

重要事项

- I. 投资涉及风险。过往业绩并不表示将来的回报。阁下不应仅就此文件提供之资料而作出投资决定。在做出任何投资决定前，请参阅有关基金之解释备忘录，以了解基金详情及风险因素。
- II. 惠理印刷电路板主动型ETF（「基金」）将主要投资于全球各地交易所上市公司的股本及股本相关证券，该等公司大部分的最近收入或经营溢利（由管理人根据公开披露资料及公司申报文件厘定）来自 PCB 相关产品或服务（包括但不限于 PCB 原材料、覆铜板（CCL）、多层板、集成电路（IC）基板、制造设备及工程服务）。
- III. 管理人对基金采用主动管理型投资策略。基金并不寻求追踪任何指数或基准。由于管理人对基金的投资选择及/或程序实施可能导致基金的表现逊于其他具有类似目标的基金，基金可能无法达成其目标。
- IV. 基金将主要投资于大部分收入或经营溢利来自 PCB 相关产品或服务的公司。因此，基金可能比采取更多元化策略的宽基基金更易波动。基金的价值可能更易受到会影响投资集中的相关市场或地区之不利经济、政治、政策、外汇、流动性、税务、法律或监管事件的影响。
- V. PCB 公司面对的风险包括但不限于技术快速变革、激烈竞争、政府监管及过时风险。该等公司的证券价格波动可能较其他行业公司的证券更为剧烈，短期内尤为明显。
- VI. 该等公司亦可能从事与 PCB 相关产品或服务无关的其他业务线，而该等业务线可能会对其经营业绩造成不利影响。
- VII. 基金将投资于新兴市场，如中国内地，与较发达的市场相比，这些市场的风险较高（例如：流动性风险、货币风险、政治风险、监管风险、法律和税收风险、结算风险、托管风险和汇率风险），而且波动性较大。
- VIII. 小型/中型市值公司的股票可能流动性较低，且其价格一般较大型市值公司的股价更为波动，并更易受不利的经济发展所影响。
- IX. 于创业板或科创板上市的公司，其上市资格标准一般低于主板，通常属新兴性质且经营规模较小。就盈利能力、往绩记录及股本等事宜而言，于创业板或科创板上市的公司之相关规则及规例可能不如主板上市之严格。因此，投资于该等板块可能面临较高的股价波动，以及流动性、估值过高及除牌等风险，并可能导致基金及其投资者蒙受重大损失。
- X. 基金可投资于金融衍生工具作对冲及投资用途。与金融衍生工具的相关风险包括交易对手方/信贷风险、流动性风险、估值风险、波动性风险和场外交易风险。金融衍生工具的杠杆因素/组成部分可能导致损失大大超过基金投资于金融衍生工具的金額。
- XI. 基金提供上市股份类别（「上市股份类别」）及非上市股份类别（合称「非上市股份类别」）。上市和非上市类别的投资者受限于不同定价及交易安排规限。

2026年第4季

香港「资本投资者入境计划」合资格基金*



2813 惠理印刷电路板主动型ETF

板载算力 智通未来

#1 全球首创聚焦印刷电路板（PCB*）产业链的主动型ETF

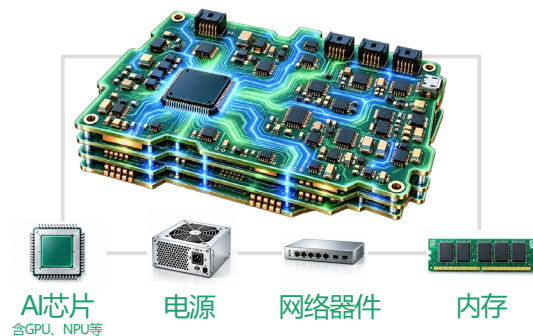
跨市场覆盖PCB全产业链，从材料到制造完整布局

主动研究精选，深入产业链研究并发掘优质公司

*Printed Circuit Board

什么是PCB?

PCB（俗称电路板）- 是电子设备的「连接底座」。一般而言，AI芯片负责计算，PCB负责把它们与内存、电源和网络器件稳定连接起来，是实现AI芯片之间通讯的关键环节。AI越先进，对PCB的速度、层数和精度要求越高。

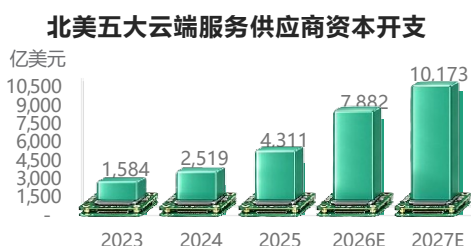


为何投资PCB?

