

公司概況資料表

以下資料由饗樂餐飲實業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：饗樂餐飲實業股份有限公司 (股票代號：7797)

董事長	鄭瑞賓
總經理	鄭瑞賓
資本額	新台幣222,450,000元
輔導推薦證券商	兆豐證券股份有限公司、台新綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	兆豐證券股份有限公司 黃先生 (02)3322-7913
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饗樂餐飲實業股份有限公司股票之相關資訊		
證券商名稱	主辦	協辦
		兆豐證券股份有限公司
認購日期	113.11.22	
認購股數(股)	570,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.56%	0.45%
認購價格	每股新臺幣118元	
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、成本法及收益法之比較。 本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，參考市場	

法、成本法及現金流量折現法等方式，以推算合理之認購價格，作為饗樂餐飲實業股份有限公司(以下簡稱Q Burger或該公司)辦理股票興櫃登錄之參考價格訂定依據，再參酌該公司所處產業前景、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，目前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/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；而市場法-股價淨值法使用歷史性財務資料，無法反映公司未來成長性，且較常用於評估獲利波動度較大或有鉅額資產但股價偏低之公司。而該公司屬獲利穩定之企業，故本推薦證券商僅就市場法-本益比法作為評估基準。

(二)發行人與已上市櫃同業本益比之比較情形。

該公司於103年4月21日成立，主要經營連鎖早午餐店，以「Q Burger」作為單一品牌，提供各式中、西、日式風味的餐飲品項，如：漢堡、吐司、蛋餅、可朗芙、鐵板麵、炒泡麵、墨西哥捲、輕食沙拉、蘿蔔糕、薯條、雞塊、薯餅、煎餃、熱狗、咖啡及各式風味飲品等。考量該公司業務型態、產品性質及營業項目，選取同為觀光餐旅類股中較為相近之同業，其中選取從事連鎖早午餐經營及相關產品銷售之揚泰國際企業股份有限公司(上櫃公司，股票代號2755)、從事連鎖輕食及咖啡等餐飲經營之路易莎職人咖啡股份有限公司(興櫃公司，股票代號2758)及連鎖餐飲集團豆府股份有限公司(上櫃公司，股票代號2752)。針對上述採樣同業及上市櫃觀光餐旅類股最近三個月平均本益比列示說明如下：

單位：倍				
同業/月份本益比	113年9月	113年10月	113年11月	最近三個月平均
揚泰(2755)	19.66	19.77	18.93	19.45
路易莎(2758)	17.57	17.48	16.63	17.23
豆府(2752)	16.84	16.97	17.00	16.94
上櫃觀光餐旅	29.92	29.06	31.33	30.10
上市觀光餐旅	16.71	16.71	18.31	17.24

資料來源：台灣證券交易所及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

參考採樣同業及上市櫃觀光餐旅類股最近三個月平均本益比區間為16.94倍至30.1倍之間為參考依據，參酌該公司最近4季(112年第三季至113年第二季)經會計師查核簽證或核閱之稅後淨利130,829千元，並按該公司興櫃掛牌時股份總數22,245千股計算，EPS為5.88元作為估算基礎，其每股價格區間為99.61元~176.99元。議定主辦及協辦推薦證券商股票認購價格為每股118元，介於每股價格區間內，故議定之興櫃每股認購價格尚屬合理。

(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。

綜上所述，本次興櫃認購價格之訂定係參酌國際慣用之評價法計算該公司合理價格，並考量該公司之所處產業前景、經營績效、發行市場環境及同業之市場狀況等因素，另考量興櫃市場流動性不足之風險後，由本推薦證券商與該公司共同議定之興櫃每股認購價格，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、公司簡介

該公司中文名為「饗樂」餐飲實業股份有限公司，其中的「饗」字上下拆開即是「鄉」與「食」，代表平價與精緻的美食，「樂」即是創造快樂體驗為宗旨。

目前在面向消費者端之商品及服務是以 Q Burger 快時尚高頻次的連鎖早午餐型式品牌，每日常態提供超過180項融合中、西、日式風味的餐點與飲品品項，並以親民的價格，從39元的平價美味三明治到198元的豐盛早午餐組合，最大程度的滿足消費者日常飲食的需求，帶動每天超過20萬人次的消費。

