

# ドリコム

(証券コード: 3793 / Sector: 情報通信)



## 体質強化が顕在化、待たれる新規タイトルのリリース

### GIR View

#### ■ ハイライト

ドリコムは 2023 年 10 月 26 日引け後に「2024 年 3 月期第 2 四半期決算」および「営業費用・特別損失の計上に関するお知らせ」を発表した。

同社は第 1 四半期決算発表の際、1 タイトルを停止、通期業績見通しを下方修正し、体質強化を優先することを発表しているが、第 2 四半期実績はその効果が顕在化しはじめたと言えそうだ。

第 2 四半期累計の実績は依然として前年同期比大幅な減収減益であるが、主力タイトル『ONE PIECE トレジャークルーズ』が引き続き堅調なうえ、費用の合理化が進み、7-9 月期は 4-6 月期に対して増収増益に転じている。

体質強化も一歩進んだ。7-9 月期においては『GGGGG』の停止と、開発中の『Project BEAT』の開発中止を決定している。このため、営業費用と特別損失が新たに発生したが、通期予想は据え置かれている。

リリースを待たれる『Wizardry Variants Daphne』は、クローズドベータテストが 10 月に約 5,000 名の参加者のもとで実施され、良好な感触を得ている模様だ。その他の開発パイプラインには著変なく、当期中に『悪魔王子と操り人形』のリリースも予定されてい

る。出版・映像・Web3 領域の進捗も順調である。

当面の注目は、『Wizardry Variants Daphne』のリリースが順調に年度内に行われるのかである。同タイトルのポテンシャルを最大化するためにどのようなパートナーとの座組みがなされるのか、具体像を待ちたい。

#### ■ 2024 年 3 月期第 2 四半期概要

第 2 四半期（7-9 月期）の売上高は 27 億円（前年同期比 4%減）、営業利益は 463 百万円（同 41%減）、経常利益は 451 百万円（同 39%減）、当期純利益は 272 百万円（同 49%減）となった。前年同期比減収減益だが、第 1 四半期に対しては増収増益になった。

主力タイトル『ONE PIECE トレジャークルーズ』が引き続き堅調であったこと、費用管理が効いていることが収益の底支えになっている。

なお、運用・開発ポートフォリオの見直しの一貫として、『GGGGG』の停止および開発中の『Project BEAT』の開発中止を決定し、関連する営業費用 9 百万円と減損損失 192 百万円を計上している。ただし、通期業績予想の修正は現時点では行われていない。

また、メディア事業は赤字ではあるが想定線であり、事業化に向けた試行が続いている。



## ■ 2024 年 3 月期下半期のポイント

会社資料によれば、『Wizardry Variants Daphne』および『悪魔王子と操り人形』の 2 タイトルのリリースは第 4 四半期になる公算が高いとみられる。このため、第 3 四半期はゲーム事業では主力タイトルを中心に例年通りの推移となることが想定され通期計画に対して営業利益の進捗が高くなると予想される。一方、第 4 四半期には新規タイトルのリリースに伴う費用が売上高の貢献に先行する構図になると予想される。

以上を踏まえると、今後の注目点は次のとおりである。

まず、既存ゲームタイトルが変調なく推移するのか。

次に、『Wizardry Variants Daphne』が、クローズドベータテストの結果を踏まえ現在の想定通りに年度内にリリースされるのか。その際、ポテンシャルの最大化に向けてどのようなパートナーとどのような形態で座組みが行われるのか。

次に、『悪魔王子と操り人形』は、10 月時点で約 12 万人の X フォロワーがいる。このゲームが想定通り今期中のリリースとなるのか。また、その他のゲーム開発パイプラインに変更があるのか。

## ■ スケールアップの軌道に乗る節目が近づく

同社にとって、2020 年に商標権を取得し自社 IP としてマルチメディア展開を図っている“Wizardry”の行方は重要で、とりわけ『Wizardry Variants Daphne』のリリース成功は大袈裟に言えば社運がかかるものであるだけに、引き続きこの進捗に最大の注目を続けた

い。

なお、“Wizardry”関連では、10 月 25 日にコミック『ブレイド&バスタード 1』が発売になった。またブロックチェーンゲーム『Eternal Crypt -Wizardry BC-』においては、10 月にゲームリリースに先行して特別な NFT の販売を実施し、10 月 19 日から先行リリース版を開始しており、有力プレイヤーとのパートナーも進んでいる模様である。収益への寄与などは不確実な点も多いようだが、“Wizardry”関連での収益機会の最大化に対して引き続き積極的であることには留意しておきたい。

