



ドリコム

(証券コード: 3793 / Sector: 情報通信)



体力を温存し、新規タイトルの完成度をさらに高める

GIR View

■ ハイライト

ドリコムは2024年1月30日引け後に「2024年3月期第3四半期決算」および「通期業績予想の修正、及び配当予想の修正(無配)に関するお知らせ」を発表した。

ポイントは、『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が新年度以降に持ち越されたこと、このリリース延期決定を含めて足もとの業績を通期予想に反映させたこと(売上高は下方修正だが利益は上方修正)、従来未定とされていた通期配当見通しが無配になったこと(一株当たり配当は前年度の5円から減配になる)である。

修正後の通期予想は前年度比減収減益であることも勘案すると、今回の決算発表の内容のうち肯定的なポイントは乏しいと言わざるを得ない。

しかし、既存タイトルを中心に一定の収益を継続的に上げることができており、昨年10月に実施された『Wizardry Variants Daphne』のクローズドベータテストの手応えも良かった模様だ。さらにブロックチェーンゲームやメディア事業にも進展が見られる。

モバイルゲーム事業が成熟し厳しい環境にある中、財務体力を温存しながら、次期主力タイトルの完成度向上と自社IP育成を狙う様々な事業展開にこれを充当

する。今回の決算発表はこのように捉えなおすこともでき、この判断は支持できると言えるだろう。

当面の注目は言うまでもなく『Wizardry Variants Daphne』のリリース時期と完成度である。

■ 2024年3月期第3四半期概要

第3四半期(10-12月期)の売上高は25億円(前年同期比1%減)、営業利益は317百万円(同36%減)、経常利益は275百万円(同42%減)、当期純利益は266百万円(同142%増)となった。前年同期比減収減益に加えて、第2四半期に対しても減収減益になったものの、黒字を確保している。

主力タイトル『ONE PIECE トレジャークルーズ』が前年度非常に好調であったことから、足元ではその反動が見受けられるものの、総じて既存タイトルから手堅く収益を継続できている。

■ 2024年3月期通期業績予想の修正

今回、通期業績予想が修正された。

売上高に関しては、『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が繰り延べされたことを主因に、通期売上高予想が115億円から100億円へ15億円の下方修正がなされた

一方、利益に関しては、営業利益が5億円から8億円へ、経常利益が4.5億円から7億円へ、親会社株主に帰属する当期純利益がゼロから1億円へそれぞれ上方修正された。新規タイトルリリースによる利益寄与を除外する一方、想定以上に推移している既存タイトルの利益貢献と、新規事業の収益見通しの改善を織り込んでいる。

この修正予想に従えば、第4四半期（1-3月期）の利益はわずかな額になるが、これは例年通り季節的に低調な四半期であることが背景と思われる。

また、配当は前年度実績一株5円、本年度未定から無配に修正されている。

■ 事業の進捗と今後のポイント

計画されていた2つのゲームタイトルのリリースが順延されたことは残念であるが、これらに加えて同社のパイプラインには進捗が見られる。

『Wizardry Variants Daphne』はテストを2回実施済みで、ユーザーのレビューは好評の様様である。徒らにリリースの先延ばしが続くことは好ましくないものの、可能な限り、現在のモバイルゲーム市場の要求水準に応える品質を追求することは必須だと考えるべきだろう。このタイトルのリリース確定と完成度、ポテンシャル最大化のための仕掛けが今後の最大の注目点である。

なお、“Wizardry”関連では、『ブレイド&バスタード』について10月にコミックス第1巻、12月にコミックス第2巻が刊行され、シリーズ累計発行部数は10万部を突破している。またブロックチェーンゲーム

『Eternal Crypt -Wizardry BC-』においては、10月19日から先行リリース版を開始しており、2024年2月より先行リリース期間の第2、第3フェーズを開始、その後、アプリ版とともに正式リリース予定している。

次に、『悪魔王子と操り人形』に関してはすでに小規模のテストが実施されており、2024年にリリースされるのが注目される。

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し、累計刊行点数が50を超えている。今後はさらにアニメ化・ゲーム化などへの期待が高まると想定される。



以上のように、自社IPを核にした総合エンターテインメント企業を目指すという同社のビジョンに向けて、種まきが多面的に進んでいる。

そのためには、一旦、無配にしてでも財務余力を蓄え、同社の成長のためにリソースを充当するという経営姿勢を素直に評価して良いと考えられる。

まずは『Wizardry Variants Daphne』のリリースが成功し、これを契機に自社がスケールアップすることになるのかが問われる。次回の決算が「転換点」になるのか、注目が続く。



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			FY23/03				FY24/03				通期 会予
	通期	通期	通期	Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	Q3	
売上高	10,150	11,840	10,528	2,927	2,873	2,579	2,420	10,800	2,346	2,745	2,546	10,000
前年比	-5%	17%	-11%	10%	14%	-11%	-1%	3%	-20%	-4%	-1%	-7%
売上純利益	2,192	3,996	3,796	1,308	1,320	1,058	870	4,558	683	1,145	868	
前年比	53%	82%	-5%	26%	38%	3%	12%	20%	-48%	-13%	-18%	
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%	34.1%	
販売費および 一般管理費	1,575	1,944	2,205	491	529	565	690	2,276	675	681	551	
前年比	-22%	23%	13%	-8%	7%	-1%	14%	3%	37%	29%	-2%	
営業利益	617	2,052	1,591	817	790	492	180	2,281	8	463	317	800
前年比	-	233%	-22%	62%	71%	9%	5%	43%	-99%	-41%	-36%	-65%
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%	12.5%	8.0%
経常利益	635	2,019	1,541	810	737	477	167	2,192	2	451	275	700
前年比	-	218%	-24%	64%	65%	9%	4%	42%	-100%	-39%	-42%	-68%
当期純利益	711	1,624	807	521	534	110	-7	1,159	-441	272	266	100
前年比	-	128%	-50%	74%	72%	-54%		44%	-49%	142%		-91%
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%	10.5%	1.0%

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	3,196	1,603	2,666
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
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。