

公司概況資料表

以下資料由三商餐飲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：三商餐飲股份有限公司 (股票代號：7705)

申請登錄： 一般板 戰略新三板

董事長	陳翔玢
總經理	陳翔玢
資本額	新臺幣 604,193,040 元
輔導推薦證券商	國泰綜合證券股份有限公司、元大證券股份有限公司、宏遠證券股份有限公司、華南永昌綜合證券股份有限公司及凱基證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	國泰綜合證券股份有限公司 陳昱瑞(02)2326-9828
註冊地國	該公司非屬外國發行人，故不適用
訴訟及非訟代理人	該公司非屬外國發行人，故不適用

輔導推薦證券商認購三商餐飲股份有限公司股票之相關資訊

	主辦	協辦	協辦	協辦	協辦
證券商名稱	國泰綜合證券股份有限公司	元大證券股份有限公司	宏遠證券股份有限公司	華南永昌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 12 月 18 日				
認購股數(股)	800,000	500,000	500,000	100,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	1.32%	0.83%	0.83%	0.17%	0.17%
認購價格	91 元/股				

認購價格之訂定依據及方式

一、認購價格訂定所採用的方法、原則或計算方式及與適用國際慣用之市價法、成本法及現金流量折現法之比較

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，以推算合理之認購價格，作為三商餐飲股份有限公司(以下簡稱三商餐飲或該公司)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。

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；而市場基礎法中股價淨值比法較適用於獲利不穩定或成熟產業但獲利波動劇烈的景氣循環產業，該公司所營之連鎖餐飲產業係屬獲利穩定產業，故本推薦證券商認購該公司僅就市場基礎法一本益比法進行評估。

二、發行人與已上市櫃同業之財務狀況、獲利情形及本益比或股價淨值比之比較情形

三商餐飲主要係經營多品牌連鎖餐飲的企業，提供餐飲銷售服務，旗下目前擁有多個知名品牌，包括「三商巧福」、「拿坡里披薩•炸雞」、「福勝亭」、「三商鮮五井」、「品川蘭」、「BANCO」、「拿坡里炸雞」、「巧福 PLUS」以及「虎記餃子」等，以及成立了「雲端廚房」以迎合外送市場的需求。經參考國內已上市櫃同業資料，選擇業務型態、產品性質、公司規模及營業項目較為相近者作為採樣同業如下：

(一)王品餐飲股份有限公司(以下簡稱王品，上市公司，股票代碼：2727；產業類別：觀光餐旅)，王品主要從事餐飲服務業，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、法式鐵板燒、日式豬排咖哩、石頭鍋及涮涮鍋、中式料理…等餐飲服務。

(二)開曼美食達人股份有限公司(以下簡稱美食-KY，上市公司，股票代碼：2723；產業類別：觀光餐旅)，美食-KY主要從事咖啡、茶飲及烘焙產品的製造販售，並以「85度C」為咖啡烘焙連鎖店之品牌。

(三)八方雲集國際股份有限公司(以下簡稱八方雲集，上市公司，股票代碼：2753；產業類別：觀光餐旅)，八方雲集主要從事餐飲銷售及連鎖加盟，旗下包含六大品牌。

以下茲彙總採樣同業及上市觀光餐旅業最近三個月(112年09月~112年11月)之平均本益比列示如下：

單位：倍

採樣同業 \ 期間	112年 09月	112年 10月	112年 11月	最近三個月 平均
王品(2727)	15.96	14.98	15.56	15.50
美食-KY(2723)	24.73	22.53	21.67	22.98
八方雲集(2753)	18.22	18.43	19.34	18.66
上市-觀光餐旅業	21.23	19.93	19.94	20.37
上櫃-觀光餐旅業	38.51	32.83	36.71	36.02

