



ドリコム (証券コード: 3793)

『Wizardry Variants Daphne』収益寄与開始。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が始まる

GIR View

■ ハイライト

ドリコムは2025年1月30日引け後に「2025年3月期第3四半期決算」を発表した。自社 IP モバイルゲーム『Wizardry Variants Daphne』が利益寄与を果たし 10-12 月期において営業黒字に転じたこと、1-3 月期は 10-12 月期を上回る売上高と利益になる見通しが示されたことがポイントである。

決算数値(累計)は、売上高が前年同期 7.4%増の 8,200 百万円、営業損失 26 百万円、経常損失 78 百万円、親会社株主に帰属する四半期純損失 823 百万円となった。

第3四半期(10-12月)に限れば、売上高 4,182 百万円、営業利益 288 百万円、経常利益 275 百万円、親会社株主に帰属する四半期純利益 198 百万円となり、第1および第2四半期に赤字であった営業損失が当四半期において黒字に転じている。黒字化の要因は、2024年10月15日にリリースされた『Wizardry Variants Daphne』の利益寄与、およびコンテンツ事業の赤字縮小だ。

通期業績予想は第2四半期決算発表時点で一旦取り下げられたが、今回再提示された。売上高 135 億円、営業利益 5 億円、経常利益 4 億円、親会社株主に帰属する当期純損失 2 億円である。『Wizardry Variants Daphne』のバグ対応が 10-12 月期に峠を越え、今後は新キャラクターを順次投入しユーザーの増加とそのエンゲージメントを引き上げる見通しであること、同ゲームの PC 対応が予定されていること、位置情報機能を活用したリアルライフ宝探しゲーム『Disney STEP』のリリースが予定されていることを踏まえ、第4四半期の売上高・利益はいずれも第3四半期を上回る想定である。

KEY STATISTICS



主要株価指数

直近株価 (2025/1/30)	¥960.00
52 週高値・安値	¥1217.00/¥585.00
発行済株数 (除く自己株式)	28,710 千株
時価総額	28,157 百万円
PER	na 倍
PBR	5.9 倍
PSR	na 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 百万円
売上高営業利益率(%)	3.7%
売上高 EBITDA 比率(%)	7.6%

Management

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



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。当社は、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」と標榜してきたが、いよいよその足がかりを得つつあるといえるだろう。2026年3月期以降、売上高が年率20%以上成長の軌道に乗るのか、営業利益率が15%へ向けて改善が進むのか、注目が高まっている。

■ 2025年3月期 第3四半期概要：『Wizardry Variants Daphne』が利益寄与、四半期損益黒字回復

ドリコムは2025年1月30日引け後に「2025年3月期第3四半期決算」を発表した。自社 IP モバイルゲーム『Wizardry Variants Daphne』が利益寄与を果たし10-12月期において営業黒字に転じている。

決算数値（累計）は、売上高が前年同期7.4%増の8,200百万円、営業損失26百万円、経常損失78百万円、親会社株主に帰属する四半期純損失823百万円となった。

第3四半期（10-12月）に限れば、売上高4,182百万円、営業利益288百万円、経常利益275百万円、親会社株主に帰属する四半期純利益198百万円となり、第1および第2四半期に赤字であった営業損益が当四半期において黒字に転じている。

第3四半期を第2四半期と比較すると、売上高は2,287百万円増収、営業利益は535百万円増益であり、『Wizardry Variants Daphne』の寄与が大きい。『Wizardry Variants Daphne』はゲームを進める難易度が高く一般的なモバイルゲームとは異なるユーザー体験を提供していることが評価されているとのことである。増収に比して増益の幅は控えめに見えるが、同タイトルに関連する支払い手数料が変動費として発生する構造であることに加えて、広告宣伝費が高んだうえ、バグ対応にも費用がかかったためである。なお、このバグ対応は12月に峠を越えているとのこと、今後の売上高と利益率にポジティブである。

注意点としては、当四半期に見られたコンテンツ事業の損益改善に一過性的要因が含まれている可能性があること、既存運用タイトルのうち長期主カタイトルの損益が弱含みであることである。後者の背景は、現在もととなるTVアニメが充電期に入っていることである。新作アニメの放映再開は2025年4月の予定であることから、これにあわせて当社の関連売上高も復調することが想定される。当座は足もとのユーザー基盤をしっかりと維持していくことが肝要である。

