

信义山证 汇通天下

2021年4月2日

山证看山西

专题报告—2021年1-2月山西经济数据点评

► 本月山西省1-2月份经济数据公布,受到去年低基数影响,主要经济指标同比增速均较高。与山西省近年来的产业结构升级及新动能培育一致,新动能增速及其投资均保持了大幅增长,甚至呈现出成倍增长现象。另外,与全国消费结构一致,网络消费、线上消费也呈现出快速增长现象。

► 产业结构升级持续稳步推进,新动能加快成长。1-2月份,全省规模以上工业增加值同比增长36.1%(去年同期-11.7%),较全国规上工业增加值同比增速(35.1%)高出1.0pct。从煤与非煤看,煤炭工业增加值增速继续超越非煤工业增加值增速。全省煤炭工业增加值增长41.7%,非煤工业增长30.8%;从行业看,新动能加快成长,装备制造业增加值增速大幅增加。1-2月份,全省规模以上装备制造业增加值增长62.3%,其中汽车制造业增长1.6倍;高技术制造业增长33.8%。具体分行业看,全省煤炭工业增加值同比增长41.7%,炼焦工业增长20.8%,钢铁工业增长24.3%,有色金属工业增长26.5%,电力工业增长22.6%,装备制造业增长62.3%,化学工业增长43.2%,建材工业增长49.7%,食品工业增长58.8%,医药工业增长19%,热力燃气工业增长13.5%;主要工业产品产量均保持快速增长,特别是新能源汽车及光伏电池实现了成倍增长,新能源汽车产量增长4.3倍,光伏电池增长1.9倍。

► 投资快速增长,高技术制造业投资成倍增长。1-2月全省固定资产投资同比增长39.2%(去年同期-10.3%),较全国固定资产投资同比增速(35.0%)高出4.2pct。分产业看,第一产业投资同比增长52.3%;第二产业投资同比增长34.3%;第三产业投资同比增长41.7%。第二产业中,工业投资增长34.4%,制造业特别是高技术制造业投资引领增长。全省制造业投资增长78.0%。其中高技术制造业投资增长2.1倍。1-2月份工业技改投资增长1.4倍,结束了2020年以来工业技改投资的下降趋势。第三产业中,基础设施投资(不含电热燃水)增长44.5%。其中,铁路运输业投资增长168.5%,道路运输业投资增长119.2%,公共设施管理业投资增长44.4%。

► 消费新业态变化,网络消费成倍增长。1-2月份,全省社会消费品零售总额1092.8亿元,同比增长43.8%,较全国社零同比增速(33.8%)高出10.0pct。其中,限额以上消费品零售额370.3亿元,增长59.0%;分消费形态看,商品零售355.7亿元,增长58.3%;餐饮收入14.6亿元,增长77.8%。全省限额以上消费品零售额中,汽车类零售额增长86.1%,日用品类增长

山证宏观固收团队

分析师:

郭瑞

执业登记编码: S0760514050002

邮箱: guorui@sxzq.com

李淑芳

执业登记编码: S0760518100001

邮箱: lishufang@sxzq.com

研究助理:

邵彦棋

邮箱: shaoyanqi@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座
28层北京市西城区平安里西大街28号中
海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn



55.5%，家电类增长 52.4%。**网络消费大幅增长。全省限额以上网上商品零售额 26.1 亿元，增长 1.4 倍。**

山西信用债市场

► **山西省债券信用利差情况：**截至 2021 年 3 月 31 日，**山西省产业债信用利差**处于高位，全国排名第一（较第二位贵州省信用利差高出 18BP），所处历史分位数为 97.5%，较上月末提升 1.6 个百分点。山西省产业以煤炭业为主，2020 年 11 月以来受“永煤事件”影响，山西产业债信用利差走势显著走阔。2021 年以来利差虽小幅回落但仍处于较高位置；截至 2021 年 3 月 31 日，**山西省城投债利差**仍处于较高位置，排名位于全国第七位，所处历史分位数为 74.5%，较上月末下降 12.2 个百分点；**行业方面：**山西省内产业仍以煤炭行业为主，因此我们主要关注煤炭行业的信用利差。截至 2021 年 3 月 31 日，煤炭行业信用利差较大，为 120.3BP，排名第 6 位。

