

## 公司概況資料表

以下資料由旅天下聯合國際旅行社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：旅天下聯合國際旅行社股份有限公司 (股票代號：6961)

申請登錄： 一般板  戰略新三板

董事長	王文傑
總經理	李嘉寅
資本額	新台幣152,000,000元
輔導推薦證券商	福邦證券股份有限公司、台新綜合證券股份有限公司、富邦綜合證券股份有限公司、凱基證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	福邦證券股份有限公司 李小姐：(02)2383-6875
註冊地國	不適用
訴訟及非訟代理人	不適用

輔導推薦證券商認購旅天下聯合國際旅行社股份有限公司股票之相關資訊				
證券商名稱	主辦	協辦	協辦	協辦
	福邦證券股份有限公司	台新綜合證券股份有限公司	富邦綜合證券股份有限公司	凱基證券股份有限公司
認購日期	112年7月26日			
認購股數(股)	600,000	250,000	250,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	3.95%	1.64%	1.64%	0.66%
認購價格	每股新台幣56.8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，作為旅			

天下聯合國際旅行社股份有限公司(以下簡稱旅天下或該公司)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。

市價法有本益比法及股價淨值比法，皆係透過已公開資訊，與整個市場、產業性質相近同業及被評價公司歷史軌跡比較，以衡量企業的價值，再依據被評價公司本身異於採樣公司部分作折溢價調整；成本法為以帳面歷史成本作為公司價值評定基礎的淨值法；現金流量折現法係根據該公司未來預估之獲利及現金流量，以涵蓋風險的折現率來折算現金流量，同時考慮實質現金及貨幣之時間價值。

其中，成本法易忽略通貨膨脹因素且無法表達目前真正之經濟貢獻值，且深受財務報表所採行之會計原則與方法之影響，可能低估成長型公司應有之價值；現金流量折現法主係以未來各期創造現金流量之折現值合計認定為股東權益，然因未來現金流量無法精確掌握，評價使用之相關參數無一致標準，可能無法合理評估公司應有之價值；市場法中本益比法係參酌採樣同業之本益比作為評價基礎，然109~111年全球新冠肺炎疫情蔓延，使得我國國人出國人數明顯下滑，嚴重衝擊「旅行業」營運表現，雖111年度疫情已逐步趨緩，自10月起已開放旅行業組團赴國外旅，然營收表現仍明顯落後疫情前水準，故缺乏營運規模效益下，111年度公司營運仍持續虧損，故無法以本益比法作為評價方式計算參考價格，因此，本次輔導推薦證券商擬以股價淨值比法評估該公司之興櫃認購價格。

旅天下主營業務為系列旅遊產品、自由行、客製化團體旅遊等，為旅客安排國內外旅遊食宿、受託代售國內外運輸事業之客票、代客購買國內外旅遊票券、代辦出入境簽證手續等業務，經參考國內上市(櫃)同業資料，與該公司產品及所營業務相似之同業如下：上市公司雄獅旅行社股份有限公司(簡稱雄獅，股票代號：2731)，鳳凰國際旅行社股份有限公司(簡稱鳳凰，股票代號：5706)；上櫃公司山富國際旅行社股份有限公司(簡稱山富，股票代號：2743)及五福旅行社股份有限公司(簡稱五福，股票代號：2745)。茲將上述採樣同業及上市櫃觀光餐旅類股最近三個月(112年4月~112年6月)之股價淨值比列示如下：

	112年4月	112年5月	112年6月	平均
雄獅(2731)	6.46	6.55	6.39	6.47
鳳凰(5706)	3.70	5.83	6.65	5.39
山富(2743)	3.51	7.94	10.32	7.26
五福(2745)	3.18	5.92	8.75	5.95
上櫃-觀光餐旅	3.15	3.61	2.82	3.19
上市-觀光餐旅	2.65	2.77	3.97	3.13

資料來源：財團法人證券櫃檯買賣中心及證券交易所股份有限公司

經檢視該公司之採樣同業及上市櫃-觀光餐旅類股最近三個月(112年4月~112年6月)之平均股價淨值比介於3.13倍~7.26倍之間，若依該公司111年度經會計師查核簽證之財務報告中歸屬於母公司業主之權益為224,069仟元，並以流通在外股數 15,200千股計算，其每股淨值為14.74元。若以此每股淨值與上述股價淨值比區間為計算基礎，且經考量與櫃市場流動性不足之風險後，將每股參考價格之區間予以 85%，該公司每股參考股價區間為39.22元~90.96元，議定推薦證券商股票認購價格為每股56.8元，介於每股合理價格區間內，故議定之認購價格尚屬合理。

