

2021年6月8日

山证看山西

专题报告一—2021年4月份山西经济数据点评

——新动能新业态持续快速发展

1-4月份，全省经济延续去年以来持续恢复、稳定向好的态势，工业、投资、消费等指标继续大幅回升，为完成全年目标奠定了坚实基础。具体来看，

工业生产快速增长，新动能快速增长。1-4月份，全省规模以上工业增加值增长20.3%，增速与全国持平；两年平均增速（8.5%）快于全国1.5个百分点。从煤与非煤看，煤炭工业增长20.4%，非煤工业增长20.3%。从三大门类看，采矿业增加值增长20.6%，制造业增长22.9%，电热气水生产供应业增长11.8%。从行业看，新动能增势强劲。全省规模以上工业中，装备制造业增长35.4%，其中汽车制造业增长80.4%；工业战略性新兴产业增长27.7%，其中新能源汽车产业增长1.4倍；高技术制造业增长24.7%。

制造业投资引领投资快速增长。1-4月份，全省固定资产投资增长23.7%，比全国（19.9%）快3.8个百分点；两年平均增速（14.9%）快于全国11个百分点。分产业看，第一产业投资增长59.9%，第二产业投资增长16.3%，第三产业投资增长25.6%。分行业看，制造业投资引领增长。全省制造业投资增长51.9%，其中，装备制造业增长31.6%，高技术制造业投资增长27.0%。工业技改投资快速增长。1-4月份增长35.8%。

消费市场加速回补，消费新业态快速发展。1-4月份，全省社会消费品零售总额2331.9亿元，增长36.8%，比全国（29.6%）快7.2个百分点；其中，限额以上消费品零售额804.2亿元，增长44.3%，比全国（35.3%）快9.0个百分点。4月份，社会消费品零售总额增长19.9%，其中，限额以上消费品零售额增长21.2%。分消费形态看，商品零售770.2亿元，增长42.8%；餐饮收入34.0亿元，增长89.3%。消费新业态快速发展。全省限额以上网上商品零售额59.8亿元，增长1.3倍。

专题报告二——一季度山西省上市公司运营情况分析

——业绩大幅提高

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



2020年，山西省打破近几年无新增上市公司的历史，全力推进壶化股份、华翔股份上市，目前山西省内已有40家上市公司。我们以山西省上市公司一季度经营数据为依据，对山西省内上市公司进行分析，以得出合理发展建议。以山西省内上市公司已经公布的一季度数据为依据，对省内上市公司进行分析。最后可以得出结论，受益于疫情恢复、国际大宗商品价格上升及国企改革深入推进等因素，各上市公司一季度业绩均出现了大幅提升，较疫情之前也有不同程度提升。

以各上市公司第一季度财务数据为基础，对省内上市公司资产负债率进行分析。可得：山西省内上市公司资产负债率仍处于较高水平，特别是省属国企旗下上市公司（尤其是煤企）资产负债率均在50%以上，仅有汾酒集团（44.24%）、山西焦化（41.03%）、通宝能源（31.53%）较低。

以各上市公司第一季度财务数据为基础，对各上市公司盈利能力进行分析。2021年一季度省内38家上市公司（为了使数据具有可比性，剔除掉2020年新上市的壶化股份、华翔股份）合计创造营业收入1331亿元，较2020年同期同比增长27.3%，较2019年同期平均增长5.1%；2021年一季度省内38家上市公司归属于母公司净利润合计144.7亿元，较2020年同期同比增长126%，较2019年同期平均增长20.84%。受益于国企改革，省属国企旗下上市公司大多保持了较稳定增长，已经恢复到疫情前水平，但也有国新能源、阳煤化工等仍没有恢复到疫情前水平。

专题报告三—山西人口结构分析

——总体人口净流出，太原市人口增加

过去十年间，山西省人口减少80余万人，成为少数的人口流出的省份之一。但是，也要注意一些积极因素，即山西省65岁及以上人口比例为12.9%，这一比例低于全国比例，而且山西省人口受教育年限10.5年，位于全国第四位，拥有大学程度及以上的人口比例为17.4%，位于全国第八位。**具体分析山西省内十一个市，太原仍然是全省最有活力与潜力的城市，而在各项统计中忻州、朔州、吕梁等地区都远远落后。未来山西省的发展，一是要发挥太原市的领头羊作用，集中力量以太原市的发展牵引山西省的发展，形成省会城市的辐射作用；二是要，保持均衡发展，关注忻州、朔州等晋北地区发展。**

截至2020年11月1日，全省常住人口为34,915,616人，与2010年第六次全国人口普查的35,712,111人相比，十年间减少796495人，减少2.23%，年平均增长率为-0.23%。太原及晋中市人口稳步增加。全省11个市中，常住人口超过500万人的市有1个，为太原市，占全省人口比重为15.19%，



