



2017 年中国绿色产业景气报告

CHINA GREEN INDUSTRY CLIMATE INDEX (GICI-2017)

中央财经大学 绿色经济与区域转型研究中心
Green Economy and Regional Transformation Research Institute, CUFE

绿色产业景气指数（GICI）开发小组

联合负责人：

生态环境部 环境规划研究院

刘轶芳 中央财经大学 绿色经济与区域转型研究中心 主任

主要成员：

生态环境部 环境规划研究院

刘倩 中央财经大学 绿色经济与区域转型研究中心 副研究员

郭冬梅 中央财经大学 绿色经济与区域转型研究中心 教授

陈波 中央财经大学 绿色经济与区域转型研究中心 副研究员

许寅硕 中央财经大学 绿色经济与区域转型研究中心 助理研究员

王会娟 中央财经大学 绿色经济与区域转型研究中心 副教授

李娜娜 中央财经大学 绿色经济与区域转型研究中心 硕士研究生

黄子晋 中央财经大学 绿色经济与区域转型研究中心 本科生

摘要

中国绿色产业景气指数（CHINA GREEN INDUSTRY CLIMATE INDEX，简称 GICI），用于反映我国绿色产业的整体运行情况，并对绿色产业短期内的的发展态势进行估测判断。景气合成的具体流程参见《中国绿色产业景气指数报告-2016》（2016 年 7 月发布）。

基于构建中国绿色产业景气指数体系的指标数据为季度性数据，相关指数结果将按季度更新。本报告通过对绿色产业范围界定，基于沪深 A 股上市企业 2017 年年报数据对绿色上市企业名单进行筛选并在 GICI-2016 年度报告的基础上对绿色上市企业 2017 年景气进行测算。本季度先行指标集合为：员工总数、存货；一致指标集合为：利润总额、出厂价格指数、应收账款、营业税金及附加、固定资产。2017 年度测算结果表明：绿色产业 2017 年整体景气表现上半年上行，下半年显著下行；利润增速放缓，应收账款指数有所回落；存货、固定资产、员工总数三个关键性指标均有所下降，行业问题渐显；市场流动性大，股票受关注度高；股票波动水平高于市场平均水平。

本次企业数据更新来源于 Wind 数据库。

一、绿色产业总体景气表现：2017 年上半年上行，下半年显著下行

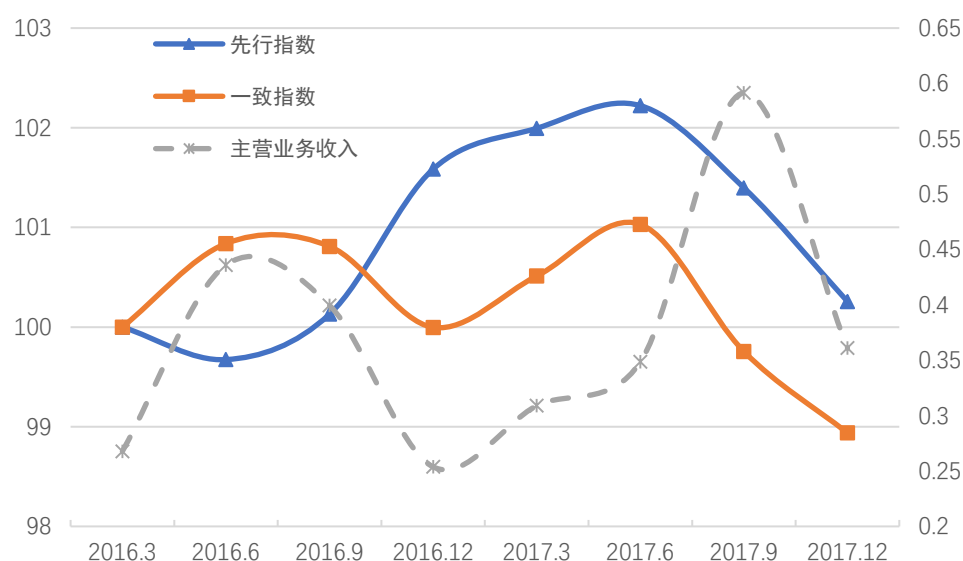


图 1 绿色产业景气指数

2017 年前 3 季度，绿色产业主营业务收入同比增长率持续攀升，从 1 季度的 0.312 增长至全年最高点 0.592，此后于 4 季度回落至 0.376。尽管呈现出波动态势，整体而言此比率仍优于 2016 年同期水平，表明 2017 年绿色产业业务收入规模整体仍保持扩张趋势，但扩张速度放缓。

