



# 2018 年中国绿色产业景气报告

CHINA GREEN INDUSTRY CLIMATE INDEX (GICI-2018)

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

郝泽源 中央财经大学 绿色经济与区域转型研究中心 硕士研究生

董一粟 中央财经大学 绿色经济与区域转型研究中心 硕士研究生

高杨 中央财经大学 绿色经济与区域转型研究中心 硕士研究生

吕素佳 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 2018 年年报数据对绿色上市企业名单进行筛选并在 GICI-2017 年度报告的基础上对绿色上市企业 2018 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。2018 年度测算结果表明：绿色产业 2018 年整体景气表现整体不佳；利润增速放缓，应收账款指数持续回落；存货、员工总数两个关键性指标同比增长率均有所下降，固定资产投资 4 季度末有小幅上升，行业问题渐显；企业面临税金压力增速低于 2017 年，但成本压力持续上涨。

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：2018 年全年景气持续下降，表现不佳

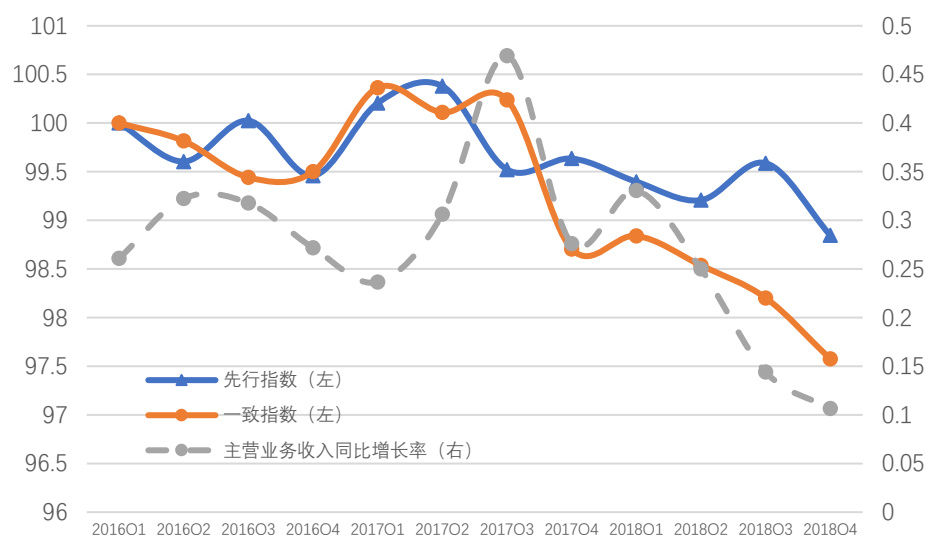


图 1 绿色产业景气指数

2017 年第 3 季度之前，绿色产业主营业务收入同比增长率持续攀升，从 2016 年 1 季度的 0.26 增长至最高点 0.47，此后于 2017 年 4 季度开始回落，截至 2018 年第四季度，主营业务收入同比增长率已跌至 0.11。表明绿色产业业务收入规模整体保持扩张趋势，但 2017 年 3 季度以来扩张速度放缓。

一致指数表明，绿色产业在 2017 年 3 季度前景气表现为持续扩张，2017 年 4 季度出现大幅下滑，2018 年以来略有回暖，但景气表现仍不及之前。景气下滑的可能原因包括，一是，原材料价格上涨导致行业成本增加，带来企业利润增长不明显；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、需求具有不确定性、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。

先行指数显示 2019 年 1 季度景气表现将下行。但是由于景气指数值较低，预测 2019 年全年将有所回暖。然而在宏观经济增速放缓的背景下，预计 2019 年全年绿色产业发展情况并不乐观。

