

## 公司概況資料表

以下資料由橘焱胡同國際股份有限公司及其推薦證券商提供，資料若有錯誤、遺漏或虛偽不實，均由該公司及其推薦證券商負責。

以下揭露之認購價格及依據等資訊，係申請登錄興櫃公司與其推薦證券商依認購當時綜合考量各種因素後所議定。由於興櫃公司財務業務狀況及資本市場將隨時空而變動，投資人切勿以上開資訊作為投資判斷之唯一依據，務請特別注意

### 認購相關資訊

#### 公司簡介

#### 風險事項說明(申請登錄戰略新三板公司適用)

#### 主要業務項目

#### 最近五年度簡明損益表及申請年度截至最近月份止之自結損益表

#### 最近五年度簡明資產負債表

#### 最近三年度財務比率

公司名稱：橘焱胡同國際股份有限公司 (股票代號：2761)

申請登錄：一般板 戰略新三板

董事長	吳念忠
總經理	洪明賢
資本額	新臺幣 140,974,960 元
輔導推薦證券商	台新綜合證券股份有限公司、元富證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	台新綜合證券股份有限公司 李小姐/(02)5570-8670
註冊地國	(外國發行人適用)
訴訟及非訟代理人	(外國發行人適用)

### 輔導推薦證券商認購橘焱胡同國際股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦
	台新綜合證券股份有限公司	元富證券股份有限公司
認購日期	111年3月9日	
認購股數(股)	350,000	150,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.48%	1.06%
認購價格	35元	
認購價格之訂定依據及方式	本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，參考市場基礎法、成本法及收益基礎法等方式，以推算合理之承銷價格，作為橘焱胡同國際股份有限公司(以下簡稱橘焱或該公司)辦理股票興櫃登錄之參考價格訂定依據。再參酌該公司之所處產業、經營績效、發行市場環境及同業之市場狀	

況等因素後，由本推薦證券商與該公司共同議定之。

該公司認購價格之計算方式，係綜合參酌該公司之所處產業、經營績效、發行市場環境、市場法及興櫃市場流動性不足之風險，經與該公司議定之認購價格為 35 元。

基於目前股票價值的評估方法諸多，而各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異。如證券投資分析常用之股票評價方法主要包括：

1.市場基礎法：(1)本益比法(Price/Earnings Ratio, P/E Ratio)及(2)股價淨值比法(Price/Book Value Ratio, P/B Ratio)，均透過已公開的資訊，與整體市場、產業性質相近的同業及被評價公司歷史軌跡比較，作為評量企業的價值，再根據被評價公司本身異於採樣公司之部分作折溢價之調整；

2.成本法，亦稱帳面價值法(Book Value Method)，係以帳面歷史成本資料作為公司價值評定之基礎；

3.收益基礎法中之自由現金流量折現法(Discounted Cash Flow Method, DCF)則重視公司未來營運所創造之現金流入價值。

以上股票評價方法，因成本法係以歷史成本為計算之基礎，易忽略通貨膨脹因素且無法反應資產實際之經濟價值，且深受財務報表所採行之會計原則與方法之影響，將可能低估成長型公司應有之價值；另自由現金流量折現法下某些假設，如未來營收成長率、邊際利潤率、資本支出之假設等，因較難取得適切之數據，使未來現金流量及加權平均資金成本更無法精確掌握；此外，受新冠疫情影響，近期上市櫃觀光事業類股之獲利普遍呈現下滑甚至虧損，因此市場基礎法一本益比法無法真實反映觀光事業類股之公司價值，故本次輔導推薦證券商認購該公司僅就市場基礎法一股價淨值比法進行評估。

該公司主係經營連鎖餐飲品牌，從台北東區巷弄第一家「胡同燒肉夜食」發跡，累積到目前主要有五大品牌「胡同燒肉夜食」、「台北鳥喜」、「一幻拉麵」、「胡董牛麵所」及「一牛樂」。參考目前國內上市櫃公司中與該集團屬性較相似之公司，經檢視產業資訊及相關資料，綜合考量同業間主要產品占營業額比重、獲利能力、資產狀況、資本規模及各項財務比率等因素後，選擇同業如下：

(1) 上市公司王品餐飲股份有限公司(股票代碼：2727；產業類別：觀光事業類)

王品主要係經營多品牌連鎖餐飲，提供包含西式牛排、和風創作料理、原味燒肉、北海道昆布鍋、懷石創作料理、鐵板燒、日式豬排咖哩、蔬食料理等餐飲服務，主要銷售市場以台灣地區為主，與該公司之所營產業有相似之處。

