

规模以下经济数据的计算和分析

规模以下企业主要是指月度数据披露的规模以上企业之外的经济主体，主要包括小型和微型企业；规模以下企业对经济整体来说，在经营主体数量和就业人数两方面意义重大；根据数据的可得性和数据质量，生产端理论上可以计算季度规模以下工业增加值累计同比增速，但从结果验证来看，2020 年以来受新冠疫情冲击其参考性明显下降，从数据的精准度方面看，月度 PMI 指数中的小型企业 PMI 更有参考意义；需求端可以计算月度限额以下社零累计同比增速，借鉴意义比较明显。

- GDP 是全口径的季度数据，规模以上近似于大中型企业的月度数据。规模以上月度数据的统计意义是高效跟踪经济发展情况，但规模以下的意义在于理解经济主体和就业情况。2018 年中国经济普查年鉴中，仅 0.2% 的经济主体属于大型企业，1.3% 属于中型企业，小微型企业数量整体占比 98.5%。从各行业看，98.3% 的规模以下工业企业，承担了行业 55.7% 的就业，98.8% 的限额以下社零企业，承担了行业 70.1% 的就业，在 2018 年经济普查数据中，二者共计接近 1 亿位就业人员。
- 月度工业增加值数据的统计范围是“年营业收入 2000 万元以上”工业企业，季度工业实际 GDP 和年度工业实际 GDP 是全口径的统计指标。考虑到季度工业 GDP 的计算采取增加值率法，而疫情冲击和基数效应对 2020 年和 2021 年数据的有效性造成较大影响，因此对于计算所得 2022 年一季度规模以下工业企业增加值累计同比下降 25.3%，我们对此的解释有两个可能：一是工业企业延续了向龙头集中的发展趋势，二是或印证了从 2020 年 5 月之后，制造业小型企业 PMI 就在 50 下方运行的情况。但是我们仍对这一计算结果的有效性保持怀疑态度，考虑到工业 GDP 的季度数据要进行常规修订和全面修订，建议上述计算结果仅供参考。
- 社会消费品零售总额本身是全口径月度统计数据，同时月度数据中还提供了限额以上消费品零售相关数据，因此可以直接计算规模以下社零的同比增速。2014 年以来，限额以下社零增速持续高于限额以上社零同比增速，并且自 2016 年以后，限额以下与限额以上社零同比增速之差有所放大，但是新冠疫情之后，限额以上社零的同比增速重新回到限额以下社零增速的上方。我们认为这一变化背后有几种可能：一是社零统计范围中的批发和零售业、住宿和餐饮业当中，小微型企业数量多占比高，且容易受疫情冲击影响，因此限额以下社零同比增速下降反应的或是经营主体减少的情况；二是社零消费上网趋势加深之下，随着消费业态深度变化，限额以下社零消费在现行统计范围之外，而新冠疫情发生以来进一步加快了消费业态的变化，使得统计数据出现趋势性逆转。但整体来看，限额以下社零的月度数据仍有较强借鉴意义。
- PMI 月度数据中制造业和非制造业小型企业数据，可以作为生产端规模以下经营情况的参考。
- 风险提示：通胀居高不下；美元指数超预期走强；疫情对全球经济的负面影响没有减轻；乌克兰危机持续时间和影响范围加大；季节性气候异常。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

证券分析师：张晓娇
xiaojiao.zhang@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300514010002

证券分析师：朱启兵
(8610)66229359
qibing.zhu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

目录

经济普查中的规模以下	4
规模以上的含义	4
规模以下的意义	4
经济普查中的规模以下	5
工业增加值与规模以下	8
2018 年经济普查中的工业企业	8
季度工业 GDP 和月度工业增加值的统计差异	9
规模以下工业增加值的计算方式	10
社会消费品零售总额与规模以下	11
2018 年经济普查中的社零	11
社零的月度数据	12
规模以下社零的计算方式	13
PMI 中的规模以下数据跟踪	15
PMI 中的小型企业	15
制造业 PMI 中的小型企业	15
非制造业 PMI 中的小型企业	17
风险提示:	19

