

专业服务

报告日期：2025年04月21日

3月进入传统招聘旺季，复苏确定性仍待持续观察

——招聘行业2025年3月专题报告

投资要点

□ 3月进入招聘旺季呈现小幅复苏迹象，我们认为，1-2月农历春节错期导致短期承压，随着3月逐渐进入传统招聘旺季，后续就业市场景气确定性仍待观察。

□ 宏观层面：失业率小幅修复，PMI波动。

2025年3月城镇调查失业率5.2%，环比-0.2pct；劳动力调查失业率（不含在校生）在16-24岁/25-29岁/30-59岁三个阶段分别为16.5%/7.2%/4.1%，环比分别-0.4/-0.1/-0.2pct。3月制造业/服务业PMI从业人员指标分别为48.2%/46.5%，环比分别-0.4/-0.2pct。

□ 微观层面：截至4月16日Datayes新增招聘帖数累计同比增长20%。彰显修复信心。

根据Datayes招聘数据（主要来源为51job，猎聘和智联招聘三家平台），2025年3月新增招聘公司数同比增长2%，新增招聘帖数同比增长17%，1-2月新增招聘帖数同比增长17%，标志着招聘者信心持续修复。一般认为11月为企业招聘淡季，10月后应届招聘季基本结束，元宵节后招聘逐渐修复，3-4月进入“金三银四”招聘旺季。考虑到2025年除夕到元宵为1月28日-2月12日，2024年除夕到元宵为2月9日到2月24日，2月存在低基数，随着3月逐渐进入传统招聘旺季，景气确定性拐点仍待观察。

□ 分行业看招聘端：2025年3月同比增长的行业数增加。

根据BOSS直聘小程序数据，我们统计的81个细分行业中，如果粗略计算招聘岗位数同比增速的话，3月同比上涨的细分行业75个，同比下降的行业数6个，家政服务、团购/外卖、风电设备、电机、物流仓储同比增速仍然居前。我们认为，主要系1-2月受农历春节影响，元宵节后开始修复，3-4月进入招聘旺季具体趋势仍待观察，各细分行业景气修复的明确拐点尚未清晰。

□ 求职端：Q4 BOSS直聘APP MAU增速延续强劲趋势。

根据BOSS直聘公司公告，24Q4 BOSS直聘MAU约5270万，24Q1/Q2/Q3/Q4分别yoy+17%/25%/30%/28%增速强劲。参考百度搜索指数关于“招聘”“招工信息”“找工作”的历史数据，11月以来数据并未见明显改善。我们认为，10月到农历春节这一阶段历来并非求职旺季，后续仍需持续跟踪观察。

□ 风险提示

招聘行业竞争加剧风险；第三方数据准确度风险。

行业评级：看好(维持)

