



Research and  
Development Center

# 齐鲁青未了，蝶变新篇章——山东区域经济 全貌及城商行透视

银行

2024年05月13日

证券研究报告

行业研究

行业深度研究

银行

投资评级 看好

上次评级 看好

张晓辉 银行业分析师  
执业编号: S1500523080008  
邮箱: zhangxiaohui@cindasc.com

廖紫苑 银行业分析师  
执业编号: S1500522110005  
邮箱: liaoziyuan@cindasc.com

王筋朝 非银金融行业首席分析师  
执业编号: S1500519120002  
邮箱: wangfangzhao@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

# 齐鲁青未了，蝶变新篇章——山东区域经济全貌及城商行透视

2024年05月13日

## 本期内容提要:

- **山东战略定位清晰，是我国重要工业基地和北方经济发展战略支点。**山东地理位置具有独特性，战略地位较强，港口资源丰富，为我国重要的出海口及海内外贸易的枢纽，在我国加快构建新发展格局具有重要地位。山东省当前定位为促进南北均衡发展、东西陆海统筹，作为联通东北亚和“一带一路”的重要枢纽。2021年，省政府及省发改委确立“一群两心三圈”的区域发展总体布局，省会、胶东、鲁南三大经济圈确立。2023年胶东圈对全省经济增长贡献率最高，为41.4%，省会圈次之（37.3%），鲁南圈为最末（21.3%）。
- **工业加速转型进程中，经济进入高质量发展阶段。**山东省GDP常年稳居国内第三，为北方第一。山东在投资、消费、进出口方面表现较强，随着近几年加速产业转型升级，第三产业占比不断提升。2010-2023年间第三产业占比增幅最大，增长17%。工业化进程进入高质量发展阶段，民营企业数量不断提升。2023年末，全省规模以上工业增加值同比7.1%，超全国平均2.5pct。2015年至今，山东民营经济占GDP的比重在50%以上。新一代信息制造业、新能源、高端装备、新兴产业等加快发展，有望持续带动山东作为国内国际双循环重要战略节点重要性的提升。
- **济南、青岛辐射带动全省，鲁南圈工业发展远超全省平均。**山东构建“双核、四带、六区”网络化城镇空间体系”。济南可发挥省会优势，带动发展总部经济、高新技术产业等发展。青岛依托开放优势，发展商贸物流、旅游会展、先进制造及海洋新兴产业。从各城市群重点支持产业来看，1) 济南、淄博、潍坊等地以传统的化工、钢铁、有色金属、汽车制造等为支柱产业；2) 东营、菏泽、济宁2023年末规模以上工业增加值累计同比分别较全省平均高出5.2pct、7.5pct、3.5pct，主要是石化产业的快速发展贡献；3) 以青岛、烟台为代表的海滨城市则大力发展海洋产业、港口、船舶与海工装备、先进制造业等。
- **新旧动能转换：国家有需要、山东有基础、未来有空间。**山东2018年定调新旧动能转换大方针，近年实现持续突破，基建、信息技术为重要战略布局。政策支持下成效显著，截至2023年底，全省风电光伏装机总量居全国第一，全年新能源和可再生能源装机、发电量均比2020年增长了一倍。2023年末，山东新旧动能转换基金已累计投资“十强”产业项目1200多个，金额超1100亿元，带动社会资本投融资超4800亿元。新兴产业和未来产业层面，集中培育32个省级以上战略性新兴产业集群、15个省级未来产业集群，国家企业技术中心达到210家、数量居全国首位。

- **山东银行“小而散”，18年以来金融风险逐步缓释。**全省大型商业银行网点超4200个，股份行和城商行网点数量呈现上行趋势。山东当地银行机构共253家，其中村镇银行最多，农商行次之，城商行有14家。山东银行业的不良风险大致分为两个阶段：1)2012年-2018年，传统工业增长动力减弱，新兴产业尚未完全接替，风险逐渐暴露，山东商业银行不良率从1.07%攀升至4%，各家城商行不良率也在上升；2)2018年之后，山东银行贷款不良率进入下降的阶段，主要是山东经济结构加速进入转型升级阶段，在金融监管上持续加大力度，企业的经营状况得到改善，还款能力提升。
- **山东城商行主要以国资大股东为主，省内外网点分布众多。**2017年开始，山东省属及市属国企收购城商行股权的动作持续加快，银行系也多有持股，青岛海尔、南山集团等民营企业也作为第一大股东参与城商行股权。多家城商行发力大本营外展业，威海市商业银行是省内唯一一家实现16市网点全覆盖的城商行，青岛、齐鲁、潍坊、日照、莱商等银行网点数量较多，齐商、莱商、临商银行分别在西安市、徐州市、宁波市异地展业。
- **14家城商行：扩表速度普遍加快，不良率呈现下行趋势。**2023披露数据的银行中，扩表增速超皆超7%，青岛、齐鲁、威海市商业银行总资产规模稳居前三甲。2023年枣庄、济宁、泰安、齐鲁等银行贷款增速均超15%；存款端，除德州、烟台和临商银行外，其余9家银行存款同比增速皆超10%。齐鲁、青岛、威海银行营收规模领先，枣庄、济宁、齐鲁银行营收增速居前列；2023年归母净利润共11家银行实现正增长。受到LPR下调和贷款重定价等因素的影响，贷款收益率下行，省内大部分银行净息差出现不同程度的下行。多家城商行不良率呈现下行趋势，11家城商行不良率同比下行。除济宁和齐鲁银行外，2023年其余银行核心一级资本充足率均出现下滑。
- **投资建议：**山东新旧动能转换加速转型进程，经济进入高质量发展阶段。新一代信息制造业、新能源、高端装备、新兴产业等加快发展，有望持续带动山东作为国内国际双循环重要战略节点重要性的提升。山东省新旧动能转换政策成效颇为显著，近年来省内持续加大对新旧动能转换的投资，运用财政政策进行调控和支持，为后续吸引金融资本支持、扩大新旧动能转换的投资效果奠定基础。山东2018年以来不良贷款率进入下行阶段，在这一背景下，山东大部分城商行实现规模扩张、不良贷款率呈现下行趋势。建议关注位于山东区域内核心城市，且经济发展领先城市的优质银行：齐鲁银行、青岛银行等。
- **风险因素：**宏观经济增速下行；政策落地不及预期，业务转型带来经营风险增加。

## 目录

一、蝶变转型，经济进入高质量发展阶段.....	6
1.1 山东交通优势独特，三大经济圈定位清晰.....	6
1.2 山东的战略定位清晰，三大经济圈齐发力.....	7
1.3 经济表现突出，“三驾马车”跃进前列.....	10
1.4 产业结构转型：第三产业占比增加.....	11
1.5 工业化进程进入高质量发展阶段，民营企业数量不断提升.....	12
二、山东城市群：“双核、四带、六区”.....	14
2.1 济南、青岛辐射带动全省.....	14
2.2 西南圈传统行业远超全省平均.....	15
2.3 济南 VS 青岛：产业布局各有侧重.....	17
三、新旧动能转换：国家有需要、山东有基础、未来有空间.....	18
3.1 山东新旧动能转换政策频出.....	18
3.2 基建、信息技术为重要战略布局.....	18
3.3 成果透视：同轨竞速、换道领跑.....	20
3.4 金融成果：新旧动能转换基金规模持续扩大.....	22
四、山东金融环境剖析：中小银行机构众多，2018 年起风险逐步缓释.....	23
4.1 山东总体金融市场和服务环境分析.....	23
4.2 山东银行风险：18 年进入下行阶段.....	25
五、山东区域银行透视：分化竞争格局初显.....	26
5.1 股权透视：以国有企业持股为主.....	26
5.2 业绩、规模、不良：上市银行整体表现较好.....	28
投资建议.....	30
风险因素.....	30

## 表目录

表 1: 山东省重点城市主要贡献经济领域.....	16
表 2: 济南、青岛、烟台经济情况及定位、目标对比.....	17
表 3: 山东省新旧动能转换政策（部分节选）.....	18
表 4: 山东省“十强产业”相关政策频出（部分节选）.....	19
表 5: 山东省发展信息技术产业及基建相关政策出台（部分节选）.....	20
表 6: 山东各地城农商行数量及注册资本情况（截至 2024.4.30）.....	24
表 7: 14 家城商行前三大股东情况.....	26
表 8: 齐鲁银行及青岛银行股东情况.....	27
表 9: 14 家城商行网点分布情况.....	27
表 10: 多家城商行近年来资产增速较快.....	28
表 11: 济宁、齐商、齐鲁等银行营收增速领先.....	29
表 12: 14 家城商行不良及资本指标一览.....	30

## 图目录

图 1: 山东地处京津冀、长三角及中原城市群交界处.....	6
图 2: 山东近年来发展历程一览.....	7
图 3: 山东城镇化格局定位.....	8
图 4: 山东省海内外区位环境情况.....	8

图 5: 山东三大经济圈格局清晰.....	9
图 6: 山东三大经济圈对 GDP 贡献度.....	9
图 7: 山东 GDP 总量稳居第三 (亿元).....	10
图 8: 山东社零增速居前.....	10
图 9: 山东 2023 公共预算收入居第五位.....	10
图 10: 山东居民可支配收入居前.....	10
图 11: 山东固定资产投资回升.....	11
图 12: 山东工业增加值同比增速较快 (%).....	11
图 13: 山东进出口增速有所下降 (%).....	11
图 14: 山东省第三产业占比逐年增加.....	12
图 15: 山东省第三产业占比高于全国均值.....	12
图 16: 山东/江苏/浙江/四川/广东第三产业 GDP 占比.....	12
图 17: 山东省工业化进程一览.....	13
图 18: 山东民营企业占比为五省第二位.....	14
图 19: 2023 年末山东民营企业数量同比 6.1%.....	14
图 20: 山东省 2023 年城镇空间布局规划图.....	14
图 21: 山东省 2023 年各市 GDP 体量一览 (亿元).....	15
图 22: 菏泽、济宁、东营规模以上工业增加值增速超全省平均.....	16
图 23: 山东每年有关新旧动能转换资金预算情况 (亿元).....	21
图 24: “四新”经济增加值占比持续提升.....	21
图 25: 山东集成电路生产量 19 年起实现质的飞跃.....	21
图 26: 山东规模以上工业企业项目数快速增长.....	21
图 27: 新旧动能转换基金投资情况.....	22
图 28: 山东私募基金、保费收入持续增长.....	22
图 29: 山东近年来制造业、科技、软件等行业贷款力度加大 (亿元).....	22
图 30: 城商行近年来资产增速明显 (万亿元).....	23
图 31: 股份行及城商行网点逐年上行 (个).....	23
图 32: 农商行和村镇银行数量最多 (个).....	23
图 33: 恒丰银行 2023 年总资产规模第一 (十亿元).....	24
图 34: 山东历年来 GDP 情况 (%).....	25
图 35: 山东商业银行不良率 18 年来下行 (%).....	25
图 36: 山东主要城商行不良率情况 (%).....	26



# 一、蝶变转型，经济进入高质量发展阶段

## 1.1 山东交通优势独特，三大经济圈定位清晰

山东地理位置具有独特性，战略地位较强。山东地处我国东部沿海，北接京津冀，南连长三角，西引黄河流域，东与日韩隔海相望，是我国重要的工业基地和北方地区经济发展的战略支点，港口资源丰富，为我国重要的出海口及海内外贸易的枢纽。山东在我国加快构建新发展格局、全面建设社会主义现代化国家新征程中具有重要地位。

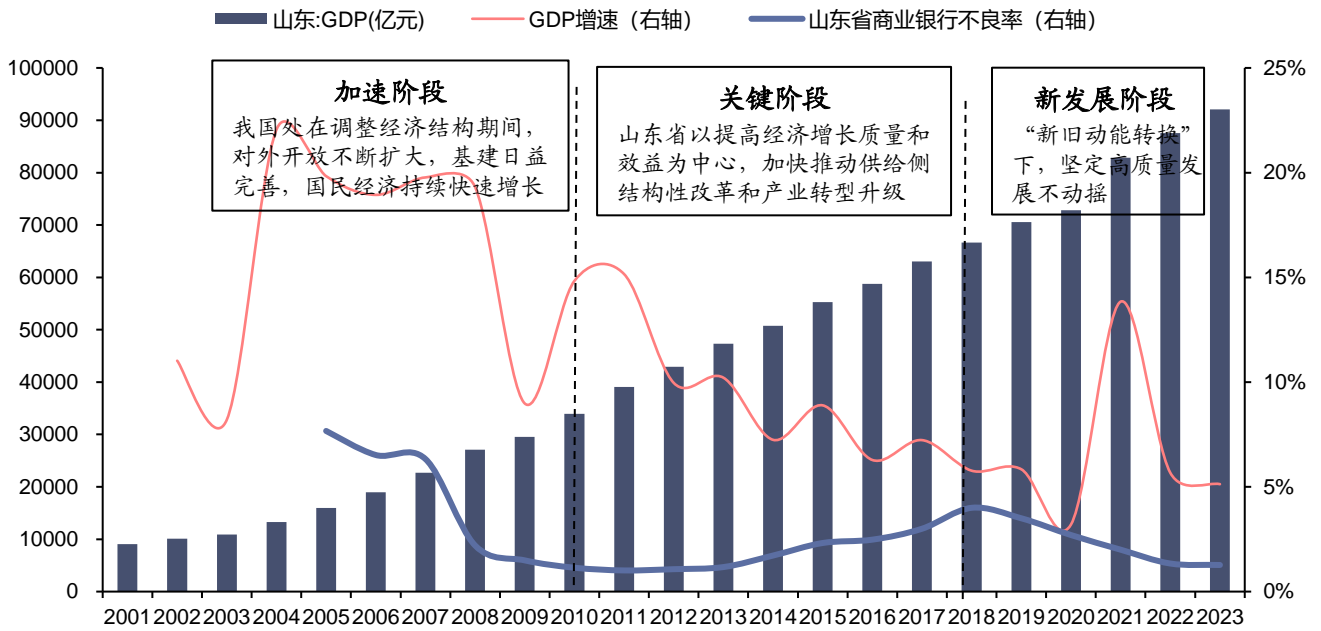
梳理山东的经济发展阶段来看：

- 1) **加速阶段（2001-2011）**：2001年至2011年是山东省建设小康社会的加速阶段，全省GDP逐步迈入3万亿大关，2011年末山东GDP达3.91万亿元，十年间GDP年均增速为11%，年均复合增长率为15.7%。这段期间，山东省内商业银行资产质量也在不断改善，2011年末整体不良率为1.01%，较2005年下降6.66pct。
- 2) **关键阶段（2012-2018）**：进入2012年以来，山东主打“稳中求进”，重点聚焦提高经济增长质量和效益，加快推进经济结构战略调整和产业转型升级，2012年至2018年GDP年均复合增长率为7.6%。2018年末，山东省GDP达6.66万亿元。但一直以来山东面临融资难、金融体系欠发达等问题，此前支持经济发展的“旧动能”贡献经济增长的动力逐步减弱，亟待经济促进产业转型升级。
- 3) **新发展阶段（2019至今）**：2018年1月，国务院、发改委分别批复山东《山东新旧动能转换综合试验区建设总体方案》《山东新旧动能转换综合试验区建设总体方案》，此为全国唯一以新旧动能转换为主题的区域战略。自此，山东新旧动能转换格局定调。2018年初山东省委提出新旧动能转换的目标是“一年全面起势、三年初见成效、五年取得突破、十年塑成优势”。2022年为“五年取得突破”之年，新旧动能转换工程进入深水区，我们认为，山东未来5-10年将继续加快产业转型升级。

