacher Packaging (独)	✓ 25年4月に買収完了 ✓ 西欧での事業基盤拡大。上流(コンテナボード)と下流(加工)の統合深化を企図
Packaging Corporation of America (米)	Greif (米)	✓ 25年9月に事業取得完了 ✓ Greifのコンテナボード事業を取得 ✓ 段ボール生産体制強化を企図

出所：各社プレスリリースを基に弊行作成

医薬品業界～2026年：創薬力強化、薬剤費削減に向けた取組みに注目

2025年の回顧

1. 2025年の市場動向

～創薬・安定供給重視の薬価改定

2025年度薬価改定は、カテゴリ毎に対象基準が設定され、メリハリが利いた改定となりました。具体的には、長期収載品^(注1)の対象範囲が拡大された一方で、新薬及び後発品の対象範囲は縮小されており、政府が目指す創薬力強化と医薬品の安定供給が強く意識された内容となっています。

注1：後発医薬品のある特許の切れた先発医薬品を指す

2. トランプ関税の影響

～不透明さ残るも、影響は限定的か

米国が輸入関税の引上げを進める中で、米国売上の割合が高い国内新薬メーカーは、米国製造拠点の整備や供給網の分散を検討しています。日本に関しては、関税上限を15%とする合意により、影響は限定的とみられます。政策運営の不確実性があり、今後の動向が注目されます。

3. バイオ医薬の製造体制拡充

～各社による積極的な投資が進む

バイオ医薬品が市場で存在感を強める中、政府は、ワクチン生産体制強化のためのバイオ医薬品製造拠点整備や、バイオ後続品の国内製造施設整備のための補助金を創設し積極支援に取り組んでいます。こうした流れもあり、国内各社はバイオ医薬品関連の投資を強化しています。

2026年の注目トピックス

✓ 注目トピックス 01

創薬力の強化

～エコシステム構築に向けた取組み

- 日本では、欧米対比、創薬スタートアップの支援等が拡充途上であり、ドラッグロス・ドラッグラグ等の課題に直面しています。
- こうした中、政府は、創薬エコシステムの構築に向けて、**危機管理投資・成長投資の戦略分野の一つに創薬を掲げています**。また、**基礎から実用化までの一貫した研究開発の加速**等を医薬品を含む医療分野の基本方針に位置付け、創薬環境整備のための基金創設といった施策を打ち出しています。

出所：内閣府「健康・医療戦略」(<https://www.kantei.go.jp/jp/singi/kenkouryou/senryaku/index.html>)を基に弊行作成

✓ 注目トピックス 02

2026年度薬価改定

～薬剤費削減に向けて議論進む

- 政府は、経営難の病院に対する支援を手厚くする方針を示す一方、社会保障制度の維持に向け医療費抑制を両立する必要があります。
- そのため、2026年度の薬価改定では、薬剤費適正化に向けて、**長期収載品の選定療養における対象・患者負担割合の拡大**等が議論されており、長期収載品主体の製薬企業にとって厳しい業界環境が続く見込みです。
- また、政府は**OTC類似薬^(注2)の自己負担割合の見直し**等も検討中であり、対象品目の需給動向は大きく変化する可能性があります。

注2：市販薬と同様の有効成分・薬効を持つ医療用医薬品を指す

図表1：創薬力強化に向けた政府動向

問題

- ✓ ドラッグロス/ラグ
- ✓ 国内製薬企業の世界市場シェア低下

創薬力強化、製薬を基幹産業へ

政策の 方向性

- ✓ 研究開発に参画するプレイヤーの拡大
- ✓ 基礎から実用化までの一貫した研究開発の加速
- ✓ データ利活用による研究開発

新施策

- ✓ 国庫と民間の寄附金による基金創設
- ✓ 条件付き承認制度の適用拡大
- ✓ 成人薬開発時に小児用医薬品の計画策定を努力義務化し開発促進

図表2：薬剤費削減に向けた政府の検討内容

診療報酬引上げ (医療費増加要因)

医療費抑制

薬剤費削減

- ✓ 長期収載品の選定療養における対象及び患者負担割合の拡大
- ✓ 長期収載品の価格引下げルール見直し
- ✓ バイオシミラー^(注3)の価格帶減少
- ✓ バイオAG^(注4)の収載時薬価の見直し

注3：国内で既に承認されたバイオ医薬品と同等・同質の品質、安全性、有効性を有することが治験等により確認された医薬品を指す

注4：先発医薬品メーカーから許諾を得て、原薬・添加物、製造方法などが先発品と全く同じように製造されたバイオ後続品を指す

出所：中央社会保険医療協議会「令和8年度薬価改定について④」(https://www.mhlw.go.jp/stf/shingi/shingi-chuo_128157.html)を基に弊行作成

食品業界～2026年：技術活用、食料供給安定化への取組みに注目

2025年の回顧

1. 2025年の市場動向

～値上げの継続により支出額増加

2025年1～8月の食品関連の家計支出額は、生産・流通に係るコスト増、気候変動に起因する供給不安等に伴う販売単価の上昇を背景に、前年同期比+5.8%の増加となりました。特に、「令和のコメ騒動」とも言われたコメ価格の高騰は顕著で、備蓄米の放出等の異例対応も実施されました。

2. 各種コスト上昇への対応

～サプライチェーンの効率化が加速

主要食品各社は、原材料の見直しや物流におけるコスト削減(他社との共同輸送、各種自動化)等のサプライチェーンの効率化を進め、原材料価格やエネルギー価格の上昇に対応しています。

3. 食料安全保障強化の取組み

～食料安定供給への動きの活性化

多品目の値上げや一部主要品目の供給不足を背景に、食料安全保障の確保が喫緊の課題として注目される中、2025年4月には「食料・農業・農村基本計画」が新たに閣議決定され、需給安定化に向けた施策とKPIが示されました。10月発足の新政権も、5年間の「農業構造転換集中対策期間」を設け、別枠予算を確保して食料安全保障の強化に取り組む方針です。

2026年の注目トピックス

✓ 注目トピックス 01

技術活用によるサプライチェーン改善 ～事業者間での連携の動きも

- 近年、新技術やビッグデータを利活用したフードサプライチェーン全体の可視化・効率化が進み、各社で**生産性・品質向上、需給予測の精度改善**等の効果が見られます。また、積極的な技術・データ活用が、食品ロス削減等の業界全体に係るサステナビリティ対応にも寄与するとして、事業者間での連携の動きも進んでいます。
- 政府も、農研機構と連携し提供する公的農業データ連携基盤「WAGRI」のアップデートを2026年に予定する等、食料システム全体の生産性向上に向けた技術・データ活用支援に積極的です。

✓ 注目トピックス 02

食料安定供給に向けた動き ～企業の取組み・法制度の整備が進展

- 食料需給の逼迫懸念を背景に、食品関連各社において、安定的な供給体制の確保に向けた取組みの重要性が高まっています。具体的には、**調達手段の多様化、生産性の向上、事業承継・M&Aを通じた事業基盤の充実、輸出拡大による国内生産能力の維持**、等の取組みが見られます。
- 政府は、2026年に「食料システム法」^(注)の本格運用を開始し、持続的な食料供給に資する取組みを進める事業者への資金調達支援・税制優遇等を行って、食料供給体制の安定化を目指しています。注：食品等の持続的な供給を実現するための食品等事業者による事業活動の促進及び食品等の取引の適正化に関する法律

図表1：技術・データ活用に関する取組み事例

企業名	内容
生産設備データ標準化 コンソーシアム (味の素/カルビー/ サンタリーHD/ハウス食品/明治/日本包装機械工業会)	食品製造における生産設備データと通信の標準化に向けコンソーシアムを設立。包装工程の標準化を進め、データの収集・統合・分析を容易にし、生産性や品質の向上につなげるのが狙い
パローグループ 中部フーズ 日本気象協会 ソフトバンク	農林水産大臣賞を受賞。ビッグデータ(人流・気象)を活用したAI需要予測を導入。店舗の売上・利益の増加、作業時間・欠品・廃棄の減少、及び工場の作業時間・廃棄の削減等を実現

出所：各社プレスリース、農林水産省HP(<https://www.maff.go.jp/j/shokusan/recycle/ondanka/mottai/mottai.html>)を基に弊行作成

図表2：食料システム法計画認定制度の仕組み



計画が認定された場合
支援・特例措置を適用

認定対象の取組み

- ①生産者との安定的取引関係の確立
- ②流通の合理化
- ③環境負荷の軽減
- ④消費者に選ばれるための情報提供

認定による主なメリット

- ①資金調達支援
長期・低利の融資、債務保証等
- ②税制優遇
設備投資、脱炭素化への優遇
- ③研究開発
農研機構の研究開発設備の利用

出所：農林水産省HP(<https://www.maff.go.jp/j/shokusan/250623.html>)を基に弊行作成

電子部品・半導体業界～2026年：生成AI関連半導体が市場成長を牽引

2025年の回顧

1. 電子部品・半導体市場動向

～AI需要拡大の継続

電子部品・半導体市場は、ハイパースケーラーによる巨額投資を背景に、高単価のAIアクセラレーター^(注1)やHBM^(注2)等の生成AI関連向け半導体や関連部品が必要拡大を牽引し、前年に引き続きプラス成長を遂げています。

また、自動車向けや産機向けについても、顧客の在庫調整が長引く中で軟調な需要環境が続いているが、産機向けを中心に漸く底打ち感がみられ、今後は緩やかな回復基調を辿ることが期待されます。

注1：AI演算処理に最適化された専用のプロセッサ

注2：DRAMを縦に積層させた高帯域を持つメモリ

2. 中国勢の台頭

～内巻式競争への懸念

中国では、「中国製造2025」等の政策の下で半導体の国産化を推し進め、当初掲げた目標は米国の輸出規制強化等もあって未達だったとみられていますが、政府の手厚い補助金施策等を受けてレガシーハードウェア(28nm以上)の生産能力が急増、足元では製造装置や材料分野においても中国勢の存在感が高まっています。

一方、新規参入企業が増加するなか、盲目的な投資やコスト度外視の安値販売等の「内巻式競争」が問題視され、今後グローバル市場への悪影響が懸念されます。

2026年の注目トピックス

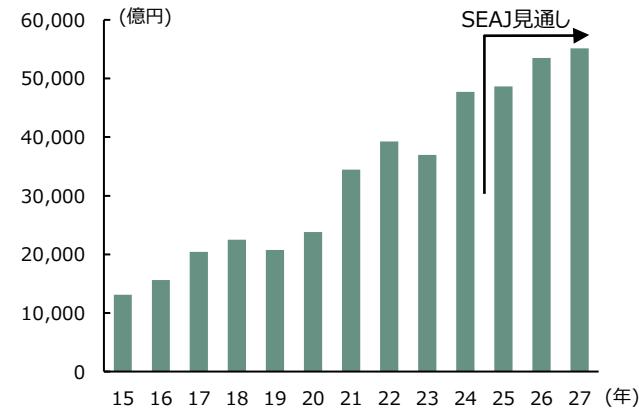
✓ 注目トピックス 01

半導体設備投資の拡大

～先端技術が呼び込む設備投資

- 引き続き、AIサーバー等の処理能力向上や省電力化に資する**先端ロジック半導体・次世代メモリ**に注目が集まる見込みです。2026年は、主要ファウンドリーが2025年に量産を開始した2nmロジック半導体の各種アプリケーションへの本格搭載が進む他、TSMC「A16」やSKhynix及びMicronの「HBM4」といった新製品の量産開始も予定されています。こうした**先端半導体は新プロセス技術への移行に伴う工程数増加等から投資負担が増嵩**するため、半導体製造装置需要が一段と高まることが予想されます。

图表1：国内半導体製造装置メーカー世界出荷額推移



出所：SEAJ「2025年7月発表半導体・FPD製造装置需要予測」を基に弊行作成

✓ 注目トピックス 02

CPO(光電融合)技術

～国内主要プレイヤーへの期待

- 生成AIモデルの開発競争が熾烈化するなか、**高速・低消費電力のデータ伝送の実現**のために、ネットワーク機器内のボード間接続を電気配線から光配線に置き換える、**CPO(光電融合)**への注目が集まっています。2026年度には、NTTがIOWN2.0構想に沿ったCPOデバイスの商用サンプル提供を予定しています。
- 今後の普及拡大に向け、**量産体制の確立や信頼性確保等の課題**が引き続き指摘されていますが、CPOの重要部品を手掛ける国内主要サプライヤーの商機拡大が期待されます。

