

361 度 (01361)

证券研究报告

2024 年 08 月 16 日

童装业务增长突出

公司 2024 年度中期业绩发布

24H1 收入 51.4 亿人民币, 同增 19.2%; 归母净利 7.9 亿人民币, 同增 12.2%; 毛利率 41.3%, 同减 0.4pct; 归母净利率 15.4%, 同减 0.9pct。

每股基本盈利 38.2 分人民币, 同增 12.4%, 派息 16.5 港仙, 派息比例 40.3%。

广告及宣传开支占比 10.5%, 同增 1.7pct; 员工成本占比 6.2%, 同减 0.9pct; 研发成本占比 2.8%, 同减 0.4pct。

分产品, 成人鞋类收入 22.8 亿人民币, 同增 20.1%, 占比 44.4%, 毛利率 42.8%, 同减 0.7pct; 成人服装收入 15.8 亿人民币, 同增 15.7%, 占比 30.7%, 毛利率 40.2%, 同增 0.1pct; **儿童产品收入 11.3 亿人民币, 同增 24.2%, 占比 22.0%, 毛利率 41.7%, 同减 0.7pct。**

儿童业务与电商业务成绩喜人, 海外业务受外部负面因素影响

儿童业务增长主要归因于: 由于推出具有专业性、健康科技性及童趣时尚性的产品, 服装及鞋类产品销量同比增长 26.0%, 平均批发售价减少 1.4%。截止期末, 公司在中国内地拥有 2550 个儿童销售网点, 其中东部网点 502 个, 占比 19.7%; 南部 363 个, 占比 14.2%; 西部 532 个, 占比 20.9%; 北部 1153 个, 占比 45.2%。

24H1 公司电子商务业务收入 12.5 亿人民币, 同增 16.1%, 占比 24.4%。电子商务业务方面, 公司“618”大促期间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; 期内海外市场收益减少系南美洲部分国家当地经济疲弱, 导致需求下降。

深耕专业运动领域, 加速完善国际化布局

361° 坚持“专业化、年轻化、国际化”品牌定位, 秉承“科技为本、品牌为先”的品牌策略, 将创新科技与专业运动需求相结合, 推进鞋服产品研发升级。截至 2024 年 6 月 30 日, 公司已取得专利 562 项, 研发出了“飞燃 3”、“飞飏 FUTURE1.5”、“速湃 Float”等一系列极致专业性及高度性价比的高科技运动产品。2024 年下半年公司计划增加研发活动, 研发支出占比预计为 3%-4%。

公司围绕不同渠道消费者的差异化需求, 全方位激发电商平台线上零售渠道建设和线上品牌形象推广双重效能, 全面推进线上线下一体化发展。截止期末, 公司在中国内地拥有 5740 间门店, 其中东部门店 1112 间, 占比 19.4%; 南部 649 间, 占比 11.3%; 西部 1305 间, 占比 22.7%; 北部 2674 间, 占比 46.6%。

轻微下调盈利预测, 维持买入评级

公司电商渠道建设及品牌建设卓有成效, “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和产品研发升级, 未来有望受益于海外市场; 基于半年报, 毛利率及归母净利率略低于去年同期, 我们小幅调整 361 度盈利预测;

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 11.1 亿人民币、12.9 亿人民币、15.3 亿人民币 (原值为 11.6 亿人民币、14.2 亿人民币、16.1 亿人民币);

对应 EPS 分别为 0.54 人民币/股、0.62 人民币/股、0.74 人民币/股 (原值分别为 0.56 人民币/股、0.69 人民币/股、0.78 人民币/股);

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 3.47 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) 7,381.62

每股净资产(港元) 4.94

资产负债率(%) 27.10

一年内最高/最低(港元) 4.85/3.16

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:电商渠道业绩高增》 2024-07-15
- 《361 度-公司点评:2024 取得靓丽开局》 2024-04-11
- 《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

对应 PE 分别为 6/5/4X。

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；外汇风险等

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 A 栋 23 层 2301 房	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	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com