一致指数表明，绿色产业在 2017 年 2 季度前景气表现较为平稳，2017 年 3-4 季度持续下滑，分析认为景气下滑的原因有三，一是原材料价格上涨导致行业成本增加，从而企业利润增长不甚明显；二是 2017 年下半年 PPP 领域规范政策频繁出台，导致 PPP 项目收入确认进度放缓，水治理、园林工程板块业绩增速有所下降，据财政部 PPP 中心调查数据显示，环保类 PPP 项目因为运营性不强、或需求具有不确定性、或付费机制不健全、或融资迟迟难以落地等原因，难以通过财政承受能力论证，因此被大量退库。截至 2018 年 3 月 30 号，环保出库项目 938 个，占有出库 PPP 项目数的 29%；三是环保补贴到位率不高，据兴业证券调研结果，环保产业各项政府补贴款存在部分到位率不高、发放不及时的问题。先行指数显示 2018 年 1 季度景气表现将继续走低，《2018 年一季度战略性新兴产业重点企业景气调查报告》显示，一季度，战略性新兴产业各产业行业景气指数环比全线下滑。节能环保和新能源汽车位列第四、六位；新能源发展势头不及其他产业，再度垫底，这也在一定程度上支撑论证了先行指数的有效性。

二、利润增速放缓，应收账款指数有所回落

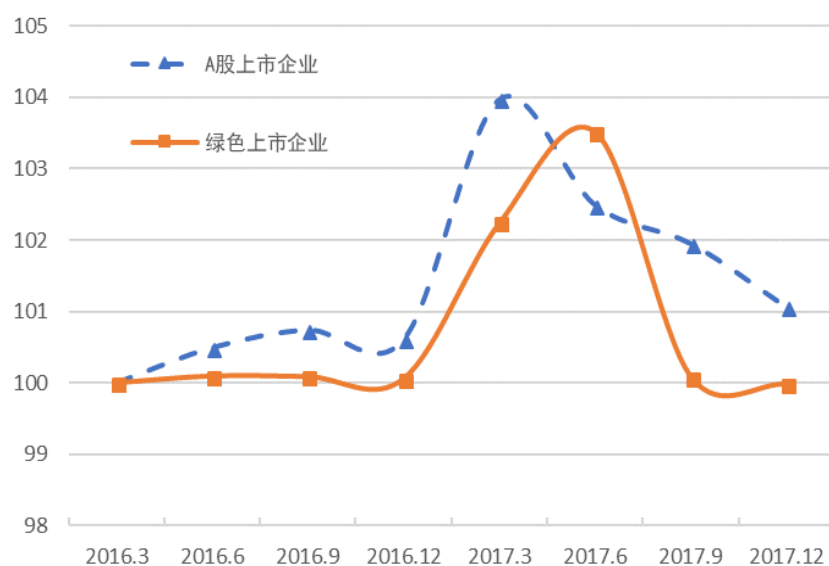


图2 利润总额指数

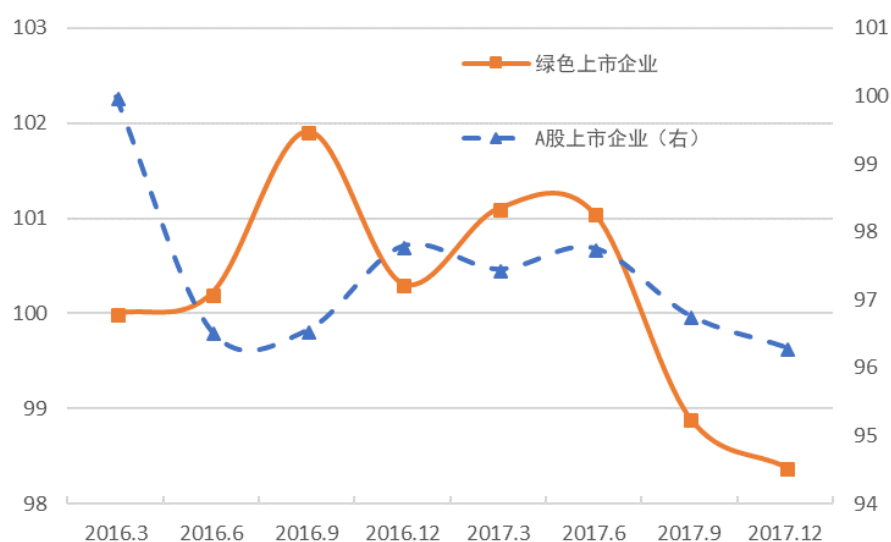


图3 应收账款指数

相较2016年保持的平稳态势，绿色产业的利润总额指数在2017年呈现出较大的波动，2017年上半年达到阶段性峰值103.5后，于第3季度回落至100左右，并在第4季度保持此水平。从数值上来分析，绿色上市企业利润增长速度虽有放缓但依旧保持着较稳定的增长水平，与A股上市企业相比，其利润总额指数略有逊色，这可能是由部分绿色产业政策驱动不足和贸易摩擦引发的。我国绿色产业中的光伏、核电、新能源汽车等产业已经成为国际市

场主要参与主体,其面临的国际贸易环境也越来越复杂。在光伏产业持续快速发展的前提下,2013 年欧盟对我国光伏制造业发起了“双反”,虽然最终以双方达成价格承诺的方式和平解决,但我国对欧光伏组件出口量仍被限定在了 700 万千瓦以内;2014 年,美国再次对我国光伏产品发起了“双反”调查,未来估计其他国家也可能对我国光伏产品发起“双反”。2018 年 3 月 22 日,美国总统特朗普宣布将对 500 亿美元中国商品加征关税,征税领域就包括新能源汽车等绿色产业,局部贸易摩擦的风险正在提升。

另外,2017 年 A 股上市企业的应收账款增长率在 1、2 季度保持平稳后持续下跌,于 4 季度跌至 98.4,但始终高于绿色上市企业,这表明绿色产业可能面临较低的财务风险。

