

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：v4.0 紧凑版

机密等级：内部使用

执行摘要 Executive Summary

核心发现

★★★★★

群策香港成立

2024/01新设香港控股平台，便于跨境资金调度与税务规划

★★★★☆

★★★★☆

股权架构优化

UHL直接控股→双层架构（群策香港→苏州群策86.22%）

★★★★☆

并购扩张

2024/10并购黄石群立、昆山群后，实现100%持股

关联交易规模

苏州群策销货9.22亿TWD（16%），占比适中风险可控

历年发展轨迹

年份	群策香港	苏州群策	黄石群立	昆山群后
2020-23	—	✓	✓	—
2024	✓新设	✓	✓并购	✓并购

子公司基本信息

公司	成立	地址	注册资本
苏州群策	2004/03	昆山汉浦路999号	US\$148.6M
黄石群立	2015/09	黄石开发区	US\$153M
群策香港	2024/01	香港	—

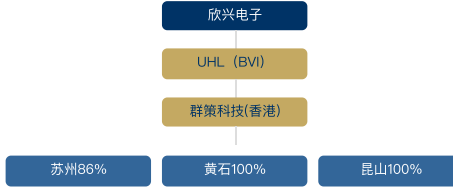
投资评级

A 综合评级	A 产业地位	B+ 财务状况	A- 成长性
-----------	-----------	------------	-----------

投资建议

综合评分：A（4/5）。建议逢低布局，长期持有。

股权架构（2024年）



关联交易分析 Related Party Transactions

关联交易金额（2024年）

#	交易对象	金额(仟元)	占比
1	群策科技(香港)	289,684	2%
2	苏州群策科技	921,562	16%
3	黄石群立电子	393,695	7%
4	黄石欣益兴	752,525	13%
5	昆山鼎鑫电子	2,030,492	33%
6	昆山欣富兴	1,022,249	17%
—	群策系列合计	~1,605,000	~25%

应收款项（2024年）

#	交易对象	余额(仟元)	占比	周转率
1	昆山鼎鑫	1,236,899	38%	3.99
2	黄石欣益兴	786,073	24%	2.60
3	苏州群策	498,301	15%	2.70
4	黄石群立	393,695	12%	—

关联交易评估

★★★★☆	集中度	适中
★★★★★	账期	正常（月结3个月）
★★★★☆	周转率	2.70（中等）
★★★★☆	定价公允性	需持续关注

重大交易事项

事项	内容
土地购置	苏州群策向苏州联致购置不动产（凤里街158号）
处置价款	17,276仟元
并购基准日	2024/10/01

历年关联交易趋势

年份	群策香港	苏州群策	黄石群立	合计
2020-23	—	?	?	?
2024	2%	16%	7%	~25%

战略分析 Strategic Analysis

2024年三大战略动作

战略动作	目的	时间	预期影响
设立香港平台	国际化布局、税务优化、资本操作	2024/01成立	便于未来融资上市
股权结构整合	统一管理、简化层级	2024/04决议	配合旭德科技合并
并购扩张	扩大产能、整合资源	2024/10完成	产能增加30%+

重大事件时间线

2004/03

苏州群策成立

注册资本US\$148.6M，PCB/HDI生产基地

2015/09

黄石群立成立

注册资本US\$153M，华中产能布局

2024/01

群策香港成立

香港控股平台，便于跨境资金调度

2024/10/01

并购完成

苏州群策并购黄石群立、昆山群昂

2025/01/01

旭德科技合并

集团进一步整合

风险评估矩阵

中 大陆经营风险	中 关联交易依赖	中 整合风险
中 技术更新压力	低 汇率风险	低 资金风险

未来展望

时期	展望
短期(2025)	旭德科技合并、产能整合
中期(2026-27)	AI芯片带动需求、资本操作可能
长期(2028+)	大陆上市可能性、国际化扩张

后续研究建议

优先级	项目
★★★★★	获取2021-2023年PDF进行完整对比
★★★★★	分析苏州群策个别财报
★★★★☆	同业对比（深南、兴森科技）

投资价值评估 Investment Valuation

核心财务指标

指标	2024年	2023年	变化
注册资本	US\$148.6M	US\$148.6M	—
销货金额	9.22亿TWD	—	?
关联交易占比	16%	—	?
持股架构	86.22% (双层)	100% (单层)	调整

