

## 信义山证 汇通天下

证券研究报告

宏观

砥砺前行谋转型 打造国改“山西样板”

报告原因：专题报告

2021 年山西国改专题报告

2021 年 4 月 21 日

宏观研究/区域经济研究

## ➤ 2021 年山西国企改革重点工作

以国资改革牵引国企改革，以深化改革促进转型发展，打造国资国企改革山西样板。继续深化国资监管体制改革，以国资改革推动国企改革；推进“六定”常态化，完善现代企业制度，以“三个增效”（降本增效、减员增效、提效增效）为内容开展管理年提升活动，提升国资国企的“三化”（精细化、数字化、证券化）水平，以管理变革推动质量效益提升；聚焦“六新”突破，继续深化混改、推进“腾笼换鸟”、推进国企上市，促进国有资本向战略性新兴产业和优势产业集中，培育打造一批引领转型的国企旗舰劲旅，推动省属国企构建高质量现代产业体系。

**（一）继续深化国资监管体制改革，给出“山西方案”**

深化国资监管和国有资本投资运营体制改革，在更有效管好资本的基础上，构建更加成熟定型的国资监管体制，发挥国资监管体制改革试点的牵引作用，深化国资国企改革，为转型发展蹚新路注入强劲动力。

**（二）将“六定”常态化，以管理变革推动产业变革**

推进国企“六定”改革机制的常态化，完善现代企业制度，以管理变革推动质量效益提升。以“六定”为基础，加快完善现代企业制度，为企业发展提供制度保证。一是，国资运营公司自身“六定”；二是，省属各专业化集团的“六定”；三是，工具类公司的“六定”。

**（三）提高创新能力，引领转型发展**

把创新驱动摆在核心位置，依靠科技创新和人才，培育企业核心竞争力，要充分发挥省属企业在科技创新中的主体作用。推进校企深度融合、加强地方与央企。目前，18 家省属企业均与科研院所、高等院校建立了稳定、紧密的合作关系。

**（四）深化混改，聚焦“六新”，优化国有资本布局，打造行业劲旅**

聚焦“六新”突破，继续深化混改、推进“腾笼换鸟”、推进国企上市，促进国有资本向战略性新兴产业和优势产业集中，培育打造一批引领转型的国企旗舰劲旅，推动省属国企构建高质量现代产业体系。

**一是，理顺股权关系，加快资产划转**

春节后，山西国资运营公司推进各专业化集团做好第二批资产划转事宜，目前资产划转还集中在能源领域，预计后期将很快延展到其他领域。

**二是，深化混改，腾笼换鸟，优化国有资本布局**

聚焦主业做强做优做大，分层分类深化混合所有制改革，继续实施“腾

分析师：郭瑞

执业登记编码：S0760514050002

邮箱：guorui@sxzq.com

分析师：李淑芳

执业登记编码：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.i618.com.cn



请务必阅读最后一页分析师承诺和声明

1

笼换鸟”，着力打造头部企业。按照要求，一是，重新核定省属企业主辅业目录，主辅业目录清单之外的项目，原则上均可转让或出清；二是，全力推动专业化重组后的省属国有企业有计划将资产装入既有上市公司平台和拟上市公司，凡是不能注入现有上市公司平台的资产，凡是没有上市计划安排的资产，原则上都要纳入“腾笼换鸟”范畴。

### 三是，以“六新”为抓手，布局现代产业体系

山西省属国企要结合国企三年行动方案，承担起优化省内资本布局、实现转型发展的最终目标。以“六新”为主要抓手，以山西综改区改革为依托，以山西省政府工作的短期目标为指引，紧紧围绕“六新”开展资本运作，引导省属国有企业向“六新”领域布局，不断在“六新”上取得突破，大力发展新兴产业、未来产业。

