2021年4月2日　　山证看山西

专题报告—2021年1-2月山西经济数据点评

➢ 本月山西省1-2月份经济数据公布，受到去年低基数影响，主要经济指标同比增速均较高。**与山西省近年来的产业结构升级及新动能培育一致，新动能增速及其投资均保持了大幅增长，甚至呈现出成倍增长现象。另外，与全国消费结构一致，网络消费、线上消费也呈现出快速增长现象。**

➢ **产业结构升级持续稳步推进，新动能加快成长。**1-2月份，全省规模以上工业增加值同比增长36.1%（去年同期-11.7%），较全国规上工业增加值同比增速（35.1%）高出1.0pct。**从煤与非煤看，煤炭工业增加值增速继续超越非煤工业增加值增速。**全省煤炭工业增加值增长41.7%，非煤工业增长30.8%；**从行业看，新动能加快成长，装备制造业增加值增速大幅增加。**1-2月份，全省规模以上装备制造业增加值增长62.3%，其中汽车制造业增长1.6倍；高技术制造业增长33.8%。具体分行业看，全省煤炭工业增加值同比增长41.7%，炼焦工业增长20.8%，钢铁工业增长24.3%，有色金属工业增长26.5%，电力工业增长22.6%，装备制造业增长62.3%，化学工业增长43.2%，建材工业增长49.7%，食品工业增长58.8%，医药工业增长19%，热力燃气工业增长13.5%；**主要工业产品产量均保持快速增长，特别是新能源汽车及光伏电池实现了成倍增长，新能源汽车产量增长4.3倍，光伏电池增长1.9倍。**

➢ **投资快速增长，高技术制造业投资成倍增长。**1—2月全省固定资产投资同比增长39.2%（去年同期-10.3%），较全国固定资产投资同比增速（35.0%）高出4.2pct。分产业看，第一产业投资同比增长52.3%；第二产业投资同比增长34.3%；第三产业投资同比增长41.7%。第二产业中，工业投资增长34.4%，**制造业特别是高技术制造业投资引领增长。全省制造业投资增长78.0%。其中高技术制造业投资增长2.1倍。1-2月份工业技改投资增长1.4倍，结束了2020年以来工业技改投资的下降趋势。**第三产业中，基础设施投资（不含电热燃水）增长44.5%。其中，铁路运输业投资增长168.5%，道路运输业投资增长119.2%，公共设施管理业投资增长44.4%。

➢ **消费新业态变化，网络消费成倍增长。**1-2月份，全省社会消费品零售总额1092.8亿元，同比增长43.8%，较全国社零同比增速（33.8%）高出10.0pct。其中，限额以上消费品零售额370.3亿元，增长59.0%；分消费形态看，商品零售355.7亿元，增长58.3%；餐饮收入14.6亿元，增长77.8%。全省限额以上消费品零售额中，汽车类零售额增长86.1%，日用品类增长

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

55.5%，家电类增长 52.4%。**网络消费大幅增长。全省限额以上网上商品零售额 26.1 亿元，增长 1.4 倍。**

山西信用债市场

➤ **山西省债券信用利差情况：**截至 2021 年 3 月 31 日，**山西省产业债信用利差**处于高位，全国排名第一（较第二位贵州省信用利差高出 18BP），所处历史分位数为 97.5%，较上月末提升 1.6 个百分点。山西省产业以煤炭业为主，2020 年 11 月以来受“永煤事件”影响，山西产业债信用利差走势显著走阔。2021 年以来利差虽小幅回落但仍处于较高位置；截至 2021 年 3 月 31 日，**山西省城投债利差**仍处于较高位置，排名位于全国第七位，所处历史分位数为 74.5%，较上月末下降 12.2 个百分点；**行业方面：**山西省内产业仍主要以煤炭行业为主，因此我们主要关注煤炭行业的信用利差。截至 2021 年 3 月 31 日，煤炭行业信用利差较大，为 120.3BP，排名第 6 位。

➤ **山西省信用债发行与到期汇总：**2021 年 3 月，山西省完成发行的信用债（不含同业存单）共 15 只，发行规模为 109.5 亿元，发行规模全国占比为 0.52%；中部六省完成发行的信用债（不含同业存单）共 228 只，发行规模为 1973.45 亿元，合计发行规模全国占比为 9.36%。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 3 月，山西省完成发行的信用债（不含同业存单）共 15 只，信用债到期只数共 35 只。全国完成发行的信用债（不含同业存单）共 2039 只，信用债到期只数共 1185 只。

➤ **信用债券违约信息跟踪：**2021 年 3 月，山西地区无信用债违约事件发生。全国来看，当月共有 33 只信用债发生违约事件。其中，已有 24 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、未按时兑付回售款和利息、触发交叉违约、提前到期未兑付等。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中期票据为主。

➤ **山西省信用债推迟、取消发行级评级变化情况：**2021 年 3 月，山西地区有 1 只取消发行的公司类信用债券，为超短融债券。2021 年 3 月，晋城市国有资本投资运营有限公司旗下 2 只债券中债隐含评级下降，分别是 14 晋城城投债、21 晋城国资 CP001，余额为 12.8 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。2021 年 3 月，山西地区暂无信用事件发生。

山西经济动态

➤ **2021 年山西省属国企首批“腾笼换鸟”项目名单公布。**3 月 26 日，山西省国资运营公司发布《2021 年山西省属国有企业“腾笼换鸟”首批发布项目》，包括采矿业、制造业、建筑业等 13 大类 63 个项目。采矿业中，晋能控股就一揽子抛出了 18 个“腾笼换鸟”项目，山西焦煤也有 4 个项目，有的拟