► **山西省信用债发行与到期汇总：**2021 年 3 月，山西省完成发行的信用债（不含同业存单）共 15 只，发行规模为 109.5 亿元，发行规模全国占比为 0.52%；中部六省完成发行的信用债（不含同业存单）共 228 只，发行规模为 1973.45 亿元，合计发行规模全国占比为 9.36%。和中部六省相比，山西省信用债发行规模不高，利用资本市场程度仍处于较低水平。2021 年 3 月，山西省完成发行的信用债（不含同业存单）共 15 只，信用债到期只数共 35 只。全国完成发行的信用债（不含同业存单）共 2039 只，信用债到期只数共 1185 只。

► **信用债券违约信息跟踪：**2021 年 3 月，山西地区无信用债违约事件发生。全国来看，当月共有 33 只信用债发生违约事件。其中，已有 24 只构成实质违约。债券违约的类型包括，未按时兑付本息、本息展期、未按时兑付回售款和利息、触发交叉违约、提前到期未兑付等。违约的债券发行主体中，以民营企业为主。违约的债券类型以一般中期票据为主。

► **山西省信用债推迟、取消发行评级变化情况：**2021 年 3 月，山西地区有 1 只取消发行的公司类信用债券，为超短融债券。2021 年 3 月，晋城市国有资本投资运营有限公司旗下 2 只债券中债隐含评级下降，分别是 14 晋城城投债、21 晋城国资 CP001，余额为 12.8 亿元。在此期间，山西地区暂无其他主体评级调低、调高的企业。2021 年 3 月，山西地区暂无信用事件发生。

山西经济动态

► **2021 年山西省属国企首批“腾笼换鸟”项目名单公布。**3 月 26 日，山西省国资运营公司发布《2021 年山西省属国有企业“腾笼换鸟”首批发布项目》，包括采矿业、制造业、建筑业等 13 大类 63 个项目。采矿业中，晋能控股就一揽子抛出了 18 个“腾笼换鸟”项目，山西焦煤也有 4 个项目，有的拟

转让股权比例达 100%。

► **《关于深化资本市场县域工程试点工作的通知》发布。**3 月 5 日,《关于深化资本市场县域工程试点工作的通知》发布。省地方金融监管局联合山西证监局、省小企业发展促进局,在充分考虑各县域经济基础、规上工业企业数量、股份公司数量、区域性股权市场挂牌企业数量、省上市挂牌后备企业资源库数量等因素,最终确定 2021 年资本市场县域工程试点县域为 57 家。2021 年要推动我省资本市场县域工程强基扩面,实现 57 个试点县域全覆盖。

► **全省地方金融工作迈入 夯基垒台补短板 固本强基促提升的新征程。**3 月 10 日,全省金融办主任工作会议在太原召开。会议深入贯彻落实省委十一届十次全会、十一届十一次全会暨省委经济工作会议、全省“两会”精神,传达学习王一新副省长重要批示指示精神,省地方金融监管局(省金融办)局长(主任)常国华作工作报告。会议指出,今年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年,也是我省“十四五”转型出雏型开局之年。全省转型高质量发展在持续夯基垒台、立柱架梁、积厚蓄势的基础上已拔节起势,面向转型发展新征程新使命,做好地方金融工作非常重要,必须进一步提高政治站位,增强政治定力,扎实推进地方金融制度体系和治理能力建设;必须勤学善谋、主动作为,把创新金融生态、服务转型作为“深改”和“综改”的重要支撑;必须科学分析困难挑战,始终瞄准靶心、聚焦难点、啃硬骨头,坚决打赢防范化解金融风险攻坚战;必须超前谋划地方金融改革的顶层设计和总体布局,积聚地方金融改革发展强劲动能,推进省委省政府各项工作部署走深走实。

