

2020 年 3 月 20 日

城镇就业压力不轻，稳住就是胜利

宏观专题

华鑫证券研究发展部

分析师：

曹慈川

执业证书编号：S1050517070001

电话：021-54967586

邮箱：caoxc@cfsc.com.cn

● 疫情影响下城镇就业短期压力有所上升

受此次疫情影响，短期城镇就业压力确有上升的迹象，2020 年 1-2 月的城镇新增就业人数为 108 万人，为有记录以来的最低值，较 2019 年同期减少 64 万人。同时，2 月城镇调查失业率较 1 月上升 0.9 个百分点，显示受疫情影响，城镇就业压力有所加大。“稳就业”作为“六稳”之首，对国民经济稳定运行有非常重要作用。而此次疫情适逢春节期间，而节后防控疫情政策对复工、招工均产生了较为明显的影响，我们认为目前主要体现了摩擦性失业的特征，并不是经济运行情况严重恶化产生的影响。

● 总体就业压力逐步缓解，但城乡状况不同

我们进一步分析社会整体就业压力，从数据上看整体压力可控，实际上在近几年间将会逐步减轻。我们根据全社会每年经济人口数量和每年就业人员数量，得出未就业的经济人口情况。在目前较为稳定的经济环境下，提供的就业岗位已经基本达到峰值。在此背景下，影响整体就业的主要是适龄人口，而我国劳动力人口的拐点确已出现，未来整体就业压力或逐步减轻，但城镇就业压力在明显上升。

● 城镇就业压力提升大背景下，仍存结构性用工难

在城镇就业压力逐步增大的同时，我们也发现城镇确实存在结构性用工难的现象。数据显示，劳动力市场上的求人倍率一直在上升。2009-2010 年这一数字在 0.85-1 之间振荡上行；从 2011 年开始，求人倍率便一直稳定在 1 以上，表明雇主对员工的需求大于整个市场所能提供的劳动力数量。在城镇就业压力加大的背景下，出现这种情况反映了，部分行业的供需出现不平衡。

● 城镇就业压力转折点或在两年内出现

关于城镇就业压力的预测，我们从每年新增职位需求和新增职位供给两方面来考虑。可以发现，在未来两年内，新增需求都将一直超过新增供给，这表明城镇就业压力在这期间仍将持续上升。这一缺口将在 2021 年由正转负，表明从这一年开始，新增供给将大于新增需求，对城镇就业压力起到一定缓解作用。因此，我们认为，城镇就业压力将在 2020-2021 年之间达到峰值，之后将会有所改善。

● 风险提示：宏观经济超预期下行；海外疫情影响超预期。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>

目录

一、疫情影响下城镇就业短期压力有所上升	3
二、总体就业压力逐步缓解，但城乡状况不同.....	4
三、城镇就业压力提升大背景下，仍存结构性用工难.....	5
四、城镇就业压力转折点或在两年内出现	7
五、风险提示.....	9

