



2016 年环保产业景气报告：A 股环保上市企业

2016 Environmental Industry Climate Index Report (EICI-2016) :

A Share Listed Environmental Companies

中国环境保护产业协会
China Association of Environmental Protection Industry

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

环保产业景气指数（EICI）开发小组

负责人：

李宝娟 中国环境保护产业协会 信息部 主任

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：

王 妍 中国环境保护产业协会 信息部 工程师

柴蔚舒 中国环境保护产业协会 信息部 工程师

刘来红 中国环境保护产业协会 信息部 高级工程师

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

赖治存 中央财经大学 绿色经济与区域转型研究中心 硕士研究生

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

郑雪琳 中央财经大学 绿色经济与区域转型研究中心 硕士研究生

引言

我国政府和社会各界越来越重视环境保护以及环保产业的发展，党的十八届五中全会把“绿色发展”作为五大发展理念之一，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》明确提出“坚持绿色发展，着力改善生态环境”，环保产业迎来新的发展机遇。然而，由于数据基础薄弱，目前尚缺乏有效方法分析与评估环保产业的发展态势及其对国民经济的影响。

中国环境保护产业协会与中央财经大学绿色经济与区域转型研究中心合作开展环保产业景气指数研究，基于对沪深 A 股环保上市企业数据的分析，联合发布《2016 年环保产业景气报告：A 股环保上市企业》。

基于数据的可得性，本报告以 A 股环保上市企业为例，通过建立环保产业景气指数体系，多角度、多层次、全方位地反映我国环保产业的整体运行情况，为宏观经济决策制定、环保产业发展提供参考依据。报告涉及指数结果将按季度更新。

本报告数据来源于 Wind 数据库。

2017 年 1 月

摘要

《2016 年环保产业景气报告：A 股环保上市企业》为中国环境保护产业协会与中央财经大学绿色经济与区域转型研究中心联合研究发布的环保产业景气分析系列报告之一。

环保产业作为一个跨行业、跨领域、跨地域，与其他经济部门相互交叉、相互渗透的战略性新兴产业，有“广义”与“狭义”之分。广义的环保产业是指在国民经济结构中为环境污染防治、生态环境的保护和恢复、资源和能源的有效利用、满足人民环境需要，为社会、经济可持续发展提供产品和服务的行业。本报告基于环保产业的狭义范畴，即在环境污染控制、废物处理与资源化、环境监测等方面提供产品和服务的行业。

本研究开发的环保产业景气指数（以下简称 EICI 指数）体系，首先确定产业主营业务收入指标为行业经济运行的参照性基础指标；第二步遴选出对产业景气变动敏感且最具代表性的经济指标；第三步采用国际通用的景气指数合成方法，计算得到环保产业一致景气指数（以下简称一致指数）及先行景气指数（以下简称先行指数）两个指数。结果显示：一致指数与 A 股环保上市企业主营业务收入增长率的变化趋势基本吻合，先行指数的先行特征显著，从而验证了 EICI 指标体系的有效性。此外，对先行指数及一致指数进行的周期性检验结果表明，先行指数的领先周期在 2015 年度为 2 个季度、在 2016 年度为 1 个季度，该结果表现出环保产业的经济敏感度有所提高，即先行指数结果可用于对环保产业未来 1 个季度的走势进行预判。

A 股环保上市企业涉猎水污染防治、大气污染防治、固废处理与资源化、监测与检测、环境修复共 5 个细分领域。基于 2016 年 1-3 季度 A 股环保上市企业数据分析，得出以下主要结论：

1、A 股环保上市企业涉猎的领域相对集中。企业主要分布于水污染防治、大气污染防治、固废处理与资源化 3 个细分领域，企业数量占比分别达 41%、27% 和 18%。

2、A 股环保上市企业的规模不断扩大。环保上市企业主营业务收入占 A 股上市企业主营业务收入的比重不断上升，表明环保产业的市场规模持续扩大。

3、A 股环保上市企业各领域布局相对稳定。各细分领域中企业主营业务收入所占的比重变化较小。

4、细分领域中，大气污染防治和固废处理与资源化 2 个领域的行业集中度在 5 个细分领域中相对较高，监测与检测行业集中度相对较低。

5、细分领域中，水污染防治、固废处理与资源化和监测与检测 3 个领域的主营业务收入在环保上市企业主营业务收入中的占比保持相对稳定，大气污染防治领域占比呈现下降趋势，环境修复领域占比小幅上升。

通过测算，EICI-2016 指数结果表明：

1、A 股环保上市企业在 2016 年 1-3 季度呈现较好的发展趋势。利用主营环保上市企业数据计算的 2016 年一致指数除第一季度外均大于 100，3 个季度 EICI 指数结果分别为：99.68、102.02、100.83，总体反映出环保产业经济发展景气上行。

2、A 股环保上市企业利润稳中有升。除 2016 年 1 季度外，环保产业利润指数保持增长，总体上高于同期 A 股企业，且产业的盈利能力和偿债能力走势平稳，预期向好。

3、环保产业成长能力继续向好。产业成长能力评分从 2015 年 3 季度起一直处于 A 股上游，且鉴于“十三五”期间诸多环保相关利好政策的出台和实施，环保产业成长能力预期将继续向好。

4、营运能力较弱成为当前 A 股环保上市企业发展的主要阻力。2015 年 1 季度至 2016 年 3 季度，A 股环保上市企业营运能力始终处于 A 股的中下游位置，表明环保企业需通过优化资产配置和利用、推行企业营运能力评价等措施，科学合理地提升产业营运能力。

5、环保产业对经济增长的贡献显著正向。相对于 GDP 增长率自 2015 年 1 季度至 2016 年 3 季度的持续下降，以及 2015 年 DRC 工业景气指数和中经工业景气指数均呈下降趋势所呈现出的经济下行，主营环保上市企业一致指数呈现出波动上升的趋势。

6、环保产业发展受经济周期性的影响相对较小。A 股环保上市企业存货指数较同期 A 股上市企业更为稳定，存货变化波动相对不大。

目 录

一、环保上市企业基本情况 1

（一）环保上市企业的筛选·····	1
（二）环保上市企业的特征分析·····	1
1、产业结构分析·····	1
2、产业集中度分析·····	2
（三）发展态势·····	3

二、环保产业景气分析 6

（一）环保产业景气指数构成·····	6
（二）环保产业景气指数分析·····	8
（三）与其他经济景气指数的比较·····	9
（四）先行指数解读·····	10
1、应收账款指数·····	11
2、存货指数·····	11
3、固定资产投资指数·····	12
（五）一致指数解读·····	12
1、营业税金指数·····	12
2、员工指数·····	13
3、出厂价格指数·····	13
4、利润指数·····	14

三、环保产业财务及市场表现 15

(一) 财务能力.....15

1、盈利能力.....15

2、成长能力.....16

3、偿债能力.....17

4、营运能力.....18

(二) 市场表现.....19

1、市场流动性.....19

2、市场波动性.....20

附录

21

附录 A A股环保上市企业名单(92 家).....21

附录 B A股环保上市企业细分领域环保主营业务收入情况.....22

附录 C 主营环保上市企业(39 家) 环保主营业务收入情况.....23

附录 D 主营环保上市企业细分领域环保主营业务收入情况.....24



2016 年环保产业景气报告：A 股环保上市企业

环保产业作为战略性新兴产业，其发展受到了全社会的关注。目前我国还没有专门针对环保产业进行的经常性数据统计。上市企业由于有证监会严格的信息披露制度规范，其披露的信息及时、完整，具有较高的使用价值。考虑数据的可获得性，本报告选取沪深两市 A 股上市的环保企业作为环保产业的代表性企业，通过对环保上市企业的研究，可在一定程度上及时把握我国环保产业的发展现状和预测其发展趋势。

一、环保上市企业基本情况

（一）环保上市企业的筛选

截至 2016 年 3 季度，沪深两市上市企业共 3002 家，总市值达 523.51 千亿元。基于 A 股上市企业的 2016 年 3 季度报表，筛选出主营业务涉及环保业务的上市企业共计 92 家（本报告中称为“A 股环保上市企业”）作为研究对象，占 A 股上市企业总数的 3.1%，市值达 11.43 千亿元，占总市值的 2.18%，见附录 A。在 A 股环保上市企业中，进一步筛选出环保业务收入占主营业务收入比例大于 50% 的企业共计 39 家（本报告中称为“主营环保上市企业”），其以环保业务作为主要收入来源，更加符合环保企业的特性，可以更好地反映环保产业的发展，因此作为本报告的重点分析对象，见附录 C。

（二）环保上市企业的特征分析

1、产业结构分析

A 股环保上市企业涉猎 5 个细分领域，分别为水污染防治、大气污染防治、固废处理与资源化、监测与检测和环境修复领域。如图 1.1 所

示，水污染防治从业企业数量最多，共 38 家，占 A 股环保上市企业数量的 41%；其次是大气污染防治企业 25 家，占 A 股环保上市企业数量的 27%；固废处理与资源化企业 16 家，占 18%；涉及监测与检测和环境修复的企业数量相对较少，分别只有 10 家和 3 家，占比分别为 11% 和 3%。如图 1.2 所示，将各细分领域前三季度 A 股环保上市企业环保主营业务收入的占比情况进行对比，水污染防治领域最高，占 43%；大气污染防治领域占 30%；固废处理与资源化领域占 20%；监测与检测领域和环境修复领域分别占 5% 和 2%。

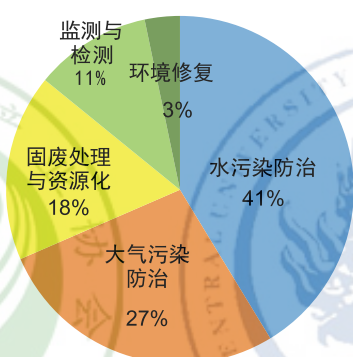


图1.1 细分领域A股环保上市企业数量分布（按企业数目占比）

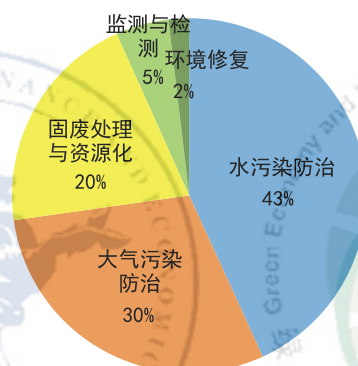


图1.2 细分领域A股环保上市企业环保主营业务收入分布（按企业环保主营业务收入占比）

注：以 2016 年前三季度 A 股环保上市企业环保主营业务收入累积值计算

2、产业集中度分析

产业集中度是指某行业的相关市场内前 N 家企业所占市场份额（产值、产量、销售额、销售量、职工人数、资产总额等）的总和，是整个行业的市场结构集中程度的测量指标，用来衡量企业的数目和相对规模的差异，是市场势力的重要量化指标。

