

当PDF文書は上に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。  
 詳細レポート全体につきましては[弊社ウェブサイト](#)をご覧ください。

2021年4月7日、株式会社GameWithは2021年5月期第3四半期決算を発表した。

| 四半期業績推移 (累計)<br>(百万円) | 19年5月期 |        |        |        | 20年5月期 |        |        |        | 21年5月期 |       |       | 21年5月期 |       |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
|                       | 1Q     | 1-2Q   | 1-3Q   | 1-4Q   | 1Q     | 1-2Q   | 1-3Q   | 1-4Q   | 1Q     | 1-2Q  | 1-3Q  | 進捗率    | 前期会予  |
| 売上高                   | 762    | 1,575  | 2,329  | 3,149  | 749    | 1,500  | 2,208  | 2,890  | 688    | 1,402 | 2,135 | 72.7%  | 2,936 |
| 前期比                   | 13.5%  | 22.5%  | 19.3%  | 17.6%  | -1.7%  | -4.8%  | -5.2%  | -8.2%  | -8.2%  | -6.5% | -3.3% |        | 1.6%  |
| 売上総利益                 | 474    | 967    | 1,358  | 1,801  | 395    | 777    | 1,115  | 1,403  | 343    | 713   | 1,087 |        |       |
| 前期比                   | -2.0%  | 8.4%   | 1.0%   | -0.6%  | -16.7% | -19.7% | -17.9% | -22.1% | -13.2% | -8.2% | -2.5% |        |       |
| 売上総利益率                | 62.2%  | 61.4%  | 58.3%  | 57.2%  | 52.7%  | 51.8%  | 50.5%  | 48.5%  | 49.9%  | 50.8% | 50.9% |        |       |
| 販管費                   | 230    | 463    | 740    | 993    | 262    | 495    | 734    | 995    | 414    | 803   | 1,324 |        |       |
| 前期比                   | 69.0%  | 73.0%  | 75.3%  | 54.3%  | 13.9%  | 6.9%   | -0.9%  | 0.2%   | 58.3%  | 62.3% | 80.5% |        |       |
| 売上高販管費比率              | 30.1%  | 29.4%  | 31.8%  | 31.5%  | 34.9%  | 33.0%  | 33.2%  | 34.4%  | 60.2%  | 57.3% | 62.0% |        |       |
| 営業利益                  | 244    | 504    | 618    | 808    | 133    | 282    | 381    | 408    | -71    | -90   | -237  | -      | -417  |
| 前期比                   | -29.7% | -19.3% | -33.0% | -30.8% | -45.4% | -44.1% | -38.3% | -49.5% | -      | -     | -     | -      | -     |
| 営業利益率                 | 32.1%  | 32.0%  | 26.5%  | 25.7%  | 17.8%  | 18.8%  | 17.3%  | 14.1%  | -      | -     | -     | -      | -     |
| 経常利益                  | 243    | 503    | 616    | 808    | 133    | 282    | 381    | 409    | -74    | -95   | -245  | -      | -424  |
| 前期比                   | -29.7% | -19.2% | -33.0% | -30.9% | -45.4% | -44.0% | -38.1% | -49.4% | -      | -     | -     | -      | -     |
| 経常利益率                 | 31.9%  | 31.9%  | 26.4%  | 25.7%  | 17.7%  | 18.8%  | 17.3%  | 14.1%  | -      | -     | -     | -      | -     |
| 四半期純利益                | 170    | 349    | 418    | 686    | 85     | 186    | 249    | 219    | -77    | -142  | -247  | -      | -353  |
| 前期比                   | -31.0% | -21.5% | -36.4% | -15.9% | -49.8% | -46.5% | -40.4% | -68.0% | -      | -     | -     | -      | -     |
| 四半期純利益率               | 22.3%  | 22.1%  | 17.9%  | 21.8%  | 11.4%  | 12.4%  | 11.3%  | 7.6%   | -      | -     | -     | -      | -     |

