

361 度 (01361)

证券研究报告

2024 年 02 月 15 日

全年业绩盈喜预计同增 25%+

公司预计 2023 年归母净利润增长不低于 25%

业绩增长主要系 (i) 品牌力提升及持续推出高性能及高价值新产品, 契合市场需要; (ii) 终端零售景气, 动销平衡, 库存良性, 产生部分补订单促进营业额取得稳健增长; (iii) 毛利率及经营净利率持续有所改善; (iv) 持续对公司分销商加强信贷管理, 促使减少过往年度就贸易应收款项预期信贷亏损计提的准备金总额; 及 (v) 增持一间从事电商业务附属公司股权。

361° 厦马破 3 跑者穿着率翻倍增长, CQT 碳临界跑步专业矩阵获大赛认证

2024 厦门马拉松中 361° 表现出色, 第三方媒体数据显示, 361° 跑鞋破 3 跑者穿着率从去年的 8.2% 增长至 17.2%。

作为 361° “CQT 碳临界跑步专业矩阵” 主打产品, 飞燃 3 应用了全新的 CQT FLAME 尼龙颗粒超临界发泡工艺, 中底材料抗撕裂性能, 耐久性提高, 能量回馈 88%+; 整体比重低于 0.13。此外, 飞燃 3 加入了独创的“碳丝科技”面料, 大面采用贴肤透孔透气的综织法, 保证长距离运动中的通风透气、足部清爽及鞋面耐用度。是适用范围广泛、可“零门槛”驾驭的“全民超跑”。

跑步布局日臻完善, 自主 IP 赛事成影响力提升关键

近年来伴随体育热潮推进, 中国路跑市场步入强势发展阶段。面对行业趋势及大众跑者需求变化, 361° 紧抓时代机遇, 在跑步领域持续深耕, 持续深入完善赛道布局, 一方面发力研创, 提升产品性能; 另一方面, 依托知名体育运动品牌的资源集聚优势, 打造自主 IP 赛事“三号赛道”, 带动品牌专业化形象提升。

上调盈利预测, 维持“买入”评级

公司持续以专业运动为基、运动潮流为辅, 促进业务蓬勃发展; 以「专业化、年轻化、国际化」的品牌定位为指引, 坚持「专业运动」与「运动潮流」双驱动发展策略, 扩充高质量品牌资源, 高效利用资源价值。后疫情时代消费需求变迁, 公司专注完善优化多品类产品矩阵, 精准发力覆盖更广阔消费群体, 满足更多圈层消费者的多元化需求, 从而使公司能够满足尊贵客户不断变化的需求和偏好。

基于本次业绩预告, 我们上调公司盈利预测, 预计公司 23-25 年收入归母净利润分别为 9.4/11.6/14.2 亿元 (前值分别为 9.2/11/12.8 亿元), EPS 分别为 0.46/0.56/0.66 元/股, 对应 PE 分别为 7/6/5X。

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; 业绩预告仅为初步测算, 具体财务数据以公司正式发布的 2023 年年报为准。

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 3.69 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) 7,629.75

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: 电商高增, 完善专业产品矩阵》2024-01-25
- 《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 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com