































































































































































































































































































































































































































































































































































































































































































































































































































## (1)財務結構

該公司 101~103 年度及 104 年第一季合併負債占資產比率分別為 61.55%、43.89%、34.10%及 37.27%。該公司 101~103 年度之合併負債比率逐年降低，主係因該公司雖因 102 年積極展店下人員增加導致應付薪資增加、增添設備致應付設備款增加及提列負債準備等，致使 102 年度合併負債較 101 年度增加 73.91%，而 102 年度辦理現金增資及營業器具、租賃改良物增購，致 102 年度合併資產總額較 101 年度大幅增加 143.89%，惟因 102 年度合併負債增加幅度不若合併資產總額增加幅度，致使 102 年度合併負債比率較 101 年度下降；103 年持續展店而增購營業器具、租賃改良物增加及合併上海子公司盈源取得辦公設備與營業器具，致不動產、廠房及設備較 102 年增加 76.32%，應付票據較 102 年減少 98.67%，致使 103 年度合併負債比率較 102 年度下降；104 年第一季合併負債比率較 103 年度略升，主係因應付帳款及本期所得稅負債增加，致使其合併負債總額較 103 年度增加 20.73%所致。與採樣公司及同業相較，101 年度低於同業平均，而 102~103 年度及 104 年第一季則低於採樣公司王品公司及同業平均，該公司合併資產總額呈現逐年成長之趨勢，且該公司近三年度及 104 年第一季營業活動現金流量皆呈現流入，顯示其財務結構逐漸改善，整體而言尚無重大異常。

該公司 101 年度長期資金占固定資產比率為 106.52%，102~103 年及 104 年第一季合併長期資金占不動產、廠房及設備比率為 163.64%、120.98%及 128.35%。102 年比率大幅成長，主係因該公司 102 年度辦理現金增資挹注長期資金，102 年度合併長期資金較 101 年度增加 271.58%，而 102 年度合併不動產、廠房及設備較 101 年度增加 144.90%，致 102 年度合併長期資金占不動產、廠房及設備比率大幅增加至 163.64%；103 年度則因合併子公司上海盈源而取得辦公設備及營業器具及租賃改良物增加，致比率下跌，而 104 年第一季因 103 年度獲利增加使未分配盈餘增加及因百貨賣場設置營業據點使負債準備-非流動負債增加，而不動產、廠房及設備金額較 103 年減少，致 104 年第一季合併長期資金占不動產、廠房及設備比率上升；與採樣公司及同業相較，101~103 年度及 104 年第一季僅高於同業平均，主係該公司之資本額大幅低於同業所致，惟該公司 102 年度之比率因辦理現金增資而較 101 年度上升，而 103 年度及 104 年第一季皆大於 100%，顯示該公司長期資金來源尚足以應付固定資產之增加，應無重大異常之情事。

整體而言，該公司財務結構尚屬穩健。

## (2)償債能力

該公司 101~103 年度及 104 年第一季合併流動比率分別為 85.04%、133.77%、112.45%及 121.09%，合併速動比率分別為 74.53%、122.24%、100.57%及 112.63%。102 年流動比率及速動比率大幅增加，主係因該公司辦理現金增資，使現金及約當現金大幅增加，故流動資產增加所致；103 年流動比率及速動比率較 102 年度下降，主係因該公司持續展店而產生相對費用及發放現金股利，使現金及約當現金較 102 年減少 34,010 仟元，且應付票據金額較 102 年減少 18,240 仟元，故流動資產下降

幅度大於流動負債金額所致，104 年第一季流動比率及速動比率上升，主係因現金及約當現金較 103 年增加 24,616 仟元，而應付帳款較 103 年度增加 21,372 仟元，但流動資產增加幅度大於流動負債增加幅度所致；與採樣公司及同業相較，101 年度均低於採樣公司及同業平均，102 年度流動比率高於同業平均，速動比率則高於王品公司及同業平均，103 年及 104 年第一季流動比率均低於採樣公司，速動比率則高於王品公司，主係該公司資本額皆低於比較同業，部分營運資金係以流動負債支應所致，整體而言尚無重大異常。

該公司 102~103 年度及 104 年第一季之合併利息保障倍數分別為 181.62 倍、252.17 倍及 106.43 倍，該公司 101 年度無利息費用，故不予計算合併利息保障倍數，103 年度之利息保障倍數較 102 年度增加 38.84%，係因展店家數成長的帶動下，使營業收入增加，稅前淨利亦隨之增加所致，104 年第一季之利息保障倍數大幅下降，係因受食安風暴影響營業收入衰退及營業利益減少，相對稅前淨利亦減少所致；該公司 102 年~103 年度及 104 年度第一季之合併利息保障倍數均低於採樣公司及同業，該公司 102 年度係因向銀行借款產生利息費用，而 103 年度及 104 年第一季之利息費用，係為該公司皆在百貨賣場設置營業據點，對部份不動產、廠房及設備負有拆卸、移除或復原所在據點之義務而產生負債準備-折現攤銷之利息費用，並非向銀行借款所產生。

整體而言，由於該公司從 101 年逐漸擴大營運規模，在百貨賣場及商圈展店其營運績效逐年成長，102~103 年度及 104 年第一季之償債能力已逐漸改善提升，且經分析其變化情形尚屬合理。

### (3)經營能力

該公司 101~103 年度及 104 年第一季之合併應收款項週轉率分別為 14.29 次、14.12 次、17.08 次及 20.34 次，合併應收款項收現天數分別為 26 天、26 天、22 天及 18 天，該公司各年度之合併應收款項週轉率及週轉天數均維持穩定，且與採樣公司及同業相較，101~103 年度及 104 年第一季皆低於採樣公司及同業平均，主係該公司於 102 年度積極展店主要皆設置於大型百貨商場內，月底再與百貨商場結算營收金額，其主要收款條件為月結 15 天至月結 45 天，而同業店面除部份設置百貨商場外，其餘採街邊店營運模式，使得該公司應收帳款週轉率較採樣公司及同業為低且應收款項收款天數較採樣公司及同業為高，整體而言其變化尚屬合理。

該公司 101~103 年度及 104 年第一季合併存貨週轉率分別為 53.64 次、54.60 次、72.45 次及 84 次，平均合併售貨天數分別為 7 天、7 天、6 天及 5 天，主係該公司於 102 及 103 年度擴大營運而增加營收，銷貨成本亦隨營收同步成長，加上期末存貨控管得宜，104 年第一季存貨週轉率上升，主要係因持續進行存貨控管，104 年截至 3 月底存貨金額下降，平均存貨金額較低所致，致使該公司各年度之合併存貨週轉率逐年上升及合併售貨天數逐年下降；與採樣公司及同業相較，該公司 101 及 102 年度合併存貨週轉率僅低於安心，103 年及 104 年第一季則優於所有採樣公司，主係該公司與同業間之存貨控管方式差異所致；該公司之存貨量由各店門市每

日盤點每間店需有 5~7 天庫存量，再由總公司進行採購後由供應商配送至各分店；而採樣公司主要受餐飲型態不同其採購方式亦有所差異性，瓦城公司設立資源運籌中心，透過區域集中配送方式，王品公司則建立中央廚房統一管理及集中配送方式，安心公司則係向上、中游供應商取得食材或食品及飲料等半成品方式。綜上所述，該公司 101~103 年度及 104 年第一季之合併存貨週轉率及週轉天數之變化情形應屬合理。

該公司 101 年度固定資產週轉率為 9.02 次，102~103 年度及 104 年第一季之合併不動產、廠房及設備週轉率為 8.54 次、6.12 次及 4.76 次，該公司係因 102 年積極展店，而增購電腦設備及營業器具，致不動產、廠房及設備較 101 年大幅增加 144.90%，故合併不動產、廠房及設備週轉率較 101 年度下降，103 年度因合併子公司上海盈源而取得辦公設備、營業器具及租賃改良物增加，致不動產、廠房及設備較 102 年增加 76.32%，故週轉率較 102 年度下降，104 年第一季合併不動產、廠房及設備週轉率較 103 年度下降，係因 104 年 3 月底合併不動產、廠房及設備和 103 年底相當，致使 104 年第一季平均合併不動產、廠房及設備金額高於 103 年平均金額，導致 104 年第一季合併不動產、廠房及設備週轉率下降；與採樣公司及同業相較，該公司 101~102 年度均優於所有採樣公司低於同業平均，103 年度僅低於安心，104 年第一季則高於瓦城，整體而言尚無重大異常。

該公司 101~103 年度及 104 年第一季之合併總資產週轉率分別為 3.28 次、3.04 次、2.87 次及 2.56 次，呈現逐年下滑，主係 102 年度辦理現金增資及擴大營運規模而添購設備所致，103 年度因合併子公司上海盈源而取得辦公設備及營業器具及租賃改良物增加，致總資產大幅增加所致，104 年第一季合併總資產週轉率較 103 年度下降，主要係 104 年第一季總資產較 103 年度增加，致使 104 年第一季平均總資產金額高於 103 年平均總資產金額，導致 104 年第一季合併總資產週轉率下降；與採樣公司及同業相較 101~103 年度及 104 年第一季優於所有採樣公司及同業平均，整體而言尚無重大異常。

整體而言，該公司 101~103 年度及 104 年第一季之經營能力各項指標變動尚屬合理。

#### (4)獲利能力

該公司 101 年度股東權益報酬率為 31.31%，102~103 年度及 104 年第一季之權益報酬率分別為 56.49%、37.81%及 20.02%；102 年股東權益報酬率大幅增加，主係因該公司擴大營運規模使營收亦隨之成長，致稅後淨利較 101 年成長 473.28%，大於該公司辦理現金增資及盈餘轉增資後之平均股東權益總額增加幅度所致，103 年度權益報酬率下降，主係因該公司稅後淨利略為成長，且當年度辦理盈餘轉增資及員工紅利轉增資，致平均權益總額增加幅度大於稅後淨利成長幅度所致，104 年第一季權益報酬率下降，主係因 103 年獲利成長，使未分配盈餘增加 10,843 仟元及 104 年第一季稅後淨利減少所致。與採樣公司相較，該公司除 101 年度股東權益

報酬率略低於王品公司外，102~103 年度及 104 年第一季之權益報酬率均優於採樣公司及同業平均，整體而言尚無重大異常。

該公司 101~103 年度及 104 年第一季之合併營業利益佔實收資本額比率分別為 33.71%、77.93%、71.95%及 43.82%，合併稅前純益佔實收資本額比率分別為 35.07%、77.87%、70.31%及 43.18%。該公司 102 年度營業利益及稅前純益佔實收資本額比率大幅上升，主係該公司擴大營運規模，營業利益及稅前純益較 101 年度增加 495.89%、472.34%，成長幅度大於該公司 102 年度辦理現金增資及盈餘轉增資後實收資本額增加幅度，103 年度持續展店外，亦將街邊店結束營業而造成合併營業利益及合併稅前利益略增，而該公司辦理盈餘轉增資及員工紅利轉增資致合併實收資本額大幅增加，致使 103 年度合併營業利益及稅前純益佔實收資本額比率較使 102 年度下降，104 年第一季因結束街邊店及食安風暴使營收下滑及大幅展店下不動產、廠房及設備折舊之營業費用大幅增加，而造成 104 年第一季合併營業利及稅前利益下降。與採樣公司相較，該公司 101~103 年度及 104 年第一季合併營業利益及稅前純益佔實收資本額比率優於安心，整體而言尚無重大異常。。

該公司 101~103 年度及 104 年第一季之合併純益率分別為 4.26%、9.37%、8.07%及 5.01%；合併每股稅後盈餘分別為 3.83 元、9.92 元、5.85 元及 0.90 元。在純益率方面，102 年度大幅上升，主係因該公司展店家數成長的帶動下，使營業收入大幅成長 160.99%，各項獲利能力亦隨之提高所致，103 年度純益率略為下降，主係因該公司除持續展店外亦將街邊店結束營業而造成營業毛利略減所致，104 年第一季受營收略為下滑及營業費用增加，造成稅後淨利亦隨之減少，導致純益率較 103 年度下降。在每股盈餘方面，102 年度該公司辦理現金增資及盈餘轉增資股本增加，但稅後淨利較 101 年成長 473.28%，故每股盈餘大幅增加，103 年辦理盈餘轉增資及員工紅利轉增資致股本增加 34.22%，而 103 年度雖因營業規模成長，而合併稅後淨利較 102 年度增加 21.11%，致使 103 年度每股盈餘下降，104 年第一季因稅後淨利較 103 年度減少，造成每股盈餘下降至 0.90 元。與採樣公司相較，該公司 101 年度及 104 年第一季之合併純益率高於安心公司及同業平均，102 年及 103 年度僅低於瓦城公司，101~103 年度及 104 年第一季之合併每股稅後盈餘高於安心公司，整體而言尚無重大異常。

整體而言，該公司之獲利能力尚屬良好。

#### (5)現金流量

該公司 101~103 年度及 104 年第一季之合併現金流量比率分別為 39.25%、74.68%、102.77%及 44.42%；101~103 年度合併現金流量允當比率分別為 73.10%、109.20%及 94.67%；101~103 年度及 104 年第一季合併現金再投資比率分別為 61.02%、49.48%、30.47%及 19.27%。101~103 年度合併現金流量比率及現金流量允當比率呈上升趨勢，主係因該公司除增資外並積極展店使營業收入及稅後淨利成長致合併現金流量比率及現金流量允當比率增加，103 年度現金流量允當比率稍為下降主係因 103 年度發放現金股利及資本支出大幅增加所致，104 年第一季之合併

現金流量比率大幅上升，主係因 103 年持續展店下致應付帳款與折舊費用增加所致。102 年合併現金再投資比率下降，主係因該公司積極展店而增購營業器具設備，致合併不動產、廠房及設備金額較 101 年度增加 144.90%及營運資金需求由負轉正所致，103 年合併現金再投資比率下降，主係因該公司因合併上海子公司盈源取得辦公設備、營業器具及租賃改良物增加，致合併不動產、廠房及設備金額較 102 年度增加 76.32%及增加發放現金股利 23,380 仟元所致，104 年第一季合併現金再投資比率大幅上升，因折舊費用增加及應付帳款由減少轉增加，故營業活動淨現金流入增加所致。與採樣公司及同業相較，該公司 101 年度之合併現金流量比率高於安心公司及同業平均，102 年及 103 年度僅低於瓦城公司，104 年第一季均優於採樣公司；而該公司 101 年度之合併現金流量允當比率低於所有採樣公司，102 年度則優於所有採樣公司，而 103 年度僅低於安心公司；101 年~103 年度及 104 年第一季現金流量現金再投資比率則均優於採樣公司及同業平均，整體而言尚無重大異常。

整體而言，該公司隨著獲利及淨現金流入持續成長，現金流量尚足以支應成長所需，故該公司現金流量變化情形尚屬合理。

## 二、最近三年度及申請年度截至最近期止背書保證、重大承諾、資金貸與他人、衍生性商品交易及重大資產交易之情形，並評估其對公司財務狀況之影響

### (一)背書保證

經查閱該公司董事會議事錄、背書保證備查簿及經會計師查核簽證或核閱之財務報告，該公司於 101~103 年及 104 年截至最近期止並無對他人背書保證之情事。另該公司已訂定「背書保證作業程序管理辦法」，該辦法並經 103 年 4 月 25 日董事會及當年度股東會決議通過，以作為其未來辦理背書保證事項之依據。

### (二)重大承諾

經查閱該公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告，該公司最近三年度及申請年度截至最近期止重大承諾及或有事項如下所示：

1.營業租賃：該公司未來不可取消營業租賃之未來最低租賃給付總額如下：

單位：新台幣仟元

| 期 間            | 101.12.31 | 102.12.31 | 103.12.31 | 截至 104.03.31 止 |
|----------------|-----------|-----------|-----------|----------------|
| 1 年內           | 39,087    | 66,839    | 88,335    | 84,736         |
| 超過 1 年但不超過 5 年 | 104,036   | 131,442   | 166,212   | 177,168        |
| 超過 5 年         | 86        | 0         | 135       | 605            |
| 合計             | 143,209   | 198,281   | 254,682   | 262,509        |

資料來源：該公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告。

該公司以營業租賃承租營業處所及其他設備等，租賃期間介於 98 至 109 年。該公司 101~103 年底及 104 年第一季因租賃合約所支付之保證金分別為 7,411 仟元、11,335 仟元、8,834 仟元及 9,617 仟元。

## 2.其他

該公司 101~103 年底及 104 年第一季底已簽約但尚未發生之不動產、廠房及設備購置合約承諾尚有 110 仟元、3,423 仟元、4,365 仟元及 1,829 仟元；開立保證票據金額分別為 28,880 仟元、31,738 仟元、25,879 仟元及 23,868 仟元。

天蔥公司最近三年度及申請年度截至最近期止之重大承諾事項，均係屬正常營運活動所產生，對該公司財務狀況尚無重大影響。

### (三)資金貸與他人

該公司業已訂定「資金貸與他人管理辦法」，該辦法並經該公司 103 年 4 月 25 日董事會及當年度股東會決議通過，以作為其辦理資金貸與他人之依據。經查閱該公司最近三年度及申請年度最近期止經會計師查核簽證或核閱之財務報告及董事會議事錄，該公司最近三年度及申請年度截至評估日止，並無資金貸與他人之情事。

### (四)衍生性商品交易

天蔥公司已依「公開發行公司取得或處分資產處理準則」訂定「取得或處分資產處理程序」，並經 103 年 4 月 25 日董事會決議，提報股東會通過作為進行衍生性商品交易事項之依據。經查閱該公司最近三年度及申請年度截至最近期之董事會議記錄及經會計師查核簽證或核閱之財務報告，該公司並無從事衍生性商品交易之情形。

### (五)重大資產交易

天蔥公司已依「公開發行公司取得或處分資產處理準則」訂定「取得或處分資產處理程序」作為進行資產交易事項之依據，且經 103 年 4 月 25 日董事會修訂決議，提報股東會通過。經查閱會計師查核簽證或核閱之財務報告及明細分類帳，並檢視董事會及股東會會議紀錄，該公司 101 至 103 年度及 104 年截至最近期止之重大資產交易如下：