► **《山西省推进服务业提质增效 2021 年行动计划》发布。**省政府办公厅 3 月 23 日发布《山西省推进服务业提质增效 2021 年行动计划》,制定 60 条具体措施,以培育壮大全省生产性服务业,加快构建现代服务业体系,力争 2021 年全省服务业增加值突破万亿元。

目录

一、专题报告—2021年1-2月山西经济数据点评	5
二、山西省信用债市场跟踪	6
(一) 山西省债券信用利差情况	6
(二) 山西省信用债发行汇总	8
(三) 信用债到期情况汇总	9
(四) 债券违约信息跟踪	10
(五) 信用债推迟、取消发行情况	12
(六) 债券评级变化	12
(七) 信用事件	12
三、山西经济要闻	12
四、产业政策及动态	15
五、重点企业动态	16

图表目录

表 1：各省市产业债信用利差	6
表 2：各省市城投债信用利差	7
表 3：各行业信用利差	7
表 4：3月山西省信用债发行统计	9
表 5：3月中部六省信用债发行统计对比	9
表 6：3月信用债发行与到期情况统计	9
表 7：3月全国信用债违约事件跟踪	10
表 8：3月山西省取消发行信用债统计	12
表 9：3月山西省信用债及主体评级变化	12

一、专题报告—2021年1-2月山西经济数据点评

2021年1-2月山西经济数据点评

本月山西省1-2月份经济数据公布，受到去年低基数影响，主要经济指标同比增速均较高。与山西省近年来的产业结构升级及新动能培育一致，新动能增速及其投资均保持了大幅增长，甚至呈现出成倍增长现象。另外，与全国消费结构一致，网络消费、线上消费也呈现出快速增长现象。

产业结构升级持续稳步推进，新动能加快成长。1-2月份，全省规模以上工业增加值同比增长36.1%（去年同期-11.7%），较全国规上工业增加值同比增速（35.1%）高出1.0pct。**从煤与非煤看，煤炭工业增加值增速继续超越非煤工业增加值增速。**全省煤炭工业增加值增长41.7%，非煤工业增长30.8%；**从行业看，新动能加快成长，装备制造业增加值增速大幅增加。**1-2月份，全省规模以上装备制造业增加值增长62.3%，其中汽车制造业增长1.6倍；高技术制造业增长33.8%。具体分行业看，全省煤炭工业增加值同比增长41.7%，炼焦工业增长20.8%，钢铁工业增长24.3%，有色金属工业增长26.5%，电力工业增长22.6%，装备制造业增长62.3%，化学工业增长43.2%，建材工业增长49.7%，食品工业增长58.8%，医药工业增长19%，热力燃气工业增长13.5%；**主要工业产品产量均保持快速增长，特别是新能源汽车及光伏电池实现了成倍增长，新能源汽车产量增长4.3倍，光伏电池增长1.9倍。**

投资快速增长，高技术制造业投资成倍增长。1-2月全省固定资产投资同比增长39.2%（去年同期-10.3%），较全国固定资产投资同比增速（35.0%）高出4.2pct。分产业看，第一产业投资同比增长52.3%；第二产业投资同比增长34.3%；第三产业投资同比增长41.7%。**第二产业中，工业投资增长34.4%，制造业特别是高技术制造业投资引领增长。**全省制造业投资增长78.0%。其中高技术制造业投资增长2.1倍。1-2月份工业技改投资增长1.4倍，结束了2020年以来工业技改投资的下降趋势。**第三产业中，基础设施投资（不含电热燃水）增长44.5%。**其中，铁路运输业投资增长168.5%，道路运输业投资增长119.2%，公共设施管理业投资增长44.4%。

