

公司概況資料表

以下資料由開展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

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：開展餐飲股份有限公司 (股票代號：7789)

董事長	邱泰翰
總經理	邱泰翰
資本額	新臺幣202,916,310元整
輔導推薦證券商	台新綜合證券股份有限公司、第一金證券股份有限公司、富邦綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	台新綜合證券股份有限公司，陳先生02-5570-8888
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開展餐飲股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦	協辦
	台新綜合證券股份有限公司	第一金證券股份有限公司	富邦綜合證券股份有限公司
認購日期	113年11月15日	113年11月15日	113年9月5日
認購股數（股）	599,000	100,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.95%	0.49%	0.49%
認購價格	52元	52元	50元
認購價格之訂定依據及方式	(一)承銷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，以推算合理之承銷價格，		

修訂日期：113年7月

作為開展餐飲股份有限公司(以下簡稱開展公司或該公司)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52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/ERatio)及(2)股價淨值比法(Price/Book Value Ratio, P/BRatio)，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 CashFlow 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；此外該公司近期受香港餐飲事業在反送中及疫情後之獲利呈現下滑影響甚至使集團產生虧損，因此市場基礎法一本益比法無法反映該公司之價值，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。

(二)發行人與已上市櫃同業之財務狀況、獲利情形及股價淨值比之比較情形

該公司成立於民國103年2月24日，主要係經營西式連鎖休閒餐飲品牌、提供各式西式餐點，如手工鮮切牛排、肋排、義大利麵、漢堡、美式調酒、啤酒、飲料等餐飲之銷售與服務。主要營運模式是由原物料供應商提供原物料及半成品，透過物流配送至各餐廳，由餐廳現場點餐製作並銷售予消費者。

綜觀目前國內上市櫃公司營業產品種類，尚無業務內容與該公司完全相同者，經參酌該公司及同業之資本額、主要營業項目、銷售市場及產品應用領域，選擇上櫃公司豆府股份有限公司(以下簡稱豆府，股票代碼：2752)、上櫃公司皇家國際美食股份有限公司(以下簡稱皇家美食，股票代碼：4419)及上市公司王品餐飲股份有限公司(以下簡稱王品，股票代碼：2727)以作為採樣同業，說明如下：

- (1)上櫃公司豆府(股票代碼：2752；產業類別：觀光餐旅)：主要業務為經營連鎖餐飲事業。
- (2)上櫃公司皇家美食(股票代碼：4419，產業類別：觀光餐旅類)：主要業務為經營連鎖餐飲事業。

(3)上市公司王品(股票代碼：2727，產業類別：觀光餐旅)：主要業務為經營連鎖餐飲事業。

針對上述採樣同業113年7月份至113年9月份之股價淨值比，茲評估說明如下：

單位：倍

月份 採樣同業	113年7月	113年8月	113年9月	平均
豆府(2752)	7.31	6.49	6.32	6.71
皇家美食(4419)	10.82	8.63	10.39	9.95
王品(2727)	4.95	5.64	4.72	5.10
上市股票－觀光餐旅	1.65	1.55	1.55	2.93
上櫃股票－觀光餐旅	2.93	2.94	2.91	1.58

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心及證券交易所網站。

參考該公司採樣同業、上市觀光餐旅類股及上櫃觀光餐旅類股最近三個月(113年7月~113年9月)之股價淨值比區間，並排除極端值皇家美食及上市股票－觀光餐旅，經計算其股價淨值比區間落在2.91倍~7.31倍間，另依據該公司113年上半年度經會計師核閱之每股淨值7.75元為計算基礎，按上述股價淨值比區間計算其參考價格，價格區間約為22.55~56.65元，考量興櫃流動性風險給予95折計算，調整股價淨值比法計算之價格區間為21.42元~53.82元。

(三)推薦證券商就其與發行人所共同議定承銷價格合理性之評估意見。

綜上，考量股價淨值比法評價之每股參考股價區間為21.42元~53.82元，另經參酌開展公司經營績效、獲利情況、所處市場環境、產業未來成長性、同業之市場狀況，排除極端值及考量興櫃市場流通性不足等因素後，由興櫃推薦證券商與開展公司共同議定興櫃認購價格訂為每股52元，介於上述參考價格區間，應尚屬合理。

