

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9月5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28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、関連会社では1,300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) 127.00 (2013/9/4)
52週高値ー安値(THB) 177.00-103.50

■財務状況・業績

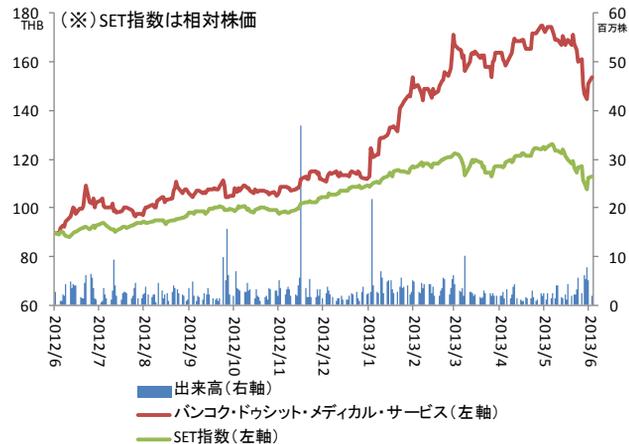
※参考レート1THB=3.10円(2013/9/4終値時点)

事業年度	2011/12	2012/12	2013/12E	2014/12E
売上高(百万THB)	37,371	47,862	50,927	58,916
当期純利益(百万THB)	4,386	7,937	7,043	8,180
EPS(THB)	3.00	5.14	4.52	5.26
PER(倍)	42.33	24.71	26.29	22.44
BPS(THB)	20.70	24.13	27.01	30.49
PBR(倍)	6.14	5.26	4.68	4.10
配当(THB)	1.10	1.80	1.92	2.31
配当利回り(%)	0.87	1.42	1.56	1.83

	2012/Q2	2013/Q2	前年同期比
売上高(百万THB)	10,831	12,180	+12%
税前利益(百万THB)	1,697	1,657	-2%
当期純利益(百万THB)	1,280	1,347	+5%
EPS(THB)	0.83	0.87	+5%

(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)】



売上高構成(百万THB)

	2012/Q2	2013/Q2	前年同期比
病院事業	10,393	11,548	+11%
物品・食品販売	299	325	+9%
利息収入	16	16	+1%
配当金収入	2	15	6.0倍
評価替えによる収入	-	131	-
その他	121	145	+20%
合計	10,831	12,180	+12%

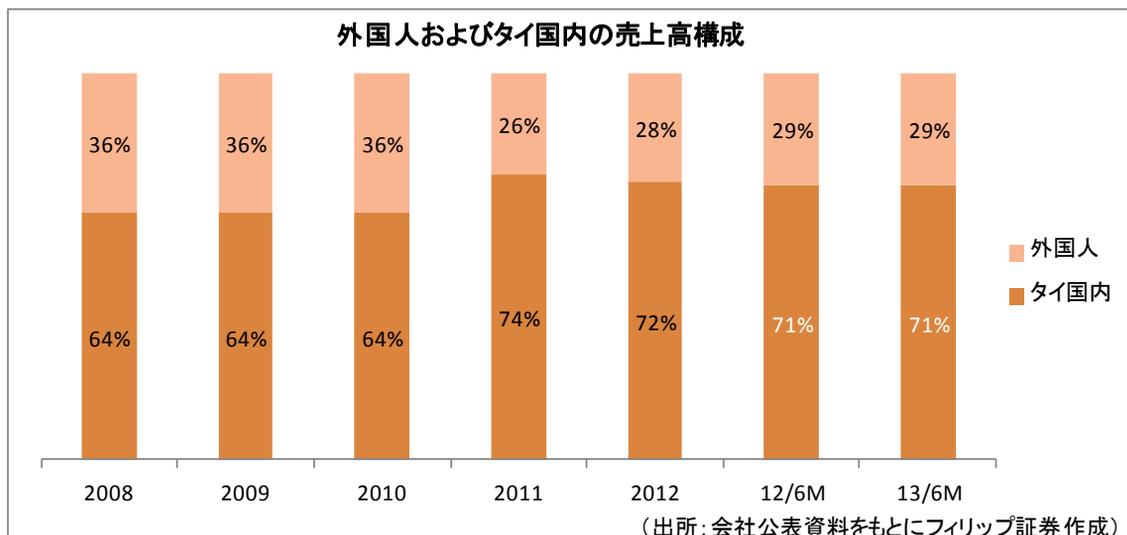
(出所：会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

◆業績ハイライト

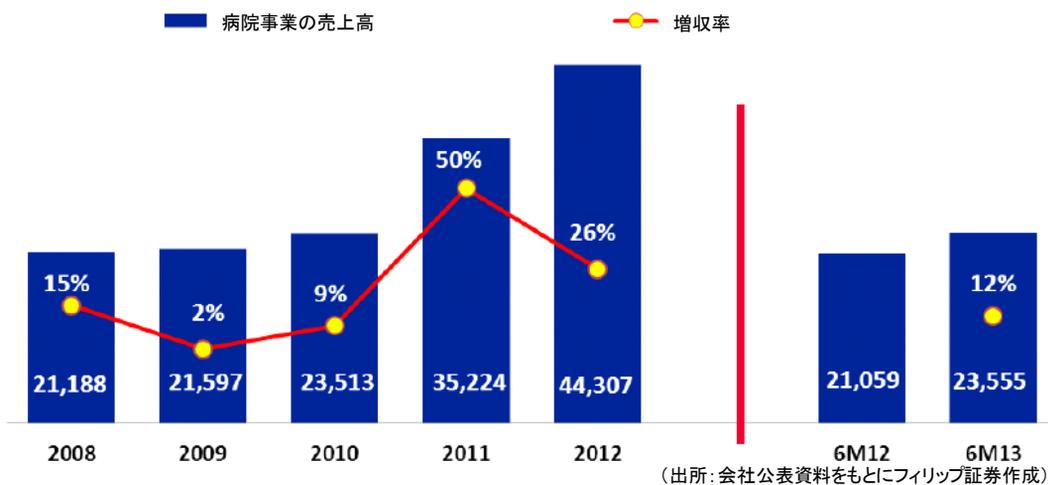
2013/12期Q2(4-6月)は増収減益(税前利益)となった。中核事業である病院事業からの売上高は前年同期比11%増。外来および入院患者数がネットワークの拡大により増加した他、治療費の上昇も寄与した。半面、医療スタッフや事務員の人件費が増加し、税前利益は微減。

