



主要指數

	前收市價	1 日%	1 週%	1 個月%	年初至今%
道瓊斯工業平均指數(DJIA)	52048.8	0.7	(0.7)	(2.3)	8.3
標準普爾 500 指數(S&P 500)	7764.7	1.5	1.9	1.2	13.4
富時 100 指數(FTSE 100)	10739.0	0.7	0.4	(0.7)	8.1
澳洲 ASX 30 指數(AS30)	8919.1	(0.0)	(0.1)	(3.8)	(1.1)
滬深 300 指數(CSI 300)	4539.6	0.7	1.3	(1.7)	(2.0)
富時海峽時報指數(FSSTI)	5675.2	0.3	(0.7)	(0.2)	22.1
恒生中國企業指數(HSCEI)	8339.6	1.4	0.7	(3.4)	(6.4)
恒生指數(HSI)	25042.7	1.2	0.5	(3.7)	(2.3)
雅加達綜合指數(JCI)	6384.7	(0.9)	(2.3)	(2.2)	(26.2)
吉隆坡綜合指數(KLCI)	1666.9	0.1	(1.2)	(4.0)	(0.8)
韓國綜合股價指數(KOSPI)	7007.7	1.6	4.8	1.4	66.3
日經 225 指數(Nikkei 225)	65019.0	1.4	1.6	(0.8)	29.2
泰國證券交易所指數(SET)	1598.0	0.9	0.4	(1.0)	26.9
臺灣證券交易所加權股價指數(TWSE)	47718.8	1.1	4.0	5.5	64.8
波羅的海乾散貨指數(BDI)	3399	0.9	(1.3)	19.6	81.1
原棕油(馬來西亞令吉/公噸)	4580	(0.9)	(0.3)	0.5	16.5
布蘭特原油(美元/桶)	100	(3.4)	(5.1)	6.3	64.9

來源: 彭博

企業活動

	地點	開始	收市
第 17 屆亞洲精選研討會 2026 (線上)	新加坡	9 月 22 日	9 月 23 日
與舜宇光學 (2382 HK) 之業績後非交易路演	臺北	9 月 22 日	9 月 23 日
於麗思卡爾頓酒店舉行的「新經濟」會議	馬來西亞	10 月 7 日	10 月 7 日
與 Food Empire Holdings Ltd (FEH SP) 的非交易路演	馬來西亞	10 月 8 日	10 月 8 日

企業及宏觀經濟行事曆

經濟指標 / 事件	國家/地區	日期
8 月消費者物價指數綜合	香港	9 月 23 日
8 月貿易帳、出口、進口	香港	9 月 24 日
8 月工業企業利潤	中國	9 月 28 日
第 2 季度最終國際收支平衡表經常賬戶結餘	中國	9 月 29 日
9 月 PMI (綜合、製造業、非製造業)	中國	9 月 30 日
9 月 RatingDog 中國採購經理指數 (製造業、綜合、服務業)	中國	9 月 30 日
8 月貨幣供應 (M1、M2、M3)	香港	9 月 30 日

重點要聞

行業更新 | 中國資訊科技硬件

第 2 頁→

- 華為在上海舉辦了「華為全聯接大會 2026」(Huawei Connect 2026, 主題為「邁向智能體世界」), 聚焦於針對長時程智能體工作負載的人工智能基礎設施。華為將昇騰 960 加速器的發佈時間提前至 2027 年第 1 季 (960DT 訓練) 及 2027 年第 3 季 (960PR 推理), 同時推出液冷 Atlas 960E SuperPoD (配備 4,096 顆 NPU, 基於 UnifiedBus 的 NPO), 並升級了泰山 950 SuperPoD、CloudEngine 交換機以及 OceanStor M900 上下文記憶體儲存。首選股票: ASMPT、北方華創、大族激光、工業富聯。

技術分析

華潤置地 | 1109 HK

第 5 頁→

- 支持位: 港幣 27.52 元 / 港幣 26.7 元
- 阻力位: 港幣 31.1 元/港幣 34.36 元

中國生物製藥 | 1177 HK

第 5 頁→

- 支持位: 港幣 5.4 元 / 港幣 5.19 元
- 阻力位: 港幣 6.42 元 / 港幣 6.99 元

免責聲明: 在「交易員專欄」中, 技術分析純粹根據走勢圖形態、價格走勢及趨勢進行, 因此獨立於本行分析員的基本研究觀點。因此, 我們可能會不時提出與我們的基本「買入 / 持有 / 賣出」評級相反的技术建議。