本报告选择企业环保主营业务收入指标作为计算依据。由于第 4 季度更新的滞后周期较长，报告选取了当年前三季度的环保主营业务收入累计指标，计算各细分领域排名前 20% 的企业的环保主营业务收入占该领域环保主营业务收入的比值，用于衡量该细分领域的行业集中度。集中度指标取值在 [0~1] 之间，指标值越大表明行业集中度越高。

表 1.1 环保上市企业行业集中度

行业分类	A 股环保上市企业		主营环保上市企业	
	2015 年	2016 年	2015 年	2016 年
水污染防治	0.71 (8)	0.68 (8)	0.46 (4)	0.40 (4)
大气污染防治	0.72 (5)	0.70 (5)	0.59 (2)	0.63 (2)
固废处理与资源化	0.64 (4)	0.67 (4)	0.55 (2)	0.62 (2)
监测与检测	0.51 (2)	0.52 (2)	0.40 (1)	0.41 (1)
环境修复	0.54 (1)	0.55 (1)	0.71 (1)	0.73 (1)

注：表中数据的含义，比如 0.71 (8)，8 表示该细分领域企业总数的 20% 为 8 个企业，0.71 表示该细分领域环保主营业务收入排名前 8 个企业的该年度环保主营业务收入总值占该细分领域环保主营业务收入总值的比例为 71%。

表 1.1 显示，2015 年和 2016 年，A 股环保上市企业各细分领域的行业集中度均大于 0.5，变化幅度在 0.03 之内。2016 年，大气污染防治领域 A 股环保上市企业和主营环保上市企业行业集中度分别为 0.70 和 0.63，固废处理与资源化领域 A 股环保上市企业和主营环保上市企业行业集中度分别为 0.67 和 0.62，这两个领域的行业集中度都处于较高水平。各细分领域 A 股环保上市企业环保主营业务收入情况、主营环保上市企业环保主营业务收入情况和各细分领域主营环保上市企业环保主营业务收入情况，详见附录 B、附录 C 和附录 D。

(三) 发展态势

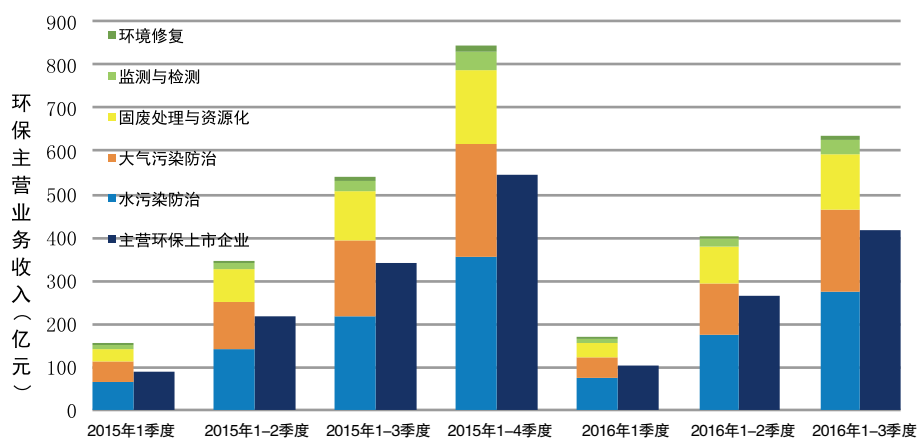


图1.3 A股环保上市企业环保主营业务收入趋势图

图 1.3 显示了 2015 年以来 A 股环保上市企业环保主营业务收入绝对值的变化情况。主营业务收入在一个会计年度内为一个存量，表示企业主营业务收入自当年 1 月 1 日以来的绝对数量。图 1.3 显示，在同一会计年度内，各季度 A 股环保上市企业环保业务收入均呈上升趋势，每年第一季度与上年第四季度相比存在明显的下降。2016 年各季度 A 股环保上市企业环保业务收入绝对值与 2015 年同期相比均有所增加，主营环保上市企业各季度环保业务收入增长率高于 A 股环保上市企业。2016 年前 3 季度 A 股环保上市企业和主营环保上市企业环保业务收入增长情况见表 1.2。

表 1.2 2016 年前 3 季度 A 股环保上市企业和主营环保上市企业环保业务收入增长情况

类别	项目	2016 年 1 季度	2016 年 1-2 季度	2016 年 1-3 季度
A 股环保上市企业	环保业务收入（亿元）	164.42	404.28	636.92
	同比增长（%）	9.8	16.5	17.9
主营环保上市企业	环保业务收入（亿元）	104.85	264.79	418.97
	同比增长（%）	19.2	22.4	23.4

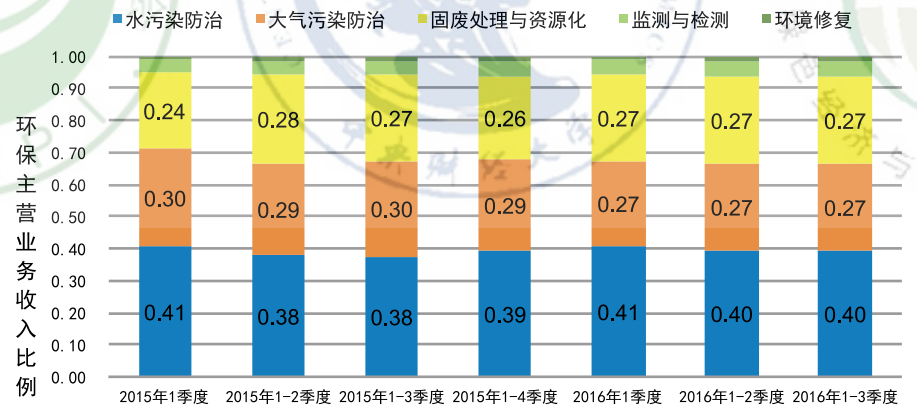


图 1.4 细分领域A股环保上市企业环保主营业务收入结构趋势图

图 1.4 反映了 A 股环保上市企业环保业务收入中各细分领域比重的变化情况。2015 年 1 季度至 2016 年 3 季度，水污染防治领域收入最高，约占 40%；其次是大气污染防治领域，约占 30%；固废处理与资源化领域占比在 24%–27% 区间内波动。各细分领域在主营业务收入中所占比重变化较小，环保产业各领域布局总体相对稳定。

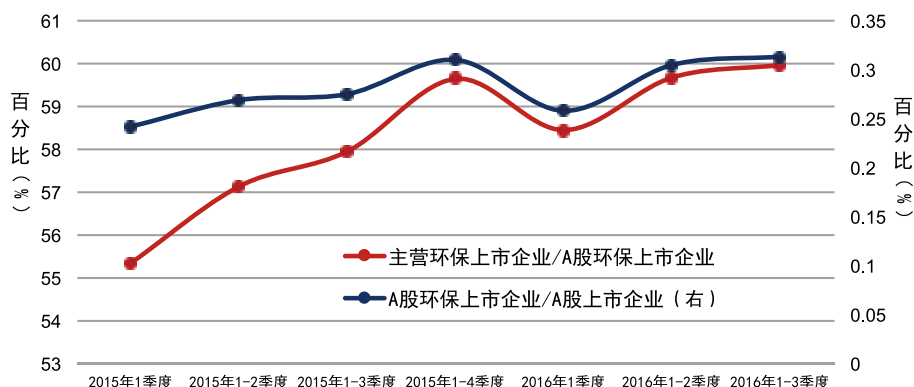


图1.5 环保上市企业主营业务收入趋势比较

图 1.5 表明，主营环保上市企业环保业务收入占 A 股环保上市企业的比重不断上升。2015 年 1-3 季度，主营环保上市企业的环保业务收入为 339.44 亿元，占 A 股环保上市企业环保业务总收入的 57.9%；2016 年 1-3 季度，主营环保上市企业的环保业务收入增至 418.97 亿元，占 A 股环保上市企业环保业务总收入约 60%，同比增长了 2.1 个百分点。同时，A 股环保上市企业环保业务收入占 A 股上市企业主营业务收入的比重也在不断上升，2015 年 1-3 季度 A 股环保上市企业的环保业务收入为 540.37 亿元，占 A 股上市企业主营业务收入的 0.27%；2016 年 1-3 季度，A 股环保上市企业的环保业务收入增至 636.92 亿元，占 A 股上市企业主营业务收入的 0.31%，增加了 0.04 个百分点，显示出环保产业的市场规模不断扩大。

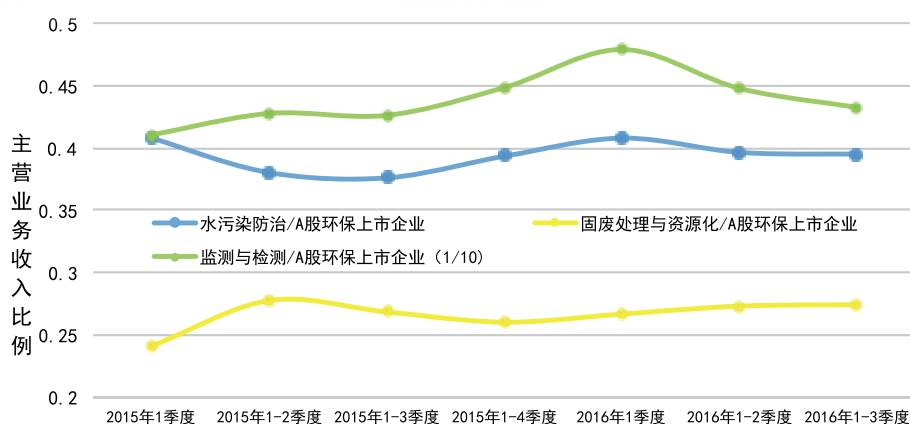


图1.6 细分领域主营业务收入比例平稳行业趋势图

注：为使各指标在图中明显显示，图中对“监测与检测/A股环保上市企业”的原始数值进行了放大 10 倍处理，下同。

水污染防治、固废处理与资源化和监测与检测各领域的环保业务收入占 A 股环保上市企业的比重均保持相对稳定。如图 1.6 所示，2015 年 1-3 季度，三领域的环保业务收入分别为 218.29 亿元、113.33 亿元和 24.75 亿元，分别占 A 股环保上市企业环保业务收入总额的 37.62%、26.84% 和 4.26%。2016 年 1-3 季度，三领域的环保业务收入分别为 273.68 亿元、131.42 亿元和 29.97 亿元，占比分别为 39.5%、27.4% 和 4.3%，较 2015 年同期均呈现小幅增长，总体保持稳定。

