

# 日本ホスピスHD(7061)

東証マザーズ  
その他サービス

主要参考指標			
株価(4/24終値)	2,286円	時価総額	17,017百万円
出来高	328千株	売買代金	770百万円
PER(予)	54.5倍	EPS(予)	41.9
PBR(実)	46.88倍	BPS(実)	48.8
配当利回り(予)	---	年間配当(予)	0円

※実績=18/12期、予想=19/12期会社予想

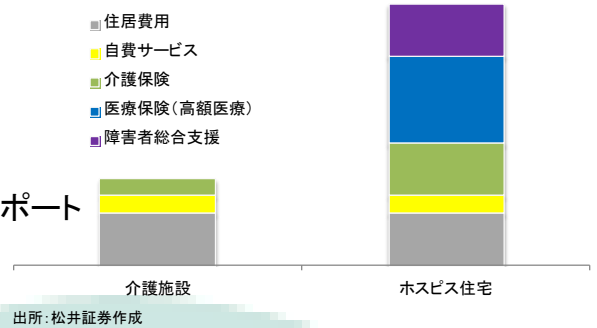
## 主なポイント

### 末期ガン患者・難病患者向けに特化した「看取り」サービスを展開

★一般の老人ホーム等と収益構造が異なる。患者の自己負担が少ない高収益モデル

- ・末期ガン患者と難病指定患者に限定して受け入れ
- ・一般医療と比べ、医療保険・介護保険の給付金額が多い  
(高額医療・高額介助の対象となる患者も多い)
- ・難病指定患者には障害者総合支援制度も適用される
- ・上記により、患者の自己負担額が少なくても収益性を確保しやすい

図表：一般的な介護施設とホスピス住宅の収入構造の違い(イメージ図)



★名古屋と関東にホスピス住宅を12施設展開

- ・合計部屋数323室(18年12月現在)
- ・看護師を中心に介護士、リハビリ療法士、調理師などがチームでサポート
- ・ホスピス住宅を基点に在宅看護・介護サービスも展開

★ガン死亡者数は増加が続く、難病患者も多い

- ・年間死亡者数134万人、ガンは死因1位(37万人)、難病指定患者は推定約90万人
- ・死亡者数は年々増加し、2040年に約166万人まで増える予測
- ・ガンの死亡率も上昇(2017年10万人当たり299人)、ガン死亡者数も増加が続く

★課題とリスク要因

- ・現時点では、ライバルが少ない
- ・ただし、一般施設より看護師を多く配置する必要などから小規模施設に限定される(規模は追いつけない)
- ・課題①: 看護師、介護士、リハビリ療法士、調理師などスタッフの確保と定着率維持
- ・課題②: 対象患者を紹介してもらう近隣病院との連携
- ・リスク要因: 将来の医療保険・介護保険給付金の減額可能性

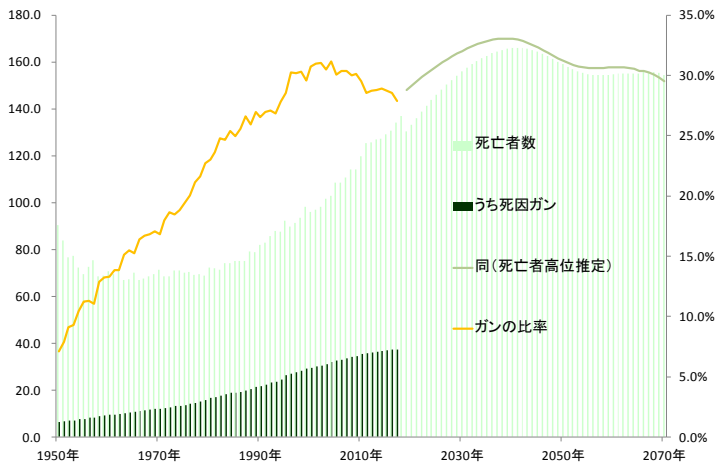
※文中ならびに主要参考指標の実績値は、注釈が無い場合は18/12期末実績と19/12期会社予想

業績ハイライト (単位: 百万円)	2016/12期	2017/12期		2018/12期		2019/12期・会社予想	
	連結	連結	前期比	連結	前期比	連結	前期比
営業収益	997	1,895	+116.6%	3,015	+59.1%	4,251	+41.0%
営業利益		50		243	+388.2%	515	+112.1%
営業利益率 (%)		2.6%		8.1%		12.1%	
経常利益	-209	-41		134		407	+204.7%
当期利益	-198	-60		149		312	+108.8%
EPS (円)	-32.27	-7.34		18.13		35.14	
ROE (%)	-127.8%	-11.5%		+12.9%		+12.2%	