- 1.取得長期股權投資：該公司 103 年於薩摩亞設立持股 100%之 Mr. Onion Int'l Co.,Ltd 投資控股公司，再經由 Mr. Onion Int'l Co.,Ltd 收購 Mr.Onion Holding Co.,Ltd 全部股權，間接取得 100%上海盈源餐飲管理有限公司股權之投資細節，請參照評估報告伍、四、個體及合併財務報告之轉投資事業之說明。
- 2.該公司 101~103 年度及 104 年截至最近期止並無取得或處分不動產之金額達實收資本額 20%或新台幣一億元以上之情形。

綜上所述，該公司 101~103 年度及 104 年截至最近期止並無背書保證、資金貸與他人、重大資產交易及從事衍生性商品交易之情事；而該公司之重大承諾及取得長期股權投資情形，經查核相關過程尚屬合理且對該公司之財務業務尚無重大影響。

### 三、申請公司申請年度截至最近期止之擴廠計畫及資金來源、工作進度、預計效益、並評估其可行性

#### (一)擴廠計畫

該公司成立至今已成為百貨業西餐之領導品牌，在該公司致力於餐點創新及多樣化、服務的差異化與區隔化，並結合各公益活動享有用餐優惠等行銷策略下，使到店消費人數大幅增加，有鑒於該公司品牌之知名度及能見度，已逐漸獲得市場認同與肯定，目前台灣多數大型連鎖百貨通路紛紛對該公司招商，這也確立往後順利展店之新契機，故該公司若能夠有效地拓展銷售通路，對該公司而言，除可以鞏固自身品牌之市場佔有率外，更能有效發揮集體採購力量及規模經濟之效果，更有利成本採購之議價能力，有助於提升整體的獲利能力，故該公司預計未來之展店計劃如下：

目前該公司仍求在臺灣市場中穩定成長，因此，104 年全年度之展店目標仍著重在臺灣五大都會區之一級戰區的百貨商場，104 年全年度目標展店家數總計 9 家，加計既有店數及減除因坪效不佳而停止營業家數總計 5 家，104 年全年度預計全臺佈局家數為 33 家。

#### (二)資金來源

截至 104 年度第一季該公司之合併現金餘額為新台幣 94,979 仟元，應可支應 104 年度下半年擴充展店家數之需求資金約達新台幣 31,400 仟元，此外該公司因現有既存及新設營業據點，每月亦可產生正向營業活動之淨現金流量挹注之，故尚足以因應擴充展店計畫及日常營運所需之資金。

#### (三)工作進度及資金應用情形

該公司截至評估報告出具日止，旗下二個品牌之展店家數分別為：Mr. Onion 26 家及 Grand Mr. Onion 3 家，全臺總計為 29 家，為擴大對消費者之服務範圍、提高競爭力及市佔率，預計於 104 年繼續擴充展店家數，因臺灣餐飲通路競爭激烈，再加上連鎖超商瓜分外食商機，故該公司在拓展的過程中，除了設置專職的展店開發部門外，並依據內部制定之標準作業程序，包含市場調查、年齡層人口之分布、性別比例、客層分析及消費習慣與當地同業展店數目及營運型態等，列入評估之參考依據，此外該公司並憑藉長期以來與百貨、賣場業者，合作互動良好的關係下，亦將有助加速展店的步伐，並且領先競爭同業取得先機。有鑒於該公司品牌主要拓展區域以北部地區為主，未來為配合政府「台灣餐飲國際化及科技化服務計畫」及持續推動陸客自由行等觀光政策，故預計將於 104 年 12 月 31 日前完成 4 家門市之展店計畫，所需資金預計約為新台幣 31,400 仟元。

#### (四)預計產生之效益及其合理性評估

該公司最近三年度之營收與展店家數呈現同步成長之趨勢，足以顯示該公司所屬餐飲品牌已成功建立良好的口碑及知名度，擅長於歐式鄉村料理菜系的廚房專業管理與烹調技術，長期持續鑽研適合東方人口味菜系之文化特色及烹調技藝；運用優異研發能力，以期菜色有新鮮感，內容符合當季口味，並首創西餐七道餐點服務，且套餐選擇多，物超所值之牛排排餐等特色；若以台灣地區 103 年度整體營收為新臺幣 862,875 仟元與年底期末 29 家營業據點，進行設算平均單店年營收約為新臺幣 29,754 仟元，故 104 年度下半年若完成預計展店家數 4 家後，可預期將對整體營收具正向助益。

單位：新台幣仟元

| 年度   | 100    | 101     | 102     | 103     |
|------|--------|---------|---------|---------|
| 營業收入 | 35,935 | 238,511 | 622,479 | 862,875 |
| 家數   | 5      | 11      | 22      | 29      |

資料來源：該公司提供。

#### (五)擴廠計劃之可行性

##### 1.資金需求來源之可行性

該公司擴充展店計畫之資金主要係由自有資金支應，因該公司之主要銷售對象為一般消費大眾為主，交易方式係為刷卡、付現，但因該公司營運據點遍佈百貨賣場居多，且平均收現天數為 22 天左右，其收款狀況尚屬穩定，故隨著既有門市及新設門市之營業收入持續增加下，其營業活動所產生淨現金持續流入，尚足以支應部份展店之支出。

##### 2.商品開發之可行性

該公司為因應消費者對於產品易產生喜新厭舊之行為特性，每年度固定更換 10~20%的菜單內容，將新開發的菜色上架更換顧客反應較弱的產品，以符合市場變化之趨勢，隨時調整各產品線內容，並致力於產品之標準化及簡單化，故其商品開發能力應無重大疑慮。

##### 3.人力資源之可行性

該公司視人才為核心價值，培養員工成為優秀的餐飲人才，讓員工在工作中創造工作價值，終極目標才能創造企業價值，該公司由生管部門編製教材，並由人資部門統籌安排，進行內場人員的培訓作業，並建立七級升遷制度，建構學習型組織，成為一套現代的廚藝知識管理系統；對於外場人員的部份，亦有建立完整升遷制度，讓內外場服務同仁以進階式、系統化的方式學習專業技能，並提供明確公平的晉升規劃與發展機會，進而確保每家分店菜色與服務流程標準的落實。此外，該公司在內外場服務表現上，主張顧客的滿意來自於真心奉獻的團隊，讓每一位員工發

自內心體認為顧客著想的精神及提供熱忱專業之優質服務。因此，該公司最近三年度之得獎事蹟分別為，2009XUITE.NET 被評選為「部落格嚴選百店」、參加中國最頂級國際烹飪藝術比賽奪得二面銅牌、2010 年餐館評鑑為「優質餐館」、2011 年榮獲「兩岸最佳風味餐飲品牌獎」及第二屆海峽兩岸美食文化論壇授予該公司「2012 年海峽兩岸十大名店」等殊榮，故該公司憑藉其企業知名度與優良企業形象，展現了服務品質兼顧技能與精神之成效，其人才之招募訓練目標達成應屬可行。

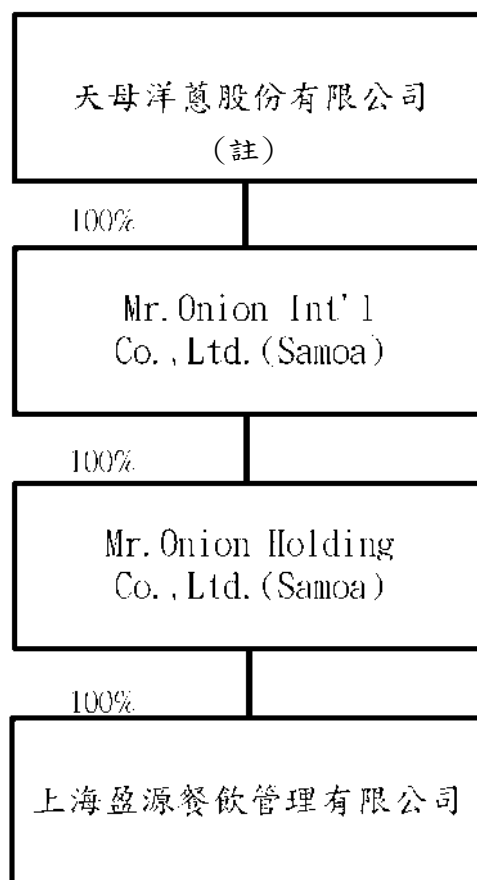
#### 四、個體及合併財務報告之轉投資事業

(一)申請公司申請年度截至最近期止轉投資事業概況，並評估重要轉投資事業(持股比例達20%以上或帳面金額或原始投資金額達新台幣五千萬元以上者)最近年度及申請年度截至最近期止之營運情形及獲利能力

該公司個體財務報告之轉投資事業均已納入合併財務報告之編製主體，故合併財務報告並無重要轉投資事業，茲就個體財務報告之轉投資事業評估說明如下：

##### 1.轉投資架構圖

104 年 3 月 31 日



註：該公司名稱於 104 年 4 月 21 日由「天母洋蔥股份有限公司」更名為「天蔥國際股份有限公司」。

資料來源：該公司提供

## 2.轉投資事業概況

### 直接轉投資事業

104 年 3 月 31 日；單位：新台幣仟元、外幣元；股

| 轉投資事業                           | 主要營業項目 | 設立地區 | 原始投資年度 | 投資目的   | 評價方法 | 原始投資金額      |    |      | 104 年 3 月 31 日 |    |      |         |         |
|---------------------------------|--------|------|--------|--------|------|-------------|----|------|----------------|----|------|---------|---------|
|                                 |        |      |        |        |      | 金額          | 股數 | 持股比例 | 帳面金額           | 股數 | 持股比例 | 每股面額(元) | 股權淨值或市價 |
| Mr. Onion Int'l Co.,Ltd.(Samoa) | 控股公司   | 薩摩亞  | 103    | 投資控股公司 | 權益法  | USD 382,953 | 註  | 100% | 7,081          | 註  | 100% | 註       | 7,081   |

註：係有限公司，故無面額及股數。

資料來源：天蔥公司經會計師核閱之財務報告

### 間接轉投資事業

104 年 3 月 31 日；單位：新台幣仟元、外幣元；股

| 轉投資事業                            | 主要營業項目 | 設立地區 | 原始投資年度 | 投資目的   | 評價方法 | 原始投資金額      |    |      | 104 年 3 月 31 日 |    |      |         |         |
|----------------------------------|--------|------|--------|--------|------|-------------|----|------|----------------|----|------|---------|---------|
|                                  |        |      |        |        |      | 金額          | 股數 | 持股比例 | 帳面金額           | 股數 | 持股比例 | 每股面額(元) | 股權淨值或市價 |
| Mr.Onion Holding Co.,Ltd.(Samoa) | 控股公司   | 薩摩亞  | 103    | 投資控股公司 | 權益法  | USD 382,953 | 註  | 100% | 7,136          | 註  | 100% | 註       | 7,136   |
| 上海盈源餐飲管理有限公司                     | 西式餐廳經營 | 大陸   | 103    | 拓展海外市場 | 權益法  | USD 382,953 | 註  | 100% | 7,108          | 註  | 100% | 註       | 7,108   |

註：係有限公司，故無面額及股數。

資料來源：天蔥公司經會計師核閱之財務報告

該公司截至 104 年 3 月底採用權益法之投資為 11,567 仟元，僅占股東權益 222,059 仟元之 5.21%，且該公司已於其公司章程第 4 條之 1 排除轉投資比例之限制並經股東會通過，故尚無違反公司法第 13 條規定之情事。

3.重要轉投資事業投資過程及股權變動情形(持股比例達 20%或帳面金額或原始投資金額達新台幣 5 仟萬元以上)

截至 104 年 3 月 31 日止，天蔥公司持股比例達 20%以上或長期投資帳面金額或原始投資金額達新台幣伍仟萬元以上之重要轉投資事業有 Mr. Onion Int'l Co.,Ltd、Mr.Onion Holding Co.,Ltd.及上海盈源餐飲管理有限公司（以下簡稱「上海盈源」）共計三家。茲將該公司主要轉投資事業之投資過程說明如下：

(1) Mr. Onion Int'l Co.,Ltd

單位：外幣元；股

| 投資公司<br>名稱 | 轉投資<br>事業                        | 投資方式 | 投資總額 |                |    |          | 104 年 3 月 31 日 |     |          |
|------------|----------------------------------|------|------|----------------|----|----------|----------------|-----|----------|
|            |                                  |      | 年度   | 投資金額           | 股數 | 持股<br>比例 | 累計金額           | 總股數 | 持股<br>比例 |
| 天蔥公司       | Mr.<br>Onion<br>Int'l<br>Co.,Ltd | 設立   | 103  | USD<br>82,953  | 註  | 100%     | USD<br>382,953 | 註   | 100%     |
|            |                                  | 現金增資 | 103  | USD<br>300,000 | 註  | 100%     |                |     |          |

資料來源：該公司提供。

註：係有限公司，故無股數。

天蔥公司看好中國大陸擁有近 14 億人口之規模經濟，隨著經濟快速成長，民眾對於民生飲食需求之消費能力逐步提升下，造就中國大陸餐飲市場之巨大商機，因而計畫拓展中國大陸市場，於 102 年 12 月經董事會決議通過透過第三地控股公司間接投資大陸地區，於薩摩亞成立投資控股公司 Mr. Onion Int'l Co.,Ltd，並於 103 年 2 月投入資本額美金 82,953 元以收購薩摩亞投資控股公司 Mr.Onion Holding Co.,Ltd，進而取得其於中國大陸上海地區之子公司－上海盈源之經營權。而後由於中國大陸上海地區營運據點之營運資金需求，而於 103 年 5 月份投入美金 300,000 元。

截至 104 年 3 月 31 日止，該公司對 Mr. Onion Int'l Co.,Ltd 之投資金額累計為美金 382,953 元。經評估該公司對 Mr. Onion Int'l Co.,Ltd 之投資案均經由董事會通過後執行，亦經經濟部投審會核備在案，故其投資目的、決策過程及股權取得情形尚屬合理。

## (2) Mr.Onion Holding Co.,Ltd

單位：外幣元；股

| 投資公司<br>名稱                       | 轉投資<br>事業                      | 投資<br>方式 | 投資總額 |                |    |          | 104 年 3 月 31 日 |     |          |
|----------------------------------|--------------------------------|----------|------|----------------|----|----------|----------------|-----|----------|
|                                  |                                |          | 年度   | 投資金<br>額       | 股數 | 持股<br>比例 | 累計金額           | 總股數 | 持股<br>比例 |
| Mr.<br>Onion<br>Int'l<br>Co.,Ltd | Mr.Onion<br>Holding<br>Co.,Ltd | 收購       | 103  | USD<br>82,953  | 註  | 100%     | USD<br>382,953 | 註   | 100%     |
|                                  |                                | 現金<br>增資 | 103  | USD<br>300,000 | 註  | 100%     |                |     |          |

資料來源：該公司提供。

註：係有限公司，故無股數。

天蔥公司因看好中國餐飲市場之長期發展潛力，103 年於薩摩亞設立 Mr. Onion Int'l Co.,Ltd 投資控股公司，再經由 Mr. Onion Int'l Co.,Ltd 收購 Mr.Onion Holding Co.,Ltd 進而取得其於上海地區之實體營運子公司，作為天蔥公司於中國大陸市場佈局之營運據點。而後由於中國大陸上海地區之營運據點資金周轉需求，故於 103 年間透過 Mr. Onion Int'l Co.,Ltd 對 Mr.Onion Holding Co.,Ltd 增資美金 300,000 元，再由 Mr.Onion Holding Co.,Ltd 對上海盈源增資。

截至 104 年 3 月 31 日止，該公司對 Mr.Onion Holding Co.,Ltd 之投資金額為美金 382,953 元，經評估該公司對 Mr.Onion Holding Co.,Ltd 之投資案均經由董事會通過後執行，亦經經濟部投審會核備在案，故其投資目的、決策過程及股權取得情形尚屬合理。

## (3)上海盈源

單位：外幣元；股

| 投資公司<br>名稱                     | 轉投資<br>事業 | 投資<br>方式 | 投資總額 |                |    |          | 104 年 3 月 31 日 |     |          |
|--------------------------------|-----------|----------|------|----------------|----|----------|----------------|-----|----------|
|                                |           |          | 年度   | 投資金<br>額       | 股數 | 持股<br>比例 | 累計金額           | 總股數 | 持股<br>比例 |
| Mr.Onion<br>Holding<br>Co.,Ltd | 上海盈源      | 收購       | 103  | USD<br>82,953  | 註  | 100%     | USD<br>382,953 | 註   | 100%     |
|                                |           | 現金<br>增資 | 103  | USD<br>300,000 | 註  | 100%     |                |     |          |

資料來源：該公司提供。

註：係有限公司，故無股數。

中國沿岸省份人民餐飲消費力較高，又上海為中國大陸經濟發展最發達之城市，其城市商業活動頻繁，該公司基於市場商機及區位因素等考量下，選擇上海商業地段做為其主要展店之基地，而於 103 年 2 月投資美金 82,953 元間接取得上海盈源作為開拓大陸餐飲市場之據點，103 年 5 月則因上海盈源營運資金需求，故該公司透過 Mr. Onion Int'l Co.,Ltd 對 Mr.Onion Holding Co.,Ltd 增資美金 300,000 元，再由 Mr.Onion Holding Co.,Ltd 對上海盈源增資美金 300,000 元。

截至 104 年 3 月 31 日止，該公司對上海盈源之投資金額累計為美金 382,953 元，經評估該公司對上海盈源之投資案均經由董事會通過後執行，亦經經濟部投審會核備在案，故其投資目的、決策過程及股權取得情形尚屬合理。