### 四是，更好利用资本市场，提升证券化率

要形成资本市场良好循环，用活用好存量上市公司，大力培育增量上市公司。一是，要以上市公司平台为抓手，加快推进专业化集团的重组；二是，全力推动国企集团旗下具备上市条件的公司上市，尤其要提升非能源领域国企集团旗下公司的资产证券化率；三是，推动省属国企整体上市。推动专业化重组后的省属国有企业有计划将资产装入既有上市公司平台和拟上市公司，加快推动省属国企上市，全力提升省属企业资产证券化率。

### （五）积极融入碳达峰、碳中和

要在深化国企改革的过程中，以已出台的相关政策为依据，以深化能源领域改革为首要任务，以“转型出雏型”、构建现代产业体系作为目标，以各专业化集团为抓手，把开展碳达峰、碳中和作为深化能源革命综合改革试点的牵引举措，深入推进能源供给、消费等改革，初步探索出一条生态脆弱地区可持续发展路径，给出碳达峰与碳中和的“山西方案”。

### （六）推进市县所属国企改革

深化国企改革，科学制定三年行动计划，加快推动省直事业单位办企业脱钩和市县国企改革，扎实解决企业办社会职能等历史遗留问题，建立健全科技创新及人才队伍建设的各项制度；摸清市县所属国有企业、集体企业底数，坚持一企一策、对症下药，分类推动市县国企改革。

### ➤ 打造专业化集团旗舰劲旅，推进高质量转型发展

2021年，各专业化集团要聚焦转型蹚出一条新路来的战略方向，紧跟国资运营公司“管理提升年”的安排，全面实施降本增效，大力提升企业质量效益；完善现代治理体系，完成三化（数字化、证券化、精细化）改革；聚焦“六新”突破，大力提升产业链现代化水平；推进混合所有制和“腾笼换鸟”，资源重新整合，聚焦主营业务精耕细作，增强主业核心优势，成为承载转型使命的新兴产业旗舰企业。

## 目录

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 1、2020 年山西国资国企改革大事记 .....            | 5  |
| 1.1 山西省国有资本运营有限公司重组 .....            | 5  |
| 1.2 设立专业化集团推进专业化战略重组 .....           | 6  |
| 1.2.1 第一产业方面，组建神农科技集团 .....          | 7  |
| 1.2.2 第二产业方面，优化已有格局，推动高质量转型发展 .....  | 7  |
| 1.2.3 第三产业方面，构筑新兴产业体系 .....          | 10 |
| 1.3 优化国资旗下工具类公司 .....                | 11 |
| 1.4 深化改革，助力转型 .....                  | 12 |
| 1.4.1 “六定”改革 .....                   | 12 |
| 1.4.2 聚焦“六新” .....                   | 13 |
| 1.4.3 “腾笼换鸟” .....                   | 13 |
| 2、深化国资国企改革的指导纲领 .....                | 14 |
| 2.1 国企改革三年行动方案 .....                 | 14 |
| 2.2 山西省十四五规划 .....                   | 15 |
| 2.3 2021 年山西省政府工作报告 .....            | 17 |
| 3、2021 年山西国企改革的重点工作 .....            | 19 |
| （一）继续深化国资监管体制改革，给出“山西方案” .....       | 20 |
| （二）将“六定”常态化，以管理变革推动产业变革 .....        | 20 |
| （三）提高创新能力，引领转型发展 .....               | 20 |
| （四）深化混改，聚焦“六新”，优化国有资本布局，打造行业劲旅 ..... | 21 |
| （五）积极融入碳达峰、碳中和 .....                 | 24 |
| （六）推进市县所属国企改革 .....                  | 25 |
| 4、打造专业化集团旗舰劲旅，推进高质量转型发展 .....        | 25 |

