

361度 (01361.HK)

Q1全渠道流水增速亮眼，产品力/品牌力持续提升

361度披露2026Q1经营情况公告，全渠道流水维持良好增长势头。根据公司公告，2026Q1 361度成人装线下渠道流水增长约10%，童装线下流水增长约10%，电商业务流水增长中双位数，整体表现稳健，我们预计2026Q1末品牌线下库销比维持4.5~5之间的水平，营运状况保持良好。

361度成人装：产品力与品牌力持续积累，渠道升级红利逐步释放。2026Q1 361度成人装线下渠道流水同比增长约10%，延续稳健增长趋势。1)产品端：公司跑步及篮球两大核心品类产品矩阵更新迭代节奏稳步推进，同时受益于赛道优质，我们判断2026Q1跑步品类流水增速仍较为优异，品牌专业运动形象得到市场认证。2)品牌端：361度与亚奥理事会的战略合作新周期于2025年开启，我们判断品牌在国际赛事领域中的曝光度有望进一步提升，同时受益于约基奇、戈登等NBA球星代言，361度品牌全球化建设稳步推进。3)渠道端：截至2025年末全国超品店达126家，我们判断超品店对单店效率的提升作用将在2026年逐步得到释放，中长期品牌渠道优化趋势明确。同时361度积极推进全球化布局，我们判断长期有望为公司增长助力。

361度童装：专业运动定位稳固，增速保持稳定。2026Q1 361度童装线下流水同比增长约10%，361度童装业务延续“青少年运动专家”定位，2025年末儿童门店数量为2364家，第五代门店数量不断增加带动终端形象提升，我们判断2026年童装业务将维持稳健增长节奏。

361度电商：增速优于线下，期待中长期业务表现。2026Q1电商平台流水同比增长中双位数，持续优异增长表现，短期来看公司在传统平台电商、社交电商之外，积极布局即时零售渠道，中长期我们判断公司电商业务竞争优势明显，市占率仍有望提升。

展望2026年，我们预计公司营收及归母净利润保持稳健增长。2025年在公司产品力以及渠道运营效率不断提升的背景下，公司实现了优异的收入和业绩表现，基于公司此前召开的订货会情况，当前我们预计公司2026年收入增长9%，归母净利润增长11%。

盈利预测与投资建议：公司作为运动鞋服头部公司之一，业绩增速优异，我们预计公司2026-2028年归母净利润为14.55/16.24/17.96亿元，现价对应2026年PE为8.5倍，维持“买入”评级。

风险提示：门店拓展与整改力度不及预期、消费环境复苏不及预期，人民币汇率变动带来业绩波动。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万人民币)	10,074	11,146	12,198	13,461	14,692
增长率 yoy (%)	19.6	10.6	9.4	10.4	9.1
归母净利润(百万人民币)	1,149	1,309	1,455	1,624	1,796
增长率 yoy (%)	19.5	14.0	11.1	11.6	10.6
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.56	0.63	0.70	0.79	0.87
净资产收益率 (%)	12.3	13.0	13.4	13.8	14.1
P/E (倍)	10.7	9.4	8.5	7.6	6.9
P/B (倍)	1.3	1.2	1.1	1.0	1.0

资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为2026年4月15日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	服装家纺
前次评级	买入
04月15日收盘价(港元)	6.77
总市值(百万港元)	13,998.21
总股本(百万股)	2,067.68
其中自由流通股(%)	100.00
30日日均成交量(百万股)	6.32

股价走势



分析师 杨莹

执业证书编号：S0680520070003

邮箱：yangying1@gszq.com

分析师 侯子夜

执业证书编号：S0680523080004

邮箱：houziye@gszq.com

分析师 王佳伟

执业证书编号：S0680524060004

邮箱：wangjiawei@gszq.com

相关研究

- 《361度(01361.HK)：2025年业绩优异，渠道优化持续，产品力提升》2026-03-25
- 《361度(01361.HK)：2025Q4流水增速优异，期待2026年表现》2026-01-13
- 《361度(01361.HK)：Q3流水增速优异，品牌力不断提升》2025-10-13