資料來源：臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心網站。

三、推薦證券商就其與發行人所共同議定認購價格合理性之評估意見

參考該公司採樣同業及上市櫃觀光餐旅業類股最近三個月(112年09月~11月)之平均本益比區間為15.50~36.02倍，本推薦輔導證券商以該公司經會計師查核簽證或核閱之111年度及112年上半年度合併財務報告為基礎，設算該公司最近四季(111年下半年加計112年上半年)稅後淨利合計數為232,231千元，除以已發行股數60,419千股，推算該公司最近四季之每股稅後盈餘約為3.84元，並以此為計算基礎，按上述本益比區間計算其參考價格，價格區間約為59.52~138.32元；另考量興櫃市場交易流動性較為不足，擬給予9折調整，重新推算之參考價格區間為53.57~124.49元。

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，本推薦證券商與該公司共同議定之興櫃每股認購價格為91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)

壹、公司介紹

三商餐飲股份有限公司(以下簡稱三商餐飲)創立於民國85年12月7日，主要係經營多品牌連鎖餐飲的企業，跨足不同料理類型，通過多品牌經營策略，穩紮穩打地擴展市場。旗下目前擁有多個知名品牌，包括「三商巧福」、「拿坡里披薩·炸雞」、「福勝亭」、「三商鮮五井」、「品川蘭」、「BANCO」、「拿坡里炸雞」、「巧福 PLUS」以及「虎

記餃子」等。三商餐飲致力於提供多樣化的餐飲選擇，以迎合不同消費者的口味和需要，各品牌在各自的領域內擁有豐富的經驗和知識，以提供優質的料理。

三商餐飲除了品牌的多樣性外，為因應市場用餐習慣和消費行為的改變，集團內成立了「雲端廚房」以迎合外送市場的需求，其結合中央廚房的專業經驗，與第三方平台合作提供外送服務，使其能夠更靈活地滿足消費者的需求，同時與地方和市場品牌進行連結及合作，以實現企業、消費者及餐飲同好創業者之間的永續共贏。

三商餐飲深信品質和創新是成功的關鍵，通過優質的食材、穩定的烹飪技術和真誠的服務，不斷滿足客戶的需求和期望，未來將持續與消費者互動，聆聽顧客的意見和建議，藉以不斷改進本身之產品和服務。三商餐飲將持續努力提供多樣化、優質的餐飲選擇，並與消費者共同分享更多美食的喜悅。

貳、歷史沿革

年度	項目
民國 71~75 年	三商投控前身三商行成立外食事業部，經營中式餐飲連鎖業務；外食事業部成立三商速簡餐廳，經更名為「七七巧福」，後再更名為「三商巧福」並沿用至今。
民國 78 年	三商行外食事業部於桃園設立中央廚房，以標準化品質生產供應全台門市。
民國 85 年	本公司設立於民國 85 年 12 月 7 日，公司名稱為「拿帕里（股）公司」，實收資本額 30,000 千元。
民國 86 年	本公司經營品牌「拿坡里披薩」。
民國 87 年	現金增資 70,000 千元，資本額增至 100,000 千元。
民國 88 年	拿坡里披薩推出義式炸雞，正式更名為「拿坡里披薩•炸雞」。
民國 90 年	現金增資 100,000 千元，資本額增至 200,000 千元。
民國 95 年	三商行外食事業部成立連鎖餐飲品牌「福勝亭」日式豬排專賣店。
民國 99 年	現金增資 299,500 千元，資本額增至 499,500 千元。
民國 100 年	三商行外食事業部成立連鎖餐飲品牌「鮮五井」井飯專賣店。 中央廚房建造新廠房。
民國 102 年	中央廚房通過 HACCP、ISO22000：2005 認證，符合食品安全管理之最高原則。
民國 103 年	三商行外食事業部成立連鎖餐飲品牌「品川蘭」，經營精緻牛肉麵、斤餅餐廳。 三商行外食事業部於日本成立「MERCURIES FOODSERVICE CO., LTD.」，經營「三商巧福」台灣牛肉麵。
民國 106 年	三商行外食事業部成立餐飲品牌「BANCO」窯烤披薩。 中央廚房自製麵條產品取得 TQF 驗證(台灣優良食品發展協會)。
民國 107 年	減資 300,000 千元，資本額減至 199,500 千元。 本公司自創「拿坡里炸雞」品牌，開設「拿坡里炸雞專賣店」。
民國 108 年	108 年 1 月原「拿帕里（股）公司」更名為「三商餐飲（股）公司」。 108 年 1 月 1 日辦理分割受讓發行新股 200,000 千元，本公司受讓關係企業三商行股份有限公司所分割外食事業部之相關事業(含資產、負債及營業，含括品牌有三商巧福、福勝亭、鮮五井、品川蘭及 BANCO)，資本額增至 399,500 千元。 成立子公司「三商餐飲顧問（股）公司」。 員工行使認股權發行新股 27,190 千元，資本額增至 426,690 千元。