图 1：山东地处京津冀、长三角及中原城市群交界处



资料来源：山东省人民政府，信达证券研发中心

**图 2：山东近年来发展历程一览**


资料来源：iFind，信达证券研发中心

## 1.2 山东的战略定位清晰，三大经济圈齐齐发力

山东省当前定位为促进南北均衡发展、东西陆海统筹，作为联通东北亚和“一带一路”的重要枢纽。山东省省委书记林武此前在文章中提到，山东作为沿海经济大省、人口大省、文化大省，是我国重要的工业基地和北方地区经济发展的战略支点，应展现“大省担当”，力争到 2035 年基本建成新时代中国特色社会主义现代化强省。到 2025 年，“四新”经济增加值占 GDP 比重达到 40%，制造业增加值占 GDP 比重稳定在 30%左右，高新技术产业产值占规模以上工业总产值比重达到 50%左右。在冶金、化工、轻工、建材、纺织服装、机械装备等六大优势产业到 2025 年产值突破 10 万亿，建成世界一流的基础产业战略基地。

**发挥山东半岛城市群龙头作用，加快提升对外开放水平。**主动服务和融入新发展格局，加强与黄河流域各城市群协同协作，强化与京津冀、长三角、粤港澳以及东北地区沟通衔接。深度参与共建“一带一路”，积极对接区域全面经济伙伴关系协定（RCEP），加快完善中日韩地方经贸合作示范区建设，全方位提升对外开放层次和水平。

**落实“一群两心三圈”区域布局。**建立中心城市带动都市圈、都市圈引领经济圈、经济圈支撑城市群的空间动力机制，加快构建“一群两心三圈”区域布局。引领省会经济圈、胶东经济圈一体发展，大力推动经济实力稍弱的鲁南经济圈转型跨越，促进三大经济圈协同发展。

**图 3：山东城镇化格局定位**


资料来源：山东省人民政府，信达证券研发中心

**图 4：山东省海内外区位环境情况**


资料来源：山东省人民政府，信达证券研发中心

**三大经济圈格局确立，定位清晰。**2021年，省政府及省发改委确立“一群两心三圈”的区域发展总体布局，进一步促进三大经济圈一体化发展，出台《省会经济圈“十四五”一体化发展规划》《胶东经济圈“十四五”一体化发展规划》《鲁南经济圈“十四五”一体化发展规划》等。具体来看：

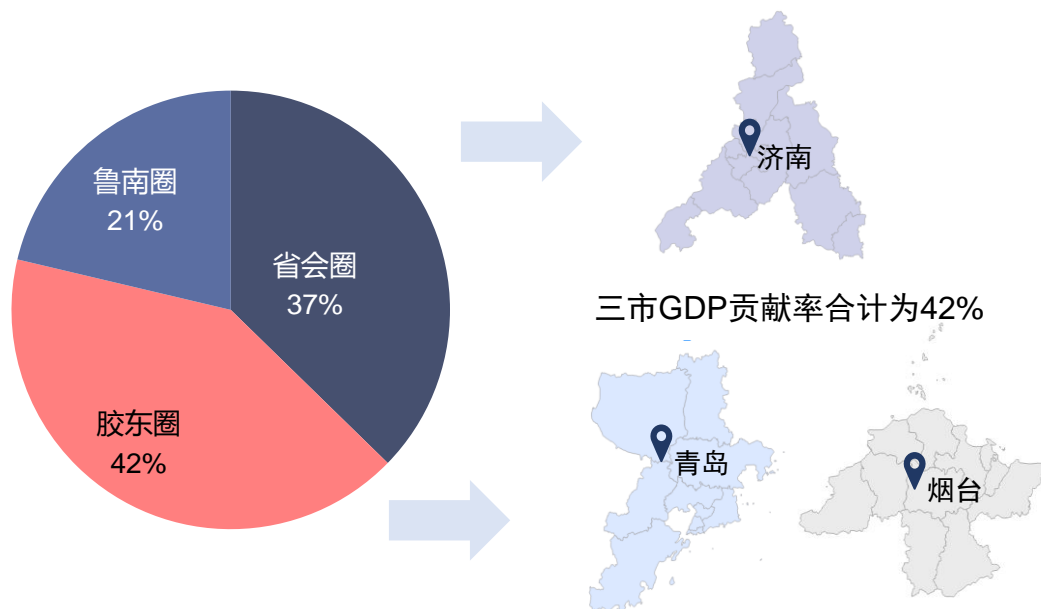
- 1) **省会经济圈**：以济南为核心，推进淄博、泰安内核圈层同城化，辐射带动聊城、德州、滨州、东营联动圈层协同发展，建设沿黄文化旅游生态带，打造“泰安—济南—德州”“淄博—济南—聊城”发展枢轴，构建“一心两圈层、一带两枢轴”发展布局。扎实推进“强省会”战略，建成中国北方强劲增长极，着力打造黄河流域生态保护和高质量发展引领区、世界级产业基地、国际知名文化旅游目的地。
- 2) **胶东经济圈**：以青岛为核心，辐射日照、烟台、威海等沿海城市，依托高铁、高速等交通轴和滨海发展带，培育壮大泛胶州湾区、泛芝罘湾区、泛莱州湾区，构建“中心引领、轴带展开、湾区带动、多点支撑”的陆海统筹发展布局。着力打造国际海洋创新发展高地、国际海洋航运贸易金融中心、新经济发展先行区、海洋生态文明示范区等。
- 3) **鲁南经济圈**：包括菏泽、济宁、枣庄、临沂等城市，以鲁南高铁为依托，大力发展临沂新区与菏泽新区，建设沿黄生态经济带，打造济广—德上高速发展走廊、京沪高铁发展走廊、京沪高速发展走廊。功能定位为打造乡村振兴先行区、转型发展新高地、淮河流域经济隆起带、革命老区振兴发展示范区。

从三大经济圈对经济贡献度来看，2023年胶东圈对全省经济增长贡献率最高，为41.4%，省会圈次之（37.3%），鲁南圈为最末位（21.3%）。其中，济南、青岛、烟台2023年合计GDP为3.87万亿元，对全省GDP贡献率近半，为42%。省会、胶东、鲁南三大经济圈GDP增速分别较上年增长6%、5.9%、6.4%。



**图 5：山东三大经济圈格局清晰**


资料来源：山东省人民政府，信达证券研发中心

**图 6：山东三大经济圈对 GDP 贡献度**


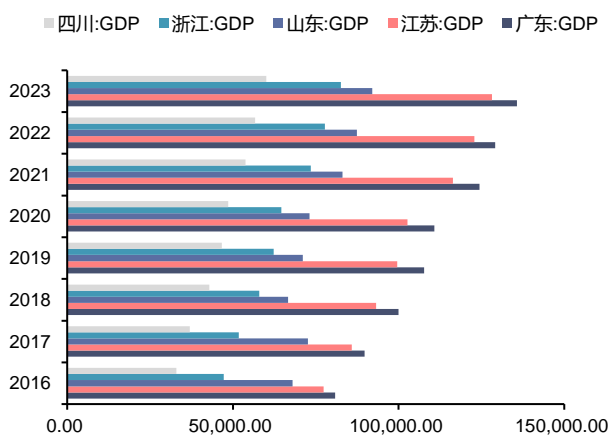
资料来源：山东省统计局，信达证券研发中心

### 1.3 经济表现突出，“三驾马车”跃进前列

山东省 GDP 常年稳居国内第三，为北方省及直辖市 GDP 第一位。2023 年广东省、江苏省、山东省及浙江省 GDP 分别为 13.57 万亿元、12.82 万亿元、9.2 万亿元、8.25 万亿元，同比增速分别为 4.8%、5.8%、6.0%、6.0%，山东省 GDP 增速在四省中处于领先地位。山东省财政实力雄厚，2023 年公共财政收入为 7465 亿元，位居全国第五。城镇居民可支配收入超 5 万元，位居全国第六位。

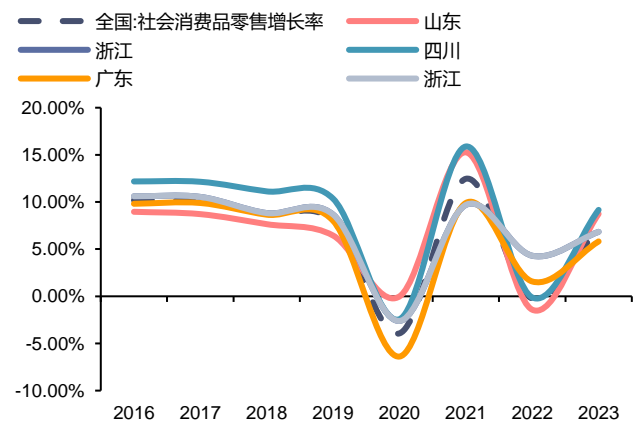
“三驾马车”各项指标来看，山东在投资、消费、进出口方面表现较强。投资端来看，2023 年山东城镇固定资产投资增速为 5.2%，与江苏省固定资产增速持平，在五省中仅次于浙江（6.1%），高于全国平均 2.2pct。随着复工复产加速，以及在山东新旧动能转换的政策支持下，高新技术产业有望成为发力点，带动全省经济稳步发展。2023 年山东规模以上工业增加值同比增长 7.1%，仅次于江苏（7.6%），高于全国平均 2.5pct。2023 年社零增速为 8.74%，五省中仅次于四川（9.2%）。高于全国平均 1.52pct。在“十四五”规划中，山东作为国内国际双循环重要战略节点的重要性持续提升。下一步，通过提振传统消费，激发文化旅游消费活力等来提升消费需求；开展出口质量提升行动，扩大新能源新材料等高新技术产品及数字化智能化机电产品出口，加快推进跨境电商综试区建设，开展“产业集群+跨境电商”培育行动，带动特色优势产业扩大出口。

图 7：山东 GDP 总量稳居第三（亿元）



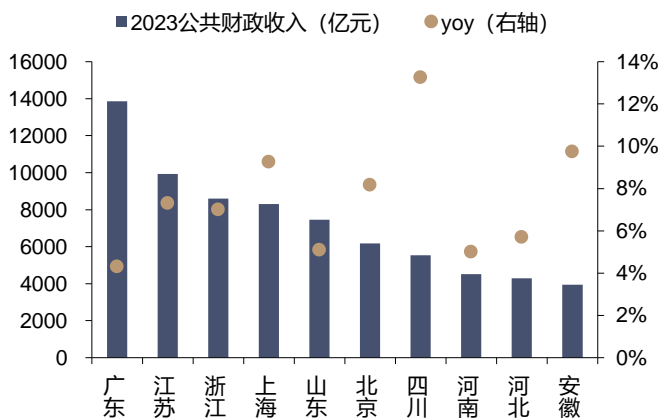
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 8：山东社零增速居前



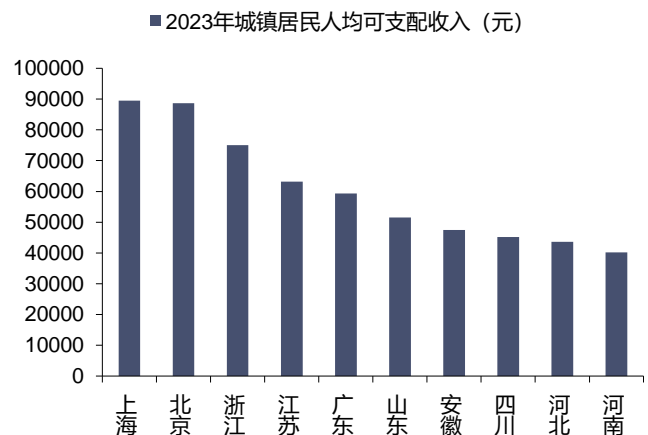
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 9：山东 2023 公共预算收入居第五位

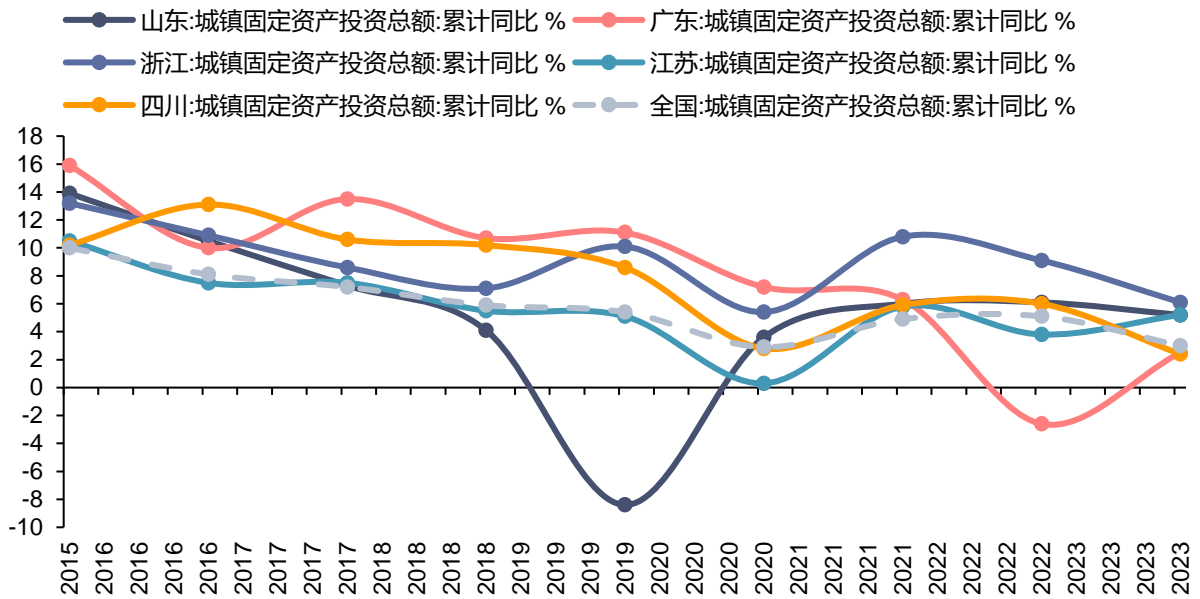


资料来源：iFind，信达证券研发中心

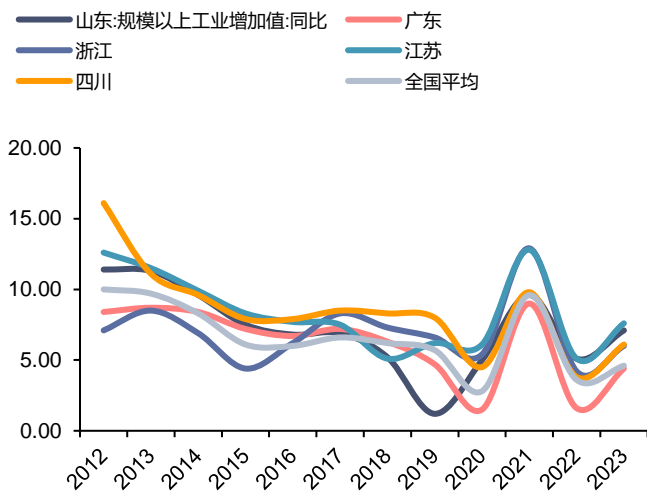
图 10：山东居民可支配收入居前



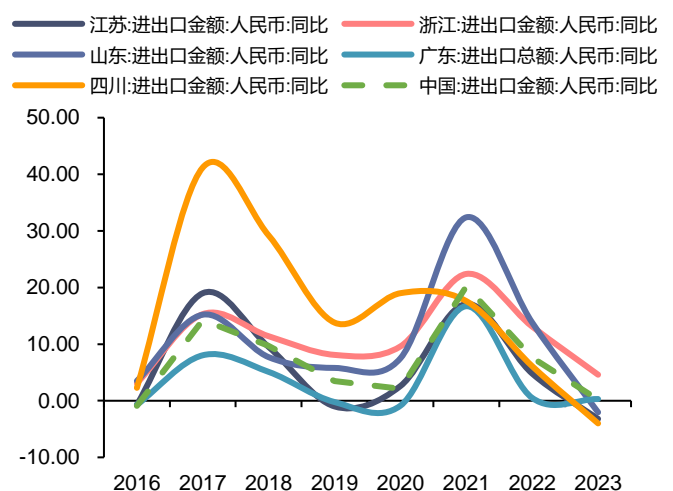
资料来源：iFind，信达证券研发中心

**图 11: 山东固定资产投资回升**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 12: 山东工业增加值同比增长速较快 (%)**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

