

清科观察：中国服装企业“负重”难远行

2012-07-25 清科研究中心 助理分析师 王艺璇

在国内外的经济及政策环境推动下，中国服装行业的经营模式正在从粗放式向精细化转移。尽管过去粗放式生产为企业积累了大量的生产资本，但却造成了需求放大、产品品类细分欠缺、品牌定位不清晰等诸多不良问题。目前，中国服装企业的品牌重塑及资源整合使行业趋于精细化，然而，过快的品牌扩张等长期遗留下来的问题逐渐暴露。在现阶段，高库存现象在诸多企业中凸显出来，这种现象意味着企业的大量资金占用，影响了企业的现金流，更有甚者使得企业资金链断裂。对于服装企业而言，库存积压带来的商品折价更是牵动其正常运营。

目前，高库存现象已经在不同服装领域表露出来，李宁、美特斯邦威、海澜之家的高库存现象尤为突出。从 2011 年企业提供的财务数据来看，李宁的存货总额达 11.3 亿元，占总资产比例的 15.5%；美特斯邦威存货约 25.5 亿元，占总资产的 29.8%；海澜之家存货总额约 38.6 亿元，占总资产的 56.82%。不仅如此，七匹狼、九牧王、森马等品牌的存货数量也居高不下。

所属种类	具体品牌	存货（万元）	占总资产比例
运动类品牌	李宁	113, 296.50	15.50%
休闲类品牌	美特斯邦威	255, 983.60	29.80%
商务男装品牌	海澜之家	386, 261.59	56.82%

来源：公司年报及招股书，清科研究中心整理，2012.07

www.zdbchina.com

高库存已经引起了服装企业的高度重视，并纷纷采取相应措施，应对措施如：控制需求的准确性，2012 年李宁公布的第四季度订货会数据显示，订单金额及订货量均有 20% 的下降幅度，公司有计划的控制了订货总额，希望在年底使库存恢复到正常水平；又如多渠道处理剩余存货，美特斯邦威从 2011 年开始着手折扣店的开设及网络销售的推广，截止到年底，完成了近 300 家折扣店扩张。清科研究中心分析认为，表面看来，这些措施可以解决企业的燃眉之急，但却并不是长久的发展之策。

清科研究中心分析认为，尽管不同企业的高库存成因一部分来自于企业内部，但从整体行业来看，导致中国服装企业高库存的原因主要有以下两点：

首先，消费者需求把握不足，粗放式的生产模式造成需求扩大。长久以来，中国服装企业的生产都是以量取胜，以过剩的产量满足供应链下游环节的需求。服装企业在销售渠道中普遍运用“品牌商-代理商-零售商”的分销模式，中间环节通过一年两次的订货会（春夏季、秋冬季）来沟通，代理商通过对当地的销售预估来决定订货量，这种不准确的判断与消费者实际需求存在很大误差，代理商往往订购较多的商品以备断货，品牌商也储存较多的商品以备补货，这种双方面的需求扩大的“假象”最终给库存造成了多余的压力。

其次，供应链环节缺少信息化建设。从运营模式来看，中国服装企业基本不负责生产过程及销售终端，



为了对合作商进行有效的控制，促使供应链环节的资源共享及反应速度，建立强大的信息系统成为重中之重。目前，信息化已经在服装企业逐渐展开，例如，零售商管理库存（RMI）及供应商管理库存（VMI）等系统已经被普遍应用。不过，中国服装企业的信息化建设仍较落后，需要构建先进的供应链信息提供，例如，EPR(企业资源计划)可以帮助企业信息系统的整合，实现对整个供应链的有效管理。同时，在企业发展到一定的规模后，可以考虑通过自建软件研发部门来提高信息化进程。

关于清科

[清科集团](#)成立于 1999 年，是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构，主要业务涉及：领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务及直接投资。

服务介绍：

[清科研究中心](#)于 2001 年创立，研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品[清科数据库](#)（Zdatabase）是一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的数据库，为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

[清科互动](#)平台是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台，每年参会人数总和逾万人次，拥有国内最强的投资人关系网络。旗下会议论坛品牌包括中国创业投资暨私募股权投资论坛、中国有限合伙人峰会、中国高成长企业家峰会及创业投资俱乐部。

[清科资本](#)是清科集团旗下的投资银行业务，为中国高成长企业提供全方位融资、并购和重组方案，每年协助 20 多家企业完成资金募集和并购，交易金额超过 2 亿美元。行业涵盖互联网、通信、教育、健康医疗、消费、零售及服务业等方面。

[清科创投](#)是清科集团于 2006 年募集成立的创业投资基金，专注于投资具有高增长潜质的中国企业，主要采取联合投资的方式和国内外著名创投机构投资于中后期企业，以领投或联合领投的方式投资于早期的创业企业。

[清科投资](#)是清科集团旗下专注于母基金(FoF)的管理平台，是一支专注投资中国市场上优秀的创业投资（VC）和私募股权基金（PE）基金的母基金。

[投资界](#)是清科集团旗下领先的中国私募股权投资行业门户网站。以强大的投资人关系网络为基础，致力于为业界人士提供最及时、准确、深入的市场报道，并整合清科集团十余年的行业研究资源，倾力打造具备丰富数据及深入分析的专业化网站。

更多详情请咨询 400-600-9460

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_15886

