

公司概況資料表

以下資料由皇家可口股份公司及**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：**皇家可口股份有限公司** (股票代號：7791)

董事長	周明芬
總經理	周明芬
資本額	700,000,000元
輔導推薦證券商	凱基證券股份有限公司 玉山綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	凱基證券股份有限公司 顏小姐(02)2181-8888#8108
註冊地國	非為外國發行人，故不適用
訴訟及非訟代理人	非為外國發行人，故不適用

輔導推薦證券商認購皇家可口股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦
	凱基證券股份有限公司	玉山綜合證券股份有限公司
認購日期	113/11/21	
認購股數 (股)	2,000,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.86%	0.14%
認購價格	每股新臺幣61元	
認購價格之訂定	本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，參考市場法、成本	

依據及方式

法及現金流量折現法等評價方式，以推算合理之股票價格，作為本推薦證券商認購皇家可口股份有限公司(以下簡稱皇家可口或該公司)興櫃股票價格之訂定依據；再參酌該公司產業概況、經營績效、發行市場環境及同業市場狀況等因素後，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.收益法，其中之自由現金流量折現法(Discounted Cash Flow Method，簡稱 DCF)則重視公司未來營運所創造之現金流入價值。

其中，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；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，在產業快速變化下對未來之預估甚難準確，使未來現金流量及加權平均資金成本更無法精確掌握，故本次輔導推薦證券商認購皇家可口股票茲就市場法-本益比法作為評估基準。

皇家可口主係冰品及急凍熟麵之研發、生產及銷售。綜觀目前國內外上市(櫃)公司中，並無與皇家可口產品及所營業務完全相同之同業，故選擇以其他食品生產及銷售為主之食品公司為採樣公司，分別為德麥(上櫃公司，股票代號1264)主係經營烘焙原物料及各式烘焙食品、乳製品、各式包裝材料及器具之銷售；黑松(上市公司，股票代號1234)主係碳酸飲料、酒類、果蔬汁、咖啡飲料、運動飲料之生產與銷售；聯華食(上市公司，股票代號1231)主要經營自身品牌鮮食及休閒食品生產與銷售，另有菸酒類之批發及零售；另中華食(上櫃公司，股票代號4205)主係製造豆腐、豆花、冷凍食品及火鍋料為主，故選擇上述四間公司為採樣同業。茲將其採樣同業、上市食品工業類股及上櫃食品工業類股最近三個月(113年8月~113年10月)之本益比列示如下：

公司/月份	113年8月	113年9月	113年10月	平均
德麥(1264)	16.47	16.44	16.26	16.39
黑松(1234)	17.42	17.42	16.95	17.26
聯華食(1231)	23.71	23.28	24.25	23.75
中華食(4205)	22.59	22.53	22.20	22.44
上櫃食品工業類股	18.55	18.19	17.43	18.06
上市食品工業類股	23.18	23.71	23.64	23.51

資料來源：證交所及櫃檯買賣中心。

由上表得知，皇家可口之採樣同業、上櫃及上市食品工業類股於最近三個月之平均本益比約在16.39倍~23.75倍之間，另依據皇家可口112年度及113年第二季經會計師查核簽證或核閱之合併財務報告，該公司最近四季(112年第三季至113年第二季)之合併稅後淨利為352,930千元，並按該公司興櫃掛牌時股份總數70,000千股計算，每股稅後盈餘為5.04元，按上述本益比區間計算其參考價格區間為82.61~119.70元。考量興櫃流動性風險給予7折計算，調整後本益比法計算之價格區間為57.83元~83.79元。

經參酌該公司經營績效、獲利情況、所處市場環境、產業未來成長性及同業之市場情況，本輔導推薦證券商與皇家可口共同議定之每股認購價格為61元，介於上述參考價格區間內，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：

皇家可口股份有限公司於民國 75 年 8 月 28 日成立，主要經營項目為食品用冰、麵條及粉條類等研發、製造及銷售，以及餐館類與租賃業等。冰品系列產品包括杜老爺曠世奇派雪糕、杜老爺甜筒冰淇淋 cone (ice cream cone)、杜老爺冰淇淋、杜老爺麻淇冰品點心，情人果脆冰棒皆是市場上長銷型的暢銷產品，且曠世奇派雪糕更首創取得專利，並與通路客戶合作，開發出 Clean Label 雙潔淨認證冰品，杜老爺各系列品牌的冰淇淋、冰淇淋 cone(ice cream cone)、冰棒、雪糕、霜淇淋、冰品點心、Sherbet、冰沙等冰品將持續帶給消費者多元的冰品。急凍熟麵系列產品在研發、生產、銷售、服務一步到位，本公司引進世界先進的急速冷凍製麵設備，以頂尖的技術、通過多項國際高標準食安驗證並且榮獲全球美食最高榮譽獎章。商品包含日式烏龍麵、拉麵、蕎麥麵、紅藜麵、柚子麵、義大利麵、北方刀削麵、北方拉麵、河南燴麵、家常麵、中式麵、酷帶麵、煨麵及蛋黃麵等系列產品。急凍熟麵多年來深耕國內餐飲通路市場，客戶遍及五星級飯店、高級日本料理、複合式/主題餐飲連鎖、購物中心、美食街、機場休息站交通要道、風景遊樂區、學校/機關、團膳空廚、中餐廳、速食店、牛排連鎖、民宿、電商網購等。