分析师：段联

执业证书号：S1230524030001
duanlian@stocke.com.cn

分析师：马莉

执业证书号：S1230520070002
mali@stocke.com.cn

分析师：刘梓晔

执业证书号：S1230524090016
liuziye@stocke.com.cn

相关报告

1 《1-2月农历春节季节性影响，招聘行业持续筑底观点不变》 2025.03.25

2 《1月农历春节季节性影响，招聘行业持续筑底》 2025.02.28

3 《大企业和一线城市职位数明显修复，确定性拐点仍待观察》 2025.01.23

特别提醒

行业交流分享群

分享：可获取人资行业的报告、方案及其他学习资源，上新群内通知

交流：求职、找人、找资源、找供应商



免责声明

第三方声明：本报告所有内容（数据/观点/结论）整理于网络公开渠道，均不代表我司立场，我司不承担其准确性、完整性担保责任。

侵权处理承诺：如报告内容涉嫌侵权，请立即联系客服微信，我司将在核实后第一时间清理相关内容并配合处理



正文目录

1 2025 年 3 月招聘数据	4
2 盈利预测与估值	6
3 风险提示	6

图表目录

图 1: Boss 直聘 2025 年 3 月各行业招聘岗位数同比表现较好	4
图 2: (续图 1) Boss 直聘 2025 年 3 月各行业招聘岗位数同比表现较好	5
图 3: 3 月 PMI 从业人员分项: 制造业/服务业 PMI 波动 (%)	5
图 4: 3 月城镇调查失业率环比-0.2pct.....	5
图 5: Datayes 新增招聘帖数在春节后迅速修复(万个,截至 2025 年 4 月 13 日)	6
图 6: Datayes 新增招聘公司数量及新增招聘帖数 3 月分别同比增长 2%和 17%	6
图 7: 24Q4 BOSS 直聘 MAU 约 5270 万, 24Q1/Q2/Q3/Q4 分别 yoy+17%/25%/30%/28%增速强劲.....	6
图 8: 截至 24 年底猎聘累计注册个人用户数超过 1 亿, 24Q4 同比增长 11%	6
图 9: 人力资源服务板块可比公司估值(截至 2025 年 4 月 18 日)	6

1 2025 年 3 月招聘数据

图1: Boss直聘 2025 年 3 月各行业招聘岗位数同比表现较好

同比增速 (原始数据为环比增速, 计算存在尾差, 仅供对比分行业招聘景气程度)
 前五: 家政服务113%、团购/外卖54%、风电设备46%、电机39%、物流仓储34%
 后五: 婚纱/摄影-9%、煤炭-4%、建筑装饰-3%、生物制药-2%、节能环保-1%
 我们测算, 3月同比上涨的细分行业75个 (2月为44个), 同比下降的行业数6个 (2月为37个)

一级行业	二级行业	三级行业	同比增速								
			2024/07	2024/08	2024/09	2024/10	2024/11	2024/12	2025/01	2025/02	2025/03
金融	银行	银行	11%	13%	11%	13%	13%	11%	13%	9%	16%
		证券/基金	-5%	-4%	-5%	-4%	-2%	-1%	1%	0%	5%
	非银	保险	22%	20%	20%	23%	20%	19%	24%	19%	26%
		多元金融	1%	1%	0%	0%	4%	8%	6%	4%	8%
周期	地产	房地产开发	-2%	-1%	-1%	0%	-1%	-1%	0%	-1%	1%
		房地产服务	-3%	-3%	-4%	0%	-1%	-2%	-2%	-4%	1%
	建筑	建筑装饰	-6%	-5%	-6%	-5%	-6%	-6%	-6%	-7%	-3%
		建筑建材	-5%	-4%	-4%	-3%	-4%	-4%	-3%	-4%	2%
	交通运输	物流仓储	36%	38%	38%	43%	40%	38%	36%	32%	34%
		交通运输	4%	5%	6%	8%	8%	8%	9%	6%	13%
	煤炭	煤炭	-3%	-3%	-4%	-3%	-4%	-5%	-6%	-9%	-4%