#### 4.對轉投資事業之管理政策

該公司對轉投資事業之管理政策係依據內部控制制度之投資循環與『取得或處分資產處理辦法程序』規定執行，另對於子公司型態之轉投資事業，該公司訂有『子公司監理作業辦法』及『集團企業、特定公司及關係人之財務業務作業辦法』予以適當之監督管理，『子公司監理作業辦法』中規定應至少按月取得子公司之各項管理報表，進行分析檢討；子公司如發生依相關法令規定應為公告或申報之足以影響該公司之股東權益或證券價格有重大影響事項時，應立即向該公司報告；另該公司內部稽核單位應將各子公司納入內部稽核範圍，定期或不定期執行稽核作業，稽核報告之發現及建議於呈核後，應通知各受查之子公司改善，並做成追蹤報告，以確定其已即時採取適當之改善措施。

#### 5.重要轉投資事業最近年度及申請年度截至最近期營運及獲利情形

單位：新台幣仟元

| 公司名稱                             | 投資年度 | 持股比率(%) | 損益認列方式 | 營業收入淨額 |          | 營業毛利  |          | 營業損益    |          | 稅後純益(損) |          |
|----------------------------------|------|---------|--------|--------|----------|-------|----------|---------|----------|---------|----------|
|                                  |      |         |        | 103年度  | 104年第一季止 | 103年度 | 104年第一季止 | 103年度   | 104年第一季止 | 103年度   | 104年第一季止 |
| Mr. Onion Int'l Co.,Ltd.(Samoa)  | 103  | 100     | 權益法    | 0      | 0        | 0     | 0        | 0       | 0        | (5,131) | 597      |
| Mr.Onion Holding Co.,Ltd.(Samoa) | 103  | 100     | 權益法    | 0      | 0        | 0     | 0        | 0       | 0        | (5,131) | 597      |
| 上海盈源餐飲管理有限公司                     | 103  | 100     | 權益法    | 12,692 | 6,267    | 4,082 | 3,077    | (2,983) | 604      | (5,131) | 597      |

資料來源：該公司提供

##### (1) Mr. Onion Int'l Co.,Ltd.(Samoa)、Mr.Onion Holding Co.,Ltd.(Samoa)

Mr. Onion Int'l Co.,Ltd.(Samoa) 及 Mr.Onion Holding Co.,Ltd.(Samoa)係為控股公司，旗下控有上海盈源，其 103 年度及 104 年第一季止稅後純益(損)分別為(5,131)仟元及 597 仟元，主係隨被投資公司之營運績效變動。

##### (2) 上海盈源餐飲管理有限公司

上海盈源主係於大陸上海地區經營餐食料理與服務之餐飲管理公司，天蔥公司經營團隊於 103 年度第一季取得該公司控制權後，即著手進行其營運模式之重整及與營業據點搬遷作業，整併初期之佈局建構需歷時醞釀，故效益尚無法立即顯現，故 103 年度產生投資損失 5,131 仟元；104 年起上海盈源營運狀況漸入佳績，始產生營業利益，截至 104 年第一季止之投資利益為 597 仟元，未來應可持續為集團營運注入成長動能，提升整體營運績效。

(二)申請公司申請年度截至最近期止尚未完成之投資案，其預估總投資金額占最近一年度財務報告所列示股本 20%以上，或逾新台幣五億元者，應予以評估說明

該公司截至 104 年度 3 月底止，未有預估總投資金額占最近一年度財務報告所列示股本 20%以上或逾新台幣五億元，尚未完成之投資案。

五、申請公司分別以承銷價格及於興櫃市場掛牌之最近一個月平均股價為衡量依據，設算其已發行但股份基礎給付交易最終確定日尚未屆至且採內含價值法之員工認股權憑證，於股票上櫃後所產生之費用對財務報表可能之影響

迄評估報告刊印日止，該公司無流通在外之員工認股權憑證，故不適用本項之評估。

六、公營事業申請股票上櫃時，其檢送之財務報告以經審計機關審定之審定報告書替代者，應洽會計師就如適用一般公認會計原則與審計機關審定數之差異，及其對財務報告之影響表示意見

該公司非屬公營事業，故不適用本項之評估。

七、推薦證券商應評估外國申請公司依註冊地國法令規定發行之員工認股權憑證及具股權性質有價證券之發行辦法合理性暨對股東權益之影響。

該公司非屬外國申請公司，故不適用。

## 陸、關係人交易評估

推薦證券商應就申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止個體及合併財務報告之關係人交易，評估以下事項：

- 一、針對申請公司交易金額重大或性質特殊之關係人交易執行相關評估程序（包括與同業及非關係人交易之比較），以瞭解其交易之必要性，決策過程合法性，暨價格與款項收付情形之合理性

### (一)個體財務報告

#### 1.關係人之名稱及關係

| 關 係 人 名 稱    | 與該公司之關係        |
|--------------|----------------|
| 上海盈源餐飲管理有限公司 | 為該公司之子公司       |
| 盈源餐飲股份有限公司   | 董事長與該公司董事長為同一人 |
| 喬鴻洋蔥股份有限公司   | 董事長與該公司董事長為同一人 |
| 道瀚股份有限公司     | 董事長與該公司董事長為同一人 |
| 鼎訓股份有限公司     | 董事長與該公司董事長為同一人 |
| 萊德洋蔥股份有限公司   | 董事長與該公司董事長為同一人 |
| 頂豐洋蔥股份有限公司   | 董事長與該公司董事長為同一人 |
| 洋蔥先生股份有限公司   | 董事長與該公司董事長為同一人 |
| 盧俊賢          | 董事長            |
| 盧俊寰          | 董事             |
| 徐德雄          | 副總經理           |
| 徐陳雪媛         | 副總經理之二等親       |

資料來源：該公司 102~103 年度經會計師查核簽證之個體財務報告、該公司提供。

#### 2.與關係人間重大交易事項

茲將 101~103 年度及 104 年第一季關係人交易列示說明如下：

##### (1)銷貨

##### 營業收入

單位：新台幣仟元

| 年度<br>關係人名稱 | 101 年度 | 102 年度 | 103 年度 | 104 年第一季 |
|-------------|--------|--------|--------|----------|
| 盈源餐飲股份有限公司  | 934    | 1,083  | —      | —        |
| 合計          | 934    | 1,083  | —      | —        |

資料來源：該公司 102~103 年度經會計師查核簽證之個體財務報告、該公司提供。

##### 應收帳款

單位：新台幣仟元

| 年度<br>關係人名稱 | 101 年度 | 102 年度 | 103 年度 | 104 年第一季 |
|-------------|--------|--------|--------|----------|
| 盈源餐飲股份有限公司  | 758    | 1,541  | —      | —        |
| 合計          | 758    | 1,541  | —      | —        |

資料來源：該公司 102~103 年度經會計師查核簽證之個體財務報告、該公司提供。

盈源餐飲股份有限公司係經營品嚐趣義式牛排 PASTA，由該公司主要股東投資設立的，品嚐趣提供 Mr. Onion 大受好評的經典菜色如德國酸椰菜豬腳、香蒜烤田螺等並結合品嚐趣創新的異國風味醬汁及創意冷麵料理，以及平價義大利麵、披薩，該公司主要係向盈源公司銷售熟豬腳作為食材。經抽核交易憑證，該公司與關係人之銷貨交易尚無重大異常情事。

## (2)進貨

單位：新台幣仟元

| 關係人名稱      | 性質   | 101 年度 | 102 年度 | 103 年度 | 104 年第一季 |
|------------|------|--------|--------|--------|----------|
| 盈源餐飲股份有限公司 | 商品購買 | —      | 659    | 109    | —        |
| 喬鴻洋蔥股份有限公司 | 商品購買 | 838    | —      | —      | —        |
| 萊德洋蔥股份有限公司 | 商品購買 | 1,249  | —      | —      | —        |
| 鼎訓股份有限公司   | 商品購買 | 999    | —      | —      | —        |
| 頂豐洋蔥股份有限公司 | 商品購買 | 3,599  | —      | —      | —        |
| 合計         |      | 6,685  | 659    | 109    | —        |

資料來源：該公司 102~103 年度經會計師查核簽證之個體財務報告、該公司提供

該公司於 101 年度為整合集團內各餐廳之營運，有效分配集團之資源，將喬鴻洋蔥股份有限公司、鼎訓股份有限公司、萊德洋蔥股份有限公司及頂豐洋蔥股份有限公司等四家門店之營運移轉由該公司繼續經營，故向上述公司購買菲力、牛小排等食材作為該門店營運使用。102 年以盈源公司之品牌品嚐趣開設三家分店，由於品嚐趣的產品與該公司不同，故需要向盈源公司購買奶汁、茄汁及白醬等。經抽核交易憑證，該公司與關係人之銷貨交易尚無重大異常情事。

## (3)其他應收款-代墊款

單位：新台幣仟元

| 關係人名稱    | 年度 | 101 年度 | 102 年度 | 103 年度 | 104 年第一季 |
|----------|----|--------|--------|--------|----------|
| 鼎訓股份有限公司 |    | 400    | 395    | —      | —        |
| 合計       |    | 400    | 395    | —      | —        |

資料來源：該公司 102~103 年度經會計師查核簽證之個體財務報告、該公司提供。

鼎訓股份有限公司係該公司董事長於板橋設立的牛排餐廳，隨著該公司營運規模逐漸成長，為整合集團內各餐廳之營運，並有效分配集團之資源，在 101 年 7 月將鼎訓公司之營運移轉由該公司經營，鼎訓公司在移轉前所有資遣費費用未付，使該公司在移轉過程中代付資遣費 400 仟元，鼎訓公司於 103 年 5 月償還該筆款項。經抽核相關憑證，尚未發現重大異常情事。

## (4)其他應付款

單位：新台幣仟元

| 名稱 \ 年度    | 101 年度 | 102 年度 | 103 年度 | 104 年第一季 |
|------------|--------|--------|--------|----------|
| 喬鴻洋蔥股份有限公司 | 1,850  | 1,850  | —      | —        |
| 鼎訓股份有限公司   | 1,600  | 1,600  | —      | —        |
| 頂豐洋蔥股份有限公司 | 760    | 760    | —      | —        |
| 道瀚股份有限公司   | 560    | 560    | —      | —        |
| 萊德洋蔥股份有限公司 | 230    | 230    | —      | —        |
| 合計         | 5,000  | 5,000  | —      | —        |

資料來源：該公司 102~103 年度經會計師查核簽證之個體財務報告、該公司提供。

喬鴻洋蔥股份有限公司、鼎訓股份有限公司、頂豐洋蔥股份有限公司、道瀚股份有限公司、萊德洋蔥股份有限公司等五家公司係該公司董事長於 89 年至 92 年間設立的牛排餐廳，隨著該公司營運規模逐漸成長，為整合集團內各餐廳之營運，並有效分配集團之資源，在 101 年 7 月將上述公司之營運移轉由該公司經營，在移轉廚房、裝潢設備過程產生之其他應付款共 5,000 仟元，經抽核相關憑證，尚未發現重大異常情事。

## (5)向關係人借款

單位：新台幣仟元

| 年度       | 借款對象 | 最高餘額   | 期末餘額  | 借入資金原因 |
|----------|------|--------|-------|--------|
| 101      | 盧俊寰  | 11,100 | 7,100 | 營運週轉所需 |
|          | 盧俊賢  | 2,472  | 2,334 | 營運週轉所需 |
|          | 徐德雄  | 1,000  | 1,000 | 營運週轉所需 |
|          | 徐陳雪媛 | 1,500  | 1,500 | 營運週轉所需 |
| 102      | 盧俊寰  | 7,100  | —     | 營運週轉所需 |
|          | 盧俊賢  | 2,334  | 308   | 營運週轉所需 |
|          | 徐德雄  | 1,000  | —     | 營運週轉所需 |
|          | 徐陳雪媛 | 1,500  | —     | 營運週轉所需 |
| 103      | —    | —      | —     | —      |
| 104 年第一季 | —    | —      | —     | —      |

資料來源：該公司 102~103 年度經會計師查核簽證之個體財務報告、該公司提供。

該公司 101 年起採取積極展店的擴張策略，在人潮聚集的百貨公司及熱鬧商圈設立店鋪經營，營運資金需求較高，故直接向該公司主要管理階層借入資金融通。經抽核會計傳票及匯款水單等相關文件，並無發現重大異常情事。

## (6)財產交易

### A.取得股權

單位：新台幣仟元

| 關係人        | 資產項目                      | 金額    |
|------------|---------------------------|-------|
| 盈源餐飲股份有限公司 | Mr. Onion Holding Co.,LTD | 1,503 |
| 盧俊賢        | Mr. Onion Holding Co.,LTD | 1,002 |
| 合計         |                           | 2,505 |

資料來源：該公司 102~103 年度經會計師查核簽證之個體財務報告、該公司提供。

該公司於 103 年 2 月向盈源餐飲股份有限公司及盧俊賢取得 Mr. Onion Holding Co.,LTD 之股權，相關交易細節請參照轉投資事業之說明。

### B.取得設備

單位：新台幣仟元

| 名稱 \ 年度    | 101 年度 | 102 年度 | 103 年度 | 104 年第一季 |
|------------|--------|--------|--------|----------|
| 喬鴻洋蔥股份有限公司 | 1,850  | —      | —      | —        |
| 鼎訓股份有限公司   | 1,600  | —      | —      | —        |
| 頂豐洋蔥股份有限公司 | 760    | —      | —      | —        |
| 道瀚股份有限公司   | 560    | —      | —      | —        |
| 萊德洋蔥股份有限公司 | 230    | —      | —      | —        |
| 盈源餐飲股份有限公司 | —      | —      | 500    | —        |
| 合計         | 5,000  | —      | 500    | —        |

資料來源：該公司 102~103 年度經會計師查核簽證之個體財務報告、該公司提供。

隨著該公司營運規模逐漸成長，為整合集團內各餐廳之營運，並有效分配集團之資源，分別在 101 年將喬鴻洋蔥股份有限公司、鼎訓股份有限公司、頂豐洋蔥股份有限公司、道瀚股份有限公司、萊德洋蔥股份有限公司及 103 年將盈源餐飲股份有限公司之營運移轉由該公司經營，故向上述等六家公司購買烘培、廚房等設備，101 年度及 103 年度金額分別為 5,000 仟元及 500 仟元，經抽核相關憑證，尚未發現重大異常情事。

## (7)租金費用

單位：新台幣仟元

| 名稱 \ 年度    | 101 年度 | 102 年度 | 103 年度 | 104 年第一季 |
|------------|--------|--------|--------|----------|
| 頂豐洋蔥股份有限公司 | 39     | —      | —      | —        |
| 合計         | 39     | —      | —      | —        |

資料來源：該公司 102~103 年度經會計師查核簽證之個體財務報告、該公司提供。

頂豐洋蔥股份有限公司係該公司主要股東設立之公司，該公司向頂豐公司承租座落於台北市復興北路之建築物作營運使用，租賃期間自民國 100 年 1 月 1 日起至 101 年 6 月 30 日止。經抽核相關憑證，尚未發現重大異常情事。

## (二)合併財務報告

該公司列入合併財務報告編製主體之子公司包括 Mr. Onion Int'l Co.,Ltd.、Mr.Onion Holding Co.,Ltd.及上海盈源餐飲管理有限公司，該公司與前揭子公司並無交易，該公司之關係人交易評估請詳(一)個體財務報告之說明，另合併財務報告之關係人交易評估如下：

### 1.關係人之名稱及關係

| 關係人名稱      | 與該公司之關係        |
|------------|----------------|
| 盈源餐飲股份有限公司 | 董事長與該公司董事長為同一人 |
| 喬鴻洋蔥股份有限公司 | 董事長與該公司董事長為同一人 |
| 道瀚股份有限公司   | 董事長與該公司董事長為同一人 |
| 鼎訓股份有限公司   | 董事長與該公司董事長為同一人 |
| 萊德洋蔥股份有限公司 | 董事長與該公司董事長為同一人 |
| 頂豐洋蔥股份有限公司 | 董事長與該公司董事長為同一人 |
| 洋蔥先生股份有限公司 | 董事長與該公司董事長為同一人 |
| 盧俊賢        | 董事長            |
| 盧俊寰        | 董事             |
| 徐德雄        | 副總經理           |
| 徐陳雪媛       | 副總經理之二等親       |

### 2.與關係人間重大交易事項

#### (1)向關係人資金融通

單位：新台幣仟元

| 性質     | 交易人          | 交易往來對象 | 103 年度 |           |          | 104 年第一季 |           |          |
|--------|--------------|--------|--------|-----------|----------|----------|-----------|----------|
|        |              |        | 金額     | 利率<br>(%) | 利息<br>費用 | 金額       | 利率<br>(%) | 利息<br>費用 |
| 主要管理階層 | 上海盈源餐飲管理有限公司 | 盧俊賢    | 2,802  | —         | —        | 2,776    | —         | —        |
| 合計     |              |        | —      | —         | —        | —        | —         | —        |

資料來源：該公司 103 年度經會計師查核簽證之合併財務報告、104 年第一季經會計師核閱之合併財務報告、該公司提供。

子公司上海盈源於 100 年設立，營運初期營運資金需求較高，故直接向該公司主要管理階層借入資金融通，上海盈源已於 104 年 6 月償還借款，截至 104 年 6 月底，該公司及子公司帳上已無向集團外關係人資金融通之情事。經抽核交易憑證，該公司與關係人之交易尚無發現重大異常情事。

二、瞭解申請公司金額重大之關係企業應收款項是否逾期，針對逾期者，應查明其原因及有無重大異常情事

經查閱該公司 101~103 年度及 104 年度截至 3 月底止之應收款項帳齡分析表，對關係人並無金額重大之逾期帳款。

三、申請公司與關係企業、股東或關係人間有鉅額資金往來者，應查明其原因，及利率、收付息情形有無重大異常之情事

該公司及其子公司 101~103 年度及 104 年第一季除向關係人借入資金融通外，並無資金貸與關係人之情形；另該公司向關係人借入資金融通之情形請詳陸、一、(一)、2、(5)之說明，子公司上海盈源向關係人借入資金融通之情形請詳陸、一、(二)、2、(1)之說明，且經查核該公司或其子公司自 104 年度起已無向關係人新增借款，且截至 104 年 6 月底，該集團內各公司帳上已無向集團外關係人資金融通之情事。