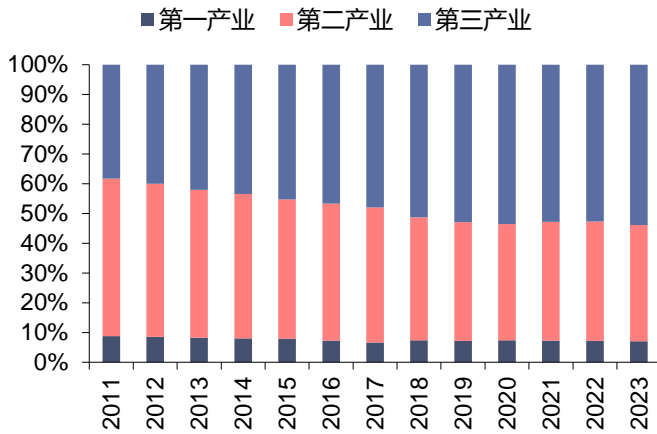
**图 13: 山东进出口增速有所下降 (%)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

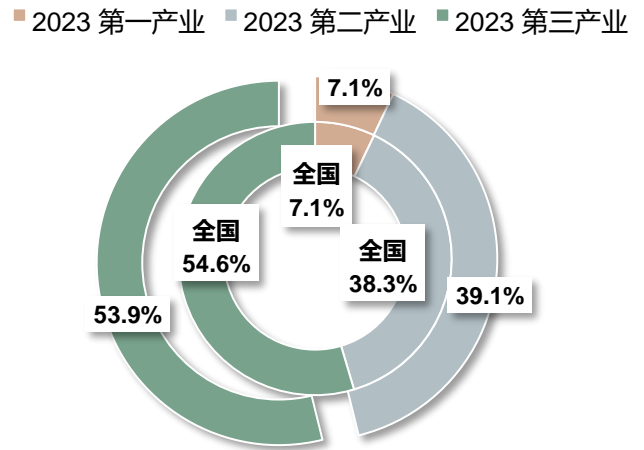
### 1.4 产业结构转型：第三产业占比增加

山东省作为经济大省，近几年正加速进行产业转型升级。全省生产总值 9.21 万亿元。分产业看，三产业齐头并进，第二产业占比最高。其中，第一产业 GDP 为 6506 亿元，较上年增长 4.5%；第二产业 GDP 为 3.6 万亿元，较上年增长 6.5%；第三产业 4.96 万亿元，较上年增长 5.8%，与全国第三产业增速持平。对比五大省来看，山东 2010-2023 年间第三产业占比增幅最大，增长 17pct，主要是近几年来工业表现亮眼。

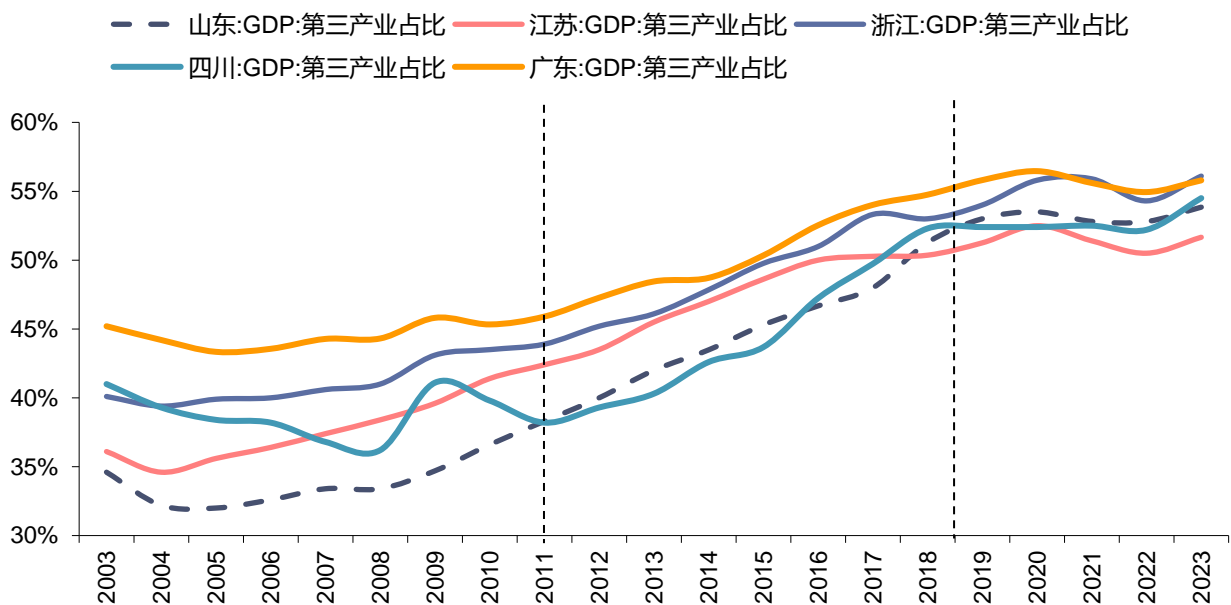
**制造业表现持续向好。**2023 年为山东工业发展的突破之年，全省工业 41 个大类中，33 个行业实现增长，制造业增加值增长 7.8%。装备制造业增加值增长 9.7%，高于全部规上工业 2.6 个百分点。其中，通用设备制造业、汽车制造业、铁路船舶航空航天和其他运输设备制造业等行业增速较快，分别增长 14.4%、20.5%、11.7%。

**图 14: 山东省第三产业占比逐年增加**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 15: 山东省第三产业占比高于全国均值**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 16: 山东/江苏/浙江/四川/广东第三产业 GDP 占比**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

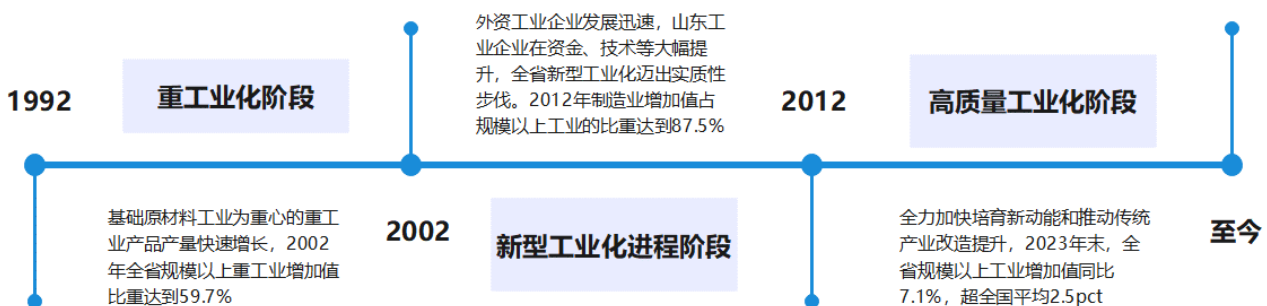
### 1.5 工业化进程进入高质量发展阶段，民营企业数量不断提升

山东近年来贯彻“新旧动能转换”指引，凭借综合成本优势，工业经济实力不断增长，回顾历史，山东工业化进程可分为以下几个阶段：

- 1) **重工业化阶段 (1992-2002):** 以 1992 年邓小平南巡讲话为契机，山东在这一阶段进行国企改革攻坚，工业增长以重工业为主要贡献，以基础原材料工业为中心的重工业产品规模快速增长。自 1991 年开始，全省重工业（乡及乡以上）工业增加值占比为 55.9%，此后这一比例不断攀升，2002 年全省规模以上重工业增加值比重达到 59.7%。

- 2) **新型工业化进程阶段 (2003-2012)**: 山东本身具备的巨大市场需求、低成本生产要素、较强的产业基础和生产能力等综合成本优势, 在 2001 年我国加入世界贸易组织后, 外资工业企业的引入带动山东在资金、技术、管理等方面得以大幅提升。2012 年, 全省工业增加值 1.84 万亿元, 比 2002 年增长 2.4 倍, 年均增长 12.9%, 增幅比全国平均高 1.5 个百分点。2012 年, 制造业增加值占规模以上工业的比重达到 87.5%, 比 2002 年提高 9.2 个百分点。其中, 装备制造业增加值占规模以上工业的比重达到 25.3%, 提高 5.9 个百分点。
- 3) **工业化高质量发展阶段 (2013-至今)**: 当前阶段为山东构建现代产业体系、加快旧产能出清、培育新动能及推动传统产业改造提升的阶段。2018 年以来, 全省关闭“散乱污”企业 11 万户, 占全省企业总量 3% 以上; 关停化工生产企业 1500 多家, 化工园区由 2016 年的 199 个调整到 2020 年的 84 个, 减少 6 成。新一代的信息制造业、新能源新材料产业、高端装备产业、高端化工等十强产业、高新技术产业、战略性新兴产业等加快发展, 工业增长的质量大幅改善。2023 年末, 全省规模以上工业增加值同比 7.1%, 超全国平均 2.5pct。

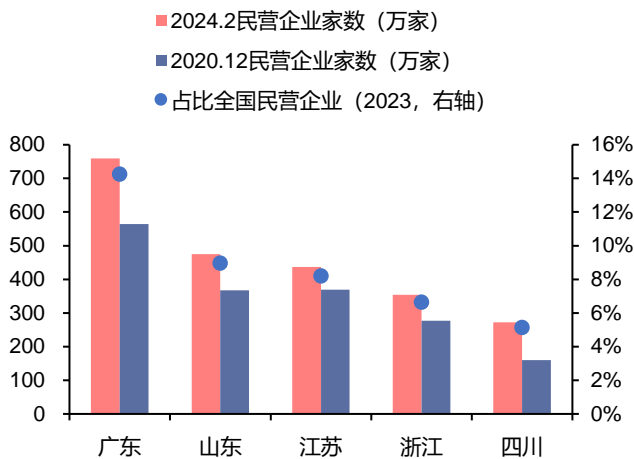
图 17: 山东省工业化进程一览



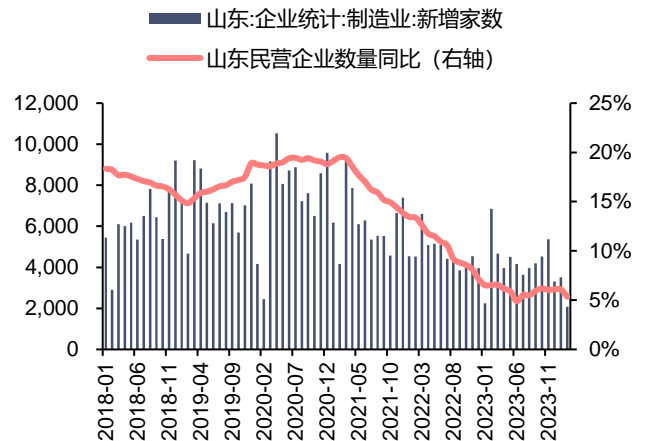
资料来源: 山东省统计局, 信达证券研发中心

山东一直以来是民营经济发展的沃土, 民营经济贡献山东 GDP 超 50%。2023 年 9 月,《中共山东省委、山东省人民政府关于支持民营经济高质量发展的若干意见》解读会议上指出, 山东省民营经济市场主体占总量 98% 以上。根据 Wind 统计, 2024 年 2 月山东民营企业存量家数为 476 万家, 五省中仅次于广东。2023 年 12 月, 山东民营企业数量同比增速为 6.1%。以中宏网披露的 2023 年民营企业为 5300 万户测算, 山东民营企业数量占全国民营企业数量的 9%。根据近几年《山东省国民经济和社会发展统计公报》发布的数据, 从 2015 年至今, 山东民营经济占 GDP 的比重在 50% 以上。2023 年, 民营企业进出口 2.42 万亿元, 占进出口总值的比重为 74.3%。当前, 山东民营经济主要集中在传统行业, 未来将持续加快民营企业的产业结构调整及产业升级, 主要在数字化、绿色低碳、鼓励民企参与高耗能行业产能整合等方面发力。



**图 18: 山东民营企业占比为五省第二位**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

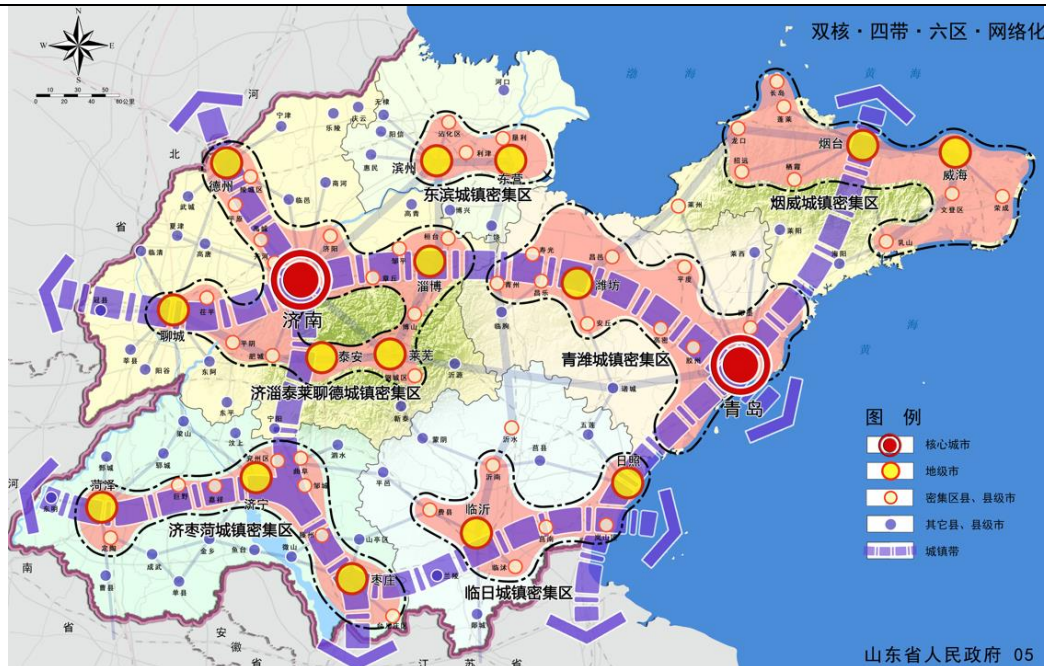
**图 19: 2023 年末山东民营企业数量同比 6.1%**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 二、山东城市群：“双核、四带、六区”