※1株当たり数値(EPS、BPS)の計算には、期中平均株数ではなく期末株数(潜在希薄化調整後)を使用

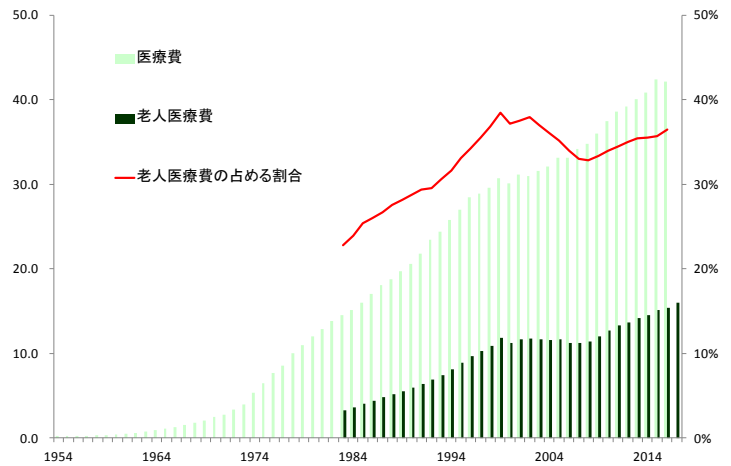
業界のデータ

図表1:ガン死亡者は増加傾向



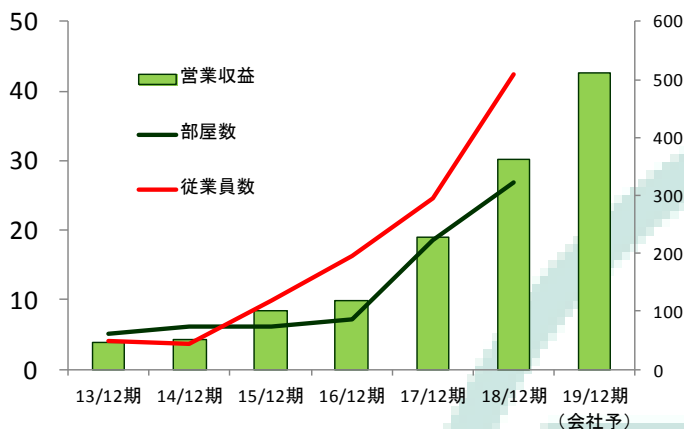
出所:厚生労働省「人口動態統計」、人口問題研究所「将来人口推計」より松井証券作成

図表2:老人医療費も増えている



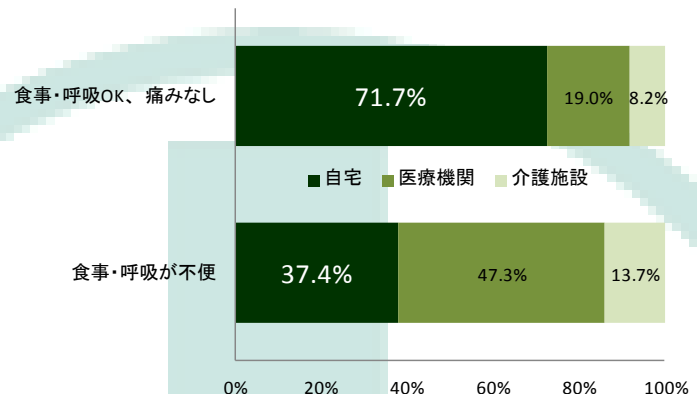
出所:厚生労働省「国民医療費統計」「後期高齢者医療事業状況報告」より松井証券作成