三、三个关键性指标均有所下降，行业问题渐显

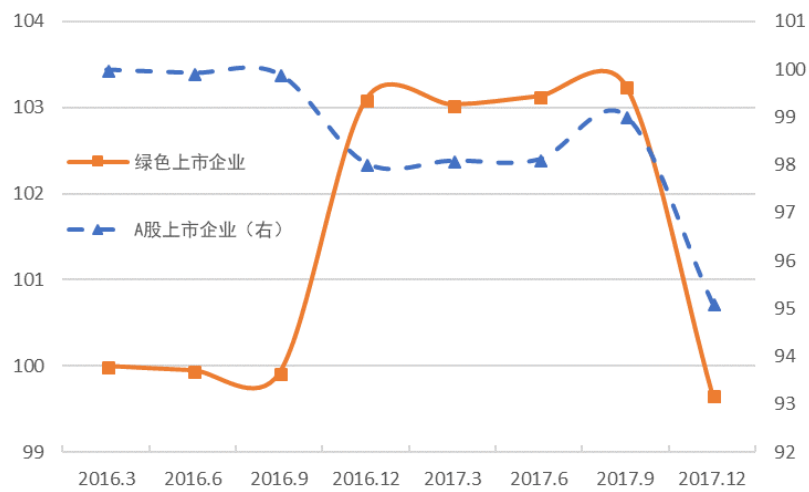


图 4 员工指数

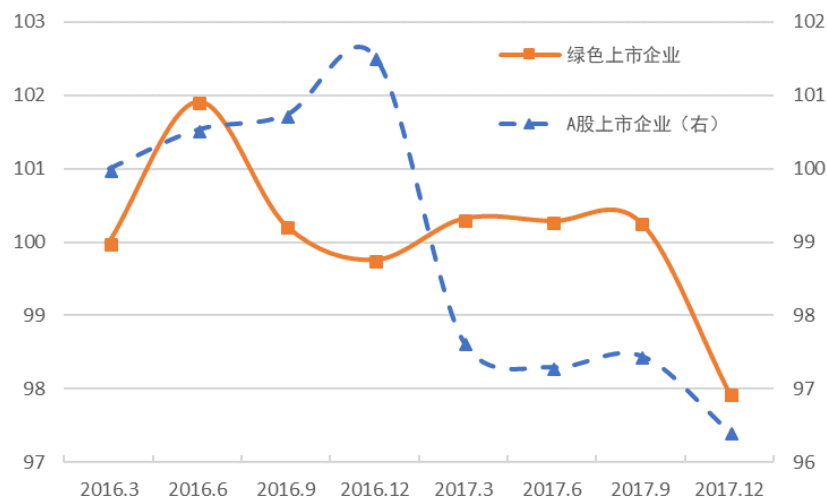


图 5 固定资产投资指数

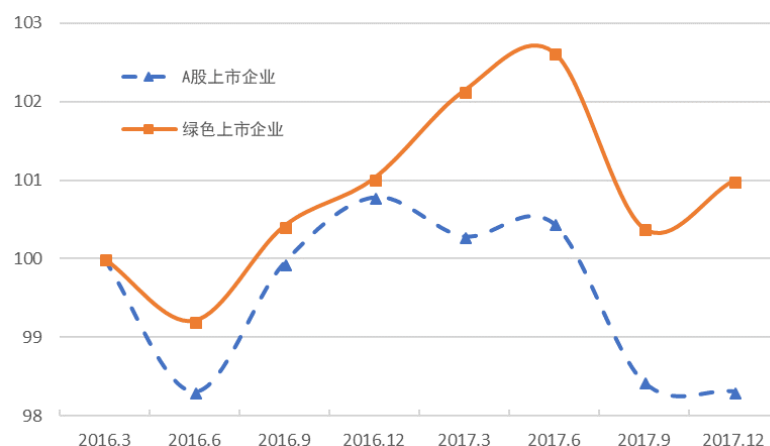


图6 存货指数

2016-2017年，绿色产业员工指数整体数值基本高于100，表明绿色产业从业人员数量在持续增加，且2017年的员工增长速度基本快于2016年，但2017年4季度增速放缓；从固定资产投资指标来看，绿色产业和A股上市企业均在3、4季度呈现出下降态势，前者从前2季度稳定的100.2左右持续下落到97.94，后者从1季度的97.63波动下降至96.42。这种负增长表现出宏观经济及绿色产业一定程度上的产业规模的收缩；从存货指标上来看，相较A股上市企业的持续走低，绿色产业呈现出较大的波动态势。经历前3季度小幅上升和大幅下降之后，4季度的存货指数有所回升，上升至100.99，库存风险持续增加，需要重点关注市场需求问题。以上三个指标从不同层面反映出绿色产业规模的扩张速度有所放缓。

