

# 疫苗产能严重过剩 砍成本致隐患环生

证券时报记者 杨丽花

山东非法疫苗案的发生，有作案人员的主观动机，有我国医改进程中的阵痛，也从一个侧面折射出整个疫苗行业的产能过剩问题。

## 疫苗行业产能过剩

依照今年3月20日警方提供的查封疫苗品种清单进行核实，可以发现其中的实有疫苗12种，免疫球蛋白2种，治疗性生物制品1种。此次涉及到的疫苗品种清单没有一项是紧缺品种，几乎全都属于过剩品种。

其实，我国普通疫苗行业产能过剩已是行业共识。以流感疫苗为例，国内每年的需求约3000万~4500万份。目前，国内有十几家企业在生

产，其中一些大型企业1年的满负荷产能，就可以超过国内1年的全部需求，不少企业的产能闲置现象较为突出。

目前国内主要的疫苗企业尚未发布2015年年报。而疫苗生产龙头企业华兰生物2014年报显示，当期疫苗制品库存量较上期增加109.72%，原因是“公司子公司华兰生物疫苗有限公司生产量增加，相应库存量增加所致”。普通疫苗产能库存之大可见一斑。

一位生物制药企业内部人士告诉记者，正是由于药品产能过剩，就经常会造成一些疫苗品牌押在经销商手中，甚至直到过期都无法销售出去，这直接导致厂商为了谋取利益不惜继续售卖过期疫苗。山东疫苗事件中，除了不正确储存的疫苗外，还涉及到大量过期疫苗。

## 小企业利润压缩

本次涉案企业沃森生物的子公司实杰生物，在相关公告中提到，“二类疫苗市场实行市场定价，利润空间较大，呈现国有企业、民营企业、外资企业充分竞争格局。”

实杰生物还这样分析疫苗流通行业的现状：“二类疫苗（注：此次事件所涉及疫苗均为二类疫苗）市场涌现了大量疫苗流通企业，大大释放了疫苗市场需求。然而这也带来了较大问题，疫苗流通行业总体同质化竞争严重，大量流通企业规模小、实力弱、服务品质较差，存在明显的地域区隔，总体利润趋于下降。”

伴随着医改不断深入，相关企业的利润空间不断被压缩。特别是招投

标模式铺开后，药品价格下调，也相应地压缩了流通行业的利润。一些小的流通企业，为了维持利润而不愿退出市场，只能持续压缩成本，最终转向铤而走险。记者采访业内人士了解到，这些小企业多数没有能力或意愿去配备合理的冷藏设备，这导致隐患环生。

山东疫苗案发生后，问题疫苗不能在较快的时间内溯源，主要还是由于所涉及的流通企业没有严格执行《药品经营质量管理规范》（GSP）或是根本没有GSP资质，更没有去即时扫描药品监管码，以及上传疫苗流通数据。食药监总局在山东济南非法经营疫苗案中查扣的药品数据分析结果显示，有9家药品批发企业涉嫌虚构疫苗销售渠道。事实上，他们很可能是造成涉案疫苗流入非法渠道的主要责任者，而实杰生物就是其中之一。

# 佳都科技董事长刘伟：人脸识别是万亿市场

证券时报记者 李雪峰

现在静态人脸识别技术的识别率高达99.5%，而人眼的识别率只是80%，受过特殊训练的人眼识别率可以达到95%，人脸识别领域应该是一个万亿级别的市场。”佳都科技600728董事长刘伟日前接受证券时报记者采访时表示。

技术出身的刘伟谈及佳都科技的核心业务及技术创新时，更像是技术人员或工程师，而不仅仅是实际控制人或董事长，正如在两会期间建言“加大科技创新成果的产业化转换”一样，刘伟对佳都科技的科技创新及市场拓展充满信心。谈及未来发展时，刘伟说，快速提升产品及项目交付能力是佳都科技亟待解决的瓶颈问题。

## 人脸识别是万亿市场

人脸识别技术起源于上世纪60年代，基于较高的技术难度及推广问题，人脸识别技术并未广泛进行商用。相关数据显示，人脸识别技术在全球范围内的市场规模已达千亿美元级别，2014年国内的市场规模不到20亿元。

佳都科技在人脸识别领域涉足时间较早，去年4月份，佳都科技更与关联方新余卓安投资共同出资5000万元，取得广州云从信息科技有限公司27%的股权，后者专注于人脸识别等智能分析算法及产品研发。在佳都科技看来，人脸识别技术具有重要的入口价值，其市场规模将随着商业模式的创新而超预期发展。