  

| 四半期業績推移<br>(百万円) | 19年5月期 |       |        |        | 20年5月期 |        |        |        | 21年5月期 |       |        |
|------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
|                  | 1Q     | 2Q    | 3Q     | 4Q     | 1Q     | 2Q     | 3Q     | 4Q     | 1Q     | 2Q    | 3Q     |
| 売上高              | 762    | 813   | 754    | 820    | 749    | 751    | 708    | 683    | 688    | 715   | 732    |
| 前期比              | 13.5%  | 32.3% | 13.2%  | 13.0%  | -1.7%  | -7.7%  | -6.1%  | -16.8% | -8.2%  | -4.8% | 3.4%   |
| 売上総利益            | 474    | 493   | 391    | 443    | 395    | 382    | 338    | 288    | 343    | 370   | 374    |
| 前期比              | -2.0%  | 20.5% | -13.5% | -5.3%  | -16.7% | -22.5% | -13.5% | -35.0% | -13.2% | -3.1% | 10.6%  |
| 売上総利益率           | 62.2%  | 60.6% | 51.9%  | 54.0%  | 52.7%  | 50.9%  | 47.8%  | 42.1%  | 49.9%  | 51.8% | 51.1%  |
| 販管費              | 230    | 233   | 277    | 252    | 262    | 233    | 239    | 261    | 414    | 389   | 521    |
| 前期比              | 69.0%  | 77.1% | 79.4%  | 14.2%  | 13.9%  | 0.0%   | -13.9% | 3.4%   | 58.3%  | 66.7% | 118.2% |
| 売上高販管費比率         | 30.1%  | 28.7% | 36.8%  | 30.8%  | 34.9%  | 31.1%  | 33.7%  | 38.2%  | 60.2%  | 54.5% | 71.2%  |
| 営業利益             | 244    | 260   | 114    | 190    | 133    | 149    | 100    | 27     | -71    | -19   | -147   |
| 前期比              | -29.7% | -6.3% | -61.7% | -22.7% | -45.4% | -42.8% | -12.6% | -86.0% | -      | -     | -      |
| 営業利益率            | 32.1%  | 31.9% | 15.1%  | 23.2%  | 17.8%  | 19.8%  | 14.1%  | 3.9%   | -      | -     | -      |
| 経常利益             | 243    | 260   | 113    | 192    | 133    | 149    | 100    | 27     | -74    | -21   | -150   |
| 前期比              | -29.7% | -6.1% | -62.0% | -22.9% | -45.4% | -42.7% | -11.9% | -85.7% | -      | -     | -      |
| 経常利益率            | 31.9%  | 32.0% | 15.0%  | 23.4%  | 17.7%  | 19.8%  | 14.1%  | 4.0%   | -      | -     | -      |
| 四半期純利益           | 170    | 179   | 69     | 269    | 85     | 101    | 62     | -29    | -77    | -65   | -104   |
| 前期比              | -31.0% | -9.8% | -67.6% | 68.7%  | -49.8% | -43.4% | -9.6%  | -      | -      | -     | -      |
| 四半期純利益率          | 22.3%  | 21.9% | 9.2%   | 32.8%  | 11.4%  | 13.5%  | 8.8%   | -      | -      | -     | -      |

