

COMPANY RESEARCH AND ANALYSIS REPORT

|| 企業調査レポート ||

アルファパーチェス

7115 東証スタンダード市場

企業情報はこちら >>>

2026 年 8 月 17 日 (月)

執筆：フィスコアナリスト

山本泰三

FISCO Ltd. Analyst **Taizo Yamamoto**



FISCO Ltd.

<https://www.fisco.co.jp>

アスクルの影響から回復しつつあり株価は反転基調

設備・機械の修理用備品やオフィス備品などの間接材購買プラットフォーム「APMRO」と電子カタログの「無限カタログ」を運営する MRO 事業と商業施設のメンテナンスなどを行う FM 事業を展開しているアルファパーチェス<7115>は 8 月 10 日、2026 年 12 月期第 2 四半期決算を発表している。前期は親会社でありかつ取引先となるアスクル<2678>の出荷および仕入停止の影響を大きく受けていたが、概ね回復しつつあり、増収増益を目指す今期予想に対して順調な推移を継続している。

アスクルの影響からは回復しつつあり、無限カタログの新機能スタートにも期待感

1. 2026 年 12 月期第 2 四半期決算の概要

間接材購買のためのシステム提供と物品販売を行う MRO (Maintenance, Repair&Operations) 事業の売上が約 77% を占め、残りは FM 事業やその他が占める。MRO 事業の顧客は、製造業・建設業やサービス・小売業が多く、トヨタ自動車、SONY、関西電力、三菱地所など大企業直販が約 86% と向上傾向にある。残りは中小事業所向け再販（アスクル経由の売上高）で構成される。プライム市場に上場している企業を中心とした大企業群が同社の顧客で、大企業直販の顧客解約率はほぼ 0% のストック型ビジネスである。第 1 四半期は、売上高が前年同期比 7.8% 増の 30,852 百万円、営業利益が同 5.5% 増の 757 百万円となった。通期業績予想に対する達成率は、例年通りの進捗率となる。MRO 事業は、売上高が前年同期比 3.9% 増の 23,659 百万円、セグメント利益が同 9.0% 増の 626 百万円と増収増益。アスクルにおけるランサムウェアの影響がやや残るものの概ね回復、前年の熱中症対策品特需の反動もあった一方、固定費の最適化に加え、調達先、調達条件の見直しが寄与し、営業利益率が改善した。商業施設向けにサービスの提供を行う FM (Facility Management) 事業は、売上高が前年同期比 22.9% 増の 7,185 百万円、セグメント利益が同 13.4% 減の 95 百万円となった。インバウンド需要により顧客の業績は好調であり、大型工事案件も好調であるが、製品・サービスミックスの悪化により粗利率が低下しており、売上増加によって取扱件数の増加を想定した人件費を含む固定費増を吸収できず、減益となっている。

2. 2026 年 12 月期の業績見通し

2026 年 12 月期の連結業績は、売上高 65,300 百万円（前期比 10.8% 増）、営業利益 1,650 百万円（同 12.4% 増）を見込んでいる。MRO 事業では、既存顧客の継続的な購入増に加えて、2025 年 12 月期第 4 四半期に発生したアスクルの出荷停止の影響が解消することや、FM 事業では、大型工事案件が堅調であることから、全体では 2 ケタの増収を見込んでいる。利益面においては、利益率はほぼ前期並みを予想しているが、アスクルの出荷停止の影響が解消することや「無限カタログ」がさらに浸透することなどを考慮すれば、利益率横ばいは控え目な予想と言えるだろう。言い換えれば、売上高が目標を達成できれば、利益は上方修正される可能性が高く、また大型案件のずれ込みなどで売上高が未達であっても、現在の利益予想が達成される可能性はあると弊社は見ている。

なお、同社では 2024 年末に新規導入した「無限カタログ（電子カタログ）」の推奨品への自動置き換え機能による粗利益の増加が想定以上となっていたことが記憶に新しい。無限カタログは、同一商品に複数の価格提示があり、コスト競争力が強いサプライヤーへ売上集中（サプライヤーの意欲向上）、サプライヤーの売上拡大による同社の粗利率改善が可能となる。同社では 2026 年 4 月 28 日、無限カタログに新機能「アップロード検索」をサービスインした。検索対象となる商品情報を入力した Excel ファイルを、ドラッグ＆ドロップによりアップロードするだけで検索することを可能にする。これにより、従来は一品ずつ行ってきた大量の品目の検索・発注処理を一括して行うことで、作業を大幅に効率化することが可能になる。もちろん、従来からの機能である、対象商品の最安値品への自動置き換え機能はそのまま適用され、コスト削減にも貢献する。利用率向上への寄与が期待される。