四、税务波动平稳，成本压力递增

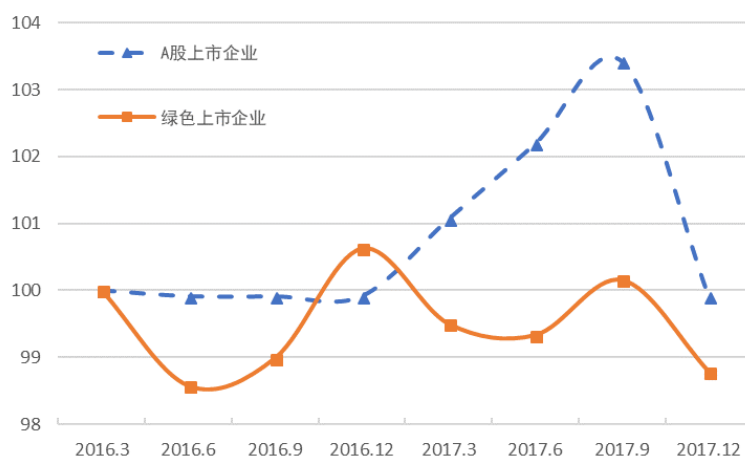


图7 营业税金及附加指数

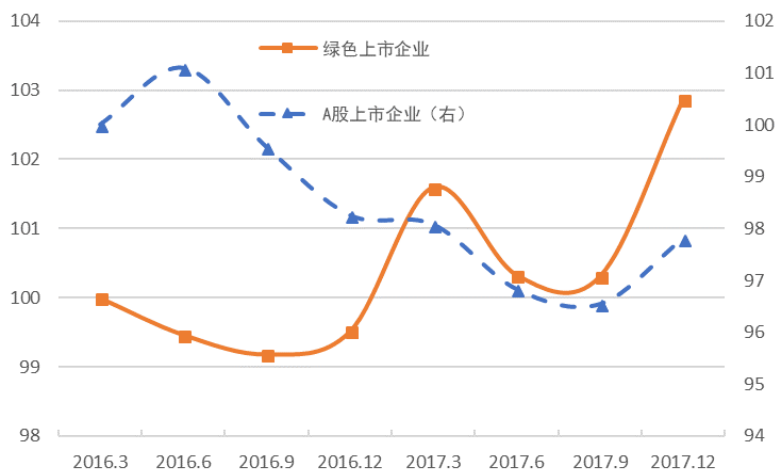


图8 出厂价格指数

相对于A股上市企业，绿色上市企业的营业税金指数变化趋势比较平稳，2017年的平均水平与2016年相比略微下降。此外，绿色产业与A股上市企业出场价格指数的变化趋势较为一致，由于2017年多家新能源企业原材料价格上涨，补贴退坡，降成本压力激增，绿色上市企业的出厂价格指数总体波动上升，2017年4季度增长到102.87，达到两年来最高水平，以上分析表明绿色产业在税务负担相对平稳，并略有减轻的情况下，出厂价格显著上升，说明成本压力在持续上升。

五、金融市场表现

1、市场流动性

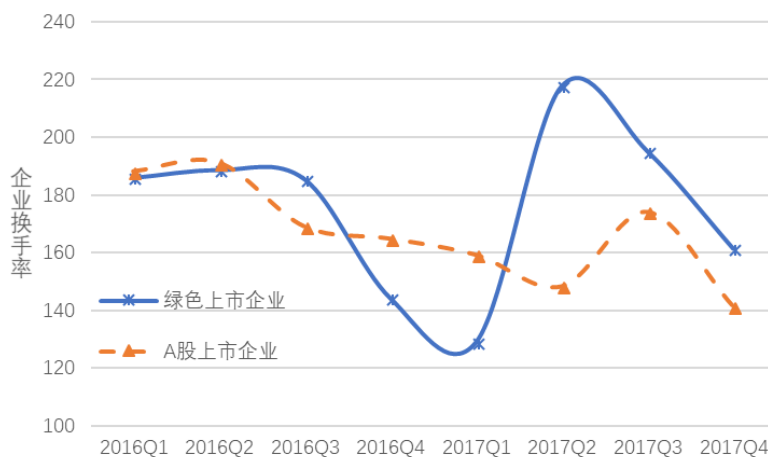


图9 绿色企业换手率对比图

换手率指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率，是反映流动性强弱的指标之一。换手率越高，说明交易参与者越多，相关股票受关注度越高。

绿色上市企业的换手率与 A 股上市企业基本保持一致。2016 年 A 股上市企业、绿色上市企业的换手率均有所下降，2017 年 1 季度后，A 股上市企业换手率持续下降，但绿色上市企业的换手率大幅上升。虽然 2017 年 2 季度后又回落，但其换手率仍高于 A 股上市企业。表明 2017 年以来，绿色行业受关注程度较高，高于 A 股市场平均水平。