转让股权比例达 100%。

➢ **《关于深化资本市场县域工程试点工作的通知》发布。**3 月 5 日，《关于深化资本市场县域工程试点工作的通知》发布。省地方金融监管局联合山西证监局、省小企业发展促进局，在充分考虑各县域经济基础、规上工业企业数量、股份公司数量、区域性股权市场挂牌企业数量、省上市挂牌后备企业资源库数量等因素，最终确定 2021 年资本市场县域工程试点县域为 57 家。2021 年要推动我省资本市场县域工程强基扩面，实现 57 个试点县域全覆盖。

➢ **全省地方金融工作迈入 夯基垒台补短板 固本强基促提升的新征程。**3 月 10 日，全省金融办主任工作会议在太原召开。会议深入贯彻落实省委十一届十次全会、十一届十一次全会暨省委经济工作会议、全省“两会”精神，传达学习王一新副省长重要批示指示精神，省地方金融监管局（省金融办）局长（主任）常国华作工作报告。会议指出，今年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，也是我省“十四五”转型出雏型开局之年。全省转型高质量发展在持续夯基垒台、立柱架梁、积厚蓄势的基础上已拔节起势，面向转型发展新征程新使命，做好地方金融工作非常重要，必须进一步提高政治站位，增强政治定力，扎实推进地方金融制度体系和治理能力建设；必须勤学善谋、主动作为，把创新金融生态、服务转型作为“深改”和“综改”的重要支撑；必须科学分析困难挑战，始终瞄准靶心、聚焦难点、啃硬骨头，坚决打赢防范化解金融风险攻坚战；必须超前谋划地方金融改革的顶层设计和总体布局，积聚地方金融改革发展强劲动能，推进省委省政府各项工作部署走深走实。

➢ **《山西省推进服务业提质增效 2021 年行动计划》发布。**省政府办公厅 3 月 23 日发布《山西省推进服务业提质增效 2021 年行动计划》，制定 60 条具体措施，以培育壮大全省生产性服务业，加快构建现代服务业体系，力争 2021 年全省服务业增加值突破万亿元。

目录

一、专题报告—2021 年 1- 2 月山西经济数据点评 5
二、山西省信用债市场跟踪 6
(一) 山西省债券信用利差情况 6
(二) 山西省信用债发行汇总 8
(三) 信用债到期情况汇总 9
(四) 债券违约信息跟踪 10
(五) 信用债推迟、取消发行情况 12
(六) 债券评级变化 12
(七) 信用事件 12
三、山西经济要闻 12
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 6
表 2：各省市城投债信用利差 7
表 3：各行业信用利差 7
表 4：3 月山西省信用债发行统计 9
表 5：3 月中部六省信用债发行统计对比 9
表 6：3 月信用债发行与到期情况统计 9
表 7：3 月全国信用债违约事件跟踪 10
表 8：3 月山西省取消发行信用债统计 12
表 9：3 月山西省信用债及主体评级变化 12

一、专题报告－2021年1-2月山西经济数据点评

2021年1-2月山西经济数据点评

本月山西省1-2月份经济数据公布，受到去年低基数影响，主要经济指标同比增速均较高。与山西省近年来的产业结构升级及新动能培育一致，新动能增速及其投资均保持了大幅增长，甚至呈现出成倍增长现象。另外，与全国消费结构一致，网络消费、线上消费也呈现出快速增长现象。

产业结构升级持续稳步推进，新动能加快成长。1-2月份，全省规模以上工业增加值同比增长36.1%（去年同期-11.7%），较全国规上工业增加值同比增速（35.1%）高出1.0pct。**从煤与非煤看，煤炭工业增加值增速继续超越非煤工业增加值增速。**全省煤炭工业增加值增长41.7%，非煤工业增长30.8%；**从行业看，新动能加快成长，装备制造业增加值增速大幅增加。**1-2月份，全省规模以上装备制造业增加值增长62.3%，其中汽车制造业增长1.6倍；高技术制造业增长33.8%。具体分行业看，全省煤炭工业增加值同比增长41.7%，炼焦工业增长20.8%，钢铁工业增长24.3%，有色金属工业增长26.5%，电力工业增长22.6%，装备制造业增长62.3%，化学工业增长43.2%，建材工业增长49.7%，食品工业增长58.8%，医药工业增长19%，热力燃气工业增长13.5%；**主要工业产品产量均保持快速增长，特别是新能源汽车及光伏电池实现了成倍增长，**新能源汽车产量增长4.3倍，光伏电池增长1.9倍。

投资快速增长，高技术制造业投资成倍增长。1－2月全省固定资产投资同比增长39.2%（去年同期-10.3%），较全国固定资产投资同比增速（35.0%）高出4.2pct。分产业看，第一产业投资同比增长52.3%；第二产业投资同比增长34.3%；第三产业投资同比增长41.7%。**第二产业中，工业投资增长34.4%，制造业特别是高技术制造业投资引领增长。**全省制造业投资增长78.0%。其中高技术制造业投资增长2.1倍。1-2月份工业技改投资增长1.4倍,结束了2020年以来工业技改投资的下降趋势。**第三产业中,基础设施投资（不含电热燃水）增长44.5%。其中，铁路运输业投资增长168.5%，**道路运输业投资增长119.2%，公共设施管理业投资增长44.4%。

