

2021 年 11 月 5 日

山证看山西

专题报告一：十二次党代会解读

——六个领域全方位推动山西高质量发展

2021 年 10 月 25 日，山西省第十二次党代会召开，省委书记林武做报告。十一次党代会是在山西省政治大塌方、经济增速降至最低点的背景下召开的，其确定了山西经济转型的基调。不同于十一次党代会，十二次党代会是在山西经济稳步转型的基础上召开的，是对过去五年山西转型的一个阶段性总结，也是对未来山西省转型的更深层次的规划。

7 月 22 日，《中共中央国务院关于新时代推动中部地区高质量发展的意见》发布，《意见》将中部地区的发展关键词从“崛起”变成了“高质量发展”，自此“高质量发展”也成为山西省发展的最高要求，这在本次报告中体现地淋漓尽致。本次党代会旗帜鲜明地提出未来山西的总体发展目标就是“高质量发展”，强调“全方位推动高质量发展，已经成为山西最鲜明的主题、最激扬的旋律”，“高质量发展”一词在省委书记报告中出现了 71 次，比重占到整篇报告的 1.7%，这也表明省委省政府推动“高质量发展”的决心。“高质量发展”未来要渗透到山西发展的方方面面，本次党代会报告对未来山西省经济“高质量发展”进行了更详尽的顶层设计，也提出了更加具有操作性的方案，未来一段时间其必将成为引领山西发展的最高纲领。

本次党代会强调要从经济、政治、文化、社会、生态文明建设和党的建设“六个领域”全方位来全方位推动高质量发展。报告指出“今后五年，通过全方位推动高质量发展，把山西建设成为国家资源型经济转型发展示范区，全国能源革命综合改革试点先行区，黄河流域生态保护和高质量发展重要实验区，中部地区先进制造业基地，内陆地区对外开放新高地，国际知名文化旅游目的地”。

专题报告二：山西前三季度经济数据点评

——新动能持续快速增加，民间投资贡献率大幅增加

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



山西省前三季度经济数据公布，数据显示上半年全省经济持续稳定恢复，主要经济指标继续保持回升。

第一产业占比有所提升，第三产业占比继续低于 50%。前三季度，山西省实现地区生产总值 15584.85 亿元，同比增长 10.5%，增速较去年同期回升 9.2pct，较同期全国 GDP 增速高出 0.7pct。分产业来看，一产、二产、三产分别实现 663.07 亿元、7331.96 亿元、7589.82 亿元，占比分别为 4.25%、47.05%、48.7%，同比增速分别为 9.9%、11.3%、9.9%。

工业新动能持续快速增长。前三季度，全省工业增加值同比增长 14.0%，两年平均增长 7.5%，较同期全国平均增速高 0.5pct。分工业三大门类来看，全省采矿业增加值同比增长 11.1%，制造业增长 20.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 9.4%；1-9 月份，煤炭工业增加值同比增长 11.3%，非煤工业增长 17.3%，较煤炭工业快 6.0pct；非煤工业中，装备制造业增加值同比增长 31.9%，工业类战略性新兴产业增长 25.3%，高技术制造业增长 44.1%，均明显快于全省工业增速。

制造业投资拉动第二产业投资增速，高技术制造业投资持续增加。前三季度，全省固定资产投资完成额同比增长 12.2%，较同期全国增速高 4.9pct，两年平均增长 10.8%，较同期全国高 7.0pct。一产、二产、三产固定资产投资完成额同比分别增长 34.6%、10.1%、13.9%。第二产业投资增长 10.1%，增速与 1-8 月份持平；第二产业中，工业投资增长 10.5%，增速较 1-8 月快 0.1pct，较上半年快 0.6pct。其中，采矿业、制造业、电热燃气投资分别增长 22.2%、37.4%、-27.7%，较 1-8 月份增速分别快 0.8pct、1.1pct、-0.7pct，结构占比为 19.8:56.0:24.2（去年同期为 17.9:45.0:37.1）。制造业投资高速增长，对工业投资增长贡献持续加大。制造业投资同比增长 37.4%，较工业投资增速快 26.9pct，拉动工业投资增长 16.8pct，占工业投资比重为 56.0%，较去年同期提升 11pct。高技术制造业投资持续增加。高技术制造业投资同比增长 12.5%。

