

重要事項

- I. 投資涉及風險。過往業績並不表示將來的回報。閣下不應僅就此文件提供之資料而作出投資決定。在做出任何投資決定前，請參閱有關基金之解釋備忘錄，以了解基金詳情及風險因素。
- II. 惠理印刷電路板主動型ETF（「基金」）將主要投資於全球各地交易所上市公司的股本及股本相關證券，該等公司大部分的最近收入或經營溢利（由管理人根據公開披露資料及公司申報文件釐定）來自 PCB 相關產品或服務（包括但不限於 PCB 原材料、覆銅板（CCL）、多層板、集成電路（IC）基板、製造設備及工程服務）。
- III. 管理人對基金採用主動管理型投資策略。基金並不尋求追蹤任何指數或基準。由於管理人對基金的投資選擇及/或程序實施可能導致基金的表現遜於其他具有類似目標的基金，基金可能無法達成其目標。
- IV. 基金將主要投資於大部分收入或經營溢利來自 PCB 相關產品或服務的公司。因此，基金可能比採取更多元化策略的寬基基金更易波動。基金的價值可能更易受到會影響投資集中的相關市場或地區之不利經濟、政治、政策、外匯、流動性、稅務、法律或監管事件的影響。
- V. PCB 公司面對的風險包括但不限於技術快速變革、激烈競爭、政府監管及過時風險。該等公司的證券價格波動可能較其他行業公司的證券更為劇烈，短期內尤為明顯。
- VI. 該等公司亦可能從事與 PCB 相關產品或服務無關的其他業務線，而該等業務線可能會對其經營業績造成不利影響。
- VII. 基金將投資於新興市場，如中國內地，與較發達的市場相比，這些市場的風險較高（例如：流動性風險、貨幣風險、政治風險、監管風險、法律和稅收風險、結算風險、託管風險和經濟風險），而且波動性較大。
- VIII. 小型/中型市值公司的股票可能流通性較低，且其價格一般較大型市值公司的股價更為波動，並更易受不利的經濟發展所影響。
- IX. 於創業板或科創板上市的公司，其上市資格標準一般低於主板，通常屬新興性質且經營規模較小。就盈利能力、往績記錄及股本等事宜而言，於創業板或科創板上市的公司之相關規則及規則可能不如主板上市的嚴格。因此，投資於該等板塊可能面臨較高的股價波動，以及流動性、估值過高及除牌等風險，並可能導致基金及其投資者蒙受重大損失。
- X. 基金可投資於金融衍生工具作對沖及投資用途。與金融衍生工具的相關風險包括交易對手方/信貸風險、流動性風險、估值風險、波動性風險和場外交易風險。金融衍生工具的槓桿因素/組成部分可能導致損失大大超逾基金投資於金融衍生工具的金額。
- XI. 基金提供上市股份類別（「上市股份類別」）及非上市股份類別（合稱「非上市股份類別」）。上市和非上市類別的投資者受限於不同定價及交易安排規限。

2026年第4季

香港「資本投資者入境計劃」合資格基金*



2813 惠理印刷電路板主動型ETF

板載算力 智通未來



全球首創聚焦印刷電路板（PCB*）產業鏈的主動型ETF



跨市場覆蓋PCB全產業鏈，從材料到製造完整佈局



主動研究精選，深入產業鏈研究並發掘優質公司

*Printed Circuit Board

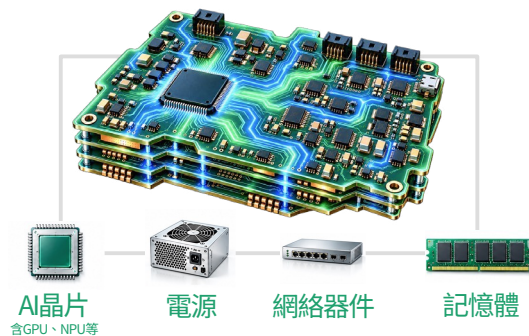
什麼是PCB？

PCB（俗稱電路板）- 是電子設備的「連接底座」。一般而言，AI晶片負責計算，PCB負責把它們與記憶體、電源和網絡器件穩定連接起來，是實現AI晶片之間通訊的關鍵環節。AI愈先進，對PCB的速度、層數和精度要求愈高。

為何投資PCB？

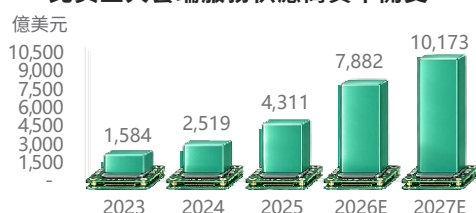
1 AI產業發展，帶動PCB的巨大需求

全球AI投資持續加速，雲端服務供應商增加開支擴建數據中心、晶片出貨持續攀升，以及全球其中兩間模型公司收入預計進一步提高，共同驗證 AI 需求仍持續增長。PCB作為連接晶片、記憶體、電源及網絡元件的物理底座，有望受惠於AI發展的趨勢同步提升。



