

宏观点评

目前就业压力究竟有多大？

事件：2022年5月11日，国常会要求财政货币政策以就业优先为导向；5月7日，全国稳就业工作会议召开；4月29日，政治局会议要求稳定和扩大就业。

核心观点：目前就业形势严峻，4月失业率可能升破6%，全年就业目标实现压力大。本篇报告我们从细分行业、就业结构、就业群体等角度，详细拆解我国就业真实情况。

1、近期多次会议讨论就业问题，严峻性、紧迫性凸显。4月以来，受疫情和经济下行影响，就业压力加大：4.29政治局会议强调“要切实保障和改善民生，稳定和扩大就业”；5.7全国稳就业工作会议强调“当前就业形势复杂严峻；加大就业优先政策实施力度，保持就业稳定和经济平稳运行”；5.11国常会强调“财政货币政策要以就业优先为导向，退减税、缓缴社保费、降融资成本等都着力指向稳市场主体稳岗稳就业”。

2、如果要实现今年就业目标，需要GDP增速5.5%左右，无疑难度很大。5.7会议强调要“确保完成全年就业目标任务”，今年就业目标是城镇新增就业1100万人以上，城镇调查失业率全年控制在5.5%以内；按照往年规律，1个点的GDP增速往往对应200万人左右的新增就业，则需要今年GDP增速达到5.5%左右的目标增速。但根据我们此前报告《全面评估当前疫情的经济影响与演变特征》测算，中性假设下，上半年疫情合计拖累全年GDP约0.7%，全年实现5.5%难度很大，相应就业目标实现压力也很大。

3、目前就业压力究竟有多大？4月服务业&外贸等主要就业领域均受严重冲击，失业率可能升破6%；今年高校毕业生多增近140万，就业压力近年来最大。

> **失业率看，3月失业率已攀升至近年来高位。**3月城镇失业率升至5.8%，创2020年下半年以来新高，31个大城市失业率更是上行至6.0%，创2018年以来新高，已经高于疫情爆发时期水平，主因本轮疫情对大城市影响更大。

> **就业指数看，4月就业形势进一步恶化。**4月制造业、服务业从业人员PMI分别回落1.4、0.8个点，BCI企业招工前瞻指数下行9.4个百分点，指向就业形势在3月基础上进一步恶化，4月失业率可能进一步升破6%，接近2020年2月水平。

> **细分行业看，食品、纺织、信息技术业就业相对较好，土木建筑等多数行业恶化。**制造业中，化学制品、食品加工、纺织服装、有色冶炼就业相对较好，而钢铁、汽车、医药、金属制品、电气机械、非金属矿、专用设备等行业处于近年来低位；其中，化学制品和有色冶炼就业PMI高位与3月低基数有关，食品加工工业就业回升体现必选消费韧性，纺织服装就业回升可能与出口景气有关。**非制造业中，批发业、信息技术业就业相对较好，运输、建筑、房地产、餐饮住宿业处于近年来低位；**其中，4月土木工程建筑业PMI维持61.0%的高位，但就业明显恶化，订单指数也连续下行，指向**短期内疫情对基建也有负面影响，需密切关注后续基建落地情况。**

> **部门结构看，我国服务业就业占比近半、中小微企业占比3成，外贸占比1/4，均受到疫情严重冲击。**根据人社部数据，2020年我国就业人员7.5亿人，一二三产就业分别占比23.6%、28.7%、47.7%，灵活就业达到2亿人，占比约27%；根据四经普，2018年中小微企业就业人员2.3亿人，占比约31%；据商务部数据，2021年外贸企业直接和间接带动就业1.8亿人（多数也是中小微企业），占比约24%。疫情冲击下，4月服务业PMI回落6.7个点至40.0%、小企业PMI回落1.0个点至47.5%，出口金额同比回落10.8个点至3.9%，指向上述领域就业压力均显著加大。

> **就业群体看，今年高校毕业生就业压力是近年来最大。**根据教育部数据，预计2022年高校毕业生规模1076万人，同比增加167万，创历史新高，较近5年年均新增的29万多增了近140万人，主要应与2019年后我国高职扩招有关。毕业人数新高叠加疫情冲击，3月我国16-24岁年轻人失业率升至16%的高位，结构性压力凸显。

4、如何稳就业？后续将强化货币财政政策的就业导向、强化支持重点群体，扩大投资，促进平台经济健康发展。结合近期会议，稳就业政策主要有三大类：1）**财政货币**，着力稳住经济大盘，强化就业导向，如推进复工复产、退税减税降费、降融资成本、水电气补贴等；2）**强化重点群体支持**，如扩大以工代赈规模、助学贷款免除利息、延期本金偿还、开展大规模职业技能培训等；3）**产业政策方面**，发行不动产投资信托基金等，盘活存量资产、扩大有效投资；促进平台经济健康发展，带动更多就业。

