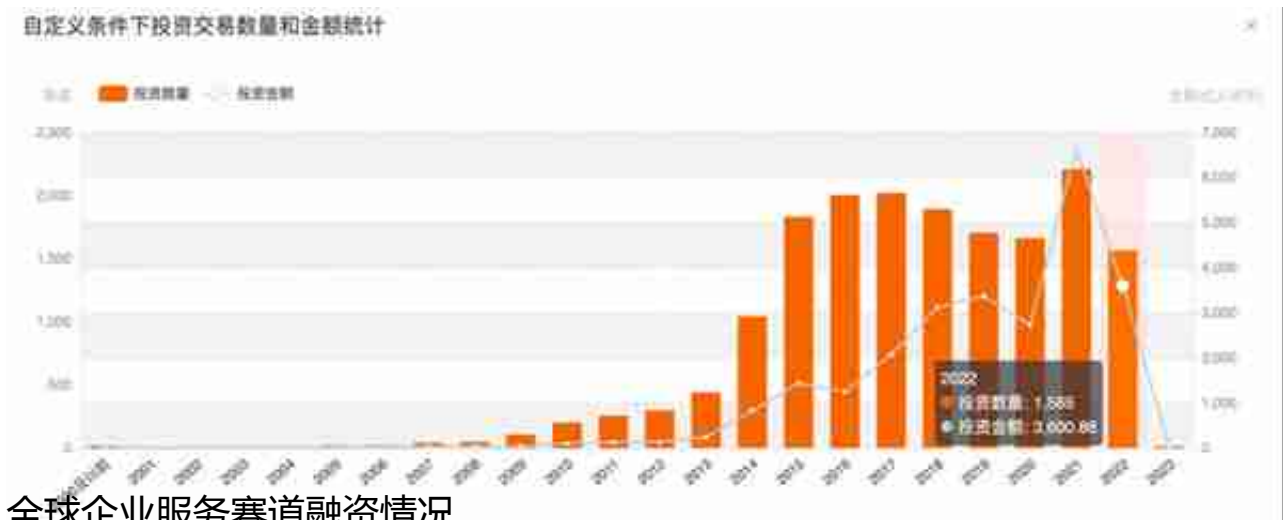


在全球企业服务赛道一级市场遇冷的2022年，有一个细分赛道却保持了和2021年同样的融资事件数量。这个赛道会让人意外，因为它并不新，也已经诞生了多家百亿市值的大公司，但依旧吸引了大量资本为其未来想象空间买单。

这个赛道是人力资源及服务。

一边是融资火热，但另一边，中国的HR SaaS厂商上市之路却前路漫漫。被誉为中国HR SaaS标杆的北森控股有限公司（下称“北森”），在2022年1月10日递交招股书后，连续两次未通过聆讯，1月13日，北森没有再次递交招股书；另一家与北森同属HCM（人力资本管理）业务的CDP集团，也一个月后向港交所递交招股书，并于8月第一次聆讯未通过后，再次递交材料。

