



Integrity & Sustainability

2023年5月12日

Sector: 情報通信

## ドリコム (3793)

2023年3月期 第4四半期決算  
2023年1月-3月

### GIR Earnings View

1



DRECOM<sup>®</sup>  
with entertainment

2023年3月期  
第4四半期概要

- 同社は2023年5月11日引け後に2023年3月期第4四半期決算および2024年3月期通期会社予想を発表。第3四半期決算発表において会社は通期業績を修正したが、売上高、各利益はこれを上回って着地した。
- 主力IPタイトル『ONE PIECEトレジャークルーズ』の好調等をうけ、通期売上高は108億円（前年度比3%増）、営業利益は22.8億円（同43%増）、経常利益は21.9億円（同42%増）、親会社株主に帰属する当期純利益は11.6億円（同44%増）となり、通期営業利益・経常利益は過去最高になった。
- 第4四半期（1-3月期）の売上高は24億円（前年同期比1%減）、営業利益は1.8億円（同5%増）、経常利益は1.7億円（同4%増）、親会社株主に帰属する当期純利益は0.07億円の赤字となった。例年当四半期は経費が高む時期になるが、利益面で前年同期を上回って着地した。
- 期初年度内に新作の自社配信ゲーム3タイトルのリリースが予定されていたが、第3四半期決算発表の際リリース時期が変更された。このうち『GGGGG』は3月末にリリースされている。
- 運用中の11タイトル別の損益を見ると上記の新タイトルを除いて着実に利益を出していることが開示資料で確認できる。なお、一株当たり年間配当は従来通り5円である。

- 会社は2024年3月期通期会社予想を開示した。中間期予想の開示はない。
- これは増収減益予想である。具体的には、通期売上高は150億円（前年度比39%増）、営業利益は20億円（同12%減）、経常利益は19億円（同13%減）、親会社株主に帰属する当期純利益は11億円（同5%減）とされている。
- 増収予想の考え方は、（1）堅調な長期運用タイトルのライフサイクルマネジメントを強化し収入減リスクを抑制する、（2）これに加えて待望の自社配信ゲーム新作タイトルが上乘せする、という想定のような。前年度から注目される自社配信ゲーム3タイトルのうち、既にリリースされた『GGGGG』に続いて、5月中に子会社スタジオレックスが開発した『ダチメン伝説G』のリリースが予定されている。
- さらに年度内のしかるべきタイミングで『Wizardry Variants Daphne』がリリースされる計画の模様だ。新タイトル別の売上高規模についての開示はないが、このタイトルの貢献度に注目すべきだと筆者は考える。

2024年3月期  
会社予想

2

## GIR Earnings View (cont.)

- 一方、減益要因となる経費については、(1)自社配信ゲームの新作タイトルの本格投入により関連する変動費および固定費が嵩むこと、(2)中期的に当社の事業を持続成長させることが期待される新規事業である出版・映像・Web3などへの先行投資・研究開発が嵩むことが主因である。
- トップラインの成長を次の成長のための投資に充てることは成長企業として当然のことだと考えられるため、増収減益計画を否定的ばかりに捉えることはないと考えたい。

024年3月期  
会社予想  
(続き)

# 3

2024年3月期  
第1四半期の見通し

- 四半期毎の会社予想の開示はないが、IR資料では第1四半期の考え方が述べられている。
- 従来この四半期は利益が出やすい季節性があったが、今回は『GGGGG』と『ダチメン伝説G』の2タイトルの立ち上げ期にあたりコストが先行すること、および新規事業関連の費用も増えることから、当四半期の売上高・営業利益は通期予想に対する進捗率でみて例年より低めになる公算が高いとのことである。
- 特に当第1四半期の計数の比較の土台となる前年同期の利益額が好調だったことは留意すべきだろう。
- ただし、このような事前のガイダンスがあることで株式市場が大きな混乱になるリスクは軽減されたい。