## 公司簡介(公司介紹、歷史沿革、經營理念、未來展望等)

### 一、公司介紹

旅天下聯合國際旅行社股份有限公司成立於 104 年，主要營業項目係自行組團安排國內外旅客觀光旅遊及食宿、受旅客委託代辦出、入國境與簽證手續、代售國內外運輸事業之客票或各項票券。旅天下為台灣旅遊市場「通路」及「產品」同業加盟體系先驅，由於小型旅行社具廣大在地客群，卻受限於人力及資源不足等營運，因此開啟「通路加盟」商業模式，持續以品牌授權方式，拓展「通路加盟」，自 106 年成立第一家加盟門市，目前門市據點有 35 家，遍布台灣北、中、南、東部，讓台灣各地的旅客都能受到好的、標準化的服務。

### 二、歷史沿革

年度	重要紀事
民國 104 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 成立雙獅聯合國際旅行社，設立實收資本額為 30,000 仟元，以「旅天下」品牌，投入旅遊市場的行列。</li> <li>● 旅天下旅遊網開站，啟動 e-service。</li> </ul>
民國 105 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 透過 Facebook / YouTube 等社交媒體，與顧客即時、頻繁的互動，建立品牌形象。</li> <li>● 廉航(酷航/虎航)專區 API(應用程式介面)機制上線。</li> <li>● 著手籌備通路加盟營運模式。</li> <li>● 辦理現金增資 50,000 仟元，增資後實收資本額為 80,000 仟元。</li> </ul>
民國 106 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 服務人數突破 10 萬人。</li> <li>● 啟動門市加盟計畫，第一家頭份加盟店鴻國旅行社開業。</li> <li>● 雙獅聯合國際旅行社榮獲中華民國旅行業品質保障協會「2017 金質旅遊獎_出境旅遊類之大陸華北地區及東南亞地區」。</li> </ul>
民國 107 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 台灣虎航全年度銷售量第一名。</li> <li>● 酷航全年度銷售量第一名。</li> <li>● 門市加盟計畫達 10 家加盟店。</li> </ul>
民國 108 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 雙獅聯合國際旅行社榮獲中華民國旅行業品質保障協會「2019 金質旅遊獎_入境旅遊類之大陸地區及出境旅遊類之東南亞地區」。</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 門市加盟計畫達 30 家加盟店。</li> <li>● 「產品加盟」啟動，與「樂遊人 leyo」及「環洋旅行社」合作上架銷售。</li> <li>● 成立台中及高雄分公司。</li> </ul>
民國 109 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 提供國內旅遊及台灣旅遊熱門景點路線，國內旅遊行程上架。</li> <li>● 更換 logo，改為 UNI 旅天下。</li> <li>● 辦理現金增資 20,000 仟元及盈餘轉增資 22,000 仟元，增資後實收資本額 122,000 仟元。</li> </ul>
民國 110 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 「旅天下」品牌進駐金門，攜手金廈海運公司，以全新「初日號」推出海上系列遊程。</li> <li>● 公司名稱由「雙獅聯合國際旅行社」更名為「旅天下聯合國際旅行社」。</li> <li>● 轉投資金門子公司「甘棠企業股份有限公司」，與金門當地業者合資成立「金牛」品牌，主打 100%金門牛肉乾、溫體牛料理，發展相關金門酒糟牛產品。</li> </ul>
民國 111 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 子公司「新創網旅行社股份有限公司」更名為「雙獅聯合國際旅行社」。</li> <li>● 辦理現金增資 30,000 仟元，增資後實收資本額為 152,000 仟元。</li> <li>● 轉投資「旅報傳媒股份有限公司」，主營業務為旅遊雜誌出版、刊物代編、數位媒體。</li> <li>● 品牌加盟總店數達 29 家。</li> <li>● 金牛「酒藏牛肉麵」榮獲台北市國際牛肉麵大賞清燉組銅牌獎，金牛「紅燒芋頭」榮獲第二屆【500 盤】。</li> </ul>
民國 112 年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 與多家航空公司合作，推出日本仙台、花卷、北海道、名古屋及菲律賓巴拉望包機行程。</li> <li>● 112 年 5 月 11 日經證櫃新字第 1120003272 號函獲准公開發行。</li> </ul>

### 三、經營理念

旅天下以「行走天下，讓旅客為自己尋一個旅遊目的地」為概念，靈活運用多家航空公司資源包裝具特色及競爭力的旅遊產品，提供消費者優質的旅遊體驗。另公司透過持續經營「旅天下」品牌、提供消費者良好的產品及妥善完整的服務，在業界以品質著稱，以客製化之旅遊規劃與全方位整合服務，增加顧客滿意度，提升市場口碑及企業形象，贏得客戶滿意度及品牌忠誠度。