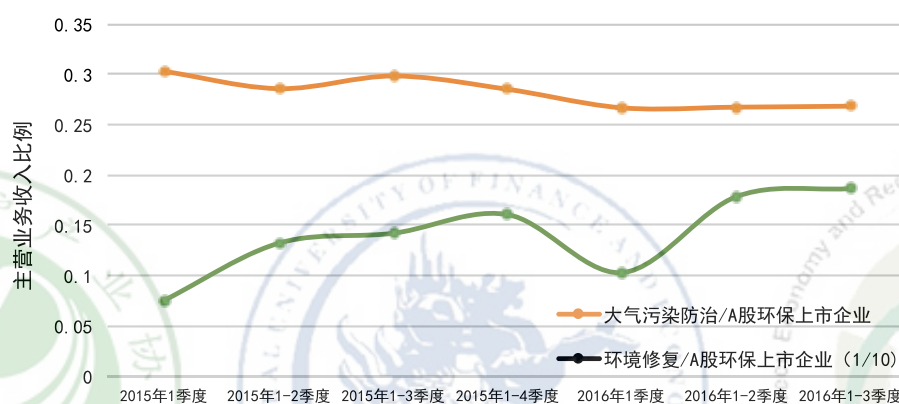


图1.7 细分领域主营业务收入比例波动行业趋势图

如图 1.7 所示，大气污染防治领域环保业务收入占 A 股环保上市企业的比重呈下降趋势。2016 年 1-3 季度和 2015 年 1-3 季度相比，占比由 29.8% 降至 26.8%。这与近年钢铁、有色、建材等行业经济下行趋势呈明显的正相关。2016 年 5 月发布的《土壤污染防治行动计划》在一定程度上刺激了环境修复领域的发展，环境修复领域环保业务收入占 A 股环保上市企业的比重呈小幅上升，2016 年 1-3 季度和 2015 年 1-3 季度相比，占比由 1.4% 小幅升至 1.87%，预计仍将继续保持上升态势。

二、环保产业景气分析

（一）环保产业景气指数构成

行业景气指数是将能综合反映行业经济发展状态的各指标进行加权而成的反映行业变动趋势的一种综合指数。环保产业景气指数(ENVIRONMENTAL INDUSTRY CLIMATE INDEX, 简称 EICI)，用于反映我国环保产业的整体运

行情况，并对环保产业短期内的的发展态势进行估测判断。

环保产业景气指数开发的核心技术步骤包括：界定环保产业的边界范围，选择基准参考指标，筛选先行、一致指标集合，合成指数。具体开发流程如图 2.1 所示。

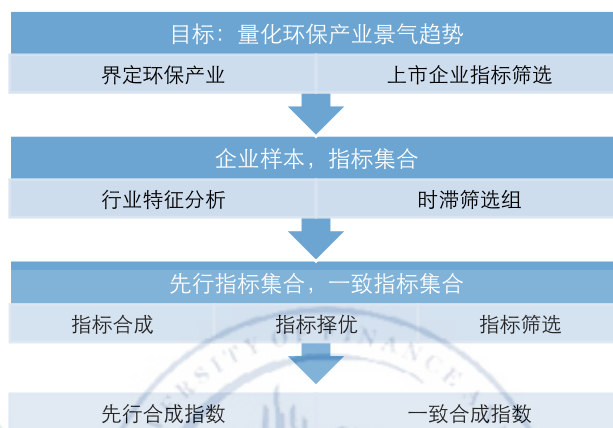


图2.1 环保产业景气指数开发流程

本指数开发小组通过初选，遴选出应收账款、存货、购置固定资产、主营业务收入、营业税金、员工总数、出厂价格指数、利润总额等 8 个最具代表性的企业经济指标，作为景气指数构建的基础指标。指标初选的原则：一是完备性原则，即选择的经济指标要覆盖面全，能尽可能全面地描述环保上市企业的发展状况；二是关联性原则，即所选择的经济指标要与环保产业相关性高，对环保产业发展情况影响显著，或是对环保产业发展变化高度敏感。

指数开发小组选定主营业务收入指标作为基准参照指标，用于筛选指标集合，和用于对合成指数的周期性检验。

经筛选，主营环保上市企业景气指数构建中一致合成指数集合包括：营业税金及其附加、员工总数、出厂价格指数、利润总额 4 项指标；先行合成指数集合包括：应收账款、存货、购置固定资产 3 项指标。主营环保上市企业景气指标体系如图 2.2 所示。

A 股环保上市企业景气指数构建中一致合成指数集合包括：营业税金及其附加、存货、购置固定资产、员工总数、出厂价格指数 5 项指标；先行合成指数集合包括：应收账款 1 项指标。A 股环保上市企业景气指标体系如图 2.3 所示。

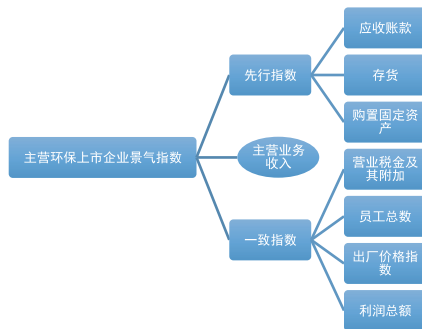


图2.2 主营环保上市企业景气指标体系

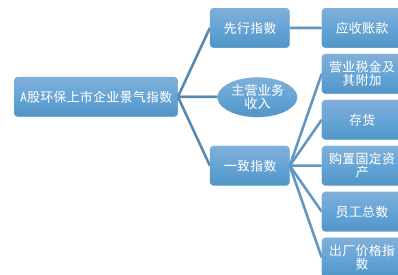


图2.3 A股环保上市企业景气指标体系

（二）环保产业景气指数分析

景气指数基数以 100 为基准，大于 100 代表经济景气，小于 100 则代表经济不景气。在大于 100 的同时，如果景气指数增加，则表示经济呈上行趋势；否则表示经济呈下行趋势。

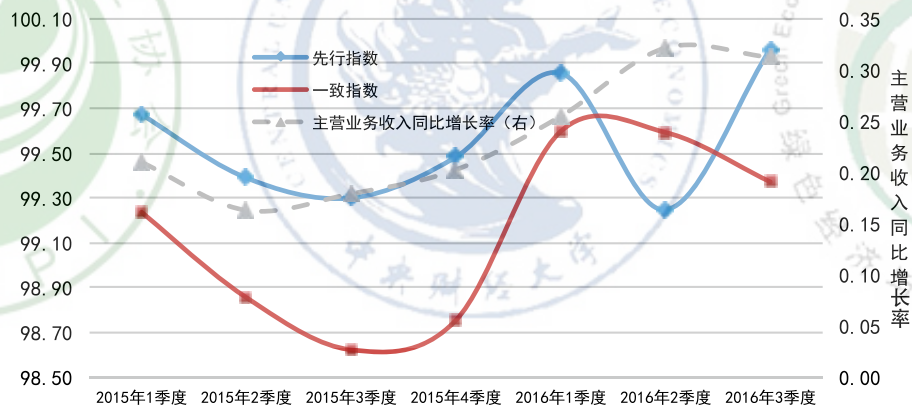


图2.4 A股环保上市企业景气指数

A 股环保上市企业景气指数和主营环保上市企业景气指数结果分别如图 2.4 和图 2.5 所示。可以看出，环保上市企业一致指数与其主营业务收入同比增长率的变化趋势基本相符。

在 92 家 A 股环保上市企业中，部分企业的环保业务占比相对较低，其营业收入主要来源于房地产、制造业等业务。受到 2015 年以来经济下行压力的影响，房地产、制造业等传统产业表现低迷，这使得一致指数始终小于 100。从指标合成的角度，A 股环保上市企业的先行指数只由应收账款指数一个指标单独合成，指数合成的效果并不理想，而 39 家主营环保上

市企业的主要收入来源于环保业务，其主营业务收入之和占 A 股环保上市企业的 60% 以上，主营环保上市企业的景气指数更具代表性，因此本报告重点讨论主营环保上市企业的景气指数。

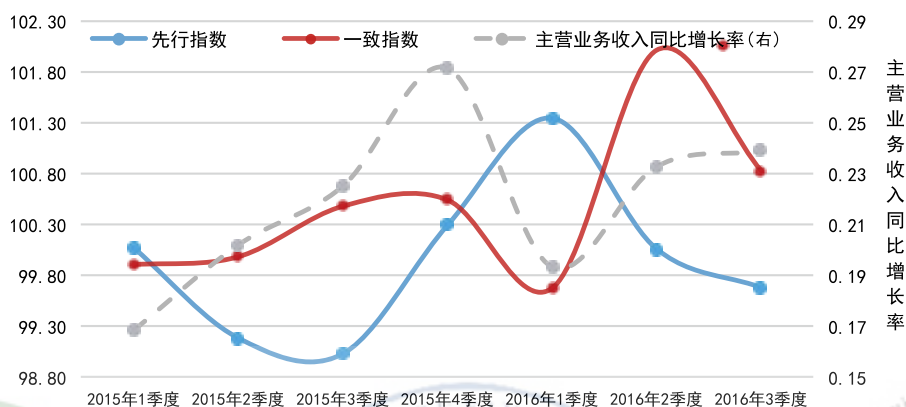


图2.5 主营环保上市企业景气指数

图 2.5 表明，39 家主营环保上市企业的先行指数在 2016 年 1 季度之前可以提前两期预测一致指数的走势，2016 年 1 季度及之后各期先行指数可提前一期预测一致指数的走势，领先周期的缩短表明先行指数变得更为敏感。2015 年 1 季度至 2016 年 2 季度末，一致指数与主营业务收入同比增长率具有相同的变化趋势。一致指数除 2016 年 1 季度外均大于 100，说明环保产业发展景气上行。对比主营环保上市企业与 A 股环保上市企业景气指数结果，前者上行趋势更为显著，表明以环保业务为主要收入来源的企业表现活跃，发展趋势较好。

