

长风药业（02652.HK）项目介绍

长风药业（02652.HK）

一、公司概况

长风药业股份有限公司（英文名：CF PharmTech, Inc.，股票代码：02652.HK）是一家专注于呼吸系统疾病高端吸入制剂药物研发、生产与销售的国际化制药企业。公司前身于2007年创立，于2013年1月24日注册成立，注册地址位于江苏省苏州市相城经济开发区湖村荡路16

号，法定代表人为梁文青博士，其同时担任公司董事长、执行董事兼首席执行官。2016年6月，公司由“苏州长风药业有限公司”整体变更为股份有限公司。

公司核心定位为“吸入给药技术”方向的专科制药企业，主攻哮喘、慢性阻塞性肺病（COPD）、过敏性鼻炎等呼吸系统疾病的吸入类药物。根据公司公开表述，长风药业是全球范围内为数不多掌握主要吸入制剂技术体系的公司之一，已构建起覆盖多剂型、多适应症的产品组合。2023年，公司进驻香港科学园设立子公司，意在依托香港的科研与国际协作资源，拓展全球范围内的临床研究与早期研发活动。

2025年10月8日，长风药业正式在香港联合交易所主板挂牌上市，股票代码2652.HK，每股发行价14.75港元，发行规模约6.08亿港元，成为又一家登陆港股的通透制剂企业。

二、核心科学与技术

长风药业的技术核心在于“吸入给药”（inhalation drug delivery）体系，即通过呼吸道将药物直接递送至肺部乃至体循环，以治疗呼吸系统疾病或经肺部吸收发挥全身治疗作用。相较于口服与注射给药，吸入疗法具有起效快、局部药物浓度高、全身副作用小等优势，已成为多数呼吸系统疾病治疗的“金标准”。

围绕吸入给药，公司已搭建覆盖多剂型的技术平台，主要剂型包括：

- 吸入喷雾剂（软雾剂）：通过预定量或定量雾化器产生供吸入用气溶胶的溶液、混悬液或乳液制剂；
- 吸入气雾剂：原料药与适宜抛射剂共同封装于耐压容器，借助抛射剂压力喷出雾状物的制剂；
- 吸入粉雾剂：固体原料药与适宜载体混合后，以胶囊、泡囊或多剂量贮库形式通过特制干粉吸入装置递送；
- 吸入液体剂（雾化剂）：供雾化器使用的溶液、混悬液等；
- 鼻喷雾剂：用于局部治疗鼻塞、过敏性鼻炎等疾病；
- 脂质体：将药物封装于类脂质双分子层内形成的微型泡囊递送系统。

上述剂型覆盖了从肺部局部治疗到鼻腔给药、再到复杂递送系统的完整技术谱系，是长风药业区别于普通仿制药企业的关键能力壁垒。公开资料显示，公司累计拥有专利30余项，研发人员100余名。

需要指出的是，高端吸入制剂是制药工业中技术门槛最高的细分领域之一。与口服固体制剂不同，吸入制剂的研发不仅涉及活性药物成分（API）本身，更高度依赖药物-装置的一体化设计：抛射剂选择、阀门与定量系统、微粒化与雾化特性、递送剂量均一性（DDU）、肺部沉积效率等，都是决定产品有效性与安全性的关键变量。同一活性成分在不同装置、不同工艺下往往表现出截然不同的体内行为，这使得吸入制剂的仿制与改良极具挑战，也构成了原研企业长期维持市场地位的技术护城河。长风药业能够在软雾剂、气雾剂、粉雾剂、雾化液、鼻喷剂等多个剂型上同步布局，说明其已具备跨剂型的共性技术平台能力，这也是公司得以对标全球畅销吸入药物、并推进中外双报（中国、美国、欧洲同步开发）的基础。

从治疗学价值看，吸入给药的独特优势还在于“肺作为给药窗口”的延展性——除呼吸系统疾病外，肺部丰富的毛细血管网络使其成为蛋白、多肽乃至小分子全身给药的潜在通道，这让吸入技术在镇痛、偏头痛、骨质疏松等领域存在外溢可能。长风药业将吸入应用边界向其他治疗领域延伸的设想，正是建立在这一药理学逻辑之上。

三、主要产品与管线

公司产品战略性对标全球畅销药物，据招股与上市材料披露，其产品组合涵盖 2024 年全球前十大吸入药物中的四种（合计销售收益约 41 亿美元）。目前，长风药业的产品组合包括 6 款已获中国国家药监局（NMPA）或美国 FDA 批准的产品，以及 20 多款正在中国、美国及/或欧洲等主要市场和东南亚、南美等新兴市场进行全球开发的在研产品；其中多款处于临床试验后期阶段或 PK-BE（药代动力学-生物等效性）试验中，即将在近期注册和商业化。

已上市代表产品包括：

- 吸入用布地奈德混悬液（商品名：畅起®，项目代号 CF017），用于哮喘等疾病的吸入治疗；
- 氮革斯汀氟替卡松鼻喷雾剂（商品名：舒霏敏®），于 2022 年获批上市，用于过敏性鼻炎。

公司其余已获批及在研产品信息以主管部门备案与官方披露为准，具体产品名称、适应症与上市进度未在公开材料中全部列示。

四、适应症与疾病背景

长风药业在研与上市产品所覆盖的疾病领域，均为临床需求大、患者基数广的呼吸道及过敏性疾病，主要包括：

- 哮喘：一种常见的慢性气道炎症性疾病，全球患者规模庞大，需长期控制治疗；
- 慢性阻塞性肺病（COPD）：以持续性气流受限为特征，与吸烟、空气污染等密切相关，是中老年人群重要致残与致死病因；
- 过敏性鼻炎：鼻腔黏膜的变态反应性炎症，发病率逐年上升；
- 此外，公司管线还涉及呼吸道感染、肺纤维化、肺动脉高压等治疗领域。