图表目录

图表 1. 2018 年全国各营收区间企业法人和就业人员结构	5
图表 2. 2019 年城乡企业就业结构	5
图表 3. 2018 年小微企业中各行业企业数占比	6
图表 4. 2018 年小微企业中各行业就业人数占比	6
图表 5. 工业企业和社零企业的法人人数结构	7
图表 6. 工业企业和社零企业的就业结构	7
图表 7. 各类型工业企业的经济指标特征	8
图表 8. 各行业微型企业的经济指标特征	8
图表 9. 对比月度数据和经济普查数据的统计范围	9
图表 10. 差异主要在于小型企业	9
图表 11. 月度工业增加值累计同比与季度工业 GDP 数据差异	10
图表 12. 计算季度规模以下工业增加值实际 GDP 累计同比增速	10
图表 13. 2018 年限额以上社零行业内部结构	11
图表 14. 2018 年各省社零行业营业收入结构	12
图表 15. 2018 年各省社零行业从业人员结构	12
图表 16. 可用于计算的月度社零数据	13
图表 17. 居民消费与限额以上社零的增速对比	13
图表 18. 居民消费与限额以上社零的结构对比	13
图表 19. 限额以下社零同比增速	14
图表 20. 制造业 PMI 中的小型企业长期以来持续偏弱	15
图表 21. 制造业小型企业利润趋势弱	16
图表 22. 新冠疫情给制造业小型企业从业人数带来挑战	16
图表 23. 2022 年 6 月小型企业制造业 PMI 表现	16
图表 24. 非制造业 PMI 中的小型企业弹性较高	17
图表 25. 非制造业小型企业利润趋势弱	17
图表 26. 非制造业小型企业从业人数变化	17
图表 27. 2022 年 6 月小型企业非制造业 PMI 表现	18

经济普查中的规模以下

GDP 是全口径的季度数据，规模以上近似于大中型企业的月度数据。规模以上月度数据的统计意义是高效跟踪经济发展情况，但规模以下的意义在于理解经济主体和就业情况。

规模以上的含义

工业增加值中的规模以上。工业增加值月度数据的全称是“规模以上工业增加值”，根据统计局附注，规模以上工业的统计范围为**年主营业务收入 2000 万元及以上**的工业企业，并且由于新建投产企业、破产、注（吊）销企业等情况，规模以上工业企业的统计范围每年都会发生变化。由此带来的影响是，前后两年的统计数据存在口径差异，对计算结果会造成扰动。

固定资产投资中的规模以上。全国固定资产投资（不含农户）的统计范围是**计划总投资 500 万元及以上**的固定资产项目投资及**所有**房地产开发项目投资。固定资产投资统计报表按月进行全面调查，根据统计局《主要统计指标诠释（第二版）》（2013 年）中所述，统计主体范围包括城镇和农村各种登记注册类型的企业、事业、行政单位，以及城镇个体户。其中需要注意的是，固定资产投资包括房地产开发投资，但是固定资产投资统计的是计划总投资额 500 万元以上的项目，而房地产开发固定资产投资统计则是以企业为单位，涵盖报告期内完成的全部用于房屋建设工程、土地开发工程的投资额以及公益性建筑和土地购置费等的投资。

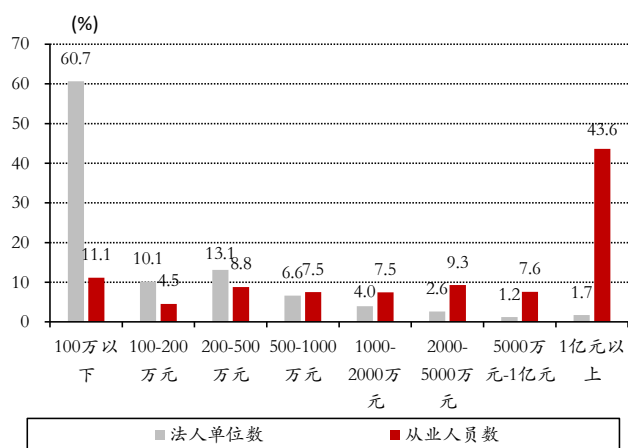
社会消费品零售总额中的规模以上。社零的统计范围是从事商品零售活动或提供餐饮服务的法人企业、产业活动单位和个体户，社零数据每月发布社会消费品零售总额，同时发布限额以上单位社会消费品零售额，其中，**限额以上单位**是指**年主营业务收入 2000 万元及以上的批发业企业（单位）、500 万元及以上的零售业企业（单位）、200 万元及以上的住宿和餐饮业企业（单位）**。在调查方法上，对限额以上单位进行全数调查，对限额以下单位进行抽样调查。根据统计局《主要统计指标诠释（第二版）》（2013 年）中所述，限额以下抽样调查频率为每季度一次。因此不同于工业增加值和固定资产投资，月度社零的数据是个整体的概念，其中的限额以上社零才是类似规模以上的统计数据。