比 2010 年第六次全国人口普查的 11.77% 提高 3.42pct。与 2010 年人口普查比较，人口比重上升的一共有 2 个，分别是太原市、晋中市。**太原、晋中市人口比重上升主要得益于太原的快速发展以及太原及晋中的同城化发展。**

本个十年内，山西省整体老龄人口比重大幅上升，全省 65 岁及以上人口比重显著上升，而 15-64 岁人口比重显著下降。全省常住人口中，0-14 岁人口为 5,709,895 人，占 16.35%；15-59 岁人口为 22,598,696 人，占 64.73%；60 岁及以上人口为 6,607,025 人，占 18.92%，其中 65 岁及以上人口为 4,504,674 人，占 12.90%。**与 2010 年第六次全国人口普查相比，0-14 岁人口的比重下降 0.74pct，15-59 岁人口的比重下降 6.65pct，60 岁及以上人口的比重上升 7.39pct，65 岁及以上人口的比重上升 5.33pct。2020 年与 2010 年相比较，15-64 岁人口比重显著下降，而 65 岁及以上人口比重显著上升，这是老龄社会的显著标志。这一现象与全国的现象保持了一致。**全省 11 个市中，太原市仍具有年龄优势，而忻州市已面临深度老龄境况。太原市和晋城市 15-59 岁人口比重在 65% 以上，其余 9 个市在 60%-65% 之间。忻州市、阳泉市、大同市、晋城市、运城市 5 个市 65 岁及以上老年人口比重均超过 13%。**其中，忻州市 65 岁及以上老年人口比重超过 15%。**

本个十年内山西省高学历人口大幅增长。与 2010 年第六次全国人口普查相比，每 10 万人中拥有大学文化程度的由 8,721 人增加为 17,358 人。**本个十年内，全省人口平均受教育年限提高 0.9 年，太原市平均受教育年限最高。**与 2010 年第六次全国人口普查相比，全省常住人口中，15 岁及以上人口的平均受教育年限由 9.52 年提高至 10.45 年。全省 11 个市中，平均受教育年限在 11 年以上仅有太原市，平均受教育年限在 10 年至 11 年之间的共有 8 个市。

山西信用债市场

➤ **山西省煤炭行业信用债券收益率情况：**山西省内产业仍主要以煤炭行业为主，我们统计各省发行的煤炭行业债券。可以得到，截至 5 月 31 日，山西省存量煤炭行业债券仍大幅领先，仍有 193 只，合计余额达到 2143 亿元，山东省与陕西省紧随其后。将山西省、山东省、陕西省的煤炭行业存量信用债券按照期限分类，分别统计各期限内债券收益率的最大值与最小值，将其示之于柱状图，以直观地观察各期限债券的利率变化情况。可以得到，山西省内存量信用债券，各期限的利率波动较大，这一方面与山西省内债券数量过多有关，另一方面也反映出山西省内煤企众多，煤企资质良莠不齐。

- **山西省信用债发行与到期汇总：**2021年5月1日至2021年5月31日，山西省完成发行的信用债（不含同业存单）共1只，发行规模为10亿元，发行规模全国占比为0.11%；中部六省完成发行的信用债（不含同业存单）共87只，发行规模为610.84亿元，合计发行规模全国占比为6.62%。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5月1日至2021年5月31日，山西省完成发行的信用债（不含同业存单）共1只，信用债到期只数共26只。全国完成发行的信用债（不含同业存单）共850只，信用债到期只数共984只。
- **信用债券违约信息跟踪：**2021年5月1日至2021年5月31日，山西地区无信用债违约事件发生。全国来看，当月共有8只信用债发生违约事件。其中，已有6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公司债为主。
- **山西省信用债推迟、取消发行评级变化情况：**2021年5月1日至2021年5月31日，山西地区无取消发行的公司类信用债券。2021年5月1日至2021年5月31日，山西榆次农村商业银行股份有限公司主体评级由A+级被调整为A-级，其旗下2只债券中债隐含评级下降，由原A级调为BBB+级，债券余额合计为5亿元。大同银行股份有限公司旗下17大同银行二级推迟评级。在此期间，山西地区暂无其他主体评级调低、调高的企业。根据公开信息，，2021年5月1日至2021年5月31日，在此期间山西地区暂无其他信用事件发生。

山西经济动态

- **《山西省“十四五”新业态规划》发布。**《山西省“十四五”新业态规划》（以下简称《新业态规划》）经省常委会、省政府常务会审议通过，5月6日省政府印发实施。《新业态规划》聚焦“助推产业高质量发展”“满足高品质生活需求”“实现高水平治理”三个维度，从智能制造、智慧能源、智慧文旅、智慧医疗、数字政府、智慧交通等17个领域提出重点工作，设置6个专栏，涉及70个重大项目。从推进新型基础设施建设、探索生产要素供给新方式、搭建共享经济服务新平台、全力打造一流创新生态、构建多层次人才保障体系、推动标准化和品牌体系建设6个方面强化新业态发展支撑体系。同时，提出完善新业态发展政策法规体系、建立新业态运行监测系统5个方面保障措施。。
- **降本+减员+提效 前4月省属企业实现利润同比增幅超10倍。**今年以来，省国资运营公司在省属企业开展的“降本增效、减员增效、提效增效”专项行动取得明显成效。今年1-4月份，省属企业经济效益显著提升，累计实现利润总额161.67亿元，同比增幅10倍以上，盈利水平呈现历史最好水平。成本压控初见成效，山西焦煤和晋能控股“双航母”吨煤完全成