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	12,058	12,827	13,956	15,427	16,975
现金	4,254	4,094	4,867	5,504	6,115
应收票据及应收账款	4,389	4,736	5,083	5,534	6,040
其他应收款	1,298	1,923	1,817	2,020	2,309
预付账款	0	0	0	0	0
存货	2,109	2,066	2,179	2,358	2,498
其他流动资产	9	9	10	11	12
非流动资产	1,355	1,584	1,575	1,568	1,561
长期投资	19	0	0	0	0
固定资产	961	1,037	1,028	1,020	1,013
无形资产	3	47	47	47	47
其他非流动资产	372	500	500	500	500
资产总计	13,414	14,411	15,532	16,995	18,535
流动负债	3,363	3,836	4,122	4,655	5,165
短期借款	47	299	335	430	558
应付票据及应付账款	1,331	1,306	1,429	1,575	1,716
其他流动负债	1,985	2,232	2,359	2,650	2,892
非流动负债	222	25	25	25	25
长期借款	215	0	0	0	0
其他非流动负债	7	25	25	25	25
负债合计	3,584	3,861	4,147	4,680	5,190
少数股东权益	454	472	504	539	578
股本	182	182	182	182	182
资本公积	9,216	9,900	10,702	11,598	12,589
留存收益	0	0	0	0	0
归属母公司股东权益	9,375	10,078	10,881	11,776	12,767
负债和股东权益	13,414	14,411	15,532	16,995	18,535

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	70	815	1,179	1,027	1,017
净利润	1,149	1,309	1,455	1,624	1,796
折旧摊销	77	126	114	113	112
财务费用	13	11	6	8	10
投资损失	0	0	0	0	0
营运资金变动	-1,308	-759	-105	-397	-553
其他经营现金流	139	128	-290	-320	-348
投资活动现金流	1,366	-369	217	250	282
资本支出	-269	-285	-105	-105	-105
长期投资	-19	19	0	0	0
其他投资现金流	1,654	-103	322	355	387
筹资活动现金流	-777	-608	-625	-643	-690
短期借款	-1	252	36	96	128
长期借款	-30	-215	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	298	684	803	896	991
其他筹资现金流	-1,044	-1,330	-1,464	-1,634	-1,809
现金净增加额	658	-160	773	637	611

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	10,074	11,146	12,198	13,461	14,692
营业成本	5,890	6,517	7,133	7,861	8,565
营业税金及附加	0	0	0	0	0
营业费用	2,211	2,256	2,562	2,813	3,056
管理费用	699	854	817	899	977
财务费用	13	11	6	8	10
资产减值损失	0	0	0	0	0
其他收益	346	294	322	355	387
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	1,231	1,473	1,637	1,832	2,033
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	1,563	1,757	1,952	2,179	2,411
少数股东损益	44	28	32	35	39
归属母公司净利润	1,149	1,309	1,455	1,624	1,796
EBITDA	1,653	1,893	2,072	2,299	2,533
EPS (元/股)	0.56	0.63	0.70	0.79	0.87

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	19.6	10.6	9.4	10.4	9.1
营业利润(%)	27.0	19.7	11.1	11.9	11.0
归属母公司净利润(%)	19.5	14.0	11.1	11.6	10.6
获利能力					
毛利率(%)	41.5	41.5	41.5	41.6	41.7
净利率(%)	11.4	11.7	11.9	12.1	12.2
ROE(%)	12.3	13.0	13.4	13.8	14.1
ROIC(%)	11.9	12.4	12.7	13.1	13.3
偿债能力					
资产负债率(%)	26.7	26.8	26.7	27.5	28.0
净负债比率(%)	-40.6	-36.0	-39.8	-41.2	-41.6
流动比率	3.6	3.3	3.4	3.3	3.3
速动比率	3.0	2.8	2.9	2.8	2.8
营运能力					
总资产周转率	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
应收账款周转率	2.5	2.4	2.5	2.5	2.5
应付账款周转率	4.2	4.9	5.2	5.2	5.2
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.56	0.63	0.70	0.79	0.87
每股经营现金流(最新摊薄)	0.03	0.39	0.57	0.50	0.49
每股净资产(最新摊薄)	4.53	4.87	5.26	5.70	6.17
估值比率					
P/E	10.7	9.4	8.5	7.6	6.9
P/B	1.3	1.2	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	2.3	3.8	3.8	3.2	2.7

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 4 月 15 日收盘价

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com