消费新业态变化,网络消费成倍增长。1-2月份,全省社会消费品零售总额1092.8亿元,同比增长43.8%，较全国社零同比增速（33.8%）高出10.0pct。其中，限额以上消费品零售额370.3亿元，增长59.0%；分消费形态看，商品零售355.7亿元，增长58.3%；餐饮收入14.6亿元，增长77.8%。**全省限额以上消费品零售额中，汽车类零售额增长86.1%，**日用品类增长55.5%，家电类增长52.4%。网络消费大幅增长。**全省限额以上网上商品零售额26.1亿元，增长1.4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 3 月 31 日，山西省产业债信用利差处于高位，全国排名第一（较第二位贵州省信用利差高出 18BP），所处历史分位数为 97.5%，较上月末提升 1.6 个百分点。山西省产业以煤炭业为主，2020 年 11 月以来受“永煤事件”影响，山西产业债信用利差走势显著走阔。2021 年以来利差虽小幅回落但仍处于较高位置。

表 1：各省市产业债信用利差

产业债省份	当月信用利差（bp）	当月波动（bp）	上月波动（bp）	当月历史分位数(%)	上月历史分位数(%)
北京	44.7	- 13.9	1.8	7.5	35.9
天津	108.9	- 15.3	1.5	43.7	59.7
河北	181.4	4.8	5.1	94.8	93.6
山西	**276.8**	**30.5**	**21.3**	**97.5**	**95.9**
内蒙古	200.5	6.8	7.0	58.0	53.7
辽宁	155.7	- 11.5	13.5	76.1	82.9
吉林	91.9	- 33.7	5.8	0.6	11.5
黑龙江	62.5	- 98.9	20.2	0.1	46.0
上海	69.7	- 8.0	5.0	15.1	37.7
江苏	97.8	- 9.0	6.2	9.5	18.0
浙江	85.5	- 11.6	2.8	8.3	11.2
安徽	95.9	- 11.1	4.7	8.7	20.3
福建	72.7	- 19.6	1.7	3.2	13.5
江西	74.9	- 16.1	- 1.7	14.9	33.3
山东	111.9	- 17.6	3.8	24.4	41.3
河南	132.5	7.3	5.1	32.7	26.2
湖北	83.3	- 16.3	5.3	15.8	33.8
湖南	115.5	- 14.9	5.1	12.0	22.0
广东	51.0	- 13.7	2.8	1.4	17.4
广西	184.7	2.4	19.0	66.4	64.8
重庆	125.9	- 29.4	3.7	30.7	63.5
四川	123.4	- 15.9	15.2	46.9	62.6
贵州	258.3	- 8.0	11.9	70.9	73.5
云南	205.7	- 2.1	3.5	78.6	79.6
陕西	98.7	- 2.8	- 4.9	39.3	45.4
甘肃	141.3	- 16.2	4.9	57.6	78.8
新疆	187.13	31.12	8.57	80.5	45.5

资料来源：wind，山西证券研究所

（注：青海、宁夏、海南无数据）

城投债：截至 2021 年 3 月 31 日，山西省城投债利差仍处于较高位置，排名位于全国第七位，所处历史分位数为 74.5%，较上月末下降 12.2 个百分点。

表 2：各省市城投债信用利差

城投债省份	当月信用利差（bp）	当月波动（bp）	上月波动（bp）	当月历史分位数(%)	上月历史分位数(%)
北京	54.8	- 12.6	2.1	8.5	30.1
天津	248.3	3.8	27.4	99.9	99.4
河北	148.8	- 12.7	- 4.1	57.8	75.8
山西	**204.6**	**- 11.5**	**9.9**	**74.5**	**86.7**
内蒙古	152.2	- 40.6	2.1	17.6	45.1
辽宁	187.8	9.8	21.6	74.9	69.6
吉林	213.6	- 2.4	14.0	92.9	94.5
黑龙江	354.2	47.2	4.5	99.9	98.5
上海	47.7	- 4.1	1.0	13.8	20.4
江苏	112.0	- 14.5	5.9	27.2	44.3
浙江	82.3	- 9.4	- 1.8	17.5	27.3
安徽	101.7	- 15.5	- 1.7	35.4	50.7
福建	74.1	- 17.2	2.2	12.4	41.6
江西	118.7	- 8.9	8.1	47.1	59.1
山东	138.8	- 10.9	- 2.0	57.1	76.6
河南	110.3	- 3.9	7.4	64.7	70.7
湖北	100.7	- 14.3	3.5	25.3	53.8
湖南	173.2	- 17.2	8.4	49.1	62.5
广东	76.5	- 15.0	4.1	24.7	50.2
广西	250.3	7.2	14.3	99.7	98.5
重庆	144.1	- 2.0	- 1.9	56.5	58.3
四川	81.0	- 13.2	0.8	9.9	17.9
贵州	354.4	22.9	5.7	99.8	97.2
云南	267.5	19.1	16.5	96.4	93.1
陕西	147.2	- 14.4	8.0	77.9	91.2
甘肃	120.2	- 2.2	11.9	79.8	81.3
青海	385.7	28.9	39.6	99.9	97.4
宁夏	102.5	- 12.2	- 0.3	45.5	64.2
新疆	131.1	- 16.3	19.6	38.3	55.2

资料来源：wind，山西证券研究所

行业方面：山西省内产业仍主要以煤炭行业为主，因此我们主要关注煤炭行业的信用利差。截至 2021 年 3 月 31 日，煤炭行业信用利差较大，为 120.3BP，排名第 6 位。

表 3：各行业信用利差

分行业	当月信用利差（bp）	当月波动（bp）	上月波动（bp）	当月历史分位数（%）	上月历史分位数（%）
传媒	41.4	- 1.1	3.0	62.9	65.1