注3：Co-Packaged Opticsの略

图表2：国内主要サプライヤーと動向

重要部品	企業	動向
レーザー	住友電工	電力効率の向上を目指し、出力向上や内部光源化が進められている
	三菱電機	
	古河電気工業	
変調器	三菱電機	伝送容量の増加から、変調速度の向上が求められ、材料探索が進められる
	TDK	
	住友大阪セメント	
光導波路	レゾナック	基板材料として、ガラスの耐熱性と低伝送損失が注目される。加工難易度の高さが難点
	AGC	
	大日本印刷	

出所：各社プレスリリースを基に弊行作成

電気機械業界～2026年：AIデータセンター投資増による商機拡大

2025年の回顧

1. 電気機械市場動向

～AI需要増、PC特需が市場牽引

企業向け(B2B)では、AI開発の計算基盤として重要性が高まるAIサーバーの需要が急拡大しています。加えて、Windows 10のサポート終了に伴うPCの特需により、市場が一時的に押し上げられています。また、民生向け(B2C)でも、新興国市場が牽引するスマートフォン等の緩やかな需要回復に加え、中国での買替促進策が強化された白物家電の販売も底堅く推移しました。

2. トランプ関税の導入

～サプライチェーンの見直し

トランプ政権が導入した相互関税の対象品目に白物家電や複合機等が含まれたことを受け、世界各国では、**米国向け製品の関税影響軽減を目的とした生産体制の見直しを進める動き**がみられます。

加えて、トランプ政権の一連の通商政策を受け、一部のEMS^(注1)・ODM^(注2)が安全保障上の重要性が高いAIサーバー等について、**米国内でのサプライチェーン構築に向けた多額の投資**を公表しており、今後の動向が注視されます。

注1：部品調達から組立・検査・出荷までの製造プロセスを一括で請け負う受託生産サービス

注2：自社で設計・製造した製品を、顧客企業のブランド名・仕様に合わせて供給するサービス

2026年の注目トピックス

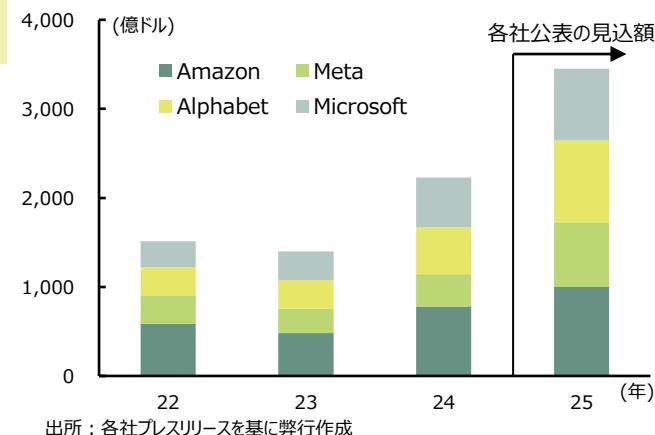
注目トピックス

AIデータセンター投資増による商機 ～国内企業が生産体制を強化

- 将来的なAI需要は不透明でありながらも、足元では生成AIモデルの開発競争の熾烈化が進み、世界的にデータセンターへの投資が急拡大しています。
- 他方、供給面では、データセンターの建設ペースに送配電網の整備が追い付いていないうえ、電力・電源設備(変圧器、UPS^(注3)等)の納期も長期化しており、データセンター投資の制約要因となっています。
- データセンター向け機器メーカー各社は、不透明なAI需要見通しを踏まえ、これまで設備投資に対して様子見の姿勢が多く見受けられましたが、**足元ではデータセンター向けを成長分野に位置付け、増産投資を公表する先が相次いでおり**、今後もこうした動きが加速するとみられます。
- また、AIデータセンターでは、膨大なデータの高速処理を担うGPUの消費電力増加に伴う発熱対策も喫緊の課題となっており、従来の空冷式と比べて冷却性能が高い水冷式の採用が進んでいます。こうした冷却方法の変化を商機と捉え、**新規参入やM&Aの動きが広がっています**が、2026年には米NVIDIA社による次世代GPUの投入で発熱量が一段と増すことが予想され、**新たな冷却技術の開発・探索に向けた動向**が注目されます。

注3：Uninterruptible Power Supply、瞬電用の電源装置

図表1：米ハイパースケーラーの設備投資額推移



出所：各社プレスリリースを基に弊行作成

機械業界～2026年：対米投資の本格化により期待される機械需要の高まり

2025年の回顧

1. 産業機械市場動向

～内需・外需共に好調に推移

ボイラや運搬機械をはじめとする幅広い機種の産業機械の需要が日本、アジア、北米等で伸長していることから、2025年1～9月受注額は5兆2,206億円(前年同期比+23.1%)と大幅に増加しています。

2. 建設機械市場動向

～欧米向け輸出に底打ち感

2025年1～9月の建設機械本体出荷額は、最大の輸出先である米国が低調だったため、2兆1,825億円(同-3.6%)と前年同期を下回りました。もっとも、9月以降は欧米市場で在庫調整が進み、同地域向け輸出に底打ち感がみられます。

3. 工作機械市場動向

～北米・中国が受注が牽引

2025年1～9月の工作機械受注額は、1兆1,652億円(同+5.9%)と増加しています。米国の通商政策を巡る不透明感が続くなか、国内では中小企業を中心に設備投資に慎重姿勢を示していることから受注額は概ね横這いも、自動車向け等が好調な中国、航空関連の引き合いが強い北米が受注額の伸びを牽引しています。

2026年の注目トピックス

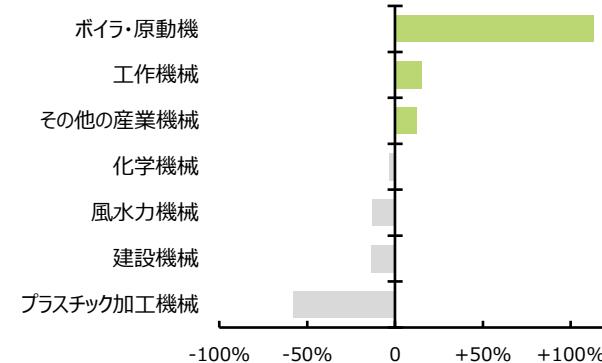
✓ 注目トピックス

第2期トランプ政権の2年目で期待される対米設備投資の本格化

～日米戦略的投資イニシアティブと動き出す日系企業

- トランプ政権の発足以来、米国は相互関税や品目別追加関税を矢継ぎ早に導入してきました。トランプ大統領再任後の日系企業における北米向け産業・建設・工作機械の受注額の動向は機種によってまちまちとなっていますが、日系機械メーカー各社は、**サーチャージの導入やコスト削減等**を通じた関税影響の緩和に努めています。
- 今後については、米国内の**輸入物価の上昇**や**設備投資意欲の減退**など、関税による直接・間接のマイナス影響の顕在化に加え、産業機械等に**品目別関税の適用範囲が拡大**する可能性もあるなど、先行きは不透明な状況です。
- もっとも、足元では25年10月に日米政府がエネルギーやAIインフラを主対象に、**最大5,500億ドルに上る「戦略的投資イニシアティブ」**を発表したほか、米国における**競争力強化に向けた大型の投資計画**を発表する日系企業も出てきています。トランプ政権の通商政策に対する不透明感は残るもの、**米国における設備投資の活発化**が機械需要拡大の追い風となることが期待されます。

図表1：トランプ大統領再任後(25/1～9月)の産業・建設・工作機械の北米向け受注累計額増減(前年同期比)^(注1)



注1：建設機械のみ輸出額、プラント輸出は除く

出所：日本工作機械工業会「工作機械統計」、日本産業機械工業会「産業機械受注状況」
(株)アイ・エヌ情報センター「INDB FinderPro」を基に弊行作成

図表2：日米間の投資に関する共同ファクトシートの投資分野

投資分野	公表資料で言及のある日系企業 ^(注2)
エネルギー	IHI、ソフトバンク、東芝、日立、三菱重工業
AI向け電源開発	言及無し
AIインフラの強化	TDK、東芝、パナソニック、日立製作所、フジクラ、三菱電機、村田製作所
重要鉱物等	言及無し

注2：社名五十音順に記載

出所：各社HP、ニュースリリースを基に弊行作成

自動車業界～2026年：米国通商政策の更なる変化による影響に注目

2025年の回顧

1. 2025年の新車販売動向

～中国が販売増を牽引

2025年の世界の新車販売台数は前年比+3%前後増加する見込みです。中国では買い替え補助金の対象車種が拡大され大幅に伸長している(前年比+7%程度)ほか、日本も、2024年の認証不正問題の影響が解消し、販売は回復しています(同+5%程度)。また、米国ではトランプ政権が導入した自動車追加関税の影響が懸念されましたが、関税導入前の駆け込み需要に加え、国内経済が底堅いため、販売台数は堅調です(同+4%程度)。尚、2025年1～9月のEV^(注1)販売比率は、中国や欧州での廉価車種の投入や値引き販売の強化等により、23%(前年同期比+4%P)と引き続き上昇しています。

注1：BEV(電気自動車)、PHEV(プラグインハイブリッド車)、FCV(燃料電池車)を指す

2. トランプ関税の導入

～モデル切り替えや原価低減で対応

日系OEM(完成車メーカー)は、米・トランプ関税により26/3期通期で2.5兆円の関税負担が生じるとしています^(注2)。OEM各社とも、モデルイヤー切り替えに伴う価格改定や原価低減等の対応を講じる方針ですが、全社が通期営業利益を減益予想とする等、厳しい環境となっています。

注2：トヨタ、ホンダ、日産、マツダ、スバル、三菱自の6社合算値

2026年の注目トピックス

✓ 注目トピックス 01

トランプ政権下で重要性が高まる米国・メキシコ・カナダ協定(USMCA) ～USMCAの見直しに係る三国間協議の行方に注目が集まる

- トランプ大統領は再就任して以降、相互関税や品目別追加関税等を相次いで導入してきました。自動車・同部品への品目別追加関税では、**USMCAの原産品に特恵関税の適用が認められることから、北米で事業展開するOEMや部品サプライヤーにおけるUSMCAの重要性は一段と高まっています。**
- 2026年7月にはUSMCAの見直しに係る三国間協議が予定**されていますが、保護主義的な姿勢を強める米国が原産品の条件厳格化等を求めており、**交渉は難航する恐れ**があります。日系自動車関連企業にとって北米は重要な市場であるだけに、USMCAを巡る交渉の行方は各社のサプライチェーン戦略を大きく左右するとみられ、今後の動向が注目されます。

図表1：USMCA原産品に対する品目別追加関税の考え方(自動車・自動車部品)

USMCA原産品の条件	適合	自動車	自動車部品
✓ 域内原産地割合 ✓ 労働価値割合 ✓ 鉄鋼・アルミの調達義務 等	適合	+25% × (1-米国価値割合)	+0%
	非適合	+25%	+25%

出所：JETRO、U.S. Customs and Border Protection、2025 National Trade Estimate Reportを基に弊行作成

✓ 注目トピックス 02

EV市場で勢いを増す中資系OEMの動向

～国内EV市場で日中OEMの競争が本格化する可能性

- 中国資本(中資)系OEMは2023年にBEVで国内市場に参入し、2025年12月にPHEVも上市しています。また、2026年には**日本専用の軽自動車BEVの発売**や**ミニバンBEVによる新規参入**も計画される等、**国内市場への進出は勢いを増す**見込みです。
- 国内ではまだEVが殆ど普及していない(2025年1～9月の販売シェア2%)ものの、**日系各社も2026年に多数の新型EVの発売を計画**しているため、**国内EV市場での競争が本格化**する可能性があります。

出所：各社プレスリリース、HPを基に弊行作成

図表2：国内の主な新型EV投入予定(2026年)

OEM	モデル名	セグメント
スズキ	e ビターラ	SUV
日産	リーフ	SUV
SUBARU	トレイルシーカー	SUV
ソニー・ホンダ	AFEELA1	セダン
BYD(中資系)	ラッコ	軽ワゴン
ホンダ	Super-ONE	軽ワゴン
スズキ	名称未定	軽ワゴン
ZEEKR(中資系)	009	ミニバン

造船業界～2026年：日本の造船業の強化に向けた動きに注目

2025年の回顧

1. 新造船受注動向

～手持ち工事の増加により受注減少
ここ数年の旺盛な新造船需要を背景に2025年9月時点の手持ち工事残高は398百万DWT(前年同月比+9%)まで積み上がっており、日本や韓国の造船所を中心として、期近な船台はほぼ完売状態にあります。こうしたなか、船主や船社、造船所のいずれも、長納期船の受発注には慎重となっていることから、2025年1～9月累計の新造船受注量は78百万DWT(前年同期比-51%)と大幅に減少しました。尚、2025年4月に米・トランプ政権が打ち出した中国建造船等に対する寄港料の導入による新造船発注への影響はさほど顕在化していません。