从月度数据中可以看出，“规模以上”数据存在主要有两个原因：一是统计对象的波动较大，规模以上企业的生产和经营相对稳定，统计数据质量较好，如工业增加值；二是统计更为便捷，即便作为全口径的社零数据，规模以下的数据也是采取抽样调查和推算方式。

规模以下的意义

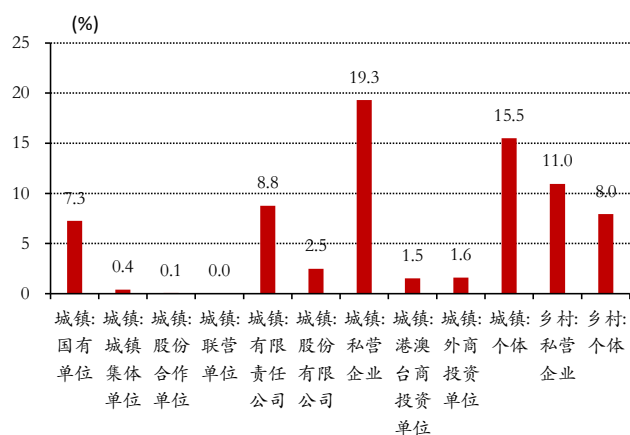
规模以下企业对就业意义重大。以 2018 年中国经济普查年鉴数据看，全国超过 83% 的法人单位数量集中在年营收 500 万元以下，对应的从业人数 7300 万人，占比 24.5%。从 2019 年就业结构数据来看，包括城乡在内的私营和个体就业结构占比达到 53.71%，其中城镇私营企业就业人数占比 19.3%，城镇个体企业占比 15.5%，乡村私营企业占比 11%，乡村个体企业占比 8%，同时也是各类单位就业人数占比结构最高的四类。从数据看，我国大量就业存在于年营收中低水平的企业，特别是私营和个体企业当中，因此规模以下企业对我国稳就业意义重大。

