

青年就业形势严峻，政策仍需发力

分析师：秦川

证书编号：S0500520060001

Tel: 021-50295330

Email: qinchuan2@xcsc.com

联系人：李育文

Tel: 021-50295328

Email: liyw3@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 整体就业形势改善，青年就业形势严峻

5月份随着全国疫情形式整体的好转，生产生活逐步恢复，企业复产复工持续推进，整体就业形势处于改善阶段，全国城镇调查失业率为5.9%，较上月小幅回落0.2个百分点，今年5.5%的失业率目标依然有较大挑战。

从就业人群来看，青年失业率较高，农民工就业有所改善。16-24岁、25-59岁人群的失业率分别为18.4%、5.1%。今年大学生毕业人数高达1076万人，目前正迎来毕业季，大量青年就业人口如市场，疫后企业处于恢复阶段，吸纳就业能力下降，5月份青年就业未得到明显改善。但五月外来农业户籍人员调查失业率为6.2%，较上月回落0.4个百分点，农民工多从事制造业，5月工业增加值同比由负转正，供应链和物流的改善使得供给端持续修复，带动农民工就业的改善。

□ 服务业作为吸纳就业最多的产业，受疫情冲击最大，恢复最慢

全国服务业就业人数占比高达48%，是吸纳就业最多的产业，而疫情对服务业的冲击最为显著。另外，后疫情时期，疫情对接触性、聚集性服务业的制约依然比较明显，文化旅游、交通运输、餐饮零售等服务行业仍然比较困难。5月疫后修复期间，制造业PMI就业指数为47.6%，较上月小幅上涨0.4个百分点，而服务业环比下降0.1个百分点至45.3%，无论是制造业还是服务业，就业都没有明显的好转。

□ 稳中小企业是稳就业关键，后续就业压力仍大

中小企业是市场主体，也是稳就业的主体。5月大、中、小型企业的PMI一次减小，较上月涨幅也是依次减小，后疫情阶段，中小型企业恢复明显落后于大型企业，目前依旧处于收缩阶段。从下游需求端来看，5月大、中、小型企业的PMI新订单指数分别为50.7%、48.3%、42.7%，中小型企业新订单指数依旧处于收缩状态，下游需求影响企业生产经营预期，改善中小企业的低景气无疑是稳就业的重要突破口。后续缓解企业融资压力、财政减税降费、提高稳岗补贴等纾困政策落地推进，在一定程度上能够缓冲企业经营压力，保市场主体的同时，稳住就业岗位，具体落地效果有待进一步观察。

地产修复未达预期，后续就业压力仍大。5月全国固定资产投资同比上升4.7%，基建、制造业、地产投资同比分别为7.9%、7.1%、-7.7。基建作为稳增长重要抓手复苏力度强劲，基建的逐步发力将创造并释放出更多的就业岗位。但是地产依旧是拖累项，楼市政策端持续松绑，但市场端修复未达预期，后续稳经济稳就业政策仍需发力。

风险提示：

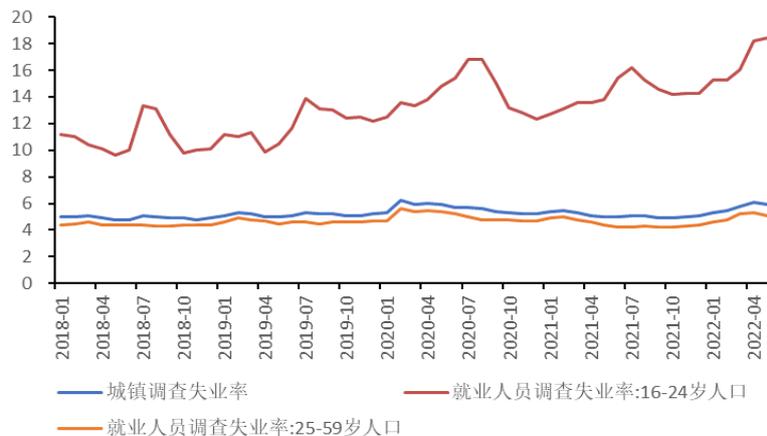
疫情长期化；全球流动性边际收紧；美联储加息缩表力度超预期；欧洲地缘危机扩大化。

1 整体就业形势改善，青年就业形势严峻

就业小幅改善，但依旧处于高位。5 月份随着全国疫情形式整体的好转，生产生活逐步恢复，企业复产复工持续推进，整体就业形势处于改善阶段，全国城镇调查失业率为 5.9%，较上月小幅回落 0.2 个百分点，今年 5.5% 的失业率目标依然有较大挑战。