資訊科技硬件

2026 年華為全聯接大會要點

重點

- 華為於 9 月 17 日至 19 日在上海舉辦了以「邁向智能體世界」為主題的年度旗艦大會「華為全聯接大會 2026」。當中概述了一項核心策略，重點在於建構人工智能基礎設施，以支援長時程智能體工作負載以及龐大的基礎模型。
- 華為提前發布其旗艦昇騰 960 人工智能加速器，推出時程推前至 2027 年第 1 季（960DT）及 2027 年第 3 季（960PR），同時推出支援性的下一代資訊及通訊技術（ICT）硬件，包括液冷 Atlas 960E SuperPod、液冷泰山 950、支援 NPO 的 CloudEngine 交換機，以及 OceanStor M900 上下文記憶體儲存。
- 其策略仍然以透過支援近封裝光學（NPO）的高速集群、UnifiedBus 縱向擴展協議，以及四層 3D 人工智能數據中心設計來解決互連與記憶體瓶頸，從而將每瓦特 Token 效率最大化為核心。

分析

- 人工智能加速器。昇騰 960 系列的發布時程已獲提前，專注於訓練的 960DT 提前至 2027 年第 1 季，專注於推理的 960PR 提前至 2027 年第 3 季（此前為 2027 年第 4 季）。下一代 970 和 980 加速器仍按計劃分別於 2028 年和 2029 年推出。預定於 2027 年第 3 季推出的液冷 Atlas 960E SuperPoD 多機架系統，透過 UnifiedBus 利用 Hi-ONE 近封裝光學（NPO，每個引擎 7.2 Tb/s）技術，實現互連 4,096 個 NPU 的機架間光學縱向擴展域，提供 8 EFLOPS 的 FP8（16 EFLOPS 的 FP4）運算能力，以及高達 1 PB 的高頻寬記憶體容量，為下一代 10 萬億參數模型提供所需的運算能力。

Atlas 960E 液冷 SuperPoD



來源：華為，華為全聯接大會 2026，大華繼顯

分析員

任仲民

johnny.yum@uobkh.com
+852 2235 6760

李澍謙

murphy.li@uobkh.com
+852 2826 4867

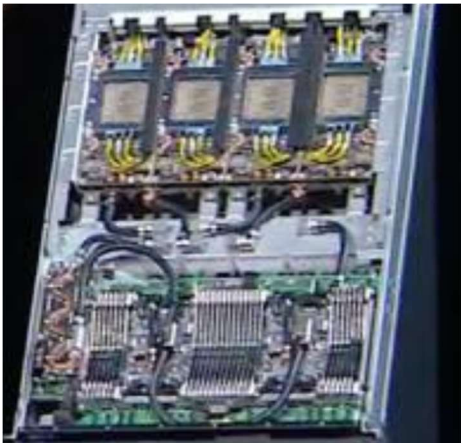
跑贏大市（維持）

板塊精選

公司	股票代號	評級	股價 (當地 貨幣)	目標價 (當地 貨幣)
ASMPT	0522 HK	買入	167.40	211.00
FII	601138 CH	買入	63.60	89.50
大族激光	002008 CH	買入	96.55	153.20
北方華創	002371 CH	買入	676.61	930.00