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

美式連鎖餐飲品牌 TGI FRIDAYS 於80年在台灣開設餐廳，是第一間位於亞洲區的海外餐廳，該品牌在台已有超過30年歷史，開展餐飲於103年8月接手 TGI FRIDAYS 台灣營運，後續又引進在美國有近30年歷史的 Texas Roadhouse，103年在台北開設第一家分店。105年併購香港 Windy City 餐飲企業後，取得 Dan Ryan's Chicago Grill 和 Amaroni's New York Italian 兩個品牌及餐廳所有權。111年於台灣開發出全新自創品牌 Lilla，以嶄新的創意料理型式在台灣呈現南加州的餐飲體驗。開展餐飲在西式連鎖休閒餐飲的基礎上，將持續深耕投資台灣及境外餐飲市場、拓展延伸多樣的營業模式，以服務滿足目標客群的消費需求。

二、歷史沿革

年度	重要紀事
民國103年	該公司創立，登記資本額500千元 辦理現金增資，增資後實收資本額55,086千元 該集團收購台灣星期五餐廳，取得 TGI Fridays 台灣地區代理權 台灣開立首家 Texas Roadhouse 餐廳松高店
民國104年	陸續搬遷翻新多家門店，提升服務品質及獲利水準
民國105年	該集團收購 Windy City International Limited 過半股權，取得香港 Dan Ryan's 和 Amaroni's 兩個品牌
民國106年	Texas Roadhouse 擴充至台北以外區域，台中店開幕 取得香港 Dan Ryan's 後首度展店，City Plaza 店開幕 TGI Fridays 零售商品開始於 Costco 銷售
民國107年	TGI Fridays 台茂店開幕
民國108年	取得香港 Amaroni's 後首度展店，MOKO 店開幕 辦理現金增資，增資後實收資本額85,426千元
民國109年	持續展店，台灣及香港各品牌店數達到25家
民國110年	該公司取得 Windy City International Limited 超過99%股權
民國111年	辦理現金增資，增資後實收資本額190,000千元 該集團投資架構調整，本公司成為集團控股公司 自創品牌 Lilla，首家餐廳竹北店開幕
民國112年	集團 VIP 會員系統數位化 榮獲「幸福企業金獎」標章認證
民國113年	該公司收購剩餘少數股權，完成 Windy City International Limited 股權100%整合，並因應香港消費環境優化經營策略 辦理現金增資，增資後實收資本額202,916仟元

三、經營理念

關於 團隊	開展餐飲了解唯有樂在工作的工作夥伴及愉快的工作環境，才能傳遞出本公司的品牌精神。因此開展餐飲致力成為工作夥伴心中第一首選的企業。公司擁有完整的訓練升遷體系，正職與兼職時薪夥伴均可參與公司所提供之專業西式休閒餐飲訓練；在開展餐飲集團旗下品牌工作，將可體驗獨特且有趣的西式休閒餐飲企業文化。
經營 策略	重視客戶體驗，引領西式休閒餐飲時尚潮流 在既有忠誠客戶的基礎上，注入嶄新的時尚新元素，提供客戶創新但保有傳統的全方位西式餐飲體驗，藉以跨大目標客群，以增加來客數，並透過社群媒體的經營或異業結盟等宣傳活動，持續製造話題，產生新鮮感，以維持未來營收穩定的成長。同時強化客戶及會員管理系統，優化消費者互動介面，來增加客戶之忠誠度。 發揮多品牌經濟規模優勢，開發新商業模式 開展餐飲憑藉多年經營西式餐飲的成功經驗，將持續透過展店，引進新代理品牌及開發自有品牌等方式，於台灣與境外拓展業務範圍，同時因應零售消費的市場需求，公司亦將開發多元化零售商品並導入外帶外送服務。