在宏观环境去杠杆的趋势下，环保产能面临进一步出清，未来有技术和运营能力的企业将有望受益于行业发展；另一方面，近期出台的四项政策释放出绿色企业融资环境有望改善

的信号：1、国务院总理李克强 10 月 22 日主持召开国务院常务会议，进一步推动优化营商环境政策落实，决定设立民营企业债券融资工具；2、同期央行宣布再增加再贷款和再贴现额度 1500 亿元，改善小微企业和民营企业融资环境；3、23 日晚证监会表示 11 家证券公司达成意向出资 210 亿元设立母资管计划，专用于帮助有发展前景的上市公司疏解股权质押困难（环保龙头的质押率普遍较高），4. 国家能源局组织召开 2019 年风电建设管理办法征求意见座谈会，对前期征求意见情况进行再讨论，根据目前会议透露出的信息，2019 年风电建设管理办法有意调整，平衡企业诉求、行业发展、补贴缺口等多方面因素。伴随上述政策释放的积极信号，绿色产业融资困难的问题有望得到缓解，然而第四项政策调整处于意见征求阶段，因此积极影响会在后续项目中逐渐实现，预计 2019 年绿色经济景气表现或将回暖。

## 二、盈利能力：利润增速波动上升，应收账款指数持续回落

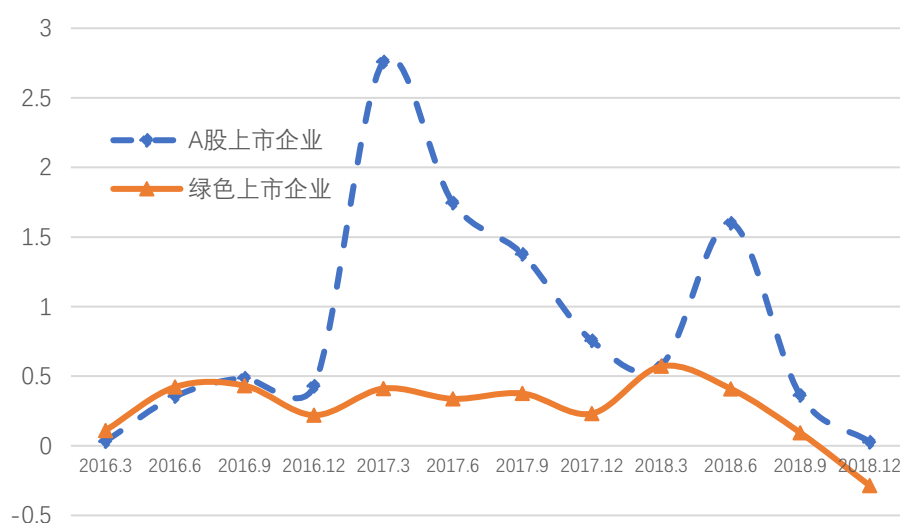


图 2 利润总额指数

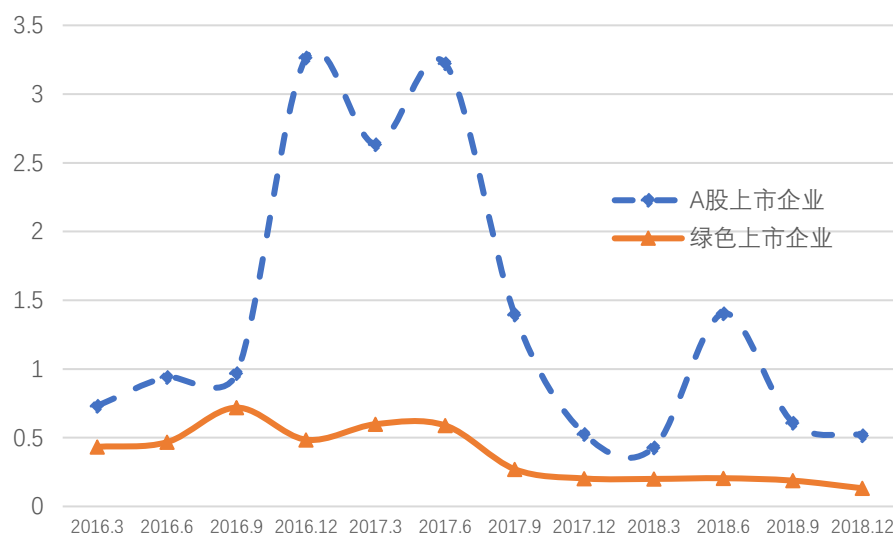


图 3 应收账款指数

从绿色产业的利润总额指数来看，2016 年至 2018 年第四季度，该项指数在波动上升后于本季度有所下滑，与 A 股上市企业利润总和同比变化趋势一致，但绝对值不及 A 股，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，但我国对欧盟的光伏组件出口量仍被限定在 700 万千瓦以内；2014 年，美国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。2018 年 6 月 15 日：在中国（以及欧盟）采取反措施后，特朗普宣布对中国价值 500 亿美元的商品（包括中国太阳能电池板和太阳能板）征收 25% 的额外进口关税。中美贸易战仍在持续，这对绿色产业整体来讲是一个不利影响。应收账款的持续回落也证实了市场的整体表现。

另外，2017 年 A 股上市企业的应收账款增长率始终高于绿色上市企业，绿色产业应收账款保持平稳，表明绿色产业面临较低财务风险。

### 三、行业规模：关键性指标均有所下降，行业问题渐显

从行业规模的整体来看，从 2016 年到 2018 年绿色产业的行业规模增长率呈现下降趋势。这个趋势在员工人数和固定资产方面表现较为明显，2018 年第四季度绿色产业的员工人数同比增长率首次低于 0.1%。而固定资产同比增长率则在 2018 年第三季度后触底反弹，在第四季度呈现了良好的增长率上升趋势。然而这个上升趋势在总体上并不能挽回在 2017

年第三季度的整体下滑。

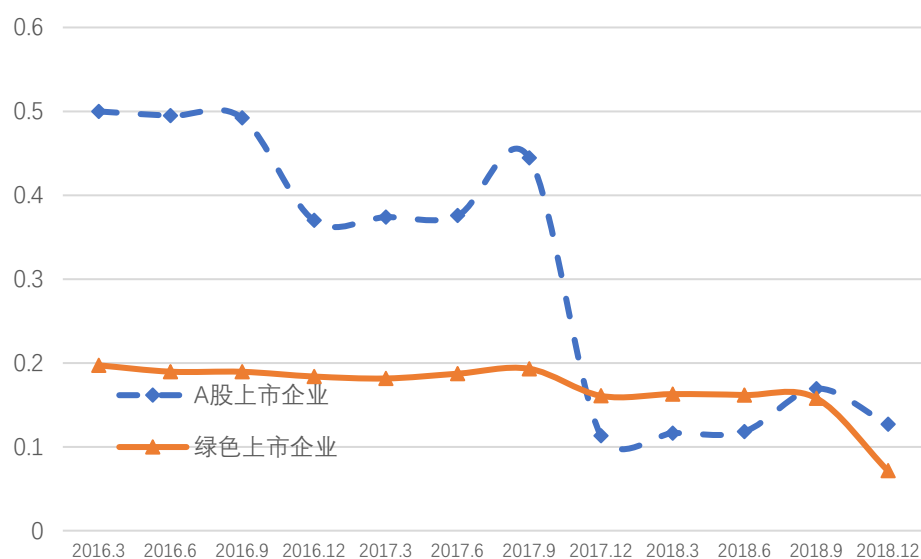


图 4 员工指数

2016 年至 2018 年三季度，绿色产业员工整体呈现平稳增长。然而在 2018 年四季度，绿色产业员工同比增长率出现了大幅下滑。这与 A 股的整体表现是一致的，在 2018 年第四季度 A 股上市企业整体的员工人数同比增长率都出现了下滑趋势。这与中美贸易战的加剧和贸易战中对光伏企业的关税征收都有一定的关系。同时，在就业市场中也确实出现了裁员潮（见图 4）。