### 2.1 济南、青岛辐射带动全省

山东构建“双核、四带、六区”网络化城镇空间体系。“双核”即济南、青岛两个核心城市辐射带动全省城镇化发展，济南接壤京津冀，西连郑州都市圈，向东可带动青岛、烟台等半岛城市群，向北恰好承接首都非核心功能疏散，向南则与长三角经济圈形成互动，辐射作用强。济南可发挥省会优势，带动发展总部经济、高端装备制造和高新技术产业等产业发展。青岛依托开放优势，发展商贸物流、旅游会展等现代服务业、先进制造业及海洋新兴产业，以环湾地区为核心，联动周边即墨、胶州、平度及莱西等城市，旨在培育具有国际竞争力的都市区。“四带”即为壮大济青聊、沿海、京沪通道、鲁南四条城镇发展带，“六区”为强化培育济南-淄博-泰安-莱芜-德州-聊城、青岛-潍坊、烟台-威海、济宁-枣庄-菏泽、东营-滨州、临沂-日照等六个城镇密集区。

**图 20: 山东省 2023 年城镇空间布局规划图**


资料来源: 山东省人民政府, 信达证券研发中心

## 2.2 西南圈传统行业远超全省平均

从山东 16 个地级市的经济实力来看，2023 年 GDP 位居前三位的依然是青岛、济南、烟台，三个城市多年以来稳居前三，且各个城市 GDP 体量均有差距。随着山东贡献全国 GDP 的步伐加快，青岛、济南、烟台成为山东迈向新动能发展阶段的支柱。GDP 增速前三位的分别是东营（7%）、菏泽（6.8%）、烟台（6.6%）。

从各城市的重点支持产业来看：

济南、淄博、潍坊等地以传统的化工、钢铁、有色金属、汽车制造等为支柱产业，同时省内石化、能源、钢铁、矿等重点企业集聚在此，未来致力于发展成为全国重要物流及交通枢纽，推动产业发展由资源加工型向技术创新型转变，打造生物医药、高端装备、精细化工、高新产业等新兴业态。东营、菏泽、济宁近年来发展迅速，主要是石化产业的快速发展。2023 年 12 月，菏泽、东营、济宁规模以上工业增加值累计同比为 12.3%、12.7%、10.6%，分别较全省平均高出 5.2pct、7.5pct、3.5pct。三地近年来工业发展较快，新能源等新兴产业不断发力。2022 年 7 月，宁德时代进军济宁，拟在山东济宁投资建设新能源电池产业基地项目，项目总投资不超过 140 亿元，聚焦绿色能源与绿色制造有机融合发展，大力发展新能源电池及材料、换电及储能应用等新能源产业，推广新能源汽车，推进船舶电动化；东营建成投产利华益 ABS 树脂、胜华新能源电解液等重大化工项目，石化、橡胶轮胎等传统产业加速转型；菏泽抢抓产业风口，超前布局动力电池、光伏、储能等优质项目。新能源装机容量占电力总装机比重达到 57.7%，高于全省 15.9pct。

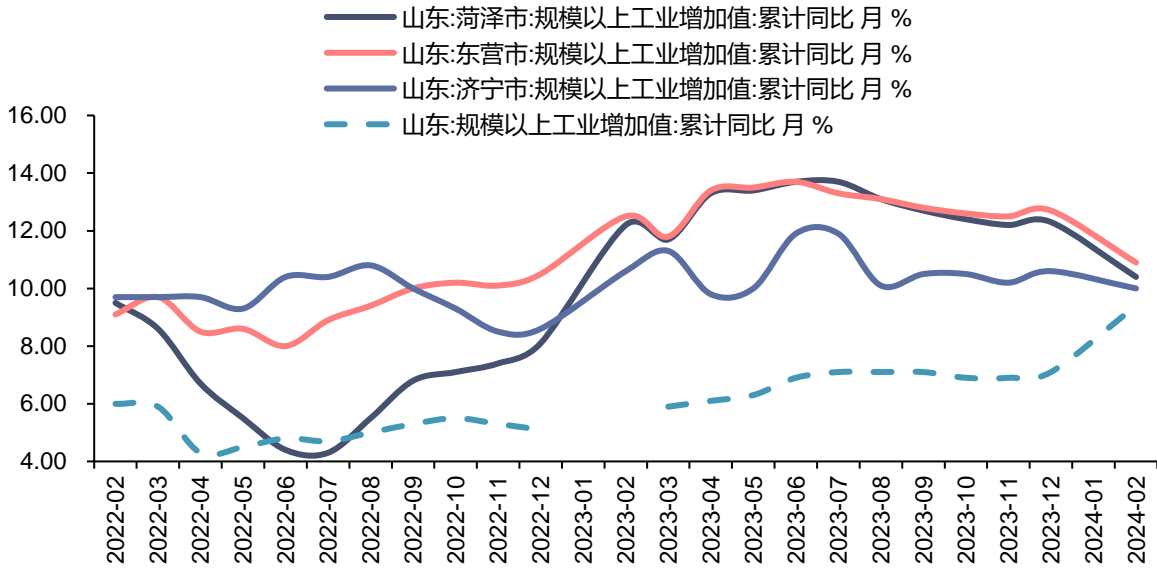
以青岛、烟台为代表的海滨城市则大力发展海洋产业、港口、船舶与海工装备、先进制造业等。具体来看，青岛具有以海尔、海信、青啤、双星、澳柯玛为代表的制造业“五朵金花”，为其工业智造新格局奠定基础，同时深化布局海洋相关产业，在 15 个主要海洋产业中，青岛海洋船舶、海洋工程装备制造业、海洋工程建筑业、海洋旅游业等 80% 的产业规模居山东前列，部分海洋产业在全国处于领先地位。烟台 2022 年海洋产业生产总值突破 2300 亿元，海工装备产业实现产值 263 亿元，其船舶与海工装备产业集群逐渐成型；此外，烟台多个重点产业集群，例如以招远金矿、南山铝业为代表的有色金属冶炼和压延加工业、以万华化学为代表化学原料和化学制品制造业、以富士康为代表的计算机通信和其他电子设备制造业等，优势产业逐步崛起。

图 21：山东省 2023 年各市 GDP 体量一览（亿元）



资料来源：山东省人民政府，信达证券研发中心

注：图中颜色深浅根据 2023 年 GDP 总量的高低划分

**图 22: 菏泽、济宁、东营规模以上工业增加值增速超全省平均**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**表 1: 山东省重点城市主要贡献经济领域**

名称	经济发展引导	支柱产业	重点公司
济南	大力发展以总部经济为代表的省会经济, 培育高新技术产业和先进制造业, 发挥中心职能, 强化建设全省的政治、经济、科技、文化、教育、旅游中心和区域性金融中心、全国重要交通枢纽。	钢铁、材料、冶金、生物医药、高端装备产业	山东能源集团、山东高速集团、山东黄金、浪潮、水发、九羊、泰山钢铁、济钢集团
青岛	着眼提升城市承载力和国际地位, 打造东北亚国际航运中心、国际滨海旅游度假胜地、中国东部沿海的区域经济中心、国家重要的区域性航空港。积极发展高新技术产业、现代制造业和高端生产性服务业, 突出海洋产业和科研优势, 建成山东半岛城市群核心区、国家海洋科研及海洋产业开发中心、我国海洋经济科学发展先行区。	海洋产业、港口产业、先进制造业、服务业、旅游业	海尔集团、海信集团、山东省港口集团、青建集团、青岛啤酒、利群集团
淄博	充分利用省会城市群经济圈和山东半岛城市群发展机遇, 打造鲁中物流“早码头”和区域性股权交易中心。推动产业发展由资源加工型向技术创新型转变, 建设国家级新材料、先进装备制造、精细化工、医药产业基地和全省重要的电子信息产业基地。	化工、纺织等工业	齐鲁石化、金诚石化、汇丰石化、东岳集团、齐翔腾达、鑫泰石化
烟台	依托滨海优势, 建设大型港口, 发展临港产业, 引导生产要素向滨海地带集聚; 促进制造业集群化、服务业现代化, 强化中心城市的产业带动能力和中心服务职能, 建设全国重要的旅游度假胜地和高端海洋产业基地、环渤海地区重要的港口城市和先进制造业基地。	船舶与海工装备、绿色石化、有色及贵金属、汽车、高端装备、食品精深加工	南山集团、鲁花集团、万华化学集团、山东重矿集团、道恩集团
潍坊	推动青岛、潍坊协同发展, 突出发展优势产业, 提高综合竞争力。极化优势产业的规模, 提高效益, 推进工业结构升级; 建设世界风筝都, 促进城市可持续发展, 建设半岛城市群的工业强市。	农业、动力装备、高端化工、汽车制造、食品加工、新一代信息技术	歌尔股份、鲁丽集团、潍柴动力、山东寿光鲁清石化、诸城外贸、山东海王银河医药等
济宁	充分发挥在四省交界地区经济管理、科技创新、信息、交通、旅游等方面的优势, 弘扬历史文化, 保护好历史文化名城, 形成具有文化特色和多元包容的文化名城, 提高国际影响力。积极引导资源型产业转型, 推动济宁、曲阜、邹城、嘉祥一体化发展。	煤炭、化工、先进制造业、食品加工、纺织业、医药、建材、造纸	济宁能源发展集团、山东太阳控股、华勤橡胶工业集团、山东恒信、山东荣信
临沂	促进批发市场转型和高级化, 扩大临沂批发市场辐射范围, 促进物流业的国际化。按照“前店后厂”的发展思路, 充分发挥临沂市的物流集散优势, 积极培育工业生产体系, 推动产销联动发展	商贸、旅游	金锣火腿、天元建设、奥德集团、山东远通汽车贸易集团、华盛江泉集团
菏泽	积极发展战略新兴产业、煤电化工、石油化工、农副产品生产加工, 全力推进“五大基地一大产业”建设, 打造山东省东西协调发展的西部经济重要增长极, 鲁苏豫皖交界地区科学发展高地。	农业、能源化工、农副产品加工和商贸物流	东明石化、步长制药

资料来源: 山东省人民政府, 农业农村部, 界面新闻, 青岛发布, 澎湃新闻, 新华网, 中国山东网, 济南日报, 大众日报, 菏泽日报, 信达证券研发中心



## 2.3 济南 VS 青岛：产业布局各有侧重

**济南 VS 青岛：各有优劣，济南经济实力与产业布局方面仍有提升空间。**

**a) 交通及定位：**青岛是我国的重要港口城市，也是中国的重要制造业基地，在海洋业、港口、制造业和服务业上优势较强，形成了以家电、汽车、轨道交通、船舶、石化等为主的产业体系；此外，青岛的服务业也十分发达，尤其是金融、贸易、旅游等领域，为青岛的经济增长提供了强劲的动力。济南作为北方陆上交通枢纽，为山东政治、文化、教育及科技中心，在政策支持、资源配置、科技支持等方面存在优势

**b) 经济实力：**青岛在 GDP、财政收入与居民人均可支配收入方面均优于济南和烟台。近几年济南合并了莱芜与济阳，重点布局新旧动能转换“东延”的战略。得益于政策优势，济南 GDP 也实现持续增长，与青岛分别引领省会及胶东两大经济圈。

**c) 产业布局：**青岛产业门类更加齐全，高新技术产业布局领先于济南，且具备港口硬件基础，带动物流、贸易等产业发展；济南侧重于做大产业规模，致力于打造先进制造业和数字经济两个万亿级产业高地，在新兴产业布局上需加大转型力度。而对于烟台来说，制造业是烟台的根基所在。实施重点产业链“链长制”，烟台集中力量做强优势产业集群，持续实施“9+N”制造业集聚培育工程，致力建设环渤海地区重要的港口城市和先进制造业基地。

**表 2：济南、青岛、烟台经济情况及定位、目标对比**

项目	济南	青岛	烟台
<b>经济 (2023)</b>	GDP: 12757.42 亿元 财政收入: 1060.8 亿元 人均收入: 51757 元	GDP: 15760.34 亿元 财政收入: 1337.8 亿元 人均收入: 56961 元	GDP: 10162.46 亿元 财政收入: 673.9 亿元 人均收入: 48155 元
<b>交通</b>	西去郑州、石家庄，北上京津，南下合肥、南京，东到青岛，向东西南北全方位辐射。	海上航线优势大，陆上交通集中在天津、济南与合肥。	连通山东半岛和辽东半岛、辐射东北亚
<b>政策</b>	<b>对外：</b> 现代化国际大都市、中欧班列枢纽城市、新亚欧大陆桥经济走廊主要节点； <b>对内：</b> 国家中心城市、山东半岛城市群核心城市、黄河流域中心城市、新时代现代化强省会。	<b>对外：</b> 现代化国际大都市、全球海洋中心城市、国际消费中心城市、国际综合交通枢纽、国际化创新型城市和宜居宜业品质湾区城市； <b>对内：</b> 国家中心城市、黄河流域的龙头城市、长江以北国家科技创新基地。	<b>对外：</b> 现代化国际大都市、全球海洋中心城市、国际先进的高端制造业基地和海洋产业基地； <b>对内：</b> 山东半岛中心城市之一，环渤海地区重要港口城市，全国重要旅游度假胜地，现代制造业和高端蓝色产业基地，国家历史文化名城。
<b>产业特点</b>	黑色金属冶炼和压延加工业、汽车制造业为两大支柱产业。	工业门类较齐全，是全国最早开放的 14 个沿海开放城市之一，大型企业压舱石作用强，港口硬件优势带动物流、贸易发展，旅游业活力持续迸发，带动服务业发展。	制造业是烟台的根基所在。船舶与海工装备、绿色石化产业是支柱产业和传统优势企业。
<b>重点发展产业</b>	继续发展四大主导产业，促进集成电路、新能源汽车等战略性新兴产业蓬勃发展，启动实施现代农业特色产业群提质，坚持工业强市战略不动摇，加快建设更具韧性的现代化产业体系。	提升智能家电、轨道交通装备、新能源汽车、高端化工、海洋装备、纺织服装七大优势产业；做大新兴产业，加快发展集成电路、新型显示、虚拟现实、AI 医疗器械、智能制造装备、先进高分子及金属材料、精密仪器仪表、通用航空、氢能存储十大新兴产业；提前布局基因技术、未来网络、类脑智能、量子信息、深海开发、空天信息、海洋物联网等未来产业。	海洋装备制造、滨海旅游、水产品加工及国际物流等产业。实施重点产业链“链长制”，烟台集中力量做强优势产业集群，持续实施“9+N”制造业集聚培育工程，大力发展生物医药，现代服务业，乡村特色产业。
<b>发展目标</b>	坚定不移把制造业高质量发展作为主攻方向，实施加快建设工业强市三年行动，推动四大主导产业集聚发展，打造标志性产业链群，“四新”经济增加值增速高于全省平均水平。	打造现代产业先行城市，构建战略性新兴产业引领与传统产业数字化转型相互促进、先进制造业与现代服务业深度融合的现代产业体系，打造国家战略新兴产业基地和国家级服务经济中心。	建设大型港口，山区实施绿色发展，引导人口适度外迁，合理控制产业规模和类型。促进制造业集群化、服务业现代化，强化中心城市的产业带动能力和中心服务职能，建设全国重要的旅游度假胜地和高端海洋产业基地、环渤海地区重要的港口城市和先进制造业基地。

资料来源：济南市人民政府，青岛市统计局，青岛政务网，烟台市人民政府，济南日报、齐鲁壹点、闪电新闻、烟台市财政局、信达证券研发中心

## 三、新旧动能转换：国家有需要、山东有基础、未来有空间

### 3.1 山东新旧动能转换政策频出

山东 2018 年定调新旧动能转换大方针，近年实现持续突破。2018 年 1 月，国务院批复设立山东新旧动能转换综合试验区，这是全国唯一以新旧动能转换为主题的区域战略。批复中提出“加快提升济南、青岛、烟台核心地位”，形成“三核引领、区域融合互动”的新旧动能转换总体格局。2018 年初山东省委提出新旧动能转换的目标是“一年全面起势、三年初见成效、五年取得突破、十年塑成优势”。建成全国重要的新经济发展聚集地和东北亚地区极具活力的增长极，为促进全国新旧动能转换、建设现代化经济体系作出积极贡献。近年来，山东省政府做出多个指示，在基础建设、金融、绿色、对外开放等方面贯彻落实新旧动能转换政策，持续优化区域发展格局。