(2) 上櫃公司瓦城泰統股份有限公司(股票代碼：2729；產業類別：觀光事業類)

瓦城經營東方菜系連鎖餐廳品牌，提供餐食料理及飲料、甜點之販售與服務。直營三種品牌，分別為泰式料理連鎖品牌「瓦城泰國料理」、「非常泰泰式概念餐坊」，以及湖南料理連鎖品牌「1010 湘」，主

要銷售市場以台灣地區為主，與該公司之所營產業有相似之處。

(3) 上櫃公司豆府股份有限公司(股票代碼：2752；產業類別：觀光事業類)

豆府為韓式連鎖餐飲服務業，於全台各地區經營六個品牌，分別為「涓豆腐」、「韓斤麻浦」、「銅盤」、「北村豆腐家」、「都布」、「韓姜熙的小廚房」，提供豆腐煲、銅盤烤肉、五花燒肉及飲品、甜點等餐食，主要銷售市場以台灣地區為主，與該公司之所營產業有相似之處。

彙總採樣同業、上市觀光事業類股及上櫃觀光事業類類股最近三個月(110年12月~111年2月)之平均股價淨值比如下：

單位：倍

期間 採樣同業	110年 12月	111年 1月	111年 2月	最近三個 月平均
王品(2727)	3.76	3.55	3.77	3.69
瓦城(2729)	2.66	2.58	2.65	2.63
豆府(2752)	4.45	2.58	4.34	3.79
觀光事業類- 上市	1.95	1.87	2.05	1.96
觀光事業類- 上櫃	2.04	2.04	2.21	2.10

資料來源：臺灣證券交易所及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站。

參考該公司採樣同業及上市櫃觀光事業類股最近三個月(110年12月~111年2月)平均股價淨值比約 1.96~3.79 倍，以該公司 110 年度經會計師查核之財務報告業主權益為 212,793 千元，股份總數 11,397 千股計算每股淨值 18.67 元為基礎計算，並考量興櫃市場流動性之折價因素，以此每股淨值為計算基礎且予以適當折數七折推算之參考價格區間約為 25.62 元~49.53 元。

另經參酌該公司之經營績效、獲利情形、所處市場環境、產業未來成長性、同業之市場狀況，並考量總體經濟環境因素及市場流動性風險後，本輔導推薦證券商與該公司共同議定之興櫃每股認購價格為 35 元，尚屬合理。

## 公司簡介(公司介紹、歷史沿革、經營理念、未來展望等)

### (一)公司簡介

橘焱胡同國際股份有限公司(以下稱橘焱或該公司)成立於民國 100 年，該公司主係經營連鎖餐飲品牌，從台北東區巷弄第一家「胡同燒肉夜食」發跡，累積到目前主要有五大品牌「胡同燒肉夜食」、「台北鳥喜」、「一幻拉麵」、「胡董牛麵所」及「一牛樂」，胡同燒肉對於食材要求講究，嚴選優質食材提供給顧客，餐廳特色除講求餐點本身的美味度，對於服務更是做到無微不至，每間店內也都會設置吧台座位，讓顧客看見餐點處理過程，提供良好的用餐體驗。