四、未來展望

該公司為因應未來產業及整體經濟環境趨勢，藉由擬定各項計畫以規劃公司未來經營方向，以提升企業競爭力，茲就該公司未來短期及長期業務發展計畫，分別說明如下：

(一)短期業務發展計畫

1.持續耕耘既有市場，擴大布局

台灣市場為該公司中短期主要營收成長來源，TGI Fridays及Texas Roadhouse於113年及114年分別將在台北及新北知名商場開設1家及2家新門店。基於該兩大授權品牌的知名度及集客力，新門店可望快速貢獻新營收，並有效活化既有門店儲備的人力資源，同時分攤後勤支援部門相關固定費用支出。此外，該公司及子公司自有品牌Lilla預計在台北重新開設新門店，以提供消費者差異化的餐點及用餐體驗選擇。在香港市場，該公司持續經營現有Dan Ryan's及Amaroni's及其門店並視當地經營環境變化，保有後續擴張展店的彈性。

2.引進及投資新品牌概念

尋找及洽談有獲利性及可複製性的新品牌進行合作，以豐富該公司及子公司所營運的品牌多樣性，合作方式包括但不限於取得品牌授權、合作供貨及收購合併等方式，例如該公司及子公司於113年中期首度加入Café!n的加盟店，同時搭配Texas Roadhouse新籌備的復興店，提供同一棟所在飯店的客層差異化餐點飲品選擇服務。目前仍持續洽談其他國內外知名餐廳相關合作機會。

3.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；定期市場調查大宗商品原物料價格趨勢的波動與分析，發揮國內外大宗採購以降低原料產季與價格波動之影響，並加強門店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。

(二)長期業務發展計畫

1.通過自行投資或對外交易拓展海外市場

為在競爭激烈的餐飲市場環境中脫穎而出，規模經濟與營業額持續增長將是重要課題。除了現有的台灣與香港市場的基礎，以獨資、合資或收購等投資方式參與新市場新品牌，將是集團長期發展成為西式休閒餐飲品牌永續平台的必經之路。

2.引進資訊科技及數位化管理

因應全球人口少子化與數位設備使用習慣的建立，引進新資訊科技設備來提升門市營運效率、降低門店人力比重，並吸引消費者注意力，將是長期趨勢。

為了提升物料採購備貨的精確性，該公司也與Amazon Web Services合作開發人工智慧模型以預測物料使用量，使得存貨水位得以保持最佳水準、並將存貨過期耗損最小化，在後續營運效率提升上有長期效益。

3.客戶忠誠度計劃

依品牌屬性針對大型節慶及重大體育賽事，推出行銷活動及菜單設計吸引不同客群，搭配國內大型知名會員管理系統及消費兌換點數之數位化服務，鞏固既有餐廳業績表現。截至113年8月底，該公司已累積29.4萬會員人數，有助於提升行銷活動投敷的精確度及鎖定新業務推展時可切入的目標客群。

4.人力資源發展

人才為公司持續經營發展的核心，公司為此訂定良好的人資制度與人員發

展升遷制度，並且透過既有品牌的訓練流程體系，以內部成長課程、外部激勵活動，有效的培養公司管理幹部，以發展後續展店的管理人員，因應公司未來發展所需。

主要業務項目：

主要係經營西式連鎖休閒餐飲品牌、提供各式西式餐點，如手工鮮切牛排、肋排、義大利麵、漢堡、美式調酒、啤酒、飲料等餐飲之銷售與服務。主要營運模式是由原物料供應商提供原物料及半成品，透過物流配送至各餐廳，由餐廳現做現煮販售予消費者。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

該公司經營西式連鎖休閒餐飲品牌，管理餐廳門店，提供餐食料理之創新、銷售與服務。餐飲營運模式為：該公司向上游供應商取得原物料及各項食材，透過物流配送至各餐廳，消費者點餐後，餐廳現場製作並提供予消費者。以該公司主營業務而言，係處於餐飲產業鏈之中游位置。