來源：彭博、大華繼顯

Atlas 960E 液冷算力托盤



來源：華為，華為全聯接大會 2026，大華繼顯

同業比較

公司	股票代號	評級	價格 2026 年 9 月 4 日	目標 價格	目標價 上升空間	最新年結	市盈率 2025	市盈率 2026 年 預測	收益率 2027 年 預測	收益率 2026 年 預測	股本回報率 2026 年 預測	市場 市值	價格 / 每股 資產淨值
			(當地貨幣)	(當地貨幣)	(%)	完	(倍)	(倍)	(倍)	(%)	(%)	(當地貨幣 幣百萬)	(倍)
人工智能與半導體													
ASMPT	522 HK	買入	167.40	211.00	26.0	2025 年 12 月	64.3	40.2	29.1	1.2	9.9	70,209	3.9
FII	601138 CH	買入	63.60	89.50	40.7	2025 年 12 月	37.1	20.7	16.8	2.7	32.6	1,262,084	6.2
聯想	992 HK	買入	35.74	49.00	37.1	2026 年 3 月	39.0	27.5	14.0	1.1	29.9	433,704	13.1
北方華創	002371 CH	買入	676.61	930.00	37.4	2025 年 12 月	88.8	58.5	43.0	0.2	20.1	491,009	16.1
舜宇光學	2382 HK	買入	67.35	106.00	57.4	2025 年 12 月	13.5	15.3	13.4	1.4	13.3	72,668	2.3
大族激光	002008 CH	買入	96.55	153.20	58.7	2025 年 12 月	83.6	31.2	24.6	0.6	15.6	99,408	5.7
瑞聲科技	2018 HK	買入	40.28	47.80	18.7	2025 年 12 月	16.1	15.3	13.4	0.9	10.0	46,488	1.8
藍思科技-H	6613 HK	買入	22.50	43.10	91.6	2025 年 12 月	24.2	20.6	15.1	2.4	8.4	118,772	12.0
藍思科技-A	300433 CH	買入	34.83	48.40	39.0	2025 年 12 月	43.0	36.5	26.9	1.4	8.4	183,859	20.4
中興通訊	763 HK	持有	23.54	22.30	(5.4)	2025 年 12 月	17.3	19.9	14.4	1.5	7.1	112,604	1.7
小米	1810 HK	持有	27.58	26.20	(5.0)	2025 年 12 月	15.4	26.8	22.7	0.0	7.9	710,447	2.2
比亞迪電子	285 HK	沽售	23.52	14.50	(38.4)	2025 年 12 月	13.1	26.2	16.1	1.0	5.0	52,995	1.7

來源：彭博、大華繼顯

- **通用運算。** 華為展示了其泰山 950 SuperPoD 通用運算多機櫃系統的升級版液冷 SKU，該系統整合了由 UnifiedBus 協議驅動的全光縱向擴展互連。該升級將縱向擴展上限提升至 4,096 個節點（可容納多達 8,192 顆鯤鵬 CPU）及 256 TB 統一記憶體（相比先前上限為 16 個節點 / 32 顆 CPU 及 48 TB）。這項架構革新拓寬了系統的部署範疇，從託管傳統資料庫，延伸至高密度人工智能沙盒，以及針對智能體人工智能工作負載的高速特徵檢索。
- **網絡與互連。** 華為推出了 CloudEngine SF9300 及 XH9300 交換機，以及適用於人工智能數據中心網絡的 UnifiedBus 互連設備，兩者均提供 100T 和 51.2T SKU。SF9300 採用傳統的 800G 可插拔光收發器，透過以太網運行 RoCE，以實現高吞吐量的橫向擴展機架間網絡連接，並採用 UnifiedBus 協定實現節點對節點的叢集內縱向擴展連接。XH9300 則利用由具備外部光源之 3.2T 光引擎驅動的近封裝光學（NPO），連接運算機架與儲存及通用網絡，將互連功耗降低 40%，延遲降低 26%。現場技術討論顯示，受 PCB 供電及散熱管理限制影響，共封裝光學（CPO）在未來一至兩年內短期獲採納的可能性依然不大。
- **人工智能儲存。** 華為推出專用於上下文記憶體儲存的 OceanStor M900，作為 KV 快取、人工智能代理上下文及多步推理權重的高速外接快閃記憶體儲存層。該設備提供氣冷及液冷配置，每個托盤可容納最多 12 個人工智能儲存單元（每單元具備 64 TB 容量及 40 GB/s 頻寬），而完整的五機架集群系統則可擴展至最高 64 PB 的總容量及 40 TB/s 的總頻寬。M900 透過 UnifiedBus 相互連接，作為高密度、橫向擴展的上下文記憶體層運作，將全域共享記憶體擴展至整個 Atlas 叢集，從而提供超低延遲的數據池化。

