

相关研究

《宏观稳杠杆，政府转杠杆——从现代货币理论看债务问题》2019.07.01

《地产投资还能“韧性”多久？（更新）》2019.06.26

《国资授权经营：缘起，落实与保障》2019.06.25

稳就业该用哪一招？

——人口与就业系列之五

投资要点：

- **就业压力仍在，积极变化显现。**目前就业状况究竟如何？从PMI指标来看，不论是在制造业还是非制造业中，就业的压力都仍然存在。虽然就业压力犹存，但现阶段也显现了一些积极的变化：首先，从就业和失业人数上来看，城镇新增就业同比增速的降幅虽在扩大，但自从春节后复工以来，城镇新增就业的数量并不低，而且城镇失业人数增速也有明显回落；其次，从失业率上来看，城镇调查失业率冲高回落，特别是25-59岁的主要就业群体，失业率水平从年初的4.9%降至目前的4.5%，另外，登记失业率也保持下行；最后，从就业服务机构数据上来看，岗位供求紧张程度或许度过了艰难阶段。
- **贸易冲击影响有限，结构失衡服务占优。**
- **总量压力可控，目标完成不难。**当前经济增长对于就业的承载力已然大幅上升，根据我们的估算，年内经济增速只需达到5.3%，就可完成全年1100万的城镇新增就业目标。因此总体来看，就业状况尚处于可控区间，全年就业目标的完成不难。**重点群体人数虽多，退休人员量级相当。**稳就业的核心在于重点就业群体，其每年新增人数虽多，但随着农民工增速的放缓以及离退休人员规模的增长，此消彼长之下，劳动力供给过剩的压力并不突出。
- **就业结构明显失衡，农业人口还待转移。**长期来看，我国就业存在着结构失衡问题，表现为农业就业人口相对过剩。**服务业就业占比上升，就业状况较为稳定。**我国就业人员结构正在从农业部门向其它部门转移，而在制造业就业压力不断显现之下，服务业就业较为稳定。**服务业岗位供需格局好于制造业。**从智联招聘数据反映的岗位供需情况来看，服务业要远好于制造业。
- **贸易冲击加剧失衡，实际影响较为有限。**当前就业压力明显上升，根本原因在于，贸易冲击和工业减速加剧了就业的结构失衡程度。**汽车、贸易拖累就业。**无论是PMI从业人员指标，还是工业企业就业人数的增速变动，均表明汽车制造业和中美贸易相关行业短期对就业的拖累最大。**乘用车零售销量回升，长期仍有发展空间。**虽然目前汽车行业就业偏弱，但短期来看，汽车消费已经逐渐企稳回升，而长期来看，我国汽车行业仍有广阔的发展空间。**贸易摩擦影响有限，不足就业总人口的0.2%。**根据我们的测算，年内中美贸易摩擦拖累就业规模在120万人左右，仅占就业总人口的0.16%，影响有限，而考虑到出口转移的动态效应，实际影响更小。**短期贸易摩擦虽有缓和，产业影响值得关注，**据我们测算，我国每单位出口额变动对计算机设备行业就业的影响最大，而纺服、化工行业也均位于前列。
- **稳就业重在结构，促转型还靠服务。**结构性失业压力主导，经济转型必经之路。从总量上来看，完成全年就业目标的压力不大，而我国正处于经济转型期，部分失去的就业岗位很难再回来了，因此当前就业以结构性压力主导。**需求刺激无效，坚持供给改革。**就业的结构矛盾，意味着需求刺激不应该成为稳就业的政策内涵，而是要坚持供给改革。**就业结构引起重视，政策强调教育培训。**就业的结构性问题得到了政府重视，政策多次提到通过加强教育培训，来缓解结构性的就业矛盾。**服务业吸纳就业，国资改革破局。**原有就业岗位随着经济转型逐渐消失，而服务业理应成为吸纳就业的主力军。但由于我国服务行业长期以来存在的垄断和管制等原因，限制了民营经济的进入，使得发展不够充分，近期国资授权体制改革有望为此破局。

分析师:姜超

Tel:(021)23212042

Email:jc9001@htsec.com

证书:S0850513010002

联系人:陈兴

Tel:(021)23154504

Email:cx12025@htsec.com

目 录

1. 就业压力仍在，积极变化显现	5
2. 贸易冲击影响有限，结构失衡服务占优.....	6
2.1 总量压力态势可控，退休释放岗位充足.....	6
2.2 就业结构失衡，服务业相对较优.....	7
2.3 贸易冲击加剧失衡，实际影响较为有限.....	9
3. 稳就业重在结构，促转型还靠服务.....	11
3.1 结构矛盾主导，需求刺激无效	11
3.2 服务业吸纳就业，国资改革破局.....	12

图目录

图 1	全国制造业 PMI 从业人员指标 (%)	5
图 2	非制造业 PMI 从业人员指标 (%)	5
图 3	城镇新增就业累计同比和失业人数同比增速 (%)	5
图 4	历年城镇每月新增就业人数 (万人)	5
图 5	全国城镇登记失业率 (%)	6
图 6	全国城镇与主要就业群体调查失业率 (%)	6
图 7	公共就业服务机构求人倍率	6
图 8	智联招聘全国就业市场景气指数	6
图 9	我国单位 GDP 增速吸纳的城镇新增就业人数 (万人)	7
图 10	我国历年大学毕业生与新增离退休人员、新增农民工数量 (万人)	7
图 11	各国分部门就业人口占比与增加值占比的比值	8
图 12	我国各部门就业人员占比	8
图 13	服务业和制造业 PMI 从业人员指数 (%)	8
图 14	智联招聘 CIER 指数 19Q1 排名前十位行业	9
图 15	智联招聘 CIER 指数 19Q1 排名后十位行业	9
图 16	PMI 从业人员以及规模以上工业企业从业人员增速变化情况 (百分点)	9
图 17	乘联会乘用车零售销量同比增速 (%)	10
图 18	主要贸易伙伴单位出口对我国就业人口的拉动 (人/百万美元)	10
图 19	我国每单位出口变动对各行业就业影响的估算 (人/百万美元)	11
图 20	17 年各行业固定资产投资中国企、民企投资规模占比 (%)	12

表目录

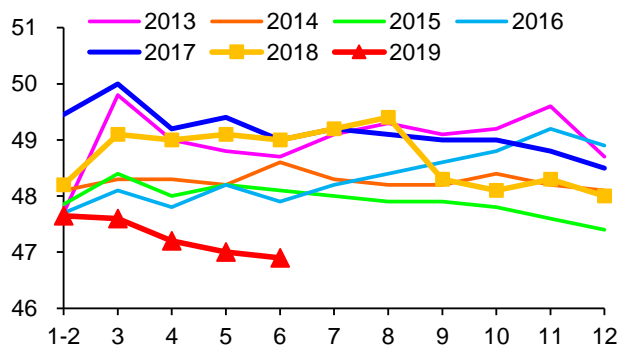
表 1	中美日的人口、国土面积与汽车产业.....	10
表 2	中美贸易摩擦对我国就业规模的影响测算.....	10
表 3	国务院层面近期关于教育培训促进就业的相关政策.....	12