図表3:日本ホスピスの施設数・従業員推移



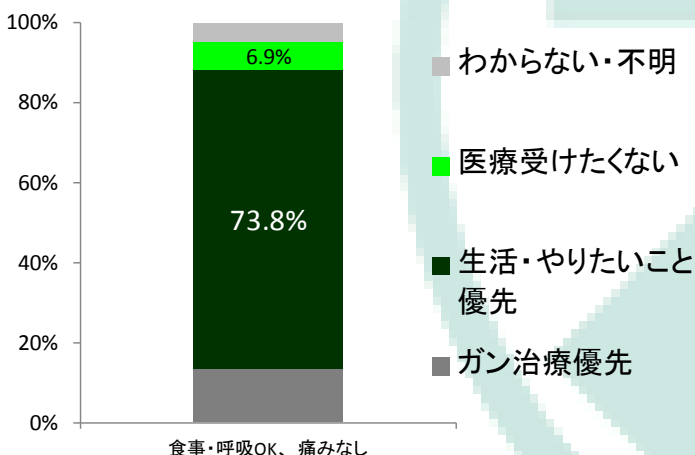
出所:日本ホスピスIR資料より松井証券作成

図表4:末期ガン患者の自宅療養ニーズは高い



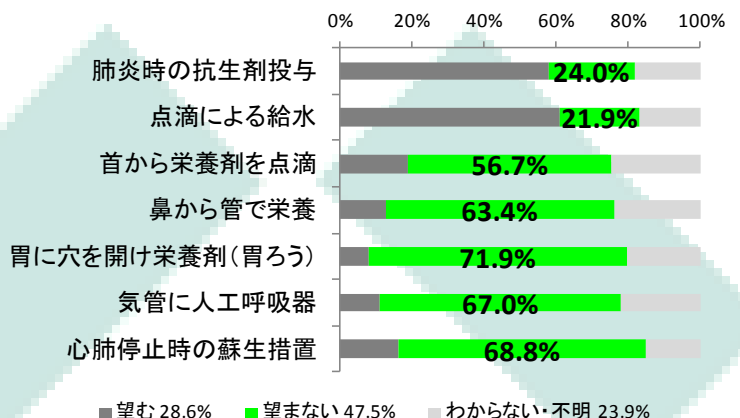
出所:厚生労働省「人生の最終段階における医療に関する意識調査」より松井証券作成

図表5:末期ガン患者は治療より最期の充実を優先



出所:厚生労働省「人生の最終段階における医療に関する意識調査」より松井証券作成

図表6:末期ガン患者(食事・呼吸が不便な場合)は、必ずしも延命治療を望んでいない



出所:厚生労働省「人生の最終段階における医療に関する意識調査」より松井証券作成

## 同業他社とのバリュエーション比較

業務内容が完全に同じ競合先以外にも、広く医療・福祉・介護サービス全般において、比較対象とされやすい銘柄を載せている。

	(単位:円)	7061 日本 ホスピス	サービス業 (2月)	9707 ユニマツ RC	2373 ケア21	2144 やまね メディカル	4355 ロング ライフHD	2435 シダー
株価	4/24終値	2,286		1,802	1,460	463	379	201
時価総額	(百万円)	17,017		15,495	7,224	5,246	4,241	2,307
出来高	(千株)	327		17	5	21	10	12
売買代金	(百万円)	770		31	8	10	4	2
年初来高値		2,575		2,120	1,980	518	382	250
年初来安値		1,466		1,756	980	346	313	190
PER	前期実績	0.1倍	23.2倍	8.7倍	15.7倍	---倍	---倍	10.3倍
PER	会社予想	54.5倍		6.7倍	22.0倍	11.8倍	45.6倍	60.7倍
PBR	直近四半期	46.88倍	1.50倍	0.97倍	2.10倍	3.79倍	1.49倍	1.96倍
配当利回り	会社予想	---%	1.37%	1.00%	2.19%	0.22%	2.11%	1.00%
ROE	前期実績	41.0%		11.1%	6.1%	-21.1%	-4.0%	19.0%
営業利益率	同上	8.0%		5.7%	1.9%	-3.2%	2.3%	3.9%

	(単位:円)	9783 ベネッセ	9792 ニチイ学館	3360 シップ ヘルスケア	2398 ツクイ	2374 セントケア	6077 N・ フィールド	2425 ケア サービス
株価	4/24終値	2,982	1,297	4,440	680	532	736	560
時価総額	(百万円)	305,606	94,704	225,706	489,273	13,209	9,723	2,352
出来高	(千株)	355	96	136	287	37	62	7
売買代金	(百万円)	1060	125	607	195	20	46	4
年初来高値		3,175	1,425	4,590	860	590	1,035	666
年初来安値		2,689	956	3,795	659	508	728	540
PER	前期実績	23.2倍	97.4倍	21.7倍	17.0倍	11.3倍	40.1倍	17.9倍
PER	会社予想	66.8倍	13.7倍	20.1倍	25.7倍	10.8倍	52.7倍	22.1倍
PBR	直近四半期	1.75倍	2.55倍	2.46倍	2.07倍	1.26倍	4.55倍	1.62倍
配当利回り	会社予想	1.68%	2.31%	1.44%	1.47%	2.63%	0.68%	1.21%
ROE	前期実績	7.1%	2.3%	11.3%	12.1%	11.2%	11.1%	8.1%
営業利益率	同上	2.9%	2.7%	4.3%	6.3%	4.9%	5.6%	2.7%

## 備考

特になし

## リスクおよび手数料等の説明

株式取引は、株価の変動等により損失が生じるおそれがあります。

- 株式取引の委託手数料はインターネット経由の場合1日の約定代金の合計により決定し、100,000円(税抜)が上限です
- 上場有価証券等書面、取引規程、取引ルール等をご覧いただき、内容を十分ご理解のうえ、ご自身の判断と責任によりお申込みください
- 口座基本料は個人の場合には原則無料です  
※各種書面の郵送交付には、年間1,000円(税抜)をご負担いただく場合があります

- 本レポートは、会社公表資料や投資指標等、当社が信頼できると判断した客観的情報に基づき記載されていますが、その情報の正確性および完全性を保証するものではありません
- 本レポートは、当社が引受けを行った新規上場銘柄を紹介するものですが、お客様への情報提供を唯一の目的としたものであり、投資勧誘、特定銘柄の分析や評価を目的として作成した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
- 本レポートに掲載された情報の使用による結果について、当社が責任を負うものではありません
- 本レポートの一切の著作権は当社に帰属します。いかなる目的であれ、無断複製または配布等を行わないようお願いいたします

業者名等 松井証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第164号  
加入協会名 日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会