

バンコク・ドゥシット・メディカル・サービス

2014/12 期 2Q(4-6 月)は増収増益見通しへ、新規投資の拡大も注目される

タイ | 医療 | 業績レビュー

BLOOMBERG BGH:TB | REUTERS BGH.BK

- 2014/12 期 1Q (1-3 月) は国内と海外の患者数増から売上高は前年同期比 11.9%増の 134.4 億 THB、純利益は同 6.5%増の 20.8 億 THB。
- 一日あたりの外来診療患者数 (OPD per Day) が同 7.7%増、1 日当たりの平均診療件数 (ADC) は同 13.1%増となった。病床の利用率は同 3.0%ポイント増加の 76%となった。
- Bloomberg によれば、2014/12 期 2Q (4-6 月) の売上高は同 17.4%増の 139.4 億 THB、純利益は 22.1%増の 16.5 億 THB が見込まれる。また、2014 年通期の業績予想は売上高が前期比 14.4%増の 562.7 億 THB、純利益が同 16.1%増の 71.5 億 THB である。

What is the news?

1Q には国内と海外の患者数増を受け、売上高は前年同期比 11.9%増の 134.4 億 THB、そのうちタイ人からの売上高が同 15.0%増、外国人の売上高が同 4.0%増となった。国別では日本、イギリス、ミャンマー、ドイツや米国の海外患者の売上構成比が高くなり、ロシアやミャンマーが同 15.0%増、日本は同 9%増と高い増収率を示した。国内と海外患者数増は純利益の増益に寄与。また、ヘルスケア料金を上げなどにより人件費や設備費の増加を吸収し、純利益は同 6.5%増の 20.8 億 THB となった。

一日あたりの外来診療患者数は 7.7%増の 23,348 人、そのうち外国人の患者は同 1.1%増の 2,971 人となった。1 日当たりの平均診療件数の中で外国人患者数の診療件数が同 3.1%減となったが、トータルで同 13.1%増の 3,529 件となった。また、利用可能な病床数は同 7.5%増の 4,629 床、病床の利用率が同 3 ポイント増の 76%となった。

How do we view this?

同社は 2014/3Q (7-9 月) までに国内、海外を合わせて 5 箇所 (カンボジア 1 箇所を含む) の病院の新設や買収など投資を行う計画。その後 2014 年で 1 箇所、2015 年は 2 箇所、2016 年は 1 箇所、病院への投資を行う計画。病院経営の他、医療関係の研究開発、医療保険業務、製薬、IT、運輸など 8 事業で、2013 年通期に売上高は前期比 23.5%増の 14.5 億 THB となり、病院経営とともに投資拡大を進め業績動向が注目される。

業績推移

事業年度	2011/12	2012/12	2013/12	2014/12F	2015/12F
売上高(百万THB)	35,224	44,307	49,170	56,268	64,577
当期純利益(百万THB)	4,386	7,849	6,261	7,146	8,473
EPS(THB)	3.00	5.10	4.00	4.60	5.50
PER(倍)	5.33	3.14	4.00	3.48	2.91
BPS(THB)	22.90	24.80	27.60	29.60	33.10
PBR(倍)	0.70	0.65	0.58	0.54	0.48
配当(THB)	1.10	1.80	2.00	2.10	2.50
配当利回り(%)	14.55	8.89	8.00	7.62	6.40

(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ・タイ作成、F=予想はフィリップ・タイ)

	2013/1Q	2014/1Q	前年同期比
税引前利益(百万THB)	12,007	13,440	11.9%
EBITDA(百万THB)	3,076	3,463	12.6%
当期純利益(百万THB)	1,948	2,075	6.5%
EPS(THB)	0.13	0.13	0.0%

(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

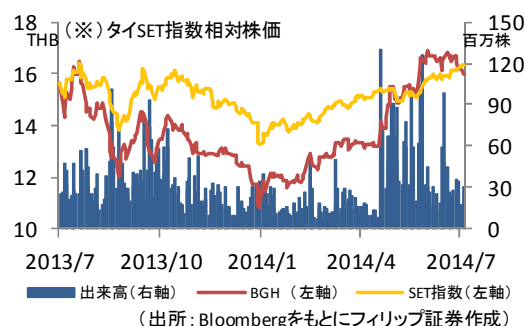
配当予想 (THB) 2.10 (予想はBloomberg)
終値 (THB) 16.00 2014/7/8

会社概要

1972年に設立。売上高、時価総額でタイ最大の民間病院運営会社、世界第5位である。傘下は病院グループ6つを持ち、タイ全国に29病院、カンボジアでは2つの病院を運営、ベッド数は5,616床を有している。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。

企業データ(2014/7/8)

ベータ値	1.13
時価総額(百万THB)	247,855
企業価値=EV(百万THB)	267,482
3か月平均売買代金(百万THB)	492
株価と52週株価レンジ(安高)	10.50 - 17.10



主要株主(2014/1/23)

株主名	(%)
1. Mr. Prasert Prasarttong-Osoth, and family	24.27
2. Mr. Wichai Thongtang and family	15.28
3. Bangkok Airways PCL	7.84

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

袁鳴

ming.yuan@phillip.co.jp

+81 3 3666 0707

庵原 浩樹

hiroki.ihara@phillip.co.jp

+81 3 3666 6980

バンコク・ドウシット・メディカル・サービス

2014年7月9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

フィリップ証券 リサーチ部 アナリスト 袁 鳴

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。