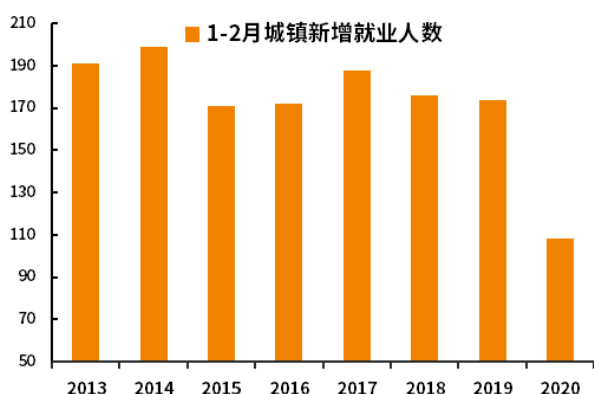
图表目录

图表 1：城镇新增就业人数情况（万人）	3
图表 2：城镇调查失业率（%）	3
图表 3：2014-2018 年城镇就业人数（万人）	3
图表 4：2018 年部分行业城镇就业人数（万人）	3
图表 5：2015-2019 年新增就业情况（万人）	4
图表 6：2020 年 2 月 PMI 从业人员指数.....	4
图表 7：全社会经济人口情况（万人）	4
图表 8：劳动力人口和出生率已出现拐点.....	4
图表 9：城镇就业人数和毕业生人数情况.....	5
图表 10：求人倍率.....	6
图表 11：各大行业人才供需情况.....	6
图表 12：全国人才需求供给分布 TOP20	7
图表 13：未来四年城镇新增就业需求预计	7
图表 14：未来四年城镇新增就业供给预计	7
图表 15：未来四年城镇新增就业供需对比.....	8
图表 16：出生人口情况.....	8

一、疫情影响下城镇就业短期压力有所上升

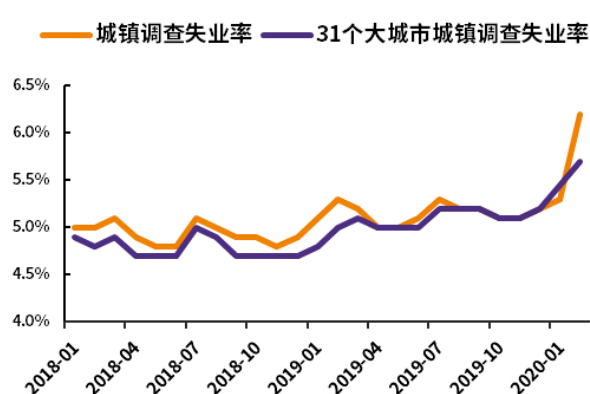
受此次疫情影响，短期城镇就业压力确有上升的迹象，2020年1-2月的城镇新增就业人数为108万人，为有记录以来的最低值，较2019年同期减少64万人。同时，2月城镇调查失业率较1月上升0.9个百分点，显示受疫情影响，城镇就业压力有所加大。“稳就业”作为“六稳”之首，对国民经济稳定运行有非常重要作用。而此次疫情适逢春节期间，而节后防控疫情政策对复工、招工均产生了较为明显的影响，我们认为目前主要体现了摩擦性失业的特征，并不是经济运行情况严重恶化产生的影响。

图表1：城镇新增就业人数情况（万人）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

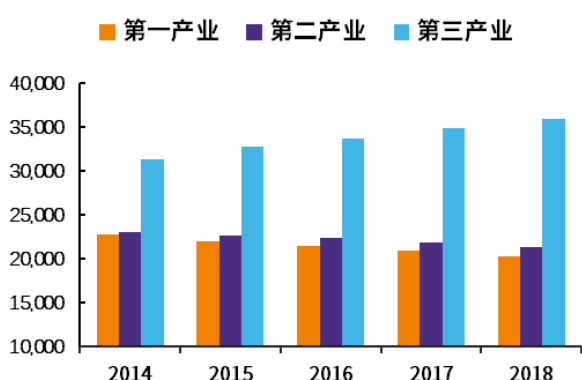
图表2：城镇调查失业率（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

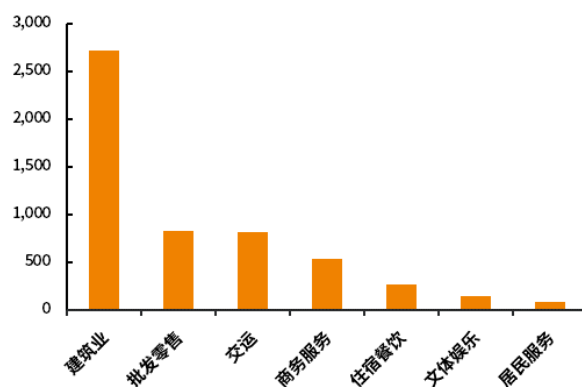
实际上，此次失业率提升是完全可以预见的，也是意料之中的。截止2018年底，国内就业人员中，第三产业总人数近3.6亿人，占比46%，而在城镇就业人员中此次受疫情影响较大的行业如建筑业、交运、住宿餐饮等行业的从业人员达到5000万人以上。从目前疫情对第三产业及部分行业的影响看，就业压力上升是可以预见的，但我们认为这主要是短期影响，疫情结束后需求端应会快速恢复。尤其是人员流动逐步恢复后，城镇失业率预计将出现明显下降。