出所：会社データよりSR社作成

\*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

\*\*2020年5月期第3四半期より連結決算へ移行している。

**領域別売上高の四半期推移**

| 領域別売上高 (累計)<br>(百万円) | 19年5月期 |        |        |       | 20年5月期 |        |        |        | 21年5月期 |        |        |
|----------------------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                      | 1Q     | 2Q     | 3Q     | 4Q    | 1Q     | 2Q     | 3Q     | 4Q     | 1Q     | 2Q     | 3Q     |
| ゲーム攻略                | 542    | 1,106  | 1,644  | 2,116 | 496    | 955    | 1,407  | 1,817  | 365    | 767    | 1,176  |
| ゲーム紹介                | 145    | 313    | 440    | 607   | 164    | 355    | 516    | 673    | 208    | 405    | 609    |
| 動画配信                 | 61     | 132    | 201    | 269   | 72     | 141    | 214    | 314    | 99     | 196    | 285    |
| 課税区分見直しによる売上         | -      | -      | -      | 84    | -      | -      | -      | 1      | -      | -      | -      |
| その他                  | 13     | 23     | 42     | 70    | 16     | 47     | 69     | 83     | 14     | 30     | 59     |
| 合計売上高                | 761    | 1,574  | 2,327  | 3,146 | 748    | 1,498  | 2,206  | 2,888  | 687    | 1,401  | 2,133  |
| <b>前期比</b>           |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |
| ゲーム攻略                | -1.5%  | 5.2%   | 4.5%   | 0.0%  | -8.5%  | -13.7% | -14.4% | -14.1% | -26.4% | -19.7% | -16.4% |
| ゲーム紹介                | 113.2% | 131.9% | 92.1%  | 77.5% | 13.1%  | 13.4%  | 17.3%  | 10.9%  | 26.8%  | 14.1%  | 18.0%  |
| 動画配信                 | 125.9% | 106.3% | 93.3%  | 61.1% | 18.0%  | 6.8%   | 6.5%   | 16.7%  | 37.5%  | 39.0%  | 33.2%  |
| 課税区分見直しによる売上         | -      | -      | -      | -     | -      | -      | -      | -98.8% | -      | -      | -      |
| その他                  | -50.0% | -34.3% | -6.7%  | 37%   | 23.1%  | 104.3% | 64.3%  | 18.6%  | -12.5% | -36.2% | -14.5% |
| 合計売上高                | 13.4%  | 22.5%  | 19.3%  | 17.6% | -1.7%  | -4.8%  | -5.2%  | -8.2%  | -8.2%  | -6.5%  | -3.3%  |
| <b>構成比</b>           |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |
| ゲーム攻略                | 71.2%  | 70.3%  | 70.6%  | 67.3% | 66.3%  | 63.8%  | 63.8%  | 62.9%  | 53.1%  | 54.7%  | 55.1%  |
| ゲーム紹介                | 19.1%  | 19.9%  | 18.9%  | 19.3% | 21.9%  | 23.7%  | 23.4%  | 23.3%  | 30.3%  | 28.9%  | 28.6%  |
| 動画配信                 | 8.0%   | 8.4%   | 8.6%   | 8.6%  | 9.6%   | 9.4%   | 9.7%   | 10.9%  | 14.4%  | 14.0%  | 13.4%  |
| 課税区分見直しによる売上         | -      | -      | -      | 2.7%  | -      | -      | -      | 0.0%   | -      | -      | -      |
| その他                  | 1.7%   | 1.5%   | 1.8%   | 2.2%  | 2.1%   | 3.1%   | 3.1%   | 2.9%   | 2.0%   | 2.1%   | 2.8%   |
| 合計売上高                | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 97.3% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |

  