2. 日系造船各社の損益状況 ～高船価・円安による追い風

船価指数(ドルベース)は、建造能力を拡張する中国勢の価格攻勢もあって、足元ではやや弱含みながら、直近の底値である2020年末に比べると、依然として高水準にあります。こうした環境下、高船価船の引き渡しやコスト削減努力に加え、円安の追い風もあって、足元の日系造船各社の収益性は高まっています。

2026年の注目トピックス

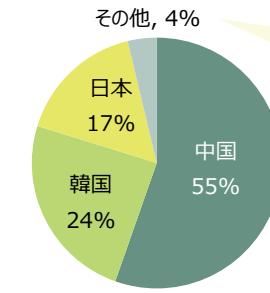
✓ 注目トピックス

日本の造船業の強化に向けた政策的支援の拡充 ～企業間での連携深化や設備投資の活発化に期待

- 地政学的環境が変化するなか、造船業が盛んでない国々でも、船舶調達を海外に依存するリスクをはじめ、**経済安全保障における造船業の重要性**に対する認識が一段と高まっています。2025年4月には、**米国が自国造船業の再興を目的とする一連の産業政策**を発表した他、同年9月には**インド政府も2030年までの新造船・修繕で上位10か国入りを目指すべく自国造船業の振興に向けた包括的な支援策を発表**しています。
- 日本政府も、2021年5月に成立した海事産業強化法に基づき、造船・海運両面から支援を講じてきましたが、ますます存在感を強める中国勢に対する危機感が高まる中で、2025年10月に海事クラスター4団体^(注)が造船業の再生に向けた要望書を発表しました。こうした動きも踏まえ、高市新政権は「強い経済」の実現に向けた**重点投資対象17分野の1つとして造船業**を挙げ、2026年に**新たな成長戦略を打ち出す方針**としています。造船業に対する支援の拡充が見込まれ、**企業間での連携の深化**や、長きにわたる造船不況期に抑制されてきた**設備投資の活発化等**が期待されます。

注：日本船主協会、日本造船工業会、日本中小型造船工業会、日本舶用工業会の4団体

图表1：新造船竣工量の国別シェア(2024年時点)



その他の内訳(抜粋)

ベトナム	1.51%
フィリピン	1.37%
スイス	0.17%
⋮	⋮
インド	0.06%
⋮	⋮
米国	0.01%

出所：Clarksons「Shipping Intelligence Network」を基に弊行作成

图表2：国内造船業の強化に向けた支援の動き

発表元	概要
海事クラスター4団体による要望書	<ul style="list-style-type: none">✓ 造船業の支援に向けた「基金」の創設、税制面での設備投資支援✓ 水平・垂直連携への支援✓ 鋼材内外価格差の解消・緩和✓ 人材の確保・育成に向けた支援✓ 海運業等への税制優遇支援
戦略分野における基本方針～造船	<ul style="list-style-type: none">✓ 「造船再生ロードマップ(仮称)」を策定し、生産能力増強に向けた大規模投資を支援✓ 経済安保推進法の特定重要物資に「船体」を指定

出所：自由民主党「我が国造船業再生のための緊急提言」、一般社団法人日本造船工業会プレスリースを基に弊行作成

通信業界～2026年：次世代通信技術の商用化に注目

2025年の回顧

1. 国内通信市場動向

～値下げ競争に潮目の変化

固定通信市場はインターネットの普及を背景に既に頭打ちとなっています。他方、移動体通信市場は、スマートフォンの普及一巡がみられるものの、M2M^(注1)向け回線の需要拡大に伴い契約件数全体では増加が続いている。また、ARPU^(注2)は官製値下げの影響で長らく下落基調にありましたが、足元のインフレを受け、各社が通信料金・各種手数料の値上げに踏み切る等、価格競争に潮目の変化がみられます。

注1：Machine-to-Machineの略。人が介在せず機械同士が相互に情報をやり取りすること

注2：加入件数1件あたりの月間通信料金

2. 金融領域の強化

～経済圏取り込みに向けた競争激化

主力の通信事業が成熟しつつあり、各社は非通信領域の強化に注力しています。特に顧客定着率の向上を狙い、金融機関との提携や買収の動きが活発化しており、今後は通信と金融サービスを掛け合わせた顧客獲得競争の熾烈化が予想されます。

概要	
NTTドコモ	住信SBIネット銀行を買収
KDDI	auじぶん銀行を完全子会社化
ソフトバンク	三井住友FGとデジタル金融サービスで包括的業務提携

2026年の注目トピックス



次世代情報通信技術の商用化 ～AIDCやHAPSの稼働開始

- AIの普及で増大が見込まれるデータ通信・計算需要に対し、通信各社はAIデータセンター(AIDC)と次世代通信技術(APN/NTN)の開発を進めており、2026年には商用化が予定されています。
- 日本では、AIの基盤モデル開発や計算能力整備で米国・中国に後れを取るなか、通信各社による国内での大規模AIDC開設が予定されています。これにより、機密性の高いデータを活用した企業・官公庁によるAI開発の取組みが活発化し、AI普及を後押しすることが期待されます。
- 移動体通信では、通信各社によるNTNの商用サービス開始が予定され、通信エリアの拡大や、災害等の非常時における代替通信手段としての役割が期待されます。加えて、将来的には、携帯端末との通信接続にどうまらず、自動運転車やドローン、ロボットをはじめとしたAIoT^(注3)端末の普及・実用化を支える技術としても重要性が高まる」とみられます。

注3：Artificial Intelligence of Thingsの略。IoTデバイスにAIを組み合わせた技術。

図表1：主な次世代通信技術

技術	概要
AIデータセンター(AIDC)	GPUサーバーによるAI計算処理に特化したデータセンター。省電力化に繋がる光電融合技術等の導入で消費電力増大に対応
オール光ネットワーク(APN)	通信ネットワークの光化を進めることで、高速・大容量・省電力の通信ネットワークを構築
非地上系ネットワーク(NTN)	低軌道衛星・HAPS ^(注4) による複層的な通信ネットワークを構築し非居住地域を含めた通信環境を整備

注4：High Altitude Platform Station

出所：総務省「AI社会を支える次世代情報通信基盤の実現に向けた戦略」

(https://www.soumu.go.jp/main_content/000965078.pdf)を基に弊行作成

図表2：各社の次世代技術の商用化動向

対象	概要
NTT	✓ 26年度内に光電融合デバイスを市場投入予定 ✓ 26年にHAPSの商用サービス開始予定
KDDI	✓ 25年にSpace X社とStarlinkによるスマートフォン直接通信サービスの提供開始 ✓ 26年に堺AIデータセンター稼働開始予定
ソフトバンク	✓ 26年に苫小牧AIデータセンター稼働開始予定 ✓ 26年に災害時のHAPS通信提供開始(27年に定常通信の提供開始)
楽天	✓ 26年にAST SpaceMobile(低軌道衛星)社とスマートフォンの直接通信サービスの提供開始予定

出所：各社IR資料、プレスリースを基に弊行作成

海運業界～2026年：排出規制導入に向けた国際的な議論に注目

2025年の回顧

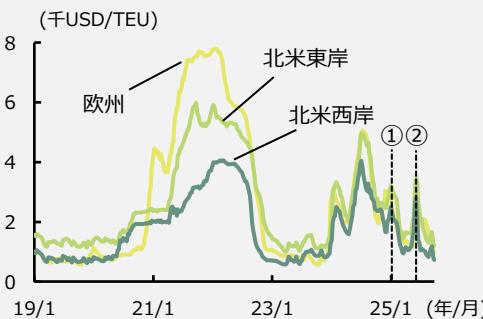
コンテナ船運賃市況

～地政学リスクが顕在化

2025年初、中国発北米行き航路のコンテナ船運賃は、米国東岸労使交渉の不透明感から前倒し出荷が活発化、高水準でスタートしました(下図①)。

しかしながら、4月にかけて同交渉妥結とガザ停戦合意を背景に下落が続いた後、5月半ばの米中関税合意により荷動きが回復、米中航路の船舶数が抑制されていた中で需給がタイト化し、コンテナ船運賃も急上昇するなど(下図②)、地政学的要因によって短期的な浮沈を繰り返しました。

6月以降は、米国経済の減速等に伴う輸送需要の減退と新造船の竣工によって需給が緩み、市況は低水準での推移となっていますが、米国の関税政策を含めた地政学的な動きとこれによる市況影響が引き続き注目されます。



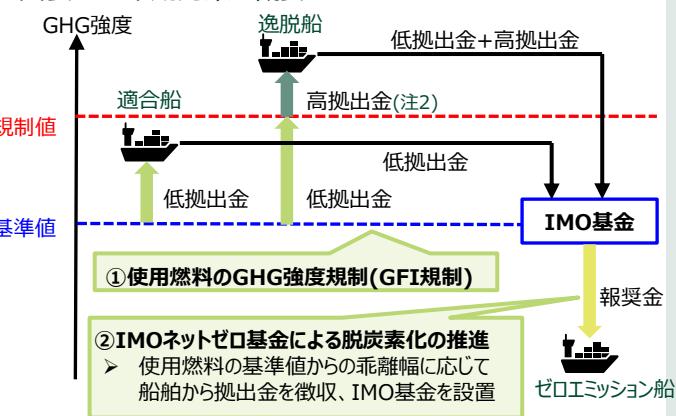
2026年の注目トピックス

注目トピックス

強まる国際的な脱炭素規制 ～IMO中期対策の採択は延期

- 海運業界では、IMO(国際海事機関)より、**2050年までにGHG排出量をネットゼロとする目標**(注1)が掲げられています。この実現に向けて、2025年1月には、EUが世界に先行する形で、域内を航行する船舶で使用される燃料のGHG排出原単位を規制する「FuelEU Maritime」を導入しています。
注1：燃料のライフサイクル(well-to-wake)ベース
- こうしたなか、4月には①使用燃料のGHG強度を規制するGFI規制、②IMOネットゼロ基金を通じたゼロエミッションへの報奨金の還付、を盛り込んだ**中期対策(詳細未確定)**がIMOで承認されました。もっとも、10月に実施された採択に向けた審議では産油国や米国等の反対により**最終合意は見送られ、1年後の再審議**となっています。
- 採択延期に伴い、当初2027年3月を予定していた発効時期も後ろ倒しとなる見通しで、海運会社としては、**規制内容が定まらないなか、環境投資に関する難しい判断を迫られています**。また、国際的な統一規制が導入されるまでの間に、**各地域独自の規制が乱立する事態となれば、貿易コストの上昇に繋がるおそれ**もあることから、今後の動向が注目されます。

图表1：中期対策の概要



注2：他船との相殺との選択制

出所：国土交通省「IMO 第83回海洋環境保護委員会(MEPC83) 主な審議結果」(https://www.mlit.go.jp/report/press/kaiji07_hh_000367.html)を基に弊行作成

图表2：邦船三社の発注残に占める環境対応船の割合(注3)

	発注残	环境対応船	%				
			0%	25%	50%	75%	100%
日本郵船	41	28 (68%)					
商船三井	69	57 (83%)	LNG/LNGレディ	バッテリー	LPG		
川崎汽船	17	14 (82%)	アンモニア/アンモニアレディ		メタノール/メタノールレディ		

注3：2025年7月時点

出所：Clarksons「Shipping Intelligence Network」を基に弊行作成

空運業界～2026年：機材の供給制約が続く

2025年の回顧

1. 好調な国際線需要

～国内ではインバウンドが牽引

2025年の世界の国際旅客数は49.9億人(前年比+4%)と前年に続き過去最高を更新する見通し^(注1)であるなど、国際線需要は好調を維持しています。国内大手エアラインの国際線においても、大阪・関西万博に後押しされた旺盛なインバウンドが追い風となって、有償旅客キロ(有償旅客数×運航距離)が前年比で大幅に増加、長距離路線を中心にイールドも高水準で推移しています。

注1：国際航空運送協会(IATA)による予測(2025年6月時点)

2. SAFに関する規制強化の動き

～日本初の量産が実現

EUや英国では、燃料供給事業者に対して、域内の空港でエアラインに提供されるジェット燃料へのSAF混合が2025年より義務化、2050年にかけて混合率が段階的に引き上げられる見通しとなっています。

日本でも、2030年度より石油元売りに対するSAF混合が義務化、2034年度までのSAF供給目標量も掲げられています。こうしたなか、2025年4月にコスモエネルギーホールディングスが堺製油所内で日本初となるSAF量産プラントの稼働を開始しました。今後も、ネットゼロ実現に向けた国産SAFの供給加速化が見込まれます。

