



Integrity & Sustainability

2022年5月13日

Sector : 情報通信

ドリコム (3793)

2022年3月期 通期決算
2021年4月 - 2022年3月

GIR Earnings View

1



DRECOM
with entertainment

2022年3月期通期決算

- 同社は2022年5月12日引け後に2022年3月期通期決算を発表した。通期の売上高は前年比11.1%減の105.3億、営業利益は同22.5%減の15.9億円、当期利益は同50.3%減の8.1億円だった。また、第4四半期（1-3月）の売上高は前年比8.7%減の24.5億円、営業利益は同53.6%減の1.7億円、当期利益は4千6百万円の赤字だった。
- 1月公表の通期会社予想との比較では、それぞれ売上高が対予想比3.4%（金額で3.7億円）、営業利益が同6.4%（金額で1.1億円）、当期利益が同19.3%（金額で1.9億円）の未達だったが、主な要因としては、①新規タイトルの売り上げが想定を下回った影響と、②営業費用の段階で翌期に発生するリスクのある費用0.6億円を今期中に先立って計上したこと、③特別損失でゲーム関連資産の減損と投資有価証券の評価損、合計3.1億円を計上したことによる。主に新規タイトル不調による処理を早期に行ったことが主因だ。
- 通期決算と同時に初の配当（5円）を発表した点は注目すべき変化で、キャッシュを安定的に生み出せる会社側の自信の現われとして捉えられる。

- 通期決算と同時に発表された2023年3月期の会社予想では、売上高を前年比23.5%増の130億円、営業利益を同25.7%増の20億円、当期利益を同48.6%増の12億円としている。同社はこれまで翌四半期だけの会社予想を公表してきたが、2023年3月期では通期ベースでの会社予想に切り替えた。ゲーム事業の業績を安定的に見通すことが出来る状態に落ち着いたことによるものだろう。
- 2023年3月期は、第1四半期に主力タイトルの周年イベントが重なることで堅調なスタートを切りそうだ。『Wizardry VA（仮）』ほか合計3本の新規リリースによる業績貢献は下期を想定している。新規タイトルのリリースに伴う広告宣伝費4.8億円増や新規事業のための研究開発費3.9億円増といった費用増をこなしながらも、営業利益20億円を見込んでおり、過去最高益（21年3月期 20.5億円）に迫る利益水準となる。
- 新規事業としては、出版事業が下期以降に新たなタイトル10作品以上を順次リリース予定で、Twitterを活用したファンコミュニティ促進サービス『Rooot』も引き続き順調な売上拡大を見込んでいる。今期においてWeb3事業の収益化は見込んでいないようだが、ブロックチェーンゲーム開発の他、IP創出を目的としたNFTプロジェクトなど複数の案件が着実に進行中している。

2023年3月期の見通し

2

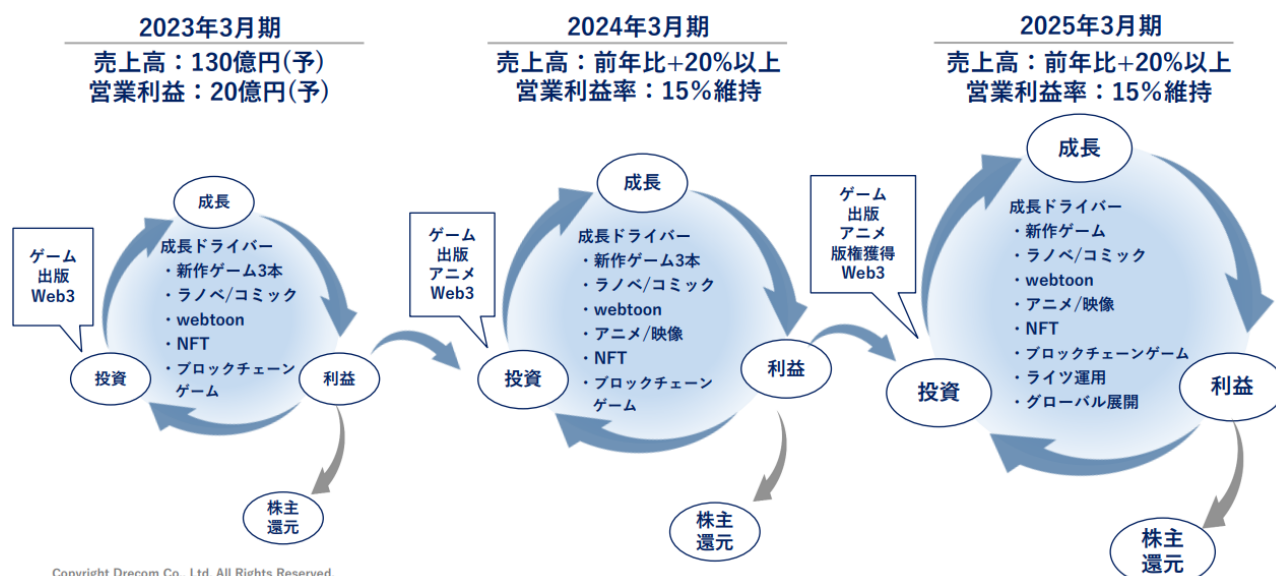
GIR Earnings View(cont.)

3

今後の展開

■ 同社は”IPを軸に、多様なデジタル・エンターテインメント・コンテンツをグローバルに提供する総合エンターテインメント企業”を目指すという中期目標を掲げている。上で見たように、2023年3月期会社予想の売上高は130億円（前年比23.6%増）で営業利益は20億円（営業利益率15.4%）だが、下図の通り2025年3月期までゲーム事業から創出されるキャッシュを、株主還元を継続しつつも積極的に投資することで、20%以上の増収率と15%の営業利益率を維持する計画だ。既に『Rooot』は収益化しつつあり、出版事業やWeb3事業は具体的なプロジェクトが複数進行している。今後の展開に注目したい。

業績拡大フェーズ



Copyright Drecom Co., Ltd. All Rights Reserved.