	開設出全新智慧簡約、前場無人化自助點餐的「三商巧福 PLUS」科技門市店。
	取得子公司「日本三商食品服務株式會社」100%股權。
	三商美食卡數位轉型，推出「三商i美食卡 APP」。
	中央廚房通過食品安全管理系統驗證，包含 FSSC 22000、ISO 22000 及 HACCP 等三項，持續優化食品安全管理之水平。
民國 109 年	盈餘轉增資 85,338 千元，資本額增至 512,028 千元。
	成立連鎖餐飲品牌「虎記餃子」日本拉麵與煎餃專賣店。
	連鎖餐飲品牌「鮮五井」更名為「三商鮮五井」。
	中央廚房取得中華穀類食品工業技術研究所驗證之產品潔淨標章。
	中央廚房品管實驗室取得 ISO 17025 實驗室驗證。
民國 110 年	盈餘轉增資 92,165 千元，資本額增至 604,193 千元。
民國 111 年	成立雲端廚房，整合中央廚房、多元餐廳品牌及外送服務的數位企業模式。
民國 112 年	成立線上新品牌-「咖意哩」咖哩專賣店，導入 BI 系統管理，確保市場趨勢管理，落實數位轉型。第三代美食 APP 啟動重制-會員募集至 80 萬位會員。
	經財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心同意自 112 年 9 月 25 日起公開發行申報生效。

參、經營理念

- 一、三商餐飲跨足不同料理類型，透過多品牌經營策略，穩紮穩打佈局擴展，秉持「品質、超值」的核心精神，致力打造安全、快速、多元的美味饗宴。
- 二、透過「多元服務、在地經營」的經營策略，三商餐飲持續發展多元門市型態，提供更多優質便利的服務據點，如深入你我每日生活的「住宅商辦門市」；鎖定逛街人潮聚集處的「百貨賣場門市」；提供南北往來旅客安心餐點的「國道服務區門市」。三商餐飲以全台展店及多樣經營模式，深入台灣每個城鄉、社區，滿足外食消費族群。
- 三、三商餐飲不斷在產品、經營上「創新提升」，重視食品安全，落實員工教育訓練及門市衛生管理，提供消費者最完善貼心的產品與服務，贏得消費大眾的信賴與肯定；並期許每間門市成為企業永續發展經營的根基。
- 四、「人」為服務之本，三商餐飲是與「人」密不可分的生活產業。有鑑於此，三商餐飲致力以愛心和關懷的態度照顧員工、服務消費大眾、肩負社會責任；並持續提升服務品質，對內對外建立安全、信任及平等的良性關係。三商餐飲善盡企業社會責任，結合企業經營理念與核心價值，立志與社會共榮共好，追求穩健持續成長。

肆、未來展望

- 一、短期業務發展計畫：
 - 1.將持續增加國內各品牌門市數量、提高市占率，透過擴大規模經濟，除提升營業收入外，亦增加對供應商之議價能力。
 - 2.持續強化商品及服務，做好市場區隔，提高品牌認同度。
 - 3.透過大數據分析提高決策精準性，務求人力及費用的支出效益最大化。
 - 4.持續優化自助式服務系統、加強美食卡APP各項功能，智慧化經營提升顧客黏著度。
- 二、中長期業務發展計畫：
 - 1.以既有連鎖經營的know-how，將觸角延伸至海內外合作夥伴，開發新業種，進入新市場，期能整合佈局進而擴展事業版圖，提升公司價值。