2、市场波动性

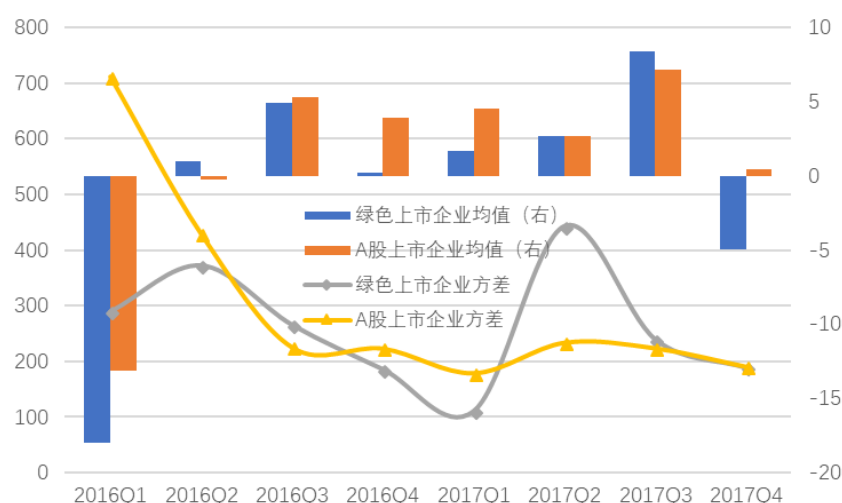


图 10 绿色企业涨跌幅对比图

市场的波动性通常用股票价格的涨跌幅表示。相对于 A 股上市企业，绿色产业 2016-2017 年波动均值相比 A 股上市企业平均水平变化幅度更大，表明绿色产业市场波动性更大。

波动方差反映了相关股票价格波动的幅度：方差越大，股票价格的振幅越大。2016 年 2 季度至 2017 年 1 季度，A 股上市企业与绿色上市企业的方差变动趋势基本一致。2017 年 2 季度，绿色上市企业的方差大于 A 股上市企业，表明绿色产业的波动性更强，更加受投资者的关注。

