



2026 年山东省区域发展与债务风险分析（上篇）

——经济格局与产业结构分析

工商部 | 崔爱巧 范昱希 左宜卿 张绮含

2026 年 8 月 12 日

摘要：

为精准识别山东区域所处的发展阶段与竞争位势、预判增长动能转换的拐点与空间、区分信用资质分化情况。本文结合区域战略定位与总量分析、结构分析、金融分析、财政分析、债务分析维度对山东省的经济增长和融资环境进行了研判。山东省是北方地区经济发展的战略支点和重要的工业基地，在粮食安全与产业链安全领域具有独特定位；产业结构正从“量的扩张”转向“质的提升”，稳步从传统“能源消耗大省”向“新能源装备制造大省”迭代升级；山东省金融总量合理增长，全省社会融资规模增量居全国前列，金融机构体系整体较为齐全完备，中小银行风险稳步缓释，多层次资本市场持续完善，并围绕金融“五篇大文章”赋能实体经济；山东省财政收支矛盾仍较突出，紧平衡特征明显；山东省显性政府债务期限结构处于安全合理区间。但受存量债务规模较大影响，全省显性债务率仍高于警戒标准，城投结构性风险依旧突出。展望 2027 年，经济增长层面，区域产业底盘厚实，大概率维持稳步增长格局，增速中枢贴近全国均值，但投资疲软、人口外流、税源结构失衡等因素约束增长弹性，平稳基准情景为发展主线。融资环境层面，区域短期依托化债政策，债务兑付风险总体可控，将呈现融资平稳特征，然而债务负担较重、财政持续紧平衡，内生动力不足导致融资环境难以形成趋势性改善。上述结论表明，山东省属于经济稳步增长型、融资平稳型省份，区域转型压力突出，信用资质能否边际修复由新旧动能转换落地成效、双核城市人口集聚持续性、国家级战略红利释放节奏、城投化债进度成效四大变量决定，相关核心指标需保持持续跟踪。

关键词：山东省；区域发展；稳步增长型；债务风险；融资平稳型

正文：

一、战略定位与总量分析

山东地处我国东部沿海，资源禀赋呈“多类叠加、总量丰裕、局部约束”格局，是北方地区经济发展的战略支点和重要的工业基地，在粮食安全与产业链安全领域具有独特定位。“十四五”期间，山东经济总量突破 10 万亿元，但人均 GDP、居民收入等指标表现不突出，存在可以优化的空间。从需求侧看，2025 年社会消费品零售总额有所增长，但居民消费倾向回落，固定资产投资（不含农户）降幅扩大，进出口首次突破 3.5 万亿元，增长 4.5%，三者走势分化：消费与投资的内生动力均显不足，仅出口呈现较强增长韧性，投资规模收缩仍是中期增长后劲的主要隐忧。

（一）战略定位与区位分析

1. 地理位置与资源禀赋：多类叠加、总量丰裕、局部约束

山东地处我国东部沿海，位于环渤海经济圈与长三角经济圈交汇地带，北接京津冀、南连长三角、东临黄渤海、向西辐射黄河流域腹地，拥有 3,000 余公里海岸线，占全国海岸线总长的六分之一，沿海深水港口资源丰富。全省辖 16 个地级市，2025 年末常住人口 10,043 万人，常住人口城镇化率为 67.54%，比上年末提高 1.06 个百分点，人口基数庞大，劳动力充裕。

农业资源方面，山东属全国粮食主产区，2025 年农林牧渔业总产值 13,179.3 亿元，同比增长 4.4%，粮食总产量 1,142.1 亿斤，连续 5 年稳定在 1,100 亿斤以上，农业耕地资源丰裕。矿产资源方面，石油、天然气、煤炭等能源储量可观，黄金产量居全国前列，莱州-招远地区为世界级黄金生产基地，资源型经济特征明显。水资源方面，山东属北方缺水省份，人均水资源量低于全国平均水平，黄河水为重要客水资源，对高耗水产业发展构成刚性约束。旅游资源方面，拥有泰山、曲阜“三孔”、青岛海滨、烟台蓬莱阁等知名人文自然景观，文旅开发潜力较大。

科教资源方面，山东拥有山东大学、中国海洋大学、中国石油大学（华东）3 所“双一流”建设高校，以及中国科学院海洋研究所、国家深海基地等国家级科研机构，在校本、专科生和研究生规模位居全国前列。人才资源总量较大，2025 年引进青年人才 100 万人，高技能人才 485 万人，博士后在站人数历史性超过 1 万人，但整体科教资源分布不均，高水平科研平台和顶尖人才储备与广东、江苏、浙江等省份存在一定差距，科研成果本地转化率有待提升。

枢纽型方面，沿海港口群资源与地理位置条件赋予其承接南北、贯通东西的通道能力；生态型方面，山东省内部分区明确，承担着重要的生态保护任务。根据《山东生态省建设规划纲要》，山东省被划分为鲁中南山地丘陵生态区、鲁西南平原湖泊生态区、鲁北平原和黄河三角洲生态区、近海海域与岛屿生态区等多个生态功能区。

综合来看，山东的资源禀赋呈“多类叠加、总量丰裕、局部约束”的格局，资源型经济特征明显。丰裕的农业资源、充足的能源矿产储备与庞大人口基数支撑农业、能源化工、制造业等多元产业协同发展，让山东成为全国工业门类最齐全的省份之一。陆上要素禀赋与沿海港口区位两大优势相互叠加，使山东呈现出以沿海港口群为开放前沿、多元资源为产业底座的发展格局，而水资源短缺与高端人才不足则构成产业升级的双重制约。

2. 国家战略定位与执行进展：第二梯队向第一梯队跃升，粮食安全与产业链安全定位独特

按照“三维坐标”体系研判，山东的战略位势处于第二梯队向第一梯队跃升的过渡层级。虽未列入京津冀、长三角、粤港澳、成渝四大国家级城市群第一梯队，但在北方经济版图中举足轻重。2023年9月，国务院批复《山东省国土空间规划（2021—2035年）》，明确山东为“北方地区经济发展的战略支点”和“重要的工业基地”。在此基础上，山东“十五五”规划进一步提出山东省努力成为“北方地区经济重要增长极”，战略层级持续提升。

图1 “十四五”规划《纲要》：城镇化空间格局示意图



数据来源：新华社

在不可替代性维度，山东在粮食安全与产业链安全两个领域具有独特定位。粮食安全方面，山东是全国重要的粮食主产区，承担跨省粮食保供责任，与北京、上海、江苏、广西、福建等 20 多个省（含自治区、直辖市）签订粮食产销协作协议，是保障国家粮食安全的“压舱石”之一。经济安全方面，截至 2025 年末，山东是全国唯一拥有全部 41 个工业大类的省份，207 个工业中类占有 197 个、666 个工业小类占有 603 个，完备的产业链在极端情况下可形成完整的内循环供给能力，是国家产业链安全的重要战略后方。

在功能角色维度，国务院批复《山东省国土空间规划（2021-2035 年）》，明确山东要“建成国内大循环的战略节点和国内国际双循环的战略枢纽”，属于双循环连接器。作为黄河流域唯一的沿海省份，山东承担着引领黄河流域生态保护和高质量发展的“龙头”作用，在推动沿黄省份产业协作、能源保障和对外开放中发挥不可替代的牵引功能。同时，批复还要求山东“加强山东半岛城市群与沿黄省份的协调联动，推动黄河流域生态保护和高质量发展，对接京津冀协同发展和长三角一体化发展，衔接粤港澳大湾区建设和东北全面振兴”，进一步界定了山东在跨区域协调中承担的具体职能。

