宏观

报告原因：定期报告

2020 年上半年山西经济运行分析

经济稳步复苏，结构优化延续

2020 年 7 月 24 日

宏观研究/区域经济研究

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

主要内容：

- **经济增速好转，三产结构稳定。**2020 年上半年山西省地区生产总值为 7821.64 亿元，同比下降 1.4%，降幅较一季度（-4.6%）收窄 3.2 个百分点，高于全国（-1.6%）0.2 个百分点。横向对比看，截止本报告发布日，在目前已公布上半年经济数据的 24 个省市（不含河北、黑龙江、上海、江西、西藏、陕西、宁夏）中，山西省上半年 GDP 总量及增速均排名第 17 位。从三产结构来看，2020 年上半年山西省三产比例为 3.62:43.44:52.94。与 2019 年上半年相比，第一产业与第二产业占比有所提升，但与 2019 年全年相比，第三产业占比增加 1.56 个百分点。整体来看，2020 年上半年山西省三产结构保持稳定。
- **工业生产基本恢复，疫情对消费品工业、建材影响持续，新兴产业逆势增长。**2020 年上半年，山西省规模以上工业增加值增速-0.3%，降幅低于全国（-1.3%）1 个百分点，较一季度（-3.5%）收窄 3.2 个百分点，与 2019 年上半年 6.9%的增速具有较大差距。横向比较来看，在目前已公布工业增加值数据的 22 个省市中排名第 14 位。从行业分类看，煤炭、钢铁工业增加值增速均转正，但与去年同期相比仍有一定差距，有色、建材、食品、医药等工业增加值仍然负增长，有色、医药降幅超过一季度。上半年，全省规模以上工业中，通信设备制造业增长 7.4%，煤层气采掘业增长 3.4%，新能源装备制造业增长 3.1%，均明显好于全部规模以上工业增加值增速。
- **固定资产投资增速加快，制造业表现较好，网络相关投资、高技术产业投资增速较快。**2020 年上半年，山西省固定资产投资增长 8.3%，高于全国的-3.1%，较一季度（2.5%）加快 5.8 个个百分点，高于上年同期（8.2%）0.1 个百分点。其中，制造业投资增长 11.9%，较一季度（-9.3%）加快 21.2 个百分点，成为拉动投资的主要因素。制造业投资中，装备制造业投资增长 16.9%（新能源汽车制造投资增长 52.5%），食品工业投资增长 20.7%，医药工业投资增长 14.2%，电力工业投资增长 40.8%（新能源发电投资增长 43.3%），均明显快于全省投资增速。网络相关投资增长加速。信息传输、软件和信息技术服务业投资增长 1.2 倍（互联网和相关服务业投资增长 13.9%）。高技术制造业投资增长 30.2%，高技术服务业投资增长 4.2%。
- **社零数据改善较慢，新消费业态快速发展。**2020 年上半年，山西省社

零增速-16.3%，较一季度（-25.7%）收窄 9.4 个百分点，较去年同期（8.3%）有较大差距，低于全国上半年社零增速（-11.4%）4.9 个百分点，在已公布该项数据的 22 个省份中排名第 18 位。从消费品种看，基本生活类、中西药品类、建筑及装潢材料类较快增长；部分升级类商品较快增长，计算机及配套产品增长 32.7%，智能手机增长 2%。新消费业态快速发展，互联网经济表现活跃。

