

群策科技深度分析报告

Qunc CI Technology · In-depth Analysis Report

分析日期：2026年2月8日

报告版本：v5.0 横排大字体版

机密等级：内部使用

執行摘要 Executive Summary

五大核心發現

★★★★★

群策香港成立

2024年1月新成立香港控股平台，便於跨境資金調度與稅務規劃

★★★★★

架構整合

從UHL直接控股轉為雙層架構（群策香港—蘇州群策86.22%）

★★★★★

並購擴張

2024年10月並購黃石群立、昆山群啟，實現100%持股

★★★★☆

關聯交易

蘇州群策銷貨金額達9.22億TWD (16%)，佔比適中風險可控

歷年數據概覽 (2020–2024)

年份	群策香港	蘇州群策	黃石群立	昆山群啟	關聯交易金額
2020	—	✓	✓	—	[待提取]
2021	—	✓	✓	—	[待提取]
2022	—	✓	✓	—	[待提取]
2023	—	✓	✓	—	[待提取]
2024	✓ 新成立	✓	✓ 並購	✓ 並購	9.22億TWD

子公司基本資料

公司	成立時間	地址	註冊資本
蘇州群策科技	2004/03	昆山漢浦路999號	US\$148.6M
黃石群立電子	2015/09	黃石開發區	US\$153M
昆山群啟科技	[待確認]	昆山	[待確認]
群策科技(香港)	2024/01	香港	—

投資評級

A

綜合評級

A

產業地位

B+

財務狀況

A-

成長性

股權架構 (2024年)

欣興電子股份有限公司

UHL (BVI離岸公司)

群策科技(香港)有限公司

蘇州群策 86.22%

黃石群立 100%

昆山群啟 100%

關聯交易分析 Related Party Transactions

關聯銷貨交易 (附表六)

#	交易對象	金額(仟元)	佔比	關係
1	群策科技(香港)	289,684	2%	子公司
2	蘇州群策科技	921,562	16%	子公司
3	黃石群立電子	393,695	7%	子公司
4	黃石欣益興	752,525	13%	同母公司
5	昆山鼎鑫電子	2,030,492	33%	同母公司
6	昆山欣富興	1,022,249	17%	同母公司
—	群策系列合計	~1,605,000	~25%	—

應收關係人款項 (附表七)

#	交易對象	餘額(仟元)	佔比	週轉率
1	昆山鼎鑫	1,236,899	38%	3.99
2	黃石欣益興	786,073	24%	2.60
3	蘇州群策	498,301	15%	2.70
4	黃石群立	393,695	12%	—

關聯交易評估

評估項目	等級	說明
★★★★☆	集中度	適中，前五大佔約75%
★★★★★	帳期	正常（月結3個月）
★★★★☆	週轉率	2.70（中等水平）
★★★★☆	定價公允性	需持續關注

重大交易事項

事項	內容
土地購置	蘇州群策向蘇州聯致科技購置不動產（蘇州工業園區鳳里街158號）
處置價款	17,276仟元
並購基準日	2024/10/01

關聯交易趨勢

年份	群策香港	蘇州群策	黃石群立	合計
2020–23	—	?	?	?
2024	2%	16%	7%	~25%

戰略分析 Strategic Analysis

2024年三大戰略動作

戰略動作	目的	時間	預期影響
設立香港平台	國際化佈局、稅務優化、資本操作	2024/01成立	便於未來融資上市
股權架構整合	統一管理、簡化層級	2024/04決議	配合旭德科技合併
並購擴張	擴大產能、整合資源	2024/10完成	產能增加30%+

重大事件時間線

- 2004/03/11
蘇州群策成立
註冊資本US\$148.6M，生產基地建立
- 2015/09/10
黃石群立成立
註冊資本US\$153M，華中產能佈局
- 2024/01
群策香港成立
香港控股平台建立
- 2024/04/22
董事決議並購
架構調整，黃石群立、昆山群啟
- 2024/10/01
並購完成
蘇州群策並購黃石群立、昆山群啟
- 2025/01/01
旭德科技合併
集團進一步整合

