

HANSUI CAPITAL
瀚 隋 資 本



2026

专题报告

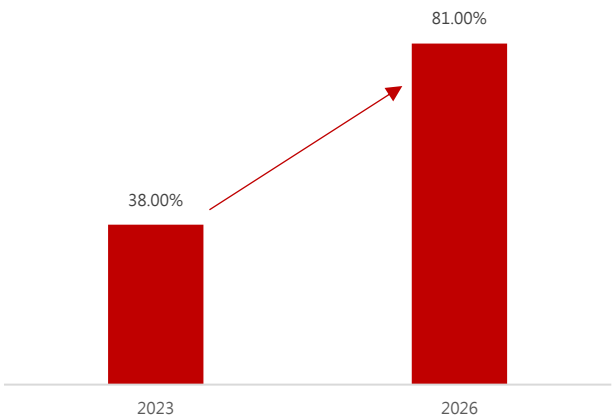
AI 与医疗：从临床应用到药物研发

撰写 冯浩扬

AI 与医疗：从临床应用到药物研发

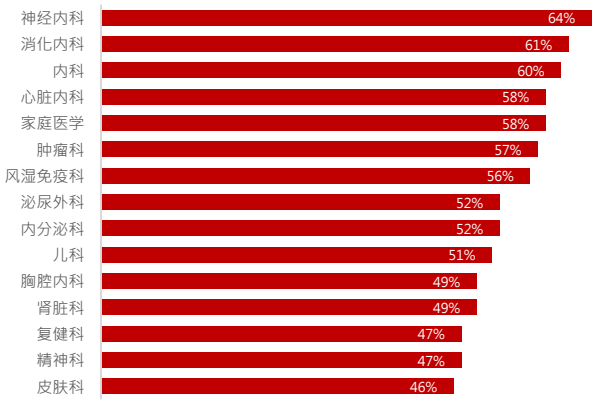
- 人工智能透过数据分析，协助医生诊断疾病、制订治疗方案及研发新药，从而全面革新医疗领域。藉助机器学习、深度学习和自然语言处理等技术，人工智能工具已被广泛整合至医院系统中。不仅能快速识别医学影像中的异常、在症状出现前预测患者健康风险，还能量身订造个人化治疗方案。此外，人工智能更能自动化记录病历并简化行政流程，减轻医护人员的行政负担，让他们将更多时间专注于照顾病人。这项技术在日常医疗工作中的普及率正迅速增长。在美国医学会 2026 年调查中，已有 81% 的医生在诊症或处理医疗职务时使用过至少一种 AI 工具(图1)。同时，美国最大医生网络平台 Doximity 的 2026 年《医学人工智能现状》报告指出，54% 的受访医生目前已在临床应用 AI，其中神经内科更以 64% 的使用率位居各大专科榜首(图2)。

图1: 美国医生 2023 到 2026 AI 使用率变化



数据源: 瀚隋资本、美国医学会 (截止2026年9月28日)

图2: 专科医生在临床的 AI 使用率



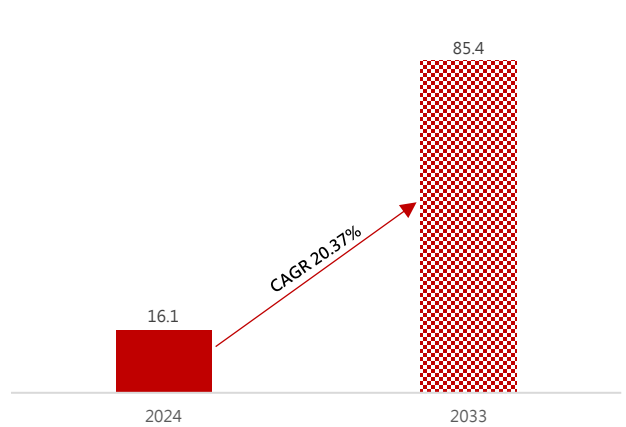
数据源: 瀚隋资本、 Doximity (截止2026年9月28日)