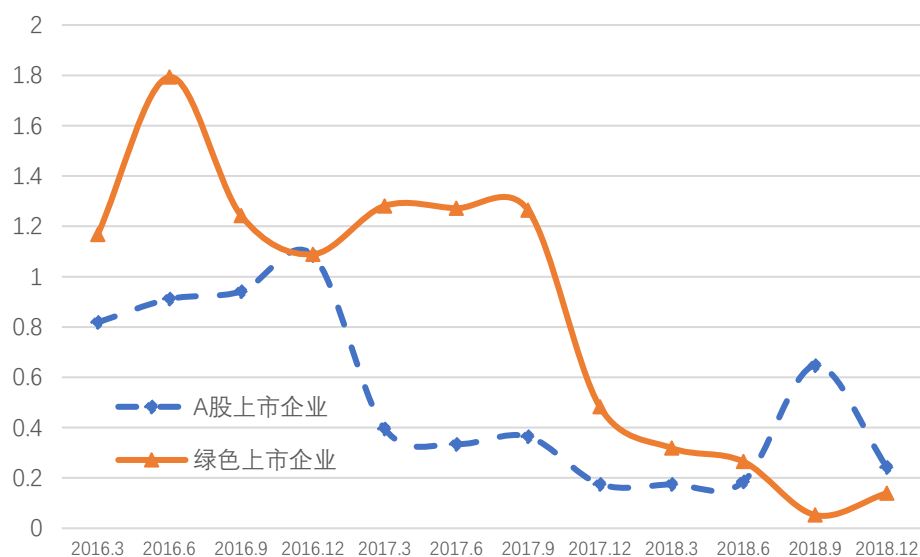


图 5 固定资产投资指数

从固定资产投资同比增长率来看，绿色产业 2018 年 3 季度同比增长率较上季度下滑严

重，与 A 股走势相悖，这种负增长表现出绿色产业一定程度上的产业规模的收缩；在 2018 年第四季度，固定资产增长率则出现了少许的上升，这也是在增长率出现波谷后的一次触底反弹。绿色产业第四季度的固定资产投资同比增长率与 A 股上市企业的整体表现出现了相互靠近的情况。这说明绿色产业固定资产投资增长率在逐渐上升并开始与 A 股持平。整体趋势来看，绿色产业在固定资产投资方面的增长率上升趋势可能会持续下去（见图 5）。