2 季度以来，我国工业和投资增速出现明显下滑，而在外部扰动加剧的情况下，市场对于就业问题的担忧一直挥之不去。近期国务院成立就业工作领导小组，贯彻就业优先的政策思路，也意味着稳就业政策或将全面发力。此前本系列专题报告对 18 年底就业压力的上升有所关注，那么，19 年已经过半，就业情况呈现了怎样的变化？当前就业问题该如何定性？外部冲击对于就业的影响又有多大？本报告对此进行展开分析。

1. 就业压力仍在，积极变化显现

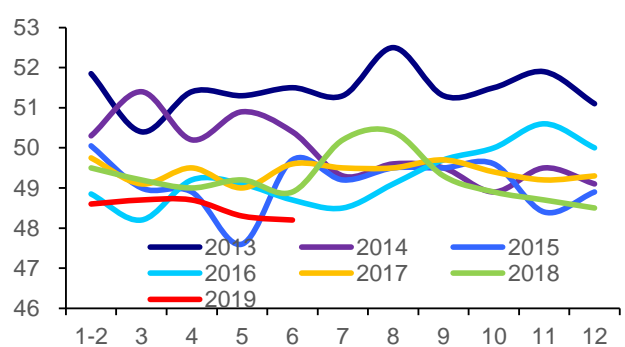
PMI 指标显示就业压力犹存。目前就业状况究竟如何？从 PMI 指标来看，不论是在制造业还是非制造业中，就业的压力都仍然存在。6 月全国制造业 PMI 走平，而其中从业人员指数再度下探至 46.9%，已连续三个月下滑。非制造业情况虽然相对较好，但 6 月非制造业 PMI 从业人员指数也降至 48.2%，位于 13 年以来同期新低。基于采购经理问卷调查的 PMI 数据更多反映企业的预期情况，由于季节性因素的影响以及调查期间贸易摩擦仍然严峻，大家对于企业经营状况乃至就业的担心可以理解。

图1 全国制造业 PMI 从业人员指标 (%)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图2 非制造业 PMI 从业人员指标 (%)

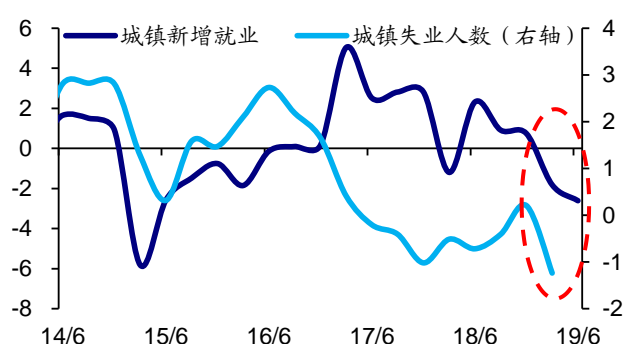


资料来源：WIND，海通证券研究所

就业压力虽然依然存在，但是从宏观和微观层面其它指标来观察，现阶段也显现了一些积极的变化。

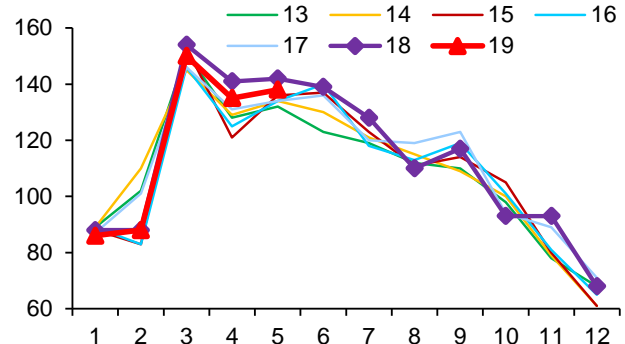
失业人数增速回落，新增就业同期高位。首先，从就业和失业人数上来看，城镇新增就业人数增速降幅仍在扩大，19 年 5 月累计同比增速仅-2.6%，但去年同期基数抬升的影响也不容忽视。事实上，一方面，春节后复工以来，城镇新增就业的数量并不低，春节复工后的 3 月至 5 月，全国城镇新增就业人员 423 万人，高于 13 年来（除 18 年外）的同期水平；另一方面，城镇失业人数增速也有明显回落，19 年 1 季度城镇失业人数同比增速由正转负至-1.2%。因此，相比于去年末今年初，当前就业压力可能有了有一定程度的缓解。

图3 城镇新增就业累计同比和失业人数同比增速 (%)



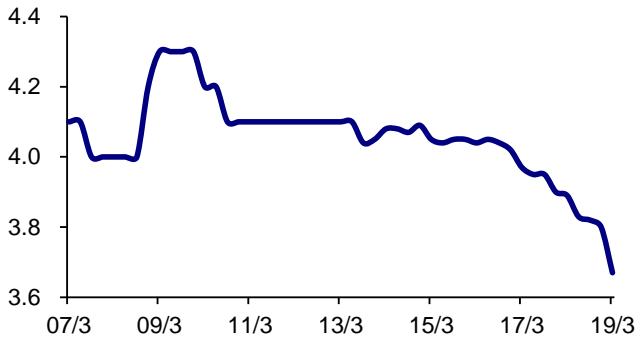
资料来源：WIND，海通证券研究所

图4 历年城镇每月新增就业人数 (万人)

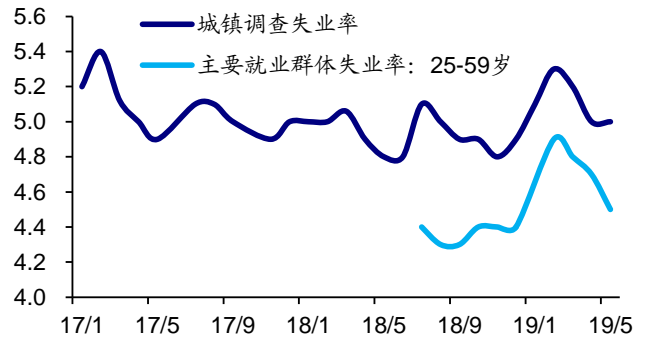


资料来源：WIND，海通证券研究所

失业率或平或降，均已不在顶部。其次，从失业率上来看。反映就业情况较为全面、准确的城镇调查失业率，在年初短暂冲高后，目前已有所回落，4月和5月连续两个月维持在5%的水平，不复年初的严峻态势，特别是25-59岁的主要就业群体，其失业率水平年初还在4.9%的高位，在经历连续三个月的下滑之后，5月只有4.5%的水平。而经人社部门统计公布的城镇登记失业率，则自16年3季度以来持续下行，19年1季度仅有3.7%，虽然登记失业率受限于统计范围和统计方法，可能会引入一定的失真，但也至少说明，城镇户籍人口的就业状况并不值得过度焦虑。

图5 全国城镇登记失业率 (%)


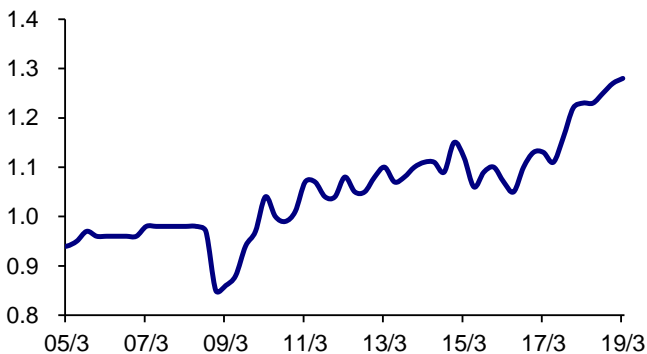
资料来源：WIND，海通证券研究所

图6 全国城镇与主要就业群体调查失业率 (%)


