

2021年9月8日

山证看山西

## 专题报告—山西7月份经济数据点评

## ——延续稳定恢复发展态势

1-7 月份，全省经济延续稳定恢复发展态势，主要经济指标保持两位数增长。工业新动能增势强劲；固定资产投资有所回落，但依然处于高位；消费加快回暖，新业态及新兴消费持续快速发展。

**工业生产延续快速增长态势，新动能增势强劲。**1-7 月份，全省规模以上工业增加值增长 15.0%，增速较全国高 0.6 个百分点；两年平均增速（7.3%）较全国高 0.6 个百分点。全省采矿业、制造业、电热燃水业增加值同比增速分别为 12.5%、21%、10%。传统工业稳步增长，煤炭工业增加值同比增长 12.4%，钢铁工业增长 13.7%，有色金属工业增长 22.6%；工业新动能增势强劲，装备制造业增长 32.7%，其中汽车制造业增长 45.3%，高技术制造业增长 39.3%，工业战略性新兴产业增长 28.3%，均明显快于全部工业增速。

**制造业投资依旧是固定资产投资的主要拉动因素。**1-7 月份，全省固定资产投资增长 15.4%，较去年同期下降 2.8 个百分点，较全国快 5.1 个百分点；两年平均增速（11.9%）较全国快 7.6 个百分点。分产业看，一产、二产、三产固定资产投资分别增长 46.1%、9.5%、16.5%，增速较去年同期分别回落 6.7、9.5 及 2.3 个百分点；一产、二产、三产固定资产投资占全省固定资产投资比重分别为 6.0%、34.5%、59.5%。第二产业中，工业投资增长 9.8%，增速较上半年回落 3.2 个百分点。其中，采矿业投资、制造业投资、电热燃水业投资分别同比增长 17.6%、38.4%、-28.0%，较上半年分别增加 3.3 个百分点、回落 5.3 个及 4.5 个百分点。制造业投资拉动第二产业投资增长 17.2 个百分点，其中，有色金属冶炼和压延加工业投资增长 1.2 倍；酒、饮料和精制茶制造业投资增长 99.6%；农副食品加工业投资增长 83.2%。

**消费加快回暖，新业态及新兴消费持续快速发展。**1-7 月份，全省社会消费品零售总额 4280.8 亿元，同比增长 27.7%，较全国高 7 个百分点。具体而言商品零售 1385.5 亿元，增长 33.8%；餐饮收入 70.6 亿元，增长 74.0%。

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



新兴消费方面，全省限额以上消费品零售额中，新能源汽车增长 1.3 倍，建筑及装潢材料类增长 50.0%；新业态方面，全省网上商品零售额 114.0 亿元，增长 1.3 倍；旅游方面，全省重点监测景区的接待人数 2867.9 万人次，增长 1.1 倍，门票收入 82655.6 万元，增长 1.7 倍。

### 山西信用债市场

➤ **山西省信用债券信用利差情况：**截至 2021 年 8 月 31 日，山西省产业债信用利差处于高位，全国排名第 4 位（较第 3 位天津市信用利差低 89.3BP，较第 5 位新疆信用利差高出 10BP），所处历史分位数为 67.6%，较上月末下降 27 个百分点，信用利差继续处于下降通道；截至 2021 年 8 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 97.1%，较上月末下降 2.7 个百分点，但仍处于高位；我们主要关注煤炭行业的信用利差。截至 8 月 31 日，煤炭行业信用利差较大，为 108.9BP（前值 165.1BP），排名第 7 位，较上月下降 2 个位次。

➤ **煤炭行业信用债券收益率情况：**统计各省发行的煤炭行业债券，可以得到截至 8 月 31 日，山西省存量煤炭行业债券存量仍有 198 只，合计余额达到 2199.7 亿元；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、51 只，合计余额分别达到 1263.1 亿元、1297 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，各期限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 8 月 1 日至 2021 年 8 月 31 日，山西省完成发行的信用债（不含同业存单）共 30 只，发行规模为 370.3 亿元，发行规模全国占比为 1.92%；中部六省完成发行的信用债（不含同业存单）共 253 只，发行规模为 2204.24 亿元，合计发行规模全国占比为 11.41%。中部六省合计发行信用债规模稳步提升，但和中部六省相比，山西省信用债发行规模不高，仍处于较低水平。2021 年 8 月 1 日至 2021 年 8 月 31 日，山西省完成发行的信用债（不含同业存单）共 30 只，信用债到期只数共 24 只。全国完成发行的信用债（不含同业存单）共 1942 只，信用债到期只数共 1308 只。

