



Houlihan
Lokey

人材派遣業界 マーケットレポート

2026年度 第1四半期

人材派遣業界の動向サマリー

稼働人数増・単価改善により、直近四半期累積・通期で概ね増収増益を見込む(減収益は主に事業売却やその他事業の業績、先行投資による)
軟調な株価推移を背景にバリュエーションに大きな変化はないが、技術者・建設派遣も平常化しつつある

	総売上高 ⁽¹⁾ 成長率		総営業利益 ⁽¹⁾ 成長率		時価総額 騰落率	EV/EBITDA平均値 ⁽²⁾		PBR平均値 ⁽²⁾	
	四半期累積 (FY26 vs FY25)	通期 (FY27 vs FY26)	四半期累積 (FY26 vs FY25)	通期 (FY27 vs FY26)	2025/8/19時点 vs 2026/8/19時点	FY26	前年比	Latest	前年比
 技術者派遣	(6.8%)	3.9%	2.4%	10.9%	(2.1%)	7.2x	(0.7x)	3.1x	(0.3x)
 建設派遣	32.5%	42.9%	7.4%	5.6%	(13.7%)	7.5x	+0.1x	2.5x	(0.9x)
 製造派遣	5.7%	4.7%	7.6%	6.6%	15.9%	7.0x	+0.9x	2.1x	+0.2x
 事務・営業系派遣	7.6%	6.7%	21.7%	4.7%	(0.1%)	5.8x	(0.5x)	1.7x	(0.2x)

Source: 各社Website、各社公表資料、Capital IQ
(1) 各業種ごとに当該業種に分類される企業(詳細は後頁参照)の売上高、営業利益の合計値の前年実績からの変化率を記載(前期の業績がマイナスである場合はNMと記載)。アルトナーは26/1期3Qから連結決算に移行したためFY24は単体の数値を使用
(2) 各業種ごとの2026年8月19日時点の株価に基づくマルチプル及び前年比の増減を記載、パソナグループはEVがマイナスの場合が多いため事務・営業系派遣のEV/EBITDA平均値計算からは除外

各社業績の状況(前期四半期累積実績⇒今期四半期累積実績)

堅調な市場ニーズを背景に稼働人数増・単価改善を背景に概ね業績は好調。減収・減益は事業売却や先行投資等が主因。各種コスト増は業界共通の利益圧迫要因だが、単価上昇による粗利改善やコスト削減による大幅増益となった企業も存在

各社の売上高・営業利益(前期四半期累積実績⇒今期四半期累積実績)

(億円)		直近決算	EV	時価総額		四半期累積							
社名	四半期	2026/ 8/19	2026/ 8/19	騰落率	売上高			営業利益			営業利益率		
					FY25	FY26	成長率	FY25	FY26	成長率	前期	今期	
技術者派遣	オープンアップ	'26/6	1,579	1,710	1.7%	1,880	1,675	(10.9%)	162	167	2.8%	8.6%	10.0%
	メイテック	'26/6	2,126	2,563	(0.9%)	341	346	1.5%	49	53	9.1%	14.3%	15.4%
	アルプス技研	'26/6	358	497	(18.2%)	253	270	6.6%	27	24	(9.0%)	10.6%	9.1%
	WDBホールディングス	'26/6	180	351	(1.8%)	130	128	(1.3%)	13	12	(10.6%)	10.2%	9.2%
	アルトナー ⁽¹⁾	'26/4	171	205	(0.7%)	28	35	23.0%	5	6	21.9%	18.2%	18.0%
建設派遣	コプロ・ホールディングス	'26/6	559	347	(19.4%)	83	139	68.0%	6	10	55.1%	7.5%	6.9%
	ナレルグループ	'26/4	209	206	(2.0%)	118	127	7.4%	15	14	(11.8%)	13.0%	10.7%
製造派遣	ワールド	'26/6	1,128	490	8.8%	1,318	1,384	5.0%	50	42	(14.6%)	3.8%	3.1%
	UTグループ	'26/6	1,100	1,281	23.1%	418	422	1.2%	25	35	42.4%	5.9%	8.3%
	NISSO	'26/6	167	219	(3.4%)	250	293	17.3%	4	7	64.7%	1.7%	2.4%
事務・営業系派遣	パーソル	'26/6	6,613	6,411	3.2%	3,737	4,240	13.5%	154	189	22.6%	4.1%	4.5%
	パソナ	'26/5	130	608	(27.1%)	3,092	3,085	(0.2%)	(12)	(11)	NM	(0.4%)	(0.4%)
	ウィルグループ	'26/6	253	266	18.5%	352	404	14.6%	4	9	136.0%	1.1%	2.3%
	ライク	'26/5	303	293	2.6%	623	673	8.0%	30	30	1.0%	4.7%	4.4%
	エスプール	'26/5	462	227	(13.4%)	125	127	1.5%	8	6	(19.6%)	6.4%	5.1%