- 透过医学影像分析、预测性预警与个人化基因医疗等方式，人工智能显著提升了临床医疗诊断的精准度与效率。AI 能精准分析 X 光或磁力共振等复杂影像，找出容易忽略的早期肿瘤或神经病变。同时，它还能整合电子健康纪录与维生指数进行大数据分析，在临床症状出现前对败血症或心脏病发出早期预警，并量身订造个人化治疗方案。这项技术带来的变革亦反映在强劲的市场数据上：Precedence Research 预计全球 AI 诊断市场规模将由 2024 年的 16.1 亿美元增长至 2033 年的 85.4 亿美元，年复合增长率达 20.37%，且 AI 工具预期能提升 20% 至 30% 的诊断准确率(图3)。

- 看准此庞大潜力，专注于精准医疗的 Tempus AI (TEM.US) 采用「诊断业务」与「数据与应用」的双引擎模式。「诊断业务」负责为患者进行基因检测与分子诊断，持续累积高质素的医疗数据；2025 年收购 Paige AI 后，整合了全球最大的数码病理学肿瘤影像模型 PRISM2，能自动分析病理影像并生成报告，协助肿瘤检测。「数据与应用」则将去识别化的数据授权给药企用于药物研发，并透过 TIME 平台为患者配对临床试验，已累计逾 23,000名患者。两者相辅相成：诊断累积数据，数据业务变现并回馈算法，进一步强化诊断产品。2025 年 Tempus 全年收入约 12.7 亿美元，较前一年增长 83%，其中数据与应用业务收入达 3.16 亿美元，合约总值超过 11 亿美元，全球前 20 大药企中有 19 家为其客户(图4)。

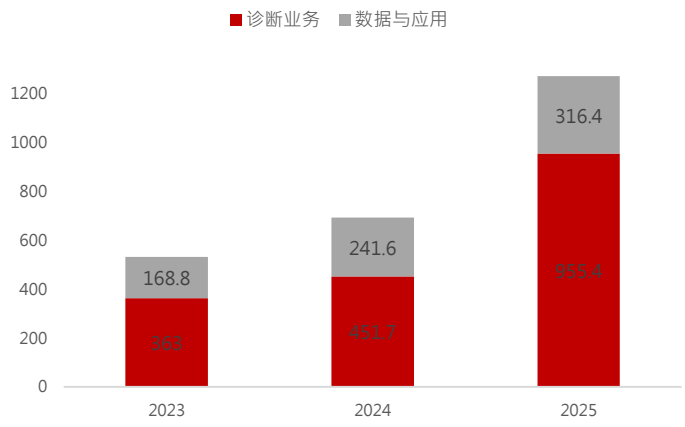
© 2026 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

图3:全球 AI 诊断市场规模预测（2024–2033）



数据源: 瀚隋资本、 Precedence Research (截止2026年9月28日)

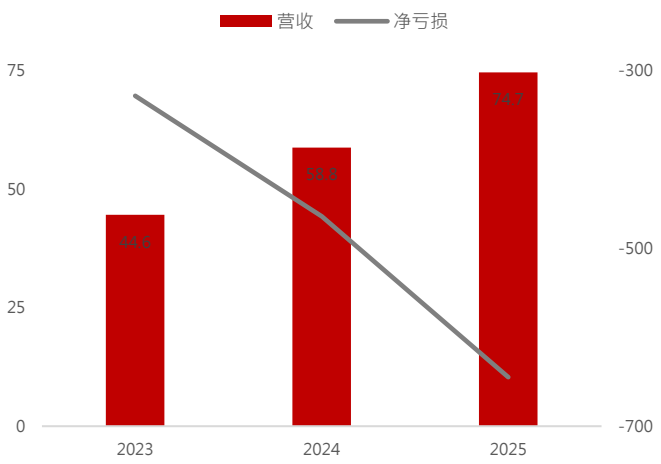
图4:Tempus AI诊断业务和数据与应用的营收（百万美元）



数据源: 瀚隋资本、 Tempus AI (截止2026年9月28日)