从战略执行进展层面来看，围绕“北方地区经济重要增长极”目标，山东加快新旧动能转换，深化绿色低碳高质量发展先行区建设，海洋经济、数字经济、高端化工等领域增量明显。但战略向红利的转化仍存在堵点：一是在国家层级战略协调机制中，山东政策自主权与资源分配话语权不及第一梯队；二是区域内部“双核”辐射能力有限，省会与胶东两大经济圈产业同构化程度较高，沿黄协同机制尚处构建初期。总体来看，国家级战略布局已为山东打开了政策空间，但从顶层设计到基层落地、从规划文本到资源配置仍需时日。

3. 区位交通与开放能级：综合交通枢纽地位突出，制度型开放优势逐步增强

山东省在全国综合交通网络中具有显著枢纽地位，是联通东北亚与“一带一路”的重要节点。截至 2025 年末，全省高铁里程达 3,055 公里，位居全国前列；高速公路里程突破 9,300 公里；沿海港口万吨级以上泊位增至 396 个，居全国第二位；货物吞吐量突破 21 亿吨，稳居全国首位；青岛港、日照港、烟台港吞吐量均居全球沿海港口前十位；内河港口货物吞吐量突破 1.5 亿吨；全省运输机场达 10 个，目前共有 5 座国际机场；海铁联运箱量连续 11 年全国第一；中欧班列全年开行 3,096 列；国际公路运输（TIR）持证人和发运量均居全国第一。综合交通枢纽地位突出，连接国内大循环与国际双循环的通道能力较为完备。

从对外开放平台能级来看，山东拥有自贸试验区、上合地方经贸示范区等高能级开放平台，深度融入共建“一带一路”格局，2025年进出口规模超过1,000亿元的外贸市场达9个。跨境电商综试区等制度型开放载体持续完善，制度型开放优势逐步增强，为吸引外资、拓展国际市场提供了有力支撑。

总的来看，山东在国家发展格局中处于战略位势提升期、枢纽功能强化期与制度开放深化期的多重叠加阶段，政策红利空间主要来自北方经济版图重构、产业链安全战略与黄河流域协同发展三大预期差，为后续总量层面的增长研判提供了明确的宏观坐标锚点。

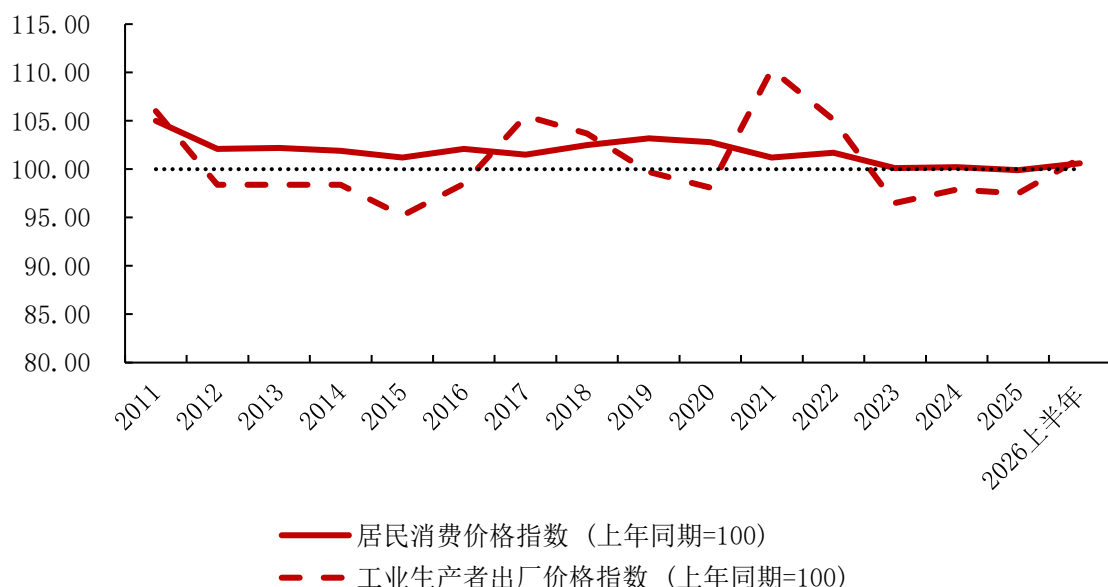
（二）经济总量与增长分析

1. 经济总量与可持续性：总量跃升10万亿台阶，但价格长期偏弱

2025年，山东省实现地区生产总值103,197.5亿元，按不变价格计算，比上年增长5.5%。山东由此成为全国第三个、北方第一个GDP突破10万亿元的省份。“十四五”期间，山东GDP总量连跨三个台阶：2021年突破8万亿元，2023年跨过9万亿元，2025年突破10万亿元，全省地区生产总值年均增长5.9%，增速高于全国0.5个百分点，GDP占全国比重稳步上升。

在四大经济大省（广东、江苏、浙江、山东）中横向对比，2025年山东GDP增速高于广东（3.9%）、江苏（5.3%），与浙江（5.5%）持平。2023~2025年，山东GDP增速目标均设定为“5%以上”，而实际增速连续较大幅度超出预期，显示山东经济总量扩张的势头较强。但总量增长的背后，市场需求端的结构性压力持续显现：2025年，全省居民消费价格下降0.1%，工业生产者出厂价格下降2.5%，价格水平持续低位运行，反映出工业品需求不足、企业利润承压，总量的扩张并未同步带来价格的回暖。就业方面，全年城镇调查失业率平均值为5.3%，城镇新增就业124.9万人，完成全年目标的113.6%，就业形势总体稳定，形成经济运行重要支撑。

图2 2011年以来山东省居民消费价格、工业生产者出厂价格走势图



数据来源：国家统计局，大公国际整理

总体而言，山东经济增长的稳定性较强，但价格长期偏弱的隐忧不容忽视。2026年上半年，山东省地区生产总值达 53,173 亿元，同比增长 5.6%，较 2025 年全年增速小幅提升 0.1 个百分点，经济增长韧性延续；同一时期，居民消费价格指数同比上涨 0.6%，工业生产者出厂价格指数同比上涨 1.1%，物价由通缩转向温和小幅上涨，但涨幅均不足 2%¹，需求修复力度偏弱，价格低迷带来的企业盈利、居民消费制约问题仍未完全化解。“十五五”时期，山东将地区生产总值年均增速设定为 5%，为 2035 年基本建成社会主义现代化强省奠定基础。

2. 人均与质量指标：人均靠后构成转型内在驱动力

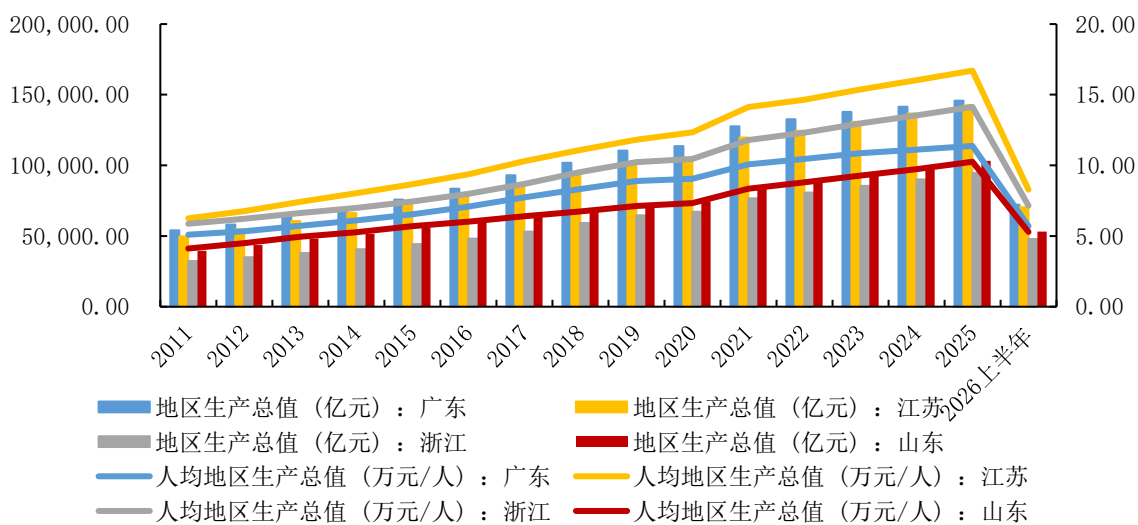
从人均角度来看，2025 年山东省人均 GDP 约 10.26 万元，居全国第 11 位，在四大经济大省中人均水平最低。这一差距主要来自两方面：一是山东常住人口超 1 亿人，人口基数庞大；二是山东服务业中生产性服务业、高技术服务业等高附加值领域发展尚不充分，工业内部重化工业和传统制造业占比较高，整体劳动生产率偏低。但值得注意的是，2024 年山东省属企业全员劳动生产率已达 60.3 万元/人，高于全国省级监管企业平均水平，国企端的效率优势与整体人均 GDP 的偏低形成反差，说明民营经济和中小企业的效率提升空间较大。