柒、推薦證券商派員實地瞭解申請公司之重要子公司營運情形者，應具體列示其是否有重大營運風險或其他重大異常情事之評估意見

該公司之轉投資事業 Mr. Onion Int'l Co.,Ltd、Mr.Onion Holding Co.,Ltd.及上海盈源餐飲管理有限公司共計三家，經評估尚無符合「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心推薦證券商辦理股票申請上櫃案之評估查核程序」第 7 條及「會計師查核簽證財務報表規則」第 2 條之 1 第 2 項所列重要子公司任一標準者，故不適用本項評估。

捌、法令之遵循及對公司營運影響

經取得維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，針對該公司是否違反相關法令規章，申請時之董事、監察人、大股東、總經理及實質負責人最近三年內是否違反相關法令，而有違誠信原則或影響其職務之行使，著作權、專利權、商標權或其他智慧財產權是否侵權，繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件，以及重大勞資糾紛或污染環境事件表示意見，茲將其意見書及本推薦證券商評估對公司營運影響彙總如下：

一、申請公司是否違反相關法令規章

(一)所屬行業之目的事業中央主管機關及影響該行業重要法律及相關規章

經參酌莊振農律師出具之法律意見書，該公司最近三年度及申請年度截至評估報告出具日止，尚無違反該行業之目的事業中央主管機關及影響該行業之重要法律與相關規章之情事。

(二)依公開發行公司資訊公開相關法令應公開之資訊

該公司於 103 年 8 月 26 日經金融監督管理委員會核准公開發行，其公開發行後，所有依公開發行公司資訊公開相關法令應公開之資訊，包括財務、業務、取得及處分重要資產、董事、監察人及持股 10%以上股東及經理人股權之申報及公告等，均依相關法令執行，另經參酌莊振農律師出具之法律意見書，其應行公告申報事宜均已依公開發行公司資訊公開相關法令規定辦理。

(三)其他法令規章

經參閱莊振農律師出具之法律意見書，該公司及其子公司最近三年內尚無違反其他法令規章之情事。

## 二、申請時之董事、監察人、大股東、總經理及實質負責人是否違反相關法令，而有違誠信原則或影響其職務之行使

經核閱該公司所提供之資料及所出具之聲明書，並參酌維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，該公司之董事、監察人、大股東、總經理及實質負責人於最近三年度及申請年度截至評估報告出具日止，並無違反相關法令，致使有違誠信原則或影響其職務行使之情事。

## 三、是否違反著作權、專利權、商標權或其他智慧財產權之情事

經取得律師出具之法律意見書，該公司及其子公司最近三年內並未有涉及侵害他人著作權、專利權、商標權或其他智慧財產權之情事。

## 四、繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件

經參酌維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，截至評估日為止，除天蔥國際有下列訴訟案件外，該公司及其董事、大股東、總經理及實質負責人等並無尚在繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件：

(一)該公司應姓員工於 102 年 3 月 1 日至 103 年 11 月 23 日間起擔任外場服務人員，期間有數次無故曠職並聯絡不到該員工之情事，故該分店主管經口頭詢問該員工後得知其有離職之想法，故請該員工簽署自願離職書後辦理離職，而後該名員工離職後向台北市勞工局投訴其在職期間休息時間未休息及非自願離職而應給付加班費及資遣費，該案經 104 年 1 月 30 日社團法人中華民國勞動法權益維護促進會召開勞資爭議調解會議協調不成後，應姓員工於 104 年 4 月向台灣士林地方法院內湖簡易庭提起民事訴訟，請求該公司給付加班費 54,280 元及資遣費 47,734 元，而後經雙方協調後達成和解，天蔥公司於 104 年 4 月給付 65,000 元給應姓員工，該員工並向法院撤回起訴，本案終結。

(二)上開勞資爭訟案件，雙方已取得共識達成和解，該公司並加強內部宣導，以避免日後類似事件重覆發生，茲因本件涉訟之金額不大，故上開訴訟案件對該公司財務業務應無重大影響，亦不影響其股東權益或上櫃後之股票交易價格。

另經取得申請時之董事、監察人、大股東、總經理及實質負責人所出具之聲明書，該公司及申請時之董事、監察人、大股東、總經理及實質負責人，尚無繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件。

## 五、申請公司是否有重大勞資糾紛或污染環境事件

經核閱該公司與主管機關往來函文並取得維和法律事務所莊振農律師所出具之法律意見書，該公司除下列事件外，尚無重大勞資糾紛或污染環境事件：該公司之前員工應○楷向臺灣士林地方法院起主張：「天蔥公司未依據勞動基準法之相關規定即終止兩造間之勞動契約，且天蔥公司未給付加班費 54,280 元及資遣費 47,734 元」，嗣雙方於 104 年 4 月 13 日成立調解：「天蔥公司匯款 6 萬 5000 元予應員，雙方其餘請求權均拋棄」，本案終結。

天蔥公司雖有如上所述勞資爭議案件，惟上開案件兩造業已和解，且天蔥公司已依據和解內容匯款，本案業已終結，參以本案所涉之金額對於天蔥公司而言非屬重大，故上開勞資爭議案件對於天蔥公司之財務或業務應不生重大影響。

綜上所述，天蔥公司及其申請時之董事、監察人、大股東、總經理及實質負責人在法令遵循方面對該公司之營運尚無重大不利影響之情事。

六、外國申請公司之推薦證券商應洽律師對申請公司、申請時之董事、監察人、大股東、總經理及實質負責人最近三年內就下列事項出具之法律意見書，依據其意見，推薦證券商再就該等項目具體評估對申請公司營運影響及因應之道

該公司非屬外國申請公司，故不適用本項之評估。

玖、列明依本中心「證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第十條第一項各款所列不宜上櫃情事之評估意見（附件一）或「外國有價證券櫃檯買賣審查準則」第九條第一項各款所列不宜上櫃情事之評估意見（不適用）

- 一、經評估，該公司尚無「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第十條第一項各款所列不宜上櫃之情事。
- 二、列明申請公司設置之薪酬報酬委員會，其成員之專業資格、職權行使及相關事項是否依我國證券法令規定辦理之評估意見。

該公司第一屆薪資報酬委員會係於 103 年 10 月 9 日經董事會決議通過設置，並訂定薪資報酬委員會組織規程，委由獨立董事張壬池先生、獨立董事林義貴先生及獨立董事廖蕙芳小姐等三人擔薪資報酬委員會委員。其成員之專業資格、職權行使及相關事項評估如下：

#### （一）成員之專業資格

經取得該公司薪資報酬委員會成員專業資格證明，尚無不符「股票上市或於證券商營業處所買賣公司薪資報酬委員會設置及行使職權辦法」第五條及第六條對於薪資報酬委員會成員專業資格條件及獨立性資格規範之情事。

#### （二）職權行使及相關事項

截至評估報告出具日止，該公司薪資報酬委員會議共計召開 2 次會議，針對 103 年度董監事酬勞及員工紅利提撥、103 年度員工年終獎金分配、103 年度員工調薪、董監事執行業務津貼及經理人薪資獎金報酬等議案提出討論並決議，經評估該公司薪資報酬委員會之職權行使及相關事項，尚符合證券交易法第 14 條之 6 及「股票上市或於證券商營業處所買賣公司薪資報酬委員會設置及行使職權辦法」之規定。

#### 拾、評估申請公司之公司治理自評報告是否允當表達其公司治理運作情形

該公司自公開發行以來，即依照上市上櫃公司治理實務守則之規範逐步推行公司治理，現依照其「公司治理自評報告」所列之各項評量指標進行逐項評估，茲就該公司之公司治理運作情形說明如下：

## 一、股東權益

該公司重視股東權益，並確實依照公司法及相關法令有關股東會召集程序之規定，於開會通知書上載明召集事由，並作資訊公告，股東會召開時依「股東會議事規則」進行，對於報告及討論事項，均給予股東適當、充分發問或提案之時機，將股東會所議決事項，作成議事錄妥善保存，並於公開發行後，依規定編製股東會年報，公開於「公開資訊觀測站」。另該公司對股東權益事項已設置發言人及代理發言人，可妥善解答股東之疑義及建議，以保障該公司股東之權益。

## 二、董事會職能

該公司目前設有董事七席，其中包含三席獨立董事，其選任程序已依公司法第一百九十二條之一規定，對獨立董事之選舉採候選人提名制度。該公司董事長及總經理自 104 年 5 月 5 日起並非由同一人或互為配偶及一等親屬擔任，具相互分工之功能。該公司董事會成員分別具備營運判斷能力、財務會計分析能力、經營管理能力、產業相關資訊等執行職務所必需之知識、技能及素養，每季至少召開一次董事會，為使議事有效運作制訂完備之「董事會議事規範」。該公司董事會議過程全程錄音，對於經營策略、年度預算、財務報告等重大事項之討論審議程序尚稱良好，並作成議事錄載明決議事項。

## 三、監察人職能

該公司設有三席監察人，並以累積投票制選任，該公司監察人或監察人與董事間，均未具有配偶或二親等以內之親屬關係。該公司監察人至少有一席出席公司董事會，對於公司重大人事、業務更動或決策，能知悉並表述意見。該公司財務會計部提供監察人與簽證會計師聯繫之方式及內容，已建立監察人與簽證會計師之溝通管道。另該公司監察人已依「上市上櫃公司董事、監察人進修推行要點」之規定進修。

## 四、資訊透明度

該公司重視資訊公開之責任，已依據證券主管機關及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心之規定，指定專人負責於公開資訊網路申報作業系統揭露相關重要財務業務資訊，符合資訊即時公開，該公司財務報告業經勤業眾信聯合會計師事務所查核，並依相關規定予以揭露公開，且該公司已建立發言人制度，使股東及利害關係人能及時充分瞭解公司之財務業務狀況以及實施公司治理之情形。另該公司過去一年未有因違反資訊揭露相關法規而受主管機關處分之情事發生。

## 五、內控內稽制度

該公司考量其整體之營運活動，建立有效及完備之書面內部控制制度，並經董事會通過，且隨時檢討改進。並已選任符合資格之人員擔任內部稽核人員，負責訂定稽核計劃且確實依計劃執行各項稽核工作，將稽核報告送各主管呈核，並交付各監察人查閱，以利了解內部控制制度之執行情形。該公司並已訂定「取得或處分資產處理程序」、「背書保證作業程序管理辦法」及「資金貸與他人管理辦法」，均經董事會及股東會通過，並依上述規定辦理相關作業。

## 六、經營策略

該公司每年底會訂定次年度營業目標，並定期召開會議檢視營運情形，以即時掌握相關重大財務及業務事項。該公司依據產業市場狀況及發展趨勢等制定經營策略及目標，持續以穩健經營及創新價值之精神專注於本業經營，且目前並未有併購之情事。

## 七、利害關係人與社會責任

該公司與關係企業之財務、業務獨立且無共同使用貸款額度而無法明確劃分之情事，同時並訂定「子公司監理作業辦法」、「集團企業、特定公司及關係人之財務業務作業辦法」及「關係人交易管理」，規範該公司與關係人、特定公司、集團企業間應保持獨立，不得進行非常規交易，並避免發生利益輸送之情事。該公司亦建立良好之員工溝通管道維護其合法權益，此外，該公司過去兩年內並無因任何消費者事件及任何重大不當行為受主管機關處罰之情事。

綜上所述，該公司之公司治理自評報告尚能依照上市上櫃公司治理實務守則之規範允當表達其公司治理運作之情形。

拾壹、評估申請公司是否符合集團企業、建設公司、資訊軟體公司、投資控股公司、金融控股公司、參與公共建設之民間機構申請股票上櫃之補充規定。

一、是否符合集團企業申請股票上櫃之補充規定

(一)集團企業之具體認定

天蔥公司非屬建設公司、資訊軟體公司、投資控股公司、金融控股公司、參與公共建設之民間機構，故不適用上述行業申請股票上櫃之補充規定，茲依據「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心集團企業申請股票上櫃之補充規定」，「集團企業」係指於申請上櫃會計年度及其上一個會計年度內，與申請公司彼此間具有控制或從屬關係之企業整體。

1.具有下列各款情事之一者，即認為其彼此間具有控制或從屬關係：

| 認定標準                                                              | 符合集團企業規範之公司                                                                                 | 說明                                                                                                                                                                                          |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.屬於母公司、子公司或聯屬公司關係者                                               | 1. Mr. Onion INT'L Co., LTD。<br>2. Mr. Onion Holding Co., LTD。<br>3.上海盈源餐飲管理有限公司（以下簡稱上海盈源）。 | 1.經檢視天蔥公司之股東名冊，並無對該公司持股超過50%之法人股東，故該公司並非他公司之子公司。<br>2.經檢視天蔥公司 103 年度及 104 年第一季經會計師查核簽證或核閱之財務報告之轉投資事業明細表，該公司持股100%之轉投資公司為 Mr. Onion INT'L Co., LTD、Mr. Onion Holding Co., LTD 及上海盈源餐飲管理有限公司。 |
| 2.申請公司直接或間接控制他公司之人事、財務或業務經營者；或他公司直接或間接控制申請公司之人事、財務或業務經營者。其判斷標準如下： |                                                                                             |                                                                                                                                                                                             |
| (1)取得對方過半數之董事席位者。                                                 | 1. Mr. Onion INT'L Co., LTD。<br>2. Mr. Onion Holding Co., LTD。<br>3.上海盈源。                   | 1.經檢視該公司經濟部變更登記表，並無他公司取得天蔥公司過半數董事席位之情事。<br>2.經詢問管理階層並檢視各轉投資公司之登記資料，該公司取得過半數之董事席位之公司包括 Mr. Onion INT'L Co., LTD、Mr. Onion Holding Co., LTD 及上海盈源餐飲管理有限公司。                                    |

| 認定標準                                                             | 符合集團企業規範之公司 | 說明                                                                                                                                                 |
|------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (2)指派人員獲聘為對方總經理者。                                                | 上海盈源。       | 經詢問該公司管理階層並檢視各轉投資事業之登記資料，該公司指派盧俊賢獲聘為上海盈源之總經理。                                                                                                      |
| (3)依合資經營契約規定擁有對方經營權者。                                            | 無           | 經檢視該公司 103 年度及 104 年第一季財務報告，並檢視與他公司所簽訂之重要契約，該公司並無左列所述情事。                                                                                           |
| (4)為對方資金融通金額達對方總資產之三分之一以上者。                                      | 無           | 經檢視該公司 103 年度及 104 年第一季財務報告，該公司未有為他公司資金融通達對方總資產三分之一以上之情事，亦無接受他公司資金融通之情事。                                                                           |
| (5)為對方背書保證金額達對方總資產之三分之一以上者。                                      | 無           | 經檢視該公司 103 年度及 104 年第一季財務報告，該公司未有為他公司背書保證達對方總資產三分之一以上之情事，亦無接受他公司背書保證之情事。                                                                           |
| 3.申請公司與他公司相互投資各達對方有表決權股份總數或資本總額三分之一以上者，並互可直接或間接控制對方之人事、財務或業務經營者。 | 無           | 經檢視該公司 103 年度及 104 年第一季財務報告，該公司持有 Mr. Onion INT'L Co., LTD、Mr. Onion Holding Co., LTD 及上海盈源餐飲管理有限公司之股權達三分之一以上，另檢視該公司股東名冊，上述三家公司並無投資天蔥公司，故應無左列所述情事。 |

2.具有下列各款情事之一者，即認為彼此間具有控制或從屬關係。但經檢具相關事證，證明無控制或從屬關係者，不在此限：

| 認定標準                                                       | 符合集團企業規範之公司  | 說明                                                     |
|------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------------------------------|
| 1.申請公司與他公司之董事、監察人及總經理合計有半數以上相同者。其計算方式包括該等人員之配偶、子女及二親等以內親屬。 | 無            | 經檢視該公司董事、監察人、總經理及持股 10%以上大股東等轉投資明細表及親屬表，尚無符合左列認定標準之情事。 |
| 2.申請公司與他公司之已發行有表決權之股份總數或                                   | 1.洋蔥先生股份有限公司 | 經檢視該公司股東名冊及該公司董事、監察人、總經理及持                             |

| 認定標準                                                                                            | 符合集團企業規範之公司                                                                                                                  | 說明                                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 資本總額，均有半數以上為相同之股東持有或出資者。                                                                        | 2. 喬鴻洋蔥股份有限公司<br>3. 頂豐洋蔥股份有限公司<br>4. 萊德洋蔥股份有限公司<br>5. 道瀚股份有限公司<br>6. 鼎訓股份有限公司<br>7. 盈源餐飲股份有限公司<br>8. 中凡股份有限公司<br>9. 上湜股份有限公司 | 股 10%以上大股東等轉投資明細表，計有洋蔥先生股份有限公司、喬鴻洋蔥股份有限公司、頂豐洋蔥股份有限公司、萊德洋蔥股份有限公司、道瀚股份有限公司、鼎訓股份有限公司、盈源餐飲股份有限公司、中凡股份有限公司、上湜股份有限公司共九家與申請公司均有半數以上為相同之股東持有或出資者。                              |
| 3. 對申請公司採權益法評價之他投資公司與其關係人總計持有申請公司超過半數之已發行有表決權股份者；或申請公司與其關係人總計持有申請公司採權益法評價之他投資公司超過半數之已發行有表決權股份者。 | 1. Mr. Onion INT'L Co., LTD。<br>2. Mr. Onion Holding Co., LTD。<br>3. 上海盈源。                                                   | 經核閱該公司最近期之股東名冊及 103 年度及 104 年第一季之財務報告，甜蔥投資雖對該公司採權益法評價，惟加計其關係人持股總計未超過申請公司過半數之已發行有表決權股份，故並未有他投資公司與其關係人總計持有該公司股份總數達 50%以上之情事。<br><br>該公司與其關係人總計持有採權益法評價之轉投資公司計有左列等 3 家公司。 |

