

如何稳就业？

证券研究报告

2020年03月25日

作者

宋雪涛 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517090003
songxuetao@tfzq.com

赵宏鹤 联系人
zhaohonghe@tfzq.com

相关报告

今年我国就业压力明显增大，兼有增量就业的供给压力和存量就业人员的失业压力。根据 2019 年的数据，我国新增城镇就业供给约 1400-1500 万人，其中高等教育毕业生占比 50%，中等职业教育毕业生占比 34%，农民工占比 16%。从行业分布来看，第三产业占比 60%-70%。

批发和零售业、餐饮和住宿业、交通运输业、文体娱乐业、居民服务业等第三产业是近年城镇新增就业的主要贡献行业，但受疫情冲击严重，且私营企业和个体户占比较高。

疫情在国内供给和海外需求两方面对出口企业形成夹击，纺织服装、家具、家电、部分机电设备、金属制品等行业的压力较大，抗风险能力较弱但对出口贡献较大的民营企业面临更大的生存压力和裁员压力。

为有效稳就业，一是尽快恢复经济秩序，取消不合理复工限制，稳住存量就业；二是激活第三产业，对接大中专毕业生和农民工的新增就业；三是在需求侧补贴消费服务业，在供给侧对中小微企业进一步减税降费。适度拉动基建投资可以对冲需求下滑，但对就业的贡献一般，因此需要重点考虑投资模式和投资效率，尽可能形成有效投资。

风险提示：海外疫情严峻性超预期；国内复工进度低于预期



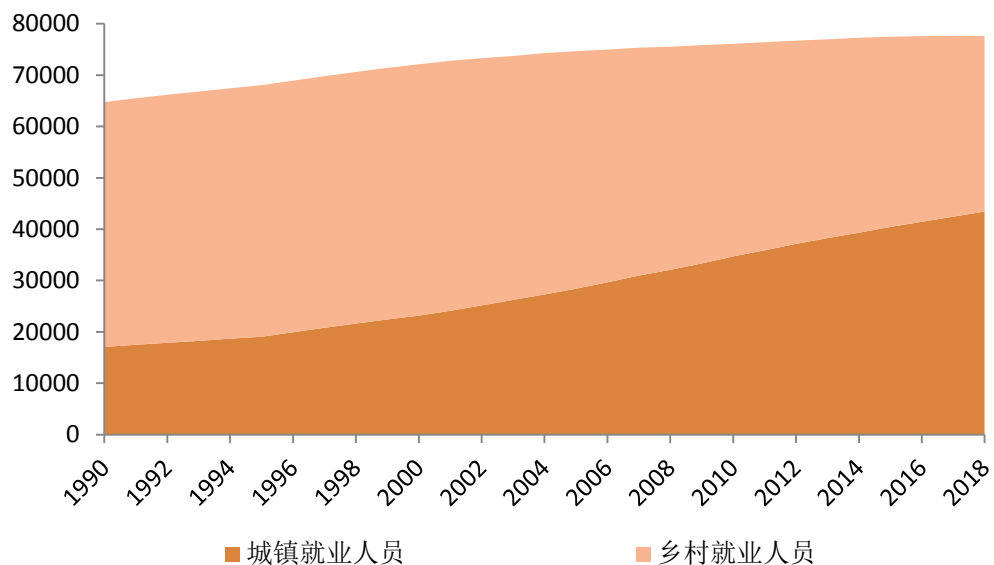
5 国内 1-2 月经济数据大幅负增长，欧美经济在疫情蔓延下阶段性衰退已成定局，2 月城镇调查失业率上升至 6.2%，达到 2018 年有统计以来的最高水平，**稳就业已经成为今年国内经济工作的首要目标。**

一、增量供给压力：当前城镇就业的供给结构

我国劳动总人口已进入存量时代。经济活动人口（16 周岁及以上，有劳动能力，参加或要求参加社会经济活动的人口）自新中国成立以来逐年增长，至 2016 年达到顶峰 80694 万人。随着人口老龄化加深，2017 年之后经济活动人口开始减少，2018 年底为 80567 万人。

