

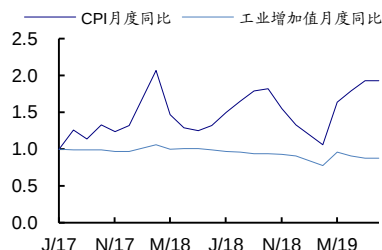
证券研究报告—深度报告

宏观经济

2019 年二季度就业数据

2019 年 07 月 19 日

CPI 与工业增加值月度同比增速



宏观数据

固定资产投资累计同比	15.80
社零总额当月同比	9.80
出口当月同比	-20.70
M2	8.50

相关研究报告:

《2018 年四季度就业数据: 民营、小微企业的就业形势依然严峻, 但已边际好转》——2019-01-25

《2019 年一季度就业数据: 失业率走高, 稳就业压力有所加大》——2019-05-10

《专题报告: 2018 年二季度就业数据: 全国繁荣, 民企暗淡》——2018-08-10

《2018 年三季度就业数据: 小微企业是稳就业的突破口》——2018-11-02

《2019 年宏观经济展望暨固收策略报告: 从“行业的龙头聚集”到“龙头的行业切换”》——2019-01-10

证券分析师: 董德志

电话: 021-60933158

E-MAIL: dongdz@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980513100001

联系人: 徐亮

电话: 021-60933155

E-MAIL: xuliang@guosen.com.cn

宏观深度

企业平均薪酬明显增加

● 2019 年二季度就业数据: 企业平均薪酬明显增加

总体来看, 截止 2019 年 6 月, 31 城市的调查失业率为 5.0%, 处于近三年以来的较高水平; 城镇调查失业率为 5.1%, 亦是处于近年来较高水平。不过, 相比于第一季度来说, 调查失业率出现小幅回落, 就业市场的压力有边际改善。但是, 依然处于相对高位的失业率反映着“稳就业”的压力还是较大。

从职位的供需情况来看, CIRE 总指数在 2019 年第二季度为 1.89, 同比上升约 0.53%、环比上升 12.5%; 从供需角度来说, 招聘需求人数环比增速上升 15.7%, 求职申请人数环比增速上升 2.7%。在春节返工跳槽高峰期过后, 求职者整体回归理性, 求职申请人数的增速较一季度明显减缓; 再叠加企业用工需求有所回升, 最终使得 CIER 指数在二季度的同比增速由跌转涨, 就业市场的压力较之前有所减轻。从 CIER 指标的各个分项来看, 有一个共同的特点, 就是环比均出现上升, 而同比均出现下降。

从企业薪酬来看, 根据智联招聘的数据显示, 2019 年二季度, 全国平均薪酬环比上升 402 元, 为 8452 元, 相较去年同期上升 620 元, 同比涨幅为 7.9%, 薪酬同比增速延续上升趋势。从平均薪酬的细分来看: (1) 从不同城市的平均薪酬来看, 统计的 37 个城市中, 所有城市的平均薪酬在 2019 年二季度环比和同比均出现上涨。平均薪酬超过 1 万的城市再增加一个, 目前有北京、上海和深圳, 它们的平均薪酬分别为 11204、10662 和 10088 元; (2) 从不同性质企业的平均薪酬来看, 平均薪酬在 9000 以上的依然只有上市公司和外商独资企业, 且外商独资企业的薪酬同比涨幅也是最高的, 达到了 11.7%。民营企业 and 事业单位的薪酬竞争力较低, 它们的平均薪酬仅在 8300 元左右; (3) 从不同规模企业的平均薪酬来看, 企业薪酬分化和龙头效应较为明显, 薪酬水平呈现出随着企业规模的扩大而增加的特征。小规模企业的薪酬竞争力依然较低。

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

内容目录

2019 年二季度就业数据：企业平均薪酬明显增加	4
31 城市的调查失业率和城镇调查失业率维持高位	4
中采 PMI 从业人员分项进一步下降	5
CIER 总指数环比、同比均有所回升，但各个分项指数均呈现环比上升、同比下降的特征	5
企业平均薪酬明显增加，但小企业薪酬竞争力依然较低	8
国信证券投资评级	11
分析师承诺	11
风险提示	11
证券投资咨询业务的说明	11