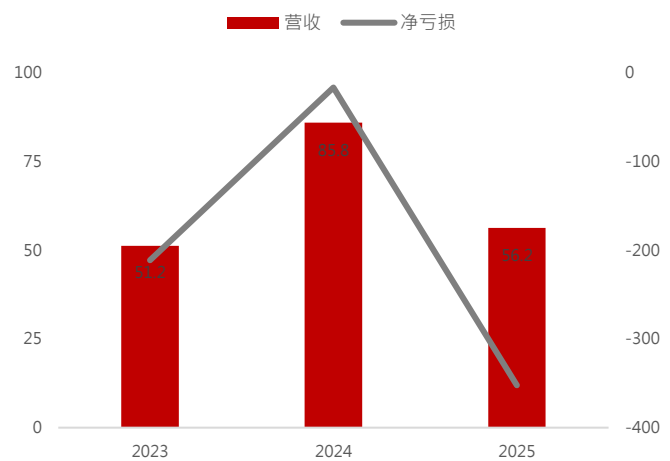
- 在 AI 药物发现领域，Recursion Pharmaceuticals（RXRX.US）在神经科学已取得实质进展：利用 iPS 细胞衍生的神经元敲除超过17,000个基因，建构出同类最大的神经表型图谱，并发现首个经过验证的新神经科学靶点。在家族性腺瘤性息肉病 Phase II 试验中，REC-4881 使患者息肉负担中位数减少 43%，合作项目已产生超过 2.16 亿美元的预付款与里程碑付款。2025 年 Recursion Pharmaceuticals 全年营业额约 7,468 万美元，按年增长 27%，但净亏损扩大至6.45亿美元，反映研发投入持续处于高位(图5)。英矽智能 (03696.HK)的 Rentosertib 则是全球首个由 AI 发现并获得临床概念验证的药物，用于治疗特发性肺纤维化。其 Phase IIa 研究显示患者肺功能有剂量依赖性的改善，结果已发表于《Nature Medicine》；其软件平台服务全球前 20 大药厂中的 13 家，并于 2025 年 12 月在港交所上市，成为『AI 制药第一股』。2025 年英矽智能全年营业额为 5,624 万美元，但 2026 年上半年营业额即达约 1.06 亿美元，按年急增 287%，并录得纯利 3,554 万美元(图6)，显示 AI 制药的商业价值正逐步体现。这些案例证明 AI 无法完全取代医生，却已成为实现精准医疗不可或缺的最佳助手。

图5: Recursion Pharmaceuticals 营收与净利（百万美元）



数据源: 瀚隋资本、Recursion Pharmaceuticals (截止2026年9月)

图6: 英矽智能营收与净利（百万美元）



数据源: 瀚隋资本、英矽智能(截止2026年9月)

© 2026 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

附件：截至2026年9月29日的市场数据，Tempus AI，Recursion Pharmaceuticals 与英矽智能的关键估值指标

公司 (股票代码)	股价 (USD)	每股盈余(EPS) 2023年	2024年	2025年	下次公布业绩日期	彭博观点
Tempus AI（TEM.US）	85.08	-3.38	6.23	-1.41	4/11/2026	10买入/11持有/1沽出
Recursion Pharmaceuticals（RXRX.US）	3.70	-1.58	-1.69	-1.44	5/11/2026	3买入/4持有
英矽智能（03696.HK）	55.35	N/A	N/A	-4.48	30/3/2027	15买入

附件：截至2026年9月29日，TEM.US 每日收市价



TEM.US 估值与财务指标更新	（截至2026年9月29日）
市值 (Market Cap)	153.5亿
企业价值(Enterprise Value)	159.8亿
收入(Revenue)	14.3亿
净利(Net Income)	-2.54亿
流通股数(Shares Outstanding)	1.80亿
52周价格变动	8.41%

附件：截至2026年9月29日，RXRX.US 每日收市价



RXRX.US估值与财务指标更新	（截至2026年9月29日）
市值 (Market Cap)	19.8亿
企业价值(Enterprise Value)	15.1亿
收入(Revenue)	5486万
净利(Net Income)	-5.19亿
流通股数(Shares Outstanding)	5.36亿
52周价格变动	-21.61%

© 2026 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

附件：截至2026年9月xx日的市场数据，Tempus AI，Recursion Pharmaceuticals 与英矽智能的关键估值指标

公司 (股票代码)	股价 (USD)	每股盈余(EPS) 2023年	2024年	2025年	下次公布业绩日期	彭博观点
Tempus AI（TEM.US）	85.08	-3.38	6.23	-1.41	4/11/2026	10买入/11持有/1沽出
Recursion Pharmaceuticals（RXRX.US）	3.70	-1.58	-1.69	-1.44	5/11/2026	3买入/4持有
英矽智能（03696.HK）	55.35	N/A	N/A	-4.48	30/3/2027	15买入