民间投资贡献率大幅升高。全省民间投资同比增长 12.8%，较去年同期提高 5.1pct，比同期全国高 3pct，占全省固定资产投资比重 54.2%，对全省固定资产投资增长的贡献率为 56.8%，较去年同期和上半年分别提高 12.1pct、11.1pct。从领域看，民间投资在工业等重点领域投资力度持续加大。

山西信用债市场

➤ **山西省信用债券信用利差情况：**截至 2021 年 10 月 31 日，山西省产业债信用利差处于高位，全国排名第 6 位，所处历史分位数为 41.7%（上月

历史分位数为 64.9%)，信用利差继续处于下降通道；截至 2021 年 10 月 31 日，山西省城投债利差仍处于较高位置，在已公布数据省份中排名全国第 8 位，所处历史分位数为 89.9%（上月历史分位数为 99.2%），城投债利差仍处于高位；山西省内产业仍主要以煤炭行业为主，所以我们主要关注煤炭行业的信用利差。截至 2021 年 10 月 31 日，煤炭行业信用利差较大，为 99.4 BP，排名第 6 位。

➤ **煤炭行业信用债券收益率情况：**我们统计各省发行的煤炭行业债券，可以得到截至 2021 年 10 月 31 日，山西省存量煤炭行业债券存量仍有 212 只，合计余额达到 2,361.89 亿元，仍排名第一；山东省与陕西省紧随山西省之后，煤炭行业债券存量分别为 89 只、50 只，合计余额分别达到 1,231.35 亿元、1,249.80 亿元。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，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中，各期限债券的利率波动依然处于高位，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 10 月 1 日至 2021 年 10 月 31 日，山西省完成发行的信用债（不含同业存单）共 28 只（前值 28 只），发行规模为 307.5 亿元（前值 308.00 亿元），发行规模全国占比为 2.24%（前值 2.05%）；中部六省完成发行的信用债（不含同业存单）共 134 只（前值 195 只），发行规模为 1,245.79 亿元（前值 1,533.06 亿元），合计发行规模全国占比为 9.43%（前值 10.19%）。中部六省合计发行信用债规模微幅下降，和中部六省相比，本月山西省信用债发行规模有所提升。2021 年 10 月 1 日至 2021 年 10 月 31 日，山西省完成发行的信用债（不含同业存单）共 28 只（前值 28 只），信用债到期只数共 22 只（前值 21 只）。中部六省完成发行的信用债（不含同业存单）共 134 只（前值 195 只），信用债到期只数共 128 只（前值 142 只）。全国完成发行的信用债（不含同业存单）共 1,233 只（前值 1,654 只），信用债到期只数共 1,286 只。

➤ **信用债券违约信息跟踪：**2021 年 10 月 1 日至 2021 年 10 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 12 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，民营企业。

➤ **山西省信用债推迟、取消发行及评级变化情况：**2021 年 10 月 1 日至 2021 年 10 月 31 日，山西省共有 2 只信用债取消发行，发行人是晋能控股装备制造集团有限公司，原计划发行规模合计达到 15.00 亿元；2021 年 10 月 1 日至 2021 年 10 月 31 日，山西地区暂无主体评级调低、调高的企业及中债隐含评级调低、调高的债券；根据公开信息，2021 年 10 月 1 日至 2021 年 10 月 31 日，山西地区暂无其他信用事件发生。



