

# 361 度 (01361)

## 电商高增，完善专业产品矩阵

公司发布 2023 年 Q4 营运概况，361 度主品牌零售额同比增长超过 20%，童装品牌零售额同比增长约 40%；电商平台零售表现整体流水同比增长超过 30%。

### 布局户外运动产品系列，满足多元化消费者需求

2023Q4 公司发布全新轻越野跑鞋系列“驭山”，为跑者带来全程舒适体验及安全防护。同时，361 度启动“城市野行计划”，同步推出的“361 度拓界系列”兼具潮流感与实穿性，满足消费者日益增长的户外探索需求。此外，随着体育消费需求进一步细分，361 度紧抓小众运动增长机遇，推出“宅兹中国”故事配色滑板鞋系列，将文化图腾与现代滑板文化结合，大幅提升品牌于潮流运动领域的认知度。

### 签约 NBA 著名球星提升影响力，加码跑步专业产品矩阵

2023 年 12 月 25 日公司正式官宣 NBA 球星尼古拉·约基奇成为 361 度全球品牌代言人，约基奇的加盟是公司全球化进程中的重要一步，同时显著增强品牌地位与形象，拓宽 361 度在篮球领域影响力。

跑步方面，公司推出旗舰缓震跑鞋“速湃 CQT”新品，此外公司举行品牌日暨 CQT 碳临界科技新品发布会，推出“飞燃 3”、“飞飙 FUTURE 1.5”、“速湃 FLOAT”等多款新品跑鞋，以科技构筑产品专业矩阵，适配专业竞速及日常训练等多种使用场景需求。

### 激发电商势能，加强在线线下全渠道融合发展

公司高度重视电商平台、线上零售渠道建设和线上品牌形象推广的双重效能，并将产品科技创新能力视为驱动电商业务快速发展的核心力量。围绕线上客群的消费特点，公司为消费者提供高颜值、高科技、高价值的“三高”产品，致力将电商业务打造成为本集团业务增长的重要驱动力。在优化线下渠道方面，稳步提升门店数量及平均规模，同时持续提升门店形象，并进一步优化门店运营质量。

### 上调盈利预测，维持“买入”评级

361 度作为中国领先的体育用品企业，将继续围绕消费者需求，把握行业新趋势新机遇，打造更强产品价值与品牌影响力。公司签约 NBA 球星尼古拉·约基奇，品牌力进一步提升，我们上调盈利预测，预计公司 FY23-25 收入分别为 83.6 亿、99.8 亿、117 亿人民币（23-24 年前值为 78.0 亿、87.9 亿元人民币），归母净利润分别 9.2 亿、11 亿、12.8 亿人民币（23-24 年前值为 7.9 亿、9.0 亿元人民币），EPS 分别 0.44、0.53、0.59 元人民币/股（23-24 年前值为 0.38、0.44 元人民币/股），对应 PE 分别为 8、6、6X。

**风险提示：**市场竞争加剧；新品市场接受度不及预期；终端消费不及预期风险等

证券研究报告

2024 年 01 月 25 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	3.73 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)	7,712.45
每股净资产(港元)	4.65
资产负债率(%)	25.69
一年内最高/最低(港元)	5.30/3.18

#### 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

- 《361 度-公司点评:产品升级助推量价齐升，儿童电商提速成长》2022-08-27
- 《361 度-首次覆盖报告:品牌焕新产品升级，多一度热爱深入人心》2022-08-19

### 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