佳都科技两大基础业务智慧城市、智能化轨道交通，都有生物识别的内容，涉及到可视化大数据、腾讯、华为、阿里等巨头在这方面均有所涉猎。”刘伟指出，可视化大数据有一个非常好的入口，即人脸识别或者生物识别，在互联网金融、安保、教育、医疗领域都有广泛的应用场景，可视化大数据有领先基础的公司不多，有市场



佳都科技董事长刘伟（右）接受证券时报记者采访

李雪峰/供图

积累的公司也不多，佳都科技处于领先地位。”

据悉，今年1月中旬中央政法委有关领导视察佳都科技就是考察可视化大数据与人脸识别在建立立体防控体系上的应用。去年5月份，中宣部有关领导同志也曾视察佳都科技，对佳都科技人脸识别技术、智能安防、智能轨道交通业务也表现出了较高的兴趣。

经过一系列技术上的创新，佳都科技人脸识别技术的识别率已达到99.5%，尤其是去年入股广州云从后，佳都科技掌握了全球领先的算法，加上在广东的人脸识别库，佳都科技在动态人脸识别和静态人脸识别商用方面已经取得突破。

以互联网金融为例，人脸识别技术可应用于远程开户、远程支付等具体业务。目前央行尚未完全放开通过人脸识别远程开户、支付等，一旦放开，银行网点的作用就减掉了一大半，相当一部分网店就可以直接搬到写字

楼，用于必须进行面对面交流的业务，一般的开户、转账等不需要去网点，这会对金融业产生革命性的影响。”刘伟说。

据了解，老一代人脸识别技术是通过面部的物理特征，如五官之间的距离等物理结构进行识别，新一代的人脸识别技术将人脸设置成360个点进行比对。

智能手机包括大量的摄像头都是高清的，可以看到人的脸纹，通过深度学习的方法进行比对识别，人脸识别领域应该是一个万亿市场。”刘伟说。

## 智能轨道业务大增

去年10月份，佳都科技出资2亿元并购广东华之源信息工程有限公司51%的股权，后者是全国轨道交通公安通信系统和视频监控系统的领军企业，已经形成以华南为根据地并辐射全国的业务格局。

这其实是佳都科技在智能交通方面的其中一个布局，近年来，以城轨为代表智能交通业务已逐渐成为佳都科技的核心业务之一，并且在未来两三年之内或将以更快的速度发展。数据显示，中国的地铁等智能交通业务占据全球85%以上的市场，此前该领域基本上是西门子等国外的产品，国内仅有少数几家企业进入该市场。

截至目前，全国范围内共有38个城市拥有地铁或正在修建地铁，二线城市的地铁规划方案普遍是10条以上的地铁线路，一线城市则是数百公里以上。以一线城市为例，北京地铁线路已经规划至河北境内，广州地铁直达佛山，深圳地铁则有望与东莞、惠州连成一片。

38个城市中，佳都科技已进入了15个城市，掌握了29条在建地铁线路。”刘伟说，地铁项目一般是两年完成交付，意味着两年的业绩可以锁定。另据了解，佳都科技轨道交通智能化系统可细分为四大系统，分别是自动票检系统、屏蔽门系统、中央控制系统、通信系统，目前佳都是国内唯一一家掌握轨道交通智能化系统的企业。

刘伟坦言，佳都科技能快速占领智能轨道交通领域除与技术储备有关外，还与该领域一般不会受到经济下行影响有关，这是佳都科技良性发展的重要条件。对于未来的发展瓶颈，刘伟指出，交付能力是佳都科技亟待解决的问题。

2014年，佳都科技智能轨道交通合同金额约为30亿元，去年则增至42亿元左右，今年预计将超过60亿元，2017年则计划达到100亿元级别。

佳都科技具备经营百亿元级别业务的经验，佳杰科技就是重要佐证。”刘伟说，佳都科技管理团队曾经成功经营佳杰科技，后者2009年业务规模便已超过200亿元，只不过佳杰科技主营电子分销，而佳都科技以大型项目为主。未来数年，佳都科技将加强内部业务体系的建设，引进优秀交付人才，用现代化工具解决交付问题。

# 绿城拿杭州地王单价直逼5万 万科联手杭州地铁参与竞标

证券时报记者 李小平

时隔两个月，杭州单价地王再度易主。摘下新地王的绿城，将杭州楼市的单价地王，推向5万元/平方米。同时，刚刚“宝万之争”中打算与深圳地铁联姻的万科，与杭州地铁结盟，二者组成联合体现身地王争夺战。