## 图表目录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 图 1:各专业化集团的重组设立 .....             | 7  |
| 图 2:山西国资运营旗下直属工具类公司 .....         | 11 |
| 图 3:深化改革 .....                    | 12 |
| 图 4: 综改区六新产业布局 .....              | 13 |
| 图 5: 本轮国有企业改革六大重点 .....           | 14 |
| 图 6:十四五时期的战略定位 .....              | 15 |
| 图 7: 十四五时期的发展目标 .....             | 16 |
| 图 8: 聚焦六新突破, 抢占未来发展制高点 .....      | 16 |
| 图 9:打造现代产业体系 .....                | 17 |
| 图 10: 发挥内需作用 .....                | 17 |
| 图 11: 国资国企的“三化”管理 .....           | 20 |
| 图 12:腾笼换鸟项目清单 .....               | 21 |
| 表 1: 两类公司目标 .....                 | 5  |
| 表 2: 国资委与国资运营公司职责划分 .....         | 6  |
| 表 3: 七大煤企重组 .....                 | 8  |
| 表 4: 六定改革时间表 .....                | 13 |
| 表 5: 2021 年山西重点工作安排（经济发展方面） ..... | 18 |
| 表 6: 山西省 14 个战略性新兴产业 .....        | 18 |
| 表 7: 2021 年以来资产划转 .....           | 21 |
| 表 8: 国企集团上市公司梳理 .....             | 24 |
| 表 9: 各省属专业化集团发展目标 .....           | 26 |

## 1、2020 年山西国资国企改革大事记

国资国企改革是事关山西转型综改全局、事关山西国企长远健康发展的重大战略问题。山西省委省政府高度重视国资监管改革。2020 年，山西省委省政府遵循“在转型发展上率先蹚出一条新路来”的嘱托，按照省委经济工作会议“四为四高两同步”的总体思路，从顶层设计和基础管理两方面入手，依法稳健深化国资国企改革。年初设立山西省国有资本运营有限公司，授权山西国资运营公司全面行使管资本的职能，以期以深化国资监管体制改革为牵引，推动山西省国资国企改革实现重大突破；同时，下大力气改善基础管理，开展三大专项行动（腾笼换鸟、止损挽损、降本减员提效专项行动），至年底山西已成为全国第一个阶段性完成“六定”改革的省份。

具体来看，山西国资国企按照“根上改、制上破、治上立”的基本要求，优化国资监管体制，扎实推进省属企业优化布局 and 专业化重组，把专业化战略重组作为推动省属企业转型发展蹚新路的重中之重，采取更名重组、整合新设、联合重组等方式，开展煤炭企业战略重组、打造新兴产业集群、推动国有资本不断向“六新”领域集聚，国有资本产业体系与现代产业体系吻合度显著提高。以晋能控股集团成立、神农科技集团揭牌为标志，省属国有企业新一轮战略性重组收官，山西省本轮深化国资国企改革的初始阶段完成。至 2020 年底，共组建了 19 个专业化集团，涉及到 15 个领域的改革重组。

### 1.1 山西省国有资本运营有限公司重组

国有资产管理体制改革是国有企业最重要也是牵扯最多的改革。《国务院关于改革和完善国有资产管理体制的若干意见》、《以国务院国资委以管资本为主推进职能转变方案》、《国务院国资委关于以管资本为主加快国有资产监管职能转变的实施意见》等文件对国有资产管理体制改革进行了详细阐述。国有资产管理体制的主要思路是，以管资本为主，推进国有资产监管机构职能转变，改革国有资本授权经营体制，提高国有资本配置和运营效率，确保国有资产保值增值。以组建国有资本投资、运营公司为抓手，改革国有资本授权经营体制，完善国有资产管理体制，促进国有资本合理流动，优化国有资本投向，提高国有资本配置和运营效率。

