

香港聯合交易所有限公司與證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本申請版本全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



LXJ International Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

的申請版本

警告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）及證券及期貨事務監察委員會（「**證監會**」）的要求而刊發，僅用作提供資訊予香港公眾人士。

本申請版本為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出重大變動。閣下閱覽本文件，即代表閣下知悉、接納並向LXJ International Holdings Limited（「**本公司**」）、其聯席保薦人、整體協調人、顧問或承銷團成員表示同意：

- (i) 本文件僅為向香港公眾人士提供有關本公司的資料，概無任何其他目的；投資者不應根據本文件中的資料作出任何投資決定；
- (ii) 在聯交所網站登載本文件或其補充、修訂或更換附頁，並不引起本公司、其聯席保薦人、整體協調人、顧問或承銷團成員須在香港或任何其他司法管轄區進行發售活動的任何責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；
- (iii) 本文件或其補充、修訂或更換附頁的內容可能會亦可能不會在實際最終的上市文件內全部或部分轉載；
- (iv) 申請版本並非最終的上市文件，本公司可能不時根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》作出更新或修訂；
- (v) 本文件並不構成向任何司法管轄區的公眾提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通知、通告、小冊子或廣告，亦非邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約，且不在邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約；
- (vi) 本文件不應被視為誘使認購或購買任何證券，亦無意構成該等勸誘；
- (vii) 本公司或本公司的任何聯屬公司、顧問或承銷商概無於任何司法管轄區透過刊發本文件而發售任何證券或招攬投資者提出購買任何證券的要約；
- (viii) 本文件所述的證券非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不予接納；
- (ix) 本公司並無亦不會將本文件所指的證券按1933年美國證券法（經修訂）或美國任何州份證券法例註冊；
- (x) 由於本文件的派發或本文件所載任何資料的發佈可能受到法律限制，閣下同意了解並遵守任何該等適用於閣下的限制；及
- (xi) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及／或上市申請。

倘於適當時向香港公眾人士提出要約或邀請，準投資者務請僅依據呈交香港公司註冊處處長註冊的本公司招股章程作出投資決定；有關文本將於發售期內向公眾刊發。

重要提示

閣下如對本文件的任何內容有任何疑問，應尋求獨立專業意見。



LXJ International Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

[編纂]

[編纂]項下的[編纂]數目：[編纂]股股份（視乎
[編纂]而定）
[編纂]數目：[編纂]股股份（可予[編纂]）
[編纂]數目：[編纂]股股份（可予[編纂]及
視乎[編纂]而定）
[編纂]：每股[編纂]港元，另加1.0%
經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、
0.00565%聯交所交易費及0.00015%
會財局交易徵費（須於申請時以
港元繳足，多繳股款可予退還）
面值：每股股份0.0001美元
[編纂]：[編纂]

聯席保薦人、[編纂]



香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本文件全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件連同附錄五「送呈公司註冊處處長及展示文件—送呈公司註冊處處長的文件」所指文件，已遵照香港法例第32章公司（清盤及雜項條文）條例第342C條的規定由香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本文件或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期[編纂]將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們於[編纂]或前後以協議方式釐定。[編纂]將不低於每股[編纂]港元，且現時預期不低於每股[編纂]港元。倘因任何原因未能於[編纂]中午十二時正之前協定[編纂]，則[編纂]將不會進行並將告失效。

[編纂]（為其本身及代表[編纂]）經我們同意後，可於遞交[編纂]申請截止日期上午或之前隨時調低本文件列於下文的[編纂]項下將[編纂]的[編纂]數目及／或指示性[編纂]。有關進一步詳情，請參閱「[編纂]的架構」及「如何申請[編纂]」。

倘於[編纂]上午八時正前出現若干理由，[編纂]（代表[編纂]）可終止[編纂]於[編纂]項下的責任。有關進一步詳情，請參閱「[編纂]」。

[編纂]並無且將不會根據美國證券法或美國任何州證券法登記，且不得在美國境內[編纂]、出售、抵押或以其他方式轉讓，惟獲豁免遵守美國證券法登記規定或不受美國證券法登記規定約束的交易除外。[編纂]將僅可(a)根據美國證券法第144A條，或在獲豁免遵守美國證券法登記規定的情況下，或於不受美國證券法登記規定約束的交易中，在美國境內向合資格機構買家提呈發售及出售，或(b)根據S規例在美國境外以離岸交易方式提呈發售及出售。

[編纂]

[編纂]

重要提示

[編纂]

重要提示

[編纂]

預期時間表⁽¹⁾

[編纂]

預期時間表⁽¹⁾

[編纂]

預期時間表⁽¹⁾

[編纂]

目 錄

致有意[編纂]的重要通知

本文件由本公司僅就[編纂]而刊發，並不構成出售本文件所載根據[編纂]提呈發售的[編纂]以外任何證券的要約或要約購買上述任何證券的招攬。本文件不得用作亦不構成在任何其他司法管轄區或在任何其他情況下的要約或招攬。概無採取任何行動以獲准在香港以外任何司法管轄區[編纂]或概無採取任何行動以獲准在香港以外任何司法管轄區派發本文件。在其他司法管轄區派發本文件及[編纂]須受到限制，除非已根據該等司法管轄區的適用證券法向相關證券監管機構登記或獲其授權或就此獲其豁免而獲准進行，否則不得進行上述活動。

閣下應僅依賴本文件所載資料作出投資決定。[編纂]僅根據本文件所載資料及所作陳述進行。我們並無授權任何人士向閣下提供與本文件所載者不符的資料。閣下不應將任何並非載於本文件的資料或聲明視為已獲我們、聯席保薦人、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、代理或代表，或參與[編纂]的任何其他人士或各方授權而加以依賴。

	頁次
預期時間表	iv
目錄	vii
概要	1
釋義	20
技術詞彙表	29
前瞻性陳述	32
風險因素	34
豁免嚴格遵守上市規則	73

目 錄

有關本文件及[編纂]的資料	77
董事及參與[編纂]的各方	81
公司資料	86
行業概覽	89
監管概覽	103
歷史、重組及公司架構	128
業務	145
財務資料	225
與控股股東的關係	287
持續關連交易	292
股本	295
主要股東	298
董事及高級管理層	300
未來計劃及[編纂]用途	312
[編纂]	317
[編纂]的架構	331
如何申請[編纂]	342
附錄一 — 會計師報告	I-1
附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料	II-1
附錄三 — 組織章程及開曼群島公司法概要	III-1
附錄四 — 法定及一般資料	IV-1
附錄五 — 送呈公司註冊處處長及展示文件	V-1

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其為概要，因此並無載列可能對閣下屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱本文件全文。任何投資均涉及風險。[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱該節。

概覽

我們是誰

我們是中國最大的中式快餐品牌。根據灼識諮詢的資料，以2023年交易總額計，我們於中國中式快餐行業位列第一。通過致力於提供高品質且美味的中式家常菜餚和便捷親切的服務，我們已成為全國家喻戶曉的餐飲品牌。經過20餘年的改進和創新，我們打造了以雞湯及雞類菜品為核心的家常菜單，深受顧客喜愛。

我們以直營門店為起點，致力於完善運營的每一環節，專注於供應鏈管理、門店運營、菜品開發和顧客互動。因此，我們積累了對標準化運營的寶貴洞察，從而提高效率。基於該洞察，我們於2020年開始探索加盟模式，並不斷發展和打磨該模式。我們已形成能夠兼顧質量與擴張的「直營+加盟」門店網絡。隨著我們的版圖不斷擴大，截至2024年9月30日，我們在中國53個城市擁有1,404家門店，包括949家直營門店和455家加盟門店，覆蓋9個省。

我們致力於成為顧客的「第二廚房」，提供家之外安心、便捷的中式家常菜餚用餐體驗，讓顧客隨時隨地盡享美味。截至2024年9月30日止九個月，我們為超過189.4百萬名顧客提供服務，滿足各種場景的用餐需求。我們恪守「健康、豐富、乾淨、親切」的核心價值主張，贏得了顧客的信任，為我們品牌的美譽度奠定了基礎。我們積極與顧客互動，加深與顧客的情感鏈接。

我們是行業的引領者

我們位於中式快餐行業的最前沿，堅定不移地應對其固有挑戰，致力於創新。我們已建立堅實基礎，使我們能夠樹立卓越的行業標桿，並將中式快餐行業推向新高度。

概 要

根據灼識諮詢的資料，我們已實現許多「第一」和「唯一」：

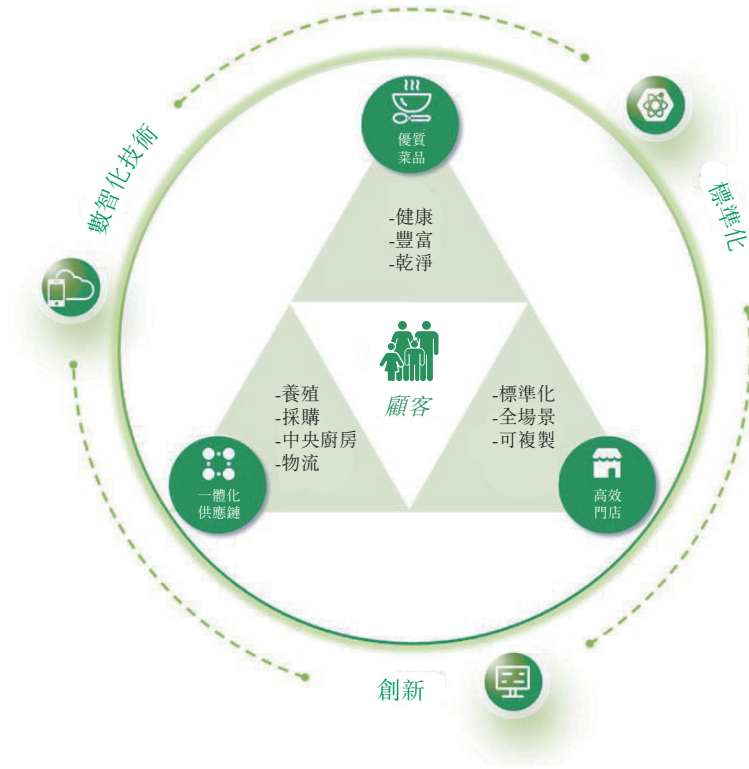
- 我們是中國首批在各個核心運營環節實施標準化的中式快餐公司之一。
- 我們是中國唯一一家全產業鏈佈局（涵蓋養雞、中央廚房和餐飲服務）的主要中式快餐公司。
- 我們是中國首家實施全面可追溯系統的中式快餐公司，該系統可實現整個供應鏈的全過程控制，並公開披露食材、原材料及供應商。
- 我們在前五大中式快餐公司中（按2023年的交易總額計），在單店日均銷售額、每單位面積的日銷售額及翻座率方面排名第一。
- 我們是中國首批在各個核心運營環節採用數智化的中式快餐公司之一。

我們的業務

根據灼識諮詢的資料，中餐由於製作工藝複雜、食材多樣、食材配比精細、調味與火候依賴個人經驗等原因，在規模化擴張方面面臨固有挑戰。為克服這一全行業的挑戰，我們優先發展標準化的業務運營，讓顧客無論在何時何地享用我們的菜品的時候，均能品嚐到始終如一的高品質菜餚，並體驗到居家用餐般的舒適和滿足感。

我們的卓越運營受益於一系列自我們首家餐廳開業前便已制定的自有標準化運營手冊。隨著時間的推移，我們不斷完善該等手冊，並將其轉化為涵蓋我們業務各個方面的全面標準化流程。此外，我們建立了覆蓋全業務運營的數智化體系，全方位賦能業務各環節的標準化運營和智能決策，實現了運營效率的全面提升，助力規模化擴張。

概 要



我們仍致力於改進和完善我們的業務模式，將標準化嵌入我們運營的關鍵方面：

- **供應鏈**。我們在各個關鍵供應鏈環節打造了完善的體系，從源頭保障了菜品始終如一的高品質與新鮮度。
 - **養殖**。截至2024年9月30日，我們在安徽擁有3個綠色健康的養雞場，實現了標準化、規模化養殖。
 - **採購**。我們建立成熟的採購流程，對供應商和原材料進行高標準的篩選和嚴格評估。
 - **加工**。截至2024年9月30日，我們有配備自動化生產線的2個中央廚房，使我們能夠針對不同菜品的原材料進行標準化處理與加工，確保所有門店始終如一的品質。
 - **物流**。截至2024年9月30日，我們在全國佈局了8個配送中心，以保證食材的新鮮、及時送達。通常情況下，我們的食材從中央廚房至安徽省內及上海門店當天即可送達，而運送到其他區域的門店一般不超過兩天。

概 要

- **門店運營**。我們將自己定位成顧客的「第二廚房」。
 - **門店擴張**。我們在社區、商場、商業區和交通樞紐開設門店，以覆蓋全天的各種用餐場景。為支持我們的增長，我們已制定一套高效的擴張方案，利用數字化工具進行有效的選址，並在門店設計和裝修方面實施標準化程序，以確保在各地成功開業。
 - **菜品製作和設備**。我們將每道菜的製作和烹飪過程解構、簡化和量化，建立標準化程序。我們的多家門店均配備自動化烹飪設備，如烹飪機器人、智能蒸櫃和智能燉湯爐，確保我們高質量、始終如一的出品。
 - **運營管理**。我們已建立衛生管理、設備使用及顧客服務等標準化程序。該等程序可確保我們所有門店均能一致高效執行，進而提升門店運營效率。
 - **人才管理**。我們重視各層級員工培訓的標準化和線上化，確保門店員工熟練掌握操作方法，並在食品安全、衛生和顧客服務方面堅持高標準。對於我們的加盟商，我們要求所有加盟商和其員工完成嚴格和標準化的培訓和考核，確保加盟店維持與我們直營店相同的高水準運營和服務質量。
- **菜品開發**。我們的菜單設計以顧客為中心。根據數據洞察及對多樣化飲食畫像和趨勢的分析，我們不斷改進我們的產品。憑藉端對端的產品管理系統，我們能夠管理菜品由概念到推出的全生命週期。每道菜品均經過嚴格的評估程序以確保其符合高標準，並通過創新的營銷支持，我們不斷推出能引起顧客共鳴的菜品並提升其用餐體驗。

概 要

我們的市場機遇

根據灼識諮詢的資料，中國中式快餐市場規模將由2023年的人民幣7,532億元增加至2028年的人民幣12,459億元，複合年增長率為10.6%。根據灼識諮詢的資料，在外食率提升及就餐場景多元化等因素的推動下，中式快餐行業是中國快餐行業最大的細分市場。

於2023年，按交易總額計，中國中式快餐連鎖化率僅為32.0%，遠低於西式快餐的64.8%。此外，於2023年，按交易總額計，中國前五大中式快餐品牌合計市場佔有率僅為3.0%，遠低於前五大西式快餐品牌的47.2%。這凸顯了中式快餐連鎖市場的巨大增長機遇。

這些有利趨勢為我們提供了前所未有的增長機遇。憑藉我們領先的行業地位、強大的品牌及完善的標準化商業實踐，我們有能力把握中式快餐連鎖市場的增長機遇，進一步擴大市場份額。

我們的門店網絡及表現

我們的餐廳採用直營模式或加盟模式經營。

自成立以來，我們穩步擴大我們的門店網絡。我們的餐廳數量由截至2022年12月31日的1,125家增加24.8%至截至2024年9月30日的1,404家，遍佈中國53個城市及9個省。

下表載列截至所示期間我們餐廳數量的變動情況。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2022年	2023年	止九個月 2024年
期初	1,073	1,125	1,199
新店	126	154	253
關店	74	80	48
期末	1,125	1,199	1,404

概 要

隨著我們在中國不斷擴大門店網絡，我們一直保持行業領先的經營表現。

下表載列所示期間或截至所示日期的主要營運指標。

	截至止年度		截至止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
單店日均銷售額(人民幣元)⁽²⁾				
直營店				
安徽省.....	13,376.5	15,385.8	15,260.8	15,826.4
江蘇省、浙江省及上海.....	12,701.4	15,974.9	15,955.1	16,860.9
其他地區 ⁽¹⁾	10,361.2	14,340.4	14,184.0	15,131.1
總計.....	12,758.3	15,389.5	15,286.9	15,959.8
加盟店				
安徽省.....	11,996.3	12,737.9	12,830.9	12,900.2
江蘇省、浙江省及上海.....	9,254.9	11,478.1	10,939.1	12,325.4
其他地區 ⁽¹⁾	6,665.7	9,052.6	9,133.9	10,173.0
總計.....	10,768.8	12,077.8	11,943.5	12,480.4
服務顧客總數(千人)⁽³⁾				
直營店				
安徽省.....	101,297	124,058	90,691	96,109
江蘇省、浙江省及上海.....	30,747	48,588	35,971	35,829
其他地區 ⁽¹⁾	20,109	27,882	20,463	24,171
小計.....	152,153	200,528	147,125	156,109
加盟店				
安徽省.....	7,871	11,193	8,058	11,726
江蘇省、浙江省及上海.....	4,253	9,687	5,443	21,018
其他地區 ⁽¹⁾	149	223	166	543
小計.....	12,273	21,103	13,667	33,287
總計.....	164,426	221,631	160,792	189,396

概 要

	截至止年度		截至止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
翻座率⁽⁴⁾				
直營店				
安徽省.....	4.7	5.5	5.4	5.5
江蘇省、浙江省及上海.....	2.4	3.5	3.3	3.3
其他地區 ⁽¹⁾	2.9	4.0	4.0	4.4
總計.....	3.8	4.7	4.6	4.8
加盟店				
安徽省.....	3.4	3.8	3.8	3.9
江蘇省、浙江省及上海.....	2.5	3.3	2.9	3.2
其他地區 ⁽¹⁾	1.5	2.4	2.3	3.6
總計.....	2.9	3.5	3.4	3.5
每單位面積的日銷售額(人民幣元)⁽⁵⁾				
直營店				
安徽省.....	64.7	75.3	74.7	79.0
江蘇省、浙江省及上海.....	62.0	78.0	77.5	88.3
其他地區 ⁽¹⁾	50.9	72.2	70.9	81.2
總計.....	62.0	75.6	74.9	81.5
加盟店				
安徽省.....	65.1	72.6	72.8	71.0
江蘇省、浙江省及上海.....	56.0	69.8	67.9	73.2
其他地區 ⁽¹⁾	46.9	63.7	64.3	67.5
總計.....	61.3	71.2	70.6	72.3

附註：

- (1) 其他地區包括北京市、廣東省、湖北省、河南省及江西省。
- (2) 單店日均銷售額按該等餐廳產生的總銷售額除以同一地區期內餐廳的總營業天數計算。
- (3) 顧客總人數包括同一地區於期內的堂食顧客及外賣訂單。我們將一份訂單(包括堂食及外賣訂單)計為一名顧客。
- (4) 翻座率按堂食顧客的訂單總數除以同一地區期內營業天數與每家餐廳座位數的乘積計算。
- (5) 每單位面積的日銷售額按餐廳總銷售額除以同一地區期內營業天數與每家餐廳的餐廳營運面積(平方米)的乘積計算。

概 要

同店銷售額

我們將同店定義為於2022年及2023年均至少開業300天，且於截至2023年9月30日及2024年9月30日止九個月均至少開業225天的餐廳，並在各期間維持相同運營模式的餐廳。下表載列我們的餐廳於所示期間的同店表現指標詳情。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
同店數量				
直營店	761		751	
加盟店	79		113	
總數	840		864	
同店銷售額⁽¹⁾				
(人民幣百萬元)				
直營店	3,634	4,211	3,237	3,321
加盟店	307	362	379	405
總銷售額	3,941	4,573	3,616	3,726
同店銷售增長(%)				
直營店	15.9%		2.6%	
加盟店	17.9%		6.8%	
整體增長率	16.1%		3.0%	

附註：

(1) 同店銷售額指我們同店的餐廳總銷售額，包括堂食及外賣訂單產生的銷售額。

我們的供應鏈管理

我們已經建立了一條一體化供應鏈，涵蓋養殖、採購、加工、倉儲及物流。截至2024年9月30日，我們的供應鏈網絡包括(i)總佔地面積約為920,700平方米的安徽三個養雞場，(ii)位於合肥及上海兩個中央廚房及(iii)八個為我們餐廳運營提供支持的配送中心。這條穩健的供應鏈使我們能夠持續為我們餐廳的顧客提供美味、優質的菜品。

概 要

我們採購各種原材料，包括雞肉、豬肉、水產、牛肉、蔬菜、大米及調味品等食材，以及我們餐廳使用的其他耗材，例如雞苗和飼料。我們通過採購部門採用集中採購原材料的方法。集中採購可最大限度減少重複採購和庫存冗餘，同時促進我們與供應商建立穩定的長期關係。

我們的供應商

截至2024年9月30日，我們與500多家供應商合作。於往績記錄期間各年度／期間，向我們五大供應商作出的採購額分別佔各年度／期間我們採購總額的27.1%、27.4%及26.0%。於往績記錄期間各年度／期間，向我們最大單一供應商作出的採購額分別佔各年度／期間我們採購總額的8.8%、9.1%及8.5%。據我們所知，我們的五大供應商均為獨立第三方。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的董事、彼等各自的聯繫人或本公司任何股東（據董事所知其擁有本公司已發行股本5%以上）均未於我們的五大供應商中擁有任何權益。

我們的顧客

作為一家餐飲公司，我們擁有龐大而分散的顧客群。於往績記錄期間各年度／期間，來自我們五大顧客的收入分別佔各年度／期間我們總收入的1.5%以下。據董事所知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無董事、彼等各自的聯繫人或本公司任何股東（據董事所知，擁有本公司已發行股本5%以上）於我們的任何五大顧客中擁有任何權益。

競爭

根據灼識諮詢的資料，中國中式快餐市場相對分散，於2023年，按交易總額計，前五大市場參與者佔整體市場規模的3.0%。這種分散性為市場整合提供了重要機會。此外，根據灼識諮詢的資料，中國中式快餐市場規模已由2018年的人民幣5,760億元增加至2023年的人民幣7,532億元，預計到2028年將進一步增加至人民幣12,459億元，2023年至2028年的複合年增長率為10.6%。我們在這個快速增長的市場運營，該市場的主要進入壁壘包括品牌影響力和認可度、一體化供應鏈管理能力、標準化和可擴展的運營管理、產品開發專業知識及數字化運營系統。我們相信，憑藉我們在該等領域的優勢，我們已處於有利位置，可進行有效競爭。

概 要

然而，我們無法向閣下保證我們的增長率將優於整體市場增長率。中式快餐市場競爭激烈，我們面臨來自現有及新市場參與者日益增加的壓力。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－中國餐飲業的激烈競爭可能阻礙我們提升或保持收入及盈利能力」。有關我們行業競爭格局的更多資料，請參閱「行業概覽－中國中式快餐行業競爭格局」。

我們的優勢

我們將我們的成功歸功於以下主要競爭優勢，並藉此脫穎而出：

- 中國最大的中式快餐企業，擁有可快速擴張的標準化業務模式；
- 一體化供應鏈；
- 全場景的經營模式；
- 覆蓋全業務運營的數智化；
- 深入人心的中式快餐品牌；及
- 高瞻遠矚的管理團隊，完善的人才體系。

我們的戰略

我們將繼續採取以下戰略，以進一步拓展我們的業務：

- 深耕現有市場，拓展門店網絡；
- 優化一體化供應鏈；
- 豐富菜單種類，提升用餐體驗；
- 加強數智化；及
- 鞏固中式快餐龍頭品牌。

概 要

風險因素

我們認為，我們的經營涉及若干風險及不確定因素，其中部分風險及不確定因素並非我們的控制。我們已將該等風險及不確定因素分為：(i)與我們的業務及行業有關的風險、(ii)與法律法規有關的風險及(iii)與[編纂]有關的風險，我們強烈建議閣下於在[編纂]於我們的股份之前閱讀全文。有關進一步詳情，請參閱「風險因素」。該等風險包括但不限於以下各項：

- 我們的業務在很大程度上取決於我們「老鄉雞」品牌的市場知名度，倘我們無法維持、保護或提升我們品牌，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。
- 我們可能無法維持或提升現有餐廳的銷售及盈利能力。
- 我們的未來增長取決於我們在現有及新地域市場的門店開設及運營盈利的能力。我們可能無法成功進入新地域市場或擴大我們在現有市場的覆蓋範圍。
- 由於市場力量或價格監管調控，我們門店所用食材的成本及其他相關成本增加可能會導致我們的利潤率及經營業績下滑。
- 倘我們無法按商業上合理的條款獲得理想門店位置或續簽現有租約，我們的業務、經營業績及實施增長策略的能力可能會受到重大不利影響。
- 我們現有餐廳的地理位置可能不再具吸引力，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 我們面臨與使用加盟模式有關的若干風險。
- 我們的食材及其他耗材的供應及配送出現短缺或中斷，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 倘我們、供應商、加盟商或其他業務夥伴未能維持食品安全和質量，可能會對我們的品牌、業務及財務表現造成重大不利影響。
- 中國餐飲行業的激烈競爭可能阻止我們增加或維持收入及盈利能力。

概 要

歷史財務資料概要

綜合財務資料概要應與本文件附錄一會計師報告的綜合財務資料（包括隨附附註及本文件「財務資料」所載資料）一併閱讀。

綜合損益表概要

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)			
收入	4,527,875	100.0	5,650,616	100.0	4,181,926	100.0	4,678,091	100.0
銷售成本	(3,608,659)	(79.7)	(4,331,242)	(76.7)	(3,190,121)	(76.3)	(3,578,728)	(76.5)
毛利	919,216	20.3	1,319,374	23.3	991,805	23.7	1,099,363	23.5
其他收入及收益淨額	112,724	2.6	102,187	1.8	75,983	1.8	52,953	1.1
銷售及渠道開支	(364,920)	(8.1)	(545,757)	(9.6)	(355,823)	(8.5)	(415,421)	(8.9)
行政開支	(306,295)	(6.8)	(428,078)	(7.6)	(287,159)	(6.8)	(304,849)	(6.5)
生物資產的公允價值變動	32,212	0.7	46,919	0.8	34,504	0.8	25,671	0.5
金融資產淨減值虧損撥回/ (撥備)	(7,915)	(0.2)	(1,410)	(0.0)	1,207	0.0	2,531	0.1
其他開支	(35,024)	(0.8)	(47,396)	(0.8)	(33,264)	(0.8)	(18,365)	(0.4)
財務成本	(33,740)	(0.7)	(32,888)	(0.6)	(25,138)	(0.6)	(29,500)	(0.6)
稅前利潤	316,258	7.0	412,951	7.3	402,115	9.6	412,383	8.8
所得稅開支	(64,218)	(1.4)	(37,539)	(0.7)	(46,765)	(1.1)	(45,276)	(1.0)
年/ 期內利潤	252,040	5.6	375,412	6.6	355,350	8.5	367,107	7.8
歸屬於：								
母公司擁有人	252,478	5.6	375,436	6.6	355,350	8.5	367,315	7.9
非控股權益	(438)	(0.0)	(24)	(0.0)	-	-	(208)	(0.0)

進一步詳情請參閱「財務資料－綜合損益表的主要組成部分」及「財務資料－經營業績」。

概 要

非國際財務報告準則計量指標

為了補充我們根據國際財務報告準則列報的綜合財務報表，我們還使用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量指標）、EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）作為額外財務計量指標，這些計量指標並非國際財務報告準則所要求，也非根據國際財務報告準則列報。我們認為，這些非國際財務報告準則計量指標通過消除管理層認為不代表我們經營業績的項目的潛在影響，有助於對不同時期和公司之間的經營業績進行比較。我們相信，這些計量指標按與幫助管理層的相同方式為[編纂]和其他人了解和評估我們的綜合經營業績提供了有用的信息。然而，我們對經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量指標）、EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）的陳述可能無法與其他公司列報的類似標題的計量指標相比較。該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在限制，閣下不應單獨考慮，或視為我們根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析的替代分析。

經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）界定為加上(i)以權益結算以股份為基礎的付款開支及(ii)[編纂]的經調整期內淨利潤。下表載列所示期間淨利潤與經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）的對賬。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		(未經審計)	
淨利潤與經調整淨利潤 (非國際財務報告準則 計量)的對賬				
淨利潤	252,040	375,412	355,350	367,107
加：				
以權益結算以股份為基礎的 付款 ⁽¹⁾	15,512	13,247	11,020	12,158
[編纂]	—	14,535	7,959	5,906
— [編纂]有關的[編纂]	—	6,576	—	5,906
— 過往A股上市申請有關的 [編纂]	—	7,959	7,959	—
經調整淨利潤（非國際財務 報告準則計量）	<u>267,552</u>	<u>403,194</u>	<u>374,329</u>	<u>385,171</u>

附註：

- (1) 根據本集團以股份為基礎的激勵計劃授予合資格董事及僱員的股份產生的非現金開支。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

概 要

EBITDA (非國際財務報告準則計量) 及經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)

我們將EBITDA (非國際財務報告準則計量) 界定為通過加回(i)所得稅開支、(ii)財務成本及(iii)折舊及攤銷並扣除利息收入的經調整期內淨利潤。我們隨後加回(i)以權益結算以股份為基礎的付款開支及(ii)[編纂]以得出經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)。下表載列所示期間淨利潤與EBITDA (非國際財務報告準則計量) 及經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量) 的對賬。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
淨利潤與EBITDA (非國際財務報告準則計量) 及經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量) 的對賬				
淨利潤	252,040	375,412	355,350	367,107
加：				
所得稅開支.....	64,218	37,539	46,765	45,276
財務成本.....	33,740	32,888	25,138	29,500
折舊及攤銷 ⁽¹⁾	18,679	29,279	20,672	21,580
減：				
利息收入.....	(11,881)	(20,216)	(14,886)	(12,358)
EBITDA (非國際財務報告準則計量)	356,796	454,902	433,039	451,105
加：				
以權益結算以股份為基礎的付款開支.....	15,512	13,247	11,020	12,158
[編纂].....	–	14,535	7,959	5,906
– [編纂]有關的[編纂]	–	6,576	–	5,906
– 過往A股上市申請有關的[編纂]	–	7,959	7,959	–
經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)	372,308	482,684	452,018	469,169

附註：

- (1) 物業、廠房及設備折舊金額指行政開支項下所確認的樓宇、租賃土地、租賃裝修、機器及運輸設備、廚房設備、電氣設備及辦公設備的折舊。

概 要

經選定財務狀況項目概要

下表載列於所示日期綜合財務狀況表的經選定資料。

	截至12月31日		截至9月30日
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		(未經審計)
流動總資產.....	721,069	1,039,614	1,410,787
非流動總資產.....	2,713,695	2,983,015	3,046,555
流動總負債.....	1,326,790	1,512,385	2,023,950
非流動總負債.....	728,091	735,222	835,934
流動淨負債.....	(605,721)	(472,771)	(613,163)

綜合現金流量表概要

下表載列於所示期間現金流量的經選定資料。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		(未經審計)	
經營活動所得淨現金流量....	865,211	1,150,316	890,937	958,419
投資活動所用淨現金流量....	(545,204)	(578,926)	(489,397)	(455,376)
融資活動所用淨現金流量....	(299,387)	(362,214)	(369,325)	(525,886)
現金及現金等價物淨				
增加／(減少)額.....	20,620	209,176	32,215	(22,843)
年／期初現金及現金等價物 .	287,356	307,976	307,976	517,152
年／期末現金及現金等價物 .	307,976	517,152	340,191	494,309

概 要

主要財務比率

下表載列所示日期或期間的主要財務比率。

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度		截至9月30日／ 截至9月30日 止九個月
	2022年	2023年	2024年 (未經審計)
流動比率 ⁽¹⁾	0.5	0.7	0.7
資產負債比率(%) ⁽²⁾	20.1	19.1	29.0
平均資產回報率(%) ⁽³⁾	7.5	10.1	11.5 ⁽⁵⁾
平均股本回報率(%) ⁽⁴⁾	20.2	23.8	29.0 ⁽⁵⁾

附註：

- (1) 流動比率等於流動資產除以有關日期的流動負債。
- (2) 資產負債比率等於計息銀行借款除以總權益再乘以100%。
- (3) 平均資產回報率等於年／期內利潤除以該年／期初及年／期末總資產的平均餘額再乘以100%。
- (4) 平均股本回報率等於年／期內利潤除以該年／期初及年／期末總權益的平均餘額再乘以100%。
- (5) 該等比率以截至2024年9月30日止九個月的利潤除以270再乘以360再除以期初及期末的平均資產或平均權益(如適用)按年計算。

法律訴訟及不合規性

我們可能不時成為我們日常業務過程中出現的各種法律、仲裁或行政訴訟的一方。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們從未且並無牽涉任何法律、仲裁或行政訴訟，且我們並不知悉有任何針對我們或董事且可能個別或共同對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的懸而未決或面臨威脅的法律、仲裁或行政訴訟。更多詳情請參閱「業務－法律訴訟」及「業務－合規、牌照及許可證」。有關我們須遵守的法律法規的更多信息，請參閱「監管概覽」。

概 要

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，束小龍先生、束文女士（束小龍先生的胞妹）及董雪女士（束小龍先生的配偶）通過彼等各自間接全資擁有的投資工具分別持有本公司70.78%、15.02%及6.22%。因此，於最後實際可行日期，束小龍先生、董雪女士及束文女士有權通過彼等各自間接全資擁有的投資工具於本公司股東大會上行使合共92.02%的投票權。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），束小龍先生、董雪女士及束文女士將有權通過彼等各自間接全資擁有的投資工具於本公司股東大會上行使合共[編纂]%的投票權，詳情請參閱本文件「歷史、重組及公司架構－公司架構」。

於[編纂]後，束小龍先生、董雪女士及束文女士各自連同彼等各自於本公司的投資工具將構成上市規則項下本公司的一組控股股東。更多詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」。

我們的[編纂]前投資者

我們已自[編纂]前投資者Harvest Capital獲得[編纂]前投資。有關Harvest Capital的身份及背景以及[編纂]前投資的主要條款的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構－[編纂]前投資」。

持續關連交易

我們已訂立若干交易，該等交易將於上市後構成上市規則第十四A章項下的持續關連交易。更多詳情請參閱本文件「持續關連交易」。

[編纂]統計數據

	根據[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	根據[編纂]每股股份 [編纂]港元計算
股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
未經審計[編纂]經調整每股股 份綜合有形淨資產 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

概 要

附註：

- (1) 市值乃基於緊隨[編纂]完成後預期將發行的[編纂]股股份計算得出（假設[編纂]未獲行使）。
- (2) 未經審計[編纂]經調整每股股份綜合有形淨資產乃經作出本文件「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」一節所述的調整後計算得出。

股息及股息政策

於往績記錄期間，我們並無向股東宣派或分派股息。我們並無任何股息政策。是否派付股息的決定將由董事酌情作出，並將取決於（其中包括）財務業績、現金流量、業務狀況及策略、未來營運及盈利、資本需求及支出計劃、任何派息限制以及董事認為可能相關的其他因素。除可合法分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們並無預定的派息比率。更多詳情請參閱「財務資料－股息」。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂]港元（即[編纂]的中位數）及假設[編纂]未獲行使，我們估計，經扣除我們就[編纂]的[編纂]以及其他估計開支後，我們將收到的[編纂]淨[編纂]約為[編纂]百萬港元。根據我們的策略，我們擬將[編纂]按下列金額用於下列用途：

- 淨[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將用於加強一體化供應鏈佈局；
- 淨[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將用於擴大門店網絡，以擴大地理覆蓋範圍及加深市場滲透；
- 淨[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將用於提升我們的信息技術能力及升級我們的智能設備及數字化系統；
- 淨[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將用於加強品牌推廣和營銷活動；及
- 淨[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將用於營運資金和一般公司用途。

更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]費用及[編纂]等[編纂]的開支及(ii)[編纂]的開支，包括就我們的法律顧問和申報會計師提供[編纂]和[編纂]相關服務向其支付的專業費用以及其他費用和開支。假設已悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]總額（按[編纂]的中位數計算並假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]百萬港元，佔[編纂]總額約[編纂]%。在這些估計[編纂]總額中，我們預期支付[編纂]的開支[編纂]百萬港元、法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]百萬港元以及其他費用及開支[編纂]百萬港元。我們的[編纂]估計為[編纂]百萬港元，佔[編纂]總額約[編纂]%，已通過或預計將通過損益表支銷，而餘額[編纂]百萬港元預計將在[編纂]後直接確認為權益扣減。我們於2022年沒有確認任何與[編纂]有關的[編纂]。我們於2023年及截至2024年9月30日止九個月分別在綜合損益及其他全面收入表中確認與[編纂]有關的[編纂]人民幣6.6百萬元及人民幣5.9百萬元。

近期發展及無重大不利變動

我們的董事已確認，直至本文件日期，自2024年9月30日（即我們最近期綜合財務報表截止日期）起，我們的財務或交易狀況或前景並未出現任何重大不利變動；且自2024年9月30日以來，未發生會對本文件所載附錄一會計師報告呈列的資料產生重大影響的事件。

釋 義

在本文件中，除非文義另有所指，下列詞彙具有以下涵義。若干其他詞彙的解釋見「技術詞彙表」。

「會計師報告」	指	本公司於往績記錄期間的會計師報告，載於本文件附錄一
「會財局」	指	香港會計及財務匯報局
「安徽老鄉雞」	指	我們的間接全資子公司安徽老鄉雞餐飲有限公司（前稱合肥肥西老母雞餐飲有限責任公司及安徽老鄉雞餐飲股份有限公司），一家於2003年10月22日根據中國法律成立的有限責任公司，於2021年7月28日改制為股份有限公司，並於2024年4月30日改回有限責任公司
「細則」或「組織章程細則」	指	本公司於[●]有條件採納的組織章程細則並於[編纂]後生效，其概要載於本文件附錄三「組織章程及開曼群島公司法概要」
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港銀行通常開放辦理一般銀行業務的任何日子（星期六、星期日或公眾假期除外）
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島

[編纂]

「開曼公司法」	指	開曼群島公司法第22章（1961年第3號法例，經綜合及修訂）
---------	---	--------------------------------

釋 義

[編纂]

「華中」	指	中國湖南省、湖北省及河南省
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，但就本文件而言，且僅作地區參考，除文義所指外，本文件中對「中國」或「中國內地」之提述均不包括香港、澳門特別行政區及中國台灣
「灼識諮詢」	指	灼識企業管理諮詢(上海)有限公司，行業顧問
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例
「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例
「本公司」或「我們」	指	LXJ International Holdings Limited，一家於2024年1月4日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限責任公司
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，除非文義另有所指，指本文件「與控股股東的關係」所指的人士
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「華東」	指	中國上海市、江蘇省、浙江省、山東省、福建省、江西省及安徽省
「企業所得稅」	指	企業所得稅
「企業所得稅法」	指	《中華人民共和國企業所得稅法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

釋 義

「**極端情況**」 指 由香港任何政府部門所公佈的於八號或以上颱風信號改掛為三號或以下颱風信號前，因公共交通服務嚴重受阻、大面積水浸、嚴重山泥傾瀉、大規模停電或任何其他惡劣情況造成的「極端情況」

[編纂]

「**本集團**」或「**我們**」 指 本公司及我們的子公司（或本公司及（按內容需要）我們一家或以上的子公司），或按文義所指，於本公司成為我們現時子公司的控股公司之前的期間的有關子公司，猶如於有關時間已作為本公司子公司一般

「**HACCP**」 指 食品安全危害分析與關鍵點控制

「**Harvest Capital**」 指 Harvest Popular Catering Corporation，我們的[編纂]前投資者，其進一步詳情載於本文件「歷史、重組及公司架構－[編纂]前投資」

[編纂]

釋 義

[編纂]

「香港」 指 中國香港特別行政區

「港元」 指 香港法定貨幣港元

[編纂]

釋 義

[編纂]

「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則
「獨立第三方」	指	據董事所深知、盡悉及確信，並非本公司關連人士的人士或公司

[編纂]

釋 義

[編纂]

「老母雞農牧科技」	指	肥西老母雞農牧科技有限公司，我們的間接全資子公司及一家根據中國法律於2009年12月29日成立的有限責任公司
「最後實際可行日期」	指	[2024年12月25日]，即本文件刊發前為確定其中所載若干資料的最後實際可行日期

[編纂]

「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「主板」	指	聯交所營運之股票市場（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「大綱」或「組織章程大綱」	指	本公司於[●]有條件採納的組織章程大綱並於[編纂]後生效，其概要載於本文件附錄三「組織章程及開曼群島公司法概要」
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會

釋 義

「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「東北」	指	中國遼寧省、吉林省及黑龍江省
「華北」	指	中國北京市、天津市、河北省、山西省及內蒙古自治區
「西北」	指	中國陝西省、寧夏回族自治區、青海省、甘肅省及新疆維吾爾自治區

[編 纂]

「中國人民銀行」	指	中國人民銀行，中國央行
「中國法律顧問」	指	通力律師事務所

釋 義

[編纂]

「省」	指	省，或（如文義所指）受中國中央政府直接管轄的省級自治區或直轄市
「合資格機構買家」	指	第144A條所界定的合資格機構買家
「S規例」	指	美國證券法S規例
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「重組」	指	本集團為籌備本文件「歷史、重組及公司架構－重組」所述的[編纂]而進行的公司重組
「第144A條」	指	美國證券法第144A條
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國外匯管理局
「市場監管總局」	指	中華人民共和國國家市場監督管理總局，前稱中華人民共和國國家工商行政管理總局
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人

釋 義

「華南」	指	中國廣東省、廣西壯族自治區及海南省
「西南」	指	中國重慶市、四川省、貴州省、雲南省及西藏自治區

[編纂]

「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「收購守則」	指	證監會頒佈的公司收購及合併守則
「往績記錄期間」	指	截至2023年12月31日止兩個年度以及截至2024年9月30日止九個月

[編纂]

「美國」	指	美利堅合眾國、其領土及屬地、美國任何州及哥倫比亞特區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「美國證券法」	指	1933年美國證券法以及據此頒佈的規則及規例
「%」	指	百分比

在本文件，除非文義另有所指，否則「聯繫人」、「緊密聯繫人」、「關連人士」、「關連交易」、「核心關連人士」、「控股股東」、「視作關連人士」、「子公司」及「主要股東」等詞彙具有上市規則所賦予的涵義。

技術詞彙表

本詞彙表載有本文件所用與我們及我們的業務有關的若干技術詞彙的定義。該等詞彙未必符合標準行業定義，亦未必可與其他公司所採納的類似詞彙進行比較。

「活躍會員」	指	當年／期購買過的註冊會員
「BI」	指	商業智能
「嗶哩嗶哩」	指	嗶哩嗶哩，一家以動畫、漫畫和遊戲為主題的中國視頻分享網站
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「COVID-19」	指	2019年冠狀病毒病，一種由命名為嚴重急性呼吸系統綜合徵冠狀病毒2型的新型病毒引起的疾病
「CPI」	指	消費物價指數
「抖音」	指	抖音，中國領先的社交媒體短視頻應用，用於製作和分享仿唱、喜劇及才藝短視頻
「產蛋率」	指	按產蛋高峰期的平均日產蛋率計算，其中日產蛋率為日產蛋枚數除以日蛋雞的存欄數
「新一線城市」	指	成都、杭州、重慶、蘇州、武漢、西安、南京、長沙、天津、鄭州、東莞、無錫、寧波、青島、合肥
「ERP」	指	企業資源規劃
「ESG」	指	環境、社會及管治
「一線城市」	指	北京、上海、廣州及深圳
「GDP」	指	國內生產總值
「GFA」	指	建築面積

技術詞彙表

「GPS」	指	全球定位系統
「IT」	指	信息技術
「主要中式快餐公司」	指	擁有超過100家餐廳的中式快餐公司
「POS」	指	銷售點
「付費會員」	指	已支付會員費的會員
「二維碼」	指	機器可讀的光學標籤，載有有關其所附物品的信息
「QSR」	指	快餐店
「研發」	指	研究與開發
「複購率」	指	按特定期間內購買我們產品兩次或以上的顧客人數除以同一期間內至少購買一次的顧客人數計算得出
「SAP」	指	系統應用與產品
「SKU」	指	存貨保管單位，一種可掃描的條碼，最常見於印在產品標籤上。該標籤允許供應商自動跟蹤庫存的變動情況
「平方米」	指	平方米
「SRM」	指	供應商關係管理
「流失率」	指	在特定期間直營店店長從公司離職的比率。乃通過於特定期間從公司離職的直營店店長人數除以直營店店長總數計算
「微信」	指	微信，中國即時通訊、社交媒體和移動支付應用程序

