

バンコク・ドゥシット・メディカル・サービシズ

老化防止や医薬品などに注力、多分野での展開が注目される

タイ | 病院 | 業績レビュー

BLOOMBERG BDMS:TB | REUTERS BDMS.BK

- 2016/12 期 3Q (7-9 月) は売上高が前年同期比 12.3%増の 182.03 億 THB、純利益が同 11.8%増の 23.34 億 THB となった。
- 3 事業は全て増収。主力の病院事業は 2 桁増収と好調に推移した。また、新規病院の増加に伴い患者数や診療件数は伸びた。
- 2016/12 通期の市場予想は売上高が前期比 5.3%増の 661.23 億 THB、純利益が同 9.2%増の 86.45 億 THB である。

What is the news?

2016/12 期 3Q は売上高が前年同期比 12.3%増の 182.03 億 THB となった。主力の病院事業は 2 桁増収と好調だったほか、医薬品製造などを含むその他事業の売上高が好調に伸びた。商品&フーズの販売事業は増収を確保した。また、EBITDA は同 12.3%増の 39.26 億 THB、純利益が同 11.8%増の 23.34 億 THB となった。

3 事業は全て増収となった。主力の病院事業は前年同期比 12.7%増の 172.99 億 THB となった。タイ国内と海外のヘルスケア需要の高まりから通院患者や入院患者が増加した。既存病院の売上高は同 8.0%増と堅調で病院事業売り上げの 93.0%を占め、新規 13 病院の売上高は同 91.0%増となった。地域別で主力のバンコクおよび周辺地域の病院は同 8.0%増収となったほか、地方病院が同 18.0%増収と収入の拡大は続いた。また、商品&フーズの販売事業の売上高は 0.6%増の 7.05 億 THB と増収を確保。その他収入は同 26.6%増の 2.00 億 THB と好調であった。

新規病院の増加に伴い患者数や診療件数は伸びた。タイ国内の患者数は前年同期比 14.0%増、海外の患者数は同 10.0%増と内外ともに患者数が引き続き増加している。患者別では通院患者の売上高は同 13.0%増、入院患者の売上高が同 11.0%増と何れも好調に推移した。

How do we view this?

同社はバンコクの高級ホテル「スイスホテル・ナイラートパーク」と土地を買収した。買収後、20 億 THB を投じ老化防止、認知症治療などを手がける総合医療センター「BDMS Wellness クリニック」として再開発する計画。同医療センターが 2017 年に営業を開始する予定、需要が高まっている老化防止市場での事業拡大を目指している。また、同社傘下の医薬品メーカー「メディックファーマ」はバンコク郊外で 2 箇所目の医薬品新工場を完成。同社はタイを後発医薬品の輸出拠点に位置づけており、今後の医薬品分野の業績動向に注目したい。2016/12 通期の市場予想は売上高が前期比 5.3%増の 661.23 億 THB、純利益が同 9.2%増の 86.45 億 THB である。

業績推移

※参考レート 1THB=3.118円

事業年度	2013/12	2014/12	2015/12	2016/12F	2017/12F
売上高(百万THB)	50,615	55,761	62,791	66,123	73,323
純利益(百万THB)	6,261	7,393	7,917	8,645	9,705
EPS(THB)	0.41	0.48	0.51	0.55	0.62
PER(倍)	53.41	45.63	42.94	39.82	35.32
BPS(THB)	2.63	3.02	3.46	3.76	4.12
PBR(倍)	8.33	7.25	6.33	5.82	5.32
配当(THB)	0.20	0.23	0.26	0.28	0.31
配当利回り(%)	0.91	1.05	1.19	1.28	1.42

(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)

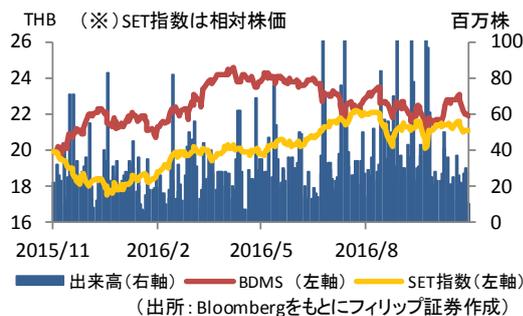
配当予想(THB) **0.28** (予想はBloomberg)
終値(THB) **21.90** 2016/11/18

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(2016/11/18)

ペータ値 0.72
時価総額(百万THB) 343,899
企業価値=EV(百万THB) 374,161
3ヵ月平均売買代金(百万THB) 899



主要株主(2016/11)

(%)

- Prasattong-Osoth Prasert 17.56
- Bangkok Aviation 6.51
- Viriyah Insurance 6.12

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

アナリスト

袁鳴

ming.yuan@phillip.co.jp

+81 3 3666 0707

庵原 浩樹

hiroki.i.hara@phillip.co.jp

+81 3 3666 6980

2016年11月21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。