- **以国资国企改革为抓手推进转型综改。**2020 年，山西省进一步聚焦转型综改，坚持转型为纲、项目为王、改革为要、创新为上，明确了“2020 年打基础、2025 年出雏型、2030 年基本实现、2035 年全面实现”的转型目标。把做好新基建、新技术、新材料、新装备、新产品、新业态六篇大文章作为蹚新路的内涵、载体、抓手。2020 年上半年，山西在多个行业出台新政策，其中煤炭行业聚焦产业结构优化，出台了《山西省安全生产专项整治三年行动计划》；在轻工行业、钢铁行业、新材料行业、电子信息制造业、生物医药和大健康产业出台了 2020 年行动计划。2020 年，山西省国资国企改革聚焦于深化国有资本投资运营体制改革，加快战略性重组，推进混改，深度推进“腾笼换鸟”，加快实现监管职能从管企业向管资本转变，加强国企党的领导，完善法人治理结构，推进市场化选聘，不断增强国企竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力。推动 75%以上的国有资本集聚到基础性领域和优势行业成为国企改革的主要任务之一。

目录

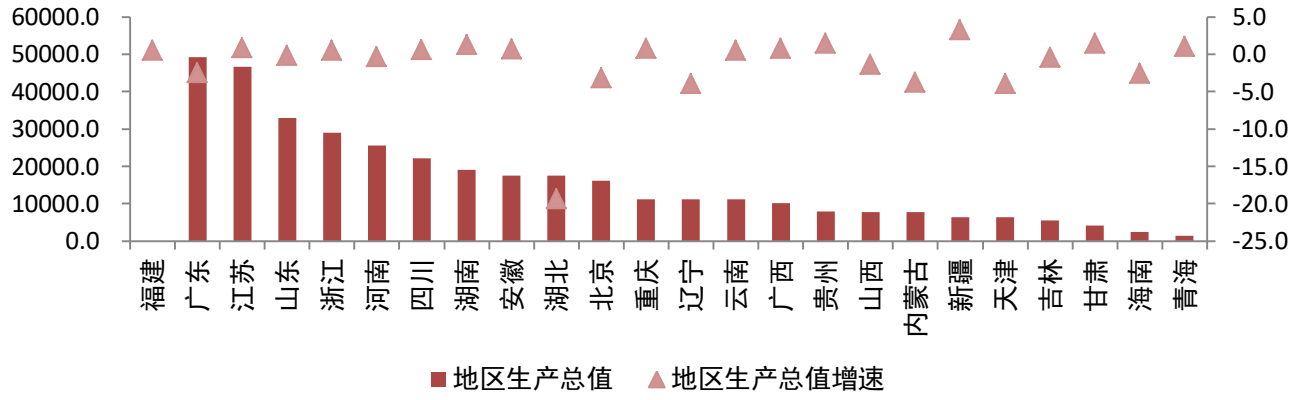
1、经济增速好转，三产结构稳定 4
2、工业生产基本恢复，疫情对消费品工业、建材影响持续 5
3、固定资产投资增速加快，制造业表现较好 6
4、社零数据改善较慢，新消费业态快速发展 7
5、金融财政支持力度平稳，收入与就业基本稳定 8
6、以国资国企改革为抓手推进转型综改 8

1、经济增速好转，三产结构稳定

根据山西省统计局信息，上半年山西省地区生产总值为 7821.64 亿元，同比下降 1.4%，降幅较一季度（-4.6%）收窄 3.2 个百分点，与 2019 年上半年 7.2%的增速有明显差距，高于全国（-1.6%）0.2 个百分点。横向对比看，截止本报告发布日，在目前已公布上半年经济数据的 24 个省市（不含河北、黑龙江、上海、江西、西藏、陕西、宁夏）中，山西省上半年 GDP 总量及增速均排名第 17 位。