山西经济动态

➤ **中共山西省委十二届一次全体会议举行 选举林武为省委书记。**10月29日下午,中国共产党山西省第十二届委员会第一次全体会议在太原举行,全会选举产生了十二届省委常委、书记、副书记。林武当选为省委书记,蓝佛安、商黎光当选为省委副书记,王拥军、徐广国、张吉福、陈安丽、李凤岐、吴伟、卢东亮、韦韬、郑连生当选为省委常委。林武指出,省第十二次党代表大会的胜利召开,在山西发展史上具有十分重要的意义。新一届省委要牢记初心使命,加强自身建设,带头增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”,努力建设政治上志同道合、思想上肝胆相照、工作上密切配合、生活上互相关心的团结和谐的坚强集体,以一往无前的奋进姿态,团结带领全省上下坚定不移走好新的赶考之路。一是对党绝对忠诚,自觉做到“两个维护”。二是深入解放思想,打开全方位推动高质量发展新局面。厚植创新思维,突出创新核心地位,一手抓传统优势产业改造提升,一手抓战略性新兴产业发展壮大,以创新牵引质量变革、效率变革、动力变革。三是坚持实事求是,一切从实际出发谋划推进工作。四是坚守为民情怀,与群众想在一起干在一起。五是带头担当作为,发挥敢为人先的表率作用。六是践行崇德重德,树立清正廉洁的良好形象。

➤ **我省发布 29 个省科技重大专项计划“揭榜挂帅”项目。**10月20日,我省向全社会发布 29 个省科技重大专项计划“揭榜挂帅”项目。本批项目聚焦国家战略需求和我省高质量发展,涵盖了先进制造业、碳达峰碳中和、数字经济、有机旱作农业和现代农业及未来产业等重点领域。项目创新之处在于打破单纯依靠“自下而上”征集筛选、产业聚焦严重不足的旧模式,依托科技项目专员,强化顶层设计,主动谋划,构建了链接科技前沿与我省重点产业创新需求的凝练新机制。

目录

一、专题报告	7
（一）十二次党代会解读——六个领域全方位推动山西高质量发展	7
（二）山西前三季度经济数据点评	7
二、山西省信用债市场跟踪	9
（一）山西省债券信用利差情况	9
（二）山西省信用债发行汇总	12
（三）信用债到期情况汇总	14
（四）债券违约信息跟踪	14
（五）信用债推迟、取消发行情况	15
（六）债券评级变化	15
（七）信用事件	15
三、山西经济要闻	15
四、产业政策及动态	18
五、重点企业动态	19

图表目录

表 1：各省市产业债信用利差.....	9
表 2：各省市城投债信用利差.....	10
表 3：各行业信用利差.....	11
表 4：煤炭行业各省市存量信用债券情况统计.....	12
表 5：10 月山西省信用债发行统计.....	13
表 6：10 月中部六省信用债发行统计对比.....	13
表 7：10 月信用债发行与到期情况统计.....	14
表 8：10 月全国信用债违约事件跟踪.....	14
表 9：10 月山西省推迟及取消发行信用债.....	15
图 1: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.....	12

一、专题报告

（一）十二次党代会解读——六个领域全方位推动山西高质量发展

2021年10月25日，山西省第十二次党代会召开，省委书记林武做报告。十一次党代会是在山西省政治大塌方、经济增速降至最低点的背景下召开的，其确定了山西经济转型的基调。不同于十一次党代会，十二次党代会是在山西经济稳步转型的基础上召开的，是对过去五年山西转型的一个阶段性总结，也是对未来山西省转型的更深层次的规划。

7月22日，《中共中央国务院关于新时代推动中部地区高质量发展的意见》发布，《意见》将中部地区的发展关键词从“崛起”变成了“高质量发展”，自此“高质量发展”也成为山西省发展的最高要求，这在本次报告中也体现地淋漓尽致。本次党代会旗帜鲜明地提出未来山西的总体发展目标就是“高质量发展”，强调“全方位推动高质量发展，已经成为山西最鲜明的主题、最激扬的旋律”，“高质量发展”一词在省委书记报告中出现了71次，比重占到整篇报告的1.7%，这也表明省委省政府推动“高质量发展”的决心。

“高质量发展”未来要渗透到山西发展的方方面面，本次党代会报告对未来山西省经济“高质量发展”进行了更详尽的顶层设计，也提出了更加具有操作性的方案，未来一段时间其必将成为引领山西发展的最高纲领。