| 領域別売上高<br>(百万円) | 19年5月期 |        |        |        | 20年5月期 |        |        |        | 21年5月期 |        |        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                 | 1Q     | 2Q     | 3Q     | 4Q     | 1Q     | 2Q     | 3Q     | 4Q     | 1Q     | 2Q     | 3Q     |
| ゲーム攻略           | 542    | 564    | 538    | 472    | 496    | 459    | 452    | 410    | 365    | 402    | 409    |
| ゲーム紹介           | 145    | 168    | 127    | 167    | 164    | 191    | 161    | 157    | 208    | 197    | 204    |
| 動画配信            | 61     | 71     | 69     | 68     | 72     | 69     | 73     | 100    | 99     | 97     | 89     |
| 課税区分見直しによる売上    | -      | -      | -      | 84     | -      | -      | -      | 1      | -      | -      | -      |
| その他             | 13     | 10     | 19     | 28     | 16     | 31     | 22     | 14     | 14     | 16     | 29     |
| 合計売上高           | 761    | 813    | 753    | 819    | 748    | 750    | 708    | 682    | 687    | 714    | 732    |
| <b>前期比</b>      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| ゲーム攻略           | -1.5%  | 12.6%  | 3.1%   | -13.1% | -8.5%  | -18.6% | -16.0% | -13.1% | -26.4% | -12.4% | -9.5%  |
| ゲーム紹介           | 113.2% | 150.7% | 35.1%  | 47.8%  | 13.1%  | 13.7%  | 26.8%  | -6.0%  | 26.8%  | 3.1%   | 26.7%  |
| 動画配信            | 125.9% | 91.9%  | 72.5%  | 7.9%   | 18.0%  | -2.8%  | 5.8%   | 47.1%  | 37.5%  | 40.6%  | 21.9%  |
| 課税区分見直しによる売上    | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -98.8% | -      | -      | -      |
| その他             | -50.0% | 11.1%  | 90.0%  | 367%   | 23.1%  | 210.0% | 15.8%  | -50.0% | -12.5% | -48.4% | 31.8%  |
| 合計売上高           | 13.4%  | 32.4%  | 13.1%  | 13.0%  | -1.7%  | -7.7%  | -6.0%  | -16.7% | -8.2%  | -4.8%  | 3.4%   |
| <b>構成比</b>      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| ゲーム攻略           | 71.2%  | 69.4%  | 71.4%  | 57.6%  | 66.3%  | 61.2%  | 63.8%  | 60.1%  | 53.1%  | 56.3%  | 55.9%  |
| ゲーム紹介           | 19.1%  | 20.7%  | 16.9%  | 20.4%  | 21.9%  | 25.5%  | 22.7%  | 23.0%  | 30.3%  | 27.6%  | 27.9%  |
| 動画配信            | 8.0%   | 8.7%   | 9.2%   | 8.3%   | 9.6%   | 9.2%   | 10.3%  | 14.7%  | 14.4%  | 13.6%  | 12.2%  |
| 課税区分見直しによる売上    | -      | -      | -      | 10.3%  | -      | -      | -      | 0.1%   | -      | -      | -      |
| その他             | 1.7%   | 1.2%   | 2.5%   | 3.4%   | 2.1%   | 4.1%   | 3.1%   | 2.1%   | 2.0%   | 2.2%   | 4.0%   |
| 合計売上高           | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 89.7%  | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |

出所：会社データよりSR社作成

\*上表では、四半期ごとの単純合計値を累計として表示しているため、会社側の累計値とは一致しない場合がある

\*その他に含まれていた売上高の一部を動画配信売上高に区分変更

ゲーム攻略売上高はネットワーク広告（アドネットワーク広告）とタイアップ広告（受託型攻略記事・動画）収入を含む。ゲーム紹介売上高は主にタイアップ広告（ゲーム紹介記事、ゲーム紹介動画）収入である。動画配信売上高はYouTubeを経由して配信されるネットワーク広告収入である。ネットワーク広告は「PV数 x PV単価」で売上が決まる。タイアップ広告とは広告枠を月額固定で同社が直接受託する有料広告のことである。

**ゲーム攻略サイト「GameWith」PV数及びPV単価指標の四半期推移**

| PVデータ                    | 19年5月期 |        |        |        | 20年5月期 |        |        |        | 21年5月期 |        |        |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                          | 1Q     | 2Q     | 3Q     | 4Q     | 1Q     | 2Q     | 3Q     | 4Q     | 1Q     | 2Q     | 3Q     |
| PV単価指標(2020年Q1単価を基準値100) | 97     | 104    | 106    | 103    | 100    | 88     | 89     | 69     | 71     | 80     | 87     |
| YoY (%Chg)               | -8.5%  | 12.8%  | 9.0%   | 1.8%   | 3.1%   | -15.2% | -15.8% | -32.9% | -29.0% | -9.1%  | -2.2%  |
| QoQ (%Chg)               | -4.0%  | 7.0%   | 1.9%   | -2.8%  | -2.7%  | -12.0% | 1.1%   | -22.5% | 2.9%   | 12.7%  | 8.7%   |
| PV数(百万回、月間平均)            | 710    | 680    | 620    | 550    | 590    | 580    | 560    | 630    | 490    | 470    | 470    |
| YoY (%Chg)               | -5.3%  | -9.3%  | -15.1% | -23.6% | -16.9% | -14.7% | -9.7%  | 14.5%  | -16.9% | -19.0% | -16.1% |
| QoQ (%Chg)               | -1.4%  | -4.2%  | -8.8%  | -11.3% | 7.3%   | -1.7%  | -3.4%  | 12.5%  | -22.2% | -4.1%  | 0.0%   |
| PV単価指標 x PV数             | 68,870 | 70,577 | 65,553 | 56,551 | 59,000 | 51,040 | 49,840 | 43,470 | 34,790 | 37,600 | 40,890 |
| YoY (%Chg)               | -13.4% | 2.3%   | -7.4%  | -22.2% | -14.3% | -27.7% | -24.0% | -23.1% | -41.0% | -26.3% | -18.0% |
| QoQ (%Chg)               | -5.3%  | 2.5%   | -7.1%  | -13.7% | 4.3%   | -13.5% | -2.4%  | -12.8% | -20.0% | 8.1%   | 8.7%   |