图表目录

图 1: 31 城市调查失业率和城镇调查失业率走势图	4
图 2: 中采 PMI (从业人员) 走势图	5
图 3: CIER 总指数走势图	6
图 4: 按地区划分的就业指数走势图	7
图 5: 按城市等级划分的就业指数走势图	7
图 6: 按企业规模划分的就业指数走势图	7
图 7: 按企业性质划分的就业指数走势图	8
图 8: 全国平均薪酬走势图	9
图 9: 不同地区城市 (节选) 的平均薪酬情况	9
图 10: 不同性质企业的平均薪酬情况	10
图 11: 不同规模企业的平均薪酬情况	10

2019 年二季度就业数据：企业平均薪酬明显增加

总体来看，截止 2019 年 6 月，31 城市的调查失业率为 5.0%，处于近三年以来的较高水平；城镇调查失业率为 5.1%，亦是处于近年来较高水平。不过，相比于第一季度来说，调查失业率出现小幅回落，就业市场的压力有边际改善。但是，依然处于相对高位的失业率反映着“稳就业”的压力还是较大。

从职位的供需情况来看，CIRE 总指数在 2019 年第二季度为 1.89，同比上升约 0.53%、环比上升 12.5%；从供需角度来说，招聘需求人数环比增速上升 15.7%，求职申请人数环比增速上升 2.7%。在春节返工跳槽高峰期过后，求职者整体回归理性，求职申请人数的增速较一季度明显减缓；再叠加企业用工需求有所回升，最终使得 CIER 指数在二季度的同比增速由跌转涨，就业市场的压力较之前有所减轻。从 CIER 指标的各个分项来看，有一个共同的特点，就是环比均出现上升，而同比均出现下降。

从企业薪酬来看，根据智联招聘的数据显示，2019 年二季度，全国平均薪酬环比上升 402 元，为 8452 元，相较去年同期上升 620 元，同比涨幅为 7.9%，薪酬同比增速延续上升趋势。从平均薪酬的细分来看：（1）从不同城市的平均薪酬来看，统计的 37 个城市中，所有城市的平均薪酬在 2019 年二季度环比和同比均出现上涨。平均薪酬超过 1 万的城市再增加一个，目前有北京、上海和深圳，它们的平均薪酬分别为 11204、10662 和 10088 元；（2）从不同性质企业的平均薪酬来看，平均薪酬在 9000 以上的依然只有上市公司和外商独资企业，且外商独资企业的薪酬同比涨幅也是最高的，达到了 11.7%。民营企业和事业单位的薪酬竞争力较低，它们的平均薪酬仅在 8300 元左右；（3）从不同规模企业的平均薪酬来看，企业薪酬分化和龙头效应较为明显，薪酬水平呈现出随着企业规模的扩大而增加的特征。小规模企业的薪酬竞争力依然较低。

31 城市的调查失业率和城镇调查失业率维持高位

根据国家统计局的数据，截止 2019 年 6 月，31 城市的调查失业率为 5.0%，处于近三年以来的较高水平；城镇调查失业率为 5.1%，亦是处于近年来较高水平。不过，相比于第一季度来说，调查失业率出现小幅回落，就业市场的压力有边际改善。但是，依然处于相对高位的失业率反映着“稳就业”的压力还是较大。

图 1：31 城市调查失业率和城镇调查失业率走势图

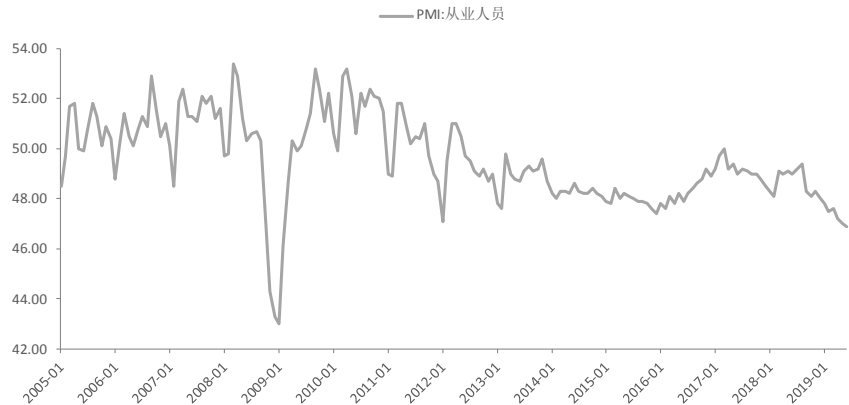


数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

中采 PMI 从业人员分项进一步下降

2019 年第二季度，中采 PMI 从业人员分项继续延续 2018 年下半年以来的下行趋势。具体来看，截至目前，2019 年 6 月的 PMI 从业人员分项为 46.9，处于近 10 年以来的最低水平，较 2018 年 12 月的 48 下行了 1.1。指标近期始终位于 50 以下运行，且势头整体向下，这反映了制造业的就业情况不容乐观。