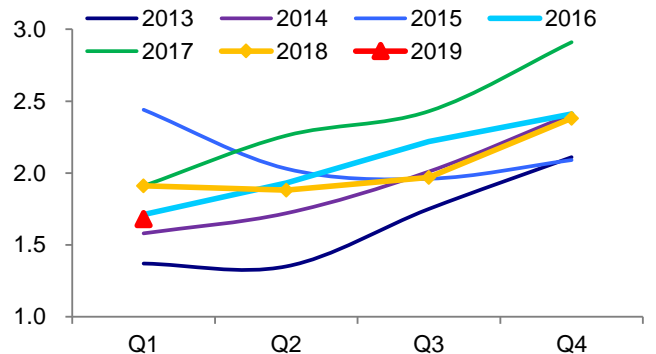
资料来源：WIND，海通证券研究所

求人倍率创新高，景气指数同期中位。最后，从微观层面就业服务机构的数据来看，岗位供求的紧张程度或许也度过了最艰难的阶段。一方面，从公共就业服务机构的统计上看，19年1季度全国岗位求人倍率¹再创新高至1.28；另一方面，从智联招聘统计的全国就业市场景气指数(CIER)来看，19年1季度虽然该指数大幅下滑至1.68，但在13年以来同期中，仍处于中等水平。此外，该指数同比增减情况，已从18Q4的-0.53回升至19Q1的-0.23。

考虑到部分雇主并非通过就业服务机构发布岗位需求，并且就业服务机构求人倍率关于求职者的统计，不仅包括失业者，还包括在职人员。因此，实际上对于失业人员来说，岗位供求的紧张程度或许要好于数据所反映的情况。

图7 公共就业服务机构求人倍率


资料来源：中国人力资源市场信息监测中心，海通证券研究所

图8 智联招聘全国就业市场景气指数


资料来源：WIND，海通证券研究所

2. 贸易冲击影响有限，结构失衡服务占优

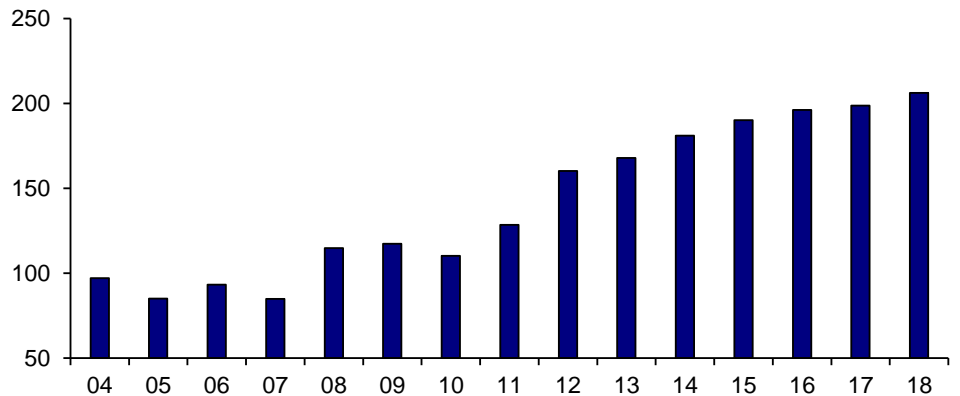
2.1 总量压力态势可控，退休释放岗位充足

总量压力可控，目标完成不难。当前经济增长对于就业的承载力已然大幅上升，08

¹ 求人倍率为劳动力市场需求人数与求职人数之比。

年之前，我国每单位 GDP 增速吸纳的城镇新增就业人数约在 80-90 万人左右，而 18 年这一数值已突破 200 万人，假设 19 年单位经济增长所带动的新增就业人数不变，那么，完成全年 1100 万的城镇新增就业目标，只需实际 GDP 增速达到 5.3%，而如果按照我们预测的 19 年 6.4% 的经济增速，预计将带动城镇新增就业约 1320 万人，远超过设定目标。因此，从总量上来说，当前就业状况仍处于可控区间，失业率等指标也均在目标区间之内，全年就业目标的完成不难。

图9 我国单位 GDP 增速吸纳的城镇新增就业人数（万人）

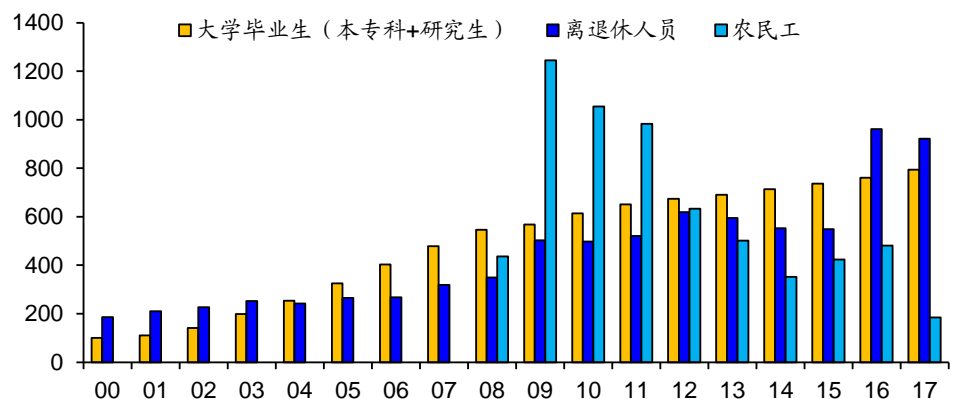


资料来源：CEIC，WIND，海通证券研究所

重点群体人数虽多，退休人员量级相当。每当涉及到解决新增就业的任务，逐渐庞大的大学毕业生群体就成为了绕不开的话题，而稳就业的核心也正是在于大学生、农民工等重点群体的就业。事实上，重点就业群体每年需要解决就业的人数虽多，但一方面，农民工等重点就业群体，其规模增速已经明显放缓，增量不如前；另一方面，目前我国新增离退休人员数量每年也在增长。因此，仅从总量上来看，此消彼长之下，劳动力供给过剩的压力并不突出。

以 17 年为例，当年大学本专科及研究生毕业人数约为 800 万人，而新增农民工人数不足 200 万人，两者合计约 980 万人。根据人力资源和社会保障年鉴的数据，17 年新增离退休人员约为 922 万人，考虑到大学毕业生中还有部分并不直接就业，根据麦可思的就业蓝皮书，本科毕业生“受雇工作”的比例约为 74%，因此，离退休人员所空出的岗位，在数量上完全能够补足大学毕业生和新增农民工的就业需求。