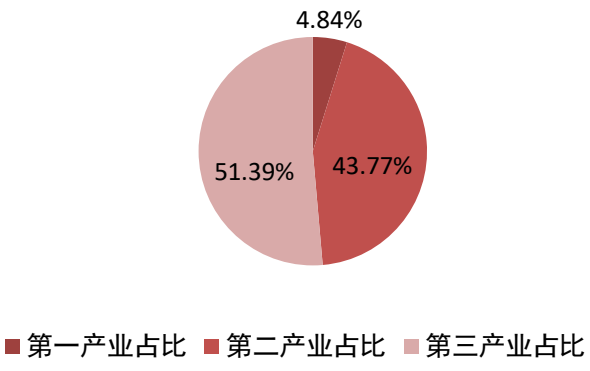
从三产结构来看，2020 年上半年山西省第一产业增加值为 282.94 亿元，增长 1.7%；第二产业增加值为 3397.86 亿元，下降 0.3%；第三产业增加值为 4140.83 亿元，下降 2.5%，三产比例为 3.62:43.44:52.94。与 2019 年上半年相比，第一产业与第二产业占比有所提升，但与 2019 年全年相比，第三产业占比增加 1.56 个百分点。整体来看，2020 年上半年山西省三产结构保持稳定。

图表 1：2020 年上半年各省市 GDP 及增速（公布日截止 2020 年 7 月 22 日，下同）　　单位：亿元、%



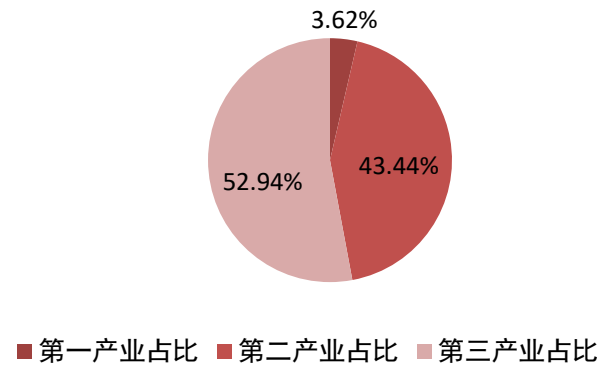
资料来源：各省市统计局，山西证券研究所整理

图表 2：2019 年山西省三产比例



资料来源：山西省统计局，山西证券研究所整理

图表 3：2020 年上半年山西省三产比例