技術詞彙表

「微博」	指	新浪微博，中國微型博客（微博）網站和社交媒體平台
「WMS」	指	配送中心管理系統
「小紅書」	指	Xiaohongshu.com，亦稱為「小紅書」，是一個蓬勃發展的生活時尚社區平台，其為個人用戶量身定製內容推薦並孵化新的消費趨勢

前 瞻 性 陳 述

本文件載有關於本公司及其子公司的若干前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃基於管理層的信念以及管理層所作假設及目前可獲得的資料。在本文件中，「旨在」、「預期」、「相信」、「能夠」、「估計」、「預計」、「日後」、「擬」、「或會」、「應當」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「應該」、「目標」、「將會」、「會」等詞彙及該等詞彙的反義及其他類似表述，在涉及本公司或管理層時，即指前瞻性陳述。該等陳述反映管理層目前對未來事件、營運、流動性及資本資源的看法，其中部分看法可能不會實現或可能改變。該等陳述受若干風險、不確定因素及假設的影響，其中包括本文件所述的其他風險因素。敬請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及已知及未知的風險及不確定因素。本公司面臨的風險及不確定因素可能會影響前瞻性陳述的準確性，包括但不限於以下各項：

- 我們的業務前景；
- 我們經營所在或我們擬擴張行業及市場的未來發展、趨勢及狀況；
- 我們的業務及經營戰略以及實現該等戰略的計劃；
- 我們經營所在市場的總體經濟、政治及業務狀況；
- 我們經營所在行業及地區市場的監管環境、經營狀況及整體前景的變化；
- 全球金融市場及經濟危機的影響；
- 我們的財務狀況及表現；
- 我們降低成本的能力；
- 我們的股息政策；
- 我們業務的數量、性質及未來發展的潛力；
- 資本市場的發展；
- 我們競爭對手的行動及發展；及
- 利率、匯率、股票價格、交易量、營運、利潤率、風險管理及整體市場趨勢的變動或波動。

前瞻性陳述

根據適用法律、規則及法規的規定，不論由於出現新資料、未來事件或其他理由，我們概無及概不承擔任何責任更新或以其他方式修訂本文件的前瞻性陳述。鑒於上文所述及其他風險、不確定因素及假設，本文件所討論的前瞻性事件及情況未必會如我們所預期般發生，甚或根本不會發生。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。

於本文件內，有關我們或任何董事意向的陳述或提述乃於截至本文件日期做出。任何該等資料向均可能根據未來發展而有所變動。

本文件所載的所有前瞻性陳述均受本節的警示聲明限制。

風險因素

[編纂]我們的股份涉及重大風險。閣下在[編纂]我們的股份前，應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定因素。下文描述我們認為屬重大的風險。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在任何該等情況下，我們股份的市價可能會下跌，閣下或會損失全部或部分[編纂]。

該等因素為未必會發生的或有事件，且我們概不能就任何或有事件發生的可能性發表任何意見。除非另有指明，否則所提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警示性聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務在很大程度上取決於我們「老鄉雞」品牌的市場知名度，倘我們無法維持、保護或提升我們品牌，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們認為，維持及提升我們的「老鄉雞」品牌形象對維持我們的競爭優勢十分重要，也對我們的成功至關重要。然而，我們維持品牌知名度的能力取決於多項因素，其中部分因素超出我們的控制範圍。我們在維護及提升品牌形象方面的持續成功在很大程度上取決於我們能否在我們的門店網絡中進一步發展及維持我們的菜品質量、優質服務及宜人的用餐環境，以及我們能否應對中國餐飲業競爭環境的任何變化。如我們無法做到上述事項，我們的品牌價值將會降低，而我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，倘有任何第三方未經我們授權使用或模仿我們的商標或商號，導致消費者出現不良副作用，我們可能會因此與負面宣傳聯繫在一起，並會對我們的品牌聲譽造成損害。亦請參閱「一 我們可能無法充分保護我們的知識產權，而該情況可能會損害我們的品牌價值，並對我們的業務及運營產生不利影響」。隨著我們不斷擴大規模、豐富產品和服務及拓展地域覆蓋，我們對保持質量及一致性的工作會變得更加困難，而我們亦無法向閣下保證消費者對我們品牌的信心不會下降或削弱。

風險因素

我們可能無法維持或提升現有餐廳的銷售及盈利能力。

現有餐廳的銷售及盈利能力亦將影響我們的業務，並將繼續成為影響我們收入及利潤的關鍵因素。菜品多樣性、菜餚質量、員工的服務質量、用餐體驗、外賣選擇以及客流量大的黃金位置等因素都會影響該等結果。具體而言，我們提高現有直營店銷售的能力在一定程度上取決於我們成功增加客流量、翻座率和客單消費的能力。此外，我們的加盟商的運營會影響我們的品牌聲譽和餐廳銷售。我們無法保證我們能夠實現目標銷售增長，且盈利能力將始終與我們的預期保持一致。倘未能達到我們的預期，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

截至2024年9月30日，我們擁有龐大的門店網絡，包括中國53個城市及9個省的1,404家餐廳。為盡量減少門店之間的競爭，我們在擴展計劃中對每個城市允許的門店數量實施戰略限制。通常，我們不會在合肥現有餐廳的500米範圍內開設新餐廳，因為我們在該地的市場地位和門店密度已經非常穩固。在其他滲透率較低的地區，我們將此半徑擴展至1,000米。儘管如此，當在現有地域市場開設新餐廳時，鄰近新餐廳的現有餐廳的銷售表現及客流量可能會因競爭加劇而下降。這可能對我們現有餐廳的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的未來增長取決於我們在現有及新地域市場的門店開設及運營盈利的能力。我們可能無法成功進入新地域市場或擴大我們在現有市場的覆蓋範圍。

我們的未來增長取決於我們開設新餐廳並盈利的能力。於2022年、2023年及截至2024年9月30日止九個月，我們分別開設126家、154家及253家新餐廳。我們可能無法以與過往相同的速度或計劃的速度開設新餐廳。我們在開設新餐廳方面的延遲或失敗可能對我們的增長策略以及我們的預期財務及經營業績產生重大不利影響。

在獲取黃金地段新門店時，我們可能面臨餐飲業競爭對手的激烈競爭。在審批流程中向政府部門申領有關重要牌照時，我們亦可能會遇到延誤，而有關時限並非我們所能控制。即使我們能夠按計劃開設新餐廳，該等新餐廳可能在一段時間內既無法取得盈利，亦無法取得與現有餐廳相若的業績。此外，我們在吸引新加盟商方面或會遇到困難。該增長策略及發展每家新餐廳有關的重大努力可能導致我們的經營業績及利潤發生波動。

風險因素

就新地域市場而言，我們未來可能進入的任何其他新市場可能會帶來不同的競爭條件、消費者偏好、消費模式以及監管及合規要求。因此，我們無法保證新市場的實際市場需求將與我們的預期相符，或我們無法保證及時於該等市場開設新餐廳，或根本無法如此行事。新市場的消費者可能不熟悉我們的品牌，因此我們可能需要通過廣告及宣傳活動在該市場建立品牌知名度，而這可能會導致我們的開支超出原計劃。為提高我們在新市場的品牌知名度，我們可能需要超出原計劃的廣告及宣傳活動投資。此外，就直營店而言，我們可能發現於新市場僱用、激勵及挽留認同我們經營理念及文化的合資格僱員更為困難。此外，我們可能需要更長時間才能在該等新市場建立具備適當質量控制的類似供應鏈。與現有市場的門店相比，新市場的門店平均銷售額可能較低，顧客支出減少，裝修、入住或運營成本可能較高。此外，該等新餐廳可能需要比預期更長的時間才能達到或可能永遠無法達到預期的銷售及利潤水平，從而影響我們的整體盈利能力。隨著我們繼續拓展新市場，無法保證我們將能夠維持盈利能力。倘我們無法成功進入該等新市場或我們對該等市場的擴張延遲，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

就現有地域市場而言，隨著我們餐廳密度的增加，我們亦將需要加強我們於該等現有市場的供應鏈基礎設施，以滿足不斷增長的市場需求，同時保持我們菜品的高質量。因此，隨著我們繼續在該等市場擴張，我們可能會產生額外的經營開支。此外，我們在擴張過程中亦可能遇到困難。例如，我們可能會遇到來自其他市場參與者的激烈競爭。倘我們無法與現有加盟商進行有效競爭或維持穩固的關係，則我們在該等現有市場的市場份額可能會受到不利影響。倘我們於現有市場的擴張不具成本效益或未能取得積極成果，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

上述所有因素（不論單獨或組合）均可能延遲或阻礙我們的門店網絡擴張。此外，我們的擴張可能對我們的管理以及我們的營運、技術及財務資源提出相當高的要求。倘我們無法滿足該等需求，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到負面影響。

風險因素

我們門店所用食材的成本及其他相關成本增加可能會導致我們的利潤率及經營業績下滑。

我們的採購成本增加（尤其是食材成本及相關物流成本上漲）可能會導致我們的利潤率及對經營業績產生不利影響。我們所用原材料及耗材成本取決於多種因素，其中許多因素超出我們的控制範圍。我們所用原材料及耗材分別佔2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月收入的37.0%、37.7%、37.2%及39.8%。天氣、供需及經濟形勢的變動均會對我們主要食材的成本、可用性及質量造成不利影響。倘我們無法以商業上合理的價格獲得所需數量的優質食材，我們可能無法提供我們的菜餚。此外，倘我們無法將該等成本增加轉嫁至我們的顧客，則我們的利潤率可能會下降。雖然我們一般會受益於能防止我們的食材成本攀升的價格上漲調控措施，但我們無法保證該等措施實行的時間及程度，或該等措施能否會長期有效控制價格上漲。

倘我們無法按商業上合理的條款獲得理想門店位置或續簽現有租約，我們的業務、經營業績及實施增長策略的能力可能會受到重大不利影響。

我們就合適的位置與其他門店競爭。此外，部分房東和商業物業運營商可能會向我們的部分競爭對手提供理想位置營業的優先權或獨家經營權。我們無法向閣下保證我們將能夠就黃金位置訂立新租賃協議或按商業上合理的條款續簽現有租賃協議。

我們直營店的租賃安排一般為期兩至六年。如我們在相關租賃協議中無續簽選擇權的條文，我們可能需要與出租人協商續租條款，而出租人可能堅持對租賃協議的條款及條件作出重大修訂。倘續簽租賃協議的租金遠高於現有租金或出租人授出的其他現有優惠條款（如有）未獲延展，則我們必須評估按有關經修訂條款續約是否符合我們的商業利益。倘我們無法續簽我們門店場地的租約，我們將不得不關閉或搬遷相關門店，這將消除相關門店於關閉期間對我們的收入貢獻的銷售額，並可能使我們承擔與新開門店有關的成本及風險。此外，搬遷門店產生的收入及利潤可能少於以往在搬遷前產生的收入及利潤。因此，無法獲得理想門店位置的租約或按商業合理的條款續簽現有租約可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們現有餐廳的地理位置可能不再具吸引力，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

任何門店的成功在很大程度上取決於其位置。我們無法保證我們目前的門店位置將隨著經濟或人口狀況的變化而繼續具有吸引力。我們門店位置的經濟及人口狀況日後可能對我們不利，亦可能導致該等位置的餐廳銷售額減少。我們有若干門店的租期超過五年，這些租賃協議使我們面臨即使業務營運不盈利或在每個租賃期限屆滿前發生其他不可預見事件，仍需在固定期間內支付租金的風險。因此，無法及／或缺乏提前終止該等租約的靈活性可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨與使用加盟業務模式有關的若干風險。

我們於2020年引入加盟業務模式，作為我們首次嘗試將加盟業務模式的優點與透過直營模式形成的傳統優勢相結合。截至2024年9月30日，我們有455家加盟門店。有關加盟安排的詳情，請參閱「業務－我們的餐廳－門店網絡」。

我們面臨若干與使用加盟業務模式有關的風險，每項風險均可能影響我們的收入產生，損害我們的品牌形象，並可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。該等風險包括(其中包括)：

- *對加盟商的控制*。我們的加盟商獨立管理其業務，並負責其門店的日常運營。因此，我們無法完全控制其行為，且我們的合同權利及補救措施有限。倘我們的加盟商未能根據與我們訂立的加盟協議履行其義務，包括但不限於取得相關經營許可或遵守適用法律及法規，或倘我們的加盟商未能以與我們所規定標準一致的方式成功經營門店，或展現與我們的品牌及價值觀不一致的形象，則我們品牌形象及聲譽可能會受到損害，從而有損我們的業務及經營業績。我們加盟店的成功亦取決於加盟商實施重大舉措(可能包括財務投資)以及就運營、推廣及再投資計劃與我們保持一致的意願及能力，有關再投資計劃可能屬資本密集並僅可能長線獲益。概不保證我們的加盟商會認同我們的願景，且他們可能會拒絕採取僅長遠方可獲益的措施。

風險因素

- *自加盟店實現的收入*。我們自加盟店實現的收入部分取決於我們的加盟商增加銷售額的能力。倘我們的加盟商沒有實現銷售增長，則我們的收入及利潤可能會因此受到負面影響。此外，倘我們的加盟商的銷售趨勢惡化，他們的財務業績可能會惡化，這可能導致（其中包括）門店停業或延遲或減少向我們作出付款。
- *破產及／或財務困境*。加盟商破產及／或財務困境可能會對我們根據加盟安排收取款項的能力產生重大負面影響，並可能對我們的品牌形象產生負面影響。
- *訴訟*。我們的加盟商受到諸多訴訟風險的影響，包括但不限於顧客索賠、人身傷害索賠、環境索賠及員工提出不當終止合同的指控。誠如加盟協議所訂明，我們通常不會對加盟商遭受的索賠承擔責任。儘管我們並不就該等類型的訴訟所涉及費用承擔直接責任，但該等索賠均可能增加加盟商的成本並對其盈利能力產生不利影響，因此可能對他們可用於支付加盟費、進行採購、翻新及發展他們所運營門店的可用資金有所限制，或限制他們與我們續簽安排的能力。與此相反，我們的加盟商或前加盟商可能因各種事宜與我們發生糾紛，例如違反加盟協議。該等直接或間接訴訟風險繼而可能對我們的業務及經營業績產生不利影響，並可能對我們的品牌形象產生負面影響。

我們的食材及其他耗材的供應及配送出現短缺或中斷，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們的供應商未及時交付食材及其他耗材，我們可能會遭遇供應短缺及成本增加等問題。及時以具競爭力的價格採購優質食材的能力對我們的業務至關重要。我們能否在整個門店網絡保持始終如一的菜品品質，部分取決於我們能否從符合食品安全及質量規格的可靠來源獲得足夠數量的食材及其他耗材。我們會在若干期限內與供應商就若干食材及其他耗材訂立固定價格的協議。於往績記錄期間，我們的主要供應商概無停止或表示將停止向我們供應物資。此外，在從我們的主要供應商處獲得供應方面，我們並未遇到任何重大延誤或中斷。然而，無法保證我們日後將能夠與主要供應商維持業務關係。

風險因素

造成我們食材及其他耗材供應中斷的原因有多種，其中許多原因超出我們的控制範圍，包括惡劣天氣狀況、國際貿易糾紛、進出口限制、自然災害、疾病、物流中斷、重要供應商停止運營或意外生產短缺。此外，無法保證我們現有的供應商日後一直能符合我們嚴格的質量控制標準。倘我們的任何供應商未充分執行質量控制或未能及時向我們提供貨品，我們無法向閣下保證我們將能夠在短時間內按可接受的條款找到合適的替代供應商，我們未能找到合適的替代供應商可能會增加我們的採購成本，並導致食材及其他耗材短缺。任何嚴重的食材短缺或供應中斷均會導致部分菜品無法供應，並因顧客或尋求其他用餐選擇而造成收入大幅減少。

倘我們、供應商、加盟商或其他業務夥伴未能維持食品安全和質量，可能會對我們的品牌、業務及財務表現造成重大不利影響。

確保我們產品的食品安全及質量對我們的成功和聲譽至關重要。鑒於我們的經營規模及門店網絡的增長，維持食品安全及產品質量在很大程度上取決於我們質量控制系統的有效性。此有效性取決於多個因素，包括我們質量控制系統的全面性、我們確保直營店員工、第三方供應商、加盟商或其他業務夥伴（如物流服務提供商）遵守我們質量保證政策和指引的能力，以及我們有效監控質量控制系統潛在違規行為的能力。有關進一步詳情，請參閱「業務－食品安全及質量控制」。

然而，我們概不保證我們的質量控制系統將始終有效，我們亦無法確保能夠及時識別質量控制系統中的所有缺陷。我們可能無法確保我們的員工、第三方供應商、加盟商或其他業務夥伴能夠一貫地遵循我們的內部政策和指引。他們所提供的商品或服務的質量可能會受到我們無法控制的因素影響。此外，我們門店的運營涉及食品的處理、加工和儲存。無法保證這些程序會得到妥善履行。我們的質量控制系統如有任何重大故障或退化，或未能防止食品安全問題，可能對我們的聲譽、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。即使食品的污染並非由我們造成，我們可能通常亦需對顧客的損失負責賠償。因此，倘我們的僱員、加盟商、供應商或其他業務夥伴未能遵守適用的食品安全相關規章制度，我們亦可能承擔責任。儘管我們可在事後向責任方尋求彌償，但該彌償可能不足，而我們的聲譽仍可能受到不利影響。

風險因素

我們的門店曾經並可能繼續發生與食品安全問題相關的負面事件和宣傳。此外，有關食品安全問題的事件或報導（例如蓄意破壞、摻假、污染、員工的衛生或清潔不到位、員工或門店員工不當行為等）（不論是否屬實）曾嚴重損害餐飲行業公司的聲譽。任何將我們與該等事件聯繫起來的報導均可能大幅減少我們的銷售額，並可能導致責任索賠、訴訟及／或門店暫時關閉。

此外，餐飲業不時有大量有關食品安全和質量事件的報導及負面宣傳。有關我們的競爭對手或餐飲業供應鏈中的餐飲供應商的公眾健康問題及／或負面媒體關注的報導亦可能令顧客對我們業務的看法造成潛在影響。任何該等負面宣傳均可能嚴重損害我們的業務、品牌及經營業績。儘管該等報導及指控並非針對我們，但該等事件及相關報導可能會對整個餐飲行業造成負面影響。倘餐飲服務行業因對食品安全及衛生及質量相關問題的擔憂而增長放緩，我們的前景、業務、經營業績及財務狀況可能會受到負面影響。

中國餐飲業的激烈競爭可能阻礙我們提升或保持收入及盈利能力。

中國餐飲業在食物質量及一致性、味道、價格、氛圍、服務、位置及僱員等方面的競爭都非常激烈。我們各處的門店均面臨來自各個細分市場的不同門店的激烈競爭，包括本地門店以及區域性及國際性連鎖門店。我們的競爭對手亦提供堂食和外賣服務。可能會有競爭對手經營歷史悠久，較我們擁有更為強大的財務、營銷、人才及其他資源，而且我們的許多競爭對手在我們擁有門店或我們打算開設新餐廳的市場經營已久。此外，其他公司可能會發展類似經營概念及針對同一顧客群的新餐廳，從而導致競爭加劇。

若我們未能成功地與其他門店在市場上進行競爭，我們提升或保持收入及盈利能力可能會受到阻礙，我們將進而失去市場份額，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或現金流量造成重大不利影響。我們亦可能需要改進或完善我們的門店網絡元素，發展我們的理念，以與不時出現的流行新餐廳風格或概念展開競爭。我們無法保證我們將會成功執行該等改進或該等改進將如預期對我們有利，或根本不會對我們有利。

風險因素

我們可能無法快速開發新菜品及適應不斷變化的消費者喜好。

我們門店的成功亦由消費者的喜好界定。我們的持續成功取決於我們推出新菜品及改進現有菜品以迎合不斷變化的消費者喜好的能力。我們無法保證我們將始終能夠有效地把握或抓住主要市場的發展趨勢，並在不斷變化的市場中成功識別、開發及推廣新菜品或改良菜式，亦無法保證我們的新菜品將始終受到消費者的青睞或取得商業上的成功。我們的經營業績可能因下列因素而受到不利影響：消費者對新菜品的接受度不足；新菜品推出後，消費者對我們現有產品的需求減少。

倘我們的產品或用餐體驗的質量下降，我們的門店可能無法繼續取得成功。

我們門店的成功主要以顧客滿意度為中心，而這取決於我們品牌的持續受歡迎程度，以及我們維持及提升菜品及用餐體驗的能力。我們的用餐體驗的質量可能受到多項因素的不利影響，其中包括：

- 門店員工提供的服務質量下降；
- 無法引入受顧客歡迎的新服務或菜式；
- 無法滿足顧客的需求及顧客喜好發生變化；
- 食品質量下降，或顧客認為食品質量下降；
- 顧客提出任何重大責任申索或食品污染投訴；
- 無法以實惠的價格提供優質食品；
- 等待時間長；
- 公共交通可達性有限；
- 我們門店的吸引力或設計質量下降；及
- 外賣服務質量低。

我們無法保證我們的用餐體驗將繼續保持高質量並受到顧客青睞，亦無法保證我們的現有及新餐廳將繼續取得成功。

風險因素

顧客提出的任何重大責任索償、食品污染投訴或食品變質事件的報導均會對我們的聲譽、業務及經營造成不利影響。

從事餐飲業使我們面臨食品污染及責任索償的內在風險。我們的食品質量在一定程度上取決於供應商所提供的食材質量，且我們或會無法甄別供應品的所有缺陷。因業務範圍擴大，我們無法向閣下確保該等對手方、我們的門店員工或我們的加盟商將一直遵從我們所制定的內部政策及流程。未能於營運中甄別不良食品供應、不合格的衛生條件或清潔標準或並未遵守規定的其他情況可能對我們門店所提供菜式的質量產生不利影響，進而導致責任索償、投訴或相關負面報導，亦可能致使當局對我們進行罰款或法院宣判我們須進行賠償。

我們收到的大多數顧客投訴關乎菜品和服務質量。我們認真對待該等投訴並致力透過實施各項補救舉措減少該等投訴。然而，我們無法確保我們能成功避免所有同等性質的顧客投訴。

對我們或我們經營所在任何門店或我們的加盟商的任何投訴或索償（即便是毫無價值或失敗的投訴或索償）可能分散管理層注意及其他業務資源，而這不利我們的業務及營運。消費者或會對我們及我們的品牌失去信心，進而對我們門店運營產生不利影響並致使我們的收入下降，甚至錄得虧損。此外，負面宣傳，包括但不限於有關食品質量、安全、公眾健康問題、疾病、損傷或行業研究的社交媒體及大眾評論平台的在線負面評論或傳媒報導（無論正確與否且無論是否關乎我們的門店）將對我們的業務、經營業績及聲譽產生不利影響。

我們的門店網絡地理位置集中，可能會受到我們市場特定情況的負面影響。

截至2024年9月30日，我們約50.7%的門店位於安徽。儘管我們預期將持續擴大在中國的門店地域覆蓋範圍，但倘若發生任何該地區特有的不利事件或情況，則對我們整體表現的影響可能會放大。這不僅包括行業特定的挑戰，如消費者偏好變化或市場飽和，還包括更廣泛的外部變化。地方經濟衰退、自然災害、傳染病爆發或地方機關實施的新法規等因素均可能對我們的運營或整個餐飲業施加限制，從而大幅影響我們的收入。任何上述事件的後果均可能對我們的財務業績及業務運營造成重大不利影響。

風險因素

我們面對有關食源性疾病、傳染病及其他突發疾病的相關風險。

我們的業務易受食源性疾病、傳染病及其他突發疾病的影響。我們無法保證我們的內部控制和培訓將能充分有效地預防所有的食源性疾病。此外，我們向供應商採購可能會增加在我們控制範圍之外的因加盟商及供應商引發的食源性疾病事件風險，以及多處而非單個門店受到影響的風險。媒體對食源性疾病事件的報導可能（倘大張旗鼓地宣傳）對我們整個飲食行業和我們造成不利影響（不論我們是否須對有關疾病的傳播負責）。此外，其他疾病，如手足口病或禽流感，亦可能對我們的若干食材供應產生不利影響並顯著增加我們的成本，因此影響我們門店的銷售，迫使我們關閉部分門店，從而對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們亦面對有關傳染病的風險。過往爆發的傳染病或大流行病，視其發生的規模，已對國家及地方經濟造成不同程度的破壞。於2019年12月，首次報導COVID-19及其後世界衛生組織於2020年3月宣佈其為大流行病。近年來，全球亦爆發季節性的甲型流感病毒，甲型流感病毒在冬季流行。上述任何一項情況都可能對我們的營運造成重大干擾，包括但不限於出行限制、我們的門店臨時關閉，從而可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，於往績記錄期間，我們在養雞場養殖雞只，牲畜中爆發疾病或歸因於牲畜或人畜共患病以及對這些疾病的負面宣傳可能會對我們的養殖和餐飲業務產生不利影響。儘管我們採取預防措施確保母雞健康，並確保我們的養雞場和其他設施以衛生的方式運營，但我們仍面臨與我們維持動物健康和控制疾病的能力有關的風險。例如，禽流感，特別是H5N1病毒、H7N9病毒和H5N6病毒，是一種通過家禽傳播的疾病，能夠殺死數百萬只家禽，在某些情況下可能傳播給人類。過去二十年蔓延的禽流感被視為亞洲國家的大流行威脅。中國政府高度重視並採取措施控制和減少禽流感的傳播，例如撲殺家禽、監測禽流感病例、接種疫苗和關閉活禽市場。於往績記錄期間，我們的養雞場並無發現大規模禽流感感染，禽流感爆發亦未對我們的業務營運及財務業績造成任何重大不利影響。然而，我們任何設施鄰近地區爆發疾病可能引起公眾及我們顧客對我們產品安全和質量的擔憂。有關任何疾病或健康問題的負面宣傳也可能導致

風險因素

顧客對我們菜品的安全和質量失去信心。此外，類似禽流感的人畜共患病爆發可能抑制消費並導致相關肉類產品需求大幅下降。我們無法保證未來不會再次爆發大規模動物疾病或人畜共患病。倘我們遭遇任何動物疾病或人畜共患病的爆發，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們的高級管理團隊及其他關鍵人員的持續努力，因此倘我們失去他們的服務，我們的業務可能會受到損害。

我們日後的成功主要取決於我們關鍵管理層人員的持續服務及表現。我們必須不斷吸引、挽留及激勵足夠的合資格管理人員及經營人員，以保持我們產品及服務品質的一致性，並符合我們的擴張計劃。

倘我們的高級管理層團隊未能成功攜手共事或無法有效貫徹我們的業務策略，我們或無法以預期的速度或方式擴張業務。餐飲市場對經驗豐富的管理層及經營人員的競爭非常激烈，而合資格的候選人數量極為有限。日後我們或無法挽留關鍵管理層及經營人員留任或吸引及挽留優秀的高級管理人員或關鍵職員。

此外，倘我們的關鍵人員無法或無意繼續留任當前職位，我們或無法輕易找到替換人員，或根本找不到替換人員。因此，我們的業務可能會中斷，而我們的經營業績亦可能會受到重大不利影響。此外，倘我們高級管理層團隊的任何成員或我們的任何其他關鍵人員加盟競爭對手或組建競爭業務，則我們的商業秘密及技術知識可能因此洩露。未能吸引、挽留及激勵該等主要職員可能會損害我們的聲譽及令我們損失業務。上述任何因素可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法發現、阻止及防止我們的僱員、加盟商、顧客或其他第三方的所有欺詐或其他不當行為。

我們面臨涉及僱員、加盟商、顧客或其他第三方的欺詐、盜竊或其他不當行為的風險，而這可能對我們的業務產生重大不利影響。我們亦面臨負責採購及質量控制的僱員違反我們的政策而從供應商處收受賄賂或回扣的風險，而這可能導致物資供應價格過高或不符合我們的質量標準。我們可能無法防止、發現或阻止所有不當行為。任何有損我們利益的不當行為（可能包括未被發現的過往行為或未來行為）均可能使我們蒙受財務損失或損害我們的聲譽。

風險因素

由於我們須就經營我們的業務獲得各種批准、牌照及許可，未能獲得或重續任何該等批准、牌照及許可可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

根據中國法律法規，我們須要持有各類批准、牌照及許可方可在中國經營餐飲業務。我們在中國的每間門店均須取得相關餐飲服務牌照並通過必要的消防安全檢查。我們需遵守(其中包括)適用的食品衛生及安全和消防安全法律法規後方可獲得該等批准、牌照及許可。大部分該等牌照均須經過相關機構的檢查或驗證，部分許可僅在一段時間內有效，須進行續期及合格鑑定。

遵守政府法規可能需要大量時間及財務資源，任何不合規情況均可能導致我們承擔責任。倘出現任何不合規行為，我們可能需要承擔高額費用，並分散大量管理時間以處理任何不足之處。我們亦可能因該等不符合政府法規的情況經受對我們品牌不利的負面宣傳。

我們過去並無完全遵守適用法律及法規以完成與我們自有及租賃物業有關若干消防安全程序。截至最後實際可行日期，我們部分餐廳未能取得消防安全檢查批准(「消防安全批准」)。根據適用的中國法律法規，該等餐廳可能被責令罰款介乎人民幣30,000元至人民幣300,000元並可能被責令停止營業。有關進一步詳情，請參閱「業務－合規、牌照及許可證－消防安全」。

截至最後實際可行日期，我們的部分餐廳尚未完成所需的消防驗收備案。根據適用的中國法律及法規，我們可能會被責令適時完成備案，未完成備案的各家餐廳可能被處以最高人民幣5,000元的罰款。而我們未能及時完成備案的最高罰款將不超過人民幣0.2百萬元。有關進一步詳情，請參閱「監管概覽－消防法規」。儘管我們已實施「業務－合規、牌照及許可證－消防安全」詳述的額外內部控制措施，我們無法向閣下保證我們日後不會因可能發生其他不合規事件而受到任何監管審查及檢查，而這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們於獲取新餐廳的必要批准、牌照及許可方面可能遇到困難或遭遇失敗。此外，我們無法保證能夠及時獲得、續訂及／或轉換我們現有業務運營所需的所有批准、牌照及許可，或我們根本無法完成上述事項。倘我們無法獲得及／或維護我們運營業務所需的所有牌照，計劃中的新業務運營及／或擴展可能會延遲，我們正在進行的業務可能會中斷。我們亦可能面臨罰款及處罰。有關進一步詳情，請參閱「業務－合規、牌照及許可證」。

風險因素

我們的業務受第三方電子商務平台和第三方支付服務提供商的表現以及我們與他們的長期關係影響。

我們的外賣服務部分受第三方電子商務平台的表現及我們與其的長期關係影響。我們的菜品可於其平台上架並通過該等平台訂購。因此，倘我們未能按可接受的條款延長或重續與該等電子商務平台的協議，或根本無法延長或重續該等協議，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響，且倘該等平台收取的費用上漲，我們的經營業績可能受到負面影響。

我們絕大部分銷售額透過在線付款方式結算。因此，接受在線付款的能力對我們的業務至關重要。我們接受通過第三方支付服務提供商在線付款，例如微信支付、支付寶及銀聯支付。倘我們未能以可接受的條款延長或重續與該等移動支付處理商的協議或倘該等支付服務提供商不願或無法向我們提供支付服務或向我們提出苛刻的要求以接受其服務，或倘他們上調其就該等服務向我們收取的費用，我們的業務及經營業績可能會受損。

另外，倘我們依賴在線支付服務提供商的系統，其系統的任何缺陷、故障及中斷均可能對我們的業務造成類似不利影響。持續或重複的系統缺陷、故障或中斷將影響我們持續及時送餐並為顧客提供簡單便捷訂餐體驗的能力。因此，我們的顧客滿意度可能會受到重大損害，而我們的聲譽及顧客關係亦可能因此受損，這可能會對我們的業務及經營業績產生重大影響。

我們的技術投資可能無法產生預期的回報水平。

我們已投資並計劃繼續投資技術系統及智能設備（如我們的信息技術系統及智能設備），以提升消費者體驗，提高運營效率。請參閱「業務－我們的技術」。我們無法向閣下保證我們的技術投資將會產生豐厚的回報或會對我們的業務運營產生預期的效果（如有）。倘我們的技術投資由於上述原因及其他原因而未能達到預期，我們的前景及股價可能會受到重大不利影響。

我們的經營歷史未必能反映我們未來的增長或財務業績。倘我們無法管理增長，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

我們的財務及經營業績可能不符合公開市場分析師或投資者的預期，而這可能導致我們股份的未來價格下跌。我們在不同期間的收入、開支、利潤率及經營業績可能因我們無法控制的多種因素而有所不同。該等因素可能包括整體經濟狀況、特殊事

風險因素

件、影響我們門店運營的政府法規及政策。此外，我們的整體經營業績可能因我們控制範圍以外的多種因素而於不同期間出現大幅波動，有關因素包括：新餐廳開業時間、與暫時關閉現有餐廳進行翻新有關的收入損失及翻新開支、非流動資產減值，包括商譽及因門店關閉而產生的任何損失以及原材料及商品價格波動。閣下不應依賴我們的過往業績來預測我們的未來財務表現。

勞動力成本上升和工資上漲的長期趨勢可能導致我們的利潤及經營業績下降。

我們的員工成本主要包括應付門店員工的薪金、工資及其他福利，這些一直是我們於銷售成本項下確認的運營成本的主要組成部分。於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們的員工成本分別為人民幣1,050.6百萬元、人民幣1,270.5百萬元、人民幣944.8百萬元及人民幣998.3百萬元，分別佔我們同期收入的23.2%、22.5%、22.6%及21.4%。

截至2024年9月30日，我們所有僱員均於中國就職，而過去數十年，平均勞動力成本大幅上升。預計中國的整體經濟及平均工資將繼續增長。我們與其他競爭對手競爭勞動力資源，與其相比，我們可能無法提供有競爭力的薪酬及福利。勞動力供應的任何短缺或由於競爭而導致的勞動力成本的任何大幅增加、最低工資要求和員工福利的提高將削弱我們的競爭優勢並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

未能按照中國法律法規的要求及時足額為部分員工繳納社會保險及住房公積金供款可能使我們被相關政府部門處以滯納金和罰款。

在中國經營的公司必須為其僱員繳納社會保險及住房公積金。我們過去未按照中國相關法律法規及時足額為部分員工繳納社會保險及住房公積金供款。據我們的中國法律顧問所告知，根據中國相關法律法規，倘我們未能按要求全額支付社會保險，中國有關機構可能會責令我們在規定的期限內繳納未繳的社會保險費供款，並可能對逾期付款的金額每日收取0.05%的滯納金。逾期未繳納者，有關主管機構可能進一步對逾期支付的金額處以一到三倍的罰款。我們的中國法律顧問亦告知，根據中國相關法律

風險因素

法規，倘我們未按要求足額繳納住房公積金供款，住房公積金管理中心可能會責令我們在規定的期限內繳納未繳的款項。逾期未繳納者，有關主管機構可以向中國法院申請強制執行。有關進一步詳情，請參閱「業務－僱員－社會保險及住房公積金」。

未能遵守有關我們若干自有及租賃物業的中國物業相關法律法規可能對我們的業務造成不利影響。

我們就業務運營在中國購買及租賃物業，其中部分物業不符合中國法律法規規定的若干物業相關要求。

截至最後實際可行日期，我們尚未取得四項物業（主要用作餐廳）的房屋所有權證。根據我們的中國法律顧問的建議，根據適用的中國法律法規，缺少該等房屋所有權證並不會使我們受到任何行政處罰，但在我們取得相關房屋所有權證之前，我們可能無法轉讓、抵押或出售相關物業。儘管我們努力為這四項物業取得房屋所有權證，但我們可能無法最終取得該等所有權證，而我們對該等物業的所有權及使用可能會受到不利影響。

截至最後實際可行日期，我們874處用於運營的租賃物業的租賃協議尚未根據適用的中國法律法規向中國政府主管部門辦理登記備案。我們無法向閣下保證出租人會配合並及時完成登記。我們的中國法律顧問已告知我們，未能完成租賃協議的登記備案不會影響該等租約的有效性，但倘若我們未能在有關當局規定的期限內糾正不合規行為，則可能導致我們就每項未登記租賃協議被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

此外，截至最後實際可行日期，我們租賃物業的213名出租人尚未向我們提供房產證或能證明出租人有權租賃該等物業的任何其他相關授權文件。倘出租人並非物業的業主及出租人並未取得擁有人或其出租人的同意，我們的租約可能因第三方提出質疑而失效或終止。倘發生上述情況，我們可能須與業主或有權租賃物業的其他人士重新磋商租約，而新租約的條款可能對我們較為不利。儘管我們可能會向該等出租人尋求損害賠償，該等租約可能無效，我們可能被迫搬遷，這可能對我們的運營造成負面影響。

風險因素

我們的運營易受租金上漲或波動相關風險的影響。

由於我們大部分直營店及辦公室為租賃物業，因此我們在中國零售租賃市場面臨重大風險。於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們的使用權資產折舊分別為人民幣385.1百萬元、人民幣379.3百萬元、人民幣274.5百萬元及人民幣272.0百萬元，分別佔同期收入的8.5%、6.7%、6.6%及5.8%。由於我們的租金開支佔我們總經營開支的很大一部分，我們的盈利能力可能會因我們門店物業此類開支的任何大幅增加或波動而受到不利影響。

導致我們門店、中央廚房、養雞場及配送中心運營中斷的事件，如機器故障、電力短缺、火災、水災、地震或其他自然或人為災害，均可能會對我們的業務經營造成不利影響。

我們的業務容易因機器故障而中斷。任何機器故障或損壞都可能擾亂我們的業務，並導致我們承擔額外費用以維修或更換受影響的機器系統。我們無法保證我們的機器和設備不會出現問題，也無法保證我們能夠及時解決任何此類問題或獲得替換品。我們的一家或多家門店、養雞場、中央廚房或配送中心中的關鍵機器和設備出現問題可能會影響我們維持正常業務活動的能力，或導致我們承擔重大費用以維修或更換受影響的機器或設備。任何該等因素可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

此外，我們的業務依賴電力、水及天然氣等公用事業持續及充足的供應。我們的餐廳、養雞場、中央廚房或配送中心的電力、水或天然氣供應出現任何中斷，都會對我們的業務及營運造成不利影響。

此外，我們的業務亦取決於及時配送及運輸我們的食材及其他耗材。若干事件（如爆炸、火災、地震、自然災害或極端天氣（包括乾旱、水災、過冷過熱、颱風或其他暴風雨））均可能導致我們停電、天然氣或水短缺、損壞我們的營運或運輸渠道，上述任何事件均可能導致潛在業務損失，從而導致銷售收入損失。易腐食材可能會因配送延遲、冷凍設施發生故障或我們的供應商或物流合作夥伴在運輸過程中處理不當（非我們能控制）而腐爛。此外，火災、水災、地震及恐怖襲擊可能會導致我們經營面臨撤離疏散及其他中斷，這亦會阻礙我們向顧客提供高質量產品及服務，從而影響我們的業務及損害我們的聲譽。任何該等事件均會對我們的業務營運及經營業績造成不利影響。

風險因素

信息技術系統故障、網絡安全漏洞或數據隱私或信息安全洩露或會中斷我們的經營並對我們的業務造成不利影響。

我們在營運及管理中依靠信息技術系統監督我們門店的日常經營及收集準確的最新財務及經營數據以作業務分析及決策。倘信息技術系統損毀或出現故障或計算機病毒入侵而導致我們的經營中斷或不準確，則會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們亦透過會員制度取得有關我們的顧客的若干個人資料。我們的網絡安全可能因外部方的行為、僱員錯誤、瀆職或該等行為的組合或其他行為而出現漏洞。如果發生任何實際或被認為違反我們安全的行為，我們可能面臨有關事故的訴訟或其他法律程序。任何有關法律程序可能分散管理層經營我們業務的精力並使我們產生意料之外的重大損失及開支。此外，顧客對我們安全措施的有效性的信心可能受到損害，我們可能會失去顧客，並遭受由於該等事件或與補救工作、調查成本和系統保護措施有關的經濟損失。任何上述行為均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的保險承保範圍有限。

我們因應其業務規模及類型，根據相關法律法規的要求，投購並保有有關業務所需的保險。有關進一步詳情，請參閱「業務－保險」。然而，我們無法保證我們的保單將足以保障我們就業務運營而面臨的所有風險，亦無法向閣下保證我們的加盟商會遵守我們對保險承保範圍的要求。現時有多類我們可能招致但並不受保或我們相信投保屬商業上不合理的損失，例如聲譽受損。此外，根據中國的慣常做法，我們並無購買特定的業務中斷或訴訟保險。倘我們遭受超出承保範圍的重大損失及責任，我們可能會蒙受巨額成本及資源分散，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在投保範圍不足的情況下，我們亦可能須承擔損失。

風險因素

我們可能無法充分保護我們的知識產權，而該情況可能會損害我們的品牌價值並對我們的業務及運營產生不利影響。

我們認為，我們的品牌對我們的成功和我們的競爭地位至關重要。雖然我們已有註冊或申請若干商標，但該等步驟可能不足以保護我們的知識產權。我們概不保證我們的任何待批商標申請將會獲批，我們亦無法向閣下保證註冊將順利完成。倘我們未能就任何正在申請的商標進行註冊，或倘我們被任何法院或法庭認為侵犯了他人商標，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料」。此外，第三方可能侵犯我們的知識產權或盜用我們的專有知識，這可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

未經我們授權而使用或仿冒我們的商標或商號的第三方業務運營對顧客造成不利影響，亦將令我們遭受相關負面宣傳。防止商標和商號遭侵權以及商業秘密遭盜用屬困難、昂貴和耗時。相關訴訟可能產生大量成本及分散資源，從而可能對我們的銷售、盈利能力及前景產生負面影響。即使任何該等訴訟判決對我們有利，我們可能仍然無法成功執行法院判決及補救措施，且該等補救措施可能不足以補償我們實際或預期的有形或無形虧損。

我們可能會面臨第三方就其商標、著作權、商業秘密或任何其他知識產權的侵權提出索賠，這可能會擾亂我們的正常業務運營，損害我們的聲譽，令我們產生大量的法律費用。

我們無法向閣下保證第三方不會聲稱我們的業務、菜餚或我們開發或使用的其他知識產權侵犯或以其他方式違反彼等持有的著作權、專利或其他知識產權。我們可能因業務運營所使用內容而面臨競爭對手及其他方提出以知識產權侵權、誹謗、疏忽或其他法律理論為由的索賠。

任何針對我們的索賠（不論是否有理據）可能需耗費大量成本及時間進行抗辯，分散管理層的注意力或可能導致品牌商譽的損失。倘對我們的索賠勝訴，我們或須支付大額損害賠償金或訂立未必基於商業合理條款的特許權或許可協議。我們亦可能喪失提供菜餚的權利，或可能需對菜餚作出改動，這可能對我們的菜餚吸引力構成不利影響，損害我們的聲譽，並對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

對ESG事宜的意識日益增長可能導致採納更嚴格的法律法規，及增加我們的合規成本。

隨著對ESG事宜（包括與食品及包裝浪費、溫室氣體排放及環境保護相關者）的意識日益增長，可能會採納更加嚴格的可能會對我們的業務運營產生影響的法律法規。因此，我們可能需投入更多精力及資源確保遵守有關法律法規。如「業務－環境、社會及企業管治」所詳述，我們已採納一系列旨在確保我們遵守適用於我們的ESG相關法律法規的措施。我們無法向閣下保證該等風險管理措施可有效降低相關風險，並有助我們應對不斷變化的複雜監管環境。現有ESG相關法律法規如有修訂，或如有頒佈新的ESG相關法律法規，可能會增加我們的合規成本，及倘我們未能遵守有關ESG相關法律法規，我們的業務、經營業績及財務表現可能會受到不利影響。

宏觀經濟因素已經並可能繼續對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國餐飲業受宏觀經濟因素（包括國際、國家、區域和地方的經濟狀況、就業水平及消費方式變化）的影響。全球經濟的任何惡化、消費者可支配收入減少、經濟衰退憂慮及消費者信心下降均可能導致我們的門店客流量及客單價減少。該等宏觀經濟因素可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，發生銀行危機及可能全面影響信貸供應的其他全球金融市場中斷事件均可能對我們獲得融資產生重大不利影響。若影響金融市場，銀行系統或貨幣匯率的金融風暴再次發生可能會嚴重限制我們以商業上合理的條款從資本市場或金融機構獲得融資的能力，或根本無法獲得融資，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的流動淨負債或會使我們面臨若干流動資金風險，令我們無法靈活經營以及對我們擴充業務的能力造成影響。

