2021 年 3 月 3 日

山证看山西（2021 年 2 月报）

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

专题报告—山西旅游市场分析

➢ **2020 年山西旅游市场受疫情影响整体萎缩，3 月开始逐渐复苏。**接待总人次相较 2019 年有所下降，2 月全省接待人次最低；3 月开始，随着疫情防控形势持续向好，文旅市场逐渐回暖。**2020 年省内客源市场占主导。**省内外游客量分别占比 67.9%、32.1%，与 2019 年相比，2020 年省内游客占比上升明显，增加 19.3%；**游客出游一日游比例上升，周边游成主流。**受疫情影响，游客出行距离以中短途（300km）为主，占比达 69.5%。出行距离为 101-300km 的游客最多，占比达 32.2%。**中青年依旧稳坐出游主力地位。**游客出游年龄段主要集中在 19-55 岁之间，26-35 岁占比最高，其次是 36-45 岁。与 2019 年相比，整体年龄结构占比趋于稳定；自驾游与周边游特征相呼应。**2020 年游客出行方式结构与 2019 年整体趋同，**全年公路交通运输数量最多，各月占比均在 65%以上；其次是铁路出行，各月占比在 20%左右，航空出行相对较少；文旅消费同比有所下降。2020 年文旅消费总额相较 2019 年有所下降，3 月受疫情影响文旅消费最低。4 月、5 月、7 月、8 月和 9 月文旅消费换笔有所上升。4 月受国内疫情基本得到控制推动，环比涨幅最高，达 29.38%。

➢ **2021 年春节全省旅游市场复苏势头明显，受益于就地过年等政策城市消费增量明显。**2021 年春节期间，全省共接待国内游客 1907.47 万人次，实现旅游综合收入 112.14 亿元，基本恢复到疫情前正常水平。假日期间，全省重点监测的 44 个景区及周边游客数累计达 90.45 万人次，其中接待前五景区分别为忻州古城、太原动物园、平遥古城、汾阳贾家庄、碛口古镇。假日期间 56.16%游客来自省内，省内游客保持以太原为中心城市的客流外溢特征，从接待量来看，吕梁、忻州、运城接待人次较多；43.74%游客来自省外，以陕西、北京、内蒙古、江苏为主。正月初三、初四达出游高峰。

山西经济动态

➢ **贯彻新发展理念 融入新发展格局 奋力推动“十四五”工业和信息化发展开好局起好步。**2 月 9 日，全省工业和信息化工作会议在太原召开，会议指出，“十四五”时期是山西实现转型出雏型重要阶段性目标的关键五年，是全省工业和信息化发展可以大有作为的重要战略机遇期。全省工信系统要坚持以习近平总书记视察山西重要讲话重要指示为根本遵循，全面落实

党的十九届五中全会、省委十一届十次、十一次全会暨经济工作会议和全省“两会”精神，按照省委“四为四高两同步”总体思路和要求，聚焦“六新”突破，全力构建现代产业体系，在转型发展蹚新路的进程中做出工信系统新贡献。

- **山西省推进企业加快上市工作电视电话会议在并举行。**2 月 25 日，省政府召开推进企业加快上市工作电视电话会议，900 余户省重点上市后备企业，省内外有关券商、中介机构，沪、深交易所相关负责人参加会议，副省长王一新出席并讲话。王一新指出，以更大力度推进企业加快上市，是我省深入贯彻习近平总书记视察山西重要讲话重要指示，进一步激发经济活力，促进经济高质量高速度转型发展的有效抓手和重要突破口。
- **山西公布 30 家重点上市后备企业及 222 家上市后备层企业名单。**2 月 26 日，山西省地方金融监管局官网发布了 30 家省重点上市后备企业名单和 222 家省上市挂牌后备企业资源库上市后备层企业名单，推动山西企业加快上市。
- **国资运营公司与省属企业签订经营业绩责任书 部署今年改革重点任务。**2 月 23 日，国资运营公司召开省属企业“一企一策”考核签约大会，传达贯彻楼阳生书记在国资运营公司调研时的重要讲话指示精神，安排部署 2021 年重点工作任务。会上国资运营公司董事长郭保民与省属企业负责人签订《省属企业负责人 2021 年经营业绩责任书》、《省属企业负责人 2021-2023 年任期经营业绩责任书》。
- **山西首支氢能产业基金在综改示范区设立。**我省首支氢能产业基金——“山西华氢股权投资合伙企业（有限合伙）”已在综改示范区注册成立。作为基金管理人，省产业基金将精准运用私募股权基金“权益投资”工具，助力综改示范区氢能全产业链集群化发展。