2013年上半年期では外来患者からの売上高は前年同期比11%増、入院患者からの売上高は13%増だった。国内および外国人患者の割合は71:29だった。1日当たりの外来患者数は同7%増の21,257人(うち外国人が2,721人)、また1日当たりの入院患者数は同11%増の2,941人(うち外国人が505人)だった。

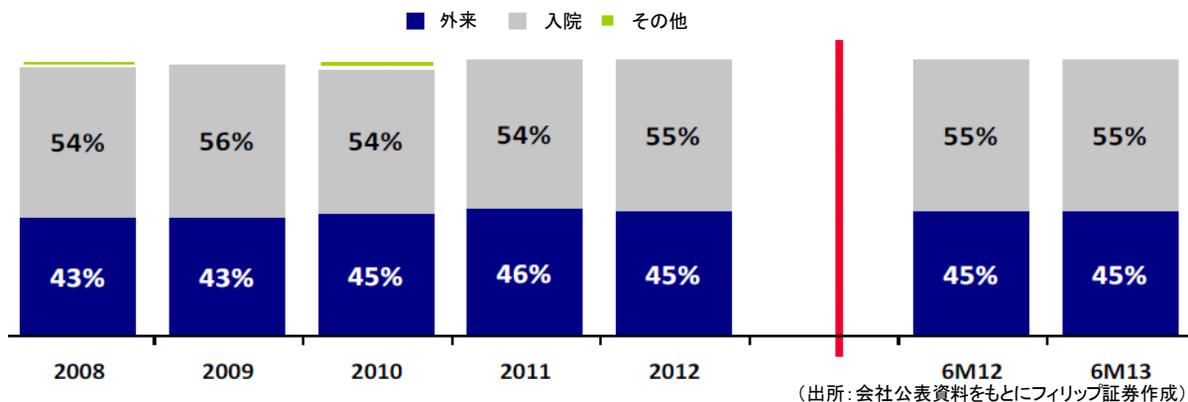
2013年9月5日



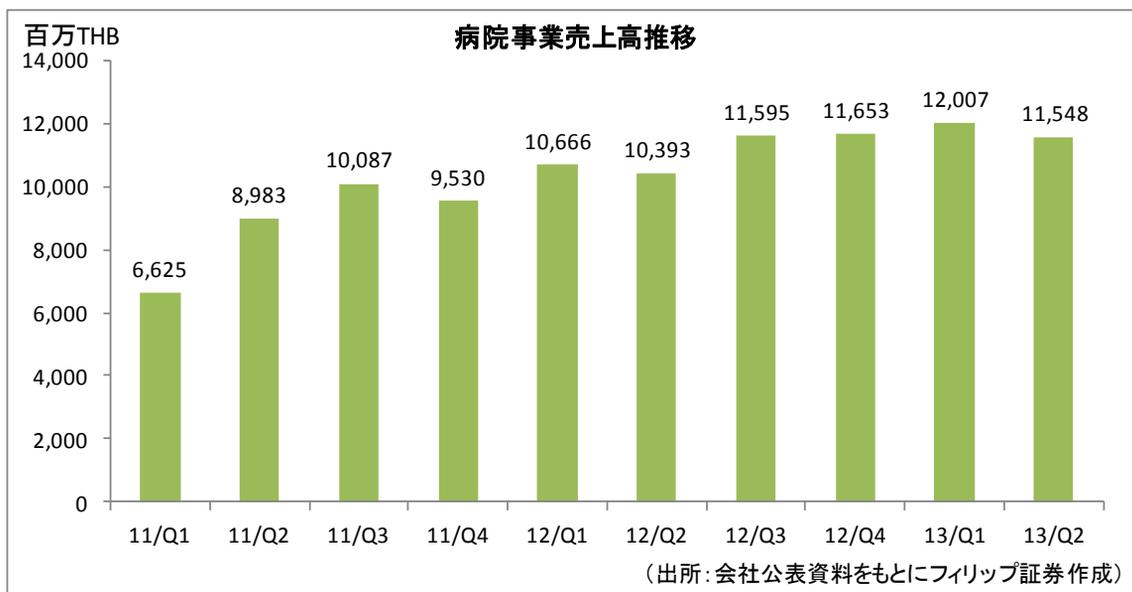
病院事業の売上高と増収率の推移



外来患者と入院患者からの売上構成比推移



2013年9月5日



1日当たりの平均外来患者数の推移



1日当たりの平均入院患者数の推移



2013年9月5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。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に記載している内容が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、無断での複製、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。