（三）与其他经济景气指数的比较

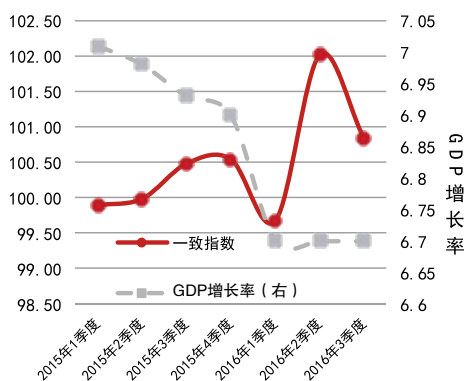


图2.6 主营环保上市企业景气指数与GDP增长率对比图

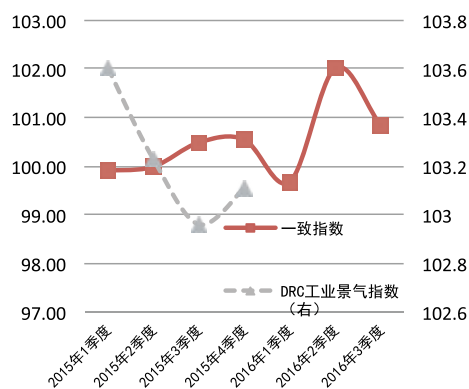


图2.7 主营环保上市企业景气指数与DRC工业景气指数对比图

图 2.6 是主营环保上市企业的景气指数与同期 GDP 增长率的对比。受经济下行的影响，2015 年 1 季度以来，GDP 增长率下降，而主营环保上市企业一致指数却呈现出波动上升的趋势。图 2.7 为国务院发展研究中心行业总景气指数（简称 DRC 行业总景气指数）与主营环保上市企业景气指数对比，图 2.8 为中经工业景气指数。这两个指数是目前我国工业领域的最重要也是应用最为广泛的景气指数。由于 DRC 行业总景气指数和中经工业景气指数在 2016 年之后缺乏更新，因此目前只能进行 2015 年的对比。如图所示，2015 年两个指数均呈下降趋势，表明经济总体下行。综合三图说明环保产业在经济下行趋势中仍然具有较强的发展动力。

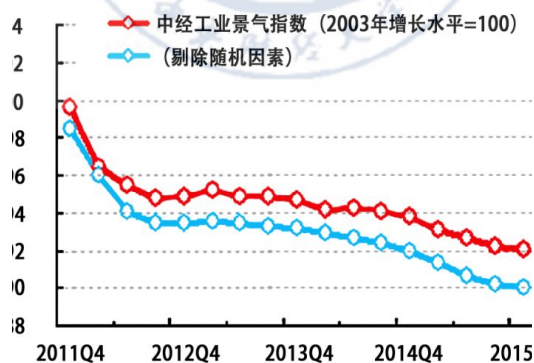


图 2.8 中经工业景气指数

注：图片来源（<http://www.ce.cn/cysc/ztpd/zszl/index.shtml>），图中以“Q4”表示第 4 季度。

（四）先行指数解读

利用 92 家 A 股环保上市企业和 39 家主营环保上市企业的应收账款、出厂价格、利润率、营业税金及其附加、存货、员工总数、固定资产投资等数据构建出了应收账款指数、出厂价格指数、利润指数、营业税金指数、

存货指数、员工指数和固定资产指数。其中，除员工总数外均将各指标进行了指数化处理。

1、应收账款指数

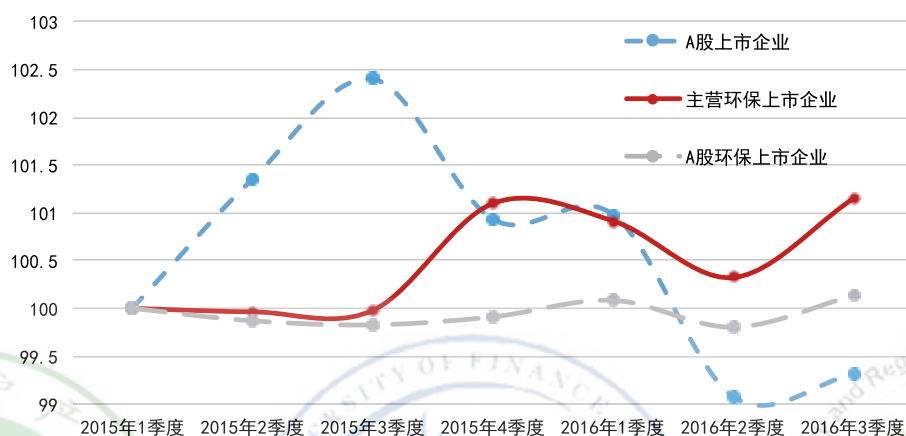


图2.9 应收账款指数比较

图2.9显示了A股环保上市企业、主营环保上市企业与A股上市企业的应收账款指数。如图所示，环保上市企业应收账款指数总体上高于A股上市企业。自2015年3季度开始，A股上市企业的应收账款指数不断下降，而环保上市企业却仍保持增长，表明环保上市企业应收账款增长速度超过A股上市企业平均水平。

2、存货指数

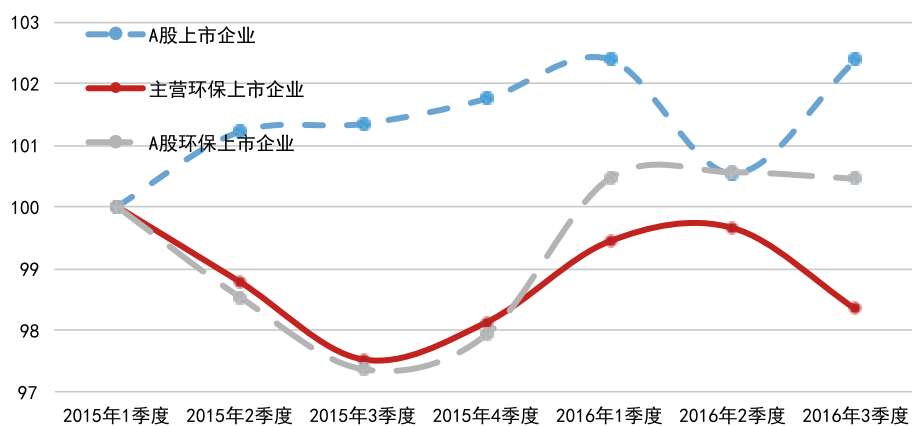


图2.10 存货指数比较

图 2.10 为环保上市企业与 A 股上市企业的存货指数。由于经济下行、GDP 增长放缓，A 股上市企业存货指数不断增加，虽然在 2016 年 2 季度情况有所改善，但之后又恢复到较高水平。而同期的环保上市企业存货指数保持稳定。环保上市企业存货变化较 A 股上市企业稳定，在剔除环保上市企业存货指标特征敏感性因素的基础上，该结果表明环保产业发展受经济周期性的影响相对较小。

3、固定资产投资指数

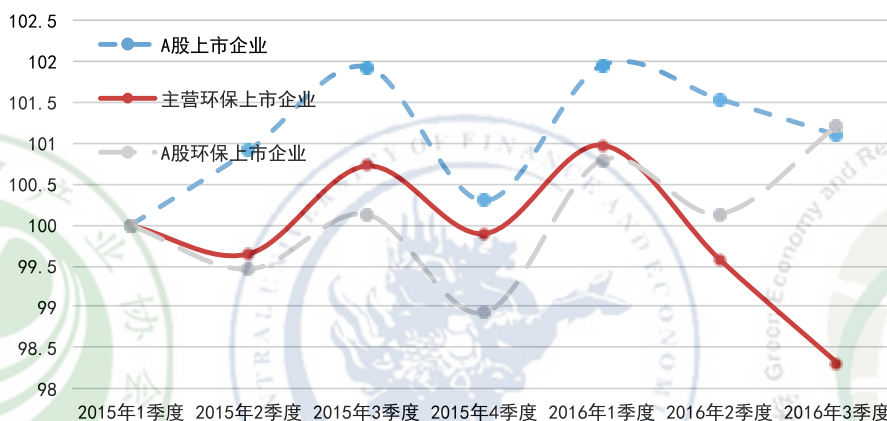


图 2.11 固定资产投资指数比较

图 2.11 反映出环保上市企业和 A 股上市企业的固定资产投资指数的变化趋势大体保持一致，但整体水平略低于 A 股上市企业。2015 年 1-4 季度，相比 A 股环保上市企业，主营环保上市企业固定资产投资指数表现较好，但 2016 年 1 季度之后，出现了较为明显的萎缩。在一定程度上反映出投资者对环保产业的关注更为谨慎和理性。

（五）一致指数解读

1、营业税金指数

图 2.12 显示，A 股上市企业的营业税金指数自 2015 年 2 季度开始保持稳定增长。而环保上市企业的营业税金指数于 2015 年 4 季度大幅增加，2016 年 3 季度回落到之前的水平。2016 年 5 月开始的“营改增”政策的实施使原先计入营业税金税款大幅减少，直接导致 2016 年 3 季度营业税金指数的大幅回落。总体上看，环保上市企业的营业税金及其附加呈现不断上涨的趋势，增速超过 A 股上市企业平均水平，表明环保企业的税负

水平仍较高。

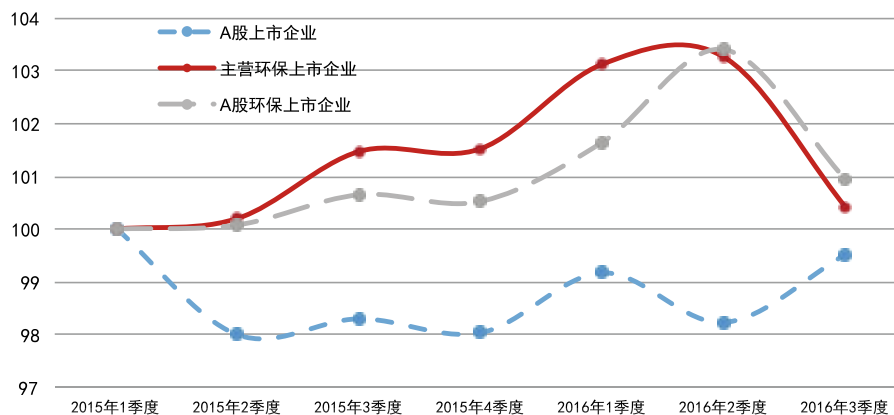


图2.12 营业税金指数比较

2、员工指数

图 2.13 显示，由于经济下行，大量企业选择通过裁员降低成本，维持经营。A 股上市企业平均员工人数持续下降。而环保上市企业的员工指数却处于稳中有升的态势，表明环保产业发展较好，企业不断招聘员工，以满足扩大生产的需要。