山西信用债市场

- **山西省债券信用利差情况：**截至 2021 年 2 月 26 日，**山西省产业债信用利差**处于高位，全国排名第二（仅次于贵州省），所处历史分位数为 96.6%，较上月末提升 2.2 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 2 月 26 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 86.5%，较上月末提升 9.6 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 2 月 26 日，煤炭行业信用利差较大，为 116BP，排名第 6 位。
- **山西省信用债发行汇总：**2021 年 2 月 1 日至 2021 年 2 月 28 日，山西省完成发行的信用债（不含同业存单）共 9 只，发行规模为 65.3 亿元，发行规模全国占比为 0.90%；中部六省完成发行的信用债（不含同业存单）

共 98 只，发行规模为 764.25 亿元，合计发行规模全国占比为 10.52%。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。

- **山西省信用债推迟、取消发行级评级变化情况：**2021 年 2 月 1 日至 2021 年 2 月 28 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。2021 年 2 月 1 日至 2021 年 2 月 28 日，临汾市投资集团有限公司旗下 6 只私募债中债隐含评级下降，分别是 20 临汾 03、16 临投 05、20 临汾 01、16 临投 03、1 临投 01、1 临投 02，余额为 54.96 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 2 月 1 日至 2021 年 2 月 28 日，山西地区暂无信用事件发生。

目录

一、专题报告—山西旅游市场分析 5
二、山西经济要闻 6
三、产业政策及动态 7
四、重点企业动态 9
五、山西省信用债市场跟踪 11
（一）山西省债券信用利差情况 11
（二）山西省信用债发行汇总 14
（三）信用债推迟、取消发行情况 14
（四）评级变化 15
（五）信用事件 15

图表目录

表 1：各省市产业债信用利差 11
表 2：各省市城投债信用利差 12
表 3：各行业信用利差 13
表 4：2 月山西省信用债发行统计 14
表 5：2 月中部六省信用债发行统计对比 14
表 6：2 月山西省取消发行信用债统计 14
表 7：2 月山西省信用债及主体评级变化 15

一、专题报告—山西旅游市场分析

2020 年山西旅游市场解读& 2021 年春节旅游市场运行情况

（一）2020 年山西旅游市场特征

2020 年山西旅游市场受疫情影响整体萎缩，3 月开始逐渐复苏。2020 年，山西省旅游市场接待总人次相较 2019 年有所下降，2 月全省接待人次最低；3 月开始，随着疫情防控形势持续向好，文旅市场逐渐回暖。其中，3 月、4 月、5 月、6 月、7 月、8 月和 10 月接待人次环比增幅均在 10%以上。

2020 年省内客源市场占主导。省内外游客量分别占比 67.9%、32.1%，与 2019 年相比，2020 年省内游客占比上升明显，增加 19.3%；**十大客源省市稳中有变。**2020 年山西旅游十大客源地省份分别维河北、陕西、河南、北京、内蒙古、山东、江苏、四川、天津及广东。相较 2019 年，广东名次有所下滑，四川、天津名次有升；**游客出游一日游比例上升，周边游成主流。**受疫情影响，游客出行距离以中短途（300km）为主，占比达 69.5%。出行距离为 101-300km 的游客最多，占比达 32.2%。中青年依旧稳坐出游主力地位。游客出游年龄段主要集中在 19-55 岁之间，26-35 岁占比最高，其次是 36-45 岁。与 2019 年相比，整体年龄结构占比趋于稳定；**自驾游与周边游特征相呼应。**2020 年游客出行方式结构与 2019 年整体趋同，全年公路交通运输数量最多，各月占比均在 65%以上；其次是铁路出行，各月占比在 20%左右，航空出行相对较少；**文旅消费同比有所下降。**2020 年文旅消费总额相较 2019 年有所下降，3 月受疫情影响文旅消费最低。4 月、5 月、7 月、8 月和 9 月文旅消费换笔有所上升。4 月受国内疫情基本得到控制推动，环比涨幅最高，达 29.38%。