數據中心擴建：預期將帶動PCB需求增長

北美五大雲端服務供應商資本開支



資料來源：雲端服務供應商官方披露，惠理基金研究預測，截至2026年5月；五大雲端服務供應商分別是 Alphabet、Amazon、Meta、Microsoft、Oracle；2026E-2027E 為預測，資本開支包含非 AI 項目。數據僅供參考，過往的表現和任何預測並不代表未來表現。

晶片需求增多：預期PCB需求上升

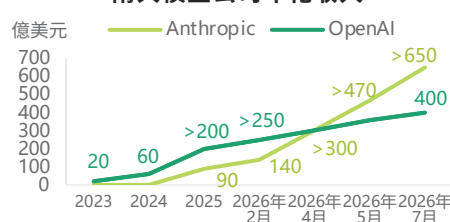
晶片出貨量



資料來源：JPMorgan，惠理基金研究預測，截至2026年6月；GPU為等效2-die晶片出貨量。數據僅供參考，過往的表現和任何預測並不代表未來表現。

AI收入增加：支持硬件投入需求

兩大模型公司年化收入



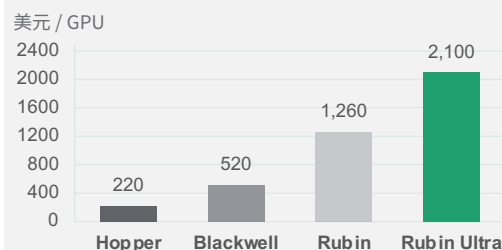
資料來源：OpenAI、Anthropic官方披露，Reuters，Bloomberg，截至2026年7月。數據僅供參考，過往的表現和任何預測並不代表未來表現。

2 AI晶片愈強，PCB技術要求愈高

AI算力系統正由單張加速卡走向整櫃協同。隨着晶片數量、傳輸速度和系統集成度提升，機櫃內需要更多層數、更高階技術及製作精細度要求更高的PCB。換言之，AI增長不只增加晶片及PCB出貨量，也會提升每塊PCB板的製作門檻，導致價格上升，呈現「價量齊升」。



單GPU對應PCB價值逐代提升



資料來源：Morgan Stanley，惠理基金研究預測，截至2026年8月30日；Hopper、Blackwell、Rubin 為 NVIDIA（英偉達）每一代的 GPU 架構代號；Rubin及Rubin Ultra規格與價格可能調整。數據僅供參考之用，並非確定性結果，可能隨時發生變化，請勿將其視為對未來事件的保證。