北森两次递交招股书时间（来源：Wind）



全球企业服务赛道融资情况

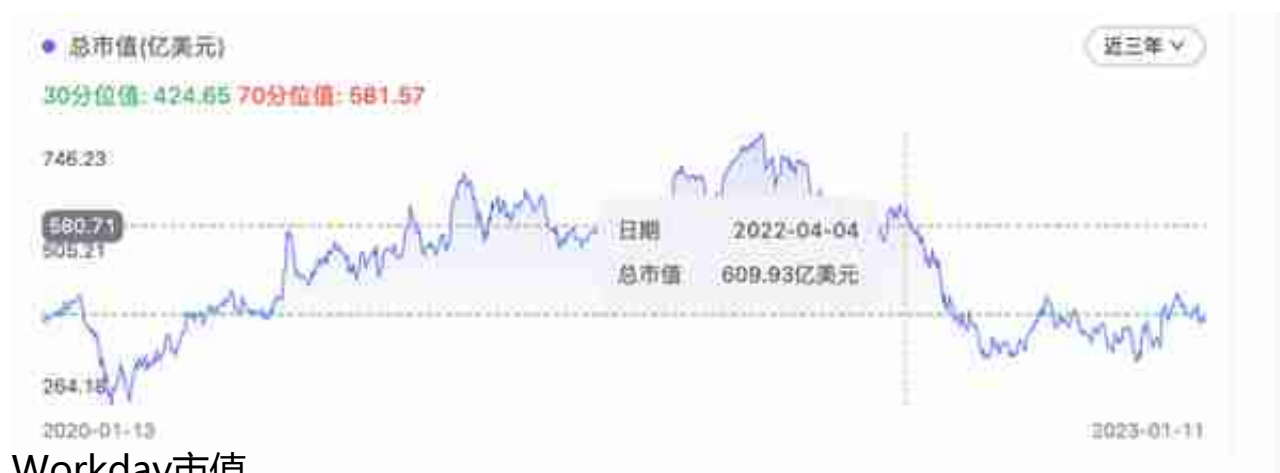


2022年全球人力资源融资轮次分布图

其中，大A轮的项目数量最多，为51件，种子轮项目次之，为47件。融资轮次靠前，因此金额相对2021年来说较低。

轮次越靠前，越能说明一个趋势：这个行业有新的模式或者技术突破，带来了新的细分风口。目前，HR服务赛道在全球范围内呈现“百花齐放”的状态，除了以往就有的比如HCM、招聘平台等领域，较新的“风口”有AI招聘类、垂直职业招聘类、远程/跨境雇佣类。

其中，2022年远程/跨境雇佣有着极高的热度，明星企业Deel在2022年5月获得5000万美元，该轮融资后，其估值高达120亿美元。成立三年，估值破百亿，这给全球范围内众多远程跨境雇佣企业和投资机构带来了信心。也带动了全球范围内各个国家对远程/跨境雇佣的模仿和应用。



Workday市值

其他的人力资源赛道的明星公司，比如2021年2家市值超过1000亿美元的美国ADP（1039亿美元）和日本Reruit（1027亿美元），ADP跌幅在15%左右，而Reruit再2022年市值一度跌下500亿美元。

而中国的人力资源服务商代表企业，Boss直聘在2022年也曾跌到市值最低点，不足50亿美元，不足顶峰时的1/3。

时间	轮次	融资金额	资方
2010年1月	Pre-A	500万元	唐泽江（个人）
2010年5月-12月	A	1200万元	深圳创投、天津天保、李兰（个人）
2012年12月-2012年3月	B	2700万元	经纬创投、红杉中国
2014年12月	B1	1567.4万元	经纬、红杉、天创华鑫
2015年7月	C	9738.5万元	红杉、创投投资、北京浩鑫峰
2016年2月	新三板挂牌上市	5150万元	-
2017年3月	D	2亿	天创鑫鑫、史册（个人）、共青城元熙、创投投资
2018年4月	新三板摘牌	-	-
2018年10月	E	超1亿美元	元生资本、经纬中国、红杉资本
2021年5月	F	2.6亿美元	软银愿景基金二期、高盛、春华资本、富达国际联合投资、经纬中国、红杉资本中国基金、元生资本、深创投

北森融资历程

然而，时运不齐：刚好碰到2022年的投资冷静期，为之买单的钱已经了无踪影；加之近年来美股上市通道不畅，A股上市门槛较高，作为退而求其次的选择，港股流动性不高、投机者较少，即使上市也有可能市值下降。因此，投资者热情自然会降低。

与此同时，北森虽然运气不好，但是在业务方面，的确应该更加精进。虽然目前北森在HCM赛道市场份额达11.6%，位于第一，但从营收来看，截至2020年3月31日、2021年3月31日和2022年3月31日止财年，北森的净亏损分别为6.9亿元、12.7亿元、9.4亿元，这会影影响投资人对其未来业务发展的预期。

当然，社交平台Soul、富丽宝石国际控股有限公司等多家企业的上市资料均处于“失效”状态，或许未来一段时间内，失效将成为常态，不必过度关心。公开信息显示，招股书“失效”不影响后续企业上市，比如2022年11月24日登陆港股的美皓医疗，从2020年2月10日开始，其连续7次在港交所递交上市申请。

近年来中概股回归潮导致港交所的IPO审核量激增，叠加新冠疫情的影响，拉长交易所审核的期限，致使很多公司的IPO周期超6个月。2022年全年共有156家企业递交了港股IPO申请，据凤凰网财经报道，目前香港上市审核流程普遍延长到8-9个月，部分项目甚至更长，很多企业在递交的IPO资料在此阶段距初次交表超6个月，便自动显示失效。

03 中国人力资源赛道该往何处？

尽管中国企服今年整体格外冷清，但是人力资源赛道出现了27笔融资，并且出现了云生集团2.7亿元、薪人薪事3亿元、易路软件10亿元的大额融资。