（二）2020 年山西省旅游行业运行特征

A 级景区总量稳步增长。截至 2020 年底，全省 A 级景区共 237 家，其中晋中 A 级景区数量最多，其次是太原市。年内全省新增 A 级景区共 20 家，其中吕梁市新增 A 级景区 8 家，新增数量最多；其次是运城市新增 5 家 A 级景区；大同、长治、朔州、阳泉 A 级景区数量保持不变，太原 A 级景区数量有所减少；**平遥、五台山、晋祠推荐度高。**依据国内抽样调查数据，国内游客推荐的游览地中，前三甲分别是平遥古城、五台山、晋祠。其次为云冈石窟、壶口瀑布、大峡谷、太行山、关帝庙、皇城相府；**老牌景区吸睛能力增强。**五台山、平遥古城、壶口瀑布、雁门关和云冈石窟等传统景区接待量位居前列。在旅游热点城市方面，太原、大同、运城、忻州、临汾位列前五；**酒店消费集中在 300 元以下。**通过对山西省 2661 家酒店线上游客消费有氧分析，游客在山西省酒店消费主要集中在 300 元以下，占比 84%；300-600 元消费占 13%；600 元以上消费占 3%。主要集中在太原、晋中、忻州。根据 OTA 平台各市酒店实时最低报价，各市平均房价较 2019 年大部分有所上涨。其中忻州市平均房价最高，其次是太原、大同、晋中。朔州平均房价有所下降且平均房价最低。忻州、长治平均房价涨幅最大。

（三）2021 年春节旅游市场运行情况

2021 年春节全省旅游市场复苏势头明显，受益于就地过年等政策城市消费增量明显。2021 年春节期间，全省共接待国内游客 1907.47 万人次，实现旅游综合收入 112.14 亿元，基本恢复到疫情前正常水平。假日期间，全省重点监测的 44 个景区及周边游客数累计达 90.45 万人次，其中接待前五景区分别为忻州古城、太原动物园、平遥古城、汾阳贾家庄、碛口古镇。假日期间 56.16%游客来自省内，省内游客保持以太原为中心城市的客流外溢特征，从接待量来看，吕梁、忻州、运城接待人次较多；43.74%游客来自省外，以陕西、北京、内蒙古、江苏为主。正月初三、初四达到出游高峰。

二、山西经济要闻

- **山西将在全省域全面推行“证照分离”改革全覆盖。**2 月 26 日，山西省市场监管局举行的新闻发布会表示，从 3 月 1 日起，山西省将在全省域全面推行“证照分离”改革全覆盖。这是我省深化“放管服效”改革，打造“六最”营商环境，激发市场主体活力和发展内生动力的关键之举，对于进一步厘清政府与市场关系，降低企业制度性交易成本，破解准入不准营难题，推动高质量转型发展具有十分重要的意义。（来源：山西省市场监管局）
- **山西省推进企业加快上市工作电视电话会议在并举行。**2 月 25 日，省政府召开推进企业加快上市工作电视电话会议，900 余户省重点上市后备企业，省内外有关券商、中介机构，沪、深交易所相关负责人参加会议，副省长王一新出席并讲话。王一新指出，以更大力度推进企业加快上市，是我省深入贯彻习近平总书记视察山西重要讲话重要指示，进一步激发经济活力，促进经济高质量高速度转型发展的有效抓手和重要突破口。他强调，做好推进企业加快上市工作，需要有关各方形成合力。企业要有更开放的胸怀，以共赢理念开放股权，同步引进先进管理理念和管理团队。省属企业要发挥引领示范作用，坚持靓女先嫁，将优质资产注入拟上市公司。中介机构要发挥特殊智力支持作用，积极帮助指导服务企业上市。各级各部门要发挥政府“有形之手”的特殊作用，建好用实上市绿色通道，让绿色通道真正“绿”起来。各方要凝聚共识，合力推进山西优质企业成群结队进入资本市场，借助资本市场的力量，激活山西经济的“一池春水”。（来源：山西国资运营公司）
- **山西公布 30 家重点上市后备企业及 222 家上市后备层企业名单。**2 月 26 日，山西省地方金融监管局官网发布了 30 家省重点上市后备企业名单和 222 家省上市挂牌后备企业资源库上市后备层企业名单，推动山西企业加快上市。据悉，2 月 25 日，我省推进企业加快上市工作电视电话会议在并举行，会上介绍，在 2018 年建立拟上市挂牌后备资源库以来，资源库中的企业不断扩大，目前已达 984 家。省金融办主任常国华表示，将分层培育动态优化，对每年精选出的 30 家重点上市后备企业，进一步优化“绿色通道”，通过重点

扶持精准培育，推动企业尽快进入辅导。（来源：山西政府网）

- **国资运营公司与省属企业签订经营业绩责任书 部署今年改革重点任务。**2 月 23 日，国资运营公司召开省属企业“一企一策”考核签约大会，传达贯彻楼阳生书记在国资运营公司调研时的重要讲话指示精神，安排部署 2021 年重点工作任务。会上国资运营公司董事长郭保民与省属企业负责人签订《省属企业负责人 2021 年经营业绩责任书》、《省属企业负责人 2021-2023 年任期经营业绩责任书》。（来源：山西国资运营公司）

