

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

2014年1月10日

バンコク・ドゥシット・メディカル・サービス (BGH) 業種：医療



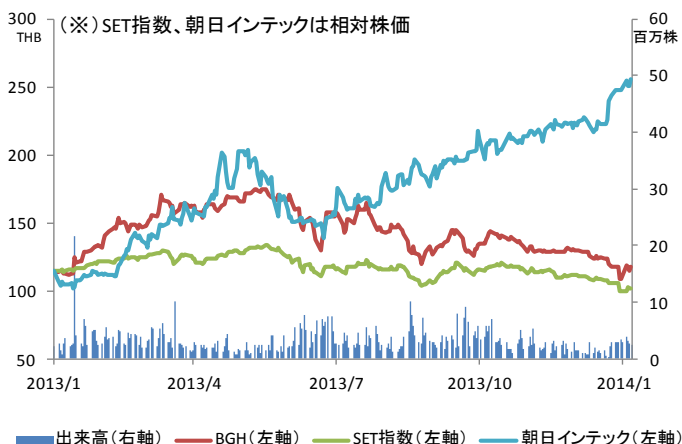
タイ最大の民間病院運営会社

▶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。タイ全国に40病院を運営、カンボジアでは2つの病院を運営。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、タイ周辺国で展開している。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。

【52週株価チャート(日足)】



株価(THB) 117.50 (2014/1/9)

52週高値-安値(THB) 177.00-105.00

■財務状況・業績

※参考レート1THB=3.17円(2014/1/9終値時点)

業績推移

事業年度	2011/12	2012/12	2013/12E	2014/12E
売上高(百万THB)	35,224	44,307	49,044	54,223
当期純利益(百万THB)	7,937	4,386	6,155	7,125
EPS(THB)	2.84	5.14	3.98	4.61
PER(倍)	50.80	32.30	32.30	27.90
BPS(THB)	20.70	24.13	26.32	29.53
PBR(倍)	6.20	5.30	4.90	4.40
配当(THB)	1.10	1.80	1.39	1.61
配当利回り(%)	0.94	1.53	1.18	1.37

	2012/3Q	2013/3Q	前年同期比
売上高(百万THB)	11,595	12,961	+12%
税前利益(百万THB)	2,723	2,234	-18%
当期純利益(百万THB)	1,986	1,549	-22%
EPS(THB)	1.28	1.00	-22%

(出所:会社公表資料、フィリップ証券・タイの調査をもとにフィリップ証券作成)

※THBはタイバーツ、※Eはブルームバーグ市場予想

※上記は特別の記載が無い限り出所はBloombergからです。

◆ 2013/3Q (7-9月)業績ハイライト

2013/3Qの外来および入院患者数は病院施設の拡大により増加。健康介護費用の上昇、重症患者数の増加も売上高増に寄与した。売上高構成の内訳を見ると、主力の病院事業は前年同期比12%増の他、物品・食品販売売上高、利息収入と配当金収入も好調となった。

3Qは医療スタッフや事務員の人件費が増、病院の運営費用及び新設病院家賃の上昇により、EBIT(税前当期純利益+支払利息)は前年同期比9%減少となった。

3Qのタイ国内と外国人の売上高構成は75:25、9月は72:28。10月にバンコクは観光のハイシーズンに迎え、外国人患者の売上高が拡大。1日当たりの外来患者数は22,908人で前年同期比約6%増、その中に外国人は2,563人(約11.2%)、前年同比約7.8%増加。