图 2：中采 PMI（从业人员）走势图



数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

CIER 总指数环比、同比均有所回升，但各个分项指数均呈现环比上升、同比下降的特征

根据中国人民大学中国就业研究所与智联招聘联合发布的中国就业市场景气指数（CIER）来看，CIER 总指数在 2019 年第二季度出现回升，同比增速由跌转涨。具体来看，CIER 总指数在 2019 年第二季度为 1.89，同比上升约 0.53%、环比上升 12.5%；从供需角度来说，招聘需求人数环比增速上升 15.7%，求职申请人数环比增速上升 2.7%。在春节返工跳槽高峰期过后，求职者整体回归理性，求职申请人数的增速较一季度明显减缓；再叠加企业用工需求有所回升，最终使得 CIER 指数在二季度的同比增速由跌转涨，就业市场的压力较之前有所减轻。

从 CIER 指标的各个分项来看：（1）分地区来看，四个地区的 CIER 指数环比均有上升，但同比下降；其中，华东和华中地区的 CIER 指数重回 1 上方；（2）分城市来看，与地区情况类似，四类城市的 CIER 指数环比均出现回升，但同比依然下降；（3）分企业规模来看，中、小、微型企业的 CIER 指数依然基本趋于一致，大型企业的就业形式仍然相对最好。另外，在就业市场方面，头部效应也较为明显，大型企业的 CIER 指数无论在环比还是同比上，均较其它三类企业更高一些；（4）分企业性质来看，所有企业的 CIER 指数均保持在 1 以下，民营企业的就业指数依然最高，国企的就业指数最低。而且，CIER 分项指标有一个共同的特点，就是环比均出现上升，而同比均出现下降。具体来看：

（1）分地区来看，四个地区的 CIER 指数环比均有上升，但同比下降；其中，华东和华中地区的 CIER 指数重回 1 上方。具体而言，华东、华中、华西和东北地区的就业压力依次减弱，其 CIER 指数在二季度分别为 1.18、1.14、0.92 和 0.66。值得注意的是，四个地区的 CIER 指数均较一季度出现回升，但回升幅度不大，因此四个地区的 CIER 指数相比去年同期却还是下降的，主要原因是求职申请人数同比增速的显著上升。

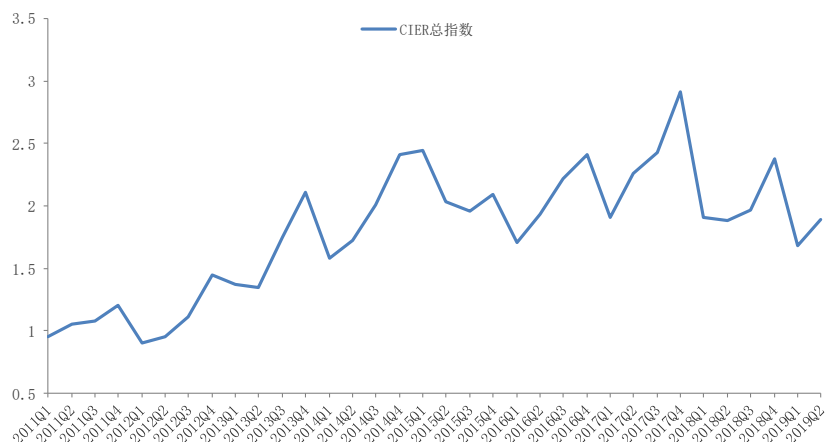
（2）分城市来看，与地区情况类似，四类城市的 CIER 指数环比均出现回升，但同比依然下降。具体来看，就业压力在一线、新一线、二线和三线城市之间