### 四、未來展望

#### 1. 短期業務發展計畫

在疫情影響期間，旅天下公司增加國旅市場發展，以深耕全台目的地經營，改變國內旅遊結構為目標。同時強化數位工具運用，如 APP、LINE 等資通訊工具，強化客戶關係管理 (CRM) 與分眾會員經營，優化 UI (使用者介面) 與 UX (使用者體驗) 體驗發展。

##### (1) 持續開發創意旅遊多元化產品，增加海內外產品加盟旅遊商品

世界旅遊脈動瞬息萬變，隨著旅客出國經驗增加及旅遊市場日趨成熟，以往傳統旅遊業者所提供單向主導的旅遊商品及服務逐漸已無法滿足消費者需求的轉變，故旅天下公司將更順應市場發展趨勢，逐步開發創意旅遊商品及服務，找尋更多元主題旅遊商品服務業者合作結盟，以提供消費者更多旅遊商品選擇。

##### (2) 持續拓展通路門市加盟，增強銷售力道與擴展服務區域

實體店面加盟合作，在 2017 年成立第一家加盟門市，目前門市據點有 35 家遍布台灣北、中、南、東，讓台灣各地的旅客都能受到優質、標準化的服務，透過全台各地的據點收客，產品也不會受到業者地區而局限。全國加盟門市展店數量目標每年增長

15~20 家。

(3)持續與航空公司執行包機合作模式，以確保機位充足無虞

掌握各旅遊航線充裕之機位供應及開拓包機航線旅遊，與航空公司合作包機模式包含新航點與新的旅遊商品開發，或者熱門旅遊區域以包機方式確保機位供給無虞，因此包機策略可在後疫情時出境旅遊市場搶占先機取得優勢地位。

2.長期業務發展計畫

(1)建構多元供給多元渠道的平台化發展模式

旅天下公司架設旅遊網站，並經由各種技術開發，使公司對消費者的訊息傳遞或下單皆可不受時間及地域的限制，並開發產品加盟供應商後台系統進行上架商品，使公司的網站提供消費者一站購足的旅遊服務平台。再透過門市據點的開發，加強對客戶更細膩的服務，藉由面對面服務的方式，提供客戶足夠的旅遊資訊。且隨著連鎖化、大型化、資訊化的趨勢不斷演進，門市服務發展也從單店經營到多店經營的層次，透過門市在地客群的經營「掌握顧客」、「分析顧客」、「瞭解顧客」，且注重「潛在顧客」的開發，故整合網路與門市通路可虛實並進、分進合擊，以創造最大通路能量及利潤，並與加盟業者進行分潤，以達共享、共好、共利的合作模式。

(2)投資旅遊目的地元件標的，並與在地業者合資經營共創雙贏

除了出境商品服務外，疫情期間開始投入國內旅遊目的地元件經營，以「食、宿、遊、購、行」各項目進行投資，並放眼海外各旅遊服務元件或地接公司進行結盟或合資，希望有效結合在地資源，以及與在地業者合作，共同打造一個新型態的旅遊熱點，提供消費者更創新、多元的旅遊體驗。

(3)減碳移動，世界共享

無論是在地觀光，或出國遊玩，一趟旅行從交通到餐飲，無形中製造了不少碳排放量，做一個對地球環境負責的旅行者，每個人從訂機票開始，到抵達旅遊目的地之後，選擇可持續旅遊模式，減少旅遊時產生的碳足跡。

風險事項說明(登錄戰略新板公司適用)