3月23日，杭州土地市场举行拍卖会，推出潮鸣艮山单元和牛田单元两宗地块。其中，潮鸣艮山单元宅地较为引人关注，土地出让面积3.44万平方米，建筑面积8.2万平方米，起始楼面价2.17万元/平方米。拍卖会吸引了包括万科、绿城、招商地产、保利地产、融信等10余家大牌房企前来捧场。

拍卖会于下午两点半开始，首先推出的潮鸣艮山单元，吸引了近10家房企参与竞标，竞争十分激烈。经过56轮竞价，最终由绿城房产以37.35亿元总价竞得，折合楼面价为4.54万元/平方米，溢价率达109.38%。

资料显示，今年1月，信达地产以3.67万元/平方米，竞得南星地块，成为杭州单价新地王。而经过此番激战，也宣告杭州单价在短短两个月再度易主，而且将杭州单价地王推向5万边缘。

据了解，潮鸣艮山地块北面隔凤起路与杭州红会医院相望，东面紧邻京杭大运河支流，景观资源较为诱人，东面为环城东路，属于传统的主城区核心区域。周边目前在售的楼盘主要有华家池三盘以及绿城兰园，其中绿城兰园2009年成交的楼面价为2.1万元/平方米，目前在售均价约5.6万元/平方米。

优越的地理位置，使得潮鸣艮山

地块挂牌以来备受关注，此次拍卖吸引众多大鳄前来争抢也是意料之中。拿地后，绿城方面表示：价格还好。

杭州单价地王两月易主，确实吸引眼球。不过，现身拍卖会的万科，还有另一个亮点。

证券时报记者发现，此次拍卖会上，万科参与了潮鸣艮山地块的竞拍，不过这次万科不是“一个人在战斗”，而是与杭州地铁集团组成了联合体。在经过26轮报价后，万科和杭州地铁集团组成的联合体，就没有再继续参与竞拍。

作为地产一哥，万科参与土地竞拍不足为奇，引人关注的是它的合作方。官方显示，杭州市地铁集团成立于2002年6月，主要从事轨道交通工程建设、营运与管理，房屋拆迁服务，房地产开发等。公司性质为杭州市政府直属企业，由杭州市本级、萧山区、余杭区、滨江区、钱江新城管委会、杭州经济技术开发区等6个投资主体共同出资。

此次拍卖会上，万科与杭州地铁集团的联手，不禁让人联想到近期万科的另一桩联姻。

10天前，“宝万之争”现变数，万科发布公告称，已与深圳地铁集团于3月12日签署战略合作备忘录。万科拟主要以新发行股份方式，收购深圳地铁集团所持有的目标公司的全部或部分股权，预计交易规模介于400亿元至600亿元之间。如交易成功，深圳地铁将成为万科长期的重要股东。

业内认为，虽然深圳地铁集团与杭州地铁集团在股权方面没有任何关系，但万科与地方地铁集团的合作，或许是万科今后地产开发的新方向。

# 银星能源计提减值准备 应对光伏产品价格下滑

证券时报记者 任杰

光伏业回暖的趋势尚未站稳脚跟，新一轮由产能过剩导致的危机或许已经抬头。

银星能源000862今日公告，因2015年光伏组件原材料及产成品市场价格继续下降，公司将对光伏产品和生产设备相应进行存货跌价准备和资产减值准备，加之因地方政府拖欠补助款所计提的坏账准备和对下属电子商务公司计提的资产减值准备，公司2015年归属上市公司股东的净利润将合计减少1452.87万元。

银星能源主营新能源发电和光伏设备制造。公司日前公布的年报显示，2015年实现营收12.05亿元，同比下滑16.22%，实现净利润-1.17亿元，主因是经济转型，用电量下降、新能源发电产业持续限电。

受欧美双反以及全行业产能过剩影响，一度风光无限的光伏业自2011年起开始遭遇严重危机，曾经国内最大的光伏组件制造商无锡尚德和江西赛维，以及A股公司\*ST超日相继宣告破产重组。但在国内一系列配套扶持政策的支持下，国内光伏业产能得以逐步释放，全行业自2014年起开始出现回暖迹象，甚至一度有恒大投资千亿进军光伏，以及苹果公司投资电站的消息传出。

据国家能源局数据，2015年上半年全国新增光伏发电装机容量773万千瓦，同比大增132.8%。以至今有多家机构预测，光伏业将进入持续回暖

阶段。

然而，银星能源最新公布的情况显然与此相悖。无独有偶，全国人大代表、晶科能源CEO陈康平在两会期间接受媒体采访时也指出，从去年下半年开始，光伏板块投资快速增长，在带动制造端方面出现很大程度快速扩张。非理性的扩产行为，或将导致行业再次面临产能过剩。