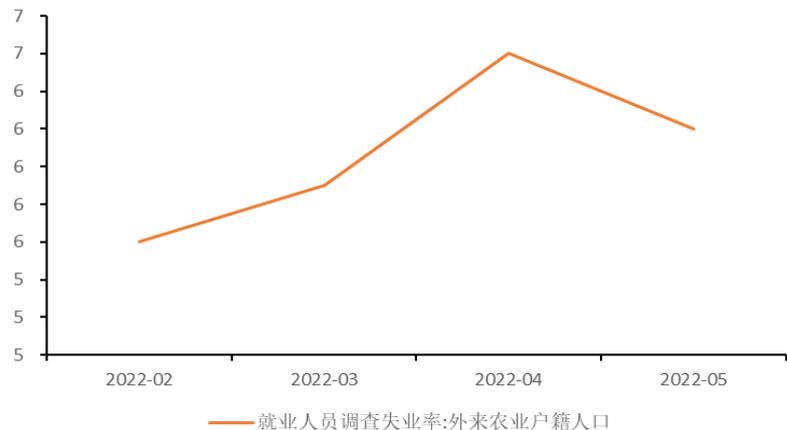
青年失业率较高，农民工就业有所改善。16-24 岁人群的失业率为 18.4%，比上月上升了 0.2 个百分点。25-59 岁就业主体人群失业率为 5.1%，比上月回落 0.2 个百分点。今年大学生毕业人数高达 1076 万人，目前正迎来毕业季，大量青年就业人口如市场，疫后企业处于恢复阶段，吸纳就业能力下降，5 月份青年就业未得到明显改善。但五月外来农业户籍人员调查失业率为 6.2%，较上月回落 0.4 个百分点，农民工多从事制造业，5 月工业增加值同比由负转正，供应链和物流的改善使得供给端持续修复，带动农民工就业的改善。

图 1 5 月失业率小幅下降至 5.9%



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 2 5 月外来农业户籍人员调查失业率为 6.2%



资料来源：湘财证券研究所、wind

2 改善中小企业是稳就业的突破口

服务业是吸纳就业最多的产业，但是受疫情冲击最大，恢复最慢。2021 年，全国服务业就业人数占比高达 48%，制造业就业人数占比 29.1%。服务业是吸纳就业最多的产业，而疫情对服务业的冲击最为显著。5 月疫后修复期间，制造业 PMI 就业指数为 47.6%，较上月小幅上涨 0.4 个百分点，而服务业环比下降 0.1 个百分点至 45.3%，无论是制造业还是服务业，就业都没有明显的好转。另外，后疫情时期，疫情对接触性、聚集性服务业的制约依然比较明显，文化旅游、交通客运、餐饮零售等服务行业仍然比较困难。

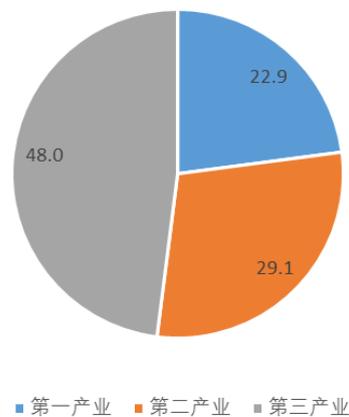
后疫情时期，就业修复慢于供给端修复。制造业修复超预期更多的是对疫情期间停工停产的回补，但是需求端恢复慢于供给端，而且随着上游原材料价格的上升，企业利润被进一步侵蚀，影响企业预期，用工需求相对谨慎，导致就业改善明显落后于供给端修复。

中小企业是市场主体，也是稳就业的主体。5 月大、中、小型企业的 PMI 一次减小，较上月涨幅也是依次减小，后疫情阶段，中小型企业恢复明显落后于大型企业，目前依旧处于收缩阶段。从下游需求端来看，5 月大、中、小型企业的 PMI 新订单指数分别为 50.7%、48.3%、42.7%，中小型企业新订单指数依旧处于收缩状态，下游需求影响企业生产经营预期，改善中小企业的低景气无疑是稳就业的重要突破口。后续缓解企业融资压力、财政减税降费、提高稳岗补贴等纾困政策落地推进，在一

