

ドリコム

(証券コード: 3793)

本年度 1 本目のゲームタイトルは下振れ。今後の 2 本に期待を繋ぐ

GIR View

■ ハイライト

ドリコムは 2024 年 7 月 30 日引け後に「2025 年 3 月期第 1 四半期決算」を発表した。売上高は前年同期 9.5%減の 2,122 百万円、利益は営業損失 67 百万円、経常損失 88 百万円、親会社株主に帰属する四半期純損失 153 百万円となった。

既存タイトルは概ね安定的に推移したものの、本年 6 月 3 日にリリースされた自社 IP『悪魔王子と操り人形』のゲーム内課金が想定を下回り、さらにコンテンツ事業の費用先行もあって損益が悪化した。

一方、2025 年 3 月期通期業績予想（売上高 135 億円、営業利益 10 億円、経常利益 9 億円、親会社株主に帰属する当期純利益 4 億円）は、期初の数値が据え置かれた。期初計画の通り、新規ゲームタイトルの第 2 弾『Wizardry Variants Daphne』が本年 10 月に、第 3 弾「位置情報 IP タイトル」が当期中にリリースの予定である。会社側は決算発表資料等において「業績予想の達成難易度は高まっている」との認識を示しているものの、既存ゲームタイトルの安定推移と、新規ゲームタイトルの順調な開発を踏まえれば、現時点で予想を修正する必要はないという考え方である。なお、コンテンツ事業（出版・映像）の売上高は順調である。

株価は 3 月以降下降しており、過熱感は乏しい。ただし、『悪魔王子と操り人形』が想定を下振れたこと、通期業績は下半期偏重になることから、株式市場の手掛かりは今後の 2 本のゲームタイトルのリリースの行方に絞られると考えられる。

従って、8 月に開始される『Wizardry Variants Daphne』の事前登録状況、『Wizardry Variants Daphne』の 10 月リリース以降の立ち上がり、「位置情報 IP タイトル」の今夏から今秋に予定される Closed Beta Test (CBT) の開始と IP の判明が当面の重要な注目材料になる。

KEY STATISTICS



主要株価指数

直近株価 (2024/07/30)	¥622.00
52 週高値・安値	¥1217.00/¥457.00
発行済株数 (除く自己株式)	28,628 千株
時価総額	17,806 百万円
PER	44.4 倍
PBR	3.2 倍
PSR	1.1 倍
配当 (配当利回り)	¥00.00 (0.00 %)

Sector

セクター	情報通信
------	------

財務指標 (2025/03 期予想)

売上	¥ 13,500 百万
売上高営業利益率(%)	7.4%
売上高 EBITDA 比率(%)	13.3%

Management

President	内藤 裕紀
URL	https://drecom.co.jp/

■ 2025 年 3 月期 第 1 四半期概要：既存タイトルは安定するが『悪魔王子と操り人形』が会社想定を下回る

売上高は前年同期 9.5%減の 2,122 百万円、利益は営業損失 67 百万円（前年同期 8 百万円の利益）、経常損失 88 百万円（前年同期 2 百万円の利益）、親会社株主に帰属する四半期純損失 153 百万円（前年同期 441 百万円の損失）となった。

既存ゲームタイトルは概ね安定的に推移したものの、本年 6 月 3 日にリリースされた自社 IP『悪魔王子と操り人形』においてリリース時点に関して広告宣伝費を計上する一方、ゲーム内課金が想定を下回った。さらに、コンテンツ事業の費用先行もあって損益が悪化した。

『悪魔王子と操り人形』に関しては、継続率は良好であるものの、ゲーム内課金の設計等に課題があると当社は認識している。今後は、この課題の改善を行いながら、グッズやリアルイベントも引き続き展開することで総合的に収益の改善を進めていく方針である。

なお、既存ゲームタイトル 9 タイトルは主力タイトルを含めていずれも黒字であり安定的に推移している。また、コンテンツ事業（出版・映像等）の売上高は順調である。

また、経常損失に対して親会社株主に帰属する四半期純損失が拡大している。これは 2025 年 3 月期第 1 四半期の業績等を踏まえ、2024 年 3 月期までに計上した繰延税金資産の一部を取り崩したこと等により今回法人税等調整額（損）を 41 百万円計上したためである。

■ 2025 年 3 月期通期業績予想：期初予想を据え置き。予定通り新タイトル 2 本のリリースへ

2025 年 3 月期通期業績予想（売上高 135 億円、営業利益 10 億円、経常利益 9 億円、親会社株主に帰属する当期純利益 4 億円）は、期初の数値が据え置かれた。従来の計画の通り、新規ゲームタイトルの第 2 弾『Wizardry Variants Daphne』が本年 10 月に、第 3 弾「位置情報 IP タイトル」が当期中にリリースの予定である。

