

信义山证 汇通天下

证券研究报告

宏观

2020 年一季度山西经济运行解析

报告原因：定期报告

负增速下的亮点--战略性新兴产业快速发展

2020 年 4 月 24 日

宏观研究/区域经济研究

➤ 一季度经济增长特点

山西省一季度经济数据公布，GDP3634.73 亿元，同比增长-4.6%，同比增长-4.6%，增速较去年全年下降 10.8pct，较全国同期 GDP 增速高出 2.2pct。受疫情影响，第二产业、第三产业增速有较大幅度下滑，但受疫情影响较小以及受益于疫情的行业增加值有较大增长，与疫情相关的防疫物资以及快消费工业产品产量也快速增长。另一方面来看，产业结构升级依旧在稳步推进中，战略性新兴产业增速仍较高，战略性新兴产业及高新技术产业投资增速也大幅增加。实体零售企业积极转型，网上商品零售额快速增长。

战略性新兴产业及高新技术产业投资增速大幅增加。一季度全省固定资产投资累计完成额达到 721 亿元，同比增长 2.5%，较 2019 年全年下降 5.9pct，超出全国同期 18.6pct。工业投资力度加大，战略性新兴产业固定资产投资增速大幅增加。全省固定资产投资中，工业投资增长 10.6%，较 1-2 月份加快 9.7pct。其中，电力工业投资增长 52.8%（新能源发电投资增长 65.4%），装备制造业投资增长 29.2%（新能源汽车制造投资增长 120%）。高技术产业投资大幅增长。全省高技术产业投资增长 23.6%，增幅快于全部投资 21.1 个百分点。

实体零售企业积极转型，网上商品零售额快速增长。一季度，全省社会消费品零售总额 1220.5 亿元，同比增长-25.7%。实体零售企业积极转型，以美特好、永辉为代表的综合超市和唐久、金虎为代表的连锁便利店在疫情期间加大网上营销力度，其线上的零售额均大幅增长。

➤ 横向比较增速仍较低，以国有经济为抓手促进经济结构调整

目前已有 25 个省市公布了一季度经济数据。受疫情影响，一季度各省市经济增速均为负值。山西省一季度 GDP 增速-4.6%，较全国同期高出 2.2pct，在已公布数据省份中排名第 12 位，2019 年全年山西 GDP 增速 6.2%，全国排名第 16 位。中部六省来看，一季度山西省 GDP 增速排名第三位，2019 年全年山西经济增速排名第六位。一季度，受疫情影响严重的省份及第三产业占比较高的省份 GDP 增速下降较多。

之前山西省过去的产业结构太过固化，一煤独大现象严重，以煤炭相关产业链（煤炭、焦炭、冶金、电力）等传统产业作为经济增长的主要源泉。产业结构固化，与新形势下的经济结构要求不太相符，2009 年之后山

分析师：郭瑞

执业证书编号：S0760514050002

邮箱：guorui@sxzq.com

分析师：李淑芳

执业证书编号：S0760518100001

邮箱：lishufang@sxzq.com

研究助理：邵彦琪

邮箱：shaoyanqi@sxzq.com

地址：

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中海国际中心 7 层

山西证券股份有限公司

http://www.if618.com.cn



请务必阅读最后一页分析师承诺和声明

1



西 GDP 增速持续位于中部六省之末，仅在 2010-2012 年间有所改变，分别排名 5/3/5 位。

山西省正在大力进行经济结构转型以及产业升级，以深化国企改革以及转型区综改加大力度进行经济结构调整，坚决不走以往经济增长的老路，积极发掘经济中的新增长点，培育战略支柱产业，产业结构逐步得到优化，承受冲击能力也逐步加大。省委省政府指出，2020 年重点聚焦半导体、炭基新材料、特种金属材料、大数据、信息技术应用创新、煤矿智能采掘、轨道交通、通用航空、新能源、新能源汽车、煤成气、现代生物医药和大健康产业、煤炭清洁高效利用、有机旱作农业等十四个战略性产业和领域。未来山西省要以更大力度、更大决心促进经济更好更快地转型升级，以期实现经济的真正地可持续增长。

国有经济是社会经济最重要的组成部分，国有企业是推进国家现代化、保障人民共同利益的重要力量。习近平总书记指出，“制造业是我们经济的命脉所系，国有企业是复工复产的生力军、主力军”。国有经济要在复工复产方面起到重要作用，要创立发展新的模式、新的业态、新的技术、新的产品。2020 年山西省深化国资国企改革，以更大力度促进省内经济结构转型。山西省要发挥山西省内国资体量大的优势，以国改为契机，在推动国企混合所有制的同时，实现产业链的扩展，优化国有资产配置，从而带动经济结构转型升级，持续实现煤与非煤产业持续的“结构反转”。

