

# 361度 (01361)

证券研究报告

2024年04月11日

## 2024 取得靓丽开局

### 品牌零售 24Q1 取得可观增长

主品牌零售（线下渠道）同比增长高双位数；童装品牌零售（线下渠道）同比增长 20-25%；电子商务零售同比增长 20-25 %。

### 24Q1 产品端持续迸发势能，新品层出不穷。

在跑步领域，361° 推出专业马拉松竞速跑鞋“飞燃 3”全新配色，以极高颜值及独创动态碳板设计，开启“全民超跑”时代，带领跑者们征服跑道。同时，361° 推出“疾风家族”系列，以最新物料科技赋能专业竞速及日常训练等多种使用场景需求。此外，361° 推出“飏速 3Pro”竞速跑鞋定位场地竞速、为体考体测人群提供全力支持。

篮球领域，361° 签约肯塔维奥斯·考德威尔-波普，充分发挥代言人于篮球领域的影响力，同时大幅提升品牌知名度。

综训领域，361° 继续着力运动产品扩容，24Q1 推出女子专业运动“新肌 4.0”系列，采用中式优雅深邃的低饱和美学新配色，提供柔软韧性的外在保护。

赛事方面，24Q1 厦门、郑开等各地马拉松陆续开跑，其中 361° 更将以 2024 青岛马拉松荣耀合作伙伴的身份参与四月青岛马拉松，通过跑者在马拉松赛事上的精彩发挥，大大加强品牌在跑步领域的专业化形象。

其中，“飞燃 3”、“飞飏 FUTURE 1.5”系列跑鞋先后助力李子成、管油胜等多名 361° 跑步代言人、精英跑者登上领奖台，破 3 跑者穿着率再创新高。同时，361° 的高品质产品不仅在国内市场备受追捧，在国际舞台上同样获得广泛认可。

作为多个国际运动会的官方合作伙伴，361° 于 24Q1 更成为世界泳联官方体育服饰供应商，为相应赛事提供周到优势的装备保障，充分证明其产品质量及专业水平。

361° 深刻认识到电商渠道建设对品牌核心竞争力有至关重要作用。24Q1，361° 配合时事热点推出电商营销活动，包括“过年不打烊”、“NBA 全明星周末”、“开学季”、“38 大促”、“天猫品牌年度会员日”等，深挖在线客群的消费特点，充分激发电商势能，成功构筑起 361° 在线差异化竞争优势。

### 维持盈利预测，维持“买入”评级

公司持续以专业运动为基、运动潮流为辅，促进业务蓬勃发展；以「专业化、年轻化、国际化」的品牌定位为指引，坚持「专业运动」与「运动潮流」双驱动发展策略，扩充高质量品牌资源，高效利用资源价值。后疫情时代消费需求变迁，公司专注完善优化多品类产品矩阵，精准发力覆盖更广阔消费群体，满足更多圈层消费者的多元化需求；

我们预计公司 24-26 年收入分别为 100.9/116.9/134.5 亿人民币，归母净利润分别为 11.6/14.2/16.1 亿人民币，EPS 分别为 0.56/0.66/0.7 元/股，对应 PE 分别为 8/7/6X。

**风险提示：**市场竞争加剧；新品市场接受度不及预期；终端消费不及预期风险等。

### 投资评级

行业 非必需性消费/纺织及服饰

6 个月评级 买入（维持评级）

当前价格 4.85 港元

目标价格 港元

### 基本数据

港股总股本(百万股) 2,067.68

港股总市值(百万港元) 10,028.26

每股净资产(港元) 4.85

资产负债率(%) 25.58

一年内最高/最低(港元) 5.30/3.18

### 作者

孙海洋 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110518070004  
sunhaiyang@tfzq.com

### 股价走势



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 《361度-公司点评:23 年增速靓丽，电商高增，儿童表现亮眼》 2024-03-23
- 《361度-公司点评:全年业绩盈喜预计同增 25%+》 2024-02-15
- 《361度-公司点评:电商高增，完善专业产品矩阵》 2024-01-25

### 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，相对同期恒生指数的涨跌幅	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，相对同期恒生指数的涨跌幅	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	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com