二、歷史沿革

年度	重要紀事
民國75年	南僑集團成立可口股份有限公司。
民國77年	杜老爺甜筒特級夾心巧克力冰淇淋上市。
民國78年	皇家可口冰品台南廠為全台第一家得到FGMP之冰品工廠。
民國80年	杜老爺明星商品曠世奇派上市。
民國82年	杜老爺情人果脆冰棒上市。
民國86年	吸收合併國際皇家乳品股份有限公司，並更名「皇家可口股份有限公司」。
民國87年	南僑急凍熟麵於中壢廠設立第一條生產線，推出日式麵。
民國88年	南僑急凍熟麵示範店-本場流專業麵店開設。
民國90年	杜老爺冰淇淋成為台灣冰品No.1品牌。 南僑急凍熟麵中壢廠通過SGS 9001 優良認證，推出中式麵。

民國91年	皇家可口冰品台南廠獲得ISO 9001認證的工廠。
民國92年	南僑急凍熟麵行銷歐洲市場，首櫃出口歐洲。
民國94年	南僑急凍熟麵推出義大利麵。
民國99年	皇家可口冰品台南廠獲ISO22000 & HACCP 雙認證。
民國101年	皇家可口冰品台南廠，為全國第一家食品廠全產品導入「安心食品履歷」的工廠。產品採追溯追蹤制度管理。 南僑急凍熟麵中壢廠第二條生產線啟用，推出北方麵。
民國102年	與全家便利商店合作霜淇淋，帶動霜淇淋成為市場新產業。
民國103年	民國105年皇家可口在桃園設立霜淇淋、冰淇淋工廠 南僑急凍熟麵通過HALA 驗證，開發清真市場出口杜拜等國家。
民國104年	為全家便利商店ODM冰淇淋霜料。
民國105年	皇家可口冰品桃園廠取得ISO 9001，ISO22000 & HACCP認證。
民國107年	曠世奇派取得「多層次冰品」專利。
民國108年	南僑急凍熟麵取得SQF、MUI 印尼清真驗證，出口東南亞印尼等國家。
民國109年	皇家可口冰品台南廠、桃園廠通過FSSC 22000食品安全系統認證。 南僑急凍熟麵榮獲MONDE SELECTION 世界品質評鑑大賞金獎最高殊榮。暨榮獲iTQi 國際美食評鑑大賞三星獎章最高殊榮。
民國110年	南僑急凍熟麵榮獲A.A. TASTE AWARDS全球純粹品味評鑑三星最高殊榮。
民國112年	與全家合作霜淇淋邁入第10年，已成功上市94種口味。
民國113年	完成組織調整，經董事會通過啟動上市櫃計劃。

三、經營理念：

專注於產品創新及品牌投資，研發獨具特色的產品滿足消費者求新求變的期待。專業先進的生產線，提供更充裕的產量及更多元化的品項，滿足國內外各地消費者及客戶的需求。

四、未來展望：

(一) 冰品事業：

隨著國人生活水準提升，台灣冰品中高價位帶為市場主流。食安意識抬頭，消費者對食材的溯源，衛生安全，優質食材更加注重。此外，甜點可為生活增添樂趣，是不可少的小確幸，消費者願意花更多的錢，購買具差異化特色有附加價值的冰品甜點。

杜老爺定位大眾化中高價位市場，為市場的領導品牌，年年持續擴大品牌影響力，挹注品牌年輕活力，多樣化的優質選材，創新的口味，為消費者提供優質具差異化的各式冰淇淋產品。

皇家可口公司未來將持續開發高品質，差異化，趨勢型，具市場潛力的各式冰品。

(二) 急凍熟麵事業：

急凍熟麵在歐美日先進國家蔚為潮流，引領食品產業科技更加精進及創新。國人喜愛麵食，台灣麵產值突破百億商機，國人週休二日以及健康意識抬頭，急

凍熟麵將是市場之所需。南僑讚岐急凍熟麵，連續五年榮獲食品界奧林匹克 Monde Selection 世界品質評鑑大賞榮獲金獎、iTQI 國際風味暨品質評鑑大賞連續四年榮獲三星獎，嚴格監控食品安全，世界級優質口感麵體，提升麵食產業水平，開創麵食產業新契機。