图表3：2014-2018年城镇就业人数（万人）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表4：2018年部分行业城镇就业人数（万人）

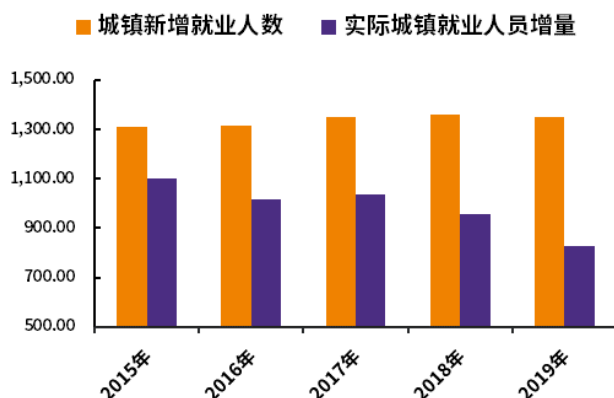


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

在中国经济进入存量阶段后，城镇新增就业岗位数量增长也逐渐放缓。官方数据显示，在过去十年中，城镇新增就业人数从2009年的1102万人次，缓慢增长至2019年的1352万人次，增速从最开始的6%下降至目前的-0.66%。

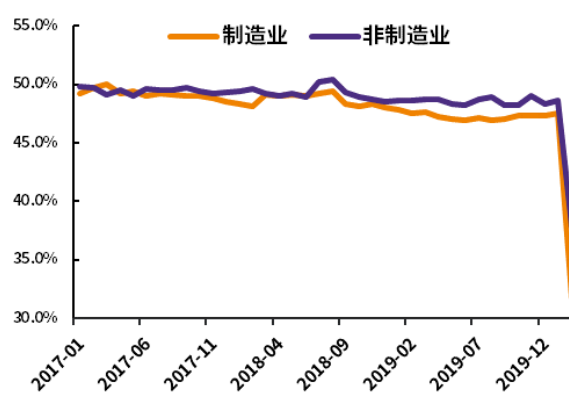
而剔除重复统计后,2019 年城镇实际新增就业人数为 828 万人,就业岗位的增长随着经济增速放缓而逐步下降。我们更倾向于认为,目前的压力更多是短期的,从 2 月 PMI 从业人员指数上看,市场对用工存在较为悲观的情绪。但这也包含了两方面问题,一方面是疫情导致部分行业陷入停滞,用工需求减弱,另一方面则由于疫情隔离措施导致部分劳动力无法正常投入生产,用工供给出现问题。疫情好转之后,用工状况预计会有明显好转,短期失业率或有提升,但总体可控。

图表 5: 2015-2019 年新增就业情况 (万人)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 6: 2020 年 2 月 PMI 从业人员指数