上游	中游	下游
原物料及各項食材供應，如：肉品、水產、麵食、蔬果、飲料、調味品等，以及各式餐具有耗材等。	餐飲研發與製作，包括餐點設計、研發、加工、烹調及流程標準化管理。 品牌經營，例如品牌管理訓練體系建立、餐廳門店開設及管理、品牌授權與加盟制度建立等。	一般消費大眾

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(仟元)	佔總營收 比重(%)
餐飲品牌		在台經營32年，提供道地美式餐點，特色調酒與個性化服務，提供家人與朋友聚會與慶祝活動。。	1,073,259	50.80
		手工鮮切低溫熟成地道之美國牛排、火烤冠軍豬肋排與調酒。為正宗美式牛排餐點與商務型美式餐廳。	392,428	18.57
		該品牌主打芝加哥風味之美式餐廳，提供來自愛爾蘭、義大利、波蘭與德國之美食。	379,083	17.94
		正宗紐約市式義大利餐點與飲品。該品牌裝潢鮮明且極具風格。	201,384	9.53
		南加州風情的現代美式餐廳，主廚創新融入各種文化飲食、葡萄酒、烘焙的自有品牌。	19,487	0.92
其他		連鎖餐飲品牌相關產品之銷售	47,139	2.24
合 計			2,112,780	100%

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：新臺幣仟元

年度		108年	109年 (註2)	110年 (註2)	111年 (註2)	112年 (註2)	113 年截 至 9 月份止 (註3)
項目							
營業收入		(註1)	1,621,671	1,561,470	1,819,601	2,112,780	1,469,189
營業毛利			759,504	715,286	843,726	1,019,546	677,624
毛利率(%)			46.83	45.81	46.37	48.26	46.12
營業損益			12,637	32,443	(42,391)	(106,398)	(32,121)
營業外收入及支出			16,049	5,596	17,477	(23,372)	12,359
稅前損益			28,686	38,039	(24,914)	(129,770)	(19,762)
稅後損益			32,754	33,453	(25,629)	(132,933)	(18,818)
每股盈餘（元）			8.95	3.75	(1.30)	(6.73)	(0.93)
股利 發放	現金股利(元)	—	—	—	—	—	
	股 票 股 利(資 本 公 積 轉 增 資)(元)	—	—	—	—	—	
	股 票 股 利(盈 餘轉增資)(元)	—	—	—	—	—	

註1:108年度係依我國企業會計準則規定，故未編製合併財務報告。

註2:自110年度起首次採用國際財務報導準則並附列109年度比較數字。

註3:113年截至8月自結數字，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：新臺幣仟元

年度	108年	109年 (註2)	110年 (註2)	111年 (註2)	112年 (註2)
項目					
流動資產	(註1)	352,861	408,043	461,339	381,465
不動產、廠房及設備		187,443	148,280	235,645	212,074
使用權資產		385,940	409,418	488,504	429,073
無形資產		74,494	74,555	83,652	83,366
其他資產		60,612	73,011	81,409	85,513
資產總額		1,061,350	1,113,307	1,350,549	1,191,491
流動負債		601,971	573,533	657,615	545,299
非流動負債		311,207	398,154	470,731	433,351
負債總額		913,178	971,687	1,128,346	978,650
股本		85,426	85,426	190,000	190,000
資本公積	(註1)	—	—	—	4,113
保留盈餘		81,547	54,112	39,620	26,829
其他權益		—	2,165	(1,503)	(2,368)
共同控制下前手權益		(11,051)	—	—	—

非控制權益		(7,750)	(83)	(5,914)	(5,733)
股東權益	分配前	148,172	141,620	222,203	212,841
總額	分配後	148,172	141,620	222,203	212,841

註1:108年度係依我國企業會計準則規定，故未編製合併財務報告。

註2:自110年度起首次採用國際財務報導準則並附列109年度比較數字。

[TOP ^](#)

最近三年度財務比率				
年 度		110年	111年	112年
項 目				
財 務 比 率	毛利率(%)	45.81	46.37	48.26
	流動比率(%)	71.15	70.42	60.81
	應收帳款天數(天)	24	24	21
	存貨週轉天數(天)	17	19	20
	負債比率(%)	87.28	83.55	91.59

[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!!](#)