Source: 各社Website、各社公表資料、Capital IQ
Note: 成長率について、前期または今期の業績がマイナスである場合はNMと記載。業績予想は会社予想値を使用
(1)アルトナーは26/1期3Qから連結決算に移行したためFY25は単体の数値を記載(連単差は僅少)

各社業績の状況（前期通期実績⇒今期通期予想）

足元の好調な業績や市場環境を背景に、通期見込みにおいても概ね増収増益を見込む。特に建設派遣業界の業績が好調（コプロはトライトエンジニアリング買収にかかるのれん償却費後でも増益見込み）

各社の売上高・営業利益（前期通期実績⇒今期通期予想）

(億円)		直近決算	EV	時価総額		通期							
社名		通期	2026/ 8/19	2026/ 8/19	騰落率	売上高			営業利益			営業利益率	
						FY26	FY27	成長率	FY26	FY27	成長率	前期	今期
技術者派遣	オープンアップ	'26/6	1,579	1,710	1.7%	1,675	1,750	4.5%	167	177	6.0%	10.0%	10.1%
	メイテック	'26/3	2,126	2,563	(0.9%)	1,377	1,408	2.3%	199	205	3.0%	14.5%	14.6%
	アルプス技研	'25/12	358	497	(18.2%)	526	555	5.4%	54	57	5.6%	10.3%	10.3%
	WDBホールディングス	'26/3	180	351	(1.8%)	503	514	2.3%	45	46	3.9%	8.9%	9.0%
	アルトナー	'26/1	171	205	(0.7%)	120	140	16.4%	18	20	10.8%	15.1%	14.4%
建設派遣	コプロ・ホールディングス	'26/3	559	347	(19.4%)	367	577	57.3%	36	39	6.7%	9.9%	6.7%
	ナレルグループ	'25/10	209	206	(2.0%)	242	293	21.1%	28	30	6.5%	11.7%	10.3%
製造派遣	ワールド	'25/12	1,128	490	8.8%	2,844	3,003	5.6%	108	125	15.5%	3.8%	4.2%
	UTグループ	'26/3	1,100	1,281	23.1%	1,669	1,700	1.9%	106	100	(5.8%)	6.4%	5.9%
	NISSO	'26/3	167	219	(3.4%)	1,114	1,185	6.3%	32	35	9.7%	2.9%	3.0%
事務・営業系派遣	パーソル	'26/3	6,613	6,411	3.2%	15,558	16,650	7.0%	665	710	6.7%	4.3%	4.3%
	パソナ	'26/5	130	608	(27.1%)	3,085	3,250	5.3%	(11)	15	NM	(0.4%)	0.5%
	ウィルグループ	'26/3	253	266	18.5%	1,469	1,570	6.9%	33	34	3.7%	2.2%	2.2%
	ライク	'26/5	303	293	2.6%	673	720	7.0%	30	35	17.4%	4.4%	4.9%
	エスプール	'25/11	462	227	(13.4%)	260	268	3.1%	24	27	13.0%	9.3%	10.2%

直近1年間の株価動向

各社の業績は堅調であるものの市場の期待を大きく上回る水準に至らず、特に2026年に入ってから株価は下降傾向。2025年度通期の業績が概ね好調だったこともあり、足元3か月では徐々に株価回復の動きが見られ、直近決算が好調だった製造、事務・営業、建設派遣は急騰