- **贯彻新发展理念 融入新发展格局 奋力推动“十四五”工业和信息化发展开好局起好步。**2 月 9 日，全省工业和信息化工作会议在太原召开，会议指出，“十四五”时期是山西实现转型出雏型重要阶段性目标的关键五年，是全省工业和信息化发展可以大有作为的重要战略机遇期。全省工信系统要坚持以习近平总书记视察山西重要讲话重要指示为根本遵循，全面落实党的十九届五中全会、省委十一届十次、十一次全会暨经济工作会议和全省“两会”精神，按照省委“四为四高两同步”总体思路和要求，聚焦“六新”突破，全力构建现代产业体系，在转型发展蹚新路的进程中做出工信系统新贡献。（来源：山西省工信厅）

- **山西遴选出 39 家省级产教融合型试点企业。**2 月 23 日，山西省发改委官网发布关于山西省产教融合型试点企业建设培育的公告，公告显示，山西省遴选出 39 家省级产教融合型试点企业，纳入省级建设培育库。整个遴选过程，按照政府引导、企业自愿的原则，委托第三方评价机构，支持和鼓励企业自愿申报的两批 148 家企业参与评审。通过申报材料初审、“互联网+现场”答辩、专家组评审等工作，并报请省政府同意后，确定了装备制造、汽车制造、半导体、通用航空、生物医药、家政、养老等行业的 39 家企业纳入省级建设培育库。此次遴选入库的改革试点企业可按财税〔2019〕46 号文件精神，落实“纳入省级产教融合型企业建设培育的试点企业，兴办职业教育可按投资额的 30%比例，抵免该企业当年应缴教育费附加和地方教育费附加”要求，办理税费减免的相关工作。（来源：山西省发改委）

- **山西决定复制推广 31 项自贸区改革试点经验。**2 月 17 日消息，山西省政府决定，复制推广自由贸易试验区第六批改革试点经验，共计 31 项。主要包括投资管理领域 9 项服务、贸易便利化领域 6 项服务、金融开放创新领域 4 项服务、事中事后监管措施 6 项服务、特定区域 1 项服务、人力资源领域 5 项服务等。（来源：山西新闻网）

三、产业政策及动态

- **国家综合立体交通网主骨架 山西看点不少。**中共中央、国务院印发了《国家综合立体交通网规划纲要》（下称《纲要》）。规划期为 2021 年至 2035 年，远景展望到本世纪中叶。《纲要》勾勒出我国综合立体交通网的主骨架，其中，山西看点不少。依据国家区域发展战略和国土空间开发保护格局，结合未来交通运输

发展和空间分布特点，我国将重点区域按照交通运输需求量级划分为极、组群和组团 3 类。其中，包括我省中部在内的 9 个地区作为组团。《纲要》提出，按照极、组群、组团之间交通联系强度，打造由主轴、走廊、通道组成的国家综合立体交通网主骨架。在 6 条主轴中，京津冀-成渝主轴分为 2 条路径，都经过太原。在 8 条通道中，二湛通道经过我省，为二连浩特经大同、太原、洛阳、南阳、宜昌、怀化、桂林至湛江。山西是全国交通强国建设第二批试点省份，构建现代综合交通运输体系是山西高质量发展的重要一环。随着国家综合立体交通网的建设完善，我省将建立起立体联网、内外联通“两纵四横一环”综合运输通道，形成多式联运、有机接驳“一主三副多极”综合交通运输枢纽格局。（来源：山西日报）

- **中国海油在吕梁市发现千亿方大气田。**2 月 28 日上午，中国海油对外宣布在吕梁市成功发现千亿方大气田。经自然资源部审定，山西临兴气田探明地质储量超 1010 亿立方米。该气田位于吕梁市，地处鄂尔多斯盆地东缘。由于该区域构造活动复杂，此前业界普遍认为难以形成大型气田。通过技术攻关，中国海油在 2013 年底获得第一口高产气井之后，又陆续发现一批高产井，拉开了临兴气田勘探序幕。目前该气田正在进一步加快勘探开发，建成后将大大增强华北地区清洁能源供应能力。（来源：山西新闻网）
- **山西省与华为共建智能矿山创新实验室揭牌签约仪式在太原举行。**2 月 9 日，我省与华为公司共建的智能矿山创新实验室揭牌及签约仪式在太原举行。省委书记楼阳生、华为技术有限公司创始人、CEO 任正非出席并共同为实验室揭牌。智能矿山创新实验室由山西省人民政府、华为技术有限公司、晋能控股集团有限公司、山西云时代技术有限公司联合成立，旨在利用工业无线控制网络、云计算等信息通信技术，助力山西实现煤矿提质增效、提高煤矿本质安全的目标，促进山西企业的数字化转型、信息化发展。根据计划，实验室投入运营后，将采用“煤炭行业专家+信息通信技术专家”模式，围绕“煤矿信息网络”“自动化使能”“智能感知技术”“煤矿大数据”“生态合作”等课题进行科研攻关。实现从“技术攻关”到“应用落地”，促进山西由“能源集中”向“技术输出”转型。同时，基于煤炭领域创新探索成果，聚合智能化技术产业上下游，形成涵盖基础软件、机器视觉、算法、数据处理及行业应用的完整产业链。（来源：山西日报）
- **15 条措施支持“北斗”产业“起飞”。**山西省政府办公厅印发了《山西省推进北斗卫星导航系统应用产业发展的若干措施》，以加快山西省北斗卫星导航系统应用规模化、产业化进程，推动通信、导航、遥感等卫星应用产业融合发展，促进信息技术应用创新产业、大数据产业快速发展。推进北斗与大数据、物联网、云计算以及 5G、人工智能、区块链等新一代高新技术深度融合、创新发展，推进基于“北斗+”的智能化服务在关键领域和重要行业融合应用。（来源：中国产经网）
- **山西首支氢能产业基金在综改示范区设立。**我省首支氢能产业基金——“山西华氢股权投资合伙企业（有限合伙）”已在综改示范区注册成立。作为基金管理人，省产业基金将精准运用私募股权基金“权益投资”工具，助力综改示范区氢能全产业链集群化发展。“山西华氢股权投资合伙企业（有限合伙）”是