附件：截至2026年9月29日，英矽智能每日收市价



英矽智能估值与财务指标更新	（截至2026年9月29日）
市值 (Market Cap)	309.8亿
企业价值(Enterprise Value)	265.5亿
收入(Revenue)	10.6亿
净利(Net Income)	-23.3亿
流通股数(Shares Outstanding)	5.76亿
52周价格变动	N/A

© 2026 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

风险披露:

- 投资涉及风险。买卖证券、商品、外汇、相关衍生工具或其他投资未必一定能够赚取利润，并有机会招致损失。投资者须注意证券及投资价格可升可跌，甚至会变成毫无价值，过往的表现不一定可预示日后的表现。海外投资附带一般与本港市场投资并不相关的其他风险，包括（但不限于）汇率、外国法例及规例(如外汇管制)出现不利变动。本档并非，亦无意总览本档所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。客户在作出任何投资决定前，应参阅及明白有关该等证券或投资的所有销售档，尤其是其中的风险披露声明及风险警告。
- 外汇买卖的风险声明：外币/人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将外币/人民币兑换为港币或其他外币时，可能受外币/人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- 人民币兑换限制风险的风险声明：人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将人民币兑换为港币或其他外币时，可能受人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- 目前人民币并非完全可自由兑换，个人客户可以通过银行账户进行人民币兑换的汇率是人民币(离岸)汇率，是否可以全部或实时办理，须视乎当时银行的人民币头寸情况及其商业考虑。客户应事先考虑及了解因此在人民币资金方面可能受到的影响。

重要注意事项:

- 本档由瀚隋资本编制和发布，并未经香港证券与期货事务监督委员会审批，亦未经香港境外的监管机构审批。
- 除非获瀚隋资本有限公司书面允许，否则不可把本档作任何编辑、复制、摘录或以任何方式或途径（包括电子、机械、复印、 摄录或其他形式）转发或传送本档任何部份予公众或其他未经核准的人士或将本档任何部份储存于可予检索的系统。

© 2026 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

免责声明:

- 本报告仅供参考及讨论，当中所载任何意见并不构成由翰陏资本有限公司任何成员、其董事、代表及 / 或雇员（不论作为委托人或代理）向他人作出买卖任何证券、期货、期权或其他融资类工具的要约或招揽。
- 本报告旨在由获瀚隋资本有限公司提供本报告者收取，不拟向在有关分发或使用会抵触当地司法权区或国家法律及规例之任何人士或实体，或使瀚隋资本有限公司受当地法权区或国家任何监管规定限制之任何人士或实体分发或由其使用。任何拥有本报告或打算依赖或根据其所载的资料作出行动之人士或实体，必须确保其本身不受任何对其作出有关行动有所限制或禁止之本地规定所限制。
- 虽然本报告资料来自或编写自瀚隋资本有限公司相信为可靠之来源，惟并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、有效性、时间性或完整性。对于任何依赖本报告之第三者而言，瀚隋资本有限公司对某特定用途的适用性、或对谨慎责任的任何明示或隐含的保证均卸弃责任。
- 本报告所载资料可随时变更，而瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。本报告所载意见及估计反映相关分析员于本报告注明日期之判断，并可随时更改。瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。如有疑问，您应咨询您的合资格财务顾问及 / 或其他专业顾问。
- 本报告所论述工具及投资未必适合所有投资者，而本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、投资经验、财务状况或需要。投资者必须按其本身投资目标及财务状况自行作出投资决定。瀚隋资本有限公司建议投资者应独立评估本报告所论述个别发行商、投资或工具，而投资者应咨询所需之独立顾问，以了解该等工具或投资，及作出适当决定。投资价值和收入或因利率或外币汇率变动、证券价格或指数变动、公司经营或财务状况变动及金融的其他因素而有所不同。本报告所论述之工具及投资或其相关权利之行使时间或设期限。过往表现不一定等于将来。请参阅最后一页所载的分析员及公司披露事项及免责声明。
- 瀚隋资本有限公司任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何第三方在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

© 2026 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明