正面因素

★★★★★	集团资源支持 — 背靠欣兴技术和订单，规模效应显现
★★★★★	产能扩张 — 并购后产能增加，华东基地整合
★★★★☆	AI/5G需求 — ABF载板需求增长，PCB/HDI需求稳健

负面因素

★★★☆☆	关联交易依赖 — 营收依赖欣兴集团，定价公允性需关注
★★★☆☆	大陆经营风险 — 政策不确定性、劳动力成本上升
★★★☆☆	整合风险 — 并购后整合需时间，短期影响效率

⚠️ 重要提示

- 关联交易占比25%适中，但定价公允性需持续关注
- 2024年并购的黄石群立、昆山群启需时间整合
- AI/5G带动需求，但PCB行业竞争激烈

综合评分

A 综合评级	4.0/5 投资建议
-----------	---------------

估值参考

公司	备注
欣兴电子	母公司
苏州群策	非上市，无法直接估值
深南电路	同业参考
兴森科技	同业参考

数据来源

来源	年份	状态
欣兴电子2024年年报	2024	★★★★★ 已分析
欣兴电子2020年年报	2020	★★★★★ 已分析
欣兴电子2023–2021年年报	2021–23	★★★☆☆ 无法下载

深度分析 Detailed Analysis

群策科技(香港)成立背景分析			
税务规划 香港与大陆税收协定优惠，便于未来资本操作（上市、售股等），资金进出灵活	风险隔离 设立香港中间控股公司，隔离大陆经营风险，便于资产重组	国际化布局 提升企业形象，便于与国际投资者接轨，为海外融资做准备	
苏州群策发展历程		股权架构优化对比	
时间	注册资本	股权变化	重大事件
2004/03	US\$148.6M	100%	成立
2020	US\$148.6M	—	正常运行
2023	US\$148.6M	—	架构调整准备
2024/01	US\$148.6M	→群策香港86%	股权转移
2024/10	US\$148.6M	+100%并购	并购黄石群立、昆山群启
黄石群立发展历程		关键发现总结	
时间	注册资本	股权	状态
2015/09	US\$153M	UHL 100%	成立
2024/04	—	UHL	股权调整讨论
2024/10/01	—	苏州群策100%	并购完成
2024/12/31	—	苏州群策100%	正常运行
		★★★★★ 群策香港战略意义 不仅是控股平台，更是国际化跳板，未来可能进行资本操作	
		★★★★☆ 并购整合加速 2024年完成两起并购，扩大产能、整合资源	
		★★★★☆ 关联交易适中 苏州群策占比16%风险可控，账期正常	

附录 Appendix

重大事件时间线（完整版）	相关附表
<div>2004/03/11</div> <div>● 苏州群策成立</div> <div>生产基地建立，注册资本US\$148.6M</div>	<div>附表五</div> <div>大陆投资信息-基本资料</div>
<div>2015/09/10</div> <div>● 黄石群立成立</div> <div>华中产能布局，注册资本US\$153M</div>	<div>附表六</div> <div>大陆投资重大交易事项</div>
<div>2024/01</div> <div>● 群策香港成立</div> <div>香港控股平台建立</div>	<div>附表七</div> <div>应收关系人款项</div>
<div>2024/04/22</div> <div>● 董事会决议并购</div> <div>架构调整，黄石群立、昆山群启</div>	<div>附注九、5</div> <div>不动产购置说明</div>
<div>2024/06</div> <div>● 群策香港注资</div> <div>资金到位</div>	<div>数据局限性说明</div>
<div>2024/10/01</div> <div>● 并购完成</div> <div>股权转让移基准日</div>	<div>数据局限</div> <div>年份限制：仅有2024年和2020年PDF，2021-2023年无法下载</div> <div>建议：手动下载补充，联系公司IR获取个别财报</div>
<div>2025/01/01</div> <div>● 旭德科技合并</div> <div>集团进一步整合</div>	