图10 我国历年大学毕业生与新增离退休人员、新增农民工数量（万人）



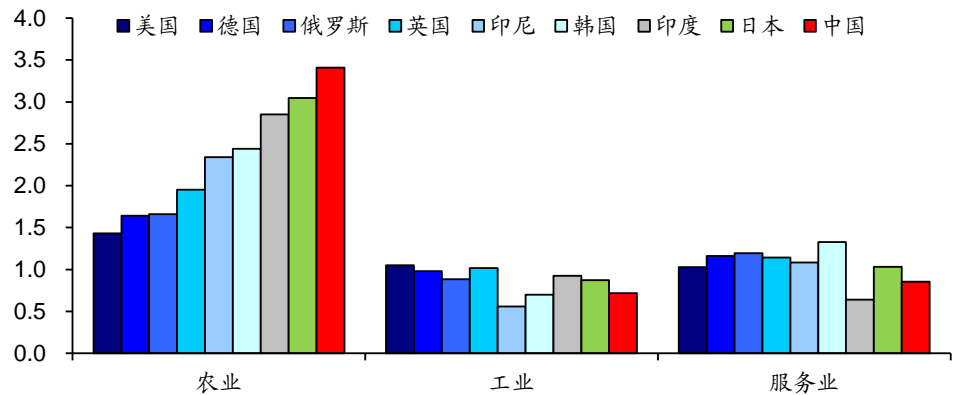
资料来源：中国人力资源和社会保障年鉴，WIND，海通证券研究所

2.2 就业结构失衡，服务业相对较优

就业结构明显失衡，农业人口还待转移。总量上来看，我国就业岗位的供需大体匹配，完成全年的就业任务也并不困难。但在较长的时间里，我国就业的确存在着比较明显的结构失衡问题，表现为农业就业人口相对过剩，以及工业和服务业就业相对不足。

从各部门就业人口占比与增加值占比的比值来看，我国农业部门高达 3.4，远超过美国、英国等欧洲发达国家和我们的亚洲邻居日本、韩国等，而在工业和服务业上，我国该比值分别只有 0.72、0.85，发达国家则普遍在 1.0 左右。这意味着，我们的农业人口还有待于向工业和服务业部门转移。

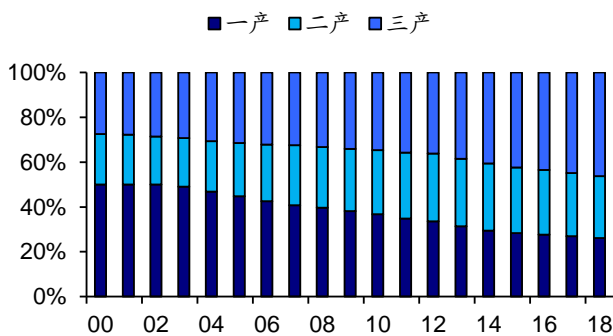
图11 各国分部门就业人口占比与增加值占比的比值



资料来源：世界银行，海通证券研究所，除美国和日本为 16 年外，其余为 17 年数据。

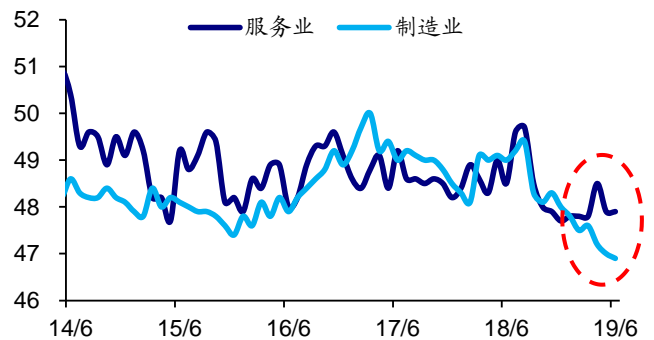
服务业就业占比上升，就业状况较为稳定。事实上，近年来我国就业人员结构也正遵循着发达国家的发展经验，从农业部门向其它部门转移。农业部门就业人员比重由 00 年的 50% 下降至 18 年的 26%，而同期第二产业部门就业占比从 23% 升至 28%，第三产业部门更是从 28% 升至 46%，服务业就业的占比稳步上升。而在制造业就业压力不断显现的背景之下，服务业就业的表现则相对稳定，19 年以来制造业 PMI 从业人员指标持续下行，而服务业 PMI 从业人员指标虽冲高回落，但 6 月仍录得 47.9%，高过 18 年底的水平。

图12 我国各部门就业人员占比



资料来源：WIND，海通证券研究所

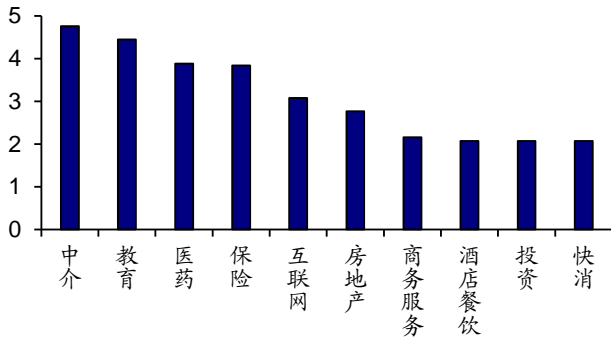
图13 服务业和制造业 PMI 从业人员指数 (%)



资料来源：WIND，海通证券研究所

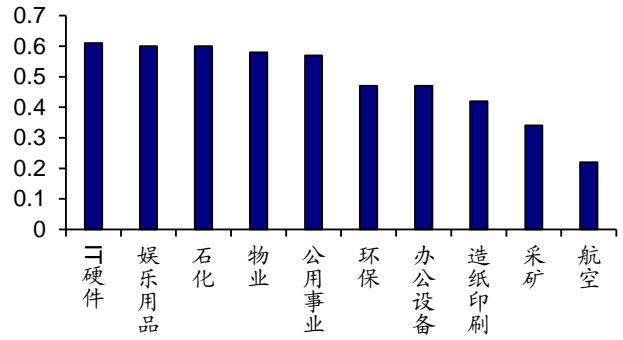
服务业岗位供需格局好于制造业。从岗位供需情况来看，服务业也要远好于制造业等工业行业。根据智联招聘大数据所统计的 CIER 指数，19Q1 排名前十位的行业（该指数越高，反映岗位供给相对于求职需求越充裕）大都是中介服务、教育、金融和互联网等服务相关行业，这些行业招聘岗位与求职人数之比都要在 2:1 以上，而排名后十位的行业则多数是像计算机硬件、石油化工、造纸印刷、航空航天等制造类行业，这些行业每个求职者对应的招聘岗位最多仅约 0.6 个，竞争尤为激烈。

