

清科观察：中国童装市场投资机会显现 VC/PE 依然谨慎

2012-07-10 清科研究中心

“衣食住行”衣为先，可以看到服装产业在大消费市场中的重要地位。服装又可根据其面向人群分为男装、女装、童装等品类，相比于我们广泛熟悉的休闲男装、快时尚女装市场而言，中国童装市场的发展稍显滞后。但是近年来，随着中国第四次生育高峰期到来，及儿童在家庭地位中重要性的不断显现，中国童装市场进入了快速发展期，正在从粗放型经营向精细化、品牌化方向转变，且逐渐形成童装产业。

相关数据显示，中国童装市场拥有 1000 亿元的市场规模及 50 亿件的生产规模，年均复合增长率达 10.09%，成为增长较快的服装类别之一。预计 2015 年，中国童装市场将超过 2000 亿元市场规模。这样的大市场中，从投资角度来看，我们却发现 VC、PE 几近缺席。据清科数据库不完全数据显示，2008 年至今，已经披露的中国童装行业投资事件仅为 8 起，其中线上（即销售渠道主要以网上零售为主）获得投资的企业有童壹库、绿盒子；线下（即主要以商场、专卖店等实体销售渠道为主）获得投资的企业有水孩儿、嗒嘀嗒、巴布豆等。具体情况如下表所示：

所属领域	投资时间	投资方	被投资方	投资金额 (US\$ M)	投资轮次
线上	2011.01	赛富投资基金	童壹库	2.27	A
	2010.09	挚信资本	绿盒子	2.97	A
	2010.12	DCM		18.01	B
线下	2011.09	N/A	北京嘉曼服饰有限公司（水孩儿）	7.83	N/A
	2011.02	建银国际资产管理、红等	嗒嘀嗒	N/A	A
	2010.10	不公开风险投资者	上海乾瑞服装有限公司	N/A	A
	2010.12	DCM、蓝驰创投		N/A	B
	2008.09	江苏高科技投资集团有限公司，富鑫国际	巴布豆（控股）有限公司	12.00	A

仅从 2011 年获得投资的服装企业来看，童装企业融资情况并未与其市场发展相一致。据清科数据库数据显示，2011 年，中国纺织服装行业披露的投资事件为 34 起，其中披露投资金额的投资案例为 21 起，披露金额总额为 3.05 亿美金，平均单笔投资金额为 1453 万美金。而同期仅有 3 家童装企业获得投资，披露投资金额总额仅为 1010 万美金，平均单笔投资金额为 505 万美金，落寞之境可见一斑。

清科研究中心分析认为，VC/PE 谨慎对待中国童装行业企业主要原因体现在两个方面。

首先，童装市场处于产业化发展初期，品牌意识稍显薄弱。随着中国消费产业不断升级，家庭构成的演变，童装市场才开始趋近产业化发展。但与女装、男装相比而言，中国童装市场品牌较为分散，并未出现全国性领先的童装品牌，另据不完全统计，70%的本土童装无品牌。这对于质量要求较为严格的消费品类而言，无疑是较大缺陷。



其次，童装市场群雄混战，外资品牌强势进入。目前，中国童装市场竞争者主要有两种力量，一种是专业童装生产厂商，如派克兰帝、小猪班纳、水孩儿、JOJO、绿盒子等企业；另外一种是为服装服饰企业，如安踏、特步、七匹狼、佐丹奴、美特斯邦威等，这部分服装企业拥有较强的原料组织、服装生产、渠道销售等能力，并将此优势延伸至童装市场，通过设计再造快速抢滩童装市场。但是总体而言，本土童装品牌主要集中在中低端市场，对于“暴利”的高端童装市场望尘莫及，这一市场主要被国外知名服装品牌盘踞，如耐克、阿迪，更有阿玛尼、古琦、巴宝莉等奢侈品品牌身影。另外，我们看到诸多的快时尚品牌，如 ZARA、H&M、优衣库等纷纷踏足童装市场，并取得不错业绩。

业界普遍认为，品牌化是中国童装市场发展的必然趋势，在这一竞争激烈的市场中，优胜劣汰，我们预计，中国童装市场将在一系列的自然淘汰及资本运作中，进一步集中，并呈现真正的规模化与规范化。从儿童消费市场增长前景来看，童装市场将占据较大的份额，值得后续关注。

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、零售及服务行业等方面。

[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

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_15899