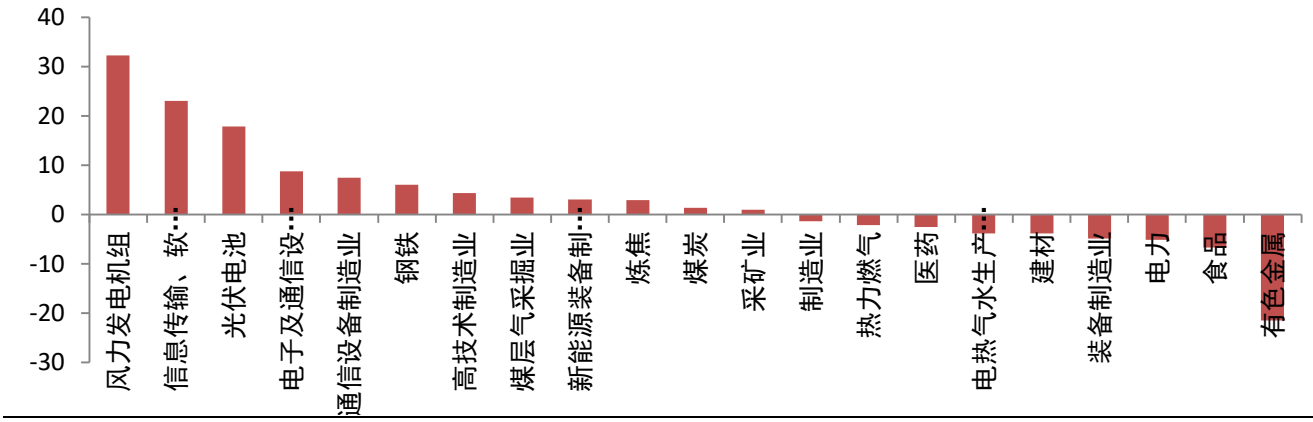


资料来源：山西省统计局，山西证券研究所整理

2、工业生产基本恢复，疫情对消费品工业、建材影响持续

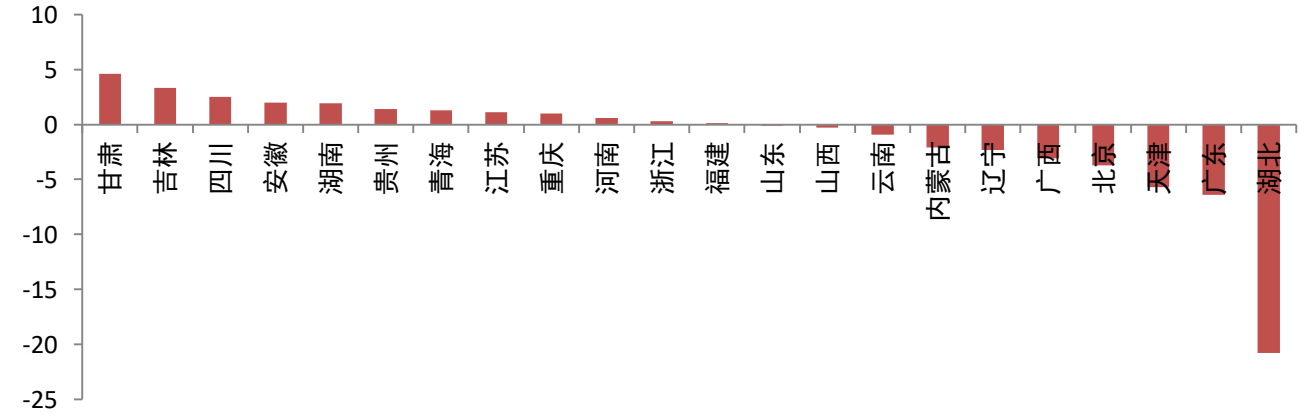
2020 年上半年，山西省规模以上工业增加值增速-0.3%，降幅低于全国（-1.3%）1 个百分点，较一季度（-3.5%）收窄 3.2 个百分点，与 2019 年上半年 6.9%的增速具有较大差距。横向比较来看，在目前已公布工业增加值数据的 22 个省市中排名第 14 位。从行业分类看，煤炭、钢铁工业增加值增速均转正，但与去年同期相比仍有一定差距，有色、建材、食品、医药等工业增加值仍然负增长，有色、医药降幅超过一季度。新兴产业逆势增长。上半年，全省规模以上工业中，通信设备制造业增长 7.4%，煤层气采掘业增长 3.4%，新能源装备制造业增长 3.1%，均明显好于全部规模以上工业增加值增速。