適用於人工智能超級集群的 UnifiedBus 架構



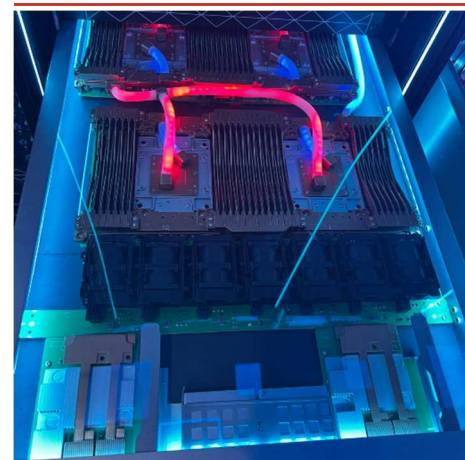
來源：華為，華為全聯接大會 2026，大華繼顯

- **數據中心架構。** 華為發布了一款四層 3D 人工智能數據中心參考設計，旨在透過極致空間優化及高密度預製，將每瓦特 Token 數量最大化。該垂直佈局借鑑了先進半導體晶圓廠的結構分離概念，將重型基礎設施與運算節點隔開。架構層疊自底向上構建：第 1 層設有冷卻基礎設施及水泵；第 2 層作為運算設備層；第 3 層包含主供電網絡；第 4 層則容納後備發電機。
- **華為雲。** 由昇騰 950 驅動的人工智能集群服務預計將於 2026 年 9 月下旬在中國推出，並於 2026 年 11 月下旬在海外推出。由 M900 驅動的上下文記憶體儲存則計劃於 2027 年 3 月在中國推出。
- **機械人技術。** 華為全聯接大會上的演示展示了在邊緣端運行本地視覺—語言—動作（VLA）模型的基本抓放任務；然而，在遇到樣本外任務時，預訓練模型的執行仍受限於零樣本泛化瓶頸。現場討論顯示，研究人員普遍認為，若模型架構沒有出現根本性的範式轉變，未來 1 至 2 年內不太可能出現真正的通用機械人模型。即使在有線連接的情境下（即消除電力與本地運算限制，以容許運作規模更大、多層次的推理模型），研究人員指出，克服零樣本物理泛化仍是一道核心障礙。因此，專用化部署（例如用於斷路器切換的機械狗）被視為近期唯一切實可行的商業化途徑，因為此類系統不會過度依賴概率性 VLA，而是將輕量化模型與確定性、硬編碼的執行算法相結合，從而大幅減少操作錯誤。

估值 / 建議

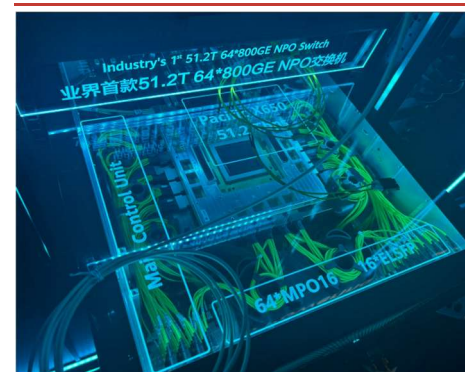
- 北方華創（002371 CH / 買入 / 人民幣 930 元）是華為晶圓代工及封測（OSAT）上游供應鏈的關鍵晶圓製造設備（WFE）供應商，隨着內地晶圓代工廠及封測廠擴大產能，該公司將可直接受惠。我們維持「買入」評級，目

