

科技潮流

近年人工智能 (AI) 大行其道，與AI相關的股份受到市場追捧，其熱潮更延伸到醫療保健領域。Research and Markets預計，全球AI醫療保健市場規模，將從2024年的150億美元大增至2030年的1640億美元 (約1.28萬億港元)，年複合增長率高達49.1%。另外，高盛指出，AI醫療保健行業成為全球核心投資主題，AI將推動醫療從被動治療轉向主動健康管理。

美股兩隻AI醫療保健股Tempus AI和Palantir (帕蘭提爾)，獲華爾街大行和「女股神」伍德加持，股價升勢凌厲，直至今今年2月中才跟隨大市回落。隨着人口老化，市場對於醫療保健行業智能化的需求有增無減，兩公司仍獲大行唱好，前景值得期待。

大公報記者 李耀華 陳少文



Palantir 上市至今股價表現



Tempus推聊天程式 改變保健產業

Tempus AI是美國人工智能 (AI) 醫療保健企業，主力兩大產品線，分別是基因組學，營收佔比六成；另一是數據和服務，營收佔比四成。該公司今年1月21日宣布推出醫療AI聊天機器人Olivia，為AI個人健康應用程式，除了收集多家醫療機構的數據，還會把用家與健康有關的資料存入中央數據庫，利用AI為用家提供個人化的健康和醫療建議。市場認為，這將改變醫療保健產業運作方式，有助提高醫療效率，降低成本，可望成為公司增長主引擎。受Olivia面世刺激，股價當日急升35%，為自去年6月13日上市以來最大升幅。

AI縮短新藥上市時間 降成本

近年AI醫療保健產業受到投資者和華爾街大行垂青，前景被看高一線。方舟投資 (ARK Invest) 創辦人、人稱「女股神」的伍德坦言，醫療保健是最被低估的AI應用領域。她發表報告指出，AI有助縮

短藥物研發周期，新藥上市時間由13年降至8年，成本因而大減。到2030年，AI將使藥物研發和診斷效率提高逾百倍，推動醫療行業進入高速發展。她更加斷言，AI醫療會像特斯拉布局的自動駕駛的士 (Robotaxi) 一樣，成為一大投資方向。女股神早已身體力行，旗下方舟投資布局的AI醫療股中，早已包括Tempus。方舟投資首席未來學家Brett Winton表示，Tempus有極突破性的保健科技，保健行業將是AI熱潮的最大得益者。

大行評級買入 上望80美元

投行也對Tempus的前景甚為樂觀，摩根大通對Tempus在技術創新和市場拓展有信心，認為盈利在未來數年持續提升，並有望在2025年下半年實現核心盈利。美銀則指出，Tempus在行業內已建立一定的影響力，有空間擴大與生物技術和大型製藥公司的關係，並增加新客戶數量。

目標價方面，TD Cowen將Tempus的目標價上調至74美元，評級為「買入」，原因是收購Ambray Genetics，以及其AI醫療解決方案在推動增長方面具潛力。President Capital Management同樣給予Tempus「買入」評級，目標價80美元，為眾大行中最牛。

要注意的是，儘管投行看好Tempus的前景，但市場憂慮該公司的盈利能力和業務擴張一旦未能達標，股價可能面臨較大的調整。畢竟在競爭激烈的市場環境中，實現預期的增長和盈利並非易事，一旦偏離市場期望，會對股價不利。

AI醫療保健超萬億 低吸潛力股待收成

帕蘭提爾主攻數據分析 女股神增持

Palantir (帕蘭提爾) 於2003年成立，專注於數據分析及人工智能 (AI) 技術，最初為美國政府機構提供數據分析，隨着業務發展，開始涉足商業領域，包括金融、醫療和製造等行業，為企業提升定製化的數據分析解決方案。

帕蘭提爾開發的主要AI產品包括：數據分析與情報收集平台Gotham、數據整合與決策支持平台Foundry、管理與部署平台Apollo，以及生成式AI數據分析平台AIP。

至於屬醫療保健範疇的Foundry，提供預測性的分析工具，讓醫院評估病人診斷結果和緊急醫療事故。該AI平台能綜合多個部門的數據，協助保健服務機構有效配置資源，確保病人得到適時和有效的照料，有助保健服務機構預先評估支出，讓財政更加穩定和健康。

成功轉型 股價去年飆3.4倍

得益於AI平台的增長潛力，有投行將帕蘭提爾比喻為人工智能領域的「美

斯」。該公司自2023年開始，隨着AI領域的技術創新和商業模式的成功轉型，股價顯著發力，全年上升1.6倍；2024年表現更強勁，飆高3.4倍；今年初至2月中再升65%，之後才見回調，年初至今則下跌2%。

上季收入淨利齊創新高

帕蘭提爾業績也沒有令市場失望，連續九季實現淨利潤，去年第四季營業收入8.28億美元勝預期，按年增長36%；淨利潤1.65億美元，上升76%，兩者同創新高。雖然帕蘭提爾股價在2月中之後大幅回調，但方舟投資 (ARK Invest) 創辦人、「女股神」伍德仍然看好，她旗下的ARKK ETF和方舟金融科技創新ETF (ARKF) 在3月10日增持帕蘭提爾，涉資達1163萬美元 (約9071萬港元)。