表 3: 山东省新旧动能转换政策（部分节选）

日期	部门	文件或会议	主要内容
2018/1/3	国务院	国务院关于《山东新旧动能转换综合试验区建设总体方案》的批复	以新技术、新产业、新业态、新模式为核心，以知识、技术、信息、数据等新生生产要素为支撑，积极探索新旧动能转换模式……为促进全国新旧动能转换、建设现代化经济体系作出积极贡献；《方案》实施要加快提升济南、青岛、烟台核心地位，形成三核引领、区域融合互动的新旧动能转换总体格局。
2018/1/12	山东省政府	《山东省新旧动能转换基金管理暂行办法》《山东省新旧动能转换基金激励办法》	新旧动能转换基金重点投资以下领域： (一)支持新技术、新产业、新业态、新模式项目。 (二)支持新兴、优势产业做大做强。 (三)支持基础设施建设。(四)支持对外开放。
2018/2/13	山东省政府	《山东省新旧动能转换重大工程实施规划》	以新技术、新产业、新业态、新模式为核心，以知识、技术、信息、数据等新生生产要素为支撑，促进产业智能化、智慧产业化、跨界融合化、品牌高端化。
2018/7/26	省财政厅、教育厅、科学技术厅	《关于印发教育服务新旧动能转换专业对接产业项目实施意见的通知》	精准对接新一代信息技术、高端装备、新能源新材料、现代海洋、医养健康、高端化工、现代高效农业、文化创意、精品旅游、现代金融服务等“十强”产业，建设一批优势特色专业（群）。
2023/11/11	山东省政府	《山东省人民政府关于印发山东省工业母机产业高质量发展行动计划（2023—2027 年）的通知》	充分发挥省新旧动能转换基金作用，引导带动各类社会资本加大对工业母机产业项目的投资力度。建立优质企业“白名单”，综合运用信贷、债券、融资担保、产业基金等多种工具，优化金融辅导、金融伙伴机制，加强金融供需方的精准匹配，支持工业母机企业发展。推动发展供应链金融项目，落实小微企业贷款风险补偿机制，加强上下游小微企业的金融支持。
2024/1/10	山东省政府	《山东省人民政府办公厅关于印发加快双心联动打造山东半岛城市群济青发展轴带实施方案的通知》	聚力推动济南新旧动能转换起步区、青岛西海岸新区高质量发展，支持烟台建设黄渤海新区。联合打造自贸试验区升级版，推动济南、青岛、烟台片区联动发展、特色化发展，支持淄博市、潍坊市建设自贸试验区联动创新区。推动上合示范区建设加速起势。
2024/1/19	山东省政府	《山东省人民政府办公厅关于印发山东省航空航天产业发展规划的通知》	充分发挥省新旧动能转换基金作用，探索设立适度规模航空航天领域基金，重点支持火箭卫星、通用航空及无人机制造、北斗导航、关键零部件等领域发展。引导民营企业、民间资本参与航空航天产业发展。鼓励金融机构创新服务和产品，拓宽航空航天领域重大项目融资渠道。鼓励保险机构探索发展商业航天发射等相关保险产品。全面落实航空航天领域企业研发、技改、技术装备进口减免税、留抵退税等政策。
2024/4/12	山东省政府	《山东进一步完善绿色金融体系推动能源和产业转型》	进一步完善绿色金融体系推动能源和产业转型推动传统高耗能企业建立碳账户山东将推动传统高耗能企业建立工业碳账户，对绿色转型贷款、绿色债券、绿色保险、绿色投资等融资前后的碳减排量、碳排放强度等进行碳效对比分析，形成科学便捷的碳效益评估体系，为转型融资环境效益评价及金融机构环境信息披露提供支撑。

资料来源：中国政府网，发改委，山东省人民政府，信达证券研发中心

### 3.2 基建、信息技术为重要战略布局

基建亦乘“新旧动能转换”东风，高技术产业成为重点支持产业。山东省 2018 年在国民经济和社会发展规划中提出“着力培育壮大“5+5”十强产业，提出构建以新旧动能转换、乡村振兴、海洋强省、三大攻坚战、军民



融合、打造对外开放新高地、区域协调发展、重大基础设施建设为重点的八大战略布局，并聚焦高端装备、高端化工、新一代信息技术等“十强”产业，我们认为，基建及新一代信息技术产业将成为银行对公业务的有力抓手：

1) **重大基础设施建设作为八大战略布局之一，将有助于为“十强”产业营造优良的营商环境。**2022年5月，山东省人民政府发布《关于印发基础设施“七网”建设行动计划的通知》，部署了省内七大类基础设施建设的目标。信息技术产业和基建有望成为山东省对公贷款放量的主要领域。2023年7月，山东省工业和信息化厅发布《实施先进制造业“2023突破提升年”工作方案》，要求纵深推进十大创新、十强产业、十大扩需求“三个十大”行动。

2) **新一代信息技术产业成为培育新动能的关键载体和传统动能改造提升的助燃剂。**2018年，山东省政府提出山东新一代信息技术产业4年专项规划，打造全省经济发展的新增长极。2024年1月，山东省政府出台《山东省人民政府关于印发山东省新型城镇化建设行动方案（2024—2025年）的通知》，提出扩大产业的有效投资，支持济南、青岛等有基础的市积极争取国家集成电路产业投资基金等国家基金投资。在省新旧动能转换基金框架下设立总规模不少于100亿元的数字经济发展专项基金，撬动更多社会资本参与信息技术产业发展。

**表4：山东省“十强产业”相关政策频出（部分节选）**

日期	部门	文件或会议	主要内容
2018/3/13	山东发改委	《山东省2018年国民经济和社会发展计划》	深入实施新旧动能转换重大工程，加快推动高质量发展是我省2018年经济社会发展的主要任务之一。我省要着力培育壮大“5+5”十强产业，构建“12+1”项目布局、“10+100”项目推进机制，推动新旧动能转换取得实质性进展。
2018/7/23	山东省政府	《关于支持发展“十强”现代优势产业集群财政政策的实施意见》	聚焦“十强”产业，从“抓龙头、育链条、搭平台、优生态、促融资”等五个方面制定了15条财政政策，力争通过三年左右的扶持，基本形成布局结构优、规模体量大、延伸配套性好、支撑带动力强的现代优势产业集群体系。
2019/5/17	山东省政府	《关于大力推进“现代优势产业集群+人工智能”的指导意见》	《指导意见》分总体要求、重点工程、专项行动、保障措施4个板块。其中提到，到2025年，人工智能产业进入全国先进行列，与“十强”产业融合发展更加紧密，成为全国一流乃至世界有重要影响的产业集群。在重点工程部分，紧密结合当前山东重大发展战略和实际，聚焦“十强”产业，提出实施10大智能提升工程。
2022/3/27	山东省政府	《山东省人民政府办公厅关于印发“十大创新”“十强产业”“十大扩需求”2022年行动计划的通知》	“十强产业”是山东省新旧动能转换的主阵地，此次同步制定了现代轻工纺织产业行动计划，同时新能源、新材料产业分别制定了行动计划，共12个行动计划。“十大扩需求”行动是我省服务和融入新发展格局、实现供给和需求两端发力的重大任务，包括“七网”基础设施、新型城镇化、公共安全提升等十个方面。
2022/3/27	山东省政府	《“十强产业”2022年行动计划》	共12个行动计划，每个计划都包括工作目标、主要任务、推进措施三大部分，共提出工作目标33项，采取定量、定性相结合方式，对“十强产业”规模质量目标、“五年取得突破”任务目标进行细化；提出主要任务236项，对技术创新、产业集群、领军企业、园区建设、品牌打造等重点领域和关键环节提出任务要求。
2023/9/20	山东省政府	《山东省人民政府关于印发山东省医养健康产业规划（2023-2027年）的通知》	深入贯彻党的二十大精神，落实健康中国战略部署，按照新旧动能转换重大工程“十年塑成优势”的整体安排，科学谋划全省医养健康产业高质量发展第二个五年工作任务。
2023/12/14	山东省政府	《山东省人民政府办公厅关于加强财政金融协同联动支持全省经济高质量发展的实施意见》	支持鲁信集团打造省级金融控股集团，充分利用银行、信托、资管、公募基金等金融牌照协同优势，为实体经济提供综合金融服务。恒丰银行和农商行加大重点领域的信贷投放力度，推动省财金集团打造财金政策联动的投资运营公司，提升省新动能基金公司市场化运作水平，助推“十强产业”发展。
2023/12/28	山东省政府	《山东省人民政府关于印发2024年“促进经济巩固向好、加快绿色低碳高质量发展”政策清单的通知》	支持发展现代服务业。2024年从省服务业发展引导资金中安排7000万元左右，加快建成一批引领性、支撑性项目。对符合“十强”产业的高新技术、绿色低碳设备及关键部件进口，以不超过申报年度6月30日前最近一期人民币1年期贷款市场报价利率（LPR）作为贴息率，具体由各市自主确定并落实贴息资金，省财政予以适当补助，贴息率可上浮5%。
2024/4/7	山东省人民政府	《山东强化矿山重组整合与智能化升级改造》	大力推进“机械化、自动化、智能化”建设，打造一批智能化标杆矿山，2030年底前，大型矿山采掘工作面、配电系统、通风排水系统、运输系统、监测预警系统、网络通信系统基本实现智能化。

资料来源：山东省发改委，山东省人民政府，山东省工信厅、枣庄市工信局、信达证券研发中心

**表 5: 山东省发展信息技术产业及基建相关政策出台 (部分节选)**

日期	部门	政策文件	主要内容
2018/10/29	山东省政府	《山东省新一代信息技术产业专项规划(2018-2022年)》	目标定位: 打造全省经济发展的新增长极。到 2022 年, 全省信息技术产业综合竞争力全面提升, 产业规模保持全国前三, 占全省工业比重显著提升, 达到 15% 以上。到 2022 年建成发展体系健全、引领作用明显的“三核一廊两翼”信息技术产业聚集带。
2022/5/22	山东省政府	《关于印发基础设施“七网”建设行动计划的通知》	到 2025 年, 着力实施大通道、大网络、大枢纽“三大工程”, 加快形成“四横五纵沿黄达海”十大通道, 交通基础设施安全、智慧、绿色、融合发展水平大幅提升, 到 2030 年, “三网两群一体系”现代化高质量综合立体交通网基本建成, 交通基础设施综合发展水平居全国前列, 有力支撑新时代现代化强省建设。
2023/1/5	山东省科学技术厅	《山东省新一代信息技术创新能力提升行动计划(2023-2025年)》	突破一批共性关键技术, 取得若干前沿性创新成果, 信息安全、元宇宙等领域技术水平达到国际先进, 云计算、区块链等领域技术水平达到国内领先, 集成电路、高端软件等环节受制于人的局面有效改善。产业生态不断完善。
2023-11-05	山东省政府	《关于印发山东省综合立体交通网规划纲要(2023-2035年)的通知》	到 2035 年, 建成能力充分、覆盖广泛、结构合理、便捷顺畅、衔接高效、绿色集约、智能先进、安全可靠的现代化高质量综合立体交通网山东省作为东北亚乃至“一带一路”的综合交通枢纽作用更加显著。
2023/12/26	山东省政府	《山东省人民政府关于加快实施“十大工程”推动新一代信息技术产业高质量发展的指导意见》	到 2025 年年底, 全省信息技术产业营收突破 2.2 万亿元, 年均增长 10% 以上。在集成电路、高端软件、人工智能等核心领域突破一批关键共性技术。在省新旧动能转换基金框架下设立总规模不少于 100 亿元的数字经济发展专项基金, 撬动更多社会资本参与信息技术产业发展。
2024/1/19	山东省政府	《山东省人民政府关于印发山东省新型城镇化建设行动方案(2024—2025年)的通知》	推进基础设施互联互通。加快推进“四横五纵沿黄达海”综合运输大通道建设, 实现与国家重点城市以及 16 市之间的高效联通。持续实施港口基础设施建设提升行动, 统筹推进港产城三者空间优化、功能集成、链式耦合, 到 2025 年, 沿海港口万吨级以上泊位达到 380 个。
2024/3/28	山东省人民政府	《山东开通运行首个面向黄河战略工业算力资源配置枢纽》	黄河工业算力调度服务平台旨在开展算力资源一体化调度应用, 统筹利用基础资源, 有效提升资源利用率, 创建算力资源统筹调度的“山东路径”。平台将通过整合“山东工业云”算力资源, 提供“一站选购、即点即用、高效丰富”的算力一体化调度服务, 实现超级计算、通用计算、智能计算等多元算力的统一协同调度, 解决算力的跨区域调配与供给问题。

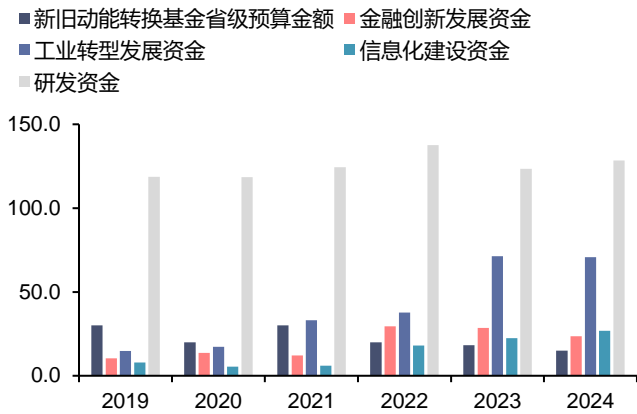
资料来源: 山东省人民政府, 山东省科学技术厅, 大众日报, 信达证券研发中心

### 3.3 成果透视: 同轨竞速、换道领跑

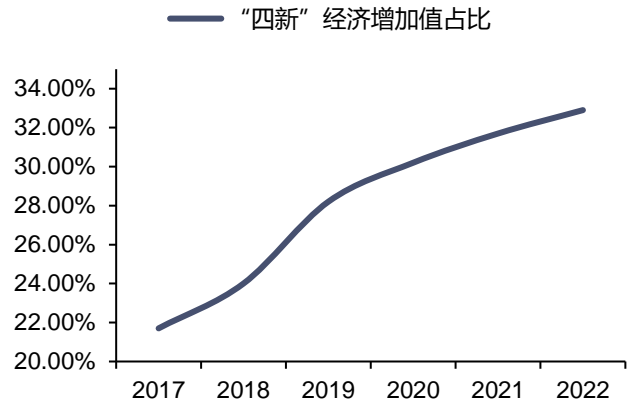
**山东省新旧动能转换政策成效显著。**2022 年 8 月, 山东按规划实现了新旧动能转换的“五年取得突破”阶段性成果。此后, 山东按照“国家有需要、山东有基础、未来有空间”的原则, 在新动能层面持续做出成绩, 在政策、成果的双重作用下, 山东经济环境及产业发展自 2019 年起逐渐改善。

山东近年来在新旧动能转换、金融创新、工业转型、信息化建设、研发等层面大力投资。其中, 新旧动能专项资金于 2019 年正式启动, 2019 年预算投入 30 亿元, 此后每年持续进行预算投资; 研发资金自 2019 年以来预算规模超百亿, 2024 年预算为 128 亿元; 此外, 工业转型基金也逐年加码, 2024 年预算为 70.7 亿元, 约为 2019 年的 5 倍。山东持续加大对新旧动能转换的投资, 运用财政政策进行调控和支持, 为后续吸引金融资本支持、扩大新旧动能转换的投资效果奠定基础。