■ 2025年3月期 通期業績予想を再開示。『Wizardry Variants Daphne』の伸長と『Disney STEP』リリースの寄与を見込む

第2四半期決算発表時に通期業績予想を一旦取り下げていたが、今回改めて予想が発表された。これによれば1-3月期は10-12月期を上回る売上高と利益になる見通しであることがポイントである。

具体的には売上高135億円、営業利益5億円、経常利益4億円、親会社株主に帰属する当期純損失2億円との予想である。これを第4四半期の予想に絞れば、売上高5,300百万円（第3四半期実績比1,118百万円増）、営業利益526百

万円（同 238 百万円増）、経常利益 478 百万円（同 203 百万円増）、親会社株主に帰属する当期純利益 623 百万円（同 425 百万円増）であり、第 3 四半期に対して増収増益となっている。

この要因は、『Wizardry Variants Daphne』のバグ対応が 10-12 月期に峠を越え、今後は新キャラクターを順次投入しユーザーの増加とそのエンゲージメントを引き上げる見通しであること、同ゲームの PC 対応版のリリースが予定されており海外ユーザーの獲得が始まること、位置情報機能を活用したリアルライフ宝探しゲーム『Disney STEP』のリリースが予定されていることである。

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、すでに開示されていた『Tokyo Stories』に加えて二つ目のタイトルが『はらぺこミーム』であり 2025 年に発売予定であることが発表されている。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。

■ 役付執行役員に対するストック・オプション付与

2025 年 1 月 9 日付けで、役付執行役員に対するストック・オプション付与が発表された。副社長執行役員 2 名を対象とする新株予約権が 2025 年 1 月 31 日付けで割り当てられる。注目点は「当社の時価総額が、割当日から 2031 年 6 月 29 日までの期間において、5 営業日連続して 1,000 億円を超える金額となり、継続して、当社の取締役又は役付執行役員の地位にあること」という行使条件があることである。現在の時価総額の 3 倍強の水準を目指すインセンティブを創業社長である内藤氏以外のトップにも付与することで、企業価値最大化にアクセルがかかることを期待したい。

■ 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」体制に移行する足がかりを得つつあるといえるだろう。2026 年 3 月期以降、売上高が年率 20% 以上成長の軌道に乗るのか、営業利益率が 15% へ向けて改善が進むのか、注目が高まっている。

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』の成否
- 既存運用のうち長期主カタイトルの損益の安定推移
- 来期の業績予想の水準とその前提となる戦略



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				
			Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	Q3	Q4 会予	通期 会予
売上高	10,528	10,800	2,346	2,745	2,546	2,141	9,779	2,122	1,895	4,182	5,300	13,500
前年比	-11%	3%	-20%	-4%	-1%	-12%	-9%	-10%	-31%	64%	148%	38%
売上純利益	3,796	4,558	683	1,145	868	706	3,404	624	335	1,280		
前年比	-5%	20%	-48%	-13%	-18%	-19%	-25%	-9%	-71%	47%		
売上純利益率	36.1%	42.2%	29.1%	41.7%	34.1%	33.0%	34.8%	29.4%	17.7%	30.6%		
販売費および 一般管理費	2,205	2,276	675	681	551	593	2,501	692	582	992		
前年比	13%	3%	37%	29%	-2%	-14%	10%	2%	-14%	80%		
営業利益	1,591	2,281	8	463	317	113	903	-67	-247	288	526	500
前年比	-22%	43%	-99%	-41%	-36%	-37%	-60%	-	-	-9%		-45%
営業利益率	15.1%	21.1%	0.3%	16.9%	12.5%	5.3%	9.2%	-3.2%	-13.1%	6.9%	9.9%	3.7%
経常利益	1,541	2,192	2	451	275	63	793	-88	-265	275	478	400
前年比	-24%	42%	-100%	-39%	-42%	-62%	-64%	-	-	0%	659%	-50%
当期純利益	807	1,159	-441	272	266	6	104	-153	-868	198	623	-200
前年比	-50%	44%	-49%	142%	-186%	-91%		-	-	-26%	10283%	-292%
当期純利益率	7.7%	10.7%	-18.8%	9.9%	10.5%	0.3%	1.1%	-7.2%	-45.8%	4.7%	11.8%	-1.5%

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	FY03/2017	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。