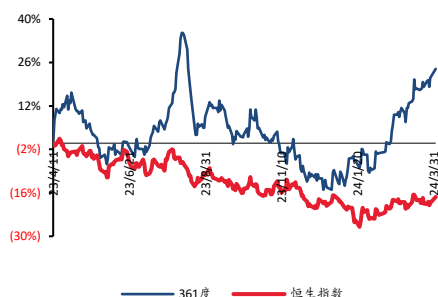


361 度点评：24Q1 流水表现亮眼，期待全年百亿收入目标达成

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股) 20.68/20.68
总市值/流通(亿港元) 97.39/97.39
12 个月内最高/最低价 5.3/3.18 (港元)

相关研究报告

<<2023 年业绩点评：业绩表现超预期，24 年收入有望破百亿>>—2024-03-14

<<361° 中报点评：23H1 业绩超预期，渠道童装持续加码奠定全年良好增长势头>>—2023-08-18

<<361 度：聚焦主业品牌加速升级，童装业务打造第二增长极>>—2023-05-05

证券分析师：郭彬

E-MAIL: guobin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190519090001

研究助理：龚书慧

E-MAIL: gongsh@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190122070007

事件：公司近期公布 24Q1 经营数据。361 度主品牌/童装的线下渠道零售额同增高双/20%-25%；电商渠道流水同比增长 20%-25%，表现亮眼。

产品矩阵持续升级，赛事加持助力品牌声量持续放大。24 年以来，**产品端**延续迸发势能，1) **跑步领域**：推出专业马拉松竞速跑鞋「飞燃 3」全新配色；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；推出「飚速 3 pro」竞速跑鞋定位场地竞速，为体考体测人群提供全力支持。2) **篮球领域**：签约肯塔维奥斯·卡德维尔-波普，充分发挥代言人在篮球领域的影响力，同时提升品牌知名度；3) **综训领域**：继续完善运动品类布局，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**，361 度以 2024 年青岛马拉松荣耀合作伙伴身份参与 4 月青岛马拉松，进一步强化品牌在跑步领域的专业化形象，其中「飞燃 2」、「飞飚 FUTURE 1.5」系列跑鞋先后助力李子成、管油胜等多名 361 度跑步代言人、经营跑者登上奖台；此外，361 度成为世界泳联官方体育服饰供应商，进一步展现品牌的产品质量和专业水平，提高品牌在国际市场的声量。

线下开店计划不变，电商增速亮眼。大货和童装保持开店节奏，预计全年各净开 100-200 家店；电商渠道通过「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」等活动，继续深挖线上客群，激发公司电商势能，凭借线上线下两盘货和电商专供品的模式，继续强化线上差异化的竞争优势。

盈利预测与估值：24Q1 的亮眼表现，童装和电商延续靓丽增长，为全年增长奠定良好的开端，结合订货会的表现，我们坚定看好公司在 24 年销售破百亿的目标达成。通过产品矩阵丰富和结构优化、渠道升级以及赛事加持下的品牌声量提升，公司在质价比的定位逐步被消费者认可。我们维持公司的盈利预测，预计公司 2024/25/26 年归母净利润为 11.6/13.5/15.6 亿元，当前股价对应 PE 为 7/6/6 倍；我们给予公司 24 年 10 倍 PE，对应目标价在 6.12 港元，维持“买入”评级。

风险提示：消费复苏不及预期，市场竞争加剧，产品接受度不及预期，开店进展不及预期，库存风险等。

盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	8423	10080	11463	12934
营业收入增长率(%)	21%	20%	14%	13%
归母净利(百万元)	961	1162	1348	1556
净利润增长率(%)	29%	21%	16%	15%
摊薄每股收益(元)	0.46	0.56	0.65	0.75
市盈率(PE)	9.1	7.4	6.4	5.5

资料来源: Wind, 太平洋证券, 注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。