截至2022年、2023年12月31日以及截至2024年9月30日，我們分別錄得流動淨負債人民幣605.7百萬元、人民幣472.8百萬元及人民幣613.2百萬元。有關我們流動淨負債狀況的詳細分析，請參閱「財務資料－經選定資產負債表項目－流動資產／負債」。

風險因素

流動淨負債或會使我們面臨若干流動資金風險，令我們無法靈活經營以及對我們擴充業務的能力造成不利影響。未來流動資金、於到期時支付貿易及其他應付款項，將主要取決於我們維持充足經營活動所得現金流入及足夠外部融資的能力，而這將受我們未來的經營業績、現行經濟狀況、我們的財務、業務及其他我們無法控制的元素所影響。倘我們並無充足營運資金應付我們未來的財務需要，我們可能需要尋求外部資金。倘我們未能及時或按可接受的條款取得額外外部借款，或甚至無法取得額外外部借款，則亦可能會迫使我們放棄發展及擴充計劃，而我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們可能無法有效管理存貨，這可能會對我們的經營業績、財務狀況及流動資金造成不利影響。

我們的存貨主要包括加工食品、原材料、包裝食品及飲料，以及門店經營所用的其他材料。有效管理存貨對我們的運營至關重要。我們的採購決策基於對各類商品的需求預測，以相應地管理我們的存貨。然而，在訂單時間與預期銷售日期之間，此需求可能會發生變化。多種因素可能影響此需求，包括新品發佈、定價策略、潛在產品缺陷以及消費者行為和喜好的變化。我們的加盟商也可能不會按照我們預測的數量訂購產品。此外，當我們為新產品採購新型原材料時，我們的需求預測可能無法與消費者對新產品的接受程度一致，因此準確預測該原材料的需求可能會具有挑戰性。

隨著我們豐富菜單，我們菜式所用食材的種類不斷增加，預計將趨複雜，這將使我們的存貨管理過程變得更為複雜。我們無法確定存貨水平將始終符合顧客和加盟商的需求，這可能對我們的銷售產生不利影響。無效的存貨管理可能使我們面臨存貨陳舊、存貨跌價及重大存貨撇銷的風險。這些挑戰可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。倘若我們錯誤估算產品需求，或供應商未能及時提供優質食材，可能會導致庫存短缺。庫存短缺可能會削弱品牌忠誠度，導致收入損失，並危及我們的業務聲譽，從而對我們的運營、財務狀況及整體流動性產生不利影響。

風險因素

我們或會面臨營運中延遲及／或拖欠付款導致的信貸風險，從而將會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的信貸風險主要由於貿易應收款項及計入預付款項及其他應收款項的金融資產所致。截至2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣40.2百萬元、人民幣24.5百萬元及人民幣34.3百萬元。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－經選定資產負債表項目－流動資產／負債－貿易應收款項」。我們的貿易應收款項主要指來自第三方電子商務平台、企業顧客及加盟商在日常業務過程中銷售我們產品的未償還款項。於2022年及2023年，我們亦錄得金融資產減值虧損撥備人民幣7.9百萬元及人民幣1.4百萬元，而於截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們分別錄得金融資產減值撥回淨額人民幣1.2百萬元及人民幣2.5百萬元，主要與我們的貿易應收款項、其他應收款項、租金按金及應收融資租賃款減值有關。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－經選定資產負債表項目－流動資產／負債－預付款項及其他應收款項」。

倘上述各方拖延或拖欠我們的款項或應收款項的收回未達預期，我們可能須繼續計提減值撥備及撇銷相關應收款項，因此我們的流動資金或會受到不利影響，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們不再享有優惠稅收待遇，我們的經營業績可能受到不利影響。

於往績記錄期間，我們根據相關稅收優惠政策享有優惠稅收待遇。企業所得稅法及其實施條例對所有中國企業採用統一法定企業所得稅率25%（倘不符合資格享有任何優惠稅收待遇）。自2008年1月1日起，已統一實施農牧業業務收入減徵或免徵企業所得稅。根據中國現行的稅收規定及法規，於往績記錄期間，本公司多家中國子公司從事農產品初加工、畜牧及家禽飼養的收入可減徵或免徵企業所得稅。然而，我們無法向閣下保證日後將繼續享有類似優惠稅收待遇。倘我們不再擁有享有優惠稅收待遇的資格，我們的所得稅開支或會增加，這可能對我們的經營業績產生不利影響。

風險因素

任何政府補助被終止可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們主要自政府部門收取政府補助，涉及行業發展、刺激消費及穩崗就業。於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們於其他收入項下分別確認政府補助人民幣22.8百萬元、人民幣21.2百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣8.3百萬元。我們無法向閣下保證我們將繼續自地方政府部門收取該等政府補助或補助金額未來將不會減少。我們所收政府補助的任何大幅減少可能對我們的財務狀況造成不利影響。

我們已經確認並可能繼續確認非流動資產減值虧損。

於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們於其他開支項下分別錄得就使用權資產確認的減值虧損零、人民幣3.3百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣1.0百萬元，主要為因若干直營店的未來前景不佳而產生的減值虧損。有關會計處理的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3及6。由於我們正積極擴展業務，我們日後可能繼續確認非流動資產減值虧損。倘我們繼續確認非流動資產減值虧損，則可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們亦分別錄得商譽零、人民幣1.6百萬元及人民幣1.6百萬元以及指定為按公允價值計入其他全面收入的股權投資零、零及人民幣10.0百萬元，該股權投資與我們對蘇州鵬滿科技有限公司作出的未上市股權投資有關。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4及20。儘管我們於往績記錄期間並無就商譽或指定為按公允價值計入其他全面收入的股權投資產生任何減值虧損，我們無法向閣下保證未來將不會產生任何有關減值虧損。倘我們產生有關減值虧損，我們的財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

按公允價值計入其他全面收入的債務投資及按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們購買中國的銀行發行的可轉讓存單、結構性存款及理財產品。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－經選定資產負債表項目－流動資產／負債－按公允價值計入其他全面收入的債務投資」及「財務資料－經選定資產負債表項目－流動資產／負債－按公允價值計入損益的金融資產」。截至2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們按公允價值計入其他全面收入的債務投資分別為人民

風險因素

幣84.4百萬元、人民幣55.7百萬元及人民幣20.2百萬元，而我們按公允價值計入損益的金融資產分別為零、零及人民幣70.4百萬元。

由於我們在確定所購買理財產品及投資的公允價值時需要對假設作出重大估計，並使用不可觀察的輸入數據，因此該等資產的估值存在不確定性。我們無法控制的因素會對我們所使用的估計產生重大影響及不利變化，從而影響相關金融資產及債務投資的公允價值。該等資產及投資的公允價值的任何淨變動均會計入我們的其他收入及收益以及其他全面收入，因此可能會對我們的經營業績產生不利影響。儘管於往績記錄期間，我們並無因按公允價值計入損益的金融資產而產生任何公允價值虧損，但我們不能保證我們將來不會產生任何該等公允價值虧損。倘我們產生該等公允價值虧損，我們的財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

我們的生物資產的公允價值變動及相關的估值不確定性可能會影響我們的財務狀況和經營業績。

我們的生物資產指肉雞和蛋雞。截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的生物資產分別為人民幣53.5百萬元、人民幣95.1百萬元及人民幣96.2百萬元。我們於各報告期末生物資產的公允價值由獨立專業估值師使用一系列可能不時變化的假設確定。生物資產的公允價值可能受到（其中包括）該等假設的準確性以及相關行業變化的影響。此外，儘管在估值過程中採用的該等假設與實際結果相符，但我們無法向閣下保證日後不會出現重大偏差。有關我們生物資產的估值，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.4、18及43。

此外，生物資產市場價的任何上漲或下跌均會增加或減少我們的利潤以及生物資產公允價值減出售成本的變動產生的收益或虧損，從而使我們的利潤更不穩定且更容易受到影響。於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們分別錄得生物資產的公允價值變動人民幣32.2百萬元、人民幣46.9百萬元、人民幣34.5百萬元及人民幣25.7百萬元。我們無法保證我們生物資產的公允價值收益於未來不會減少。我們的生物資產的公允價值收益的任何減少可能對我們的盈利能力、整體財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們的業績受我們投資物業公允價值變動及相關估值不確定性的影響。

於往績記錄期間，我們的投資物業指我們於中國根據經營租賃出租予第三方的五個商業物業。截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的投資物業分別為零、人民幣23.2百萬元及人民幣22.8百萬元。我們的投資物業於各報告期末參考獨立物業估值師的估值，按其估計公允價值列賬。投資物業公允價值變動所產生的收益或虧損於產生期間計入損益表內。於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們分別錄得投資物業公允價值虧損零、人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.5百萬元。有關我們投資物業公允價值變動的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註14及43。

我們投資物業的公允價值由獨立物業估值師評估，並按其採納的若干假設計算。我們無法向閣下保證獨立物業估值師所採用的假設將會實現。倘獨立物業估值師為達致我們投資物業的公允價值所採納的任何假設被證明不準確，則我們的投資物業的價值可能會受到重大影響。不可預見的情況變化（如宏觀經濟環境因其他原因下滑或惡化）亦可能對我們的投資物業價值造成不利影響。我們的投資物業公允價值的任何下降均會減少我們的利潤，並可能對我們的經營業績、財務狀況及業務前景造成重大不利影響。

我們可能無法履行我們的合同負債義務，這可能對我們的業務、聲譽及流動資金狀況產生重大不利影響。

我們的合同負債主要指(i)我們出售給顧客但尚未使用的預付卡，(ii)尚未交付給加盟商的產品及尚未提供的服務及(iii)顧客在我們的顧客忠誠計劃下累積但尚未兌換的積分。截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們錄得合同負債人民幣154.1百萬元、人民幣190.2百萬元及人民幣251.4百萬元。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－經選定資產負債表項目－流動資產／負債－合同負債」。倘我們未能履行預付卡、產品及服務或積分的義務，我們可能無法將該等合同負債確認為收入，而這可能對我們的業務、經營業績、聲譽及流動資金狀況產生重大不利影響。

風險因素

以權益結算以股份為基礎的付款可能導致我們現有股東的股權攤薄，並對我們的財務表現產生重大不利影響。

通過向彼等提供持有本公司股權的機會，我們已採納受限制股份單位計劃，以激勵及挽留技術熟練及經驗豐富的人員為本集團的未來發展及擴張而努力。於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們分別產生以權益結算以股份為基礎的付款人民幣15.5百萬元、人民幣13.2百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣12.2百萬元。與以股份為基礎的薪酬相關的開支已影響我們的盈利能力，並可能在未來繼續影響我們的盈利能力。倘我們根據日後可能採用的任何以股份為基礎的激勵計劃發行任何額外證券，則有關額外證券將攤薄股東的所有權權益。我們相信，授出以股份為基礎的激勵獎勵對我們吸引及挽留主要僱員的能力具有重要意義，且我們計劃於未來授出額外的以股份為基礎的激勵獎勵。因此，我們與以股份為基礎的薪酬開支可能會增加，從而可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們面臨遞延稅項資產可收回性方面的風險。

截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣3.0百萬元、人民幣17.9百萬元及人民幣23.2百萬元。遞延稅項資產源自就財務報告而言的資產及負債的賬面值與其稅基之間的可扣減暫時性差額，以及未動用稅項損失及未動用稅項抵免。當管理層認為很可能有未來應課稅利潤可用於抵銷暫時性差額或稅項虧損時，確認遞延稅項資產。這需要對若干交易的稅務處理作出重大判斷，並評估未來有足夠的應課稅利潤可供收回遞延稅項資產的可能性。在此情況下，我們無法保證遞延稅項資產的可收回性，以及該等資產對我們未來財務狀況的影響程度。

我們面臨與第三方支付安排相關的風險。

於往績記錄期間，我們接受若干顧客（「**相關顧客**」）通過其指定的第三方付款人進行的付款（「**第三方支付安排**」）。於2022年、2023年及截至2024年9月30日止九個月，六名、四名及四名該等相關顧客通過其指定的第三方付款人付款，我們收到的第三方支付款總額分別為人民幣2.8百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣4.1百萬元，分別約佔我們各期間收入的0.1%、0.01%及0.1%。同時，我們的部分僱員亦應若干相關顧客的要求以個人賬戶結算款項，而該等僱員亦構成該等相關顧客的第三方付款人。於2022年、2023年及截至2024年9月30日止九個月，此情況下產生的收入總額分別為人民幣1.9百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.01百萬元，佔各期間的收入約0.04%、0.02%及0.0003%。於往績記錄期間，我們已根據內部會計政策及稅務相關法律法規妥為入賬所有根據第三方支付安排收到的付款。截至最後實際可行日期，我們已停止接受第三方支付款。

風險因素

我們面臨與該等第三方支付安排相關的各種風險，例如(i)第三方付款人可能因並無合同訂明其欠付我們任何款項而提出退還資金的主張，以及第三方付款人的清盤人可能提出索賠及(ii)潛在洗錢風險，因為我們對第三方付款人所動用資金的來源及其身份所知甚少。倘第三方支付付款人或其清盤人提出任何索賠，或就要求退還相關付款或違反或不遵守法律法規而對我們進行或提出法律訴訟（不論民事、刑事或監管行動），我們均將須花費大量財務及管理資源以就有關索賠、法律訴訟或監管行動作抗辯，並可能被迫遵從法院裁決或命令，退還我們所售產品及提供服務的款項。有關詳情，請參閱「業務－風險管理及內部控制－第三方支付安排」。

倘我們未能籌措充足資金，我們的增長可能受到不利影響。

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金流量、債務融資撥付營運、擴張及資本支出。由於我們的業務規模以更快速度增長，我們或需額外現金資源以為持續增長或其他日後發展（包括我們決定追加的投資）提供支持。此等額外融資需求金額與時間隨新餐廳開業時間、新餐廳投資及經營所得現金流量金額而有所不同。債務將致使債務履約責任及財務成本加重，從而導致可能（其中包括）限制我們的營運或支付股息能力的運營及融資契諾。履行該等債務責任可能亦對我們的營運造成負擔。倘我們未能履行債務責任或無法遵守該等債務契諾，我們或會違反相關債務責任且我們的流動資金及財務狀況將受到重大不利影響。

我們以可接受的條款籌措額外資金的能力受限於多項不確定因素，其中若干因素非我們所能控制，包括整體經濟及資本市場狀況、銀行或其他信貸投放、自政府主管部門獲得必要批准、投資者對我們的信心、餐飲業總體業績（尤其是我們的營運及財務業績）。我們無法向閣下保證日後將以可接受的條款獲得融資且融資金額充足（如有）。倘無法獲得融資或無法以可接受的條款獲得融資，我們的業務、經營業績及增長前景可能受到不利影響。

我們的風險管理及內部控制系統未必足夠或有效。

我們就業務營運、財務報告及一般合規設計並實施風險管理及內部控制系統。有關我們內部控制政策的進一步資料，請參閱「業務－風險管理及內部控制」。儘管我們致力持續改善風險管理及內部控制制度，但我們無法向閣下保證該等系統在確保（其

風險因素

中包括) 準確呈報我們的財務業績及防止欺詐方面足夠有效。由於我們的風險管理及內部控制制度由我們僱員執行，且即使我們提供有關該方面的內部培訓，我們亦無法向閣下保證我們的僱員或其他相關第三方(如加盟商)已接受足夠或全面的培訓以實施該等制度，或實施該等制度不會出現人為失誤或錯誤。倘我們未能及時更新、實施及修改，或未能部署足夠的人力資源以維持我們的風險管理政策及程序，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們可能不時成為訴訟、其他法律及合同糾紛、索賠及行政訴訟的當事方，這可能對我們的業務及聲譽造成重大不利影響。

我們或會不時面臨日常業務過程中產生的各類訴訟、法律或合同糾紛、索賠或行政訴訟，包括但不限於與我們供應商、顧客、加盟商、業務合作夥伴及其他第三方發生的各種糾紛或來自他們的索賠。正在進行或即將提起的訴訟、法律或合同糾紛、索賠或行政訴訟可能會分散我們管理層的注意力及其他資源。此外，任何起初並不重大的訴訟、法律或合同糾紛、索賠或行政訴訟均可能因糾紛的標的事項、敗訴的可能性、所涉的金錢數額以及所涉及各方等多項因素而升級及變成對我們而言屬重大。倘作出對我們不利的任何判決、裁決或裁定，或倘我們與任何第三方達成和解，我們可能須支付高額金錢賠償或承擔其他責任。此外，因訴訟、法律或合同糾紛、索賠或行政訴訟所帶來的負面報導可能會損害我們的聲譽，並對我們的品牌及產品形象造成不利影響，進而對我們的業務造成重大不利影響。

與法律法規有關的風險

我們的業務受法律法規規管。與我們經營業務所在地區有關的監管制度的任何不利變動均可能限制我們提供產品的能力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務營運須遵守中國餐飲業各項國家及地區法律、規則及法規。該等法律、規則及法規主要涉及：(i)可能影響我們開展日常經營及實施業務策略的能力的中國餐飲業規範；(ii)餐飲機構的營運及監督；及(iii)食品安全及消防安全等。新的法律或法規或法律法規的變更可能會產生額外的合規成本，減少我們的收入，並要求我們調整營運以確保合規或以其他方式改變我們的業務。

風險因素

近年來，中國政府多措並舉推動食品安全發展。然而，未來可能會出台與我們業務相關的新法律、規則及法規，或現行適用法規可能會進行修訂或取代，要求我們加強對業務的監督及監管合規。尤其是，適用法律、規則及法規的任何變動均可能要求我們取得額外牌照、許可、批准或證書，增加我們的營運開支或導致我們目前獲得的牌照、許可、批准或證書失效。

新頒佈的法律法規日後可能在應用、解釋及實施方面有所變動。因此，我們可能無法及時發現我們違反了若干政策及規則。我們無法保證能夠迅速或以具成本效益的方式適應監管環境的變化，這可能會對我們的營運造成不利影響，並產生合規成本。同時，我們可能需要根據監管環境的變化，調整我們的設施、設備、人員或服務，以符合最新的法律法規，而該等變動可能會增加我們的資本支出及經營開支，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

中國及其他司法管轄區的數據保護、網絡安全、隱私及類似法律對信息及數據的收集、使用及披露進行監管，若未能遵守或適應該等法律的修訂，可能會對我們的業務造成重大不利損害。

我們的業務會收集及處理若干數據，包括消費者的個人數據以及其他信息及數據，不當使用或披露該等數據可能會損害我們的聲譽，並對我們的業務及前景造成重大不利影響。

由於收集、使用、存儲、共享、傳輸及披露個人數據在中國受到監管，我們已採取各種措施以確保我們遵守顧客個人數據的保密規定。然而，該等措施並非總是有效，且無法保證我們能完全保護資料不洩露，並始終遵守相關法律法規。儘管我們致力於遵守我們的隱私政策及程序以及中國的相關法律及法規，但我們可能會因為無法控制的原因而無法保護顧客的個人數據。例如，由於員工行為不當或疏忽而導致的盜竊或濫用，或我們使用的任何第三方線上平台發生安全漏洞時，該等資料均可能洩露。在我們的業務營運過程中，我們可能會委託第三方處理若干數據，或間接從第三方收集若干數據。該等第三方的活動並非我們所能控制，且無法保證我們為敦促及監督第三方遵守適用的網絡安全及數據隱私及保護法律法規而採取的措施是否有效。若任何第三方未能或被視為未能以合理合法的方式取得個人信息主體的授權，或未能遵守適用的網絡安全及數據隱私及保護法律法規，亦可能對我們的業務及聲譽造成重大不利影響。

風險因素

此外，技術故障或安全漏洞可能導致違反法規，並可能導致民事、行政或刑事處罰，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。中國的監管機構已加強對數據保護、網絡安全及隱私的重視。儘管我們相信我們目前在重大方面對顧客個人數據的使用符合適用的法律法規，但該等法律法規的修訂可能會使我們的合規成本增加，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

無法保證我們的營運會始終遵守數據保護、網絡安全及隱私法律、法規及政策方面的適用法律及法規。倘我們未能做到這一點，我們可能會受到罰款或其他處罰，例如被要求停止營運或被要求修改會員系統的功能或內容，或我們可能會選擇終止某些營運。在每種情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到重大不利影響。

於2021年12月28日，國家互聯網信息辦公室（「網信辦」）與其他監管部門共同修訂並頒佈《網絡安全審查辦法》，自2022年2月15日起施行。《網絡安全審查辦法》規定：(i)關鍵信息基礎設施運營者（「**關鍵信息基礎設施運營者**」）採購網絡產品和服務，網絡平台運營者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，均屬於監管範圍；(ii)掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市（「**國外上市**」），必須申報網絡安全審查及(iii)網絡安全審查工作機制成員單位認為影響或者可能影響國家安全的網絡產品和服務以及數據處理活動，由網絡安全審查辦公室按程序報中央網絡安全和信息化委員會批准後，依照《網絡安全審查辦法》的規定進行審查。截至最後實際可行日期，我們並無接獲任何機構的通知，表示我們被列為關鍵信息基礎設施運營者，或涉及網絡安全機構就網絡安全審查進行的任何調查。

於2024年9月24日，國務院公佈《網絡數據安全管理條例》，自2025年1月1日起施行，適用於與在中國境內利用網絡開展數據處理活動有關的活動。我們的中國法律顧問已確認《網絡數據安全管理條例》適用於我們。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無受到任何主管監管機構有關網絡安全及數據保護的任何重大行政處罰或其他制裁，亦無發生重大網絡安全及數據保護事故或對任何第三方的侵權行為，或就我們所知有關網絡安全及數據保護的其他待決或威脅進行或與我們有關的法律訴訟、行政或政府程序。此外，我們已針對用戶隱私及數據安全實施一套完整的內部政

風險因素

策、程序及措施。基於上述因素，我們及我們的中國法律顧問相信：(i)截至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均符合與數據安全、隱私及個人信息保護有關的適用法律法規及(ii)網絡安全相關法規將不會對我們的業務營運或[編纂]造成任何重大不利影響。基於以上所述以及我們的中國法律顧問對《網絡數據安全管理條例》的詳細分析，我們及我們的中國法律顧問均未發現我們在合規方面有任何重大障礙。我們進一步重申，在《網絡數據安全管理條例》實施後，我們承諾將按照適用的法律法規開展數據處理活動。我們的中國法律顧問與中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心（「網數中心」）進行了電話諮詢，網數中心受網信辦委託受理網絡安全審查申請。在諮詢過程中，網數中心確認在香港上市不屬於《網絡安全審查辦法》中「國外上市」一詞的範圍。因此，除非有關部門明確通知，否則我們無須就擬在香港[編纂]提交網絡安全審查申請。

未能遵守反腐敗法律、法規及規則，可能導致我們及／或我們的僱員接受調查及行政或刑事處罰，這可能會損害我們的聲譽並對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

我們已採納旨在確保僱員遵守適用反腐敗法律、規則及法規的政策及程序，以防止腐敗和欺詐行為，包括財務不當、不當行為或不道德行為及欺詐活動。我們的現有僱員須定期參加培訓並遵守僱員手冊有關遵守適用法律法規的規定。

我們無法保證制定的反腐敗內部控制及程序將能有效防止因個別僱員在我們不知情情況下採取的行動而引致我們違反反腐敗法律、法規及規則的情況。倘若上述事件發生，我們及／或相關僱員可能會遭到調查以及行政或刑事處罰，而我們的聲譽可能因該等事件產生的任何負面報導而受到損害，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

未能遵守有關中國餐飲業、消防安全、食品衛生及環境保護的現行或新政府法規可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務須遵守中國法律的各項合規及營運規定。倘我們的任何門店未能遵守適用的法律法規（包括規管我們與僱員關係的法律），則我們可能受相關中國政府部門的巨額罰款及處罰。我們的各門店必須持有當地政府部門頒發的基本營業執照，且門店運營必須在其營業執照的業務範圍內。我們的業務亦須遵守影響我們經營所在城市業務各個方面的各種法規，包括消防安全、食品衛生及環境保護。我們的各門店必須根據該等法規取得各種牌照及許可證或辦理備案手續。倘我們未能及時糾正有關不合規行為，我們可能會被處以罰款、沒收相關門店所得收益或暫停並無所有必要牌照及許可證的門店營運，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。遵守政府法規可能需要大量費用，任何不合規行為均可能使我們承擔責任。倘出現任何不合規行為，我們可能需要承擔高額費用，並分散大量管理時間處理任何不足之處。我們亦可能因該等不符合政府規定的情況招致對我們品牌不利的負面宣傳。有關進一步詳情，請參閱「監管概覽－食品服務業法規」。

就中國企業所得稅而言，我們可能被分類為「居民企業」，此舉或會對我們及我們的非中國股東造成不利稅務後果。

企業所得稅法規定，在中國境外成立而「實際管理機構」位於中國的企業被視為「居民企業」，一般須就其全球收入按25%的統一稅率繳納企業所得稅。根據企業所得稅法實施條例，「實際管理機構」指對企業的生產及業務營運、管理人員及人力資源、財政及財產擁有重大及整體管理和控制力的機構。

此外，國家稅務總局於2009年4月22日就將若干由中國企業或中國集團企業控制於中國以外地區成立的中國投資企業分類為「居民企業」所用的準則頒佈《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》（國稅發[2009]82號），並於2017年12月29日作出修訂，澄清該等「居民企業」所支付的股息及其他收入將被視為中國來源收入，一旦由非中國企業股東確認時，則按目前10%的稅率繳納中國預扣稅。該通知亦規定該等「居民企業」須遵守中國稅務機關的多項申報規定。此外，上述通知載有就於海外註冊成立，但受國內控制的企業確認其「實際管理機構」是否位於中國的準則。然而，由於該通知僅適用於在中國境外成立，但受中國企業或中國企業集團控制的企業，未能確定稅務機關如何就於海外註冊成立並由境內居民個人所控制的企業（如我們及我們的部分子公司）確認「實際管理機構」的

風險因素

位置。因此，儘管我們絕大部分管理層目前位於中國，但未能確定中國稅務機關會否要求或准許我們於海外登記的實體被視為境內居民企業。我們目前並無將本公司視為境內居民企業。然而，倘中國稅務機關不同意我們的評估結果，並確定我們為「居民企業」，則我們或須就全球收入按25%稅率繳納企業所得稅，而我們向非中國股東支付的股息及他們就出售我們股份確認的資本收益亦或須繳納中國預扣稅。此舉將影響我們的有效稅率，並對我們的淨收入及經營業績造成重大不利影響，繼而可能致使我們須就非中國股東繳納預扣稅。

[編纂]可能會在向我們、我們的董事及高級管理層送達法律程序文件及執行判決時遇到困難。

我們是一家於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，絕大部分資產位於中國境內。我們大部分董事及高級管理層成員居於中國。

倘某一司法管轄區與中國訂有條約，則彼此作出的法院判決可獲相互認可或執行。於2006年7月14日，香港與中國訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「**2006年安排**」），據此，倘若判決由兩地終審法院作出且當事人有明確書面選擇法院協議，則兩地之間可能進行判決的相互認可和執行。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港簽署《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「**2019年安排**」）。與2006年安排相比，2019年安排旨在建立一個更清晰明確的雙邊法律機制，以在香港與中國之間相互認可和執行根據香港和中國法律就民商事案件作出的判決。2019年安排於2024年1月29日生效，並已取代2006年安排。然而，2006年安排將仍適用於在2019年安排生效前所訂立的「書面選擇法院協議」（定義見2006年安排）。倘閣下並未就唯一司法管轄區與其

風險因素

他當事方達成一致意見，閣下可能難以或無法在該等司法管轄區之間執行判決。因此，閣下在執行針對我們或我們的董事或高級管理層成員的外國判決時可能會遇到困難。

我們可能會面臨訴訟和監管調查及法律程序，但並非總能成功地針對此類索賠或法律程序進行辯護。

我們的業務運營可能面臨重大訴訟及監管風險，包括與欺詐和不當行為、銷售和顧客服務、租賃、勞資糾紛及控制程序缺陷，以及保護我們的顧客及業務合作夥伴的個人和機密信息等相關的訴訟及其他法律訴訟風險。我們在日常業務過程中可能會面臨索賠及訴訟。我們亦可能面臨相關監管機構及其他政府機構就廣告及稅務等進行的詢問、偵查、調查及訴訟，這可能導致我們的資源及管理層注意力分散。針對我們的訴訟可能會導致和解、禁令、罰款、處罰或其他對我們不利的結果，從而可能損害我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽。即使我們成功就該等訴訟進行抗辯，有關抗辯的成本對我們而言可能屬重大。若因針對董事、高級職員或僱員的訴訟程序中的不利裁決而對我們作出重大判決或監管行動，或對我們業務造成重大干擾，則會對我們的流動資金、業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景產生重大不利影響。

人民幣匯入及匯出中國以及政府對貨幣兌換的管制可能影響我們派付股息及履行其他責任的能力，並影響閣下的[編纂]價值。

中國政府對人民幣兌換成外幣實施管制。我們以人民幣收取全部收入。我們可能會將部分收入兌換為其他貨幣以履行我們的外幣責任。外幣供應短缺可能會影響我們匯出足夠外幣或以其他方式履行外幣計值責任的能力。

根據現行中國外匯法規，經常賬戶項目（包括利潤分配、利息支付以及與貿易及服務相關的外匯交易）的付款可在遵守若干程序規定的情況下以外幣進行，而毋須國家外匯管理局事先批准。然而，如將人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支（如償還以外幣計值的貸款），則須經主管政府部門批准或向其登記。根據相關法律法規，當國際收支出現嚴重失衡或可能出現嚴重失衡，或發生其他法定情況時，政府可能會採

風險因素

取必要的保障和控制措施以維持國際收支平衡。倘外匯管制制度使我們不能取得充足的外幣以滿足我們的外匯需求，我們未必能以外幣向股東派付股息。

作為控股公司，我們可能依賴中國子公司所作分派提供資金，而中國子公司向我們派付的任何股息須繳納中國預扣稅。

我們可能依賴於我們的中國子公司對我們的分派而獲得資金，包括用於向我們股東支付股息及償還我們可能招致的任何債務。根據企業所得稅法及其實施條例，外商投資企業向其位於中國境外的直接控股公司分配來自中國的利潤時，(i)倘直接控股公司既非境內居民企業也未在中國設有機構或營業地點，或(ii)倘直接控股公司在中國設有機構或營業地點但有關收入實際上與該機構或營業地點並不相關，則適用10%預扣稅。根據香港與中國的特別安排，倘香港居民企業於緊接取得該公司股息前12個月內一直直接擁有該中國公司超過25%的股權，則該稅率將降至5%。此外，根據國家稅務總局於2009年2月發佈的稅務通知，倘離岸安排的主要目的為取得稅收優惠待遇，中國稅務機關可酌情調整相關離岸實體享有的稅率。中國稅務機關可能不會認定5%的稅率適用於我們香港子公司自中國子公司收取的股息，或者中國稅務機關未來可能會對該等股息徵收更高的預扣稅率。根據國家稅務總局頒佈並於2020年1月1日生效的《非居民納稅人享受協定待遇管理辦法》，非居民納稅人自行判斷符合享受協定待遇條件的，可在納稅申報時，或通過扣繳義務人在扣繳申報時，自行享受協定待遇，同時按照相關規定歸集和留存相關資料備查，並接受稅務機關後續管理。

我們可能須就未來籌資活動取得中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或滿足其他規定。

我們無法向閣下保證未來頒佈的任何新規則或法規不會對我們提出額外要求或以其他方式加強對我們遵守的現有法規的規管。倘若日後確定需要中國證監會或其他監管機構的額外批准或備案或其他程序，我們可能無法及時或根本無法取得有關批准、履行有關備案程序或滿足該等額外要求。有關情況可能會對我們為業務發展融資的能力產生不利影響，並可能對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。此外，任何有關此類批准、備案或其他要求的不確定性及／或負面宣傳亦可能對我們股價造成重大不利影響。

風險因素

與[編纂]有關的風險

於[編纂]前股份並無[編纂]，亦可能不會形成或維持活躍的[編纂]市場。

於[編纂]完成前，我們的股份並無[編纂]。股份的初步[編纂]及[編纂]將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們磋商後確定。[編纂]可能與[編纂]後股份的市價有所不同。

此外，儘管我們已申請股份於聯交所[編纂]，(i)我們的股份可能不會形成活躍的[編纂]市場，(ii)即使形成，其在[編纂]完成後可能無法持續，或(iii)我們股份的市價可能會跌至低於[編纂]。閣下未必能按對閣下具吸引力的價格轉售閣下的股份，或根本無法轉售股份。

我們股份的價格及[編纂]量可能會波動，可能致使[編纂]蒙受重大損失。

我們股份的價格及[編纂]量可能出現波動。我們的股份市價可能因（其中包括）以下因素而急劇大幅波動，部分因素在我們的控制範圍以外：(i)我們經營業績的實際或預期變動；(ii)主要原材料和包裝材料供應商的流失；(iii)證券分析師對我們財務表現的估計或市場對我們財務表現的看法發生變化；(iv)我們宣佈重大收購；(v)高級管理成員或其他關鍵人員加入或離職；(vi)股票市場價格及交易量波動；(vii)監管或法律動態，包括涉入訴訟；(viii)[編纂]量波動或解除發行在外股份的禁售或其他轉讓限制或我們出售額外股份；及(ix)總體經濟及股票市場狀況。

此外，股市及於聯交所上市且在中國擁有大量業務及資產的其他公司的股份，近幾年經歷了價格上漲及成交量波動，部分與該等公司的經營業績無關或不相稱。這些廣泛的市場及行業波動可能會對我們股份的市價造成重大不利影響。

股份於[編纂]開始時的市價可能低於[編纂]。

[編纂]將於[編纂]釐定。然而，股份交付前不會於聯交所開始[編纂]，交付預計於預期[編纂]後數個營業日進行。[編纂]於該期間可能無法出售或以其他方式[編纂]股份。因此，股份持有人須承受股份開始[編纂]時可能因不利市況或期間可能出現的其他不利發展而低於[編纂]的風險。

風險因素

概不保證我們日後將能宣派及分派任何股息。

作為一家控股公司，我們宣派未來股息的能力將視乎我們能否從運營子公司收取股息(如有)。具體而言，股息的分派取決於未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合同限制及董事認為相關的其他因素。因此，我們無法保證何時、是否或以何種形式宣派或分派任何金額的股息。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－股息」。

倘[編纂]高於每股股份有形資產淨值，閣下將會蒙受即時及重大攤薄，而倘我們日後發行額外股份，則可能面臨進一步攤薄。

股份的初步[編纂]高於我們於緊接[編纂]前向現有股東發行的發行在外股份的每股股份有形資產淨值。因此，於[編纂]中購買我們股票的人士將經歷[編纂]有形資產淨值的即時攤薄。此外，我們未來可能考慮為籌集更多資金、籌措收購資金或其他目的而發售和發行額外股份或股本掛鈎證券。倘我們日後按低於每股股份有形資產淨值的價格增發股份，則就每股股份的有形資產淨值而言，股份買家可能遭受進一步攤薄。

未來在公開市場上出售或視作大量出售我們股份，可能會對股份價格以及日後我們籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

倘我們的股份或其他有關股份的證券日後於公開市場遭大量出售，或發行新股份或其他證券，或預期可能發生該等出售或發行，我們股份的市價可能會因而下跌。未來出售或預期出售大量我們的證券(包括任何未來發售)亦可能對我們在特定時間按有利於我們的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，倘我們發行額外股份(而非按比例向現有股東發行)，股東的持股比例可能會受到攤薄。我們發行的新股份或股本掛鈎證券亦可能賦予優先於股份所賦予的權利及特權。

風險因素

我們的控股股東或會對我們的運營施以重大影響，並且未必會以我們獨立股東的最佳利益行事。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們控股股東將持有本公司已發行股本約[編纂]%。控股股東將有能力對我們施加重大影響，包括與董事提名及推選、業務策略、股息及其他分派以及主要公司活動(包括證券發售、收購或投資)有關的事宜。我們控股股東的利益可能與我們其他股東的利益不一致。

我們根據開曼群島法律註冊成立，而該等法律為少數股東提供的保障可能與香港法律不同。

我們的公司事務受組織章程大綱及細則、開曼群島公司法及普通法規管。根據開曼群島法律，股東對董事採取行動的權利、少數股東採取的行動及董事對我們的受信責任在很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分源自相對有限的開曼群島司法先例，以及英國普通法，而英國普通法對開曼群島法院具說服力但並無約束力。開曼群島有關保障少數股東權益的法律在某些方面與其他司法管轄區的法律有所不同。該等差異可能意味著對少數股東的補償或會與其根據其他司法管轄區法律所得的補償有所不同。

本文件所載的若干統計數據來自第三方報告及公開可得的官方資料。

本文件(尤其是「行業概覽」一節)載有與中國餐廳市場有關的資料及統計數據。該等資料及統計數據乃取自多份政府官方刊物及其他刊物以及我們委託撰寫的第三方報告。然而，我們並不能保證該等資料來源的質量或可靠性。來自官方政府來源的資料及統計數據並未經我們或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，亦不對其準確性作出聲明。此外，我們無法向閣下保證該等資料的呈列或編纂方法或準確程度與其他來源的類似統計數據相同或一致，且該等資料未必完整或最新。無論如何，閣下應仔細考慮對這些信息或統計數據的重視程度。

風險因素

若證券或行業分析師並無就我們業務刊發研究報告，或倘彼等對有關我們股份的建議出現不利改變，股份的市價及[編纂]量可能下跌。

我們股份的[編纂]市場將受到行業或證券分析師發佈的關於我們或我們業務的研究及報告的影響。倘研究我們的一名或多名分析師下調股份的評級，我們的股份價格可能會下跌。倘一名或多名該等分析師終止對本公司的報導或未能定期發佈關於我們的報告，我們可能會失去在金融市場的能見度，進而可能導致我們的股價或[編纂]量下降。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性詞彙，如「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「旨在」、「有意」、「將會」、「可能會」、「計劃」、「認為」、「預料」、「尋求」、「應」、「可」、「將」、「繼續」及其他類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，任何或全部該等假設或會被證實為不準確，因此，前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於該等及其他風險及不確定因素，於本文件加入前瞻性陳述不應被視為我們對將達成計劃及目標的聲明或保證，而考慮該等前瞻性陳述時，應參照多項重要因素，包括本節所載因素。在上市規則的規定規限下，我們無意公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述，不論是否由於出現新資料、未來事件或其他原因。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件的所有前瞻性陳述均受本警示性聲明所限制。

閣下應細閱整份文件，我們鄭重提醒閣下切勿依賴報刊文章或其他媒體所載任何有關我們或[編纂]的資料。

於本文件刊發前，已有報章及媒體對我們及[編纂]作出報導，包括但不限於若干財務資料、預測、行業比較、估值及／或其他有關我們及[編纂]的前瞻性資料。我們並無授權於新聞或媒體披露任何此類資料，亦不對該等媒體報導或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。我們對媒體發佈的任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性不會發表任何聲明。倘本文件以外的刊物中任何有關資料與本文件所載資料不一致或相衝突，我們並不就此承擔任何責任，因此閣下不應依賴任何有關資料。在決定是否購買我們股份時，閣下應僅依賴本文件所載資料。

豁免嚴格遵守上市規則

為籌備[編纂]，我們已尋求下列豁免嚴格遵守上市規則相關條文的規定。

管理層人員留駐香港

根據上市規則第8.12條，我們必須有足夠管理層人員留駐香港，此一般是指須有至少兩名執行董事通常居於香港。

由於我們通過中國子公司管理及開展絕大部分位於中國的主要業務和營運。董事認為，委任額外常居於香港的執行董事對本集團而言並無益處或不恰當。概無執行董事常居於香港，因此，我們並無且無計劃於可預見的將來有足夠管理層人員留駐香港，以符合上市規則第8.12條的規定。

因此，我們已向聯交所申請，且聯交所[已授出]豁免嚴格遵守上市規則第8.12條的規定。為確保本公司與聯交所維持常規且有效的溝通，我們落實以下措施：

- (a) 我們已根據上市規則第3.05條委任兩名授權代表，作為我們與聯交所之間的主要溝通渠道。兩名授權代表，為我們的執行董事束文女士及聯席公司秘書之一施雪玲女士（「**施女士**」）。束文女士確認其持有有效旅行證件，可隨時前往香港，且施女士通常居於香港。授權代表均將應聯交所要求於合理時間內於香港與聯交所會面，並可隨時通過電話及電郵方式取得聯絡。各授權代表均獲授權代表本公司與聯交所溝通；
- (b) 當聯交所希望就任何事宜聯絡董事時，授權代表有方法隨時從速聯絡所有董事（包括獨立非執行董事）；
- (c) 全體董事已確認其持有或可申請及續期前往香港所需的有效旅行證件，並能夠於收到合理通知後在合理期限內與聯交所會面。各董事將可隨時通過電話及電郵取得聯絡，並獲授權代表本公司與聯交所溝通；

豁免嚴格遵守上市規則

- (d) 各董事已向聯交所及授權代表提供其各自的聯絡詳情，包括辦事處電話號碼、移動電話號碼、電郵地址及地址。倘任何董事預期出差或以其他方式離開辦事處，其將向授權代表提供聯絡詳情及住宿地點；
- (e) 本公司已根據上市規則第3A.19條委任海通國際資本有限公司為合規顧問，其將能夠隨時與我們的授權代表、董事及其他高級管理層取得聯絡，並將自股份於主板[編纂]日期起至本公司根據上市規則第13.46條派發其首個完整財政年度的年度報告日期止期間作為與聯交所溝通的額外渠道；及
- (f) 聯交所與董事舉行的會議可透過本公司的授權代表或合規顧問進行，或在合理時間內直接與董事進行。本公司將就授權代表及／或其合規顧問的任何變動及時通知聯交所。

委任聯席公司秘書

根據上市規則第8.17條，我們必須委任符合上市規則第3.28條的公司秘書。根據上市規則第3.28條，我們的公司秘書必須為聯交所認為在學術或專業資格或有關經驗方面足以履行公司秘書職責的人士。

聯交所接納下列各項為認可學術或專業資格：

- (a) 香港公司治理公會會員；
- (b) 香港法例第159章《法律執業者條例》所界定的律師或大律師；及
- (c) 香港法例第50章《專業會計師條例》所界定的會計師。

評估「相關經驗」時，聯交所將考慮個別人士的以下方面：

- (a) 任職於發行人及其他發行人的年期及其所擔當的角色；

豁免嚴格遵守上市規則

- (b) 對上市規則以及其他相關法律法規（包括證券及期貨條例、公司條例、公司（清盤及雜項條文）條例及收購守則）的熟悉程度；
- (c) 除上市規則第3.29條規定的最低要求外，曾經及／或將會參加的相關培訓；及
- (d) 於其他司法管轄區的專業資格。

我們已委任王國偉先生（「王先生」）為我們的聯席公司秘書之一。王先生於2018年11月加入本公司，擔任董事會秘書。其主要負責本集團的董事會事務、企業管治及資本營運。儘管本公司認為，鑒於王先生在處理公司事務方面的過往經驗，其對本公司及董事會具有深入的了解，但王先生並不具備上市規則第3.28條所要求的必要資格。因此，本公司已委任施女士（為香港居民，且具備有關資格）為聯席公司秘書，協助王先生處理[編纂]合規事宜以及其他香港監管要求，自[編纂]起計為期三年。有關聯席公司秘書履歷的詳情，請參閱「董事及高級管理層－聯席公司秘書」。在該三年期間，我們將採取措施以協助王先生符合上市規則第3.28條所訂明的必要資格。

因此，我們已向聯交所申請，且聯交所[已授出]豁免嚴格遵守上市規則第8.17及3.28條有關王先生根據新上市申請人指南第3.10章獲委任為聯席公司秘書的規定，但須符合以下條件：

- (a) 王先生須由施女士協助，施女士具備上市規則第3.28條規定的資格及經驗，並於整個豁免有效期內獲委任為聯席公司秘書；及
- (b) 豁免有效期自[編纂]起計為期三年，倘施女士終止提供有關協助，或倘本公司嚴重違反上市規則，則有關豁免將即時撤銷。

在施女士的協助下，王先生預期將獲得經驗。於初步三年期間屆滿前，我們將評估王先生當時的經驗，以確定當時是否符合上市規則第3.28及8.17條的規定以及是否需要持續協助。我們將努力向聯交所證明，王先生在施女士的三年協助下，將獲得上市規則第3.28條所定義的「相關經驗」，因此無需進一步豁免。