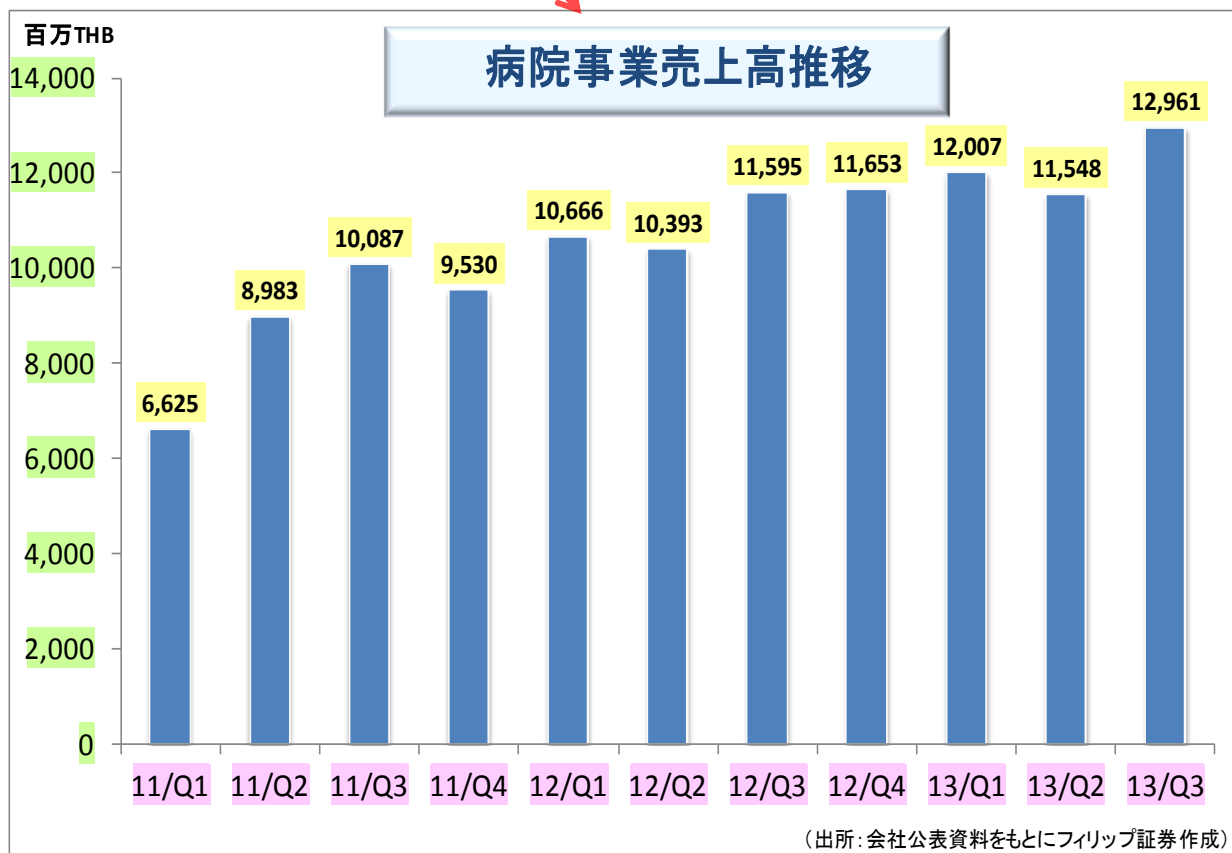
医療機関の新設及び買収で同社の持続的な成長が期待される。2013年に新設病院とテレケア(通信技術を用いる遠隔診断・医療)診療所を開き、病院数は31となった。2014年に国内で5カ所、カンボジアに1カ所病院を新設。また、2015年に国内で3カ所病院を設立する計画があり、売上と患者数の大幅増を期待される。

2014年1月10日

売上高構成(百万THB)

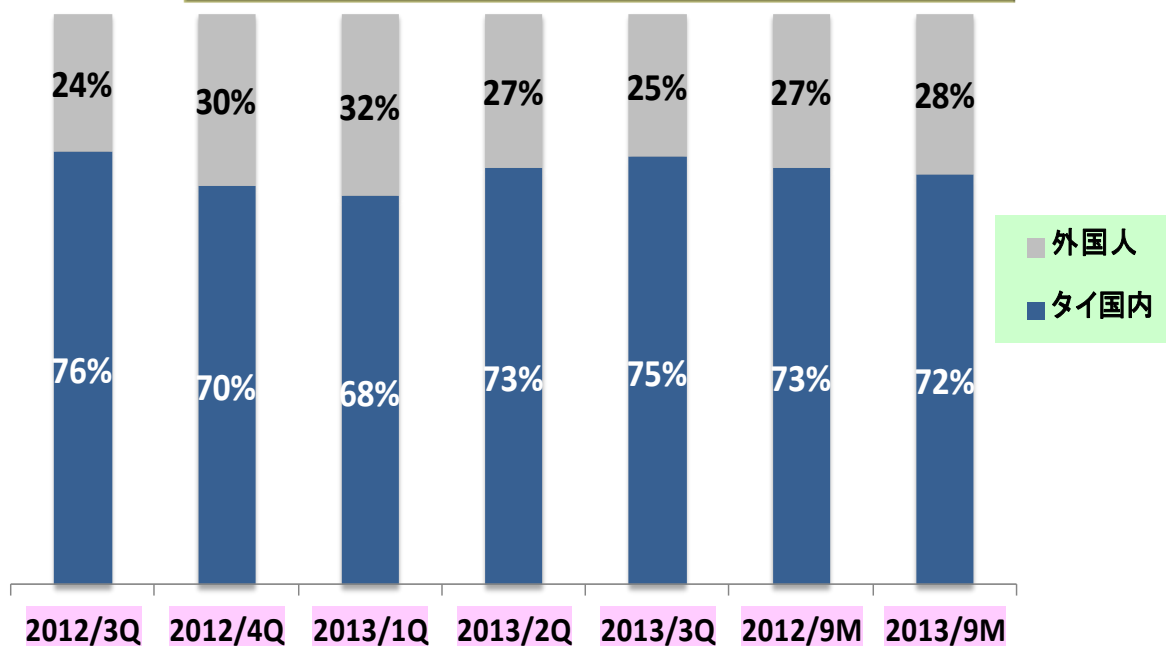
事業/四半期	2012/3Q	2013/3Q	前年同期比
病院事業	11,595.41	12,961.31	+12%
物品・食品販売	311.79	404.80	+30%
利息収入	9.90	12.77	+29%
配当金収入	4.50	7.30	+62%
その他	124.49	118.46	-5%
合計	12,046	13,505	+12%

