

港股 IPO 打新建議

長風藥業(2652)

1、公司簡介

長風藥業（代碼：2652.HK）是一家專注於呼吸系統疾病領域藥物研發、生產和銷售的製藥企業，總部位於江蘇省蘇州市。公司以開發高品質的吸入製劑產品為核心，主要治療領域包括哮喘、慢性阻塞性肺病（COPD）、過敏性鼻炎等。公司已建立起覆蓋吸入製劑開發核心環節的五大技術平臺，包括粒子工程、裝置設計、產品性能評估、臨床開發和工藝工程。

公司核心產品

CF017（吸入用布地奈德混懸液）：公司首個獲批產品，2021 年 5 月獲批後迅速納入中國集中採購（VBP）計畫，成為國內銷量最高的吸入藥物類別之一。2024 年，按銷量計，CF017 占中國布地奈德吸入藥物市場約 16%。

CF018（氮草斯汀氟替卡松鼻噴霧劑）：國內首個獲批的針對變應性鼻炎的激素-抗組胺複方鼻噴霧劑產品，2022 年 11 月獲批上市，已滲透到多個省份的 500 多家醫院及醫療機構。

2、業績情況

近三年及 2025 年一季度主要財務指標

年份	營業收入（億元）	銷售毛利率（%）	淨利潤（萬元）	營業利潤（萬元）
2022 年	3.49	76.61	-4,940	943
2023 年	5.56	82.22	3,173	1,163
2024 年	6.08	80.85	2,109	965
2025 年 Q1	1.36	79.40	1,282	943

從上述資料可見，公司營業收入呈持續增長趨勢，2022 年至 2024 年複合增長率約為 31.9%。淨利潤在 2022 年虧損後，2023 年實現扭虧為盈，並在 2024 年繼續維持盈利狀態。2025 年一季度淨利潤進一步增長至 1,282 萬元，表明公司盈利能力有所增強。

不過，公司業績目前高度依賴核心產品 CF017，該產品銷售收入占總收入比例常年超過 90%，且營收增速在 2024 年有所放緩，同比增長約 9.4%。

3、發行資訊

申購時間：9.26-10.2

發行價格：14.75

每手股數：500 股

發行數量：4119.8 萬股

市值：60.77 億

基石投資者：無

綠鞋：無

保薦人：中信證券，招銀國際

發行方案：B 方案，公開 10%

4、申購建議

總結：公司概念業績還可以，而且公司是盈利的，無綠鞋無基石，保薦人中信，B 方案發行，中簽率較低，但破發概率也很低，中一手 500 股。

5、特別聲明：

本網站所載資料由銀萬資本香港有限公司(「銀萬」)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自銀萬相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性銀萬不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本網頁所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。銀萬及其高級人員、僱員、代理人可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。