图14 智联招聘 CIER 指数 19Q1 排名前10位行业



资料来源: Bloomberg, 海通证券研究所

图15 智联招聘 CIER 指数 19Q1 排名后10位行业



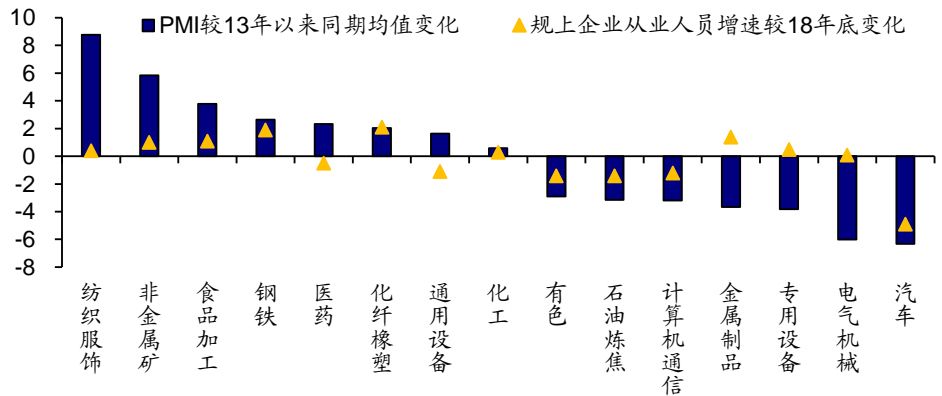
资料来源: Bloomberg, 海通证券研究所

2.3 贸易冲击加剧失衡，实际影响较为有限

就业的结构性失衡是我国经济发展的长期问题，那么，为何当前这一时期就业压力上升特别明显呢？其根本原因在于，贸易冲击以及工业经济减速加剧了就业的失衡程度。

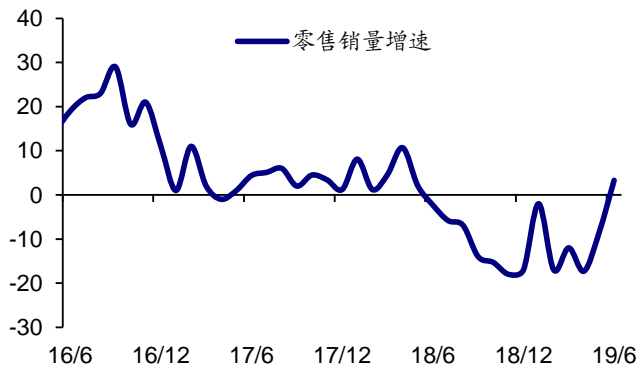
汽车、贸易拖累就业。无论是从 PMI 从业人员指标，还是从规模以上工业企业就业人数增速的变动上来看，均指向两类行业短期对就业的拖累最大：**一是汽车制造业**，19 年上半年，行业 PMI 从业人员指标较 13 年-18 年的同期均值，下滑超过 6 个百分点，而其 19 年 6 月规模以上工业企业就业人员同比增速，较 18 年底下滑近 5 个百分点，跌幅居于工业行业首位；**二是中美贸易相关行业**，比如电气机械、金属制品和计算机通信设备制造等行业，虽然部分行业出口交货值占营收比重仅在中等水平，但由于在美国加征关税的 2500 亿美元清单中占比不低，所以在就业上受到的影响也比较明显。

图16 19年6月 PMI 从业人员以及规模以上工业企业从业人员增速变化情况（百分点）



资料来源: 中采咨询, WIND, 海通证券研究所

乘用车零售销量回升，长期仍有发展空间。虽然目前汽车行业最为拖累就业，但我们认为，对其可以保持一定程度的乐观。短期来看，受益于前期低基数以及减税政策落地生效等因素，汽车消费已经逐渐企稳回升，5 月限额以上汽车零售增速转正，6 月前三周乘联会乘用车零售增速也已回升转正；长期来看，我国汽车行业仍有广阔的发展空间。我们的邻居日本，其人口和国土面积均不到我国的 1/10，而目前每年汽车的内销量高达 500 万辆，相比之下，我国每年仅 2400 万辆左右的销量，还有进一步增长的潜力。随着汽车需求的逐渐释放，行业的就业问题自然迎刃而解。

图17 乘联会乘用车零售销量同比增速 (%)


资料来源：乘联会，海通证券研究所

表1 中美日的人口、国土面积与汽车产业

	中国	美国	日本
人口 (亿)	13.95	3.27	1.27
国土面积 (万平方公里)	960	937	38
乘用车销量 (万辆/年)	2400	1700	500
千人汽车保有量 (量)	170	760	620

资料来源：WIND，海通证券研究所，数据为18年。

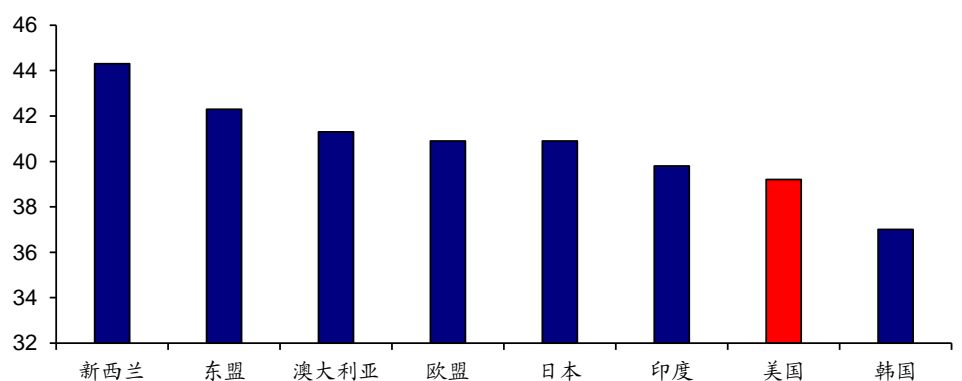
贸易摩擦影响有限，不足就业总人口的0.2%。整体来看，贸易摩擦对于就业的影响多大？我们不妨先做以静态测算²。今年5月，美方将2000亿美元中国输美商品的关税税率从10%上调至25%，因此在情形一中，我们测算的是今年2000亿美元出口美国产品税率提高，对19年就业情况的现实影响，根据我们的测算，关税上调拖累年内就业规模120.9万人左右，仅占就业人口比重约0.16%，影响较为有限。在情形二和情形三中，我们分别测算了已经实施的2500亿美元出口产品加征25%关税对于我国就业的总影响，以及极端情况下，全部对美出口产品加征25%关税对于我国就业的拖累。结果表明，即便是在全部对美出口产品均加征关税的极端假设下，拖累我国就业的规模，也未达到就业总人口的0.8%。

表2 中美贸易摩擦对我国就业规模的影响测算

	情形一：2000亿美元产品由10%加征至25%	情形二：2500亿美元产品加征25%	情形三：全部对美出口产品加征25%
造成出口下降 (亿美元)	300	625	1375
单位出口带动就业人口 (人/千美元)	0.0403	0.0403	0.0403
拖累就业下降 (万人)	120.9	251.9	554.1
占总就业人口比重 (%)	0.16%	0.32%	0.71%

资料来源：全球价值链与中国贸易增加值核算数据库，Wind，海通证券研究所

美国出口拉动就业最弱，实际影响可能更小。而事实上，出口美国对于我国国内就业的带动效应最弱，根据商务部数据库的统计，17年我国出口美国每百万美元产品，平均带动就业仅39.2人，只高过韩国水平，而低于其它主要贸易伙伴。因此，在美国对中国出口产品加征关税的情况下，如果部分对美出口能够转移到欧盟、日本或者东盟等其它贸易伙伴，那么实际上，贸易摩擦对于我国就业的拖累会更小。

图18 主要贸易伙伴单位出口对我国就业人口的拉动 (人/百万美元)


² 测算基于如下假设：（1）假设提高的关税税率全部反映到出口商品的价格上；（2）据 Willem Thorbecke (2006) 的测算，假设我国商品的出口价格弹性为1，具体请参见《宏观快报 20190512：关税再度上调，争端影响几何？》；（3）就业人口规模维持在18年水平。