- 第一は新規タイトル、とりわけ『Wizardry Variants Daphne』のリリース時期とその収益ポテンシャル。同タイトルはベータ版がリリースされ、仕上げ段階にあるとのことである。これが競争力のあるタイトルとして収益牽引に繋がるのかが、本年度の最大の注目点だと考える。
- 第二は新規事業の進捗。ライトノベルレーベルが軌道に乗ったことから、次にコミック/webtoonレーベルの創刊が予定されている。これが成功し、さらに映像化、あるいはゲーム化などへの展望が開けるのかどうか大いに注目される。またWeb3関連の事業化探索の知見獲得や成果にも期待をしたい。
- 第三は今後のゲームタイトル開発・リリース。特に年度内にリリース予定の『悪魔王子と操り人形』。
- 第四はリスクマネジメント。仮に重要な自社配信ゲームタイトルのリリース日程の変更や、リリース後の反応が想定からはずれた場合、収益管理と開発とのバランスを取り成長戦略を継続できるのか、株式市場との対話も含めたリスクマネジメントの手腕にも注目・期待したい。

今後の注目点

# 4



## 5

## まとめ

- 2024年3月期は通期でみると、いよいよ新作の自社配信ゲーム3タイトルの収益化が問われる年になる。まずは会社予想の売上高にある高い増収率を達成できるのかがポイントになる。
- この新タイトルの収益化が順調に進めば、当社はモバイルゲーム会社から多様なオリジナルIPをメディアミックスで世界展開できるステージに移行するために必要な事業知見および収益面の足がかりを得ることになる。新規事業の事業ポテンシャルがさらに可視化されるのかがもう一つの重要なポイントだと考える。
- このストーリーに説得性が高まれば、会社の増収減益予想は株式市場から正当化されると考えたい。

## 財務データ (連結：四半期毎)

| 損益計算書 (百万円) |               |               |           |        |        |         |        |           |       |        |       |        |               |
|-------------|---------------|---------------|-----------|--------|--------|---------|--------|-----------|-------|--------|-------|--------|---------------|
| 決算期         | FY<br>03/2020 | FY<br>03/2021 | FY03/2022 |        |        |         |        | FY03/2023 |       |        |       |        | FY<br>03/2024 |
|             | 通期            | 通期            | Q1        | Q2     | Q3     | Q4      | 通期     | Q1        | Q2    | Q3     | Q4    | 通期     | 会予            |
| 売上高         | 10,150        | 11,841        | 2,661     | 2,523  | 2,893  | 2,450   | 10,528 | 2,927     | 2,873 | 2,579  | 2,420 | 10,800 | 15,000        |
| 前年比         | -5.0%         | 17.0%         | -19.0%    | -12.0% | -3.0%  | -9.0%   | -11.0% | 10.0%     | 14.0% | -11.0% | -1.0% | 3.0%   | 39.0%         |
| 売上純利益       | 2,192         | 3,997         | 1,040     | 957    | 1,023  | 776     | 3,797  | 1,308     | 1,321 | 1,058  | 871   | 4,558  | -             |
| 前年比         | 53.0%         | 82.0%         | -3.0%     | 8.0%   | -9.0%  | -16.0%  | -5.0%  | 26.0%     | 38.0% | 3.0%   | 12.0% | 20.0%  | -             |
| 売上純利益率      | 21.6%         | 33.8%         | 39.1%     | 38.0%  | 35.4%  | 31.7%   | 36.1%  | 44.7%     | 46.0% | 41.0%  | 36.0% | 42.2%  | -             |
| 販売費および一般管理費 | 1,575         | 1,944         | 536       | 494    | 570    | 605     | 2,205  | 491       | 530   | 566    | 690   | 2,277  | -             |
| 前年比         | -22.0%        | 23.0%         | 21.0%     | 7.0%   | 17.0%  | 10.0%   | 13.0%  | -8.0%     | 7.0%  | -1.0%  | 14.0% | 3.0%   | -             |
| 営業利益        | 617           | 2,053         | 504       | 463    | 452    | 171     | 1,591  | 817       | 790   | 492    | 180   | 2,281  | 2,000         |
| 前年比         | -             | 233.0%        | -19.0%    | 8.0%   | -28.0% | -54.0%  | -22.0% | 62.0%     | 71.0% | 9.0%   | 5.0%  | 43.0%  | -12.0%        |
| 営業利益率       | 6.1%          | 17.3%         | 18.9%     | 18.4%  | 15.6%  | 7.0%    | 15.1%  | 27.9%     | 27.5% | 19.1%  | 7.5%  | 21.1%  | 13.3%         |
| 経常利益        | 636           | 2,019         | 492       | 448    | 439    | 160     | 1,541  | 810       | 737   | 477    | 167   | 2,192  | 1,900         |
| 前年比         | -             | 218.0%        | -19.0%    | 6.0%   | -29.0% | -56.0%  | -24.0% | 64.0%     | 65.0% | 9.0%   | 4.0%  | 42.0%  | -13.0%        |
| 当期純利益       | 711           | 1,625         | 300       | 311    | 241    | -45     | 807    | 521       | 534   | 110    | -7    | 1,159  | 1,100         |
| 前年比         | -             | 128.0%        | -36.0%    | -13.0% | -49.0% | -114.0% | -50.0% | 74.0%     | 72.0% | -54.0% | -     | 44.0%  | -5.0%         |
| 当期純利益率      | 7.0%          | 13.7%         | 11.3%     | 12.3%  | 8.3%   | -1.8%   | 7.7%   | 17.8%     | 18.6% | 4.3%   | -0.3% | 10.7%  | 7.3%          |

