

老龄化过程持续加快，城市化率超预期

事 项

2011 年 4 月 28 日，国家统计局发布《2010 年第六次全国人口普查主要数据公报》，公布第六次人口普查主要数据。

主要观点

1、人口自然增长率下降，人口总量峰值可能提前到来。根据普查数据结果，截至 2010 年 11 月 1 日，全国总人口 13.7 亿人，十年共增加 7390 万人，增长 5.84%，年平均增长率为 0.57%，相比前十年的年均增长率 1.07% 下降近半。（图 1）

2、少儿抚养比大幅下降，老年抚养比明显上升。与 2000 年人口普查数据对照，人口总抚养比由 50.1% 下降至 42.6%，少儿抚养比由 34.4% 下降至 23.7%，老年抚养比由 15.7% 攀升至 18.9%。少儿抚养比的大幅下降主要原因来自于生育水平的低迷：劳动年龄人口（15-59）占比 70.14%，比 2000 年人口普查的 65.62% 小幅上升，但是 0-14 岁人口占比 16.60%，比 2000 年人口普查大幅下降 6.29 个百分点，若现有的生育率水平不变，未来劳动力供给基础将出现大幅下降。（图 2、图 3）

3、老龄化过程持续加快。60 岁及以上人口占 13.26%，比 2000 年人口普查上升 2.93 个百分点，其中 65 岁及以上人口占 8.87%。已经远超 10% 和 7% 的老龄化标准线。老龄化过程的持续加快将提升消费水平，为相关消费行业尤其是服务类行业提供机会。

4、人力资本提升迅速，将有效缓解劳动力供给下降风险。同 2000 年第五次全国人口普查相比，每 10 万人中具有大学文化程度的由 3611 人上升为 8930 人；具有高中文化程度的由 11146 人上升为 14032 人；具有初中文化程度的由 33961 人上升为 38788 人；具有小学文化程度的由 35701 人下降为 26779 人。人力资本的不断提升将在一定程度上缓解后备劳动力不足的风险，促使要素投入从粗放向集约转化。

4、城市化率超预期，但仍处于较低水平。“十二五”规划中城市化率目标值为 51.5%，但是此次普查数据显示城市化率已达 50% 左右。虽然城市化率提高迅速，但是与发达国家相比仍存在较大差距。城市化推进将进一步带动投资增长，结合近年劳动人口占比上升带来的储蓄贡献，未来投资意愿和能力都将继续维持。（图 4）

5、农村劳动力转移规模巨大，中国经济或已越过刘易斯拐点。此次普查，居住地与户口登记地所在的乡镇街道不一致且离开户口登记地半年以上的人口为 26139 万人，其中市辖区内人户分离的人口为 3996 万人，不包括市辖区内人户分

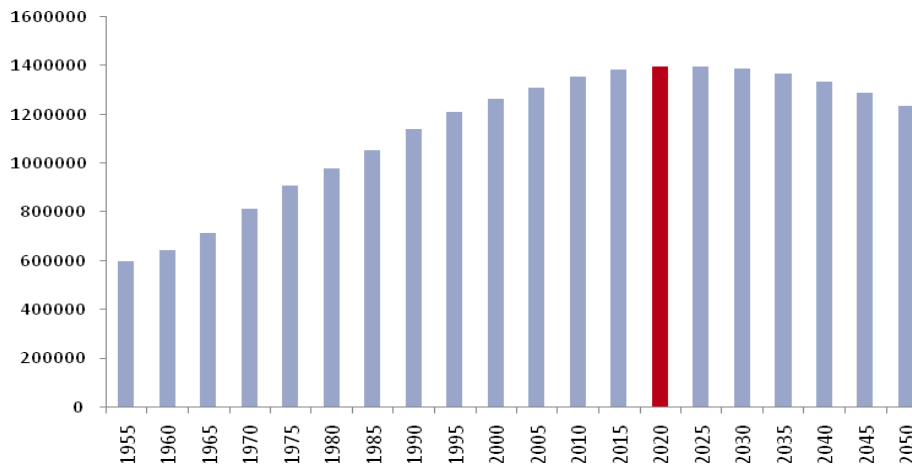
证券分析师：高利
执业编号：S0360209120018
：
：
联系人：王雪
Tel：010-59370896
Email：wangxue@hczq.com

相关研究报告

离的人口为 22143 万人，分别比 2000 年增加 81.03%和 82.89%。反映了经济发展引致的农村劳动力大规模转移趋势。根据人保部统计公报，近年来外出农民工数量增幅趋缓，这说明农村劳动力转移或已至顶点，这一趋势将对未来经济发展产生深远影响。（图 5）