豁免嚴格遵守上市規則

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

董事及參與[編纂]的各方

董事

姓名	住址	國籍
執行董事		
束小龍先生	中國 安徽省合肥市高新區 湖山源著B1-01號	中國
董雪女士	中國 安徽省合肥市高新區 湖山源著B1-01號	中國(香港)
束文女士	中國 安徽省合肥市蜀山區 中海原山16棟106	中國
非執行董事		
束從德先生	中國 安徽省合肥市廬陽區 萬科森林公園錦庭5棟2003室	中國
獨立非執行董事		
劉春先生	中國 北京市朝陽區 麗都水岸2-1-101	中國
李國柱先生	中國 北京市東城區 香河園路1號院	中國
賴林勝先生	香港 鰂魚涌 康山花園 第九座16樓H室	中國(台灣)

有關董事的進一步資料載於本文件「董事及高級管理層」。

董事及參與[編纂]的各方

參與[編纂]的各方

聯席保薦人

中國國際金融香港證券有限公司

香港

中環

港景街1號

國際金融中心一期29樓

海通國際資本有限公司

香港

中環

港景街1號

國際金融中心一期

3001-3006室及3015-3016室

[編纂]

董事及參與[編纂]的各方

[編纂]

董事及參與[編纂]的各方

本公司的法律顧問

有關香港法例及美國法律：

普衡律師事務所

香港

中環

花園道1號

中銀大廈22樓

有關中國法律：

通力律師事務所

中國

上海市

銀城中路68號

時代金融中心19樓

有關開曼群島法律：

Harney Westwood & Riegels

香港

中環

皇后大道中99號

中環中心3501室

聯席保薦人及[編纂]的法律顧問

有關香港法例及美國法律：

史密夫斐爾律師事務所

香港

皇后大道中15號

告羅士打大廈23樓

有關中國法律：

競天公誠律師事務所

中國

北京市朝陽區

建國路77號

華貿中心3號寫字樓34層

核數師及申報會計師

安永會計師事務所

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

香港

鰂魚涌

英皇道979號

太古坊一座27樓

董事及參與[編纂]的各方

行業顧問

灼識企業管理諮詢(上海)有限公司

中國

上海市靜安區

普濟路88號

靜安國際中心B座10樓

生物資產估值師

仲量聯行

香港

鰂魚涌

英皇道979號

太古坊一座7樓

[編纂]

公司資料

註冊辦事處

Third Floor, Century Yard
Cricket Square
P.O. Box 902
KY1-1103
Grand Cayman
Cayman Islands

中國總部及主要營業地點

中國
安徽省合肥市蜀山區
仰橋路與玉蕾路交叉口
老鄉雞總部大樓

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

公司網站

www.lxjchina.com.cn
(該網站所載資料並不構成本文件的一部分)

聯席公司秘書

王國偉先生
中國
安徽省合肥市包河區
南京路1666號
萬科時代觀邸
7幢603

施雪玲女士
ACG (CS, CGP) ; HKACG (CS, CGP)
香港
灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

公司資料

授權代表

束文女士
中國
安徽省合肥市蜀山區
中海原山16棟106

施雪玲女士
香港
灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

審計委員會

李國柱先生 (主席)
束從德先生
劉春先生

薪酬委員會

賴林勝先生 (主席)
束從德先生
李國柱先生

提名委員會

劉春先生 (主席)
董雪女士
李國柱先生

[編纂]

合規顧問

海通國際資本有限公司
香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
3001-3006室及3015-3016室

公司資料

主要往來銀行

中國建設銀行
安徽省肥西縣支行
中國
安徽省合肥市肥西縣
上派鎮
人民中路1號

中信銀行
合肥桐城路支行
中國
安徽省合肥市廬陽區
桐城路127號

行業概覽

本節所載資料及統計數據以及本文件其他章節所載若干資料及統計數據摘自不同政府官方刊物、可得市場研究報告來源及獨立供應商的其他資料來源以及灼識諮詢編製的獨立行業報告（「灼識諮詢報告」）。我們已委聘灼識諮詢編製有關[編纂]的灼識諮詢報告。我們、聯席保薦人、[編纂]、我們及彼等各自的任何董事及顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方並無獨立核實政府官方資料來源，亦無對其準確性發表任何聲明。

中國餐飲市場概覽

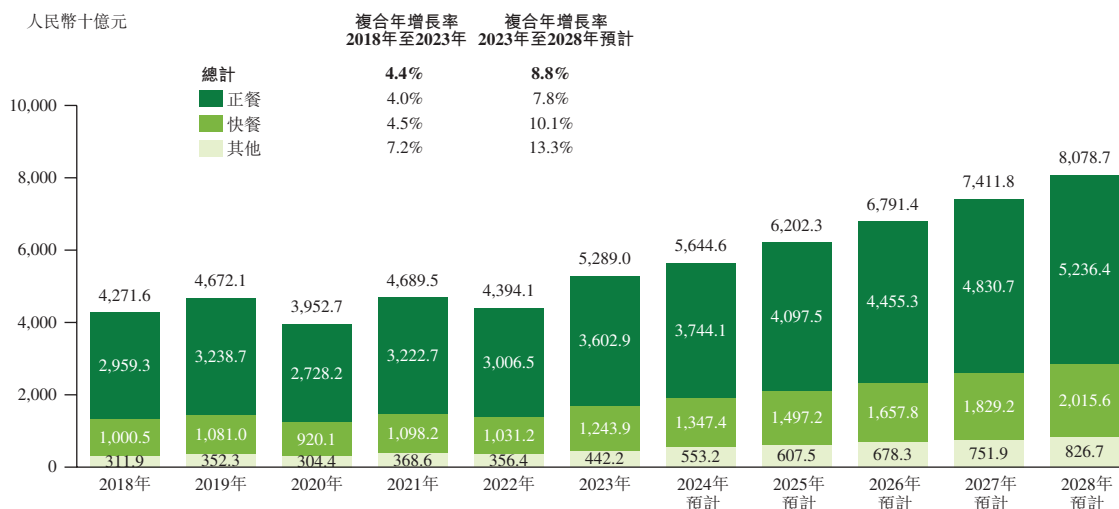
市場概覽

餐飲業指通過即時製作加工、商業銷售和服務性勞動等，向消費者提供食品和消費場所及設施的服務。以2023年交易總額計，中國是全球第二大的餐飲市場。儘管受到COVID-19疫情影響，中國餐飲市場規模於2020年至2022年有所波動，但2023年中國餐飲市場迅速恢復，規模從2022年的人民幣43,941億元復甦反彈至2023年的人民幣52,890億元，同比增長20.4%，遠高於社會消費品零售總額的同比增長7.2%。2023年中國餐飲市場規模較疫情前的2019年提升13.2%。預計中國餐飲市場將於2028年達到人民幣80,787億元，2023年至2028年的複合年增長率達到8.8%。

中國餐飲市場按提供的服務內容及產品特點可分為三個分部，即正餐、快餐、其他類型餐飲。正餐指在一定場所內提供以午餐、晚餐為主的各種中西式炒菜和主食，並由服務員送餐上桌的餐飲活動。快餐指在一定場所內或通過特定設備提供快捷、便利的餐飲活動，往往提供有限的餐桌服務。其他類型餐飲包含飲料及冷飲服務、流動餐飲等。

行業概覽

中國餐飲市場規模，以交易總額計，2018年至2028年預計



資料來源：國家統計局、灼識諮詢

中國快餐市場概覽

市場概覽

中國快餐市場增速快於整體餐飲市場。中國快餐市場規模從2018年的人民幣10,005億元提升至2019年的人民幣10,810億元。受到疫情影響，2020年至2022年中國快餐市場規模有所波動，中國快餐市場於2023年有所反彈，銷售額從2022年的人民幣10,312億元復甦反彈至2023年的人民幣12,439億元，同比增長20.6%，較2019年增長15.1%。2028年中國快餐市場規模將達到人民幣20,156億元，2023年至2028年的複合年增長率達到10.1%。

與正餐相比，快餐業態通常有以下特點：

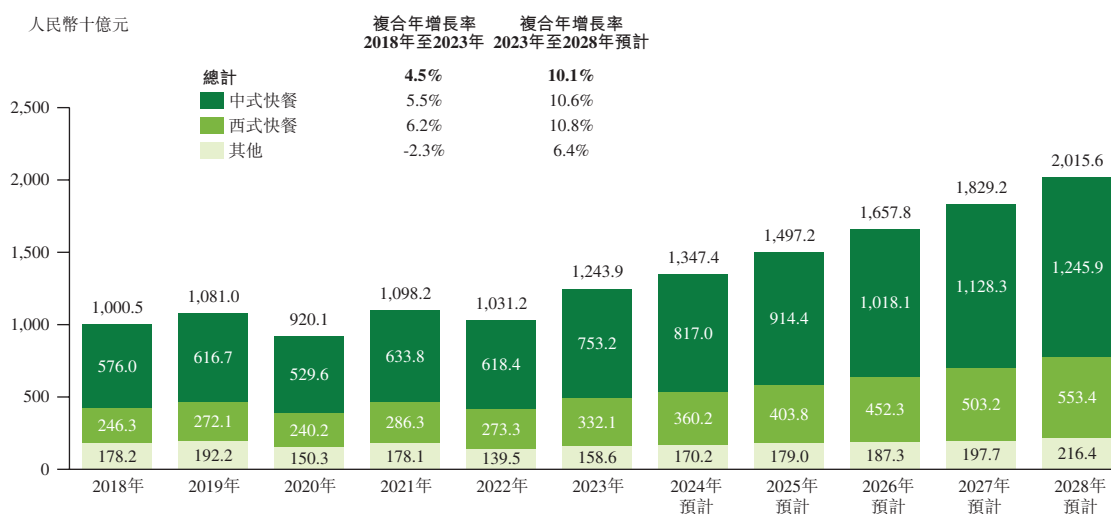
- **便捷性**。快餐的便捷性強，出餐和用餐所需的時間較短、且相較正餐更適合外賣，因而更切合生活節奏的加快和工作時間的碎片化。
- **經濟性**。快餐的菜品客單價更為大眾化，在場景和人群上有更強的包容性。
- **易標準化**。快餐選址靈活、門店面積更小、投資成本相對較低，因此門店數量擴張速度快、更易規模化及複製。同時快餐更易通過提高菜品出餐效率、採用標準化運營進而減少運營成本，並保持始終如一的品質及口味。

行業概覽

市場規模

中國快餐市場以提供的產品類型分包括三個分部，即中式快餐、西式快餐、其他。中式快餐提供米飯、粉麵、餃子餛飩等中式主食，並往往提供豐富的家常菜式供消費者選購。西式快餐包含炸雞、漢堡、披薩等品類。「其他」分部包含小吃、日韓式快餐等。其中中式快餐於2023年分別佔中國快餐市場的60.6%及中國餐飲市場的14.2%，且增速快於整體快餐市場。

中國快餐市場規模，按菜式拆分，以交易總額計，2018年至2028年預計



資料來源：灼識諮詢

中國中式快餐市場概覽

市場概覽

中式快餐是中國快餐行業的主導品類，其市場規模從2018年的人民幣5,760億元提升至2019年的人民幣6,167億元。受到疫情影響，2020年至2022年中國快餐市場規模有所波動，中國快餐市場於2023年強勁反彈，銷售額從2022年的人民幣6,184億元復甦反彈至2023年的人民幣7,532億元，較2019年增長22.1%。中國中式快餐市場規模預計將於2028年達到人民幣12,459億元，2023年至2028年的複合年增長率達到10.6%。中式快餐行業涉及到的產業鏈環節包括種植、加工、餐飲服務。

行業概覽

與其他快餐分部尤其是西式快餐相比，中式快餐的特點包括：

- **剛需**。中式快餐可替代部分在家吃飯需求，解決中國人未來一定比例的飲食剛需，需求更加穩定和持續。
- **高頻**。中式快餐相較西式快餐可選擇SKU更豐富，在消費場景上更易成為日常化消費，多次購買，潛在市場空間更大。
- **口味普適性**。不同於西餐，中式快餐往往有很強的口味普適性，更符合中國人的口味和飲食文化，可滿足全年齡段、全地域消費人群的用餐需求。
- **飲食健康化**。中式快餐產品往往更健康，營養搭配合理，符合健康飲食的消費趨勢。

中國中式快餐行業發展歷程

標準化西式快餐始於20世紀40年代的美國，通過70餘年的發展，西式快餐已達到較高的標準化和連鎖化水平。肯德基與麥當勞於20世紀80至90年代進入中國市場，經過約20年時間達到千店水平，後續經歷爆發式增長，截至2024年9月末於中國已分別突破萬家與六千家。

中式快餐的標準化和連鎖化的探索開始於20世紀90年代。傳統非連鎖中式快餐品牌意識弱、非標準化、缺乏自有的供應鏈能力，且往往為了便利和低價而犧牲產品的品質和新鮮度。不同於傳統中式快餐，如今頭部的連鎖中式快餐吸收了西式快餐的經營理念，並結合中式烹飪的特點，具有深入人心的品牌力、標準化運營管理、完善的供應鏈體系、新鮮衛生高品質的優勢，填補了中式餐飲市場中高品質快餐的空白。連鎖中式快餐預期將與西式快餐的發展歷程類似，具備麥當勞和肯德基等頭部西式快餐的特徵，未來很有可能出現行業巨頭。

行業概覽

下表總結列示連鎖中式快餐、非連鎖中式快餐、西式快餐的主要特點比較：

	連鎖中式快餐	非連鎖中式快餐	西式快餐
目標客群.....	口味更加普適， 全年齡段、 全地域、全城 市線消費人群	口味較普適， 往往地域性 較強	偏向於年輕 消費人群
價值定位.....	強品牌、新鮮 衛生高品質、 口味穩定一致	快捷、低價	強品牌、 衛生高品質、 口味穩定一致
供應鏈和門店 標準化能力....	強	弱	強
連鎖滲透率及 品牌意識.....	連鎖滲透率 逐步提升	基本為獨立 門店， 品牌意識弱	連鎖滲透率高

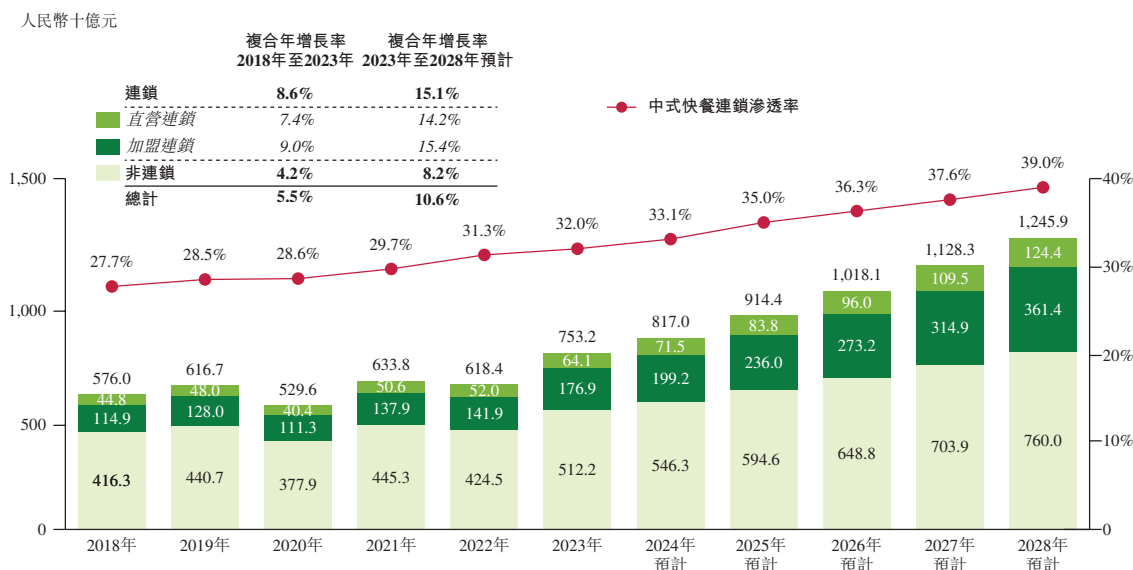
資料來源：灼識諮詢

市場規模

目前，中式快餐市場仍然以非連鎖經營為主，2023年的連鎖滲透率僅為32.0%。伴隨供應鏈設施建設逐漸完善、運營標準化和數智化能力的提高，中式快餐連鎖規模自2018年的人民幣1,597億元增長至2023年的人民幣2,410億元，並預計於2028年達到人民幣4,858億元，2023年至2028年的複合年增長率預計達到15.1%，其中中式快餐直營連鎖市場規模增速預計達14.2%，加盟連鎖市場規模增速預計達15.4%。預計2028年中式快餐的連鎖滲透率可提升至39.0%，其原因為中式快餐存在大量夫妻老婆店，整合空間大，且消費者對於中式快餐食物質量和用餐環境要求的提高也促使更多顧客選擇連鎖品牌。標準化和數智化程度的提高，使得過去中式快餐存在品控問題的缺點被彌補，門店可複製性增強，得以更好賦能中式快餐的擴張。

行業概覽

中國中式快餐市場規模，按經營模式拆分，以交易總額計，2018年至2028年預計



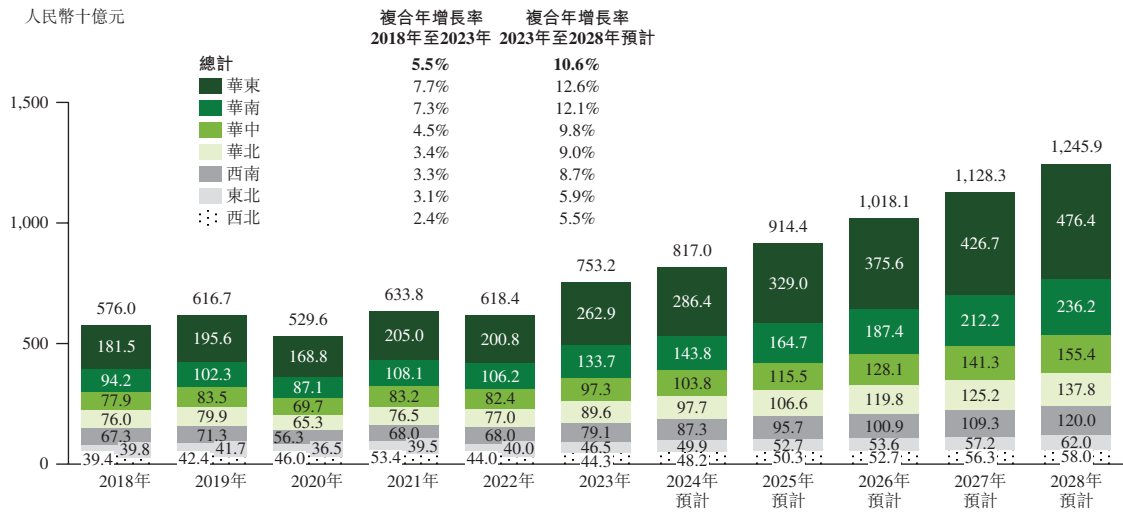
附註：連鎖滲透率指擁有10家以上門店的企業交易總額總和佔行業總交易總額的比例。

資料來源：灼識諮詢

按地域拆分，擁有眾多人口、經濟發達的華東區域是中國中式快餐市場最大及增長最快的細分市場。其市場規模以交易總額計從2018年的人民幣1,815億元提升至2019年的人民幣1,956億元。受到疫情影響，2020年至2022年華東中式快餐市場規模有所波動。華東中式快餐市場銷售額從2022年的人民幣2,008億元復甦反彈至2023年的人民幣2,629億元，較疫情前的2019年提升34.4%。華東中式快餐市場規模預計將於2028年達到人民幣4,764億元，2023年至2028年的複合年增長率達到12.6%。

行業概覽

中國中式快餐市場規模，按地域拆分，以交易總額計，2018年至2028年預計



資料來源：國家統計局、灼識諮詢

市場驅動因素

中國中式快餐市場的增長預期將主要受到以下因素的推動：

- 外食率的提升。**家庭小型化、全職主婦家庭數減少、城鎮就業人口增加、工作生活節奏加快及居家用餐時間減少、社會化分工更加細化、外賣服務的便利性等種種因素正在驅動中國餐飲消費行為的改變，消費者外出就餐及外賣就餐增多，外食率（指餐飲銷售額佔整體餐飲消費的比例）隨之上升。相較2023年美國和日本市場的外食率分別為40%和45%，中國市場外食率仍有提升空間，預計中國外食率將從2023年的29%上升至2028年的32%。
- 連鎖滲透率提升，品牌發展。**連鎖運營模式，尤其是加盟模式，未來將加速中式快餐門店的擴張。以交易總額計，對標2023年中國西式快餐約65%的連鎖滲透率、美國和日本分別70%和65%的快餐連鎖滲透率，中國中式快餐的連鎖滲透率為32.0%，仍然較低，有較大的提升空間。中國中式快餐的連鎖化率預期進一步提升至2028年的39.0%。同時，連鎖品牌餐廳相較非連鎖餐廳更加有質量、乾淨衛生、健康營養的保障，且品牌力更強、店效更高，因此連鎖化率的提升將持續驅動行業更高的店效及市場規模。

行業概覽

- **行業走向整合，全國化品牌的崛起。**對標2023年中國西式快餐前五大企業47%的市場佔有率、美國和日本快餐行業前五大企業分別33%和35%的市場佔有率，中國中式快餐的市場格局不夠集中，表明市場仍有巨大的整合空間。於2018年至2023年，中國中式快餐的前五大企業交易總額的複合年增長率為15%，明顯高於5.5%的行業平均水平，表明市場集中度不斷提高，未來隨著全國化品牌在中國中式快餐行業的崛起，市場將進一步走向整合、帶動提升行業整體的運營效率與單店產出。
- **消費場景與人群拓展，中式快餐消費逐漸日常化。**中式快餐從原來的交通樞紐應急型快餐套餐逐漸拓展到工作餐及社區家庭日常就餐，部分替代在家做飯場景，消費頻次提升。中式快餐連鎖的人群也預期將逐漸從原來高線城市的差旅或白領人群拓展到家庭消費者，涵蓋全年齡段、全城市線的消費者。此外，一日三餐的全時段覆蓋、「堂食+外賣」的全渠道銷售，也進一步滿足了消費者在不同的消費場景下的用餐需求。

未來發展趨勢

中國中式快餐市場的未來發展趨勢主要包括：

- **健康化潮流。**中式快餐成為需要科學合理營養均衡的消費者的日常餐飲選擇。除了產品的口味，產品的品質和健康也逐漸成為消費者的重要訴求，因而中式快餐市場的原材料溯源、食品質量管控及烹飪方式也將得到進一步關注。
- **產品及服務的升級。**中式快餐店需要提供多元化、綜合性的菜單以滿足消費者的各種用餐偏好，且借助數智化和用戶畫像等手段，通過定期上新、推出特色食材或地域性獨特產品等形式保持對消費者的吸引力。在服務方面，現炒現燉、透明廚房等多種服務模式為消費者創造更高效、優質的用餐體驗。
- **中央廚房、冷鏈倉儲物流等基礎設施的支撐。**中央廚房對原材料進行簡單清洗、分類、分裝後通過冷鏈倉儲物流配送至連鎖門店，簡化門店的烹飪處理程序。中央廚房模式具有標準化、提升效率等優勢，在有效降低了物料、人工成本的同時，也保證了食品安全和口味穩定，從而支撐中式快餐行業的規模化發展。

行業概覽

中國中式快餐行業競爭格局

排名

中國中式快餐競爭格局較為分散，2023年前五名的交易總額僅佔整體市場規模的3.0%，仍有巨大的市場整合空間。按2023年的交易總額計，公司是中國最大的中式快餐企業，市場份額為0.8%。中國中式快餐行業以交易總額計的前五大企業中，公司是唯一一家一體化全產業鏈佈局（養殖、加工、餐飲服務）的中式快餐公司。同時，2023年公司單店日均銷售額、每單位面積的日銷售額及翻座率，在中國中式快餐前五大企業中最高。此外，公司是中國連鎖快餐市場中少數擁有超過20年歷史且仍能保持雙位數增長（按2021年至2023年的交易總額的複合年增長率計）的公司之一。

中國中式快餐企業排名，按2023年交易總額計

排名	公司	2023年 交易總額， 人民幣十億元	2023年 市場份額，%
1	本集團	6.2	0.8%
2	公司A	5.9	0.8%
3	公司B	3.9	0.5%
4	公司C	3.6	0.5%
5	公司D	2.8	0.4%

附註：公司A成立於1996年，是一家總部位於重慶市的私營中式餐飲公司。該公司主要供應四川及其他地區的中式菜餚，以直營模式經營門店為主。

公司B成立於2014年，是一家總部位於遼寧省瀋陽市的私營中式餐飲公司。該公司主要供應東北中式菜餚，以加盟模式經營門店為主。

公司C成立於2012年，是一家總部位於廣東省佛山市的私營中式餐飲公司。該公司主要供應各類水餃及餛飩，以加盟模式經營門店為主。

公司D成立於2002年，是一家總部位於遼寧省大連市的私營中式餐飲公司。該公司主要供應不同類型的水餃，以直營模式經營門店為主。

資料來源：灼識諮詢

行業概覽

華東是中國所有地區最大且發展最快的中式快餐地區市場。在華東中式快餐行業中，按交易總額計，本公司以2023年2.1%的市場份額排名第一。

中國中式快餐企業排名，華東，按2023年交易總額計

排名	公司	2023年 交易總額， 人民幣十億元	2023年 市場份額，%
1	本集團	5.4	2.1%
2	公司E	1.8	0.7%
3	公司C	1.6	0.5%
4	公司F	1.2	0.6%
5	公司G	1.0	0.4%

附註：公司E成立於2000年，是一家在全國中小企業股份轉讓系統掛牌的中國餐飲公司。其總部位於浙江省湖州市。該公司主要供應中式快餐，以直營模式經營門店為主。

公司F成立於2012年，是一家總部位於江蘇省南通市的私營中式餐飲公司。該公司主要供應不同類型的麵條，以直營模式經營門店為主。

公司G成立於2019年，是一家總部位於上海市的私營中式餐飲公司。該公司主要供應不同類型的麵條，以直營模式經營門店為主。

資料來源：灼識諮詢

關鍵成功因素及進入壁壘

- 品牌影響力與認知度。**在過去，中式快餐的連鎖滲透率低，品牌意識較弱。如今在中式快餐行業，品牌影響力和品牌信任感越來越重要，頭部品牌正在消費者心目中形成「乾淨衛生」、「日常用餐的選擇」等品牌形象。頭部中式快餐企業廣泛通過線下品牌推廣、熱點話題營銷、社交媒體投放、IP內容創作等一系列綜合手段提高品牌曝光度，塑造令人印象深刻的品牌形象。通過與消費者的積極互動，頭部品牌與顧客建立了長期情感鏈接，在持續吸引並轉化更多顧客的同時，不斷提高顧客的品牌忠誠度和長期複購水平，培育忠誠的顧客群體。品牌會成為市場頭部參與者未來快速擴張的基礎。

行業概覽

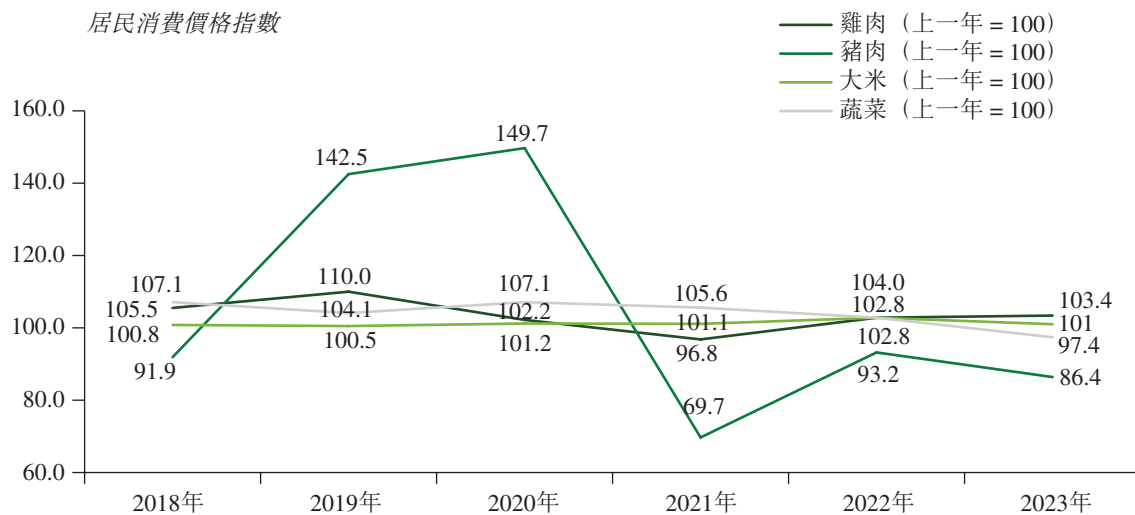
- **一體化供應鏈能力。**消費者對食材品質和產品口味不斷提出新的需求，帶動中式快餐品牌不斷向上游延伸，覆蓋到原料的養殖、採購、預加工、倉儲、物流、終端服務等產業鏈的各個環節。端到端的一體化供應鏈體系助力頭部品牌實現標準化生產能力和高產品質量的並重、促進運營效率的提升與成本結構的優化。例如深度參與上游種植或養殖，有助於鎖定高品質原材料的穩定供應，規模化中央工廠有助於提升食材自產自供能力、提供高質價比的產品、確保高度一致性並提高生產效率，穩定的倉儲物流系統保障食材的高效配送。建立一體化供應鏈有極高的行業壁壘，需要有深厚的上中下游產業運營經驗，以及強大的多元化經營能力。
- **標準化運營管理能力及可複製能力。**頭部企業結合傳統中式快餐實踐經驗與現代連鎖經營理念，建立了可快速複製的標準化的中式快餐連鎖經營模式。頭部企業的標準化運營管理正在貫徹於供應鏈管理、門店選址及裝修、門店運營、員工培訓、加盟商管理、品控等全產業鏈的各個方面。以菜品的標準化為例，隨著消費者對於餐廳口味的一致性要求越來越高，頭部企業將傳統的中餐烹飪方法分解成若干標準化工序，中央廚房對於原材料及食材進行精準處理，各門店員工對統一配送的食材按照標準化工序、使用自動化的烹飪設備進行現場製作，以保證菜品口味的穩定性。
- **產品研發能力。**產品質量及創新、科學合理的產品矩陣已成為留住消費者的關鍵，並成為中式快餐連鎖的重要差異化因素。適合全國家常口味的經典產品或招牌菜，往往體現了頭部中式快餐品牌在產品力上的高價值和高壁壘。對於中式快餐品牌來說，保留並持續升級優質經典產品或招牌菜，同時定期推出能夠滿足消費者不斷變化的口味及偏好的創新產品及地域特色產品具有同等的重要性。
- **數智化能力。**頭部的中式快餐企業正在將數智化、自動化融入到全業務流程運營中，並努力實現前中後台不同系統之間的集成整合，通過包括智能化生產、數字化營銷、會員運營、在線點餐、自動化設備、數字化供應鏈管理、數字化門店運營等多種手段，對於大量跨地域門店和顧客都能實現全流程的精細化管理，並有效控制成本及提升效率。

行業概覽

成本分析

原材料成本是中式快餐行業的主要成本，雞肉、豬肉、大米和蔬菜為主要原材料。以2023年中國消費量計，雞肉是僅次於豬肉的第二大肉類，且中國是2023年全球雞肉的第三大生產國及第二大消費國。豬肉的CPI（中國居民消費價格指數）處於波動態勢，從2018年的91.9上升至2020年的149.7，隨後下降至2023年的86.4。雞肉、大米和蔬菜的CPI較為穩定，其中大米的CPI從2018年的100.8略微上升至2023年的101.0，而雞肉和蔬菜的CPI分別從105.5和107.1下跌至103.4和97.4。

中國雞肉、豬肉、大米及蔬菜的居民消費價格指數，2018年至2023年



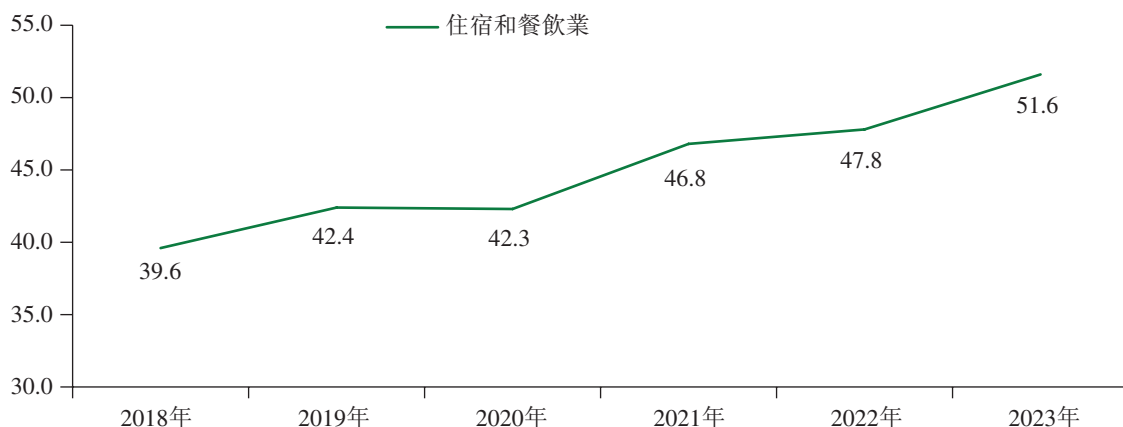
資料來源：國家統計局、灼識諮詢

隨著中國經濟的發展，中國私營餐飲業員工平均年工資由2018年的人民幣39,600元上升至2023年的人民幣51,600元，過去五年的複合年增長率為4.5%。預計未來人工成本將持續上升。

行業概覽

中國城鎮私營企業平均年工資*，2018年至2023年

人民幣千元



附註：私營企業指由私人或私人集團經營的企業，通常是以盈利為目的的企業。

資料來源：國家統計局、灼識諮詢

資料來源

我們已委託提供行業諮詢、商業盡職調查、戰略諮詢等服務的獨立市場研究和諮詢公司灼識諮詢對中國餐飲業進行詳細研究和分析。我們同意就編製灼識諮詢報告向灼識諮詢支付人民幣729,280元的費用。我們已將灼識諮詢報告中的部分資料納入本節，以及本文件當中的「概要」、「業務」、「財務資料」及其他章節，以全面呈現我們經營所在的行業。本公司董事在作出合理查詢後確認，就其所知，自灼識諮詢報告發表以來，市場資料並無發生任何可能會對本節披露的資料造成質疑、矛盾或影響的不利變化。

在準備灼識諮詢報告的過程中，灼識諮詢進行了一手和二手研究，並收集了目標研究市場的知識、統計數據、資料以及對行業趨勢的見解。一手研究包括訪問主要行業專家和領先的行業參與者。二手研究包括分析來自各種公開來源（如國家統計局）的數據。

行業概覽

灼識諮詢報告乃基於以下假設編製：(i)預測期內，中國整體社會、經濟及政治環境將維持穩定；(ii)預測期內，在持續的市場需求、技術進步及不斷推動基礎設施發展的支持下，中國經濟及工業發展將維持穩定增長軌跡；(iii)預測期內，主要的行業驅動因素可能會推動中國餐飲市場向前發展，包括消費者群體的擴大、消費頻率的增加、餐廳數量的增長，以及餐廳標準化水平的提高；及(iv)市場不會受到任何極端不可抗力事件或不可預見的行業法規的重大或根本性影響。

監管概覽

我們的業務營運位於中國，並受到中國政府的廣泛監督及監管。本節概述了可能影響我們業務關鍵方面的主要法律、規則及法規。

外商投資法規

在中國境內設立、經營和管理公司均受於1999年、2004年、2005年、2013年、2018年及2023年修訂的《中華人民共和國公司法》(最新修訂已於2024年7月1日起生效)規限。根據《中華人民共和國公司法》，在中國成立的公司為有限責任公司或股份有限公司。《中華人民共和國公司法》適用於中國境內公司及外商投資公司。根據商務部(「**商務部**」)於2016年10月8日頒佈並於2017年7月30日和2018年6月29日修訂的《外商投資企業設立及變更備案管理暫行辦法》，外商投資企業的設立及變更，不涉及准入特別管理措施審批要求的，應向相關商務部門備案。於2019年12月12日，商務部及國家市場監督管理總局(「**市場監管總局**」)頒佈了《外商投資信息報告辦法》，於2020年1月1日生效，《外商投資企業設立及變更備案管理暫行辦法》同時廢止。外國投資者直接或者間接在中國境內進行投資活動，應由外國投資者或者外商投資企業向商務主管部門報送投資信息。於2021年12月27日，商務部及國家發展和改革委員會(「**國家發改委**」)頒佈了《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2021年版)》(或《負面清單(2021年版)》)，自2022年1月1日起施行，其後被於2024年9月6日頒佈並於2024年11月1日生效的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(或《負面清單(2024年版)》)廢止。餐飲服務、養殖商品雞及一般食品的生產和銷售未列入《負面清單(2024年版)》。對未列入《負面清單(2024年版)》的領域，應按照內外資一視同仁的原則進行監管。

於2019年3月15日，全國人民代表大會(「**全國人大**」)批准了《中華人民共和國外商投資法》(或《外商投資法》)，而於2019年12月26日，國務院頒佈了《中華人民共和國外商投資法實施條例》(或《實施條例》)，以進一步闡明及闡述《外商投資法》的有關條文。《外商投資法》及《實施條例》均自2020年1月1日起施行，並取代之前三部中國境內外商投資相關的主要法律，即《中華人民共和國中外合資經營企業法》、《中華人民共和國中外合作經營企業法》及《中華人民共和國外資企業法》以及其各自的實施條例。

監管概覽

根據《外商投資法》，「外商投資」是指外國投資者（包括外國的自然人、企業或者其他組織）直接或者間接在中國境內進行的投資活動，包括下列情形：(i)外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內設立外商投資企業、(ii)外國投資者取得中國境內企業的股份、股權、財產份額或者其他類似權益、(iii)外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內投資新建項目及(iv)法律、行政法規或者國務院規定的其他方式的投資。《實施條例》推出了透明原則，並進一步規定在中國境內投資的外商投資企業亦須受《外商投資法》及《實施條例》的規管。

食品服務業法規

《食品安全法》及實施條例

根據於2009年6月1日生效並於2021年4月29日作出最新修訂的《中華人民共和國食品安全法》（或《食品安全法》），中國對食品生產及買賣活動實施許可制度。從事食品生產、食品銷售及餐飲服務的實體應當依法取得許可。但是，銷售食用農產品和僅銷售預包裝食品的，不需要取得許可。僅銷售預包裝食品的，應當報所在地縣級以上地方人民政府食品安全監督管理部門備案。

《食品安全法》規定，作為違法的懲罰，法律責任存在責令改正、警告、沒收違法所得、沒收用於違法生產經營的工具、設備、原料及其他物品、就違反法律及法規的食品進行罰款、召回及銷毀、責令停產及／或停業、吊銷生產及／或經營許可證，甚至進行刑事處罰多種形式。

《中華人民共和國食品安全法實施條例》於2009年7月20日生效及於2019年10月11日經最新修訂，進一步明確食品生產經營者為確保食品安全應採取及遵守的具體措施，以及未執行這些措施應給予的處罰。

食品生產經營許可

中國國家質量監督檢驗檢疫總局（現已併入市場監管總局）於2010年4月19日頒佈了《食品生產許可管理辦法》，最新修訂於2020年1月2日（自2020年3月1日起生效）。根據《食品生產許可管理辦法》的規定，在中華人民共和國境內，從事食品生產活動，

監管概覽

應當依法取得食品生產許可。市場監管總局負責監督指導全國食品生產許可管理工作。縣級以上地方市場監督管理部門負責本行政區域內的食品生產許可監督管理工作。食品生產許可證的有效期為5年。食品生產者需要延續依法取得的食品生產許可的有效期的，應當在該食品生產許可有效期屆滿30個工作日前，向原發證的市場監督管理部門提出申請。食品生產許可有效期屆滿未申請延續的，原發證的市場監督管理部門應當依法辦理食品生產許可註銷手續。

於2023年6月15日，市場監管總局頒佈了《食品經營許可和備案管理辦法》，自2023年12月1日起施行，並廢除規範在中國進行食品經營活動的《食品經營許可管理辦法》。根據《食品經營許可和備案管理辦法》的規定在中華人民共和國境內從事食品銷售和餐飲服務活動，應當依法取得食品經營許可。下列情形不需要取得食品經營許可：(i)銷售食用農產品；(ii)僅銷售預包裝食品；(iii)醫療機構、藥品零售企業銷售特殊醫學用途配方食品中的特定全營養配方食品；(iv)已經取得食品生產許可的食品生產者，在其生產加工場所或者通過網絡銷售其生產的食品；及(v)法律、法規規定的其他不需要取得食品經營許可的情形。食品經營者在不同經營場所從事食品經營活動的，應當依法分別取得食品經營許可或者進行備案。食品經營許可證發證日期為許可決定作出的日期，有效期為五年。食品經營許可證載明的事項發生變化的，食品經營者應當在變化後十個工作日內向原發證的市場監督管理部門申請變更食品經營許可。食品經營者地址遷移，不在原許可經營場所從事食品經營活動的，應當重新申請食品經營許可。

未取得規定的食品經營許可證從事食品生產經營活動的，由縣級以上地方市場監督管理部門依照《食品安全法》第一百二十二條的規定予以處罰，其中規定有關部門可沒收違法所得和違法生產經營的食品、食品添加劑以及用於違法生產經營的工具、設備、原料等物品；違法生產經營的食品、食品添加劑貨值金額不足人民幣10,000元的，並處人民幣50,000元以上人民幣100,000元以下罰款；貨值金額人民幣10,000元或以上的，並處貨值金額10倍以上20倍以下罰款。

監管概覽

網絡餐飲服務

根據自2018年1月1日起實行及隨後於2020年10月23日修訂的《網絡餐飲服務食品安全監督管理辦法》，入網餐飲服務提供者應當具有實體經營門店並依法取得食品經營許可證，並按照食品經營許可證載明的主體業態、經營項目從事經營活動，不得超範圍經營。入網餐飲服務提供者不具備實體經營門店，未依法取得食品經營許可證的，由縣級以上地方市場監督管理部門依照《食品安全法》第一百二十二條的規定處罰。

食品召回體系

於2015年3月11日，國家食品藥品監督管理總局（現已併入市場監管總局）頒佈了《食品召回管理辦法》，自2015年9月1日起生效並於2020年10月23日作出修訂。根據《食品召回管理辦法》，食品生產經營者應當依法承擔食品安全第一責任人的義務，建立健全相關管理制度，收集、分析食品安全信息，依法履行不安全食品的停止生產經營、召回和處置義務。食品生產經營者發現其生產經營的食品屬於不安全食品的，應當立即停止生產經營，採取通知或者公告的方式告知相關食品生產經營者停止生產經營、消費者停止食用，並採取必要的措施防控食品安全風險。食品經營者對因自身原因所導致不安全食品，應當主動召回。食品生產者知悉其生產經營的食品屬於不安全食品的，應當主動召回。食品經營者知悉食品生產者召回不安全食品後，應當立即採取停止購進、銷售，封存不安全食品，在經營場所醒目位置張貼生產者發佈的召回公告等措施，配合食品生產者開展召回工作。食品生產經營者違反《食品安全法》及《食品召回管理辦法》，不立即停止生產經營、不主動召回不安全食品的，由市場監督管理部門給予警告，並處人民幣10,000元以上人民幣30,000元以下罰款。食品經營者違反《食品召回管理辦法》，不配合食品生產者召回不安全食品的，由市場監督管理部門給予警告，並處人民幣5,000元以上人民幣30,000元以下罰款。

食品廣告相關法規

根據全國人民代表大會常務委員會（「全國人大常委會」）於1994年10月27日頒佈並於2021年4月29日最新修訂的《中華人民共和國廣告法》，廣告中對商品的性能、功能、產地、用途、質量、成分、價格、生產者、有效期限、允諾等或者對服務的內

監管概覽

容、提供者、形式、質量、價格、允諾等有表示的，應當準確、清楚、明白。廣告的任何內容違反上述條款，由市場監督管理部門責令停止發佈廣告，對廣告主處人民幣100,000元以下的罰款。

