



HANSUI CAPITAL
瀚 隋 資 本

2026 專題報告

AI 與醫療：
從臨床應用到藥物研發

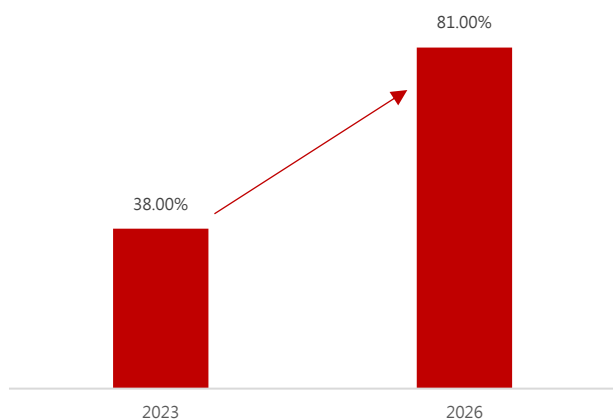
撰寫 馮浩揚



AI 與醫療：從臨床應用到藥物研發

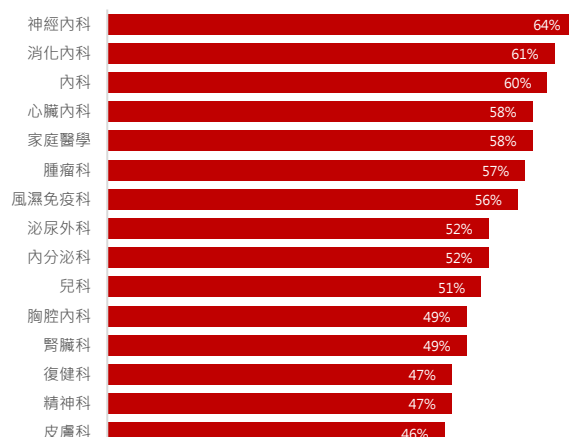
- 人工智能透過數據分析，協助醫生診斷疾病、制訂治療方案及研發新藥，從而全面革新醫療領域。藉助機器學習、深度學習和自然語言處理等技術，人工智能工具已被廣泛整合至醫院系統中。不僅能快速識別醫學影像中的異常、在症狀出現前預測患者健康風險，還能量身訂造個人化治療方案。此外，人工智能更能自動化記錄病歷並簡化行政流程，減輕醫護人員的行政負擔，讓他們將更多時間專注於照顧病人。這項技術在日常醫療工作中的普及率正迅速增長。在美國醫學會 2026 年調查中，已有 81% 的醫生在診症或處理醫療職務時使用過至少一種 AI 工具(圖1)。同時，美國最大醫生網絡平台 Doximity 的 2026 年《醫學人工智能現狀》報告指出，54% 的受訪醫生目前已在臨床應用 AI，其中神經內科更以 64% 的使用率位居各大專科榜首(圖2)。

圖1: 美國醫生 2023 到 2026 AI 使用率變化



資料來源: 瀚隋資本、美國醫學會 (截止2026年9月28日)

圖2: 專科醫生在臨床的 AI 使用率

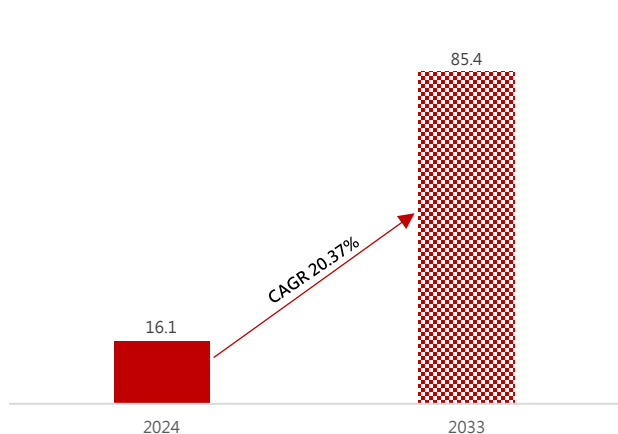


資料來源: 瀚隋資本、Doximity (截止2026年9月28日)