2029 年 12 月期の目標は売上高 1,000 億円、営業利益率 3.5%、ROE20% 以上

3. 中期経営計画、類似企業との比較、株主還元

大企業向け MRO 市場の市場規模は約 1 兆円だが、既存の電子カタログで取引される領域（同社の既存事業領域）の市場規模は約 4,000 億円程度となる。対象とするのは売上高 1,000 億円以上の大企業グループに絞っており、潜在的な企業数は約 1,000 企業グループであると推定されている。MRO 事業において現時点で同社の大口顧客は 72 企業グループのみであり、ポテンシャルは大きい。同社は引き続き既存領域での成長を軸として市場シェアの拡大を図るようだ。強固な顧客基盤を有して今後も大企業グループへの売上拡大とともに認知度拡大が進むことで、持続的な成長が期待されそうだ。実際、大企業グループへの売上高は、年を追うごとに大きくなる傾向があり、機能の向上がその傾向に拍車をかけることになる。アスクルの影響は決して小さくなく、それをカバーする時間が必要であるものの、アルファパーチェスの成長シナリオを大きく変更するものでなく、混乱が長引いたとしても、目標到達を 1 ～ 2 年先延ばしするイメージであろう。

また、厳密な意味での類似企業はないが、MonotaRO<3064>の数値は確認しておいても良いだろう。MonotaRO は ROE28% 超、今期予想の営業増益率で前期比 14.9% 増が予想されており、予想 PER で 26 倍の評価だ。アルファパーチェスの ROE は 16% 強であるが、利益成長は 12.4% 増、予想 PER13 倍となる。アズワン<7476>、ミスミグループ本社<9962>などの平均 PER20 倍と比較したアルファパーチェスの数値は、足もとの株価下落で割安感が増しており、資本効率の改善は MonotaRO 側への評価、つまりさらなるアップサイドポテンシャルと考えておきたい。アルファパーチェスの 2029 年 12 月期の目標は、売上高 1,000 億円、営業利益率 3.5%、ROE20% 以上である。そこから試算される EPS は 250 円程度。アスクルの影響から中計の時期を定めず数値を達成した時の PER を 15 倍と保守的に置いたとしても、株価は 3,750 円と試算される（現状 1,555 円）。

株主還元では、連続増配を続けており、今期は前期の記念配当 5 円を含む 1 株あたり配当 37 円の前期と同等水準、配当利回りで 2.38% が予想されている。

重要事項（ディスクレマー）

株式会社フィスコ（以下「フィスコ」という）は株価情報および指数情報の利用について東京証券取引所・大阪取引所・日本経済新聞社の承諾のもと提供しています。本レポートは、あくまで情報提供を目的としたものであり、投資その他の行為および行動を勧誘するものではありません。

本レポートはフィスコが信頼できると判断した情報をもとにフィスコが作成・表示したのですが、フィスコは本レポートの内容および当該情報の正確性、完全性、的確性、信頼性等について、いかなる保証をするものではありません。

本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への電話取材等を通じて当該企業より情報提供を受け、企業から報酬を受け取って作成されています。本レポートに含まれる仮説や結論その他全ての内容はフィスコの分析によるものです。

本レポートに掲載されている発行体の有価証券、通貨、商品、有価証券その他の金融商品は、企業の活動内容、経済政策や世界情勢などの影響により、その価値を増大または減少することもあり、価値を失う場合があります。本レポートは将来のいかなる結果をお約束するものでもありません。お客様が本レポートおよび本レポートに記載の情報をいかなる目的で使用する場合においても、お客様の判断と責任において使用するものであり、使用の結果として、お客様になんらかの損害が発生した場合でも、フィスコは、理由のいかんを問わず、いかなる責任も負いません。

本レポートに記載された内容は、本レポート作成時点におけるものであり、予告なく変更される場合があります。フィスコは本レポートを更新する義務を負いません。

本文およびデータ等の著作権を含む知的所有権はフィスコに帰属し、フィスコに無断で本レポートおよびその複製物を修正・加工、複製、送信、配布等することは堅く禁じられています。

フィスコおよび関連会社ならびにそれらの取締役、役員、従業員は、本レポートに掲載されている金融商品または発行体の証券について、売買等の取引、保有を行っているまたは行う場合があります。

以上の点をご了承の上、ご利用ください。

■お問い合わせ■

〒107-0062 東京都港区南青山 5-13-3

株式会社フィスコ

電話：03-5774-2443（IR コンサルティング事業本部）

メールアドレス：support@fisco.co.jp