綜上評估，符合集團企業認定標準者計有 Mr. Onion INT'L Co., LTD、Mr. Onion Holding Co., LTD、上海盈源餐飲管理有限公司、洋蔥先生股份有限公司、喬鴻洋蔥股份有限公司、頂豐洋蔥股份有限公司、萊德洋蔥股份有限公司、道瀚股份有限公司、鼎訓股份有限公司、盈源餐飲股份有限公司、中凡股份有限公司、上湜股份有限公司共 12 家公司。

## (二)集團企業應符合情事之評估：

1. 申請公司與同屬集團企業公司之主要業務或產品(指最近二個會計年度均占各該年度總營業收入百分之三十以上者)，無相互競爭之情形且具有獨立行銷之開發潛力者，所稱「相互競爭」，應以企業型態、商品可否替代及對象客戶等一般性要素綜合判斷之。

天蔥公司主要業務內容為提供臺灣地區西方各式知名及特色料理之國際餐飲連鎖店，係提供現場烹調/調理各式菜色、飲料及甜點等餐飲，其同屬集團企業公司之主要業務或商品暨有無相互競爭評估如下：

| 項次 | 集團企業名稱                     | 主要業務或產品        |
|----|----------------------------|----------------|
| 1  | Mr. Onion INT' L Co. LTD   | 控股公司           |
| 2  | Mr. Onion Holding Co., LTD | 控股公司           |
| 3  | 上海盈源餐飲管理有限公司               | 於大陸地區經營餐食料理與服務 |
| 4  | 洋蔥先生股份有限公司                 | 已辦理解散          |
| 5  | 喬鴻洋蔥股份有限公司                 | 已辦理解散          |
| 6  | 頂豐洋蔥股份有限公司                 | 已辦理解散          |
| 7  | 萊德洋蔥股份有限公司                 | 已辦理解散          |
| 8  | 道瀚股份有限公司                   | 已辦理解散          |
| 9  | 鼎訓股份有限公司                   | 已辦理解散          |
| 10 | 盈源餐飲股份有限公司                 | 已辦理解散          |
| 11 | 中凡股份有限公司                   | 已辦理解散          |
| 12 | 上湜股份有限公司                   | 已辦理解散          |

同屬集團企業公司之主要營業項目與該公司相同者為上海盈源餐飲管理有限公司，惟，上海盈源餐飲管理有限公司係該公司為因應大陸地區營運佈局及未來營運發展所需，進而於上海地區轉投資設立之營業據點，該子公司主要經營其地區之內需市場，故銷售市場屬區域性差異，銷貨客戶有所區分並無重疊，因此應無集團企業間業務相互競爭之情形。

綜上評估，該公司與同屬集團企業公司之主要業務或產品尚無相互競爭情形。

- 2.申請公司與同屬集團企業公司間有業務往來者，除各應就相互間之財務業務相關作業規章訂定具體書面制度，並經董事會通過。

天蔥公司與集團企業公司間之財務業務相關作業規章已訂定「集團企業、特定公司及關係人之財務業務作業辦法」之具體書面制度，並於 104 年 5 月 5 日經董事會通過。

- 3.其財務業務狀況及前述之作業辦法與其他同業比較應無異常現象。

天蔥公司之財務業務狀況及其所訂定之「集團企業、特定公司及關係人之財務業務作業辦法」與其他同業比較，尚無重大異常現象。

- 4.申請上櫃會計年度及最近二會計年度之進貨或營業收入金額來自集團企業公司不超過百分之五十。但對於來自母、子公司之進貨或營業收入金額，或依據公司法、企業併購法辦理分割者，不適用之。

經檢視該公司 102、103 年度及 104 年第一季經會計師查核簽證或核閱之財務報告，該公司與集團企業間，並無進銷貨超過百分之五十之情形。

(三)申請時屬母子公司關係者，母公司申請其股票上櫃者，依據櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則有關規定辦理；子公司申請其股票上櫃者，除合於同準則有關規定，是否符合上櫃補充規定之各款情事

天蔥公司非以母子公司關係之子公司申請股票上櫃，故不適用本款之評估。

二、是否符合建設公司、資訊軟體公司、投資控股公司、金融控股公司、參與公共建設之民間機構申請股票上櫃之補充規定

天蔥公司非屬建設公司、資訊軟體公司、投資控股公司、金融控股公司或參與公共建設之民間機構，故不適用本款之評估。

拾貳、以投資控股公司身分申請其股票為櫃檯買賣者，推薦證券商亦應就其被控股公司依本中心申請股票上櫃之推薦證券商評估報告應行記載事項要點第五條、第七條第四項、第十條及第十一條規定逐項評估

該公司非以投資控股公司身分申請其股票為櫃檯買賣者，故不適用。

拾參、本國上櫃(市)公司之海外子公司申請其股票為櫃檯買賣者，推薦證券商應就下列事項詳加評估說明

該公司非以本國上櫃(市)公司之海外子公司身分申請其股票為櫃檯買賣，故不適用本項評估。

拾肆、自推薦證券商評估報告完成日起至股票上櫃用公開說明書列印日前，如有重大期後事項，推薦證券商對上列各項目應加以更新說明與評估

無。

拾伍、其他揭露事項

無。

附件一、依「證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第十條第一項各款所列  
不宜上櫃情事之推薦證券商評估意見

| 項目                                                                                                                       | 就具體認定標準逐一評估情形                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 是否適宜上櫃 |   |     | 說 明          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---|-----|--------------|
|                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 是      | 否 | 不適用 |              |
| <p>一、遇有證券交易法第一五六條第一項第一至第三款所列情事者：</p> <p>(一)發行該有價證券之公司遇有訴訟事件或非訟事件，其結果足使公司解散或變動其組織、資本、業務計劃、財務狀況或停頓生產，而有影響市場秩序或損害公益之虞者。</p> | <p>經檢視該公司最近三年度及申請年度截至目前為止之股東會及董事會議事錄、公開說明書、經會計師查核簽證或核閱之個體及合併財務報告、勞務費明細帳、營業外支出明細帳等，並取得該公司出具之聲明書及維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，該公司最近三年度及申請年度截至目前為止，有下述訴訟案件：</p> <p>1.該公司應姓員工於102年3月1日至103年11月23日間起擔任外場服務人員，期間有數次無故曠職並聯絡不到該員工之情事，故該分店主管經口頭詢問該員工後得知其有離職之想法，故請該員工簽署自願離職書後辦理離職，而後該名員工離職後向台北市勞工局投訴其在職期間休息時間未休息及非自願離職而應給付加班費及資遣費，該案經104年1月30日社團法人中華民國勞動法權益維護促進會召開勞資爭議調解會議協調不成後，應姓員工於104年4月向台灣士林地方法院內湖簡易庭提起民事訴訟，請求該公司給付加班費54,280元及資遣費47,734元，而後經雙方協調後達成和解，天蔥公司於104年4月給付65,000元給應姓員工，該員工並向法院撤回起訴，本案終結。</p> <p>2.上開勞資爭訟案件，雙方已取得共識達成和解，該公司並加強內部宣導，以避免日後類似事件重覆發生，茲因本件涉訟之金額不大，故上開訴訟案件對該公司財務業務應無重大影響，亦不影響其股東權益或上櫃後之股票交易價格。</p> <p>除上述情事，該公司未有訴訟或非訟事件，其結果足使公司解散或變動其組織、資本、業務計劃、財務狀況或停頓生產，而有影響市場秩序或損害公益之虞之情事。</p> | ✓      |   |     | 該公司尚無違反左列之情事 |

| 項目                                                                                        | 就具體認定標準逐一評估情形                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 是否適宜上櫃 |   |     | 說 明 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---|-----|-----|
|                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 是      | 否 | 不適用 |     |
| (二)發行該有價證券之公司，遇有重大災害，簽訂重要契約，發生特殊事故，改變業務計劃之重要內容，或退票，其結果足使公司之財務狀況有顯著重大之變更，而有影響市場秩序或損害公益之虞者。 | 經查閱該公司最近三年度及申請年度截至目前為止之董事會、股東會議事錄、目前存續之重要契約、經會計師查核簽證或核閱之個體及合併財務報告、相關帳冊、收發文紀錄、無退票記錄查覆單，並取得財團法人金融聯合徵信中心綜合信用報告、該公司出具之聲明書及維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，截至目前為止，該公司尚無遇有重大災害，簽訂重要契約，發生特殊事故，改變業務計劃之重要內容，或退票，其結果足使公司之財務狀況有顯著重大之變更，而有影響市場秩序或損害公益之虞之情事。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |        |   |     |     |
| (三)發行該有價證券公司之行為，有虛偽不實或違法情事，足以影響其證券價格，而及於市場秩序或損害公益之虞者。                                     | <p>經查閱該公司最近三年度及申請年度截至最近期止經會計師查核簽證或核閱之個體及合併財務報告、主管機關往來函文、相關帳冊，並取得該公司所出具之聲明書及維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，該公司除下列所述受罰案件外，尚無其他重大違反所屬行業之目的事業中央主管機關及影響該行業之重要法律與相關規章之情事：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.該公司於101年7月16日經新北市政府勞動檢查後，分別發現邱姓等數名員工於101年4月3日(婦幼節)及4月4日(清明節)休假日出勤而未加發一日工資，有違反勞動基準法第39條之情事，故處以20,000元罰鍰。該公司已於101年8月繳納罰鍰完畢，並加強內部宣導及改善，故上開案件對該公司之財務業務正常之營運尚無重大影響。</li> <li>2.該公司於101年10月2日經新北市政府勞動檢查後，分別發現黃姓員工於101年7月1日至7月15日皆有出勤之事實，未每7日至少1日休息，有違反勞動基準法第36條之情事，故處以20,000元罰鍰。該公司已於101年11月繳納罰鍰完畢，並加強改善，該公司遭罰款金額尚無重大性，故上開案件對該公司之財務業務正常之營運尚無重大影響。</li> </ol> |        |   |     |     |

| 項目                                                   | 就具體認定標準逐一評估情形                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 是否適宜上櫃 |   |     | 說 明       |
|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---|-----|-----------|
|                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 是      | 否 | 不適用 |           |
|                                                      | <p>3.該公司於 102 年 8 月 2 日經台北市政府勞動檢查後，分別發現李姓員工溢扣工資 54 元及未給付延長工時工資 369 元之事實，有違反勞動基準法第 22 條第 2 項及第 24 條之情事，故分別處以 20,000 元罰鍰，共計 40,000 元罰鍰。該公司已於 102 年 9 月繳納罰鍰完畢，並加強改善上開違規事項，故上開案件對該公司之財務業務正常之營運尚無重大影響。</p> <p>綜上所述，該公司尚無證券交易法第一百五十六條第一項第一款至第三款所列之情事。</p>                                                                                                                                                                                                                        |        |   |     |           |
| <p>二、財務或業務未能與他人獨立劃分者。</p> <p>(一)資金來源過度集中於非金融機構者。</p> | <p>(一)查閱該公司 101~103 年度及 104 年第一季經會計師查核簽證或核閱之個體及合併財務報告、往來銀行貸款合約及相關科目之明細帳，並取得該公司出具之聲明書，該公司除於 101 年度因逐漸擴大營運規模需營運資金，向股東（盧俊寰、盧俊賢、徐德雄、徐陳雪媛）等人借款共 11,934 仟元，於 103 年 5 月已將上述款項全部還清，及因上海盈源營運初期資金需求，其董事長盧俊賢於 101~103 年間以個人名義借款給上海盈源至 103 年度期末餘額為人民幣 \$ 550,262.65 元（約新台幣 \$ 280 萬元），該公司 103 年因拓展大陸市場購入上海盈源，子公司上海盈源於 104 年 5 月 29 日、6 月 18 日及 6 月 19 日分別還款人民幣 \$200,000 元、\$150,262.65 及 \$200,000 元，截至 104 年 6 月 19 日已全數還清。該公司並無其他向非金融機構借款之情事，故截至評估報告出具日止該公司並無資金來源過度集中於非金融機構之情事。</p> | ✓      |   |     | 該公司無左列之情事 |
| <p>(二)申請公司與他人簽訂對其營運有重大限制或顯不合理之契約，致生不利影響之虞者。</p>      | <p>(二)經查閱該公司現行重要契約，並取得維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書及取得該公司出具之聲明書，尚未發現該公司有與他人簽訂重大限制或顯不合理之契約，致生不利影響之虞之情事。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |        |   |     |           |

| 項目                                        | 就具體認定標準逐一評估情形                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 是否適宜上櫃 |   |     | 說 明          |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---|-----|--------------|
|                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 是      | 否 | 不適用 |              |
| (三)與他人共同使用貸款額度而無法明確劃分者。但母子公司間共用貸款額度，不在此限。 | (三)經檢視該公司目前有效銀行貸款合約，並取得該公司出具之聲明書、函詢銀行之回函，該公司並無與他人共同使用貸款額度而無法劃分之情事。<br><br>綜上所述，該公司並無財務或業務未能與他人獨立劃分之情事。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |        |   |     |              |
| 三、發生重大勞資糾紛或重大環境污染之情事，尚未改善者。               | (一)重大勞資糾紛<br>1.經核閱該公司之公開說明書、年報及最近年度與申請年度截至最近期止經會計師查核簽證或核閱之個體及合併財務報告、另取具該公司出具之聲明書、維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書、管理當局及相關員工意見調查表，並無發生重大勞資糾紛之情事。<br>另核閱該公司與主管機關往來函文，該公司違反勞基法而遭罰鍰之相關事件如下：<br>(1)該公司於 101 年 7 月 16 日經新北市政府勞動檢查後，分別發現邱姓等數名員工於 101 年 4 月 3 日(婦幼節)及 4 月 4 日(清明節)休假日出勤而未加發一日工資，有違反勞動基準法第 39 條之情事，故處以 20,000 元罰鍰。該公司已於 101 年 8 月繳納罰鍰完畢。經抽核該公司 103 年 10 月薪資發放作業中，該公司遇國定假日員工有出勤者有加倍發放一日工資，故上述違規事件已有改善。<br>(2)該公司於 101 年 10 月 2 日經新北市政府勞動檢查後，分別發現黃姓員工於 101 年 7 月 1 日至 7 月 15 日皆有出勤之事實，未每 7 日至少 1 日休息，有違反勞動基準法第 36 條之情事，故處以 20,000 元罰鍰。該公司已於 101 年 11 月繳納罰鍰完畢。經抽核該公司 103 年 10 月薪資發放作業中，該公司已無連續出勤超過 7 日者，故上述違規事件已有改善。 | ✓      |   |     | 該公司尚無違反左列之情事 |

| 項目 | 就具體認定標準逐一評估情形                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 是否適宜上櫃 |   |     | 說 明 |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---|-----|-----|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 是      | 否 | 不適用 |     |
|    | <p>(3)該公司於 102 年 8 月 2 日經台北市政府勞動檢查後，分別發現李姓員工溢扣工資 54 元及未給付延長工時工資 369 元之事實，有違反勞動基準法第 22 條第 2 項及第 24 條之情事，故分別處以 20,000 元罰鍰，共計 40,000 元罰鍰。該公司已於 102 年 9 月繳納罰鍰完畢。經抽核該公司 103 年 10 月薪資發放作業中，該公司已無溢扣工資或未給付加班費者，故上述違規事件已有改善。</p> <p>此外，該公司最近三年度及申請年度截至目前為止有下列勞資爭議事件：</p> <p>(1)宋姓員工於 102 年 7 月至 103 年 12 月期間，任職於該公司，該名員工離職後向屏東縣政府勞工處申訴有關任職期間休息時間未休息而應視同加班給付加班費之情況，要求天蔥公司返還其任職期間休息之加班費，而後該公司與宋姓員工取得共識後達成和解，於 104 年 1 月由天蔥公司給付該員工加班費共 14,210 元。</p> <p>(2)劉姓員工離職後向嘉義縣政府社會處申訴有關任職期間打烊關店後之加班，其主管未代申請加班費之爭議，要求天蔥公司返還其任職期間(103 年 12 月至 104 年 2 月)打烊後之加班費，而後該公司與劉姓員工取得共識後達成和解，於 104 年 4 月由天蔥公司給付該員工加班費共 3,269 元。</p> <p>(3)該公司應姓員工於 102 年 3 月 1 日至 103 年 11 月 23 日間起擔任外場服務人員，期間有數次無故曠職並聯絡不到該員工之情事，故該分店主管經口頭詢問該員工後得知其有離職之想法，故請該員工簽署自願離職書後辦理離職，而後該名員工離職後向台北市勞工局投訴其在職期間休息時間未休息及非自願離職而應給付加班費及資遣費，該案經 104 年 1 月 30 日社團法人中華民國勞動法權益維護促進會召開勞資爭議調解會議協調不成後，應姓員工於 104 年 4 月向台灣士林地方法院內湖簡易庭</p> |        |   |     |     |

| 項目 | 就具體認定標準逐一評估情形                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 是否適宜上櫃 |   |     | 說 明 |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---|-----|-----|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 是      | 否 | 不適用 |     |
|    | <p>提起民事訴訟，請求該公司給付加班費 54,280 元及資遣費 47,734 元，而後經雙方協調後達成和解，天蔥公司於 104 年 4 月給付 65,000 元給該員工，並撤銷告訴。</p> <p>綜上所述，上述勞資爭議案雙方皆已達成和解，且牽涉金額尚不重大，故非屬重大勞資爭議。</p> <p>(二)重大環境污染</p> <p>1.經詢問該公司管理當局，核閱該公司與主管機關往來函文，另經參閱維和法律事務所莊振農律師所出具之法律意見書，該公司營業項目為餐飲服務業，經查核其各營業門市有設截油槽排水設備及水洗式排煙設備等污染防治設備。</p> <p>2.經參閱該公司最近三年度及申請年度截至目前為止之收文紀錄、經會計師查核簽證或核閱之個體及合併財務報告、訪談管理階層及維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，並取得台北市政府環境保護局有無違反環境污染相關違規處分紀錄之函證資料，截至目前，該公司並無因環境污染經環保機關按日連續處罰或經限期改善，而未完成改善之情事。</p> <p>3.經核閱該公司與相關主管機關最近三年度及申請年度截至目前為止之往來函文、詢問該公司管理階層及參閱維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，並取得台北市政府環境保護局有無違反環境污染相關違規處分紀錄之函證資料，該公司並無公害糾紛事件，或未能提供污染防治設備之正常運轉及定期檢修紀錄之情事。</p> <p>4.經核閱該公司與相關主管機關最近三年度及申請年度截至目前為止之往來函文及參閱維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，並取得台北市政府環境保護局有無違反環境污染相關違規處分紀錄之函證資料，該公司尚無因環境污染情事，經有關機關命令停工、停業、歇業或撤銷污染相關許可證之情事。</p> <p>5.經核閱該公司與主管機關最近三年度及</p> |        |   |     |     |

