

# 361 度 (01361)

## 24Q3 线上增长领跑

### 361 度 24Q3 零售表现良好

2024Q3, 361 度线下主品牌零售同增约 10%, 童装零售同增约 10%; 361° 电商平台流水同增 20%+。

24Q3 公司坚持科技赋能专业运动的宗旨, 推出「FUTURA S 户外跑鞋」、「飞飏 2」及「雨屏 8 代」等产品, 以高质量材质、全新工艺及自家研发科技为跑者营造舒适、实用的跑步体验。其中, 「雨屏 8 代」采用自主研发的防水透气膜科技 FLY-TEX, 为跑者带来暴雨级防水的轻盈舒适穿着体验。

赛事方面, 期内郑州马拉松开跑, 361° 专业精英马拉松竞速跑鞋「飞飏 2」以强劲赛道性能激活跑者状态。9 月底 361° 梦想赛道竞速家族矩阵亮相柏林国际马拉松马博会, 给科技做「加法」, 给重量做「减法」的最新竞速跑鞋, 与国际跑者及品牌代言人李子成、管油胜及李波一同领略超速魅力。「飞飏 2」助力 Derseh KINDIE KASSIE 以及 Sisay Meseret GOLA 分别刷新 361° 竞速跑鞋最佳战绩及 361° 大满贯赛事女子最佳纪录, 361° 品牌首次进入大满贯赛事前 10。另外「飞飏 2」及「飞燃 4」成功助力精英跑者王佳浩及王连正获得个人最好 PB。

### 举办屏科技新品发布会, 以科技和实力, 吸引消费者

10 月 11 日, 国内知名运动品牌 361° 在青岛举办了以“冲锋破雨自由呼吸”为主题的屏科技新品发布会。立足自身多年的专业运动基因, 创新升级产品科技, 重磅推出以“御屏 2.0 冲锋衣”和“雨屏 8 代跑鞋”为主的屏科技家族运动装备。在“科技为本, 品牌为先”的品牌策略指引下, 361° 正在用更多的运动科技和更强大的产品实力, 吸引消费者的认可和关注。

### 御屏 2.0 冲锋衣, 六屏合一, 全面保护户外运动者

361° 御屏 2.0 冲锋衣, 依托屏科技平台技术达到防水 8000mm H<sub>2</sub>O、透湿率 8000G/m<sup>2</sup>/24H 的优秀指标, 不惧户外多元天气变化; 除此之外, 还有防风、防污、耐磨等多重屏科技平台技术叠加。在屏科技的加持下, 御屏 2.0 冲锋衣真正做到了 6 屏合一、全面防护, 成为冲锋衣中“六边形战士”。

### 雨屏 8 代跑鞋, 跑鞋界的冲锋衣

雨屏 8 代跑鞋在继承前代产品优秀性能的基础上, 进行全面升级和优化。所搭载的 FLY-TEX 防水透气膜科技, 技术灵感源自鸟类羽毛的卓越疏水与透气性能, 把 FLY-TEX 防水透气膜巧妙地复合于面料内层, 实现了有效阻挡外部水分侵入, 确保防水性能的持久稳定。以及迅速将人体产生的热量与湿气排出体外, 保持内部环境的干爽舒适的双重功效。

### 维持盈利预测, 维持“买入”评级

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;

归母净利润分别为 11.1 亿人民币、12.9 亿人民币、15.3 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;

对应 PE 分别为 7/6/5X。

**风险提示:** 终端零售不及预期, 外汇风险, 市场竞争加剧等。

证券研究报告  
2024 年 10 月 15 日

#### 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 4.1 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) 8,477.50

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) 4.85/3.15

#### 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:童装业务增长突出》 2024-08-16
- 《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

### 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