

ドリコム (証券コード: 3793)

『Wizardry Variants Daphne』収益寄与開始。復配へ。自社 IP を主体に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企業へ変貌開始

GIR View

■ ハイライト

ドリコムは2025年5月12日引け後に「2025年3月期決算」を発表した。自社IPモバイルゲーム『Wizardry Variants Daphne』が第4四半期に入っても堅調であること、業績の着地は通期業績予想に届かなかったものの営業利益・経常利益が通期黒字であったこと、2026年3月期は『Wizardry Variants Daphne』と『Disney STEP』のゲーム2タイトルが拡大し通年寄与するとの想定からその業績予想が大幅な増収増益の見通しであることがポイントである。キャッシュフローの点でも投資回収が進む期に入り、復配も予定されている。

『Wizardry Variants Daphne』においては海外売上高比率が足もとで3割にまで高まっていること、ゲームのパイプラインには大きな変化はなく、コンテンツ事業の拡充も順調であることを踏まえると、同社の目指す自社IPを主体に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企業への変貌を遂げる時期が近づいた。

上記新規ゲーム2タイトルの減価償却は2年間で行うため2026年3月期がその負担のピークであり、その後は負担が軽減することから、損益的にも売上高営業利益率が底入れる時期にある。2027年3月期以降、売上高が年率20%以上成長、営業利益率15%以上を実現していくために、上記ゲーム2タイトルの収益最大化にむけた進捗と、ゲーム・コンテンツ両事業のパイプラインの拡充に注目していきたい。

KEY STATISTICS



主要株価指数

直近株価 (2025/5/12)	¥525.00
52週高値・安値	¥1064.00/¥418.00
発行済株数 (除く自己株式)	28,740千株
時価総額	15,088百万円
PER (会社予想)	30.2倍
PBR	3.2倍
PSR (会社予想)	0.75倍
配当 (配当利回り)	¥5.00 (0.95%)

Sector

セクター	情報通信
------	------

財務指標 (2026/03期予想)

売上	20,000百万円
売上高営業利益率(%)	5.0%
売上高 EBITDA 比率(%)	15.0%

Management

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



■ 2025年3月期概要：『Wizardry Variants Daphne』が利益寄与、『Disney STEP』投入

ドリコムは2025年5月12日引け後に「2025年3月期決算」を発表した。自社IPモバイルゲーム『Wizardry Variants Daphne』が利益寄与を続け、『Disney STEP』も3月3日にリリースされており、10-12月期に続き1-3月期も営業・経常利益が黒字で、通期も営業・経常黒字となった。

通期業績は売上高12,655百万円（前期9,779百万円、会社予想13,500百万円）、営業利益112百万円（前期903百万円、会社予想500百万円）経常利益53百万円（前期793百万円、会社予想400百万円）、親会社株主に帰属する当期純損失1,035百万円（前期104百万円<利益>、会社予想損失200百万円）である。

『Wizardry Variants Daphne』の四半期売上高は第3四半期21.6億円、第4四半期24.8億円で順調に推移している。3月にはSteam版開始と中国語追加で、海外売上高は足もと3割に上っている。コンテンツ事業も想定通り増収、赤字縮小となっている。

しかし、他のゲームタイトルが想定を下回ったこと、広告宣伝費を上乗せしたことから、会社予想を下回る着地となった。また、開発中のゲームタイトルに関する資産の一部を減損するなど特別損失を、さらに繰延税金資産の計上にかかわる法人税等調整額（益）も計上している。

ただし、上半期営業・経常赤字であったことを踏まえれば、通期黒字化はポジティブに捉えたい。

■ 2026年3月期 通期業績予想。『Wizardry Variants Daphne』の伸長と『Disney STEP』リリースの寄与を見込む

2026年3月期の連結業績予想は売上高20,000百万円、営業利益1,000百万円、経常利益950百万円、親会社株主に帰属する当期純利益500百万円であり、大幅な増収増益見通しである。

『Wizardry Variants Daphne』の成長と通年寄与（半年分の上乗せ効果）、『Disney STEP』の本格寄与などを柱に約73億円の増収を見込んでおり、営業利益については、変動費の増加・広告宣伝費の増増し・減価償却費の増加およびゲーム開発費の資産計上額の減少などがかさなって約9億円の増益を見込んでいる形だ。広告宣伝費および減価償却費の増加はリリース直後に高高になる構造で致し方ない。しかし、上記2タイトルが離陸し巡航推移になればキャッシュフロー、損益ともに好ましい状況になることも念頭に置いておきたい。

なお、当期はEBITDA3,000百万円、ゲーム開発費の資産計上額約9億円（現金支出）となるためゲーム開発投資は回収に向かい、期末までにはバランスシートがネットキャッシュに回帰する予定で、1株5円の復配も計画されている。