根据 2019 年的数据，我国就业市场的大致情况为：乡村就业人员净减少 1000 万人，城镇就业人员净增加 828 万人，其中新增农民工 241 万人，新增高等教育毕业生 731 万人，中等职业教育毕业生 493 万人，乡村就业人员和农民工退出就业市场/失业 759 万人，非农民工城镇就业人员退出就业市场/失业 637 万人。¹

图 1：乡村就业人员逐渐向城镇就业人员转化，总量开始下滑（万人）

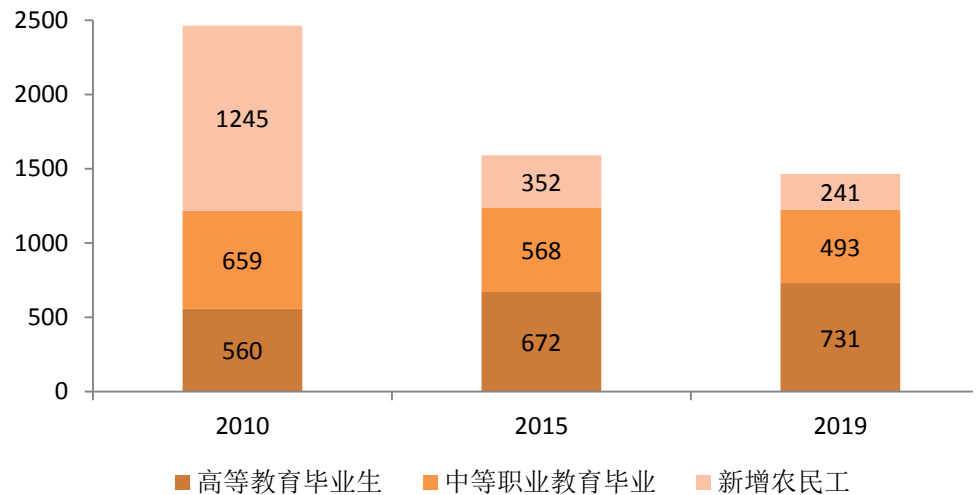


资料来源：WIND，天风证券研究所

我国城镇新增就业主要来自两方面：一是乡村就业人口的迁移，体现在乡村就业人员逐年减少和农民工数量逐年增加；二是学校毕业生，主要是毕业后不再升学的普通高校和研究生毕业生，以及中等职业教育毕业生。**近年我国城镇就业供给增量的结构发生显著变化，2019 年高等教育毕业生占比 50%，中等职业教育毕业生占比 34%，农民工仅占比 16%，而 2010 年的占比分别为 23%、27%和 51%。**