風險評估矩陣

中 大陸經營風險	中 關聯交易依賴	中 整合風險
中 技術更新壓力	低 匯率風險	低 資金風險

未來展望

時期	展望
短期(2025)	旭德科技合併、產能整合
中期(2026–27)	AI晶片帶動需求、資本操作可能
長期(2028+)	大陸上市可能性國際化擴張

後續研究建議

優先級	項目
★★★★★	獲取2021–2023年PDF進行完整對比
★★★★★	分析蘇州群策個別財報
★★★★☆	同業對比（深南、興森科技）

投資價值評估 Investment Valuation

核心財務指標

指標	2024年	2023年	變化
註冊資本	US\$148.6M	US\$148.6M	—
銷貨金額	9.22億TWD	[待提取]	?
關聯交易佔比	16%	[待提取]	?
持股架構	86.22% (雙層)	100% (單層)	調整

正面因素

★★★★★	集團資源支持 — 背靠欣興技術和訂單，規模效應顯現
★★★★★	產能擴張 — 並購後產能增加，華東基地整合
★★★★☆	AI/5G需求 — ABF載板需求增長，PCB/HDI需求穩健

負面因素

★★★☆☆	關聯交易依賴 — 營收依賴欣興集團，定價公允性需關注
★★★☆☆	大陸經營風險 — 政策不確定性、勞動力成本上升
★★★★☆	整合風險 — 並購後整合需時間，短期影響效率

綜合評分

A 綜合評級	4.0/5 投資建議
-----------	---------------

投資建議

綜合評分：A (4/5) — 逢低佈局，長期持有。

估值參考

公司	備註
欣興電子	母公司
蘇州群策	非上市，無法直接估值
深南電路	同業參考
興森科技	同業參考

數據來源

來源	年份	狀態
欣興電子2024年年報	2024	★★★★★ 已分析
欣興電子2020年年報	2020	★★★★★ 已分析
欣興電子2021–2023年年報	2021–23	★★★★☆ 無法下載

重要提示

- 關聯交易佔比25%適中，但定價公允性需持續關注
- 2024年並購的黃石群立、昆山群啟需時間整合
- AI/5G帶動需求，但PCB行業競爭激烈

深度分析 Detailed Analysis

群策科技(香港)成立背景分析

稅務規劃

香港與大陸稅收協定優惠，便於未來資本操作（上市、售股等），資金進出靈活

風險隔離

設立香港中間控股公司，隔離大陸經營風險，便於資產重組

國際化佈局

提升企業形象，便於與國際投資者接軌，為海外融資做準備

蘇州群策發展歷程

時間	註冊資本	股權變化	重大事件
2004/03	US\$148.6M	100%	成立
2020	US\$148.6M	—	正常運行
2023	US\$148.6M	—	架構調整準備
2024/01	US\$148.6M	→群策香港86%	股權轉移
2024/10	US\$148.6M	+100%並購	並購黃石群立、昆山群啟

黃石群立發展歷程

時間	註冊資本	股權	狀態
2015/09	US\$153M	UHL 100%	成立
2024/04	—	UHL	股權調整討論
2024/10/01	—	蘇州群策100%	並購完成
2024/12/31	—	蘇州群策100%	正常運行

股權架構優化對比

優化項目	優化前	優化後	改善程度
控股層級	2層	3層	便於管理
資金調度	直接	經香港平台	更靈活
稅務規劃	無	香港平台	有優化空間
風險隔離	較差	較好	改善

關鍵發現總結



群策香港戰略意義

不僅是控股平台，更是國際化跳板，未來可能進行資本操作



並購整合加速

2024年完成兩起並購，擴大產能、整合資源

附錄 Appendix

相關附表

附表五	大陸投資信息-基本資料
附表六	大陸投資重大交易事項
附表七	應收關係人款項
附註九、5	不動產購置說明

數據局限性說明

數據局限

年份限制：僅有2024年和2020年PDF，2021–2023年無法下載

建議：手動下載補充，聯繫公司IR獲取個別財報

關鍵時間節點

日期	事件	影響
2024/01	群策香港成立	控股平台建立
2024/04/22	董事決議並購	架構調整啟動
2024/06	群策香港注資	資金到位
2024/10/01	並購完成	產能擴張
2025/01/01	旭德科技合併	集團整合

蘇州群策業務概況

項目	內容
主營業務	電子零組件製造及銷售
主要產品	PCB、HDI板
註冊地址	江蘇省昆山市漢浦路999號
退休金成本	有（需提列）