① AI产业发展，带动PCB的巨大需求

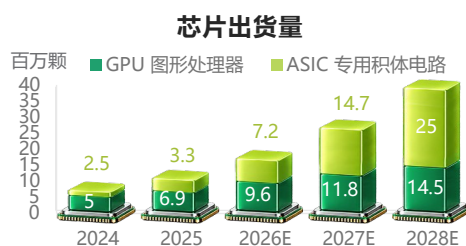
全球AI投资持续加速，云端服务供应商增加开支扩建数据中心、芯片出货量持续攀升，以及全球其中两家模型公司收入预计进一步提高，共同验证 AI 需求仍持续增长。PCB作为连接芯片、内存、电源及网络元件的物理底座，有望受益于AI发展的趋势同步提升。

数据中心扩建：预期将带动PCB需求增长



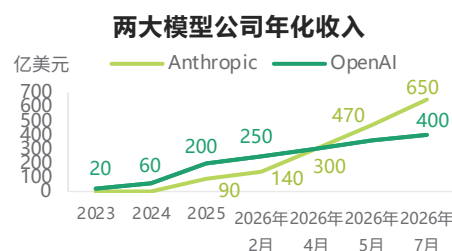
资料来源：云端服务供应商官方披露，惠理基金研究预测，截至2026年5月；五大云端服务供应商分别是 Alphabet、Amazon、Meta、Microsoft、Oracle；2026E-2027E 为预测，资本开支包含非 AI 项目。数据仅供参考，过往的表现和任何预测并不代表未来表现。

芯片需求增多：预期PCB需求上升



资料来源：JPMorgan，惠理基金研究预测，截至2026年6月；GPU为等效2-die芯片出货量。数据仅供参考，过往的表现和任何预测并不代表未来表现。

AI收入增加：支持硬件投入需求



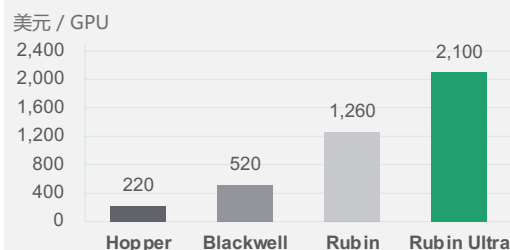
资料来源：OpenAI、Anthropic官方披露，Reuters，Bloomberg，截至2026年7月。数据仅供参考，过往的表现和任何预测并不代表未来表现。

② AI芯片越强，PCB技术要求越高

AI算力系统正由单张加速卡走向整柜协同。随着芯片数量、传输速度和系统集成度提升，机柜内需要更多层数、更高阶技术及制作精细度要求更高的PCB。换言之，AI增长不只增加芯片及PCB出货量，也会提升每块PCB板的制作门槛，导致价格上升，呈现「量价齐升」。



单GPU对应PCB价值逐代提升



资料来源：Morgan Stanley，惠理基金研究预测，截至2026年8月30日；Hopper、Blackwell、Rubin 为 NVIDIA（英伟达）每一代的 GPU 架构代号；Rubin 及 Rubin Ultra 规格与价格可能调整。数据仅供参考之用，并非确定性结果，可能随时发生变化，请勿将其视为对未来事件的保证。

③ PCB投资机遇分布在整条产业链，不止一个环节

PCB产业链环节多、各有技术门槛，单一环节或公司难以覆盖完整机遇。投资PCB主题ETF，有助分散布局到四个关键环节，捕捉整条产业链的增长。



为何投资于惠理印刷电路板主动型ETF?



1 全球首创聚焦PCB产业链的主动型ETF

惠理印刷电路板主动型ETF是全球首创聚焦PCB主题的主动型ETF。现有AI主题ETF多聚焦半导体、应用及基建，对作为电子元件重要载体的PCB产业链覆盖仍较欠缺。



2813

惠理印刷电路板
主动型ETF

资料来源：公开市场资料（Morningstar、上交所公告、港交所、Nasdaq），截至2026年9月；时间轴按照首只主题ETF的出现时间划分。

2 惠理主动研究，持续验证增长

惠理持续追踪需求、产品、技术、供应及盈利五大层面，判断产业增长能否真正转化为企业订单、收入及盈利，并应市场变化主动调整配置。



3 惠理360度研究

惠理通过自主和全面研究方法形成「360度研究」投资理念，涵盖客户、供应商、竞争对手、监管机构与政府政策。



4 精准选股，聚焦PCB

惠理印刷电路板主动型ETF聚焦全球PCB相关企业，优先筛选相关收入或盈利占比较高的上市公司，涵盖PCB各个产业链，并适度配置具增长潜力的相关企业。



筛选

≥70%

基金将至少将其资产净值的70%投资于全球各地交易所上市公司的股本及股本相关证券；该等公司至少50%的最近收入或经营溢利来自PCB相关产品或服务（包括但不限于PCB原材料、覆铜板（CCL）、多层板、集成电路（IC）基板、制造设备及工程服务）。