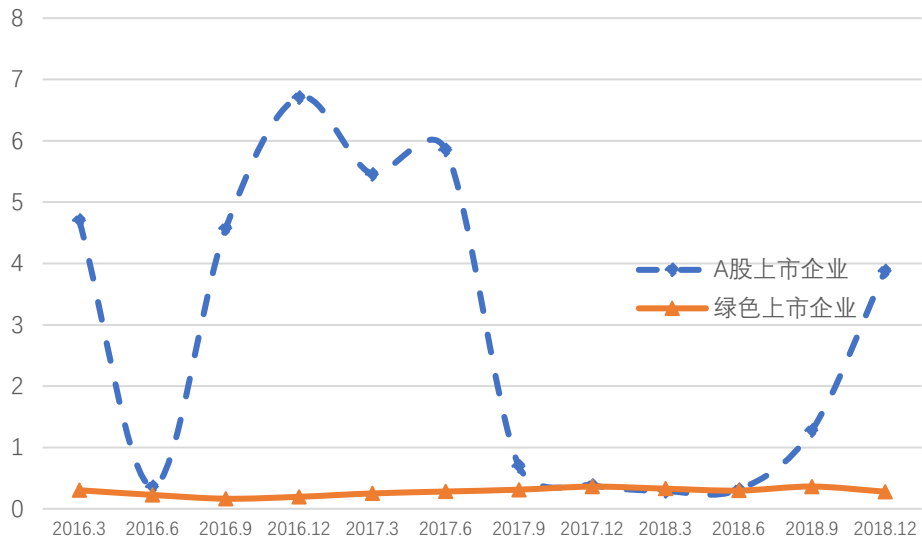


图 6 存货指数

从存货指标上来看，绿色产业增长率显著低于 A 股上市企业。然而绿色产业存货同比增长率十分平稳，这说明绿色产业的规模增长增速平稳。然而存货同比增长率一直处于 0.5% 以下，增长速度缓慢，这说明绿色产业在存货方面的增长相对较慢。一方面是不利判断，说明绿色产业行业规模的扩张速度慢，另一方面是有利判断，说明绿色产业的存货周转率较高，库存成本较低（见图 6）。