目录

1、一季度山西经济运行特点	4
2、横向比较增速仍较低，以国有经济为抓手促进经济结构调整.....	6

图表目录

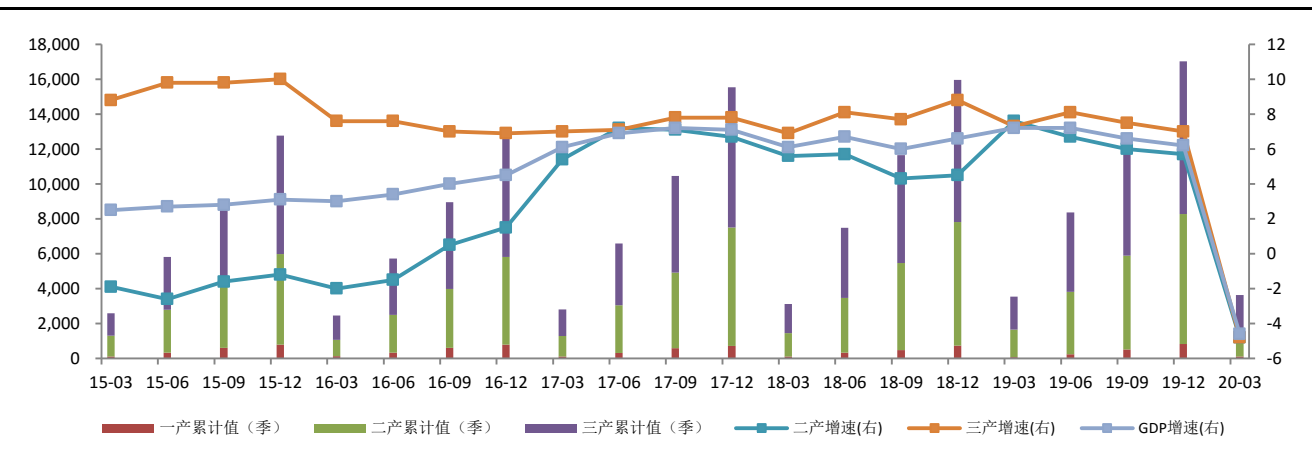
图 1: 疫情影响致二产、三产增速均为负值（亿元，%）	4
图 2: 工业增加值下降较多（亿元）	4
图 3: 三产占比持续优化（%）	4
图 4: 工业增加值较 1-2 月回升（%）	5
图 5: 大中型企业工业增加值较 1-2 月回升（%）	5
图 6: 投资增速小幅回升（亿元，%）	5
图 7: 社零表现较弱（亿元，%）	5
图 8: 中部六省 GDP 增速比较（%）	6

1、一季度山西经济运行特点

山西省一季度经济数据公布，GDP3634.73 亿元，同比增长-4.6%。受疫情影响，第二产业、第三产业增速有较大幅度下滑，但受疫情影响较小以及受益于疫情的行业增加值有较大增长，与疫情相关的防疫物资以及快消费工业产品产量也快速增长。另一方面来看，产业结构升级依旧在稳步推进中，战略性新兴产业增速仍较高，战略性新兴产业及高新技术产业投资增速也大幅增加。实体零售企业积极转型，网上商品零售额快速增长。

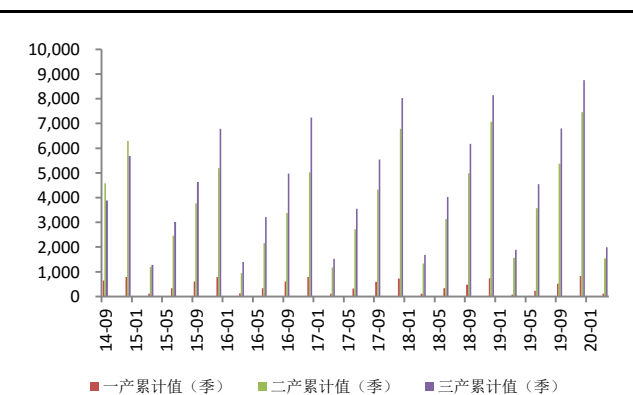
第三产业占比仍较高。2020 年一季度，山西省实现 3634.73 亿元，同比增长-4.6%，增速较去年全年下降 10.8pct，较全国同期 GDP 增速高出 2.2pct。分产业来看，一季度一产、二产、三产分别实现 112.2 亿元、1532.66 亿元、1989.87 亿元，占比分别为 3.09%、42.17%、54.75%，同比增速分别为 1.4%、-4.8%、-4.8%，第三产业占比连续超过 50%。