人材派遣業界企業の業種別時価総額推移

- 各業種ごとの2025年8月19日の時価総額（自己株除く）合計値を100としたときの推移



Source: Capital IQ、各種公表情報

直近1年間のバリュエーション推移

軟調な株価推移を背景として、業界全体としてEV/EBITDAマルチプルは若干の減少～ほぼ横ばいで推移

業種別EV/EBITDA⁽¹⁾マルチプル推移



人材派遣業界各社の株価倍率⁽¹⁾

		EV/EBITDA	平均値	PBR	平均値
技術者派遣	オープンアップ	7.9x		2.1x	
	メイテック	10.2x		5.8x	
	アルプス技研	6.0x	7.2x (0.7x)	2.4x	3.1x (0.3x)
	WDBホールディングス	3.6x		1.1x	
	アルトナー	8.3x		4.0x	
建設派遣	コプロ・ホールディングス	8.8x	7.5x +0.1x	3.7x	2.5x (0.9x)
	ナレルグループ	6.3x		1.4x	
製造派遣	ワールド	7.6x		1.0x	
	UTグループ	9.2x	7.0x +0.9x	4.2x	2.1x +0.2x
	NISSO	4.1x		1.2x	
事務・営業系派遣	パーソル	6.1x		2.9x	
	パソナ	2.9x		0.5x	
	ウィルグループ	4.3x	5.8x (0.5x)	1.3x	1.7x (0.2x)
	ライク	5.9x		1.5x	
	エスプール	7.0x		2.3x	
全体平均:			6.5x (0.5x)	全体平均:	2.4x (0.2x)

Source: Capital IQ
(1) Capital IQが提供する営業利益の会社予想値と減価償却費・のれん償却の直近実績値を用いて算出したEBITDAに基づくマルチプルを採用(コプロHDは26/3期通期以降、決算短信に記載の「償却前営業利益」をEBITDAとしてマルチプルを算出)
パソナグループはEVがマイナスの場合が多いため事務・営業系派遣のEV/EBITDA平均値計算からは除外

人材派遣業界が関わる主要M&A(過去10年間)

直近数年間は全社戦略に基づいた技術者・製造など特定分野の強化を企図した買収・売却、PEファンドをパートナーとする非公開化など、M&Aを通じた国内での構造改革・業界再編の動きが継続。技術者・建設派遣は競争環境も背景に高いバリュエーションがつく傾向

#	公表日	対象会社	買い手	売り手	取引金額 (億円)	取得割合	企業価値 (億円)	Sales (LTM)	EBITDA (LTM)	EBITDA% (LTM)	EV/EBITDA (LTM) ⁽¹⁾
1	2026/5/29	 nmsホールディングス	ワールドHD	NA (TOB)	104 ⁽²⁾	33%→100%	253	757	32	4.2%	7.9x
2	2026/3/3	 キャリアバンク	北洋銀行	NA (TOB)	17 ⁽²⁾	2%→100%	13	53	2	3.2%	9.6x
3	2026/2/13	 ラクスパートナーズ ⁽³⁾	BREXA Technology	ラクス	188	100%	171	85	13	15.5%	13.0x
4	2026/1/15	 トライトエンジニアリング ⁽³⁾	コプロHD	トライト (カーライル)	292	100%	280	192	22	11.4%	12.8x
5	2025/12/23	 アウトソーシングトータル サポート ⁽³⁾ 、サンキョウ・ロ ジ・アソシエート ⁽³⁾	MCPキャピタル	BREXA Next	NA	100%	NA	71/150	3/16	4.2/10.3%	NA
7	2025/12/22	 キット ⁽³⁾	アスパラントグループ	アドバンテッジ パートナーズ	NA	100%	NA	NA	NA	NA	NA
8	2025/11/11	 フォーラム エンジニアリング	KKR	創業家	875	100%	766	362	50	13.8%	14.2x
9	2025/10/1	 Gojob	パーソルHD	フランス公的金融 機関等	215	85%	NA	278	2	0.8%	NA
10	2025/8/7	 テクノプロ	ブラックストーン	NA (TOB)	5,074	100%	4,833	2,390	269	11.3%	17.9x ⁽⁴⁾
11	2025/6/10	 トライト	カーライル	EQT	874	100%	1,249	581	62	10.7%	16.0x
12	2025/3/10	 nmsホールディングス	ワールドHD	NA (第三者割当)	14	17%	209	745	32	4.4%	6.7x
13	2023/12/9	 アウトソーシング	ベインキャピタル	NA (TOB)	2,211	100%	3,676	7,396	413	5.6%	7.4x
15	2023/11/28	 UTコンストラクション、 UTテクノロジー ⁽⁵⁾	オープンアップ グループ	UTグループ	74	100%	NA	85	NA	NA	NA
16	2023/11/28	 ビーネクス パートナーズ	UTグループ	オープンアップ グループ	32	100%	NA	110	NA	NA	NA
17	2023/10/1	 J-CEP	ロングリーチ	J-STAR、 UTグループ	NA	100%	NA	NA	NA	NA	NA
18	2021/02/01	 夢真ホールディングス	ビーネクス グループ	NA (株式交換)	605	100%	536	587	62	1.1%	7.7x
19	2020/12/2	 キット	アドバンテッジ パートナーズ	サンライズ キャピタル	NA	100%	NA	NA	NA	NA	NA
20	2018/12 ⁽⁶⁾	 トライト	BPEA (現EQT)	創業家	NA	60%	NA	NA	NA	NA	NA