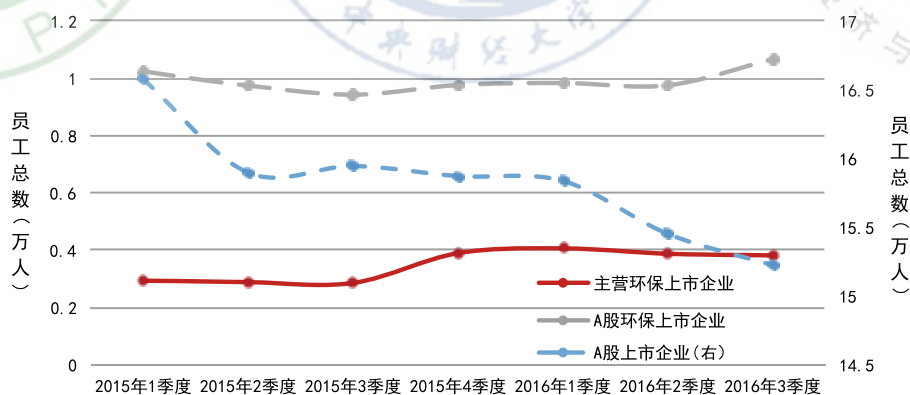


图2.13 员工指数比较

注：为表现员工总数变化趋势，此处未将其指数化，而是选择其绝对值并按所有者权益进行加权平均。

3、出厂价格指数

出厂价格指数反映的是企业成本状况，出厂价格指数越高，说明企业

成本压力越大，反之亦然。图 2.14 显示，A 股上市企业出厂价格指数呈下降趋势，而大部分环保上市企业直接面向市场提供产品和服务，所以环保上市企业的出厂价格指数变化趋势相对平稳。

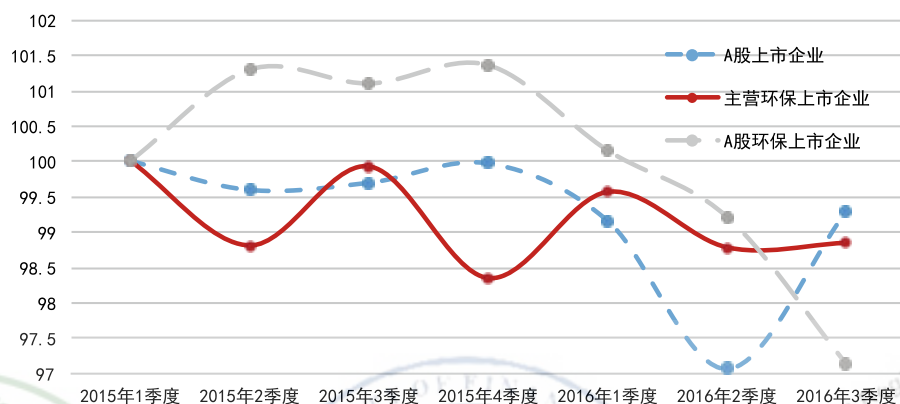


图2.14 出厂价格指数比较

4、利润指数

图 2.15 显示，环保上市企业利润指数自 2015 年 3 季度开始始终高于 A 股上市企业。2015 年 2 季度资本市场表现活跃，金融企业利润增长明显，带动了 A 股总体的利润率，A 股利润指数大幅增长。随后 A 股在经济下行的背景下，利润指数不断下降，2016 年 2 季度才开始回升。而环保上市企业除 2016 年 1 季度外，一直保持稳定增长。总体上看，环保上市企业的利润水平高于 A 股上市企业，具有很强的投资潜力。

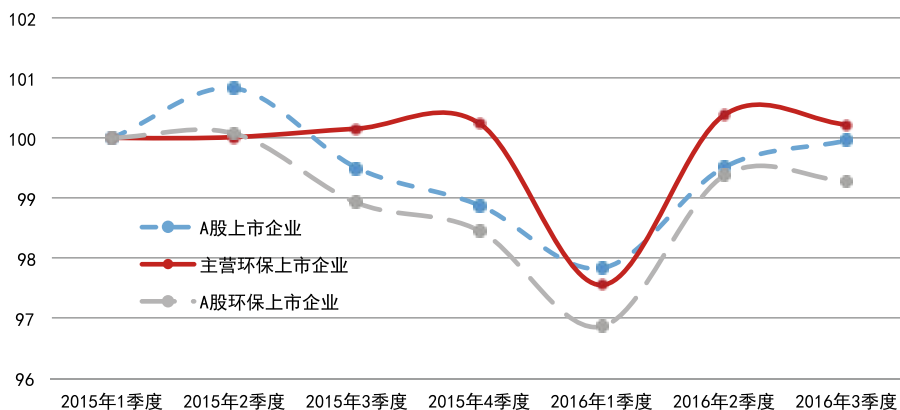


图2.15 利润指数比较

三、环保产业财务及市场表现

股票市场是经济的晴雨表，沪深 A 股上市企业在一定程度上可反映国民经济的发展状况。将环保上市企业与 A 股上市企业进行对比，可更为全面地认识环保产业的发展状况。

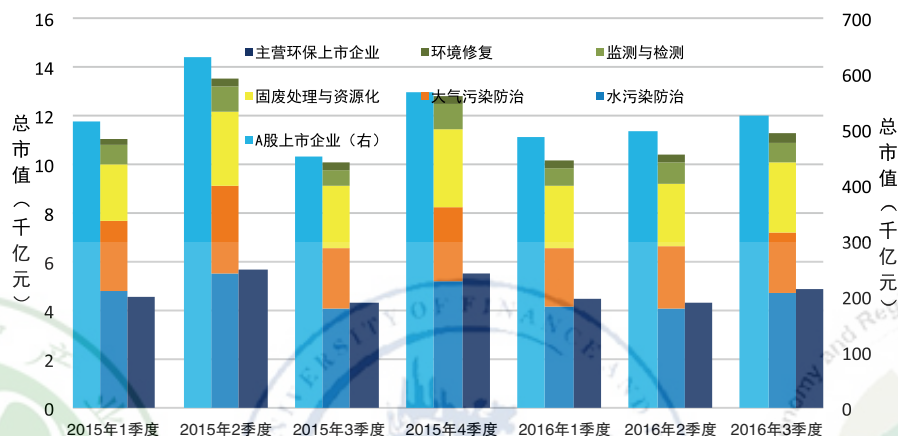


图3.1 细分领域总市值发展趋势

图 3.1 反映了环保上市企业总市值的发展趋势。可以看出，环保上市企业总市值的变化趋势与 A 股相近。A 股在 2015 年 2 季度经历一波“牛市”，沪指一度上涨到 5178 点，随后 A 股市值严重缩水。随着国家的干预，A 股市值在 2015 年 4 季度有所回升，但 2016 年 1 月份的熔断制度再一次造成了“千股跌停”的局面，A 股市值再一次经历大幅度缩水。随后 A 股股票价格得以修复，市值逐步回升。

2015 年 1 季度至 2016 年 3 季度，主营环保上市企业总市值占 A 股环保上市企业总市值的比重在 41%–43% 之间小范围波动。水污染防治领域主营环保上市企业总市值占 A 股环保上市企业总市值的比重在 39%–41% 之间波动。固废处理与资源化领域主营环保上市企业总市值占 A 股环保上市企业总市值的比重在 2015 年 1 季度和 2 季度不断上升，3 季度后稳定在 43% 左右。A 股环保上市企业总市值占 A 股上市企业市值的比重先升后降，从 21% 升至 23%，之后回落到原先的水平。

（一）财务能力

1、盈利能力

盈利能力指企业获取利润的能力。利润是投资者取得投资收益、债权

人收取本息的资金来源，是经营者经营业绩和管理效能的集中表现，也是职工集体福利设施不断完善的重要保障。

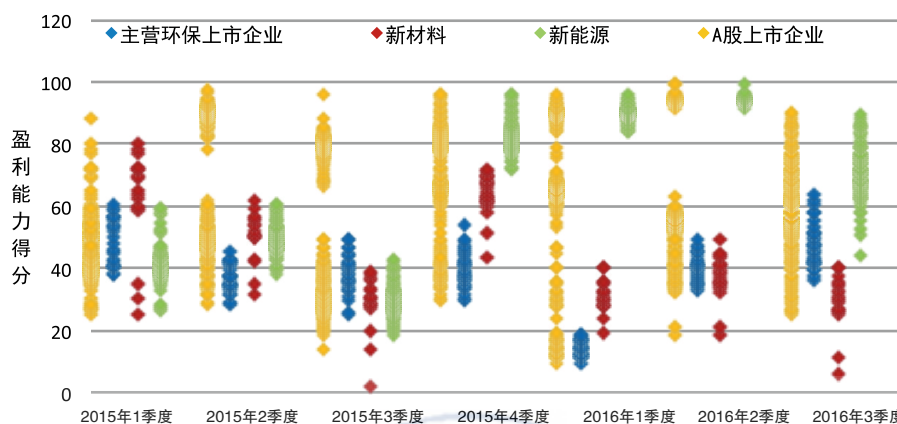


图3.2 盈利能力对比图

报告选用净资产收益率和销售利润率作为企业盈利能力衡量指标。图3.2表明，2015年1季度至2016年3季度，环保上市企业整体盈利能力一直处于A股上市企业的中下游水平。表明相对于A股上市企业，环保上市企业的盈利能力并无显著优势，但整体走势稳中有升，2016年3季度，环保上市企业整体盈利能力爬升至A股上市企业中游水平。

对比另外两大战略性新兴产业（新材料、新能源）可以看出，2015年前3季度，三个战略性新兴产业盈利能力基本处于同一水平。2015年下半年，随着PPP政策的推进、战略性新兴产业专项债券的颁布等，新兴产业盈利能力开始提升，新能源产业更是成为政策热点，盈利能力达到A股的上游水平。2016年1季度之后，随着环保供给侧的推动，气、水、土三个“十条”的推进以及相关利好政策的出台，环保产业整体也实现了快速增长，预期未来将持续呈现良性发展态势。

2、成长能力

企业成长能力是随着市场环境的变化，企业资产规模、盈利能力、市场占有率持续增长的能力，反映了企业未来的发展前景。

报告选用营业收入增长率和净利润增长率作为企业成长能力的衡量指标。如图3.3所示，2015年前2个季度，三个战略性新兴产业该项评分表现均不佳，尤其是2季度，三个产业整体处于下游位置。2015年3季度之后，环保上市企业成长能力有了较大提升，新能源和新材料产业成长能力随后提升。