居民收入方面，2025 年，山东省居民人均可支配收入 44,180 元，同比名义增长

¹ 2026 年 3 月发布的全国《政府工作报告》将居民消费价格涨幅预期目标设定为 2% 左右。

5.0%，在四大经济大省中排名最末。其中，城镇居民人均可支配收入 56,444 元，增长 4.4%；农村居民人均可支配收入 26,613 元，增长 5.4%，城乡差距略有缩小。2026 年上半年，该增长结构并未改变。总的来看，山东经济体量领先但人均富裕程度表现不突出，存在可以优化的空间，这也构成了其“十五五”期间从规模扩张向质量跃升转型的内在驱动力。

图 3 2011 年以来四大经济大省 GDP、人均 GDP 走势图²（单位：亿元、万元/人）



数据来源：国家统计局，大公国际整理

（三）投资、消费与出口分析

从需求侧看，2025 年山东省的消费、投资与出口走势分化。消费总量稳中有进，但居民消费倾向回落，增长依赖政策托底；投资受第三产业影响整体下行，第二产业投资凭借设备更新与技改保持正增长，形成结构性亮点；进出口贸易额持续增长，产品结构与市场布局同步升级，是需求侧最积极的信号。三者中仅出口呈现较强增长韧性，消费与投资的内生动力均显不足，投资规模收缩仍是中期增长后劲的主要隐忧。

1. 消费：总量稳中有进，但居民消费意愿偏弱

2025 年，山东省社会消费品零售总额 42,082.9 亿元，同比增长 5.1%，高于全国平均水平 1.4 个百分点，连续三年增速跑赢全国。从五年周期看，社会消费品零售总额从 2021 年的 33,718 亿元开始累计增长 24.8%，年均复合增长率约 5.7%，增速波动较小。从城乡结构来看，2025 年，山东省城镇消费品零售额 35,207.5 亿元，增长 4.9%；乡村消费品零售额实现 6,875.4 亿元，增长 5.7%，增速高出城镇 0.8 个百分点，城乡

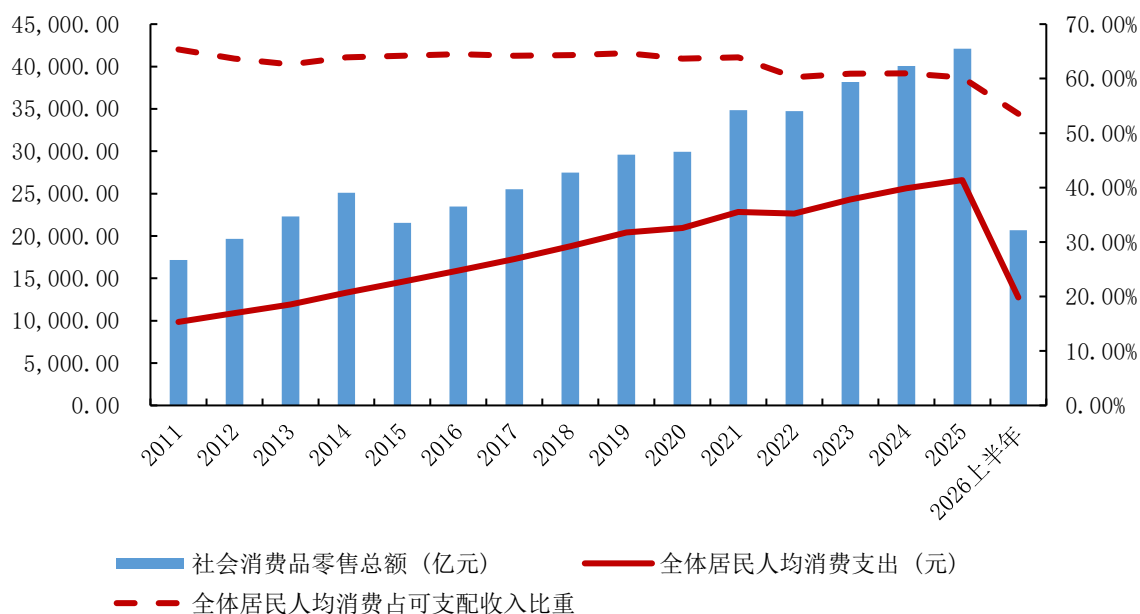
² 2026 年上半年人均地区生产总值为估算值，用 2025 年末常住人口代替当期平均常住人口。

差距持续收窄。从消费类型来看，全年商品零售额 37,467.0 亿元，增长 5.1%，实物商品消费仍是拉动市场增长的核心支撑；餐饮收入 4,615.9 亿元，增长 4.5%，低于商品零售 0.6 个百分点，线下餐饮等服务消费回暖偏慢。从消费渠道来看，全年网上零售额 8,010.3 亿元，比上年增长 10.1%，其中实物商品网上零售额 6,514.0 亿元，增长 6.4%，线上消费对社会消费品零售总额增长的贡献持续提升。

增长结构方面，2025 年山东消费市场呈现政策撬动、自发升级和刚需支撑三类动力互补的格局。一是以旧换新政策对大宗耐用品形成明显拉动，全年汽车报废更新补贴申请量居全国首位，家电、手机 3C、汽车置换量分别居全国第 3 位、第 4 位和第 5 位，带动销售超 1,850 亿元；限额以上通讯器材类零售额增长 29.8%，家用电器和音像器材类、家具类分别增长 12.0% 和 12.9%，短期增量释放显著。二是品质升级类消费需求旺盛，金银珠宝、体育娱乐用品和文化办公用品零售额同比分别增长 9.6%、12.4% 和 22.8%，反映出居民自主改善型消费意愿依然存在。三是基本生活类商品保持稳健增长，粮油食品、饮料、烟酒、日用品类增速均保持在 10% 以上，刚性消费持续发挥托底作用，筑牢消费市场基本盘。在总量、品类多点回暖的同时，消费结构优化的长期趋势也有体现：2025 年，山东省居民人均服务消费支出增长 5.1%，增速较商品消费支出高出 2.4 个百分点；全国居民服务性消费支出占总消费比重达 46.1%，服务消费占比稳步抬升，消费结构持续性改善。

需要注意的是，虽然消费总量与结构呈现积极变化，但居民内生消费信心尚未同步修复。从居民消费倾向看，2025 年山东省居民人均消费支出 26,596 元，增长 3.7%，与人均可支配收入 44,180 元之比约为 60.2%，较 2024 年的约 61.0% 下降 0.8 个百分点。2026 年上半年，该比重进一步降至 53.5%，居民消费意愿回落，预防性储蓄倾向仍偏高，消费增长的基础尚不稳固。