	环保	节能环保	-7%	-4%	-5%	-3%	-5%	-6%	-5%	-7%	-1%
	电力	电力	1%	3%	1%	2%	1%	2%	1%	-2%	5%
制造	电新	光伏设备	-8%	-6%	-8%	-8%	-6%	3%	-2%	-3%	2%
		风电设备	6%	16%	23%	35%	39%	39%	35%	46%	
		电池	1%	3%	3%	6%	6%	11%	14%	9%	19%
		电机	23%	28%	29%	33%	32%	32%	37%	33%	39%
	汽车	整车制造	15%	14%	11%	13%	11%	12%	12%	8%	12%
		智能驾驶软件	-3%	0%	-2%	-1%	-2%	-2%	-1%	-4%	6%
		汽车服务	2%	2%	2%	2%	1%	1%	1%	-1%	2%
	机械	汽车零部件	11%	10%	9%	10%	9%	8%	8%	5%	11%
		机械设备	2%	3%	2%	-1%	-2%	-2%	-1%	-3%	1%
	仪器仪表	3%	4%	3%	4%	4%	4%	5%	4%	7%	
消费	食品饮料	休闲食品	10%	8%	8%	10%	11%	15%	15%	11%	20%
		食品加工	-2%	0%	0%	4%	8%	9%	9%	6%	15%
		酒品	-4%	-2%	-3%	-1%	-1%	-2%	-1%	-3%	2%
		饮料乳品	33%	33%	32%	30%	25%	18%	14%	10%	10%
		调味发酵品	2%	5%	5%	8%	9%	10%	13%	10%	18%
	家居	家居用品	-2%	-1%	-1%	-1%	-1%	0%	1%	-1%	4%
		家用电器	14%	14%	12%	14%	14%	12%	11%	9%	14%
	纺服	服装家纺	1%	2%	0%	1%	0%	0%	2%	0%	6%
		纺织制造	-2%	-1%	-3%	-3%	-5%	-5%	-2%	-3%	3%
		珠宝/首饰	1%	1%	0%	1%	0%	0%	1%	-1%	4%
	社服	酒店	-3%	-3%	-3%	-1%	-2%	-2%	-1%	-4%	0%
		餐饮	10%	10%	9%	10%	8%	6%	8%	6%	7%
		旅游	-1%	0%	0%	2%	1%	1%	1%	-2%	3%
		宠物服务	1%	3%	2%	4%	4%	3%	4%	1%	8%
		团购/外卖	55%	58%	60%	65%	61%	57%	55%	52%	54%
		家政服务	39%	45%	43%	55%	60%	83%	101%	89%	113%
		运动健身	-3%	-2%	-2%	1%	0%	-1%	-1%	-1%	1%
		养老护理	-1%	-2%	0%	1%	2%	2%	3%	1%	7%
	教育人服	母婴	1%	2%	2%	4%	1%	1%	2%	1%	6%
		出行服务	3%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	0%	1%
		婚庆/摄影	-9%	-9%	-10%	-8%	-10%	-10%	-9%	-10%	-8%
		留学服务	13%	12%	10%	10%	9%	5%	6%	-1%	7%
		职业培训	2%	2%	1%	2%	1%	0%	1%	0%	3%
		兴趣教育	-1%	-1%	-1%	0%	0%	-1%	0%	-1%	1%
		K12	0%	1%	0%	2%	2%	2%	2%	1%	3%
		企业服务	1%	2%	1%	4%	4%	3%	4%	1%	7%
		人力资源服务	3%	4%	4%	5%	5%	5%	6%	4%	9%
咨询		1%	1%	0%	1%	1%	0%	1%	0%	3%	
法律		1%	0%	1%	3%	-1%	-1%	-1%	-4%	1%	
零售	电商	18%	22%	23%	26%	23%	22%	24%	23%	30%	
	进出口贸易	11%	13%	13%	15%	11%	13%	13%	11%	15%	
	实体零售	3%	5%	4%	5%	5%	6%	9%	7%	11%	
化妆品	化妆品	9%	8%	6%	7%	6%	5%	5%	1%	6%	

