

美国 BD 公司分析研究报告

公司深度报告

投资亮点

2015年1月5日

联系人

智银投资

zytz@sz-zhiyin.com

地址：江苏省苏州市工业园区
星阳街
苏州智银投资咨询有限公司
<http://www.sz-zhiyin.com/>

- 2014年，BD公司全球收入达到84.46亿美元，同比增长4.9%，其中医疗部门同比增长6.2%；诊断部门同比增长2.5%；生物科学部同比增长5.2%。美国本土收入为34.17亿美元，同比增长1.9%。美国以外市场收入为50.29亿美元，同比增长7%。公司销售收入增长进入一个低速增长阶段，主要是由于美国和欧洲地区市场的饱和，而亚太地区和拉丁美洲地区的收入虽然增速较快，但是占比太小，在公司收入基数如此庞大的情况下表现不明显。
- 2014年，BD公司推出全新安全设计的BD Integra™ 1ml注射器；BD ProbeTec™沙眼衣原体和淋球菌 Qx DNA 扩增检验分子诊断试剂获得美国FDA以及欧盟CE/IVD标志的双重认证；推出BD FACSPresto™快速CD4细胞计数系统。
- 2014年，BD公司为了促进在床边诊断和及时诊断市场的快速发展以4000万美元收购Alverix公司；为了全球药物管理及患者安全提供领先的解决方案以122亿美元收购康尔福盛公司；为了布局新一代基因测序市场收购GenCell 生物科技公司。
- 纵观BD公司百年发展历史，从1897年出售第一个全玻璃注射器；1904年收购Philadelphia外科公司；1906年在美国East Rutherford建立第一个生产基地开始，新产品的推出、收购公司和建立生产基地成为BD发展历程中的主题曲。如今，BD公司已经成为世界上最大的研发、生产和销售医疗设备、医疗系统和试剂的医疗技术公司之一。
- 这个医疗技术行业的巨头的一举一动牵动着万众的目光，其发展的历史给国内的药企提供众多启示，那就是1) 拥有独特的产品；2) 持续不断的研发推出新产品；3) 收购公司完善自己产品的功能和产业线；4) 不断的开发新的市场，提供新的业绩增长点，延长公司发展的存续期；5) 建立生产基地利用优势资源，减少产品的生产销售成本。
- 这些都值得国内药企的借鉴，其发展史本身就是一本企业扩张变大变强的教科书。希望对国内医疗企业的发展提供指导和启示。



欲订阅报告全文，请与我们联系：

zytz@sz-zhiyin.com

谢谢~

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可向本公司索取有关披露资料 zytz@sz-zhiyin.com。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

强烈推荐：相对强于市场表现 30%以上；

推荐：相对强于市场表现 15%~30%；

持有：相对市场表现在 -15%~+15%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现-15%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。智银投资使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数

法律声明

本报告仅供苏州智银投资咨询有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.sz-zhiyin.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。