- 2.提升中央廚房之生產效能並增加生產品項，降低通貨膨脹造成的成本壓力。
- 3.持續發掘新商品及發展新品牌，並調整產品結構以提升獲利及分散風險。
- 4.加強客戶關係管理，提升顧客滿意度與忠誠度。
- 5.加強人員訓練，提升服務品質及門市經營能力。
- 6.培育經營管理幹部，為企業未來多元發展儲備人力。

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
三商餐飲非申請登錄戰略新板，故不適用。

TOP ^



主要業務項目：

三商餐飲主要係經營多品牌連鎖餐飲，跨足不同料理類型，旗下目前擁有多個知名品牌，包括「三商巧福」、「拿坡里披薩•炸雞」、「福勝亭」、「三商鮮五井」、「品川蘭」、「BANCO」、「拿坡里炸雞」、「巧福 PLUS」以及「虎記餃子」等。另為因應市場用餐習慣和消費行為的改變，集團內成立了「雲端廚房」以迎合外送市場的需求，其結合中央廚房的專業經驗，與第三方平台合作提供外送服務，使其能夠更靈活地滿足消費者的需求，同時與地方和市場品牌進行連結及合作。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

三商餐飲主要營業項目為餐飲連鎖品牌之經營，餐飲業產業鏈涵蓋範疇包含原物料採購、產品開發、生產加工、運輸物流至提供終端消費者食用之一連串過程。三商餐飲建立各項食材之標準規格與訂定各產品之標準化作業程序，選擇採購合規認證之原物料供應商，並定期檢測嚴格把關品質，確保提供消費者高品質及安全的料理。產業上、中、下游結構圖如下：

上游	中游	下游
原物料及包材供應商，如：肉品、蔬菜、麵粉、乳製品、油产品及包材等。	食品、飲料之研發、製造，如：牛肉麵、炸雞、披薩、餐點設計及研發等。	連鎖加盟及直營門市之終端消費者。

產品名稱/ 營收項目	產品圖示及介紹	重要用途或功能	最近一年度 (111) 營收金額 (千元)	占總營收 比重 (%)
餐飲銷售	 	<p>三商巧福：台灣最大且最早的牛肉麵連鎖店。</p> <p>拿坡里披薩•炸雞：台灣前三大披薩品牌之一，提供平價的披薩和優質美味的炸雞。</p>	5,205,252	99.98

			福勝亭：現裹現炸、高 CP 值的日式炸豬排聞名的連鎖店。 三商鮮五井：精緻豪邁的日式丼飯專賣店，以供應美味的丼飯聞名。		
			品川蘭：秉持著嚴選食材、專業用心和創造有溫度服務的牛肉麵手工斤餅店。 BANCO 棒可：正統拿波里窯烤披薩、自製生麵、燉飯等，適合家庭聚會及商務用餐。		
			拿坡里炸雞：多元的炸雞風味創意炸物專賣店。 巧福 PLUS：透過自動化智慧系統精簡餐廳營運及人力運用之三商巧福。		
			虎記餃子：提供脆皮韭菜煎餃、蔬菜拉麵和冷凍炸雞等日本風味產品 雲端廚房：專研線上點餐、主打外送外帶市場，快速整合企業內現有品牌之主打商品。		
管理顧問及其他	—		餐飲業相關管理顧問服務	802	0.02
合 計				5,206,054	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 1、2)	108 年 (註 2)	109 年	110 年	111 年	112 年 截至 10 月份止 (自結數) (註 3)
營業收入		4,389,343	4,669,183	4,710,023	4,778,169	5,206,054	4,822,645
營業毛利		2,668,271	2,046,204	2,006,350	1,840,145	1,946,079	1,817,738
毛利率(%)		60.79	43.82	42.60	38.51	37.38	37.69
營業外收入		14,013	42,024	46,132	66,331	47,192	24,322
營業外支出		(23,511)	(17,589)	(18,175)	(15,838)	(83,085)	(26,765)
稅前(損)益		352,577	471,454	412,018	285,241	213,080	248,878
稅後(損)益		278,426	375,293	331,102	231,520	153,644	248,878
每股盈餘(元)		6.15	7.76	5.48	3.84	2.55	4.12
股利發放	現金股利(元)	3.57	5.00	3.50	3.20	2.00	—
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	—	—	—	—	—	—
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	—	2.00	1.80	—	—	—