自 103 年起胡同燒肉踏上國際舞台，在台灣、大中華地區均有直營門市、連鎖加盟

門市或品牌區域代理，目前台灣共有 11 家胡同燒肉直營門市，大陸則有 8 家加盟及 5 家直營門市。

## (二)歷史沿革

年度	重要紀事
民國 100 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 橘焱國際事業股份有限公司設立，實收資本額為新台幣 10,000 仟元。</li> <li>● 經「The Miele Guide」評比為全亞洲前五百大優質餐廳之一。</li> <li>● 第五間台灣直營門市開幕-胡同燒肉 5 號店。</li> </ul>
民國 101 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 第六間台灣直營門市開幕-瑚同燒肉 6 號店，此為第一家非台北市之門市。</li> <li>● 經「The Miele Guide」評比為全亞洲前五百大優質餐廳之一。</li> </ul>
民國 102 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 連續三年，經「The Miele Guide」評比為全亞洲前五百大優質餐廳之一。</li> </ul>
民國 103 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 設立子公司「G YEN CO., LTD」。</li> </ul>
民國 104 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 合併胡同國際餐飲事業有限公司等 9 家公司，合併增資新台幣 61,000 仟元，增資後實收資本額為新台幣 71,000 仟元。</li> <li>● 辦理減資彌補虧損新台幣 22,578 仟元，減資後實收資本額為新台幣 48,422 仟元。</li> <li>● 辦理現金增資新台幣 16,578 仟元，增資後實收資本額為新台幣 65,000 仟元。</li> <li>● 本公司透過轉投資 G YEN CO., LTD，取得上海橘焱胡同餐飲管理有限公司之股權 35%。</li> <li>● 設立關聯企業「香港商一幻亞洲股份有限公司」。</li> <li>● 引進日本北海道拉麵品牌「一幻拉麵」，1 號店設立於 neo19 賣場。</li> </ul>
民國 105 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 辦理現金增資新台幣 25,000 仟元，增資後實收資本額為新台幣 90,000 仟元。</li> <li>● 本公司透過轉投資 G YEN CO., LTD，取得上海橘焱胡同餐飲管理有限公司之股權 35%。</li> <li>● 本公司現金增資 G YEN CO., LTD，共美金 1,082 仟元作為股本，間接持有大陸地區上海胡同餐飲管理有限公司。</li> <li>● 設立子公司「台灣吉兵衛股份有限公司」。</li> <li>● 設立子公司「台灣嘉樂酷國際事業股份有限公司」。</li> <li>● 設立子公司「波羅比國際事業股份有限公司」。</li> <li>● 設立關聯企業「灣異國際事業股份有限公司」。</li> <li>● 第一間廈門直營門市開幕-胡同燒肉峻豪店。</li> </ul>
民國 106 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 合併台灣嘉樂酷國際事業股份有限公司，合併增資新台幣 2,028 仟元，增資後實收資本額為新台幣 92,028 仟元。</li> <li>● 辦理盈餘轉增資新台幣 6,442 仟元，增資後實收資本額為新台幣 98,470 仟元。</li> <li>● 辦理現金增資新台幣 10,000 仟元，增資後實收資本額為新台幣 108,470 仟元。</li> <li>● 執行員工認股權憑證轉換普通股，轉換後增資新台幣 2,542 仟元，實收資本額為新台幣 111,012 仟元。</li> <li>● 設立子公司「台北鳥喜國際事業股份有限公司」，106 年 6 月更名為「多利優股份有限公司」。</li> <li>● 設立子公司「橘焱胡同(香港)有限公司」。</li> <li>● 設立關聯企業「新和熟成股份有限公司」。</li> <li>● 本公司關聯企業「灣異國際事業股份有限公司」擬辦理清算結束營運。</li> <li>● 引進日本東京人氣串燒「とり喜」，台北鳥喜 1 號店設立於 neo19 賣場。</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 第一間香港直營門市開幕-胡同燒肉尖沙嘴店。(已歇業)</li> <li>● 第十間台灣直營門市開幕-葫同燒肉 10 號店。</li> <li>● 取得台灣千房股份有限公司之股份 200 仟股，取得股權 14.28%。</li> <li>● 中央廚房取得「ISO22000」及「HACCP」認證。</li> </ul>
民國 107 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 合併多利優股份有限公司，合併增資新台幣 442 仟元，增資後實收資本額為新台幣 111,454 仟元。</li> <li>● 本公司與子公司「台灣吉兵衛股份有限公司及波羅比國際事業股份有限公司」辦理簡易合併。</li> <li>● 取得香港商一幻亞洲股份有限公司 64% 股權，累積取得 100% 股權。</li> <li>● 台北烏喜信義店獲米其林餐盤推薦。</li> </ul>
民國 108 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 執行員工認股權憑證轉換普通股，轉換後增資新台幣 2,521 仟元，實收資本額為新台幣 113,975 仟元。</li> <li>● 本公司現金增資 G YEN CO., LTD，共美金 143 仟元作為股本，間接在大陸地區設立桔色(上海)餐飲管理有限公司。</li> <li>● 本公司關聯企業「新和熟成股份有限公司」擬辦理清算結束營運。</li> <li>● 總公司辦公室遷至新北市新店區中正路四維巷 8 弄 2 號 3 樓。</li> <li>● 台北烏喜信義店獲米其林餐盤推薦。</li> <li>● 胡同燒肉與星宇航空合作推出經濟艙飛機餐。</li> </ul>
民國 109 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 本公司與子公司「香港商一幻亞洲股份有限公司」辦理簡易合併。</li> <li>● 本公司之子公司「橘焱胡同(香港)有限公司」，擬辦理清算結束營業。</li> <li>● 台北烏喜信義店獲米其林餐盤推薦，連續三年獲得米其林餐盤。</li> <li>● 胡董牛麵所獲「台北牛肉麵節清燉組」亞軍。</li> <li>● 與火鍋名店「寬巷子鍋品」聯名推出「胡同裏的寬巷子」。</li> <li>● 進軍電商市場，「胡同商城」正式營運。</li> </ul>
民國 110 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 設立子公司「愛胡同餐材股份有限公司」。</li> <li>● 與米其林餐盤推薦「Orchid Restaurant 蘭」聯名推出短期企劃「胡同裏的蘭」。</li> </ul>
民國 111 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 股票核准公開發行，股票代號 2761。</li> <li>● 現金增資發行新股 2,700 仟股，增資後實收資本額為新台幣 140,975 仟元。</li> </ul>