一定程度上能够缓冲企业经营压力，保市场主体的同时，稳住就业岗位，具体落地效果有待进一步观察。

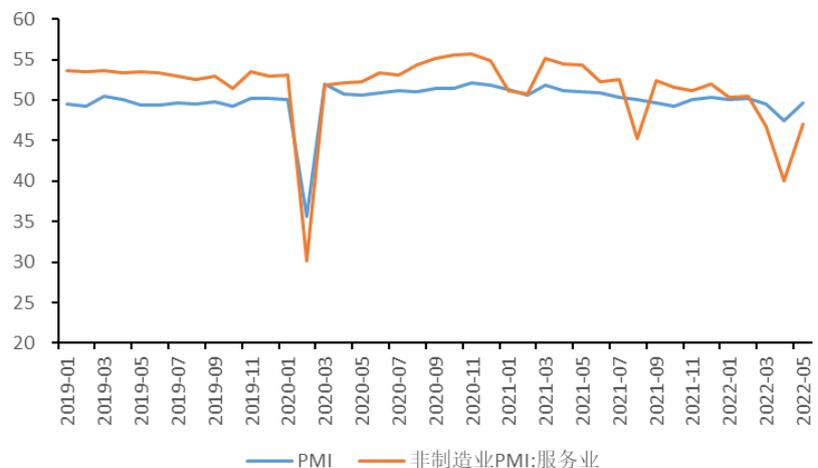
地产修复未达预期，后续就业压力仍大。5月全国固定资产投资同比上升4.7%，基建、制造业、地产投资同比分别为7.9%、7.1%、-7.7。基建作为稳增长重要抓手复苏力度强劲，基建的逐步发力将创造并释放出更多的就业岗位。但是地产依旧是拖累项，楼市政策端持续松绑，但市场端修复未达预期。

图 3 2021 年服务业就业人数占比 48%



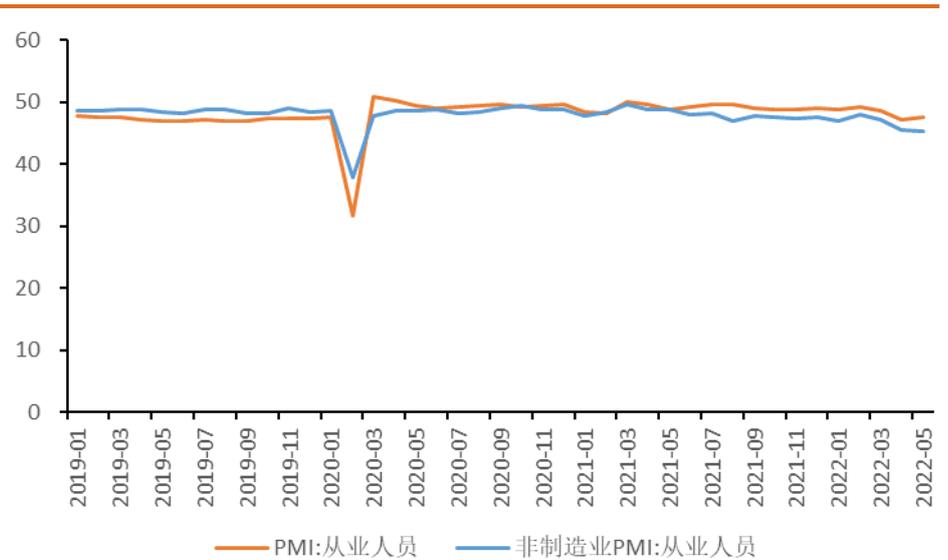
资料来源：湘财证券研究所、wind

图 4 服务业受疫情冲击影响更大



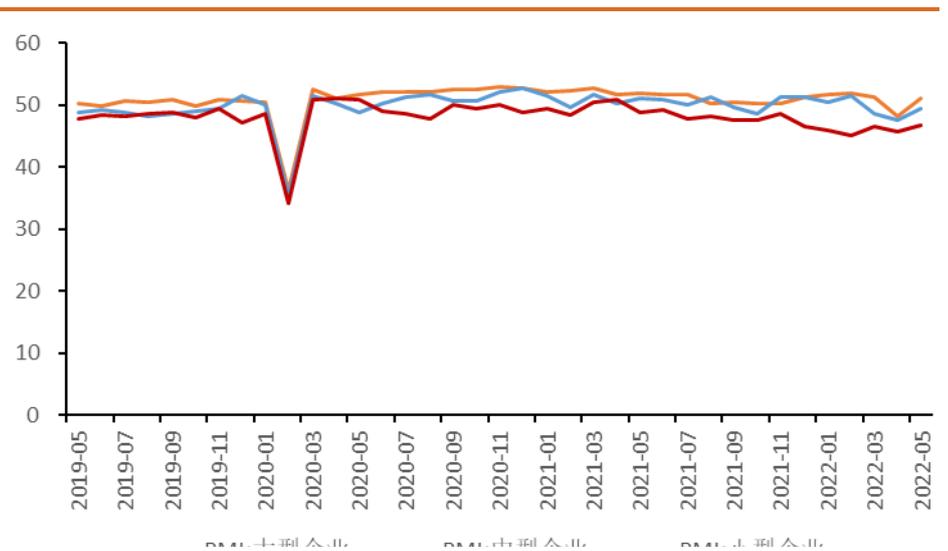
资料来源：湘财证券研究所、wind

图 5 服务业就业恢复落后于制造业



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 6 大、中、小企业 PMI 依次减小



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_43068



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>