公眾場所衛生法規

《公共場所衛生管理條例》(自1987年4月1日起生效，於2016年2月6日及2019年4月23日作出修訂)及《公共場所衛生管理條例實施細則》(自2011年5月1日起生效，於2016年1月19日及2017年12月26日作出修訂)分別由國務院及衛生部(後稱國家衛生健康委員會)頒佈。上述法規乃為公共場所創造有利及衛生條件，預防疾病傳播及保障公眾健康而採用。視乎地方衛生和計劃生育行政部門的規定，餐廳在申請辦理經營業務的營業執照之後須向當地衛生部門申領公共場所衛生許可證。

國務院於2016年2月3日頒佈的《國務院關於整合調整餐飲服務場所的公共場所衛生許可證和食品經營許可證的決定》規定，取消地方衛生部門對飯館、咖啡館、酒吧、茶座4類公共場所核發的衛生許可證，有關食品安全許可內容整合進食品藥品監管部門核發的食品經營許可證。

消防法規

根據全國人大常委會於1998年4月29日頒佈並於2008年10月28日、2019年4月23日及2021年4月29日修訂的《中華人民共和國消防法》(「《消防法》」)，及中國住房和城鄉建設部於2020年4月1日頒佈、於2023年8月21日修訂及於2023年10月30日生效的《建設工程消防設計審查驗收管理暫行規定》，總建築面積大於五百平方米的具有娛樂功能的餐館、茶館、咖啡廳或總建築面積大於二千五百平方米的勞動密集型企業的生產加工車間，建設單位應當申請消防設計審查及消防驗收。對於其他餐館、茶館、咖啡廳，建設單位申請施工許可或者申請批准開工報告時，應當提供滿足施工需要的消防設計圖紙及技術資料，並對其實行備案抽查制度。

監管概覽

根據經修訂的《消防法》(於2019年及2021年修訂)，住房和城鄉建設主管部門替代消防救援部門，以監督及管理消防竣工驗收及備案。住房和城鄉建設主管部門規定應當申請消防驗收的建設工程竣工，建設單位應當向住房和城鄉建設主管部門申請消防驗收。該規定以外的其他建設工程，建設單位在驗收後應當報住房和城鄉建設主管部門備案，住房和城鄉建設主管部門應當進行抽查。根據《消防法》的規定，依法應當進行消防驗收的建設工程，未經消防驗收的，禁止投入使用，並處三萬元以上三十萬元以下罰款。建設單位未依照規定在驗收後報住房和城鄉建設主管部門備案的，由住房和城鄉建設主管部門責令改正，處五千元以下罰款。

此外，根據《消防法》(於2019年及2021年修訂)，公眾聚集場所在投入使用、營業前，建設單位或者使用單位應當向場所所在地的縣級以上地方人民政府消防救援機構申請消防安全檢查。公眾聚集場所未經消防救援機構許可，擅自投入使用、營業的，依法應當進行消防驗收的建設工程，未經消防驗收或者消防驗收不合格的，由住房和城鄉建設主管部門、消防救援機構按照各自職權責令停止施工、停止使用或者停產停業，並處三萬元以上三十萬元以下罰款。

中共中央辦公廳及國務院辦公廳於2019年5月30日聯合頒佈的《關於深化消防執法改革的意見》規定，簡化公眾聚集場所投入使用、營業前消防安全檢查，實行告知承諾管理。消防部門制定公眾聚集場所消防安全標準並向社會公佈提供告知承諾書格式文本。公眾聚集場所在取得營業執照或依法具備投入使用條件後，通過在線政務服務平台或當面提交申請，向消防部門作出其符合消防安全標準的承諾後即可投入使用、營業。在實踐中，其所在地的相關部門可能會因地制宜地制定及實施相關的消防政策或實施細則。根據於2021年4月29日修訂的《消防法》，公眾聚集場所投入使用、營業前消防安全檢查實行告知承諾管理。公眾聚集場所在投入使用、營業前，建設單位或者使用單位應當向場所所在地的縣級以上地方人民政府消防救援機構申請消防安全檢查，作出場所符合消防技術標準和管理規定的承諾，提交規定的材料，並對其承諾和

監管概覽

材料的真實性負責。消防救援機構對申請人提交的材料進行審查；申請材料齊全、符合法定形式的，應當予以許可。消防救援機構應當根據消防技術標準和管理規定，及時對作出承諾的公眾聚集場所進行核查。申請人選擇不採用告知承諾方式辦理的，消防救援機構應當自受理申請之日起十個工作日內，根據消防技術標準和管理規定，對該場所進行檢查。經檢查符合消防安全要求的，應當予以許可。公眾聚集場所未經消防救援機構許可的，不得投入使用、營業。公眾聚集場所未經消防救援機構許可，擅自投入使用、營業的，或者經消防救援機構核查查發現場所使用、營業情況與承諾內容不符，責令停止使用或者停產停業，並處三萬元以上三十萬元以下罰款。

環境保護法規

《中華人民共和國環境保護法》

《中華人民共和國環境保護法》(或《環境保護法》)於1989年12月26日頒佈生效，並於2014年4月24日最新修訂。《環境保護法》乃為保護和改善環境，防治污染和其他公害以及保障公眾健康，推進生態文明建設，促進經濟社會可持續發展而制定。

根據《環境保護法》及其他相關中國法律法規的規定，環境保護部及其地方部門負責對環境保護工作實施監督管理。根據《環境保護法》的規定，建設對環境有影響的項目，應當依法進行環境影響評價。建設項目中防治污染的設施，應當與主體工程同時設計、同時施工、同時投產使用。防治污染的設施應當符合經批准的環境影響評價文件的要求，不得擅自拆除或者閒置。

違反《環境保護法》的後果包括限期改正、罰款、強制停業或刑事處罰。

監管概覽

環境影響評價法律

根據於2002年10月28日頒佈並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國環境影響評價法》，國務院根據建設項目對環境的影響程度，對建設項目的環境影響評價實行分類管理。建設單位應當按照下列規定組織編製環境影響報告書、環境影響報告表或者填報環境影響登記表：(i)可能造成重大環境影響的，應當編製環境影響報告書，對產生的環境影響進行全面評價；(ii)可能造成輕度環境影響的，應當編製環境影響報告表，對產生的環境影響進行分析或者專項評價；及(iii)對環境影響很小、不需要進行環境影響評價的，應當填報環境影響登記表。

於2020年11月30日，中華人民共和國生態環境部頒佈《建設項目環境影響評價分類管理名錄(2021年版)》(或《分類管理名錄(2021年版)》)，於2021年1月1日生效。根據《分類管理名錄(2021年版)》，餐飲服務未納入建設項目環境影響評價管理範圍。

消費者權益保障法規

根據全國人大常委會於1993年2月22日頒佈並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國產品質量法》，售出的產品有下列情形之一的，銷售者應當負責修理、更換、退貨：(1)不具備產品應當具備的使用性能而事先未作說明的；(2)不符合在產品或者其包裝上註明採用的產品標準的；或(3)不符合以產品說明、實物樣品等方式表明的質量狀況的。給購買產品的消費者造成損失的，銷售者應當賠償損失。

根據全國人大於2020年5月28日發佈並於2021年1月1日生效的《中華人民共和國民法典》，製造商、商業賣家應對因產品缺陷造成的人身傷害或財產損失承擔責任。被侵犯的一方可以向製造商或商業賣家要求賠償。倘被侵犯的一方向商業賣家要求賠償，商業賣家賠償後有權向責任製造商提出索賠。

於2013年10月25日修訂並於2014年3月15日生效的《中華人民共和國消費者權益保護法》(或《消費者保護法》)規定了經營者的責任及消費者的權益。根據《消費者保護法》，經營者必須保證銷售的商品符合人身、財產安全要求，向消費者提供真實的商品信息，保證商品的質量、功能、用途和有效期。經營者違反《消費者保護法》的，應承

監管概覽

擔退還購買價格、更換或維修商品、減輕損害、賠償、恢復名譽等民事責任；經營者侵犯消費者合法權益構成犯罪的，經營者或者責任人應受到刑事處罰。

根據《消費者保護法》，經營者明知商品或者服務存在缺陷，仍然向消費者提供，造成消費者或者其他受害人死亡或者健康嚴重損害的，受害人有權要求經營者依照《消費者保護法》賠償損失，並有權要求所受損失二倍以下的懲罰性賠償。《食品安全法》亦規定，經營者提供明知是不符合食品安全標準的食品，應向消費者支付價款十倍或者損失三倍的賠償金；增加賠償的金額不足人民幣1,000元的，為人民幣1,000元。

單用途商業預付卡法規

於2012年9月21日頒佈，自2012年11月1日起生效，並於2016年8月18日作出修訂的《單用途商業預付卡管理辦法(試行)》(或《單用途預付卡辦法》)適用於中國境內從事零售業、住宿和餐飲業、居民服務業的發行單用途商業預付卡的企業。單用途預付卡僅限於在本企業所屬集團或同一品牌特許經營體系內兌付貨物或服務，包括但不限於以磁條卡、晶片卡、紙券等為載體的實體卡和以密碼、串碼、圖形、生物特徵信息等為載體的虛擬卡。單用途商業預付卡發卡人應向主管機構進行相關備案，並推出預付款安全保護機制，採取必要措施保護消費者。

符合條件的企業可以同時發行記名卡和不記名卡，其中記名卡可以掛失。不記名卡有效期不得少於三年。單張不記名卡限額不得超過人民幣1,000元。發卡企業應確定一個商業銀行賬戶作為資金存管賬戶，並與存管銀行簽訂資金存管協議。發卡機構違反前款規定的，由違法行為發生地縣級以上地方商務部門責令限期改正；逾期仍不改正的，處人民幣10,000元以上人民幣30,000元以下的罰款。

監管概覽

商業特許經營法規

特許經營受商務部及其地方商務主管部門監督管理。該等活動當前受國務院於2007年2月6日頒佈並自2007年5月1日起施行的《商業特許經營管理條例》規管，而該條例由商務部於2007年4月30日發佈、於2011年12月12日及2023年12月29日修訂的《商業特許經營備案管理辦法》及商務部於2007年4月30日發佈並於2012年2月23日最新修訂及於2012年4月1日生效的《商業特許經營信息披露管理辦法》進行了補充。

根據上述適用法規，特許人從事特許經營活動應當擁有成熟的經營模式，並具備為被特許人持續提供經營指導和業務培訓等服務的能力，以及在中國境內擁有至少兩個直營店，並且經營時間超過一年等前提條件。特許人未按照上述規定從事特許經營活動的，可能會受到處罰，如沒收違法所得收入和處人民幣100,000元以上人民幣500,000元以下的罰款，並由商務部或地方商務主管部門予以公告。

特許人應當自與中國境內的被特許人首次訂立特許經營合同之日起15日內，向其註冊登記的省級商務主管部門提交營業執照、特許經營合同樣本及其他文件。特許人在兩個或以上省級區域範圍內從事特許經營活動的，應當向商務部備案。符合上述適用法規規定的特許人，依據辦法條文規定通過商務部設立的商業特許經營信息管理系統進行備案。此外，特許人應當在每年3月31日前將其訂立、撤銷、續簽、修訂的特許經營協議情況向商務部門備案。

特許人的備案信息有變動的，亦應當於發生該等變動後向相關商務部門備案。特許人未按照該等法規規定辦理備案的，相關商務部門可責令特許人限期備案，並處人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下的罰款。逾期仍不備案的，處人民幣50,000元以上人民幣100,000元以下罰款，並予以公告。

監管概覽

畜禽養殖場備案管理法規

根據於2005年12月29日頒佈、於2022年10月30日作出最新修訂並於2023年3月1日生效的《中華人民共和國畜牧法》，畜禽養殖場、養殖社區的興辦者應當將養殖場、養殖社區的名稱、養殖地址、畜禽品種和養殖規模，向養殖場、養殖社區所在地縣級政府畜牧獸醫行政主管部門備案，取得畜禽標識代碼。

動物防疫法規

於1997年7月3日頒佈並於2021年1月22日最新修訂的《中華人民共和國動物防疫法》及於2010年1月21日頒佈並於2022年9月7日最新修訂的《動物防疫條件審查辦法》訂明動物飼養場應當符合的動物防疫條件，規定開辦動物飼養場者應當向縣級地方人民政府農業農村主管部門提出申請動物防疫條件合格證。經審查合格的申請人，發給動物防疫條件合格證。

根據《中華人民共和國動物防疫法》，動物疫病預防控制機構應當對動物疫病的發生、流行等情況進行監測；從事動物飼養、屠宰、經營、隔離、運輸等活動的單位和個人，發現動物染疫或者疑似染疫的，應當立即向當地農業農村主管部門或者動物疫病預防控制機構報告，並迅速採取隔離等控制措施，防止動物疫情擴散。

對在動物疫病預防和控制、消滅過程中強制撲殺的動物、銷毀的動物產品和相關物品，縣級以上人民政府應當給予補償。具體補償標準和辦法由國務院財政部門會同有關部門制定及採納。

電子商務活動法規

根據全國人民代表大會常務委員會，即全國人大常委會於2018年8月31日頒佈並於2019年1月1日生效的《中華人民共和國電子商務法》規定，在中國境內通過互聯網等信息網絡從事銷售商品或者提供服務的經營活動的自然人、法人和非法人組織，為電

監管概覽

子商務經營者。電子商務經營者從事經營活動，應當遵循自願、平等、公平、誠信的原則，遵守法律和商業道德，公平參與市場競爭，履行消費者權益保護、環境保護、知識產權保護、網絡安全與個人信息保護等方面的義務，承擔產品和服務質量責任，接受政府和社會的監督。

根據市場監管總局於2021年3月15日頒佈並於2021年5月1日生效的《網絡交易監督管理辦法》，網絡交易經營者收集、使用消費者個人信息，應當遵循合法、正當、必要的原則，明示收集、使用信息的目的、方式和範圍，並經消費者同意，且應當公開其收集、使用規則。此外，網絡交易經營者及其工作人員應當對收集的個人信息嚴格保密。

根據國家食品藥品監督管理總局（現已併入市場監管總局）於2016年頒佈、隨後於2021年4月2日作出修訂並於2021年6月1日生效的《網絡食品安全違法行為查處辦法》，通過第三方平台進行交易的食物生產經營者應當取得食物生產或者經營許可證，並應當按照許可的經營項目範圍從事食物生產或者經營。對未履行上述義務的，食物生產經營者將承擔法律責任，依照《食品安全法》第一百二十二條的規定，沒收違法所得和違法生產經營的食物、食物添加劑以及用於違法生產經營的工具、設備、原料等物品；違法生產經營的食物、食物添加劑貨值金額不足一萬元的，並處五萬元以上十萬元以下罰款；貨值金額一萬元以上的，並處貨值金額十倍以上二十倍以下罰款。

信息安全及隱私保護法規

根據全國人大於2020年5月28日頒佈及於2021年1月1日生效的《中華人民共和國民法典》，自然人的個人信息受到保護。任何組織或者個人需要獲取他人個人信息的，應當依法取得並確保信息安全，不得非法收集、使用、加工、傳輸他人個人信息，不得非法買賣、提供或者公開他人個人信息。

於2016年11月7日頒佈並於2017年6月1日生效的《中華人民共和國網絡安全法》禁止個人和組織竊取或者以其他非法方式獲取個人信息、非法出售或者非法向他人提供個人信息。通過網絡提供服務，應當依照法律、行政法規的規定和國家標準的強制性要求，採取技術措施和其他必要措施，保障網絡安全、穩定運行，有效應對網絡安

監管概覽

全事件，防範網絡違法犯罪活動，維護網絡數據的完整性、保密性和可用性。互聯網服務提供者違反《中華人民共和國網絡安全法》的任何條文及規定，可能被處以警告、罰款、沒收違法所得、吊銷許可證、關閉網站，甚至追究刑事責任。

於2021年12月28日頒佈並自2022年2月15日起生效的《網絡安全審查辦法》規定，關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品和服務，網絡平台運營者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當進行網絡安全審查。《網絡安全審查辦法》進一步明確，掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查。

全國人大常委會於2021年6月10日頒佈並於2021年9月1日生效的《中華人民共和國數據安全法》規定，開展數據處理活動，應當遵守法律、法規，尊重社會公德和倫理，遵守商業道德和職業道德，誠實守信，履行數據安全保護義務，承擔社會責任，不得危害國家安全、公共利益，不得損害個人、組織的合法權益。任何組織、個人收集數據，應當採取合法、正當的方式，不得竊取或者以其他非法方式獲取數據。

於2024年9月24日，國務院頒佈《網絡數據安全管理條例》，自2025年1月1日起生效。根據《網絡數據安全管理條例》，數據處理者開展影響或者可能影響國家安全的網絡數據處理活動的，應當按照國家有關規定申請網絡安全審查。

全國人大常委會於2021年8月20日頒佈《中華人民共和國個人信息保護法》，自2021年11月1日起生效。根據該法，處理個人信息應當具有明確、合理的目的，並應當與處理目的直接相關，採取對個人權益影響最小的方式。收集個人信息，應當限於實現處理目的的最小範圍，不得過度收集個人信息。個人信息處理者應當對其個人信息處理活動負責，並採取必要措施保障所處理的個人信息的安全。任何組織、個人不得非法收集、使用、加工、傳輸他人個人信息，不得非法買賣、提供或者公開他人個人信息；不得從事危害國家安全、公共利益的個人信息處理活動。

監管概覽

於2022年7月7日，國家互聯網信息辦公室頒佈了《數據出境安全評估辦法》(《**數據出境安全評估辦法**》)，於2022年9月1日生效。根據《數據出境安全評估辦法》，數據處理者將在中國境內業務運營中收集和產生的個人信息或重要數據提供給境外接收方時，有下列情形之一的，應申報數據出境安全評估：(i)數據處理者向境外提供重要數據；(ii)關鍵信息基礎設施運營者(「**CIIO**」)和處理100萬人以上個人信息的數據處理者向境外提供個人信息；(iii)自上年1月1日起累計向境外提供10萬人個人信息或者1萬人敏感個人信息的數據處理者向境外提供個人信息；及(iv)國家網信部門規定的其他需要申報數據出境安全評估的情形。

於2024年3月22日，網信辦頒佈《促進和規範數據跨境流動規定》，並於同日生效。根據《促進和規範數據跨境流動規定》，數據處理者向境外提供個人信息，符合下列條件之一的，免予申報數據出境安全評估、訂立個人信息出境標準合同、通過個人信息保護認證：(i)為訂立、履行個人作為一方當事人的合同，如跨境購物、跨境寄遞、跨境匯款、跨境支付、跨境開戶、機票酒店預訂、簽證辦理、考試服務等，確需向境外提供個人信息的；(ii)按照依法制定的勞動規章制度和依法簽訂的集體合同實施跨境人力資源管理，確需向境外提供員工個人信息的；(iii)緊急情況下為保護自然人的生命健康和財產安全，確需向境外提供個人信息的；或(iv)關鍵信息基礎設施運營者以外的數據處理者自當年1月1日起累計向境外提供不滿10萬人個人信息(不含敏感個人信息)的。

外匯及股息分派法規

外匯交易

中國規管外匯交易的主要法規包括國務院於1996年1月29日頒佈、於1996年4月1日生效並隨後於1997年1月14日及2008年8月5日修訂的《中華人民共和國外匯管理條例》及中國人民銀行於1996年6月20日頒佈並於1996年7月1日生效的《結匯、售匯及付

監管概覽

匯管理規定》。根據該等法規以及有關貨幣兌換的其他中國規則及法規，人民幣可自由兌換以支付經常賬戶項目（如貿易及服務相關外匯交易以及股息付款），惟不可就資本項目（例如於中國境外進行的直接投資、貸款或證券投資）自由兌換，除非事先取得國家外匯管理局（「**國家外匯管理局**」）或其地方分局的批准。

根據國家外匯管理局於2015年2月13日頒佈並自2015年6月1日起施行且於2019年12月30日部分廢止的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》（或13號文），境內直接投資項下外匯登記和境外直接投資項下外匯登記由銀行按照13號文直接審核辦理。國家外匯管理局及其分支機構通過銀行對外匯登記實施間接監管。於2024年4月3日，國家外匯管理局頒佈《資本項目外匯業務指引（2024年版）》（於2024年5月6日生效），為資本項目外匯業務提供指引。

根據國家外匯管理局於2015年3月30日頒佈並於2015年6月1日生效，於2019年12月30日部分廢除且於2023年3月23日修訂的《關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》（或19號文），外商投資企業的外匯資本金應遵循外匯資本金意願結匯。外匯資本金意願結匯是指外商投資企業資本金賬戶中經當地外匯局辦理貨幣出資權益確認（或經銀行辦理貨幣出資入賬登記）的外匯資本金可根據外商投資企業的實際經營需要在銀行辦理結匯。外商投資企業外匯資本金的外匯資本金意願結匯比例暫定為100%，外匯資本金兌換所得人民幣將存放在指定賬戶。倘外商投資企業需要通過該賬戶實施進一步支付，其仍需向銀行提供證明材料並通過審核程序。

根據國家外匯管理局於2016年6月9日頒佈並施行，且於2023年12月4日修訂的《關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》（或16號文），在中國成立的企業（包括中資企業和外商投資企業，不含金融機構）亦可按意願將外幣外債兌換成人民幣。16號文規定了有關按意願轉換資本項目（包括但不限於外匯資本及外債）項下外匯的綜合標準，適用於在中國成立的所有企業。16號文重申規定，轉自公司外幣資本的人民幣

監管概覽

不得直接或間接用於企業經營範圍之外或國家法律法規禁止的支出，亦不得用於向非關聯企業發放貸款，經營範圍明確許可的情形除外。

根據國家外匯管理局於2019年10月23日頒佈並施行，且於2023年12月4日修訂的《國家外匯管理局關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知》，非投資性外商投資企業獲允許在不違反現行外商投資准入特別管理措施（負面清單）且境內所投項目真實、合規的前提下，依法以人民幣結算外匯資本金並以該等人民幣資本金進行境內股權投資。

根據國家外匯管理局於2023年12月4日頒佈並施行的《國家外匯管理局關於進一步深化改革促進跨境貿易投資便利化的通知》，境內股權出讓方（含機構和個人）接收境內主體以外幣支付的股權轉讓對價資金，以及境內企業境外上市募集的外匯資金，可直接匯入資本項目結算賬戶。資本項目結算賬戶內資金可自主結匯使用。

境內居民境外投資的外匯登記

國家外匯管理局於2014年7月4日頒佈《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（或國家外匯管理局37號文）。國家外匯管理局37號文監管境內居民或機構通過特殊目的公司境外投融資或返程投資外匯管理有關問題。根據國家外匯管理局37號文，「特殊目的公司」，是指境內居民或機構以投融資為目的，以其合法持有的境內企業資產或權益，或者以其合法持有的境外資產或權益，在境外直接設立或間接控制的境外企業。「返程投資」，是指境內居民或機構通過特殊目的公司對境內開展的直接投資活動，即在境內設立外商投資企業，並取得所有權、控制權、經營管理權等權益的行為。國家外匯管理局37號文規定，境內居民或機構向特殊目的公司出資前，應向國家外匯管理局或其分支機構申請辦理境外投資外匯登記手續。已登記境外特殊目的公司發生境內居民個人股東、名稱、經營期限等基本信息變更，或發生境內居民個人增資、減資、股權轉讓或置換、合併或分立等重要事項變更後，境內居民或機構應及時辦理境外投資外匯變更登記手續。

監管概覽

根據國家外匯管理局於2015年2月13日頒佈並於2015年6月1日生效的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》，上述登記須由合資格銀行直接審核及處理，國家外匯管理局及其地方分局通過合資格銀行對外匯登記進行間接監管。

股息分派

外資企業股息分派的主要監管法律包括《中華人民共和國公司法》。根據該等法律法規，在中國的外商投資企業僅可自根據中國會計準則及法規計算的累計稅後利潤(如有)支付股息。此外，包括在中國的外商投資企業在內的中國公司須分別提取每年累計利潤最少百分之十(如有)列入公司法定公積金。公司法定公積金累計額為公司註冊資本的百分之五十的，可以不再提取。

有關勞動及社會保障的法規

勞動法及勞動合同

根據於1994年7月5日頒佈及於2009年8月27日以及2018年12月29日修訂的《中華人民共和國勞動法》，用人單位必須建立、健全勞動安全衛生制度，嚴格執行國家勞動安全規程和標準，對勞動者進行勞動安全衛生教育。勞動安全衛生設施必須符合國家規定的標準。企業和機構必須為勞動者提供符合適用勞動保護法律法規的勞動安全衛生條件和必要的勞動防護用品，對從事有職業危害作業的勞動者應當定期進行健康檢查。

於2007年6月29日頒佈及於2012年12月28日修訂的《中華人民共和國勞動合同法》以及於2008年9月18日頒佈的《中華人民共和國勞動合同法實施條例》訂明有關勞動合同的簽訂、條款及終止以及勞動者與用人單位相關權利及義務的具體條文。用人單位招用勞動者時，應當如實告知勞動者工作內容、工作條件、工作地點、職業危害、安全生產狀況、勞動報酬，以及勞動者要求了解的其他情況。

監管概覽

安全生產法

根據2002年6月29日頒佈並於2021年6月10日最後修訂的《中華人民共和國安全生產法》(或《安全生產法》)，生產經營單位必須加強安全生產管理，建立、健全安全生產責任制度，確保安全生產條件。國家建立和實行生產安全事故責任追究制度。公司不遵守《安全生產法》規定的，安全生產監督管理部門可責令整改、處以罰款、責令其停產停業整頓，或吊銷有關證照。

勞務派遣

根據人力資源和社會保障部於2014年1月24日頒佈並於2014年3月1日實施的《勞務派遣暫行規定》，用工單位只能在臨時性、輔助性或者替代性的工作崗位上使用被派遣勞動者。上述的臨時性工作崗位是指存續時間不超過六個月的崗位；輔助性工作崗位是指為主營業務崗位提供服務的非主營業務崗位；替代性工作崗位是指用工單位的勞動者因脫產學習、休假等原因無法工作的一定期間內，可以由其他勞動者替代工作的崗位。根據《勞務派遣暫行規定》，用工單位應當嚴格控制勞務派遣用工數量，使用的被派遣勞動者數量不得超過其用工總量的10%。

根據《勞務派遣暫行規定》、《中華人民共和國勞動合同法》及《中華人民共和國勞動合同法實施條例》，用工單位違反有關勞務派遣規定的，由勞動行政部門責令限期改正；逾期不改正的，以逾10%限額的每人人民幣5,000元以上人民幣10,000元以下的標準處以罰款。

社會保險及住房公積金

根據於2010年10月28日頒佈及於2011年7月1日生效並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國社會保險法》以及國務院於1999年1月22日頒佈以及於2019年3月24日最新修訂的《社會保險費徵繳暫行條例》，職工應當參加基本養老保險、基本醫療保險和失業保險，由用人單位和職工共同繳納基本養老、醫療和失業保險費。職工亦應當參加工傷保險及生育保險，由用人單位繳納工傷保險及生育保險費，職工不繳納工傷保險及生育保險費。根據分別於2017年1月19日及2019年3月6日頒佈的《國務院辦公廳關於印發〈生育保險和職工基本醫療保險合併實施試點方案〉的通知》及《國務院辦公廳關於全面推進生育保險和職工基本醫療保險合併實施的意見》，生育保險和職工基本醫療保險合併實施。根據《中華人民共和國社會保險法》，用人單位必須向當地

監管概覽

社會保險經辦機構辦理社會保險登記，提供社會保險，並為僱員繳交或代扣代繳相關社會保險費。用人單位不辦理社會保險登記的，由社會保險行政部門責令限期改正；逾期不改正的，對用人單位處應繳社會保險費數額一倍以上三倍以下的罰款。用人單位未按時足額繳納社會保險費的，由社會保險費徵收機構責令限期繳納或者補足，並自欠繳之日起，按日加收萬分之五的滯納金；逾期仍不繳納的，由主管行政部門處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。

根據於1999年4月3日頒佈及於2002年3月24日及2019年3月24日修訂的《住房公積金管理條例》，單位應當按時、足額繳存住房公積金，不得逾期繳存或者少繳。單位應當向住房公積金管理中心辦理住房公積金繳存登記。違反上述法律法規的規定，單位不辦理住房公積金繳存登記或者不為本單位職工辦理住房公積金賬戶設立手續的，由住房公積金管理中心責令限期辦理；逾期不辦理的，處人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下的罰款。違反該條例的規定，單位逾期不繳或者少繳住房公積金的，由住房公積金管理中心責令限期繳存；逾期仍不繳存的，可以申請人民法院強制執行。

根據中共辦公廳及中國國務院辦公廳於2018年7月20日頒佈並自2019年1月1日起實施的《國稅地稅徵管體制改革方案》，將基本養老保險費、失業保險費、生育保險費、工傷保險費、基本醫療保險費等各項社會保險費交由稅務部門統一徵收。根據於2018年9月13日頒佈的《國家稅務總局辦公廳關於穩妥有序做好社會保險費徵管有關工

監管概覽

作的通知》及於2018年9月21日頒佈的《人力資源和社會保障部辦公廳關於貫徹落實國務院常務會議精神切實做好穩定社保費徵收工作的緊急通知》，負責徵收社會保險費的各級稅務機關嚴禁自行對企業歷史欠費進行集中清繳。於2018年11月16日頒佈的《國家稅務總局關於實施進一步支持和服務民營經濟發展若干措施的通知》重申，對包括民營企業在內的繳費人以前年度欠費，一律不得自行組織開展集中清繳。

土地使用條例

根據全國人大常委會於1986年6月25日頒佈並於1987年1月1日實施，以及於2019年8月26日最新修訂並於2020年1月1日實施的《中華人民共和國土地管理法》，中國的土地分為農業用地、建設用地和未利用地。城市市區的土地屬於國家所有；農民集體所有的土地依法屬於村農民集體所有的，由村集體經濟組織或者村民委員會經營、管理。

國有土地使用

根據國務院於2021年7月2日最新修訂並於2021年9月1日實施的《中華人民共和國土地管理法實施條例》及國務院於1990年5月19日頒佈並於同日實施，以及於2020年11月29日最新修訂並於同日實施的《中華人民共和國城鎮國有土地使用權出讓和轉讓暫行條例》，除依法由國家劃轉為國有土地使用權外，國家依法對國有土地實行有償使用制度。國有土地有償使用的方式主要包括國有土地使用權出讓、國有土地租賃及國有土地使用權作價出資或者入股。土地使用權出讓可以採取協議、招標、拍賣等方式。土地使用權出讓需簽訂土地使用權出讓合同並支付土地出讓金。

監管概覽

集體所有土地使用

土地經營權流轉

根據全國人大常委會於2002年8月29日頒佈並於2003年1月1日實施，以及於2018年12月29日最新修訂並於2019年1月1日實施的《中華人民共和國農村土地承包法》，國家實行農村土地承包經營制度。發包方應當與承包方應簽訂書面承包合同。耕地的承包期為三十年。草地的承包期為三十年至五十年。林地的承包期為三十年至七十年。耕地承包期屆滿後再延長三十年，草地、林地承包期屆滿後依照前款規定相應延長。承包方可以自主決定依法採取出租（轉包）、入股或者其他方式向他人流轉土地經營權，並向發包方備案。

根據農業農村部於2021年1月26日頒佈並於2021年3月1日實施的《農村土地經營權流轉管理辦法》，承包方流轉土地經營權，應當與受讓方在協商一致的基礎上簽訂書面流轉合同。農村土地經營權流轉合同應向發包方和鄉（鎮）人民政府土地承包管理部門備案。流轉期限屆滿後，受讓方享有以同等條件優先續約的權利。受讓方不得改變土地的農業用途。

設施農業用地管理

根據於1987年12月20日頒佈、經多次修訂且於2022年5月27日最新修訂的《安徽省實施〈中華人民共和國土地管理法〉辦法》的規定，自然資源主管部門應會同農業農村部門支持設施農業發展，並依相關規定加強設施農業用地管理。根據自然資源部及農業農村部於2019年12月17日發佈並於同日實施的《自然資源部、農業農村部關於設施農業用地管理有關問題的通知》（有效期為五年），設施農業用地包括農業生產中直接用於作物種植和畜禽水產養殖的設施用地。畜禽水產養殖設施用地包括養殖生產及直接關聯的糞污處置、檢驗檢疫等設施用地，不包括屠宰和肉類加工場所用地等。

監管概覽

有關租賃物業的法規

根據《中華人民共和國民法典》，承租人可在徵得出租人同意的情況下將租賃物業轉租予第三方。倘承租人轉租，承租人與出租人簽訂的租賃合同仍然有效。倘承租人未經出租人同意進行轉租，出租人可以解除合同。相反，倘由於出租人的原因（例如，租賃物業所有權存在糾紛）導致租賃物業無法使用，則承租人可以終止合同。

根據於2010年12月1日由住房和城鄉建設部頒佈並於2011年2月1日實施的《商品房屋租賃管理辦法》，房屋租賃合同訂立後三十日內，房屋租賃當事人應當到租賃房屋所在地市及縣中國政府直轄的市建設（房地產）主管部門辦理房屋租賃登記備案。違反上述規定的，主管部門可能對每份租賃處以人民幣1,000元以上人民幣10,000元以下罰款。

有關知識產權的法規

著作權

根據全國人大常委會於1990年9月7日頒佈、1991年6月1日起施行、2001年10月27日、2010年2月26日及2020年11月11日修訂的《中華人民共和國著作權法》（最新修訂自2021年6月1日起生效），以及國務院於2002年8月2日頒佈，2011年1月8日及2013年1月30日修訂的《中華人民共和國著作權法實施條例》（最新修訂自2013年3月1日起生效），中國公民、法人和其他組織的作品，不論是否發表，均享有著作權。

域名

根據工業和信息化部於2017年8月24日頒佈並自2017年11月1日起生效的《互聯網域名管理辦法》，工業和信息化部監督及管理全國範圍的域名服務。域名註冊由根據適用法規成立的域名服務機構辦理，申請人經成功註冊成為域名持有者。

監管概覽

商標

註冊商標受於1982年8月23日頒佈並於2019年4月23日最新修訂的《中華人民共和國商標法》及相關規則及法規保護。商標已於國家知識產權局註冊。申請註冊的商標同他人在同一種商品或者類似商品上已經註冊的或者初步審定的商標相同或者近似的，該商標的註冊申請可能會被駁回。除非另行撤銷，否則商標註冊有效期十年。註冊商標於有效期屆滿後需要使用的可進行續展，其中商標可每十年續展一次。續展註冊申請應於期限屆滿前十二個月內提出。

專利

根據全國人大常委會於1984年3月12日頒佈並於2020年10月17日最新修訂及於2021年6月1日生效的《中華人民共和國專利法》，及中國專利局於1985年1月19日頒佈並於2023年12月11日由國務院最新修訂及於2024年1月20日生效的《中華人民共和國專利法實施細則》，專利類型有三種：「發明」、「實用新型」及「外觀設計」。「發明」是指對產品、方法或者其改進所提出的新的技術方案；「實用新型」是指對產品的形狀、構造或者其結合所提出的適於實用的新的技術方案；而「外觀設計」是指對產品的整體或者局部的形狀、圖案或者其結合以及色彩與形狀、圖案的結合所作出的富有美感並適於工業應用的新設計。「發明」專利權的期限為二十年，而「實用新型」專利權的期限為十年，「外觀設計」專利權為十五年，自申請日起計算。

有關中國稅項的法規

企業所得稅

根據於2007年3月16日頒佈並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國企業所得稅法》及於2007年12月6日頒佈並於2019年4月23日進一步修訂的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，境內企業和境外企業的所得稅率均為25%。此外，居民企業，即依法在中國境內成立，或者依照外國（地區）法律成立但實際管理機構在中國境內的企業，須就來源於中國境內、境外的所得繳納企業所得稅。非居民企業在中國境內設立機構、場所的，應當就其所設機構、場所取得的來源於中國境內的所得，以及發生在中國境外但與其所設機構、場所有實際聯繫的所得，繳納企業所得稅。非居

監管概覽

民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，應當就其來源於中國境內的所得按10%稅率繳納企業所得稅。

增值稅

由財政部（「財政部」）及國家稅務總局於2016年3月23日頒佈及於2016年5月1日生效以及於2019年3月20日最新修訂的《財政部、國家稅務總局關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》規定，自2016年5月1日起，在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅試點，建築業、房地產業、金融業、生活服務業等全部營業稅納稅人，納入試點範圍，由繳納營業稅改為繳納增值稅。

根據於2017年11月19日頒佈及於同日生效的《國務院關於廢止〈中華人民共和國營業稅暫行條例〉和修改〈中華人民共和國增值稅暫行條例〉的決定》，營業稅正式改徵增值稅。

根據財政部及國家稅務總局於2017年4月28日頒佈並自2017年7月1日起施行的《關於簡併增值稅稅率有關政策的通知》，自2017年7月1日起，簡併增值稅稅率結構，取消13%的稅率，並明確了適用11%稅率的貨物範圍和抵扣進項稅額規定。

根據財政部及國家稅務總局於2018年4月4日頒佈並自2018年5月1日起施行的《財政部、稅務總局關於調整增值稅稅率的通知》，納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用17%和11%稅率的，稅率分別調整為16%及10%。

根據財政部、國家稅務總局、海關總署於2019年3月20日頒佈並自2019年4月1日起施行的《財政部、稅務總局、海關總署關於深化增值稅改革有關政策的公告》，增值稅納稅人發生應稅銷售行為或者進口貨物，原適用16%稅率的，稅率調整為13%；原適用10%稅率的，稅率調整為9%。

監管概覽

境外上市規定

根據包括中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）在內的六個中國監管機構於2006年8月8日聯合通過並於2006年9月8日生效，以及於2009年6月22日最新修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》（或併購規定），在下列情況下，外國投資者必須取得必要的批准：(i)外國投資者購買境內非外商投資企業股東的股權或認購境內公司增資，使該境內公司變更設立為外商投資企業；或(ii)外國投資者設立外商投資企業，並通過該企業協議購買境內企業資產且運營該資產，或，外國投資者協定購買境內企業資產，並以該資產投資設立外商投資企業運營該資產。根據併購規定，境內公司、企業或自然人以其在境外合法設立或控制的公司名義併購與其有關聯關係的境內的公司，應報商務部審批。

於2023年2月17日，中國證監會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（或境外發行上市試行辦法）及五項規範應用指引，自2023年3月31日起施行。根據境外發行上市試行辦法的規定，境外發行上市的境內企業，應當依照本辦法向中國證監會備案，報送備案報告、法律意見書等有關材料，真實、準確、完整地說明股東信息等情況。境內企業直接境外發行上市的，由發行人向中國證監會備案。境內企業間接境外發行上市的，發行人應當指定一家主要境內運營實體為境內責任人，向中國證監會備案。

根據中國證監會及其他相關政府機關於2023年2月24日頒佈並於2023年3月31日生效的《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》，境內企業向有關證券公司、證券服務機構、境外監管機構等單位和個人提供、公開披露，或者通過其境外上市主體等提供、公開披露涉及國家秘密、國家機關工作秘密的文件、資料的，應當依法報有審批許可權的主管部門批准，並報同級保密行政管理部門備案。是否屬於國家秘密不明確或者有爭議的，應當依法報有關保密行政管理部門確定；是否屬於國家機關工作秘密不明確或者有爭議的，應當報有關業務主管部門確定。

歷史、重組及公司架構

概覽

本集團歷史始於2003年，當時我們於中國安徽省合肥開設首家「肥西老母雞」快餐店。本公司創始人束從軒先生，是一位退伍軍人出身的家禽養殖戶，他致力於打造中式快餐行業新標桿。隨著我們門店網絡的持續擴大，我們於2012年更名為「老鄉雞」，為開拓安徽省外市場做準備。於2012年9月，創始人之子束小龍先生加入本集團，並逐步接管業務經營管理。彼自2016年12月至2020年4月擔任安徽老鄉雞總經理及自2020年4月至2023年11月擔任副董事長後，最終於2023年11月接替束從軒先生出任安徽老鄉雞董事長，隨後束從軒先生退任本集團所有職務。有關束小龍先生的簡歷，請參見本文件「董事及高級管理層－董事－執行董事」。

自2003年10月成立至2009年，本公司處於早期發展階段，尤其專注於擴張我們的門店網絡及提升我們的市場認可度。於2009年，我們於合肥設立首個中央廚房。多年來，本集團已發展成為中國最大的中式快餐品牌，致力於為廣大顧客提供高品質且美味的中式家常菜餚和便捷親切的服務。依託經過驗證的標準化門店運營模式、強大的品牌知名度、一體化供應鏈以及卓越的數智化能力，我們形成了能夠兼顧質量與擴張的「直營+加盟」門店網絡。截至2024年9月30日，我們在中國53個城市擁有949家直營門店和455家加盟門店，覆蓋9個省。

我們的里程碑

以下是我們的主要業務發展里程碑概要。

年份	事件
2003年	我們的第一家「肥西老母雞」快餐店在合肥開業。
2009年	我們於合肥設立首個中央廚房。
2011年	我們的第100家店在合肥開業。
2012年	我們更名為「老鄉雞」。
2017年	我們的門店網絡已擴展至南京及武漢，全國門店數量突破400家。

歷史、重組及公司架構

年份	事件
2019年	我們被中國烹飪協會、中國飯店協會分別評選為中式快餐全國榜首。
2020年	我們的首家加盟店開業。
2021年	我們在中國開設第1,000家門店。 我們於安徽省壽縣設立養雞場。
2022年	我們被評選為安徽省現代服務業企業30強。
2023年	我們於安徽省利辛設立養雞場。
2024年	我們在中國的餐廳總數達到1,400家。 我們於上海的第二個中央廚房開始運營。

我們的主要子公司

以下載列於往績記錄期間對我們經營業績作出重大貢獻的子公司的主要業務活動、成立地點以及成立及開業日期。

子公司名稱	成立地點	成立日期	歸屬於本集團的股權	主要業務活動
安徽老鄉雞	中國	2003年10月22日	100%	餐廳營運
江蘇老鄉雞餐飲有限公司	中國	2017年3月8日	100%	餐廳營運
老鄉雞(上海)餐飲有限公司	中國	2019年4月12日	100%	餐廳營運

歷史、重組及公司架構

子公司名稱	成立地點	成立日期	歸屬於 本集團的股權	主要業務 活動
肥西老母雞食品有限公司.....	中國	2009年8月12日	100%	食品加工
壽縣老鄉雞家禽養殖有限公司....	中國	2020年10月29日	100%	養殖

截至最後實際可行日期，我們在中國有29家子公司。有關該等子公司的進一步詳情，請參閱本節「一 公司架構」。有關子公司註冊資本的變動情況，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料－A.有關本集團的進一步資料－3.本公司及子公司股本變動」。

我們的公司發展

安徽老鄉雞成立

安徽老鄉雞（前稱合肥肥西老母雞餐飲有限責任公司）於2003年10月22日在中國成立為有限責任公司，初始註冊資本為人民幣500,000元。安徽老鄉雞成立時，其註冊資本由東從軒先生認購80%及由張瓊女士（東從軒先生的配偶）認購20%。

於2004年6月至2007年11月，安徽老鄉雞進行多輪增資，新增註冊資本由(i)東從軒先生及張瓊女士的控股公司；(ii)一家國有企業；(iii)東從芝女士（東從軒先生的妹妹及我們證券事務負責人王琴琴女士的母親）；(iv)倪榮廣（我們多家子公司的監事）；(v)張雪芹（我們其中一家子公司的執行董事）；(vi)張福敏（本集團的現有加盟商及前僱員，為獨立第三方）；及(vii)我們七名現任或前僱員（為獨立第三方）認購。經一系列資本轉讓後，截至2012年11月，創始人家族（即東從軒先生、張瓊女士、東小龍先生、董雪女士及東文女士）以外的認購方持有的安徽老鄉雞的全部股權均由東從軒先生及張瓊女士的兒子東小龍先生收購。此外，作為家族企業傳承計劃的一部分，於2007年8月至2012年11月期間，東小龍先生已從東從軒先生、張瓊女士及其投資控股公司中收購安徽老鄉雞的額外股權。經上述資本變動後，截至2012年11月，安徽老鄉雞由東小龍先生及張瓊女士持有96.08%及3.92%。

歷史、重組及公司架構

安徽老鄉雞首筆境內融資

根據安徽老鄉雞與裕和(天津)股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「裕和投資」)於2018年1月22日簽訂的增資協議(於2018年1月22日及2020年8月5日進行補充)，裕和投資同意以對價人民幣199,120,000元認購安徽老鄉雞註冊資本人民幣1,821,950元。該認購已於2019年5月20日完成。更多詳情請參閱本節「-[編纂]前投資」。