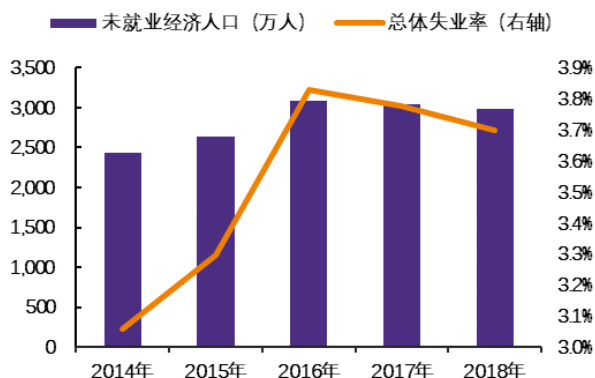


资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

二、总体就业压力逐步缓解,但城乡状况不同

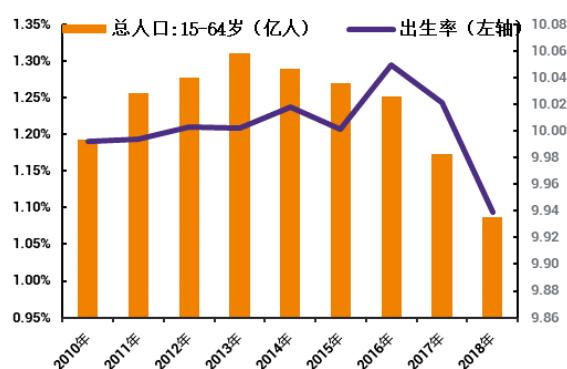
我们进一步分析社会整体就业压力,从数据上看整体压力可控,实际上在近几年间将会逐步减轻。我们根据全社会每年经济人口数量和每年就业人员数量,得出未就业的经济人口情况。数据显示,2013 年-2018 年,尽管未就业人数逐年增长,但经济人口总量在 2017 年首次出现负增长,且整体失业率在 2018 年首次出现了负增长,预期 2019 年末就业人数将进一步减少。在目前较为稳定的经济环境下,提供的就业岗位已经基本达到峰值,在此背景下,影响整体就业的主要是适龄人口,而我国劳动力人口的拐点确已出现,未来整体就业压力或逐步减轻。

图表 7: 全社会经济人口情况 (万人)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

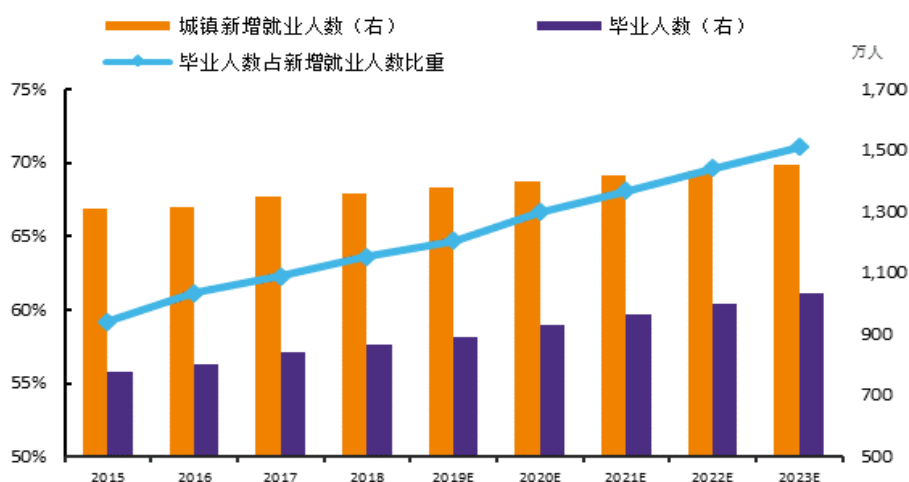
图表 8: 劳动力人口和出生率已出现拐点



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

但同时，城镇就业压力在明显上升。据统计，在过去 4 年中，城镇新增就业人数和毕业人数的缺口正在不断缩小。相较于 2015 年，2018 年毕业人数占新增就业人数的比重上涨了超过 4 个百分点，可以看到，有越来越多的毕业生在挤占城镇就业机会。为了预测未来四年的城镇就业压力情况，我们做了以下三个假设：(1) 当前经济情况保持不变；(2) 城镇化率以每年近 1% 的速度提高，并且在 2030 年达到 70%；(3) 绝大多数毕业生都留在城镇就业。根据模型，在 2019 年，毕业生占城镇新增就业人数的比重将会达到 64.7%，和 2018 年相比，再次上涨超过 1 个百分点；而接下来的四年，这一占比预计仍将以每年 1 个百分点的速度增加。

