

当PDF文書は上に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。  
 詳細レポート全体につきましては[弊社ウェブサイト](#)をご覧ください。

2019年7月31日、株式会社FPGは2019年9月期第3四半期決算を発表した。

四半期業績推移 (累計) (百万円)	18年9月期				19年9月期				19年9月期	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	(進捗率)	通期会予
売上高	4,394	11,028	16,464	22,043	3,377	11,253	20,049		80.1%	25,035
前期比	-7.3%	-9.1%	-4.0%	4.6%	-23.2%	2.0%	21.8%			13.6%
売上総利益	3,676	9,359	13,970	18,820	2,828	9,223	14,937			
前期比	-12.3%	-12.3%	-7.0%	1.7%	-23.1%	-1.4%	6.9%			
売上総利益率	83.7%	84.9%	84.9%	85.4%	83.7%	82.0%	74.5%			
販管費	1,407	2,809	4,269	5,755	1,532	3,041	4,519			
前期比	20.1%	16.9%	15.7%	13.3%	8.9%	8.3%	5.8%			
売上高販管費比率	32.0%	25.5%	25.9%	26.1%	45.4%	27.0%	22.5%			
営業利益	2,268	6,550	9,700	13,064	1,295	6,182	10,418		71.7%	14,524
前期比	-24.9%	-20.7%	-14.4%	-2.6%	-42.9%	-5.6%	7.4%			11.2%
営業利益率	51.6%	59.4%	58.9%	59.3%	38.4%	54.9%	52.0%			58.0%
経常利益	2,094	6,262	9,426	12,624	1,074	5,675	9,843		68.1%	14,453
前期比	-35.4%	-26.0%	-19.3%	-7.9%	-48.7%	-9.4%	4.4%			14.5%
経常利益率	47.7%	56.8%	57.2%	57.3%	31.8%	50.4%	49.1%			57.7%
四半期純利益	1,431	4,355	6,578	8,989	688	3,930	6,845		68.2%	10,030
前期比	-35.7%	-25.5%	-18.5%	-6.2%	-51.9%	-9.7%	4.1%			11.6%
四半期純利益率	32.6%	39.5%	40.0%	40.8%	20.4%	34.9%	34.1%			40.1%

  

四半期業績推移 (百万円)	18年9月期				19年9月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	4,394	6,633	5,436	5,578	3,377	7,876	8,796	
前期比	-7.3%	-10.3%	8.3%	42.5%	-23.2%	18.7%	61.8%	
売上総利益	3,676	5,682	4,611	4,849	2,828	6,395	5,713	
前期比	-12.3%	-12.2%	5.8%	39.7%	-23.1%	12.6%	23.9%	
売上総利益率	83.7%	85.7%	84.8%	86.9%	83.7%	81.2%	65.0%	
販管費	1,407	1,401	1,460	1,485	1,532	1,508	1,477	
前期比	20.1%	13.7%	13.6%	6.9%	8.9%	7.7%	1.2%	
売上高販管費比率	32.0%	21.1%	26.9%	26.6%	45.4%	19.2%	16.8%	
営業利益	2,268	4,281	3,150	3,363	1,295	4,887	4,235	
前期比	-24.9%	-18.3%	2.5%	61.7%	-42.9%	14.2%	34.4%	
営業利益率	51.6%	64.5%	57.9%	60.3%	38.4%	62.1%	48.2%	
経常利益	2,094	4,167	3,163	3,198	1,074	4,601	4,167	
前期比	-35.4%	-20.2%	-1.6%	57.3%	-48.7%	10.4%	31.7%	
経常利益率	47.7%	62.8%	58.2%	57.3%	31.8%	58.4%	47.4%	
四半期純利益	1,431	2,924	2,222	2,411	688	3,242	2,914	
前期比	-35.7%	-19.1%	-0.3%	59.9%	-51.9%	10.9%	31.1%	
四半期純利益率	32.6%	44.1%	40.9%	43.2%	20.4%	41.2%	33.1%	