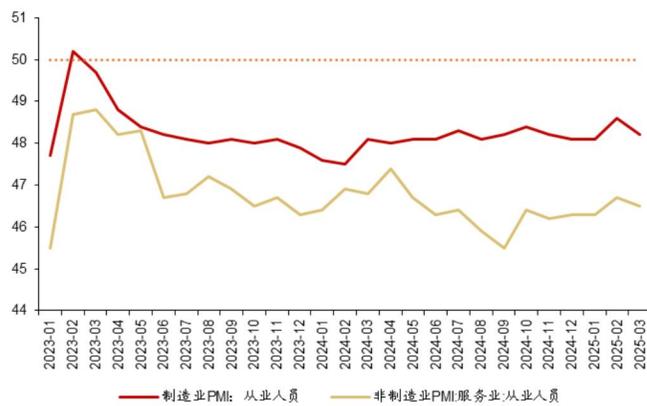
资料来源: BOSS直聘, 浙商证券研究所 (注: 原始数据为环比数据, 尾差问题可能导致同比数据略有出入)

图2: (续图 1) Boss 直聘 2025 年 3 月各行业招聘岗位数同比表现较好

一级行业	二级行业	三级行业	同比增速									
			2024/07	2024/08	2024/09	2024/10	2024/11	2024/12	2025/01	2025/02	2025/03	
医药	医药生物	医疗服务	-1%	1%	1%	2%	1%	0%	1%	-2%	5%	
		医药商业	6%	6%	4%	7%	5%	4%	4%	0%	6%	
		医疗美容	2%	0%	0%	3%	1%	1%	1%	-2%	2%	
		中药	-2%	1%	1%	4%	6%	9%	8%	6%	13%	
		医疗器械	10%	9%	7%	9%	8%	6%	5%	0%	5%	
		生物制药	-8%	-7%	-8%	-4%	-5%	-6%	-6%	-9%	-2%	
TMT	计算机	人工智能	7%	7%	6%	7%	6%	6%	6%	3%	9%	
		计算机硬件	16%	19%	19%	22%	24%	27%	24%	19%	24%	
		计算机软件	0%	2%	1%	3%	3%	3%	4%	1%	8%	
		计算机服务	4%	4%	3%	5%	5%	5%	6%	4%	9%	
	电子	半导体/芯片	1%	6%	6%	9%	9%	12%	12%	9%	17%	
		工业电子	8%	14%	15%	17%	19%	21%	19%	15%	24%	
		电子化学品	0%	2%	2%	3%	1%	0%	1%	-2%	4%	
		消费电子	25%	24%	22%	23%	24%	25%	24%	20%	26%	
		电子元器件	3%	8%	11%	15%	19%	21%	18%	15%	25%	
		通信	59%	49%	41%	42%	44%	37%	26%	16%	18%	
	传媒	通信设备	30%	30%	28%	29%	30%	30%	29%	24%	29%	
		广告营销	4%	4%	3%	4%	3%	2%	1%	-1%	1%	
		游戏	-2%	1%	0%	2%	2%	3%	4%	2%	8%	
		影视	2%	3%	2%	-1%	-2%	-2%	-1%	-3%	1%	
		音乐	3%	4%	3%	4%	4%	4%	5%	4%	7%	
		出版发行	4%	5%	4%	5%	5%	6%	8%	5%	11%	
		社交媒体	3%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	4%	
		MCN	9%	8%	5%	5%	1%	0%	1%	0%	4%	
	上涨的行业数			54	59	54	61	58	54	62	44	75
	下降的行业数			27	22	27	20	23	27	19	37	6

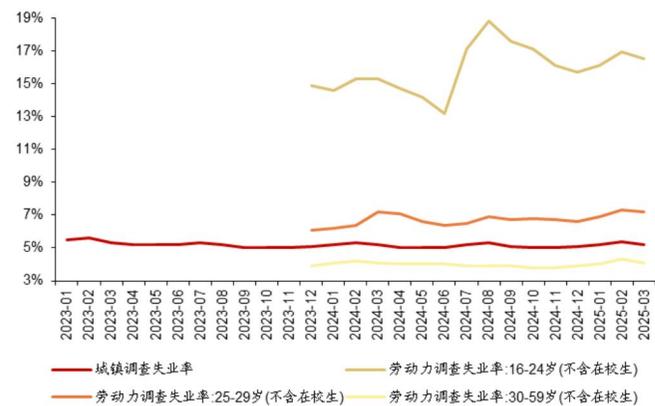
资料来源: BOSS 直聘, 浙商证券研究所 (注: 原始数据为环比数据, 尾差问题可能导致同比数据略有出入)

图3: 3 月 PMI 从业人员分项: 制造业/服务业PMI 波动 (%)



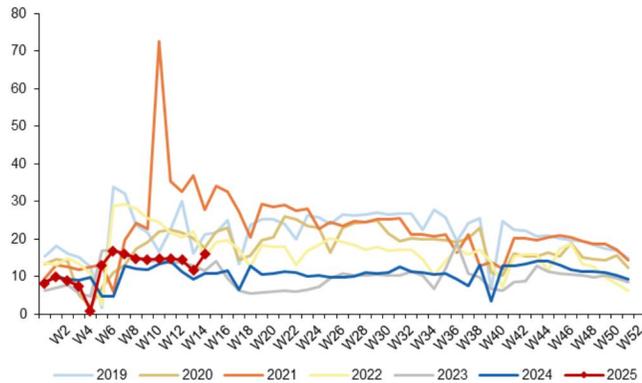
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图4: 3 月城镇调查失业率环比-0.2pct



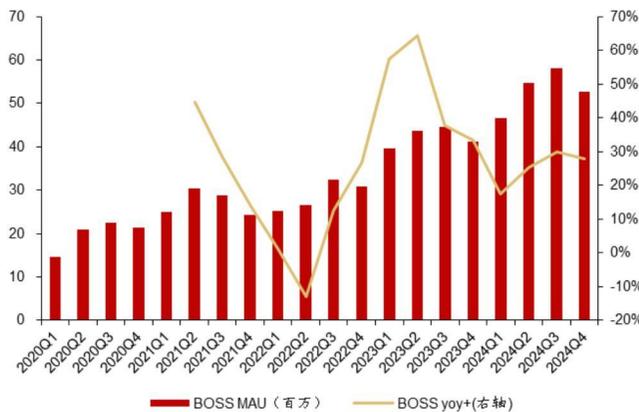
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图5: Datayes 新增招聘帖数在春节后迅速修复 (万个, 截至 2025 年 4 月 13 日)