电气设备	141.8	- 15.3	44.1	65.1	96.3
电子	48.2	- 4.5	- 6.6	0.1	3.3
房地产	52.1	2.9	- 3.1	20.1	14.0
纺织服装	273.3	13.5	- 0.6	56.2	35.4
非银金融	7.9	1.4	2.0	58.6	51.2
钢铁	114.5	6.0	1.2	96.1	89.8
公用事业	11.8	- 1.3	- 1.4	66.0	79.8
国防军工	5.3	- 0.4	- 1.7	42.8	53.1
化工	63.2	- 6.6	0.1	21.4	31.1
机械设备	28.7	- 4.1	1.3	44.2	78.2
计算机	201.2	25.7	11.3	97.0	82.6
建筑材料	27.8	- 4.0	0.9	29.7	54.7
建筑装饰	42.9	- 2.0	- 1.8	18.6	33.2
交通运输	13.4	1.2	- 3.1	41.1	25.8
农林牧渔	209.8	- 21.1	20.6	55.1	88.1
汽车	87.8	38.8	14.1	99.8	95.5
轻工制造	569.4	22.0	7.5	99.6	93.3
商业贸易	114.9	21.8	0.7	58.1	37.8
食品饮料	50.0	4.4	2.1	92.0	76.7
通信	28.1	- 18.7	- 13.2	0.5	5.3
休闲服务	25.2	0.3	0.4	23.0	21.4
医药生物	88.8	- 3.2	- 23.8	13.2	18.6
有色金属	43.5	- 2.3	- 1.0	46.4	52.7
综合	28.1	- 2.1	- 2.6	26.3	35.0
煤炭开采	**120.3**	**4.1**	**16.7**	**97.6**	**96.4**
水泥制造	27.8	- 3.8	0.9	30.4	56.4
电力	11.4	- 1.4	- 1.4	71.0	83.7
港口	37.5	- 3.8	- 4.7	58.6	63.4
机场	3.7	1.1	0.2	52.0	42.2
高速公路	40.7	- 0.8	- 2.8	88.0	90.0
航空运输	7.6	0.3	3.7	16.9	11.9
铁路运输	- 17.0	7.4	- 2.5	10.5	1.2
航运	28.5	- 1.5	1.0	66.9	73.0
专用设备	30.7	- 2.2	10.3	92.2	95.7

资料来源：wind，山西证券研究所

（二）山西省信用债发行汇总

2021 年 3 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日，山西省完成发行的信用债（不含同业存单）共 15 只，发行规模为 109.5 亿元，发行规模全国占比为 0.52%；中部六省完成发行的信用债（不含同业存单）共 228 只，发行

规模为 1973.45 亿元，合计发行规模全国占比为 9.36%。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。

表 4：3 月山西省信用债发行统计

企业性质	债券简称	债券类型	发行人	期限（年）	发行规模（亿元）
地方国有企业	21 晋路桥 SCP001	超短期融资债券	山西路桥建设集团有限公司	0.4658	5.0
地方国有企业	20 晋建次	证监会主管 ABS	山西建设投资集团有限公司	0.7288	0.5
地方国有企业	21 煤机 01	私募债	太重煤机有限公司	3.0000	3.0
地方国有企业	21 晋能电力 SCP002	超短期融资债券	晋能控股电力集团有限公司	0.1589	4.0
地方国有企业	21 晋旅 Y1	私募债	山西省文化旅游投资控股集团有限公司	3.0000	3.0
地方国有企业	20 晋建优	证监会主管 ABS	山西建设投资集团有限公司	0.7288	15.3
地方国有企业	21 龙城发展 SCP001	超短期融资债券	太原市龙城发展投资集团有限公司	0.7397	15.0
地方国有企业	21 晋交投 SCP004	超短期融资债券	山西省交通开发投资集团有限公司	0.7397	9.0
地方国有企业	21 晋旅 01	私募债	山西省文化旅游投资控股集团有限公司	3.0000	4.0
地方国有企业	21 焦煤 01	一般公司债	山西焦煤集团有限责任公司	3.0000	20.0
地方国有企业	21 山西建投 SCP001	超短期融资债券	山西建设投资集团有限公司	0.2466	5.0
地方国有企业	21 龙城发展 SCP002	超短期融资债券	太原市龙城发展投资集团有限公司	0.7397	11.7
地方国有企业	21 晋中公用 SCP001	超短期融资债券	晋中市公用基础设施投资控股(集团)有限公司	0.7397	2.5
民营企业	21 大同 01	证券公司债	大同证券有限责任公司	3.0000	1.6
地方国有企业	21 晋城国资 CP001	一般短期融资券	晋城市国有资本投资运营有限公司	1.0000	10.0

资料来源：wind，山西证券研究所

表 5：3 月中部六省信用债发行统计对比

省份	当月（0301-0331）			上月（0201-0228）		
	发行期数（只）	发行总额（亿元）	发行总额占比（%）	发行期数（只）	发行总额（亿元）	发行总额占比（%）
湖南	54	442.85	2.10	30	237.20	3.26
江西	52	462.45	2.19	25	205.30	2.83

安徽	42	371.20	1.76	16	134.55	1.85
湖北	42	408.16	1.94	13	92.30	1.27
河南	23	179.30	0.85	5	29.60	0.41
山西	**15**	**109.49**	**0.52**	**9**	**65.30**	**0.90**

资料来源：wind，山西证券研究所

（三）信用债到期情况汇总

2021 年 3 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日，山西省完成发行的信用债（不含同业存单）共 15 只，信用债到期只数共 35 只。全国完成发行的信用债（不含同业存单）共 2039 只，信用债到期只数共 1185 只。其余中部省市到期情况见下表。