出所：同社資料をもとにSR社作成

\*前期比が1,000%を超える場合は-と記載している。

### リースアレンジメント事業の状況

(億円)	18年9月期				19年9月期			
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q
オペレーティング・リース事業組成金額 (億円)	1,074	2,030	2,710	4,281	1,973	3,847	4,410	
前年同期比	129.8%	92.5%	38.1%	55.0%	83.6%	89.5%	62.7%	
出資金販売額 (億円)	302	761	1,118	1,436	211	710	1,096	
前年同期比	3.0%	6.4%	16.5%	24.1%	-30.1%	-6.7%	-2.0%	
航空機	192	558	859	1,017	125	325	462	
前年同期比	79.2%	60.4%	83.1%	71.8%	-34.7%	-41.7%	-46.2%	
構成比	63.5%	73.4%	76.8%	70.9%	59.3%	45.8%	42.2%	
船舶	42	77	96	96	68	315	505	
前年同期比	-51.4%	-69.8%	-74.4%	-77.6%	60.3%	305.9%	421.5%	
構成比	14.1%	10.2%	8.7%	6.7%	32.4%	44.4%	46.1%	
海上輸送用コンテナ	67	125	162	321	17	69	128	
前年同期比	-31.2%	13.1%	45.2%	141.9%	-74.1%	-44.3%	-20.6%	
構成比	22.4%	16.4%	14.5%	22.4%	8.3%	9.8%	11.7%	
リースアレンジメント事業の売上高 (億円)	38	96	143	189	26	96	148	
前年同期比	-10.4%	-13.0%	-7.3%	0.2%	-30.6%	0.4%	3.4%	

出所：同社資料をもとにSR社作成

\*前期比が1,000%を超える場合は-と記載している。

**組成金額と在庫金額の推移**

四半期 (累計) (億円)	18年9月期				19年9月期			
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q
リース事業組成金額 (億円)	1,074	2,030	2,710	4,281	1,973	3,847	4,410	
前年同期比	129.8%	92.5%	38.1%	55.0%	83.6%	89.5%	62.7%	
航空機	858	1,571	2,005	2,617	881	1,636	2,153	
船舶	-	198	198	917	725	1,712	1,712	
海上輸送用コンテナ	216	259	506	745	366	497	544	
四半期 (億円)	18年9月期				19年9月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
リース事業組成金額 (億円)	1,074	955	680	1,570	1,973	1,873	563	
前年同期比	129.8%	62.8%	-25.1%	96.6%	83.6%	96.1%	-17.2%	
航空機	858	713	433	612	881	755	516	
船舶	-	198	-	718	725	987	-	
海上輸送用コンテナ	216	42	247	238	366	131	47	
在庫金額 (億円)	584	393	329	543	974	1,309	1,101	
前年同期比	33.4%	48.2%	17.5%	8.0%	66.7%	140.8%	234.0%	
商品出資金	277	223	156	405	839	1,012	865	
金銭の信託 (組成用航空機)	306	170	173	138	134	297	236	

出所：同社資料よりSR社作成

\*在庫金額は、商品出資金と金銭の信託（組成用航空機）の合計額

**多角化事業の状況**

(百万円)	18年9月期				19年9月期			
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q
その他事業計	568	1,378	2,104	3,044	721	1,567	5,196	
前年同期比	20.3%	31.3%	26.5%	44.7%	27.1%	13.7%	146.9%	
保険事業	158	478	810	1,223	318	762	821	
前年同期比	97.7%	57.4%	50.8%	77.6%	100.9%	59.4%	1.4%	
不動産事業	194	414	549	696	209	499	3,867	
前年同期比	38.0%	36.1%	14.6%	25.2%	7.6%	20.5%	603.5%	
M&A事業	10	12	39	47	12	32	139	
前年同期比	610.4%	-68.4%	-16.9%	-0.8%	18.5%	164.1%	255.5%	
証券事業	54	102	154	204	100	125	132	
前年同期比	-28.0%	-12.9%	4.6%	1.0%	85.8%	22.3%	-14.1%	

出所：同社資料をもとにSR社作成

**2019年9月期第3四半期累計期間実績**

- ▷ 売上高：20,049百万円（前年同期比21.8%増）
- ▷ 営業利益：10,418百万円（同7.4%増）
- ▷ 経常利益：9,843百万円（同4.4%増）
- ▷ 親会社株主に帰属する四半期純利益：6,845百万円（同4.1%増）

当第1四半期より、成長に向けた各事業の商品性拡充を視野に入れるとともに事業を分かりやすく表現するため、タックス・リース・アレンジメント事業をリースアレンジメント事業に、保険仲立人事業および保険代理店事業を保険事業に、不動産関連事業を不動産事業に、M&Aアドバイザー事業をM&A事業に変更した。また、既存事業のうちリースアレンジメント事業以外の事業を多角化事業とした。