出所：会社有価証券報告書および会社IR資料をもとにGlobal IR, Inc.作成

Note：百万円以下四捨五入、小数第二位四捨五入 \*Global 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           | FY03/2017 | FY03/2018 | FY03/2019 | FY03/2020 | FY03/2021 | FY03/2022 | FY03/2023 |
| 発行済株式総数(千株)   | 14,371    | 28,742    | 28,819    | 28,894    | 28,976    | 29,073    | 29,130    |
| EPS           | 29.7      | -7.2      | -60.5     | 25.0      | 57.0      | 28.3      | 40.6      |
| EPS調整後        | 29.7      | -         | -         | 25.0      | 56.9      | 28.3      | 40.6      |
| BPS           | 113.2     | 106.7     | 47.9      | 74.2      | 132.9     | 159.1     | 195.7     |
| DPS           | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 5.0       | 5.0       |

| キャッシュフロー (百万円)  |           |           |           |           |           |           |           |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 決算期             | FY03/2017 | FY03/2018 | FY03/2019 | FY03/2020 | FY03/2021 | FY03/2022 | FY03/2023 |
| 減価償却費           | 214       | 299       | 462       | 382       | 627       | 537       | 269       |
| 営業活動によるキャッシュフロー | 846       | -79       | 78        | 691       | 3196      | 1603      | 2666      |
| 投資活動によるキャッシュフロー | -456      | -1,958    | -123      | -101      | -1140     | -1766     | -2017     |
| 財務活動によるキャッシュフロー | 1,345     | 2,288     | -271      | -1,188    | 969       | -388      | 659       |

| 財務データ (%)    |           |           |           |           |           |           |           |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 決算期          | FY03/2017 | FY03/2018 | FY03/2019 | FY03/2020 | FY03/2021 | FY03/2022 | FY03/2023 |
| 総資産利益率(ROA)  | 16.7      | -0.4      | -16.8     | 9.5       | 25.2      | 16.0      | 20.0      |
| 自己資本利益率(ROE) | 35.5      | -6.6      | -78.3     | 41.0      | 55.0      | 19.4      | 22.9      |
| 自己資本比率       | 47.0      | 33.2      | 19.6      | 32.9      | 39.5      | 46.9      | 45.6      |

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



*Integrity & Sustainability*

2023年5月12日

## 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。