从治疗学角度看，吸入制剂能够将药物直接递送至靶器官（气道与肺泡），在提高局部疗效的同时降低全身不良反应，因而在上述慢病长期管理中具有不可替代的地位。随着人口老龄化、慢病负担上升及吸入治疗渗透率提高，高端吸入制剂的市场空间持续扩大。

五、竞争格局

全球吸入制剂市场长期由跨国药企主导，包括葛兰素史克（GSK）、阿斯利康（AstraZeneca）、勃林格殷格翰（Boehringer Ingelheim）等，其凭借原研化合物、复杂装置与工艺专利构筑了较高的技术壁垒。在中国市场，吸入制剂长期依赖进口，国产替代是近年来医药产业升级的重要方向之一。

国内从事吸入制剂的企业包括健康元、正大天晴、长风药业、江苏恒瑞等，其中长风药业以“专注吸入、品类齐全”为差异化特点，是国内少数具备多剂型吸入技术平台并实现多款产品商业化与海外同步开发的企业。公司通过自有技术体系切入全球前十大吸入药物中的多个品种，意图在全球市场参与竞争，而非仅局限于国内仿制。

从行业格局演变看，中国吸入制剂市场长期呈现“外资主导、国产提速”的态势。一方面，哮喘与 COPD 等慢性呼吸道疾病患病率随老龄化与环境污染因素上升而持续增加，带动吸入类药物市场稳健扩容；另一方面，集采与医保控费政策推动高值吸入制剂的国产替代进程，为具备技术能力的本土企业提供了进口替代窗口。与此同时，吸入制剂的复杂工艺与装置专利使新进入者面临较高门槛，能够在多剂型上同时实现突破的企业相对稀缺，这在一定程度上强化了长风药业的细分赛道站位。当然，跨国药企在品牌、医生认知与原研专利上的积累依然深厚，国产企业要在规范市场（如美国、欧洲）实现规模化突破，仍需跨越注册、质量体系与渠道等多重壁垒。

六、团队与平台

公司创始人、董事长兼 CEO 梁文青博士为企业的核心领军人物，公开信息显示其具备药物研发与产业化背景。公司主要管理人员涵盖研发、生产、质量、商业化等多个条线，董事会成员中包括多位具有医药产业与资本背景的人士。

在平台方面，长风药业以苏州总部为核心，设有无锡研发中心（2010 年 A 轮融资后设立），并在香港科学园布局海外研发与临床协作窗口。公司研发团队规模 100 余人，围绕吸入制剂的处方、工艺、装置与质量展开全链条攻关，并积累了 30

余项专利，形成了较为完整的吸入给药技术储备。

七、融资与资本

长风药业自创立以来完成了多轮股权融资：2010 年完成 A 轮融资并设立无锡研发中心，2013 年完成 B 轮融资并成立苏州主体，2015 年完成 C 轮融资并启动吸入制剂生产线建设、提交 ANDA（简化新药申请），2020 年完成 F 轮融资。据公开资料，国投系基金（国投创新等）曾参与公司 D 轮融资并担任领投方，具体持股比例以公司招股书及工商登记信息为准。

2023 年 6 月，公司 IPO 获上海证券交易所受理（保荐机构为中信证券），后于 2025 年 10 月 8 日成功在港交所主板上市，发行价 14.75 港元/股，发行规模约 6.08 亿港元，募集资金将用于产品研发、产能与全球化布局。2025 年一季度，公司实现营业收入约 1.36 亿元、净利润约 1281.5 万元，显示出商业化产品的收入贡献能力。

八、发展展望

面向未来，长风药业明确提出“全球化发展的全新篇章”的战略方向。一方面，公司将继续依托已上市的 6 款产品与 20 余款在研管线，推动产品在国内外市场注册与放量，并借助香港子公司的窗口功能强化全球临床与早期研发；另一方面，公司拟将吸入疗法的应用边界从呼吸系统向其他治疗领域延伸——凭借药物直接递送肺部和体循环的独特优势，吸入给药在镇痛、偏头痛、骨质疏松等全身治疗中的探索，也为公司提供了更广阔的技术外溢空间。

总体而言，长风药业作为国产高端吸入制剂的代表性企业，其发展关键在于：核心技术的持续迭代、在研管线的注册兑现，以及海外市场（尤其是欧美规范市场）的准入突破。上述进展将决定其在全球吸入给药赛道中的长期位置。

从已披露的路径看，公司正沿着“商业化产品贡献现金流—在研管线接续注册—全球化临床与早期研发”的三层结构稳步推进：现有 6 款获批产品构成收入基本盘，20 余款在研项目（含临床试验后期与 PK-BE 阶段）提供未来增长储备，香港科学园子公司则承担全球临床协作与前沿探索职能。这种“研发-注册-商业化”相互支撑的节奏，是专科吸入制剂企业穿越长周期研发风险的典型模式。

需要客观看看到，吸入制剂企业的成长并非一蹴而就：单一重磅品种的专利到期、竞品的定价压力、以及海外注册的合规成本，都可能对其盈利节奏产生影响。因此，长风药业能否在保持国内份额的同时，真正打开欧美及东南亚、南美等新兴市场，将构成其下一阶段价值兑现的核心变量。对于关注呼吸领域创新与国产替代的观察者而言，该公司的技术平台完整度与全球化执行力，是值得持续跟踪的两个维度。

信息来源：长风药业官方网站（cfpharmtech.com）、公司上市公告与新闻（cfpharmtech.com/index.php/Corporate/250）、天眼查企业信息、公开百科资料、港交所披露信息。