

分析师：戴志锋

执业证书编号：S0740517030004

电话：

Email：

## 今日预览

今日重点 >>

- 【宏观】张德礼：就业背后的产业升级线索
- 【策略】徐驰：“链长制”如何驱动现代化产业体系建设？

欢迎关注中泰研究所订阅号



晨报内容回顾：

今日重点

► **【宏观】张德礼：就业背后的产业升级线索**

张德礼 | 中泰宏观行业负责人

S0740523040001

疫情以来，制造业增加值同比持续高于用工人员同比。虽然两者的增速趋势同步，但制造业就业总体是在持续收缩的。

分行业看，供需逻辑也并不能完全解释制造业就业的变化，不同行业间的就业分化似乎与供需关系不大，尤其计算机通信电子、化学原料制造、有色冶炼及压延等行业，工业产出与就业表现相背离。在供需之外，制造业就业背后还有更深层次的结构层面线索。

制造业产出扩张而就业收缩，意味着生产效率提高，这或反映技术进步。技术进步通常伴随高技术行业扩张，非高技术行业收缩。

疫情以来，制造业不同行业的就业变化，恰好体现这一特征，有两点表现：

其一，就业表现最好的行业恰好是技术密度最高的行业，就业表现最差的行业也是技术密度最低的行业。

技术密度最高的4个行业，依次是仪器仪表制造、通用设备制造、电气机械及器材、金属制品。他们在主要制造业行业的就业增速中排名第1、2、3、5。

就业收缩最厉害的行业，也恰好属于技术密度最低的行业，如服装鞋帽制造、羽毛皮革等。

其二，疫后生产和投资大放异彩的计算机通信电子，就业表现一般，就业表现与技术密度相符。

近年来计算机通信电子表现大放异彩，工增增速在制造业行业中排名第2，投资增速排名第3。其就业表现却一般，与其技术密度表现一致。

计算机通信电子行业增加值、就业的矛盾表现或许反映电子行业上下游的分化。偏下游的电子产品组装等环节，技术含量低，拖累其技术密度与就业表现。偏上游的电子元件制造等环节技术含量高，还属于重资产行业，拉动计算机通信电子行业投资的高景气。

制造业产业转型升级的这一隐含线索，意味着高技术行业的就业表现明显强于非高技术行业。这可能带来两点影响：

其一，制造业对就业的拉动或减弱。高技术制造业对就业的吸纳有限。疫情以来，非高技术行业对于制造业就业的拖累远超过高技术行业对制造业就业的拉动。限于不同行业的体量差异，高技术行业就业扩张短期内难以弥补非高技术行业就业收缩。制造业整体对就业的拉动或减弱。

其二，制造业不同年龄段就业分化，青年就业相对占优。不同行业中，技术密度与从业平均年龄呈负相关关系。技术密度越高，平均从业年龄越小。产业升级带动计算机通信电子、电气机械等行业就业进一步增长，青年就业与非青年就业分化扩大，青年更占优。

风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。

摘要选自中泰证券研究所研究报告：《就业背后的产业升级线索》

发布时间：2023年6月27日

► **【策略】徐驰：“链长制”如何驱动现代化产业体系建设？**

徐驰 | 中泰策略行业负责人

S0740519080003

一、全球产业链加速重构，“双循环”新发展格局亟需打通

新时期我国经济已经从高速增长阶段向高质量发展阶段转变，叠加新冠疫情和全球格局变化影响，我国产业格局发生深刻变化。一方面，在逆全球化和新冠疫情冲击影响下，全球价值链分工加速调整，各国对于产业链安全性要求不断提高；另一方面，中美博弈呈现出长期化和复杂化态势，产业链安全重要性日益突出；此外，我国长期处于全球价值链的低端，在原有人口红利逐步消退的情况下，迫切需要推动经济转型，打通国内国际“双循环”发展格局。

二、“双循环”应以现代化产业体系建设为核心，产业链“链长制”或成重要抓手

我国在二十大报告中提出了要建立现代化产业体系目标。这里的“现代化”，不仅仅是指传统意义上的现代化，还包括了带有“中国特色”的现代化；现代化产业体系中的“体系”，则着重强调了现代化产业的系统性、完整性和自我实现性。未来，我们仍要鼓励以产业转型升级需求为导向，加快生产性服务业发展，支撑制造业提高竞争力，推动我国产业向价值链高端延伸。“链长制”作为地方产业链的发展协同机制，或成为我国现代化产业体系建设的重要抓手。

三、“链长制”是对以市场协调的产业链运行机制的补充而非替代

过去中国产业政策的重要特点之一是地方政府在其中起主导作用，部分地方政府为追求经济增长目标，以挑选“赢家”或“输家”的方式进行资源倾斜和产业管理，在一定程度上扭曲了工业化的正常发展道路，一些地区出现了“高消耗、高投入、高产出、低效率、低效益”的问题，产业政策亟需向市场化转型，但这并非意味着产业发展完全可以由市场主导。十九大我国提出建设要素协同的产业体系，但从当前来看，我国创新链、资金链、人才链与产业链的结合仍存在很多问题，完全通过市场化的手段难以实现要素协同的产业体系的建立。从这个角度看，“链长制”是对以市场协调的产业链运行机制的补充而非替代。

四、“链主”对上下游企业为“辐射效应”而非“虹吸效应”

实践中一个现代产业运行的最佳状态，是在市场自由竞争的情况下能够形成具有支配地位的大型企业，同时存在众多专精特新的小企业与之形成垄断竞争的格局。“链长制”通过集中资源优势壮大链主企业，从而带动产业链相关企业的资源配置和经营发展，最终实现引领产业链韧性和安全水平的提升。

五、“双循环”格局下产业链“链长制”的投资布局思路

国有企业在补齐产业短板，锻造产业长板，捍卫我国经济安全、产业安全上肩负重任，未来中央企业和地方国资均将以产业链“链长制”建设为主要形式，落实现代化产业体系建设的相关任务。中央企业方面，国务院国资委已分两批遴选出 16 家央企作为链长企业，这不仅是国家维护供应链安全所需，也是重塑供应链利润格局，提高央企产业链上下游话语权，实现利润高增长的必然。未来，16 条产业链央企链主将围绕未来发展规划加速战略重组与专业化整合。

地方国企方面，截至 2022 年 7 月，除西藏自治区外，全国已有 30 个省份开展了链长制探索实践，链长制在全国范围内的推行已成大势所趋。建议关注各省份实施链长制的产业链上下游，其中链主地方国企受益于资源优势集中及产业链上下游协同，有望实现技术突破与业绩超预期释放；而产业链上下游企业在链主带动下同样有望实现业绩增长，或涌现一批优质的“专精特新”企业，其中具有相对技术及成本优势的上下游企业值得关注。

风险提示：政策推进不及预期；技术进步不及预期；国内经济下行超预期等。

摘要选自中泰证券研究所研究报告：《“链长制”如何驱动现代化产业体系建设？》

发布时间：2023 年 6 月 27 日

**重要声明：**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。