

361 度 (01361)

乐观预期 25 年表现

公司发布 24Q4 经营数据

主品牌产品 24Q4 线下零售额录得同增约 10%，童装品牌 24Q4 线下零售额录得同增 10%~15%；电子商务平台 24Q4 整体流水录得同增 30%~35%。

科技驱动产品推陈出新

24Q4 期间公司秉持科技驱动产品创新，进一步拓宽产品应用场景，推出多款新品。包括冬季产品“ULTRA 系列极睿羽绒”、“冬季燥绒科技羽绒服”，尼古拉·约基奇首代签名鞋“JOKER1”，功能强大的“361° 御屏冲锋衣”，顶级缓震跑鞋“速湃 FLOAT2”，以及新春联名系列“361° x Oee”等。

进一步扩大品牌影响力，巩固运动领域专业地位

赛事方面，公司战略合作福州、莆田、北京、西安、南京马拉松，主办南京、西安三号赛道 10KM 竞速系列赛。活动方面，成功举办品牌日活动，盛大发布新品并迎来 10 公里竞速系列赛总决赛；女子健身局城市快闪活动相继登陆苏州、深圳、杭州及成都等城市，有效提升市场影响力。品牌建设方面，正式发布哈尔滨 2025 年第九届亚洲冬季运动会官方运动服饰，为约 26,000 名工作人员打造制服装备；与郑州九中建立足球领域战略合作关系。

深化电商渠道建设

公司借助国庆及“双十一”购物狂欢季，通过多维度策略提升品牌曝光和产品认可度，不仅推出多款新品，更围绕尖货产品策划种草内容，扩大站外推广力度，强化产品热度，并通过多渠道传播有效引流至电商平台。“双十一”期间，多款核心产品销售表现出色，包括“飞燃 3.5”、“飞燃 3”等飞燃系列跑鞋、搭载屏科技和自主研发防水膜“FLYTEX”的“雨屏 8 代”跑鞋，以及“叁度工作室”共创系列等。其中，多个品类热销，深受市场追捧，充分展现品牌创新力与市场号召力。

持续提升专业性与全球化战略眼光

公司将科技视作驱动企业持续向上的最大动能，明确了“科技为本、品牌为先”的发展策略，竭力为消费者提供高价值的大众专业运动商品，提升品牌的专业性和影响力。同时加大在专业运动领域的资源投入，以专业运动为基础，逐步扩容品牌资源矩阵，形成由大型体育赛事、专业运动队、精英运动员及代言人共同组成的矩阵式发展模式。在全球化背景下，公司基于现有资源结构，选择以全球化战略眼光推动品牌的发展，与更广阔用户建立情感联结。

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

2025 年 01 月 16 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 4.03 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) 8,332.76

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

- 1 《361 度-公司点评:24Q3 线上增长领跑》 2024-10-15
- 2 《361 度-公司点评:童装业务增长突出》 2024-08-16
- 3 《361 度-公司点评:电商渠道业绩高增》 2024-07-15

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