作為家族安排的一部分，於2019年4月25日，張瓊女士與東小龍先生訂立一份股權轉讓協議，據此，張瓊女士同意無償向東小龍先生轉讓其於安徽老鄉雞的3.92%股權。該等轉讓已於2019年5月20日完成，自此張瓊女士不再持有安徽老鄉雞股權。

此外，為於裕和投資認購後維持於本公司的家族股權，於2019年4月25日，創始人家族相關成員及投資控股實體認購安徽老鄉雞的額外註冊資本。各相關認購均已於2019年5月20日完成。下表載列該等認購的詳情：

認購方	已認購註冊資本 (人民幣元)	對價 (人民幣元)	完成後於 安徽老鄉雞 的權益
合肥羽壹企業管理 有限公司 (「合肥羽壹」) ⁽¹⁾	19,040,050	19,040,050	52.02%
東小龍先生	4,050,000	4,050,000	25.00%
東董集團有限公司 (「東董集團」) ⁽²⁾	3,660,000	3,660,000	10.00%
東文女士 ⁽¹⁾	1,830,000	1,830,000	5.00%

附註：

- (1) 東文女士為東從軒先生及張瓊女士的女兒及東小龍先生的妹妹。於認購時，合肥羽壹由東小龍先生持有72.70%，由東文女士持有19.22%及由東小龍先生的配偶董雪女士持有8.08%。於2021年4月26日，東小龍先生及董雪女士向青島遠益投資合夥企業(有限合夥)(「青島遠益」)轉讓彼等各自於合肥羽壹的所有權益，而青島遠益由東小龍先生(作為其普通合夥人)持有90%及由董雪女士持有10%。自相關轉讓起及直至重組，合肥羽壹由東文女士持有19.22%及由青島遠益持有80.78%。

歷史、重組及公司架構

- (2) 於認購時，束董集團由董雪女士全資擁有。於2020年12月30日，束董集團與青島束董企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「青島束董」)訂立股權轉讓協議，據此，束董集團同意將其於安徽老鄉雞的全部股權轉讓予青島束董。該轉讓已於2021年1月25日完成，由於當時束董集團認購的註冊資本尚未繳足，該轉讓為無償轉讓。自轉讓起及直至重組，青島束董由合肥羽壹(作為其普通合夥人)持有約0.27%及由青島羽壹投資合夥企業(有限合夥)(現稱南京羽壹投資合夥企業(有限合夥))持有約99.73%，而南京羽壹投資合夥企業(有限合夥)由合肥羽壹(作為其普通合夥人)持有1.00%、由束小龍先生持有85.67%及董雪女士持有13.33%。

安徽老鄉雞股權激勵計劃

天津同創企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「天津同創」)及天津同義企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「天津同義」)為於2019年3月26日在中國成立的有限合夥企業，由我們的非執行董事束從德先生作為普通合夥人。於2019年4月25日，天津同創及天津同義分別認購安徽老鄉雞註冊資本人民幣732,000元及人民幣366,000元。該等認購的對價分別為人民幣30,000,000元及人民幣15,000,000元，並已於2019年5月20日完成。

天津同創及天津同義認購安徽老鄉雞註冊資本的目的是為持有安徽老鄉雞當時生效之股權激勵計劃的有關股權，該股權激勵計劃於2020年12月10日獲採納。該股權激勵計劃下的承授人可認購並已各自認購天津同創或天津同義相關有限合夥人的合夥權益，從而持有安徽老鄉雞的間接權益。於重組後，當時的現有承授人透過天津同創或天津同義於安徽老鄉雞的間接股權將由一家境外投資控股公司Poweroy Holding Ltd根據本公司於2024年12月19日採納的股權激勵計劃於本公司的間接股權所取代。更多詳情請參見本節「一 重組 – 3. 安徽老鄉雞境外重組」及本文件附錄四「法定及一般資料 – D. [編纂]前股權激勵計劃」。

安徽老鄉雞改制為股份公司

於2021年7月28日，安徽老鄉雞改制為股份有限公司。改制完成後，安徽老鄉雞股本為人民幣36,600,000元，分為36,600,000股每股面值人民幣1.0元的股份。

歷史、重組及公司架構

安徽老鄉雞第二期境內融資

根據日期為2021年12月5日的一份投資協議（於2021年12月22日予以補充），以下投資者同意認購安徽老鄉雞股份。相關股份認購的對價乃由安徽老鄉雞與各投資者經參考安徽老鄉雞當時的經營業績及前景公平磋商後釐定。上述認購事項已於2021年12月24日完成。下表載列該等認購的詳情：

認購方	已認購股份	對價 (人民幣元)	完成後於 安徽老鄉雞 的股權
深圳市麥星灝佳創業投資合夥企業 (有限合夥) (「麥星投資」) ⁽¹⁾	180,967	89,000,000	0.49%
廣發乾和投資有限公司 (「廣發乾和」) ⁽²⁾	101,667	50,000,000	0.28%

附註：

- (1) 於認購事項進行時，麥星投資由深圳市麥星投資管理中心(有限合夥)作為其普通合夥人並進行管理，而麥星投資由崔文立最終控制。麥星投資其普通合夥人及崔文立當時均為獨立第三方。麥星投資於安徽老鄉雞的股份於2024年1月29日由安徽老鄉雞回購。詳情請參閱本節「— 我們的公司發展 — 安徽老鄉雞回購股份」。
- (2) 於認購事項進行時，廣發乾和為獨立第三方，由廣發證券股份有限公司全資擁有，而廣發證券股份有限公司的股份在香港聯交所(股份代號：1776)及深圳證券交易所(股份代號：000776)上市。廣發乾和於安徽老鄉雞的股份於2024年1月29日由安徽老鄉雞回購。詳情請參閱本節「— 我們的公司發展 — 安徽老鄉雞回購股份」。

此外，於2021年12月24日，安徽老鄉雞將其資本公積轉為股本，因此其股本增加至人民幣360,000,000元。額外股本其後以股份按比例配發及發行予當時的各現有股東。

歷史、重組及公司架構

創始人家族之間的先前共同控制協議

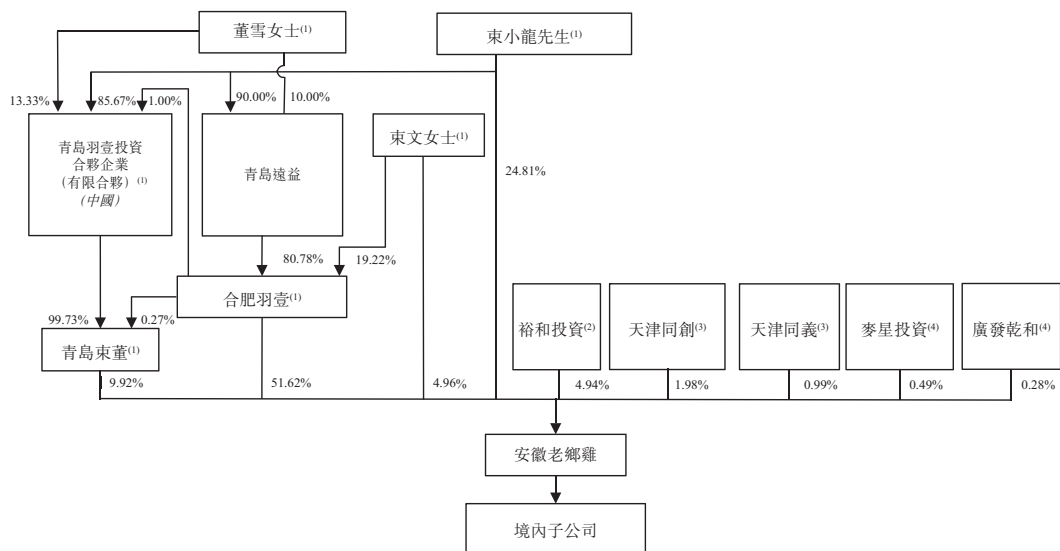
於2022年3月1日，束從軒先生、張瓊女士、束小龍先生、董雪女士及束文女士訂立共同控制協議（「先前共同控制協議」），據此，彼等(i)確認本集團自成立以來一直由彼等控制，且彼等自2019年1月1日起至先前共同控制協議日期均一致行動及(ii)協定彼等將於協議所規定的相關期間一致行動。倘家庭成員未能達成協議，則他們將按照束從軒先生的意見行事。然而，由於本集團管理層由束從軒先生傳承至下一代已基本完成，先前共同控制協議被認為不再適合或不需要，並因此於2023年12月28日終止。除上文所披露者外，創始人家族成員並無就彼等各自於安徽老鄉雞或本公司的股權訂立任何投票安排。

安徽老鄉雞回購股份

鑒於麥星投資及廣發乾和變現彼等各自投資的意圖，根據日期為2023年12月1日的股份回購協議，安徽老鄉雞同意回購麥星投資及廣發乾和所持有的全部股份，對價分別為人民幣98,274,592.47元及人民幣55,210,445.21元。回購的對價乃經參考相關投資者的初始投資成本後公平磋商釐定。上述回購已於2024年1月29日完成，且麥星投資及廣發乾和不再持有安徽老鄉雞股份。

重組

在籌備[編纂]過程中，我們進行了以下重組，以實施讓本公司成為本集團控股公司的架構，此外，當時的現有股東及[編纂]前投資者（即裕和投資）持有的安徽老鄉雞股權被替換為本公司股份。下表載列緊接重組前本公司股權及公司架構。



歷史、重組及公司架構

附註：

- (1) 有關創始人家族實體的詳情，請參閱本節「— 我們的公司發展 — 安徽老鄉雞首筆境內融資」一節。
- (2) 裕和投資為[編纂]前投資者Harvest Capital的境內聯屬公司。詳情請參閱本節「— 我們的公司發展 — 安徽老鄉雞首筆境內融資」及「— [編纂]前投資」。緊隨重組前，裕和投資由加華裕豐(天津)股權投資管理合夥企業(有限合夥)(「加華裕豐」)作為其普通合夥人管理，而加華裕豐由Song Xiangqian先生作為普通合夥人管理。裕和投資、加華裕豐及Song Xiangqian先生均為當時的獨立第三方。
- (3) 詳情請參閱本節「— 我們的公司發展 — 安徽老鄉雞股權激勵計劃」一節。
- (4) 在重組的同一時間，安徽老鄉雞亦回購由麥星投資及廣發乾和持有的股份，詳情請參閱本節「— 我們的公司發展 — 安徽老鄉雞回購股份」一節。

1. 註冊成立本公司

於2024年1月4日，本公司乃根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限公司，為本集團的最終控股公司。其法定股本為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份。於其註冊成立後，本公司按面值配發及發行(i) 1股股份予一名初始認購方(該股份其後按面值被轉讓予由束小龍先生間接全資擁有的Constantly Soar Ltd)，以及252,861,804股股份予Constantly Soar Ltd、(ii) 53,668,499股股份予由束文女士間接全資擁有的Jump Spark Ltd及(iii) 22,210,176股股份予由董雪女士間接全資擁有的Favourable Impression Ltd。上述股份已轉讓以及／或配發及發行予Constantly Soar Ltd、Jump Spark Ltd及Favourable Impression Ltd，以按比例反映重組前彼等於安徽老鄉雞的相對股權。

2. 註冊成立中間控股公司

於2024年1月19日，老鄉雞(香港)餐飲有限公司(「LXJ HK」)為根據香港法例註冊成立的有限公司，並為境外控股公司。於其註冊成立後，LXJ HK向本公司配發及發行一股股份，據此，LXJ HK成為本公司的全資子公司。

於2024年3月18日，老鄉雞(深圳)餐飲控股有限公司(「LXJ深圳控股」)根據中國法律成立為有限責任公司，將成為我們的境內控股公司，其註冊資本為人民幣20,000,000元，並由LXJ HK全資擁有。

歷史、重組及公司架構

於2024年4月30日，老鄉雞（安徽）控股有限公司（「**LXJ安徽控股**」）根據中國法律成立為有限責任公司，將成為我們的境內控股公司，其註冊資本為人民幣180,000,000元，並由LXJ HK全資擁有。

3. 安徽老鄉雞境外重組

為使我們的[編纂]前投資者的聯屬公司及我們的員工持股平台能夠退出其於安徽老鄉雞的股權以換取本公司的股權，我們就重組實施以下安排。

於2024年1月12日，本公司按面值向Poweroy Holding Ltd配發及發行10,717,200股股份，該公司由安徽老鄉雞股權激勵計劃下的相關承受人（於重組前通過天津同創及天津同義持有安徽老鄉雞的間接股權）間接擁有。於2024年1月30日，天津同創及天津同義向合肥羽壹轉讓其持有的安徽老鄉雞的全部股份，其對價相當於天津同創及天津同義就安徽老鄉雞股權支付的初始認購價。

於2024年1月29日，安徽老鄉雞以對價人民幣199,120,000元回購裕和投資所持安徽老鄉雞的全部股份。於2024年8月22日，本公司向裕和投資的指定實體Harvest Capital配發及發行17,783,640股股份，對價為27,421,709.31美元，與安徽老鄉雞就上述回購向裕和投資支付的對價美元等值。

於2024年2月4日，為促進重組，獨立第三方AJS Family Holding Limited（由Song Xiangqian先生全資擁有）以人民幣12,000,587元對價認購安徽老鄉雞人民幣3,428,865元的註冊資本。該對價乃經參考獨立估值師評估安徽老鄉雞截至2023年9月30日的資產淨值經公平磋商後釐定。於該認購後，安徽老鄉雞成為AJS Family Holding Limited持有其註冊資本1.00%的外商投資企業。

於2024年4月30日，安徽老鄉雞重新改制為有限責任公司。改制完成後，安徽老鄉雞的註冊資本為人民幣342,886,545元。

於2024年6月4日，LXJ安徽控股及LXJ深圳控股各自以相當於對應認購註冊資本的對價分別認購安徽老鄉雞人民幣348,081,796元及人民幣348,081,795元的註冊資本。於相關認購後，LXJ安徽控股及LXJ深圳控股合共持有安徽老鄉雞全部註冊資本的約67.00%。

歷史、重組及公司架構

於2024年7月31日，安徽老鄉雞回購合肥羽壹、束小龍先生、青島束董及束文女士持有的全部股權。各有關股權回購的對價乃訂約方經參考獨立估值師評估的安徽老鄉雞截至2024年5月31日的資產淨值公平磋商後釐定。截至最後實際可行日期，上述回購總對價人民幣202,132,850元尚未支付，我們預期將於[編纂]前結清該對價。於2024年7月31日，安徽老鄉雞亦回購AJS Family Holding Limited持有的安徽老鄉雞全部股權。有關股權回購的對價乃訂約方經參考AJS Family Holding Limited認購安徽老鄉雞的初始註冊資本公平磋商後釐定，且已於2024年12月27日結清。完成上述股權回購後，安徽老鄉雞回購了其當時現有股東(LXJ安徽控股及LXJ深圳控股除外)持有的全部股權。因此，安徽老鄉雞變為由LXJ安徽控股及LXJ深圳控股各自擁有約50%。

我們的中國法律顧問確認，本公司已就涉及中國子公司的重組取得或完成中國法律法規規定的所有必要批准、許可證及牌照，而重組在所有重大方面均符合所有適用中國法律法規。

本公司股權結構

下表載列本公司截至本文件日期及緊隨[編纂]完成後的股權架構(假設[編纂]未獲行使)。

股東	截至 最後實際可行 日期之股份數目	截至 最後實際可行 日期的股權	[編纂] 完成後的 股份數目	[編纂] 完成後的 股權
Constantly Soar Ltd	252,861,805	70.78%	252,861,805	[編纂]%
Jump Spark Ltd	53,668,499	15.02%	53,668,499	[編纂]%
Favourable Impression Ltd	22,210,176	6.22%	22,210,176	[編纂]%
Poweroy Holding Ltd	10,717,200	3.00%	10,717,200	[編纂]%
Harvest Capital	17,783,640	4.98%	17,783,640	[編纂]%
參與[編纂]的投資者	-	-	[編纂]	[編纂]%
總計	357,241,320	100.00%	[編纂]	100.00%

歷史、重組及公司架構

於[編纂]後，我們的控股股東Constantly Soar Ltd、Jump Spark Ltd及Favourable Impression Ltd各自將成為本公司的核心關連人士。彼等持有的股份將不會計入本公司的公眾持股量。由於本公司的董事、最高行政人員或主要股東、我們的任何子公司或彼等的任何緊密聯繫人並無於Poweroy Holding Ltd的股本中擁有權益而致其在股東大會上可行使或控制行使30%或以上的投票權，或控制其董事會的大多數組成；因此，Poweroy Holding Ltd[編纂]後將不會成為本公司的核心關連人士。有關Poweroy Holding Ltd的股權架構的詳情，請參閱本節「一 公司架構」。根據上市規則第8.08條，Poweroy Holding Ltd及Harvest Capital持有的股份將於[編纂]後計入本公司的公眾持股量。

[編纂]

[編纂]前投資

Harvest Capital投資

誠如本節「一 我們的公司發展 — 安徽老鄉雞首筆境內融資」中所披露，Harvest Capital通過其境內聯屬公司裕和投資認購了安徽老鄉雞的若干股權。於重組後，有關股權取代為本公司股份。下表概述[編纂]前投資的主要條款及關鍵安排。

認購協議日期	:	2018年1月22日(2018年1月22日及2020年8月5日補充)
支付予安徽老鄉雞的對價	:	人民幣199,120,000元
悉數結算對價日期	:	2020年8月17日
每股股份成本 ⁽¹⁾	:	[12.10]港元
折扣[編纂] ⁽²⁾	:	[編纂]%

歷史、重組及公司架構

- 對價基準 : [編纂]前投資的對價乃由訂約方經考慮我們當時的經營業績及前景後公平磋商釐定。
- [編纂]前投資
所得款項用途 : 我們已將[編纂]前投資至安徽老鄉雞的所得款項全部用作投資資金，用於協助我們的業務擴張、資本開支及一般營運資金需求。
- 為本公司帶來的戰略利益 : 於[編纂]前投資時，我們認為，除了為我們的持續增長收取的資金外，本集團亦可能受益於[編纂]前投資者。作為於本行業投資經驗豐富的機構投資者，[編纂]前投資者可為我們的業務擴張及戰略發展提供見解。此外，我們亦認為[編纂]前投資者對本集團的投資顯示其對本集團營運的信心，並認可我們的表現、優勢及前景。
- 禁售 : 作為其[編纂]前投資條款的一部分，Harvest Capital不受任何禁售安排所規限。本公司及／或[編纂]可於需要時與Harvest Capital就[編纂]後禁售安排作出進一步磋商。

附註：

- (1) 該金額乃基於本集團於裕和投資投資於安徽老鄉雞後籌集的大致所得款項計算，並按「有關本文件及[編纂]的資料」所載匯率換算，並計及重組的影響。
- (2) 假設[編纂]固定為[編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)。

Harvest Capital資料

Harvest Capital是一家投資控股公司，其由裕和投資直接全資擁有。截至最後實際可行日期，裕和投資由加華裕豐(作為其普通合夥人)及七名有限合夥人(包括Song

歷史、重組及公司架構

Xiangqian先生、加華資本管理股份有限公司（「加華資本管理」）及五名其他有限合夥人（由加華裕豐最終管理）分別擁有0.01%及99.99%。裕和投資的有限合夥人概無擁有裕和投資三分之一以上的合夥權益。加華裕豐由Song Xiangqian先生（作為其普通合夥人）及加華資本管理分別擁有0.001%及99.999%。Song Xiangqian先生於2007年創辦加華資本管理（包括其前身），並一直擔任董事長至今。加華資本管理主要專注於消費與現代服務產業投資，由Song Xiangqian先生控制。

Harvest Capital之特別權利

根據相關投資協議的條款，裕和投資已獲授予與安徽老鄉雞有關的若干慣常特別權利，其中包括撤資權、知情權及提名權。除於重組後已轉換為Harvest Capital有關本公司權利的知情權將於[編纂]時終止外，裕和投資的特別權利已於2022年3月終止。

遵守[編纂]前投資指引

基於根據相關投資協議授予裕和投資及Harvest Capital的特別權利已於提交首次[編纂]前終止，除上文「Harvest Capital之特別權利」一節所述知情權將於[編纂]時終止外，聯席保薦人確認，本公告所披露的[編纂]前投資符合《新上市申請人指南》第4.2章所載[編纂]前投資指引。

A股上市嘗試

就在中國進行首次公開發售的計劃而言，安徽老鄉雞於2022年5月向中國證監會遞交其股份於上海證券交易所（「上交所」）上市之申請。由於2023年2月有關實行首次公開發行股票註冊管理辦法的監管改革，安徽老鄉雞向上交所重新遞交A股上市申請（連同安徽老鄉雞於2022年5月向中國證監會遞交的A股上市申請，「A股上市嘗試」）。安徽老鄉雞於2023年8月23日自願撤回其A股上市申請。我們認為，於聯交所（一家國際知名且享有盛譽的證券交易所）上市可讓我們獲得全球認可，並為我們提供直接接觸海外投資者和外資的渠道。

歷史、重組及公司架構

自提交A股上市嘗試起直至吾等撤回A股上市申請，我們概無接獲來自中國證監會或上交所質疑安徽老鄉雞之A股上市適合性的任何意見。據董事所深知，並無任何其他有關A股嘗試上市的事宜須提請聯交所或[編纂]的[編纂]垂注。

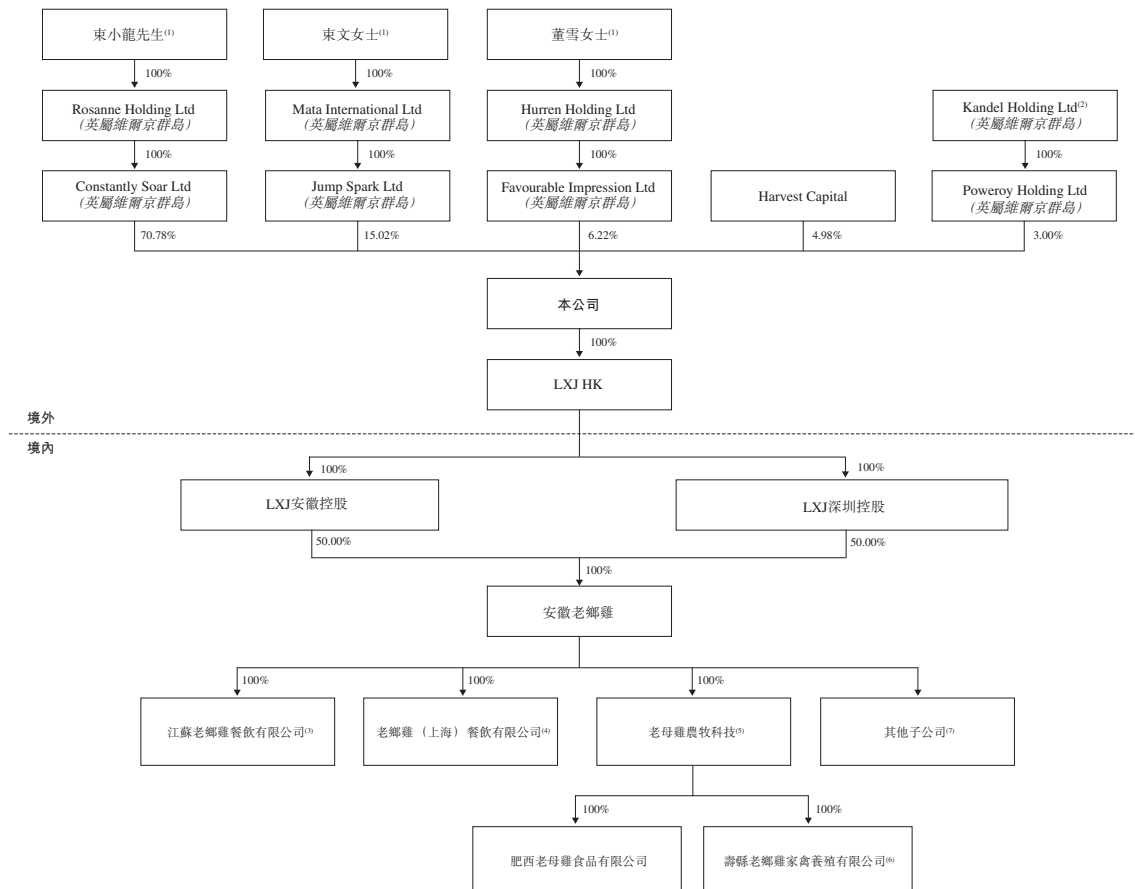
收購、出售及合併

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無進行任何我們認為對我們而言屬重大的收購、出售或合併。

公司架構

緊接[編纂]前的公司架構

下表載列緊接[編纂]前本集團簡化的股權及公司架構：



歷史、重組及公司架構

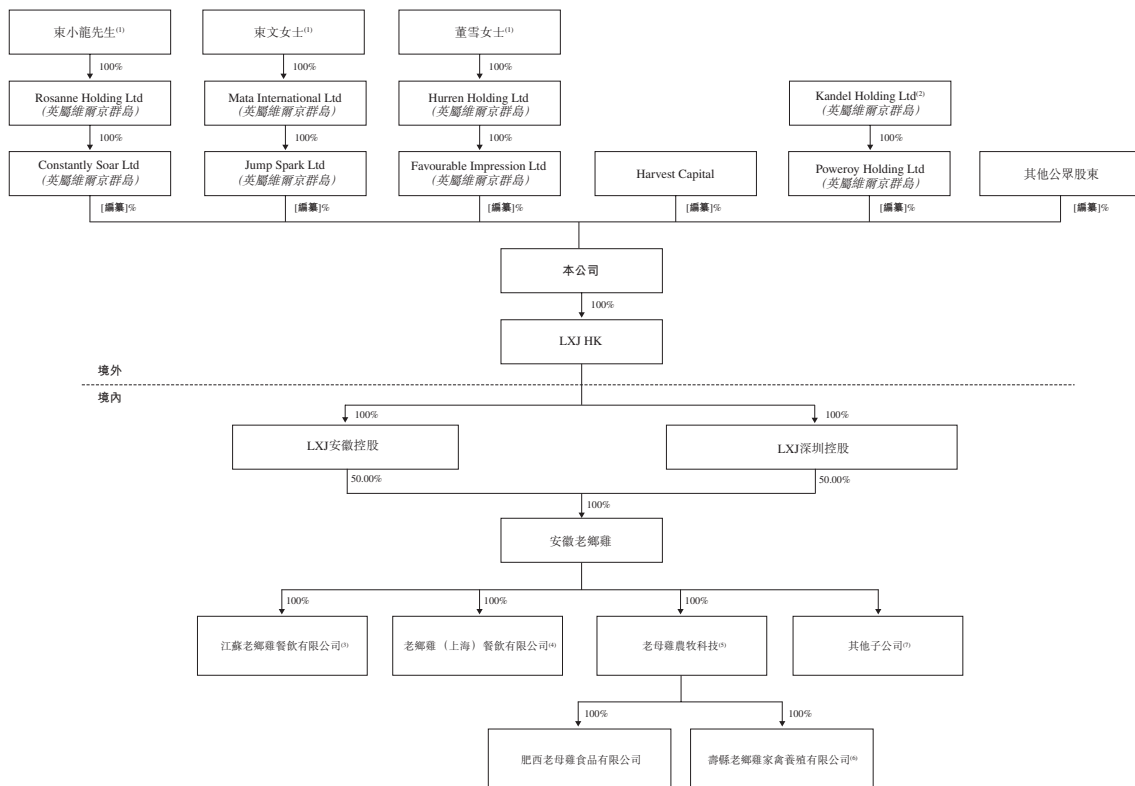
附註：

- (1) 董雪女士為束小龍先生的配偶，而束文女士為束小龍先生的妹妹。彼等各自連同彼等各自於本公司的投資控股公司將構成本公司的一組控股股東。詳情請參閱「與控股股東的關係」。
- (2) Kandel Holding Ltd是根據其當時有效的股權激勵計劃就承授人於安徽老鄉雞的間接權益而設立的境外控股公司。詳情請參閱本節「一 重組 – 3. 安徽老鄉雞的境外重組」。截至本文件日期，其由(i) 非執行董事束從德持有22.62%及(ii)均為我們子公司董事的王琴琴持有2.78%、王偉持有1.56%、李新林持有1.56%、呂海峰持有1.44%、李斌持有1.33%、王道存持有1.33%、董小磊持有1.00%、張雪芹持有1.00%、王漢清持有0.67%、李軍持有0.44%及曹祖清持有0.22%；及(iii)並非本公司、我們任何子公司或彼等任何緊密聯繫人的董事、最高行政人員或主要股東的100名其他人士持有64.04%。由於上述人士概無間接透過Kandel Holding Ltd而擁有Poweroy的股本權益以致使其於股東大會上行使或控制行使30%或以上的投票權，或控制董事會大多數成員的組成，因此Poweroy Holding Ltd於[編纂]後將不會成為本公司的核心關連人士。
- (3) 江蘇老鄉雞餐飲有限公司擁有一家直接全資子公司，即安徽老鄉雞食品有限公司。
- (4) 老鄉雞(上海)餐飲有限公司擁有一家直接全資子公司，即老鄉雞(上海)食品有限公司，而老鄉雞(上海)食品有限公司擁有一家直接全資子公司老鄉雞(上海)商貿有限公司。
- (5) 老母雞農牧科技擁有一家其他直接全資子公司，即利辛老鄉雞養殖有限公司。
- (6) 壽縣老鄉雞家禽養殖有限公司擁有一家直接全資子公司，即壽縣雙青農業科技有限公司。
- (7) 該等子公司包括安徽老鄉雞的13家直接全資子公司，即湖北老鄉雞餐飲有限公司、浙江老鄉雞餐飲有限公司、老鄉雞(北京)餐飲有限公司、廣東老鄉雞餐飲有限公司、安徽老鄉雞科技有限公司、安徽軒酷信息科技有限公司、江西老鄉雞餐飲有限公司、河南省老母雞餐飲有限公司、利辛老母雞餐飲有限公司、安徽老母雞商貿有限公司、安徽老母雞物流有限公司、老鄉雞餐飲(青島)有限公司及老鄉雞(廣東)餐飲管理有限公司；一家直接擁有95.7%的子公司，即安徽省老鄉農場有限公司，截至最後實際可行日期，其剩餘權益由為獨立第三方的孫幫勤及束小龍先生及束文女士的表兄張靈通分別持有3.3%及1.0%。於該等子公司中，浙江老鄉雞餐飲有限公司擁有一家直接全資子公司，即老鄉雞(寧波)餐飲有限公司，而老鄉雞(廣東)餐飲管理有限公司擁有一家直接全資子公司，即老鄉雞(東莞)餐飲有限公司。

歷史、重組及公司架構

緊隨[編纂]後的公司架構

下表載列緊接[編纂]完成後本集團的簡化股權結構及企業架構（假設[編纂]未獲行使）。



附註：

(1)至(7)請參閱本節「[一公司架構—緊接[編纂]前的公司架構]」。

中國監管規定

併購規定

根據商務部、國務院國有資產監督管理委員會、國家稅務總局、中國證監會、國家工商總局及國家外匯管理局於2006年8月8日聯合頒發並於2009年6月22日修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》（《併購規定》），外國投資者於(i)購買境內企業的股權，使該境內企業變更為外商投資企業；(ii)認購境內企業增資，使該境內企業變更為外商投資企業；(iii)設立外商投資企業，並通過該企業購買境內企業資產且運

歷史、重組及公司架構

營該資產；或(iv)通過相關協議購買境內企業資產，之後以該資產投資設立外商投資企業時，須獲得必要批准。併購規定(其中包括)進一步規定，由中國公司或個人直接或間接控制並為中國公司的權益在海外上市而成立的境外特殊公司或特殊目的公司，在特殊目的公司以境外公司的股份作為支付手段收購中國公司的股份或股本權益的情況下，該特殊目的公司的證券於境外證券交易所上市及交易前須取得中國證監會批准。

鑒於安徽老鄉雞在LXJ安徽控股及LXJ深圳控股有限公司收購其股權時為一家外商投資企業，我們的中國法律顧問認為，除非在未來有新法律法規頒佈或商務部或中國證監會發佈新規定或對併購規定的解釋，否則[編纂]無須根據併購規定獲得商務部或中國證監會的批准。

國家外匯管理局登記

根據由國家外匯管理局頒佈並於2014年7月14日生效的《關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「**國家外匯管理局37號文**」)：(i)境內居民為進行境外投融資的目的，以其境外或境內的資產或權益向境內居民在境外直接設立或間接控制的特殊目的公司(「**境外特殊目的公司**」)進行出資，而向國家外匯管理局本地分支機構登記及(ii)首次登記後，若境外特殊目的公司出現任何重大變更，其中包括境外特殊目的公司的境內居民股東、境外特殊目的公司的名稱、經營期限出現變更，或境外特殊目的公司的資本出現任何增減、股權轉讓或互換以及合併或分拆，境內居民仍須於國家外匯管理局本地分支機構登記。根據國家外匯管理局37號文，未有遵守有關登記程序可能導致處罰。此外，屬於境外特殊目的公司的中國子公司或被禁止向其境外母公司派發其利潤或股息或進行其他後續跨境外匯活動，且境外特殊目的公司及其境外子公司向其中國子公司出資額外資本的能力可能會受到限制。

根據國家外匯管理局頒佈並於2015年6月1日生效的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》，受理向國家外匯管理登記的權力由國家外匯管理局本地分支機構受理下放到境內實體註冊地的當地銀行。

根據我們的中國法律顧問的建議，截至本文件日期，束小龍先生、束文女士及Poweroy Holding Ltd的實際受益所有人(據我們所知均為中國境內居民)已完成國家外匯管理局37號文規定的登記。

業 務

我們的使命

成為中式快餐全球第一品牌，為顧客提供美好用餐體驗。

我們的願景

用快餐的形式讓全球享受中國的美食與文化。

概覽

我們是誰

我們是中國最大的中式快餐品牌。根據灼識諮詢的資料，以2023年交易總額計，我們於中國中式快餐行業位列第一。通過致力於提供高品質且美味的中式家常菜餚和便捷親切的服務，我們已成為全國家喻戶曉的餐飲品牌。經過20餘年的改進和創新，我們打造了以雞湯及雞類菜品為核心的家常菜單，深受顧客喜愛。

我們以直營門店為起點，致力於完善運營的每一環節，專注於供應鏈管理、門店運營、菜品開發和顧客互動。因此，我們積累了對標準化運營的寶貴洞察，從而提高效率。基於該洞察，我們於2020年開始探索加盟模式，並不斷發展和打磨該模式。我們已形成能夠兼顧質量與擴張的「直營+加盟」門店網絡。隨著我們的版圖不斷擴大，截至2024年9月30日，我們在中國53個城市擁有1,404家門店，包括949家直營門店和455家加盟門店，覆蓋9個省。

我們致力於成為顧客的「第二廚房」，提供家之外安心、便捷的中式家常菜餚用餐體驗，讓顧客隨時隨地盡享美味。截至2024年9月30日止九個月，我們為超過189.4百萬名顧客提供服務，滿足各種場景的用餐需求。我們恪守「健康、豐富、乾淨、親切」的核心價值主張，贏得了顧客的信任，為我們品牌的美譽度奠定了基礎。我們積極與顧客互動，加深與顧客的情感鏈接。

我們是行業的引領者

我們位於中式快餐行業的最前沿，堅定不移地應對其固有挑戰，致力於創新。我們已建立堅實基礎，使我們能夠樹立卓越的行業標桿，並將中式快餐行業推向新高度。

業 務

根據灼識諮詢的資料，我們已實現許多「第一」和「唯一」：

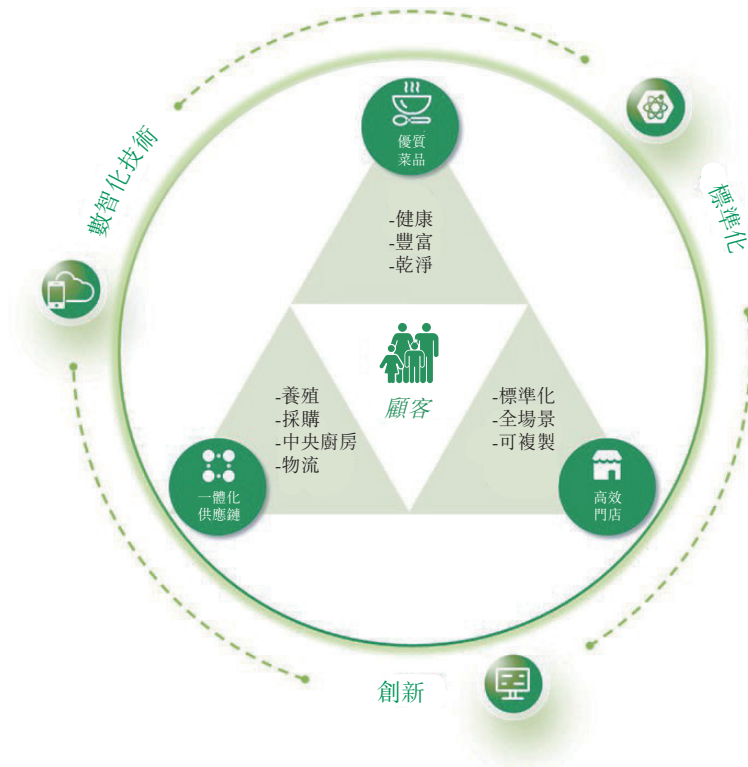
- 我們是中國首批在各個核心運營環節實施標準化的中式快餐公司之一。
- 我們是中國唯一一家全產業鏈佈局（涵蓋養雞、中央廚房和餐飲服務）的主要中式快餐公司。
- 我們是中國首家實施全面可追溯系統的中式快餐公司，該系統可實現整個供應鏈的全過程控制，並公開披露食材、原材料及供應商。
- 我們在前五大中式快餐公司中（按2023年的交易總額計），在單店日均銷售額、每單位面積的日銷售額及翻座率方面排名第一。
- 我們是中國首批在各個核心運營環節採用數智化的中式快餐公司之一。

我們的業務

根據灼識諮詢的資料，中餐由於製作工藝複雜、食材多樣、食材配比精細、調味與火候依賴個人經驗等原因，在規模化擴張方面面臨固有挑戰。為克服這一全行業的挑戰，我們優先發展標準化的業務運營，讓顧客無論在何時何地享用我們的菜品的時候，均能品嚐到始終如一的高品質菜餚，並體驗到居家用餐般的舒適和滿足感。

我們的卓越運營受益於一系列自我們首家餐廳開業前便已制定的自有標準化運營手冊。隨著時間的推移，我們不斷完善該等手冊，並將其轉化為涵蓋我們業務各個方面的全面標準化流程。此外，我們建立了覆蓋全業務運營的數智化體系，全方位賦能業務各環節的標準化運營和智能決策，實現了運營效率的全面提升，助力規模化擴張。

業 務



我們仍致力於改進和完善我們的業務模式，將標準化嵌入我們運營的關鍵方面：

- **供應鏈**。我們在各個關鍵供應鏈環節打造了完善的體系，從源頭保障了菜品始終如一的高品質與新鮮度。
 - **養殖**。截至2024年9月30日，我們在安徽擁有3個綠色健康的養雞場，實現了標準化、規模化養殖。
 - **採購**。我們建立成熟的採購流程，對供應商和原材料進行高標準的篩選和嚴格評估。
 - **加工**。截至2024年9月30日，我們有配備自動化生產線的2個中央廚房，使我們能夠針對不同菜品的原材料進行標準化處理與加工，確保所有門店始終如一的品質。
 - **物流**。截至2024年9月30日，我們在全國佈局了8個配送中心，以保證食材的新鮮、及時送達。通常情況下，我們的食材從中央廚房至安徽省內及上海門店當天即可送達，而運送到其他區域的門店一般不超過兩天。

業 務

- **門店運營。**我們將自己定位成顧客的「第二廚房」。
 - **門店擴張。**我們在社區、商場、商業區和交通樞紐開設門店，以覆蓋全天的所有用餐場景。為支持我們的增長，我們已制定一套高效的擴張方案，利用數字化工具進行有效的選址，並在門店設計和裝修方面實施標準化程序，以確保在各地成功開業。
 - **菜品製作和設備。**我們將每道菜的製作和烹飪過程解構、簡化和量化，建立標準化程序。我們的多家門店均配備自動化烹飪設備，如烹飪機器人、智能蒸櫃和智能燉湯爐，確保我們高質量、始終如一的出品。
 - **運營管理。**我們已建立衛生管理、設備使用及顧客服務等標準化程序。該等程序可確保我們所有門店均能一致高效執行，進而提升門店運營效率。
 - **人才管理。**我們重視各層級員工培訓的標準化和線上化，確保門店員工熟練掌握操作方法，並在食品安全、衛生和顧客服務方面堅持高標準。對於我們的加盟商，我們要求所有加盟商和其員工完成嚴格和標準化的培訓和考核，確保加盟店維持與我們直營店相同的高水準運營和服務質量。
- **菜品開發。**我們的菜單設計以顧客為中心。根據數據洞察及對多樣化飲食畫像和趨勢的分析，我們不斷改進我們的產品。憑藉端對端的產品管理系統，我們能夠管理菜品由概念到推出的全生命週期。每道菜品均經過嚴格的評估程序以確保其符合高標準，並通過創新的營銷支持，我們不斷推出能引起顧客共鳴的菜品並提升其用餐體驗。

業 務

我們的市場機遇

根據灼識諮詢的資料，中國中式快餐市場規模將由2023年的人民幣7,532億元增加至2028年的人民幣12,459億元，複合年增長率為10.6%。根據灼識諮詢的資料，在外食率提升及就餐場景多元化等因素的推動下，中式快餐行業是中國快餐行業最大的細分市場。

於2023年，按交易總額計，中國中式快餐連鎖化率僅為32.0%，遠低於西式快餐的64.8%。此外，於2023年，按交易總額計，中國前五大中式快餐品牌合計市場佔有率僅為3.0%，遠低於前五大西式快餐品牌的47.2%。這凸顯了中式快餐連鎖市場的巨大增長機遇。

這些有利趨勢為我們提供了前所未有的增長機遇。憑藉我們領先的行業地位、強大的品牌及完善的標準化商業實踐，我們有能力把握中式快餐連鎖市場的增長機遇，進一步擴大市場份額。

我們的競爭優勢

中國最大的中式快餐企業，擁有可快速擴張的標準化業務模式

我們是中國最大的中式快餐企業。根據灼識諮詢的資料，以2023年交易總額計，我們在中國中式快餐市場排名行業第一。截至2024年9月30日，我們已經擁有949家直營門店和455家加盟門店，且仍在快速擴張。經過20餘年的發展，我們建立了深入人心的品牌認知，成為廣大顧客最值得信賴的就餐選擇之一。我們認為我們強大的品牌力不僅能夠不斷吸引更多顧客，也能夠吸引更多加盟商投身於我們的品牌體系，共同推動我們的事業發展。

我們打造了可快速擴張的標準化業務模式。我們從成立之初便積極探索可快速擴張的業務模式，尤其是標準化的運營能力和持續提升的運營效率。經過多年積累，我們在供應鏈管理、菜品製作、門店運營、人才管理等關鍵業務環節實現了全面標準化。通過先進的數智化，我們進一步提升了標準化管理水平與經營效率。我們不斷完善運營模式，升級菜品、採用智能設備、改善門店運營，滿足不同場景的用餐需求，形成了行業領先的運營效率。

業 務

我們的加盟模式已卓有成效。憑藉經驗證的運營模式和品牌認知度，我們於2020年戰略性地拓展加盟模式。我們視加盟商為長期合作夥伴，致力於攜手加盟商，為更廣泛的顧客提供更優質的菜品和用餐體驗。我們的加盟商均經過嚴格篩選和培訓。在加盟商開店的不同階段，我們為其提供兼具標準化和個性化的培訓和指導，助力加盟商科學選址和定位、共同定期評估加盟門店運營表現以持續提升門店運營質量、運營效率、顧客服務能力和推廣效果。我們的加盟門店數量由2022年12月31日的118家增長至2024年9月30日的455家。

一體化供應鏈

根據灼識諮詢的資料，我們是中國唯一一家實現一體化供應鏈的主要中式快餐品牌，在供應鏈的每一環節都精益求精，具備行業領先的供應鏈能力。我們具有深刻供應鏈基因，對供應鏈的探索可以追溯到40多年前，當時我們的創始人便開始養殖肉雞。為了保證我們的顧客能夠始終享用到健康、豐富、乾淨的菜品，我們建立了覆蓋養殖、採購、加工及物流的一體化供應鏈體系，並且在供應鏈的每一環節嚴格執行質量與安全制度。