消费新业态变化，网络消费成倍增长。1-2月份，全省社会消费品零售总额1092.8亿元，同比增长43.8%，较全国社零同比增速（33.8%）高出10.0pct。其中，限额以上消费品零售额370.3亿元，增长59.0%；分消费形态看，商品零售355.7亿元，增长58.3%；餐饮收入14.6亿元，增长77.8%。**全省限额以上消费品零售额中，汽车类零售额增长86.1%，日用品类增长55.5%，家电类增长52.4%。**网络消费大幅增长。**全省限额以上网上商品零售额26.1亿元，增长1.4倍。**

二、山西省信用债市场跟踪

(一) 山西省债券信用利差情况

产业债：截至 2021 年 3 月 31 日，山西省产业债信用利差处于高位，全国排名第一（较第二位贵州省信用利差高出 18BP），所处历史分位数为 97.5%，较上月末提升 1.6 个百分点。山西省产业以煤炭业为主，2020 年 11 月以来受“永煤事件”影响，山西产业债信用利差走势显著走阔。2021 年以来利差虽小幅回落但仍处于较高位置。

表 1：各省市产业债信用利差

产业债省份	当月信用利差 (bp)	当月波动 (bp)	上月波动 (bp)	当月历史分位数(%)	上月历史分位数(%)
北京	44.7	- 13.9	1.8	7.5	35.9
天津	108.9	- 15.3	1.5	43.7	59.7
河北	181.4	4.8	5.1	94.8	93.6
山西	276.8	30.5	21.3	97.5	95.9
内蒙古	200.5	6.8	7.0	58.0	53.7
辽宁	155.7	- 11.5	13.5	76.1	82.9
吉林	91.9	- 33.7	5.8	0.6	11.5
黑龙江	62.5	- 98.9	20.2	0.1	46.0
上海	69.7	- 8.0	5.0	15.1	37.7
江苏	97.8	- 9.0	6.2	9.5	18.0
浙江	85.5	- 11.6	2.8	8.3	11.2
安徽	95.9	- 11.1	4.7	8.7	20.3
福建	72.7	- 19.6	1.7	3.2	13.5
江西	74.9	- 16.1	- 1.7	14.9	33.3
山东	111.9	- 17.6	3.8	24.4	41.3
河南	132.5	7.3	5.1	32.7	26.2
湖北	83.3	- 16.3	5.3	15.8	33.8
湖南	115.5	- 14.9	5.1	12.0	22.0
广东	51.0	- 13.7	2.8	1.4	17.4
广西	184.7	2.4	19.0	66.4	64.8
重庆	125.9	- 29.4	3.7	30.7	63.5
四川	123.4	- 15.9	15.2	46.9	62.6
贵州	258.3	- 8.0	11.9	70.9	73.5
云南	205.7	- 2.1	3.5	78.6	79.6
陕西	98.7	- 2.8	- 4.9	39.3	45.4
甘肃	141.3	- 16.2	4.9	57.6	78.8
新疆	187.13	31.12	8.57	80.5	45.5

资料来源：wind，山西证券研究所

（注：青海、宁夏、海南无数据）

城投债：截至 2021 年 3 月 31 日，山西省城投债利差仍处于较高位置，排名位于全国第七位，所处历史分位数为 74.5%，较上月末下降 12.2 个百分点。

