

# 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：v2.0

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

2024年1月新成立香港控股平台，便于跨境资金调度



#### 股权架构优化

从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，100%持股

★★★★☆

#### 关联交易规模

苏州群策销货9.22亿TWD（16%），占比适中

### 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。

### 历年发展轨迹

年份	群策香港	苏州群策	黄石群立	昆山群后	关联交易(亿TWD)
2020	—	✓	✓	—	—
2021	—	✓	✓	—	—
2022	—	✓	✓	—	—
2023	—	✓	✓	—	—
2024	✓ 新设	✓	✓ 并购	✓ 并购	~16

## 公司概览 Company Overview

### 股权架构 (2024年)



### 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

### 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	—

## 关联交易分析 Related Party Transactions

### 关联交易金额 (2024年)

序号	交易对象	金额(仟元)	占比	关系	账期
1	群策科技(香港)有限公司	289,684	2%	子公司	月结3个月
2	苏州群策科技有限公司	921,562	16%	子公司	月结3个月
3	黄石群立电子科技	393,695	7%	子公司	月结3个月
4	黄石欣益兴电子科技	752,525	13%	同一母公司	月结3个月
5	昆山鼎鑫电子	2,030,492	33%	同一母公司	月结3个月
6	昆山欣富兴	1,022,249	17%	同一母公司	月结3个月
7	Unimicron JAPAN	453,838	7%	子公司	月结3个月
群策系列合计		~1,605,000	~25%	—	

### 应收款项 (2024年)

序号	交易对象	应收余额(仟元)	占比	周转率
1	昆山鼎鑫电子	1,236,899	38%	3.99
2	黄石欣益兴	786,073	24%	2.60
3	苏州群策科技	498,301	15%	2.70
4	黄石群立电子	393,695	12%	—
5	Unimicron JAPAN	498,301	15%	2.70

### 关联交易分析

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

## 战略分析 Strategic Analysis

### 2024年三大战略动作

战略动作	目的	时间	影响
设立香港平台	国际化布局、税务优化、资本操作	2024/01	便于未来融资
股权架构整合	统一管理、简化层级	2024/04	配合旭德合并
并购扩张	扩大产能、整合资源	2024/10	产能增30%+

### 风险评估矩阵

中	中	中
大陆经营风险	关联交易依赖	整合风险

## 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
高	获取2021-2023年PDF进行完整对比
高	分析苏州群策个别财报
中	同业对比（深南、兴森科技）
中	追踪旭德合并影响

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