(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成) (図1)



2014年1月10日

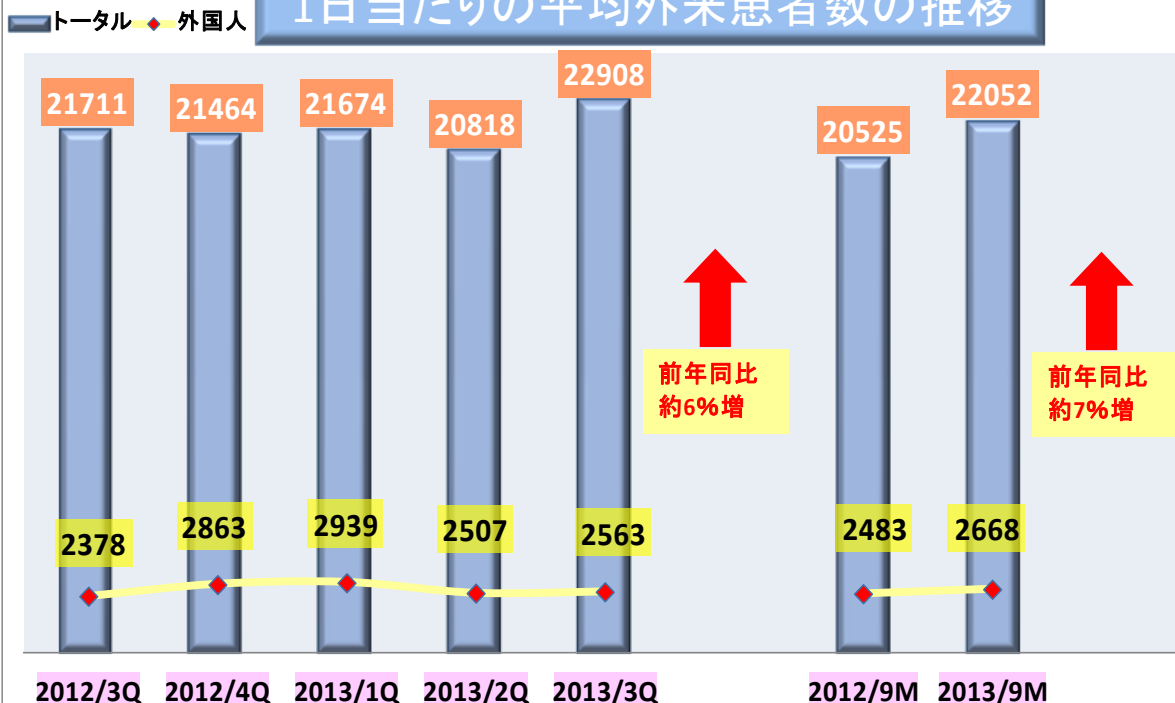
タイ国内及び外国人の売上高構成



(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

(図3)

1日当たりの平均外来患者数の推移



(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

(図4)

2014年1月10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 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。

他社