| 項目                   | 就具體認定標準逐一評估情形                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 是否適宜上櫃 |   |     | 說 明          |
|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---|-----|--------------|
|                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 是      | 否 | 不適用 |              |
|                      | <p>申請年度截至目前為止之往來函文，詢問該公司管理當局及參閱維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，並取得台北市政府環境保護局有無違反環境污染相關違規處分紀錄之函證資料，該公司並無廢棄物任意棄置或未依相關規定貯存、清除、處理或於處理過程中造成環境重大污染，因而致人於死或致重傷或危害人體健康導致疾病之情形。</p> <p>6.經核閱該公司與主管機關最近三年度及申請年度截至目前為止之往來函文，詢問該公司管理當局，及參閱維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，該公司並非經中央主管機關指定公告之事業，其土地亦無因污染土壤或地下水而被公告為控制場址或整治場址之情事。</p> <p>7.經核閱該公司與主管機關最近三年度及申請年度截至目前為止之往來函文，詢問該公司管理當局並參閱維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，該公司並未有製造、加工、或輸入偽禁環境用藥情事，其負責人經判刑確定之情事。</p> <p>綜上評估，該公司尚無發生重大勞資糾紛或重大環境污染之情事。</p> |        |   |     |              |
| 四、有重大非常規交易迄申請時尚未改善者。 | <p>(一)經參閱該公司 101~103 年度及 104 年第一季經會計師查核簽證或核閱之個體及合併財務報告，並抽核該公司與關係人之進、銷貨交易及收付款情形，尚未發現該公司有進銷貨交易之目的、價格及條件，或其交易之發生，或其交易之實質與形式，或其交易之處理程序，與一般正常交易顯不相當或顯欠合理之情事。</p> <p>(二)經查核該公司公開發行後依規定應行公告或申報之取得或處分資產交易行為，尚依主管機關訂頒之「公開發行公司取得或處分資產處理準則」規定辦理，其內部決定過程、交易之必要性，或其報表揭露之充分性，暨價格與款項收付情形尚無重大異常。</p> <p>(三)經查閱該公司最近五年度及申請年度截至最近期止經會計師查核簽證或核閱之個體及合併財務報告、最近五年度固</p>                                                                                                      | ✓      |   |     | 該公司尚無違反左列之情事 |

| 項目                                                           | 就具體認定標準逐一評估情形                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 是否適宜上櫃 |   |     | 說 明          |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---|-----|--------------|
|                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 是      | 否 | 不適用 |              |
|                                                              | <p>定資產明細表以及財產目錄，該公司尚無向關係人購置或處分不動產之情事。</p> <p>(四)經參閱該公司最近一年度及申請年度截至最近期止之財務報告及核閱應收關係人款項、其他應收款、預付款、暫付款及代付款等會計科目明細帳，並參閱最近一年度及申請年度之董事會議事錄，該公司於最近一年內並無非因公司間業務交易行為有融通資金之必要，而仍有資金貸與他人之情事。</p> <p>綜上所述，該公司尚無重大非常規交易迄申請時尚未改善者。</p>                                                                                                                                                                       |        |   |     |              |
| 五、申請上櫃會計年度已辦理及辦理中之增資發行新股併入最近一年度財務報告所列示股本計算，其獲利能力不符合上櫃規定條件者。  | <p>經參閱該公司股東會、董事會議事錄及最近期之經濟部核准變更登記表，該公司於 103 年底之實收資本額為 121,102 仟元，申請上櫃會計年度(104 年度)於 104 年 6 月 30 日股東常會通過，配發股票股利 2 元，共計 24,220 仟元。另為辦理上櫃前之公開銷售，將預計辦理現金增資 14,460 仟元，併入 103 年底實收資本額(共計 159,782 仟元)後加以評估，該公司 103 年度合併財務報告歸屬於母公司業主之稅前淨利 85,147 仟元，佔設算後實收資本額 159,782 仟元之比率為 53.29%，達 4% 以上，且該公司 103 年度並無累積虧損之情事。</p> <p>綜上所述，該公司於申請上櫃年度已辦理及辦理中之增資發行新股併入最近一年度財務報告所列示股本計算，其獲利能力尚符合上櫃審查準則第三條獲利能力之規定。</p> | ✓      |   |     | 該公司無左列之情事    |
| 六、未依相關法令及一般公認會計原則編製財務報告，或內部控制、內部稽核及書面會計制度未經健全建立且有效執行，其情節重大者。 | <p>(一)財務報告之編製：</p> <p>1.經核閱最近三年度及申請年度截至目前為止經會計師查核簽證或核閱之個體及合併財務報告，均依相關法令及一般公認會計原則或國際財務報導準則編製，未有會計師出具否定意見或無法表示意見之查核報告書者，或經會計師出具保留意見之查核報告書而影響財務報告之允當表達者。</p> <p>2.經核閱該公司最近三年度及申請年度截至目前為止經會計師查核簽證或核閱之財務報告及與主管機關往來函文，該公司並未接獲主管機關函示財務報告有應</p>                                                                                                                                                        | ✓      |   |     | 該公司尚無違反左列之情事 |

| 項目                                           | 就具體認定標準逐一評估情形                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 是否適宜上櫃 |   |     | 說 明          |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---|-----|--------------|
|                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 是      | 否 | 不適用 |              |
|                                              | <p>改進而未改進之情事。</p> <p>3.經參閱該公司最近三年度及申請年度截至目前為止經會計師查核簽證或核閱之財務報告查核或核閱工作底稿，並未發現有重大缺失，致無法確認財務報告是否允當表達之情事。</p> <p>(二)是否有未建立及未有效執行內部控制、內部稽核及書面會計制度之評估：</p> <p>1. 該公司業已訂定內部控制制度、內部稽核制度及依「證券發行人財務報告編製準則」訂定書面會計制度,並均經董事會通過。</p> <p>2. 經查閱該公司之內部控制制度、內部稽核制度及稽核報告，並取得最近三年度會計師出具之內部控制建議書，及 104 年 6 月 26 日所出具內部控制制度審查報告，其內部控制制度及內部稽核制度之建立及執行應屬有效，尚無發現重大異常之情事。</p> <p>綜上所述，該公司已依相關法令及一般公認會計原則編製財務報告，且內部控制制度、內部稽核制度及書面會計制度亦健全建立且有效執行。</p> |        |   |     |              |
| 七、公司或申請時之董事、監察人、總經理或實質負責人於最近三年內，有違反誠信原則之行為者。 | <p>(一)公司部分</p> <p>1.經核閱該公司最近三年度及申請年度截至評估報告出具日止之董事會議事錄、取得第一類票據信用資料查覆單、財團法人金融聯合徵信中心出具之綜合信用報告回覆書及經會計師查核簽證或核閱之個體及合併財務報告，並取得公司出具之聲明書及維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，該公司尚無所開立之支票存款戶經票據交換所公告為拒絕往來戶，或因簽發支票或以金融業為擔當付款人之票據，發生存款不足退票列入記錄之情事。</p> <p>2.取得財團法人金融聯合徵信中心出具之綜合信用報告回覆書及經會計師查核或核閱之個體及合併財務報告，並取得公司出具之聲明書及維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，並發函該公司往來之金融機構，尚無向金融機構貸</p>                                                                               | ✓      |   |     | 該公司並無違反左列之情事 |

| 項目 | 就具體認定標準逐一評估情形                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 是否適宜上櫃 |   |     | 說 明 |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---|-----|-----|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 是      | 否 | 不適用 |     |
|    | 款有逾期還款之情形。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |        |   |     |     |
|    | <p>3.經發函勞工主管機關、核閱該公司提供與主管機關之往來函文，並取得公司出具之聲明書及維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，該公司尚無違反勞動基準法經判決有罪確定之情事。</p> <p>4.經核閱該公司提供與主管機關之往來函文及無欠稅證明，並取得該公司出具之聲明書及維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，該公司尚無違反稅捐稽徵法經判決有罪確定之情事。</p> <p>5.經參酌該公司出具無違反誠信原則行為之聲明書及維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，該公司並無違反申請上櫃時所出具聲明書之聲明事項之情事。</p> <p>6.經查閱該公司之公開說明書、該公司提供與主管機關之往來函文、董事會議事錄及經會計師查核簽證或核閱之個體及合併財務報告，並取得該公司出具之聲明書及維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，並未發現有其他重大虛偽不實、違反法令或喪失公司債信情事，而有損害公司利益或股東權益或公眾利益之情事。</p> <p>(二)董事、監察人、總經理或實質負責人部分</p> <p>1.經取得該公司董事、監察人、總經理或實質負責人之第一類票據信用資料查覆單、財團法人金融聯合徵信中心出具之綜合信用報告回覆書、前述人員出具之聲明書及核閱維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，其現任董事、監察人、總經理或實質負責人並無所開立之支票存款戶經票據交換所公告為拒絕往來戶，或因簽發支票或以金融業為擔當付款人之票據，發生存款不足退票列入記錄，另亦無向金融機構貸款有逾期還款之情形。</p> <p>2.經取得該公司董事、監察人、總經理或實質負責人出具之聲明書，其現任董事、監察人、總經理或實質負責人並無曾違反勞動基準法經判決有罪確定之情</p> |        |   |     |     |

| 項目                          | 就具體認定標準逐一評估情形                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 是否適宜上櫃 |   |     | 說 明          |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---|-----|--------------|
|                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 是      | 否 | 不適用 |              |
|                             | 事。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |        |   |     |              |
|                             | <p>3.經取得該公司董事、監察人、總經理或實質負責人向國稅局及稅捐稽徵機關查詢之資料及所出具之聲明書，其現任董事、監察人、總經理或實質負責人並無違反稅捐稽徵法經判決有罪確定之情事。</p> <p>4.經取得該公司董事、監察人、總經理或實質負責人出具之聲明書及維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，其現任董事、監察人、總經理或實質負責人並無違反申請上櫃時所出具聲明書之聲明事項之情事。</p> <p>5.經查閱該公司之公開說明書、董事會議事錄、與主管機關之往來函文及經會計師查核簽證或核閱之個體及合併財務報告，並取得該公司董事、監察人及總經理或實質負責人出具之聲明書及維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，尚未發現該公司董事、監察人及總經理或實質負責人有觸犯公司法、銀行法、保險法、金融控股公司法、證券交易法、期貨交易法、商業會計法、票券金融管理法等商事法所定之罪，或貪污、瀆職、詐欺、背信、侵佔等罪，經法院判決有期徒刑以上之刑者。</p> <p>6.經核閱該公司提供與主管機關之往來函文、查閱報章媒體雜誌及網路新聞，並取得該公司董事、監察人及總經理或實質負責人出具之聲明書及維和法律事務所莊振農律師出具之法律意見書，該公司董事、監察人及總經理或實質負責人尚無經營其他公司涉及惡性倒閉等不良經營行為之情事，亦尚無在繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟之情事。</p> <p>綜上所述，該公司或申請時之董事、監察人及總經理或實質負責人於最近三年度內尚無違反誠信原則之行為。</p> |        |   |     |              |
| 八、申請公司之董事會或監察人，有無法獨立執行其職務者。 | (一)經查閱該公司最近一次變更登記事項卡，該公司現有董事七席，包括盧俊賢、陳俐玟、方元投資股份有限公司、徐德雄、廖蕙芳、張壬池及林義貴，其中獨立董事三席分別為廖蕙芳、張壬池                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | ✓      |   |     | 該公司並無違反左列之情事 |

| 項目 | 就具體認定標準逐一評估情形                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 是否適宜上櫃 |   |     | 說 明 |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---|-----|-----|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 是      | 否 | 不適用 |     |
|    | 及林義貴，符合申請公司之董事會成員至少五席，且其中獨立董事席次不得低於二席且不得少於董事席次五分之一之規定。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |   |     |     |
|    | <p>(二)經核閱該公司最近一次變更登記事項卡，該公司現任監察人計有三席，包括陳柏年、呂學炯及黃寶元，符合申請公司之監察人應至少三席之規定。</p> <p>(三)該公司目前設有董事七席及監察人三席，經核閱其轉投資資料及親屬表，七席董事成員彼此間均未具有配偶、二親等以內之親屬及同一法人之代表人之關係，另三席監察人彼此間或與董事間均無具有配偶、二親等以內之親屬及同一法人之代表人之關係，故符合申請公司之董事彼此間應有超過半數之席次，監察人彼此間應至少一席以上，未具有配偶、二親等以內之親屬及同一法人之代表人關係；或董事與監察人間，除經主管機關核准者外，不得由同一法人之代表人同時擔任，且應至少一席以上，未具有具有配偶及二親等以內之親屬之規定。</p> <p>(四)獨立董事之任職條件：</p> <p>該公司獨立董事之任職條件符合「公開發行公司獨立董事設置及應遵循事項辦法」第五條之規定，公開發行公司獨立董事之選舉，應依公司法第一百九十二條之一規定採候選人提名制度，並載明於公司章程，股東應就獨立董事候選人名單中選任之。另就獨立董事是否符合認定標準，評估如下：</p> <p>1.該公司獨立董事廖蕙芳、張壬池及林義貴係以個人身份當選董事，並非公司法第二十七條規定以政府、法人或其代表人當選之情事；另經取得該公司獨立董事出具之聲明書、第一類票據信用資料查覆單、財團法人金融聯合徵信中心出具之綜合信用報告回覆書、國稅局及稅捐稽徵處出具之無欠稅證明，該公司獨立董事並無公司法第三十條各款情事之一。</p> <p>2.獨立性資格之評估說明：(選任前二年及</p> |        |   |     |     |

| 項目 | 就具體認定標準逐一評估情形                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 是否適宜上櫃 |   |     | 說 明 |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---|-----|-----|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 是      | 否 | 不適用 |     |
|    | <p>任職期間無下列情事)</p> <p>(1)經取得該公司獨立董事廖蕙芳、張壬池及林義貴之聲明書及其工作資歷證明，上述獨立董事均未於該公司或其關係企業任職，故未違反本款規定。</p> <p>(2)經取得該公司獨立董事廖蕙芳、張壬池及林義貴之聲明書及其工作資歷證明，上述獨立董事均非為該公司或其關係企業之董事、監察人，故未違反本款規定。</p> <p>(3)經取得該公司之股東名冊、獨立董事之聲明書及親屬表，上述獨立董事並無本人及其配偶、未成年子女或以他人名義持有公司已發行股份總數百分之一以上或持股前十名之自然人股東之情事，故未違反本款規定。</p> <p>(4)經取得該公司之股東名冊、獨立董事之聲明書、親屬表，上述獨立董事之配偶、二親等以內親屬或三親等以內直系血親親屬非為該公司或其關係企業之董事、監察人或受僱人，亦非直接或間接持有公司已發行股份總數百分之一以上之自然人股東或持股前十名之自然人股東等人員，故未違反本款規定。</p> <p>(5)經取得該公司之股東名冊、獨立董事之聲明書及任職相關資料，上述獨立董事並非直接持有該公司已發行股份百分之五以上法人股東之董事、監察人、受僱人或持股前五名法人股東之董事、監察人、受僱人。</p> <p>(6)經取具獨立董事之聲明書及轉投資與任職相關資料，上述獨立董事並非與該公司有財務業務往來之特定公司或機構之董事(理事)、監察人(監事)、經理人或持股百分之五以上股東。</p> <p>(7)經取具獨立董事之聲明書及其轉投資與任職相關資料，上述獨立董事並非為申請公司或其關係企業提供商務、法務、財務、會計等服務或諮詢之專業人士、獨資、合夥、公司或機構之企業主、合夥人、董事(理事)、監察人(監事)、經理人及其配偶。</p> <p>3.經取得該公司獨立董事廖蕙芳、張壬池</p> |        |   |     |     |

| 項目                                                                                  | 就具體認定標準逐一評估情形                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 是否適宜上櫃 |   |     | 說 明       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---|-----|-----------|
|                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 是      | 否 | 不適用 |           |
|                                                                                     | <p>及林義貴之學經歷相關資料列示如下：</p> <p>A.廖蕙芳</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪民國 97 年 6 月<br/>國立政治大學法律研究所碩士</li> <li>▪民國 81 年 6 月~迄今<br/>謙誠法律事務所執業律師</li> </ul> <p>B.張壬池</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪民國 70 年 6 月<br/>國立政治大學會計研究所碩士</li> <li>▪民國 71 年 8 月~民國 76 年 7 月<br/>副教授兼會計統計科主任</li> <li>▪民國 76 年 8 月~迄今<br/>鴻泰會計師事務所執業會計師</li> </ul> <p>C.林義貴</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪民國 87 年 10 月<br/>國立清華大學工學博士</li> <li>▪民國 96 年 8 月~104 年 7 月<br/>國立臺灣科技大學專任教授</li> </ul> <p>綜上所述，該公司獨立董事均具有五年以上商務、法律、財務或公司業務所需之工作經驗，且獨立董事張壬池為會計或財務專業人士，已符合獨立董事需有一人以上為會計或財務專業人士之規定。</p> <p>4.該公司獨立董事於該公司受輔導期間，皆已進修法律、財務或會計專業知識每年達三小時以上。</p> <p>5.經取具獨立董事之聲明書及其轉投資資料，上述人員並未擔任其他公司獨立董事，故該公司獨立董事未有兼任其他公開發行公司之獨立董事超過三家以上之情事。</p> <p>綜上所述，該公司之董事會或監察人，並未有無法獨立執行其職務之情形。</p> |        |   |     |           |
| 九、申請公司於申請上櫃會計年度及其最近一個會計年度已登錄為證券商營業處所買賣興櫃股票，於掛牌日起，其現任董事、監察人及持股超過其股份總額百分之十之股東，有未於興櫃股票 | <p>經查閱該公司申請上櫃會計年度及其最近一個會計年度於興櫃股票掛牌日起之每月內部人持股申報資料及最近期之股東名冊，該公司 103 年 12 月 27 日興櫃掛牌起至 104 年 7 月 6 日止，董事長盧俊賢於 104 年 6 月 18 日贈與配偶許惠娟 850,000 股並於 104 年 7 月 3 日完成股票過戶，另監察人陳柏年及呂學炯分別於 103 年 12 月 30 日及 104 年 4 月 7 日自興櫃市場購入該公司之股</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | ✓      |   |     | 該公司無左列之情事 |

