

# 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：v3.0 完整版

机密等级：内部使用

## 执行摘要 Executive Summary

### 核心发现

★★★★★

群策科技(香港)成立

★★★★☆

股权结构优化

2024年1月新设香港控股平台，便于跨境资金调度与税务规划

★★★★☆  
并购扩张  
2024/10并购黄石群立、昆山群后，实现100%持股

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	—	✓	✓	—
2021	—	✓	✓	—
2022	—	✓	✓	—
2023	—	✓	✓	—
2024	✓新设	✓	✓并购	✓并购

股权架构（2024年）

欣兴电子股份有限公司

UHL（BVI离岸公司）

群策科技(香港)有限公司

苏州群策 86.22%

黄石群立 100%

昆山群后 100%

从UHL直接控股→双层架构（群策香港→苏州群策86.22%）

★★★★☆  
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

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。受惠于AI/5G带动PCB需求增长，产能整合后规模效应将显现。

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
昆山群后	—	昆山	—
群策香港	2024/01	香港	—

群策科技深度分析报告 v3.0

第 1 页

机密文件

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	账期
1	群策科技(香港)	289,684	2%	月结3个月
2	苏州群策科技	921,562	16%	月结3个月
3	黄石群立电子	393,695	7%	月结3个月
4	黄石欣益兴	752,525	13%	月结3个月
5	昆山鼎鑫电子	2,030,492	33%	月结3个月
6	昆山欣富兴	1,022,249	17%	月结3个月
—	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（中等水平）
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
2020-2023	—	?	?	?
2024	2%	16%	7%	~25%

注：2021-2023年数据待补充

# 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
股权架构整合	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、昆山群后

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）
★★★★☆	追踪旭德合并影响

## 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

### 综合评分

A

综合评级

4.0/5

投资建议

#### 投资建议

综合评分：A (4/5) — 逢低布局，长期持有。受惠于AI/5G带动PCB需求增长，产能整合后规模效应将显现。

### 估值参考

公司	市值	P/E	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

#### ⚠️ 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、昆山群后需时间整合
- AI/5G带动需求，但PCB行业竞争激烈

## 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

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86.22%	股权转让
2024/10	US\$148.6M	+100%并购	并购黄石群立、昆山群居

### 黄石群立发展历程

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

### 股权架构优化对比

优化项目	优化前	优化后	改善程度
控股层级	2层	3层	便于管理
资金调度	直接	经香港平台	更灵活
税务规划	无	香港平台	有优化空间
风险隔离	较差	较好	改善

### 关键发现

★★★★★

#### 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

数据来源

来源	年份	语言	状态
欣兴电子2024年年报	2024	繁体中文	★★★★★ 已分析
欣兴电子2020年年报	2020	英文	★★★★★ 已分析
欣兴电子2023年年报	2023	繁体中文	★★★★☆ 无法下载
欣兴电子2022年年报	2022	繁体中文	★★★★☆ 无法下载
欣兴电子2021年年报	2021	繁体中文	★★★★☆ 无法下载

相关附表

附表五	大陆投资信息-基本资料
附表六	大陆投资重大交易事项
附表七	应收关系人款项
附注九、5	不动产购置说明

重大事件时间线（完整版）

2004/03/11

苏州群策成立  
生产基地建立，注册资本US\$148.6M

2015/09/10

黄石群立成立  
华中产能布局，注册资本US\$153M

2024/01

群策香港成立  
香港控股平台建立

2024/04/22

董事会决议并购  
架构调整，黄石群立、昆山群后

2024/06

群策香港注资完成  
资金到位

2024/10/01

并购完成  
股权转让基准日

2025/01/01

旭德科技合并  
集团进一步整合

数据局限性说明

年份限制：仅有2024年和2020年PDF，2021-2023年无法下载  
数据完整性：部分关联交易金额待补充，建议手动下载补充完整数据  
后续建议：联系公司IR获取个别财报，参考公开资讯观测站Excel数据