表 2：各省市城投债信用利差

城投债省份	当月信用利差 (bp)	当月波动 (bp)	上月波动 (bp)	当月历史分位数(%)	上月历史分位数 (%)
北京	54.8	- 12.6	2.1	8.5	30.1
天津	248.3	3.8	27.4	99.9	99.4
河北	148.8	- 12.7	- 4.1	57.8	75.8
山西	204.6	- 11.5	9.9	74.5	86.7
内蒙古	152.2	- 40.6	2.1	17.6	45.1
辽宁	187.8	9.8	21.6	74.9	69.6
吉林	213.6	- 2.4	14.0	92.9	94.5
黑龙江	354.2	47.2	4.5	99.9	98.5
上海	47.7	- 4.1	1.0	13.8	20.4
江苏	112.0	- 14.5	5.9	27.2	44.3
浙江	82.3	- 9.4	- 1.8	17.5	27.3
安徽	101.7	- 15.5	- 1.7	35.4	50.7
福建	74.1	- 17.2	2.2	12.4	41.6
江西	118.7	- 8.9	8.1	47.1	59.1
山东	138.8	- 10.9	- 2.0	57.1	76.6
河南	110.3	- 3.9	7.4	64.7	70.7
湖北	100.7	- 14.3	3.5	25.3	53.8
湖南	173.2	- 17.2	8.4	49.1	62.5
广东	76.5	- 15.0	4.1	24.7	50.2
广西	250.3	7.2	14.3	99.7	98.5
重庆	144.1	- 2.0	- 1.9	56.5	58.3
四川	81.0	- 13.2	0.8	9.9	17.9
贵州	354.4	22.9	5.7	99.8	97.2
云南	267.5	19.1	16.5	96.4	93.1
陕西	147.2	- 14.4	8.0	77.9	91.2
甘肃	120.2	- 2.2	11.9	79.8	81.3
青海	385.7	28.9	39.6	99.9	97.4
宁夏	102.5	- 12.2	- 0.3	45.5	64.2
新疆	131.1	- 16.3	19.6	38.3	55.2

资料来源：wind，山西证券研究所

行业方面：山西省内产业仍主要以煤炭行业为主，因此我们主要关注煤炭行业的信用利差。截至 2021 年 3 月 31 日，煤炭行业信用利差较大，为 120.3BP，排名第 6 位。

表 3：各行业信用利差

分行业	当月信用利差 (bp)	当月波动 (bp)	上月波动 (bp)	当月历史分位数 (%)	上月历史分位数 (%)
传媒	41.4	- 1.1	3.0	62.9	65.1

电气设备	141.8	- 15.3	44.1	65.1	96.3
电子	48.2	- 4.5	- 6.6	0.1	3.3
房地产	52.1	2.9	- 3.1	20.1	14.0
纺织服装	273.3	13.5	- 0.6	56.2	35.4
非银金融	7.9	1.4	2.0	58.6	51.2
钢铁	114.5	6.0	1.2	96.1	89.8
公用事业	11.8	- 1.3	- 1.4	66.0	79.8
国防军工	5.3	- 0.4	- 1.7	42.8	53.1
化工	63.2	- 6.6	0.1	21.4	31.1
机械设备	28.7	- 4.1	1.3	44.2	78.2
计算机	201.2	25.7	11.3	97.0	82.6
建筑材料	27.8	- 4.0	0.9	29.7	54.7
建筑装饰	42.9	- 2.0	- 1.8	18.6	33.2
交通运输	13.4	1.2	- 3.1	41.1	25.8
农林牧渔	209.8	- 21.1	20.6	55.1	88.1
汽车	87.8	38.8	14.1	99.8	95.5
轻工制造	569.4	22.0	7.5	99.6	93.3
商业贸易	114.9	21.8	0.7	58.1	37.8
食品饮料	50.0	4.4	2.1	92.0	76.7
通信	28.1	- 18.7	- 13.2	0.5	5.3
休闲服务	25.2	0.3	0.4	23.0	21.4
医药生物	88.8	- 3.2	- 23.8	13.2	18.6
有色金属	43.5	- 2.3	- 1.0	46.4	52.7
综合	28.1	- 2.1	- 2.6	26.3	35.0
煤炭开采	120.3	4.1	16.7	97.6	96.4
水泥制造	27.8	- 3.8	0.9	30.4	56.4
电力	11.4	- 1.4	- 1.4	71.0	83.7
港口	37.5	- 3.8	- 4.7	58.6	63.4
机场	3.7	1.1	0.2	52.0	42.2
高速公路	40.7	- 0.8	- 2.8	88.0	90.0
航空运输	7.6	0.3	3.7	16.9	11.9
铁路运输	17.0	7.1	0.5	10.5	1.0

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18568