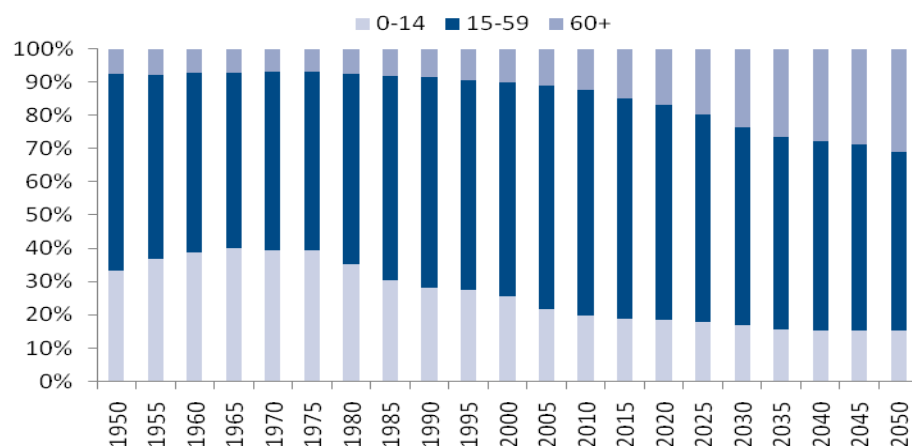
6、东部常住人口占比持续上升，西部地区常住人口占比降幅最大。数据显示，东部地区的人口比重上升 2.41 个百分点，中部、西部、东北地区的比重则分别下降 1.08，1.11，0.22 个百分点。过去十年人口向东部迁移的趋势反映了资源配置的优化，未来伴随西部的兴起，人口“东进”的趋势可能终结。（图 6）