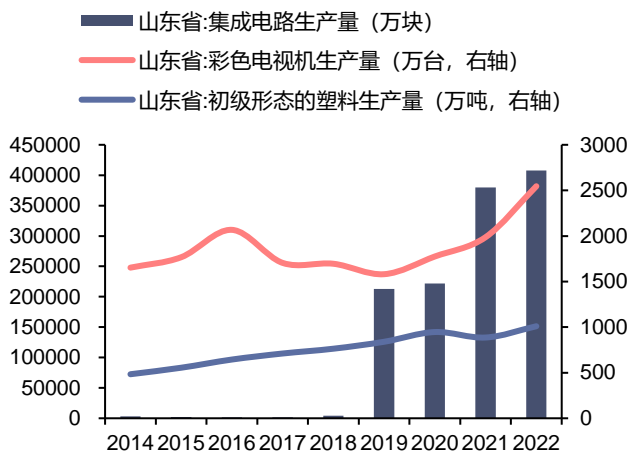
**山东制造业如今正加速奔向“十年塑成优势”。**2017 年起, “四新”经济增加值的占比不断提升, 从 2017 年的 21.7% 提升至 2022 年末的 32.9%。规模以上工业企业项目数量快速增长, 2022 年末新产品项目数已超 10 万个, 技术市场成交额 3232 亿元, 相较于 2017 年的年度复合增长率分别为 21.3%、44.6%。具体项目来看, 集成电路、彩色电视机、塑料等生产量均在 2019 年之后颇有起色, 各项成果体现出山东制造业在新旧动能转换过程中的突出表现。2023 年, 山东组织实施 110 项重大技术攻关任务, 在超算互联、画质芯片、植物基因编辑等领域取得一批标志性成果, 工业母机、碳纤维、合成橡胶等国产替代实现突破。2023 年, 山东省新认定制造业领航培育企业 106 家、单项冠军 352 家、专精特新 4589 家、瞪羚 654 家、独角兽 3 家。山东工业经济、数字经济加力提速, 雁阵形集群规模超过 9.2 万亿元。

**图 23: 山东每年有关新旧动能转换资金预算情况 (亿元)**


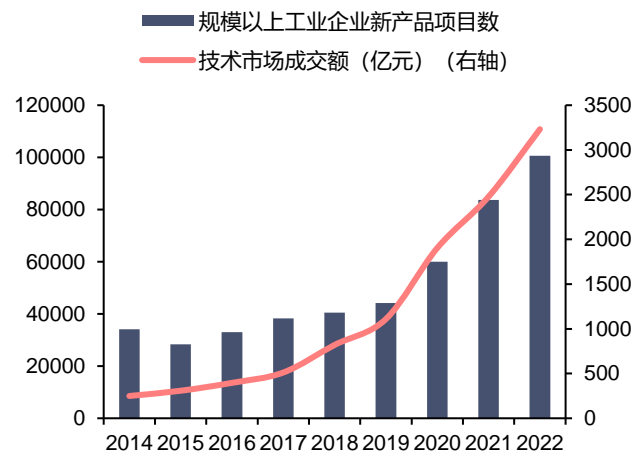
资料来源: 山东省财政厅, 齐鲁网, 信达证券研发中心

**图 24: “四新” 经济增加值占比持续提升**


资料来源: 山东省统计局, 信达证券研发中心

**图 25: 山东集成电路生产量 19 年起实现质的飞跃**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 26: 山东规模以上工业企业项目数快速增长**


资料来源: 国家统计局, 信达证券研发中心

**风电设备、可再生能源等新能源层面**, 截至 2023 年底, 全省风电光伏装机总量居全国第一。新能源和可再生能源装机、发电量三年实现翻番。全年新能源和可再生能源装机达到 9395.8 万千瓦、发电量 1578.5 亿千瓦时, 均比 2020 年增长了一倍。目前山东拥有重点风电装备制造及配套企业 70 余家, 培育形成中车风电、金雷科技、通裕重工等风电整机及配套企业; 全省集聚氢能产业链重点企业 120 余家, 成为全国氢能产业链最完整省份之一。

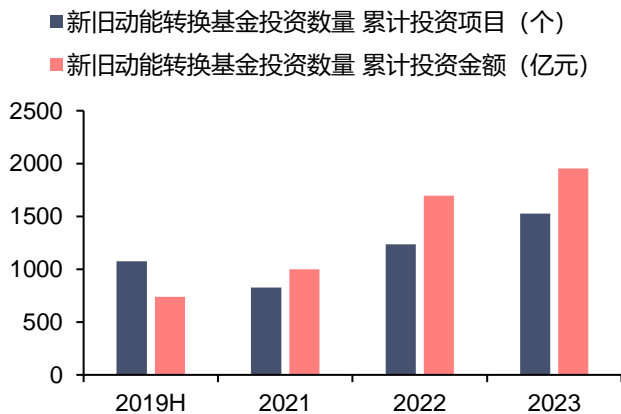
**新兴产业和未来产业层面**, 截至 2023 年 7 月, 山东省“培育‘十强’产业‘雁阵形’集群 180 个、总规模达 8.9 万亿元, 做优做强 7 个国家级、50 个以上省级战略性新兴产业集群; 2024 年 2 月, 集中开工项目 1007 个: 产业升级发展项目 660 个, 总投资 7355 亿元, “七网”基础设施项目 156 个, 总投资 2104.4 亿元, 社会民生保障项目 125 个, 总投资 1770.8 亿元; 平台融合建设项目 66 个, 总投资 850.2 亿元。集中培育 32 个省级以上战略性新兴产业集群、15 个省级未来产业集群, 国家企业技术中心达到 210 家、数量居全国首位。山东一直以来聚焦 11 条标志性产业链, 围绕集成电路、工业母机、钙钛矿、磁悬浮、低空经济、生物医药、高端海工装备等战略领域, 组织实施一批重大科技攻关项目和科技示范工程, 打造特色产业集群。



### 3.4 金融成果：新旧动能转换基金规模持续扩大

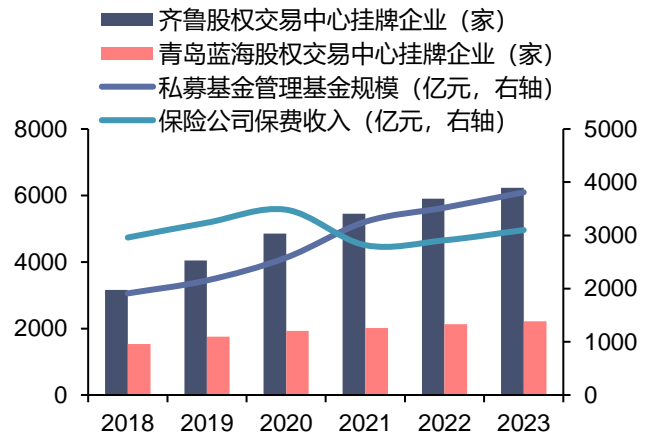
山东金融支持力度大，新旧动能转换基金、私募基金规模持续扩大。山东近年来重点批复投放新旧动能转化基金、金融创新发展基金、研发资金和信息化资金等资金，为省内金融发展加以支持。根据山东省人民政府公开数据，新旧动能转换基金累计投资金额逐年增加。2023年，山东新旧动能转换基金新增投资项目290个，共完成投资259亿元。截至2023年底，山东新旧动能转换基金累计投资项目1527个，基金实现投资1955亿元。2023年末，山东新旧动能转换基金已累计投资“十强”产业项目1200多个，投资金额超1100亿元，带动社会资本投融资超4800亿元。此外，山东省内私募基金管理规模已经突破3800亿元，规模从2018年的1910亿元增长至2023年的3810亿元，实现翻倍增长。2023年末，保险公司保费收入3100亿元。

图 27：新旧动能转换基金投资情况



资料来源：山东省人民政府，界面新闻，信达证券研发中心

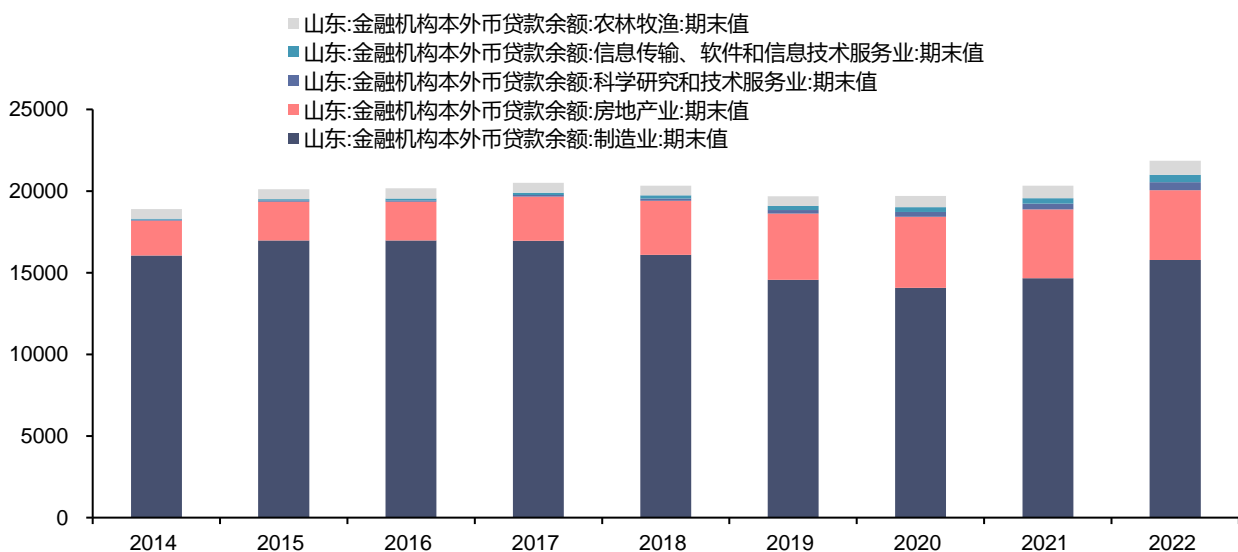
图 28：山东私募基金、保费收入持续增长



资料来源：山东省统计局，信达证券研发中心

贷款增量上，制造业、科技研究、信息技术等行业近年来实现快速增长。2022年末，制造业贷款、科技贷款同比增速分别为40%、36%，增速分别较2021年再增18.6pct、10.3pct。山东金融总量保持快速增长，2023年金融总量增长持续快于全国平均水平。2023年12月末，山东省社会融资规模、人民币贷款增速分别连续56个、46个月快于全国平均水平，当年增量均为历史新高。2023年12月末，制造业贷款余额17712亿元，同比增长12.2%，近十年来增速首次超过全部贷款，全省科创企业贷款余额10153.3亿元，同比增长14%。在科技金融上，山东建立常态化科技金融工作协调机制，印发《金融支持山东省科技型企业融资专项行动实施方案》，创设80亿元科创和50亿元“专精特新”再贴现引导额度，对科技成果转化贷款给予贴息支持。

图 29：山东近年来制造业、科技、软件等行业贷款力度加大 (亿元)



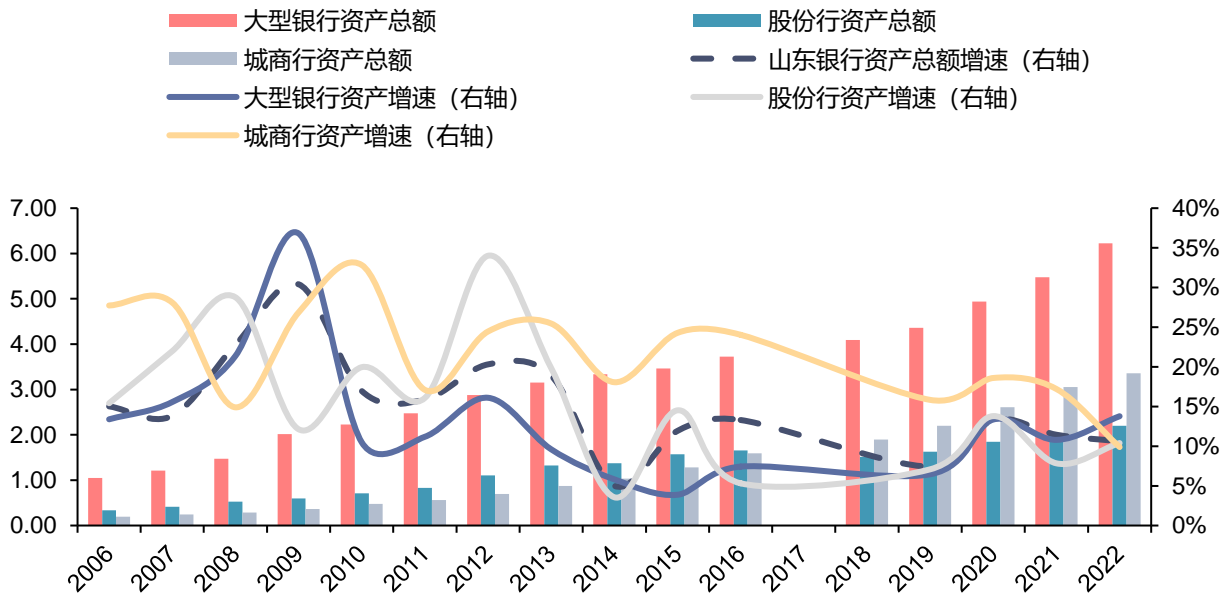
资料来源：iFind，信达证券研发中心

## 四、山东金融环境剖析：中小银行机构众多，2018年起风险逐步缓释

### 4.1 山东总体金融市场和服务环境分析

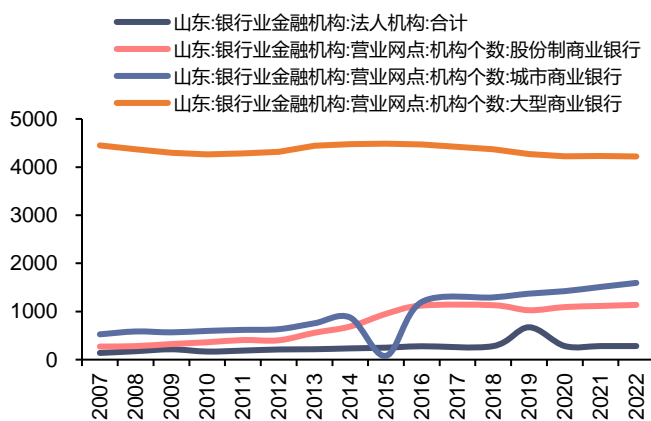
山东整体银行机构呈现“小而散”的格局。山东中小银行机构较多。全省大型商业银行网点超 4200 个，且近年来一直维持这一水平，股份行和城商行网点数量呈现上行趋势。山东当地银行机构共 253 家，其中村镇银行最多，为 125 家，农商行次之，为 110 家。山东城商行有 14 家，除聊城、滨州、菏泽外，其他城市均有分布。2004 年，山东省农村信用社联合社成立，负责对全省农商银行进行管理，为全省网点最多、规模最大的银行业金融机构，截至 2023 年年底，全省共有 110 家农商银行，营业网点 4715 个，员工 6.7 万余人。