¹对比高等教育/中等职业教育/普通高中招生人数和初中/高中阶段教育毕业生人数，近年普通初高中毕业后直接进入劳动力市场的人数明显减少，相比上述规模可忽略不计。

图 2：近年就业供给增量的结构发生显著变化（万人）



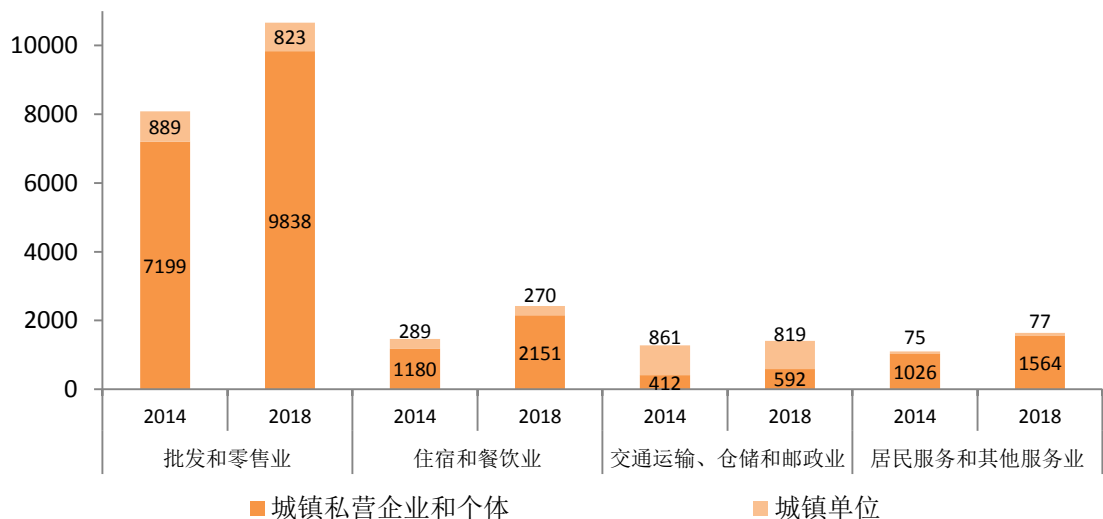
资料来源：WIND，天风证券研究所

二、存量失业压力：国内疫情下的服务业就业

受疫情冲击最大的服务业主要包括批发和零售业、餐饮和住宿业、交通运输业、文体娱乐业、居民服务业等。根据中国连锁经营协会的调查结果，截至 2 月底已有 5.6% 的连锁餐饮企业开始裁员，53.5% 的企业降薪；中国饭店协会的调查结果显示，19% 的餐企有减员计划，减员比例均值为 34%；住宿业企业中 59% 对基层员工减薪，10% 实行无薪休假。

2018 年底，上述行业的城镇就业人数约 1.63 亿，占全部城镇就业的 39%；2014-2018 年，上述行业年均新增城镇就业人数约 1 千万，是城镇就业的最主要贡献部分。对于这些行业，前期国内疫情防控中已经处于停摆状态，持续的输入性疫情压力意味着需求的补偿性恢复可能较慢，同时疫情导致总需求下滑，部分企业亏损破产、居民减收失业，因此服务业所面临的就业压力程度和持续性可能都会大于预期。

图 3：部分受疫情冲击较大服务业的城镇就业情况（万人）



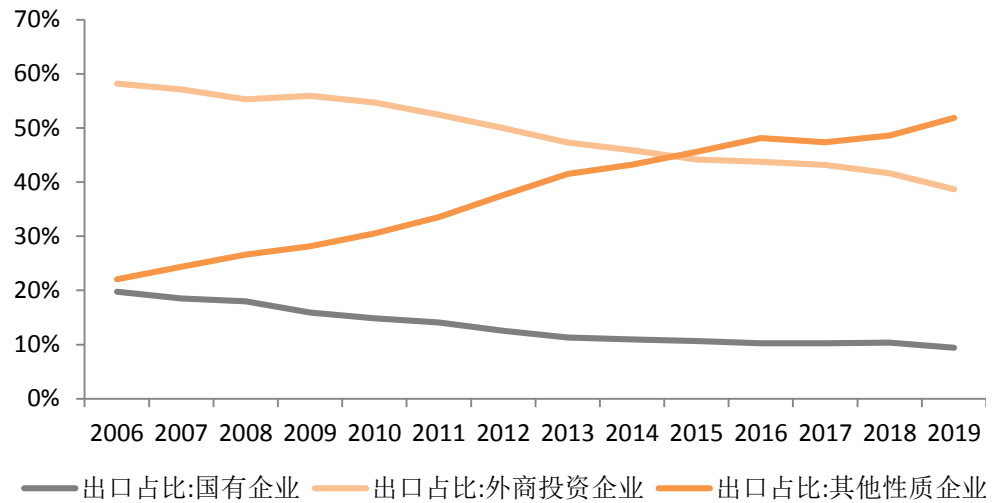
资料来源：WIND，天风证券研究所

三、存量需求压力：海外疫情下的出口企业就业

国内出口企业刚在 1 季度经历了疫情带来的供给冲击（开工难、复工复产难，1-2 月出口增速 -15%、工业增加值增速 -13.5%），又将在 2-3 季度经历海外经济衰退带来的需求冲击（订单砍单），出口企业的就业压力至少会持续到今年 4 季度。从企业类型来看，其他性质企业（主要是民营企业）贡献了 52%，且呈逐年升高态势，国有企业和外资企业贡献了