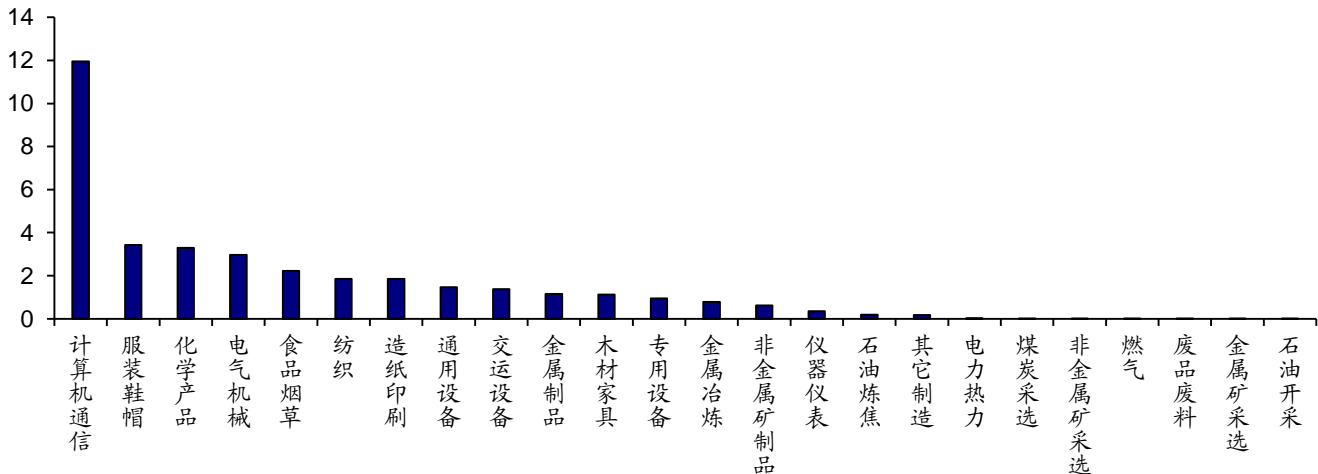
资料来源：全球价值链与中国贸易增加值核算数据库，海通证券研究所，数据为 17 年。

短期贸易摩擦缓和，产业影响值得关注。G20 大阪峰会中美元首会晤后，美国方面表示不再对中国出口产品加征新的关税，贸易短期休战有助于就业状况的缓和。但仍需注意的是，由于前期加征关税已经对我国出口造成一定的影响，特别是美国对于国内高科技行业的压制或将长期存在，由此对相关产业就业带来的影响值得重视。

各行业单位出口额变动对于本行业就业的影响，商务部在《2017 年全球价值链与中国贸易增加值核算研究报告》中已做过详细的测算。那么，如果出口面临全面冲击，比如像本文表 2 中情形三所示的极端情况（即美国对中国全部出口产品加征关税），各行业的就业又将如何呢？

计算机设备首当其冲，纺服、化工居于前列。假定全国出口额的单位变动对于各行业出口的影响，与各行业出口占比大体相当。那么，根据各行业出口交货值所占比重以及商务部数据库，我们就可以简要估算，我国每单位出口变动对于各行业就业的冲击。从结果上来看，计算机、通信和其他电子设备制造业受影响最大，全国出口金额每下滑一百万美元，约减少该行业就业人数近 12 人，而像纺织服装、化工和电气机械及器材制造等行业，在我国出口总量变动对行业就业的影响中，也都居于前列。

图19 我国每单位出口变动对各行业就业影响的估算（人/百万美元）



资料来源：全球价值链与中国贸易增加值核算数据库，海通证券研究所，各行业出口额占比为 18 年数据。

3. 稳就业重在结构，促转型还靠服务

3.1 结构矛盾主导，需求刺激无效

对本轮稳就业政策的理解，根本上需要把握就业问题的性质，我们当前所面临的压力更多地来自于周期性失业还是结构性失业？

结构性失业压力主导，经济转型必经之路。一方面，正如前文所述，从总量上来看，当前就业状况仍处于可控区间，完成全年目标的压力不大，并且，服务业行业的就业相对稳定，还远达不到萧条期全面失业的程度；另一方面，由于我国正处于经济转型期，制造业技术水平的提升、服务行业的发展是必经之路，因此，部分失去的就业岗位很难，也不应该再回来了，比如钢铁、有色等前期去产能的行业，再比如在贸易产业链中劳动密集型的一些行业。但从这些行业分流的从业人员，受到年龄和知识水平等因素的制约，难以快速地融入到蓬勃发展的高科技制造业和服务行业中，造成了当前就业压力的上升。

需求刺激无效，坚持供给改革。既然认清当前就业的根本矛盾在于结构，那么就意味着，需求刺激对于当前就业问题的解决或许并无帮助，也不应该成为稳就业的政策内涵。我们并不希望通过需求刺激的方式，把过去经历去产能阵痛的岗位再“请回来”，而是要坚持供给改革，真正地转向高质量发展，向产业链的高端进军。就业人口的结构必

然要随着产业结构转变，而不是构成产业发展的阻碍和制约

就业结构引起重视，政策强调教育培训。就业的结构性问题也确实得到了政府的重视，近期政策文件中多次提及通过加强教育培训等方式来稳定和促进就业，其目的即在于缓解结构性的就业矛盾。如 18 年底国务院在《关于做好当前和今后一个时期促进就业工作的若干意见》中明确“积极实施培训来促进就业稳定”，特别地，今年 5 月国务院办公厅印发《职业技能提升行动方案（2019—2021 年）》，进一步强调“把职业技能培训作为保持就业稳定、缓解结构性就业矛盾的关键举措”。

表 3 国务院层面近期关于教育培训促进就业的相关政策

时间	会议及文件	主要内容
2018.11	国务院常务会议	确定进一步促进就业的针对性措施。 支持参加技能培训 ，将就业见习补贴范围由高校未就业高校毕业生扩展至 16—24 岁失业青年，职工申领技术技能提升补贴条件，由参加失业保险 3 年以上放宽至 1 年以上。支持失业人员参加各类技能培训，对参训合格人员给予培训补贴。
2018.12	国务院《关于做好当前和今后一个时期促进就业工作的若干意见》	支持困难企业开展职工在岗培训。支持各类职业院校（含技工院校）、普通高等学校、职业培训机构和符合条件的企业承担失业人员职业技能培训或创业培训。放宽技术技能提升补贴申领条件。
2019.1	国务院关于印发国家职业教育改革实施方案的通知	以促进就业和适应产业发展需求为导向，鼓励和支持社会各界特别是企业积极支持职业教育，着力培养高素质劳动者和技术技能人才。实施职业技能提升行动 ，从失业保险基金结余中拿出 1000 亿元，用于 1500 万人次以上的职工技能提升和转岗转业培训。 健全技术工人职业发展机制和政策。改革完善高职院校考试招生办法 ，鼓励更多应届高中毕业生和退役军人、下岗职工、农民工等报考。
2019.3	政府工作报告	把职业技能培训作为保持就业稳定、缓解结构性就业矛盾的关键举措，作为经济转型升级和高质量发展的重要支撑。2019 年至 2021 年，持续开展职业技能提升行动，提高培训针对性实效性，全面提升劳动者职业技能水平和就业创业能力。
2019.5	国务院办公厅《关于印发职业技能提升行动方案（2019—2021 年）的通知》	