資料來源：各年度財務資料係依 IFRSs 編製及經會計師查核簽證之合併財務報告；該公司提供。

註 1：本公司自 108 年 1 月 1 日發行新股受讓三商投資控股(股)公司之子公司三商行(股)公司外食部之相關事業(含資產、負債及營業)，該項交易參照會計研究發展基金會(100)基秘字第 390 號及(101)基秘字第 301 號函釋之規定，係屬共同控制下之組織重組交易，應視同自始合併，並據此追溯重編 107 年度合併財務報告。

註 2：本公司經董事會決議後，自願於 109 年 1 月 1 日起對於投資性不動產之後續衡量由成本模式改為公允價值模式，故依國際會計準則第八號規定，合併公司採用權益法投資之公司因此項會計政策應予以追溯適用，故自 109 年度合併財務報告中重編 108 年財務資料及附列 107 年度比較數字。

註 3：係自結數字，未經會計師查核簽證或核閱，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 1、2)	108 年 (註 2)	109 年	110 年	111 年
流動資產		421,815	390,810	425,957	554,675	612,479
基金及長期投資		328,383	404,449	409,499	304,751	183,725
固定資產		901,562	949,004	1,108,537	1,098,162	1,323,488
無形資產		170	—	106	69	45
其他資產		87,093	932,217	1,011,054	983,259	986,102
資產總額		1,739,023	2,676,480	2,955,153	2,940,916	3,105,839
流動負債	分配前	792,518	1,060,784	1,130,386	1,051,931	1,389,377
	分配後	954,022	1,274,129	1,309,596	1,245,273	1,510,216
長期負債		102,379	602,133	710,255	761,973	686,738

最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

年度		107年 (註1、2)	108年 (註2)	109年	110年	111年
其他負債		—	—	—	—	—
負債總額	分配前	894,897	1,662,917	1,840,641	1,813,904	2,076,115
	分配後	1,056,401	1,876,262	2,019,851	2,007,246	2,196,954
股本	分配前	199,500	426,690	512,028	604,193	604,193
	分配後	199,500	512,028	604,193	604,193	604,193
資本公積		18,408	160,248	161,321	149,758	149,758
保留盈餘	分配前	224,778	447,200	478,128	430,844	369,603
	分配後	63,274	148,517	206,753	237,502	248,764
其他權益		(71,928)	(21,116)	(37,317)	(58,182)	(94,258)
共同控制下前手權益		473,368	—	—	—	—
非控制權益		—	541	352	399	428
長期股權投資未實現跌價(損)益		—	—	—	—	—
累積換算調整數		—	—	—	—	—
股東權益總額	分配前	844,126	1,013,563	1,114,512	1,127,012	1,029,724
	分配後	682,622	800,218	935,302	933,670	908,885

資料來源：各年度財務資料係依 IFRSs 編製及經會計師查核簽證之合併財務報告。

註1：本公司自 108 年 1 月 1 日發行新股受讓三商投資控股(股)公司之子公司三商行(股)公司外食部之相關事業(含資產、負債及營業)，該項交易參照會計研究發展基金會(100)基秘字第 390 號及(101)基秘字第 301 號函釋之規定，係屬共同控制下之組織重組交易，應視同自始合併，並據此追溯重編 107 年度合併財務報告。

註2：本公司經董事會決議後，自願於 109 年 1 月 1 日起對於投資性不動產之後續衡量由成本模式改為公允價值模式，故依國際會計準則第八號規定，合併公司採用權益法投資之公司因此項會計政策應予以追溯適用，故自 109 年度合併財務報告中重編 108 年財務資料及附列 107 年度比較數字。

TOP ^

最近三年度財務比率

年 度		109 年	110 年	111 年
財 務 比 率	毛利率(%)	42.60	38.51	37.38
	流動比率(%)	37.68	52.73	44.08
	應收帳款天數(天)	7	7	8
	存貨週轉天數(天)	21	26	29
	負債比率(%)	62.29	61.68	66.85

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!!](#)