➤ **信用债券违约信息跟踪：**2021 年 8 月 1 日至 2021 年 8 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 16 只信用债发生违约事件。其中，已有 10 只构成实质违约。债券违约类型包括，触发交叉违约、未按时兑付本息、本息展期等。违约的债券发行主体中，基本都是民营企业。

➤ **山西省信用债推迟、取消发行及评级变化情况：**2021 年 8 月 1 日至 2021

年 8 月 31 日，山西省共有 2 只信用债取消发行，发行人分别是阳城县阳泰集团实业有限公司、运城市城市建设投资开发集团有限公司，原计划发行规模合计达到 6 亿元；山西长子农村商业银行股份有限公司旗下一只债券的中债隐含评级被下调，债券余额合计 2 亿元。在此期间，山西地区暂无其他主体评级调低、调高的企业及中债隐含评级调低、调高的债券；根据公开信息，2021 年 8 月 1 日至 2021 年 8 月 31 日，山西地区暂无其他信用事件发生。

### 山西经济动态

➤ **山西出台措施促进释放农村消费潜力。**8 月 19 日，记者从省商务厅获悉，省商务厅、省发改委、省工信厅等 12 部门于 8 月初联合印发《关于提振大宗消费重点消费释放农村消费潜力若干措施的通知》。在稳定和扩大汽车消费、促进家电家具家装消费、提振餐饮消费、加快发展消费新业态新模式、补齐农村消费短板弱项、强化政策保障等方面，结合我省实际，做了具体安排部署。

➤ **我省地方金融监管监测“两系统一平台”上线运行。**8 月 20 日，我省地方法人银行风险监测预警系统、地方金融组织监管监测系统、非法集资监测预警大数据平台正式上线运行。省委副书记、省长蓝佛安出席启动仪式，宣布“两系统一平台”正式上线，并对发挥“两系统一平台”功能、有效防范化解金融风险提出工作要求。“两系统一平台”是我省充分汲取金融风险防控经验教训，在中央垂直监管体系基础上建设的地方金融基础设施，主要针对地方法人银行、地方承担监管职能的类金融机构及非法集资领域，建立若干监测指标体系，运用信息化手段实施监测预警，构筑地方金融风险“防火墙”。

## 目录

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 一、专题报告 .....                    | 6  |
| 山西 7 月份经济数据点评——延续稳定恢复发展态势 ..... | 6  |
| 二、山西省信用债市场跟踪 .....              | 7  |
| （一）山西省债券信用利差情况 .....            | 7  |
| （二）山西省信用债发行汇总 .....             | 10 |
| （三）信用债到期情况汇总 .....              | 11 |
| （四）债券违约信息跟踪 .....               | 12 |
| （五）信用债推迟、取消发行情况 .....           | 13 |
| （六）债券评级变化 .....                 | 13 |
| （七）信用事件 .....                   | 13 |
| 三、山西经济要闻 .....                  | 13 |
| 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.....                  | 7  |
| 表 2：各省市城投债信用利差.....                  | 8  |
| 表 3：各行业信用利差.....                     | 8  |
| 表 4：煤炭行业各省市存量信用债券情况统计.....           | 9  |
| 表 5：8 月山西省信用债发行统计.....               | 10 |
| 表 6：8 月中部六省信用债发行统计对比.....            | 11 |
| 表 7：8 月信用债发行与到期情况统计.....             | 11 |
| 表 8：8 月全国信用债违约事件跟踪.....              | 12 |
| 表 9：8 月山西省推迟及取消发行信用债.....            | 13 |
| 表 10：8 月山西省信用债债券中债隐含评级变化.....        | 13 |
| 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..... | 10 |

## 一、专题报告

### 山西 7 月份经济数据点评——延续稳定恢复发展态势

1-7 月份，全省经济延续稳定恢复发展态势，主要经济指标保持两位数增长。工业新动能增势强劲；固定资产投资有所回落，但依然处于高位；消费加快回暖，新业态及新兴消费持续快速发展。

**工业生产延续快速增长态势，新动能增势强劲。**7 月份全省规模以上工业增加值同比增长 9.4%。其中，全省采矿业、制造业、电热燃水业增加值同比增速分别为 4.3%、17.4%、12.1%。1-7 月份，全省规模以上工业增加值增长 15.0%，增速较全国高 0.6 个百分点；两年平均增速（7.3%）较全国高 0.6 个百分点。全省采矿业、制造业、电热燃水业增加值同比增速分别为 12.5%、21%、10%。传统工业稳步增长，煤炭工业增加值同比增长 12.4%，钢铁工业增长 13.7%，有色金属工业增长 22.6%；工业新动能增势强劲，装备制造业增长 32.7%，其中汽车制造业增长 45.3%，高技术制造业增长 39.3%，工业战略性新兴产业增长 28.3%，均明显快于全部工业增速。