图表 1. 2018 年全国各营收区间企业法人和就业人员结构



资料来源：中国经济普查年鉴 2018，中银证券

图表 2. 2019 年城乡企业就业结构



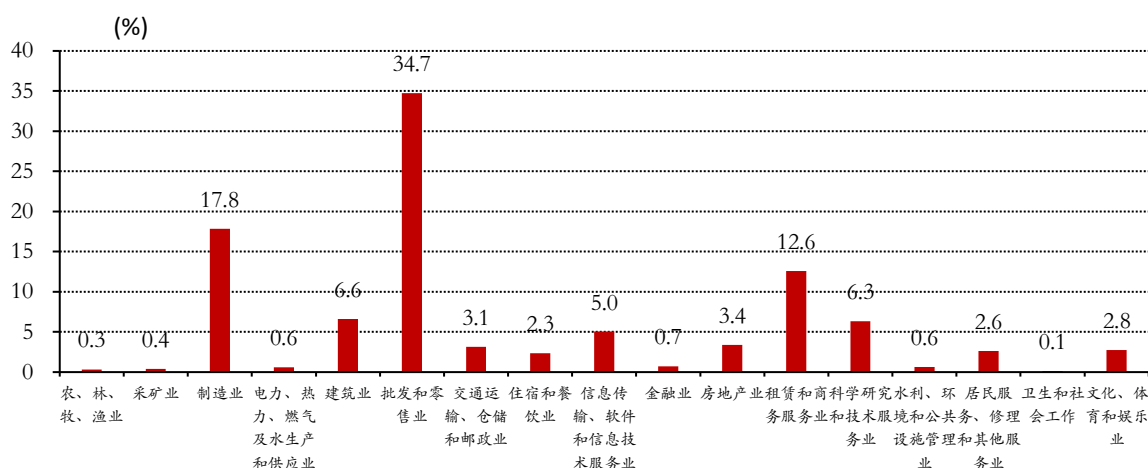
资料来源：万得，中银证券

经济普查中的规模以下

2018 年经济普查中的规模以下近似于小微企业。2018 年中国经济普查年鉴中，统计上大中小微型企业划分办法，是以 2011 年的《关于印发中小企业划型标准规定的通知》和《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017）为基础制定的，而目前经济数据统计的标准是根据 2018 年《统计上大中小微型企业划分办法（2017）》实施的，后者延续了原有的分类原则、方法和结构框架，主要差异在于根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754—2017）调整了行业分类口径，因此 2018 年中国经济普查年鉴里的大中小微型企业划分在当前可以沿用。大中小微型企业划分主要有两个标准，一是年营业收入，二是从业人员。以经济数据相关行业为例，规模以上工业企业统计范围是年营业收入 2000 万以上企业，基本属于大型和中型企业，限额以上社零中批发业统计范围是年营业收入超过 2000 万的企业，基本包括大型企业、中型企业和部分小型企业（年营业收入在 1000 万及以上 5000 万以下），零售业统计范围是年营业收入超过 500 万的企业，基本包括大型企业和中型企业，住宿餐饮业年营收超过 200 万，基本属于大型企业、中型企业和部分小型企业（年营业收入在 100 万及以上 2000 万以下）。从月度经济数据的统计范围与企业规模对比来看，规模以下企业整体近似于小微企业，因此我们将这一统计概念向外扩展，近似认为 2018 年中国经济普查数据中各行业的小微企业均属于我们关注的“规模以下”范畴。

规模以下企业的行业分布集中于批零售业和制造业。根据 2018 年经济普查的数据，我国法人企业数量结构中，仅 0.2% 属于大型企业，1.3% 属于中型企业，小型企业和微型企业占比分别为 13.2% 和 85.3%，小微企业数量整体占比 98.5%。从三大产业的小微企业法人数量在全部小微企业数量占比看，第一产业占比仅有 0.3%，第二产业整体占比 25.4%，第三产业整体占比 74.3%；从各行业看，小微企业占比最高的前三个行业分别是批发和零售业（34.7%）、制造业（17.8%）和租赁商服（12.6%），此外，工业行业中采矿业小微企业占比 0.4%，公共事业中小微企业占比 0.6%，第三产业中住宿和餐饮业小微企业占比 2.3%；从各行业内部小微企业占比看，采矿业中小微企业占比 96.7%，制造业中小微企业占比 98.5%，公共事业中小微企业占比 98.2%，批发和零售业中小微企业占比 98.8%，住宿餐饮业中小微企业占比 98.3%。