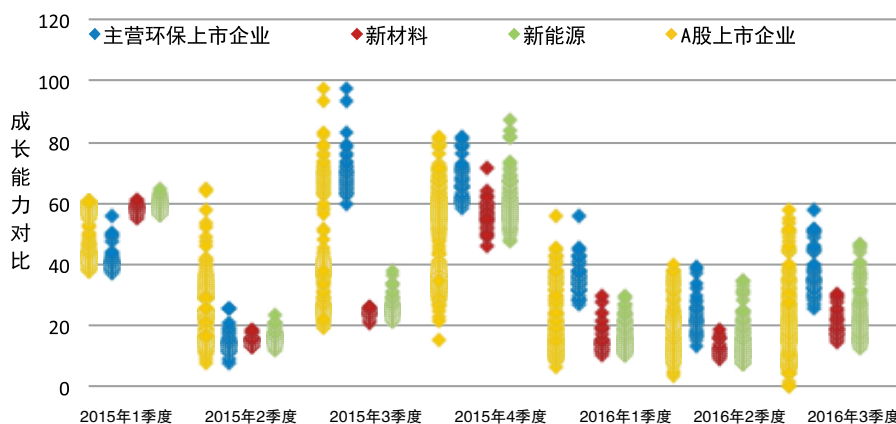


图3.3 成长能力对比图

这一变化反映出 2015 年 3 月起陆续推行的战略性新兴产业扶持政策成效显著，为这些产业的发展营造了良好的政策环境。到 2016 年 3 季度，环保产业整体处于 A 股上市企业上游的水平，新材料和新能源产业也一直稳定于中上游的位置。考虑到近期诸如《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》《“十三五”节能环保产业发展规划》等的颁布实施，预期环保上市企业成长能力将继续向好。

3、偿债能力

企业的偿债能力指企业用其资产偿还长期债务与短期债务的能力，是反映企业财务状况和经营能力的重要标志。

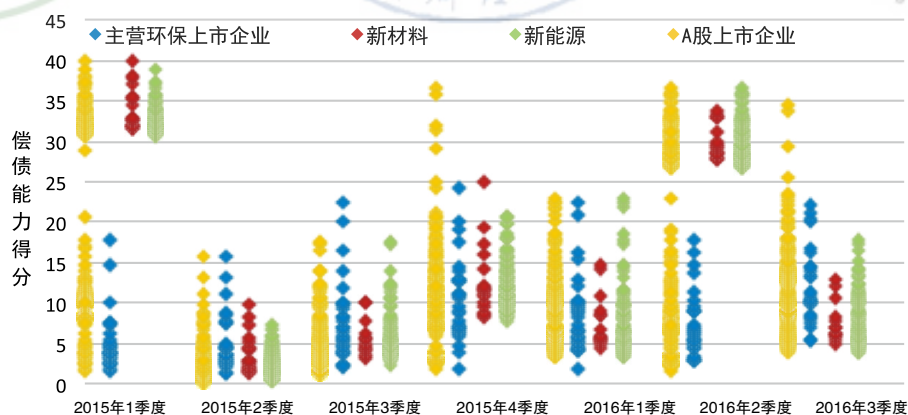


图3.4 偿债能力对比图

报告选用流动比率、资产负债率以及利息保障倍数作为企业偿债能力的衡量指标。图 3.4 表明，战略性新兴产业整体偿债能力评分稳定。2015

年 1 季度，环保上市企业的偿债能力位于 A 股中下游位置，而 2 季度后，随着《国家战略性新兴产业专项债券发行指引》的颁布，环保上市企业的偿债能力显著提升，其整体表现接近甚至优于 A 股上市企业。近期，环保产业的偿债能力虽有波动但较为平稳，预期这种良好的发展态势仍将保持。

4、营运能力

营运能力指企业的经营运行能力，即企业运用各项资产以赚取利润的能力。报告选取存货周转率与总资产周转率作为企业营运能力的衡量指标。存货周转率快，表示存货量适度，存货积压和价值损失的风险相对降低，存货所占资金使用效益高，企业变现能力和经营能力强。总资产周转率越大，说明总资产周转越快，反映出销售能力越强。

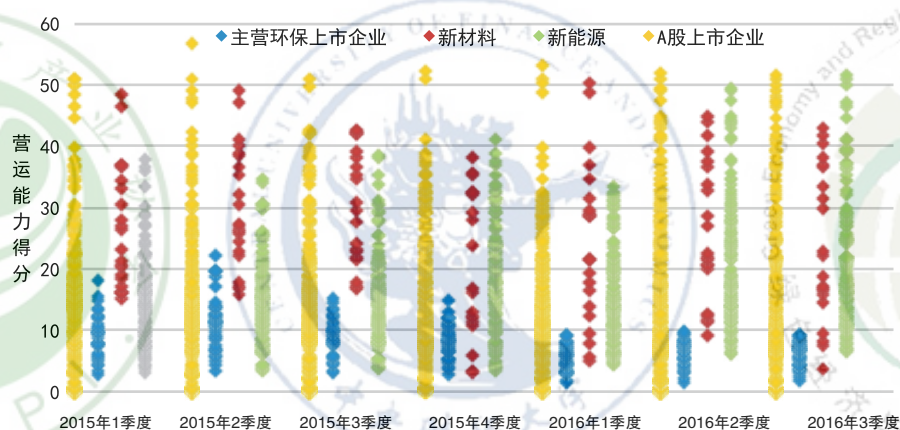


图3.5 营运能力对比图

从图 3.5 可以看出，环保上市企业一直位于 A 股上市企业中下游，而新材料、新能源产业处于 A 股上市企业的中间水平，表现相对较好。

该情况一方面与目前行业的回款周期有关。2016 年上半年环保上市企业销售量增加，存货周转期略有缩短，而回款时间变长。但与 A 股其他行业相比，环保上市企业的存货周转期和回款时间都有明显劣势。另一方面，与行业的发展模式密切相关。目前环保上市企业净利润转换为经营性净现金流的比率不高，39 家主营环保上市企业中有 15 家低于 50%，更有 6 家企业该比率为负值。资本要素投入成为驱动企业成长的核心要素，大部分环保上市企业均走了一条以资本驱动为核心的路线，行业重资产趋势愈加明显。近期，由于政府支付能力不足，对环保产业造成一定的冲击，导致

业内企业出现存货周转率下降，应收账款激增等现象。

相比新材料、新能源产业，环保产业目前市场需求增长缓慢，存货周转较慢，回款周期较长。解决上述问题需要进一步优化产业发展环境，实施更为有效的产业引导政策，完善资源价格机制和利于市场发展的经济政策措施等。

（二）市场表现

1、市场流动性

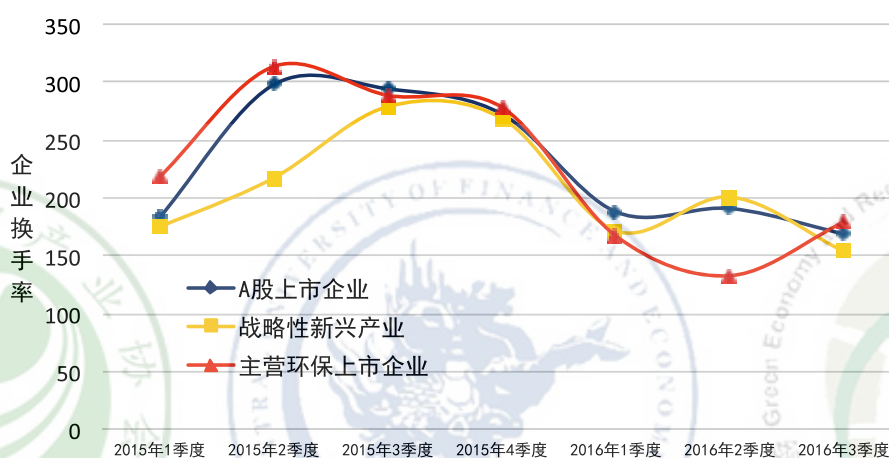


图3.6 主营环保上市企业换手率对比图

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。

图 3.6 显示，除 2016 年 2 季度外，主营环保上市企业的换手率与 A 股上市企业基本保持一致。2015 年上半年股市行情火爆，主营环保上市企业和 A 股上市企业的换手率均逐渐上升；2015 年下半年至 2016 年 1 季度，受整体大势的影响，主营环保上市企业和 A 股上市企业的换手率以相近比率下降。2016 年 2 季度，主营环保上市企业的换手率低于 A 股上市企业，表明这一时期的环保产业受关注度低于市场平均水平，交易冷淡。

2015 年上半年，主营环保上市企业的换手率高于战略性新兴产业，表明此期间环保产业的受关注度高于战略性新兴产业，环保产业相关股票的交易活跃。此后，主营环保上市企业与战略性新兴产业的换手率基本保持一致。但 2016 年 2 季度，战略性新兴产业的换手率高于主营环保上市企业，表明这一时期市场更多关注于战略性新兴产业的发展。

2、市场波动性

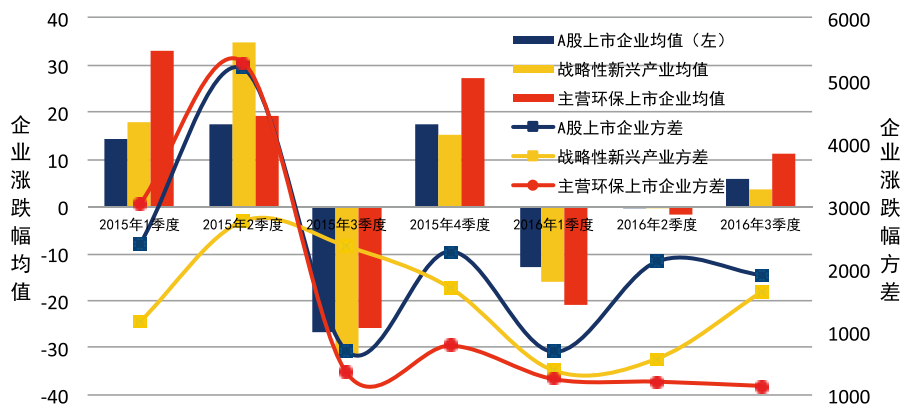


图3.7 主营环保上市企业涨跌幅对比图

市场的波动性和表现通常用股票价格的涨跌幅表示。图 3.7 反映了各季度 A 股上市企业、战略性新兴产业和主营环保上市企业涨跌幅的均值和方差。

主营环保上市企业均值的绝对值始终大于 A 股上市企业，表明主营环保上市企业在二级市场上的波动性大于市场平均水平。2015 年 1-2 季度，A 股涨跌幅均值增加，而主营环保上市企业却在下降，2015 年 3 季度 A 股上市企业和主营环保上市企业的涨跌幅小于 0，下降幅度基本相同，表明两者之间具有很强的关联性，主营环保上市企业随大势而动。2016 年 3 个季度主营环保上市企业的涨跌幅绝对值均高于 A 股上市企业，显示出环保产业的不确定性较高。涨跌幅方差反映了相关股票价格波动的幅度，方差越大，表明股票价格的振幅越大。2015 年 1-3 季度，A 股上市企业和主营环保上市企业的方差基本一致，2015 年 4 季度之后，A 股上市企业方差大于主营环保上市企业，表明主营环保上市企业股票的波动水平低于市场平均水平。

