

# バンコク・ドゥシット・メディカル・サービスズ(BDMSn) 政府は11月より隔離無し外国人受入れへ。医療ツーリズムでワクチン接種状況に応じた宿泊パッケージ提供 タイ | ヘルスケア施設 | 業績フォロー

BLOOMBERG BDMS:TB | REUTERS BDMS.BK

- 2021/12期2Q(4-6月)は、総営業収益が前年同期比24.5%増、EBITDAが同42.3%増、純利益が同3.2倍。前四半期比でも増収増益だった。
- 新型コロナ感染拡大第3波に伴う渡航制限で外国人患者からの収入比率は18%にとどまったが、新型コロナ感染対応サービスが伸びた。
- 政府は11月より隔離無しで外国人受入れ再開。ワクチン接種状況に応じた期間の宿泊パッケージ提供など医療ツーリズムに注力方針。

**What is the news?**

8/10発表の2021/12期2Q(4-6月)は、総営業収益が前年同期比24.5%増の173.97億THB、EBITDAが同42.3%増の36.81億THB、純利益が同3.2倍の14.52億THB。今年4月以降のタイにおける新型コロナ感染拡大第3波に伴うPCR検査ほか新型コロナ感染対応サービスの需要増を受けて入院および外来患者が増加したこと、および医療保険関連の収入増が増収に寄与した。減価償却費を除く総費用は同18%増と嵩んだが、金融収益の増加と金融費用の減少が最終増益に貢献した。新型コロナ感染対応サービスの影響を除いた営業収益は同12%増にとどまった。前四半期比は、総営業収益が7%増、EBITDAが4%増、純利益が8%増と回復を示した。

2Qの事業別の概況は以下の通り。①病院事業の営業収益は、前年同期比26%増の164.43億THB。タイ人患者からの営業収益は同27%増、外国人患者からの営業収益が同24%増で、外国人患者は、日本が同37%増、CLMV(カンボジア・ラオス・ミャンマー・ベトナム)が同26%増、イギリスが同20%増。外国人患者からの営業収益比率は18%と、2年前の同期から12.0ポイント低下した。②商品販売事業の営業収益が同2%増の7.20億THB。③その他収益が同8%減の2.34億THBだった。

**How do we view this?**

新型コロナ感染サービス需要では、7月のPCR検査件数が1日平均6,850件と4月平均の3,950件から増加。タイ政府が試験的に開始した観光再開計画で、新型コロナワクチン接種済み外国人観光客が隔離措置を免除されて自由に旅行できる「プーケット・サンドボックス」が寄与した。

また、中程度までの症状患者向けの病床としてリゾート向けホテルの部屋を提供する「ホスピタル(Hospital)」のほか、重症患者に対して競技場のトゥーパテミー・スタジアムに100床のベッドを用意して感染防止対策で食事や薬の運搬をロボットが行う「フィールド・ホスピタル」など、世界的にも最先端の新型コロナ対策を実施している。

タイ政府は、11/1より米国や中国を含む10カ国以上を対象に隔離無しで入国者を受け入れ、国際認定基準を満たす病院を通じて旅行者の新型コロナワクチン接種状況に応じた日数の宿泊パッケージを提供するなど、本格的な外国人観光客の受入れに着手の方針を示した。タイが国策とする「医療ツーリズム」の再開により業績回復が後押しされよう。

**業績推移**

※参考レート 1THB=3.41円

| 事業年度        | 2018/12 | 2019/12 | 2020/12 | 2021/12F | 2022/12F |
|-------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 営業収益(百万THB) | 77,372  | 82,722  | 68,074  | 72,575   | 80,891   |
| 当期利益(百万THB) | 9,191   | 15,517  | 7,214   | 7,077    | 8,854    |
| EPS(THB)    | 0.59    | 0.99    | 0.45    | 0.46     | 0.56     |
| PER(倍)      | 38.98   | 23.23   | 51.11   | 50.00    | 41.07    |
| BPS(THB)    | 4.49    | 5.27    | 5.53    | 5.51     | 5.76     |
| PBR(倍)      | 5.12    | 4.36    | 4.16    | 4.17     | 3.99     |
| 配当(THB)     | 0.32    | 0.55    | 0.55    | 0.29     | 0.33     |
| 配当利回り(%)    | 1.39    | 2.39    | 2.39    | 1.26     | 1.43     |

(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) | 0.29  | (予想はBloomberg) |
| 終値(THB)   | 23.00 | 2021/10/18     |

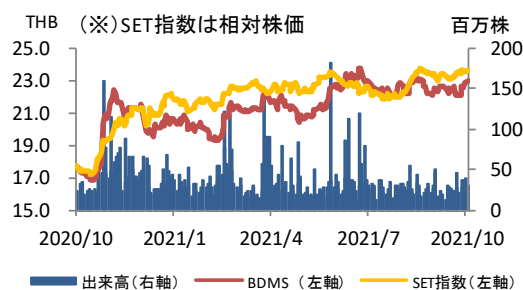
**会社概要**

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に入る。タイ国内で47院、カンボジアに2院の病院を運営する。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、パヤータイ病院、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、全49病院のうち26の病院および臨床プログラムが、「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(2021/10/19)**

|                  |         |
|------------------|---------|
| ベータ値             | 0.88    |
| 時価総額(百万THB)      | 365,516 |
| 企業価値=EV(百万THB)   | 378,233 |
| 3ヵ月平均売買代金(百万THB) | 619.1   |



(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

**主要株主(2021/10)**

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| 1.Prasarttong-Osoth Prasert  | 14.45 |
| 2.STOCK EXCHANGE OF THAILAND | 7.74  |
| 3.VIRIYAH INSURANCE CO LTD   | 5.97  |

(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

2021年10月19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、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>