出所：会社データよりSR社作成

\*2019年5月期第2四半期から海外分をPV数とPV単価指標に算入

\*PV単価指標の2019年5月期の数値については、2020年5月期第4四半期で開示された指数と、それ以前に開示されていた指数からSR社が調整した。

**動画配信視聴単価指標の四半期推移**

| 視聴データ                    | 19年5月期 |       |      |      | 20年5月期 |        |       |        | 21年5月期 |       |        |
|--------------------------|--------|-------|------|------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|
|                          | 1Q     | 2Q    | 3Q   | 4Q   | 1Q     | 2Q     | 3Q    | 4Q     | 1Q     | 2Q    | 3Q     |
| 視聴単価指標(2020年Q1単価を基準値100) | 97     | 112   | 117  | 117  | 100    | 97     | 109   | 72     | 75     | 88    | 91     |
| YoY (%Chg)               | -      | -     | -    | -    | 3.1%   | -13.0% | -7.1% | -38.7% | -25.0% | -9.3% | -16.5% |
| QoQ (%Chg)               | -      | 15.0% | 5.2% | 0.0% | -14.8% | -3.0%  | 12.4% | -33.9% | 4.2%   | 17.3% | 3.4%   |

出所：会社データよりSR社作成、動画配信の再生回数は数字としては開示されていない。

**コスト構造及び営業利益率の四半期推移**

| コスト構造 (累計)    | 19年5月期 |        |        |        | 20年5月期 |        |        |         | 21年5月期  |         |         |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|               | 1Q     | 2Q     | 3Q     | 4Q     | 1Q     | 2Q     | 3Q     | 4Q      | 1Q      | 2Q      | 3Q      |
| (百万円)         |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |         |
| 人材関連費用        | 349    | 730    | 1,176  | 1,610  | 405    | 823    | 1,246  | 1,677   | 439     | 875     | 1,334   |
| 地代家賃          | 54     | 107    | 172    | 236    | 65     | 129    | 193    | 258     | 50      | 87      | 102     |
| サーバー利用料       | 18     | 39     | 64     | 87     | 25     | 48     | 72     | 101     | 24      | 48      | 72      |
| 減価償却費         | 3      | 10     | 19     | 28     | 7      | 17     | 27     | 27      | 0       | 0       | 0       |
| 増床費用          | 0      | 0      | 10     | 10     | 0      | 0      | 0      | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 広告宣伝費         | -      | -      | -      | -      | -      | 4      | 9      | 33      | 157     | 320     | 616     |
| その他           | 90     | 179    | 264    | 362    | 111    | 194    | 276    | 374     | 79      | 146     | 225     |
| 合計費用 (原価+販管費) | 514    | 1,065  | 1,705  | 2,333  | 613    | 1,215  | 1,823  | 2,470   | 749     | 1,476   | 2,349   |
| <b>前期比</b>    |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |         |
| 人材関連費用        | 71.9%  | 74.6%  | 78.7%  | 66.0%  | 16.0%  | 12.7%  | 6.0%   | 4.2%    | 8.4%    | 6.3%    | 7.1%    |
| 地代家賃          | 42.1%  | 32.1%  | 37.6%  | 31.8%  | 20.4%  | 20.6%  | 12.2%  | 9.3%    | -23.1%  | -32.6%  | -47.2%  |
| サーバー利用料       | 12.5%  | 25.8%  | 42.2%  | 45.0%  | 38.9%  | 23.1%  | 12.5%  | 16.1%   | -4.0%   | 0.0%    | 0.0%    |