- 透過醫學影像分析、預測性預警與個人化基因醫療等方式，人工智能顯著提升了臨床醫療診斷的精準度與效率。AI 能精準分析 X 光或磁力共振等複雜影像，找出容易忽略的早期腫瘤或神經病變。同時，它還能整合電子健康紀錄與維生指數進行大數據分析，在臨床症狀出現前對敗血症或心臟病發出早期預警，並量身訂造個人化治療方案。這項技術帶來的變革亦反映在強勁的市場數據上：Precedence Research 預計全球 AI 診斷市場規模將由 2024 年的 16.1 億美元增長至 2033 年的 85.4 億美元，年複合增長率達 20.37%，且 AI 工具預期能提升 20% 至 30% 的診斷準確率(圖3)。
- 看準此龐大潛力，專注於精準醫療的 Tempus AI (TEM.US) 採用「診斷業務」與「數據與應用」的雙引擎模式。「診斷業務」負責為患者進行基因檢測與分子診斷，持續累積高質素的醫療數據；2025 年收購 Paige AI 後，整合了全球最大的數碼病理學腫瘤影像模型 PRISM2，能自動分析病理影像並生成報告，協助腫瘤檢測。「數據與應用」則將去識別化的數據授權給藥企用於藥物研發，並透過 TIME 平台為患者配對臨床試驗，已累計逾 23,000 名患者。兩者相輔相成：診斷累積數據，數據業務變現並回饋演算法，進一步強化診斷產品。2025 年 Tempus 全年收入約 12.7 億美元，較前一年增長 83%，其中數據與應用業務收入達 3.16 億美元，合約總值超過 11 億美元，全球前 20 大藥企中有 19 家為其客戶(圖4)。

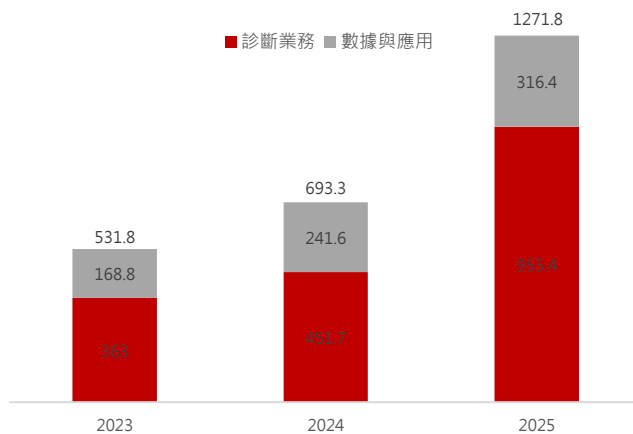


圖3:全球 AI 診斷市場規模預測 (2024-2033)



資料來源: 瀚隋資本、Precedence Research (截止2026年9月28日)

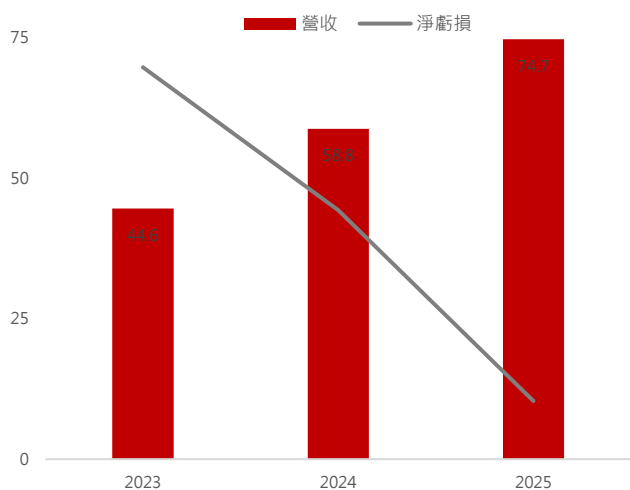
圖4:Tempus AI診斷業務和數據與應用的營收 (百萬美元)



資料來源: 瀚隋資本、Tempus AI (截止2026年9月28日)