图表 9：城镇就业人数和毕业生人数情况



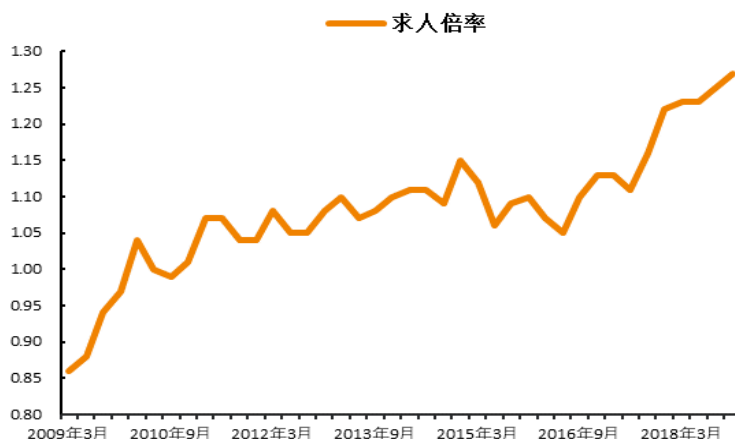
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

另一方面，农村就业压力也出现变化。我们根据第一产业就业人员每年的变化和二三产业与城镇就业人员差值的变化，推算出过去几年中，每年新增的从农村转移到城市的劳动力数量。推算结果显示，从 2013 年 2018 年，净转移人数上涨了约 17%。另外，统计数据显示，截止到 2019 年第三季度，全社会共有 1.83 亿农村劳动力外出务工，和去年同期相比增长 1.1%；2019 年以来的同比涨幅均值在 1.2%，而 2018 年均值为 0.8%。同时，近三年农用地面积也在以每年 20-30 万公顷的速度减少。多组数据都表明，农村就业人口正在逐渐减少。

三、城镇就业压力提升大背景下，仍存结构性用工难

在城镇就业压力逐步增大的同时，我们也发现城镇确实存在结构性用工难的现象。数据显示，劳动力市场上的求人倍率一直在上升。2009-2010 年这一数字在 0.85-1 之间振荡上行；从 2011 年开始，求人倍率便一直稳定在 1 以上，表明雇主对员工的需求大于整个市场所能提供的劳动力数量。在城镇就业压力加大的背景下，出现这种情况反映了部分行业的供需出现不平衡。

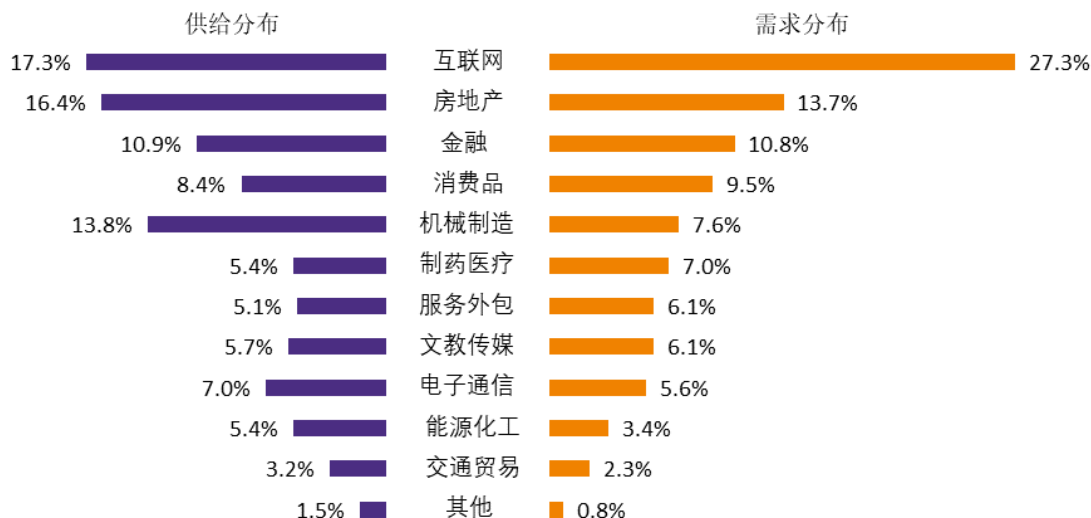
图表 10：求人倍率



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

市场数据显示，截止到 2019 年第三季度，互联网行业对人才的需求远远高于其他行业，占比 27.3%；但同时，这一行业的供给仅有 17.3%，需求超出供给 10 个百分点。而供给位于第二名的房地产行业，则是供大于求的状态，供给超出需求近 3 个百分点。行业供需不均的情况，也符合目前国内经济转型的切实需求，从传统制造业转向先进制造及高新技术产业，必然会导致各行业人才重新洗牌。

