

361度 (01361)

证券研究报告

2024年07月15日

电商渠道业绩高增

电商渠道 24Q2 增长可观

24Q2 公司主品牌零售(线下渠道)同增约 10%; 童装品牌零售(线下渠道)同增约中双位数。电商渠道方面, 公司整体流水同增约 30%-35%。

持续强化电商渠道建设, “618” 期间业绩亮眼

面对消费趋势的不断变化, 361°持续强化品牌电商渠道建设, 洞察年轻群体心理推出差异化爆品, 并在天猫、京东、抖音等核心主流电商平台进行常态化直播, 对品牌不间断引流, 带动电商业绩不断增长。

2024 年“618”期间, 361°获得消费者广泛认可, 电商渠道销售额同比增长 94%, 位列国产品牌第三, 电商渠道销量增长 99%, 同比增速为行业第一; 全渠道尖货销量超 24 万件, 同比增长 167%, 官旗尖货销量同比增长 79%。

其中, 在“618”期间近 30 天内, 361°跻身全部鞋类品牌 TOP 5, 成为 TOP 30 唯一上榜国内品牌, “飞燃 3”更是荣登专业马拉松跑鞋热卖榜 TOP 1。

以科技赋能专业运动, 积极布局户外领域

2024 年第二季度, 361°继续坚持科技赋能专业运动的宗旨, 以优质运动产品点燃大众运动热情。期内 361°携多款尖货亮相于 2024 晋江鞋博会, 以跑步、篮球、海外、儿童四大展区充分呈现在专业运动领域的科技创新成果, “飞飏 FUTURE 1.5”、“BIG3 5.0 QUICK PRO”等主打产品受到广泛关注。

在跑步领域, 361°推出以稳定支撑作为核心研发点的升级版“泰坦家族”系列, 提升产品缓震性能、舒适度、耐磨度, 优化跑者的跑步体验。

此外, 361°积极布局泛户外领域, 通过紧抓夏日防晒及闷热的痛点, 推出“防晒服”及“迅乾 T”等夏季新品, 聚焦防晒科技、迅乾科技、净盾科技及透气肌理材料, 为消费者带来清爽舒适夏季体验, 形成季节性差异化布局。

深度参与马拉松赛事, 推进国际化品牌建设

赛事方面, 24Q2 成都、郑开、秦皇岛等各地马拉松陆续开跑, 其中, 361°首度成为 2024 年秦皇岛马拉松战略合作伙伴, 以尖端科技赋能专业装备, 支援参赛跑者在赛道上的发挥。“飞燃 3”、“飞飏 FUTURE”系列跑鞋先后助力多名 361°跑步代言人、精英跑者刷新纪录, 加强品牌专业化形象。

国际化品牌建设方面, 期内 361°触地即燃实现首次出海, 展现中国草根篮球力量。同时, 361°成为 2025 哈尔滨亚冬会官方合作伙伴, 以创新的科技应用全力保障赛事的顺利举行, 积极向世界传递“多一度热爱”的品牌精神。

维持盈利预测, 维持买入评级

公司电商渠道建设取得成效, “618” 期间成果斐然, 销量高增。我们看好公司持续有益于电商渠道增长, 未来有望受益于跑步及户外领域布局。

我们预计公司 24-26 年收入分别为 100.9 亿人民币、116.9 亿人民币、134.5 亿人民币;

归母净利分别为 11.6 亿人民币、14.2 亿人民币、16.1 亿人民币;

对应 EPS 分别为 0.56 人民币/股、0.69 人民币/股、0.78 人民币/股;

对应 PE 分别为 7/5/5X。

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 3.99 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) 8,250.05

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

1 《361度-公司点评:2024 取得靓丽开局》 2024-04-11

2 《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

3 《361度-公司点评:全年业绩盈喜预计同增 25%+》 2024-02-15

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