

バンコク・ドゥシット・メディカル・サービス

2015/12 期 3Q は増収増益、海外患者数やグループ病院数の増加が業績に寄与

タイ | 病院 | 業績レビュー

BLOOMBERG BDMS:TB | REUTERS BDMS:BK

- 2015/12 期 3Q (7-9 月) は売上高が前年同期比 12.6%増の 162.0 億 THB、純利益が同 8.2%増の 20.9 億 THB となった。
- バンコクや周辺地域の病院を中心に、3 事業が全て同 2 桁増収に達した。また、グループの病院数が増加したことも業績に寄与した。
- 2015/12 通期の市場予想は売上高が前期比 10.2%増の 617.5 億 THB、純利益が同 4.0%増の 76.9 億 THB である。

What is the news?

2015/12 期 3Q (7-9 月) は売上高が前年同期比 12.6%増の 162.0 億 THB、純利益が同 8.2%増の 20.9 億 THB となった。タイ国内のヘルスケア需要が大幅に増加したことで外来診療患者数や入院患者の増加が寄与した。バンコクや周辺地域の病院を中心に、3 事業が全て 2 桁増収となった。また、グループの病院数が増加したことも業績に寄与した。

事業別で、主力の病院事業の売上高が同 10.9%増の 153.4 億 THB。主力のバンコクや周辺地域の病院は同 6%増収と堅調に伸びたほか、地方の病院の売上高が同 20%増と成長幅が大きかった。買収したバンコクの調剤薬局「Save Drug」の収益が計上され、商品やフーズの販売事業が同 65.3%増の 7 億 THB となった。また、その他事業の売上高は同 19.7%増の 1.6 億 THB となった。

3Q のタイ国内の患者数は同 10%増、海外からの患者数が同 14%増となった。国内や海外患者数の構成比を見ると海外の患者数の比率は前年同期比 1 ポイント増の 27%と増加した。また、同社は 2015/12 期 3Q 末現在、42 病院を運営し 7,519 床のベッドを有してグループのネットワークが拡大中。

グループ規模拡大に伴い患者数や診療件数は増える。1-9 月の一日当たりの外来診療患者数は同 7.7%増の 25,114 人、1 日当たりの平均診療件数が同 6.7%増の 3,499 件となった。また、国籍別による売上高では日本、ミャンマー、英国や米国など主要国が堅調に推移しているほか、アラブ首長国連邦、カンボジアや中国の売上高が大幅に増加となり、海外患者の増加による収益の拡大が期待できる。

How do we view this?

同社は 2015 年にグループ傘下の病院を増やし、50 病院とする計画。2015/12 通期の市場予想は売上高が前期比 10.2%増の 617.5 億 THB、純利益が同 4.0%増の 76.9 億 THB である。

業績推移

※参考レート 1THB=3.4222円

事業年度	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12F	2016/12F
売上高(百万THB)	45,478	50,615	56,054	61,747	68,838
純利益(百万THB)	7,849	6,262	7,394	7,689	8,765
EPS(THB)	0.41	0.40	0.48	0.49	0.57
PER(倍)	48.29	49.50	41.25	40.41	34.74
BPS(THB)	2.38	2.63	3.02	3.33	3.65
PBR(倍)	8.32	7.53	6.56	5.95	5.42
配当(THB)	1.80	0.00	0.23	0.24	0.28
配当利回り(%)	11.00	-	86.09	82.50	70.71

(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)

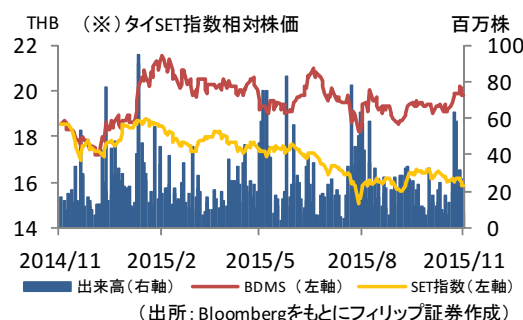
配当予想(THB) 0.24 (予想はBloomberg)
 終値(THB) 19.80 2015/11/27

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である。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。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(2015/11/27)

ベータ値 0.98
 時価総額(百万THB) 308,270
 企業価値=EV(百万THB) 344,331
 3ヵ月平均売買代金(百万THB) 22.75



主要株主(2015/11)

(%)

1. Prasattong-Osoth Prasert	20.19
2. Thongtang Wichai	6.71
3. Bangkok Aviation 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

2015年11月30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。