また、開発中のゲームタイトルの本数は3本で変化はないが、プロトタイプ案件から当期中に1タイトル以上本開発への



移行を目指す」と表明されている。コンテンツ事業についても順調に立ち上げが進んでいる模様だ。

総じてポジティブと言えるだろう。

■ 今後のポイント

このように、当社の中長期戦略の礎となる『Wizardry Variants Daphne』が軌道に乗りつつあり、新規 IP の創出／育成も進んでいるため、自社 IP を中心に「IP×テクノロジーを軸に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企業を目指す」体制に移行する転機がきたといえるだろう。上記新規ゲーム 2 タイトルの減価償却は 2 年間で行うことから、2027 年 3 月期には負担がピークアウトする。2027 年 3 月期以降、売上高が年率 20%以上成長、営業利益率 15%以上を実現していくために、上記ゲーム 2 タイトルの収益最大化にむけた進捗と、ゲーム・コンテンツ両事業のパイプラインの拡充に注目していきたい。

当面の注目点は以下の諸点である。

- 『Wizardry Variants Daphne』の国内事業の安定成長と海外展開の成功
- 『Disney STEP』の一層の拡大
- 既存運用のうち長期主カタイトルの損益の安定推移
- コンテンツ事業のラインナップの拡充と多面的な収益化の実現

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/ 2022	FY03/ 2023	FY03/ 2024	FY03/2025				FY03/ 2026 通期会予	
				Q1	Q2	Q3	Q4		通期
売上高	10,528	10,800	9,779	2,122	1,895	4,182	4,454	12,655	20,000
前年比	-11%	3%	-9%	-10%	-31%	64%	108%	29%	58%
売上純利益	3,796	4,558	3,404	624	335	1,280	1,238	3,477	
前年比	-5%	20%	-25%	-9%	-71%	47%	75%	2%	
売上純利益率	36.1%	42.2%	34.8%	29.4%	17.7%	30.6%	27.8%	27.5%	
販売費および一般管理費	2,205	2,276	2,501	692	582	992	1,099	3,365	
前年比	13%	3%	10%	2%	-14%	80%	85%	35%	
営業利益	1,591	2,281	903	-67	-247	288	139	112	1,000
前年比	-22%	43%	-60%	-	-	-9%	23%	-88%	793%
営業利益率	15.1%	21.1%	9.2%	-3.2%	-13.1%	6.9%	3.1%	0.9%	6.1%
経常利益	1,541	2,192	793	-88	-265	275	131	53	950
前年比	-24%	42%	-64%	-	-	0%	108%	-93%	1692%
当期純利益	807	1,159	104	-153	-868	198	-211	-1,035	500
前年比	-50%	44%	-91%	-	-	-26%	-	-	-
当期純利益率	7.7%	10.7%	1.1%	-7.2%	-45.8%	4.7%	-4.8%	-8.2%	2.5%

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：会予=会社予想

Figure 2 一株当たりデータ

(連結)

決算期	FY03/2018	FY03/2019	FY03/2020	FY03/2021	FY03/2022	FY03/2023	FY03/2024	FY03/2025
発行済株式総数(千株)	28,742	28,819	28,894	28,976	29,073	29,130	29,224	29,340
EPS	-7.2	-60.5	25.0	57.0	28.3	40.7	3.6	-36.1
EPS 調整後	-	-	25.0	56.9	28.3	40.6	3.6	-36.1
BPS	106.7	47.9	74.2	132.9	159.1	195.7	196.3	162.5
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0	5.0	5.0	0.0	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	FY03/2018	FY03/2019	FY03/2020	FY03/2021	FY03/2022	FY03/2023	FY03/2024	FY03/2025
減価償却費	299	462	382	627	537	269	145	526
営業活動によるキャッシュフロー	-79	78	691	3,196	1,603	2,666	-473	634
投資活動によるキャッシュフロー	-1,958	-123	-101	-1,140	-1,766	-2,017	-2,048	-899
財務活動によるキャッシュフロー	2,288	-271	-1,188	969	-388	659	2,413	-1,739

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	FY03/2018	FY03/2019	FY03/2020	FY03/2021	FY03/2022	FY03/2023	FY03/2024	FY03/2025
総資産経常利益率(ROA)	-0.4	-16.8	9.5	25.2	16.0	20.0	6.0	0.4
自己資本利益率(ROE)	-6.6	-78.3	41.0	55.0	19.4	22.9	1.9	-20.1
自己資本比率	33.2	19.6	32.9	39.5	46.9	45.6	39.7	34.6

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。