产业基金公司与制氢企业代表鹏飞集团、氢燃料电池企业代表氢璞创能等共同发起设立的综改示范区氢能产业大基金落地工商主体。基金将坚持产融结合、以融促产，运用私募股权基金开展权益投资，面向氢能产业链制氢、氢储运、加氢站、燃料电池以及燃料电池汽车等重点环节，开展重点投资，引导产业链优质企业落地，推动上下游中小企业集聚，构建氢能产业生态集群，形成“龙头企业+研发机构+配套企业+园区承载+金融支持”的产业培育机制。（来源：山西日报）

- **山西确定“物流+制造”融合发展企业。**为加快推动山西省物流业与制造业深度融合发展，省工信厅、省发改委确定了山西省物流业与制造业融合联动发展企业、重点建设企业、培育发展企业。联动发展企业包括：山西华翔集团股份有限公司、山西快成物流科技有限公司、太原重型机械集团有限公司等。重点建设企业包括：山西水塔醋业股份有限公司、山西通宝鑫能物流股份有限公司、山西高科华兴电子科技有限公司等。培育发展企业包括：太原六味斋实业有限公司、山西建邦集团有限公司通才铁路专用线分公司、山西好饭碗食品股份有限公司等。（来源：山西省工信厅）
- **山西全力推进林草融合高质量发展。**山西省林业和草原局出台了《关于着眼林草融合高质量发展扎实推进草原生态保护修复的指导意见》。这是旨在进一步加快推进我省草原生态保护修复工作，实现林草融合高质量发展，率先在全国出台的相关指导意见。《意见》提出，按照生态优先、融合发展、综合治理、科学利用、多方联动、创新发展的思路，将进一步完善政策措施，尽快补齐短板，强化科技支撑、提升治理能力，切实加强草原生态保护修复，不断改善草原生态环境，持续提升草原多种功能，全力推进林草融合高质量发展。力争到 2025 年，全省草原退化趋势基本得到遏制，草原综合植被覆盖度达到 73.5%以上，草原生态持续改善，草原质量稳步提升；到 2035 年，退化草原基本得到治理，草原综合植被覆盖度稳定在 74.8%以上，草原生态功能和生产功能显著提升。（来源：山西省林业和草原局）
- **山西加强“两山七河一流域”生态修复。**“十四五”期间，山西省将加强“两山七河一流域”生态修复保护，开展“五湖”治理，深化污染防治，助推黄河流域生态保护和高质量发展，促进经济社会发展全面绿色转型。“十四五”期间，山西省将继续以太行山、吕梁山为主战场，围绕黄河流域北部生态修复区、黄河流域中部生态治理区、汾河上游华北水塔生态重建区、太行山北段生态建设区和太行山中段生态恢复区，坚持山水林田湖草系统治理，大力探索以林权造林为主的生态修复机制，规划营造林 2000 万亩，实现全省基本绿化，森林覆盖率达到 26%。构建“三屏四群五区”林草生态建设新格局。（来源：太原晚报）

四、重点企业动态

- **壶化股份及控股子公司共同收购山西全盛化工有限责任公司 51%股权。**壶化股份以自有资金合计 5,200 万元人民币收购大同市东昌实业有限责任公司持有的山西全盛化工有限责任公司 26%股权；控股子公司长治