皇家可口公司未來將持續開發高品質、差異化且趨勢型，具市場潛力的各式麵款，包括日式麵、中式麵、義大利麵、米穀類麵條等具市場潛力各式麵款。

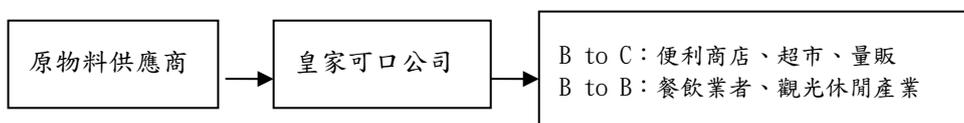
TOP ^

主要業務項目：

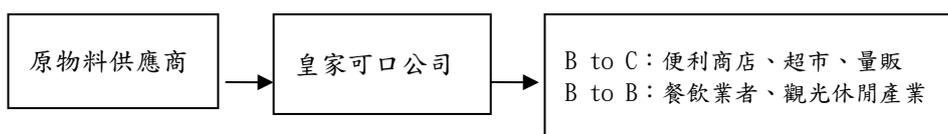
主要從事食品用冰、麵條及粉條類產品之研發、製造及銷售。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

A. 冰品事業：



B. 急凍熟麵事業：



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(%)
冰品		補充水份、補充能量、維持電解質平衡	1,920,294	63.34
食品		補充能量、身體調養	261,983	8.64
其他		餐飲、休閒、一般租賃及管理服務(註)	839,227	28.02
合計			3,031,504	100.00

註：本公司基於長期營運發展策略考量，於民國112年12月11日經董事會決議將持有點水樓餐飲事業股份有限公司股權全數出售。

TOP ^

修訂日期：113年7月

最近五年度合併簡明損益表及申請年度截至最近月份止之合併自結損益表

單位：新臺幣千元

項目	年度	108年	109年	110年	111年	112年	113年截至10月份止 (自結數)(註1)
營業收入		2,660,596	2,455,741	2,459,656	2,500,869	3,031,504	2,330,636
營業毛利		747,650	609,515	661,574	773,050	1,077,290	860,067
毛利率(%)		28.10	24.82	26.90	30.91	35.54	36.90
營業損益		53,106	(81,613)	(16,322)	93,118	319,246	298,252
營業外收入		136,818	98,141	105,688	109,471	100,830	122,805
營業外支出		43,159	35,635	31,019	5,577	15,348	5,026
稅前損益		146,765	(19,107)	58,347	197,012	404,728	416,031
稅後損益		146,291	(19,292)	70,093	150,628	354,744	349,082
每股盈餘(元)		1.55	(0.12)	0.78	1.61	3.66	4.99
發放	現金股利(元)	1,945	-	0.3	1.64	3.59	-
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-

註：108~112年度財務資料均係依據國際會計準則編製，業經會計師查核簽證。

註1：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。另本公司於113年1月5日經股東臨時會決議辦理現金減資退回股款256,684千元，銷除股數25,668千股，現金減資比率為26.83%，並訂定減資基準日為113年1月10日。本公司減資後實收資本額為700,000千元，發行股數為70,000千股，為便於計算，係以減資後流通在外股數計算截至113年10月底每股盈餘，不另考慮加權平均流通在外股數。

最近五年度合併簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

項目	年度	108年	109年	110年	111年	112年
流動資產		633,871	558,219	677,832	875,702	966,988
基金及長期投資		2,346,622	2,167,699	2,315,974	2,097,888	2,343,433
固定資產		699,164	646,604	547,143	505,545	452,221
無形資產		-	-	-	-	-
其他資產		1,052,117	915,893	616,241	472,349	308,474
資產總額		4,731,774	4,288,415	4,157,190	3,951,484	4,071,116
流動負債	分配前	687,787	766,247	716,953	737,787	552,764
	分配後	873,862	766,247	745,654	895,066	804,064
長期負債		869,143	744,759	454,788	302,929	192,492
其他負債		-	-	-	-	-
負債總額	分配前	1,556,930	1,511,006	1,171,741	1,040,716	745,256
	分配後	1,743,005	1,511,006	1,200,442	1,197,995	996,556
股本		956,684	956,684	956,684	956,684	956,684

修訂日期：113年7月

資本公積		6,315	6,315	6,315	6,315	6,315
保留盈餘	分配前	446,343	235,148	295,055	440,702	562,687
	分配後	260,268	235,148	266,354	283,423	311,387
長期股權投資 未實現評價利益		1,767,719	1,588,796	1,737,071	1,518,985	1,809,530
累積換算調整數		(15,308)	(14,900)	(14,807)	(13,647)	(14,902)
股東權益總額	分配前	3,174,844	2,777,409	2,985,449	2,910,768	3,325,860
	分配後	2,988,769	2,777,409	2,956,748	2,753,489	3,074,560

註：108~112年度財務資料均係依據國際會計準則編製，業經會計師查核簽證。

最近三年度財務比率					
項目		年度	110年	111年	112年
財務比率	毛利率(%)		26.90	30.91	35.54
	流動比率(%)		94.54%	118.69%	174.94%
	應收帳款天數(天)		33	38	27
	存貨週轉天數(天)		37	46	47
	負債比率(%)		28.19	26.34	18.31

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!!](#)

修訂日期：113年7月