



人力资源 Q3 总结：外包服务持续高增



人力外包持续高增，利好龙头跑马圈地：受企业降本控费需求及劳动力灵活就业诉求提升影响，板块核心公司外包相关业务保持高增。2022Q2 核心城市受疫情冲击，外包服务等业务线下开展受挫，业务确认存在滞后性导致 Q3 增速相对放缓。待疫情影响减弱后，用工需求将带动人服板块回暖，头部公司凭借资金、客户、渠道网络等多方面优势，业绩有望保持较高增速。

2022Q3，科锐国际/外服控股实现归母净利润 0.86/1.17 亿元，同比 +1%/-9%。

人服万亿级市场，竞争格局分散：据艾瑞咨询统计，2021 年我国人力资源服务市场规模超 2.3 万亿，其中人力外包市场超 8000 亿元。短期内疫情加速了人力外包市场教育和渗透率提升，企业对于综合成本风控及用工灵活性关注度显著提升，长期来看人力外包市场周期性不明显，将持续快速扩容。我国人力外包市场高度分散，CR5 市占率仅 8%（2021）。头部公司资金实力雄厚、服务网络遍布全国，同时加快技术平台建设，市占率有望加速提升。

头部公司提供一站式人力资源解决方案，外包业务规模持续扩大：

2022H1，科锐国际灵活用工业务实现收入 38.37 亿元，同比+52%，占当期收入的 87%；外服控股业务外包服务、招聘及灵活用工服务实现收入 49.29/3.87 亿元，占当期收入的 73%/6%；2021 北京外企业务外包服务、招聘及灵活用工服务实现收入 217.3/11.4 亿元，同比+46%/+44%。

头部公司通过“深挖存量+拓展增量”保障业绩增长，凭借前期业务积累的大量优质客户，交叉销售提升单一客户收入；同时加快数字平台建设，开拓增量中小客户，提升业务体量。

投资建议：经济增速换挡期就业压力加大，同时为规避新冠疫情等“黑天鹅”

事件导致的用工风险，人力外包等就业方式的重要性凸显，灵活用工、业务外包市场持续扩大。7月以来头部公司灵活用工派出人头数环比回升，疫情影响相对减弱后核心公司业绩有望恢复高增。建议关注具备资金、渠道、平台优势的科锐国际（300622.SZ）、北京城乡（600861.SH）、外服控股（600662.SH）。

风险提示：市场竞争激烈风险，疫情超预期风险，政策监管趋严。

关键词：疫情

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_48211