2019 年出口额的 48%。

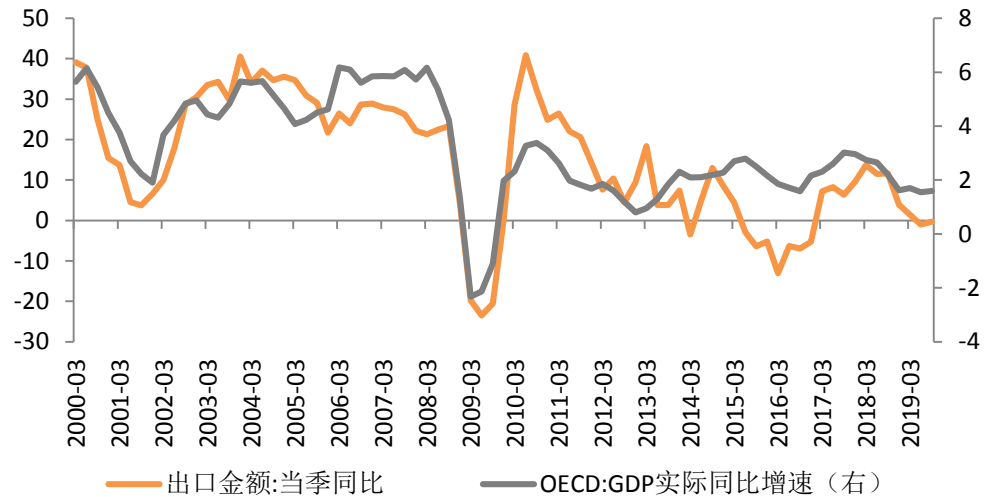
图 4：民营企业对出口的贡献占比可能在 5 成左右且逐年上升



资料来源：WIND，天风证券研究所

定量来看，OECD 实际 GDP 增速每下滑 1%，国内出口增速平均下滑 6-7%。2009 年 OECD 实际增速因经济危机降至 -3.5%，如果 2020 年 OECD 经济增长从 2019 年的 1.6%降至 1%/-1%/-3%，则国内出口增速可能降至 -3.5%/-16.5%/-30%。和 2008 年经济危机从美国爆发不同，此次新冠疫情使各经济体同时“拉闸”，所以对中国出口的短期影响可能接近或大于 2009 年（-16%）。