ハイライトしている案件は、次頁以降でケーススタディを掲載公開買付届出書、各社有価証券報告書、各社決算短信、Mergermarket、SPEEDA、帝国データバンク、東京商工リサーチ

Note (1)上場企業の場合はFY+1数値を使用 (2)100%株式価値を記載 (3) PL数値はラクスIT人材事業の26/3期実績値を記載。EBITDAは営業利益の数値を使用(減価償却費が少額の為) (4) TOBに伴い通期予想は非公表の為LTM数値を使用 (5)取引金額や財務数値は、UTコンストラクション及びUTテクノロジーの合算値を記載 (6)正確な日付は不明。2019年7月に残りの40%株式を追加取得

7

 Houlihan Lokey

留意事項

本プレゼンテーションは、フーリハン・ローキー株式会社（以下「フーリハン・ローキー」又は「弊社」という。）が貴社（以下「貴社」又は「受領者」という。）の為に、貴社内部限りの利用を前提として作成したものです。本プレゼンテーションは、貴社により今後実行される可能性のある一つ又は複数の取引について予備的な評価をする際の補助とすることを目的として作成されたものであり、本プレゼンテーションの内容の一部又は全部を公表する権利、また、いかなる第三者に対しても開示する権利も受領者に付与するものではありません。本プレゼンテーションは、貴社と協議する際の資料としての使用の為にのみ作成されたもので、弊社による口頭説明によって補完され、かつ、その説明との関連においてのみ考察されるべきものです。弊社の事前の書面による同意なしに、本プレゼンテーション及びその内容を他のいかなる目的にも使用することはできません。

弊社は、公共の情報源から入手した情報、その他弊社が独自に入手・検討した情報が、全て正確かつ完全であることを前提とし作成されたものであり、当該情報は、受領者が本取引を進めるか否かを評価するために必要とする可能性のあるすべての情報を含むとは限りません。フーリハン・ローキーならびにその役員、取締役、従業員、代理人および関係者は、本プレゼンテーションに含まれる情報（将来の予測、事業の推測、見込みまたは利益に関する成果または合理性を含む。）または受領者もしくはそのアドバイザーに対して書面もしくは口頭で提供されるその他一切の情報の正確性、完全性、クオリティ、妥当性または適切性に関し、現在または将来において、明示的にも黙示的にも表明または保証を行わず、義務または責任を負わず、かつ、それらの一切の責任は明示的に免責されます。本プレゼンテーションに含まれる一切の情報に関し、フーリハン・ローキーは独自の検証を行っていません。

本プレゼンテーションの内容は、法律、税務、規制、会計または投資に関する助言または勧告として解釈してはならないものとします。いかなる受領者も、本取引に関する法的事項その他の関連事項に関し、独自のカウンセル、税務アドバイザーおよび財務アドバイザーと相談すべきです。本プレゼンテーションは、すべての情報を網羅することを意図しておらず、また、貴社が必要とする可能性のあるすべての情報を含むことを意図していません。



Houlihan
Lokey

フーリハン・ローキー株式会社
〒106-0041 東京都港区麻布台 1-3-1
麻布台ヒルズ 森JPタワー 49階
+81 3 6212 7100
CORPORATE FINANCE
FINANCIAL RESTRUCTURING
FINANCIAL AND VALUATION ADVISORY

HL.com