

## 新股点评

2026-5-28 星期四

## 龙丰集团 (2290.HK)

## 【招股详情】

保荐人	DBS 星展集团
上市日期	2026年6月5日(星期二)
招股价格	5.18 - 6.38 港元/股
集资额	6.72 亿港元(按发售价中位数计算, 扣除包销费及佣金)
每手股数	500 股
入场费	3222.17 港元(按最高发售价计算)
招股日期	2026年5月28日-2026年6月2日
国元证券申购截止日期	2026年6月1日
招股总数	12500 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	11250 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 90%
公开发售	1250 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 10%

## 【申购建议】

公司是香港本地的领先连锁美妆、保健、药品的连锁零售店。公司为消费者提供多元化产品, 2025 财年销售超过 28800 种 SKU, 其中美妆产品、保健产品、药品、其他消费品收入占比分别为 32.9%、54.6%、18.1%、22.3%。截至最后可行日期, 公司在香港经营 31 间零售店, 平均店铺面积为 4180 平方呎。根据弗若斯特沙利文, 2025 财年按零售额计, 公司在香港美妆、保健、药品零售商中排名第三, 市场份额为 5.8%; 且按收入计, 公司为香港第三大药品及保健品零售商, 市场份额为 4.2%。

香港本地消费受益于旅游和经济恢复, 未来有望持续增长。根据弗若斯特沙利文资料, 香港美妆产品、保健产品及药品、食品、饮料及相关产品的零售额从 2020 年至 2024 年的复合年增长率为 3.3%。该增长得益于边境重开、旅游业复苏、经济正常化、数字转型以及电商加速发展。预计行业收入到 2029 年将达到 2265.8 亿港元, 2025-2029 年 CAGR 为 5.2%。

公司过去三年收入快速增长, 利润稳步提升。公司 2023-2025 财年及 2026 财年首八个月(2025.11.30)收入分别为 10.9、20.2、24.6 及 20.4 亿港元, 同比增长率分别为 85.3%、21.8%及 34.7%。公司 2023-2025 财年及 2026 财年首八个月净利润分别为-0.3、1.4、1.7 及 1.5 亿港元, 同比增长率分别为【扭亏为盈】、17.9%及 85.8%, 期间同店增长率分别为 64.2%、-5.9%及【稳定】; 期间公司毛利率分别为 24.9%、29.3%、31.6%及 30.9%, 净利润率分别为-2.5%、7.2%、6.9%及 7.3%。预计公司上市市值为 28.9 亿港元(按上市招股价格中位数计算), 则公司对应 2025 财年 PE 约为 17 倍, 建议谨慎申购。

## 研究部

姓名: 冯浩

SFC: BUQ780

电话: 755-21519167

Email:fenghao@gyzq.com.hk

**表 1：行业相关上市公司估值**

代码	证券简称	总市值 (百万港元)	市盈率PE			
			2025	26E	27E	28E
<b>H股</b>						
0178.HK	莎莎国际	2,326	28.2	-	-	-
1161.HK	奥思集团	676	8.0	-	-	-
0398.HK	东方表行集团	1,389	8.8	-	-	-
0887.HK	英皇钟表珠宝	1,676	4.2	-	-	-
	<b>平均值</b>	1,501	12.3	-	-	-
2290.HK	龙丰集团	2890 (预计)	17 (预计)	-	-	-

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

# 免责声明

## 一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构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、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。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。在不同时期，国元证券经纪（香港）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。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）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。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、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不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）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。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。