

バンコク・ドゥシット・メディカル・サービス

2014/12 期 3Q(7-9 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 3Q (7-9 月) は主力の国内病院 (主にバンコクおよび周辺の病院) での患者数増から売上高は前年同期比 7%増の 143.86 億 THB、特別項目を除くベースの純利益は同 19%増の 18.39 億 THB となった。
- バンコクおよび周辺を中心に、国内や海外の拠点を増やして業務を展開している。2014/11/21 現在、同社傘下の病床数は 6,521、6 病院のブランドで事業展開を行っている。
- 2014 年通期の市場予想は売上高が前期比 10.0%増の 556.85 億 THB、純利益が同 16.2%増の 72.74 億 THB である。

What is the news?

2014/12 期 3Q (7-9 月) は、売上高が前年同期比 7%増の 143.86 億 THB。外来や入院の患者数が既存の傘下の病院に加え、新設や統合した病院などで増加し、売上高が拡大した。EBITDA は同 15%増の 32.09 億 THB、特別項目を除くベースの純利益は同 19%増の 18.39 億 THB となった。一方、2014/1-9 月では、売上高が同 9%増の 399.10 億 THB、EBITDA が同 15%増の 93.8 億 THB、特別項目を除くベースの純利益が同 15%増の 54.15 億 THB となった。2014/11/21 現在、同社傘下の病床数は 6,521、6 病院のブランドで事業展開を行っている。展開エリアはバンコクを中心にタイ全土とカンボジアである。また、新設のプークット・国際病院は、プークットで第二位の民間病院で現在の病床数 151 を 281 まで増やすことが可能である。同病院は海外患者からの診察収入が約 50%を占めている。同社グループ全体では海外患者からの診察収入構成比は 28%である。

How do we view this?

2015 年以降 2016 年にかけて 6 病院で開業を控えており、病床数は 1,170 を数える。さらに、ヘルスケア関連事業への投資を行っており、2014/10 に 2.22 億 THB を投じて Save Drug Centre 社を買収。ドラッグストアとしてタイ国内に 107 店舗を展開している。2015 年は新設の病院の寄与や "Hub and Spoke" という専門医への患者紹介システムの活用などから、引き続き収益拡大が見込まれると会社側は見込んでいる。

業績推移

※参考レート 1THB=3.6615円

事業年度	2011/12	2012/12	2013/12	2014/12F	2015/12F
売上高(百万THB)	36,234	45,478	50,615	55,685	64,283
当期純利益(百万THB)	4,386	7,849	6,262	7,274	8,696
EPS(THB)	3.00	5.10	4.10	4.80	5.70
PER(倍)	5.80	3.41	42.44	3.63	3.05
BPS(THB)	2.07	2.38	2.63	2.96	3.31
PBR(倍)	8.41	7.31	6.62	5.88	5.26
配当(THB)	1.10	1.80	0.00	2.20	2.60
配当利回り(%)	15.82	9.67	-	7.91	6.69

(出所:会社公表資料をもとにフィリップ証券作成、F=予想はBloomberg)

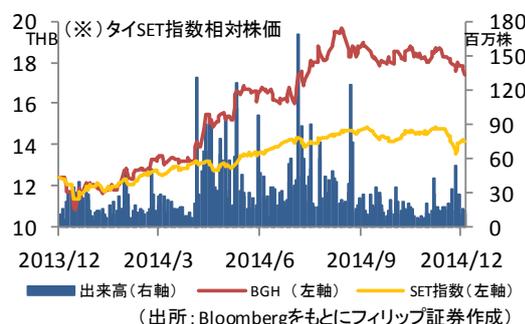
 配当予想 (THB) 2.20 (予想はBloomberg)
 終値 (THB) 17.40 2014/12/24

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6,521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(2014/12/24)

ペータ値	1.13
時価総額(百万THB)	271,092
企業価値=EV(百万THB)	294,965
3ヵ月平均売買代金(百万THB)	403
株価と52週株価レンジ(安高)	10.50 - 19.80



主要株主(2014/12)

株主	(%)
1. Mr. Prasert Prasarttong-Osoth, and family	20.19
2. Mr. Wichai Thongtang and family	6.71
3. Bangkok Airways PCL	6.51

(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

バンク・ドゥシット・メディカル・サービス

2014年12月25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：公益社団法人 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。当資料に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。