风险提示：疫情演化、外部环境恶化、政策变化等超预期

作者

分析师 熊园

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

研究助理 杨涛

执业证书编号：S0680120070018

邮箱：yangtao3123@gszq.com

相关研究

1、《两“新增”&三“没变”——央行一季度货币政策报告7大信号》2022-05-09

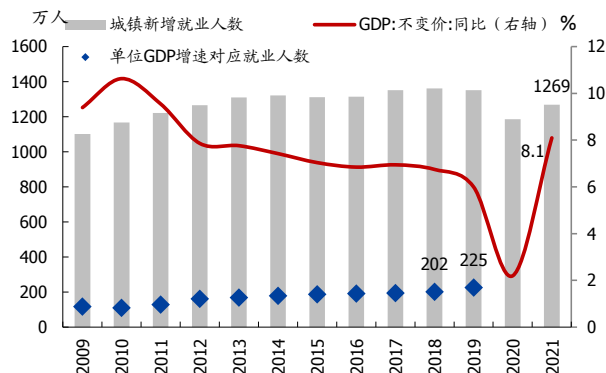
2、《美国关税豁免的影响测算——兼评4月出口大增》2022-05-09

3、《年内有可能发行特别国债吗？》2022-05-06

4、《疫情冲击全面显现——4月PMI的5大信号》2022-04-30

5、《全面评估当前疫情的经济影响与演变特征》2022-04-27

图表1: 1个点GDP增速一般对应200万新增就业



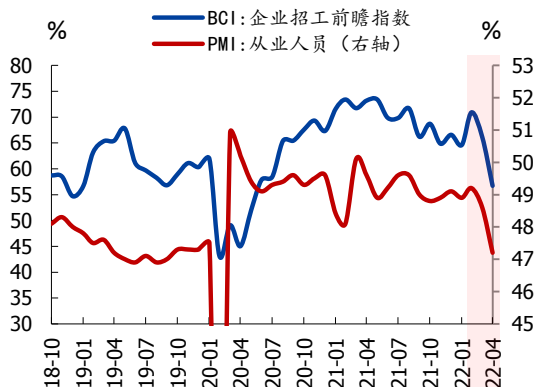
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表2: 3月失业率上行至历史高位



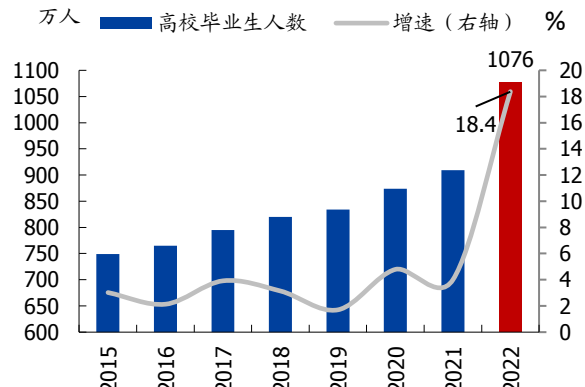
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表3: 4月就业指数较3月继续大幅下行



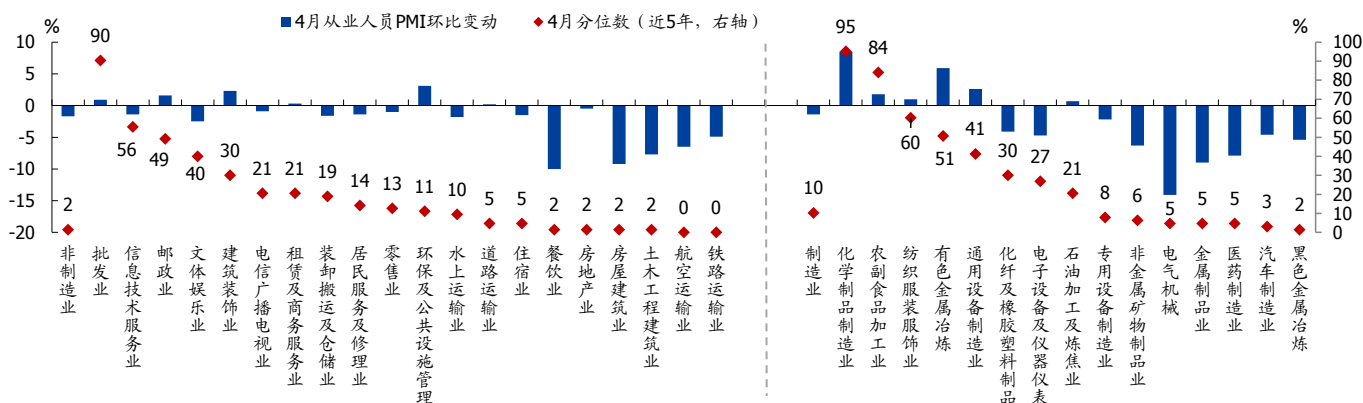
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表4: 2022 高校毕业生规模和增量为近年来最高



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表5: 各细分行业的4月PMI从业人员指数的环比变动、近5年分位数



资料来源: 中采咨询, 国盛证券研究所

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

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_41590