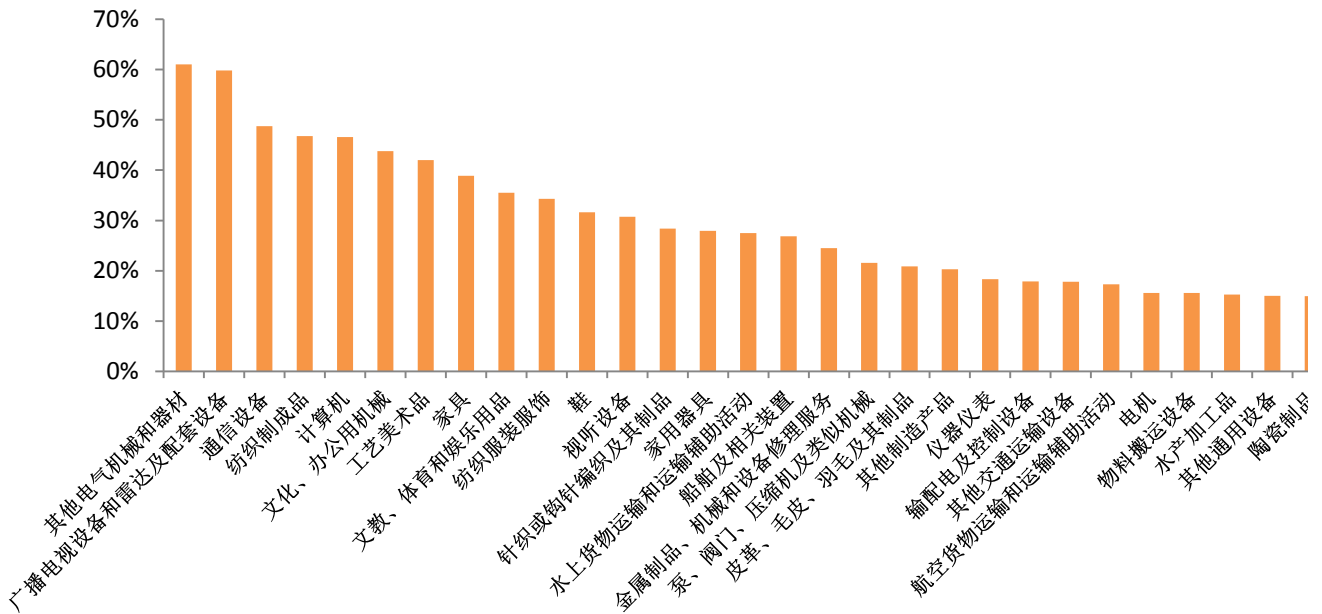
图 5：今年国内出口增速可能随 OECD 经济衰退而大幅下滑（%）



资料来源：WIND，天风证券研究所

结合出口依赖度和出口体量，受外需影响较大的产出品主要包括：电子（通信设备，计算机，广播电视设备和雷达及配套设备，电子元器件，视听设备，仪器仪表）、纺织服装、鞋、家具、家电、部分机电设备（输配电及控制设备，泵、阀门、压缩机及类似机械，电机）、金属制品等。

图 6：主要产产品的出口依赖度（出口/（国内产出+进口））



资料来源：投入产出表 2017，天风证券研究所

四、今年就业压力明显增大，兼有增量就业的供给压力和存量就业人员的失业压力

(1) 新增城镇就业供给约 1400-1500 万人，其中高等教育毕业生占比 50%，中等职业教育毕业生占比 34%，农民工占比 16%。从行业分布来看，第三产业占比 60%-70%，制造业和建筑业占比 30%-40%。

(2) 批发和零售业、餐饮和住宿业、交通运输业、文体娱乐业、居民服务业等第三产业受疫情冲击程度可能高于预期。这些行业是近年城镇新增就业的主要贡献部分，疫情冲击可能造成已就业人员失业和新增就业需求减少。

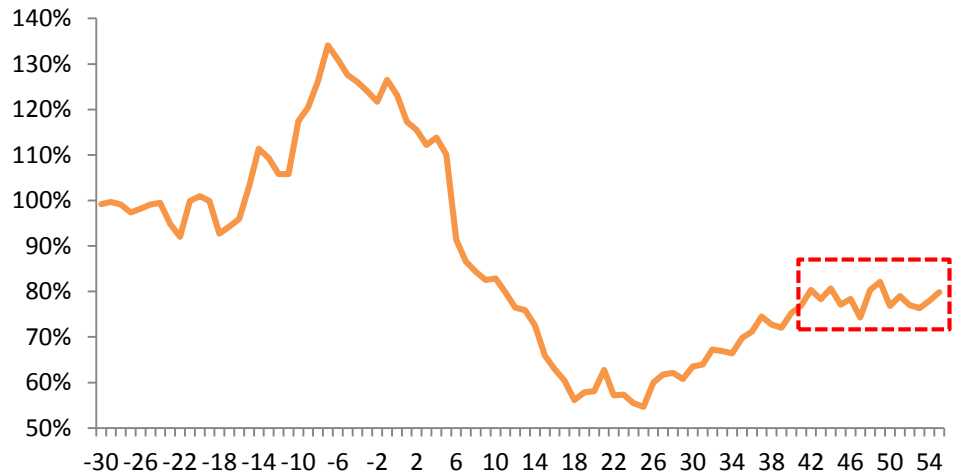
(3) 新冠疫情在国内供给和海外需求两个方面对出口企业形成夹击，电子（通信设备，计算机，广播电视设备和雷达及配套设备，电子元器件，视听设备，仪器仪表）、纺织服装、鞋、家具、家电、部分机电设备（输配电及控制设备，泵、阀门、压缩机及类似机械，电机）、金属制品等行业的就业压力较大，抗风险能力较弱但对出口贡献较大的民营企业面临更大的生存压力和裁员压力。