表 6：3 月信用债发行与到期情况统计

省份	当月（0301-0331）			上月（0201-0228）		
	总发行量（亿元）	发行只数（只）	到期只数（只）	总发行量（亿元）	发行只数（只）	到期只数（只）
全国	**21,505.11**	**2,039**	**1,185**	**7,607.48**	**892**	**533**
湖南	442.85	54	29	237.20	30	7
江西	462.45	52	20	236.30	29	5
安徽	378.20	42	34	134.55	16	17
湖北	413.16	43	32	92.30	13	9
河南	179.30	23	26	29.60	5	11
山西	**109.49**	**15**	**35**	**65.30**	**9**	**20**

资料来源：wind，山西证券研究所

（四）债券违约信息跟踪

2021 年 3 月 1 日至 2021 年 3 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 33 只信用债发生违约事件。其中，已有 24 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、未按时兑付回售款和利息、触发交叉违约、提前到期未兑付等。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中期票据为主。

表 7：3 月全国信用债违约事件跟踪

债券简称	债券类型	发行人	企业性质	发行规模（亿元）	违约日期	违约日债券余额（亿元）	违约类型	最新状态
18 康美 MTN002	一般中期票据	康美药业股份有限公司	民营企业	10.00	2021-03-29	10.00	未按时兑付本息	实质违约
17 紫光 03	私募债	紫光集团有限公司	中央国有企业	7.50	2021-03-29	7.50	未按时兑付利息	实质违约
19 成龙 01	一般公司债	成龙建设集团有限公司	民营企业	2.00	2021-03-29	2.00	未按时兑付利息	实质违约

18 皖经建 MTN002	一般中期票据	安徽省华安外经建设(集团)有限公司	民营企业	5.00	2021-03-29	5.00	未按时兑付利息	实质违约
18 永煤 PPN002	定向工具	永城煤电控股集团有限公司	地方国有企业	10.00	2021-03-29	5.00	本息展期	展期
19 紫光 02	一般公司债	紫光集团有限公司	中央国有企业	20.00	2021-03-25	20.00	未按时兑付回售款和利息	实质违约
16 华夏 04	私募债	华夏幸福基业股份有限公司	民营企业	30.00	2021-03-24	30.00	本息展期	展期
18 东集 02	私募债	东旭集团有限公司	民营企业	10.00	2021-03-23	10.00	未按时兑付本息	实质违约
20 华夏幸福 MTN001	一般中期票据	华夏幸福基业股份有限公司	民营企业	10.00	2021-03-23	10.00	未按时兑付利息	实质违约
20 豫能化 CP001	一般短期融资券	河南能源化工集团有限公司	地方国有企业	10.00	2021-03-23	5.00	本息展期	展期
18 康美 MTN001	一般中期票据	康美药业股份有限公司	民营企业	10.00	2021-03-22	10.00	未按时兑付本息	实质违约
20 华夏幸福 MTN002	一般中期票据	华夏幸福基业股份有限公司	民营企业	5.00	2021-03-19	5.00	触发交叉违约	触发交叉条款
18 成龙 01	一般公司债	成龙建设集团有限公司	民营企业	2.20	2021-03-19	2.20	提前到期未兑付	实质违约
20 华夏幸福 MTN001	一般中期票据	华夏幸福基业股份有限公司	民营企业	10.00	2021-03-19	10.00	触发交叉违约	实质违约
18 紫光 PPN001	定向工具	紫光集团有限公司	中央国有企业	25.00	2021-03-16	25.00	未按时兑付本息	实质违约
H6 天房 02	私募债	天津房地产集团有限公司	地方国有企业	82.00	2021-03-16	62.55	未按时兑付本息	实质违约
17 津航空 PPN001	定向工具	天津航空有限责任公司	地方国有企业	10.00	2021-03-15	10.00	提前到期未兑付	实质违约
19 如意科技 MTN001	一般中期票据	山东如意科技集团有限公司	中外合资企业	10.00	2021-03-15	10.00	未按时兑付利息	实质违约
18 宜华 01	一般公司债	宜华企业(集团)有限公司	民营企业	6.00	2021-03-15	6.00	未按时兑付本息	实质违约
16 天津航空 MTN004	一般中期票据	天津航空有限责任公司	地方国有企业	10.00	2021-03-13	10.00	提前到期未兑付	实质违约
17 津航空 MTN001	一般中期票据	天津航空有限责任公司	地方国有企业	13.00	2021-03-13	13.00	提前到期未兑付	实质违约

16 天津航空 MTN001	一般中期票据	天津航空有限责任公司	地方国有企业	10.00	2021-03-13	10.00	提前到期未兑付	实质违约
H6 雏鹰 01	私募债	雏鹰农牧集团股份有限公司	民营企业	8.60	2021-03-09	6.00	本息展期	展期
18 协信 01	私募债	重庆协信远创实业有限公司	中外合资企业	7.10	2021-03-09	4.82	未按时兑付本息	实质违约
16 华夏 01	私募债	华夏幸福基业股份有限公司	民营企业	28.00	2021-03-09	28.00	本息展期	展期
18 房信 02	一般公司债	天津市房地产信托集团有限公司	地方国有企业	2.85	2021-03-08	2.85	未按时兑付回售款和利息	实质违约
18 房信 01	一般公司债	天津市房地产信托集团有限公司	地方国有企业	2.74	2021-03-08	2.74	本息展期	展期
16 中信国安 MTN001	一般中期票据	中信国安集团有限公司	公众企业	16.00	2021-03-08	16.00	未按时兑付本息	实质违约
16 华夏 02	一般公司债	华夏幸福基业股份有限公司	民营企业	20.00	2021-03-03	20.00	本息展期	展期
18 中融新大 MTN001	一般中期票据	中融新大集团有限公司	民营企业	15.00	2021-03-02	15.00	未按时兑付回售款和利息	实质违约
19 凤凰机场 SCP001	超短期融资债券	三亚凤凰国际机场有限责任公司	地方国有企业	5.00	2021-03-02	5.00	未按时兑付本息	实质违约
16 中城建 MTN001	一般中期票据	中国城市建设控股集团有限公司	民营企业	18.00	2021-03-01	18.00	未按时兑付本息	实质违约
20 永煤 CP001	一般短期融资券	永城煤电控股集团有限公司	地方国有企业	10.00	2021-03-01	5.00	本息展期	展期