#### 四、税务波动平稳，成本压力递增

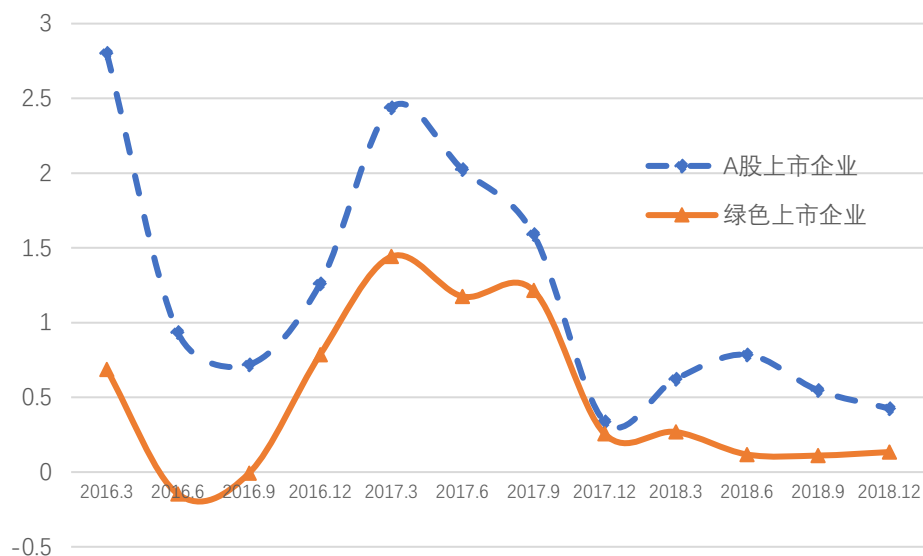


图7 营业税金及附加指数

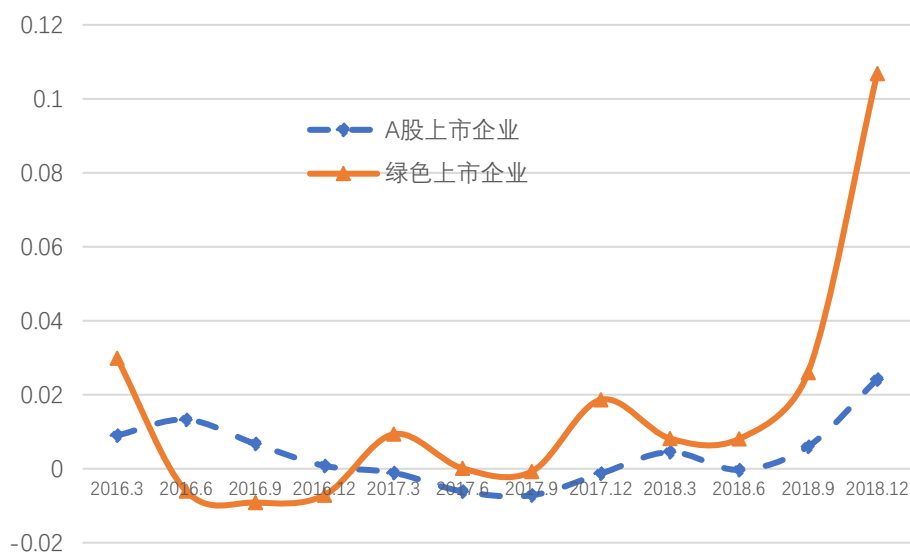


图8 出厂价格指数

截止 2018 年第四季度,绿色产业的税务负担波动平稳,但其成本压力出现了大幅增长。特别是 2018 年第四季度,绿色产业出厂价格同比增长率首次超过了 10.69%。

截至 2018 年第四季度,绿色上市企业的营业税金同比增长率与 A 股上市企业的变化较为一致,但增长幅度小于 A 股上市企业。此外,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总体波动上升,2018 年 4 季度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较轻,成本压力在持续上升(见图 7-8)。

## 附录 绿色上市企业名单

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
1	000010. SZ	*ST 美丽	63	601016. SH	节能风电	125	002310. SZ	东方园林
2	002679. SZ	福建金森	64	600874. SH	创业环保	126	002340. SZ	格林美
3	300362. SZ	天翔环境	65	601200. SH	上海环境	127	002506. SZ	协鑫集成
4	300125. SZ	易世达	66	300422. SZ	博世科	128	002309. SZ	中利集团
5	300074. SZ	华平股份	67	002165. SZ	红宝丽	129	002745. SZ	木林森
6	002200. SZ	*ST 云投	68	000968. SZ	蓝焰控股	130	601012. SH	隆基股份
7	300167. SZ	迪威迅	69	600217. SH	中再资环	131	002202. SZ	金风科技
8	300090. SZ	盛运环保	70	002421. SZ	达实智能	132	600875. SH	东方电气
9	300300. SZ	汉鼎宇佑	71	002402. SZ	和而泰	133	601992. SH	金隅集团
10	603778. SH	乾景园林	72	002623. SZ	亚玛顿	134	601727. SH	上海电气
11	600770. SH	综艺股份	73	300168. SZ	万达信息	135	601330. SH	绿色动力
12	600187. SH	国中水务	74	300317. SZ	珈伟新能	136	603603. SH	博天环境
13	002256. SZ	兆新股份	75	000682. SZ	东方电子	137	002499. SZ	*ST 科林
14	002380. SZ	科远股份	76	300393. SZ	中来股份	138	603797. SH	联泰环保
15	002076. SZ	雪莱特	77	600292. SH	远达环保	139	603200. SH	上海洗霸
16	300152. SZ	科融环境	78	300287. SZ	飞利信	140	603903. SH	中持股份
17	002364. SZ	中恒电气	79	300423. SZ	鲁亿通	141	603817. SH	海峡环保
18	300111. SZ	向日葵	80	300203. SZ	聚光科技	142	603177. SH	德创环保
19	300443. SZ	金雷股份	81	603686. SH	龙马环卫	143	300631. SZ	久吾高科
20	300334. SZ	津膜科技	82	002528. SZ	英飞拓	144	300692. SZ	中环环保
21	002474. SZ	榕基软件	83	603588. SH	高能环境	145	300335. SZ	迪森股份
22	300162. SZ	雷曼光电	84	300323. SZ	华灿光电	146	002672. SZ	东江环保
23	300056. SZ	三维丝	85	002449. SZ	国星光电	147	600008. SH	首创股份
24	300385. SZ	雪浪环境	86	300388. SZ	国祯环保	148	002887. SZ	绿茵生态
25	002331. SZ	皖通科技	87	002775. SZ	文科园林	149	000925. SZ	众合科技
26	000544. SZ	中原环保	88	002005. SZ	*ST 德豪	150	000921. SZ	海信家电
27	002609. SZ	捷顺科技	89	000711. SZ	京蓝科技	151	600416. SH	湘电股份
28	002178. SZ	延华智能	90	002531. SZ	天顺风能	152	300274. SZ	阳光电源
29	300187. SZ	永清环保	91	000690. SZ	宝新能源	153	002039. SZ	黔源电力
30	300062. SZ	中能电气	92	300219. SZ	鸿利智汇	154	603806. SH	福斯特
31	300272. SZ	开能健康	93	600526. SH	*ST 菲达	155	300156. SZ	神雾环保
32	300172. SZ	中电环保	94	600728. SH	佳都科技	156	300072. SZ	三聚环保
33	300510. SZ	金冠股份	95	300237. SZ	美晨生态	157	000810. SZ	创维数字
34	000920. SZ	南方汇通	96	600590. SH	泰豪科技	158	600995. SH	文山电力
35	002658. SZ	雪迪龙	97	002358. SZ	森源电气	159	300495. SZ	美尚生态
36	300425. SZ	环能科技	98	600537. SH	亿晶光电	160	002630. SZ	华西能源
37	002266. SZ	浙富控股	99	000591. SZ	太阳能	161	000541. SZ	佛山照明
38	002218. SZ	拓日新能	100	002121. SZ	科陆电子	162	002011. SZ	盾安环境
39	000862. SZ	银星能源	101	300232. SZ	洲明科技	163	300332. SZ	天壕环境
40	300137. SZ	先河环保	102	002368. SZ	太极股份	164	600101. SH	明星电力