战略性新兴产业 2015 年 2 季度和 3 季度涨跌幅均值高于主营环保上市企业，但自 2015 年 4 季度开始，主营环保上市企业涨跌幅均值高于战略性新兴产业。战略性新兴产业涨跌幅方差大于主营环保上市企业，表明战略性新兴产业的波动性更强。

附录

附录 A A 股环保上市企业名单 (92 家)

序号	股票代码	企业名称	环保业务占比 (%)	序号	股票代码	企业名称	环保业务占比 (%)
1	603588.SH	高能环境	100.00	35	601158.SH	重庆水务	52.79
2	600217.SH	中再资环	100.00	36	300203.SZ	聚光科技	52.49
3	002658.SZ	雪迪龙	100.00	37	300249.SZ	依米康	50.86
4	002573.SZ	清新环境	99.27	38	300422.SZ	博世科	50.72
5	000035.SZ	中国天楹	99.17	39	300262.SZ	巴安水务	50.67
6	603568.SH	伟明环保	99.07	40	601368.SH	绿城水务	46.11
7	300334.SZ	津膜科技	98.95	41	300056.SZ	三维丝	44.96
8	300425.SZ	环能科技	98.74	42	300263.SZ	隆华节能	43.11
9	600388.SH	龙净环保	94.93	43	000551.SZ	创元科技	41.95
10	002340.SZ	格林美	94.53	44	600323.SH	瀚蓝环境	41.51
11	000544.SZ	中原环保	89.41	45	000967.SZ	盈峰环境	35.61
12	002499.SZ	科林环保	87.50	46	000598.SZ	兴蓉环境	34.77
13	300090.SZ	盛运环保	86.13	47	000581.SZ	威孚高科	34.43
14	300137.SZ	先河环保	84.36	48	300007.SZ	汉威电子	31.82
15	600168.SH	武汉控股	83.78	49	000925.SZ	众合科技	28.85
16	300190.SZ	维尔利	82.15	50	603686.SH	龙马环卫	27.84
17	002672.SZ	东江环保	81.83	51	002322.SZ	理工环科	26.79
18	300437.SZ	清水源	81.15	52	300145.SZ	中金环境	25.47
19	300187.SZ	永清环保	80.09	53	002255.SZ	海陆重工	24.94
20	300266.SZ	兴源环境	79.12	54	000532.SZ	力合股份	24.42
21	300362.SZ	天翔环境	79.04	55	000915.SZ	山大华特	22.64
22	600526.SH	菲达环保	78.49	56	000157.SZ	中联重科	21.14
23	300385.SZ	雪浪环境	75.59	57	600571.SH	信雅达	20.49
24	600874.SH	创业环保	74.00	58	600461.SH	洪城水业	18.71
25	300495.SZ	美尚生态	72.59	59	600100.SH	同方股份	17.31
26	600008.SH	首创股份	65.25	60	300197.SZ	铁汉生态	16.62
27	600187.SH	国中水务	64.37	61	300140.SZ	启源装备	15.71
28	300152.SZ	科融环境	64.03	62	600499.SH	科达洁能	14.19
29	300172.SZ	中电环保	62.24	63	002310.SZ	东方园林	14.15
30	000826.SZ	启迪桑德	61.64	64	300165.SZ	天瑞仪器	14.05
31	300388.SZ	国祯环保	61.47	65	000809.SZ	铁岭新城	13.68
32	300055.SZ	万邦达	58.65	66	600068.SH	葛洲坝	12.56
33	300070.SZ	碧水源	54.99	67	002125.SZ	湘潭电化	12.26
34	600292.SH	远达环保	54.55	68	600649.SH	城投控股	11.25

序号	股票代码	企业名称	环保业务占比 (%)	序号	股票代码	企业名称	环保业务占比 (%)
69	300156.SZ	神雾环保	11.00	81	000652.SZ	泰达股份	3.32
70	002362.SZ	汉王科技	10.86	82	300065.SZ	海兰信	3.13
71	002126.SZ	银轮股份	8.91	83	600635.SH	大众公用	3.12
72	600846.SH	同济科技	8.12	84	601908.SH	京运通	2.16
73	600475.SH	华光股份	7.79	85	000531.SZ	穗恒运 A	2.00
74	002663.SZ	普邦园林	7.42	86	300012.SZ	华测检测	2.00
75	600133.SH	东湖高新	6.87	87	300332.SZ	天壕环境	2.00
76	000685.SZ	中山公用	6.77	88	600736.SH	苏州高新	1.56
77	600988.SH	赤峰黄金	5.31	89	000753.SZ	漳州发展	1.50
78	000969.SZ	安泰科技	5.28	90	601992.SH	金隅股份	1.10
79	000605.SZ	渤海股份	5.07	91	601199.SH	江南水务	1.10
80	600459.SH	贵研铂业	4.92	92	002203.SZ	海亮股份	0.29

附录 B A 股环保上市企业细分领域环保主营业务收入情况

(单位：百万元)

	2015 年 1-4 季度			2016 年 1-3 季度			2016 年 3 季度		
水污染防治	600008.SH	首创股份	4607.62	600008.SH	首创股份	3084.52	600008.SH	首创股份	1082.62
	300070.SZ	碧水源	2867.32	601158.SH	重庆水务	1842.75	601158.SH	重庆水务	705.59
	601158.SH	重庆水务	2369.27	300070.SZ	碧水源	1762.42	300070.SZ	碧水源	471.71
	600874.SH	创业环保	1431.31	600323.SH	瀚蓝环境	1124.23	600874.SH	创业环保	410.58
	600323.SH	瀚蓝环境	1393.48	600874.SH	创业环保	1096.97	600323.SH	瀚蓝环境	408.46
	300055.SZ	万邦达	1156.16	300266.SZ	兴源环境	1054.24	300266.SZ	兴源环境	376.93
	000598.SZ	兴蓉环境	1064.83	000598.SZ	兴蓉环境	772.26	300055.SZ	万邦达	271.76
	600168.SH	武汉控股	1004.25	600168.SH	武汉控股	719.63	000598.SZ	兴蓉环境	270.36
大气污染防治	600388.SH	龙净环保	7016.24	600388.SH	龙净环保	4679.01	600388.SH	龙净环保	1897.74
	600100.SH	同方股份	4924.22	600100.SH	同方股份	2967.26	600100.SH	同方股份	1122.79
	600526.SH	菲达环保	2656.23	002573.SZ	清新环境	1973.24	002573.SZ	清新环境	894.86
	002573.SZ	清新环境	2251.25	600526.SH	菲达环保	1890.87	600526.SH	菲达环保	640.24
	000581.SZ	威孚高科	1976.85	000581.SZ	威孚高科	1683.41	000581.SZ	威孚高科	524.33
固废处理与资源化	002340.SZ	格林美	4837.26	002340.SZ	格林美	4894.91	002340.SZ	格林美	1788.88
	000157.SZ	中联重科	4387.26	000826.SZ	启迪桑德	3298.67	000826.SZ	启迪桑德	1195.13
	000826.SZ	启迪桑德	3908.34	000157.SZ	中联重科	2981.34	000157.SZ	中联重科	1077.94
	002672.SZ	东江环保	1966.36	002672.SZ	东江环保	1526.93	002672.SZ	东江环保	569.53
监测与检测	000967.SZ	盈峰环境	1083.47	000967.SZ	盈峰环境	875.65	300203.SZ	聚光科技	307.32
	002658.SZ	雪迪龙	1002.35	300203.SZ	聚光科技	690.32	002658.SZ	雪迪龙	239.38
环境修复	603588.SH	高能环境	1018.43	603588.SH	高能环境	887.73	603588.SH	高能环境	343.58

附录 C 主营环保上市企业（39 家）环保主营业务收入情况

（单位：百万元）

序号	2015 年 1-4 季度			2016 年 1-3 季度			2016 年 3 季度		
1	600388.SH	龙净环保	7016.24	002340.SZ	格林美	4894.91	600388.SH	龙净环保	1897.74
2	002340.SZ	格林美	4837.26	600388.SH	龙净环保	4679.01	002340.SZ	格林美	1788.88
3	600008.SH	首创股份	4607.62	000826.SZ	启迪桑德	3298.67	000826.SZ	启迪桑德	1195.13
4	000826.SZ	启迪桑德	3908.34	600008.SH	首创股份	3084.52	600008.SH	首创股份	1082.62
5	300070.SZ	碧水源	2867.32	002573.SZ	清新环境	1973.24	002573.SZ	清新环境	894.86
6	600526.SH	菲达环保	2656.23	600526.SH	菲达环保	1890.87	601158.SH	重庆水务	705.59
7	601158.SH	重庆水务	2369.27	601158.SH	重庆水务	1842.75	600526.SH	菲达环保	640.24
8	002573.SZ	清新环境	2251.25	300070.SZ	碧水源	1762.42	002672.SZ	东江环保	569.53
9	002672.SZ	东江环保	1966.36	002672.SZ	东江环保	1526.93	300070.SZ	碧水源	471.71
10	600292.SH	远达环保	1928.96	600292.SH	远达环保	1299.76	300090.SZ	盛运环保	443.45
11	600217.SH	中再资环	1607.14	600874.SH	创业环保	1096.97	600292.SH	远达环保	416.39
12	600874.SH	创业环保	1431.31	300266.SZ	兴源环境	1054.24	600874.SH	创业环保	410.58
13	300090.SZ	盛运环保	1412.81	300090.SZ	盛运环保	1004.58	300266.SZ	兴源环境	376.93
14	300055.SZ	万邦达	1156.16	603588.SH	高能环境	887.73	603588.SH	高能环境	343.58
15	603588.SH	高能环境	1018.43	600217.SH	中再资环	886.07	600217.SH	中再资环	317.78
16	600168.SH	武汉控股	1004.25	300187.SZ	永清环保	766.82	300203.SZ	聚光科技	307.32
17	002658.SZ	雪迪龙	1002.35	600168.SH	武汉控股	719.63	300055.SZ	万邦达	271.76
18	300203.SZ	聚光科技	962.27	300055.SZ	万邦达	704.67	600168.SH	武汉控股	255.12
19	000035.SZ	中国天楹	818.55	300203.SZ	聚光科技	690.32	300187.SZ	永清环保	252.12
20	300190.SZ	维尔利	789.39	000544.SZ	中原环保	610.49	002658.SZ	雪迪龙	239.38
21	300266.SZ	兴源环境	699.70	002658.SZ	雪迪龙	583.75	000544.SZ	中原环保	213.81
22	603568.SH	伟明环保	668.78	000035.SZ	中国天楹	560.68	000035.SZ	中国天楹	211.14
23	300388.SZ	国祯环保	643.16	300388.SZ	国祯环保	559.49	300388.SZ	国祯环保	208.64
24	300152.SZ	科融环境	639.43	603568.SH	伟明环保	507.95	300262.SZ	巴安水务	195.08
25	300187.SZ	永清环保	619.35	300262.SZ	巴安水务	465.61	300362.SZ	天翔环境	192.67
26	300334.SZ	津膜科技	598.27	300190.SZ	维尔利	454.63	603568.SH	伟明环保	170.19
27	300137.SZ	先河环保	529.90	300362.SZ	天翔环境	443.02	300190.SZ	维尔利	166.09
28	000544.SZ	中原环保	463.39	300137.SZ	先河环保	410.02	300334.SZ	津膜科技	150.82
29	300249.SZ	依米康	446.19	300334.SZ	津膜科技	391.99	300422.SZ	博世科	146.58
30	300385.SZ	雪浪环境	438.07	300152.SZ	科融环境	374.94	300495.SZ	美尚生态	105.88
31	300495.SZ	美尚生态	421.27	300495.SZ	美尚生态	335.13	300137.SZ	先河环保	104.17
32	300362.SZ	天翔环境	390.29	300385.SZ	雪浪环境	324.40	300249.SZ	依米康	103.70