2026年の注目トピックス

✓ 注目トピックス

世界的な航空機の供給制約

～機材配置の見直しが発生

- ロシアによるウクライナ侵攻を背景に、2021年以降大半のエアラインがロシア上空を迂回する航路を採用せざるを得ず飛行時間が長期化、これにより**平時より多くの機材や人員が必要な状況**にあります。
- 一方で、米航空機大手のボーイング社を巡る品質不正問題・事故やこれを受けた制裁のほか、Pratt & Whitney(P&W)社製エンジンの品質不具合によるエンジン部品の供給制限等もあって**世界的に機材生産が遅延**しており、国際航空旅客者数が過去最高水準まで増加する中で**機材の需給が逼迫**しています。
- こうしたなか、ANAホールディングスでは、国際線事業における機材・人材をANAブランドへ集約することを目的に、2024年2月に就航した新ブランドで、フルサービスキャリアであるANAと格安航空会社Peach Aviationの中間に位置する「**AirJapan**」を**2026年3月をもつて運航休止**すると発表しました。
- 機材不足の解消が見通し難いなか、**エアライン各社が機材配置の計画見直しを迫られる可能性**もあり、今後の動向が注目されます。

図表1：世界と国内における国際旅客者数の推移^(注2)



注2：世界の国際旅客数は、IATAとOxford Economicsによる推計値(Baseline Forecast)。国内の国際旅客数の25年の値は直近12か月での算出によるもの
出所：Oxford Economics、国土交通省「航空輸送統計」を基に弊行作成

図表2：ボーイング社に対するFAA^(注3)の主な制裁

時期	主な制裁・規制措置/監督強化
19年11月～	✓ 2件の墜落事故の発生を受け、同社による737MAXの耐空証明の自己発行を停止、FAAが直轄発行へ ^(注4)
22年2月～	✓ 品質検査における不正の発覚等を受け、同社による787の耐空証明の自己発行を停止、FAAが直轄発行へ
24年1月～	✓ 飛行中のドアブラング脱落事故を受け、737MAXに増産キャップを導入し、月産量を制限 ^(注5)

注3：Federal Aviation Administration、連邦航空局

注4：耐空証明とは、航空機の強度や構造、性能が国の定める安全基準に適合していることを認める証明。2025年9月に、737MAXと787の両機とも、耐空証明の最終発行権限をFAAより一部返還されている

注5：2025年10月に、FAAより737MAXの月産上限が緩和された(38機→42機)
出所：ボーイング社プレスリリースを基に弊行作成

陸運業界～2026年：2024年問題を背景とした協業・規制の動きに注目

2025年の回顧

1. 輸送能力不足が顕在化

～トラック運賃は高水準で推移

2025年の貨物自動車輸送量は、インフレ進行等を背景とする建設・製造業の市場冷え込みにより荷動きが低下したこと、営業用・自家用とも前年比弱含んで推移しています。

もっとも、2024年4月からトラックドライバーの時間外労働上限規制が適用されたことで、陸運業界では慢性的な輸送能力不足に陥っており、トラック運賃は上昇が続いている。

2. 改正物流関連二法が施行

～物流の健全化に向けた規制強化

政府は、持続可能な物流の実現に向けて、2024年5月に改正物流関連二法(物流効率化法・貨物自動車運送事業法)を公布、2025年4月から段階的に施行されています。同法では、全ての荷主・物流事業者に対し、積載効率の向上や荷待ち・荷役時間の短縮等について努力義務が課されたほか、運送契約の締結等に際して、契約内容を記載した書面の交付等が義務付けられました。

これにより、業界に根付いた荷主優位の商慣行のは正や非効率な運送の改善が期待されています。

2026年の注目トピックス

✓ 注目トピックス 01

物流大手事業者間の提携

～総合物流の実現に向けた協業

- 2025年10月、国内の宅配や物流ネットワークに強みを持つ日本郵便と、3PLオペレーションや国内外の顧客基盤を強みとするロジスティードホールディングスが資本業務提携契約を締結しました。これにより、**国際物流からラストワンマイルまで一気通貫で運営する総合物流企業としての事業基盤の整備が進む見通しとなっています。**
- 構造的な輸送能力不足が深刻化するなか、**車両やドライバーを豊富に抱える宅配・特積み事業者と、強固な顧客網を有する3PL事業者との提携が広がっていく可能性があり、今後の動向が注目されます。**

✓ 注目トピックス 02

荷主に対する規制の強化

～CLOの設置等が義務化

- 改正物流関連二法の施行に伴い、2026年4月より、特定事業者(一定規模の取扱貨物量がある荷主)に対して**物流統括管理者(CLO)の選任が義務付け**られ、中長期計画や定期報告の作成、物流効率化に向けた取組み等の実施が求められます。
- 加えて、従来の下請法を改正した「中小受託取引適正化法(取適法)」が2026年1月から施行、これまで対象外であった**荷主と元請事業者間の取引が適用対象となり、一方的な代金決定や手形払等が禁止**されることから、事業者によっては資金繰りへの影響が想定されます。

図表1：日本郵便とロジスティードとの協業イメージ



注1：コンタクトロジスティクス事業。3PLとほぼ同義

注2：フォワーディング事業

注3：エクスプレス・輸送事業

注4：ラストワンマイル事業

出所：ロジスティード(株)、日本郵政(株)のプレスリリースを基に弊行作成

図表2：物流業界における下請法の改正内容

規制対象 の追加	✓ 運送委託の対象取引への追加
	特定運送委託(荷主と元請間の取引)を追加
規制内容 の追加	✓ 適用基準への従業員基準の追加
	従業員数300人の区分を新設
規制内容 の追加	✓ 協議を適切に行わない代金決定の禁止
	一方的に代金を決定し、受託側の利益を不当に害する行為を禁止する規定を新設
規制内容 の追加	✓ 手形払等の禁止
	対象取引で手形払、及び支払期日までに代金相当額を得ることが困難な支払手段を禁止

出所：公正取引委員会「下請法・下請振興法改正法の概要」

(https://www.jftc.go.jp/houdou/pressrelease/2025/may/25_0516_toritekiseiritsu.html)を基に弊行作成

建設業界～2026年：国土強靭化計画が始動、施工能力不足の影響に注目

2025年の回顧

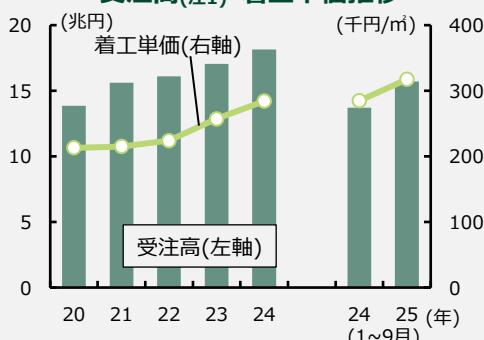
2025年の市場動向

～選別受注の姿勢が強まる

国内景気回復や過去最高水準のインバウンド等を背景として、オフィスビル・ホテルを中心に受注は堅調に推移しています。一方、労働時間規制等による施工能力不足が深刻化、工期長期化や労務費引上げを余儀なくされているうえ、資材価格の高止まりもあって建築費高騰が続いています。

こうしたなか、ゼネコン各社では、自社・協力会社の施工能力に照らして適正な工期を確保可能で好採算な案件を選別受注する姿勢を強めています。足元手持ち工事の入替を進める大手を中心に業績改善の兆しがみられ、今後も工事入替や施工能力確保等の進捗によって、各社の収益格差が生じる可能性があります。

受注高(注1)・着工単価推移



注1：一般社団法人日本建設業連合会の会員企業92社計
出所：日本建設業連合会「受注実績月別調査」、
国土交通省「建築着工統計調査」を基に弊行作成

2026年の注目トピックス

注目トピックス

「第1次国土強靭化実施中期計画」が始動

～公共工事を中心に恩恵は大きい一方、施工能力の確保が課題

- 近年の自然災害の激甚化・頻発化を受け、**国土強靭化による防災・減災を目的とした「第1次国土強靭化実施中期計画」(2026-30年度)**が始動します。
- 同計画では、期間内に実施すべき326の施策を掲げ、このうち**「推進が特に必要な施策」(事業規模：20兆円強)**を優先的に推進していく方針で、河川や道路橋梁、港湾、学校等の修繕をはじめとする公共工事が地方も含めて拡大することが期待されます。
- 他方、この実現に向けては、足元深刻化する施工能力不足への対応が重要となるなか、外国人労働者の積極登用等による人材確保策が進められているほか、大手ゼネコンを中心にデジタル技術の活用等を通じた施工の効率化も図られています。
- 建設業者の手持ち工事が積み上がるなか、**施工能力不足という構造的な問題が国土強靭化計画推進の足枷になる**ことも懸念されるだけに、今後の計画進捗や各社の取組みが注目されます。

注2：特定技能外国人は社計年度末、その他は10月末

注3：国土交通省「建設工事受注動態統計調査(大手50社調査)」

出所：内閣官房「第1次国土強靭化実施中期計画」(https://www.cas.go.jp/jp/seisaku/kokudo_kyoujinika/dai1_chuukikeikaku/index.html)、国土交通省「建設工事受注動態調査報告」、厚生労働省「賃金構造基本統計調査」「労働力調査」を基に弊行作成

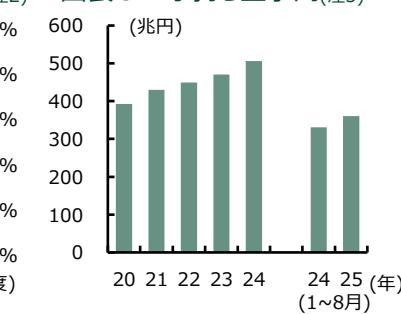
图表1：推進が特に必要な施策(全114施策)

施策	内容	予算
ライフルラインの強靭化	✓ 上下水運システムの耐震化をはじめとした防災対策の強化 等	10.6兆円
防災インフラの整備・管理	✓ 流域治水対策の推進 ✓ 予防保全型メンテナンスへの早期転換 等	5.8兆円
官民連携強化	✓ 住宅・構築物の耐震化 ✓ 密集市街地や地下街等の耐震化・火災対策の推進 等	1.8兆円
地域防災力の強化	✓ 避難所や教育の現場となる学校等の耐震対策の強化 等	1.8兆円
デジタル等新技術の活用	✓ 国の地方支分部局等の資機材の充実 等	0.3兆円

图表2：外国人就業者数(注2)



图表3：手持ち工事高(注3)



不動産業界～2026年：分譲マンション需給・価格動向に注目

2025年の回顧

1. 住宅市場

～制度改正により住宅需要は大幅減
2025年4月の建築基準法・建築物省エネ法改正の影響に加え、建築費高騰に伴う販売価格上昇もあって、郊外を中心に住宅の購買需要が減退しています。これを背景に、賃貸住宅に留まるケースが増加するなど、賃貸需要はファミリー向けを中心堅調に推移しています。

2. オフィス市場

～都心は活況、立地による二極化も
出社回帰の本格化や、企業の人材確保に向けたオフィス拡充ニーズの高まりを背景に、東京都心では好立地の新築・築浅ビルを中心に品薄感が強まっており、空室率・賃料は堅調に推移しています。もっとも、交通利便性が劣る湾岸エリアでは未だ大型空室がみられる物件もあり、立地やスペックによる優勝劣敗が明確化しています。

3. 不動産投資市場

～オフィスへの投資回復が本格化

オフィスでは、堅調な賃貸需要を背景に海外投資家からの投資が回復しています。インバウンド増加により稼働率・客室単価ともに好調なホテルも引き合いが強い一方、物流施設ではここ数年の供給増から空室を抱える物件が散見され、投資意欲も鈍化しています。

2026年の注目トピックス



東京23区の新築分譲マンション販売価格高騰

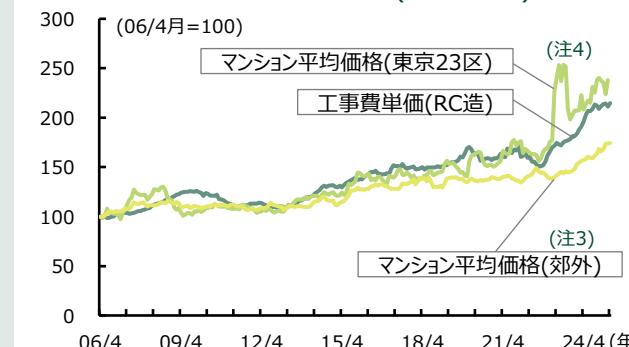
～規制動向に注目も、価格上昇トレンドは継続の見込み

- 建築費高騰によりマンション販売価格の上昇が続くな、**東京23区の好立地物件**では、新築マンション需要の受け皿とされる、パワーカップル^(注1)を含む国内外富裕層からの旺盛な需要が継続しているうえ、用地・施工能力不足等による供給減も相まって需給がタイト化しており、価格が一段と押し上げられています。
- こうした状況下、政府では**投機目的あるいは外国人によるマンション購入への規制導入**について議論が始まっています。国交省により物件の登記情報を用いた実態把握調査^(注2)が実施されるなど、規制に関する具体的な検討が進められています。
- 施工能力不足等による**建築費上昇は避け難く、供給増も見込み難い**なか、**準富裕層以上による購入に加え**、自ら居住しながら将来的には高値で売却することを期待する**半投資・半実需目的での購入も増加**傾向にあるなど、底堅い実需が下支えする形で当面タイトな需給環境が続くと考えられます。このため、**規制導入による販売価格への影響は限定的**との見方が現状は優勢となっていますが、規制内容次第では事業者の供給姿勢に影響を及ぼす可能性もあることから、今後の動向が注目されます。