二、歷史沿革

年度	重要紀事
民國99年8月	第一家Q Burger成立
民國102年4月	Q Burger成立，設立資本額50萬元
民國103年10月	現金增資100萬元，實收資本額增至150萬元
民國103年12月	導入POS收銀系統，有效管理門市營運狀況
民國104年12月	導入POWER BI商業智慧系統，即時掌握營運數據
民國105年1月	現金增資720萬元，實收資本額為870萬元
民國105年6月	進軍北市，營業版圖擴張

民國106年6月	新莊頭前路總部成立，打造1200坪物流供貨中心
民國106年12月	響應政府政策，啟用多元支付及推動行動支付
民國107年8月	成為台北市食材登錄平台餐品牌
民國107年12月	建置門市培訓系統，提供門市人員即時線上培訓和管理
民國108年11月	榮獲衛生局頒發【GHP優良獎章】
民國108年12月	參加環保署【早餐店油煙防制計畫】 推出Q Burger APP及會員系統，目前已有百萬會員數 導入Salesforce透過商機管理掌握市場動脈及門市QSC檢核追蹤自動化流程
民國109年8月	現金增資1,130萬元，實收資本額增為2,000萬元
民國109年9月	榮獲第20屆【金峰獎】「十大傑出企業」、「十大傑出企業楷模」。
民國109年10月	捐贈新北市政府復康巴士，落實響應社會責任。
民國109年12月	發展中南部版圖，啟用台中千坪物流總部，加速企業發展。
民國110年1月	導入SAP與引進智能訂貨模組，大幅節省人工作業成本
民國110年6月	榮獲第16屆【金炬獎】「年度經理人獎」、「優良顧客滿意度獎」。
民國110年9月	盈餘轉增資2,500萬元，實收資本額增為4,500萬元
民國110年11月	榮獲第30屆【國家磐石獎】 現金增資1,335萬元，實收資本額增為5,835萬元
民國110年12月	導入線上簽核系統，提高簽核效率及無紙化響應環保
民國111年2月	資本公積轉增資2,670萬元，實收資本額增為8,505萬元
民國111年8月	榮獲第4屆【品牌金船獎】 現金減資4,000萬元，實收資本額減為4,505萬元
民國111年9月	榮獲第2屆【數位轉型鼎革獎】「數位轉型-領袖獎」、「數位轉型-服務業楷模獎」雙獎肯定。 現金增資1.02億元，實收資本額增為1.47億元
民國111年12月	榮獲第45屆【創業楷模暨相扶獎】 現金增資3,867萬元，實收資本額增為1.86億元
民國112年1月	斥資12億，自建1,500坪台灣營運總部，為培育更多國際餐飲人才，加速打造亞洲餐飲管理學院，自建食安實驗室及概念門市。努力成為台灣人引以為傲的世界品牌。
民國112年2月	現金增資658萬元，實收資本額增為1.93億元
民國112年4月	成立子公司「饗農鮮股份有限公司」，持股比例100%。
民國112年5月	參與林務局護樹計畫種下1,272棵樹營造森林生態，實踐企業社會責任，積極參與國有森林及自然碳匯ESG專案。
民國112年10月	榮獲第20屆【國家品牌玉山獎-傑出企業領導人】。 導入門市即時損益系統，能即時掌控營收及損益營運狀況。
民國112年11月	榮獲第77屆【金商獎 優良商人獎】
民國113年1月	現金增資987萬元，實收資本額增為2.02億元
民國113年9月	榮獲第2屆【新北企業經典獎】
民國113年10月	饗樂餐飲實業股份有限公司113年10月21日經財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心核准股票公開發行，股票代號7797

三、經營理念

該公司以「深耕台灣、佈局全球」為願景，現階段聚焦經營可大規模連鎖的咖啡早午餐品類市場，以 Q Burger 單一品牌，透過科技能力提升單店、總部營運服務效能與食安管理，提供消費者 Quickly 服務快速便捷與 Quality 產品安全美味的品牌價值體驗。在門市業務發展策略上，採取加盟、直營並重的雙引擎複合式展店模式，未來將搭配營收獲利全盤思考的多元店型敏捷展店模組，於台灣市場穩健展店。在深耕台灣同時，該公司逐步建構以總部為核心的數位化運營系統、科學化管理機制、國際化人才梯隊，為佈局全球提供敏捷拓展的基礎。