资料来源：wind，山西证券研究所

（五）信用债推迟、取消发行情况

2021 年 3 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日，山西地区有 1 只取消发行的公司类信用债券，为超短融债券。

表 8：3 月山西省取消发行信用债统计

企业性质	债券简称	债券类型	发行人	期限	主体评级
地方国有企业	21 龙城发展 SCP002	超短期融资券	太原市龙城发展投资集团有限公司	270D	AAA

资料来源：wind，山西证券研究所

（六）债券评级变化

2021年3月1日至2021年3月31日，晋城市国有资本投资运营有限公司旗下2只债券中债隐含评级下降，分别是14晋城城投债、21晋城国资CP001，余额为12.8亿元。在此期间，山西地区暂无其他主体评级调低、调高的企业。

表 9：3月山西省信用债及主体评级变化

发行人	债券简称	最新中债隐含评级	原中债隐含评级	债券余额（亿元）
晋城市国有资本投资运营有限公司	14晋城城投债	AA(2)	AA	2.80
晋城市国有资本投资运营有限公司	21晋城国资CP001	AA(2)	AA	10.00

资料来源：wind，山西证券研究所

（七）信用事件

根据公开信息，2021年3月1日至2021年3月31日，山西地区暂无信用事件发生。

三、山西经济要闻

- **2021年山西省属国企首批“腾笼换鸟”项目名单公布。**3月26日，山西省国资运营公司发布《2021年山西省属国有企业“腾笼换鸟”首批发布项目》，包括采矿业、制造业、建筑业等13大类63个项目。采矿业中，晋能控股就一揽子抛出了18个“腾笼换鸟”项目，山西焦煤也有4个项目，有的拟转让股权比例达100%。（来源：山西新闻网）

- **一校一面、特色发展！山西将推进应用型本科高校建设。**3月1日，山西省教育厅传来消息，为加快推进应用型本科高校建设，促进高等学校分类发展、内涵发展、特色发展，我省发布推进应用型本科高校建设的指导意见，将在省属非博士、硕士学位授予权高校全面推进应用型本科高校建设，鼓励和支持博士、硕士学位授予权高校整校建设为应用型本科高校，或将部分专业建设为应用型本科专业，形成与山西高质量转型发展相匹配的应用型本科教育体系，促进应用型本科高校“一校一面”、特色发展。该指导意见自2021年3月10日起施行，有效期5年。（来源：山西新闻网）

- **楼阳生主持召开省创新生态建设领导小组第一次会议。**3月1日，省委书记、省创新生态建设领导小组组长楼阳生主持召开领导小组第一次会议。他强调，要深入学习贯彻党的十九届五中全会精神，贯彻落实习近平总书记关于科技创新的重要论述和视察山西重要讲话重要指示，把创新驱动摆在转型发展全局的核心位置，全力打造一流创新生态，为“十四五”转型出雏型提供强力支撑。会议听取2021年打造一流创新生态重点工作、科技体制机制重塑性改革、山西省实验室体系建设工作情况汇报，审议通过了《山西省创新生态建设领导小组工作规则》、《关于加快建设新型研发机构的实施意见》、《山西省科技计划项目管理办法（试行）》。

（来源：山西新闻网）

- **山西大学与 12 家企业共建 11 所产业技术研究院 ，联合攻关“卡脖子”难题。**3 月 5 日，山西大学与企业共建产业技术研究院签约揭牌仪式在学校会议中心举行。王一新副省长出席仪式为产业技术研究院揭牌并讲话。山西大学分别与山西建投集团、山西云时代、华舰体育、华新燃气、山西交控集团、山西北科生物、山西众智检测、山西和谐医疗健康、山西晖农实业、山西天下谷食品、山西中青物联、山西益延寿生物等 12 家企业签订了共建 11 个产业技术研究院的协议，协议涵盖大数据与人工智能、能源开发利用、大健康与生物医药、现代农业等众多领域。（来源：世界晋商网）
- **促进晋台交流合作 我省定出 68 条具体措施。**近日，省政府办公厅印发《山西省促进晋台经济文化交流合作具体措施》，就促进晋台经济文化交流提出 68 条具体举措。（来源：山西省政府网）
- **《关于深化资本市场县域工程试点工作的通知》发布。**3 月 5 日，《关于深化资本市场县域工程试点工作的通知》发布。省地方金融监管局联合山西证监局、省小企业发展促进局，在充分考虑各县域经济基础、规上工业企业数量、股份公司数量、区域性股权市场挂牌企业数量、省上市挂牌后备企业资源库数量等因素，最终确定 2021 年资本市场县域工程试点县域为 57 家。2021 年要推动我省资本市场县域工程强基扩面，实现 57 个试点县域全覆盖 （来源：山西股权交易中心）
- **山西出台 20 条扶持平台政策培育独角兽。**山西省政府办公厅近日出台《山西省促进平台经济发展的若干政策》，共计 20 条扶持平台企业政策，来推动平台经济集聚集群发展，打造政策洼地和环境高地。《政策》明确，我省将建立全省独角兽企业培育库，遴选一批具有高成长性的准独角兽企业、瞪羚企业和专精特新小巨人入库，进行重点培育。（来源：世界晋商网）
- **全省地方金融工作迈入 夯基垒台补短板 固本强基促提升的新征程。**3 月 10 日，全省金融办主任工作会议在太原召开。会议深入贯彻落实省委十一届十次全会、十一届十一次全会暨省委经济工作会议、全省“两会”精神，传达学习王一新副省长重要批示指示精神，省地方金融监管局（省金融办）局长（主任）常国华作工作报告。会议指出，今年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，也是我省“十四五”转型出雏型开局之年。全省转型高质量发展在持续夯基垒台、立柱架梁、积厚蓄势的基础上已拔节起势，面向转型发展新征程新使命，做好地方金融工作非常重要，必须进一步提高政治站位，增强政治定力，扎实推进地方金融制度体系和治理能力建设；必须勤学善谋、主动作为，把创新金融生态、服务转型作为“深改”和“综改”的重要支撑；必须科学分析困难挑战，始终瞄准靶心、聚焦难点、啃硬骨头，坚决打赢防范化解金融风险攻坚战；必须超前谋划地方金融改革的顶层设计和总体布局，积聚地方金融改革发展强劲动能，推进省委省政府各项工作部署走深走实。（来源：山西地方金融）
- **一次性奖励 50 万元和 30 万元！山西鼓励中小微企业进行规范化股份制改造。**近日，记者从山西省小

