

# 其他休闲服务

证券研究报告  
2021年10月04日

## 筹划购买北京外服人力资源服务公司股权，人服赛道上市国资力量进一步壮大

投资评级  
行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

### 作者

**刘章明** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110516060001  
liuzhangming@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

- 《其他休闲服务-行业点评:首次中央人才工作会议召开,明确加快建设世界重要人才中心和创新高地,规格极高意义深远,重点推荐科锐国际、BOSS 直聘、强生控股》 2021-09-30
- 《其他休闲服务-行业点评:人力资源财报回顾:灵活用工保持高景气,招聘&RPO 显著回暖,在线化数字化加速提升撮合效率》 2021-09-06
- 《其他休闲服务-行业深度研究:经济体育发展持续点燃彩民热情,紧随政策规制引导期待合规新渠道》 2021-07-29

■9月30日北京城乡商业(集团)股份有限公司发布公告,北京城乡商业(集团)股份有限公司与北京国有资本运营管理有限公司正在筹划由公司通过资产置换及发行股份购买资产的方式,购买北京国管接受划转后持有的北京外服人力资源服务有限公司的股权。同时,公司非公开发行股份募集配套资金。本次置入资产为北京外服,公司拟将现有全部或部分资产、负债置出予北京国管。

■北京外服前身是北京市友谊商业服务总公司,成立于1979年,是国内首家为外商驻华代表机构、外商金融机构、经济组织提供专业人力资源服务的公司。业务涵盖用工管理、人事代理、商业外包、健康管理、财税薪酬、弹性福利、管理咨询、国际人才服务、高端人才寻访等,目前已为上百个国家和地区的数万家客户、数百万名中外人才提供服务。

■北京城乡是以商业零售业为主的地方国企,控股股东为北京国资委旗下的北京国管。21H1实现营收3.6亿,同增11%;净利润亏损1771万,同增82%。北京城乡主要以商业和旅游服务业为主,文创及物业为补充,20年零售/租赁/服务/酒店/物业分别实现收入3.7/1.8/0.5/0.2/0.1亿,收入占比53%/26%/8%/3%/2%。

■我们认为,人服行业区域性、工种性壁垒明显,北京外服国资背景雄厚,客户挖掘潜力可观。随着企业合规要求日益复杂、内部运营管理效率提升需求逐步加大、新兴技术加速应用,人事代理及薪酬福利外包服务内容将不断丰富,附加值将不断提升。抛开传统代理业务基本盘,灵活用工、培训测评、HRaaS等业务方兴未艾,北京外服若重组成功,弹性可观,建议重点关注!

**风险提示:**行业竞争加剧,国家政策变化,技术投入不及预期,销售费用持续增加

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com