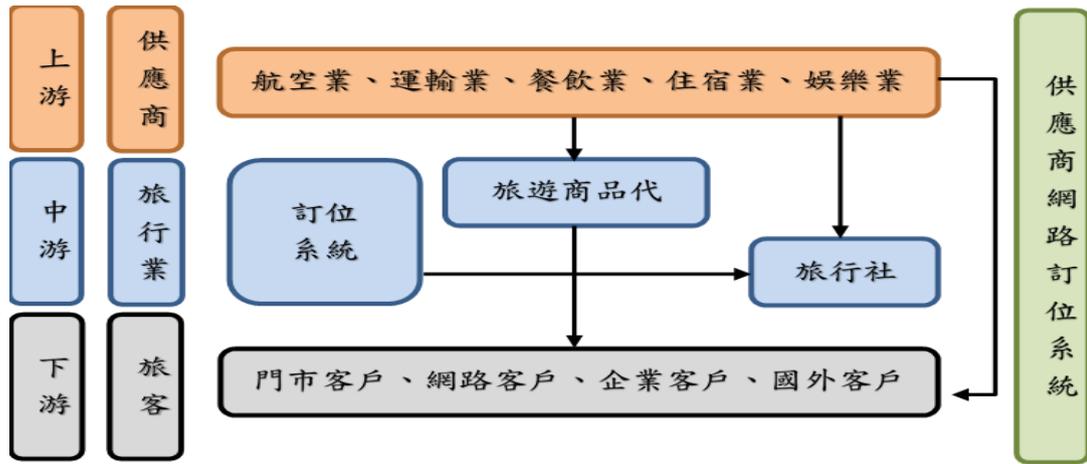
旅天下公司非屬登錄戰略新板公司，故不適用。

[TOP ^](#)

**主要業務項目：**

系列旅遊產品、自由行、客製化團體旅遊等，為旅客安排國內外旅遊食宿、受託代售國內外運輸事業之客票、代客購買國內外旅遊票券、代辦出入境簽證手續等業務。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：



註：旅天下係處於產業中游。

產品名稱	產品圖示及介紹	重要用途或功能	最近一年度 營收金額 (千元)	佔總營收 比重(%)
出境旅遊	-	接待國內外觀光旅客並安排旅遊、食宿及導遊，以包辦旅遊方式，自行組團，安排旅客國內、外觀光旅遊、食宿及提供有關服務	85,693	40.90%
國民旅遊	-	受託代售國內外運輸事業之客票、代客購買國內外旅遊票券、代辦出入境簽證手續等業務	90,898	43.39%
其他(含餐廳、商店、車票、機票、訂房)	-		32,913	15.71%
合計			209,504	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	107年 (註2)	108年 (註2)	109年 (註1)	110年 (註1)	111年 (註1)	112年截至 至6月份止 (自結數)(註3)
營業收入		1,652,946	2,478,309	571,578	47,968	209,504	993,481
營業毛利		124,197	170,580	70,319	6,528	30,422	110,922
毛利率(%)		7.51	6.88	12.30	13.61	14.52	11.16
營業外收入及支出		(229)	(5,676)	(19,339)	27,877	(110)	2,074
稅前損益		30,441	56,535	10,246	(28,794)	(35,612)	58,570
稅後損益		23,716	44,685	10,955	(18,666)	(30,498)	46,350
每股盈餘(元)		2.96	5.58	0.90	(1.20)	(1.73)	3.14
股利	現金股利(元)	2.2	1.0	0.6	-	-	-

發放	股票股利(資本公積轉增資)(元)	—	—	—	—	—	—
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	—	2.2	—	—	—	—

註1：108-111 年度財務資料均係依據國際會計準則編製並經會計師查核簽證之合併財務報告。

註2：係依據國際會計準則編制之個體財務報告，該公司107 及108年度並未編製合併財務資料。

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	107年 (註2)	108年 (註2)	109年 (註1)	110年 (註1)	111年 (註1)
流動資產		280,553	323,171	183,846	137,122	275,371
固定資產		3,073	2,256	1,417	9,613	8,822
無形資產		-	-	-	-	-
其他資產		6,767	41,012	17,796	29,486	36,619
資產總額		290,393	366,439	203,059	176,221	320,812
流動負債	分配前	185,695	192,391	39,717	28,863	84,537
	分配後	203,295	202,391	47,037	28,863	84,537
非流動負債		-	1,951	5	532	1,366
負債總額	分配前	185,695	194,342	39,722	29,395	85,903
	分配後	203,295	204,342	47,042	29,395	85,903
股本		80,000	100,000	122,000	122,000	152,000
資本公積		-	16,000	16,000	16,000	92,381
保留盈餘	分配前	24,698	51,782	30,737	8,811	(15,287)
	分配後	7,098	19,782	23,417	8,811	(15,287)
其他權益		-	4,315	(5,400)	(4,925)	(5,025)
非控制權益		-	-	-	4,940	10,840
股東權益總額	分配前	104,698	172,097	163,337	146,826	234,909
	分配後	87,098	162,097	156,017	146,826	234,909

註1：108-111 年度財務資料均係依據國際會計準則編製並經會計師查核簽證之合併財務報告。

註2：係依據國際會計準則編制之個體財務報告，該公司107 及108年度並未編製合併財務資料。

### 最近三年度財務比率

項目	年度	109年	110年	111年
財務	毛利率(%)	12.30	13.61	14.52
	流動比率(%)	462.89	475.08	325.74
	應收帳款天數(天)	5.00	18.00	8.00

比	存貨週轉天數(天)	-	5.00	3.00
率	負債比率(%)	19.56	16.68	26.78

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!!](#)