序号	2015 年 1-4 季度			2016 年 1-3 季度			2016 年 3 季度		
33	300172.SZ	中电环保	378.18	300425.SZ	环能科技	320.21	300385.SZ	雪浪环境	93.13
34	300262.SZ	巴安水务	344.18	300249.SZ	依米康	302.58	300172.SZ	中电环保	93.10
35	300425.SZ	环能科技	325.40	300422.SZ	博世科	289.44	300425.SZ	环能科技	86.94
36	300437.SZ	清水源	323.00	300172.SZ	中电环保	282.31	300437.SZ	清水源	85.98
37	002499.SZ	科林环保	316.58	300437.SZ	清水源	252.81	300152.SZ	科融环境	80.69
38	600187.SH	国中水务	305.57	002499.SZ	科林环保	194.76	002499.SZ	科林环保	69.03
39	300422.SZ	博世科	255.97	600187.SH	国中水务	168.96	600187.SH	国中水务	59.99

附录 D 主营环保上市企业细分领域环保主营业务收入情况

(单位：百万元)

	2015 年 1-4 季度			2016 年 1-3 季度			2016 年 3 季度		
水污染 防治	600008.SH	首创股份	4607.62	600008.SH	首创股份	3084.52	600008.SH	首创股份	1082.62
	300070.SZ	碧水源	2867.32	601158.SH	重庆水务	1842.75	601158.SH	重庆水务	705.59
	601158.SH	重庆水务	2369.27	300070.SZ	碧水源	1762.42	300070.SZ	碧水源	471.71
	600874.SH	创业环保	1431.31	600874.SH	创业环保	1096.97	600874.SH	创业环保	410.58
	300055.SZ	万邦达	1156.16	300266.SZ	兴源环境	1054.24	300266.SZ	兴源环境	376.93
	600168.SH	武汉控股	1004.25	600168.SH	武汉控股	719.63	300055.SZ	万邦达	271.76
	300266.SZ	兴源环境	699.70	300055.SZ	万邦达	704.67	600168.SH	武汉控股	255.12
	300388.SZ	国祯环保	643.16	000544.SZ	中原环保	610.49	000544.SZ	中原环保	213.81
	300334.SZ	津膜科技	598.27	300388.SZ	国祯环保	559.49	300388.SZ	国祯环保	208.64
	000544.SZ	中原环保	463.39	300262.SZ	巴安水务	465.61	300262.SZ	巴安水务	195.08
	300362.SZ	天翔环境	390.29	300362.SZ	天翔环境	443.02	300362.SZ	天翔环境	192.67
	300172.SZ	中电环保	378.18	300334.SZ	津膜科技	391.99	300334.SZ	津膜科技	150.82
	300262.SZ	巴安水务	344.18	300425.SZ	环能科技	320.21	300422.SZ	博世科	146.58
	300425.SZ	环能科技	325.40	300422.SZ	博世科	289.44	300172.SZ	中电环保	93.10
	300437.SZ	清水源	323.00	300172.SZ	中电环保	282.31	300425.SZ	环能科技	86.94
	600187.SH	国中水务	305.57	300437.SZ	清水源	252.81	300437.SZ	清水源	85.98
	300422.SZ	博世科	255.97	600187.SH	国中水务	168.96	600187.SH	国中水务	59.99
大气污染 防治	600388.SH	龙净环保	7016.24	600388.SH	龙净环保	4679.01	600388.SH	龙净环保	1897.74
	600526.SH	菲达环保	2656.23	002573.SZ	清新环境	1973.24	002573.SZ	清新环境	894.86

	2015 年 1-4 季度			2016 年 1-3 季度			2016 年 3 季度		
大气污染 防治	002573.SZ	清新环境	2251.25	600526.SH	菲达环保	1890.87	600526.SH	菲达环保	640.24
	600292.SH	远达环保	1928.96	600292.SH	远达环保	1299.76	600292.SH	远达环保	416.39
	300152.SZ	科融环境	639.43	300187.SZ	永清环保	766.82	300187.SZ	永清环保	252.12
	300187.SZ	永清环保	619.35	300152.SZ	科融环境	374.94	300249.SZ	依米康	103.70
	300249.SZ	依米康	446.19	300385.SZ	雪浪环境	324.40	300385.SZ	雪浪环境	93.13
	300385.SZ	雪浪环境	438.07	300249.SZ	依米康	302.58	300152.SZ	科融环境	80.69
	002499.SZ	科林环保	316.58	002499.SZ	科林环保	194.76	002499.SZ	科林环保	69.03
固废处理 与资源化	002340.SZ	格林美	4837.26	002340.SZ	格林美	4894.91	002340.SZ	格林美	1788.88
	000826.SZ	启迪桑德	3908.34	000826.SZ	启迪桑德	3298.67	000826.SZ	启迪桑德	1195.13
	002672.SZ	东江环保	1966.36	002672.SZ	东江环保	1526.93	002672.SZ	东江环保	569.53
	600217.SH	中再资环	1607.14	300090.SZ	盛运环保	1004.58	300090.SZ	盛运环保	443.45
	300090.SZ	盛运环保	1412.81	600217.SH	中再资环	886.07	600217.SH	中再资环	317.78
	000035.SZ	中国天楹	818.55	000035.SZ	中国天楹	560.68	000035.SZ	中国天楹	211.14
	300190.SZ	维尔利	789.39	603568.SH	伟明环保	507.95	603568.SH	伟明环保	170.19
	603568.SH	伟明环保	668.78	300190.SZ	维尔利	454.63	300190.SZ	维尔利	166.09
监测 与检测	002658.SZ	雪迪龙	1002.35	300203.SZ	聚光科技	690.32	002658.SZ	雪迪龙	239.38
	300203.SZ	聚光科技	962.27	002658.SZ	雪迪龙	583.75	300203.SZ	聚光科技	307.32
	300137.SZ	先河环保	529.90	300137.SZ	先河环保	410.02	300137.SZ	先河环保	104.17
环境修复	603588.SH	高能环境	1018.43	603588.SH	高能环境	887.73	603588.SH	高能环境	343.58
	300495.SZ	美尚生态	421.27	300495.SZ	美尚生态	335.13	300495.SZ	美尚生态	105.88

注：附录 B、C 和 D 中“环保主营业务收入”为上市企业主营业务收入乘以附录 A 中对应的“环保业务占比(%)”计算而得。

机构介绍

中国环境保护产业协会前身为中国环境保护工业协会，于1984年成立，1993年更名为中国环境保护产业协会，是由环境保护部主管，在民政部依法登记的全国性社会团体。

协会秉承为企业、行业、政府服务的宗旨，长期致力于环保产业的行业管理和技术进步。主要业务涉及：受政府部门委托，承担或参与环保产业相关规划、政策、标准规范的研究制订；开展环保产业调查研究和行业统计，发布行业信息；开展环保新技术鉴定评价、示范推广、行业信息及技术、市场咨询服务，开展国内外交流研讨，举办大型国际环保展览及会议；承担全国勘察设计注册工程师环保专业委员会工作，承办注册环保工程师资格考试命题，开展专业技术人员职业培训；开展环境产品和服务认证；制定行约行规，开展行业自律，促进会员（企业）诚信经营，维护行业利益和会员（企业）合法权益；开展环保企业信用等级评价、运营服务能力评价等工作。

主任：李宝娟 邮箱：libaojuan@sina.com

协会官方网站：<http://www.caepi.org.cn>



中央财经大学绿色经济与区域转型研究中心是中央财经大学经济学院成立的跨学科、跨院系的综合学术平台。中心集结了来自中央财经大学经济学院、财经研究院、统计与数学学院等多位青年学者，聚焦于我国区域绿色发展、低碳转型与碳市场管理等领域的重要理论与实务问题展开合作研究。中心将致力于发展成为中国绿色经济发展与区域转型领域的理论研究基地、学科建设基地、政策咨询基地、学术交流基地和人才输送基地。

主任：刘轶芳 邮箱：liuyifang08@163.com



声明

本报告有关“环保产业景气指数（EICI）”的知识产权属于中国环境保护产业协会和中央财经大学绿色经济与区域转型研究中心共有。未经中国环境保护产业协会和中央财经大学绿色经济与区域转型研究中心同意，不得以任何未经授权的形式（包括但不限于复制、发布或传输等）使用本报告中出现的内容和信息。对于因未经授权擅自使用本报告中的内容和信息，或据此采取任何行动，导致的任何错误、偏颇、疏漏、延误，以及造成的任何特殊的、附带的损失，中国环境保护产业协会和中央财经大学绿色经济与区域转型研究中心概不负责。