市盛安化工科技有限公司以自有资金合计 5,000 万元人民币收购东昌实业持有的全盛化工 25%股权。本次交易完成后，公司及控股子公司合计持有全盛化工 51%股权。

- **东杰智能科技集团股份有限公司控股孙公司深圳中集智能科技有限公司获得“2020 年度广东省科学技术奖科技进步奖二等奖”。**公司控股孙公司中集智能自成立以来致力于打造围绕“智能集装箱”领域 的工业互联网平台型企业，并形成了围绕集装箱进出境、跨关、转关、通关的 智能化和便利化的一整套解决方案。中集智能相继承接了皇岗口岸老联检楼、 深圳湾口岸、沙头角口岸、文锦渡口岸、盐田综合保税区、珠海高栏港保税区、 前海保税区、港珠澳大桥等大型标杆工程建设，本次获奖表明了中集智能在智 慧口岸建设领域的实力水平。

- **东杰智能取得多项专利证书。**东杰智能科技集团股份有限公司取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的 5 项专利证书，这些专利有利于公司进一步完善知识产权保护体系，发挥自主知识产权优势；有利于推动公司持续创新能力，保持行业技术领先地位，提升公司的核心竞争力。

- **仟源医药子公司获得产业发展扶持资金及政府奖励资金。**山西仟源医药集团股份有限公司之全资子公司西藏仟源药业有限公司于近日获得西藏自治区藏青工业园管理委员会拨付给西藏仟源的产业发展扶持资金 7,750,000 元,资金已到账。山西仟源医药集团股份有限公司之子公司杭州仟源保灵药业有限公司分别于 2020 年 11 月 18 日、2021 年 1 月 22 日收到浙江省药品监督管理局下发的《关于通过仿制药质量和疗效一致性评价拨付省级奖补资金审核意见的函》及杭州钱塘新区经发科技局、财政金融局、杭州医药港管理办公室共同下发的《关于下达 2020 年第五批杭州市工业和信息化发展财政专项资金的通知》。根据上述通知内容仟源保灵近日分别收到“依巴斯汀片仿制药质量和疗效一致性评价奖励”资金 3,000,000 元和 1,000,000 元，合计奖励资金 4,000,000 元，目前已收到上述政府补助资金。

- **同德化工拟对外投资设立新能源材料合伙企业。**为促进公司多元发展和业绩的持续、稳定增长，不断提升公司的盈利能力和竞争力，同德化工拟与深圳蝴蝶谷资本管理有限公司及其他政府投资基金（跟投）等共同投资设立同德(长治)新能源材料合伙企业（有限合伙）（暂定名，具体名称以工商登记为准）。合伙企业的出资额拟定为 5 亿元,其中，同德化工拟出资 2.99 亿元，深圳蝴蝶谷资本管理有限公司拟出资 0.01 亿元,政府投资基金（跟投）等拟出资 2 亿元,本合伙企业设立后主要投资于光伏行业生产多晶硅的山西落基山光伏能源科技有限公司。

- **同德化工拟投资山西落基山光伏能源科技有限公司。**为促进公司多元发展，培育新的利润增长点，同德化工拟与山西落基山光伏能源科技有限公司进行投资合作。同德化工拟设新能源材料合伙企业，合伙企业以现金方式出资约 2.5 亿元对标的公司进行增资，本次增资完成后，合伙企业将成为山西落基山光伏能源科技有限公司的第一大股东。

➢ **蓝焰控股及全资子公司与山西省自然资源厅签订《煤层气探矿权出让合同补充协议》。**山西蓝焰控股股份有限公司及全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司于 2017 年 11 月 9 日分别就中标的和顺横岭、柳林石西、和顺西、武乡南区块与山西省国土资源厅签订了《2017 年山西省煤层气探矿权出让合同》。近日，根据山西省自然资源厅《关于受新冠疫情影响煤层气探矿权延续及考核问题的函》（晋自然资函〔2020〕1333 号）相关规定，蓝焰控股及全资子公司分别就上述勘查区块的勘查期延长事宜与山西省自然资源厅签署了《山西省煤层气探矿权出让合同补充协议》，勘查期截止日从 2021 年 3 月 28 日延长 96 天，至 2021 年 7 月 2 日（考核期相应后延）。

五、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 2 月 26 日，山西省产业债信用利差处于高位，全国排名第二（仅次于贵州省），所处历史分位数为 96.6%，较上月末提升 2.2 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