| 項目                                                                           | 就具體認定標準逐一評估情形                                                                                                                                         | 是否適宜上櫃 |   |     | 說明                                                |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---|-----|---------------------------------------------------|
|                                                                              |                                                                                                                                                       | 是      | 否 | 不適用 |                                                   |
| 市場，而買賣申請公司發行之股票情事者。但因辦理第四條之承銷事宜或有其他正當事由者，不在此限。                               | 票外，所有董事及 10%以上大股東並無持股變動之情事，整體而言，除董事長盧俊賢贈與配偶許惠娟天蔥公司股票 850,000 股未於興櫃市場買賣公司股票外，該公司董事、監察人及 10%大股東尚無於興櫃股票市場外，買賣該公司股票之情事。                                   |        |   |     |                                                   |
| 十、上櫃(市)公司進行分割之分割受讓公司於申請上櫃前三年內，被分割公司為降低對分割受讓公司之持股比例所進行之股權分散行為，有損及被分割公司之股東權益者。 | 經查閱該公司董事會及股東會議事錄，該公司非屬上櫃(市)公司進行分割設立或分割受讓之公司，故不適用本款之評估事項。                                                                                              |        |   | ✓   | 該公司非為上櫃(市)公司進行分割之分割受讓公司，故不適用。                     |
| 十一、所營事業嚴重衰退者。                                                                | 該公司 103 年度合併稅前淨利為 85,147 仟元，占當年度實收資本額 121,102 仟元之 70.31%，大於 6%以上，故依照「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則第十條第一項各款不宜上櫃規定之具體認定標準第一條第一項第十一款」，同條第一項規定，得不予適用。 | ✓      |   |     | 該公司 103 年度稅前淨利佔股本比率為 70.31%，達 6%以上，故無所營事業嚴重衰退之情事。 |
| 十二、其他因事業範圍、性質或特殊狀況，本中心認為不宜上櫃者。                                               | 該公司尚無其他因事業範圍、性質、或特殊狀況而有不宜上櫃之情事。                                                                                                                       | ✓      |   |     | 該公司尚無違反左列之情事                                      |

推薦證券商：國泰綜合證券股份有限公司



評估人簽章：劉淑方



蘇德仁



賴冠竹



賴哲宏



林怡慧



施譔芳



王詠宣



陳美惠



單位主管簽章：陳帝生



總經理簽章：莊順裕



中華民國一〇四年七月六日

(本頁僅供天蔥國際股份有限公司股票初次申請上櫃推薦證券商評估報告使用)

推薦證券商：凱基證券股份有限公司



評估人簽章：陳君雅



單位主管簽章：林能顯



負責人簽章：丁紹曾



中 華 民 國 一 ○ 四 年 七 月 六 日

(本頁僅供天蔥國際股份有限公司股票初次申請上櫃推薦證券商評估報告使用)

推薦證券商：元富證券股份有限公司



評估人簽章：洪雲萍



單位主管簽章：顏榮嗣



董事長簽章：陳俊宏



中 華 民 國 一 〇 四 年 七 月 六 日

(本頁僅供天蔥國際股份有限公司股票初次申請上櫃推薦證券商評估報告使用)

## 天蔥國際股份有限公司 股票初次上櫃承銷價格計算書

### 一、承銷總股數說明

#### (一)承銷前後流通在外股數

天蔥國際股份有限公司(以下簡稱天蔥國際或該公司)申請上櫃時之實收資本額為新台幣(以下同)121,102 仟元，每股面額新台幣 10 元整，已發行股數為 12,110 仟股，加計本年度預計辦理盈餘轉增資 2,422 仟股，計算其擬辦理現金增資及提出供上櫃公開承銷之股數。該公司擬於股票初次申請上櫃案經主管機關審查通過後，辦理現金增資發行新股計 1,446 仟股(暫訂)以辦理股票公開承銷作業，預計上櫃掛牌時股數為 15,978 仟股，實收資本額為 159,782 仟元。

#### (二)公開承銷股數來源

該公司本次申請股票上櫃，爰依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第四條規定，採用現金增資發行新股之方式辦理上櫃公開承銷，另依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心對公開發行公司申請股票櫃檯買賣應委託推薦證券商辦理承銷規定」第二條及第六條規定，公開發行公司初次申請股票上櫃時，至少應提出擬上櫃股份總額百分之十以上股份，委託推薦證券商辦理承銷，另公開發行公司開始為興櫃股票櫃檯買賣未滿二年者，依本規定提出承銷之股數，得扣除其前已依法提出供興櫃股票推薦證券商認購之股數；但扣除之股數不得逾依本規定提出承銷之股數之百分之三十。故該公司擬於股票初次申請上櫃案經主管機關審查通過後，預計以現金增資發行新股 1,446 仟股，並依公司法第 267 條之規定，保留發行股份之 15%，預計為 216 仟股予員工認購，其餘 1,230 仟股則依證券交易法第 28-1 條規定排除公司法第 267 條第 3 項原股東優先認購之適用，全數辦理上櫃前公開承銷。

#### (三)過額配售

依據「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」第二條第一項第一款之規定，主辦推薦證券商應要求發行公司協調其股東就當次依法令規定委託證券商辦理公開承銷股數百分之十五之額度上限，提供已發行普通股股票供主辦推薦證券商辦理過額配售，惟主辦推薦證券商得依市場需求決定過額配售數量。本推薦證券商已與該公司簽定「過額配售協議書」，協議提出委託推薦證券商辦理公開承銷股數之 15%額度內，上限計 184 仟股供主辦推薦證券商辦理過額配售，惟主辦推薦證券商得依市場需求決定過額配售數量。

#### (四)股權分散標準

該公司截至 104 年 6 月 30 日止，股東人數共計 255 人，其中公司內部人及該等內部人持股逾百分之五十之法人以外之記名股東人數 238 人，且其所持股份總額合計 4,928,218 股，占發行股份總額 40.69%，尚未達到股權分散之標準，該公司將於本申請案經主管機關核准後辦理公開承銷，並於掛牌前達成股權分散之標準。

(五)綜上所述，依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心對公開發行公司申請股票櫃檯買賣應委託推薦證券商辦理承銷規定」第二條，應至少提出擬上櫃 10%以上股份委託推薦證券商辦理上櫃前公開承銷。本次公開承銷擬辦理現金增資 1,446 仟股，且依公司法第 267 條規定保留 15%即 216 仟股由員工認購外，其餘 1,230 仟股依據「證券交易法」第 28-1 條規定，業經該公司 103 年 11 月 17 日股東臨時會決議通過由原股東全數放棄認購，委由推薦證券商辦理上櫃前公開承銷。本次公開承銷擬辦理現金增資 1,446 仟股，其中上櫃前公開承銷股數為 1,230 仟股，已達預計上櫃時股數 15,978 仟股 10%扣除該公司提出供興櫃股票推薦證券商認購之股數惟不得逾本規定提出承銷之股數之百分之 30%即 368 仟股，符合前述規定。

## 二、具體說明申請公司與推薦證券商共同訂定承銷價格之依據及方式

(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場法、成本法及收益法之比較

### 1.承銷價格訂定所採用之方法、原則及計算方式

股票價值之評價方式多樣，各有其優缺點，評估結果亦有所差異。茲將目前市場上常用之股價評價方式分述如下：

#### (1)市場法

市場法主要係與上市、櫃公司中產業性質相近的同業，透過已公開資訊與被評價公司歷史軌跡比較，作為評價企業的價值。市場上運用市價計算股價之方法，主要為本益比法及股價淨值比法。本益比法及股價淨值比法係依據該公司之財務資料，計算每股盈餘及每股淨值，比較同業公司平均本益比及股價淨值比估算股價，最後再調整溢價和折價以反應與同業公司不同之處。

#### (2)成本法

成本法近似重置成本的理論，所謂重置成本法，本指企業如要重置或重購相似資產所需花費之數額。以重置成本來估計資產之價值，即是以企業重置或重購相同獲利能力之資產所需花費之成本數額來估計其價值，且必須有相似且合理之資產價格可供參考，另外使用成本法的限制有下列四種：

- A.無法表達目前真正及外來的經濟貢獻值。
- B.忽略了技術經濟壽年。
- C.技術廢舊及變革對於其所造成的風險無法預測。
- D.成本法中對於折舊項目及金額有量化的困難。

#### (3)收益法

收益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。

茲將前述各評價方式之優缺點及適用時機彙總說明如下：

| 項目   | 本益比法                                                        | 股價淨值比法                                       | 成本法                                   | 收益法                                                                       |
|------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| 優點   | 1.具經濟效益與時效性，為一般投資人投資股票最常用之參考依據。<br>2.市場價格資料容易取得。            | 1.淨值係長期且穩定之指標。當盈餘為負時之替代評估法。<br>2.市場價格資料容易取得。 | 1.資料取得容易。<br>2.使用財務報表之資料，較客觀公正。       | 1.符合學理上對價值的推論，能依不同的關鍵變數的預期來評價公司。<br>2.較不受會計原則或會計政策不同影響。<br>3.考量企業之成長性及風險。 |
| 缺點   | 1.盈餘品質易受會計方法之選擇所影響。<br>2.企業盈餘為負時不適用。<br>3.使用歷史資訊無法反映公司未來績效。 | 1.帳面價值受會計方法之選擇所影響。<br>2.同產業之不同公司間之本質上仍有相當差異。 | 1.資產帳面價值與市場價值差距甚大。<br>2.未考量公司經營成效之優劣。 | 1.使用程序繁瑣，需估計大量變數，花費成本大且不確定性高。<br>2.對於投資者，現金流量觀念不易瞭解。<br>3.預測期間較長。         |
| 適用時機 | 適合評估風險水準、成長率及股利政策穩定的公司。                                     | 適合評估有鉅額資產但股價偏低的公司。                           | 適合用於評估如傳統產業類股或公營事業。                   | 1.當可取得公司詳確的現金流量與資金成本的預測資訊時。<br>2.企業經營穩定，無鉅額資本支出。                          |

資料來源：國泰綜合證券整理

該公司經營型態係提供西式套餐料理之主題餐廳，近年來的營業收入呈現穩定成長之勢，獲利表現亦屬良好，因此，在股價的評價上較不適用以評估資產投資金額較高的公司常用的股價淨值比法，或用於評估如傳統產業類股或公營事業之成本法；而現金流量折現法對於公司未來數年的盈餘及現金流量均屬估算價格時必備之基礎，然因預測期間長，不僅困難度相對較高，且資料未必十分準確，較無法合理評估公司應有的價值；由於目前台灣市場上投資人對於獲利型、成長型或股利發放穩定的公司訂價多以每股盈餘為評價基礎，其最大優點在於簡單易懂，而且台灣市場投資人的認同度較高，因而廣為獲利型、成長型或股利發放穩定之公司所採用，故擬採用本益比法作為承銷價格訂定所採用的方法應屬較佳之評價模式。

## 2.承銷價格訂定與適用國際慣用之市場法、成本法及收益法之比較

該公司主要產品係提供現場烹調的歐式鄉村菜色、飲料及甜點等餐飲項目給予大眾進行消費，在店內客席或外帶食用，經檢視其相關產業及同業資料，其中瓦城泰統股份有限公司(以下簡稱瓦城)主要從事經營東方菜系連鎖餐廳品牌，提供餐食料理及飲料、甜點之販售與服務等相關業務；王品餐飲股份有限公司(以下簡稱王品)主要係從事餐飲服務業；安心食品服務股份有限公司(以下簡稱安心)主要營運範疇為連鎖速食餐飲。上述三家公司因其主要經營業務均涉及餐飲服務領域，與該公司專注於歐式鄉村料理餐飲業務相關，故選擇安心、瓦城及王品等三家上市(櫃)公司作為該公司之同業。茲就上述採樣公司及上櫃餐飲類股最近三個月(104 年 3 月~104 年 5 月)資料進行下列分析：

(1)市場法

A.本益比法(Price/Earnings ratio，P/E ratio)

| 證券名稱          | 期間        | 本益比(倍) | 平均本益比(倍) |
|---------------|-----------|--------|----------|
| 瓦城<br>(2729)  | 104 年 3 月 | 22.77  | 23.56    |
|               | 104 年 4 月 | 24.70  |          |
|               | 104 年 5 月 | 23.20  |          |
| 王品<br>(2727)  | 104 年 3 月 | 27.24  | 32.38    |
|               | 104 年 4 月 | 31.02  |          |
|               | 104 年 5 月 | 38.88  |          |
| 安心<br>(1259)  | 104 年 3 月 | 23.74  | 22.64    |
|               | 104 年 4 月 | 23.60  |          |
|               | 104 年 5 月 | 20.57  |          |
| 觀光事業類<br>(上櫃) | 104 年 3 月 | 26.81  | 33.14    |
|               | 104 年 4 月 | 23.86  |          |
|               | 104 年 5 月 | 48.75  |          |

資料來源：台灣證券交易所、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站暨國泰綜合證券整理。

由上表可知，以上市櫃公司中之採樣公司、上櫃觀光事業類股，最近三個月之平均本益比區間約為 22.64 倍~33.14 倍之間，以該公司 103 年度歸屬於母公司業主之稅後淨利 70,627 仟元及擬上櫃掛牌股數 15,978 仟股計算之追溯調整後每股稅後盈餘 4.42 元為基礎計算，價格區間約為 100.07 元~146.48 元。

B.股價淨值比法(Price/Book value ratio，P/B ratio)

| 證券名稱          | 期間        | 股價淨值比(倍) | 平均股價淨值比(倍) |
|---------------|-----------|----------|------------|
| 瓦城<br>(2729)  | 104 年 3 月 | 3.22     | 3.27       |
|               | 104 年 4 月 | 3.49     |            |
|               | 104 年 5 月 | 3.09     |            |
| 王品<br>(2727)  | 104 年 3 月 | 4.83     | 5.22       |
|               | 104 年 4 月 | 5.49     |            |
|               | 104 年 5 月 | 5.34     |            |
| 安心<br>(1259)  | 104 年 3 月 | 1.42     | 1.39       |
|               | 104 年 4 月 | 1.41     |            |
|               | 104 年 5 月 | 1.35     |            |
| 觀光事業類<br>(上櫃) | 104 年 3 月 | 1.75     | 1.68       |
|               | 104 年 4 月 | 1.63     |            |
|               | 104 年 5 月 | 1.66     |            |

資料來源：台灣證券交易所、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站暨國泰綜合證券整理。

依上表得知，採樣公司及上櫃觀光事業類股最近三個月之平均股價淨值

比約在 1.39 倍~5.22 倍，以該公司 104 年度第一季經會計師核閱之合併財務報告中歸屬於母公司業主權益之金額 222,059 仟元，及擬上櫃掛牌股數 15,978 仟股計算之每股淨值 13.90 元為計算基礎，其參考價格區間為 19.32 元~72.56 元。由於股價淨值比並未考量公司成長性，且股價淨值比法較常用於評估鉅額資產但股價偏低的公司或公營事業等，故擬不以此法來計算承銷價格。

## (2)成本法

成本法係帳面價值法(Book Value Method)，帳面價值乃是投資人對公司請求權價值之總和，包括債權人、普通股投資人及特別股投資人等，其中，股票價值對公司之請求權價值係公司資產總額扣除負債總額之淨資產價值。此種評價方式係以歷史成本為計算之依據，將忽略通貨膨脹因素且無法表達資產實際經濟價值，並深受財務報表採行之會計原則與方法影響，將可能低估成長型公司之價值，因此國際上以成本法評價初次上市(櫃)公司之企業價值者不多見。

以該公司 104 年度第一季經會計師核閱之合併財務報告中歸屬於母公司業主權益之金額 222,059 仟元，及擬上櫃掛牌股數 15,978 仟股計算之每股淨值 13.90 元，即為依成本法計算之參考價格，遠低於該公司 104 年 6 月興櫃市場平均價格 122.62 元，顯然不甚合理，故本推薦證券商不予採用此種評價方法。