| 減価償却費         | -40.0% | 0.0%   | 26.7%  | 21.7%  | 133.3% | 70.0%  | 42.1%  | -3.6%   | -100.0% | -100.0% | -100.0% |
| 増床費用          | -      | -      | -      | -37.5% | -      | -      | -      | -       | -       | -       | -       |
| 広告宣伝費         | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -       | -       | -       | -       |
| その他           | 50.0%  | 53.0%  | 48.3%  | 44.8%  | 23.3%  | 8.4%   | 4.5%   | 3.3%    | -28.8%  | -24.7%  | -18.5%  |
| 合計費用 (原価+販管費) | 59.6%  | 62.1%  | 67.0%  | 55.7%  | 19.3%  | 14.1%  | 6.9%   | 5.9%    | 22.2%   | 21.5%   | 28.9%   |
| <b>構成比</b>    |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |         |
| 人材関連費用        | 67.9%  | 68.5%  | 69.0%  | 69.0%  | 66.1%  | 67.7%  | 68.3%  | 67.9%   | 58.6%   | 59.3%   | 56.8%   |
| 地代家賃          | 10.5%  | 10.0%  | 10.1%  | 10.1%  | 10.6%  | 10.6%  | 10.6%  | 10.4%   | 6.7%    | 5.9%    | 4.3%    |
| サーバー利用料       | 3.5%   | 3.7%   | 3.8%   | 3.7%   | 4.1%   | 4.0%   | 3.9%   | 4.1%    | 3.2%    | 3.3%    | 3.1%    |
| 減価償却費         | 0.6%   | 0.9%   | 1.1%   | 1.2%   | 1.1%   | 1.4%   | 1.5%   | 1.1%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 増床費用          | 0.0%   | 0.0%   | 0.6%   | 0.4%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 広告宣伝費         | -      | -      | -      | -      | -      | 0.3%   | 0.5%   | 1.3%    | 21.0%   | 21.7%   | 26.2%   |
| その他           | 17.5%  | 16.8%  | 15.5%  | 15.5%  | 18.1%  | 16.0%  | 15.1%  | 15.1%   | 10.5%   | 9.9%    | 9.6%    |
| 合計費用 (原価+販管費) | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0%  | 100.0%  | 100.0%  | 100.0%  |
| 売上高           | 761    | 1,574  | 2,327  | 3,146  | 748    | 1,498  | 2,206  | 2,888   | 687     | 1,401   | 2,133   |
| 営業利益          | 244    | 504    | 618    | 808    | 133    | 282    | 381    | 407     | -70     | -89     | -236    |
| 営業利益率         | 32.1%  | 32.0%  | 26.6%  | 25.7%  | 17.8%  | 18.8%  | 17.3%  | 14.1%   | -10.2%  | -6.4%   | -11.1%  |
| <b>コスト構造</b>  |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |         |
| (百万円)         |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |         |
| 人材関連費用        | 349    | 381    | 446    | 434    | 405    | 418    | 423    | 431     | 439     | 436     | 459     |
| 地代家賃          | 54     | 53     | 65     | 64     | 65     | 64     | 64     | 65      | 50      | 37      | 15      |
| サーバー利用料       | 18     | 21     | 25     | 23     | 25     | 23     | 24     | 29      | 24      | 24      | 24      |
| 減価償却費         | 3      | 7      | 9      | 9      | 7      | 10     | 10     | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 増床費用          | 0      | 0      | 10     | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 広告宣伝費         | -      | -      | -      | -      | -      | 4      | 5      | 24      | 157     | 163     | 296     |