表 1：两类公司目标

| 两类公司     | 具体目标                                                                                                                                                                                             |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 国有资本投资公司 | 国有资本投资公司主要以服务国家战略、优化国有资本布局、提升产业竞争力为目标，在关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域，按照政府确定的国有资本布局 and 结构优化要求，以对战略性核心业务控股为主，通过开展投融资、产业培育和资本运作等，发挥投资引导和结构调整作用，推动产业集聚、化解过剩产能和转型升级，培育核心竞争力和创新能力，积极参与国际竞争，着力提升国有资本控制力、影响力。 |
|          | 国有资本运营公司主要以提升国有资本运营效率、提高国有资本回报为目标，以财务性持股为主，通过                                                                                                                                                    |

|          |                                                                     |
|----------|---------------------------------------------------------------------|
| 国有资本运营公司 | 股权运作、基金投资、培育孵化、价值管理、有序进退等方式，盘活国有资产存量，引导和带动社会资本共同发展，实现国有资本合理流动和保值增值。 |
|----------|---------------------------------------------------------------------|

资料来源：公开资料，山西证券研究所

2020 年初，山西省委省政府重新组建山西省国有资本运营有限公司，标志着山西省本轮国资国企改革进入深水区、攻坚期和窗口期。本轮国资国企改革的总体思路是，以深化国资监管体制改革为牵引，以国资改革推动国企改革，为全国创造可借鉴、可复制、可推广的经验。

分级授权、厘清职责、品字架构，是山西特色的国资监管新模式，有利于发挥管资本的“市场之手”作用，提高国有资本效率、增强国有企业活力。按照“品”字架构，上面一“口”是省政府。下面两“口”一是国资委，专司监管，代表“有形之手”；另一“口”是国资运营公司，专司运营，代表“市场之手”。后两者是平行关系，既相互协调又相互制衡，按照市场化、法治化方式高效运转。与此同时，更多的职能从国资委行政之手向山西国资运营公司的市场之手转移，这是山西深化国资监管体制改革的要义所在。

表 2：国资委与国资运营公司职责划分

| 机构      | 职责                                                                                                    |
|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 省国资委    | 省国资委专司监管，履行国企党建、监督管理、社会责任、指导市县等职责。                                                                    |
| 省国资运营公司 | 省国资运营公司根据分级授权代表本级政府履行出资人管资本职责，按照专业化运作、市场化运营、法治化管理和穿透式管资本的基本要求，做好国有资本“进退流转保”文章，确保国资保值增值，促进省属国企高质量转型发展。 |