图 30：城商行近年来资产增速明显（万亿元）



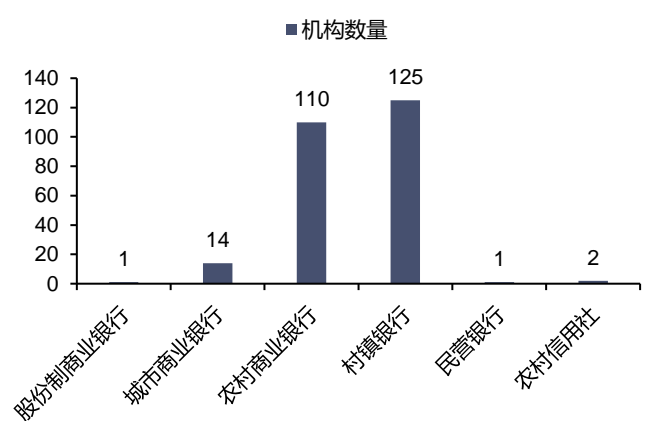
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 31：股份行及城商行网点逐年上行（个）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 32：农商行和村镇银行数量最多（个）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

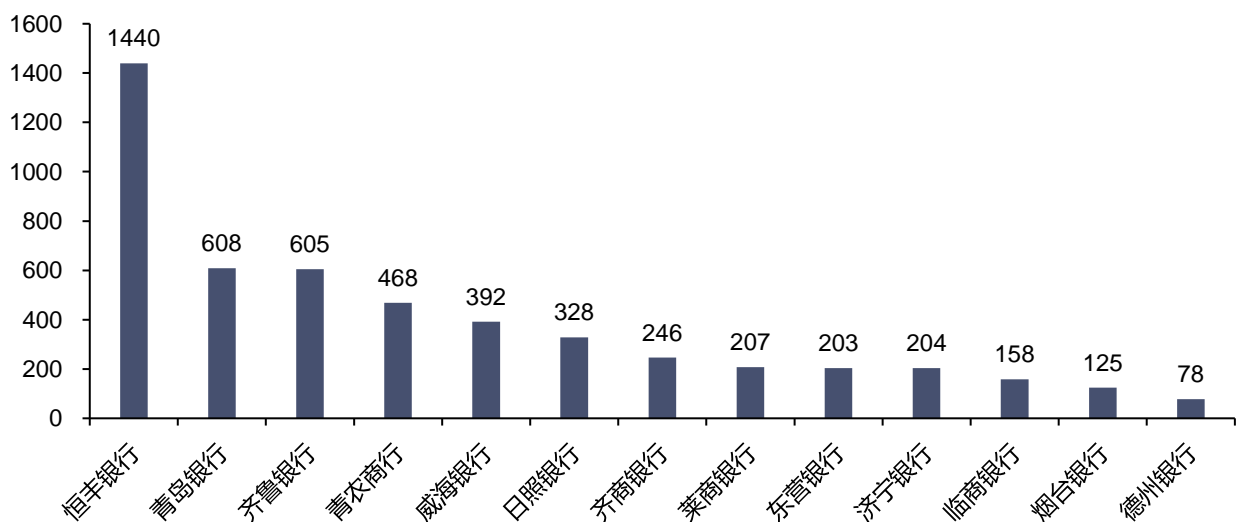
恒丰银行为全省唯一一家股份制商业银行，资产规模遥遥领先。以 2023 年数据来看，恒丰银行总资产为 1.44 万亿元，其次为青岛银行（6079 亿元）、齐鲁银行（6050 亿元）。从机构数量和注册资本来看，临沂、德州、济宁、潍坊、烟台和菏泽农商行数量最多，分别为 12 个、11 个、11 个、9 个、9 个、9 个。潍坊、烟台、济南、临沂农商行注册资本合计最多，分别是 129.5 亿元、86.3 亿元、79.2 亿元、78.7 亿元。



**表 6: 山东各地城农商行数量及注册资本情况 (截至 2024.4.30)**

地区	城农商行合计		城商行		农商行		
	机构 (个)	注册资本 (亿元)	机构 (个)	注册资本 (亿元)	机构 (个)	注册资本 (亿元)	
鲁北	东营	5	56.23	1	33.02	4	23.21
	聊城	8	55.14	0	0.00	8	55.14
	济南	8	160.59	2	81.35	6	79.24
	滨州	6	42.42	0	0.00	6	42.42
	淄博	9	90.99	1	39.66	8	51.34
	德州	12	77.97	1	16.25	11	61.72
	泰安	7	79.69	1	29.00	6	50.69
胶东	青岛	2	113.76	1	58.20	1	55.56
	潍坊	10	173.72	1	44.22	9	129.49
	威海	5	99.87	1	59.80	4	40.07
	烟台	10	112.83	1	26.50	9	86.33
鲁南	临沂	13	116.65	1	37.94	12	78.72
	日照	5	83.28	1	56.35	4	26.93
	济宁	12	91.26	1	32.95	11	58.31
	菏泽	9	65.89	0	0.00	9	65.89
	枣庄	3	62.21	1	37.26	2	24.94
合计	124	1482.51	14	552.51	110	930.00	

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 33: 恒丰银行 2023 年总资产规模第一 (十亿元)**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

## 4.2 山东银行风险：18 年进入下行阶段

山东近年来银行业的不良风险可以大致分为两个阶段。

**攀升阶段：2012 年-2018 年，山东商业银行不良率从 1.07% 攀升至 4%。**

2010 年开始，我国 GDP 增长进入下行阶段，经济进入到调速换挡周期。2015 年进入供给侧结构调整的阵痛期，山东经济也处于持续承压的阶段，部分地区的金融风险集中暴露。

1) 融资规模大、资金链紧张的大型企业债务风险事件明显增多，信用违约风险上升，企业扩张趋势明显，同时给商业银行带来信贷不良隐患，这几年间传统工业增长动力减弱，新兴产业尚未完全接替，风险逐渐暴露。

2) 民间借贷和互保联保增多。民间借贷具有高息、刚性兑付，在企业授信及信贷受限的情况下，企业寻求过桥资金而去寻求民间借贷，随着民间借贷的增多，借款人跑路的现象频频发生，导致民间借贷诱发风险。互保联保会致企业形成担保链，链上的企业出风险会导致担保企业被动偿债，从而导致信贷风险蔓延；

3) 这一阶段，银行信贷管理尚有不足。银行在贷前贷中贷后审查不严，在企业大规模扩张的背景下，银行难以平衡风险与收益，导致风险管理出现疏漏。

在此阶段，各家城商行不良贷款率也不同程度的上升，2018 年末，莱商、临商、枣庄、东营、烟台、济宁、烟台等银行不良贷款率分别较 2012 年末上行 2.39pct、2.33pct、1.89pct、1.43pct、1.25pct、1.16pct、1.05pct。

**化解阶段：2018 年之后，山东银行贷款不良率进入下降的阶段，由 2018 年的 4% 下降到 2022Q4 末的 1.63%。**

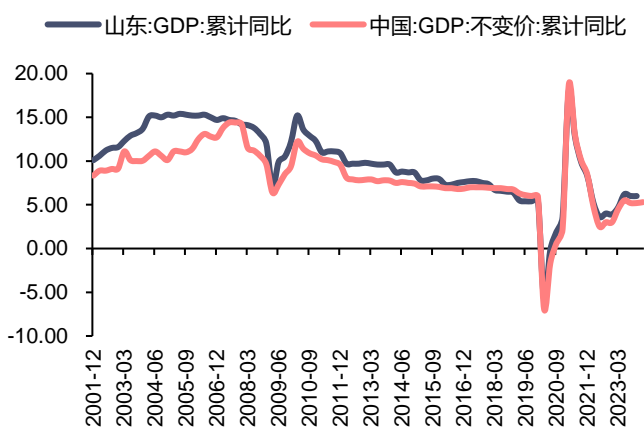
1) 2018 年开始，山东经济结构加速进入优化和转型升级阶段。随着新旧动能转换的推进，一些高污染、高耗能的产业被逐步淘汰，新兴产业和高科技产业得到了快速发展，这些更加具有竞争力和盈利能力的企业得以发展。

2) 山东在金融监管上持续加大力度，银行机构风险意识增强，贷款审批更为谨慎，严格把关贷款发放的质量，从源头降低了不良贷款的生成。面对不断攀升的不良贷款率，山东省采取了一系列有效措施进行化解。比如，通过设立债转股、资产管理公司等方式，将部分不良贷款转移到表外，减轻了银行的负担。

3) 随着经济形势的好转，企业的经营状况得到了改善，还款能力提升，这也有助于降低银行的不良贷款率。

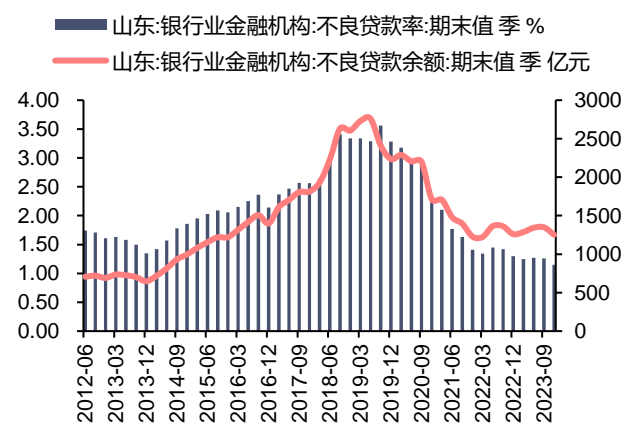
**山东风险水平总体可控。**根据山东 2023 年金融运行情况发布会介绍，2023 年末，山东账面不良贷款实现“双降”，不良贷款余额、不良贷款率分别较年初下降 7.94 亿元和 0.14pct，银行业拨备保持较高水平，贷款减值准备余额 3326.52 亿元，较年初增加 92.79 亿元，拨备覆盖率达 265.78%，有充足资源抵御风险。

图 34：山东历年来 GDP 情况 (%)

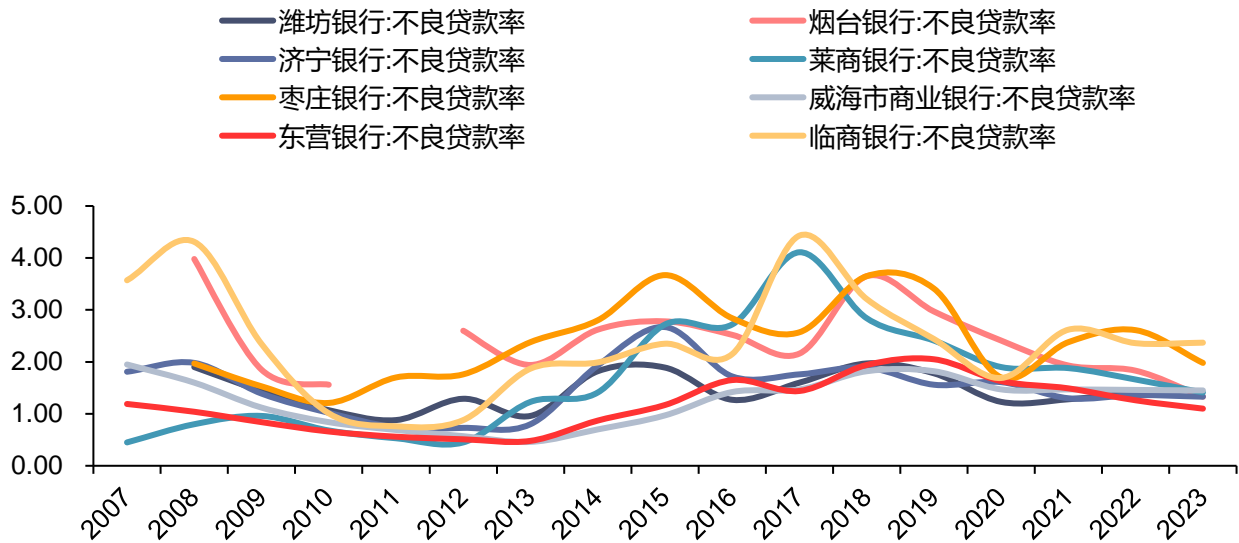


资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 35：山东商业银行不良率 18 年来下行 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

**图 36: 山东主要城商行不良率情况 (%)**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

## 五、山东区域银行透视：分化竞争格局初显

### 5.1 股权透视：以国有企业持股为主

山东大部分城商行第一内资大股东为国资企业，银行系也多有持股。2017 年开始，山东省属及市属国企收购城商行股权的动作持续加快。根据银行 2023 财报数据，山东高速为威海商行、莱商银行的第一大股东，枣矿集团、山东国投、兖州能源等省属国企分别为枣庄银行、德州银行、临商银行的第一大股东；淄博市城市资产运营公司、潍坊城投集团、泰安泰山控股等市管国企为齐商银行、潍坊银行、泰安银行的第一大股东。此外，前三大股东中，银行系也多有参与。从 2023 年数据来看，除香港中央结算（代理人）有限公司外，两家上市银行齐鲁银行和青岛银行第一大股东为外资银行，分别是澳洲联邦银行（持股 15.84%）和意大利联合圣保罗银行（持股 17.5%）；此外，南京银行为日照银行第一大股东，持股比例为 20%，齐鲁银行、莱商银行分别持股济宁银行、德州银行，持股比例分别为 13.1%、8.53%。2023 年 7 月，烟台国丰投资控股集团受让恒生银行持有的 2 亿股股份，恒生银行对烟台银行股权彻底清仓，退出股东序列。民营企业也有参与股权。其中，青岛银行前十大股东中，青岛海尔合计持股 17.28%，南山集团持有烟台银行 34.83% 的股份。

**表 7: 14 家城商行前三大股东情况**

	第一大股东	性质	占比	第二大股东	性质	占比	第三大股东	性质	占比	合计
青岛银行	意大利联合圣保罗银行	外资银行	17.50%	青岛国信	国有独资	11.25%	青岛海尔产业发展	民营企业	9.15%	37.90%
齐鲁银行	澳洲联邦银行	外资银行	15.84%	济南市国有资产运营	市管国企	9.97%	兖矿能源	国有企业	7.69%	33.50%
德州银行	山东省国资控股	省属国企	44.00%	德州市财政局	财政局	11.69%	莱商银行	银行	8.53%	64.22%
东营银行	东营市财政局	财政局	13.09%	东营区财金投资发展	国有控股	8.07%	山东鑫都置业	民营企业	7.74%	28.90%
济宁银行	济宁市财政局	财政局	16.03%	齐鲁银行	银行	13.10%	济宁城投	市管国企	13.06%	42.19%
莱商银行	山东高速	省属国企	20.00%	齐鲁财金	国有独资	17.63%	莱芜钢铁	国有全资	15.31%	52.94%
临商银行	临沂市财政局	财政局	17.00%	兖矿能源	国有企业	17.00%	华和信投资	小微企业	11.54%	45.54%
烟台银行	南山集团	民营企业	34.83%	烟台市财金发展	国有控股	10.59%	烟台国丰投资控股	国有全资	7.55%	52.97%

齐商银行	淄博市城市资产运营	市管国企	19.95%	青岛融海国投资资产管理	国有独资	7.19%	淄博市引黄供水	国有全资	4.99%	32.13%
日照银行	南京银行	银行	20.00%	山东港口日照港集团	国有全资	13.31%	日照钢铁	市管国企	9.81%	43.12%
泰安银行	泰安泰山控股	市管国企	20.00%	泰安市泰山投资	市管国企	19.98%	泰安金融控股	市管国企	16.59%	56.57%
威海银行	山东高速	省属国企	35.56%	威海市财政局	财政局	15.38%	山东高速	省属国企	11.60%	62.54%
潍坊银行	潍坊市城建发展	市管国企	19.50%	潍坊滨海旅游集团	市管国企	12.30%	潍坊市政金控股	国有全资	6.05%	37.85%
枣庄银行	枣庄矿业	国有全资	55%	山东滕建投资集团	国有全资	9.90%	枣庄市财政局	财政局	9.71%	74.61%

