

バンコク・ドゥシット・メディカル・サービスズ(BDMSn) 拡大する医療需要により増収増益、予防医療の拡充にも取り組む

タイ | 病院 | 業績レビュー

フィリップ証券株式会社

BLOOMBERG BDMS:TB | REUTERS BDMS:BK

- 2017/12 期 3Q (7-9 月) は売上高が前年同期比 6.2%増の 195.09 億 THB、営業利益が同 9.7%増の 31.25 億 THB、純利益が同 3.5%増の 24.16 億 THB となった。
- タイ国内および海外からの患者数が堅調に増加したことに加え、医療費の単価が上昇したことも寄与
- 2017/12 通期の市場予想は売上高が前期比 0.6%増の 694.72 億 THB、営業利益が同 8.4 %減の 92.74 億 THB、純利益が同 18.1%増の 99.06 億 THB である。

What is the news?

2017/12 期 3Q (7-9 月) は売上高が前年同期比 6.2%増の 195.09 億 THB、営業利益が同 9.7%増の 31.25 億 THB、純利益が同 3.5%増の 24.16 億 THB となった。主力の病院事業は、タイ国内および海外からの患者数が堅調に増加したことに加え、医療費の単価が上昇したことも寄与し、売上高は前年同期比 7.4%増の 185.76 億 THB となった。国内では 2017/1 に開業したパオロ・カセット病院や、2017/7 に開業したバンコク病院スタート等も寄与し患者数が増加。特にバンコクとその近郊では売上高の伸びが大きく、地域別では病院事業全体の伸び率を上回った。海外からの患者は医療ツーリズムの進展などにより、中東・中国、オーストラリアなどが牽引し増加。患者の国籍別売上高ではタイが前年同期比 6%増に対し、海外は同 8%増だった。売上高に占める外国籍患者の構成比も増加しており、前年同期 26%から 1%上昇し、27%となった。商品&フーズの販売事業も売上高が 3.0%増の 70.90 億 THB と増収を確保した。

How do we view this?

同社はタイの医療需要は、高齢化と都市化に伴う所得の増加、および医療ツーリズムの進展により拡大するものと見ている。さらに最近では、中国、カンボジア、ラオス、ミャンマー、ベトナムからの医療ツーリズム向けのビザが 90 日間拡大されたことや、医療保険料に対する税制優遇処置が導入されるなど、制度面から医療需要が押し上げられる見通しだ。タイの医療費支出は、今後 3 年間で年 5-6%の成長が予想されている。

また、健康意識を高まりから予防ケアへの需要が高まっていることを受け同社はタイの富裕層と外国人を対象に包括的な予防ケアセンターの拡充に取り組んでいる。新たに 8 施設の開設を計画しており、4Q にはロイヤルライフ再生医学病院と筋骨格・スポーツ医学病院を開設する。2017/12 通期の市場予想は売上高が前期比 0.6%増の 694.72 億 THB、営業利益が同 8.4 %減の 92.74 億 THB、純利益が同 18.1%増の 99.06 億 THB である。

業績推移

※参考レート 1THB=3.43円

事業年度	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12F	2018/12F
売上高(百万THB)	56,993	63,929	69,052	69,472	75,772
純利益(百万THB)	7,393	7,917	8,386	9,906	9,048
EPS(THB)	0.48	0.51	0.54	0.62	0.59
PER(倍)	44.38	41.76	39.44	34.35	36.10
BPS(THB)	3.02	3.39	3.60	3.95	4.26
PBR(倍)	7.05	6.28	5.92	5.39	5.00
配当(THB)	0.23	0.26	0.29	0.29	0.30
配当利回り(%)	1.08	1.22	1.36	1.36	1.41

(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) **0.29** (予想はBloomberg)
終値(THB) **21.30** 2017/11/29

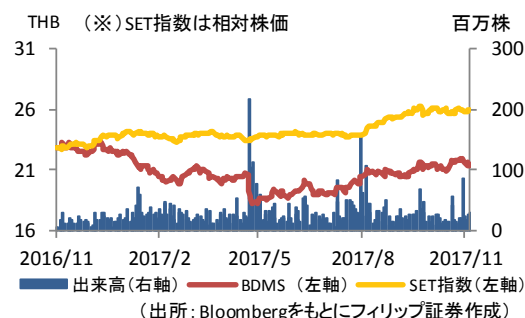
会社概要

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43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、ロイヤルバンコク病院、BNH病院、パヤータイ病院、パオロ病院の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45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。医療水準やサービスの質を維持するために、新たにネットワークに加わる病院は設備や人材、サポートシステムなどで基準を満たす必要がある。

企業データ(2017/11/30)

ベータ値	0.60
時価総額(百万THB)	329,957
企業価値=EV(百万THB)	367,806
3ヵ月平均売買代金(百万THB)	514



主要株主(2017/11)	(%)
1. Prasattong-Osoth Prasert	18.68
2. Bangkok Aviation	6.51
3. 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

庵原 浩樹
hiroki.i_hara@phillip.co.jp
+81 3 3666 6980
増淵 透吾
togo.masubuchi@phillip.co.jp
+81 3 3666 0707

2017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: フィリップ証券 リサーチ部 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

公益社団法人 日本証券アナリスト協会検定会員補 増淵 透吾

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。