| その他           | 90     | 89     | 85     | 98     | 111    | 83     | 82     | 98      | 79      | 67      | 79      |
| 合計費用 (原価+販管費) | 514    | 551    | 640    | 628    | 613    | 602    | 608    | 647     | 749     | 727     | 873     |
| <b>前期比</b>    |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |         |
| 人材関連費用        | 71.9%  | 77.2%  | 85.8%  | 39.1%  | 16.0%  | 9.7%   | -5.2%  | -0.7%   | 8.4%    | 4.3%    | 8.5%    |
| 地代家賃          | 42.1%  | 23.3%  | 47.7%  | 18.5%  | 20.4%  | 20.8%  | -1.5%  | 1.6%    | -23.1%  | -42.2%  | -76.6%  |
| サーバー利用料       | 12.5%  | 40.0%  | 78.6%  | 53.3%  | 38.9%  | 9.5%   | -4.0%  | 26.1%   | -4.0%   | 4.3%    | 0.0%    |
| 減価償却費         | -40.0% | 40.0%  | 80.0%  | 12.5%  | 133.3% | 42.9%  | 11.1%  | -100.0% | -100.0% | -100.0% | -100.0% |
| 増床費用          | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -       | -       | -       | -       |
| 広告宣伝費         | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -       | -       | -       | -       |
| その他           | 50.0%  | 56.1%  | 39.3%  | 36.1%  | 23.3%  | -6.7%  | -3.5%  | 0.0%    | -28.8%  | -19.3%  | -3.7%   |
| 合計費用 (原価+販管費) | 59.6%  | 64.5%  | 75.8%  | 31.7%  | 19.3%  | 9.3%   | -5.0%  | 3.0%    | 22.2%   | 20.8%   | 43.6%   |
| <b>構成比</b>    |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |         |
| 人材関連費用        | 67.9%  | 69.1%  | 69.7%  | 69.1%  | 66.1%  | 69.4%  | 69.6%  | 66.6%   | 58.6%   | 60.0%   | 52.6%   |
| 地代家賃          | 10.5%  | 9.6%   | 10.2%  | 10.2%  | 10.6%  | 10.6%  | 10.5%  | 10.0%   | 6.7%    | 5.1%    | 1.7%    |
| サーバー利用料       | 3.5%   | 3.8%   | 3.9%   | 3.7%   | 4.1%   | 3.8%   | 3.9%   | 4.5%    | 3.2%    | 3.3%    | 2.7%    |
| 減価償却費         | 0.6%   | 1.3%   | 1.4%   | 1.4%   | 1.1%   | 1.7%   | 1.6%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 増床費用          | 0.0%   | 0.0%   | 1.6%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 広告宣伝費         | -      | -      | -      | -      | -      | 0.7%   | 0.8%   | 3.7%    | 21.0%   | 22.4%   | 33.9%   |
| その他           | 17.5%  | 16.2%  | 13.3%  | 15.6%  | 18.1%  | 13.8%  | 13.5%  | 15.1%   | 10.5%   | 9.2%    | 9.0%    |
| 合計費用 (原価+販管費) | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0%  | 100.0%  | 100.0%  | 100.0%  |
| 売上高           | 761    | 813    | 753    | 819    | 748    | 750    | 708    | 682     | 687     | 714     | 732     |
| 営業利益          | 244    | 260    | 114    | 190    | 133    | 149    | 99     | 26      | -70     | -19     | -147    |
| 営業利益率         | 32.1%  | 31.9%  | 15.1%  | 23.3%  | 17.8%  | 19.9%  | 14.0%  | 3.8%    | -10.2%  | -2.7%   | -20.1%  |
| 人員数 (人)       | 213    | 223    | 236    | 242    | 248    | 244    | 251    | 247     | 248     | 242     | 251     |