图 4 2011 年以来山东省消费情况（单位：亿元、元、%）



数据来源：国家统计局，大公国际整理

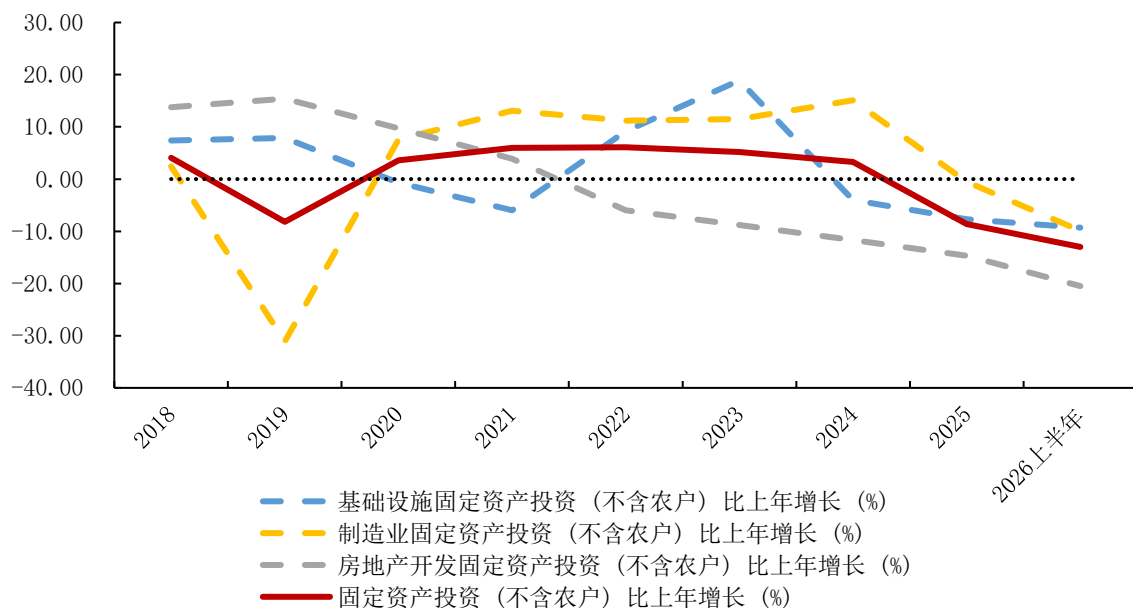
2. 投资：总量承压，结构分化，设备更新和技术改造投资支撑韧性

2025 年，山东省固定资产投资（不含农户）较上年下降 8.6%，降幅较上年有所扩大，投资对经济增长的拉动作用阶段性减弱。投资效率方面，采用增量资本产出比指标（ICOR），即利用当年固定资本形成总额³/当年 GDP 实际增量⁴（均按不变价计算）测算：2025 年山东 ICOR 约为 7.50，较“十四五”前四年均值 8.72 有所下降，反映出在投资规模收缩的背景下，单位资本投入所带动的实际经济增量有所回升。从产业结构看，全省三次产业投资构成为 1.9：47.7：50.4，投资整体呈现总量收缩、结构分化的鲜明特征，整体下行主要受第三产业影响，第二产业凭借工业技改支撑保持稳健正增长，成为稳住投资大盘的核心力量。

³ 由于 2017 年后该数据不再发布，本文以 2017 年山东省固定资本形成总额 34,704 亿元为基期，结合各年固定资产投资名义增速，逐年推算出各年现价固定资本形成总额。之后，因为 2020 年后固定资产投资价格指数不再更新，采用山东省 CPI “居住类-建房及装修材料”分项指数（2020=100）对固定资本形成总额进行价格平减，最终得到按 2020 年不变价计算的固定资本形成总额。根据计算，2021~2025 年各年 ICOR 分别为 5.99、12.38、8.16、8.35、7.50，“十四五”前四年均值为 8.72。

⁴ 不变价 GDP 实际增量以 2020 年为基期，按官方公布的 GDP 不变价增速逐年连乘推算。

图 5 2018 年以来山东省投资情况（单位：%）



数据来源：国家统计局，大公国际整理

2025 年，山东省第二产业投资同比增长 3.4%。其中工业投资增势稳健，同比增长 3.5%，高于全部投资增速 12.1 个百分点，拉动全部投资增长 1.5 个百分点。从工业投资内部结构看，制造业投资虽小幅下降 0.5%，但仍是全省投资第一大板块，占全部投资比重达 37.3%，其中电气机械和器材制造业、汽车制造业、通用设备制造业投资等细分行业增长动能明显，分别增长 22.8%、23.7%和 27.7%。此外，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资提速显著，全年增长 19.7%，其中核力发电、太阳能发电、风力发电等清洁能源投资合计增长 36.3%，成为工业投资的绿色增量补充。整体来看，支撑工业投资全年增量的动力主要来自设备更新与技术改造：2025 年设备购置投资大幅增长 21.3%，拉动全部投资增速提升 2.2 个百分点；技改升级持续发力，全年工业技改投资增长 5.3%，占工业投资比重达 50.1%，较上年提升 0.9 个百分点。依托“万项技改、万企转型”行动，山东年均落地 500 万元以上工业技改项目约 1.2 万个，2026 年计划实施投资额 2,000 万元以上的技改项目超过 3,000 个，通过设备更新和技术改造推动工业存量提质的发展路径正日趋明确。

第三产业投资是使得投资下行的核心因素，全年同比下降 17.8%，整体规模收缩，且内部结构性分化特征显著。传统领域投资持续承压：房地产开发投资同比下降 14.7%，占全部投资比重约 27.6%；基础设施投资同比下降 7.7%，占全部投资比重约 20.1%。两大核心板块持续走弱，直接拉低整体投资水平。但民生商贸服务领域逆势回暖，成

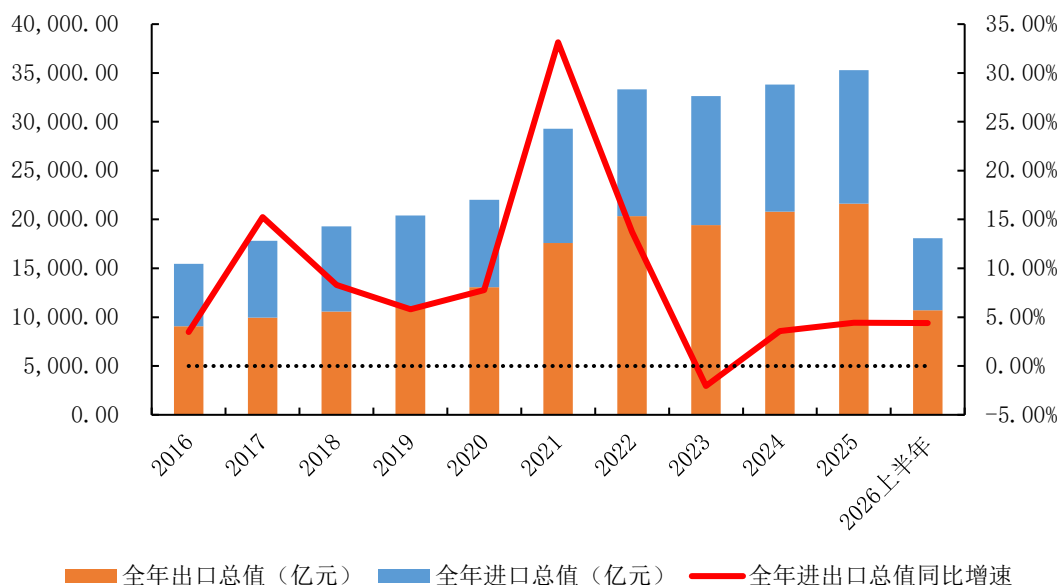
为第三产业投资为数不多的亮点。民生配套服务业投资活力提升，住宿和餐饮业、批发和零售业投资分别增长 10.4%、46.4%，服务领域投资潜力持续释放。