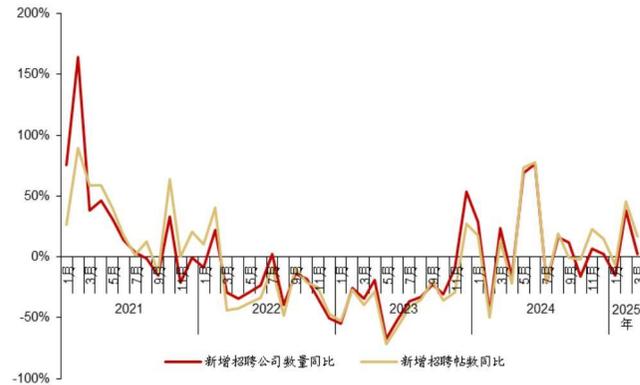
资料来源: Datayes, 浙商证券研究所 (注: 数据来源为 51job、智联招聘和猎聘, 横轴中 W1 表示当年第一周, 以此类推)

图7: 24Q4 BOSS 直聘 MAU 约 5270 万, 24Q1/Q2/Q3/Q4 分别 yoy+17%/25%/30%/28%增速强劲



资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所

图6: Datayes 新增招聘公司数量及新增招聘帖数 3 月分别同比增长 2%和 17%



资料来源: Datayes, 浙商证券研究所 (注: 数据来源为 51job、智联招聘和猎聘, 横轴中 W1 表示当年第一周, 以此类推)

图8: 截至 24 年底猎聘累计注册个人用户数超过 1 亿, 24Q4 同比增长 11%



资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所

2 盈利预测与估值

图9: 人力资源服务板块可比公司估值 (截至 2025 年 4 月 18 日)

2025/4/18	市值 (亿元)	收入 (亿元)				利润 (亿元)				FY25PE	历史估值分位数 (0%→100%: 由低到高)				
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		3M	6M	1Y	3Y	
BZ.O	BOSS直聘	462	60	74	83	94	22	27	32	37	15	0%	16%	12%	4%
6100.HK	同道猎聘	18	23	21	21	22	1.1	1.7	1.9	2.0	10	26%	38%	60%	23%
300662.SZ	科锐国际	61	97	118	138	162	2.0	2.0	2.6	3.1	24	60%	72%	85%	43%
600861.SH	北京人力	122	379	438	504	577	5.5	8.5	9.6	10.6	13	92%	74%	72%	44%
600662.SH	外服控股	125	190	222	255	291	5.9	6.3	6.7	7.1	19	89%	72%	79%	40%

资料来源: Wind, Bloomberg, 浙商证券研究所 (注: BOSS 直聘、同道猎聘的利润指标为经调整净利润, 其他三家为归母净利润; BOSS 直聘、同道猎聘的盈利预测来自 Bloomberg 一致预期, 其他三家的盈利预测来自 Wind 一致预期, 其中 BOSS 直聘、同道猎聘、科锐国际已发布 2024 业绩)

3 风险提示

在线招聘行业竞争加剧风险。国内在线招聘形式更迭较快，近两年已经涌现直播间招聘等新业态，可能导致竞争加剧，进而对行业格局产生一定程度的冲击，

第三方数据准确度风险。上述引用的数据部分来自第三方平台，若第三方数据存在偏差，可能影响对行业判断的误差。

特别提醒

行业交流分享群

分享：可获取人资行业的报告、方案及其他学习资源，上新群内通知

交流：求职、找人、找资源、找供应商



免责声明

第三方声明：本报告所有内容（数据/观点/结论）整理于网络公开渠道，均不代表我司立场，我司不承担其准确性、完整性担保责任。

侵权处理承诺：如报告内容涉嫌侵权，请立即联系客服微信，我司将在核实后第一时间清理相关内容并配合处理



股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>