出所：会社データよりSR社作成

\*人材関連費用とは、売上原価並びに販売費及び一般管理費に計上される役員報酬、給与手当、賞与及び賞与引当金繰入、法定福利費、株式報酬費用、外注費、人材採用費及び人材育成費の合計

\*上表では、四半期ごとの単純合計値を累計として表示しているため、会社側の累計値とは一致しない場合がある

\*四半期ごとの開示では、数字が小さく会社側から開示されていない場合があるが、その場合「0」としている

\*人員数は、役員及び従業員（含む臨時従業員）の合計（月中での在籍ベース）

## 2021年5月期第3四半期実績

### 業績概要

- ▷ 2021年5月期第3四半期累計期間実績は、売上高2,135百万円（前年同期比3.3%減）、営業損失237百万円（前年同期は381百万円の利益）、経常損失245百万円（前年同期は381百万円の利益）、四半期純損失247百万円（前年同期は249百万円の利益）であった。ゲーム攻略の売上高の減少が影響し、減収となった。第3四半期累計期間において、ゲーム紹介におけるマスゲーマー層の獲得を狙ったTVCMなどにより、広告宣伝費616百万円を計上したため、営業損失となった。広告宣伝の効果により、第3四半期末における「GameWith」アプリの累計ダウンロード数は2020年5月期末比67%増となった。
- ▷ 同社は、App Storeのガイドラインに適合させるため、iOSアプリにおけるモバイルゲーム紹介を一部縮小する。ゲーム攻略には影響はないとのことである。モバイルゲーム紹介は引き続きAndroidアプリとWebブラウザで継続するため、売上高への影響は限定的であるとしている。今後の成長が期待できる家庭用ゲームやPCゲーム紹介にも注力するとともに、プロモーション戦略についても見直すとした。
- ▷ 同社は、プロモーション戦略の見直しを行い、広告宣伝費を予定より減額する。具体的には、第4四半期に予定していたCM放映は一部見送る（4～5月のテレビCMを実施しない）。WEBマーケティング費用についても、当初見込みより規模を縮小する予定である。
- ▷ 2021年5月期通期会社業績予想：同社は2020年10月7日付の業績予想を据え置いた。通期会社業績予想に対する売上高進捗率は72.7%となった。「ゲーム紹介」戦略変更に伴う売上高への影響およびプロモーション戦略変更に伴う広告宣伝費の減少幅については、期末にむけ精査中であるとしている。第4四半期の広告宣伝費を予定より減額するため、2021年5月期においては、利益としては予測に対してプラスになる見込みとのことである。

### 売上領域別状況

- ▷ 第3四半期（12-2月期）の「ゲーム攻略」の売上高は409百万円（前年同期比9.5%減）、「ゲーム紹介」の売上高は204百万円（同26.7%増）、「動画配信」の売上高は89百万円（同21.9%増）となった。ゲーム攻略はPV数の減少が影響し減収となった。ゲーム紹介はCM放映による認知度向上や、新型コロナウイルス感染症の拡大により広告主側で遅延していたゲーム開発の再開傾向により増収となった。動画配信では、平均動画視聴回数が第2四半期比で減少したものの、視聴単価指標は回復傾向にある。
- ▷ 第3四半期におけるゲーム攻略の四半期毎月間平均PV数は470百万PV（前年同期比16.1%減）となり、2021年5月期第2四半期の470百万PVから横ばいとなった。月間平均PV単価指標（2020年5月期第1四半期の月間平均PV単価を基準値100とした相対値）は、87（前年同期比2.2%減）となり、2021年5月期第1四半期の71から回復傾向にある。2020年12月は新型コロナウイルス感染症の感染拡大前の単価水準まで戻ったものの、2021年1月の緊急事態宣言発出以降は緩やかな伸びとなっているとのことである。

### コストの状況

- ▷ 第3四半期ではタレントを使用したテレビCMの放映等を行った結果、広告宣伝費が296百万円（第1四半期157百万円、第2四半期163百万円）に増加した。
- ▷ 第3四半期の人材関連費用は459百万円（前年同期比8.5%増）であった。第3四半期では積極的に採用を行い、人員数は251人（第2四半期末比9人増）となった。広告宣伝費の増加により、人材関連費用がコスト全体に占める割合は前年同期から相対的に低下して52.6%となった。

- ▷ 同社は、第2四半期において特別損失として事業所閉鎖損失76百万円を計上した。2021年5月期当初計画には織り込み済みである。フルリモートワーク体制の継続を前提として、一部オフィスを移転することでコスト削減を図ることし、旧オフィスにおいて計上していた固定資産の帳簿価額及び残存契約期間に係る賃料を損失計上した。

このリサーチメモは、掲載企業の[最新版レポート](#)にも掲載されています。

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

## ディスクレーム

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR 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。

本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与える利害を有する可能性があることにご留意ください。

## 金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

## 連絡先

株式会社シェアードリサーチ / Shared Research Inc.  
東京都文京区千駄木3-31-12  
HP: <https://sharedresearch.jp>  
TEL : (03)5834-8787  
Email: [info@sharedresearch.jp](mailto:info@sharedresearch.jp)