短期看，设备更新与技改投资支撑了工业投资韧性，但房地产投资持续萎缩与基础设施投资乏力可能继续对整体投资形成压力。投资市场“制造业强、基建弱、地产弱”的结构性分化格局清晰，且短期内难以彻底逆转，投资总量修复仍面临较大压力。2026 年上半年，投资下行压力仍未缓解，固定资产投资同比下降 13.0%，降幅较 2025 全年进一步扩大，三大板块中，制造业投资同比下降 9.9%，个别细分领域仍有结构性增量；基础设施投资同比下降 9.3%，传统交通、市政基建投资放缓，基建托底作用进一步弱化；房地产开发投资同比下滑 20.5%，是影响整体投资最主要因素，市场需求偏弱与房企投资意愿不足等问题较为突出。总体来看，2025 年至 2026 年上半年投资持续走弱，地产深度调整、传统基建放缓共同压制总投资规模，仅制造业内部高端细分赛道存在结构性亮点。尽管资本产出效率呈阶段性改善，但投资总量收缩对经济增长的支撑作用仍显不足，投资端仍是制约经济内生扩张的重要短板。

3. 进出口：首次突破 3.5 万亿元，创历史新高

2025 年，山东省外贸进出口实现突破性增长，全年进出口总值达 3.53 万亿元，同比增幅达 4.5%，为近三年来最高增速。其中，出口额 2.16 万亿元，增长 4.0%；进口额 1.37 万亿元，增长 5.1%，进出口双向同步扩容。从全国位次看，山东外贸规模稳居全国第五，占全国进出口总值比重达 7.8%，对全国外贸增长贡献率高达 9.1%，作为沿海外贸大省的支撑作用持续凸显。同时，全省外贸依存度约 34.2%，显著低于广东、江苏等外贸强省，对外部市场的依赖度相对合理，外贸运行的安全性、稳定性较强。从运行节奏来看，山东省外贸复苏态势稳健，全年 10 个月实现同比正增长，年末发力势头强劲，12 月单月进出口值达 3,407.8 亿元，刷新全省单月进出口历史纪录。2026 年上半年，山东省货物进出口总值达 18,069.2 亿元，同比增长 4.4%，全国排名第 5 位，刷新山东上半年外贸纪录。

图 6 2016 年以来山东省货物进出口总值（单位：亿元、%）⁵



数据来源：公开资料，大公国际整理

从贸易主体与贸易方式来看，外贸内生活力持续释放，民营主体、多元贸易模式协同发力。市场主体层面，山东省有进出口实绩的外贸企业达 8.05 万家、同比增长 9.7%，主体规模持续扩容；其中民营企业 7.48 万家、增长 10.6%，实现进出口总值 2.69 万亿元、增长 6.3%，占全省外贸总值比重攀升至 76.3%，已然成为山东外贸稳增长绝对主力军，市场韧性持续增强。贸易结构层面，传统贸易基本盘稳固，一般贸易进出口 2.29 万亿元、增长 4.4%，占比 64.8%，始终占据主导地位；保税物流、加工贸易同步稳步增长，有效丰富了贸易业态。同时，外贸新业态发展迅猛，跨境电商 B2B 直接出口额同比增长 7.6%，而海外仓出口增幅更是高达 10.1 倍，新型外贸模式成为外贸增长的重要引擎。

从商品结构与市场布局看，外贸高质量发展特征持续凸显，产品附加值与市场多元化水平双向提升。2025 年，山东省机电产品出口 1.06 万亿元、增长 8.7%，占出口总值的 48.9%，其中汽车、电子元件、游戏机出口分别增长 22.4%、23.2%、25.7%；高技术产品出口增长 34.6%，“新三样”产品（电动载人汽车、锂离子蓄电池和太阳能电池）出口增长 37%，增速大幅领跑整体出口。目前，全省已有 105 项机电产品出口规模居全国首位，出口结构高端化转型成效显著。市场布局方面，山东与超过 250 个国家和地区有贸易往来；对共建“一带一路”国家进出口 2.26 万亿元，增长 7.6%，占

⁵ 山东省财政厅发布的财政预决算数据与国家统计局存在一定口径差异，此处选择山东省财政厅发布的历年数据。2026 年民生支出情况尚未公开。

进出口总值的 64.1%；对东盟、欧盟、俄罗斯、巴西等主要市场也保持增长。贸易伙伴多元化程度持续提升，有效对冲了单一市场波动风险。

从区域表现看，全省外贸呈现“龙头领跑、多点增长”的良好格局。青岛 2025 年全年进出口 9,128.9 亿元，占全省总量 25.9%，核心支撑作用稳固。同时，济南、枣庄、聊城、烟台、泰安五市进出口增速均突破两位数，区域外贸增长动能持续释放，全省外贸发展均衡性不断提升。总的来看，2025 年山东省外贸实现规模、结构、质效同步提升，呈现主体活跃、业态创新、结构升级、市场多元的良好态势，外贸对经济增长的正向拉动作用持续增强。然而，全球贸易保护主义倾向加剧以及主要经济体需求起伏不定等因素依然是山东外贸所面对的主要不确定性。

综合“三驾马车”而言，2025 年山东经济呈现“消费政策托底、投资结构分化、外贸韧性较强”的分化格局。短期内出口的强劲表现与技改投资的高速增长形成一定支撑，但消费信心不足与投资总量收缩的双重压力若持续，未来 2~3 年的增长后劲将受到制约。

二、结构分析

山东已形成先进制造业与现代服务业双轮协同的产业格局，传统产业构成经济运行的“压舱石”，转型升级的路径选择和回旋余地十分广阔。山东坚持“先立后破”的转型原则，推动传统优势产业高端提质、数智赋能、绿色转型，加速培育新质生产力，形成“传统产业改造升级-新兴产业加速壮大-未来产业前瞻布局”的三层递进格局。装备制造业成为产业升级核心引擎，新能源汽车产量跻身全国前四，数字经济规模占地区生产总值比重跨越 50%，全省正从“量的扩张”转向“质的提升”，稳步从传统“能源消耗大省”向“新能源装备制造大省”迭代升级。

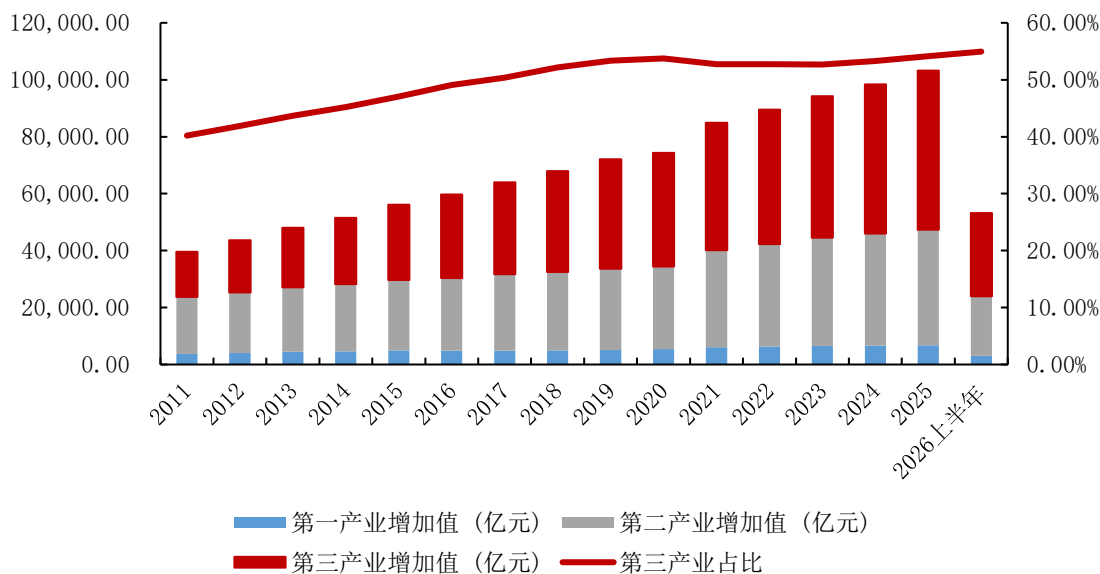
（一）三次产业结构演进

1. 产业结构现状：制造业与服务业双轮驱动

山东省已形成先进制造业与现代服务业双轮协同的产业格局，处于工业化后期向产业服务化融合升级的加速阶段。2025 年，山东三次产业结构为 6.6：39.3：54.1，第三产业增加值占比较上年同期提高 0.8 个百分点，其对经济增长的贡献率达到 59.1%，由此拉动全省经济增长 3.2 个百分点。从趋势看，第三产业占比自 2016 年首次超过第二产业、实现“三二一”结构转变以来持续稳步攀升，十年间累计提升 6.8 个百分点，经济发展重心由单一加工制造，转向“制造+服务”双向赋能的发展模式，