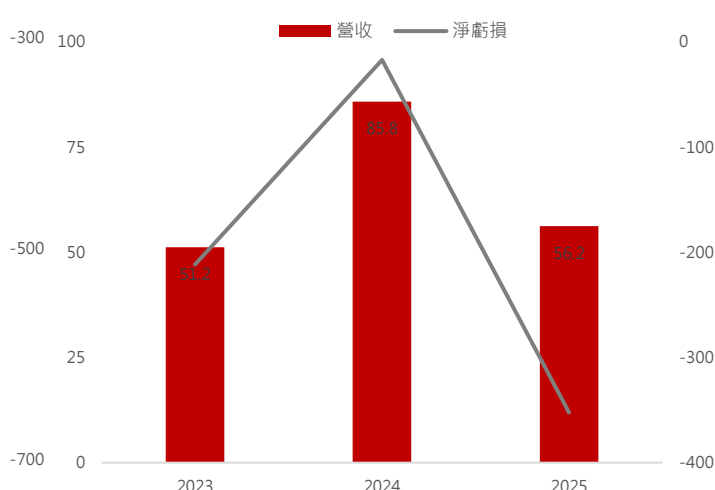
- 在 AI 藥物發現領域，Recursion Pharmaceuticals (RXR.US) 在神經科學已取得實質進展：利用 iPS 細胞衍生的神經元敲除超過17,000個基因，建構出同類最大的神經表型圖譜，並發現首個經過驗證的新神經科學靶點。在家族性腺瘤性息肉病 Phase II 試驗中，REC-4881 使患者息肉負擔中位數減少 43%，合作項目已產生超過 2.16 億美元的預付款與里程碑付款。2025 年 Recursion Pharmaceuticals 全年營業額約 7,468 萬美元，按年增長 27%，但淨虧損擴大至6.45億美元，反映研發投入持續處於高位(圖5)。英矽智能 (03696.HK) 的 Rentosertib 則是全球首個由 AI 發現並獲得臨床概念驗證的藥物，用於治療特發性肺纖維化。其 Phase IIa 研究顯示患者肺功能有劑量依賴性的改善，結果已發表於《Nature Medicine》；其軟件平台服務全球前 20 大藥廠中的 13 家，並於 2025 年 12 月在港交所上市，成為『AI 製藥第一股』。2025 年英矽智能全年營業額為 5,624 萬美元，但 2026 年上半年營業額即達約 1.06 億美元，按年急增 287%，並錄得純利 3,554 萬美元(圖6)，顯示 AI 製藥的商業價值正逐步體現。這些案例證明 AI 無法完全取代醫生，卻已成為實現精準醫療不可或缺的最佳助手。

圖5: Recursion Pharmaceuticals 營收與淨利 (百萬美元)



資料來源: 瀚隋資本、Recursion Pharmaceuticals (截止2026年9月)

圖6: 英矽智能營收與淨利 (百萬美元)



資料來源: 瀚隋資本、英矽智能(截止2026年9月)



附件：截至2026年9月29日的市場數據 · Tempus AI · Recursion Pharmaceuticals 與英矽智能的關鍵估值指標

公司 (股票代碼)	股價 (USD)	每股盈餘(EPS)			下次公佈業績日期	彭博觀點
		2023年	2024年	2025年		
Tempus AI (TEM.US)	85.08	-3.38	6.23	-1.41	4/11/2026	10買入/11持有 /1沽出
Recursion Pharmaceuticals (RXRX.US)	3.70	-1.58	-1.69	-1.44	5/11/2026	3買入/4持有
英矽智能 (03696.HK)	55.35	N/A	N/A	-4.48	30/3/2027	15買入

附件：截至2026年9月29日 · TEM.US 每日收市價



TEM.US 估值與財務指標更新 (截至2026年9月29日)	
市值 (Market Cap)	153.5億
企業價值(Enterprise Value)	159.8億
收入(Revenue)	14.3億
淨利(Net Income)	-2.54億
流通股數(Shares Outstanding)	1.80億
52週價格變動	8.41%

附件：截至2026年9月29日 · RXRX.US 每日收市價



RXRX.US 估值與財務指標更新 (截至2026年9月29日)	
市值 (Market Cap)	19.8億
企業價值(Enterprise Value)	15.1億
收入(Revenue)	5486萬
淨利(Net Income)	-5.19億
流通股數(Shares Outstanding)	5.36億
52週價格變動	-21.61%