注1：夫婦ともに年収700万円以上の世帯、もしくは夫婦の合計年収が1,000万円を超える世帯

注2：2026年1月に方針が取り纏められる見込み。今後も外部委託を活用した更に本格的かつ全国的な調査が継続的に実施される予定

図表1：工事費単価・平均価格(6カ月平均)推移



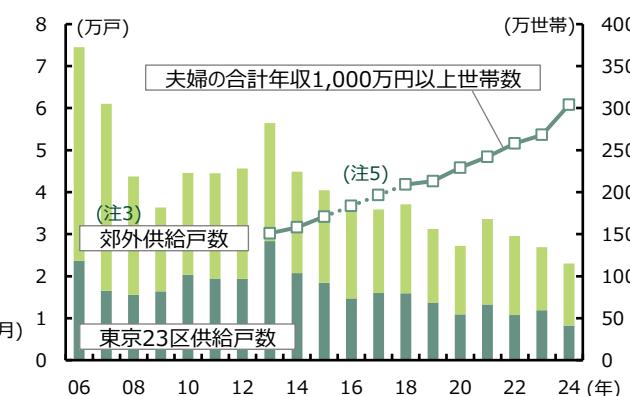
注3：郊外は都下、神奈川・埼玉・千葉県の加重平均(図表1)、合計(図表2)

注4：2023年3月に超高額物件の大量売出しがあった影響で大きく上昇

注5：2012年以前、2015～2017年はデータなし

出所：国土交通省「建築着工統計調査」、総務省統計局「労働力調査結果」、(株)不動産経済研究所「首都圏新築分譲マンション市場動向」を基に弊行作成

図表2：マンション供給戸数・購入層世帯数推移



アパレル業界～2026年：ECの多様化とキャラクター関連商品に注目

2025年の回顧

1. 訪日客による高額消費が減速

～前年の駆け込み需要の反動が響く
2025年の訪日客数は過去最高水準で推移しましたが、上半期は前年のラグジュアリーブランド値上げ前の駆け込み需要消失と円安の沈静化により、高額消費は減速しました。これにより、大手百貨店の売上高は概ね前年割れで推移しました。

2. 長引く夏への対応が広がる

～現場での運用面は道半ば

「長い夏」に対応するために、多くの企業が、従来は7月までだった夏物の販期を8～9月まで延長するとともに、「盛夏(夏後半)」用の商品企画・販売が本格化しました。一方で、気温の予測が難しく、盛夏物から秋物への機動的な棚替え等、運用面で試行錯誤が続いている模様です。

3. リカバリーウェア市場の競争激化

～衣服への健康需要の高まり

着用による血行促進で疲労回復を促す機能を持つ「リカバリーウェア」は、健康需要やギフト需要等を取り込みながら拡大しました。発売当初は上下で約2万円が主流でしたが、2025年にかけて、素材をグレードアップしたさらなる高価格帯商品や、数千円の低価格帯商品も登場した結果、競争が激化しています。

2026年の注目トピックス

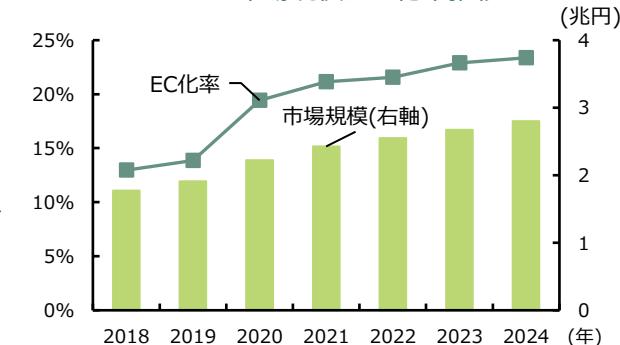
✓ 注目トピックス 01

アパレルECの多様化 ～SNSやAI活用による利便性向上

- 利便性の向上を背景に、アパレルEC市場は成長が続いています。
- さらに、ショート動画配信型SNS「TikTok」のEC参入や、2025年10月にGoogleが提供を開始した「バーチャル試着」^(注1)等の拡大により、利便性が向上していることから、市場の活性化が見込まれます。
- 一方で、競争も激化しているため、アパレル事業者はこうした機能を取り入れつつ、顧客を囲い込んでいくことが重要となります。

注1：検索した商品画像とユーザーの画像から試着イメージを生成するサービス

图表1：衣類・服飾雑貨等のBtoC-EC市場規模、EC化率推移



出所：経済産業省「電子商取引実態調査」を基に弊行作成

✓ 注目トピックス 02

「推し活」需要の取り込み ～キャラクター関連商品は好調

- 「推し活市場は拡大傾向」にあり、節約志向が高まる中でも、「推し」には支出を惜しまない傾向がみられます。
- こうした中、アパレル業界においても、新興・定番キャラクターとのコラボ商品開発や、自社オリジナルキャラクター展開等の動きがみられ、ヒット商品も出ています。今後も需要が気温に左右されにくい商材として期待が高まっています。
- もっとも、トレンドの移り変わりが速く、競争も激しいため、こうした流れに乗るにも、データ分析や短サイクルでの商品開発が重要となります。

图表2：推し活人口推計(15歳～69歳男女)

	2024年	2025年	増減
推し活率 (注2)	14.1%	16.7%	+2.6%p
推し活人口(万人) (注3)	1,136	1,384	+247

注2：(株)CDGと(株)Oshicocoが、実施したアンケート調査の結果

調査名：第2回 推し活実態アンケート調査

回答者：15～69歳の日本在住男女

回答人数：23,069人

実施期間：2025年1月16日～23日

注3：15～69歳人口(総務省「人口推計2025年1月報」)に推し活率を乗じて推計

出所：(株)CDG HPを基に弊行作成

スーパー・ドラッグストア業界～2026年：AI普及による購買行動の変化に注目

2025年の回顧

1. 強まる消費者の節約志向

～低価格対応がさらに重要に

長引くインフレと実質賃金の低下を背景に、消費者の節約志向は強まり、買上点数の減少等がみられた一方、低価格戦略を取る事業者には追い風となりました。

こうした中、スーパー・ドラッグストア大手各社は、低価格対応と収益性向上の両面に対応すべく、PB商品の開発・販促に注力しています。

2. GMSで大型再編相次ぐ

～業態の垣根を超えた競争への備え

専門店やドラッグストアの台頭、ECの拡大等を背景に厳しい事業環境が続くGMSでは、ポートフォリオ見直しに伴う事業売却や、出店エリア拡大を目的とした同業他社による買収等、大型再編が相次ぎました。

3. 域外進出の加速

～人口集積地での競争激化

更なる業容拡大を求めるスーパーによる、新たな地域への進出が相次ぎました。オーケーやロピア等首都圏のスーパーによる関西・中部進出の他、地方から首都圏への進出もみられ、地域の壁を越えた競争が激化しています。

2026年の注目トピックス

✓ 注目トピックス 01

「生成AIショッピング」の普及 ～AI活用が買い物にも広がる

- 生成AIの性能向上により、AIとの会話の中で商品を検索する動きが広がり始めています。
- Amazonでは、自社サイトにAIアシスタント「Rufus」を導入し、会話を通じた商品検索を可能にすることで、サイトの利便性を高めています。
- 米小売大手のWalmartは、2025年10月にOpenAIと提携し、「ChatGPT」内で直接、商品購入が可能となりました。
- 国内ECプラットフォーマーもAIアシスタントの導入を開始しており、更なる進化やAI普及による購買行動の変化が注目されます。

✓ 注目トピックス 02

調剤市場で再編続く ～ドラッグストアの調剤事業強化

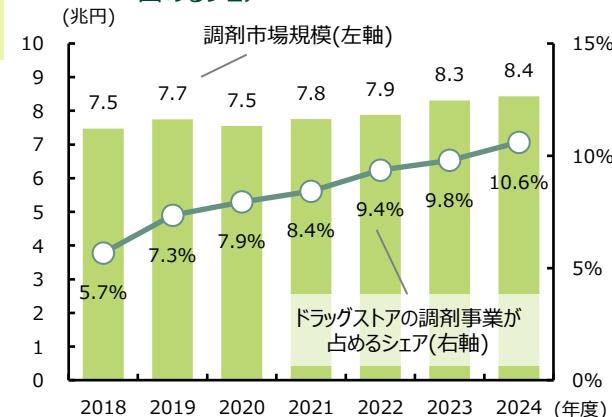
- ドラッグストア事業者は広い店舗網や高い利便性を活かし、調剤市場における調剤売上シェアを高めています。足元でも、シェア拡大に向けて自社店舗への調剤薬局併設を進めているほか、調剤薬局事業者を買収する動きも見受けられ、今後も調剤業界の再編は進展していくとみられます。
- 但し、調剤報酬改定や人件費上昇等を背景に収益環境が厳しくなっていることから、かかりつけ薬剤師の体制整備や在宅調剤への対応、医療DXの推進等により、サービス向上と業務効率化の両立を図ることが重要です。

図表1：小売業によるAIアシスタント活用事例

企業名 「AIアシスタント名」	概要
Amazon 「Rufus」	✓ Amazonストアとインターネット上の情報を学習したAIアシスタント ✓ 2025年9月に本格展開
楽天 「Rakuten AI」	✓ 楽天経済圏全体で蓄積されたデータを学習したAIアシスタントが、会話の中で商品を提案

出所：各社プレスリリースを基に弊行作成

図表2：調剤市場におけるドラッグストアの調剤売上が占めるシェア



出所：経済産業省「商業動態統計」、厚生労働省「調剤医療費(電算処理分)の動向」を基に弊行作成

外食業界～2026年：省人化の取組み、価格戦略の動向に注目

2025年の回顧

1. 国内市場の動向

～値上げによる市場規模拡大が継続

2025年1～9月の外食産業の月次売上高は、各種コスト高による価格改定に伴い客単価が上昇した結果、前年同月を平均+7%上回る推移となりました。

また、同期間における訪日外国人の飲食費消費額は、前年同期比+20%となっており、市場規模を押し上げています。

2. 各種コスト高の影響

～企業規模による業況差が拡大

原材料や水道光熱費、人件費等の各種コスト高を背景に、バリューチェーン全体における省力化・効率化の重要性が増していることから、大手各社を中心にDX等への投資を積極化する傾向が見られます。

他方で、経営資源の乏しい中小事業者は、収益確保に苦戦を強いられており、2025年上期の飲食店の倒産件数は過去最多となりました。

3. 新規出店の動向

～投資対効果のハードルは上昇

国内飲食店舗数(2025年1～9月)の増加は、前年同期比+0.8%と限定的に止まりました。上記コスト高等を背景に、投資対効果の観点から、大手チェーン各社の出店戦略にも慎重さが垣間見えます。

2026年の注目トピックス

✓ 注目トピックス 01

省人化の取組みの加速

～人手不足・人件費高騰に対応

- 2025年6月、「新しい資本主義のグランドデザイン及び実行計画2025年改訂版」が閣議決定されました。同計画では、飲食業を「**最低賃金引上の影響が大きい**かつ**人手不足が深刻**」な業種の1つと位置づけ、関連省庁等が飲食事業者の省力化に向けた情報提供・金融支援等を強化する旨が示されています。
- 足元の民間各社のDX等の取組みに加え、**政府による省力化投資の促進も本格化**することで、2026年以降一層の省人化が進むことが予想されます。

✓ 注目トピックス 02

値上げ余地の縮小

～顧客離反リスクの高まりに注目

- 足元、業界全体での度重なる値上げにより、客数減の動きが表面化しており、**消費者の外食離れ**が起きる可能性は無視できない状況となっています。既に一部チェーンでは価格を抑えて客数を確保する動きもあり、価格競争を通じて**値上げ余地が一段と縮小する可能性**にも注意が必要です。
- 今後は、期間限定商品等による高付加価値化を通じた客単価上昇のほか、会員データを活用した割引の効率化、FC/直営比率の調整、ブランドポートフォリオの見直し等、各社による**収益モデルの再構築**の取組みが注目されます。