**売上高**

売上高：20,049百万円（前年同期比21.8%増）

リースアレンジメント事業において、第3四半期累計期間のリース事業組成金額が、過去の年間の最高組成金額を上回り、出資金販売額についても当第3四半期（2019年4-6月）として過去最高となった。また、多角化事業も拡大した。

### リースアレンジメント事業

リースアレンジメント事業の売上高：14,853百万円（前年同期比3.4%増）、売上高構成比：74.1%（前年同期は87.2%）

リース事業組成金額は、第3四半期累計期間までで、過去の年間の最高組成金額を上回る441,065百万円（前年同期比62.7%増）となった。好調な組成状況により、第4四半期以降に販売する商品在庫については110,169百万円（同234.0%増）を確保した。出資金販売額は、当第2四半期（2019年1-3月）は四半期（3ヵ月）で過去最高となり、当第3四半期（2019年4-6月）についても第3四半期として過去最高の38,582百万円となった。第3四半期累計期間においては、当第1四半期（2018年10-12月）は低調に推移したことから、出資金販売額は109,607百万円（同2.0%減）となった。

### 多角化事業

多角化事業の売上高：5,196百万円（前年同期比146.9%増）、売上高構成比：25.9%（前年同期は12.8%）

多角化事業のうち、同社は不動産事業、保険事業、M&A事業をコア事業と位置付けている。

- ▷ 不動産事業の売上高は3,867百万円（前年同期比603.5%増）となった。同社初となる自社開発不動産「FPGリンクス表参道」の一棟販売の実施等が増収に寄与した。
- ▷ 保険事業の売上高は821百万円（同1.4%増）となった。2019年3月以降に法人向け生命保険の一部が販売停止となった影響があったが、増収となった。
- ▷ M&A事業の売上高は139百万円（同255.5%増）となった。

また、FPG Amentum Limitedが行う航空機投資管理サービス事業の売上高は226百万円（同42.7%減）、証券事業の売上高は132百万円（同14.1%減）となった。

不動産小口化商品の販売に際しては、同社は子会社であるFPG信託を受託者として設定した不動産管理処分信託の受益権を小口化して多数の投資家に対して順次販売する。不動産の信託設定、運用指図等の役務提供が主体であることを重視し、当該役務提供を行うことで主たる収益を得ている実態を表すため、売上高には、物件の販売価額相当額ではなく、同社役務手数料相当額を計上している。一方「FPGリンクス表参道」は同社が開発により価値を高めた不動産を信託受益権化したうえ、単独の投資家に対して一棟販売するものである。信託設定、運用指図等の役務提供よりは不動産開発による価値向上が主体であることを重視し、当該開発による価値向上で主たる収益を得る実態を表すため、売上高として不動産信託受益権の売買価格相当額を計上した。

### 売上原価

売上原価は5,112百万円（前年同期比105.0%増）となった。自社開発不動産の一棟販売に係る原価を計上した。

### 販売費及び一般管理費

販売費及び一般管理費は4,519百万円（前年同期比5.8%増）となった。業容拡大等により、人件費が2,492百万円（同8.5%増）、その他の費用が2,026百万円（同2.7%増）となった。

### 営業利益

営業利益は10,418百万円（前年同期比7.4%増）となった。

### 営業外収益・営業外費用

営業外収益は1,065百万円（前年同期比18.8%増）となった。投資家から收受している商品出資金・金銭の信託（組成用航空機）の立替利息相当額が増加した結果、受取利息が472百万円（同123.8%増）、関連会社に関する持分法による投資利益が286百万円（同16.6%増）、組成用不動産に係る賃貸料が205百万円（同12.7%減）となった。

営業外費用は1,640百万円（前年同期比40.1%増）となった。支払利息が827百万円（同70.8%増）、支払手数料が577百万円（同40.6%増）、為替差損が153百万円（同21.2%減）となった。

**経常利益・親会社株主に帰属する四半期純利益**

経常利益は9,843百万円（前年同期比4.4%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益は6,845百万円（同4.1%増）となった。

このリサーチメモは、掲載企業の[最新版レポート](#)にも掲載されています。

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

### ディスクレーム

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。

本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与える利害を有する可能性があることにご留意ください。

### 金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

### 連絡先

株式会社シェアードリサーチ / Shared Research Inc.  
東京都文京区千駄木3-31-12  
HP: <https://sharedresearch.jp>  
TEL : (03)5834-8787  
Email: [info@sharedresearch.jp](mailto:info@sharedresearch.jp)