五、如何有效稳就业

1. 尽快恢复经济秩序，取消不合理复工限制，稳住存量就业

恢复正常经济活动是稳定增长和缓解失业压力的核心，2月下旬之后各行业复工进度持续提升，但最近两周提升速度明显放缓。例如，六大发电集团日均发电耗煤最近两周始终处于去年同期的 80%左右，照此推算 1 季度工业增加值可能还将负增长 10%。究其原因，中上游资本密集型行业复工较早，但下游劳动密集型行业恢复较慢，需求不足导致中上游企业复工后累库，产能利用率难以进一步提高。另一方面，复工进度慢也与地方的政策差异有关，例如健康码不互认、外地返工人员强制自费隔离等。因此，应尽快取消地方不合理复工限制，例如全国统一编制健康码，对健康码的发放落实属地责任，一旦发放要在政策上和技术上实现全国互认。

图 7：发电耗煤农历同期比例最近两周没有提升（横轴 0 代表除夕）



资料来源：WIND，天风证券研究所

2. 激活第三产业，对接大中专毕业生和农民工的新增就业

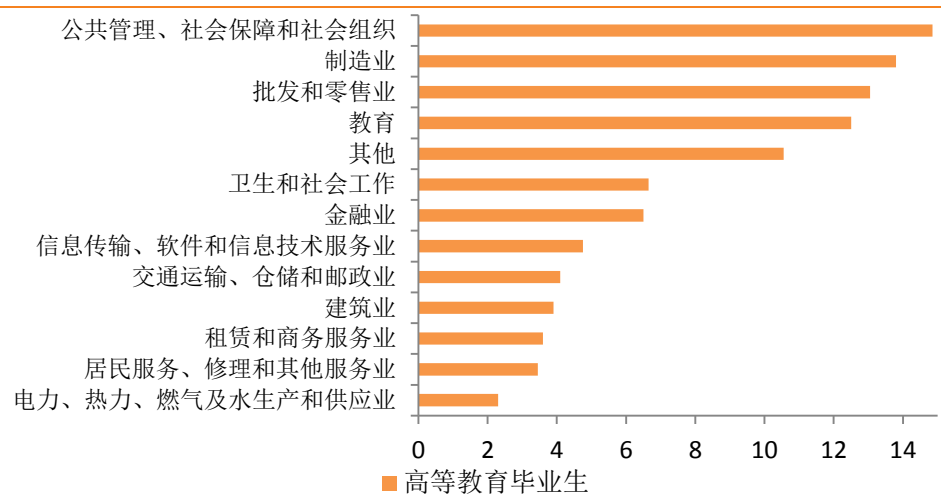
高等教育和中等职业教育毕业生占比城镇新增就业超过 80%，主要分布于制造业、批发和零售业、公共管理、社会保障和社会组织、教育业、卫生和社会工作、金融业、交运仓储邮政业等，第三产业占比超过 70%。

农民工曾是建筑业和制造业的主要劳动力，但当前仅占城镇新增就业的 16%，而且随着群体加速老龄化，就业越来越倾向于轻体力劳动的第三产业。2014-2018 年，50 岁以上的农民工占比从 17.1% 上升至 22.4%，从事第三产业的人数占比提升了 7.1%，行业薪资涨幅却低于建筑业和制造业，这是劳动力供给结构的变化导致的。

对于第三产业，第一类包括公共管理、社会保障和社会组织、教育业、卫生和社会工作，主要是公务员和事业单位，因此财政情况相对较好的地区可以考虑适当扩招，尤其是在此次疫情暴露出的卫生和社会工作短板领域。