不断减弱，其 CIER 指数分别为 0.6、0.94、1.18 和 1.25。四类城市的 CIER 指数环比均出现较大幅度的上升，除了一线城市的指数环比上升 18%外，另外三类城市的指数环比的上升幅度均在 20%以上；不过，在四类城市的指数同比中，除了新一线城市的指数同比小幅下降 3%外，另外三类城市的指数同比的下降幅度均在 15%以上。出现这一情况的主要原因是求职申请人数环比是在减少，而同比增速却较招聘需求人数更高。

(3) 分企业规模来看，中、小、微型企业的 CIER 指数依然基本趋于一致，大型企业的就业形式仍然相对最好。具体来看，中、小、微型企业的 CIER 指数在 2019 年二季度延续趋同情况，分别为 0.78、0.70 和 0.87；而大型企业的就业情况最好，其 CIER 指数为 1.72。值得注意的是，按照企业类型来划分，CIER 指数环比上升、同比下行的特征依然存在。另外，在就业市场方面，头部效应也较为明显，大型企业的 CIER 指数无论在环比还是同比上，均较其它三类企业更高一些。

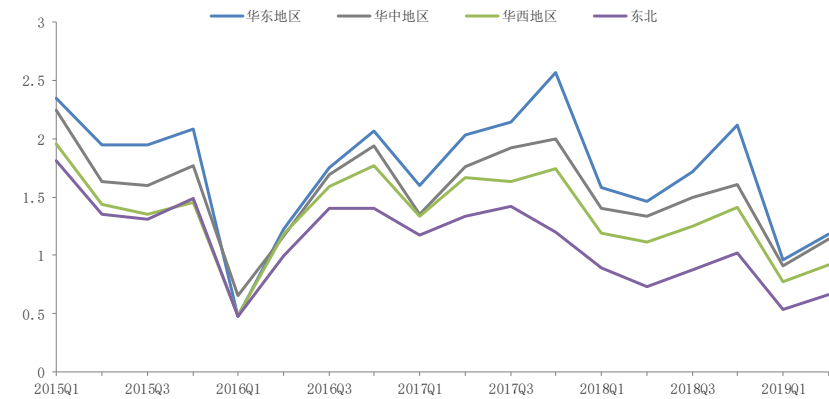
(4) 分企业性质来看，所有企业的 CIER 指数均保持在 1 以下，民营企业的就业指数依然最高，国企的就业指数最低。具体来看，2018 年四季度后，民营企业的就业指数保持最高，其在 2019 年二季度的 CIER 指数为 0.94，这可能与中央对民企的大力支持有关。与之对比，国企的就业形势依然较为严峻，其 CIER 指数为 0.52，同比下降幅度达到了 40%，当然由于国企就业指数在一季度的下跌幅度更大，所以我们可以发现二季度国企就业指数的环比增速在所有企业中又是最大的，达到了 21%。