图表 4：2020 年上半年山西省部分规上工业增加值增速　　单位：%



数据来源：山西省统计局、山西证券研究所整理

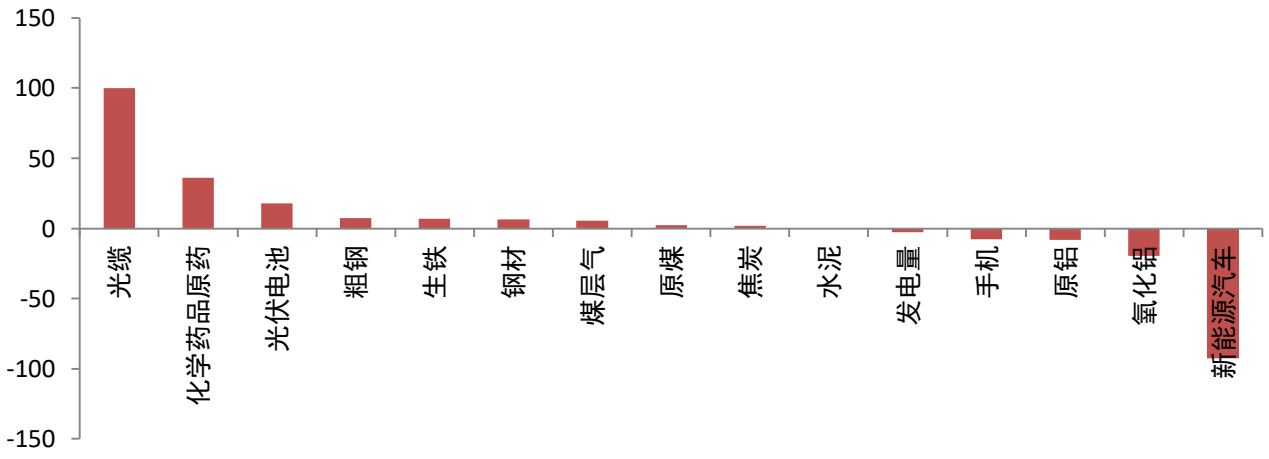
图表 5：2020 年上半年各省市规上工业增加值增速比较　　单位：%



数据来源：各省市统计局、山西证券研究所整理

从工业品产量来看，全省 15 种主要工业品产量中有 11 种增速未超过去年同期。其中，新能源汽车、光伏电池、氧化铝、水泥增速大幅低于去年同期，光缆、化学药品原药、手机增速则明显超过去年同期。煤炭、钢铁等传统行业与去年同期有一定差距。