泰山 950 液冷 CPU 運算托盤



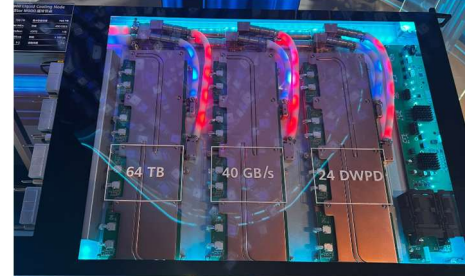
來源：華為，華為全聯接大會 2026，大華繼顯

X650: XH9300 的概念驗證



來源：華為，華為全聯接大會 2026，大華繼顯

OceanStor M900 液冷儲存托盤

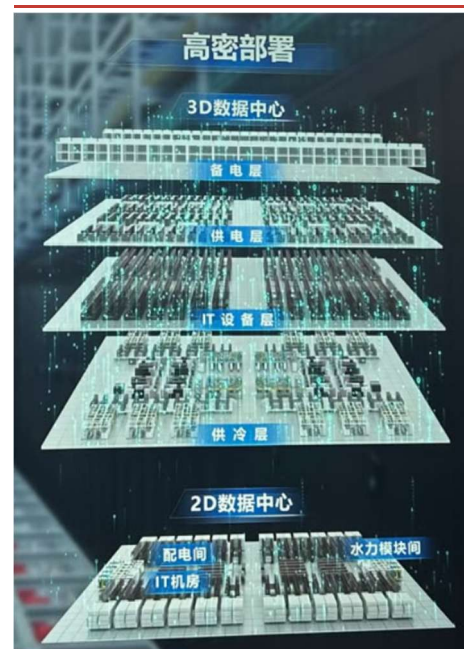


來源：華為，華為全聯接大會 2026，大華繼顯

標價為人民幣 930 元，這是基於 59.0 倍 2027 年預測市盈率，相當於較其五年歷史預測平均值高出 1.5 個標準差。

- ASMT (522 HK / 買入 / 港幣 211 元) 是華為晶片上游供應商的先進封裝設備關鍵供應商。維持「買入」評級，目標價為港幣 211 元，此估值乃基於 2027 年預測 4.6 倍市賬率 (P/B)，對標其 10 年歷史預測平均值上方 3 個標準差。
- 大族激光 (002008 CH / 買入 / 人民幣 153.2 元) 是深南電路 (002916 CH / 未評級) 和勝宏科技 (300476 CH / 未評級) 的 PCB 激光鑽孔及加工設備主要供應商，而該兩家公司均為華為的主要 PCB 供應商。維持「買入」評級，目標價為人民幣 153.2 元，此乃基於 39.9 倍 2027 年預測市盈率，並按其歷史均值加 1 個標準差 (1SD) 計算。
- 工業富聯 (601138 CH / 買入 / 人民幣 89.5 元)。維持「買入」評級，目標價為人民幣 89.5 元，乃基於 23.7 倍的 2027 年預測 市盈率，相當於歷史平均值以上 2 個標準差。
- 人工智能機架 ODM / OEM，例如浪潮信息 (000977 CH / 未評級) 和超聚變 (未上市 / 未評級)，是華為現有 Atlas 950 於 2026 年第 4 季增產、泰山 950 的持續出貨義務，以及即將於 2027 年第 3 季推出的 Atlas 960E SuperPoD 的直接受益者。
- 英維克 (002837 CH / 未評級) 及高瀾 (300499 CH / 未評級) 等液冷組件供應商處於有利位置，可受惠於華為持續向全液冷架構轉型。
- 隨著華為透過提高產量以彌補單晶片效能限制，晶圓代工廠及 OSAT 有望受惠；其中中芯國際 (688981 CH / 00981 HK / 未評級) 為其主要的先進晶圓代工合作夥伴，盛合晶微 (688820 CH / 未評級) 及長電科技 (600584 CH / 未評級) 則為核心 2.5D 先進封裝合作夥伴。
- 除北方華創外，包括中微公司 (688012 CH / 未評級)、拓荆科技 (688072 CH / 未評級) 及盛美上海 (688082 CH / ACMR US / 未評級) 在內的本土 WFE 供應商，勢將直接受惠於華為核心晶圓代工及先進封裝合作夥伴的產能擴張。

下一代 3D 人工智能數據中心



來源：華為，華為全聯接大會 2026、大華繼顯

雙臂人形機械人執行桌面清理策略



來源：華為，華為全聯接大會 2026、大華繼顯

配備靈巧手之多機械人裝配線



來源：華為，華為全聯接大會 2026、大華繼顯

技術分析



分析師

大中華區研究團隊

research-hk@uobkh.com

譚文漢，特許財務分析師

munhon.tham@uobkh.com

+852 2236 6799

華潤置地 (1109 HK)

最後價格:	港幣 29.18 元
支撐位:	港幣 27.52 元/港幣 26.70 元
阻力位:	港幣 31.10 元/港幣 34.36 元

技術分析:

价格行为成功企稳于前低支撑区域，守护了核心需求地基，并构筑出潜在的双重底反转形态雏形。在这一水平边界的成功守御维护了宏观摆动结构的完整性，并在上方直接阻力枢纽下方搭建出清晰的蓄势累积底座。技术动能进一步提供了强劲的结构性确认：RSI 指标正在构建经典的看涨背离信号，在价格录得同等或更低低点的情况下，动能指标却构筑出更高的低点。这一背离验证了下行斜率的急剧放缓以及系统性卖压在关键拐点处的耗竭。只要价格维持在该支撑锚点之上的结构完整性，最小阻力路径将高度倾斜于展开向上核心阻力目标的持续向上反弹。

平均時限：約兩週。



中國生物製藥 (1177 HK)

最後價格:	港幣 5.92 元
支撐位:	港幣 5.40 元/港幣 5.19 元
阻力位:	港幣 6.42 元/港幣 6.99 元

技術分析:

价格行为对阻力转支撑区域完成了有效回踩与强劲反弹，确认了极性转换的顺畅完成，并将先前的阻力天花板重构为核心需求地基。在这一转化锚点之上的成功企稳维系了更高高点与更高低点的看涨序列，确保了主上行趋势的完好无损。技术动能进一步印证了结构健康度：RSI 指标稳定运行于 50 中轴上方，信号显示多头动能稳定且买方主导地位持续。只要价格维持在该支撑锚点之上的结构完整性，最小阻力路径将高度倾斜于维持向上推进，驱动价格向更高的核心拓展目标展开持续的上行拓展行情。

平均時限：約兩週。

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at [this link](#) or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."