図表1：飲食業向け省力化投資促進施策の例

提供主体	施策内容
日本政策金融公庫	条件を満たした飲食事業者等に対し、設備資金、運転資金を低利で融資
中小企業庁	人手不足解消に効果がある製品等の導入へ「中小企業省力化投資補助金」交付
経済産業省	効率化、DX推進、セキュリティ対策に向けたITツール等の導入へ「IT導入補助金」交付
農林水産省	人手不足改善、生産性向上のための業態別ガイドブックを2025年度中に策定予定

出所：内閣官房HP(https://www.cas.go.jp/jp/seisaku/atarashii_sihons_yugi/index.html)を基に弊行作成

図表2：チェーン店の既存店動向(1～9月)

	2023年	2024年	2025年
客単価(*)	+8.7%	+4.1%	+4.5%
客数(*)	+15.2%	+3.7%	+0.4%

客数が前年を下回る企業・ブランド数	5 /65	11 /65	35 /65
-------------------	-------	--------	--------

(*)SPEEDAにて抽出した飲食店上場企業109社のうち、既存店の月別売上高・客数が公開されている計65の外食企業・ブランドにおける、前年同月比の単純平均。

出所：SPEEDA、各社HPを基に弊行作成

レジャー(旅行・ホテル)業界 ~2026年:国際情勢と民泊普及動向に注目

2025年の回顧

1. 旅行業界

~国内旅行は前年同期比減少

2025年1~8月の主要旅行業者の国内旅行取扱高は、宿泊費用の高騰等を背景に日本人の間で国内旅行を控える動きが広まっていることから、前年同期比-6%と減少しました。

2025年1~8月の主要旅行業者の海外旅行取扱高は、前年同期比+6%と回復傾向にあるものの、円安による割高感は根強く、コロナ前よりも依然低水準に止まっています(2019年同期比-26%)。

2. ホテル業界

~訪日客が宿泊需要を牽引

2025年1~8月の延べ宿泊者数(宿泊需要)は、宿泊費用の高騰により日本人の旅行控えが進んだことで日本人の宿泊数が減少した(前年同期比-3%)ものの、中国人旅行者を中心に訪日客の宿泊数が増加した(同+13%)ため、日本人と外国人の合計では前年同期比+1%の増加となりました。

2025年1~8月の平均客室稼働率は、宿泊需要の増加によって、61%と前年同期比+3%p上昇しており、中でも大阪・関西万博が開催された大阪府の同期間の平均客室稼働率は同+5%pと他地域を上回る伸びがみられました。

2026年の注目トピックス

✓ 注目トピックス 01

訪日客数は増加トレンド

~地政学リスクには注意が必要

- 2025年1~9月までの訪日客数は、大阪・関西万博の開催やビザ発給要件の緩和等を受けた中国人旅行者数の回復によって、前年同期比+18%増加しました。
- 日本政府は、観光立国の実現に向けて訪日客数のさらなる増加を目指しており、韓国や台湾、東南アジア諸国を中心*に訪日客数は今後も増加*が見込まれます。ただし、訪日客数は国際情勢や為替動向による影響を受けやすいため、宿泊需要が急激に減少する可能性がある点には留意が必要です。

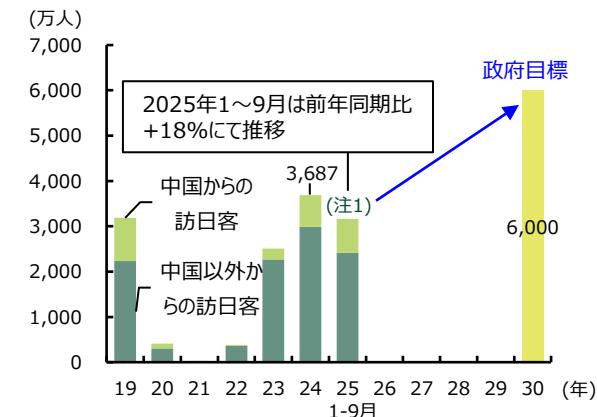
✓ 注目トピックス 02

多様な宿泊形態の普及

~民泊施設数は増加傾向

- 民泊施設数は、割安な宿泊施設を求める旅行者のニーズを取り込み、2019年にかけて都市部を中心に増加しました。コロナ禍では業績悪化を受けて施設数が一時的に減少したものの、2023年には訪日客数の回復に伴って増加に転じており、2025年9月時点で約35,000件(前年同月比+32%)迄増加し、**宿泊形態の多様化**が進んでいます。
- もっとも、利用者によるごみの放置や騒音などの**住民トラブルが社会問題化**しており、民泊への規制強化を検討する自治体もみられます。

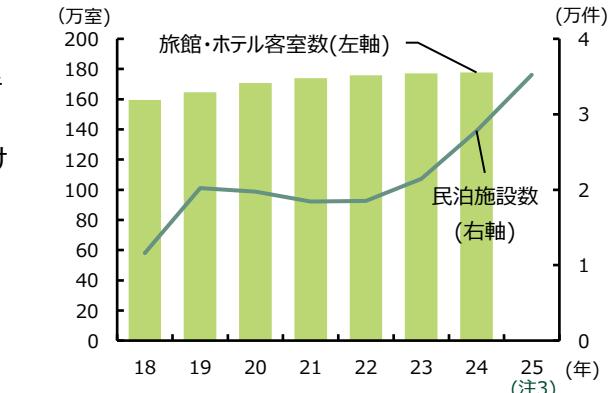
图表1: 訪日客数の推移・政府目標



注1: 2025年は1~9月の累計

出所: 日本政府観光局「訪日外客統計」を基に弊行作成

图表2: 旅館・ホテル客室数及び民泊施設数(注2)



注2: 民泊施設数は届出件数-事業廃止件数

注3: 旅館・ホテル客室数は未公表、民泊施設数は2025年9月時点

出所: 観光庁「宿泊旅行統計調査」「住宅宿泊事業法の施行状況」を基に弊行作成

電力業界～2026年：発電・小売ともに制度動向に注目

2025年の回顧

1. 第7次エネルギー基本計画の策定

～脱炭素・安定供給の両立へ

2040年までの脱炭素成長型経済への移行に対する長期指針「GX2040ビジョン」を基に、この実現に向けたエネルギー政策を示す「第7次エネルギー基本計画」が2025年2月に閣議決定されました。

同計画では、地政学リスクの高まりや国内電力需要の増加見通しを受け、再エネの主力電源化を推進しつつ、原子力も最大限活用する方針が示されると共に、長期脱炭素電源オーケションの改良や公的な信用補完など事業・ファイナンス環境の整備について検討が進められています。

2. 洋上風力発電の事業環境

～インフレ・円安進行により採算悪化

洋上風力は、再エネの主力電源化に向けた切り札として注目が集まっていたが、プロジェクトが長期に亘る中で、インフレや為替、サプライチェーンの逼迫等による建設コスト高騰が採算を圧迫、一部事業者は撤退を余儀なくされました。

このため、短期的には発電事業者における固定費の回収予見性の向上、中長期的には洋上風力発電に関する国内サプライチェーンの形成に向けた制度支援の強化・見直しが必要とされています。

2026年の注目トピックス

✓ 注目トピックス 01

排出量取引制度が本格稼働

～コスト分担の動向に注目が集まる

- 2026年度より、CO2の直接排出量10万トン以上の事業者に対して政府が設定したGHG排出量の上限(排出枠)を排出量に応じて売買する「**排出量取引制度(GX-ETS)**」が開始されます。
- 発電事業者の排出枠は、ベンチマーク方式により無償で割り当てられますが、2033年度からは有償オークション化が予定されています。
- 排出量削減の進捗次第では、発電事業者の**排出枠購入にかかるコストの増加**が懸念されることから、発電事業者・小売事業者・需要家間での分担割合が今後の争点となります。

图表1：排出枠の割当方式の種類

割当方式		内容
無償枠	ベンチマーク	一定の排出原単位をベンチマークに設定、これに基準活動量(直近3年平均)を乗じて割当量を算定
	グランドファザリング	基準排出量(GHG排出量の直近3年平均)に毎年一定の目標すべき削減率を乗じて割当量を算定
有償枠	オークション	発電事業者を対象に排出枠を入札で取得(有償枠の構成比を段階的に引き上げることが検討されている)

出所：経済産業省「第4回 産業構造審議会 イノベーション・環境分科会 排出量取引制度小委員会」(https://www.meti.go.jp/shingikai/sankoshin/Sangyo_gijutsu/emissions_trading/004.html)を基に弊行作成

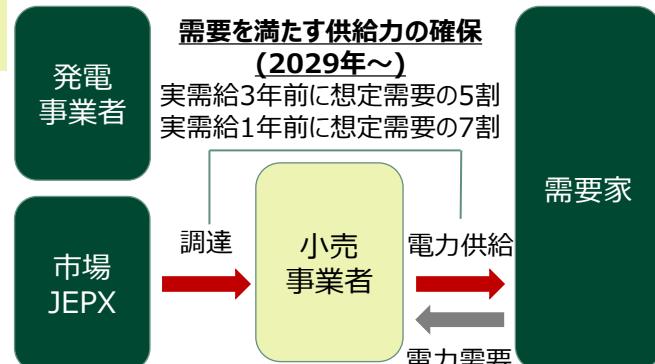
✓ 注目トピックス 02

電力システム改革が進展

～小売事業者の負担が増加懸念

- 東日本大震災を契機に、広域系統運用の拡大や小売・発電の自由化、送配電の法的分離など電力システム改革が行われてきました。
- これまでの改革を踏まえた課題への対応策として、小売事業者へ**量的な供給力の確保**を求める具体的な制度案(詳細右図)が示されており、2026年中に確定する見通しです。**小売事業者の電力調達にかかるコスト負担の増加**に繋がることも懸念されることから、今後の議論の動向に注視が必要です。

图表2：小売事業者に対して導入が検討されている義務



需要を満たす供給力の確保 (2029年～)

実需給3年前に想定需要の5割
実需給1年前に想定需要の7割

出所：経済産業省「第2回電力システム改革の検証を踏まえた制度設計ワーキンググループ」(https://www.meti.go.jp/shingikai/enecho/denryoku_gas/jisedai_kiban/system_design_wg/002.html)を基に弊行作成

情報サービス業界～2026年：AIエージェントの実用化/セキュリティ需要加速

2025年の回顧

1. 国内情報サービス市場動向

～AI普及ニーズが市場成長を牽引

国内情報サービス市場は、引き続き生産性向上を目的とした企業や官公庁のDX需要が旺盛であり、拡大基調で推移しています。今後も、クラウドシフトや生成AIの導入ニーズの高まりがドライバーとなり、市場成長が続く見通しです。

2. 相次ぐ業界再編の波

～大手企業によるIT子会社の買収

今後のAI普及等による市場成長期待を背景に、足元では大手企業がIT子会社の更なる競争力向上(海外市場開拓、コンサル領域強化等)を企図し、完全子会社化に踏み切る動き等が目立っています。引き続き、供給面を支えるIT人材の確保等がIT事業者にとって急務となるなか、今後も業界再編の波が続くとみられます。

大手企業によるIT企業買収事例

住友商事	25/10月、SCSKの完全子会社化を発表
NTT	25/5月、NTTデータグループの完全子会社化を発表
日本電気	25/10月、通信事業者向けソフトウェアを手掛ける米・CSGシステムズ・インターナショナルの買収を発表

出所：各社プレスリリースを基に弊行作成

2026年の注目トピックス

✓ 注目トピックス 01

AIエージェントの実用化

～生産性向上・新たな収益源

- 生成AIの次なる技術進化として、高度で複雑なタスクを自律的に実行できる「AIエージェント」が業務効率化を支援、**人手不足解消に繋がる存在**として注目度が高まっています。
- 足元では、IT事業者が生産性向上を目的として自社業務へのAIエージェント導入・検証を試行的に進めていますが、今後はこうした取組みを顧客向けにサービス展開していく動きが広がるとみられ、IT事業者の**新たな収益源**に繋がることが期待されます。

图表1：国内各社のAIエージェント開発・導入動向

日本電気	25/4月、自社導入済のAIエージェントを活用したセキュリティサービスの顧客向け販売開始を発表
日立製作所	25/7月、自社の品質保証業務に活用したAIエージェントを顧客向けに提供することを発表
NTTデータ	25/12月からAIエージェントを活用したカスタマーサポート業務改革サービスの提供を開始予定
ソフトバンク	25/11月、米・OpenAIと国内に新会社を設立。2026年より、国内企業向けに特化したAIエージェントを展開予定