四、未來展望

(1)短期業務發展計畫

短期深耕台灣，強化營運核心能力與拓展品牌影響力，聚焦五大目標：

- A. 計畫透過三項營運策略，實現全台展店目標
 - a. 區域拓展策略
 - (a)成熟區域，依區域展店空白帶，透過多店型交錯展店，進行滲透擴張
 - (b)潛力區域，以品牌體驗店、標準店型進行品牌力與市佔率擴張
 - b. 多元經營模式
 - (a)模式上，直營及加盟複合式增長
 - (b)策略上，藉由內部創業、複數加盟及委託加盟之裂變式展店，加速拓展
 - c. 建立敏捷展店模組與導入大數據展店評估系統
 - (a)根據商圈消費行為樣貌，建立最佳營運模組店型，將建構旗艦店、標準店、外帶店、衛星店或特殊銷售據點、雲端虛擬店等各式多元展店模組
 - (b)與 Google 策略合作，開發大數據展店評估系統，實現精準展店
- B. App 會員人數提升
 - a. App 迭代開發，持續創造OMO 消費體驗便利性、趣味性與激勵性
 - b. 透過商品票券化，增加會員利益並透過票券分享與 MGM 會員裂變獎勵方案，實現倍增成長
- C. 建構智能供應鏈運營系統
 - a. 目前已自建完成北、中物流中心與物流配送車隊，正執行導入 WMS、M-TMS、智能訂貨等系統，實現從總部採購到門市進銷存智能管理，降低人力作業成本並提升營運效益，優化總體人效與坪效
 - b. 透過智能化管理系統，可同步建立食安溯源管理與風險預防性物料即時回收能力
- D. 經營管理數位平台
 - a. 建立數據中台、BI 管理雲平台迭代強化、AI 核決分析輔助應用
 - b. 推動管理團隊數位管理能力發展學程與考核制度
- E. 關鍵人才多元發展路徑
 - 該公司致力成為學習型組織，透過訓練與發展計畫，吸引人才、發展人才、留住關鍵人才，實現組織能量迭代成長

- a. 應用科技輔助與師資提升強化Q Burger餐飲學院能量，實現培訓體系量與質的增長
 - (a) 透過線上線下複合式教學模式，目標年度培訓1萬人次、授課10萬小時人次
 - (b) 建立具國際級企業與專業領域頂級經驗講師團，開發營運技能、經營知識、數位科技應用與外語訓育等課程
- b. 人才發展多元路徑
 - (a) 內部創業獎勵方案：凡任職一定年限表現績優且通過考核之夥伴，可申請公司內部創業獎勵方案，個人只需準備小額之啟動資金，即可在公司專案輔助下加盟展店，達成創業目標
 - (b) 垂直升遷、跨職能輪崗與跨區域歷練(國內外)制度：門市與總部員工，績效考核優異者，除有機會獲得職務職級晉升外，還可申請內部轉調不同職能崗位或區域歷練發展機會，成為跨領域整合型人才

(2) 長期業務發展計畫

基於「深耕台灣 佈局全球」願景，計畫性地進行海外拓展之核心能力建構與佈局。

- A. 商標註冊：目前已完成日本、馬來西亞、韓國、中國、越南等國家商標註冊，新加坡、加拿大、美國正申請商標註冊與送件中
- B. 基礎建設：核心資訊系統已採用國際級供應商如SAP、Google、Salesforce，預備與各地區週邊應用開發商快速嫁接
- C. 管理模式：制度、流程與運營模型轉向雲端數位化與數據化管理，提供總部即時控管與地區敏捷賦能的基礎
- D. 團隊組建：建立學習型組織與指向性的人才招募，逐步轉化團隊國際化經營能量
- E. 生態交流：持續與國際餐飲生態接軌交流，掌握目標市場動態，並建立海外生態關係網絡
- F. 資金規劃：除藉由台灣市場複合式展店創造穩健現金流外，進一步透過資本市場募資，以支持海外拓展