また、出版・映像領域においても、ライトノベルレーベルに加えコミックレーベルが始動するなど着々と進捗がみられる。

同社は来期以降、売上高年率+20%以上の成長、営業利益率 15%維持を目指すという目標を引き続き掲げている。経営体質強化の成果が発現しつつある現在、『Wizardry Variants Daphne』のリリースが成功し、これを契機に自社 IP を核とした総合エンターテインメント企業へのスケールアップが進むことになるのか、同社の変貌の可能性に注目したい。

## 財務データ（連結：四半期毎）

Figure 1 損益計算書

(百万円)

| 決算期             | FY20/03<br>通期 | FY21/03<br>通期 | FY22/03<br>通期 | FY23/03 |       |       |       |        | FY24/03 |       |    |    |          |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------|-------|-------|-------|--------|---------|-------|----|----|----------|
|                 |               |               |               | Q1      | Q2    | Q3    | Q4    | 通期     | Q1      | Q2    | Q3 | Q4 | 通期<br>会予 |
| 売上高             | 10,150        | 11,840        | 10,528        | 2,927   | 2,873 | 2,579 | 2,420 | 10,800 | 2,346   | 2,745 |    |    | 11,500   |
| 前年比             | -5%           | 17%           | -11%          | 10%     | 14%   | -11%  | -1%   | 3%     | -20%    | -4%   |    |    | 6%       |
| 売上純利益           | 2,192         | 3,996         | 3,796         | 1,308   | 1,320 | 1,058 | 870   | 4,558  | 683     | 1,145 |    |    |          |
| 前年比             | 53%           | 82%           | -5%           | 26%     | 38%   | 3%    | 12%   | 20%    | -48%    | -13%  |    |    |          |
| 売上純利益率          | 21.6%         | 33.8%         | 36.1%         | 44.7%   | 45.9% | 41.0% | 36.0% | 42.2%  | 29.1%   | 41.7% |    |    |          |
| 販売費および<br>一般管理費 | 1,575         | 1,944         | 2,205         | 491     | 529   | 565   | 690   | 2,276  | 675     | 681   |    |    |          |
| 前年比             | -22%          | 23%           | 13%           | -8%     | 7%    | -1%   | 14%   | 3%     | 37%     | 29%   |    |    |          |
| 営業利益            | 617           | 2,052         | 1,591         | 817     | 790   | 492   | 180   | 2,281  | 8       | 463   |    |    | 500      |
| 前年比             | -             | 233%          | -22%          | 62%     | 71%   | 9%    | 5%    | 43%    | -99%    | -41%  |    |    | -78%     |
| 営業利益率           | 6.1%          | 17.3%         | 15.1%         | 27.9%   | 27.5% | 19.1% | 7.5%  | 21.1%  | 0.3%    | 16.9% |    |    | 4.3%     |
| 経常利益            | 635           | 2,019         | 1,541         | 810     | 737   | 477   | 167   | 2,192  | 2       | 451   |    |    | 450      |
| 前年比             | -             | 218%          | -24%          | 64%     | 65%   | 9%    | 4%    | 42%    | -100%   | -39%  |    |    | -79%     |
| 当期純利益           | 711           | 1,624         | 807           | 521     | 534   | 110   | -7    | 1,159  | -441    | 272   |    |    | 0        |
| 前年比             | -             | 128%          | -50%          | 74%     | 72%   | -54%  |       | 44%    | -49%    |       |    |    |          |
| 当期純利益率          | 7.0%          | 13.7%         | 7.7%          | 17.8%   | 18.6% | 4.3%  | -0.3% | 10.7%  | -18.8%  | 9.9%  |    |    | 0.0%     |

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

Figure 2 一株当たりデータ

(連結)

| 決算期         | FY 17/03 | FY 18/03 | FY 19/03 | FY 20/03 | FY 21/03 | FY 22/03 | FY 23/03 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 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     | 40.7     |
| 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      |

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

Figure 3 キャッシュフロー

(百万円)

| 決算期             | FY 17/03 | FY 18/03 | FY 19/03 | FY 20/03 | FY 21/03 | FY 22/03 | FY 23/03 |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 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      |

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

Figure 4 財務データ

(%)

| 決算期          | FY 17/03 | FY 18/03 | FY 19/03 | FY 20/03 | FY 21/03 | FY 22/03 | FY 23/03 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 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

## 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のですが、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。