本均降至 290 元/吨以下，同比降幅超 9%，发展质效明显提升。

➤ **第十二届中国中部投资贸易博览会隆重开幕。**5月21日，第十二届中国中部投资贸易博览会在太原隆重开幕。中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华出席开幕式并致辞。毛里求斯总理贾格纳特应邀发表视频演讲。省委书记楼阳生致辞，国务院副秘书长孟扬、山西省省长林武、安徽省省长王清宪、江西省省长易炼红、河南省代省长王凯、湖北省代省长王忠林、湖南省省长毛伟明出席开幕式，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文致欢迎辞。

目录

一、专题报告	8
(一) 2021 年 4 月份山西经济数据点评——新动能新业态持续快速发展	8
(二) 一季度山西省上市公司运营情况分析——业绩大幅提升	8
(三) 山西人口结构分析	10
一、区域人口结构分析——人口东流，12 省份 65 岁及以上老年人口比重超过 14%	10
二、山西人口结构分析——总体人口净流出，太原市人口增加	12
二、山西省信用债市场跟踪	14
(一) 山西省煤炭行业债券利率情况	14
(二) 山西省信用债发行汇总	15
(三) 信用债到期情况汇总	16
(四) 债券违约信息跟踪	16
(五) 信用债推迟、取消发行情况	17
(六) 债券评级变化	17
(七) 信用事件	17
三、山西经济要闻	17
四、产业政策及动态	19
五、重点企业动态	20



图表目录

表 1: 煤炭行业各省市存量信用债券情况统计	14
表 2: 5 月山西省信用债发行统计	15
表 3: 5 月中部六省信用债发行统计对比.....	15
表 4: 5 月信用债发行与到期情况统计	16
表 5: 5 月全国信用债违约事件跟踪	16
表 6: 5 月山西省信用债及主体评级变化.....	17
图 1: 东部地区人口比重上升幅度较大	11
图 2: 重庆、四川、上海、江苏面临深度老龄社会，山西省老龄化率 12.9%	12
图 3: 忻州市 65 岁及以上人口比重全省最高.....	13
图 4: 陕西、山西、山东三省煤炭行业各期限利率最大与最小值比较.....	15

一、专题报告

（一）2021年4月份山西经济数据点评——新动能新业态持续快速发展

1-4月份，全省经济延续去年以来持续恢复、稳定向好的态势，工业、投资、消费等指标继续大幅回升，为完成全年目标奠定了坚实基础。具体来看，

工业生产快速增长，新动能快速增长。1-4月份，全省规模以上工业增加值增长20.3%，增速与全国持平；两年平均增速（8.5%）快于全国1.5个百分点。从煤与非煤看，煤炭工业增长20.4%，非煤工业增长20.3%。从三大门类看，采矿业增加值增长20.6%，制造业增长22.9%，电热气水生产供应业增长11.8%。从行业看，新动能增势强劲。全省规模以上工业中，装备制造业增长35.4%，其中汽车制造业增长80.4%；工业战略性新兴产业增长27.7%，其中新能源汽车产业增长1.4倍；高技术制造业增长24.7%。

制造业投资引领投资快速增长。1-4月份，全省固定资产投资增长23.7%，比全国（19.9%）快3.8个百分点；两年平均增速（14.9%）快于全国11个百分点。分产业看，第一产业投资增长59.9%，第二产业投资增长16.3%，第三产业投资增长25.6%。分行业看，制造业投资引领增长。全省制造业投资增长51.9%，其中，装备制造业增长31.6%，高技术制造业投资增长27.0%。工业技改投资快速增长。1-4月份增长35.8%。

消费市场加速回补，消费新业态快速发展。1-4月份，全省社会消费品零售总额2331.9亿元，增长36.8%，比全国（29.6%）快7.2个百分点；其中，限额以上消费品零售额804.2亿元，增长44.3%，比全国（35.3%）快9.0个百分点。4月份，社会消费品零售总额增长19.9%，其中，限额以上消费品零售额增长21.2%。分消费形态看，商品零售770.2亿元，增长42.8%；餐饮收入34.0亿元，增长89.3%。消费新业态快速发展。全省限额以上网上商品零售额59.8亿元，增长1.3倍。

（二）一季度山西省上市公司运营情况分析——业绩大幅提升

2021年一季度，山西省打破近五年无新增上市公司纪录，全力推进晋北股外、晋南股外上市，目前山西省

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_19972