≤30%

基金最多可将其资产净值的30%投资于该等目前未达到50%收入或经营溢利门槛的公司（基金经理认定该公司与PCB相关活动具有重大关联，且合理预期该公司未来大部分收入或经营溢利将来自PCB相关产品或服务。）

投资目标

基金的投资目标为透过集中投资于在全球各地交易所上市的公司，寻求达致长期资本增值，该等公司的大部分收入或经营溢利均来自全球印刷电路板（「PCB」）相关产品或服务。

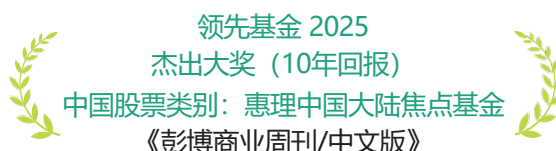
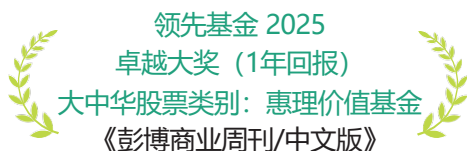
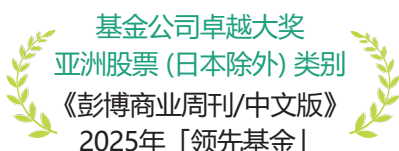
ETF 概览

股份代号	港币柜台：2813
交易货币	港元 (HKD)
上市日期 (香港联交所)	2026年10月23日
管理人	惠理基金管理香港有限公司
每手买卖单位数目	100股
全年经常性开支比率 [#]	1.50%
管理费 [*]	每年0.99%

[#]由于子基金乃新成立，因此经常性开支比率仅属指示性质，此数字为于 12 个月期间可向相关类别收取的预计经常性开支总额，以占相关类别于同期的预计平均资产净值之百分比表示。实际数字或与预估数字不同，且此数字每年均可能有所变动。于子基金推出后首 12 个月期间，该股份类别的经常性开支最高限额为该股份类别平均资产净值的 1.50%。于该期间内，若该股份类别的经常性开支超出最高限额，超出部分将由管理人承担，不会向该股份类别收取。^{*} 阁下应注意，部分费用或会在向受影响股份持有人发出最少一个月的事先通知下（倘若仅影响上市股份类别，则须向上市股份类别的股份持有人发出最少一星期的事先通知），调升至某许可最高水平。有关子基金可能需承担的应付费用及收费、许可最高限额以及须缴付的其他持续开支等详情，请参阅基金章程「费用及开支」。

关于惠理

惠理自1993年成立以来，深耕亚洲及大中华市场逾33年，累积丰富的主动投资及资产管理经验。惠理为香港首家于联交所主板上市的独立资产管理公司，并凭借稳健的投资实力及基金管理能力，荣获逾300项业界奖项及殊荣，包括《财资》、彭博及中国基金报「英华奖」等多项认可。



您只须通过证券户口买卖
2813 惠理印刷电路板
主动型 ETF

关注我们



+本基金为香港自2024年3月1日起生效之新资本投资者入境计划的合资格集体投资计划之一。本文提供之意见纯属惠理基金管理香港有限公司（「惠理」）之意见，会因市场及其他情况而改变。以上资料并不构成任何投资建议，亦不可视作倚赖之依据。所有资料是搜集自被认为是可靠的资料来源，但惠理不保证资料的准确性。本文包含之部分陈述可能被视为前瞻性陈述，此前瞻性陈述不保证任何将来表现，实际情况或发展可能与该等前瞻性陈述有重大落差。

投资涉及风险，基金单位价格可升亦可跌，基金过往业绩并不表示将来的回报。投资者应参阅有关基金之解释备忘录，以了解基金详情及风险因素，投资者应特别注意投资新兴市场涉及之风险。在决定认购基金之前，您或应征询财务顾问之意见。如果您选择不征询财务顾问之意见，则应考虑该基金产品对您是否适合。证监会认可不等如对该计划作出推介或认许，亦不是对该计划的商业利弊或表现作出保证，更不代表该计划适合所有投资者，或认许该计划适合任何个别投资者或任何类别的投资者。本文件并未经香港证券及期货事务监察委员会审阅。刊发人：惠理基金管理香港有限公司。

www.valueetf.com.hk
电话：+852 2143 0628