

取引市場：タイ

リサーチ部長 庵原 浩樹
DID:03-3666-6980 (内線244)
E-mail: hiroki.ihara@phillip.co.jp

フィリップ証券株式会社

2013年4月16日

バンコク・ドゥシット・メディカル・サービス (BGH) 業種：医療

タイ最大の民間病院運営会社

▶売上高、時価総額でタイ最大の民間病院運営会社で、世界では第4位。タイでは26カ所、カンボジアでは2カ所において病院を運営。ベッド数は5,300床を超える。

▶バンコクのほか成長市場であるタイ東南地域、海外を焦点にあて展開している。2015年までにミャンマー進出を計画。

▶専門性が高く、留学経験のある質の高い医師を揃えている。また、看護師にも高いレベルの教育を施し、英語の話せる人材を有している。

株価(THB) 164.0 (2013/4/15)
52週高値-安値(THB) 172.5-85.0

■財務状況・業績

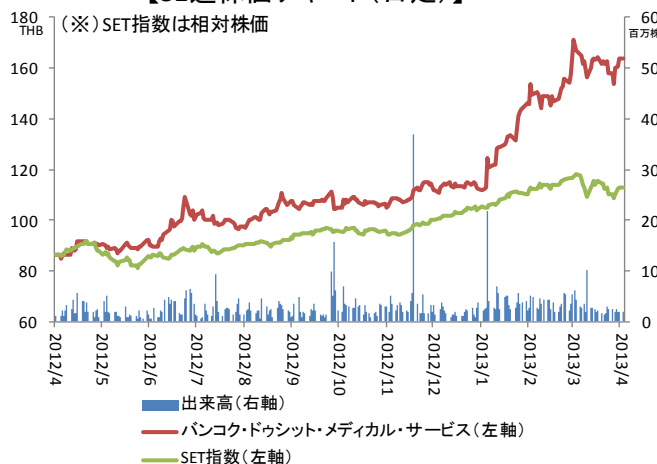
※参考レート1THB=3.32(2013/4/15終値時点)

事業年度	2011/12	2012/12	2013/12E	2014/12E
売上高(百万THB)	37,371	47,862	50,711	58,638
当期純利益(百万THB)	4,386	7,937	7,097	8,523
EPS(THB)	3.00	5.14	4.68	5.57
PER(倍)	54.67	31.91	35.04	29.44
BPS(THB)	20.70	24.13	26.89	30.48
PBR(倍)	7.92	6.80	6.10	5.38
配当(THB)	1.10	1.80	2.00	2.36
配当利回り(%)	0.67	1.10	1.22	1.44

	2011/Q4	2012/Q4	前年同期比
売上高(百万THB)	9,987	12,066	+21%
営業利益(百万THB)	1,361	1,922	+41%
当期純利益(百万THB)	891	1,406	+58%
EPS(THB)	0.59	0.91	+54%

(出所：会社公表資料、Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

【52週株価チャート(日足)】



売上高内訳(百万THB)

	2011/Q4	2012/Q4	前年同期比
病院事業	9,530	11,653	+22%
物品・食品販売	291	250	-14%
その他	166	164	-1%

(出所：会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

◆業績ハイライト

2012/12 期Q4(10-12月)の純利益は前年同期比58%増の14億600万THB。外来および入院患者増が寄与した。国内からの患者は同17%増、海外からの患者は同41%増となった。国内および海外の患者の割合は75%:25%だった。

2012年度通期の純利益は同81%増の79億3,700万THBだった。中核事業からの利益は前年同期比57%増の61億4,200万THB。外来患者からの売上高は同17%増、入院患者からの売上高は同18%増だった。

同社は2013年度の売上高は、外国人患者数の増加と高度医療への集中が推進力となり、15%増を目標としている。また、中間所得層の患者数拡大も計画しており、国内の患者数の増加も見込まれ、同社業績の後押しとなる。

2013年4月16日

【レポートにおける免責・注意事項】

本レポートの発行元：フィリップ証券株式会社 〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町4番2号

TEL: 03-3666-2101 URL: <http://www.phillip.co.jp/>

本レポートの作成者：社団法人 日本証券アナリスト協会検定会員 庵原浩樹

当資料は、情報提供を目的としており、金融商品に係る売買を勧誘するものではありません。当資料は、情報提供を目的としており、金融商品に係る売買を勧誘するものではありません。フィリップ証券は、レポートを提供している証券会社との契約に基づき対価を得ております。フィリップ証券は当資料を使用している記載されている内容は投資判断の参考として筆者の見解をお伝えするもので、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。また、当資料の一部または全てを利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。当資料の一切の権利はフィリップ証券株式会社に帰属しており、無断で複製、転送、転載を禁じます。

<日本証券業協会自主規制規則「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規則「平14.1.25」に基づく告知事項>
本レポートの作成者であるアナリストと対象会社との間に重大な利益相反関係はありません。