图表 6：2020 年上半年山西省主要工业品产量增速　　单位：%

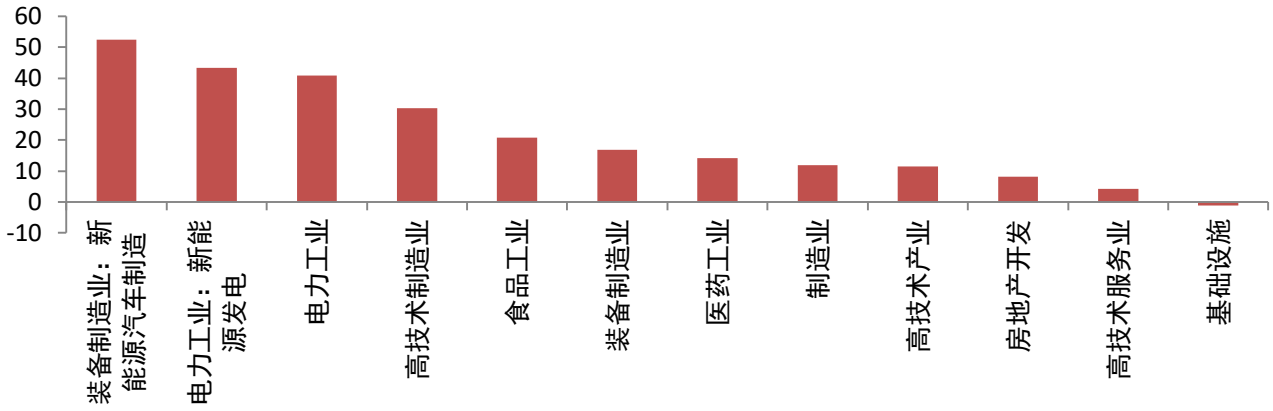


数据来源：山西省统计局、山西证券研究所整理

3、固定资产投资增速加快，制造业表现较好

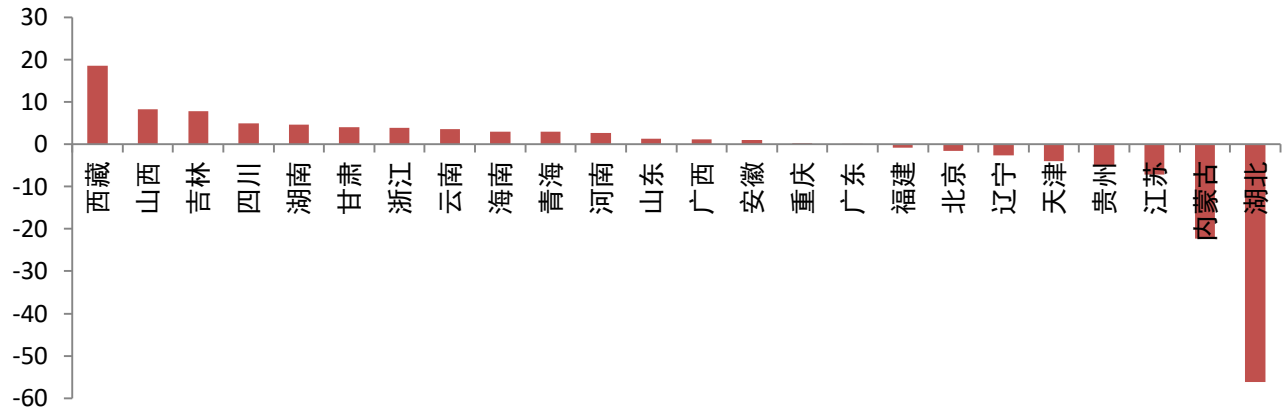
2020 年上半年，山西省固定资产投资增长 8.3%，高于全国的-3.1%，较一季度（2.5%）加快 5.8 个个百分点，高于上年同期（8.2%）0.1 个百分点。其中，民间投资增长 8.7%，较一季度（2.2%）加快 6.5 个百分点。制造业投资增长 11.9%，较一季度（-9.3%）加快 21.2 个百分点，成为拉动投资的主要因素。制造业投资中，装备制造业投资增长 16.9%（新能源汽车制造投资增长 52.5%），食品工业投资增长 20.7%，医药工业投资增长 14.2%，电力工业投资增长 40.8%（新能源发电投资增长 43.3%），均明显快于全省投资增速。网络相关投资增长加速。信息传输、软件和信息技术服务业投资增长 1.2 倍（互联网和相关服务业投资增长 13.9%）。高技术产业投资较快增长。高技术产业投资增长 11.5%（高技术制造业投资增长 30.2%，高技术服务业投资增长 4.2%），增幅快于全部投资 3.2 个百分点。