图 3: CIER 总指数走势图



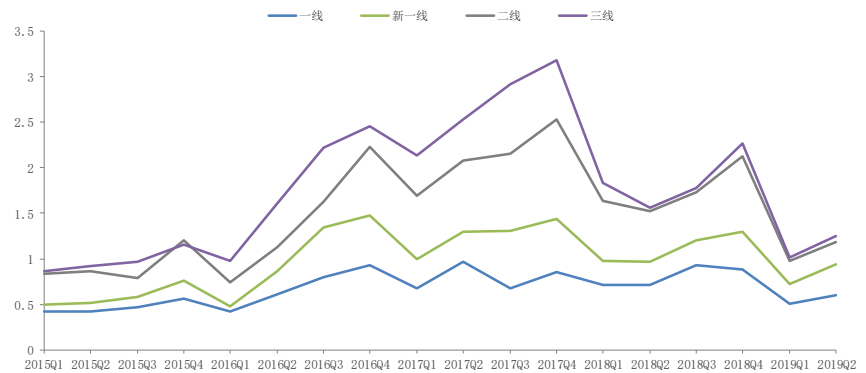
数据来源：中国人民大学就业研究所、智联招聘、国信证券经济研究所整理

图 4: 按地区划分的就业指数走势图



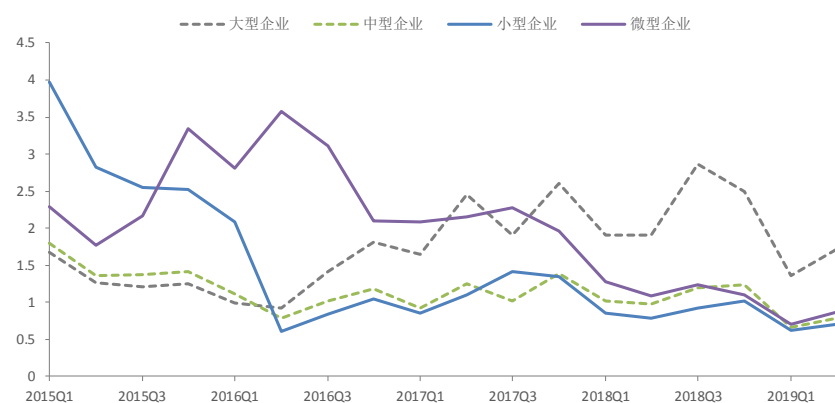
数据来源: 中国人民大学就业研究所、智联招聘、国信证券经济研究所整理

图 5: 按城市等级划分的就业指数走势图



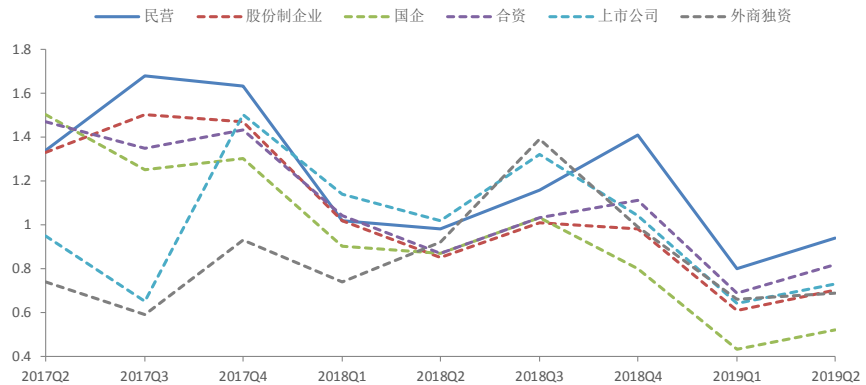
数据来源: 中国人民大学就业研究所、智联招聘、国信证券经济研究所整理

图 6: 按企业规模划分的就业指数走势图



数据来源: 中国人民大学就业研究所、智联招聘、国信证券经济研究所整理

图 7：按企业性质划分的就业指数走势图



数据来源：中国人民大学就业研究所、智联招聘、国信证券经济研究所整理

企业平均薪酬明显增加，但小企业薪酬竞争力依然较低

根据智联招聘的数据显示，2019 年二季度，全国平均薪酬环比上升 402 元，为 8452 元，相较去年同期上升 620 元，同比涨幅为 7.9%，薪酬同比增速延续上升趋势。

从平均薪酬的细分来看：（1）从不同城市的平均薪酬来看，统计的 37 个城市中，所有城市的平均薪酬在 2019 年二季度环比和同比均出现上涨。平均薪酬超过 1 万的城市再增加一个，目前有北京、上海和深圳，它们的平均薪酬分别为 11204、10662 和 10088 元；（2）从不同性质企业的平均薪酬来看，平均薪酬在 9000 以上的依然只有上市公司和外商独资企业，且外商独资企业的薪酬同比涨幅也是最高的，达到了 11.7%。民营企业 and 事业单位的薪酬竞争力较低，它们的平均薪酬仅在 8300 元左右；（3）从不同规模企业的平均薪酬来看，企业薪酬分化和龙头效应较为明显，薪酬水平呈现出随着企业规模的扩大而增加的特征。小规模企业的薪酬竞争力依然较低。

具体来看：

（1）从不同城市的平均薪酬来看，统计的 37 个城市中，所有城市的平均薪酬在 2019 年二季度环比和同比均出现上涨。平均薪酬超过 1 万的城市再增加一个，目前有北京、上海和深圳，它们的平均薪酬分别为 11204、10662 和 10088 元；不过其薪酬的环比增速并不高，分别为 2.13%、3.78%和 3.60%。从环比的角度来看，薪酬环比超过 10%的仅两个城市，分别是乌鲁木齐和太原。从同比的角度来看，薪酬同比增速超过 10%的有 13 个城市，其中武汉的平均薪酬同比增速为 13.3%，在所有城市中是最高的，其 2019 年二季度的平均薪酬为

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_11292