图 1：疫情影响致二产、三产增速均为负值（亿元，%）



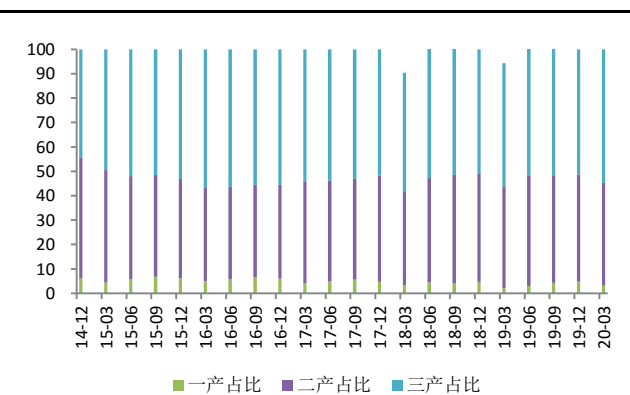
资料来源：wind，山西证券研究所

图 2：工业增加值下降较多（亿元）



资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：三产占比持续优化（%）

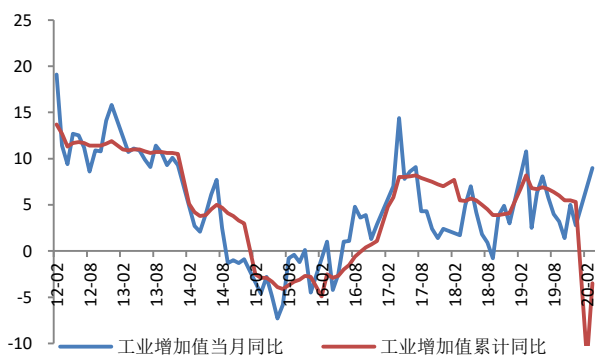


资料来源：山西统计局，山西证券研究所

产业结构升级稳步推进，战略性新兴产业增速仍较高。一季度全省工业增加值同比-3.5%，较 1-2 月工

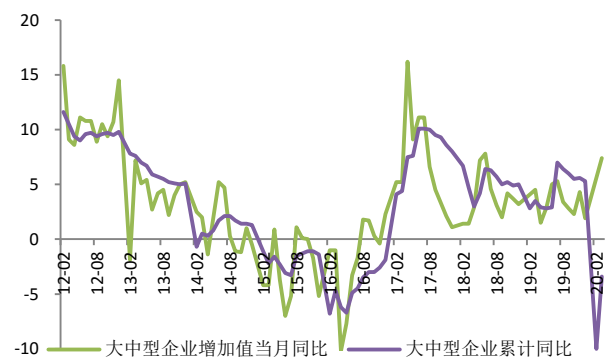
业增加值同比上升 8.2pct，较 2019 年全年下降 8.8pct，增速较全国同期高出 4.9pct。分行业看，一季度全省采矿业增加值同比-1.3%，制造业增加值同比-5.7%，电力热力燃气业增加值同比-5.9%。分企业规模看，一季度大中型企业增加值累计同比-3.4%，较全部规上增加值增速高出 0.1pct，开始缓慢抬升。**战略性新兴产业增速较高**。煤炭工业同比-1.2%，煤层气采掘业增长 8.3%，高技术制造业增长 4.7%。另一方面，由于疫情影响，一季度与疫情相关的防疫物资以及快消费工业产品产量快速增长。发酵酒精产量增长 56.6%，冻肉和方便面分别增长 1.2 倍和 93.4%。一季度全省服务业增加值下降 4.8%。**旅游业及餐饮服务受疫情影响较大，而受疫情影响较小以及受益于疫情的行业增加值有较大增长**。其中，金融业增加值增长 4.4%，信息传输、软件和信息技术服务业增长 31.2%。全省电信业务总量增长 38.8%。

图 4: 工业增加值较 1-2 月回升 (%)



资料来源：wind，山西证券研究所

图 5: 大中型企业工业增加值较 1-2 月回升 (%)