附录 绿色上市企业名单

序号	证券代码	证券简称	一级分类	二级分类	序号	证券代码	证券简称	一级分类	二级分类
1	300153.SZ	科泰电源	新能源汽车	新能源汽车	80	300389.SZ	艾比森	节能装备制造	绿色节能照明
2	002249.SZ	大洋电机	新能源汽车	新能源汽车	81	300323.SZ	华灿光电	节能装备制造	绿色节能照明
3	002121.SZ	科陆电子	新能源汽车	新能源汽车、智能电网	82	300303.SZ	聚飞光电	节能装备制造	绿色节能照明
4	603628.SH	清源股份	新能源	太阳能发电	83	300241.SZ	瑞丰光电	节能装备制造	绿色节能照明
5	603556.SH	海兴电力	新能源	智能电网、节能	84	300232.SZ	洲明科技	节能装备制造	绿色节能照明
6	603050.SH	科林电气	新能源	智能电网	85	300219.SZ	鸿利智汇	节能装备制造	绿色节能照明
7	601727.SH	上海电气	新能源	核能发电	86	300162.SZ	雷曼股份	节能装备制造	绿色节能照明
8	601619.SH	嘉泽新能	新能源	风力、太阳能发电	87	300125.SZ	易世达	节能装备制造	合同能源管理
9	601016.SH	节能风电	新能源	风力发电	88	300116.SZ	坚瑞沃能	节能装备制造	建筑节能
10	601012.SH	隆基股份	新能源	太阳能发电	89	300074.SZ	华平股份	节能装备制造	智慧城市
11	600875.SH	东方电气	新能源	风力、核能发电	90	300020.SZ	银江股份	节能装备制造	智慧城市
12	600770.SH	综艺股份	新能源	太阳能发电	91	002745.SZ	木林森	节能装备制造	绿色节能照明
13	600728.SH	住都科技	新能源	智慧城市	92	002609.SZ	捷顺科技	节能装备制造	智慧城市
14	600590.SH	泰豪科技	新能源	智能电网	93	002587.SZ	奥拓电子	节能装备制造	绿色节能照明
15	600537.SH	亿晶光电	新能源	太阳能发电	94	002583.SZ	海能达	节能装备制造	智慧城市
16	600525.SH	长园集团	新能源	智能电网	95	002528.SZ	英飞拓	节能装备制造	智慧城市
17	600290.SH	华仪电气	新能源	智能电网、风力发电	96	002474.SZ	榕基软件	节能装备制造	智慧城市
18	600207.SH	安彩高科	新能源	太阳能发电	97	002449.SZ	国星光电	节能装备制造	绿色节能照明
19	600151.SH	航天机电	新能源	太阳能发电	98	002405.SZ	四维图新	节能装备制造	智慧城市
20	300690.SZ	双一科技	新能源	风力发电	99	002402.SZ	和而泰	节能装备制造	建筑节能
21	300569.SZ	天能重工	新能源	风力发电	100	002368.SZ	太极股份	节能装备制造	智慧城市
22	300510.SZ	金冠电气	新能源	智能电网	101	002331.SZ	皖通科技	节能装备制造	智慧城市
23	300443.SZ	金雷风电	新能源	风力发电	102	002178.SZ	延华智能	节能装备制造	建筑节能
24	300423.SZ	鲁亿通	新能源	智能电网	103	002165.SZ	红宝丽	节能装备制造	建筑节能
25	300393.SZ	中来股份	新能源	太阳能发电	104	002076.SZ	雪莱特	节能装备制造	绿色节能照明
26	300376.SZ	易事特	新能源	节能	105	002005.SZ	德豪润达	节能装备制造	绿色节能照明