转型趋势愈加清晰。2026 年上半年，山东省第一产业增加值 3,010 亿元，第二产业增加值 20,947 亿元，第三产业增加值 29,216 亿元，三次产业结构约为 5.66：39.39：54.95，第三产业占比在 2025 年基础上进一步提升，服务业对经济总量的支撑力度持续加强。

图 7 2011~2025 年山东省产业结构变化（单位：亿元、%）



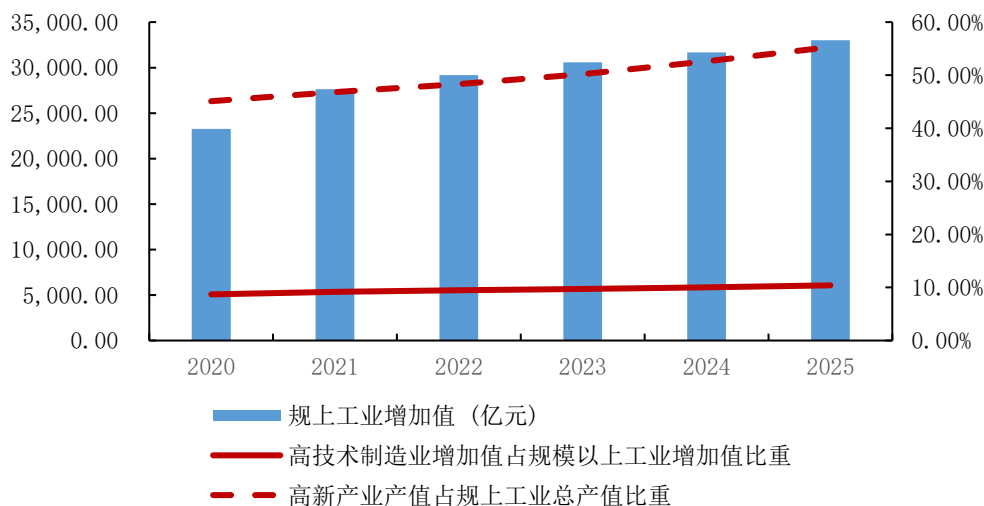
数据来源：国家统计局，大公国际整理

2025 年，第三产业内部，生产性服务业提质增效、赋能实体经济作用凸显。规模以上科学研究和技术服务业营业收入增长 8.4%，其中科技推广和应用服务业增长 20.7%；软件和信息技术服务业、商务服务业保持稳健较快增长，创新服务、专业配套供给持续扩容。现代服务业与先进制造业融合发展态势加快形成，为制造业数字化、智能化转型升级提供配套支撑。

与此同时，第二产业增加值占 GDP 比重接近四成，实体经济底盘稳固；规模以上制造业增加值增速达 8.7%，领跑工业三大门类，是工业增长核心支柱。其中，装备制造业增加值增长 11.4%，高于全部规上工业 3.8 个百分点，成为产业升级核心引擎；高技术制造业增加值增长 7.1%，虽略低于规上工业平均增速，但高新技术产业产值占比已从 2020 年的 45.1% 提升至 55.3%，五年累计提高 10.2 个百分点，产业高端化、智能化转型步伐持续加快。依托全国唯一齐全的 41 个工业大类产业体系，山东在化工、冶金及农副食品加工等传统优势产业上根基深厚，在高端装备、新一代信息技术、新能源新材料等新兴产业上持续扩容、形成增量支撑，制造业作为经济增长“主引擎”的地位持续稳固。综合判断，山东产业结构正从传统“第二产业独重”，加速转向第三

产业引领提质、第二产业固本升级、第一产业稳产保供的现代化产业格局；门类完备、规模庞大的制造业体系是区别于多数省份的核心竞争优势。

图 8 2020~2025 年山东省工业规模与结构变化趋势（单位：亿元、%）



数据来源：公开资料，大公国际整理

2. 集中度与安全：“大而全”格局分散风险，关键环节仍需强化自主可控

产业集中度方面，山东工业体系以“大而全”为特征。2025 年，41 个工业大类行业中 36 个行业增加值实现同比增长，增长面达 87.8%，化工、装备制造、钢铁等支柱产业协同增长，有效分散了依赖单一行业带来的波动风险。其中，化工行业作为全省第一大支柱产业，营收规模已超万亿元；钢铁行业正推进精品钢基地整合；装备制造业体量庞大，汽车、化学原料、电气机械、通用设备、农副食品等重点支柱行业增速均突破两位数。多行业协调增长的结构特征，降低了整体经济对任一单一行业的过度依赖，风险抵御能力相对较强。

从安全维度看，山东作为全国工业门类最齐全的省份之一，在化工、装备制造、钢铁等基础工业领域具备较高的自主可控能力，但全省 19 条标志性产业链中七成属于新兴产业和未来产业，部分关键零部件、高端材料、核心工业软件等领域仍存在对外依赖的可能，需进一步评估重点产业链中“卡脖子”环节的外部依赖程度，加强本地替代能力和供应链韧性，防范外部冲击对区域产业安全带来的潜在风险。

3. 产业集群与企业群体：集群规模超 3.6 万亿，单项冠军数量全国领先

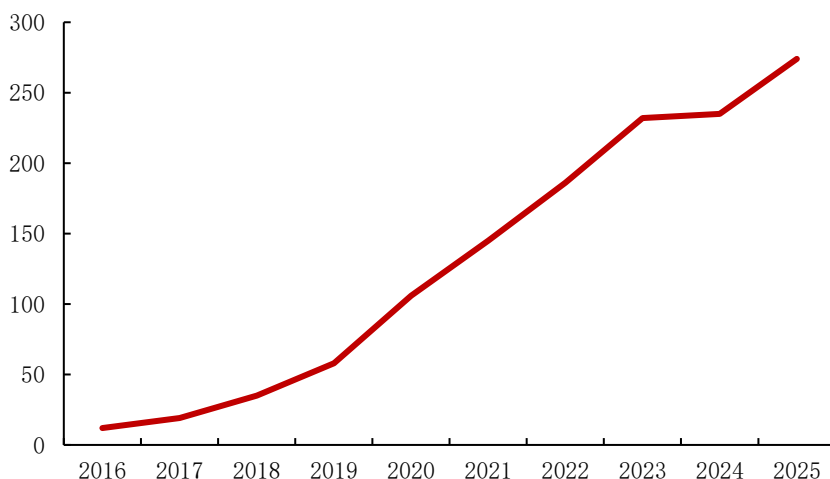
产业集群方面，山东已形成较为完善的产业生态体系。2025 年，全省拥有 7 个国家级战略性新兴产业集群、50 个省级以上战略性新兴产业集群，总规模约 3.6 万亿元，涵盖新一代信息技术、高端装备、新材料、生物医药等重点领域；拥有 6 个国家