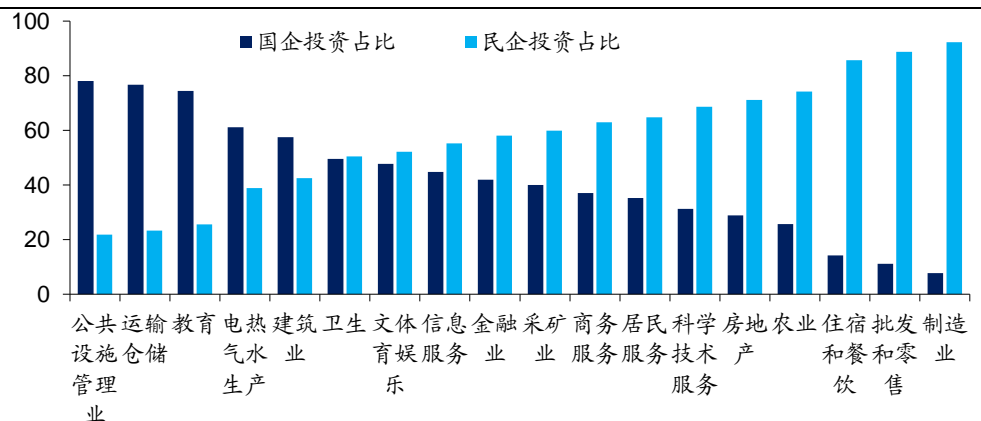
资料来源：中国政府网，海通证券研究所

3.2 服务业吸纳就业，国资改革破局

既然原有就业岗位随着经济转型过程逐渐消失，那么，由谁来吸纳这部分就业人口呢？

服务业吸纳就业，国资改革破局。从行业上来看，根据发达国家的发展经验，服务业理应成为转型期吸纳就业的主力军。但由于我国服务行业长期以来存在的垄断和管制等原因，限制了民营经济的进入。整体上来看，民营企业不仅在经营效率上要高于国有企业，而且吸纳就业的能力也很突出，主席在民营企业座谈会上提到，我国的民营经济贡献了 80% 以上的城镇劳动就业。因此，要解决我国就业结构的失衡问题，有必要大力发展服务行业，而这需要在一定程度上放开市场准入，使民营和国有市场主体公平竞争。近期国资授权体制改革落实分类监管、国资有进有退，有望为此破局。

图 20 17 年各行业固定资产投资中国企、民企投资规模占比 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

信息披露

分析师声明

姜超 宏观经济研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

海通证券股份有限公司研究所

路颖 所长
(021)23219403 luying@htsec.com

高道德 副所长
(021)63411586 gaodd@htsec.com

姜超 副所长
(021)23212042 jc9001@htsec.com

邓勇 副所长
(021)23219404 dengyong@htsec.com

荀玉根 副所长
(021)23219658 xyg6052@htsec.com

涂力磊 所长助理
(021)23219747 tll5535@htsec.com

宏观经济研究团队

姜超(021)23212042 jc9001@htsec.com
于博(021)23219820 yb9744@htsec.com
李金柳(021)23219885 lj11087@htsec.com
联系人
宋潇(021)23154483 sx11788@htsec.com
宋兴(021)23154504 cx12025@htsec.com

金融工程研究团队

高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com
冯佳睿(021)23219732 fengjr@htsec.com
郑雅斌(021)23219395 zhengyb@htsec.com
罗蕾(021)23219984 ll9773@htsec.com
沈泽承(021)23212067 szc9633@htsec.com
余浩淼(021)23219883 yhm9591@htsec.com
袁林青(021)23212230 ylq9619@htsec.com
姚石(021)23219443 ys10481@htsec.com
吕丽颖(021)23219745 lly10892@htsec.com
张振岗(021)23154386 zzg11641@htsec.com
联系人
颜伟(021)23219914 yw10384@htsec.com
梁镇(021)23219449 lz11936@htsec.com

金融产品研究团队

高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com
倪韵婷(021)23219419 niyt@htsec.com
陈瑶(021)23219645 chen Yao@htsec.com
唐洋运(021)23219004 tangyy@htsec.com
宋家骥(021)23212231 sjj9710@htsec.com
皮灵(021)23154168 pl10382@htsec.com
徐燕红(021)23219326 xyh10763@htsec.com
谈鑫(021)23219686 tx10771@htsec.com
王毅(021)23219819 wy10876@htsec.com
蔡思圆(021)23219433 csy11033@htsec.com
庄梓恺(021)23219370 zzk11560@htsec.com
周一洋(021)23219774 zyy10866@htsec.com
联系人
谭实宏(021)23219445 tsh12355@htsec.com
吴其右(021)23154167 wqy12576@htsec.com

固定收益研究团队

姜超(021)23212042 jc9001@htsec.com
朱征星(021)23219981 zzx9770@htsec.com
周霞(021)23219807 zx6701@htsec.com
姜珊珊(021)23154121 jps10296@htsec.com
杜佳(021)23154149 dj11195@htsec.com
联系人
李波(021)23154484 lb11789@htsec.com

策略研究团队

荀玉根(021)23219658 xyg6052@htsec.com
钟青(010)56760096 zq10540@htsec.com
高上(021)23154132 gs10373@htsec.com
李影(021)23154117 ly11082@htsec.com
姚佩(021)23154184 yp11059@htsec.com
周旭辉 zhx12382@htsec.com
张向伟(021)23154141 zxw10402@htsec.com
李姝醒(021)23219401 lsx11330@htsec.com
曾知(021)23219810 zz9612@htsec.com
联系人
唐一杰(021)23219406 tyj11545@htsec.com
郑子勋(021)23219733 zzx12149@htsec.com
王一潇(021)23219400 wyx12372@htsec.com

中小市值团队

张宇(021)23219583 zy9957@htsec.com
钮宇鸣(021)23219420 ymniu@htsec.com
孔维娜(021)23219223 kongwn@htsec.com
潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com
联系人
程碧升(021)23154171 cbs10969@htsec.com
相姜(021)23219945 xj11211@htsec.com

政策研究团队

李明亮(021)23219434 lml@htsec.com
陈久红(021)23219393 chenjiuhong@htsec.com
吴一萍(021)23219387 wuyiping@htsec.com
朱蕾(021)23219946 zl8316@htsec.com
周洪荣(021)23219953 zhr8381@htsec.com
王旭(021)23219396 wx5937@htsec.com

石油化工行业

邓勇(021)23219404 dengyong@htsec.com
朱军军(021)23154143 zjj10419@htsec.com
联系人
胡歆(021)23154505 hx11853@htsec.com
张璇(021)23219411 zx12361@htsec.com

医药行业

余文心(0755)82780398 ywx9461@htsec.com
郑琴(021)23219808 zq6670@htsec.com
贺文斌(010)68067998 hwb10850@htsec.com
联系人
范国钦 02123154384 fgq12116@htsec.com
梁广楷(010)56760096 lgk12371@htsec.com
吴佳橙 0755-82900465 wjs11852@htsec.com

汽车行业

王猛(021)23154017 wm10860@htsec.com
杜威(0755)82900463 dw11213@htsec.com
联系人
曹雅倩(021)23154145 cyq12265@htsec.com

公用事业

吴杰(021)23154113 wj10521@htsec.com
张磊(021)23212001 zl10996@htsec.com
戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com
联系人
傅逸帆(021)23154398 ftf11758@htsec.com

