

特步国际 (01368)

索康尼渗透专业跑者圈层

公司发布 2025Q2 运营状况

25Q2, 特步主品牌零售销售 (包括线上线下渠道) 同比低单位数增长, 零售折扣水平为七至七五折; 索康尼零售 (包括线上线下渠道) 同比超过 20% 增长。

25H1, 特步主品牌零售销售 (包括线上线下渠道) 同比中单位数增长, 渠道库存周转 4 个月至 4 个半月; 索康尼零售 (包括线上线下渠道) 同比超过 30% 增长。

推动篮球领域深耕, 巩固跑步领域领先地位

赞助方面, 特步于 4 月正式签约成为 2025 年世界田联接力赛官方赛事支持商; 以及 5 月成为第七届亚洲大学生三对三篮球锦标赛赛事指定装备赞助商, 推动品牌国际化与篮球领域的深耕。此外, 特步体育代言人冯彬在 5 月 29 日的亚洲田径锦标赛女子铁饼决赛中, 凭最后一投的 61 米 90 获得冠军。

马拉松方面, 5 月 11 日, 在 2025 杭州女子半程马拉松的赛事中, 特步冠军版跑鞋包揽赛会前三名, 助力来自河南队的 21 岁小将田艺以 1 小时 16 分 05 秒刷新 PB 夺冠, 并助力唐晓芳、刘书军分别斩获亚军、季军; 此外, 还助力杨绍辉、丰配友、何杰等顶尖选手在厦门、遵义、武汉马拉松赛事中获得冠军, 进一步巩固了特步作为中国第一跑步品牌的行业领先地位。

索康尼渗透专业跑者圈层

7 月 12 日, Saucony 索康尼在上音歌剧院与 TED× 外滩做一场题为「胜利的半程路: 中途智慧」的年度大会。这场演讲邀请到了中国极限马拉松运动员陈盆滨、中国内地知名主持人倪萍、同济大学哲学系教授余明锋等各行业资深从业者作为演讲嘉宾, 为新款 TRIUMPH 胜利 23 跑鞋的发布助阵。Saucony 索康尼也希望借助这些精英嘉宾的胜利故事诠释「胜利, 从容定义」的品牌主题。

随着百年发展, Saucony 索康尼也逐渐演变为包含专业跑鞋、复古潮流跑鞋、通勤生活等全品类的跑鞋世家。TRIUMPH 胜利系列是百年技术到生活美学的转译, 是一双真正意义上的跑者头等舱。从 2003 年第一双 TRIUMPH 胜利缓震跑鞋发布至今的 23 年里, 胜利系列跑鞋从初代主打稳定的后掌内嵌 3DGRID 科技, 到如今主打缓震性能的全掌 PWRRUNPB 中底, 兼顾慢跑与长距离训练。

维持盈利预测, 维持“买入”评级

我们维持盈利预测, 预计公司 25-27 年收入 147 亿人民币、158 亿人民币、170 亿人民币;

归母净利润 13.6 亿元、15.2 亿人民币、16.9 亿人民币;

对应 EPS 分别为 0.49 元、0.55 元、0.61 元; 对应 PE 分别为 11x、10x、9x。

风险提示: 消费环境变化、渠道优化不及预期、新品牌经营表现不及预期等。

证券研究报告
2025 年 07 月 27 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 5.72 港元
目标价格 港元

基本数据

港股总股本(百万股) 2,782.49
港股总市值(百万港元) 15,915.86
每股净资产(港元) 3.47
资产负债率(%) 45.50
一年内最高/最低(港元) 7.13/4.15

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

- 《特步国际-公司点评: 库存优化, 索康尼继续发力》 2025-04-19
- 《特步国际-公司点评: 主牌加强 DTC, 索康尼加速成长》 2025-03-20
- 《特步国际-公司点评: 主牌稳中向好, 索康尼亮眼》 2025-01-11

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