## (3)收益法

收益法係認為企業價值應為未來營運可能創造淨現金流量之現值總和，其中又以自由現金流量折現模式(Free Cash Flow Model)最能反映合理之報酬率，其計算公式如下：

$$P_0 = V_E / N = (V_0 - V_D) / \text{Shares}$$

$$V_0 = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{FCFF_t}{(1+K_1)^t} + \sum_{t=n+1}^{t=m} \frac{FCFF_t}{(1+K_1)^n \times (1+K_2)^{t-n}} + \frac{FCFF_{m+1}}{(1+K_1)^n \times (1+K_2)^{m-n} \times (K_3 - g)}$$

$$FCFF_t = EBIT_t \times (1 - \text{tax rate}) + Dep_t - Capital\ Exp_t - \Delta NWC_t$$

$$K_i = \frac{D}{A} \times K_d (1 - \text{tax rate}) + \frac{E}{A} \times K_e$$

$$K_e = R_f + \beta_j (R_m - R_f)$$

|          |   |                                                       |
|----------|---|-------------------------------------------------------|
| $P_0$    | = | 每股價值                                                  |
| $V_0$    | = | 企業總體價值 = $V_E + V_D$ = 股東權益價值 + 負債價值(不含計入營業活動現金流量之負債) |
| $N$      | = | 擬上櫃股數 15,978 仟股                                       |
| $FCFF_t$ | = | 第 t 期之自由現金流量                                          |
| $K_i$    | = | 加權平均資金成本 $i=1,2,3,\dots$                              |
| $g$      | = | 營業收入淨額成長率                                             |
| $n$      | = | 5 第一階段之經營年限：103 年度~ 107 年度                            |

|                  |   |                             |
|------------------|---|-----------------------------|
| $m$              | = | 10 第二階段之經營年限：108 年度~ 112 年度 |
| $EBIT_t$         | = | 第 $t$ 期之息前稅前淨利              |
| $tax\ rate_t$    | = | 第 $t$ 期之稅率                  |
| $Dep_t$          | = | 第 $t$ 期之折舊與折耗費用             |
| $Capital\ Exp_t$ | = | 第 $t$ 期之資本支出                |
|                  | = | 第 $t$ 期之購置固定資產支出+新增長期投資支出   |
| $\Delta NWC_t$   | = | 第 $t$ 期之淨營運資金               |
|                  | = | 第 $t$ 期之流動資產－不付息流動負債        |
| $D/A$            | = | 負債資產比                       |
| $E/A$            | = | 權益資產比=1－ $D/A$              |
| $Kd$             | = | 負債資金成本率                     |
| $Ke$             | = | 權益資金成本率                     |
| $Rf$             | = | 無風險利率                       |
| $Rm$             | = | 市場平均報酬率                     |
| $\beta_j$        | = | 系統風險；衡量公司風險相對於市場風險之指標       |

由於收益法係依據公司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，同時考量實質現金及貨幣之時間價值來進行估算，惟考量收益法預測期間長，評價所使用的參數亦無一致標準，不僅困難度相對較高且資料未必十分準確，較不能合理評估公司應有之價值，另外投資者不易瞭解現金流量觀念，故不擬採用本法為議定承銷價格參考之依據。

綜上所述，考量該公司所屬產業應屬於營收獲利穩定之公司，並不適宜以成本法評價，而現金流量法由於該方法需估計未來數年的營收獲利成長及現金流量、投資率等，評價相關係數之參考價值相對較低下，因此該公司較不適合以現金流量折現法計算承銷價格。主辦推薦證券商為能訂定合理、客觀及具市場性之承銷價格，乃以市場法中本益比法作為該公司申請上櫃之承銷價格計算依據，尚屬合理。

## (二)該公司與已上市櫃同業之財務狀況、獲利情形及本益比之比較情形

該公司經營型態係提供西式套餐料理之主題餐廳，基於經營業務內容之相似性、產業之關聯性及營業規模等各項因素較相近者為選樣基礎，目前國內上市(櫃)中，上市公司選擇王品，上櫃公司選擇瓦城、安心為採樣同業。茲就該公司與前開採樣公司之財務狀況、獲利情形及本益比說明如下：

## 1.財務狀況

| 分析項目                        | 年度<br>公司名稱 | 101 年度<br>(GAAP) | 102 年度<br>(IFRS) | 103 年<br>(IFRS) | 104 年第一季<br>(IFRS) |
|-----------------------------|------------|------------------|------------------|-----------------|--------------------|
| 負債占資產<br>比率(%)              | 天蔥         | 61.55            | 43.89            | 34.10           | 37.27              |
|                             | 瓦城         | 12.05            | 15.74            | 18.23           | 16.52              |
|                             | 王品         | 38.63            | 45.25            | 48.35           | 47.08              |
|                             | 安心         | 34.00            | 32.93            | 33.76           | 33.28              |
| 長期資金占<br>不動產、廠房<br>及設備比率(%) | 天蔥         | 106.52           | 163.64           | 120.98          | 128.35             |
|                             | 瓦城         | 502.82           | 356.02           | 245.32          | 235.99             |
|                             | 王品         | 250.73           | 190.84           | 169.30          | 185.40             |
|                             | 安心         | 242.38           | 282.46           | 387.42          | 417.02             |

資料來源：該公司 102 經會計師查核簽證之個體財務報告、103 年度經會計師查核簽證之合併財務報告、104 年第一季經會計師核閱之合併財務報告，採樣公司經會計師查核簽證或核閱之合併財務報告。

註：各公司採用國際財務報導準則之財務資料尚未滿 3 年，故 101 年度採用我國財務會計準則之合併財務資料編製揭露。

該公司 101~103 年度及 104 年第一季合併負債占資產比率分別為 61.55%、43.89%、34.10%及 37.27%。該公司 101~103 年度之合併負債比率逐年降低，主係因該公司雖因 102 年積極展店下人員增加導致應付薪資增加、增添設備致應付設備款增加及提列負債準備等，致使 102 年度合併負債較 101 年度增加 73.91%，而 102 年度辦理現金增資及營業器具、租賃改良物增購，致 102 年度合併資產總額較 101 年度大幅增加 143.89%，惟因 102 年度合併負債增加幅度不若合併資產總額增加幅度，致使 102 年度合併負債比率較 101 年度下降；103 年持續展店而增購營業器具、租賃改良物增加及合併上海子公司盈源取得辦公設備與營業器具，致不動產、廠房及設備較 102 年增加 76.32%，應付票據較 102 年減少 98.67%，致使 103 年度合併負債比率較 102 年度下降；104 年第一季合併負債比率較 103 年度略升，主係因應付帳款及本期所得稅負債增加，致使其合併負債總額較 103 年度增加 20.73%所致。與採樣公司相較，101 年度均低於採樣公司，而 102~103 年度及 104 年第一季則低於王品公司，該公司合併資產總額呈現逐年成長之趨勢，且該公司近三年度及 104 年第一季營業活動現金流量皆呈現流入，顯示其財務結構逐漸改善，整體而言尚無重大異常。

該公司 101 年度長期資金占固定資產比率為 106.52%，102~103 年及 104 年第一季合併長期資金占不動產、廠房及設備比率為 163.64%、120.98%及 128.35%。102 年比率大幅成長，主係因該公司 102 年度辦理現金增資挹注長期資金，102 年度合併長期資金較 101 年度增加 271.58%，而 102 年度合併不動產、廠房及設備較 101 年度增加 144.90%，致 102 年度合併長期資金占不動產、廠房及設備比率大幅增加至 163.64%；103 年度則因合併子公司上海盈源而取得辦公設備及營業器具及租賃改良物增加，致比率下跌，而 104 年第一季因 103 年度獲利增加使未分配盈餘增加及因百貨賣場設置營業據點使負債準備-非流動負債增加，而不動產、廠房及設備金額較 103 年減少，致 104 年第一季合併長期資金占不動產、廠房及設備比率

上升；與採樣公司相較，101~103 年度及 104 年第一季皆低於採樣公司，主係該公司之資本額大幅低於同業所致，惟該公司 102 年度之比率因辦理現金增資而較 101 年度上升，而 103 年度及 104 年第一季皆大於 100%，顯示該公司長期資金來源尚足以應付固定資產之增加，應無重大異常之情事。

整體而言，該公司財務結構尚屬穩健。

## 2.獲利情形

| 分析項目                        | 年度<br>公司名稱 | 101 年度<br>(GAAP) | 102 年度<br>(IFRS) | 103 年<br>(IFRS) | 104 年第一季<br>(IFRS) |
|-----------------------------|------------|------------------|------------------|-----------------|--------------------|
| 權益報酬率(%)                    | 天蔥         | 31.31            | 56.49            | 37.81           | 20.02              |
|                             | 瓦城         | 17.31            | 14.32            | 14.36           | 17.06              |
|                             | 王品         | 36.04            | 23.10            | 17.95           | 18.35              |
|                             | 安心         | 2.16             | 1.45             | 2.79            | 3.93               |
| 營業利益占<br>實收資本額<br>比率<br>(%) | 天蔥         | 33.71            | 77.93            | 71.95           | 43.82              |
|                             | 瓦城         | 94.41            | 120.99           | 125.35          | 158.29             |
|                             | 王品         | 215.90           | 190.21           | 157.11          | 190.18             |
|                             | 安心         | 17.34            | 7.93             | 15.54           | 22.75              |
| 稅前純益占<br>實收資本額比<br>率<br>(%) | 天蔥         | 35.07            | 77.87            | 70.31           | 43.18              |
|                             | 瓦城         | 96.53            | 127.24           | 131.11          | 162.59             |
|                             | 王品         | 225.52           | 192.75           | 154.96          | 153.94             |
|                             | 安心         | 22.07            | 13.45            | 22.49           | 28.06              |
| 純益率(%)                      | 天蔥         | 4.26             | 9.37             | 8.07            | 5.01               |
|                             | 瓦城         | 9.69             | 10.59            | 8.72            | 9.01               |
|                             | 王品         | 9.81             | 7.49             | 5.25            | 5.30               |
|                             | 安心         | 0.82             | 0.55             | 1.06            | 1.51               |
| 每股稅後盈餘<br>(元)(註 2)          | 天蔥         | 3.83             | 9.92             | 5.85            | 0.90               |
|                             | 瓦城         | 9.44             | 10.50            | 10.89           | 3.36               |
|                             | 王品         | 13.92            | 13.64            | 9.14            | 2.07               |
|                             | 安心         | 3.01             | 2.45             | 2.86            | 0.79               |

資料來源：該公司 102 經會計師查核簽證之個體財務報告、103 年度經會計師查核簽證之合併財務報告、104 年第一季經會計師核閱之合併財務報告，採樣公司經會計師查核簽證或核閱之合併財務報告。

註 1：各公司採用國際財務報導準則之財務資料尚未滿 3 年，故 101 年度採用我國財務會計準則之合併財務資料編製揭露。

註 2：每股盈餘為追溯調整後之稅後基本每股盈餘。

該公司 101 年度股東權益報酬率為 31.31%，102~103 年度及 104 年第一季之權益報酬率分別為 56.49%、37.81%及 20.02%；102 年股東權益報酬率大幅增加，主係因該公司擴大營運規模使營收亦隨之成長，致稅後淨利較 101 年成長 473.28%，大於該公司辦理現金增資及盈餘轉增資後之平均股東權益總額增加幅度所致，103 年度權益報酬率下降，主係因該公司稅後淨利略為成長，且當年度辦理盈餘轉增資及員工紅利轉增資，致平均權益總額增加幅度大於稅後淨利成長幅度所致，104 年

第一季權益報酬率下降，主係因 103 年獲利成長，使未分配盈餘增加 10,843 仟元及 104 年第一季稅後淨利減少所致。與採樣公司相較，該公司除 101 年度股東權益報酬率略低於王品公司外，102~103 年度及 104 年第一季之權益報酬率均優於採樣公司，整體而言尚無重大異常。

該公司 101~103 年度及 104 年第一季之合併營業利益佔實收資本額比率分別為 33.71%、77.93%、71.95%及 43.82%，合併稅前純益占實收資本額比率分別為 35.07%、77.87%、70.31%及 43.18%。該公司 102 年度營業利益及稅前純益占實收資本額比率大幅上升，主係該公司擴大營運規模，營業利益及稅前純益較 101 年度增加 495.89%、472.34%，成長幅度大於該公司 102 年度辦理現金增資及盈餘轉增資後實收資本額增加幅度，103 年度持續展店外，亦將街邊店結束營業而造成合併營業利益及合併稅前利益略增，而該公司辦理盈餘轉增資及員工紅利轉增資致合併實收資本額大幅增加，致使 103 年度合併營業利益及稅前純益占實收資本額比率較使 102 年度下降，104 年第一季因結束街邊店及食安風暴使營收下滑及大幅展店下不動產、廠房及設備折舊之營業費用大幅增加，而造成 104 年第一季合併營業利及稅前利益下降。與採樣公司相較，該公司 101~103 年度及 104 年第一季合併營業利益及稅前純益占實收資本額比率優於安心，整體而言尚無重大異常。

該公司 101~103 年度及 104 年第一季之合併純益率分別為 4.26%、9.37%、8.07%及 5.01%；合併每股稅後盈餘分別為 3.83 元、9.92 元、5.85 元及 0.90 元。在純益率方面，102 年度大幅上升，主係因該公司展店家數成長的帶動下，使營業收入大幅成長 160.99%，各項獲利能力亦隨之提高所致，103 年度純益率略為下降，主係因該公司除持續展店外亦將街邊店結束營業而造成營業毛利略減所致，104 年第一季受營收略為下滑及營業費用增加，造成稅後淨利亦隨之減少，導致純益率較 103 年度下降。在每股盈餘方面，102 年度該公司辦理現金增資及盈餘轉增資股本增加，但稅後淨利較 101 年成長 473.28%，故每股盈餘大幅增加，103 年辦理盈餘轉增資及員工紅利轉增資致股本增加 34.22%，而 103 年度雖因營業規模成長，而合併稅後淨利較 102 年度增加 21.11%，致使 103 年度每股盈餘下降，104 年第一季因稅後淨利較 103 年度減少，造成每股盈餘下降至 0.90 元。與採樣公司相較，該公司 101~103 年度及 104 年第一季之合併純益率皆高於安心公司，102 年及 103 年度僅低於瓦城公司，101~103 年度及 104 年第一季之合併每股稅後盈餘高於安心公司，整體而言尚無重大異常。

整體而言，該公司之獲利能力尚屬良好。

### 3.本益比

單位：倍

| 證券名稱<br>月份 | 瓦城<br>(2729) | 王品<br>(2727) | 安心<br>(1259) | 觀光事業類(上櫃) |
|------------|--------------|--------------|--------------|-----------|
| 104 年 3 月  | 22.77        | 27.24        | 23.74        | 26.81     |
| 104 年 4 月  | 24.70        | 31.02        | 23.60        | 23.86     |
| 104 年 5 月  | 23.20        | 38.88        | 20.57        | 48.75     |
| 平均本益比      | 23.56        | 32.38        | 22.64        | 33.14     |

資料來源：台灣證券交易所、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站、公開

資訊觀測站暨國泰綜合證券整理。

由上表可知，以上市櫃公司中之採樣公司、上櫃觀光事業類股，最近三個月之平均本益比區間約為 22.64 倍~33.14 倍之間，以該公司 103 年度歸屬於母公司業主之稅後淨利 70,627 仟元及擬上櫃掛牌股數 15,978 仟股計算之追溯調整後每股稅後盈餘 4.42 元為基礎計算，價格區間約為 100.07 元~146.48 元。經考量該公司之營運成長性及初次上櫃股票流動性風險貼水等因素，並依前述價格八成計算，其價格區間約為 80.06 元~117.18 元，故與該公司議定之暫定承銷價格為每股 105 元，應尚屬合理。

(三)所議定之承銷價若參考財務專家意見或鑑定機構之鑑價報告者，應說明該專家意見或鑑價報告內容及結論

本推薦證券商與該公司共同議定股票公開承銷價格，並未委請財務專家出具意見或委託鑑定機構出具鑑價報告，故本項評估尚不適用。

(四)申請公司於興櫃市場掛牌之最近一個月平均股價及成交量資料

該公司係於 103 年 12 月 27 日於興櫃市場掛牌，彙整該公司最近一個月(104 年 6 月)於興櫃市場交易買賣總成交量及平均成交價格如下表所示：

| 月份        | 成交數量(股) | 平均成交價(元) |
|-----------|---------|----------|
| 104 年 6 月 | 80,627  | 122.62   |

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站

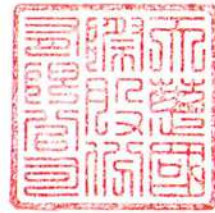
(五)推薦證券商就其與申請公司所共同議定承銷價格合理性之評估意見

本推薦證券商依一般市場承銷價格訂定方式，參考同業之本益比及該公司最近一個月之興櫃市場平均成交價等方式，以推算合理之承銷價格，作為該公司辦理股票承銷之參考價格訂定依據。再參酌該公司所處產業、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。

參考上櫃觀光事業類股及採樣公司之本益比，並經考量該公司之營運成長性及初次上櫃股票流動性風險貼水等因素以八成計算，該公司股價應介於 80.06 元~117.18 元之間。另參考興櫃市場價格，該公司最近一個月(104 年 6 月)於興櫃市場之平均股價為 122.62 元，本推薦證券商與該公司共同議定之暫定承銷價格為每股 105 元，介於上列參考依據之間，故本次暫定承銷之價格應尚屬合理。

由於該公司未來之業務計畫及財務狀況等經營條件假設，可能受到不確定因素的影響，致使實際結果與現在預期情形有所差異。本推薦證券商擬於該公司申請股票初次上櫃獲得證券主管機關同意後，於辦理公開銷售前，視當時整體經濟環境、產業前景及市場供需變化、公司營運狀況及其最近期財務報告等資訊，重新與該公司評估商議適當合理之承銷價格，且承銷價不低於屆時「向券商公會申報詢圈約定書」前興櫃股票有成交之 10 個營業日成交均價簡單算術平均數之七成，俾利促進該公司暨其股東、證券市場投資人共同分享其經營成果。

發行公司：天蔥國際股份有限公司



負責人：盧俊賢



(本用印僅限於天蔥國際股份有限公司承銷價格計算書使用)

中 華 民 國 一 〇 四 年 七 月 六 日

推薦證券商：國泰綜合證券股份有限公司



總經理：莊順裕



(本用印僅限於天蔥國際股份有限公司承銷價格計算書使用)

中 華 民 國 一 〇 四 年 七 月 六 日

推薦證券商：凱基證券股份有限公司



負責人：丁紹曾



(本用印僅限於天蔥國際股份有限公司承銷價格計算書使用)

中 華 民 國 一 〇 四 年 七 月 六 日

推薦證券商：元富證券股份有限公司



董事長：陳俊宏



(本用印僅限於天蔥國際股份有限公司承銷價格計算書使用)

中 華 民 國 一 〇 四 年 七 月 六 日

天蔥國際股份有限公司



董事長：盧俊賢