资料来源：各家银行财报，信达证券研发中心

注：由于潍坊银行延迟 2023 年年报披露，故采用 2022 年数据。

表 8：齐鲁银行及青岛银行股东情况

青岛银行			齐鲁银行	
2023 持股比例			2023 持股比例	
1	香港中央结算(代理人)有限公司	21.87%	澳大利亚联邦银行	15.84%
2	意大利联合圣保罗银行	17.50%	济南市国有资产运营有限公司	9.97%
3	青岛国信实业有限公司	11.25%	兖矿能源集团股份有限公司	7.69%
4	青岛海尔产业发展有限公司	9.15%	济南城市建设投资集团有限公司	7.30%
5	青岛海尔空调电子有限公司	4.88%	重庆华宇集团有限公司	5.44%
6	海尔智家股份有限公司	3.25%	济南西城置业有限公司	3.89%
7	青岛海仁投资有限责任公司	2.99%	济钢集团有限公司	3.61%
8	青岛华通国有资本投资运营集团	2.12%	济南西城投资发展有限公司	3.26%
9	山东三利源经贸有限公司	2.09%	中国重型汽车集团有限公司	2.75%
10	青岛即发集团股份有限公司	2.03%	济南市经济开发投资有限公司	2.56%
合计		77.13%	合计	62.31%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

**多家城商行发力大本营外展业。**在 14 家城商行中，威海市商业银行是省内唯一一家实现 16 市网点全覆盖的城商行。青岛、齐鲁、潍坊、日照、莱商等银行网点数量较多，分别是 191 个、181 个、132 个、132 个、126 个，网点在省内分布相对比较分散。泰安、烟台、临商、枣庄、德州等银行则展业更聚焦在大本营内。枣庄银行分支机构数量最少，下辖 1 家营业部、2 家异地分行、27 家支行，共 30 家分支机构。此外，齐鲁、威海、齐商等银行跨省展业。齐鲁、威海市商业银行在天津开设网点，齐商、莱商、临商银行分别在西安市、徐州市、宁波市异地展业。

表 9：14 家城商行网点分布情况

序号	公司简称	网点数量(个)	网点分布城市	总部网点数量占比
1	青岛银行	191	青岛市、济南市、东营市、威海市、淄博市、德州市、枣庄市、烟台市、滨州市、潍坊市、临沂市、济宁市、泰安市、菏泽市、日照市	58%
2	齐鲁银行	187	济南市、天津市、青岛市、泰安市、德州市、临沂市、聊城市、东营市、滨州市、日照市、烟台市、潍坊市、威海市	55%
3	威海市商业银行	126	威海市、济南市(含莱芜)、青岛市、烟台市、德州市、临沂市、济宁市、潍坊市、淄博市、天津市、聊城市、枣庄市、泰安市、菏泽市、日照市、滨州市、东营市	40%
4	日照银行	132	日照市、枣庄市、济南市、青岛市、潍坊市、济宁市、临沂市、威海市、烟台市、聊城市	49%
5	潍坊银行	132	潍坊市、青岛市、聊城市、烟台市、滨州市、临沂市	70%

6	齐商银行	125	淄博市、滨州市、济南市、 <b>西安市</b> 、济宁市、东营市、潍坊市、威海市、临沂市	59%
7	莱商银行	126	济南市(含莱芜)、 <b>徐州市</b> 、日照市、泰安市、临沂市、济宁市、菏泽市、聊城市	40%
8	东营银行	121	东营市、潍坊市、淄博市、滨州市、济南市、青岛市、烟台市	61%
9	济宁银行	105	济宁市、淄博市、枣庄市、日照市、临沂市、泰安市、菏泽市、聊城市	69%
10	临商银行	93	临沂市、 <b>宁波市</b> 、日照市、潍坊市	86%
11	烟台银行	86	烟台市、威海市、东营市	93%
12	泰安银行	80	泰安市、济南市	95%
13	德州银行	63	德州市、滨州市、聊城市、烟台市	79%
14	枣庄银行	30	枣庄市、菏泽市、济宁市	83%

资料来源：各银行财报，信达证券研发中心

注：潍坊、莱商、东营为 2022 年数据，其余银行为 2023 年财报数据。

## 5.2 业绩、规模、不良：上市银行整体表现较好

**城商行扩表速度普遍加快，存贷规模齐齐上升。**2022 年末，14 家城商行总资产规模超 3 万亿。青岛、齐鲁、威海市商业银行稳居前三甲，2023 总资产规模分别为 6080 亿元、6048 亿元和 3919 亿元，分别同比增长 14.8%、19.5%、14.0%。青岛银行为省内第一家 A 股上市的城商行，2023 年表内总资产规模已经突破 6000 亿大关，齐鲁银行紧随其后，2023 年末齐鲁银行资产规模为 6048 亿元，同比增长 19.5%，近三年资产增速在 16% 以上，扩表动力较强。威海市商业银行 2020 年在港股上市，2023 年末总资产近 4000 亿元，近三年资产增速在 12% 以上。德州银行和枣庄银行 2022 年资产规模不足千亿。贷款端，2023 年枣庄、济宁、泰安、齐鲁等银行贷款增速均超 15%；存款端，2023 年除德州、烟台和临商银行外，其余 9 家银行存款同比增速皆超 10%。

表 10：多家城商行近年来资产增速较快

	总资产				贷款			存款		
	规模(亿元)		同比		规模(亿元)		同比	规模(亿元)		同比
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2023	2022	2023	2023
青岛银行	5296	6080	1.4%	14.8%	2690	3001	11.5%	3413	3861	13.1%
齐鲁银行	5060	6048	16.8%	19.5%	2573	3002	16.7%	3497	3981	13.9%
威海银行	3437	3919	12.9%	14.0%	1643	1900	15.6%	2295	2666	16.2%
日照银行	2875	3285	15.5%	14.2%	1596	1865	16.9%	2148	2498	16.3%
潍坊银行	2344	-	14.8%	-	1244	-	-	1784	-	-
齐商银行	2163	2462	13.0%	13.8%	1345	1450	7.7%	1675	1909	13.9%
莱商银行	1879	2070	9.8%	10.2%	1207	1398	15.9%	1565	1763	12.7%
东营银行	1778	2033	17.6%	14.3%	976	1140	16.8%	1455	1746	20.0%
济宁银行	1695	2035	14.2%	20.0%	1032	1182	14.6%	1376	1634	18.7%
临商银行	1423	1577	9.9%	10.8%	982	1102	12.2%	1145	1233	7.6%
烟台银行	1246	1396	1.4%	12.0%	631	718	13.9%	1017	1089	7.1%
泰安银行	1007	1149	11.6%	14.0%	582	694	19.3%	802	944	17.6%
德州银行	726	777	7.2%	7.0%	441	458	4.0%	623	663	6.4%
枣庄银行	385	465	13.3%	20.6%	219	266	21.4%	253	326	28.7%

资料来源：iFind，Wind，各家银行财报，信达证券研发中心


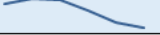












注：由于潍坊银行延迟 2023 年年报披露，故采用 2022 年数据。



**齐鲁、青岛、威海银行营收规模领先，多数银行实现利润正增长。**从 2023 财报来看，齐鲁、青岛和威海市商业银行营业收入领先，头雁拉动作用明显，枣庄、济宁、齐鲁银行营收增速居前列，分别为 36.8%、28.1%、8%。济宁银行营收超 50 亿，实现快速增长。利润端，齐鲁银行、青岛银行归母净利润超过 30 亿元，分别为 42.3 亿元、35.5 亿元，威海市商业银行实现归母净利润 19.3 亿元，居第三位。德州、枣庄银行归母净利润较少，不足 3 亿元。从增速来看，2023 共 11 家银行利润实现正增长，临商、齐鲁、青岛银行增速领先。受到 LPR 下调和贷款重定价等因素的影响，贷款收益率下行，2022 年省内大部分城商行净息差出现不同程度的下行。

**烟台银行表现较弱，实现营收负增长。**具体来看，烟台银行 2023 年营业收入-9.3%，我们认为，主要是 1) 2023 年 LPR 下行、市场收益率下降明显，导致烟台银行贷款收益率下降；2) 烟台银行主动对本行资产结构实施调整，压缩了部分网贷业务和金融市场业务，加大了普惠金融业务发展和涉农业务发展，一定程度上对整体营收产生影响；3) 烟台银行 2023 年频频受到监管处罚，也是影响业绩的原因之一。

表 11: 济宁、齐商、齐鲁等银行营收增速领先

	营业收入		归母净利润		净息差		
	规模(亿元)		规模(亿元)		2022(%)	同比变化	17-22年趋势图
	2023	同比变化	2023	同比变化			
青岛银行	124.7	7.1%	35.5	15.1%	1.76	(3)	
齐鲁银行	119.5	8.0%	42.3	18.0%	1.96	(6)	
威海银行	87.4	5.4%	19.3	1.4%	2.07	(17)	
日照银行	66.1	4.4%	15.1	12.0%	2.16	(86)	
潍坊银行	-	-	-	-	2.01	(85)	
齐商银行	38.8	7.7%	6.9	7.5%	1.67	(25)	
莱商银行	43.6	4.6%	5.6	-6.2%	2.14	(74)	
东营银行	34.6	5.7%	5.5	7.7%	1.60	(49)	
济宁银行	50.9	28.1%	11.1	13.4%	2.97	(121)	
临商银行	35.3	-8.7%	5.7	28.0%	2.72	(59)	
烟台银行	20.6	-9.3%	3.3	1.5%	1.47	(77)	
泰安银行	20.1	9.7%	4.2	5.0%	1.82	(10)	
德州银行	13.5	-8.6%	2.5	1.6%	1.80	(25)	
枣庄银行	8.5	36.8%	1.1	-	1.92	(17)	

资料来源: iFind, Wind, 各家银行财报, 信达证券研发中心

**多家城商行不良率呈现下行趋势。**从 2023 披露的不良数据来看，东营银行不良贷款率为 1.1%，较上年末下降 16BP，低于其他城商行。其次为青岛银行、泰安银行和齐鲁银行，不良贷款率分别为 1.18%、1.22%和 1.26%，分别较上年末-3BP、-48BP、-3BP。齐商银行 2023 不良率上升幅度较大，较 2022 年末上升 9BP 至 1.9%，我们认为，齐商银行近年来加大对基建及制造业的贷款投放，可能由于制造业、批发零售行业不良率增加造成整体不良率的提升。拨备方面，除日照、潍坊、莱商银行外，其余披露 2023H 数据的银行拨备覆盖率均较上年末提升。2023 齐鲁银行拨备覆盖率 303.6%，较上年末提升 23pct，主要得益于资产质量持续改善，风险抵补能力增强；济宁银行、青岛银行则以 265%和 226%的拨备覆盖率位列城商行第 2 位和第 3 位，较上年末分别+48pct、+6pct。日照银行、烟台银行、临商银行、莱商银行、德州银行、威海银行和齐商银行的拨备覆盖率均低于 200%。

**除上市银行外，其余银行核心一级资本充足率均出现下滑。**2023 年末，除了齐鲁银行和济宁银行两家银行外，其余城商行核心一级资本充足率较上年末下行。其中，齐鲁银行为 10.16%，较上年末上行 60BP，资本内生能力强。2023 年，山东城商行核心一级资本充足率较 2022 年末下行幅度在 0.05pct-2.32pct 之间。对比来看，2023 年枣庄银行核心一级资本充足率领先，为 14.98%，齐鲁银行、德州银行次之，居城商行前列。东营银行核心一

级资本充足率最低，为 7.91%，且近年来下行趋势明显。

表 12：14 家城商行不良及资本指标一览

	不良率			关注率			拨备覆盖率			核心一级资本充足率		
	2023(%)	较上年末变化 (BP)	17-23年趋势图	2023(%)	较上年末变化 (BP)	17-23年趋势图	2023(%)	较上年末变化 (pct)	17-23年趋势图	2023(%)	较上年末变化 (pct)	17-23年趋势图
青岛银行	1.18	(3)		0.54	(28)		225.96	6.19		8.42	(0.33)	
齐鲁银行	1.26	(3)		1.38	(33)		303.58	22.52		10.16	0.60	
威海银行	1.45	(1)		2.29	(38)		152.12	(2.56)		8.77	(0.04)	
日照银行	1.54	(15)		2.96	(5)		198.79	9.14		9.34	(0.82)	
齐商银行	1.90	9		-	-		143.65	1.78		8.48	(0.15)	
莱商银行	1.41	(25)		-	-		165.05	22.70		8.08	(0.05)	
东营银行	1.10	(16)		-	-		-	-		7.91	(0.47)	
济宁银行	1.33	(3)		-	-		265.09	48.06		9.26	0.65	
临商银行	2.37	1		3.16	(17)		-	-		8.78	(0.06)	
烟台银行	1.33	(50)		1.63	(155)		182.23	21.49		8.33	(0.52)	
泰安银行	1.22	(48)		2.22	(238)		201.76	51.67		8.93	(0.76)	
德州银行	2.44	(11)		2.22	89		130.51	(10.62)		9.5	(0.45)	
枣庄银行	1.98	-		-	-		-	-		14.98	(2.32)	

资料来源：iFind，Wind，各家银行财报，信达证券研发中心

## 投资建议

**山东新旧动能转换加速转型进程，经济进入高质量发展阶段。**新一代信息制造业、新能源、高端装备、新兴产业等加快发展，有望持续带动山东作为国内国际双循环重要战略节点重要性的提升。山东省新旧动能转换政策成效颇为显著，近年来省内持续加大对新旧动能转换的投资，运用财政政策进行调控和支持，为后续吸引金融资本支持、扩大新旧动能转换的投资效果奠定基础。山东 2018 年以来不良贷款率进入下行阶段，在这一背景下，山东大部分城商行实现规模扩张、不良贷款率呈现下行趋势。**建议关注位于山东区域内核心城市，且经济发展领先城市的优质银行：齐鲁银行、青岛银行等。**

## 风险因素

**宏观经济增速下行。**商业银行经营与宏观经济环境密切相关，如果宏观经济持续出现低迷和超预期下滑，可能导致企业偿债能力下降，一旦企业偿还能力弱化，行业信用风险或将会集中暴露，可能造成银行业资产质量承压、不良率反弹、资产减值损失大幅增加侵蚀利润，从而影响商业银行利润增速。

**政策落地不及预期。**政策执行落地效果不及预期，可能会影响商业银行业务发展。

**业务转型带来经营风险增加。**如零售转型进度不及预期，零售业务对于营业收入的贡献可能下降，下沉市场开拓难度较大、风控要求较高，信贷放量和资产质量较难实现平衡。

## 研究团队简介

张晓辉，信达证券研发中心银行资深分析师，悉尼大学硕士，曾就职于中国邮政集团研究院金融研究中心、西部证券等。2023年加入信达证券研究所，从事金融业研究工作，主要覆盖银行行业，包括上市银行投资逻辑、理财行业及理财子、资产负债、风控、相关外部环境等。

廖紫苑，硕士，新加坡国立大学硕士，浙江大学学士，入选竺可桢荣誉学院、金融学试验班。曾就职于中国银行、民生证券、天风证券，四年银行业研究经验。2022年11月加入信达证券研发中心，从事金融业研究工作。

王舫朝，信达证券研发中心金融地产中心总经理、非银&中小盘首席分析师，毕业于英国杜伦大学企业国际金融专业，历任海航资本租赁事业部副总经理，渤海租赁业务部总经理，曾就职于中信建投证券、华创证券。2019年11月加入信达证券研发中心。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；  时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。