批发和零售贸易行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com
李宏科(021)23154125 lhk11523@htsec.com
联系人
史岳 sy11542@htsec.com
高瑜(021)23219415 gy12362@htsec.com
谢茂莹 xmx12344@htsec.com

互联网及传媒

郝艳辉(010)58067906 hyh11052@htsec.com
孙小雯(021)23154120 sxw10268@htsec.com
毛云聪(010)58067907 myc11153@htsec.com
联系人
陈星光(021)23219104 cxg11774@htsec.com

有色金属行业

施毅(021)23219480 sy8486@htsec.com
联系人
陈晓航(021)23154392 cxh11840@htsec.com
甘嘉尧(021)23154394 gjy11909@htsec.com

房地产行业

涂力磊(021)23219747 tll5535@htsec.com
谢益(021)23219436 xiey@htsec.com
金晶(021)23154128 jj10777@htsec.com
杨凡(021)23219812 yf11127@htsec.com

电子行业 陈平(021)23219646 cp9808@htsec.com 尹岑(021)23154119 yl11569@htsec.com 谢磊(021)23212214 xl10881@htsec.com 联系人 石坚(010)58067942 sj11855@htsec.com	煤炭行业 李焱(010)58067998 lm10779@htsec.com 戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com 吴杰(021)23154113 wj10521@htsec.com 联系人 王涛(021)23219760 wt12363@htsec.com	电力设备及新能源行业 张一弛(021)23219402 zyc9637@htsec.com 房青(021)23219692 fangq@htsec.com 曾彪(021)23154148 zb10242@htsec.com 徐柏乔(021)23219171 xbj6583@htsec.com 联系人 陈佳彬(021)23154513 cjb11782@htsec.com
基础化工行业 刘威(0755)82764281 lw10053@htsec.com 刘海荣(021)23154130 lhr10342@htsec.com 张翠翠(021)23214397 zcc11726@htsec.com 孙维容(021)23219431 swr12178@htsec.com 联系人 李智(021)23219392 lz11785@htsec.com	计算机行业 郑宏达(021)23219392 zhd10834@htsec.com 杨林(021)23154174 yl11036@htsec.com 鲁立(021)23154138 ll11383@htsec.com 于成龙 ycl12224@htsec.com 黄竞晶(021)23154131 hjj10361@htsec.com 洪琳(021)23154137 hl11570@htsec.com	通信行业 朱劲松(010)50949926 zjs10213@htsec.com 余伟民(010)50949926 ywm11574@htsec.com 张弋 01050949962 zy12258@htsec.com 张峥青(021)23219383 zzq11650@htsec.com
非银行金融行业 孙婷(010)50949926 st9998@htsec.com 何婷(021)23219634 ht10515@htsec.com 联系人 李芳洲(021)23154127 lfz11585@htsec.com	交通运输行业 虞楠(021)23219382 yun@htsec.com 罗月江 (010) 56760091 lj12399@htsec.com 联系人 李丹(021)23154401 ld11766@htsec.com	纺织服装行业 梁希(021)23219407 lx11040@htsec.com 联系人 盛开(021)23154510 sk11787@htsec.com 刘溢(021)23219748 ly12337@htsec.com
建筑建材行业 冯晨阳(021)23212081 fcy10886@htsec.com 潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com 申浩(021)23154114 sh12219@htsec.com	机械行业 余炜超(021)23219816 swc11480@htsec.com 耿耘(021)23219814 gy10234@htsec.com 杨震(021)23154124 yz10334@htsec.com 沈伟杰(021)23219963 swj11496@htsec.com 周丹 zd12213@htsec.com	钢铁行业 刘彦奇(021)23219391 liuyq@htsec.com 刘璐(0755)82900465 lx11212@htsec.com 联系人 周慧琳(021)23154399 zhl11756@htsec.com
建筑工程行业 杜市伟(0755)82945368 dsw11227@htsec.com 张欣劼 zxj12156@htsec.com 李富华(021)23154134 lf12225@htsec.com	农林牧渔行业 丁频(021)23219405 dingpin@htsec.com 陈雪丽(021)23219164 cxl9730@htsec.com 陈阳(021)23212041 cy10867@htsec.com 联系人 孟亚琦 myq12354@htsec.com	食品饮料行业 闻宏伟(010)58067941 whw9587@htsec.com 成珊(021)23212207 cs9703@htsec.com 唐宇(021)23219389 ty11049@htsec.com
军工行业 蒋俊(021)23154170 jj11200@htsec.com 刘磊(010)50949922 ll11322@htsec.com 张恒暄 zhx10170@htsec.com 联系人 张宇轩(021)23154172 zyx11631@htsec.com	银行行业 孙婷(010)50949926 st9998@htsec.com 解巍巍 xww12276@htsec.com 林加力(021)23214395 lj12245@htsec.com 谭敏沂(0755)82900489 tmy10908@htsec.com	社会服务行业 汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com 陈扬扬(021)23219671 cyy10636@htsec.com 许樱之 xyz11630@htsec.com
家电行业 陈子仪(021)23219244 chenzy@htsec.com 李阳(021)23154382 ly11194@htsec.com 朱默辰(021)23154383 zmc11316@htsec.com 联系人 刘璐(021)23214390 ll11838@htsec.com	造纸轻工行业 衣楠永(021)23212208 yzy12003@htsec.com 赵洋(021)23154126 zy10340@htsec.com	

研究所销售团队

深广地区销售团队 蔡铁清(0755)82775962 ctq5979@htsec.com 伏财勇(0755)23607963 fcy7498@htsec.com 辜丽娟(0755)83253022 gulj@htsec.com 刘晶晶(0755)83255933 liujj4900@htsec.com 王雅清(0755)83254133 wyq10541@htsec.com 饶伟(0755)82775282 rw10588@htsec.com 欧阳梦楚(0755)23617160 oymc11039@htsec.com 巩柏含 gbh11537@htsec.com	上海地区销售团队 胡雪梅(021)23219385 huxm@htsec.com 朱健(021)23219592 zhuj@htsec.com 季唯佳(021)23219384 jiwj@htsec.com 黄毓(021)23219410 huangyu@htsec.com 漆冠男(021)23219281 qgn10768@htsec.com 胡宇欣(021)23154192 hyx10493@htsec.com 黄诚(021)23219397 hc10482@htsec.com 毛文英(021)23219373 mwy10474@htsec.com 马晓男 mxn11376@htsec.com 杨祎昕(021)23212268 yyx10310@htsec.com 张思宇 zsy11797@htsec.com 慈晓聪(021)23219989 cxc11643@htsec.com 王朝领 wcl11854@htsec.com 邵亚杰 23214650 syj12493@htsec.com 李寅 021-23219691 ly12488@htsec.com	北京地区销售团队 殷怡琦(010)58067988 yyq9989@htsec.com 郭楠 010-5806 7936 gn12384@htsec.com 张丽莹(010)58067931 zlx11191@htsec.com 杨羽莎(010)58067977 yys10962@htsec.com 杜飞 df12021@htsec.com 张杨(021)23219442 zy9937@htsec.com 何嘉(010)58067929 hj12311@htsec.com 李婕 lj12330@htsec.com 欧阳亚群 oyyq12331@htsec.com
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

海通证券股份有限公司研究所
地址：上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 9 楼
电话：(021) 23219000
传真：(021) 23219392
网址：www.htsec.com