**制造业投资依旧是固定资产投资的主要拉动因素。**1-7 月份，全省固定资产投资增长 15.4%，较去年同期下降 2.8 个百分点，较全国快 5.1 个百分点；两年平均增速（11.9%）较全国快 7.6 个百分点。其中，民间固定资产投资增长 14.4%，增速比上年回落 0.7 个百分点。分产业看，一产、二产、三产固定资产投资分别增长 46.1%、9.5%、16.5%，增速较去年同期分别回落 6.7、9.5 及 2.3 个百分点；一产、二产、三产固定资产投资占全省固定资产投资比重分别为 6.0%、34.5%、59.5%。第二产业中，工业投资增长 9.8%，增速较上半年回落 3.2 个百分点。其中，采矿业投资、制造业投资、电热燃水业投资分别同比增长 17.6%、38.4%、-28.0%，较上半年分别增加 3.3 个百分点、回落 5.3 个及 4.5 个百分点。制造业投资拉动第二产业投资增长 17.2 个百分点，其中，有色金属冶炼和压延加工业投资增长 1.2 倍；酒、饮料和精制茶制造业投资增长 99.6%；农副食品加工业投资增长 83.2%。第三产业中，基础设施投资（不含电热燃水）增长 20.7%，增速较上半年回落 4.2 个百分点。

**消费加快回暖，新业态及新兴消费持续快速发展。**1-7 月份，全省社会消费品零售总额 4280.8 亿元，同比增长 27.7%，较全国高 7 个百分点。其中，限额以上消费品零售额 1456.1 亿元，增长 35.3%，较全国高 11.7 个百分点。具体而言商品零售 1385.5 亿元，增长 33.8%；餐饮收入 70.6 亿元，增长 74.0%。新兴消费方面，全省限额以上消费品零售额中，新能源汽车增长 1.3 倍，建筑及装潢材料类增长 50.0%；新业态方面，全省网上商品零售额 114.0 亿元，增长 1.3 倍；旅游方面，全省重点监测景区的接待人数 2867.9 万人次，增长 1.1 倍，门票收入 82655.6 万元，增长 1.7 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 8 月 31 日，山西省产业债信用利差处于高位，全国排名第 4 位（较第 3 位天津市信用利差低 89.3BP，较第 5 位新疆信用利差高出 10BP），所处历史分位数为 67.6%，较上月末下降 27 个百分点，信用利差继续处于下降通道。

表 1：各省市产业债信用利差

| 产业债省份     | 当月信用利差<br>(bp) | 当月波动 (bp)     | 上月波动 (bp)    | 当月历史分位<br>数 (%) | 上月历史分位<br>数 (%) | 当月利差排名   |
|-----------|----------------|---------------|--------------|-----------------|-----------------|----------|
| 安徽        | 58.6           | -10.6         | -5.3         | 0.3             | 5.5             | 23       |
| 北京        | 41.8           | -4.0          | -3.6         | 8.0             | 13.3            | 29       |
| 福建        | 62.5           | -5.1          | -5.9         | 4.5             | 12.5            | 21       |
| 甘肃        | 108.2          | -12.0         | -2.6         | 49.4            | 71.5            | 11       |
| 广东        | 45.7           | -5.9          | -6.4         | 1.2             | 9.1             | 27       |
| 广西        | 137.4          | -19.1         | -84.9        | 14.4            | 29.5            | 7        |
| 贵州        | 108.9          | -5.3          | -205.3       | 3.7             | 3.9             | 10       |
| 河北        | 115.9          | -44.2         | -41.5        | 46.3            | 88.5            | 9        |
| 河南        | 75.6           | -26.1         | -21.5        | 0.0             | 3.6             | 16       |
| 黑龙江       | 45.3           | -96.2         | -5.7         | 0.4             | 47.2            | 28       |
| 湖北        | 73.2           | -11.2         | 84.4         | 10.2            | 87.7            | 18       |
| 湖南        | 95.1           | -1.2          | -28.2        | 2.1             | 2.7             | 14       |
| 吉林        | 74.5           | -44.4         | -21.6        | 2.7             | 12.7            | 17       |
| 江苏        | 54.3           | -6.8          | -16.1        | 1.7             | 3.4             | 24       |
| 江西        | 50.5           | -14.0         | -81.8        | 5.8             | 19.1            | 26       |
| 辽宁        | 130.6          | -18.4         | -7.1         | 39.2            | 62.0            | 8        |
| 内蒙古       | 107.0          | -26.3         | -125.4       | 0.2             | 5.0             | 12       |
| 宁夏        | 165.1          | -1.0          | 80.0         | 59.4            | 60.0            | 6        |
| 青海        | 4082.9         | -1028.5       | -237.2       | 91.7            | 97.6            | 1        |
| 山东        | 64.2           | -18.3         | -14.7        | 0.6             | 6.2             | 20       |
| <b>山西</b> | <b>191.7</b>   | <b>-108.7</b> | <b>-20.2</b> | <b>67.6</b>     | <b>94.6</b>     | <b>4</b> |
| 陕西        | 77.7           | -10.2         | -13.2        | 4.5             | 12.5            | 15       |
| 上海        | 51.1           | -11.6         | -4.2         | 1.1             | 18.4            | 25       |
| 四川        | 70.8           | -12.9         | -18.5        | 5.3             | 17.2            | 19       |
| 天津        | 281.0          | -9.9          | 78.8         | 98.0            | 99.6            | 3        |
| 新疆        | 181.7          | -26.8         | -2.3         | 77.7            | 97.8            | 5        |
| 云南        | 295.7          | -26.5         | -2.6         | 93.7            | 99.5            | 2        |
| 浙江        | 59.7           | -9.0          | -9.9         | 0.8             | 3.4             | 22       |
| 重庆        | 99.9           | -21.2         | -11.1        | 4.6             | 13.7            | 13       |