關於養殖。自成立之初，「肥西老母雞湯」就是我們菜單的招牌菜。為了從源頭保障該菜品的品質與穩定供應，我們建立了科學、綠色的健康養殖體系。我們的養雞場配備規模化的標準雞舍，採用科學的飼料配比和嚴格的制度，包括堅持我們的肉雞不使用抗生素。

為了實現可持續發展，我們的養雞場引入環保設備，實現生態循環。通過物聯網系統，我們實時監控養殖狀況，收集並分析數據，結合精益的管理，提升養殖效率，降低運營成本。於往績記錄期間，我們的肉雞成活率為96.7%，高於行業平均水平的約90.0%，蛋雞產蛋率為92.3%，亦高於行業平均水平的約85%，根據灼識諮詢的資料，均處於養殖行業領先水平。

關於原材料採購。為了能夠讓顧客享用高品質、豐富菜品，我們建立了嚴格的原材料統一採購制度。在供應商篩選方面，我們基於規模、聲譽和供應能力等維度嚴格評估供應商候選人。我們與行業領先的供應商保持長期合作關係，如金龍魚、海天、農夫山泉。在質量把控上，我們從產地、色澤、味道、口感等方面挑選並對原材料進行嚴格的質量檢驗。我們積極採用策略以保證原材料能夠及時送達並且將採購控制在合理的成本範圍內，保證我們供應鏈的效率。

業 務

關於中央廚房。為了實現原材料的高效生產與加工，我們建立了標準化、自動化的中央廚房，具備行業領先的加工能力與效率。我們與食品加工設備生產商合作，定製了適用於不同菜品的多條先進自動化生產線，實現了多種菜品，確保各種SKU始終如一的品質。

我們中央廚房的效率及成本領先於行業水平，根據灼識諮詢的資料，於往績記錄期間，我們中央廚房員工成本以及能耗成本佔營業收入的比例均顯著低於行業平均水平，並且我們不斷通過自動化措施、工序改善、技術升級等方式持續提高我們中央廚房的效率並保持我們的競爭優勢。

關於物流。為了保障對門店新鮮食材的及時供應，我們建立了高效的倉儲配送體系，在全國佈局了8個配送中心。通過合理的物流佈局、智能分揀、運輸路線優化以及數智化手段，我們提高了倉儲物流效率，保證及時供應，降低了庫存積壓、物流損耗，以及物流費用率。我們通過與專業冷鏈物流公司合作，確保中央廚房處理好的食材能夠在1至2日內快速配送到我們的門店。

關於食品質量與安全。我們建立了覆蓋全產業鏈的食品質量與安全體系，實現了對所有菜品從產地到門店的全鏈路溯源。該體系涵蓋產業鏈各環節的嚴格質量控制、安全標準和數字化監管。我們對門店進行實時監控，還會定期或不定期對門店的環境衛生、食材管理和操作規範進行監督檢查。根據灼識諮詢的資料，我們是中國首家定期公佈自查自糾報告的中式快餐企業，也是首家對食材、原材料及供應商溯源並公開披露的中式快餐品牌。

全面的經營模式

根據灼識諮詢的資料，中國外食率預計將從2023年的28.7%上升至2028年的32.3%。為了全面滿足顧客家之外的就餐需求，我們旨在滿足顧客在不同場景、渠道、時段的用餐需求。

全場景。我們根據人流特點和用餐需求，有針對性地設計門店。餐廳在門店面積、裝修環境、點餐方式、菜品等方面具有一定的差異來匹配周圍的環境。通過科學佈局，我們不僅覆蓋了社區居民的日常用餐需求，還滿足了商業辦公區的工作餐需求和交通樞紐的應急性用餐需求，成為顧客在不同場景和用餐需求下值得信賴的中式快餐選擇。

業 務

全渠道。我們構建了「線上+線下」、「堂食+外賣」的全渠道銷售網絡。在龐大的線下門店網絡基礎上，我們準確把握住了外賣日益增長的趨勢，積極與第三方電子商務平台合作，通過應用數智化優化營銷資源投放，並實現菜品同步、自動接單和外賣業績提升，驅動外賣業務快速發展。

我們所有餐廳的外賣服務總銷售額從2022年的人民幣1,994.1百萬元增加29.1%至2023年的人民幣2,573.8百萬元，並從截至2023年9月30日止九個月的人民幣1,889.2百萬元進一步增加17.9%至2024年同期的人民幣2,227.8百萬元。我們所有餐廳的外賣訂單量從2022年的60.3百萬單增加至2023年的84.6百萬單，並從截至2023年9月30日止九個月的60.9百萬單增加至2024年同期的77.1百萬單。

全時段。我們針對不同餐飲時段制定了相應的菜單，同時部分門店實現24小時營業，以滿足顧客全時段用餐需求。

覆蓋全業務運營的數智化

我們建立了覆蓋全業務運營的數智化體系，全方位賦能業務各環節的標準化運營和智能決策，實現了運營效率的全面提升，助力規模化擴張：

供應鏈。我們建立了全面的數智化供應鏈體系，實現全供應鏈可視、可知、可控和可追溯，全面提升了一體化水平與效率。比如，在採購方面，基於庫存和銷售數據，我們的信息系統幫助制定精準採購計劃，並與供應商高效協同；在養殖方面，我們利用物聯網集成數據，實現數據自動流轉，並通過數智化巡檢機器人和大數據分析提升養殖效率和品質；在物流方面，通過信息系統提高發貨及分裝效率，同時優化配送路線，確保及時高效供貨。

門店運營。我們的數智化為門店運營提供全方位支持。在選址方面，我們利用大數據分析和AI技術分析不同區域人流量、需求等情況，幫助我們更加合理地進行門店佈局。在收銀方面，我們廣泛使用圖像自動識別技術進行菜品識別、快速結賬，大幅減少了收銀環節的人力成本以及時間。在烹飪方面，我們配備了烹飪機器人、智能蒸櫃、智能燉湯爐等先進烹飪設備，實現烹飪的自動化，保障菜品品質的一致性和高標準。

業 務

菜品研發。我們通過全面的菜品研發流程來增強我們的競爭優勢。我們深入研究消費者喜好，並利用顧客畫像、會員反饋以及偏好的深度分析，不斷推出引起顧客共鳴的新菜品。經過廣泛的測試和預推廣，我們在2024年下半年推出**金秋板栗燒雞**和**三杯雞**。這兩個菜品均取得顯著成功，在各自推出的月份內銷量均超過3百萬份。

顧客互動。基於可獲取的顧客數據，我們通過用戶智能運營系統構建了顧客畫像以及自動化精準運營體系，幫助我們更精細化地服務顧客。我們會根據會員購買頻率、消費習慣、所在地區進行個性化的內容觸達和活動運營，包括新客促活、老客提頻、流失喚醒等。據此，我們提升了會員顧客的消費人數和購買頻率，積累了忠實顧客，提升了門店經營成果，同時我們也能夠基於會員的菜品消費數據，針對性地挖掘需求、研發菜品。

深入人心的中式快餐品牌

品牌形象。經過20餘年發展，我們打造了深入人心的品牌形象。我們始終專注於向顧客提供高品質菜品與優質用餐體驗。此外，我們通過線上線下的渠道與消費者保持充分、真誠的溝通，牢牢佔據消費者心智。線上方面，我們在微博、微信、抖音、小紅書及嗶哩嗶哩等主流網絡平台開設了賬號，積極與顧客溝通與互動。截至2024年9月30日止九個月內，我們的品牌全網曝光逾19億人次。線下方面，我們開展了多樣活動實現面對面觸達顧客，維護我們和顧客之間的鄰里關係。通過真誠溝通與溫暖行動，我們與顧客建立了深厚的情感紐帶。為了回饋顧客對我們的長期信任，我們在品牌20週年時開展「**宴請全國**」活動。我們發起了「**溫暖一餐**」公益活動，為有需要的顧客提供免費餐食。

會員制度。通過我們強大的品牌力，我們積累了廣大且忠實的會員群體。截至2024年9月30日，我們擁有超過23.7百萬名註冊會員，包括約9.5百萬名活躍會員及0.5百萬名付費會員。截至2024年9月30日止九個月，每位活躍會員平均下單約7.4次；我們的付費會員平均每月購買頻率為5.3次。根據灼識諮詢的資料，截至2024年9月30日止九個月，我們的註冊會員及付費會員人數在中國的中式快餐公司中均排名第一。

業 務

高瞻遠矚的管理團隊，完善的人才體系

管理團隊。我們擁有一支經驗豐富的管理團隊，核心管理層擁有多年的全業務鏈條經驗，對我們所處的中式快餐行業具有深厚的專業知識與洞察。

我們的董事長束小龍先生自2012年加入到公司中，從飼養員、餐廳員工等最基層崗位做起，逐步晉升至管理層。多年來，束先生積累了豐富的管理經驗，深刻理解行業及我們的每一業務環節，帶領我們在供應鏈管理、餐廳運營和數字化轉型方面實現全面革新。他主導設計打造了我們不斷升級的門店運營模式，讓我們的門店更加高效並且實現了形象升級；束先生帶領團隊積極探索中式菜餚的烹飪方式，不斷嘗試和改良，接連創造出了爆款菜品；在數字化時代下，他引領我們向數智化運營轉型，實現傳統美食與現代科技的無縫結合。

我們的管理團隊高效合作，持續引領我們業務的發展。為了進一步激勵管理團隊，調動中高層管理人員及骨幹員工的工作積極性，我們實施了股權激勵計劃，實現了公司利益與員工利益的一致化，保證公司長期可持續發展。

店長。店長是我們最前線的核心管理人員，對我們直營門店的經營管理與拓展至關重要。我們的店長培養實行儲備幹部制，確保店長人才源源不斷，我們通過培訓等方式讓每一位店長擁有創業般的積極性與主動性。

我們為店長在門店的運營管理過程中給予店長合理的授權，使其能夠在職責與授權範圍內基於門店實際經營情況進行主動管理，顯著提升了我們門店的業績與經營效率。此外，通過激勵考核機制不斷增強店長積極性，並顯著降低了店長流失率。於截至2024年9月30日止九個月，我們的直營店長流失率為1.5%，根據灼識諮詢的資料，遠低於中國中式快餐行業平均水平。

業 務

我們的戰略

深耕現有市場，拓展門店網絡

憑藉經驗證的運營能力和品牌認知度，我們計劃透過以下措施擴大門店網絡的範圍和密度。

- **深耕現有市場。**我們計劃在擁有門店網絡的地區進一步精耕細作以提高門店密度和滲透率。此外，為了滿足多樣化的用餐場景需求，我們因地制宜，確保我們的業務遍及社區、商場、商業區和交通樞紐。
- **擴展我們的門店網絡至新市場。**我們計劃進入新市場，以把握未被發掘的商機。我們將進軍鄰近我們現有業務所在地的省份，以利用區域協同效應和市場機會。

我們也將繼續優化並推廣加盟模式。我們將根據每個市場的特徵、商業環境以及我們的滲透程度推出加盟模式。為了支持加盟商，我們將透過全面的端到端協助來增強我們的加盟支持系統，以滿足他們的需求，優化加盟運營並確保長期成功和可持續增長。

優化一體化供應鏈

我們將持續在以下方面完善我們行業領先的供應鏈：

- **優化上游採購資源。**隨著我們的業務規模擴大和品牌知名度的提高，我們期望實現採購規模效應。我們將繼續與頂級供應商合作，確保長期可靠的供應來源。此外，我們將與精選供應商緊密合作，使其資源佈局與我們的門店擴張計劃契合。我們也計劃嘗試有機農作物種植，從源頭嚴格控制品質。
- **強化中央廚房佈局。**為配合未來三年內我們的門店網絡擴展計劃，我們將在安徽新建中央廚房，同時繼續完善提升現有中央廚房。我們相信多個中央廚房的戰略佈局不僅滿足全國門店的產品供應需求，還將有效降低配送成本、提升效率並確保食材新鮮度。

業 務

豐富菜單種類，提升用餐體驗

我們致力於豐富我們的菜單，以滿足不斷變化的顧客喜好。對於我們現有的產品，我們將進一步優化配方和烹飪工藝，強化其營養、美味與高品質。這將有助於鞏固顧客忠誠度並推動持續需求。對於新菜單，我們將推出適合當地口味的地區特色菜品，同時在全國範圍內推出更豐富的產品類型。這些新增品類旨在滿足顧客對日益增長的多樣化餐飲選擇的需求。

我們也致力於改善整體用餐體驗。我們將繼續投資並提升門店設計和裝修，以強化我們作為「第二廚房」的品牌形象，提供家之外安心、便捷的中式家常菜餚用餐體驗。我們將根據績效評估動態調整運營策略。在高客流門店，我們將引進數智化，提高點餐與備餐效率。

加強數智化

我們計劃加大對自有技術的投入，進一步推動科技驅動型運營，實現業務持續數智化轉型。透過將我們豐富的運營經驗與先進數字化工具相結合，我們旨在透過在以下領域的投資來提升顧客體驗與運營效率：

- **供應鏈**。我們將持續推進全產業鏈數字化升級改造，為門店、中央廚房、養雞場配備先進的數字化運營工具，如經過升級的數據中心、智能採購系統、配送中心智能分揀系統及供應鏈數智化監管中心等。此外，我們將繼續投資內部管理、財務管理等數智化，以升級我們的集中管理和運營。
- **餐廳運營**。我們計劃將更多智能設備應用到門店的日常運營中，以減少重複勞動並提高人效。通過與數智化烹飪設備公司的合作，我們將升級並增配智能炒菜機器人、智能雞湯爐、自助結賬系統等設備，從而進一步優化餐廳運營，提高整體效率。

鞏固中式快餐龍頭品牌

隨著我們門店網絡的擴張，我們的顧客基礎和品牌影響力將持續增強。我們計劃在全國選取重點城市，借助門店選址平台，在優越的地理位置開設老鄉雞形象店。

業 務

我們將投資品牌和消費者參與計劃，提升品牌形象，鞏固市場聲譽。通過在官方賬號發佈接地氣且充滿人情味的文案，我們將進一步擴大品牌曝光，強化目標顧客的品牌認同感，並將更多品牌粉絲轉化為私域會員。

為了提高消費者參與度，我們將利用社交媒體和內容平台來增加品牌互動。我們還將與熱門媒體平台和網絡達人合作，擴大我們的線上營銷範圍並增強品牌影響力。

我們的菜品

我們已在整個門店網絡中開發了獨特且一致的菜單，確保消費者在任何地點都能享用熟悉的菜色。我們一般在每家門店同一時段提供20至30種菜品供消費者多樣化選擇。

我們的菜單不斷更新，採用當季食材以保持菜品的新鮮度和時令性。為迎合當地人的口味，我們會針對不同地區的喜好，推出具有地區特色的菜式。此外，我們亦會根據一天中的不同時段，從早餐、午餐到晚餐以及夜宵，來定製我們的菜單。

雞湯

我們菜單的核心是我們的招牌雞湯。我們的經典**肥西老母雞湯**採用新鮮、高品質的食材，全年在所有餐廳供應。製作這道湯時，我們使用在自家養雞場飼養的180天左右的肉雞。

自我們的首家餐廳開業以來，我們便推出了這道招牌湯品。在過去的20年裡，我們不斷完善該菜單，改進烹飪方法。這些改進使這道湯深受消費者的讚譽。於往績記錄期間，我們售出了超過71.7百萬份經典**肥西老母雞湯**。

除了我們的經典**肥西老母雞湯**外，我們還提供季節性雞湯，採用創新的食譜和新鮮食材，讓消費者保持好奇和參與度。例如，為製作出清新、微甜的佳餚，滿足消費者對風味和解暑的渴望，2024年夏天我們推出了**椰椰木瓜雞湯**，選用當季椰子及木瓜。2024年冬天，我們推出**胡椒豬肚雞湯**，這種雞湯味道豐富，香氣撲鼻，在寒冷的月份提供溫暖及營養。

業 務

下圖是我們精選的雞湯樣本圖片：



肥西老母雞湯



胡椒豬肚雞湯



椰椰木瓜雞湯

雞類菜品

我們開發了多種雞肉料理，全年在所有餐廳供應。這些菜品以其豐富和獨特的風味而廣受顧客歡迎。受歡迎的菜式包括毛豆燒土雞、蔥油雞、香辣雞雜及竹筍蒸雞翅。

除了招牌雞肉菜品之外，我們還推出季節性雞類菜品，展示每個時令獨特的風味和食材，從而增強菜單的吸引力。例如，在2024年下半年，我們推出了三杯雞和金秋板栗燒雞。自推出以來，取得巨大成功，在推出月內售出超過三百萬份。

以下是我們精選的雞類菜品的示例圖片：



毛豆燒土雞



蔥油雞



香辣雞雜



竹筍蒸雞翅



三杯雞



金秋板栗燒雞

業 務

家常菜

除了我們的雞湯和菜品之外，我們還提供一系列反映當前飲食趨勢的家常菜，以確保能滿足不斷變化的口味和喜好。受歡迎的菜式包括農家小炒肉、梅菜扣肉、金湯酸菜魚、小炒黃牛肉、雞汁辣魚、香腸蒸豆米。我們還會根據季節定期更新經典家常菜，不斷推出符合消費者喜好和新興飲食趨勢的新口味。

以下是我們精選的經典家常菜品的示例圖片：



農家小炒肉



梅菜扣肉



金湯酸菜魚



小炒黃牛肉



雞汁辣魚



香腸蒸豆米

蔬菜菜品及其他

我們的菜單提供多樣化的新鮮當季蔬菜菜品，並通過定期評估與更新來確保品質與風味。為了維持高品質，我們會迅速更換或移除不再是旺季的蔬菜。我們亦提供富含蛋白質的雞蛋和豆腐選擇，以提供均衡、營養的餐點，滿足注重健康的用餐者的需求。

除了這些產品之外，我們亦提供主菜、飲料和小吃，包括滷味，以提升用餐體驗並滿足各種口味的需求。此外，我們亦提供針對特定時段的商品，例如餛飩和湯包，可讓消費者快速享用令人滿足的早餐。

業 務

我們的餐廳

餐廳運營模式

我們的餐廳採用直營模式或加盟模式經營。

直營模式

於2003年，我們在安徽合肥開設首家直營店。截至2024年9月30日，我們擁有並經營949家直營店。通過持續推進此模式，我們已在整個門店網絡建立了高水平的標準化，從而確保我們的產品、服務及經營標準的一致性。這不僅提高了我們的營運效率，亦支持我們業務的長期可持續增長，使我們能夠對從養雞場到餐桌的日常營運的所有關鍵方面保持端到端的控制。

加盟模式

根據灼識諮詢的資料，加盟模式已在餐飲業被廣泛採用，其主要優勢包括(i)加速擴張和提高區域滲透率，從而推動市場份額增加、(ii)有效利用加盟商的創業精神、當地的專業知識及業務網絡及(iii)降低品牌商的經營風險。

我們於2020年5月推出了加盟店模式，利用我們在數十年直營模式下積累的優勢，同時整合加盟的優勢。雖然加盟店由加盟商而非我們直接運營，但我們要求所有加盟店實施我們的運營系統，並遵循與直營店相同的標準，確保我們門店網絡內的服務一致性。

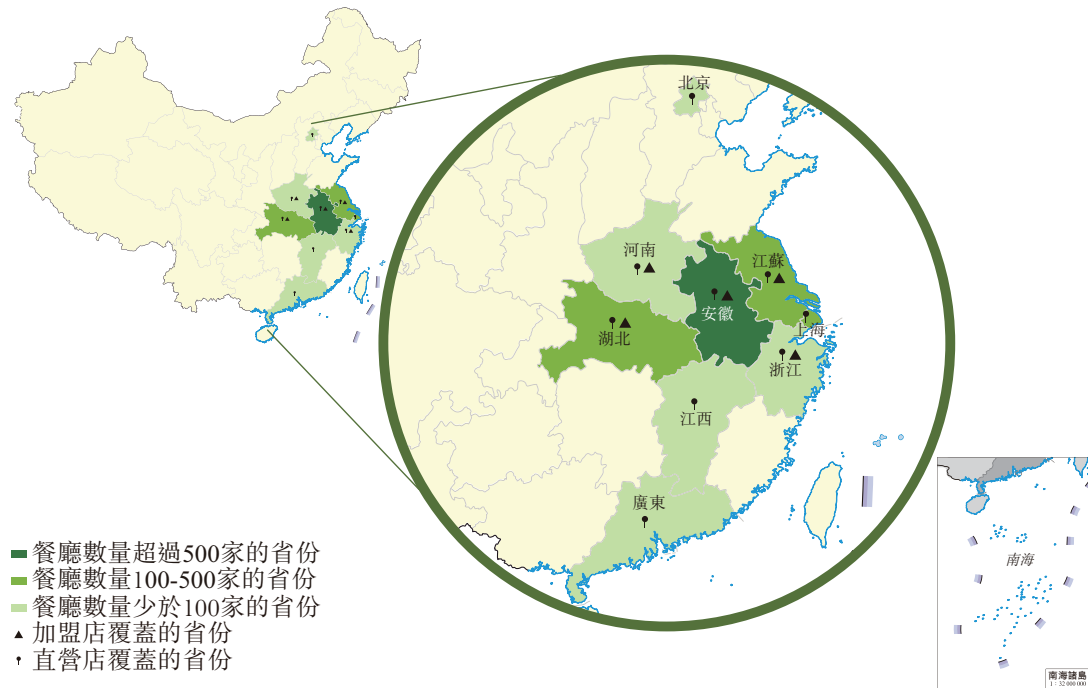
自採用加盟模式以來，於往績記錄期間，我們的加盟店數量大幅增長。我們的加盟店數量由截至2022年12月31日的118家增加至截至2024年9月30日的455家。未來，我們計劃繼續擴大加盟店網絡。請參閱「— 加盟商」以獲取更多詳細信息。

門店網絡

門店網絡概覽

截至2024年9月30日，我們擁有龐大的門店網絡，包括遍佈中國53個城市及9個省的1,404家餐廳。下圖展示截至2024年9月30日我們的門店網絡。

業 務



下表載列截至所示日期我們於不同地區的餐廳數量及佔餐廳總數的百分比。

	截至12月31日				截至9月30日	
	2022年		2023年		2024年	
	餐廳數目	%	餐廳數目	%	餐廳數目	%
直營店						
安徽省.....	606	53.9	617	51.5	522	37.2
江蘇省、浙江省 及上海.....	244	21.7	215	17.9	258	18.4
其他 ⁽¹⁾	157	14.0	141	11.8	169	12.0
直營店小計.....	1,007	89.5	973	81.2	949	67.6
加盟店						
安徽省.....	62	5.5	77	6.4	190	13.5
江蘇省、浙江省 及上海.....	54	4.8	147	12.3	250	17.8
其他 ⁽¹⁾	2	0.2	2	0.2	15	1.1
加盟店小計.....	118	10.5	226	18.8	455	32.4
總計.....	1,125	100.0	1,199	100.0	1,404	100.0

附註：

(1) 其他地區包括北京市、廣東省、湖北省、河南省及江西省。

業 務

截至2024年9月30日，我們位於安徽的直營店佔我們餐廳總數的37.2%，而截至2022年12月31日為53.9%。這反映我們為擴大在其他省份的影響力而作出的戰略努力，從而實現更加多元化的地理足跡並擴大顧客範圍。

我們的門店網絡橫跨中國的一線城市、新一線城市以及其他城市。截至2024年9月30日，我們於一線城市擁有207家餐廳、於新一線城市經營695家餐廳及於其他城市經營502家餐廳，分別佔我們餐廳總數的14.7%、49.5%及35.8%。

目前，我們的直營店主要集中在一線城市及新一線城市，而加盟店主要位於其他城市。於決定餐廳營運模式時，我們同時考慮市場特點及市場滲透水平。進入新省份時，我們優先考慮設立直營店，首先專注於一線城市及新一線城市。雖然該等市場需要更多的資本投資並面臨更激烈的競爭，但在該等地區管理直營店使我們能夠獲得對區域特徵、顧客需求及競爭動態的寶貴洞察。該等見解對於完善我們的標準化運營流程、提高我們業務的可複製性及適應性從而確保可持續增長而言至關重要。隨著我們在某個省份的滲透率不斷加深、消費者對我們品牌的認知度不斷提高，我們考慮在該地區引入加盟店以加速擴張。

我們在社區周圍進行了重要的佈局。截至2024年9月30日，我們共有420家餐廳開在社區周圍。

下表載列截至所示期間我們餐廳數量的變動情況。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2022年	2023年	止九個月 2024年
期初	1,073	1,125	1,199
新店	126	154	253
關店	74	80	48
期末	1,125	1,199	1,404

業 務

下表載列於所示期間我們的直營店數量的變動。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2022年	2023年	2024年
期初	991	1,007	973
新店	111	120	109
關店	70	77	36
轉加盟	25	77	97
期末	1,007	973	949

我們於往績記錄期間關閉直營店的原因主要包括：(i)餐廳周邊商區的人氣和消費者流量下降；(ii) COVID-19疫情的不利影響及(iii)物業租賃協議的終止。

我們已實施轉加盟策略，將成熟直營店轉換為加盟店，推動加盟店網絡快速、高質量擴張。根據灼識諮詢的資料，轉加盟是中國餐飲業的普遍做法。

我們主要將位於非一線城市或非新一線城市的相對成熟餐廳轉為加盟店，主要是由於該等市場較小、較分散，通常需要本地化以實現有效運營。加盟商憑藉對當地市場及區域資源的了解，能夠更好地駕馭該等環境。此外，彼等能夠以更靈活、更迅速的方式與顧客接觸，得以及時調整運營及調整策略以迎合當地需求。通過利用加盟商的優勢，我們可以在該等多元化市場優化運營效率、提高顧客滿意度並釋放增長潛力。另請參閱「財務資料－經營業績－收入－直營店運營」。

我們認為該轉換使我們能夠最大程度利用現有業務的優勢，實現資本高效的增長道路。具體而言，我們成熟的直營店一般具備成熟的顧客基礎、強勁的品牌認知度及良好的運營往績記錄。與開設全新地點相比，這為加盟店提供更有利及更可預測的起點，降低風險並確保更順暢地融入，從而為有機增長奠定堅實的基礎，同時提高門店網絡擴張的穩定性和可預測性。

業 務

下表載列於所示期間我們的加盟店數量的變動。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2022年	2023年	止九個月 2024年
期初	82	118	226
新店	15	34	144
關店	4	3	12
轉自直營店.....	25	77	97
期末	118	226	455

於往績記錄期間，我們加盟店的數量增加，主要歸功於我們在探索、完善及推廣加盟模式方面採取的積極態度。隨著自2023年初COVID-19疫情的逐步緩解，受益於更為有利的營商環境，我們能夠加強並進一步擴大我們的加盟模式。基於此勢頭，我們於截至2024年9月30日止九個月實現強勁增長。作為擴大我們網絡的措施，我們鼓勵經營業績良好的加盟商開設更多加盟店並加大力度推進及執行加盟模式。

於往績記錄期間，我們的加盟店關閉的原因主要包括(i)餐廳業績不佳及(ii)物業租賃協議終止。

餐廳擴張計劃及管理

我們計劃擴大地理覆蓋範圍，加深市場滲透率，加速我們在中國的業務發展。在我們已建立門店網絡的地區，我們旨在通過增加門店網絡的密度進一步提高市場滲透率。我們打算將業務從我們的門店網絡擴展至鄰近地區。我們亦計劃增加門店網絡的密度，以抓住不飽和市場的增長潛力。透過利用我們強大的品牌知名度和運營效率，我們已做好充分準備進入該等市場，滿足顧客需求。

我們相信，擴大門店網絡的規模及密度不僅將提升我們的品牌知名度，還將通過覆蓋更廣泛的顧客群及提高營運效率來推動可持續的收入增長。於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們已投入合共約人民幣30.0百萬元用於已開業或預期開業的新直營店。我們計劃以[編纂]、手頭現金、我們經營產生的現金流量以及我們當時可能尋求的其他外部融資，為我們未來的擴張計劃提供資金。了解更多有關我們未來擴張計劃的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

業 務

以下載列開設新直營店的主要步驟：

戰略規劃和市場研究

當計劃在已有門店的省份開設新店時，我們全面審查市場數據並評估我們的內部資源，以確定最適合擴張的城市。為支持該等決定，我們部署了專門的團隊進行詳細的現場調查，讓我們能夠建立一個健全的當地市場狀況數據庫。我們的市場數據分析包括高級地理數據評估，為我們提供有關人口趨勢、客流量模式及競爭格局的深刻見解。該等見解使我們能夠就選址和擴張做出明智的策略決策。

為了進入新省份，我們通常利用我們於鄰近地區的現有供應鏈基礎設施來支持初始運營、簡化物流及提高運營效率。這可確保無縫進入流程，使我們在新省份實現可持續發展。

選址

我們對潛在餐廳位置的評估考慮多項因素，包括：

- 經濟和人口數據。城市的人均國內生產總值、人口密度、消費支出和人均收入水平；
- 鄰近活動中心。有自然產生消費者流量的活動中心，如社區、購物中心和辦公樓；
- 可達性及交通狀況。搭乘公共交通工具的便利性和整體交通流量；
- 競爭格局。我們於商區內的現有門店網絡以及競爭對手的數目及性質；及
- 成本與回報。租金成本及估計投資回報。

我們採用以大數據驅動的智能選址。為提高選址效率及精準度，我們基於多年營運經驗開發了智能選址平台。該平台包含一個涵蓋眾多城市的綜合數據庫，並跟蹤潛在場地規模、行人流量及周邊環境特徵等各種參數。我們的智能選址平台利用這些參數進行先進的數據分析，準確評估人流量、消費者需求，並估計潛在地點的餐廳的盈利能力。這種以數據驅動的方法有助於實現智能選址及進行更具戰略性的門店網絡規劃。此外，我們持續監控餐廳於推薦地點的表現，以優化及提升我們的選址能力。

業 務

為盡量減少新開餐廳與現有餐廳之間的潛在蠶食，作為我們擴張計劃的一部分，我們限制每個城市可開設的餐廳數量。例如，在合肥，我們已建立較高市場佔有率和餐廳密度，我們避免在現有位置方圓500米內開設餐廳；在滲透不足的地區，該半徑擴大到1,000米，以確保實現最佳的市場覆蓋率，且不會重疊。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無在我們的門店網絡內觀察到任何重大蠶食效應，表明我們的戰略選址及擴張行動有效。

租賃

一旦我們物色到理想的新址，我們的業務發展團隊會迅速與相關物業業主磋商並敲定租賃協議。我們一般與出租人訂立租賃合同，租期為兩至六年。根據該等租賃合同，我們在租賃期內向出租人支付並承擔必要的物業費、水電費等開支。簽訂租賃合同後，我們開始新店的裝修、行政審批及市場推廣等籌備工作。

標準化的開業前流程

我們已實現標準化直營店開業流程。從完成選址流程到餐廳開業一般所需時間約在三個月以內。我們開店的流程主要包括：

- 設計。我們將根據適用的中國法律法規設計我們的餐廳，並向當地監管機構提交我們的設計平面圖以供批准。
- 餐廳施工及裝修。待有關部門批准我們的設計平面圖後，我們將委聘第三方裝修公司根據我們的內部模板對我們新餐廳進行施工及裝修。
- 牌照及合規性。我們負責獲取所需牌照及許可證，如營業執照及食品服務許可證。

業 務

- 員工招聘及培訓。為確保新餐廳順利開業，我們從現有餐廳調配熟練僱員。該等僱員熟悉我們的運作程序、標準及要求，能夠促進及精簡新餐廳的經營，幫助新員工融入我們的組織及文化。店長主要負責招聘新的餐廳員工。入職後，該等新員工在新餐廳開業前接受全面培訓。該等培訓計劃能夠使他們全面學習我們的標準化流程，確保提供始終如一的高品質就餐體驗。

有關加盟店的詳情，請參閱「一 加盟商」。

我們的外賣服務

消費者亦可在中國主要第三方電子商務平台上便捷地獲取我們的菜品，只需動動手指就能下達外賣訂單。我們的總部管理及監督在該等平台上的在線推廣、下單及外賣業務，並代表我們所有的直營及加盟店進行磋商，以取得有利的商業條款，並在經營中全程維持一致的服務質量及標準。

根據我們與該等第三方電子商務平台簽訂的協議，彼等通常負責展示我們的菜單、管理線上訂單以及協調配送。對於通過第三方電子商務平台交付的每筆已完成訂單，我們主要根據訂單距離及價值向平台支付費用，其符合行業標準。有關更多詳情，請參閱「財務資料 — 影響我們經營業績的主要因素 — 控制銷售成本及營運開支 — 平台服務開支」。

於2022年、2023年及截至2024年9月30日止九個月，直營店外賣服務的總銷售額分別為人民幣1,814.0百萬元、人民幣2,284.7百萬元及人民幣1,779.1百萬元，分別佔我們直營店總銷售額的40.1%、41.1%及41.3%。於2022年、2023年及截至2024年9月30日止九個月，加盟店外賣服務的總銷售額分別為人民幣180.1百萬元、人民幣289.1百萬元及人民幣448.7百萬元，分別佔我們加盟店總銷售額的46.6%、46.8%及46.1%。

業 務

餐廳表現

下表載列所示期間或截至所示日期的主要財務指標及營運指標。

	截至止年度		截至止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
我們的收入(人民幣千元)				
來自直營店的收入				
安徽省.....	2,810,227	3,257,950	2,432,621	2,512,676
江蘇省、浙江省 及上海.....	963,781	1,382,353	1,038,092	1,006,384
其他地區 ⁽¹⁾	536,692	682,237	506,620	603,620
小計.....	4,310,700	5,322,540	3,977,333	4,122,680
來自加盟店的收入				
安徽省.....	112,856	152,714	111,511	165,341
江蘇省、浙江省 及上海.....	59,365	119,027	66,768	271,155
其他地區 ⁽¹⁾	1,814	2,659	1,972	8,067
小計.....	174,035	274,400	180,251	444,563
總計.....	4,484,735	5,596,940	4,157,584	4,567,243
單店日均銷售額				
(人民幣元)⁽²⁾				
直營店				
安徽省.....	13,376.5	15,385.8	15,260.8	15,826.4
江蘇省、浙江省 及上海.....	12,701.4	15,974.9	15,955.1	16,860.9
其他地區 ⁽¹⁾	10,361.2	14,340.4	14,184.0	15,131.1
總計.....	12,758.3	15,389.5	15,286.9	15,959.8
加盟店				
安徽省.....	11,996.3	12,737.9	12,830.9	12,900.2
江蘇省、浙江省 及上海.....	9,254.9	11,478.1	10,939.1	12,325.4
其他地區 ⁽¹⁾	6,665.7	9,052.6	9,133.9	10,173.0
總計.....	10,768.8	12,077.8	11,943.5	12,480.4

業 務

	截至止年度		截至止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
服務顧客總數(千人)⁽³⁾				
直營店				
安徽省.....	101,297	124,058	90,691	96,109
江蘇省、浙江省 及上海.....	30,747	48,588	35,971	35,829
其他地區 ⁽¹⁾	20,109	27,882	20,463	24,171
小計.....	152,153	200,528	147,125	156,109
加盟店				
安徽省.....	7,871	11,193	8,058	11,726
江蘇省、浙江省 及上海.....	4,253	9,687	5,443	21,018
其他地區 ⁽¹⁾	149	223	166	543
小計.....	12,273	21,103	13,667	33,287
總計.....	164,426	221,631	160,792	189,396
顧客人均消費額				
(人民幣元)⁽⁴⁾				
直營店				
安徽省.....	29.0	27.2	27.8	27.1
江蘇省、浙江省 及上海.....	33.1	30.0	30.4	29.7
其他地區 ⁽¹⁾	28.2	25.8	26.1	26.3
總計.....	29.7	27.7	28.2	27.6
加盟店				
安徽省.....	31.2	29.3	29.9	29.5
江蘇省、浙江省 及上海.....	32.2	29.2	30.3	29.1
其他地區 ⁽¹⁾	29.6	29.4	29.8	29.0
總計.....	31.5	29.3	30.0	29.2
翻座率⁽⁵⁾				
直營店				
安徽省.....	4.7	5.5	5.4	5.5
江蘇省、浙江省 及上海.....	2.4	3.5	3.3	3.3
其他地區 ⁽¹⁾	2.9	4.0	4.0	4.4
總計.....	3.8	4.7	4.6	4.8

業 務

	截至止年度		截至止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
加盟店				
安徽省.....	3.4	3.8	3.8	3.9
江蘇省、浙江省 及上海.....	2.5	3.3	2.9	3.2
其他地區 ⁽¹⁾	1.5	2.4	2.3	3.6
總計.....	2.9	3.5	3.4	3.5
每單位面積的日銷售額(人民幣元)⁽⁶⁾				
直營店				
安徽省.....	64.7	75.3	74.7	79.0
江蘇省、浙江省 及上海.....	62.0	78.0	77.5	88.3
其他地區 ⁽¹⁾	50.9	72.2	70.9	81.2
總計.....	62.0	75.6	74.9	81.5
加盟店				
安徽省.....	65.1	72.6	72.8	71.0
江蘇省、浙江省 及上海.....	56.0	69.8	67.9	73.2
其他地區 ⁽¹⁾	46.9	63.7	64.3	67.5
總計.....	61.3	71.2	70.6	72.3

附註：

- (1) 其他地區包括北京市、廣東省、湖北省、河南省及江西省。
- (2) 單店日均銷售額按該等餐廳產生的總銷售額除以同一地區期內餐廳的總營業天數計算。
- (3) 顧客總人數包括同一地區於期內的堂食顧客及外賣訂單。我們將一份訂單(包括堂食及外賣訂單)計為一名顧客。
- (4) 顧客人均消費額按餐廳的總銷售額除以同一地區期內的顧客總數(包括堂食顧客和外賣訂單)計算。
- (5) 翻座率按堂食顧客的訂單總數除以同一地區期內營業天數與每家餐廳座位數的乘積計算。
- (6) 每單位面積的日銷售額按餐廳總銷售額除以同一地區期內營業天數與每家餐廳的餐廳營運面積(平方米)的乘積計算。

業 務

同店銷售額

我們將同店定義為於2022年及2023年均至少開業300天，且於截至2023年9月30日及2024年9月30日止九個月均至少開業225天的餐廳，並在各期間維持相同運營模式的餐廳。下表載列我們的餐廳於所示期間的同店表現指標詳情：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
同店數量				
直營店	761		751	
加盟店	79		113	
總數	840		864	
同店銷售額⁽¹⁾				
(人民幣百萬元) ...				
直營店	3,634	4,211	3,237	3,321
加盟店	307	362	379	405
總銷售額	3,941	4,573	3,616	3,726
同店銷售增長(%)				
直營店	15.9%		2.6%	
加盟店	17.9%		6.8%	
整體增長率	16.1%		3.0%	

附註：

(1) 同店銷售額指我們同店的餐廳總銷售額，包括堂食及外賣訂單產生的收入。

首次收支平衡期及現金投資回本期

首次收支平衡期

首次收支平衡期指新開設直營店的收入至少等於其營業開支的第一個曆月。於往績記錄期間，我們於往績記錄期間開業的直營店的首次收支平衡期一般為兩至三個月。

業 務

於往績記錄期間，我們開設283家新直營店（扣除關閉及轉換），其中251家餐廳（約88.7%）於截至2024年9月30日已實現首次收支平衡。餘下32家餐廳（「未實現收支平衡的餐廳」）於截至2024年9月30日尚未實現首次收支平衡。在未實現收支平衡的餐廳中，一家、兩家及29家餐廳分別於2022年、2023年及截至2024年9月30日止九個月開業。

該等未實現收支平衡的餐廳未能實現首次收支平衡的原因主要包括(i)該等餐廳大部分乃於2024年7月之後開業，且其營運時間於往績記錄期間結束時不足以達到盈虧平衡及(ii)若干餐廳的銷售表現未達預期。

現金投資回本期

現金投資回本期指直營店通過累計單一餐廳層面的EBITDA（不包括使用權資產折舊及租賃負債的利息開支）彌補開設該餐廳的初始資本支出所需的時間。計算現金投資回本期時，我們已計及（其中包括）設計、裝修以及購買設備及其他設施的初始資本開支。

截至2024年9月30日，於往績記錄期間新開業的283家直營店（扣除關閉及轉換）中，有88家已實現現金投資回本。2022年、2023年及截至2024年9月30日止九個月，該等餐廳的平均現金投資回本期分別為15.1個月、11.1個月及5.3個月。於往績記錄期間，該等餐廳的平均現金投資回本期約為13.2個月。我們的目標是透過先進的管理能力及更高的營運效率，縮短新餐廳的現金投資回本期，而這得益於我們在標準化和數位化方面的持續努力。尤其是：

- 我們優化選址流程，以提升新店的業績。例如，為了提高選址的精準度，我們利用大數據來分析人流量、周邊消費能力以及目標顧客群體匹配度。這讓我們可以選擇位於黃金商區或交通便利的位置，從而確保更高的顧客進店率和轉化率。
- 我們提升營運效率。例如，我們在餐廳中使用智能設備來提升服務效率，並提高翻座率。
- 我們提升營銷舉措的精準度。例如，我們分析銷售數據以了解顧客喜好，並針對不同的消費群體設計差異化的促銷活動，從而提高複購率。

該等舉措是為了確保始終如一地提供高品質菜餚及服務，從而鞏固我們的品牌聲譽、提高顧客忠誠度及提高我們的市場認可度。

業 務

餐廳运营管理

組織架構

總部

我們的總部對關鍵運營環節集中控制，包括菜單設計和更新、擴張規劃、定價、品牌和營銷計劃、採購、加盟管理、法律合規、資訊科技和財務管理。

我們相信，在這些關鍵運營環節保持標準化管理對於確保我們菜品的品質和一致性、我們提供的用餐體驗以及資源的有效分配至關重要。此外，我們認為這種標準化方法有助於支持我們可擴展且可持續的擴張工作。

區域辦公室

鑒於我們在中國各地餐廳地點的地理多樣性，我們將直營業務劃分為不同的區域辦公室，每個區域組均由指定的區域負責人監督。這些區域負責人全面管理該區域內餐廳業務的發展和運營。

餐廳

我們餐廳的日常運營由店長監督，店長負責管理日常工作流程，包括採購、備餐和顧客服務，同時確保高效運作並監控餐廳的財務績效。

運營管理

標準化

我們建立了全面的標準和程序，涵蓋我們餐廳運營的各個方面。我們將該等標準和程序放入內部線上學習系統，並實時更新，確保我們所有門店均能在需要時查閱並執行。此外，我們亦針對加盟商門店推出強大的培訓計劃。以下是我們標準化管理和操作規範的關鍵組成部分：

- **餐廳外觀。**我們在整個門店網絡中實施標準化設計和佈局，以打造一致的品牌形象和一致滿意的消費者體驗，涵蓋店面、餐廳設備、室內裝潢和食品陳列。我們相信，我們的標準化餐廳設計不僅可以增強品牌知名度，還可以提高擴張效率並降低未經授權抄襲的風險。

業 務

- **廚房操作。**我們維持全面的標準作業程序(SOP)包括食品儲存、準備和服務過程。傳統的中式烹飪技術已系統化為標準化程序，使我們的餐廳員工能夠在店內追蹤並使用集中分配的食材準備餐點。這確保了我們所有餐廳的口味、品質和外觀的一致性。
- **員工培訓和服務標準。**我們制定了全面的培訓計劃和指南，旨在標準化整個顧客用餐過程中的服務品質。這些計劃涵蓋與顧客互動的方方面面，從顧客抵達時的熱情歡迎，到確保完美的用餐體驗，再到親切的道別。透過向所有餐廳員工灌輸這些標準，我們努力為顧客創造一個輕鬆、愉快、始終如一的高品質用餐環境。

餐廳評估

我們評估直營店的績效，以確保整個網絡始終如一的品質和卓越運營。我們有專門的監督團隊，負責透過下列措施評估餐廳績效：

- **即時監控。**我們的員工對餐廳的運營進行即時視頻檢查，包括廚房、收銀區和用餐空間，以確保達到標準。
- **現場檢查。**我們的員工大約每兩週進行一次現場評估，重點關注運營程序、餐廳氣氛、食品安全、清潔和所提供菜餚的品質。此外，我們會進行突擊檢查，以監控餐廳的營運。
- **財務評估。**我們的員工定期審查及評估每家餐廳的業績，設定下一階段的運營目標及行動計劃，以推動整體業績的提升。