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	58.6	1.8	-15.5	35.3	30.3
天津	124.1	1.5	-22.6	59.4	57.2
河北	176.5	5.1	-13.9	93.9	92.7
山西	**246.3**	**21.3**	**-6.6**	**96.6**	**94.4**
内蒙古	193.7	7.0	-16.2	53.9	50.7
辽宁	167.2	13.5	-16.7	82.7	75.1
吉林	125.6	5.8	-4.9	10.7	7.1
黑龙江	161.4	20.2	3.8	45.5	26.8
上海	77.7	5.0	-11.8	37.2	21.9
江苏	106.8	6.2	-21.9	17.4	12.9
浙江	97.1	2.8	-28.6	10.6	10.1
安徽	106.9	4.7	-35.6	19.7	14.3
福建	92.2	1.7	-21.2	12.8	11.5
江西	91.1	-1.7	-22.7	32.7	34.3
山东	129.5	3.8	-11.0	40.8	38.2
河南	125.2	5.1	-23.2	26.3	22.2
湖北	99.6	5.3	-20.7	33.3	25.7
湖南	130.5	5.1	-30.6	21.5	17.4
广东	64.7	2.8	-17.5	16.8	11.6
广西	182.3	19.0	-13.9	64.8	56.3
海南	53.9	-4015.1	105.8	0.2	99.8

重庆	155.3	3.7	-13.0	63.2	59.6
四川	139.3	15.2	-34.9	62.3	47.6
贵州	266.3	11.9	-20.1	73.2	70.3
云南	207.7	3.5	-5.9	79.6	77.9
陕西	101.5	-4.9	-22.9	45.1	56.6
甘肃	157.5	4.9	-24.1	78.6	71.9
新疆	156.01	8.57	-17.41	45.6	35.4

资料来源：wind，山西证券研究所

（注：青海、宁夏无数据）

城投债：截至 2021 年 2 月 26 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 86.5%，较上月末提升 9.6 个百分点。

表 2：各省市城投债信用利差

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	67.4	2.1	-22.6	29.2	25.2
天津	244.5	27.4	6.1	99.7	99.1
河北	161.5	-4.1	-21.2	75.5	80.1
山西	**216.2**	**9.9**	**-25.4**	**86.5**	**76.9**
内蒙古	192.8	2.1	-23.3	44.4	42.0
辽宁	177.9	21.6	-19.9	70.0	47.9
吉林	216.1	14.0	-2.1	95.0	86.3
黑龙江	307.1	4.5	11.4	99.7	98.8
上海	51.8	1.0	-14.2	19.4	18.2
江苏	126.4	5.9	-14.3	43.6	37.7
浙江	91.7	-1.8	-17.9	26.3	28.6
安徽	117.2	-1.7	-13.6	50.1	51.7
福建	91.4	2.2	-18.5	40.8	36.5
江西	127.6	8.1	-29.8	58.6	48.5
山东	149.6	-2.0	-19.3	76.3	79.4
河南	114.2	7.4	-16.2	70.3	56.9
湖北	115.0	3.5	-12.9	53.2	45.0
湖南	190.4	8.4	-18.2	62.0	55.9
广东	91.5	4.1	-11.3	49.6	42.6
广西	243.1	14.3	-4.5	99.6	97.2
重庆	146.1	-1.9	-11.8	58.0	60.3
四川	94.2	0.8	-19.9	16.9	15.8
贵州	331.4	5.7	-0.5	98.5	97.3
云南	248.3	16.5	-2.7	93.9	88.4
陕西	161.6	8.0	-13.8	91.1	84.7
甘肃	122.4	11.9	-2.8	81.1	74.6
青海	356.8	39.6	-14.9	98.6	96.6

宁夏	114.6	-0.3	-18.3	63.7	64.3
新疆	147.4	19.6	-25.9	54.7	35.1

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 2 月 26 日，煤炭行业信用利差较大，为 116BP，排名第 6 位。