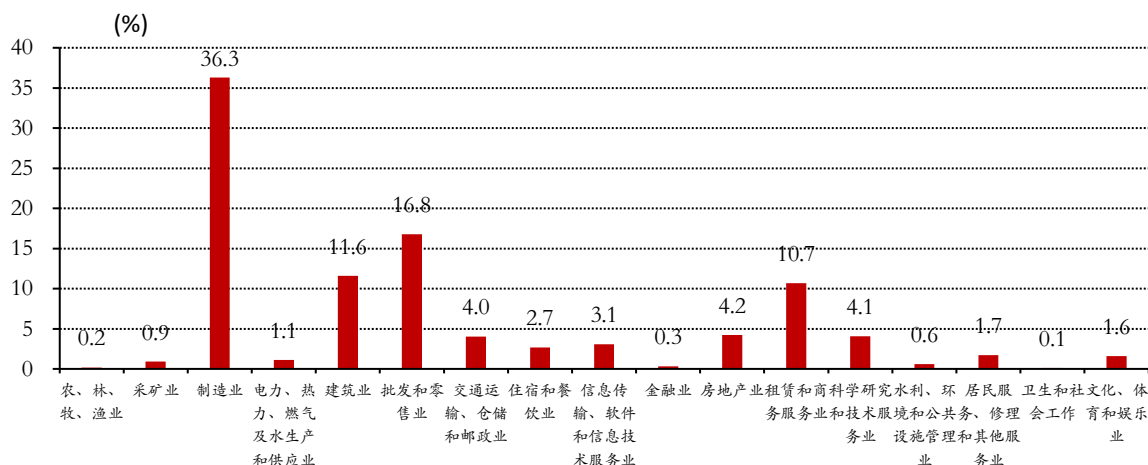
图表 3. 2018 年小微企业中各行业企业数占比



资料来源：《中国经济普查年鉴 2018》，中银证券

规模以上企业的就业情况。2018 年我国从业人员数 2.95 亿人次，其中大型企业就业人数占比 20.6%，中型企业占比 23%，小型企业就业人数占比 33.7%，微型企业就业人数占比 22.6%，小微企业就业人数共计占比 56.4%。从各行业小微企业就业人数在全部小微企业就业情况看，三大产业中，一产就业人数占比 0.2%，二产占比 50%，三产占比 49.9%，二产和三产就业人数占比整体比较平均；从各行业看，小微企业就业占比最高的前三个行业分别是制造业（36.3%）、批发和零售业（16.8%）和建筑业（11.6%），另外租赁商服行业小微企业就业人数占比也超过 10% 达到 10.7%；从各行业内部小微企业就业人数占比看，采矿业占比 25.3%，制造业占比 58.1%，公共事业占比 40.5%，批发零售业占比 71.4%，住宿餐饮业占比 63.1%。

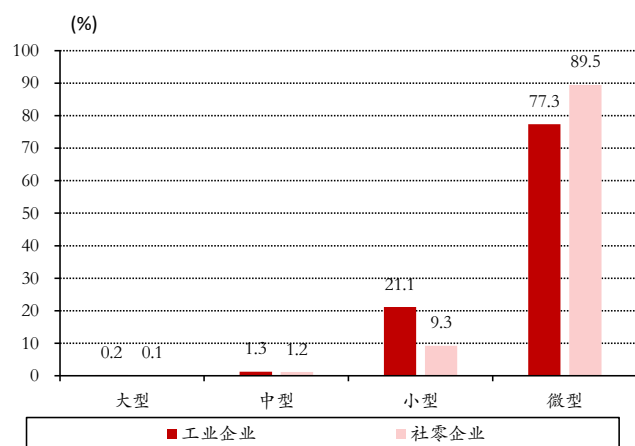
图表 4. 2018 年小微企业中各行业就业人数占比



资料来源：《中国经济普查年鉴 2018》，中银证券

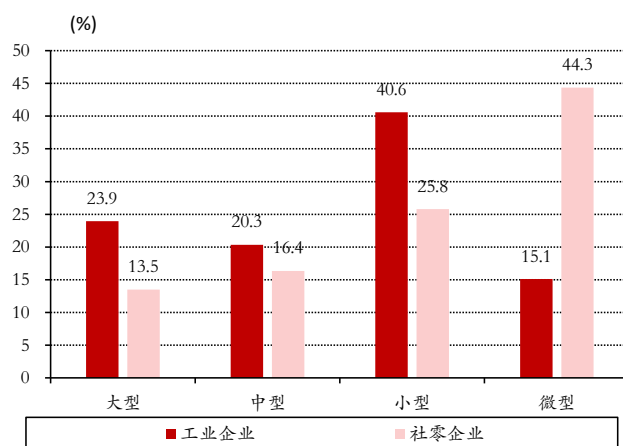
工业和社零中的小微企业在市场主体和就业方面的重要性。月度数据的工业包括采矿业、制造业和公共事业，社零包括批零贸易和住宿餐饮。从月度统计数据的行业口径看，2018 年我国规模以上工业企业的法人数量占比仅为 1.5%，就业人数占比 44.2%，限额以上社零企业的法人数量占比 1.3%，就业人数占比 29.9%。换言之，98.3% 的规模以上工业企业，承担了行业 55.7% 的就业，98.8% 的限额以下社零企业，承担了行业 70.1% 的就业，在 2018 年经济普查数据中，二者共计接近 1 亿位就业人员。