附件：截至2026年9月xx日的市場數據 · Tempus AI · Recursion Pharmaceuticals 與英矽智能的關鍵估值指標

公司 (股票代碼)	股價 (USD)	每股盈餘(EPS)			下次公佈業績日期	彭博觀點
		2023年	2024年	2025年		
Tempus AI (TEM.US)	85.08	-3.38	6.23	-1.41	4/11/2026	10買入/11持有 /1沽出
Recursion Pharmaceuticals (RXRX.US)	3.70	-1.58	-1.69	-1.44	5/11/2026	3買入/4持有
英矽智能 (03696.HK)	55.35	N/A	N/A	-4.48	30/3/2027	15買入

附件：截至2026年9月29日 · 英矽智能每日收市價



英矽智能估值與財務指標更新 (截至2026年9月29日)	
市值 (Market Cap)	309.8億
企業價值(Enterprise Value)	265.5億
收入(Revenue)	10.6億
淨利(Net Income)	-23.3億
流通股數(Shares Outstanding)	5.76億
52週價格變動	N/A



風險披露:

- 投資涉及風險。買賣證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資未必一定能夠賺取利潤，並有機會招致損失。投資者須注意證券及投資價格可升可跌，甚至會變成毫無價值，過往的表現不一定可預示日後的表現。海外投資附帶一般與本港市場投資並不相關的其他風險，包括（但不限於）匯率、外國法例及規例(如外匯管制)出現不利變動。本檔並非，亦無意總覽本檔所述證券或投資牽涉的任何或所有風險。客戶在作出任何投資決定前，應參閱及明白有關該等證券或投資的所有銷售檔，尤其是其中的風險披露聲明及風險警告。
- 外匯買賣的風險聲明：外幣/人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將外幣/人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受外幣/人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 人民幣兌換限制風險的風險聲明：人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 目前人民幣並非完全可自由兌換，個人客戶可以通過銀行帳戶進行人民幣兌換的匯率是人民幣(離岸)匯率，是否可以全部或即時辦理，須視乎當時銀行的人民幣頭寸情況及其商業考慮。客戶應事先考慮及瞭解因此在人民幣資金方面可能受到的影響。

重要注意事項:

- 本檔由瀚隋資本編制和發布，並未經香港證券與期貨事務監督委員會審批，亦未經香港境外的監管機構審批。
- 除非獲瀚隋資本有限公司書面允許，否則不可把本檔作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑（包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式）轉發或傳送本檔任何部份予公眾或其他未經核准的人士或將本檔任何部份儲存於可予檢索的系統。



免責聲明:

- 本報告僅供參考及討論，當中所載任何意見並不構成由瀚隋資本有限公司任何成員、其董事、代表及 / 或雇員（不論作為委託人或代理）向他人作出買賣任何證券、期貨、期權或其他融資類工具的要約或招攬。
- 本報告旨在由獲瀚隋資本有限公司提供本報告者收取，不擬向在有關分發或使用會抵觸當地司法權區或國家法律及規例之任何人士或實體，或使瀚隋資本有限公司受當地法權區或國家任何監管規定限制之任何人士或實體分發或由其使用。任何擁有本報告或打算依賴或根據其所載的資料作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之本地規定所限制。
- 雖然本報告資料來自或編寫自瀚隋資本有限公司相信為可靠之來源，惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之第三者而言，瀚隋資本有限公司對某特定用途的適用性、或對謹慎責任的任何明示或隱含的保證均卸棄責任。
- 本報告所載資料可隨時變更，而瀚隋資本有限公司並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關分析員於本報告注明日期之判斷，並可隨時更改。瀚隋資本有限公司並不承諾提供任何有關變更之通知。如有疑問，您應諮詢您的合資格財務顧問及 / 或其他專業顧問。
- 本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者，而本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出投資決定。瀚隋資本有限公司建議投資者應獨立評估本報告所論述個別發行商、投資或工具，而投資者應諮詢所需之獨立顧問，以瞭解該等工具或投資，及作出適當決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動及金融的其他因素而有所不同。本報告所論述之工具及投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定等於將來。請參閱最後一頁所載的分析員及公司披露事項及免責聲明。
- 瀚隋資本有限公司任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。