出所：各社プレスリリースを基に弊行作成

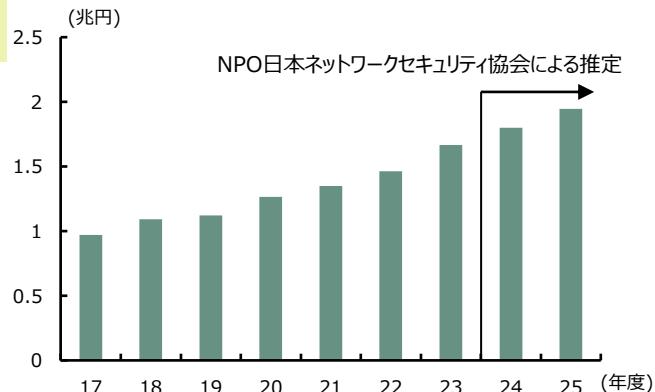
✓ 注目トピックス 02

サイバーセキュリティ需要が拡大

～政府支援による研究開発加速

- 近年、業務のDX化が進展している一方、サイバー攻撃の被害件数が増加傾向にあり、足元では業界有数の大手企業も標的にされる等、企業規模に依らず、**サイバーセキュリティの重要性**が一段と高まっています。
- こうした中、政府は経済安保を念頭に、**国産品の創出・普及**に向けて研究開発支援に動き出しています。また、基幹インフラ事業者に対する被害時の情報共有義務化が法整備される等、今後は、企業の能動的サイバー防御に向けた取組みが活発化するとみられます。

图表2：国内情報セキュリティ市場規模の推移



出所：NPO日本ネットワークセキュリティ協会
「2024年 国内情報セキュリティ市場調査報告書」を基に弊行作成

(ご参考) SMBCアンケート:米国関税措置及び 国内政治情勢に関するアンケート調査

(実施期間：2025年10月28日-11月14日 有効回答数439件)

2025年6月17日-7月7日に実施した「SMBCアンケート：米国関税措置に関するアンケート調査」と結果を比較

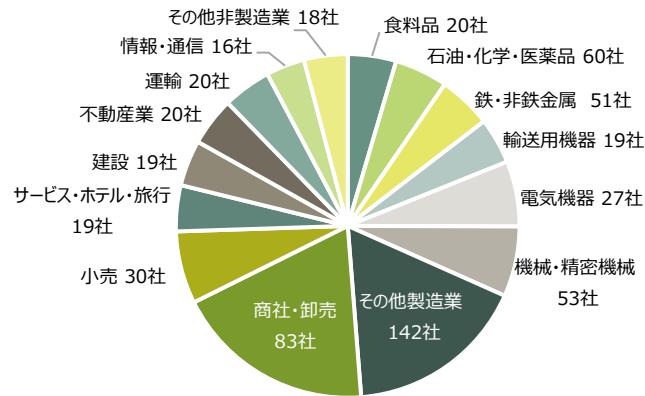


SUMITOMO MITSUI
BANKING CORPORATION

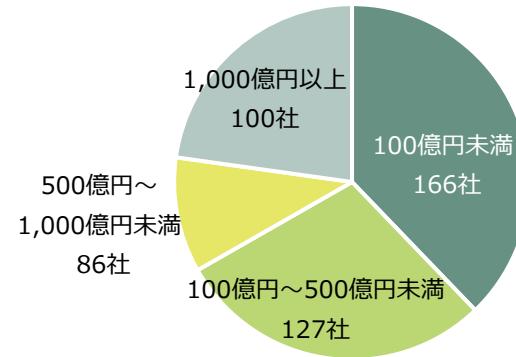
弊行アンケート調査のご回答企業様の属性

アンケート調査にご協力頂いたご回答企業様の属性は以下の通りです。

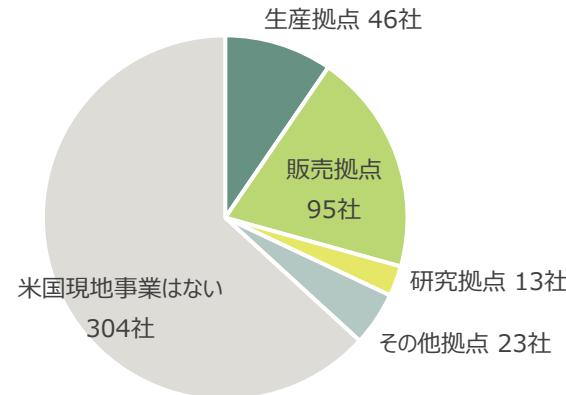
業種構成



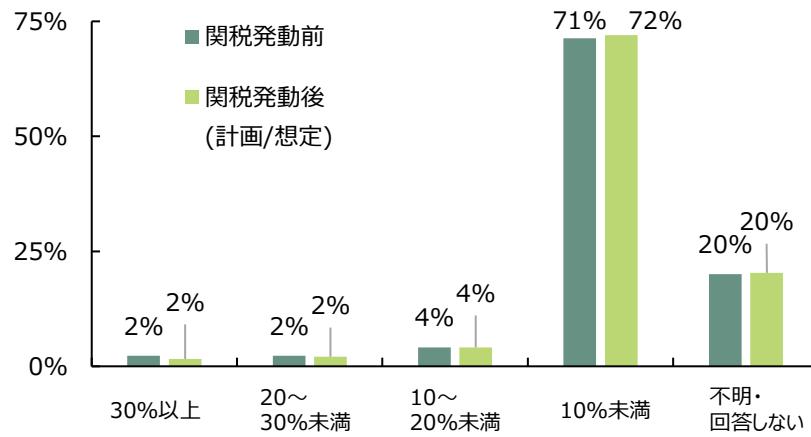
売上高規模の構成



米国現地事業機能



米国宛輸出比率



出所：弊行作成

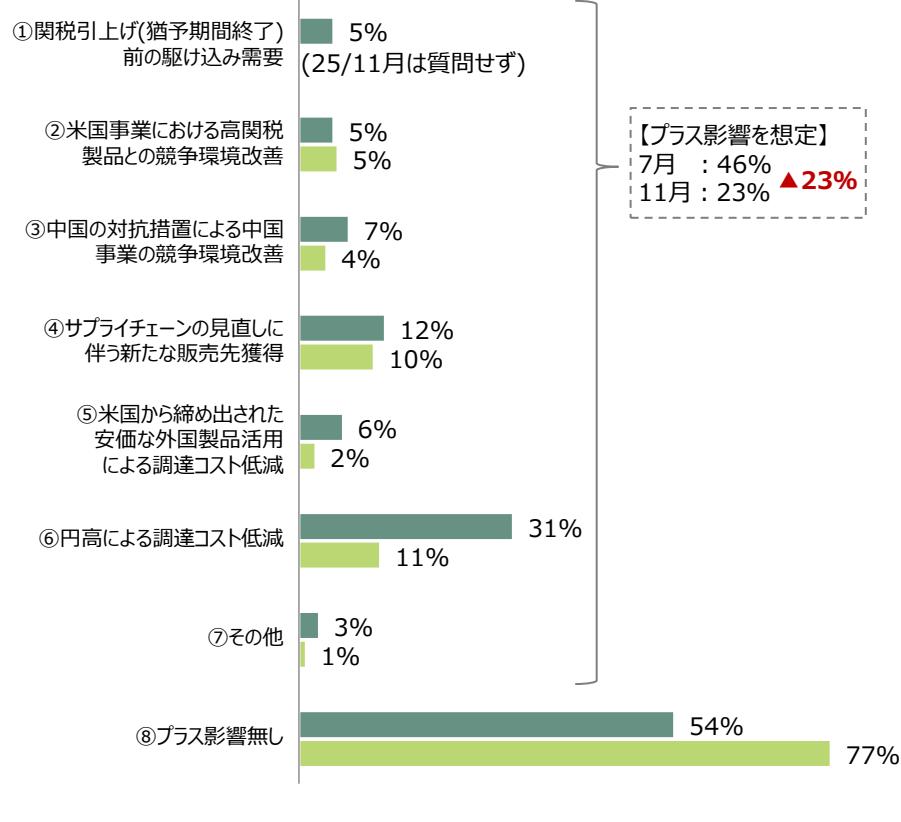
Copyright © 2025 Sumitomo Mitsui Banking Corporation.
All Rights Reserved.

米国関税措置の影響

米国関税でプラス影響を期待する企業割合、マイナス影響を懸念する企業割合ともに20%超減少しました。
いずれも、想定以上に円高が進まなかつたことが一因であると考えられます。

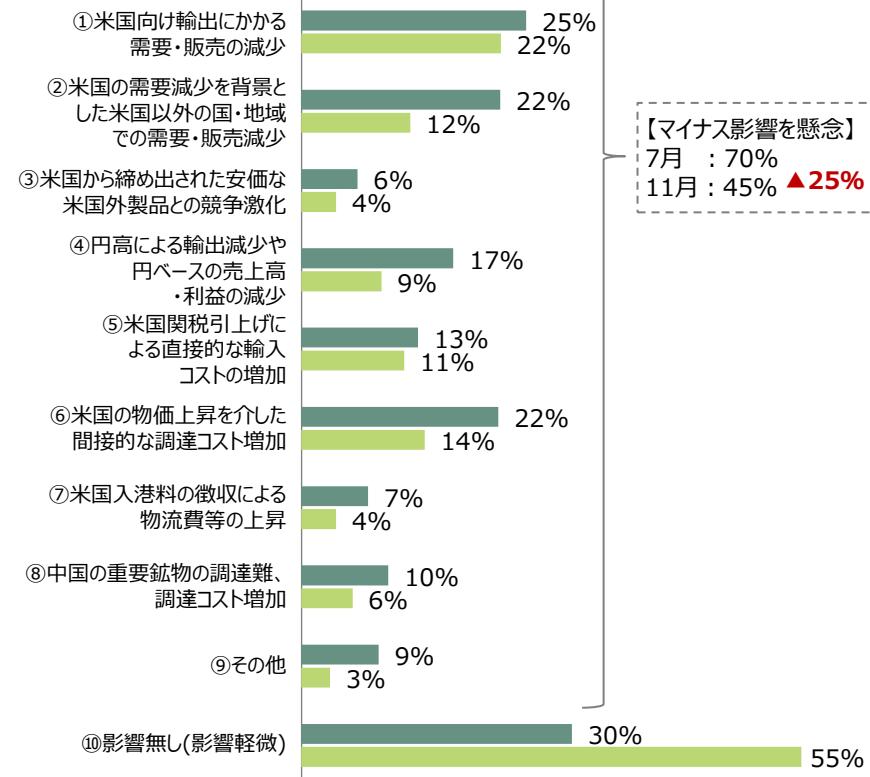
米国関税措置によるプラス影響(今後想定されるもの)

(複数回答可、各社影響の大きいものを最大3つまで選択)



米国関税措置によるマイナス影響(今後懸念されるもの)

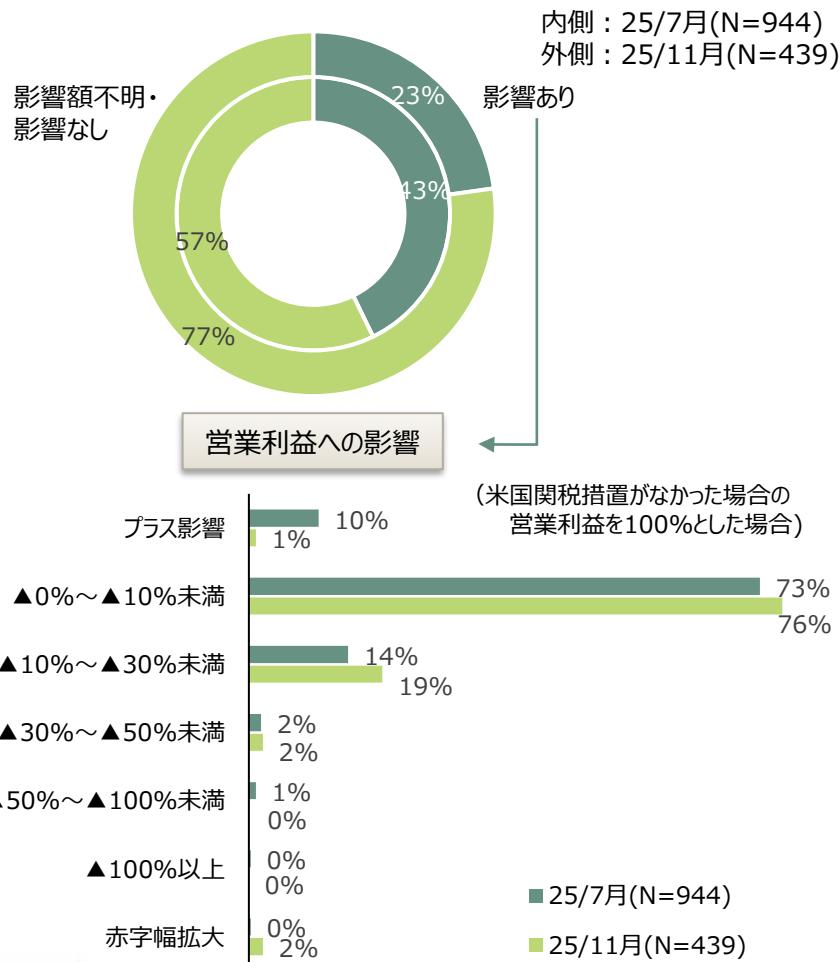
(複数回答可、各社影響の大きいものを最大3つまで選択)