3 PCB投資機遇分佈在整條產業鏈，不止一個環節

PCB產業鏈環節多、各有技術門檻，單一環節或公司難以覆蓋完整機遇。投資PCB主題ETF，有助分散佈局到四個關鍵環節，捕捉整條產業鏈的增長。



為何投資於惠理印刷电路板主動型ETF？



1 全球首創聚焦PCB產業鏈的主動型ETF

惠理印刷电路板主動型ETF是全球首創聚焦PCB主題的主動型ETF。現有AI主題ETF多聚焦半導體、應用及基建，對作為電子元件重要載體的PCB產業鏈覆蓋仍較欠缺。



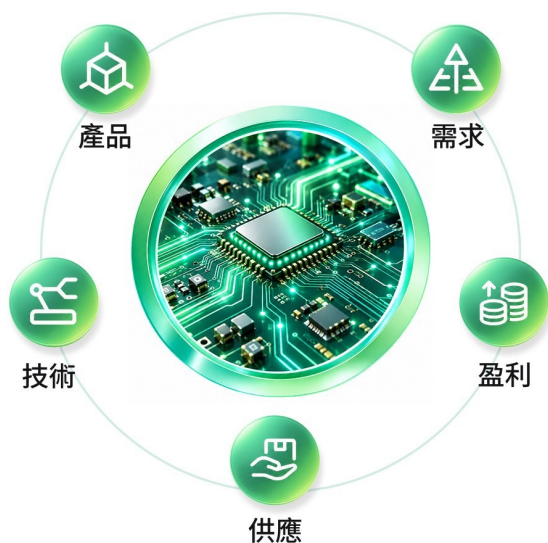
2813

惠理印刷电路板
主動型ETF

資料來源：公開市場資料（Morningstar、上交所公告、港交所、Nasdaq），截至2026年9月；時間軸按照首隻主題ETF的出現時間劃分。

2 惠理主動研究，持續驗證增長

惠理持續追蹤需求、產品、技術、供應及盈利五大層面，判斷產業增長能否真正轉化為企業訂單、收入及盈利，並應市場變化主動調整配置。



3 惠理360度研究

惠理透過自主和全面研究方法形成「360度研究」投資理念，涵蓋客戶、供應商、競爭對手、監管機構與政府政策。



4 精準選股，聚焦PCB

惠理印刷电路板主動型ETF聚焦全球PCB相關企業，優先篩選相關收入或盈利佔比較高的上市公司，涵蓋PCB各個產業鏈，並適度配置具增長潛力的相關企業。



篩選

≥70%

基金將至少將其資產淨值的70%投資於全球各地交易所上市公司的股本及股本相關證券；該等公司至少50%的最近收入或經營溢利來自PCB相關產品或服務（包括但不限於PCB原材料、覆銅板(CCL)、多層板、集成電路(IC)基板、製造設備及工程服務）。

≤30%

基金最多可將其資產淨值的30%投資於該等目前未達到50%收入或經營溢利門檻的公司（基金經理認定該公司與PCB相關活動具有重大關連，且合理預期該公司未來大部分收入或經營溢利將來自PCB相關產品或服務。）

投資目標

基金的投資目標為透過集中投資於在全球各地交易所上市的公司，尋求達致長期資本增值，該等公司的大部分收入或經營溢利均來自全球印刷電路板（「PCB」）相關產品或服務。

ETF 概覽

股份代號	港幣櫃台：2813
交易貨幣	港元（HKD）
上市日期（香港聯交所）	2026年10月23日
管理人	惠理基金管理香港有限公司
每手買賣單位數目	100股
全年經常性開支比率 [#]	1.50%
管理費 [*]	每年0.99%

[#]由於子基金乃新成立，因此經常性開支比率僅屬指示性質，此數字為於 12 個月期間可向相關類別收取的預計經常性開支總額，以佔相關類別於同期的預計平均資產淨值之百分比表示。實際數字或與預估數字不同，且此數字每年均可能有所變動。於子基金推出後首 12 個月期間，該股份類別的經常性開支最高限額為該股份類別平均資產淨值的 1.50%。於該期間內，若該股份類別的經常性開支超出最高限額，超出部分將由管理人承擔，不會向該股份類別收取。^{*}閣下應注意，部分費用或會在向受影響股份持有人發出最少一個月的事先通知下（倘若僅影響上市股份類別，則須向上市股份類別的股份持有人發出最少一星期的事先通知），調升至某許可最高水平。有關子基金可能需承擔的應付費用及收費、許可最高限額以及須繳付的其他持續開支等詳情，請參閱基金章程「費用及開支」。

關於惠理

惠理自1993年成立以來，深耕亞洲及大中華市場逾33年，累積豐富的主動投資及資產管理經驗。惠理為香港首家於聯交所主板上市的獨立資產管理公司，並憑藉穩健的投資實力及基金管理能力，榮獲逾300項業界獎項及殊榮，包括《財資》、彭博及中國基金報「英華獎」等多項認可。

基金公司卓越大獎
亞洲股票（日本除外）類別
《彭博商業週刊/中文版》
2025年「領先基金」

領先基金 2025
卓越大獎（1年回報）
大中華股票類別：惠理價值基金
《彭博商業週刊/中文版》

領先基金 2025
傑出大獎（10年回報）
中國股票類別：惠理中國大陸焦點基金
《彭博商業週刊/中文版》



您只須透過證券戶口買賣
2813 惠理印刷電路板
主動型 ETF

追蹤我們



惠理集團

+本基金為香港自2024年3月1日起生效之新資本投資者入境計劃的合資格集體投資計劃之一。

本文提供之意見純屬惠理基金管理香港有限公司（「惠理」）之意見，會因市場及其他情況而改變。以上資料並不構成任何投資建議，亦不可視作倚賴之依據。所有資料是搜集自被認為是可靠的資料來源，但惠理不保證資料的準確性。本文包含之部分陳述可能被視為前瞻性陳述，此前瞻性陳述不保證任何將來表現，實際情況或發展可能與該等前瞻性陳述有重大落差。

投資涉及風險，基金單位價格可升亦可跌，基金過往業績並不表示將來的回報。投資者應參閱有關基金之解釋備忘錄，以瞭解基金詳情及風險因素，投資者應特別注意投資新興市場涉及之風險。在決定認購基金之前，您或應徵詢財務顧問之意見。如果您選擇不徵詢財務顧問之意見，則應考慮該基金產品對您是否適合。證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。刊發人：惠理基金管理香港有限公司。

www.valueetf.com.hk

電話：+852 2143 0628