27	300317.SZ	珈伟股份	新能源	太阳能发电	106	603903.SH	中持股份	环境治理	水污染防治
28	300300.SZ	汉鼎宇佑	新能源	智慧城市、地热能	107	603817.SH	海峡环保	环境治理	水污染防治
29	300287.SZ	飞利信	新能源	智慧城市	108	603797.SH	联泰环保	环境治理	水污染防治
30	300168.SZ	万达信息	新能源	智慧城市	109	603686.SH	龙马环卫	环境治理	固废处理与资源化
31	300167.SZ	迪威讯	新能源	智慧城市	110	603603.SH	博天环境	环境治理	水污染防治
32	300118.SZ	东方日升	新能源	智能电网、太阳能发电	111	603588.SH	高能环境	环境治理	固废处理与资源化
33	300111.SZ	向日葵	新能源	太阳能发电	112	603568.SH	伟明环保	环境治理	固废处理与资源化
34	300062.SZ	中能电气	新能源	智能电网、新能源汽车	113	603388.SH	元成股份	环境治理	生态保护
35	300048.SZ	合康新能	新能源	智能电网、新能源汽车	114	603359.SH	东珠景观	环境治理	生态保护
36	002623.SZ	亚玛顿	新能源	太阳能发电	115	603200.SH	上海洗霸	环境治理	水污染防治
37	002610.SZ	爱康科技	新能源	智能电网、太阳能发电	116	603177.SH	德创环保	环境治理	大气污染防治
38	002531.SZ	天顺风能	新能源	风力发电	117	601992.SH	金隅股份	环境治理	固废处理与资源化
39	002506.SZ	协鑫集成	新能源	智能电网、太阳能发电	118	601200.SH	上海环境	环境治理	固废处理与资源化
40	002421.SZ	达实智能	新能源	智能电网、建筑节能	119	601158.SH	重庆水务	环境治理	水污染防治
41	002380.SZ	科远股份	新能源	智能电网	120	600874.SH	创业环保	环境治理	水污染防治
42	002366.SZ	台海核电	新能源	核能发电	121	600526.SH	菲达环保	环境治理	大气污染防治
43	002364.SZ	中恒电气	新能源	智能电网	122	600388.SH	龙净环保	环境治理	大气污染防治
44	002358.SZ	森源电气	新能源	新能源	123	600292.SH	远达环保	环境治理	大气污染防治
45	002339.SZ	积成电子	新能源	智能电网	124	600217.SH	中再资环	环境治理	固废处理与资源化
46	002309.SZ	中利集团	新能源	太阳能发电	125	600187.SH	国中水务	环境治理	水污染防治
47	002266.SZ	浙富控股	新能源	核能发电	126	600168.SH	武汉控股	环境治理	水污染防治
48	002256.SZ	兆新股份	新能源	智能电网、太阳能发电	127	300692.SZ	中环环保	环境治理	水污染防治
49	002218.SZ	拓日新能	新能源	太阳能发电	128	300631.SZ	久吾高科	环境治理	水污染防治
50	002202.SZ	金风科技	新能源	风力发电	129	300437.SZ	清水源	环境治理	水污染防治
51	002129.SZ	中环股份	新能源	太阳能发电	130	300425.SZ	环能科技	环境治理	水污染防治
52	002090.SZ	金智科技	新能源	智能电网	131	300422.SZ	博世科	环境治理	水污染防治