图表 1 人口存量峰值将于 2020 年之前到来（千人）



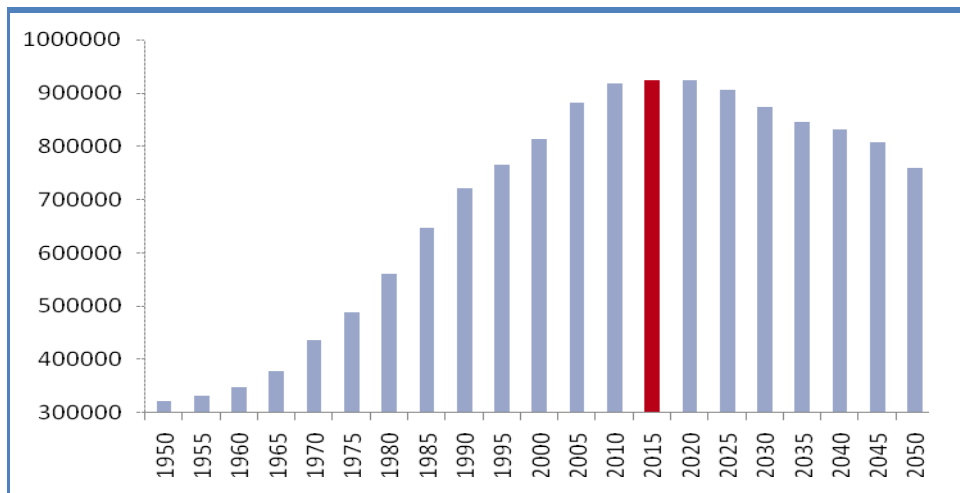
数据来源：UN，国家统计局，华创证券

图表 2 老龄化加快，少儿占比下降（%）



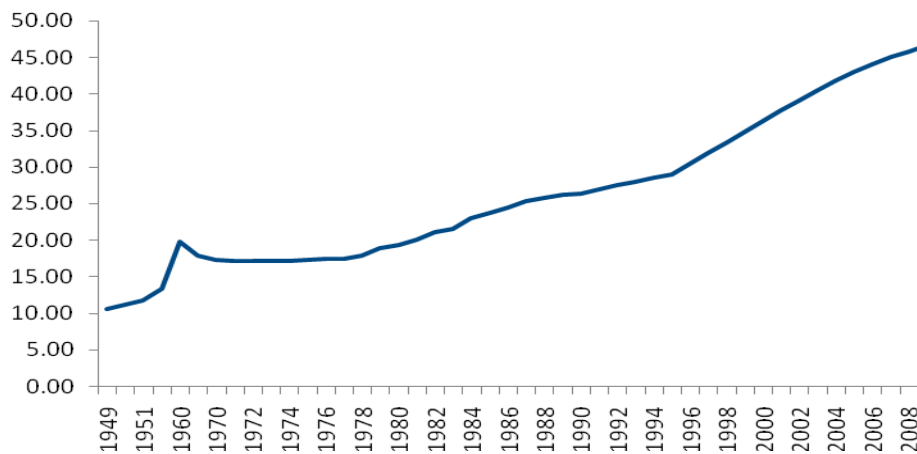
数据来源：UN，国家统计局，华创证券

图表 3 劳动人口将先于总人口下降（千人）



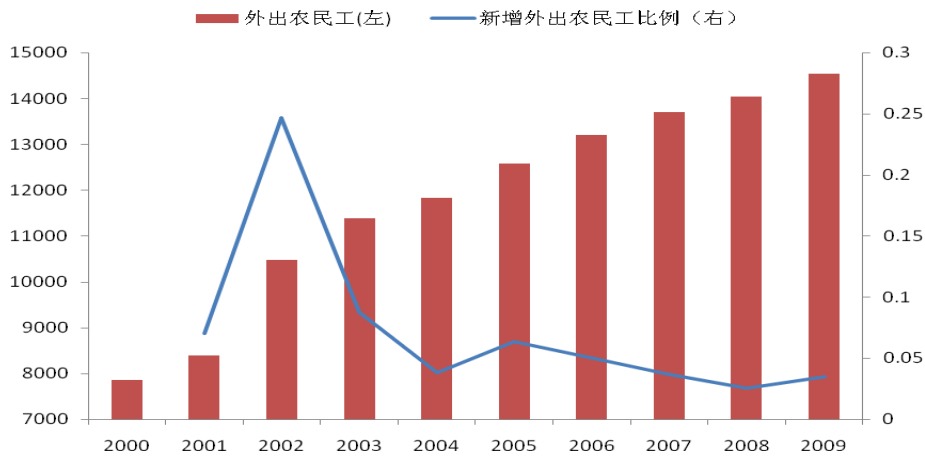
数据来源：UN，国家统计局，华创证券

图表 4 中国城镇化水平不断提升（%）



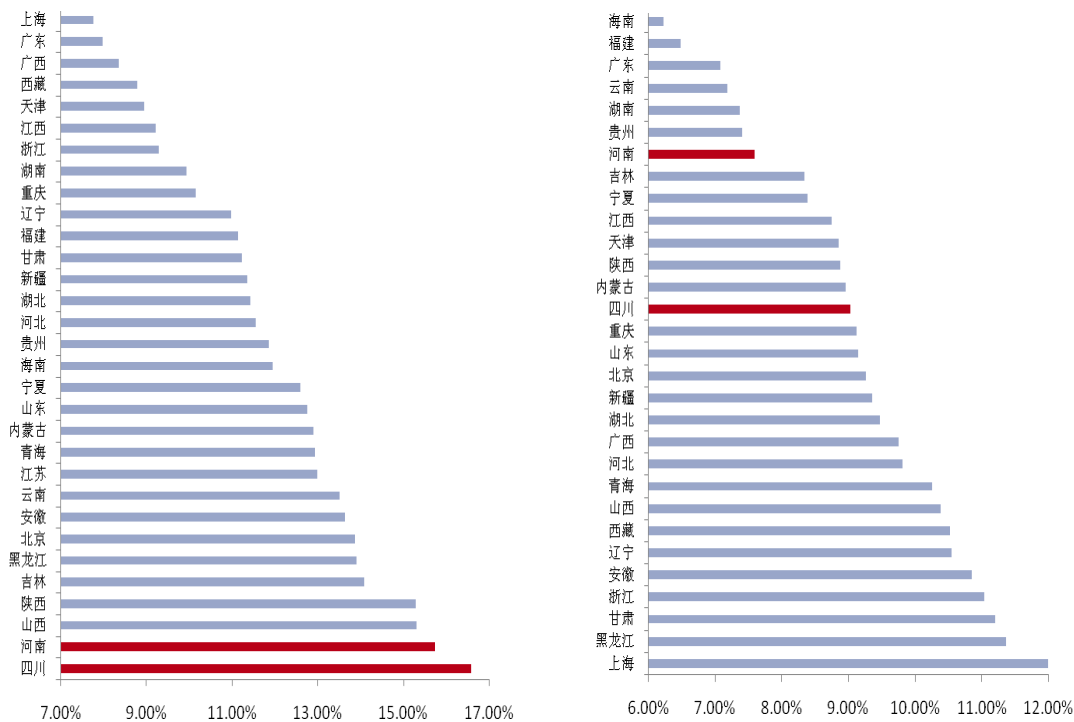
数据来源：国家统计局，华创证券

图表 5 农村劳动力持续转移但速度放缓



数据来源：人保部，华创证券

图表 6 农村劳动力输出大省农村居民消费增速加快（左：2006-2009；右：2000-2005）



数据来源：国家统计局，华创证券

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息，准确表述了分析师的个人观点；分析师在本报告中所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

利益冲突披露事项

华创证券研究所

地址：北京市海淀区复兴路 21 号海育大厦 7 层
邮编：100036
传真：010-59370801