全球佈局同時，仍將持續深耕台灣。面對台灣淺碟型市場特性，將採價值鏈整合模式，創造增長空間，除評估傳統水平式多品牌展店、食材供應鏈整合外，該公司更看重產業價值鏈中高毛利之增值流程，進入科技餐飲生態中高價值領域之經營，推動公司發展集團化，未來透過控股模式，建立企業第二成長曲線。

主要業務項目：

主係為連鎖餐飲之經營及相關產品銷售。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

該公司屬產業鏈中游，茲就所屬產業之上、中、下游圖示說明如下：

上游	中游	下游
食材(如：肉類、蔬果、烘焙製品等)、包材及耗材供應商	Q Burger 餐飲及相關服務之研發、生產與銷售	加盟門市 消費者 策略合作通路 第三方通路平台

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(%)
餐飲銷售收入	NA	直營店餐飲銷售之收入	1,177,679	61.77
商品銷售及品牌 授權收入	NA	提供加盟店餐飲食材及設備 之收入及品牌授權收入等	728,906	38.23
合 計			1,906,585	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	108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註2)	111年 (註2)	112年 (註2)	113年截 至11月份止 (自結數)(註3)
營業收入		538,131	811,568	1,190,467	1,558,135	1,906,585	2,028,329
營業毛利		164,759	287,336	383,222	551,205	800,312	905,685
毛利率(%)		30.62	35.41	32.19	35.38	41.98	44.65%
營業損益		48,529	83,462	75,285	16,461	145,086	159,370
營業外收入		17,707	4,636	7,393	9,768	18,464	15,074
營業外支出		(696)	(836)	(8,578)	(4,569)	(11,229)	(18,554)
稅前損益		65,539	86,362	74,100	21,660	152,321	155,890
稅後損益		53,714	68,088	58,261	15,601	115,366	125,158
每股盈餘(元)		61.74	54.44	8.43	1.42	6.00	6.17
股 利 發 放	現金股利(元)	47.53	18.14	6.50	4.4114	6.55	-
	股票股利(資本公 積轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-
	股票股利(盈餘轉 增資)(元)	-	12.50	-	-	-	-

註1：該公司108~109年度係採用我國企業會計準則編製之財務報告填列，並經會計師查核簽證。

註2：該公司110~112年度係依據國際財務報導準則編製之財務報告填列，並經會計師查核簽證。(該公司自112年度起出具合併報表；111年度(含)以前係出具個別報表)

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。

修訂日期：113年7月

最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

年度		108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註2)	111年 (註2)	112年 (註2)
項目						
流動資產		150,240	180,793	164,938	241,298	301,774
基金及長期投資		-	-	-	-	-
固定資產		10,551	36,650	1,053,266	1,202,823	1,301,012
無形資產		3,311	6,128	11,194	58,661	66,639
其他資產		11,729	16,987	319,549	524,839	541,401
資產總額		175,831	240,558	1,548,947	2,027,621	2,210,826
流動負債	分配前	122,275	153,935	285,173	418,537	441,915
	分配後	154,722	190,524	340,456	441,753	529,052
長期負債		12,409	25,439	1,114,240	1,356,282	1,404,004
其他負債		-	-	-	-	-
負債總額	分配前	134,684	179,374	1,399,413	1,774,819	1,845,955
	分配後	167,132	215,963	1,454,696	1,798,035	1,933,092
股本		8,700	20,000	58,350	186,000	202,450
資本公積		-	-	26,700	42,000	45,469
保留盈餘	分配前	32,447	41,184	64,484	24,802	116,952
	分配後	-	4,595	9,201	1,586	29,815
長期股權投資 未實現跌價損失		-	-	-	-	-
累積換算調整數		-	-	-	-	-
股東權益 總額	分配前	41,147	61,184	149,534	252,802	364,871
	分配後	8,700	24,595	94,251	229,586	277,734

註1：該公司108~109年度係採用我國企業會計準則編製之財務報告填列，並經會計師查核簽證。

註2：該公司110~112年度係依據國際財務報導準則編製之財務報告填列，並經會計師查核簽證。(該公司自112年度起出具合併報表；111年度(含)以前係出具個別報表)

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(%)	32.19	35.38	41.98
	流動比率(%)	57.84	57.65	68.28
	應收帳款天數(天)	8.04	6.08	5.28
	存貨週轉天數(天)	14.92	12.74	11.43
	負債比率(%)	90.35	87.53	83.50

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