華爾街大行也看好帕蘭提爾的發展前景，摩根士丹利給予公司「增持」評級，目標價115美元，原因是帕蘭提爾的盈利指引提供到正面的支持。瑞銀基於帕蘭提爾收入增長超出預期，上調該公司目標價，由80美元升至105美元，評級為「中性」。

目前券商以Baptista Research最為看好帕蘭提爾，給予目標價125美元，評級為「跑贏大市」。Wedbush則對帕蘭提爾的未來表示樂觀，目標價120美元，評級同為「跑贏大市」。Wedbush估計，帕蘭提爾取得的政府合約可能增加，而在國防、航天等多個領域將有更廣泛的參與。

Palantir最新評級及目標價

券商	評級	目標價 (美元)
Baptista Research	跑贏大市	125
Wedbush	跑贏大市	120
摩根士丹利	增持	115
瑞銀	中性	105
花旗	中性	110
滙豐	持有	96

Tempus AI最新評級及目標價

券商	評級	目標價 (美元)
President Capital Management	買入	80.0
TD Cowen	買入	74.0
Needham	買入	70.0
摩根士丹利	增持	60.0
Baptista Research	持有	56.4
摩根大通	中性	55.0

AI醫療初創受捧 去年募資585億

人工智能 (AI) 醫療保健發展前景靚麗，根據創業公司數據庫Crunchbase資料，AI結合醫療保健業務的初創公司，去年在全球集資額逾75億美元 (約585億港元)。今年表現仍然不俗，首兩個月已錄得16.8億美元。

集資加速藥物研發

去年有數宗AI醫療初創公司大額集資，包括以三藩市為基地的AI製藥企業Xaira Therapeutics，該公司結合機器學習、數據生成和治療產品開發來加速藥物發現與開發流程，去年4月獲A輪融資10億美元，為去年最大宗AI醫療初創集資。第二大宗是以紐約為基地的Formation Bio，該公司利用AI協助加速藥物研發，去年6月完成3.72億

美元的D輪融資。今年大型AI醫療保健初創集資仍然暢旺，例如以三藩市為基地的Innovaccer，今年1月完成2.75億美元的F輪融資，累計總集資額已達6.75億美元。該公司專注於研發一站式大數據匯集管理方案，讓醫生和用戶快速獲得數據總結和分析，提高臨床治療效果，有助提高醫療機構營運效率，節約成本。

隨着更多健康和生物科技初創把AI加進核心業務，有關的集資活動預料會持續增長，成為投資的一大亮點。

AI與醫療保健結合，有助提高醫療效率，降低成本。

DeepSeek效應 環球基金掃中資AI股

內地人工智能 (AI) 大模型DeepSeek強勢崛起，帶動在港上市的中資科技企業股價大升。滙豐報告指出，DeepSeek的推出，吸引更多環球新興市場基金增持AI相關的中資股，包括阿里巴巴 (09988)、美團 (03690)、金山軟件 (03888) 等。

滙豐收集全球約300隻大型主動新興市場基金，資產管理規模合共5600億美元。報告指出，DeepSeek概念的中資AI股受到追捧，2月份環球新興市場基金對美團、金山軟件及攜程集團 (09961) 的增持幅度最顯著，分別達3.4個百分點、2個百分點及1.9個百分點，小米 (01810) 及阿里巴巴獲增持幅度亦有1.3個百分點。

另外，富瑞發表研究報告指，自DeepSeek在1月20日推出R1模型以來，該行所覆蓋的內地軟件公司在14個交易日內股價上漲約38%，對比2022年12月OpenAI推出GPT-3.5大模型後，相關股份在3個月累計上升約21%相似。

富瑞指出，相較於ChatGPT，DeepSeek是一款開源模型，易於部署且成本低，企業可以在自己的私有雲或本地部署DeepSeek，避免了數據安全風險，同時軟件企業可利用DeepSeek模型開發垂直行業模型，或將其集成到現有產品中。

利潤需持續急升 始能支持高估值

人工智能 (AI) 醫療保健股受投資市場追捧，不論是專注於保健系統的Tempus AI，或是業務涉及保健服務的Palantir (帕蘭提爾)，早前股價升幅驚人。不過，要注意的是，兩公司目前股價雖然已較高位大幅回落，但市盈率仍然偏高，有泡沫風險之虞；再者，保健服務與其他AI應用不同，因涉及生命和健康，故有機會被收緊監管，使發展前景蒙上陰影。

帕蘭提爾股價2023年以來扶搖直上，原因是其人工智能平台 (AIP) 可讓AI模型融入在一套固有系統內，並非只作聊天之用，同時，AIP可以在應用程式把部分流程自動化，即變相是AI代理的工作。這個平台使帕蘭提爾有競爭優勢，令人相信前景可期。

帕蘭提爾2020年9月上市至今股價累升近11倍，目前市盈率高達445倍，預測市盈率162倍，未來業績增長必須非常強勁，才能維持股價合理化。雖然該公司去年第四季營業

收入按年增長36%勝市場預期，淨利潤大升76%，但以目前股價計算，其營業額必須大升1至2倍才合理，市場過分樂觀，股價已有泡沫之嫌。

至於打正旗號的AI保健股Tempus AI，技術有助改善醫療和保健服務機構的效益，但要注意的，各地的醫療標準不同，同時有機會觸犯患者私隱，政府有機會作出更嚴格監管，令公司發展受到掣肘，潛力可能受限制，最終令前景變得有不确定性。



DeepSeek推出後，中資人工智能股受到環球資金追捧。