### (三)經營理念

橘焱集團自 2005 年成立至今已逾 16 載，始終堅持「優質食材及溫暖桌邊服務」，提供顧客極盡美好消費體驗。然而，面對市場環境不確定性驟升，橘焱近兩年優先透過旗下品牌重組、關閉虧損部門等，持續強化企業體質，已漸收成效；未來除繼續堅持初衷，服務客人外，也將更靈活調整經營策略，快速應對市場瞬息萬變，以追求利潤極大化之最終目標。

未來本公司將秉持良善企業文化，不斷創新與改善營運流程，提升經營績效與顧客的幸福感，在既有品牌利基上，持續拓展集團規模，相信在全體經營團隊共同努力下，追求股東利潤極大化，創造更好的績效。

### (四)未來展望

#### (1)短期業務發展計劃

##### (a)積極拓展新品牌，包含自主開發及代理日系職人品牌。

因應國內經濟的快速發展，國人飲食文化大幅提升以及喜好轉變快速，持續自主開發拓展新品牌，並積極代理日系職人品牌，來擴大集團品牌的豐富與多樣性，除了讓消費者有更多用的餐選擇，亦可覆蓋更多客層，以創造更大的市佔

率與營業規模。

(b)發展電商市場，同步推出冷凍調理包、快煮麵、跨品牌聯名商品及蔬果宅配箱等。

新冠肺炎重創餐飲產業，110年5月時因防疫管制升級，餐廳全面禁止內用，國人減少外出消費，除了新增實體門市之外送平台服務，亦同步發展電商平台搶攻宅配市場，推出冷凍調理包、快煮麵、跨品牌聯名商品及蔬果宅配箱…等，外送服務與宅配比例提升，以減緩衝擊。

(c)透過大數據分析提高決策精準性，智慧化經營提升顧客黏著度。

連鎖餐飲業者可透過商圈營運分析、消費者點餐偏好及會員數據之應用，進行大數據分析後，提出更多符合市場趨勢之智慧行銷及智慧推薦，有益於開發地區專屬行銷活動，以提升門市營業額。

近年消費意識抬頭且網路日漸普及，客戶關係管理已成為品牌業者之第一要務，透過經營會員系統，得知會員之消費足跡，透過此資訊做出系統智慧推薦，提升顧客黏著度。

(d)持續加強食品安全及供應商管理機制。

該公司嚴格控管原物料品質來源，建構優質食品安全之供應鏈管理，包括供應商食材、自主檢驗報告及定期與不定期訪廠等；此外，定期市場調查大宗商品原物料價格趨勢的波動與分析，進一步發揮國內外大宗採購以降低原料產季與價格波動之影響，並加強門市食材管理以維持產品品質穩定，保障消費者安全的餐飲環境。

(2)長期業務發展計劃

(a)拓展海外市場，成為國際知名餐飲品牌。

在競爭激烈的國內餐飲市場環境中，不僅僅是本土品牌遍地開花，再加上國際大型品牌陸續在台展店，使得餐飲業在經營上更臻困難，為求大幅提升集團營業額，除了拓展更多中國大陸分店，亦積極開發美國市場，把品牌知名度提升至國際知名餐飲品牌。

(b)積極培養優秀人才，為集團長遠發展所需。

落實內部管理及有效規劃公司各項作業流程與標準制度，加強員工教育訓練與人才培訓，提升工作效率及經營績效，並落實資訊電腦化運作，以健全資訊整合、分析及客戶服務工作，並推動績效管理制度，提高內部運轉效率；此外，希望藉由成為股票上市公司吸引更多國際性優秀人才，並透過獎酬、福利及升遷制度之設計，使員工不斷成長並認同公司經營理念及企業文化，共同為集團長期發展貢獻所長。

#### 風險事項說明(登錄戰略新板公司適用)



以顯著字體及淺顯易懂之文句，敘明公司之產業、營運及其他重要風險  
橘焱非申請登錄戰略新板，故不適用。

TOP ^

**主要業務項目：**

橘焱主係經營連鎖餐飲品牌，本集團目前主要有五大品牌「胡同燒肉夜食」、「台北鳥喜」、「一幻拉麵」、「胡董牛麵所」及「一牛樂」，自 2014 年起胡同燒肉踏上國際舞台，目前在台灣、大中華地區均有直營門市、連鎖加盟門市或品牌區域代理。