资料来源：wind，山西证券研究所



（注：西藏、海南无数据）

城投债：截至 2021 年 8 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 97.1%，较上月末下降 2.7 个百分点，但仍处于高位。

表 2：各省市城投债信用利差

| 城投债省份 | 当月信用利差<br>(bp) | 当月波动 (bp) | 上月波动 (bp) | 当月历史分位<br>数 (%) | 上月历史分位<br>数 (%) | 当月利差排名 |
|-------|----------------|-----------|-----------|-----------------|-----------------|--------|
| 安徽    | 79.5           | -10.0     | -16.0     | 7.2             | 13.5            | 19     |
| 北京    | 44.7           | -8.3      | -8.2      | 3.0             | 11.5            | 25     |
| 福建    | 67.3           | -8.7      | -3.9      | 7.6             | 11.4            | 22     |
| 广东    | 36.9           | -5.8      | -22.5     | 1.7             | 6.3             | 26     |
| 广西    | 268.3          | -33.4     | 44.1      | 94.7            | 99.9            | 7      |
| 贵州    | 519.4          | -0.4      | 92.2      | 98.5            | 98.6            | 1      |
| 河北    | 110.9          | 1.3       | -9.2      | 18.3            | 17.3            | 17     |
| 河南    | 139.2          | -12.9     | -1.5      | 86.0            | 95.9            | 14     |
| 黑龙江   | 461.8          | -12.6     | 33.1      | 94.8            | 99.8            | 2      |
| 湖北    | 81.2           | -5.1      | -23.2     | 5.3             | 8.3             | 18     |
| 湖南    | 166.0          | -17.8     | 5.3       | 47.1            | 75.8            | 11     |
| 吉林    | 232.0          | -22.4     | 19.9      | 95.5            | 98.5            | 9      |
| 江苏    | 76.7           | -12.8     | -13.1     | 5.6             | 12.0            | 20     |
| 江西    | 131.0          | -18.6     | 61.0      | 67.9            | 92.8            | 15     |
| 辽宁    | 330.8          | -2.9      | 5.7       | 98.5            | 99.4            | 5      |
| 青海    | 345.4          | 345.4     | -322.7    | 97.5            | #N/A            | 4      |
| 山东    | 145.4          | -17.0     | 73.3      | 64.3            | 94.2            | 12     |
| 山西    | 255.9          | -25.3     | 86.9      | 97.1            | 99.8            | 8      |
| 陕西    | 197.5          | -14.6     | 36.8      | 97.4            | 99.6            | 10     |
| 上海    | 45.7           | -9.4      | -0.9      | 3.0             | 25.6            | 24     |
| 四川    | 114.3          | -23.1     | 65.2      | 54.5            | 81.3            | 16     |
| 天津    | 295.6          | -6.5      | -11.3     | 96.4            | 98.2            | 6      |
| 新疆    | 75.0           | -13.7     | -6.7      | 7.3             | 16.4            | 21     |
| 云南    | 365.1          | -32.5     | 102.3     | 96.6            | 99.8            | 3      |

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\\_26256](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26256)