图表 5. 工业企业和社零企业的法人结构



资料来源：《中国经济普查年鉴2018》，中银证券

图表 6. 工业企业和社零企业的就业结构



资料来源：《中国经济普查年鉴2018》，中银证券

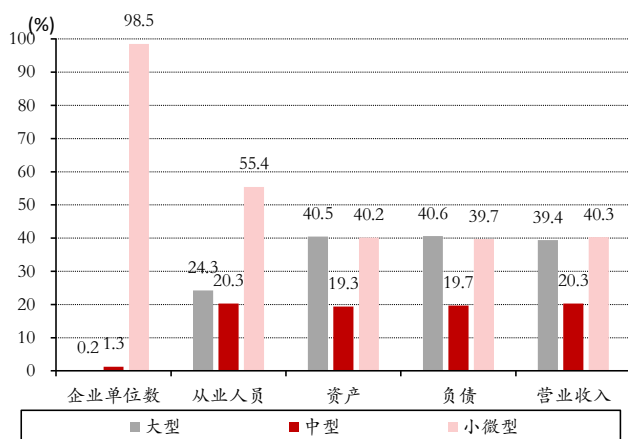
工业增加值与规模以下

月度工业增加值数据的统计范围是“年营业收入 2000 万元以上”工业企业，季度工业实际 GDP 和年度工业实际 GDP 是全口径的统计指标，但实际 GDP 仅有同比增速数据，因此仅能通过近似计算规模以上工业企业和规模以下工业企业的实际增加值同比增速差，来近似跟踪规模以下企业生产情况。

2018 年经济普查中的工业企业

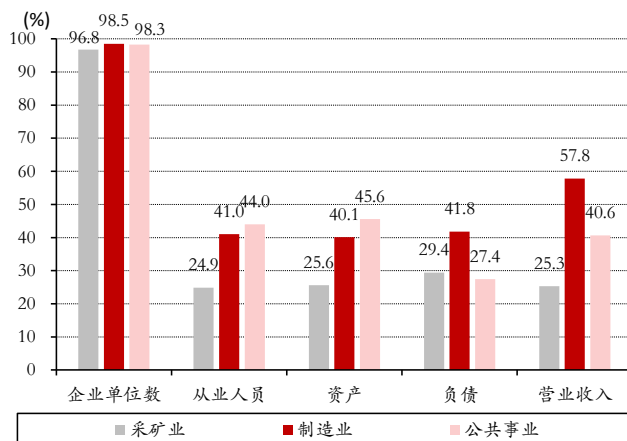
经济普查数据中，工业小微企业数量占比 98.5%。2018 年中国经济普查数据中，从工业行业数据看，共有各类型工业企业单位数 345 万个，总资产 139.3 万亿元，负债 78 万亿元，年营业收入 118.5 万亿元，从业人员共计 1.15 亿人次。从结构看，其中微型工业企业单位数占比 98.5%，从业人数占比 55.4%，资产、负债、年营业收入占比均在 40% 左右。从工业细分三大行业看，采矿业内部小微企业单位数占比最低，同时采矿业小微企业的资产、负债、营业收入、从业人员在行业内部占比也明显低于制造业和公共事业，制造业小微企业的占比最高，一方面企业单位数量占比高，另一方面制造业小微企业的营业收入占比 57.8% 也远高于工业行业小微企业营收整体水平。

图表 7. 各类型工业企业的经济指标特征



资料来源：《中国经济普查年鉴 2018》，中银证券

图表 8. 各行业小微企业的经济指标特征



资料来源：《中国经济普查年鉴 2018》，中银证券

2018 年月度工业规模以上统计数据与经济普查年鉴数据相比，不仅局限于大型和中型工业企业。对比 2018 年月度规模以上工业企业数据，统计范围内的单位数在经济普查数据中占比 11%，远高于普查数据中工业企业单位数的占比 1.5%，营业收入占比 88.5%，说明工业规模以上企业的数据的 50.7%。

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_43679