出所：会社資料（2022年3月期 決算説明資料）p20（<https://drecom.co.jp/ir/140120220512542564.pdf>）より



Integrity & Sustainability

財務データ (連結：四半期毎)

損益計算書 (百万円)														
決算期	FY20/03	FY21/03					FY22/03					FY23/03		
	通期	Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	Q3	Q4 会予	Q4 実績	通期 会予	通期 実績	通期 会予
売上高	10,150	3,303	2,882	2,971	2,685	11,841	2,661	2,524	2,893	2,822	2,450	10,900	10,529	13,000
前年比	-5.3%	46.6%	28.9%	19.7%	-15.5%	16.7%	-19.4%	-12.4%	-2.6%	5.1%	-8.7%	-7.9%	-11.1%	23.5%
売上純利益	2,192	1,067	889	1,120	921	3,997	1,040	957	1,023	-	776	-	3,797	-
前年比	52.87%	87.1%	60.1%	90.8%	92.0%	82.32%	-2.5%	7.7%	-8.7%	-	-15.7%	-	-5.0%	-
売上純利益率	21.6%	32.3%	30.9%	37.7%	34.3%	33.8%	39.1%	37.9%	35.4%	-	31.7%	-	36.1%	-
販売費及び一般管理費	1,575	443	461	488	552	1,944	536	494	570	-	605	-	2,205	-
前年比	-21.7%	0.3%	31.1%	25.7%	40.4%	23.4%	20.9%	7.2%	16.8%	-	9.6%	-	13.4%	-
営業利益	617	624	428	632	369	2,053	504	463	453	280	171	1,700	1,591	2,000
前年比	-	-386.4%	110.1%	218.3%	326.8%	232.7%	-19.2%	8.1%	-28.4%	-24.1%	-53.6%	-17.2%	-22.5%	25.7%
営業利益率	6.1%	18.9%	14.9%	21.3%	13.7%	17.3%	18.9%	18.4%	15.6%	9.9%	7.0%	15.6%	15.1%	15.4%
経常利益	636	609	423	622	366	2,019	492	449	440	268	161	1,649	1,542	1,900
前年比	-	-301.4%	194.6%	183.8%	200.8%	217.5%	-19.1%	6.1%	-29.3%	-26.6%	-56.0%	-18.3%	-23.6%	23.2%
当期純利益	711	467	359	473	326	1,625	301	311	241	147	-46	1,000	807	1,200
前年比	-	-282.4%	291.7%	167.3%	1.6%	128.4%	-35.6%	-13.3%	-49.0%	-55.0%	-114.1%	-38.4%	-50.3%	48.6%
当期純利益率	7.0%	15.0%	13.0%	16.0%	12.1%	13.7%	11.3%	12.3%	8.3%	5.2%	-1.9%	9.2%	7.7%	9.2%

出所：会社有価証券報告書を基にGlobal IR, Inc.作成

Note：百万円以下四捨五入、小数第二位四捨五入 *Globl IR, Inc.の計算による

財務データ (連結：通期)

一株当たりデータ (連結)						
決算期	FY 17/3	FY 18/3	FY 19/3	FY 20/3	FY 21/3	FY 22/3
発行済株式総数(千株)	14,371	28,742	28,819	28,894	28,976	29,073
EPS	29.7	-7.2	-60.5	25.0	57.0	28.3
EPS調整後	29.7	-	-	25.0	56.9	28.3
BPS	113.2	106.7	47.9	74.2	132.9	159.1
DPS	0	0	0	0	0	5

キャッシュフロー (百万円)						
決算期	FY 17/3	FY 18/3	FY 19/3	FY 20/3	FY 21/3	FY 22/3
減価償却費	214	299	462	382	626	537
営業活動によるキャッシュフロー	846	-79	78	691	3,196	1,603
投資活動によるキャッシュフロー	-456	-1,958	-123	-101	-1,140	-1,766
財務活動によるキャッシュフロー	1,345	2,288	-271	-1,188	968	-388

財務データ (%)						
決算期	FY 17/3	FY 18/3	FY 19/3	FY 20/3	FY 21/3	FY 22/3
総資産利益率(ROA)	16.7	-0.4	-16.8	9.5	25.2	16.0
自己資本利益率(ROE)	35.5	-6.6	-78.2	41.0	55.0	19.4
自己資本比率	47.0	33.2	19.6	32.9	39.5	46.9

出所：会社有価証券報告書を基にGlobal IR, Inc.作成

Note：百万円以下四捨五入、小数第二位四捨五入 *Globl IR, Inc.の計算による



免責事項

本レポートは、掲載企業のご依頼によりGlobal IR, Inc.が作成したものです。
本レポートは、情報提供のみを目的としており、当該企業株式への投資勧誘や推奨を意図したものではありません。
本レポートに記載されている情報及び見解は、Global IR, Inc.が信頼できると判断した情報源から得、または公表されたデータに基づいて作成したものです。その正確性・完全性を全面的に保証するものではありません。しかしながら、正確性、客観性を重視した分析を心がけ、最終的な中立性・独立性には最善の注意を払っています。また、当該企業経営者等とのディスカッション、および独自のリサーチに基づき、我々が投資家にとって重要と思われる視点をGlobal IR, Inc.のオリジナル・オピニオンとして提供しています。Global IR, 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。当該企業株式への最終的投資判断はあくまでも自己の判断・責任でお願いします。