

361 度 (01361)

证券研究报告

2026 年 01 月 15 日

持续产品及店型升级迭代

公司发布 2025 年第四季度营运概要

361° 主品牌产品于 2025 年第四季度的零售额（以零售价值计算）较 2024 年同期录得约 10% 的正增长；童装品牌产品亦于 2025 年第四季度的零售额（以零售价值计算）较 2024 年同期录得约 10% 的正增长；电子商务平台产品于 2025 年第四季度的整体流水较 2024 年同期录得高双位数的正增长。

筑牢专属核心科技优势，满足消费者多品类运动服装需求

361° 始终秉持“科技为本，品牌为先”的品牌策略，为体育用品行业的高质量发展注入强劲动能。

2025Q4 公司在跑步领域，迭代升级飞燃 5 系列、速湃家族 3 代等新品，并搭载 CQT QUIK 中底、环抱式 TPU 等科技，分别满足竞速、慢跑、越野等不同跑者需求；篮球领域，约基奇 JOKER2、戈登 AG6 两款签名鞋首发，运用碳临界中底、SOARING-AREA 弹跳分区等科技，适配实战场景。户外、女子健身、综训及儿童领域也推出多款新品，包括翼屏风衣、URBAN 冲锋衣、小蛋壳 1.0 系列、征途 1.0 等产品。

2025 年 8 月以来，361° 与斯坦德机器人公司共同搭建“未来运动探索实验室”，研发适配机器人的服装、鞋类及配饰，推动传统制造工艺与具身智能材料深度融合，扩展体育用品行业新空间，为中国鞋服行业向新质生产力迈进提供了生动的实践范本。

超品店累计 126 家，零售渠道创新支撑营收

2026 年初，361° 宣布其创新零售型态“超级店”门店数量已超过 126 家，其中包括 105 家大型超级产品店和 21 家儿童超级产品店。这标志着该品牌以“1000 平方米空间、全景覆盖和一站式购物”为核心的新零售模式，在上线约一年内成功完成了从模型验证向大规模布局的关键飞跃。

自 2024 年上线以来，361° 超级店通过空间场景重构和精致运营，不断将“国家体育器材站”定位转变为可感知的终端体验，成为 361° 连接消费者、传递职业体育价值的重要渠道网络。

持续增强品牌全球竞争力，加速国际化布局

品牌建设方面，361° 与康纶航天、天津体育学院进一步达成深度战略合作，整合航天科技与体育科研资源，共同推动竞技运动发展。

赛事方面，集团延续“连续五年成为亚运会官方合作伙伴”的优势，官宣“再度携手亚奥理事会，开放战略合作新周期”，成为 2026-2029 年世界泳联全球合作伙伴与 2025WTCC 世界网球洲际对抗赛官方供应商，提高 361° 产品国际专业场景曝光度。

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；

归母净利润分别为 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。

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 5.9 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) 12,199.32

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) 6.70/3.84

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:持续推进超品店布局》 2025-10-20

2 《361 度-公司点评:加速品类多元化进程》 2025-08-19

3 《361 度-公司点评:超品店稳步推进》 2025-07-16

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