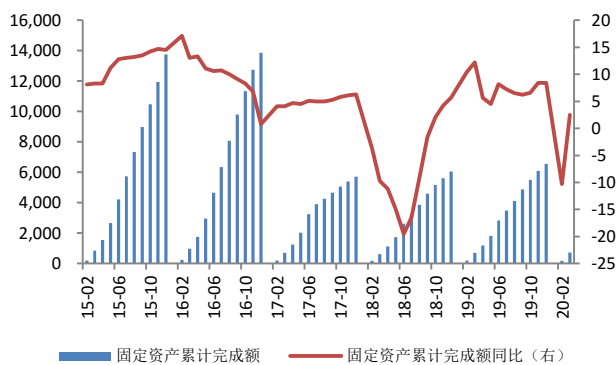


资料来源：山西统计局，山西证券研究所

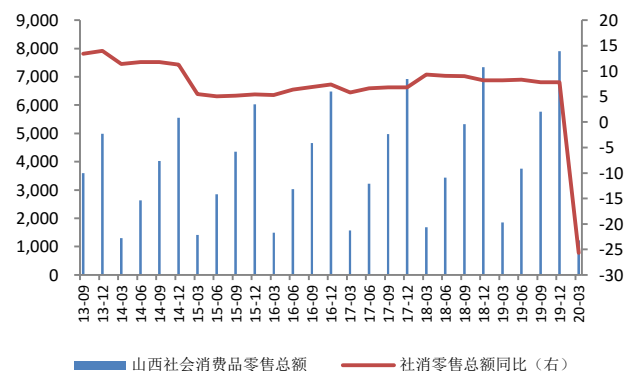
战略性新兴产业及高新技术产业投资增速大幅增加。一季度全省固定资产投资累计完成额达到 721 亿元，同比增长 2.5%，较 2019 年全年下降 5.9pct，超出全国同期 18.6pct。其中，基础设施投资同比增速-3.5%，降幅较 1-2 月份上升 25pct。分产业看，**第三产业投资增速下滑**。第一产业投资同比增速 68.3%，第二产业投资同比增速 10.2%，第三产业投资同比增速-4.7%；三次产业投资比例为 4.4:38.2:57.4。**工业投资力度加大，战略性新兴产业固资投资增速大幅增加**。全省固定资产投资中，工业投资增长 10.6%，较 1-2 月份加快 9.7pct。其中，电力工业投资增长 52.8%（新能源发电投资增长 65.4%），装备制造业投资增长 29.2%（新能源汽车制造投资增长 120%）。**高技术产业投资大幅增长**。全省高技术产业投资增长 23.6%，增幅快于全部投资 21.1 个百分点。疫情催生网络相关投资成倍增长。全省信息传输、软件和信息技术服务业投资增长 2.4 倍；其中，占比 75.4%的互联网和相关服务业投资增长 4.1 倍。

图 6: 投资增速小幅回升 (亿元, %)

图 7: 社零表现较弱 (亿元, %)



资料来源：山西统计局，山西证券研究所



资料来源：山西统计局，山西证券研究所

实体零售企业积极转型，网上商品零售额快速增长。一季度，全省社会消费品零售总额 1220.5 亿元，同比增长-25.7%。其中，商品零售 1160.5 亿元，同比增长-24.7%；餐饮收入 60.0 亿元，同比增长-40.3%。网上商品零售额快速增长。一季度，全省限上网上商品零售额 18.5 亿元，增长 19.2%。**实体零售企业积极转型**，以美特好、永辉为代表的综合超市和唐久、金虎为代表的连锁便利店在疫情期间加大网上营销力度，其线上的零售额均大幅增长。

2、横向比较增速仍较低，以国有经济为抓手促进经济结构调整

目前已有 25 个省市公布了一季度经济数据。受疫情影响，一季度各省市经济增速均为负值。山西省一季度 GDP 增速-4.6%，较全国同期高出 2.2pct，在已公布数据省份中排名第 12 位，2019 全年山西 GDP 增速 6.2%，全国排名第 16 位。中部六省来看，一季度山西省 GDP 增速排名第三位，2019 年全年山西经济增速排名第六位。一季度，受疫情影响严重的省份及第三产业占比较多的省份 GDP 增速下降较多。

之前山西省过去的产业结构太过固化，一煤独大现象严重，以煤炭相关产业链（煤炭、焦炭、冶金、电力）等传统产业作为经济增长的主要源泉。产业结构固化，与新形势下的经济结构要求不太相符，2009 年之后山西 GDP 增速持续位于中部六省之末，仅在 2010-2012 年间有所改变，分别排名 5/3/5 位。

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_5620