事实上，由于全球经济不振，能源价格下挫，宏观层面光伏业所面临的外部压力并不小。今年年初，美国光伏巨头SolarCity股价曾出现超过40%的下跌，此外，阿特斯、顺风清洁能源等行业龙头的股价也均创新低。

研究机构SOLARZOOM新能源智库日前警告，由于美欧日等主要市场不确定性增加，化石能源价格下降压制光伏需求，以及光伏发电成本下降滞后等因素影响，今年全球光伏业存在较大风险。在中国国内，在西部限电不断加剧、补贴严重拖延、标杆电价下调预期中，2016年装机量下降概率较大，恐出现两位数负增长。

以银星能源为例，公司的全部业务位于西北地区，尽管目前公司发电业务的毛利率仍能达到40%，但光伏设备的毛利率已降至-5.61%。即使在发端，由于自2015年10月份以来，弃风限电现象日趋严峻，因此报告期内，公司新能源发电量也减少明显。

另外，在银星能源今日公告的各项减值准备中，有150万元的坏账准备便是由宁夏中宁县地方财政因收入骤减而拖欠补贴款所造成。



资料图

# 爱施德联手暴风科技成立VR/AR产业投资基金

证券时报记者 周少杰

爱施德002416今日公告，公司拟通过旗下全资子公司北京瑞成汇达科技有限公司与和暴风科技600431）旗下北京暴风魔镜科技有限公司、深圳市深港产学研创业投资有限公司（松禾资本”发起人之一）联合成立一支专门投资于虚拟现实（VR）及增强现实（AR）产业链早期项目的投资基金。

这是自去年爱施德战略入股暴风科技旗下虚拟现实设备商“暴风魔镜”之后，与暴风科技的又一次深度合作。此次，两家公司联合拥有10年创业投资经验的“松禾资本”共同成立VR产业投资基金，专注于包括VR技术、应用、内容以及基础设施方面的投资。三方欲打造“渠道+VR设备+资本”的强强联合。

自2014年起，国际互联网巨头开始大力布局虚拟现实产业，Facebook以20亿美元收购Oculus，Google以4.5亿美元领投Magic Leap的10亿美元融资，两大巨额资本投入标志着VR产业即将跨入高速发展阶段。

受到国际市场影响，近年来国内虚拟现实设备市场不断受到资本市场的青睐，虚拟现实/增强现实（VR/AR）已成为当下最受关注的投资风口之一。2015年4月，华谊兄弟、爱施德、天音控股、松禾资本联手注资虚拟现实设备商暴风魔镜，该公司首轮估值达3亿元。

2016年1月，暴风魔镜宣布B轮融资，中信资本、天神互动、暴风鑫源等多家投资机构，首轮投资者继续追加投资，此轮融资之后，暴风魔镜估值高达14.6亿元。

根据知萌咨询发布的《中国VR用户行为研究报告》显示，中国VR的潜在用户规模已经达到2.86亿元，而在过去一年接触过或体验过虚拟现实设备的VR浅度用户约为1700万人。

面对VR产业的巨大蛋糕，国内外企业早已磨拳擦掌，Oculus、暴风科技、乐视、索尼、HTC等都推出了新的VR消费级产品，国内互联网巨头腾讯、百度、阿里巴巴均已涉足虚拟现实市场。

尽管虚拟现实技术被视为当前全球科技的一大风口，但缺乏技术标准、内容匮乏、企业良莠不齐等，正在制约产业发展。单个企业难以完成从技术研发—内容制作—产品设计—渠道销售的全产业链打造。

为改变这一状况，国内外不少企业携手合作，组建VR产业联合观

队”共同开拓市场。例如上市公司联络互动联合美国Avegant发布虚拟现实视网膜眼镜Glyph；歌尔声学与美国高通公司签署合作协议，发力虚拟现实市场，等等。

据爱施德有关人士介绍，爱施德、暴风科技和松禾资本联合成立的“VR/AR产业投资基金”，除了资金方面的支持，三家企业可凭借各自在渠道、产品、资本运作等方面的优势，为所投企业提供“产+融+销”的综合性服务，帮助所投企业快速孵化成长。

据称，爱施德还将整合虚拟现实产业链资源，联合政府、高校、暴风科技、游戏公司、影视公司、体育公司、国际知名公司等战略合作方，充分的实现资源互补和战略整合，突破产业链薄弱环节，贯通VR产业生态链，发力虚拟现实市场。