序号	证券代码	证券简称	一级分类	二级分类	序号	证券代码	证券简称	一级分类	二级分类
53	000968.SZ	蓝焰控股	新能源	页岩气和煤层气	132	300388.SZ	国祯环保	环境治理	水污染防治
54	000862.SZ	银星能源	新能源	风力发电、太阳能发电	133	300385.SZ	雪浪环境	环境治理	大气污染防治
55	000836.SZ	鑫茂科技	新能源	风力发电	134	300362.SZ	天翔环境	环境治理	水污染防治
56	000690.SZ	宝新能源	新能源	新能源	135	300334.SZ	津膜科技	环境治理	水污染防治
57	000682.SZ	东方电子	新能源	智能电网	136	300272.SZ	开能环保	环境治理	水污染防治
58	000591.SZ	太阳能	新能源	太阳能发电	137	300262.SZ	巴安水务	环境治理	水污染防治
59	000400.SZ	许继电气	新能源	智能电网	138	300203.SZ	聚光科技	环境治理	环境监测与检测
60	603955.SH	大千生态	生态保护	生态保护	139	300190.SZ	维尔利	环境治理	固废处理与资源化
61	603778.SH	乾景园林	生态保护	生态保护	140	300187.SZ	永清环保	环境治理	大气污染防治
62	603717.SH	天域生态	生态保护	生态保护	141	300172.SZ	中电环保	环境治理	水污染防治
63	300649.SZ	杭州园林	生态保护	生态保护	142	300152.SZ	科融环境	环境治理	大气污染防治
64	300536.SZ	农尚环境	生态保护	生态保护	143	300140.SZ	中环装备	环境治理	大气污染防治
65	300355.SZ	蒙草生态	生态保护	生态保护	144	300137.SZ	先河环保	环境治理	环境监测与检测
66	002775.SZ	文科园林	生态保护	生态保护	145	300090.SZ	盛运环保	环境治理	固废处理与资源化
67	002717.SZ	岭南股份	生态保护	生态保护	146	300070.SZ	碧水源	环境治理	水污染防治
68	002679.SZ	福建金森	生态保护	生态保护	147	300056.SZ	三维丝	环境治理	大气污染防治
69	002431.SZ	棕榈股份	生态保护	生态保护	148	300055.SZ	万邦达	环境治理	水污染防治
70	002200.SZ	云投生态	生态保护	生态保护	149	002887.SZ	绿茵生态	环境治理	环境修复
71	000711.SZ	京蓝科技	生态保护	生态保护	150	002658.SZ	雪迪龙	环境治理	环境监测与检测
72	000040.SZ	东旭蓝天	生态保护	生态保护	151	002573.SZ	清新环境	环境治理	大气污染防治
73	000010.SZ	美丽生态	生态保护	生态保护	152	002340.SZ	格林美	环境治理	固废处理与资源化
74	603303.SH	得邦照明	节能装备制造	绿色节能照明	153	002310.SZ	东方园林	环境治理	固废处理与资源化
75	600703.SH	三安光电	节能装备制造	绿色节能照明	154	000920.SZ	南方汇通	环境治理	水污染防治
76	600261.SH	阳光照明	节能装备制造	绿色节能照明	155	000826.SZ	启迪桑德	环境治理	固废处理与资源化
77	600203.SH	福日电子	节能装备制造	绿色节能照明	156	000544.SZ	中原环保	环境治理	水污染防治
78	300632.SZ	光莆股份	节能装备制造	绿色节能照明	157	000035.SZ	中国天楹	环境治理	固废处理与资源化
79	300625.SZ	三雄极光	节能装备制造	绿色节能照明	158	300237.SZ	美晨生态	环境修复	环境修复