

## バンコク・ドゥシット・メディカル・サービス(BDMSn) 買収を通じバンコクで総合医療センターを新設、多分野での展開に 注力している模様

### タイ | 病院 | 業績レビュー

BLOOMBERG BDMS:TB | REUTERS BDMS.BK

- 2017/12 期 2Q (4-6 月) は、売上高が前年同期比 9.4%増の 171.44 億 THB、EBITDA が同 10.1%増の 33.66 億 THB、純利益が同 2.3 倍の 37.91 億 THB となった。
- 3 事業は全て増収。主力の病院事業や商品&フーズの販売事業が好調に伸びた。医薬品製造などを含むその他事業は増収となった。
- 2017/12 通期の市場予想は売上高が前期比 0.2%増の 681.09 億 THB、純利益が同 14.9%増の 96.33 億 THB である。

#### What is the news?

2017/12 期 2Q は、売上高が前年同期比 9.4%増の 171.44 億 THB となった。主力の病院事業や商品&フーズの販売事業が好調に伸びた。医薬品製造などを含むその他事業は増収となった。また、コストの削減は利益に寄与し、EBITDA が同 10.1%増の 33.66 億 THB、純利益が同 2.3 倍の 37.91 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 9.1%増の 162.16 億 THB となった。ヘルスケア需要が高まっているなか、タイ国内で病院の統合や新規病院のオープンが相次ぎ、通院患者や入院患者が増加した。病院事業のうち地域別では、主力のバンコクおよび周辺地域の病院が同 4.0%増収となったほか、地方病院は同 14.0%増収と収入の拡大が続いた。日本、米国や中国からの患者数は増加し、全体の海外患者数は同 10%増となり、国内患者数は同 8%増と堅調だった。商品&フーズの販売事業の売上高は同 16.2%増の 7.11 億 THB となった。傘下の A.N.B と Save Drug の売上増が寄与した。また、その他事業は同 7.4%増の 2.17 億 THB となった。

#### How do we view this?

同社は、バンコクのジャトゥジャク区で私立マヨ病院を運営するマヨ・ポリクリニックを買収すると発表した。同社がほぼ 100%出資する子会社でパオロ・メモリアル病院グループを運営するパオロ・メディックが 14 億 THB で買収する計画。同社は、今年 9 月にはバンコク都内ウィタユ通りのホテル「スイスホテル・ナイラートパーク」などが建つ土地約 2.4 ヘクタールと建物を所有者のタイ人一族から 108 億 THB で取得すると発表した。取得後、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として再開発する計画。今後の動向に注目したい。2017/12 通期の市場予想は売上高が前期比 0.2%増の 681.09 億 THB、純利益が同 14.9%増の 96.33 億 THB である。

#### 業績推移

※参考レート 1THB=3.2780円

事業年度	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12F	2018/12F
売上高(百万THB)	55,113	62,834	67,985	68,109	75,711
純利益(百万THB)	7,393	8,020	8,386	9,633	8,880
EPS(THB)	0.48	0.52	0.54	0.60	0.58
PER(倍)	41.46	38.27	36.85	33.17	34.31
BPS(THB)	3.02	3.39	3.60	3.94	4.25
PBR(倍)	6.59	5.87	5.53	5.05	4.68
配当(THB)	0.23	0.26	0.29	0.28	0.29
配当利回り(%)	1.16	1.31	1.46	1.41	1.46

(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)

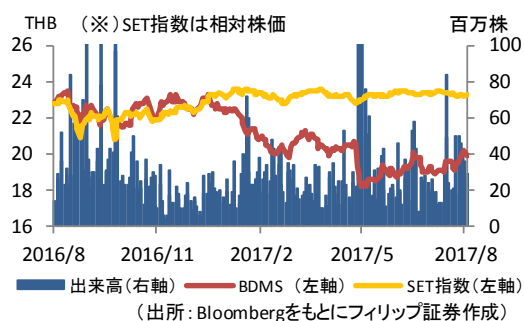
配当予想(THB) **0.28** (予想はBloomberg)  
 終値(THB) **19.90** 2017/8/21

#### 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(2017/8/21)

ベータ値 18.41  
 時価総額(百万THB) 308,270  
 企業価値=EV(百万THB) 346,073  
 3か月平均売買代金(百万THB) 610



#### 主要株主(2017/8)

(%)  
 1. Prasattong-Osoth Prasert 18.41  
 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

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

2017年8月22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。