图表 7：2020 年上半年山西省部分行业固定资产增速　　单位：%



数据来源：山西省统计局、山西证券研究所整理

图表 8：2020 年上半年各省市固定资产增速比较　　单位：%

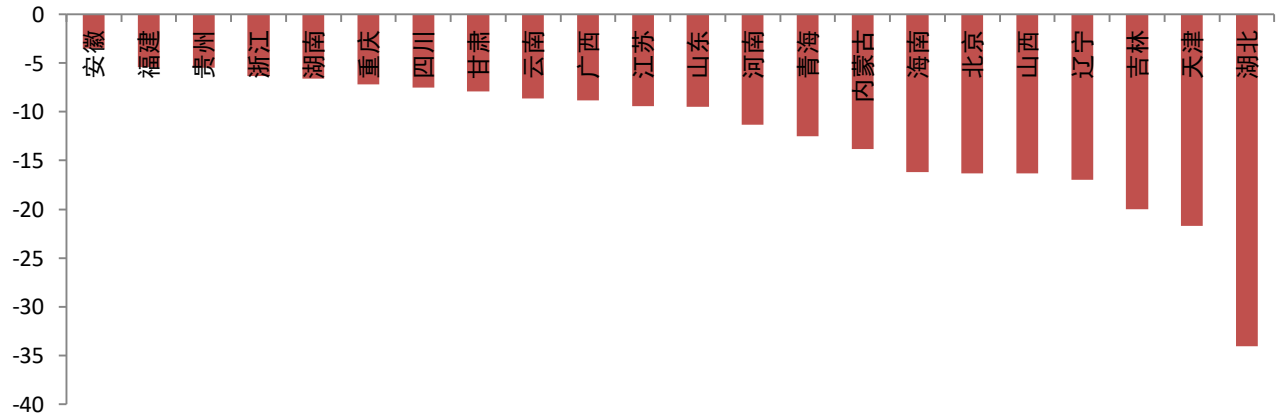


数据来源：各省市统计局、山西证券研究所整理

4、社零数据改善较慢，新消费业态快速发展

2020 年上半年，山西省社零增速-16.3%，较一季度（-25.7%）收窄 9.4 个百分点，较去年同期（8.3%）有较大差距，低于全国上半年社零增速（-11.4%）4.9 个百分点，在已公布该项数据的 22 个省份中排名第 18 位。分地域来看，疫情对上半年城镇社零增速（-17.5%）冲击大于乡村（-10.4%）。从消费品种看，基本生活类、中西药品类、建筑及装潢材料类较快增长，其中粮油食品类增长 0.4%，中西药品类零售额增长 6.9%，建筑及装潢材料类零售额增长 27%；部分升级类商品较快增长，计算机及配套产品增长 32.7%，智能手机增长 2%。新消费业态快速发展，互联网经济表现活跃。上半年，全省限额以上网上商品零售额 39.0 亿元，增长 32.0%，基本持平于 2019 年上半年；1-5 月份，互联网和相关服务业营业收入增长 83.1%。

图表 9：2020 年上半年各省市社会消费品零售额增速比较　　单位：%



数据来源：各省市统计局、山西证券研究所整理

5、金融财政支持力度平稳，收入与就业基本稳定

2020 年上半年，山西省金融机构存贷款余额增速平稳。其中金融机构本外币各项存款余额比上年同期末增长 8.0%，低于 2019 年 0.6 个百分点，低于全国 2.48 个百分点；各项贷款余额较上年同期增长 11.5%。，高于 2019 年 0.6 个百分点，低于全国 1.51 个百分点。

从财政支出来看，上半年山西省一般公共预算支出同比增长 7%，较 1-5 月份加快 1.3 个百分点，高于全国（-5.8%）12.8 个百分点。

从收入情况来看，上半年山西省城镇居民人均可支配收入 16102 元，增长 2.5%，增速高于全国 1 个百分点，农村居民人均可支配收入 5797 元，增长 3.1%，增速低于全国 0.6 个百分点。从就业情况来看，上半年，山西城镇新增就业 22.4 万人，完成全年目标 48.7%；农村劳动力转移就业 18.8 万人，完成全年目标 56.9%。6 月末，城镇登记失业率为 3.1%，高于 2019 年末 0.4 个百分点。

6、以国资国企改革为抓手推进转型综改

2016 年以来，山西省大力推进经济结构转型以及产业升级，推动了山西经济从断崖式下滑走向稳中向好、转型发展的局面。2020 年，山西省进一步聚焦转型综改，坚持转型为纲、项目为王、改革为要、创新为上，明确了“2020 年打基础、2025 年出雏型、2030 年基本实现、2035 年全面实现”的转型目标。把做好新基建、新技术、新材料、新装备、新产品、新业态六篇大文章作为蹚新路的内涵、载体、抓手，聚焦培育一流创新生态和 14 个战略新兴产业集群。2020 年上半年，山西在多个行业出台新政策，其中煤炭行业聚焦产业结构优化，出台了《山西省安全生产专项整治三年行动计划》；轻工行业、钢铁行业、新材料行业、电子信息制造业、生物医药和大健康产业出台了 2020 年行动计划。

深化国资国企改革是解决山西经济结构性体制性素质性矛盾问题、深化转型综改的“关键一招”。2020 年，山西省国资国企改革聚焦于深化国有资本投资运营体制改革，加快战略性重组，推进混改，深度推进“腾笼换鸟”，加快实现监管职能从管企业向管资本转变，加强国企党的领导，完善法人治理结构，推进市场化选聘，不断增强国企竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力。推动 75%以上的国有资本集聚到基础性领域和优势行业成为国企改革的主要任务之一。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336