级先进制造业集群，覆盖智能家电、轨道交通装备、动力装备等优势产业。全省 19 条标志性产业链营收占全省工业的 90% 以上，且产业多元化程度较高，有利于平抑财政收入波动，增强经济抗周期能力。

企业群体方面，山东头部企业竞争优势突出，高新技术企业总量较“十三五”末实现倍增。2025 年末，国家级制造业单项冠军企业达 274 家，连续多年居全国首位，其中 154 家主营产品市场占有率位居世界第一，显示出山东在细分领域的全球竞争力；累计建设 4 个国家级制造业创新中心、54 个国家级工业设计中心，数量分别居全国第二位、第一位，创新平台能级持续提升；累计培育创新型中小企业 2.4 万家、省级专精特新企业超 1.8 万家，均走在全国前列，中小企业活跃度显著增强，为财政收入稳定性和就业吸纳提供了重要支撑。

从研发投入看，2025 年规上工业企业研发机构覆盖率近 40%，研发投入强度持续提升。企业创新主体地位不断强化，产业结构正加速向技术密集型方向演进，由“山东制造”向“山东智造”转变的动能正在积蓄。综合来看，山东已形成“头部企业引领-单项冠军支撑-中小企业活跃”的梯度企业矩阵，产业集群化、高端化特征日益显现。

图 9 2016~2025 年山东省国家级制造业单项冠军企业年末存量（单位：家）



数据来源：公开资料，大公国际整理

总的来看，山东产业结构已基本完成现代化转型，服务业成为经济增长的第一拉动力。产业门类齐全、体系完备的优势持续巩固，但结构升级的压力同样清晰。能否从“大而全”走向“大而强”，仍取决于高技术产业引领作用的实质性释放与关键环节自主化能力的持续提升。

（二）传统产业根基评估

1. 产业根基：门类齐全、体量庞大，构成经济运行的“压舱石”

山东是全国唯一拥有全部 41 个工业大类的省份，涵盖钢铁、化工、纺织、建材、装备制造等多个领域，门类之齐全、产业链之长，在全国独树一帜。冶金、化工、纺织服装、建筑建材等传统优势产业构成了山东经济发展的“厚实家底”，转型升级的路径选择和回旋余地十分广阔。

从规模贡献看，经过智能化、绿色化改造后的传统产业，仍然是支撑山东经济体的重要基座。2025 年，全省规模以上工业增加值同比增长 7.6%，高出全国平均水平 1.7 个百分点；装备制造业增加值增速大幅跑赢整体工业增速；全年工业技改投资占工业投资比重超 50%，表明传统产业的升级改造正在转化为实实在在的增长动能。在就业吸纳方面，传统制造业和服务业仍是山东劳动力市场的主要承载，为区域社会稳定提供了重要支撑。

从抗周期能力看，山东传统产业具备明显的成本优势和长协客户基础，历史上在经济下行期展现出较强的产量和价格韧性，“压舱石”作用显著。山东曾在 2018 年启动新旧动能转换重大工程，经历“腾笼换鸟”的转型阵痛，GDP 增速一度低于全国平均水平，但这一转型为今日发展奠定了坚实基础。当前，山东省“四新”经济增加值占比持续提升，已成为拉动经济增长的重要力量。实践表明，传统产业并非转型的障碍，而是转型的载体。

2. 转型路径：先立后破，推动传统产业向高端跃升

山东坚持“先立后破”的转型原则，在“十五五”规划建议中明确提出推动传统优势产业高端提质、数智赋能、绿色转型，并出台《关于推动传统产业优化升级培育发展新质生产力的实施方案》，聚焦 14 个传统产业重点领域，协同推进重大生产力布局优化和前沿技术工艺赋能应用，为传统产业转型升级提供了系统性的政策框架。

在提质赋能层面，技改驱动存量工业提质增效的政策路径清晰明确。山东正通过设备奖补、贷款贴息、股权投资等多元化支持方式，推动智能化、数字化技术在传统生产环节的深度应用，加速存量资产的技术迭代与效能释放。这一机制在钢铁行业已见实效，智能化轧制工艺与近终形制造技术的应用，使吨钢能耗显著下降，产线运行效率和产品质量稳定性同步提升。目前，山东正推动钢铁行业向更高目标迈进，全力打造日-临、莱-泰两大精品钢基地，计划将沿海粗钢产能占比由当前的 53% 提高到 65% 以上，将千万吨级钢铁企业增至 3 家（山钢、日钢、永锋），高端精品钢占比有望进一

步提升，钢铁行业整体竞争力持续增强。同期，化工行业也在加快转型步伐。2024 年末，山东省印发了《山东省精细化工产业高质量发展行动方案（2025-2027 年）》，强化关键技术攻关，围绕新能源、电子信息等重点应用领域，加快高端化工新材料的产业化落地进程，同时同步推进绿色工艺替代和循环化改造，推动化工产业向精细化、绿色化方向升级，精细化工营收占比有望进一步提升。

在绿色转型方面，山东扎实推进碳达峰试点工作，研究制定省级零碳园区试点建设方案，积极争取 2 家园区创建国家级零碳园区，并遴选 18 家园区开展省级零碳园区试点，构建起“国家级-省级”联动的绿色载体培育体系。与此同时，钢铁、石化等重点行业先进产能占比已突破 40%，为全省工业绿色转型提供了实质性技术装备支撑。从环境质量改善效果看，2025 年山东 PM_{2.5} 年均浓度降至 32.4 微克/立方米，首次达到国家空气质量二级标准，绿色化改造与环境治理的正向效应正逐步显现。

总的来看，山东传统产业转型正在以新技术、新产能、新赛道“立”住增量优势，以高端化、智能化、绿色化改造“破”掉低端存量，实现了存量提质与增量培育并重、工艺升级与低碳发展协同，其政策设计与实施成效对全国其他工业大省具有重要的推广借鉴意义。

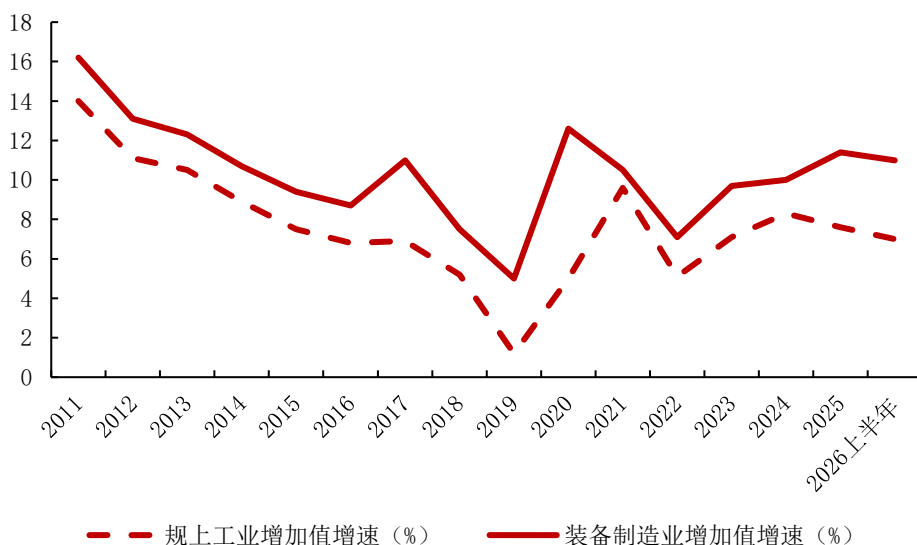
（三）新质生产力发展态势

当前，山东省正加速培育新质生产力，在推动传统产业改造升级的同时，新兴产业也在加快壮大，未来产业前瞻布局协同推进。高端装备、数字经济等领域多项指标走在全国前列，全省正从“量的扩张”转向“质的提升”，新质生产力对工业增长的贡献日益彰显。