会社側は決算発表資料等において「業績予想の達成難易度は高まっている」との認識を示しているものの、既存ゲームタイトルの安定推移と、新規ゲームタイトルの順調な開発を踏まえれば、現時点で予想を修正する材料はないという考え方である。ただし、今後の業績の進捗は下期偏重になることには留意が必要である。

決算説明資料によれば第 2 四半期累計の進捗の想定は、売上高においては通期予想の約三分の一程度（筆者推計）、営業利益においては若干のプラスと示されている。第 3 四半期には『Wizardry Variants Daphne』リリースに伴う広告宣伝費の投下も想定される。第 3 四半期の進捗が当期の業績動向を占う鍵になるだろう。

■ 今後のポイント

株価は3月以降下降しており、過熱感は乏しい。ただし、『悪魔王子と操り人形』が想定を下振れたこと、通期業績は下半期偏重になることから、株式市場の手掛かりは今後の2本のゲームタイトルのリリースの行方に絞られると考えられる。

以上を踏まえると、当面の注目点は以下の諸点である。

- 8月に開始される『Wizardry Variants Daphne』の事前登録状況
- 『Wizardry Variants Daphne』の10月リリース以降の立ち上がり
- 夏から今秋に予定される「位置情報 IP タイトル」の今 Closed Beta Test（CBT）の開始と IP の判明
- 『悪魔王子と操り人形』の採算改善
- 第3四半期の業績動向

当期は重要なゲームタイトルのリリースが2本残っているため、リカバリーのチャンスが残されている。引き続き上記の諸点を中心にその進捗を見守りたい。

財務データ（連結：四半期毎）

Figure 1 損益計算書

(百万円)

決算期	FY03/ 2020 通期	FY03/ 2021 通期	FY03/ 2022 通期	FY03/ 2023 通期	FY03/2024					FY03/2025	
					Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	通期会社 予想
売上高	10,150	11,840	10,528	10,800	2,346	2,745	2,546	2,141	9,779	2,122	13,500
前年比	-5%	17%	-11%	3%	-20%	-4%	-1%	-12%	-9%	-10%	38%
売上純利益	2,192	3,996	3,796	4,558	683	1,145	868	706	3,404	624	
前年比	53%	82%	-5%	20%	-48%	-13%	-18%	-19%	-25%	-9%	
売上純利益率	21.6%	33.8%	36.1%	42.2%	29.1%	41.7%	34.1%	33.0%	34.8%	29.4%	
販売費および 一般管理費	1,575	1,944	2,205	2,276	675	681	551	593	2,501	692	
前年比	-22%	23%	13%	3%	37%	29%	-2%	-14%	10%	2%	
営業利益	617	2,052	1,591	2,281	8	463	317	113	903	-67	1,000
前年比	-	233%	-22%	43%	-99%	-41%	-36%	-37%	-60%	-	11%
営業利益率	6.1%	17.3%	15.1%	21.1%	0.3%	16.9%	12.5%	5.3%	9.2%	-3.2%	7.4%
経常利益	635	2,019	1,541	2,192	2	451	275	63	793	-88	900
前年比	-	218%	-24%	42%	-100%	-39%	-42%	-62%	-64%	-	13%
当期純利益	711	1,624	807	1,159	-441	272	266	6	104	-153	400
前年比	-	128%	-50%	44%	-	-49%	142%	-186%	-91%	-	285%
当期純利益率	7.0%	13.7%	7.7%	10.7%	-18.8%	9.9%	10.5%	0.3%	1.1%	-7.2%	3.0%

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	FY03/2017	FY03/2018	FY03/2019	FY03/2020	FY03/2021	FY03/2022	FY03/2023	FY03/2024
発行済株式総数(千株)	14,371	28,742	28,819	28,894	28,976	29,073	29,130	29,224
EPS	29.7	-7.2	-60.5	25.0	57.0	28.3	40.7	3.6
EPS 調整後	29.7	-	-	25.0	56.9	28.3	40.6	3.6
BPS	113.2	106.7	47.9	74.2	132.9	159.1	195.7	196.3
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.0	5.0	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

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	FY03/2017	FY03/2018	FY03/2019	FY03/2020	FY03/2021	FY03/2022	FY03/2023	FY03/2024
減価償却費	214	299	462	382	627	537	269	269
営業活動によるキャッシュフロー	846	-79	78	691	3,196	1,603	2,666	-473
投資活動によるキャッシュフロー	-456	-1,958	-123	-101	-1,140	-1,766	-2,017	-2,048
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	2,413

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	FY03/2017	FY03/2018	FY03/2019	FY03/2020	FY03/2021	FY03/2022	FY03/2023	FY03/2024
総資産経常利益率(ROA)	16.7	-0.4	-16.8	9.5	25.2	16.0	20.0	6.0
自己資本利益率(ROE)	35.5	-6.6	-78.3	41.0	55.0	19.4	22.9	1.9
自己資本比率	47.0	33.2	19.6	32.9	39.5	46.9	45.6	39.7

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。