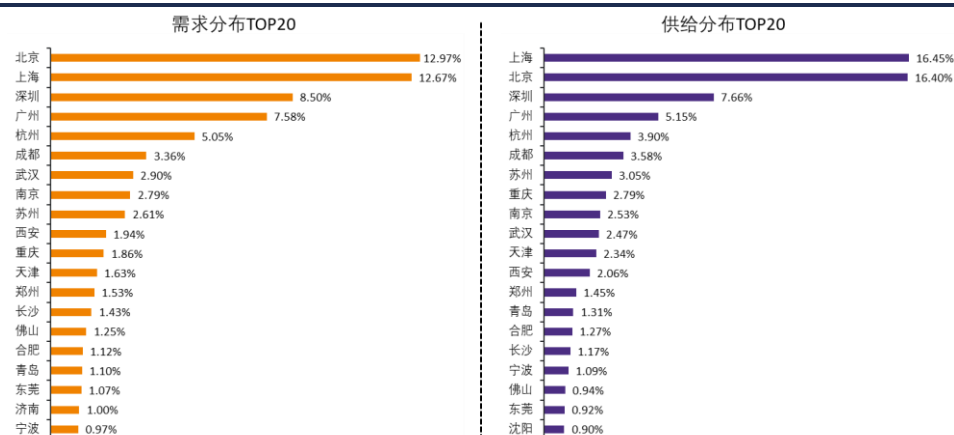
图表 11：各大行业人才供需情况



资料来源：猎聘研究院，华鑫证券研发部

除了各行业内的供需不平衡之外，各个城市的人才分布情况也存在不匹配的问题。通过观察市场数据可以发现，全国人才供给最多的城市为上海，占有所有劳动力的 16.45%，而上海对人才的需求仅占总需求的 12.67%。另一方面，在前 20 个占比最大的城市中，除了前 6 个城市的排名基本相同，剩余 14 个城市在供需排行榜的名次有明显差别。比如，重庆的人才供给位列第 8 位，但人才需求降至第 11 位。

图表 12：全国人才需求供给分布 TOP20



资料来源：猎聘研究院，华鑫证券研发部

可以发现，无论是统计数据，还是市场数据，都反映出当前城镇劳动力市场上存在明显的结构性问题。对此，我们认为，当前就业压力确实不容忽视，但这种压力更多的是结构性的。更具体地说，我们认为，全社会就业压力确实在减小，但城镇就业压力正在增加；各行业、各城市之间人才分布不均，存在结构性用工难的问题；预计在 2020-2021 年之间达到峰值，之后便出现改善。

四、城镇就业压力转折点或在两年内出现

关于城镇就业压力的预测，我们从每年新增职位需求和新增职位供给两方面来考虑。需求方面，我们将每年新增职位需求拆分成当年毕业人数和当年从农村到城镇的净转移就业人数两部分。而新增职位供给可以拆分成当年退休人数、净转移岗位和因经济增长而自发产生的新增岗位三部分。此处我们仍假设绝大多数毕业生都留在城镇工作。从模型推算，在未来四年，新增就业需求基本一直保持在每年 1700-1800 万人次的水平上，而且将在 2021 年达到最大值，之后这一数字开始缓慢下降。在考虑经济稳定增长的背景下，新增就业供给则呈现先降后升的趋势，在 2019 年和 2020 年，均是在 1500 多万个岗位数量的水平上，在 2021 年这一数字更是下降到 1400 万个左右；但从 2021 年之后，

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_6383