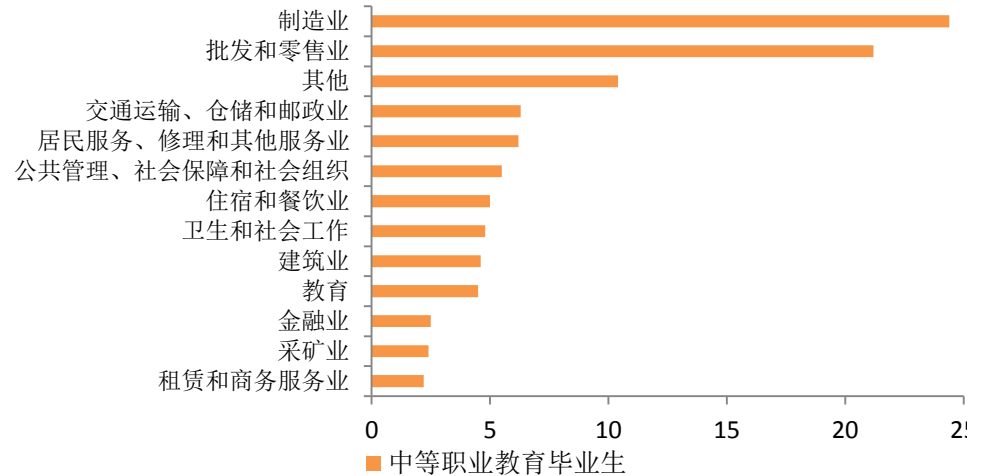
第二类包括批发和零售业、交运仓储邮政业，加上餐饮和住宿业、文体娱乐业、居民服务业，受疫情影响严重、已就业人员失业压力加大且新增就业供给较多。除交运仓储邮政业外，上述行业 80% 以上的就业岗位由私营企业和个体户提供，抗风险能力弱，因此针对这部分行业的支持政策可能带来更好的稳就业效果。

图 8：高等教育毕业生就业岗位分布 (%)



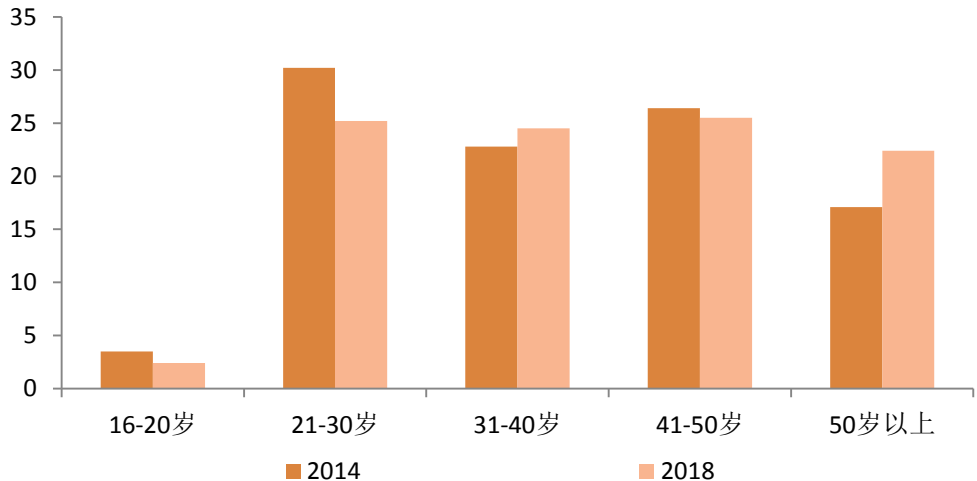
资料来源：《中国劳动统计年鉴 2018》，天风证券研究所

图 9：中等职业教育毕业生就业岗位分布（%）



资料来源：《中国劳动统计年鉴 2018》，天风证券研究所

图 10：农民工群体年龄分布，2014 对比 2018（%）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 11：农民工群体就业行业分布，2014 对比 2018（%）

35 -

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_6292



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn