

# 资金紧张成绿色产业最大压力

——兴业绿色景气指数（GPI）报告（2018年4月）

汤维祺

兴业研究  
分析师

鲁政委

兴业银行  
首席经济学家

## 摘要：

- 2018年4月“兴业绿色景气指数GPI（总第四期）”5月1日发布。
- 4月GPI指数相比于3月回落。行业竞争日趋激烈导致价格下降、挤压盈利能力，是绿色环保产业景气度下降的重要原因。
- 应收账款周转减缓、补贴到位率持续较低，以及产品和服务价格下行的多重因素冲击下，资金问题成为绿色环保产业面临的最大难题。
- 从分行业看，固废危废、水利水务行业景气度维持较高水平；环保装备、设备与材料制造业景气度也有所回升；而随着供暖季结束，大气污染防治形势趋缓，导致治理需求下降，使清洁能源和大气污染防治行业景气度较低。
- 分企业规模看，企业规模位于中下游的企业景气度提升，显示更多中等偏下规模的企业参与市场竞争。

**关键词：** GPI 环保产业 景气指数 客户调研

根据习近平新时代中国特色社会主义思想,在我国社会主义事业建设“五位一体”的总体布局中,生态文明建设成为不可或缺的重要部分。十九大报告更是明确指出:“建设生态文明是中华民族永续发展的千年大计”,“从现在到二〇二〇年,是全面建成小康社会决胜期……特别是要打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战”。

兴业银行作为中国首家赤道银行,是我国绿色金融的先行者,从2006年首笔能效贷款落地至今,已经在绿色金融领域悉心耕耘了十二年,拥有完整的绿色金融产品线,积累了诸多绿色金融细分行业的客户。依托这些客户基础,兴业研究公司进行问卷调查,并据此构建“兴业绿色景气指数(GPI)”,旨在及时跟踪绿色产业发展的景气程度、前瞻未来趋势。

2018年4月GPI指数为总第四期,我们每月持续发布指数及分析,敬请关注。

## 一、指数总体表现

1、绿色产业景气度回落。调研结果显示,4月绿色环保产业景气程度相比于3月有所下降。从分项指数情况看,产成品或服务价格的下降和资金周转状况变差,称为拖累指数下行的两大主要因素。对比2018年以来各期价格指数的变化情况,可以明显地看到持续下降的趋势。这反映出绿色环保产业竞争日趋激烈,导致价格下降、盈利能力受到压缩。

2、环保产业需求依旧旺盛,企业在手订单和生产开工情况维持较好的水平。但尽管如此,由于产品及服务价格受市场竞争的影响有所下降,导致企业利润分项指数小幅下降。

3、资金问题持续困扰绿色环保产业。4月GPI指数显示,应收账款周转率、补贴款到位率等指数均较低。其中,受季末资金紧张的影响,

3月绿色环保产业应收账款周转率大幅低于上月。在应收账款周转减缓、补贴到位率持续较低，以及产品和服务价格下行的多重因素冲击下，资金问题成为绿色环保产业面临的**最大难题**，并且严重程度不断提升对企业生产经营造成较大压力。有44.4%的受访将“**资金紧张**”列为企业目前面临的最关键的问题首位。

## 二、分类指数表现

### 1、从分行业的角度看，环保产业细分行业之间的分化趋势依旧。

具体而言，4月GPI指数显示固废和危废处理行业，以及水利水务行业的景气度维持在较高的水平；环保装备、设备与材料制造行业景气度也有所回升；清洁能源和大气污染防治行业景气度继上月回落后，本月小幅回升但依然处于相对较低的水平。

- 在上月GPI指数报告中我们指出，2018年以来，各地区固废危废排查和专项行动的渐次推进，监管要求的强化带来固废与危废行业产能短板日渐凸显，推动相关行业景气度提升<sup>①</sup>。本月GPI指数显示，危废行业景气程度继续维持在较高水平，订单、生产、利润指标均较高。GPI指数显示，固废危废处理行业所属企业对未来增长持乐观态度，原材料库存和人员的增长也显示出企业的产能增长意愿较强。在政策的推动下，该行业有望获得持续的增长。
- 随着《水污染防治行动计划》(又称“水十条”)加快推进落实，各地在4月竞相出台水污染防治相关规章制度和规划部署<sup>②</sup>。而目前全国水环境治理现状不容乐观，完成2020年“水十条”验收的任务难度较大<sup>③</sup>。作为污染防治攻坚战的重要内容，水环

<sup>①</sup> 具体请参见《兴业研究绿色金融报告：2018年3月兴业绿色景气指数（GPI）——绿色环保产业景气回升20180401》。

<sup>②</sup> <http://greenfinance.xinhua08.com/a/20180412/1756120.shtml>

<sup>③</sup> <http://greenfinance.xinhua08.com/a/20180420/1757352.shtml>

境治理的需求将持续快速增长，而这也带动了水利水务行业的持续景气。

- 清洁能源与大气污染治理行业的景气度自上月大幅回落后，本月小幅回升，但相比固废危废、水利水务行业，景气度依然处于较低的水平。由于北方供暖季的结束，大气污染防治形势趋缓、天然气价格下降，导致相关产业订单、生产及价格均出现回落。但值得注意的是，推动低碳能源系统的发展是一项系统性、持续性的工作。随着可再生能源电力配额和证书交易制度的落实，以及可再生能源开发统筹规划的进一步优化，我国可再生能源“三弃”（即弃水、弃风、弃光）问题正在逐步缓解<sup>①</sup>，可再生能源相关产业长期将迎来更健康的发展模式。

2、分企业规模来看，4月GPI指数依然表明大企业景气程度优于小企业的特征。规模排名在行业中居于上游的企业，在订单、生产、采购和利润等方面，均优于规模排位处在行业下游的企业。值得注意的是，规模排名位于行业50%~80%的中小型企业景气度有所上升，显示出更多中小企业参与绿色环保产业的竞争，也与前文所述行业竞争加剧、价格趋势下降形成印证。

（完）

<sup>①</sup> <http://futures.xinhua08.com/a/20180424/1757878.shtml>

## 免责声明

本报告由兴业经济研究咨询股份有限公司（简称“兴业研究公司”，CIB Research）提供，本报告中所提供的信息，均根据国际和行业通行准则，并以合法渠道获得，但不保证报告所述信息的准确性及完整性，报告阅读者也不应自认该信息是准确和完整的而加以依赖。本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发布时的判断，我司有权随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。本报告内容仅供报告阅读者参考，一切商业决策均将由报告阅读者综合各方信息后自行作出，对于本报告所提供的信息导致的任何直接或间接的后果，我司不承担任何责任。

本报告的相关研判是基于分析师本人的知识和倾向所做出的，应视为分析师的个人观点，并不代表所在机构。我司可根据客观情况或不同数据来源或分析而发出其它与本报告所提供信息不一致或表达不同观点的报告。分析师本人自认为秉承了客观中立立场，但对报告中的相关信息表达与我司业务利益存在直接或间接关联不做任何保证，相关风险务请报告阅读者独立做出评估，我司和分析师本人不承担由此可能引起的任何法律责任。

本报告中的信息及表达的观点并不构成任何要约或投资建议，不能作为任何投资研究决策的依据，我司未采取行动以确保此报告中所指的信息适合个别的投资者或任何的个体，我司也不推荐基于本报告采取任何行动。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其他偏见，报告阅读者也不应该从这些角度加以解读，我司和分析师本人对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。

本报告版权仅为我司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。除非是已被公开出版刊物正式刊登，否则，均应被视为非公开的研讨性分析行为。如引用、刊发，需注明出处为“兴业经济研究咨询股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

我司对于本免责声明条款具有修改和最终解释权。