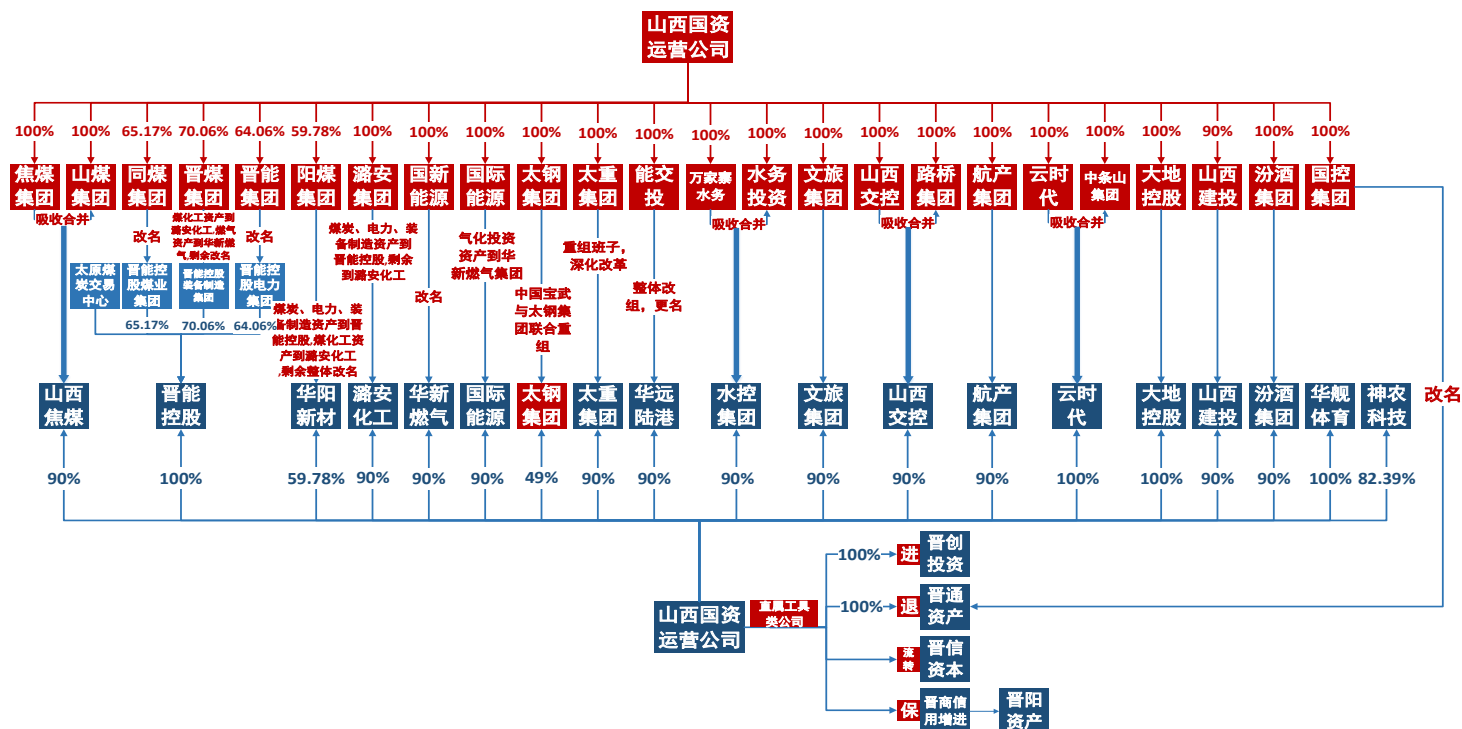
资料来源：公开资料，山西证券研究所

## 1.2 设立专业化集团推进专业化战略重组

按照楼阳生书记“根上改、制上破、治上立”的改革思路，2020 年，山西国资运营公司对旗下的省属国企进行专业化重组，进行了史上最大规模国企改革，完成了山西省属煤炭企业专业化战略重组的“前半篇文章”，能源和化工全领域向专业化整合，形成焦煤、动力煤两大产业集群和新材料、燃气、煤化工三大新兴产业集群。同时，在前期完成华远国际陆港集团、万家寨水控集团、焦煤集团、云时代等重大重组的基础上，进一步优化产业布局，加快农业、体育领域重组步伐，文旅、云时代、大地控股深化二次改革，推动太重等大型企业脱困转型。

以晋控控股集团的重组成立为标志，山西省省属国企完成专业化重组。原有省属国企变成了 19 家专业性集团公司，形成了能源产业“双航母”格局。重组完成的国资体系包含：焦煤、动力煤、电力、装备制造、煤化工、新材料、燃气、国际能源（电力）、重型机械、钢铁、物流、水务、文旅、交通控股、航产、信创、环境、建投、汾酒、体育、农业等方面。新国资体系涵盖了第一产业、第二产业、第三产业的各方面，代表了山西省转型发展的新方向。省属国资国企正在由原来的‘一煤独大’向‘八柱擎天’转变，一批代表未来方向的战略性新兴产业正在茁壮成长。

图 1:各专业化集团的重组设立



资料来源：wind，各公司官网，山西证券研究所

## 1.2.1 第一产业方面，组建神农科技集团

实施“特”“优”战略，是习近平总书记为山西农业现代化发展指明的方向和路径。2020 年，省政府为神农科技集团集团注资 1 亿元，引入山西农业大学（省农科院）、农业农村厅及省属企业优质资源组建省级农业科技集团，赋予神农科技集团建设运营山西农谷（晋中国家农高区）的职能，同时潞安集团所属的石圪节智华生物科技公司和本源生态农业公司也由神农科技集团接管。

