

MCKINSEY STYLE ANALYSIS REPORT

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

本报告深入分析了欣兴电子旗下群策科技系列公司2020-2024年的发展轨迹，揭示其股权结构演变、关联交易变化及战略意图。



香港控股平台成立

群策科技(香港)于2024年1月成立，作为跨境资金调度平台



股权架构优化

从UHL直接控股转为双层架构，便于管理



并购扩张

2024年10月并购黄石群立、昆山群启



关联交易规模

苏州群策销货9.22亿TWD，占比16%

01 投资评级



综合评级

A

产业地位

B+

A-

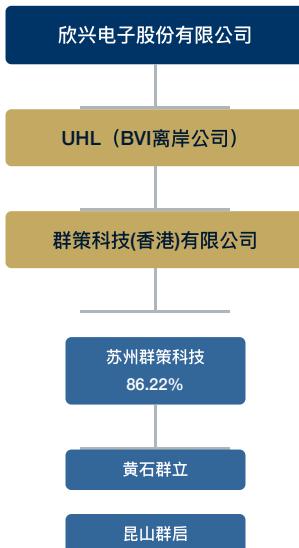
成长性

投资建议

综合评分： (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。

公司概览 Company Overview

02 群策系列公司架构 (2024年)



03 历年关联交易金额

公司名称	销货金额(亿TWD)	占比	应收余额(亿TWD)	账期
群策科技(香港)	2.90	2%	-	月结3个月
苏州群策科技	9.22	16%	4.98	月结3个月
黄石群立电子	3.94	7%	3.94	月结3个月
合计 (群策系列)	~16	~25%	-	-

04 重大事件时间线

- 2004年3月
苏州群策成立
注册资本US\$148.6M，设立于江苏昆山
- 2015年9月
黄石群立成立



深度分析 Deep Analysis

05 战略意图分析

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	2024/01	便于未来资本操作
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	产能增加30%+

06 风险评估

中

大陆经营风险

中

关联交易依赖

低

汇率风险

中

整合风险

⚠ 重要提示

- 关联交易占比适中（25%），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

07 数据局限性说明

报告数据来源

- ✓ 2024年繁体中文年报（已分析）
- ✓ 2020年英文版年报（已分析）
- ✗ 2021-2023年PDF无法下载，需手动补充
- ⚠ 部分关联交易金额可能不完整

08 后续研究建议

优先级	研究项目	说明
高	获取2021-2023年PDF	手动下载进行完整对比
高	苏州群策个别财报	分析营收、盈利能力
中	同业对比分析	深南电路、兴森科技