1. 新兴制造业：高端装备与新能源车成最大亮点

装备制造业是山东新质生产力最突出的增长极。2025 年，装备制造业增加值同比提升 11.4%，对全省工业增速的拉动作用达 2.9 个百分点；2026 年上半年，装备制造业增加值同比增速高于规上工业增加值增速 4 个百分点，行业增长贡献持续扩大。产品结构加速向中高端迭代，新能源汽车、锂离子动力电池、工业机器人产量分别增长 50.3%、48.8%、26.6%，高技术、高附加值产品产能持续扩容。其中，新能源汽车实现跨越式突破，全年产量达 110.5 万辆，稳居全国第一梯队，成为带动装备制造业高速增长的核心引擎。

图 10 2011 年以来山东省规模以上工业、装备制造业增加值增速（单位：%）



数据来源：公开资料，大公国际整理

从产业转型看，山东正加速从传统商用车制造大省向新能源乘用车、商用车协同发展的重要生产基地转型。整车产能快速释放的同时，电池、电机、电控等核心配套体系同步完善，产业链纵向整合效应显现。2025 年，全省锂离子动力电池产量达 8,614.1 万千瓦时，同比大增 103.1%，为新能源汽车产业发展筑牢了基础。地市布局方面，青岛、济南、烟台等核心产区各有侧重：青岛产量 42.2 万辆，占全省 38.2%，集聚上汽通用五菱、奇瑞、一汽解放等龙头企业；济南依托比亚迪形成重要乘用车产能；中国重汽、中通客车则支撑商用车保持全国领先。差异化布局有效避免了同质竞争，产业集群化优势逐步成型。伴随新兴制造业快速崛起，2025 年山东省高新技术产业产值占规模以上工业产值的比重超过 55%，技术密集型产业所占份额持续提高。后续随着产业集群规模持续释放，高技术制造业增长动能有望进一步提速。

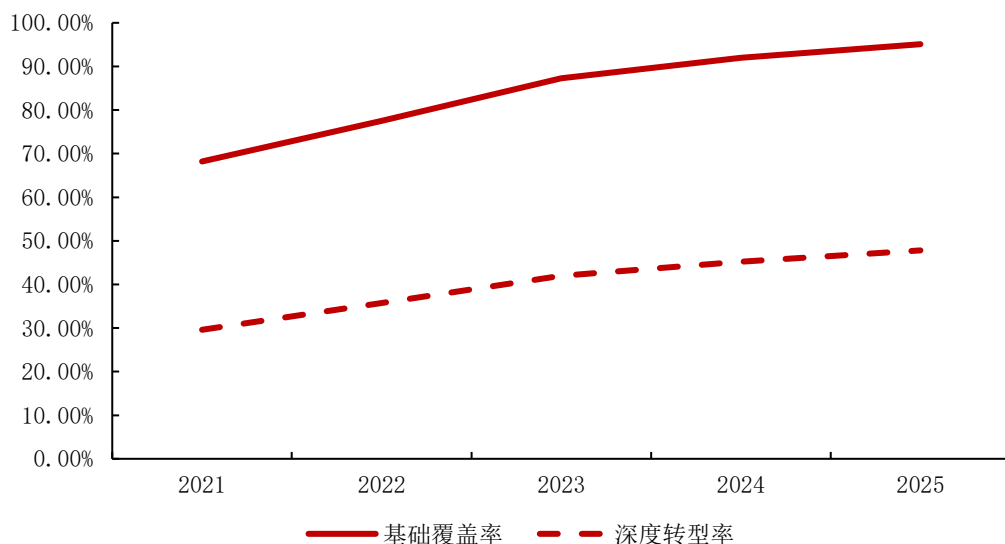
2. 数字经济：智能化赋能深度拓展

数字经济正成为山东培育新质生产力的核心引擎，智能化赋能的应用边界不断延伸、落地层次持续深化。2025 年，山东数字经济规模占地区生产总值比重跨越 50% 大关，“十四五”期间累计提升 9 个百分点，数字化发展底盘持续夯实。

产业数字化是当前数字经济发展的核心亮点。截至 2025 年末，全省规模以上工业企业中，数字化转型基础覆盖率已达 95.1%，同时累计建成 46 个国家级工业互联网平台，企业上云、数据应用、智能改造的普及程度与落地成效稳居全国第一梯队。与此同时，算力与人工智能产业同步提速，区域智能算力整体占比突破五成，29 个大模

型完成国家备案；省内人工智能骨干企业扩容至 1,124 家，人工智能核心产业营收突破 1,200 亿元，规模约占全国总量十分之一，产业集群优势凸显。在应用端，山东省人工智能场景应用走在全国前列，2025 年 9 月，全国首批、港口行业唯一的交通领域国家人工智能应用中试基地落地青岛港，“人工智能+港口”融合模式成为行业标杆。

图 11 2021~2025 年山东省规上工业企业数字化转型覆盖率（单位：%）⁶



数据来源：公开资料，大公国际整理

面向“十五五”阶段，山东将持续加码数字产业培育，计划每年重点支持约 100 个省级重点数字产业项目，围绕智能制造、自动驾驶、低空物流配送等前沿赛道，规划打造 366 个人工智能标杆示范场景。依托数字产业化持续壮大的发展势能，源源不断为全省新质生产力培育壮大注入全新增长动力。

3. 未来产业：前瞻布局有序推进

立足绿色转型与智造升级的扎实根基，山东前瞻布局未来产业，持续完善新质生产力培育体系。全省在“十五五”规划建议中明确实施未来产业引领专项计划，立足济南、青岛、烟台三地资源禀赋，打造差异化未来产业先导区，并配套出台 20 条专项扶持政策，实现错位发展、协同共进。其中，济南主攻人工智能、量子科技前沿赛道，青岛深耕深海空天开发、生物制造领域，烟台重点发展氢能、具身智能产业，有效规避同质化竞争，构建优势互补、联动发展的产业格局。按照统一部署，2026 年全省将加快落地 3 大未来产业先导区、6 个产业加速园区，采用“重点赛道攻坚+多元领域储

⁶ 基础覆盖率代表入门数字化普及程度，深度转型率代表全流程集成智能化改造的高质量转型占比。



备”的发展思路，一方面集中资源攻坚、快速打造一批标志性产业成果，另一方面提前布局多条中长期新兴赛道，充分彰显经济大省统筹当下与长远发展的系统思维与前瞻视野。

总的来看，山东省在传统产业提质、新兴产业壮大、未来产业蓄势三个维度同步发力，“先立后破”的转型路径清晰。装备制造业已成长为工业增长的核心引擎，数字经济成为培育新质生产力的核心抓手，未来产业前瞻布局加速推进，三者共同构成新质生产力的核心支撑；全省已构建起梯次接续的产业培育体系，新旧动能协同转换成效初显。

附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
上半年人均地区生产总值	上半年名义地区生产总值总量/当期平均常住人口
增量资本产出比	当年固定资本形成总额/当年 GDP 实际增量（按不变价计算）
不变价固定资本形成总额	现价固定资本形成总额/当年 CPI 指数（居住类-建房及装修材料）*100
财政自给率	一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%
土地财政依赖度	国有土地使用权出让收入/（一般公共预算收入+政府性基金收入）*100%
债务率	地方政府债务余额*100%/地方政府综合财力
地方政府债务余额	一般债务余额+专项债务余额
宽口径债务率	（地方政府债务余额+城投平台有息债务）*100%/地方政府综合财力
地方政府综合财力	一般公共预算收入+转移性收入+政府性基金收入+国有资本经营预算收入
偿债率	当年还本付息额/一般公共预算收入*100%
当年还本付息额	地方政府债券还本额+地方政府债券付息额
城投债务负担率	城投有息负债总额/区域 GDP*100%
城投直接融资成本偏离度	（城投票面利率-5 年期 LPR）×100



报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的合法性、真实性、准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议或决策依据。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。