神农科技要做山西农业高质量发展的主力军，成为农业产业内涵式发展的旗舰和劲旅，引领全省农业农村现代化建设。要把现代农业发展作为山西转型发展的支柱产业，实施三大省级战略，加快农业由生产型向经营型、市场型转变。

## 1.2.2 第二产业方面，优化已有格局，推动高质量转型发展

工业企业尤其是制造业是推动山西省经济高质量转型发展的主要抓手。2020 年，山西国资运营公司以原有企业为基础，重新梳理第二产业体系，加快构建现代产业体系。

### （一）能源类企业深化改革——高质量转型发展的重要抓手

2017 年的国发 42 号文件为能源类改革提供了思路：一是加快推进能源供给革命。实施能源企业战略性重组，原有 7 家煤企深化改革，变成为晋能控股和焦煤集团继续专注于动力煤与焦煤领域。将各大煤企各

新兴产业重组整合设立潞安化工以及华阳新材集团，加快现代煤化工、碳基新材料的发展；二是加快推进能源消费革命。将原国新能源集团重组整合成为华新燃气集团，推动燃气产业上中下游一体化发展，能源消费结构得到调整；三是加快推进能源体制改革。以“六定”为基础完善现代企业制度。

#### 一是，七大煤企深度重组整合。

2020 年，山西聚焦传统产业做强，对能源类企业进行战略性重组。山西省属煤企数量从 7 家集团调整形成晋能控股集团和焦煤集团能源产业“双航母”领航的新格局。其中，山西焦煤是原焦煤集团公司整合山煤集团而成，重组之后的山西焦煤将聚焦于炼焦煤方面；晋能控股集团是原同煤集团、晋煤集团、晋能集团、阳煤集团、潞安集团的相关煤炭、电力、装备制造等资产，联合转制改企的中国（太原）煤炭交易中心而成。重组之后，同煤集团、晋煤集团、晋能集团分别改名为晋能控股煤业集团公司、晋能控股装备制造集团公司、晋能控股电力集团公司，成为晋能控股集团的二级子公司。重组之后的晋能控股集团将专注于做优煤炭产业、做大智能煤机装备制造业、做强电力产业。重组后将有效破解山西煤企各自为战、大而不强、同质化竞争严重的困局，有效破解煤电价格矛盾、利益互为掣肘的“老大难”问题，有效破解煤机装备制造产业布局分散，市场内部化、同质化严重、无序竞争的格局。

此外，还重组整合成立了华阳新材料科技集团、潞安化工集团。阳煤集团将煤炭资产划转晋能控股集团，煤化工资产划转潞安化工集团之后，整体更名为华阳新材料科技集团有限公司，将专注于新材料方向。对于提高全省新材料产业集中度，推动我省新材料产业向高端、绿色、节能、环保方向发展，打造在全国具有比较优势的特色新材料产业集群，具有十分重要的意义。潞安集团整合集团内的煤化工资产、阳煤集团、晋煤集团的相关煤化工资产，组建潞安化工集团有限公司，将专注于煤化工方向。

表 3：七大煤企重组

| 原集团  | 原经营领域 | 现集团            | 重组方案                          | 经营领域 |
|------|-------|----------------|-------------------------------|------|
| 焦煤集团 | 炼焦煤   | 山西焦煤           | 焦煤集团吸收合并山煤集团，山煤集团成为山西焦煤的子集团公司 | 炼焦煤  |
| 山煤集团 | 煤炭储量少 |                |                               |      |
| 同煤集团 | 动力煤   | 晋能控股煤业集团，晋能控股子 | 同煤集团、晋煤集团、晋能集团、阳煤集            | 动力煤  |

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\\_18916](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18916)

