



人力资源行业系列深度(二): 美国人服行业百年变迁 引领市场创新变革



美国人力资源服务行业起步早发展成熟，处于全球领先地位。据 HRflag 统计，2021 年全球上市人力资源服务企业中，美国上市企业数量达到 22 家，占比为 39%，稳居全球第一。高人才成本、变化的劳动人口结构、第三产业为重的经济结构、宽松的监管机制和劳动力市场高流动性等因素共同推动美国人力资源服务行业高速发展。

美国人力资源服务市场在百年的发展变迁中催生多个细分赛道，技术的迭代不断孕育新领域，也让传统人力资源服务焕发新生机。1) 灵活用工：

在美国发展成熟，渗透率高、市场规模大，疫情后灵活用工的需求反弹再度印证了灵活用工的景气度和需求端强驱动，美国灵活用工市场仍有增长潜力；2) 直接招聘：传统猎头行业高度分散，历史悠久、增速低，移动智能时代的到来推动在线招聘的强渗透和高增长，直接招聘赛道面临日益激烈的内部和外部竞争；3) 人力资源技术服务：人工智能、云计算赋力人服行业，集成式、多服务板块 HCM SaaS+ 平台助力人力资源管理效率提升，降低人力资源管理成本，同时赋能其他传统人力资源服务。

高市值高估值人服龙头云集美国，人服行业百花齐放。Manpower 持续深耕灵活用工服务，全球战略性布局，厚积薄发成为灵活用工领域领军者；ADP 借助顶尖人力资源管理解决方案，多年领跑人力资源外包赛道；上下产业链衔接助力 KornFerry 成为人才招聘行业领军者；后起之秀 Workday 以 SaaS 模式起家，持续更新产品服务并打造咨询服务生态占据 SaaS 赛道领先地位。

日益激烈的市场竞争对人服企业的发展提出更高要求。人力资源服务行业龙头企业优势在于提供全面服务解决方案，服务网络覆盖广泛，规模效应凸显，并有较强资本实力进行收购兼并、布局全球，基于行业本身客户粘性高的特性以及品牌效应不断加强的趋势，行业竞争加剧背景下老牌龙头依然能维持相对稳定的市场份额。

投资建议：关注高成长性的国内灵活用工龙头科锐国际，在线招聘龙头 BOSS 直聘。疫情影响减弱、用工需求回弹，人服企业将充分受益，未来三年有望持续高增。

风险提示：政策风险，行业竞争加剧，并购及海外市场拓展风险等

关键词：云计算 人工智能 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_50967

