

361 度 (01361)

持续推进超品店布局

公司发布 2025 三季度营运概要

25Q3 主品牌线下零售额同增约 10%，童装品牌线下零售额同增约 10%，电商平台流水同增约 20%。

公司战略性携手斯坦德机器人（无锡）股份有限公司，为品牌注入智能基因，开启品牌智能化进阶新征程。

产品矩阵持续创新

公司在跑步、篮球、户外等多个领域持续推出科技新品。跑步领域，迭代“雨屏 9 代”及专业竞速跑鞋“飞燃 4.5”；篮球领域，“DVD4”融入超跑设计语言，推出史上最轻战靴“狂飙 2PRO”；此外，在户外、女子健身、儿童等细分品类也推出针对性新品，产品矩阵的专业化和多元化布局不断深化。

品牌建设成果显著

公司作为第 20 届亚运会官方合作伙伴，将为火炬手、护跑手及超 3.2 万名志愿者等工作人员提供专业装备保障，极大提升品牌国际影响力；球星中国行活动引爆市场热度，品牌影响力显著提升；此外，公司持续加码马拉松领域，彰显中国运动产品专业性。

渠道创新拥抱新零售

公司宣布与美团闪购及团购业务合作，打通线上线下渠道；此外，首家女子运动概念店落地，旗下户外品牌 ONEWAY 开立新店，全国超品门店数量达到 93 家，为线下注入新活力。

ONEWAY 焕新

ONEWAY 于 2004 年创立于芬兰，是北欧资深户外运动品牌，自 2013 年起，361 度集团正式开启 ONEWAY 在大中华区的业务经营，并在 2024 年完成品牌全面焕新。9 月 9 日，ONEWAY 大中华区首家线下门店在郑州开业；同时，ONEWAY 进一步加快线下渠道布局，陆续在北京、济南、大庆、拉萨、西安落地门店，展现出较强的市场延伸潜力与品牌竞争力。

维持盈利预测，维持“买入”评级

我们维持 25-27 年盈利预测，预计收入分别为 113 亿人民币、128 亿人民币、145 亿人民币；

归母净利分别为 13 亿人民币、14 亿人民币、16 亿人民币；

对应 EPS 分别为 0.61 元/股、0.69 元/股、0.79 元/股；

对应 PE 分别为 9x、8x、7x。

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，汇率波动等风险。

证券研究报告
2025 年 10 月 20 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 5.85 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) 12,095.94
每股净资产(港元) 5.33
资产负债率(%) 25.56
一年内最高/最低(港元) 6.70/3.67

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:加速品类多元化进程》 2025-08-19
- 2 《361 度-公司点评:超品店稳步推进》 2025-07-16
- 3 《361 度-公司点评:超品店提供新消费体验场景》 2025-04-17

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