

361 度 (01361.HK)

26Q1 流水点评：保持良好增长势头

买入（维持）

2026 年 04 月 15 日

证券分析师 赵艺原

执业证书：S0600522090003

zhaoyy@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	10,074	11,146	12,164	13,276	14,491
同比(%)	19.59	10.64	9.13	9.14	9.16
归母净利润（百万元）	1,149	1,309	1,458	1,616	1,775
同比(%)	19.47	13.95	11.36	10.89	9.80
EPS-最新摊薄（元/股）	0.56	0.63	0.70	0.78	0.86
P/E（现价&最新摊薄）	10.72	9.41	8.45	7.62	6.94

投资要点

- 公司发布 2026Q1 经营数据：1) 流水：主品牌线下/童装线下/电商流水分别同比增长约 10%/约 10%/中双位数。2) 折扣：线下终端约 7 折、线上 4-4.5 折，整体保持平稳。3) 库存：26Q1 主品牌库销比 4-4.5 倍，维持良性平稳水平。
- 超品店延续快速扩张态势，电商保持快速增长。截至 26Q1 超品店数 142 家（大装 120 家+童装 22 家），较 25Q4 新增 15 家，柬埔寨首家海外超品店顺利运营，2026 年公司计划新开近 100 家超品店，店铺面积与选址优势显著，持续带动店效、售罄率及连带率提升，当前超品店店效维持在 800-1200 万元/年。电商方面，线上专供品占比近 85%，形成差异化竞争优势，保持较快增长，其中跨境电商增长势头较好，增长空间较大。
- 产品矩阵持续迭代升级，研发投入与品牌赛事活动强化专业形象。产品方面，26Q1 跑步领域上新飙速 5 PRO、栗蜂 SL、疾风家族 3 代等跑鞋，篮球领域热销 JOKER 2 GT、禅 8 系列，儿童领域推出国家队同款跳绳鞋灵跃 2 代、竞速跑鞋飞燕 1 代、篮球鞋漂移 3.0，同时户外、网球等细分品类快速增长。
- 户外品牌 ONEWAY 门店运营良性，秋冬滑雪旺季有望贡献增量。2025 年国庆 ONEWAY 六店齐开，覆盖北方核心城市，聚焦专业滑雪、专业户外及都市泛户外；26Q1 品牌维持盈利状态，纯直营模式库销比控制在约 4 倍，产品以服装为主，后续将持续丰富产品线，旺季增长可期。
- 盈利预测与投资评级：展望 2026 年，公司 26Q1-Q4 订货会已顺利召开，整体符合集团预期，其中童装表现亮眼，管理层对全年业绩增长信心充足。我们维持预测 26-28 年归母净利润 14.6/16.2/17.8 亿元，对应 PE8/8/7X，维持“买入”评级。
- 风险提示：国内消费持续疲软，行业竞争加剧，超品店拓店不及预期，原材料价格波动。

股价走势



市场数据

收盘价(港元)	6.77
一年最低/最高价	4.09/7.00
市净率(倍)	1.22
港股流通市值(百万港元)	12,254.03

基础数据

每股净资产(元)	4.87
资产负债率(%)	26.79
总股本(百万股)	2,067.68
流通股本(百万股)	2,067.68

相关研究

《361 度(01361.HK)：25 年业绩点评：业绩表现优异，期待 26 年超品店进一步扩张》

2026-03-25

《361 度(01361.HK)：25Q4 流水点评：延续领跑表现，超品店开店超预期》

2026-01-15

361 度三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	12,827.27	14,882.58	16,659.19	19,043.00	营业总收入	11,145.83	12,163.68	13,275.89	14,491.33
现金及现金等价物	4,093.85	5,118.83	6,250.04	7,431.89	营业成本	6,517.29	7,113.43	7,764.87	8,476.86
应收账款及票据	4,735.81	4,995.13	5,625.58	5,967.48	销售费用	2,255.70	2,493.55	2,681.73	2,898.27
存货	2,065.82	2,676.46	2,500.12	3,151.12	管理费用	854.08	924.44	995.69	1,072.36
其他流动资产	1,931.79	2,092.15	2,283.45	2,492.51	其他费用	45.47	52.46	52.46	52.46
非流动资产	1,584.07	1,665.69	1,786.65	1,943.01	经营利润	1,094.99	1,579.80	1,781.14	1,991.39
固定资产	1,036.60	1,122.94	1,248.15	1,408.33	利息收入	0.00	0.00	0.00	0.00
商誉及无形资产	47.20	42.48	38.23	34.41	利息支出	10.51	10.47	13.47	16.47
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	其他收益	293.83	397.70	413.50	420.00
其他长期投资	18.62	18.62	18.62	18.62	利润总额	1,756.61	1,967.03	2,181.17	2,394.92
其他非流动资产	481.66	481.66	481.66	481.66	所得税	419.31	472.09	523.48	574.78
资产总计	14,411.34	16,548.27	18,445.84	20,986.01	净利润	1,337.30	1,494.94	1,657.69	1,820.14
流动负债	3,836.26	4,428.25	4,618.13	5,288.16	少数股东损益	28.42	37.37	41.44	45.50
短期借款	299.00	349.00	399.00	449.00	归属母公司净利润	1,308.88	1,457.57	1,616.25	1,774.63
应付账款及票据	1,305.51	1,658.42	1,576.94	1,955.08	EBIT	1,140.46	1,632.26	1,833.60	2,043.85
其他	2,231.75	2,420.83	2,642.18	2,884.08	EBITDA	1,266.40	1,750.64	1,962.64	2,187.48
非流动负债	24.85	74.85	124.85	174.85					
长期借款	0.00	50.00	100.00	150.00					
其他	24.85	24.85	24.85	24.85					
负债合计	3,861.10	4,503.09	4,742.97	5,463.01					
股本	182.31	182.31	182.31	182.31	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
少数股东权益	472.14	509.51	550.95	596.46	每股收益(元)	0.63	0.70	0.78	0.86
归属母公司股东权益	10,078.10	11,535.67	13,151.91	14,926.55	每股净资产(元)	4.87	5.58	6.36	7.22
负债和股东权益	14,411.34	16,548.27	18,445.84	20,986.01	发行在外股份(百万股)	2,067.68	2,067.68	2,067.68	2,067.68
					ROIC(%)	8.29	10.65	10.46	10.24
					ROE(%)	12.99	12.64	12.29	11.89
					毛利率(%)	41.53	41.52	41.51	41.50
					销售净利率(%)	11.74	11.98	12.17	12.25
					资产负债率(%)	26.79	27.21	25.71	26.03
					收入增长率(%)	10.64	9.13	9.14	9.16
					归母净利润增长率(%)	13.95	11.36	10.89	9.80
					P/E	9.41	8.45	7.62	6.94
					P/B	1.22	1.07	0.94	0.83
					EV/EBITDA	5.71	4.34	3.35	2.51

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,港元汇率为2026年4月15日的0.88,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>