企业发展促进局获悉，为鼓励中小微企业进行规范化股份制改造，充分发挥财政资金的效益，按照“多中选好、好中选优”的原则，提升企业管理水平。结合历年评审实际情况，从申请省级中小微企业规范化股份制改造资金的企业中，选择符合条件的企业给予支持。重点向高新技术企业、省级以上“专精特新”企业、十四个新兴产业企业、农产品精深加工十大产业集群企业、资本市场县域工程试点县和原国定省定贫困县同等条件的企业倾斜。达到以上条件的企业方可报名，奖励标准是民营中小微企业给予一次性奖励 50 万元；国有及国有控股中小微企业给予一次性奖励 30 万元。（来源：山西晚报）

- **《山西省推进服务业提质增效 2021 年行动计划》发布。**省政府办公厅 3 月 23 日发布《山西省推进服务业提质增效 2021 年行动计划》，制定 60 条具体措施，以培育壮大全省生产性服务业，加快构建现代服务业体系，力争 2021 年全省服务业增加值突破万亿元。（来源：太原日报）

- **全省重点上市后备企业授牌 推进企业加快上市再部署。**3 月 30 日，为进一步落实全省推进企业加快上市工作电视电话会议精神，省金融办组织召开了 30 家重点上市后备企业座谈会。会议强调，要以此次座谈会为契机，结合近期开展的党史学习教育，切实增强服务企业、转型发展的责任感和使命感，把为重点企业精准服务作为“办实事”的一项重要内容，全力推进企业加快上市。一是重点上市后备企业要紧盯时间节点，加快上市节奏；二是券商等中介机构要守好职业底线，履行好看门人职责；三是各市金融办要主动服务企业，实行台账管理，推进上市工作，畅通“绿色通道”，优化营商环境，为我省全面转型发展交出满意的答卷。（来源：山西地方金融）

- **山西 6 县区上榜 2021 中国县域电商竞争力百强县。**3 月 10 日，记者从有关部门获悉，“2021 中国县域电商竞争力百强榜”新鲜出炉，我省太原市迎泽区、霍州市、繁峙县、五寨县、沁水县、阳曲县 6 县区上榜。“2021 中国县域电商竞争力百强榜”由《小康》杂志发布，涵盖了除直辖市所含区与港澳台地区以外的全国 2758 个县域行政单位，榜单以网络大数据、县域专题调研、社会公众态度和专家评审进行加权，经综合测评得出。设定硬件配套、政策支持等 8 个网络数据评榜维度，设立市场占有率、日均成交数等 120 个关键词标签，最后经综合测评得出。（来源：山西日报）

四、产业政策及动态

- **2021 山西文旅工作会议召开，大力推动“文旅+”。**3 月 2 日，山西文化和旅游工作会议召开，会上对 2021 年全省文化旅游的重点工作进行部署。持续彰显黄河、长城、太行“三大品牌”特色，继续提升公共文化服务体系的建设等都成为工作重点。大力推动“文旅+”。推动文旅康养融合发展，支持森林公园、森林“氧吧”、森林体验、森林徒步游、森林康养基础设施建设，打造历山、左权龙泉、太行洪谷等 20 个国家森林康养基地。会同晋城市办好第二届康养产业发展大会。拓展自驾游、低空游、研学游、体育游等新业态，开展自驾车营地

和低空游基地建设，以“大美太行在山西”第七次旅发大会举办为契机，推动三大板块低空游实现大突破，形成新业态。提炼文化符号，评选一批省级文化和旅游消费试点城市。逐步推动景区夜间开放，鼓励公共文化设施在旅游旺季适当延长开放时间，升级夜间文旅商圈，扩大夜间消费。（来源：山西新闻网）

- **山西省工信厅敲定“十四五”工业工作目标。**山西省工信厅近日确定“十四五”工作目标，力争到 2025 年，工业增加值占 GDP 比重达到 42%，规上工业企业突破 1 万家，战略性新兴产业主营收入规模过万亿元，打造 4 个收入规模超千亿元的战略性新兴产业，战略性新兴产业收入占工业比重达到 25%，高技术产业主营业务收入占工业比重达到 25%，产业基础能力和产业链现代化水平显著提升，“一煤独大”向“八柱擎天”转变迈入加速度。（来源：山西工信厅）