**公司所屬產業之上、中、下游結構圖：**

上游		中游	下游	
原物料及包材供應，如：肉類、海鮮、蔬果、酒水、包材等		產品研發及原物料加工，如：各式肉類及海鮮修清分切	加盟及直營門市終端販售及服務	
產品名稱/營收項目	產品圖示及介紹	重要用途或功能	110 年度 營收金額 (千元)	佔總營收 比重 (%)
餐飲收入		連鎖餐飲收入	621,739	99.23
其他		品牌授權金	4,829	0.77
合 計			626,568	100.00

[TOP ^](#)



### 最近五年度簡明損益表及申請年度截至最近月份止之自結損益表

單位：新臺幣千元

項目	年度	106年 (註1)	107年 (註2)	108年 (註2)	109年 (註2)	110年 (註2)	111年截至 2月份止 (自結數)(註3)
	營業收入		365,885	712,813	720,087	681,614	626,568
營業毛利		241,238	348,081	354,858	337,804	297,655	59,110
毛利率(%)		65.93	48.83	49.28	49.56	47.50	47.85
營業外收入		24,648	3,705	8,332	6,580	14,885	288
營業外支出		(49,284)	(21,759)	(24,677)	(12,895)	(8,733)	(701)
稅前(損)益		(18,806)	(6,760)	(5,487)	26,763	11,067	6,979
稅後(損)益		(17,190)	(8,965)	(7,885)	24,638	11,332	6,952
每股盈餘(元)		(1.67)	(0.87)	(0.51)	2.00	0.81	0.58
股利發放	現金股利(元)	—	—	—	1	0.5	—
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	—	—	—	—	—	—
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	—	—	—	—	—	—

註1：106年度未編制合併財務報告，揭露係經會計師查核簽證之個體財務報告。

註2：各年度財務報告皆經會計師查核簽證或核閱。

註3：係自結數字，未經會計師查核簽證，因此可能與會計師查核結果存有差異，請投資人於參考時審慎評估。

### 最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

項目	年度	106年 (註1)	107年 (註2)	108年(註2)	109年(註2)	110年(註2)
	流動資產		101,608	138,770	137,755	190,660
基金及長期投資		43,978	2,246	1,946	1,276	482
固定資產		131,072	164,003	147,679	122,386	100,766
無形資產		4,933	24,765	24,057	20,054	33,380
其他資產		77,367	83,004	254,853	196,873	164,582
資產總額		358,958	410,542	564,344	529,973	543,279
流動負債	分配前	91,236	150,146	211,356	198,258	231,247
	分配後	91,236	150,146	211,356	209,655	236,946
長期負債		66,841	56,672	161,878	115,776	99,239
其他負債		—	—	—	—	—
負債總額	分配前	158,077	206,818	373,234	314,034	330,486
	分配後	158,077	206,818	373,234	325,431	336,185
股本		111,454	116,204	113,975	113,975	113,975
資本公積		110,393	110,248	81,641	75,828	75,828



保 留 盈 餘	分 配 前	(15,245)	(29,779)	(4,756)	23,864	21,652
	分 配 後	(15,245)	(29,779)	(4,756)	12,467	15,953
長 期 股 權 投 資		—	—	—	—	—
未 實 現 跌 價 (損) 益		—	—	—	—	—
累 積 換 算 調 整 數		—	—	—	—	—
其 他 權 益		(5,720)	(4,177)	(6,740)	(7,214)	(9,135)
非 控 制 權 益		—	11,228	6,990	9,486	10,473
股 東 權 益	分 配 前	200,881	203,724	191,110	215,939	212,793
總 額	分 配 後	200,881	203,724	191,110	204,542	207,094

註 1：106 年度未編制合併財務報告，揭露係經會計師查核簽證之個體財務報告。

註 2：各年度財務報告皆經會計師查核簽證或核閱。

TOP ^

最近三年度財務比率				
年 度		108 年	109 年	110 年
項 目				
財 務 比 率	毛 利 率 (%)	49.28	49.56	47.51
	流 動 比 率 (%)	65.18	96.17	105.70
	應 收 帳 款 天 數 (天)	6.75	6.69	5.69
	存 貨 週 轉 天 數 (天)	11.27	12.29	9.93
	負 債 比 率 (%)	66.14	59.25	60.79

TOP ^

投資人若欲查詢該公司更詳細之資料請連結至[公開資訊觀測站!!](#)