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
41	300140. SZ	中环装备	103	002573. SZ	清新环境	165	002273. SZ	水晶光电
42	300262. SZ	巴安水务	104	601158. SH	重庆水务	166	600336. SH	澳柯玛
43	300153. SZ	科泰电源	105	600261. SH	阳光照明	167	600690. SH	青岛海尔
44	600168. SH	武汉控股	106	300355. SZ	蒙草生态	168	300301. SZ	长方集团
45	300055. SZ	万邦达	107	002610. SZ	爱康科技	169	300296. SZ	利亚德
46	300048. SZ	合康新能	108	300070. SZ	碧水源	170	300014. SZ	亿纬锂能
47	002587. SZ	奥拓电子	109	002431. SZ	棕榈股份	171	300266. SZ	兴源环境
48	002090. SZ	金智科技	110	000400. SZ	许继电气	172	600363. SH	联创光电
49	300241. SZ	瑞丰光电	111	002583. SZ	海能达	173	601222. SH	林洋能源
50	603568. SH	伟明环保	112	600151. SH	航天机电	174	600644. SH	乐山电力
51	300437. SZ	清水源	113	600525. SH	长园集团	175	600116. SH	三峡水利
52	002339. SZ	积成电子	114	300376. SZ	易事特	176	601908. SH	京运通
53	300389. SZ	艾比森	115	600388. SH	龙净环保	177	300029. SZ	天龙光电
54	002366. SZ	台海核电	116	300116. SZ	坚瑞沃能	178	300105. SZ	龙源技术
55	600207. SH	安彩高科	117	600703. SH	三安光电	179	002466. SZ	天齐锂业
56	000836. SZ	富通鑫茂	118	002249. SZ	大洋电机	180	600856. SH	中天能源
57	002405. SZ	四维图新	119	000040. SZ	东旭蓝天	181	000100. SZ	TCL 集团
58	300303. SZ	聚飞光电	120	002717. SZ	岭南股份	182	002665. SZ	首航节能
59	300190. SZ	维尔利	121	300118. SZ	东方日升	183	600884. SH	杉杉股份
60	000035. SZ	中国天楹	122	600203. SH	福日电子	184	600141. SH	兴发集团
61	600290. SH	华仪电气	123	000826. SZ	启迪桑德	185	600478. SH	科力远
62	300020. SZ	银江股份	124	002129. SZ	中环股份	186	000598. SZ	兴蓉环境