

バンコク・ドゥシット・メディカル・サービシズ(BDMSn)
傘下の6病院グループの内、バンコク病院とサミティベート病院はタイの代表的メディカル・ツーリズム医療機関
タイ | ヘルスケア施設 | 業績フォロー

BLOOMBERG BDMS:TB | REUTERS BDMS.BK

- 2025/12期1Q（1-3月）は、総営業収益が前年同期比5.6%増、純利益が同6.7%増。外国人観光客増加に伴い観光地を中心に業績が伸びた。
- 2024年から3か年会社計画が年平均増収率10%、病床9000床超、稼働率75%、EBITDAマージン25%に対し、2027年末病床数を9600床へ上乗せ。
- 傘下の6病院グループの内、バンコク病院とサミティベート病院は、メディカル・ツーリズムが盛んな代表的な医療機関として知られる。

What is the news?

5/14発表の2025/12期1Q（1-3月）は、総営業収益が前年同期比5.6%増の284.53 億THB、EBITDAが同6.8%増の72.36億THB、純利益が同6.7%増の43.46億THB。外国人患者のタイへの回帰が進んだほかタイ国内の患者も増加。外国人観光客の増加に伴って観光地として有名なチェンマイやプーケット、パタヤ、ラヨーン傘下病院が伸びた。前四半期比では、総営業収益が2.2%増、EBITDAが4.6%増、純利益が0.3%増だった。

1Qの事業別営業収益は以下の通り。①病院事業は前年同期比**6.1%**増の**270.78億THB**。収益構成比**31%**を占める外国人患者からの営業収益が同**11%**増。その内、カタールが**56%**増、英国が**24%**増、米国が**22%**増だった。タイ人患者（収益構成比**69%**）からの営業収益は同**4%**増だった。②商品販売事業の営業収益が同**7.1%**減の**10.06億THB**。③その他収益が同**15.0%**増の**3.69億THB**だった。

How do we view this?

同社は2024年から3年間の会社計画について、年平均増収率が10%、病床数9000床超、稼働率75%、EBITDAマージン25%としていた中で、今年2/26の決算発表後の声明で、2027年末までに病床数を2024年末比で約800床増やし、合計9600床に上方修正する計画を明らかにした。2025年度については、3月下旬にミャンマー地震に伴う被害発生後、同社グループは通常通りにサービスを再開しているものの、治療を延期するタイ人患者や外国人患者が出てくる可能性があるだろう。

同社グループはタイ最大の民間医療プロバイダーとして、6つの病院グループ（バンコク病院、サミティベート病院、BNH病院、パヤータイ病院、パオロ病院、ロイヤル病院）の下、58の病院ネットワークを運営している。2025年3月に、サミティベート・スリナカリン病院（高度で専門的な医療技術が必要とする、バンコクの三次医療機関）と同じ敷地内にサミティベート国際小児病院ビルをオープンした。年内にチョンブリ県にパヤータイ・ボウイン病院、チェンマイ県にバンコク病院の建物を開設予定だ。その中でも、バンコク病院とサミティベート病院は、メディカル・ツーリズム（医療観光）が盛んな代表的な医療機関として知られている。医療体制の充実のみならず、言語・宗教対応、空港から病院までの送迎から同伴者への滞在中の配慮等まで整備されている。

業績推移

※参考レート 1THB=4.41円

事業年度	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12F	2026/12F
営業収益(百万THB)	91,933	100,852	107,867	113,672	121,316
当期利益(百万THB)	12,606	14,357	15,987	16,961	18,271
EPS(THB)	0.79	0.90	1.01	1.07	1.15
PER（倍）	34.39	26.24	23.84	20.09	18.70
BPS(THB)	5.66	6.01	6.29	6.58	6.91
PBR（倍）	4.80	3.93	3.83	3.27	3.11
配当(THB)	0.60	0.70	0.70	0.79	0.85
配当利回り（％）	2.21	2.96	2.91	3.67	3.95

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成、F=予想はBloomberg)

配当予想(THB)	0.79	(予想はBloomberg)
終値(THB)	21.50	2025/5/30

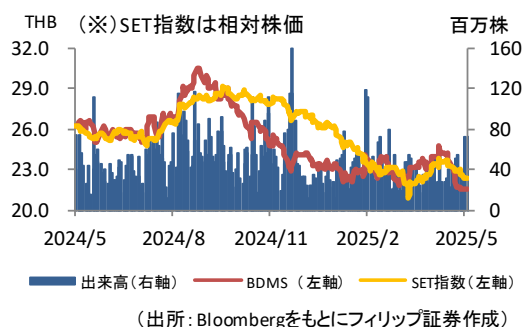
会社概要

1969年に診療所として設立。売上高、時価総額でタイ最大の民間病院運営会社。私立病院では売上高で世界トップ5に入り、58の病院を運営する。タイ国内初の民間心臓病院（バンコク心臓病院）や民間がん病院（ワタノス病院）、小児病院（サミティベート小児病院）を開設するなど、タイ医療のパイオニアである。病院ネットワークはバンコク病院、サミティベート病院、BNH病院、パータイ病院、パオロ病院、ロイヤル病院の6つの主要な病院グループから構成されている。

医療サービスの質に定評があり、主要な病院が「センター・オブ・エクセレンス」または「ジョイント・コミッション・インターナショナル(JCI)」の認定を受けている。様々な分野で留学経験のある質の高い医師や看護師を揃え、国内外の患者に最新の医療技術に裏付けられた治療を提供している。

企業データ(2025/6/4)

ペーパ値	0.67
時価総額(百万THB)	340,089
企業価値=EV(百万THB)	350,829
3ヵ月平均売買代金(百万THB)	865.9



主要株主 (2025/6)

1.STOCK EXCHANGE OF THAILAND	10.07
2.Prasarttong-Osoth Prasert	9.18
3.Prasarttong-Osoth Poramaporn	5.80

(出所:Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

リサーチ部

笹木 和弘
kazuhiro.sasaki@phillip.co.jp
+81 3 3666 6980

【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認定アナリスト、国際公認投資アナリスト 笹木和弘

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る場合があります。当資料に記載されている内容は投資判断の参考としてレポートの作成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、フィリップ証券も、本レポートの作成者も、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、転載することを禁じます。

<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）」に基づく表示>

・フィリップ証券または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。