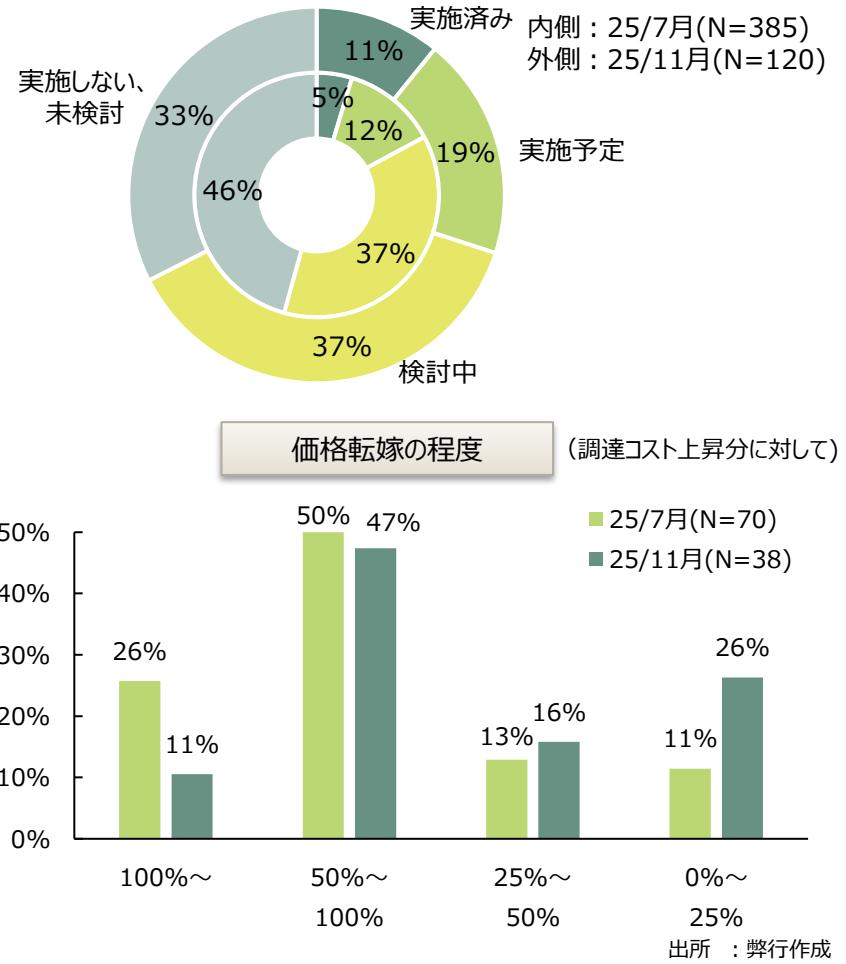
米国関税措置の業績への影響

米国関税措置の業績影響については、影響額不明・影響なしと回答する企業が前回アンケート比増加した一方、影響を受けると回答した企業では、▲10%～▲30%未満の影響を見込む企業の比率が増加しています。貿易品目別の影響の濃淡が表れている状況とみられます。また、米国での価格転嫁・値上げの検討は進展しています。

米国関税措置による業績影響



米国での価格転嫁・値上げに関する検討状況



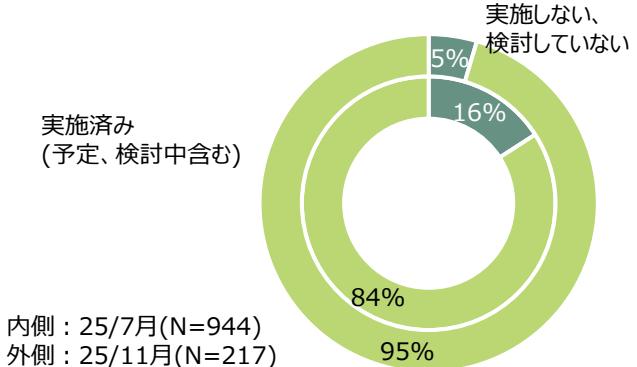
米国関税措置を受けたサプライチェーンの見直し

関税影響を考慮して、販売先、調達先ともに見直しを実施・検討している企業の割合は増加しています。

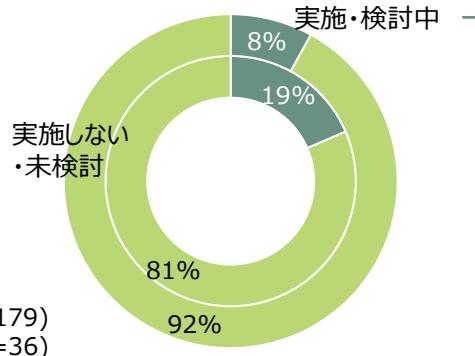
他方、投資戦略としては、投資増額や投資の後ろ倒しを検討する企業の割合が増加している一方、投資額を減額する方針の企業の割合は減少しており、中長期的な投資活動への影響は限定的です。

※販売先・調達先の見直しは、7月と11月で集計方法を変更

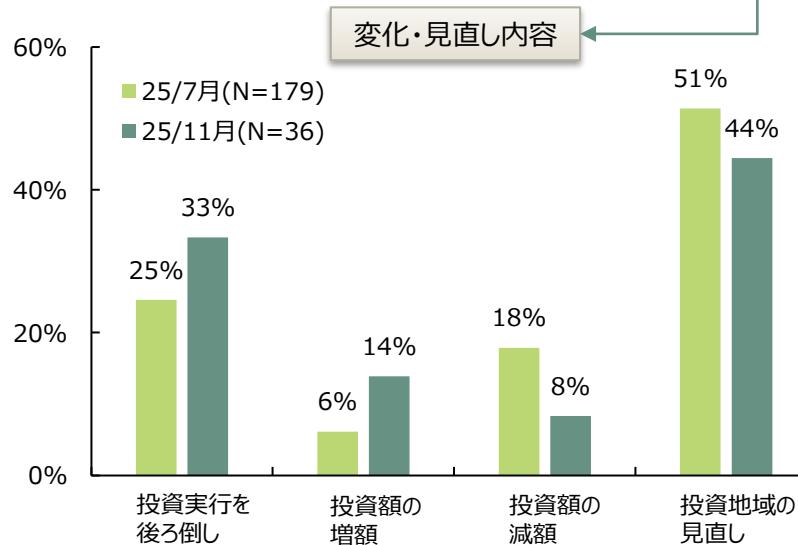
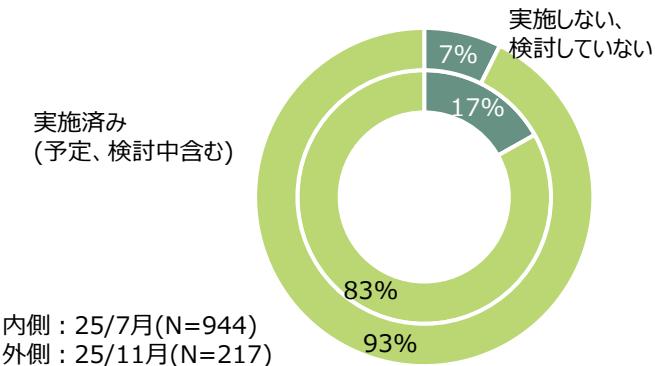
販売先の見直しに関する検討状況



投資戦略の見直しに関する検討状況



調達先の見直しに関する検討状況



出所：弊行作成

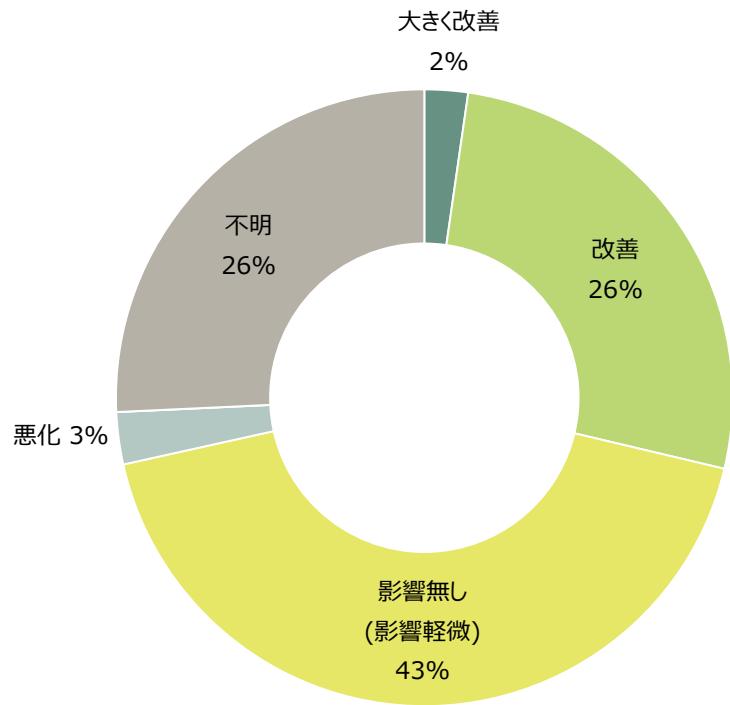
Copyright © 2025 Sumitomo Mitsui Banking Corporation.
All Rights Reserved.

国内政治情勢の影響/求める支援

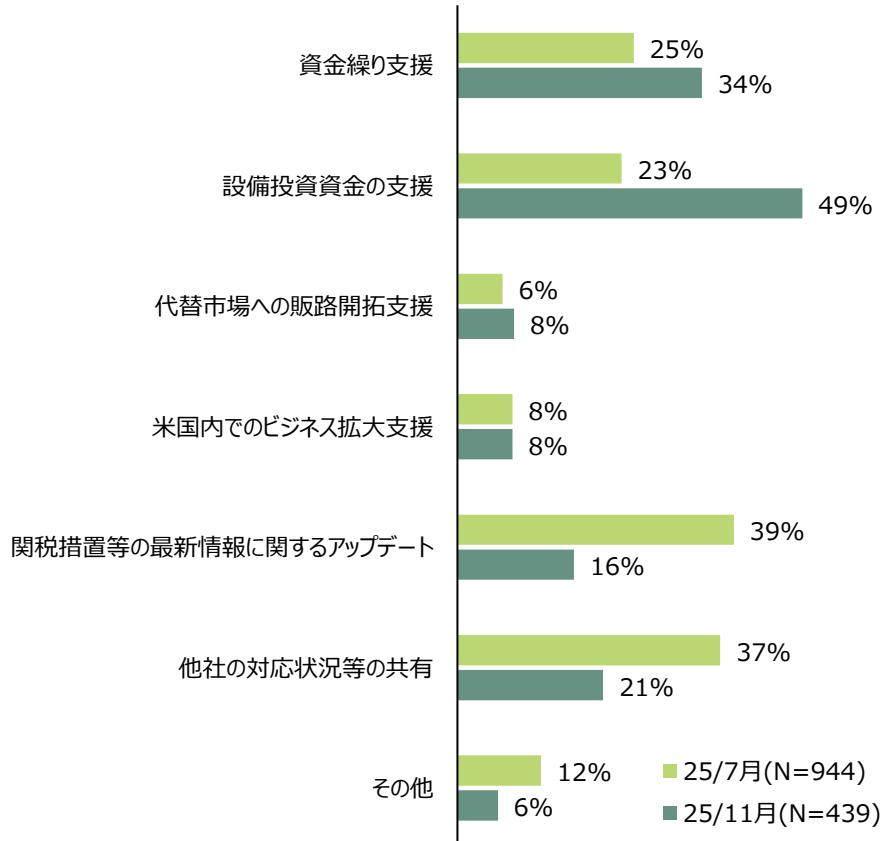
国内政権・連立体制の変化を踏まえた2026年の日本の景況感について、「大きく改善」「改善」と回答した企業の割合は、「悪化」「大きく悪化」と回答した企業の割合を上回り、新政権への期待が表れる結果となりました。また、金融機関や日本政府に求める支援としては、設備投資資金の支援の割合が増えています。

国内政権の変化を受けた2026年の日本の景況感

(有効回答数：439件)



金融機関や日本政府に求める支援



出所：弊行作成

Copyright © 2025 Sumitomo Mitsui Banking Corporation.
All Rights Reserved.