- **山西：省级人工智能基础数据产业发展引导专项资金申报指南出台。**近日，山西省工业和信息化厅发布《省级人工智能基础数据产业发展引导专项资金申报指南》，引导支持人工智能基础数据领域创新研发、产业培育和公共服务平台建设。省级人工智能基础数据产业发展引导专项资金由山西省人民政府批准设立，是专项支持人工智能基础数据产业发展的资金。专项资金采取股权投资方式，由山西云时代技术有限公司全资子公司山西大数据产业基金管理有限公司作为管理主体负责专项资金市场化运作。专项资金重点支持人工智能基础数据领域的创新研发和推广应用，产业重大项目引进、产业培育和专业化集聚区建设，以及公共服务平台建设。项目申报途径包括以下两种方式：属地化申报，山西转型综改示范区管委会、各市大数据行业主管部门按照属地化原则，组织企业开展征集申报，审核申报主体资格和申报方向后推荐上报至省工信厅。直接申报，山西大数据产业基金管理有限公司可直接推荐企业项目上报至省工信厅。（来源：山西工信厅）

- **山西力争三年内实现高速公路 5G 网络连续覆盖。**近日，山西省通信管理局、山西省交通运输厅联合印发《关于免费开放公共资源支持 5G 基站建设的通知》，旨在推动交通运输领域免费开放公共资源，支持 5G 网络建设。《通知》要求，各级交通运输主管部门及各相关企业要切实将推进 5G 网络部署纳入交通领域信息化发展的议事日程，积极推进交通运输领域公共资源开放，全力支持 5G 基站建设，力争在三年内实现主要高速公路、重要国省道 5G 网络连续覆盖。（来源：山西经济日报）

- **山西首支政府引导发起的氢能产业基金在长治注册设立。**3 月 20 日，长治市金融办传来消息，山西省首支由政府引导基金发起设立的氢能产业基金——长治市通惠氢能股权投资合伙企业，于 2 月 25 日在中国证券投资基金业协会完成备案。总规模 10100 万元的该基金，将投向氢气的制取、提纯、运输和存储等氢能源全产业链，由长治市国有投资管理公司财通惠公司作为基金管理人。作为一支专门针对氢能源及燃料电池相关产业发展的基金，该氢能产业基金的运作将按照长治市“打造综合能源和能源装备两大供应商体系，发挥氢源优势、发展氢能装备制造业”的发展思路，发挥物流运力市场优势，大力推广燃料电池重型货车车辆应用，结合长治现有制氢产业基础和装备制造优势，建立健全氢能源产业链，带动产业转型升级和能源结构调

整。（来源：山西日报）

➢ **山西出台《关于加快推进塑料污染治理行动方案》。**3 月 25 日，山西省政府办公厅将印发《关于加快推进塑料污染治理行动方案》（以下简称《行动方案》）。《行动方案》内容重点基于两方面考虑：一是全面落实省委、省政府决策部署，持续加强国家 2020 年以来禁限塑工作。二是参照浙江等 8 个先进省份在禁限塑范围、时序等方面的经验做法，突出山西特色，提出我省禁限塑提速目标。（来源：山西日报）

五、重点企业动态

➢ **焦煤集团与晋能控股签订煤矿资产重组第二批资产划转协议 25 座煤矿将实现管理权移交或无偿划转。**3 月 19 日，国资运营公司召开焦煤集团与晋能控股煤矿资产重组第二批资产划转签约会议。依据煤种一致性、矿区整体性、资产负债匹配的原则，焦煤集团和晋能控股就相关焦煤和非焦煤资产展开划转工作。山西焦煤集团所属 4 座煤矿移交、划转至晋能控股集团，产能 660 万吨。晋能控股集团所属 21 座煤矿移交、划转至山西焦煤集团，产能 2190 万吨。（来源：山西国资运营）。

➢ **永东股份取得发明专利证书。**山西永东化工股份有限公司（以下简称“公司”）于 3 月 2 日收到由国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，该专利的取得不会对公司生产经营产生重大影响，但在一定程度上有利于发挥公司的自主知识产权优势，促进技术创新，提升公司竞争能力。

➢ **仟源医药子公司获得多项政府补助。**政府补助与仟源保灵日常经营活动相关，以后年度是否持续发生具有不确定性。

➢ **同德化工通过高新技术企业重新认定。**3 月 4 日，山西同德化工股份有限公司收到由山西省科学技术厅、山西省财政厅、国家税务总局山西省税务局联合颁发的高新技术企业证书，公司再次被国家高新技术企业认定管理机构认定为高新技术企业。本次系公司在高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定，根据相关规定，公司自获得高新技术企业认定后三年内（2020 年- 2022 年）继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15%的税率缴纳企业所得税。

➢ **同德化工拟对外投资设立全资子公司。**山西同德化工股份有限公司（以下简称“同德化工”或“公司”）拟出资 20000 万元设立全资子公司：同德新科材料有限公司（暂定名，以工商登记部门最终核定为准，以下简称“同德新科”）。公司拟设全资子公司主要用于投资建设全生物降解塑料及其原料和衍生品等产品生产线项目，逐步进入绿色塑料行业。促进公司转型升级，培育新的利润增长点。

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、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

－－报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

－－股票投资评级标准：

买入：　相对强于市场表现 20%以上
增持：　相对强于市场表现 5～20%
中性：　相对市场表现在- 5%～+5%之间波动
减持：　相对弱于市场表现 5%以下

－－行业投资评级标准：

看好：　行业超越市场整体表现
中性：　行业与整体市场表现基本持平
看淡：　行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，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，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公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》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公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》规定特此告知公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
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
电话：010- 83496336