本次党代会强调要从经济、政治、文化、社会、生态文明建设和党的建设“六个领域”全方位来全方位推动高质量发展。报告指出“今后五年，通过全方位推动高质量发展，把山西建设成为国家资源型经济转型发展示范区，全国能源革命综合改革试点先行区，黄河流域生态保护和高质量发展重要实验区，中部地区先进制造业基地，内陆地区对外开放新高地，国际知名文化旅游目的地”。

一是，构建高质量发展的现代产业体系，助力山西经济高质量发展。报告指出，“全方位推动高质量发展，首要任务是经济高质量发展，重中之重是产业转型”。要在数智赋能三次产业跨越发展的基础上，实现三次产业的协同发展，把握“碳中和碳达峰”带来的产业机遇，构建完善的现代产业体系。对煤炭等传统优势产业进行改造提升，对已有小幅规模的战略性新兴产业发展壮大，同时构建完善的现代服务业体系。二是，“破除一切制约高质量发展的观念壁垒、制度障碍、路径依赖”，实现“政治、文化、民主、生态、党建”的高质量发展，为山西经济的高质量发展保驾护航。

（二）山西前三季度经济数据点评

——新动能持续快速增加，民间投资贡献率大幅增加

山西省前三季度经济数据公布，数据显示上半年全省经济持续稳定恢复，主要经济指标继续保持回升。

前三季度山西省地区生产总值 15584.85 亿元，同比增长 10.5%。第三产业占比跌落于 50%之下，第二产业占比迅速提升；工业新动能快速增长，战略性新兴产业增速较高；高新技术制造业投资大幅增长，民间投资贡献率大幅增加；消费新业态持续快速发展，新兴消费势头强劲。

第一产业占比有所提升，第三产业占比继续低于 50%。前三季度，山西省实现地区生产总值 15584.85 亿元，同比增长 10.5%，增速较去年同期回升 9.2pct，较同期全国 GDP 增速高出 0.7pct。分产业来看，一产、二产、三产分别实现 663.07 亿元、7331.96 亿元、7589.82 亿元，占比分别为 4.25%、47.05%、48.7%，同比增速分别为 9.9%、11.3%、9.9%。继上半年第三产业占比少于 50%后，本次第三产业占比继续少于 50%，环比下降 0.85pct。

工业新动能持续快速增长。前三季度，全省工业增加值同比增长 14.0%，两年平均增长 7.5%，较同期全国平均增速高 0.5pct。分工业三大门类来看，全省采矿业增加值同比增长 11.1%，制造业增长 20.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 9.4%；1-9 月份，煤炭工业增加值同比增长 11.3%，非煤工业增长 17.3%，较煤炭工业快 6.0pct；非煤工业中，装备制造业增加值同比增长 31.9%，工业类战略性新兴产业增长 25.3%，高技术制造业增长 44.1%，均明显快于全省工业增速。产品产量看，新能源汽车增长 1.9 倍，移动通信手持机（手机）增长 69.8%，石墨及碳素制品增长 46.1%，原铝增长 33%，化学药品原药增长 31.6%，光伏电池增长 14.1%，原煤产量增长 11.6%。

制造业投资拉动第二产业投资增速，高技术制造业投资持续增加。前三季度，全省固定资产投资完成额同比增长 12.2%，较同期全国增速高 4.9pct，两年平均增长 10.8%，较同期全国高 7.0pct。一产、二产、三产固定资产投资完成额同比分别增长 34.6%、10.1%、13.9%，较同期全国增速分别高出 20.6pct、-2.1pct、8.9pct，三次产业占比为 6.0:35.1:58.9%（去年同期为 5.0: 35.7: 59.3），产业结构持续优化。第二产业投资增长 10.1%，增速与 1-8 月份持平；第二产业中，工业投资增长 10.5%，增速较 1-8 月快 0.1pct，较上半年快 0.6pct。其中，采矿业、制造业、电热燃水投资分别增长 22.2%、37.4%、-27.7%，较 1-8 月份增速分别快 0.8pct、1.1pct、-0.7pct，结构占比为 19.8:56.0:24.2（去年同期为 17.9:45.0:37.1）。制造业投资高速增长，

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_28972