表 3：各行业信用利差

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	42.5	3.0	-32.0	65.7	61.5
电气设备	157.0	9.7	-0.6	99.6	91.3
电子	52.7	-1.7	-1.7	0.7	1.5
房地产	49.2	-2.2	0.0	14.2	17.1
纺织服装	259.8	0.8	-7.6	35.5	33.2
非银金融	6.5	2.9	0.3	53.2	32.8
钢铁	108.5	3.6	-1.1	93.6	91.9
公用事业	13.2	0.1	-1.3	79.4	78.4
国防军工	5.7	1.6	-0.6	53.2	23.4
化工	69.8	4.5	-5.7	28.4	22.6
机械设备	32.8	1.9	-0.7	77.3	65.0
计算机	175.5	2.9	-0.2	86.1	84.6
建筑材料	31.8	1.0	-1.2	54.0	43.6
建筑装饰	44.9	0.4	-1.2	31.3	26.7
交通运输	12.2	1.3	-0.8	26.9	19.8
农林牧渔	230.9	3.9	15.5	91.3	86.9
汽车	49.0	10.1	0.5	99.6	95.1
轻工制造	547.4	5.5	0.6	97.3	94.6
商业贸易	93.1	6.4	-6.4	38.0	23.6
食品饮料	45.6	3.4	0.8	80.0	70.5
通信	46.8	1.1	-5.0	1.7	0.5
休闲服务	24.9	1.9	-1.7	20.3	7.6
医药生物	92.0	-18.9	-0.7	18.4	53.0
有色金属	45.8	2.7	-1.5	52.5	47.5
综合	30.2	0.8	-4.4	33.8	29.6
煤炭开采	**116.2**	**4.7**	**-3.6**	**99.6**	**98.2**
水泥制造	31.6	1.0	-1.2	55.7	47.5
电力	12.8	0.4	-1.5	83.2	81.7
港口	41.4	-4.9	-0.7	65.0	72.3
机场	2.6	-0.1	0.2	44.0	45.5
高速公路	41.5	3.1	-2.9	92.1	84.6
航空运输	7.3	2.7	-0.8	10.5	0.9
铁路运输	-24.4	0.0	0.7	1.3	1.5
航运	30.0	2.8	-1.4	72.8	60.3

专用设备	32.9	1.3	2.2	95.7	94.2

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 2 月 1 日至 2021 年 2 月 28 日，山西省完成发行的信用债（不含同业存单）共 9 只，发行规模为 65.3 亿元，发行规模全国占比为 0.90%；中部六省完成发行的信用债（不含同业存单）共 98 只，发行规模为 764.25 亿元，合计发行规模全国占比为 10.52%。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 4：2 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 山证 C1	证券公司债	山西证券股份有限公司	3.0000	10.0
地方国有企业	21 太原国投 MTN001	一般中期票据	太原国有投资集团有限公司	5.0000	10.0
地方国有企业	21 临投 01	私募债	临汾市投资集团有限公司	5.0000	10.0
地方国有企业	21 山西文旅 PPN001	定向工具	山西省文化旅游投资控股集团有限公司	3.0000	5.0
地方国有企业	21 晋能煤业 SCP001	超短期融资债券	晋能控股煤业集团有限公司	0.4932	10.0
地方国有企业	21 晋交投 SCP003	超短期融资债券	山西省交通开发投资集团有限公司	0.7397	7.0
地方国有企业	21 中条山 SCP001	超短期融资债券	中条山有色金属集团有限公司	0.7397	5.0
地方国有企业	21 晋能煤业 SCP002	超短期融资债券	晋能控股煤业集团有限公司	0.4932	5.0
中外合资企业	21 格盟 SCP002	超短期融资债券	格盟国际能源有限公司	0.7397	3.3

资料来源：wind，山西证券研究所

表 5：2 月中部六省信用债发行统计对比

省份	当月（0201-0228）			上月（0101-0131）		
	发行期数（只）	发行总额（亿元）	发行总额全国占比（%）	发行期数（只）	发行总额（亿元）	发行总额全国占比（%）
湖南	30	237.20	3.26	47	360.20	2.07
江西	25	205.30	2.83	63	422.00	2.42
安徽	16	134.55	1.85	51	419.10	2.40
湖北	13	92.30	1.27	43	335.75	1.93
山西	**9**	**65.30**	**0.90**	**14**	**130.50**	**0.75**
河南	5	29.60	0.41	5	38.00	0.22

资料来源：wind，山西证券研究所

（三）信用债推迟、取消发行情况

2021 年 2 月 1 日至 2021 年 2 月 28 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 6：2 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 中条山 SCP001	超短期融资券	中条山有色金属集团有限公司	270D	AA

资料来源：wind，山西证券研究所

（四）评级变化

2021 年 2 月 1 日至 2021 年 2 月 28 日，临汾市投资集团有限公司旗下 6 只私募债中债隐含评级下降，分别是 20 临汾 03、16 临投 05、20 临汾 01、16 临投 03、1 临投 01、1 临投 02，余额为 54.96 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 7：2 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）
临汾市投资集团有限公司	20 临汾 03	AA-	AA(2)	5.00
临汾市投资集团有限公司	16 临投 05	AA-	AA(2)	15.00
临汾市投资集团有限公司	20 临汾 01	AA-	AA(2)	5.00
临汾市投资集团有限公司	16 临投 03	AA-	AA(2)	2.00
临汾市投资集团有限公司	16 临投 01	AA-	AA(2)	16.90
临汾市投资集团有限公司	16 临投 02	AA-	AA(2)	11.06

资料来源：wind，山西证券研究所

（五）信用事件

根据公开信息，2021 年 2 月 1 日至 2021 年 2 月 28 日，山西地区暂无信用事件发生。

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