根據這些評估，我們對表現不佳的餐廳實施有針對性的整改措施，例如加強營銷力度或調整管理團隊。如果在規定的觀察期後，儘管採取了這些干預措施，餐廳仍然表現不佳，並且被評估為增長潛力有限，我們可能會考慮關閉該餐廳，以優化資源配置並保持運營效率。有關我們如何評估我們的加盟店的更多詳細信息，請參閱「一 加盟商 — 我們對加盟商的管理」。

業 務

顧客反饋管理

我們重視顧客的反饋，將其視為提高我們績效的關鍵驅動力。我們創建了多種溝通管道，包括允許顧客直接在我們的餐廳、透過我們的小程序或透過我們的投訴熱線進行反饋或投訴。

我們建立了專門的團隊來處理顧客投訴，建立規範的投訴管理機制，確保及時有效的解決。每當收到投訴時，我們的顧客服務人員都會徹底評估投訴的性質並保存詳細記錄，並及時將資訊轉達給相關店長。店長將直接聯繫顧客處理問題並提出解決方案，爭取迅速解決問題。我們的消費服務人員可能會根據需要進一步跟進顧客，以確保滿意度。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無收到任何有關任何餐廳、服務或餐廳所提供食物的重大顧客投訴。

菜單開發及更新

我們擁有專門的菜單開發團隊，該團隊利用顧客數據、持續的反饋及從多年運營中積累的對不斷變化的消費者偏好的深刻了解所獲得的洞察進行菜單開發。該團隊結合創造力和專業知識鑽研創新菜品，專注於獨特口味、食材選擇及和諧搭配。我們的菜單開發團隊亦考慮不同地區多樣化的飲食偏好，推出本土特色菜及／或迎合現有菜品的口味以更好地符合地方口味，例如武漢的熱干麵和上海的白切雞。

我們的菜單開發流程從全面的市場研究入手，接著是結構化工作流程，包括產品構思、採購成本分析、多輪內部及外部試吃環節和反覆改進。這確保了每道新菜品均符合顧客對口味和定價的預期，同時展現出強勁的市場潛力。我們結合線上和線下推廣活動推出新菜品，盡量加大曝光率和顧客互動，確保推出後受到大眾認可。

菜單開發流程的每一步均會錄入我們的系統，為支持經營和財務決策提供重要的見解。我們亦將這些可靠的數據重新整合至開發週期，提升我們以更高的效率和一致性創造熱門菜單選擇的能力。

業 務

菜品定價

我們的菜品價格在同一城市基本一致，並針對特定餐廳地點進行細微調整。我們根據多種因素設定菜單價格，主要包括(i)目標消費者的消費習慣及購買力、(ii)類似菜品的現行市場價格、(iii)預期市場趨勢及(iv)不同地點的食材成本及其他耗材運營費用。於往績記錄期間，菜品價格通常介乎人民幣5.0元至人民幣20.0元。此外，我們也向加盟商提供菜品的規定售價，詳情請參閱「加盟商－我們與加盟商的協議」。

加盟商

於往績記錄期間，隨著我們加盟店網絡的擴張，加盟商數量穩步增加。下表載列截至所示期間我們加盟商數量的變動情況。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2022年	2023年	2024年
期初	73	101	157
新增	31	62	192
終止	3	6	10
期末	101	157	339

我們尋求與我們的加盟商建立長期穩固的關係。於往績記錄期間，我們僅與少數加盟商終止關係。該等終止的原因主要包括(i)加盟商業績欠佳，未能達到我們的評估標準；(ii)加盟商決定尋求不同的職業發展及(iii)違反加盟協議。

加盟流程

我們對新加盟商實施嚴格的加盟流程，涵蓋從初步篩選到餐廳開業的每一個關鍵階段。每個候選人都必須經過全面的選拔程序，以確保其符合我們的業務價值觀，並具備成功經營餐廳的能力。通常，從加盟商的選拔到新餐廳開業的整個流程大約需要四至12個月。由於我們嚴格的標準，於往績記錄期間，儘管收到了大量加盟申請，但只有少數的申請者通過了我們的選拔，最終成為我們的加盟商。在開業前，我們還監督各種事項，包括選址、裝修、培訓、開業前檢查和開業階段，以確保嚴格遵守我們的標準和程序。

業 務

加盟商加盟流程包括以下關鍵階段：

- **加盟招募**。我們主要依靠口碑和現有加盟商推薦來吸引高質量的加盟商候選人。同時，我們向內部員工通報我們的加盟安排。此外，作為補充渠道，我們還在抖音和小紅書等電子商務平台以及我們的官網上進行廣告和營銷活動，並參加行業展會，以吸引潛在的候選人。
- **加盟商的選擇**。加盟商候選人應具備充足的財務資源，並致力於管理日常營運。此外，加盟商候選者須具備相對豐富的工作經驗，我們優先考慮具備監督餐廳日常運營所需管理技能的加盟商。我們不接受純粹的財務投資者。此外，我們評估每位候選人的法律合規狀況、聲譽及其對我們品牌、文化及業務模式的了解。我們通常按單間餐廳向加盟商授權。
- **強制性培訓**。在簽訂任何加盟協議之前，我們要求加盟商候選人及其僱員在我們的指定餐廳參加強制性培訓。該培訓原則上不超過六個月，內容涵蓋餐廳日常營運的所有重要方面，包括備餐、管理、產品知識、顧客服務、食品安全及我們的技術系統。我們亦提供額外的管理培訓，以提升加盟商的營運能力。

加盟商及其僱員的培訓標準與我們直營店所採用的培訓標準大體一致。我們要求所有加盟商及其僱員達到與我們直營店員工相同的質量及服務標準。候選加盟商通常在強制性培訓期間通過多輪評估，且只有在成功完成最終評估後方能與我們訂立加盟商協議並開設餐廳。

- **選址**。在完成強制性培訓後，我們與加盟商密切合作，以物色及確定符合我們的規模及適用性標準的地點。透過我們的智能選址平台，我們為新加盟店選址提供全面的指導及支持，包括地點推薦及數據分析。

業 務

此外，加盟商候選人可挑選其有意向的餐廳地點並提交其建議以供我們進行內部審查。一旦收到選址建議，我們就會進行徹底的在線和現場評估，以確定是否符合我們的標準。隨後，加盟商根據我們的要求及標準啟動室內設計及裝修程序，完成後將接受我們的檢查及評估。

- **開業前檢查**。對每家新餐廳的檢查涵蓋營業執照、餐飲服務許可證、人員、設備安裝、衛生標準和培訓進度等多個重要方面。

我們對加盟商的管理

為確保高質量的餐廳運營及提高顧客滿意度，我們已採取以下措施管理加盟商：

- **餐廳設計**。加盟商須遵守與我們的直營店相同的標準設計及設備規格。這可確保營造一個乾淨、溫馨及開放的就餐環境，該環境符合我們的品牌標準，並為所有餐廳的顧客提供一致的體驗。參見「一 餐廳運營管理 — 運營管理 — 標準化」。
- **定期培訓**。我們要求加盟商及其僱員在餐廳開業後參與我們持續的培訓課程及評估。培訓的重點是培養加盟商及其僱員在營銷及顧客服務等領域的基本技能。根據從線上及現場評估所收集的資料，我們亦組織有關食品安全及稅務合規等關鍵範疇的針對性培訓。我們亦為加盟商開設高級管理課程。對於經營業績表現不佳的加盟商，我們需要額外培訓以幫助改善其門店業績。
- **平台系統**。與我們的直營店類似，所有加盟店都安裝了(i)銷售點（「POS」）系統，使我們能夠實時進行銷售跟蹤及(ii)集中訂單管理系統，使我們能夠跟蹤餐廳和中央廚房及配送中心的庫存產品訂購情況。
- **標準化運營**。我們建立了全面的運營措施和管理政策，指導我們的加盟商進行日常餐廳運營。我們的加盟店遵循詳細的運營標準和程序框架，包括統一的菜單和定價、食品加工及製備、質量控制和服務協議。

業 務

- **標準化採購。**我們要求我們的加盟商向我們或我們指定的供應商採購食材、若干設備及材料。
- **營銷策略。**加盟商應使用我們提供或以其他方式確認的促銷及廣告策略。
- **監督機制。**我們擁有一支專門團隊，負責監督及檢查我們加盟店的營運及管理。我們的檢查包括定期檢查及臨時檢查。對於排定的視察，我們的監督團隊每月到訪加盟店進行實地視察，並要求加盟商定期報告，以確保符合我們的經營標準。此外，我們亦進行飛行檢查，並透過店內攝影機監控餐廳活動，以檢討整體管理及營運。

在訪問期間，我們的人員將(i)評估餐廳的業績，(ii)提供有針對性的改進建議及(iii)使用監督檢查清單對包括衛生、服務和食品質量在內的管理方面進行評估。我們將立即告知加盟商任何不足之處和必要的改進措施。

- **績效評估。**為了確保對餐廳業績的動態和有效的監督，我們密切關注並定期跟蹤進展情況。我們的評估主要側重於消費者滿意度、質量控制、食品安全、餐廳業績，並從我們在現場訪問期間收到的反饋中獲得重要見解。我們亦會通過我們的數字化系統審查特定的運營數據，例如投訴率及銷售業績。

倘加盟店表現欠佳，我們首先透過實地考察及與加盟商深入討論，分析下滑的根本原因。根據該分析，我們隨後制定量身定製的可行改進計劃，以解決有關問題。在違反加盟協議的情況下，加盟商可能面臨協議中規定的處罰，在某些情況下可能導致餐廳關閉。

- **質量控制。**所有加盟商應嚴格遵守所有適用於食品質量、安全和衛生的法律、法規以及我們內部的規程。我們進行現場訪問以監督運營，指導餐廳解決食品安全和質量控制問題，並根據檢查結果評估表現。

此外，我們為加盟商及其員工提供食品安全培訓，涵蓋行業法規和趨勢、影響食品安全的因素以及在餐廳層面上減輕食品安全風險的實用指導。

業 務

- **合規管理**。我們與加盟商之間的加盟協議規定，加盟商應負責獲取所有適用的許可證和執照。這些協議通常包括關於非法商業行為和／或損害的條款，規定在未獲得所需許可證和執照的情況下以我們的加盟名稱開展業務構成合同違約。對於加盟商在此方面的違約行為，我們不承擔任何責任。如果我們因此類違約行為而遭受任何損失，我們保留向加盟商索賠並單方面終止加盟協議的權利。

我們與加盟商的協議

在完成加盟流程後，我們與加盟商簽訂協議，涵蓋加盟店運營的關鍵方面，包括(i)加盟協議，該協議就加盟店的運營和管理提供了關鍵條款及(ii)採購協議，該協議就加盟商購買我們的產品提供了關鍵條款。

在往績記錄期間及直至最後實際可行日期期間，我們未發現任何加盟商違反其加盟協議的行為對本公司的業務運營產生重大不利影響。

加盟協議的關鍵條款

期限、續簽和終止 我們的加盟協議通常具有大約三至五年的初始期限。在協議到期前的前三個月，加盟商可以提交書面續簽請求，我們將根據內部標準和評估決定是否續簽。如果加盟商未提交書面續簽請求或我們決定不續簽，加盟協議將自動終止。

加盟費及保證金 我們要求加盟商在加盟期限開始時支付一筆固定的保證金，以確保其完全遵守加盟協議條款。

此外，我們通常向加盟商收取以下費用：

- 加盟費：按有關協議訂明的金額支付加盟費。

業 務

- 特許權使用費：根據預先確定的百分比，按月或按半月收取來自加盟店的銷售收入，涵蓋品牌名稱和商標使用、餐廳運營、市場營銷和促銷。

財務安排

我們要求加盟店統一使用我們的POS系統進行賬單、收銀和收入報告。在營業期間，加盟商必須保持與我們的實時網絡連接，將所有銷售活動直接記錄在我們的POS系統中，以確保數據準確性和透明度。他們被禁止通過任何其他方式繞過我們的平台系統或軟件進行收款。

運營標準

我們有權決定餐廳運營的各個方面，包括室內設計、採購、菜單種類、設備、技術系統和營銷材料。為了確保我們的標準得到一致遵循，我們也有權監督和監督加盟商的業務活動。

防止蚕食

我們要求加盟商在其加盟店內經營，具體地點由相關協議中列出。此外，我們承諾在加盟商現有餐廳地點的特定範圍內不開設其他直營店或加盟店，具體細節將在協議中提供。參見「我們的餐廳－門店網絡－餐廳擴張計劃及管理」。

統一的菜品

在我們的加盟店銷售的產品必須符合我們統一的菜品。未經我們事先授權，加盟商不得更改菜品的種類或名稱。

規定售價

我們的加盟商必須按零售價提供菜單種類，不得自行調整售價。

銷售目標

根據加盟協議，我們不會向加盟商施加任何銷售目標。

業 務

最低購買金額	在加盟協議中，我們不會為加盟商設定最低購買金額。
知識產權	我們的加盟商被授權在指定場所使用我們的品牌、商標和其他知識產權。

與加盟商簽訂的採購協議的關鍵條款

訂單提交	每位加盟商必須通過集中訂購系統向我們提交訂單。
運輸	在收到付款後，我們將安排將購買的設備和用品配送給加盟商。
產品退貨	除非產品存在明顯的質量問題，否則我們的加盟商通常不允許退貨。於往績記錄期間，產品退貨的數量不重大。根據灼識諮詢的資料，我們的退貨政策通常與行業慣例一致。
付款及信用條款	加盟商通常須在下訂單前悉數結清所有未付貨款。

與我們加盟商的關係

為了實現快節奏的擴張及利用內部僱員資源，我們鼓勵符合我們甄選標準的僱員成為加盟商。該等前僱員成為我們的加盟商，主要是由於其熟悉我們的產品、認可我們的品牌及透過其先前與我們的工作經驗建立的信任。根據灼識諮詢的資料，業內人士聘請前僱員作為加盟商並不罕見。

截至2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，分別有59名、101名及176名加盟商是我們的前僱員，其於各自時間共同經營73家、157家及247家加盟店。於2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月，該等加盟店產生的收入分別佔我們總收入的2.5%、3.1%及5.6%。

業 務

我們對待該等加盟商的方式通常與對待其他加盟商的方式相同。我們在招募加盟商時採用了相同的選擇標準，我們與該等加盟商簽訂的加盟協議中包含的條款和條件與我們提供予獨立加盟商的相似。據我們所知，除上述情況外，我們的加盟商於往績記錄期間均為獨立第三方。

我們的一體化供應鏈

我們已經建立了一條一體化供應鏈，涵蓋養殖、採購和供應商管理、中央廚房、配送中心及物流。

養殖

為確保穩定、優質的雞肉供應，截至2024年9月30日，我們在安徽擁有並經營三個養雞場，雞群在精心管理的條件下飼養。該等養雞場總佔地面積約為920,700平方米，地理位置優越，遠離工業區、採礦區及其他潛在污染源，是飼養優質雞的理想環境。

在我們的養雞場，我們主要飼養肉雞，該肉雞以其濃鬱的風味及適合製作我們經典的肥西老母雞湯而聞名。我們的養殖過程採用創新的兩階段模式。在第一階段，第三方養雞場在我們的指導及監控下將雞養到大約100天大。整個階段都會保留詳細記錄，以確保符合我們的標準。在第二階段，我們購買符合我們標準的雞，並繼續在我們的養雞場飼養到大約180天大。在這個階段中，我們堅持不使用抗生素的政策。

自2022年起，我們的養雞場開始飼養蛋雞。這些雞產下的雞蛋品質優良，可作為我們菜餚的主要食材。此外，我們將優質雞蛋直接出售予顧客。這不僅提高了我們養殖業務的效用，還使我們能夠提供優質雞蛋，滿足市場對新鮮安全食品的需求。

科學化、智能化養殖是提高養雞效率、精準化及可持續性的關鍵。為此，我們開發了一套專有的智能養殖系統，該系統集成了先進的技術、算法及硬件，以促進自動化數據分析、運營優化及環境控制。

該系統實時更新及監控關鍵數據，例如家禽規模、年齡、養殖、批次大小、進出數量、疫苗接種計劃及產蛋率。通過大數據分析，我們可以監測雞的健康狀況，確定最佳飼料比例，並分析環境條件對家禽養殖過程的影響。該系統亦收集及分析外部氣候條件等其他關鍵參數的數據，自動調整設備以保持理想環境條件。此外，其對潛在干擾提供預警，例如突然的溫度波動或設備故障，以便快速有效地做出響應。該等綜合技術不僅為雞創造了最佳的生長條件，還提高了家禽養殖效率並確保了始終如一的产品品質。

業 務

為進一步支持我們的營運，我們利用智能巡檢機器人進行額外監控及流程優化。該等機器人與智能養殖系統配合使用，有助於我們保持高標準的效率和質量。另請參閱「我們的技術－供應鏈技術」。有關我們的肉雞及蛋雞數量，請參閱「財務資料－經選定資產負債表項目－流動資產／負債－生物資產」。

採購及供應商管理

採購

我們採購各種原材料，包括雞肉、豬肉、水產、牛肉、蔬菜、大米及調味品等食材，以及我們餐廳使用的其他耗材，例如外賣包裝盒及清潔用品、烹飪設備及其他用品，以及雞苗和飼料。

我們通過採購部門採用集中採購原材料的方法。我們的採購部門負責採購原材料、制定採購計劃、挑選合格供應商，並與我們的質量控制部門合作確保所有材料符合我們的標準。集中採購可最大限度減少重複採購和庫存冗餘，同時促進我們與供應商建立穩定的長期關係。此外，為優化採購效率及成本管理，我們鎖定主要原材料的價格，就地採購蔬菜，並維持多元化的供應商基礎，以實現具有競爭力的價格，確保及時配送及進行符合成本效益的採購。

我們對所有採購的物資（尤其是餐廳運營中使用的食材）均保持嚴格而標準化的質量標準。此外，為確保穩定和高質量的供應，我們直接從中國各地的農場和供應商採購若干食材。例如，我們從黑龍江採購大米，從甘肅和寧夏採購高山娃娃菜以及從安徽採購本地飼養的雞。

我們採用數據賦能的方法計算採購需求。我們保持對採購需求的持續預測。該等預測乃通過分析過往銷售數據和未來需求預測計算。重要的是，為計算採購需求，我們亦考慮維持和補充儲備庫存的需求。總而言之，我們的數據賦能預測使我們能夠避免供應短缺並維持健康的庫存水平。

供應商選擇和管理

我們謹慎挑選供應商，確保供應優質產品。我們保留原材料合格供應商名單和大量可替代供應商，確保供應鏈的穩定性和質量。截至2024年9月30日，我們與500多家供應商合作。

業 務

我們要求新供應商在SRM系統中註冊，經過嚴格評估方能獲得認可供應商資格，包括根據證書和資格以及現場檢查結果進行預篩選。此外，潛在供應商需生產樣品供我們進行相關測試和驗證。為滿足我們菜品的製備要求，我們對每種食材都有嚴格的標準。只有合格的供應商候選人才會被邀請與我們建立合作關係。整個篩選過程記錄在我們的內部SRM系統，可進行追溯和檢查，降低欺詐風險。

我們定期對供應商進行嚴格的績效評估。任何嚴重不符合標準的情況可能導致取消資格。評估考慮多個方面，包括原材料質量和價格、配送及時性和一致性。

根據我們的評估結果，將供應商按等級分類。倘任何供應商未能達至我們的標準，我們會暫停向其採購或不與其合作。此外，任何未解決質量問題或涉及欺詐或非法活動（例如違反合同、欺騙或賄賂導致嚴重後果）的供應商將永久從我們的供應商庫中移除。

我們認為，我們不存在材料供應商集中風險。通常我們採購的原材料種類繁多，且每種原材料與多家供應商合作。截至2024年9月30日止九個月內，五大供應商當中大部分與我們合作超過五年。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭遇對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響的任何供應短缺情況、供應中斷事件或與我們的供應商提前終止合同的情況。

主要供應商

於往績記錄期間各年度／期間，向我們五大供應商作出的採購額分別佔各年度／期間我們採購總額的27.1%、27.4%及26.0%。於往績記錄期間各年度／期間，向我們最大單一供應商作出的採購額分別佔各年度／期間我們採購總額的8.8%、9.1%及8.5%。據我們所知，我們的五大供應商均為獨立第三方，彼等均非我們的顧客，反之亦然。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的董事、彼等各自的聯繫人或本公司任何股東（據董事所知其擁有本公司已發行股本5%以上）均未於我們的五大供應商中擁有任何權益。

業 務

下表載列於往績記錄期間各相關期間我們五大供應商的若干資料。

排名	供應商	提供的	採購額	佔採購	業務關係
		產品／服務	人民幣千元	總額百分比	開始時間
				%	
截至2022年12月31日止年度					
1	供應商A ⁽¹⁾	平台服務	185,204	8.8	2016年
2	溫氏食品集團股份有限公司	食材	117,628	5.6	2013年
3	益海嘉里食品營銷有限公司安徽分公司	食材	103,389	4.9	2016年
4	拉紮斯網絡科技(上海)有限公司(餓了麼)	平台服務	100,587	4.8	2017年
5	浙江潯味堂食品股份有限公司	食材	63,822	3.0	2018年
截至2023年12月31日止年度					
1	供應商A ⁽¹⁾	平台服務	244,733	9.1	2016年
2	益海嘉里食品營銷有限公司安徽分公司	食材	150,772	5.6	2016年
3	拉紮斯網絡科技(上海)有限公司(餓了麼)	平台服務	141,828	5.3	2017年
4	溫氏食品集團股份有限公司	食材	124,603	4.6	2013年
5	合肥立華畜禽有限公司	食材	75,481	2.8	2016年

業 務

排名	供應商	提供的 產品／服務	採購額	佔採購 總額百分比	業務關係 開始時間
			人民幣千元	%	
截至2024年9月30日止九個月					
1	供應商A ⁽¹⁾	平台服務	198,572	8.5	2016年
2	益海嘉里食品營銷有限公司安徽 分公司	食材	135,823	5.8	2016年
3	拉紮斯網絡科技(上海)有限公司 (餓了麼)	平台服務	116,775	5.0	2017年
4	溫氏食品集團股份有限公司	食材	88,652	3.8	2013年
5	北京泓睿國際貿易有限公司	食材	66,964	2.9	2022年

附註：

- (1) 供應商A的總部位於北京及上海，為一家中國領先的電子商務服務平台，於香港聯交所上市。

採購協議

我們與供應商的採購協議通常包含以下主要條款：

持續時間 一般為一年，須每年審核及重續。

質量 我們通常提供有關所供應貨物質量的詳細規格。

我們根據相關法律法規及行業標準，要求所有供應商遵守相關質量標準及規範。

根據合同規定，供應商須向我們出示與所供產品有關的許可證和證書，如質量檢驗證書。

業 務

定價	對於雞肉及豬肉等畜禽產品，我們一般並無在協議中訂明購買金額或價格。該等詳情乃根據採購產品的類型及數量並參考當時的現行市價於採購訂單中釐定。
	就其他產品而言，價格一般在協議規定的特定時期內固定不變。然而，在市場價格大幅波動的情況下，經雙方同意，價格可參照當時的現行市價進行調整。
配送時間表	供應商須根據協議將食材配送到我們的指定地點，且一般應承擔運輸費用。
檢查及驗收	我們在送達時檢查食材，我們可拒絕接收任何有缺陷或不符採購協議或採購訂單所載規格的產品。
付款	我們一般會根據實際採購訂單在下一個日曆月內結清款項。

反回扣措施

我們的反回扣措施及舉措包括：

- **零容忍。**基本上所有採購協議均載有禁止賄賂及回扣的條文。任何違反該等條款的行為均可能導致供應商受到嚴厲處罰，處罰金額可達賄賂價值的十倍，並可能導致其供應商資格被終止。此外，我們將立即解僱任何被發現參與賄賂或回扣事件的僱員。
- **報告機制。**我們已實施報告機制，根據該機制，我們的供應商及我們的僱員可直接向我們的管理層及我們的熱線報告賄賂或回扣事件。
- **先進的管理政策。**我們已實施一系列內部監控措施及政策，以防止任何潛在的賄賂或回扣。

業 務

供應來源及保質期

採購的主要食材的來源及其各自的保質期概述如下：

- **畜禽產品**。我們主要採購來自中國的畜禽產品，包括冷藏及冷凍產品，一般保質期分別為約七天及12至24個月。所有配送及儲存均在冷鏈條件下進行管理，以保證質量。送達時，我們要求提供檢測報告，核實符合抗生素、激素殘留及其他化學物質的標準。根據相關國家法律法規，供應商亦須提供產品報告、資格及認證文件。此外，我們進行全面的質量檢查，嚴格評估顏色、形狀、尺寸、氣味、包裝及任何變質的跡象。
- **水產品**。我們主要在中國境內採購水產品，包括各類冷凍魚及蝦，一般保質期約為九至十二個月。所有配送及儲存均在冷鏈條件下進行管理，以保證質量。送達時，我們會根據相關國家法律法規要求提供抗生素、金屬及其他化學物質的檢測報告。此外，我們進行全面的質量檢查，嚴格評估顏色、形狀、尺寸、氣味、包裝及任何變質的跡象。
- **蔬菜**。我們主要在中國採購我們所需的蔬菜，其中新鮮蔬菜的保質期一般約為三至四天。為確保質量及新鮮度，我們主要從國內各大生產農場直接採購蔬菜。送達時，我們根據國家相關法律法規要求提供農藥及其他化學物質的檢測報告，並進行實物檢查以評估供應品的新鮮度。

價格管理及價格敏感度分析

我們實施多項措施以控制採購成本，包括(i)整合中國各地的多個供應來源以優化成本，(ii)提前與精選供應商安排協定價格或價格範圍，以合理的成本確保充足的供應，(iii)與上游供應商建立長期穩定的關係及(iv)根據市場情況及銷售記錄儲備若干食材。此外，由於我們一般進行大批量集中採購，因此我們相信能夠從供應商處獲得有利條款。

業 務

下表載列所用原材料及耗材價格波動對往績記錄期間經營業績影響的敏感度分析。波動範圍乃基於我們營運中所用關鍵原材料的歷史波動。

截至2024年9月30日止九個月

所用原材料及耗材的假設變動	-10%	-5%	-3%	+3%	+5%	+10%
	(人民幣千元)					
所用原材料及耗材	1,676,840	1,769,997	1,807,260	1,919,050	1,956,313	2,049,471
所用原材料及耗材變動	(186,316)	(93,158)	(55,895)	55,895	93,158	186,316
期內利潤變動	165,860	82,930	49,758	(49,758)	(82,930)	(165,860)

於2023年所用原材料及耗材的

假設變動	-10%	-5%	-3%	+3%	+5%	+10%
	(人民幣千元)					
所用原材料及耗材	1,918,217	2,024,784	2,067,411	2,195,293	2,237,920	2,344,487
所用原材料及耗材變動	(213,135)	(106,568)	(63,941)	63,941	106,568	213,135
期內利潤變動	193,760	96,880	58,128	(58,128)	(96,880)	(193,760)

於2022年所用原材料及耗材的

假設變動	-10%	-5%	-3%	+3%	+5%	+10%
	(人民幣千元)					
所用原材料及耗材	1,508,899	1,592,726	1,626,257	1,726,851	1,760,382	1,844,209
所用原材料及耗材變動	(167,655)	(83,828)	(50,297)	50,297	83,828	167,655
期內利潤變動	133,612	66,806	40,084	(40,084)	(66,806)	(133,612)

中央廚房

截至2024年9月30日，我們分別擁有及經營兩個位於合肥及上海的中央廚房。

中央廚房主要負責食材加工，包括清洗、切割及分裝。中央廚房在我們大部分菜品的大規模備餐中也起著重要作用。此外，我們位於合肥的中央廚房還負責活雞屠宰。為保持一致性和質量，我們針對各種菜品實施了標準化的運營管理制度。這些制度包括詳細的工藝流程圖、產品加工手冊及嚴格執行的操作標準。

業 務

通過與第三方食品加工設備製造商合作，我們針對特定菜品開發了多條先進的自動化生產線。這些生產線可高效處理各類菜品，保證始終如一、高品質的出品。這提升了食物加工的標準化水平，確保各餐廳的口味和質量保持一致。通過將這類勞動密集型且耗時的流程集中到中央廚房，我們提高了運營效率並確保顧客獲得一致的就餐體驗。

下表載列於所示期間我們位於合肥的中央廚房的設計產能、實際產量及利用率：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月		
	2022年			2023年			2024年		
	設計 產能 ⁽¹⁾	實際 產量 ⁽²⁾	利用率 ⁽³⁾	設計 產能 ⁽¹⁾	實際 產量 ⁽²⁾	利用率 ⁽³⁾	設計 產能 ⁽¹⁾	實際 產量 ⁽²⁾	利用率 ⁽³⁾
	(噸，百分比除外)								
雞肉加工 ⁽⁴⁾	14,250	13,026	91.4%	14,250	14,301	100.4%	10,688	10,746	100.6%
食材加工	42,364	39,335	92.9%	55,593	47,899	86.2%	41,654	37,825	90.8%

附註：

- (1) 於年度／期內的設計產能乃基於以下假設計算：(i)所有生產線均滿負荷運作；及(ii)我們的中央廚房每天運行8個小時，2022年和2023年每年運作300天，截至2024年9月30日止九個月則為225天。
- (2) 於年度／期內的實際產量為該年度／期內生產的產品總量。
- (3) 於年度／期內的利用率等於同年／期的實際產量除以設計產能。於2023年及截至2024年9月30日止九個月，雞肉加工利用率超過100%，原因是為滿足市場需求而實行加班作業。
- (4) 這包括屠宰我們養雞場和第三方供應商的活雞。

我們的上海中央廚房於2024年6月開始試生產。因此，上海中央廚房的設計產能、實際產量及利用率並無意義。

業 務

配送中心

截至2024年9月30日，我們有八個配送中心為餐廳運營提供支持，主要有以下兩個功能：

- *存儲*。我們的配送中心亦作為餐廳的倉儲中心。為確保供應穩定，我們在該等設施中儲備了常溫、冷藏及冷凍食材。各配送中心均配有符合產品質量要求的存儲系統，包括獨立的常溫、冷藏及冷凍存儲區。此外，常溫儲存區分為食品區及非食品區，以確保適當隔離。冷凍及溫控存儲區使用電子系統進行監控，以保持精確的條件。
- *配送中心*。我們的配送中心是餐廳的主要配送樞紐。我們的食材和標準化調味品包通常從我們的中央廚房或直接從供應商處運送至該等中心，然後送達餐廳。由配送中心運送的餐廳使用的其他耗材包括外賣包裝盒、清潔用品、辦公用品及制服。

物流

供應商一般負責將貨物交付至我們的中央廚房及配送中心。對於從我們的中央廚房到配送中心再到餐廳的後續交付，我們依賴信譽良好的第三方物流供應商以滿足我們的日常配送需求。

為確保食材在運輸過程中的安全及質量，我們在溫度、濕度、衛生和物理條件等方面執行嚴格的協議。冷鏈車輛專門用於運輸我們的食材和相關產品，如容器和包裝材料。所有冷鏈車輛都配備了先進的溫度傳感器，以保持和監控運輸過程中所需的條件。此外，車輛還配備了GPS設備，可對運輸路線及配送過程進行實時跟蹤。這種全面的監控系統可確保所有產品在最佳的低溫和衛生條件下運輸，從而使我們能夠提供優質產品，在整個物流過程中最大限度地保證食品安全。

業 務

我們的技術

我們的技術基礎設施由綜合管理系統組成，專門用於支持我們運營的關鍵環節。

餐廳級技術

我們利用人工智能自助收銀機系統、銷售點(POS)系統及一系列智能設備來提高餐廳運營的數字化、標準化和自動化水平。該等技術顯著提高了餐廳的運營效率，同時提升了產品及服務質量。

顧客在我們的餐廳就餐時，可將所選菜品放在收銀台，自助收銀機可通過圖像識別快速識別菜品並計算價格。然後，顧客只需掃描二維碼即可完成自助結賬。這一無縫流程只需幾秒鐘，大幅減少了人工成本及結賬時間。除了提高效率外，該系統亦可截取菜品圖片，協助我們評估其質量和一致性。與傳統的人工收銀相比，自助收銀機將結賬速度提高，大幅提高了運營效率。該系統亦最大限度減少了對人工的需求，並降低了人為錯誤的風險，進一步優化了餐廳表現。

我們所有的餐廳均配有由我們總部集中管理的POS系統。該系統旨在提高我們門店網絡的營運效率、促進標準化及促進集中管理。POS系統與主要第三方線上支付平台全面整合，亦收集及記錄關鍵營運數據，如顧客人數、訂單詳情、支付信息及會員數據(倘適用)。我們會對該等數據進行分析，以便為運營改進提供寶貴洞察。

我們使用智能設備(包括烹飪機器人、智能蒸櫃、智能燉湯爐及售飯機)以簡化餐廳的營運。烹飪機器人利用精確的配置及先進的功能確保口味一致，而自動售飯機可讓顧客根據自己的喜好便捷出飯。此外，食材和製作流程的數據會上傳至我們的系統，提高了自動化水平、實現菜單數字化，並確保始終如一的菜品品質。這些創新舉措不僅降低了與烹飪相關的人工成本，亦提升了運營效率及顧客的整體就餐體驗。

業 務

供應鏈技術

我們採用以下各種供應鏈管理技術：

- **養殖**。我們使用ERP系統管理雞的整個生命週期，確保高效運營和可追溯性。該系統集成飼養、健康監測和庫存管理方面的數據，能夠精確控制飼料投餵規劃、疫苗接種計劃和生產跟蹤等關鍵流程。該系統還能記錄生長率和產蛋量等關鍵指標，實現實時監測和優化。通過提供全面的監督和可追溯性，ERP系統可提高運營效率，支持質量保證，並確保符合行業標準。有關更多詳情，請參閱「[我們的一體化供應鏈－養殖](#)」。
- **供應商關係管理**。我們亦使用集中的供應商關係管理系統來簡化供應商選擇、績效監控、評估及計費流程。數字式供應商關係管理為我們提供了洞察力，使我們能夠在供應商管理方面做出明智決策，並與可靠的供應商建立長期合作關係。有關更多詳情，請參閱「[我們的一體化供應鏈－採購及供應商管理－供應商選擇和管理](#)」。
- **存貨及配送中心管理**。我們的SAP系統與WMS系統協同工作，以確保高效的存貨管理。該等系統追蹤主要參數，同時監控我們網絡中的存貨流量及變動。

憑藉數據記錄器及物聯網傳感器，該等系統亦可實時監控冷凍室溫度，防止出現可能影響產品質量的波動。此無縫整合可提升營運效率，同時保障食品質量及安全。

- **物流管理**。我們利用路線算法、流量分析和GPS跟蹤等數字化功能，選擇最佳的配送路線，從而最大限度地降低運輸成本，縮短配送時間。此外，我們還通過系統監控運輸車輛的存儲溫度和狀況，以確保我們的物流質量。

業 務

管理技術

我們的管理端平台及系統支持前端工具及我們的整體運營。我們已採納下列系統及平台：

- **數據中台**。我們已建立數據中台，通過數據清洗、轉換和標準化來統一我們的數據資產，從而消除數據碎片。該平台提供高效且人性化的數據應用程序，包括BI工具，為業務開發、銷售、營銷及消費者運營賦能。我們通過數據驅動提升全體業務部門的能力。
- **業務中台**。我們的業務中台集成了一套全面的應用程序，旨在規範及精簡核心業務功能。其標準化業務組件及可重用程序使部門能夠快速響應不斷變化的需求。其可減少冗餘開發、降低技術投入及時間成本、盡可能降低跨部門協作的複雜性，提升運營效率。

食品安全及質量控制

我們已實施嚴格的質量控制系統，於業務營運的每一個環節（從養殖及採購到加工、物流及餐廳管理）保持質量，確保全面監管產品質量及食品安全。我們的質量控制系統已通過ISO 22000及HACCP標準認證，這表明我們致力於在整個運營過程中保持高標準的質量和安全。

於2024年10月，我們榮獲國家市場監督管理總局認定為全國25家企業落實食品安全主體責任創新實踐典型案例之一。該認可突顯我們在食品安全實踐創新方面取得的成就和承諾。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遇到任何重大食品安全或質量問題。

透明度承諾

我們堅定不移地致力於食品安全，並以嚴格的透明度為基礎。根據灼識諮詢的資料，我們是中國首家發佈月度**自查自糾報告**的中式快餐公司。該等報告披露已識別的餐廳缺陷以及所採取的詳細糾正措施，體現我們的責任心和積極改進的態度。

業 務

我們於2024年啟動**菜品溯源行動**，全面追溯整條供應鏈，包括每道菜品和食材的採購來源、加工及在餐廳內處理。通過該計劃，我們發佈一份詳盡的**菜品溯源報告**，並已向公眾公佈。

該等舉措旨在消除消費者的擔憂、提高運營透明度及推動持續改進，從而增強對我們產品質量及安全性的信任和信心。

養殖

在我們的養雞場，我們一般會採取下列質量控制措施：

- **養雞場的選址與規劃**。我們於選址時進行全面評估(包括水質、空氣質量及病原體風險評估)，同時努力避免土地污染，以確保環境安全。
- **採購健康雞苗**。我們對雞苗的品種、規格及質量以及驗收標準、例行報告及第三方養雞場的現場檢查執行嚴格的要求，以確保採購到健康、優質的種雞。
- **環境控制**。我們使用先進的設備監控及規範養雞場的環境條件(包括空氣質量及溫度)，以降低疾病風險。

為確保長期可持續性及效率，我們進行定期維護保養，包括清除設施周圍的雜草及嚴格按照正確方式處理死雞及廢棄物。我們對所有產生異味的設備進行了升級，以盡量減少排放，並安裝降噪屏障減輕聲音污染。

此外，經過自發酵的雞糞能轉化為營養豐富的堆肥，可重新用作農作物的有機肥料。此類環保做法不僅可以減少浪費，亦可支持可持續的農業實踐。

- **免疫管理**。我們根據季節性需求定製免疫接種方案，嚴格監督接種情況，確保疫苗的有效接種及操作符合標準。

業 務

- **嚴格的衛生措施。**我們已採取全面的衛生措施(包括限制車輛進入以及對進入養雞場的人員和車輛進行嚴格的消毒)，以保持環境清潔及安全。

更多詳情，請參閱「— 我們的一體化供應鏈 — 養殖」。

採購

委聘供應商之前，我們要求彼等通過我們嚴格的甄選程序，其中包括背景及資格審查及樣品測試。於收到供應商的原材料後，我們會檢查原材料質量並拒收有缺陷的產品。我們與未能符合食品安全標準的供應商終止合作關係。

為確保食材質量及保質期，我們會徹底檢查中央廚房、配送中心及餐廳收到的食材。不符合我們標準的食材會立即退還予供應商，倘問題仍未解決，我們可能會終止供應協議。該等嚴格的供應商評估及管理措施確保我們採購的食材始終符合我們的質量控制要求。

更多詳情，請參閱「— 我們的一體化供應鏈 — 採購及供應商管理」。

中央廚房

我們已制定全面的內部政策及程序，以確保我們的中央廚房的食品安全及衛生，所有員工均須嚴格遵守。該等措施包括個人衛生標準、食材檢驗、安全儲存、質量及保質期、溫控，以及定期清潔及消毒處所。僱員須於該等設施開始工作前完成強制性培訓。此外，彼等亦須穿著制服及遵守嚴格的個人衛生及清潔標準。

特別是，在我們的中央廚房，僱員進入設施前須接受一系列檢查，包括檢查、更換指定制服、洗手、消毒及通過風淋室。我們亦實施明確的正確著裝準則(包括穿戴合適的衣服及帽子，以及生產過程中的個人衛生習慣)，以最大限度地降低人為操作造成二次污染的風險。

業 務

更多詳情，請參閱「— 我們的一體化供應鏈 — 中央廚房」。

物流

為確保運輸過程中的產品質量，我們已制定詳細的技術標準，以密切監察及評估我們第三方物流供應商的表現。通過利用安裝在車輛上的全球定位系統及溫度控制系統，我們保持對冷鏈車輛溫度及行車路線的實時監控，確保整個物流過程中嚴格的食品安全控制。

更多詳情，請參閱「— 我們的一體化供應鏈 — 物流」。

餐廳運營

為確保銷售過程中的食品安全，我們為餐廳配備先進的標準化設備，並於2017年首創行業領先的開放、透明的廚房運營模式，讓消費者觀察及監督我們廚房的運營。根據灼識諮詢的資料，我們開創先河，是中國最早打造透明廚房經營模式的中式快餐品牌之一。此外，餐廳員工定期檢查食材的質量及保質期。

我們嚴格執行僱員健康檢查管理制度，要求所有新老員工每年定期接受健康檢查。僱員只有在取得有效的健康證明後才能上崗，確保其適合負責處理食品的工作。

我們要求餐廳對各種運營要素進行有效管理，包括溫度、空氣質量、音樂、照明、餐具、用餐環境及廚餘垃圾處理。我們執行嚴格的餐具清潔及消毒流程，並採取檢查及跟蹤措施確保合規。此外，我們亦會對衛生標準及操作程序進行抽查，並監督清潔及消毒計劃的執行情況，為顧客提供清潔安全的就餐環境。

為進一步提升就餐體驗，我們已制定嚴格的清潔、消毒及用品管理政策。其中包括標準化使用清潔工具，以確保遵守消毒方案，同時將安全風險降至最低。

業 務

銷售及營銷

宣傳活動

我們認為滿意顧客的自然口碑推薦是最有效的營銷渠道。同時，我們意識到品牌建設和消費者參與對推動業務增長的重要性。因此，我們通過線上和線下渠道開展有針對性的營銷活動，包括：

- **線上營銷。**我們通過數字化營銷工作建立了全面、強大的線上業務。通過在微博、微信、抖音、小紅書和嗶哩嗶哩等主流社交媒體和電子商務平台運營官方賬號，我們有效地與廣大消費者群體建立聯繫。我們積極發佈營銷內容，例如新菜品更新和促銷活動，與觀眾互動。

憑藉抖音等社交媒體平台，我們利用直播和品牌營銷吸引消費者並與他們互動。此外，我們推出互動活動以加深消費者的參與度。在為期一個月的首家餐廳二十週年慶活動中，我們的註冊會員人數增加了150多萬，證明了我們精準營銷活動在推動消費者參與和擴大顧客群方面的有效性。

- **線下營銷。**為吸引本地消費者，我們策略性地針對餐廳附近的街區和社區投放定製戶外廣告。此外，我們定期推出新菜品以保持消費者的興趣，並根據反饋持續優化產品的口味和質量。

我們亦舉辦以品牌為中心的節日活動，為顧客創造難忘的體驗。例如，我們已連續多年舉辦雞湯節，這是一場在冬季慶祝溫暖和團聚的標誌性活動。作為該節日的一部分，我們通過小程序的幸運抽獎活動發放免費門票，邀請名人與消費者互動。節日期間舉辦了豐富多彩的音樂表演和其他沉浸式活動，營造了充滿活力和吸引力的氛圍。

同樣，我們在餐廳舉辦快樂家庭日，來自附近社區的家庭參與互動烹飪和服務體驗。這些活動不僅豐富了就餐體驗，亦加深我們與當地社區的聯繫，增強消費者的忠誠度。

業 務

- **跨界合作。**我們積極開展符合流行趨勢和消費者偏好的跨界合作，擴大受眾範圍、提升品牌知名度並推動產品銷售。

會員項目

我們通過會員計劃培養客戶忠誠度，客戶可通過各種線上平台（如我們的官方賬戶或主要社交媒體平台上的小程序）輕鬆註冊及訪問。

我們設計各種項目吸引會員並營造社區意識。例如，我們為會員提供各種獎勵，包括生日禮物。此外，我們有註冊會員及付費會員。付費會員支付會員費並獲得額外福利，如額外折扣及每週福利（如星期四免費雞腿及星期一免費雞蛋）。該會員項目使我們能夠與顧客保持持續互動，並加深品牌與顧客的聯繫。

我們的會員計劃是統一的，可在我們所有的餐廳交替使用，確保無縫集成的用餐體驗。通過該計劃，會員下單可獲得積分。該等積分可兌換折扣券等獎勵，有效期至獲得積分次年的12月31日。此外，我們亦在會員計劃中提供預付卡。當客戶購買預付卡時，該等金額會存入指定的銀行賬戶。該等卡無到期日。更多詳情，請參閱「財務資料－經選定資產負債表項目－流動資產／負債－合同負債」。

此外，消費者亦可收到根據自己的喜好量身定製的促銷活動。我們會不時向會員顧客推送有關最新營銷信息的通知，例如新菜品、促銷活動和其他營銷活動。當我們了解會員喜好時，我們能夠向彼等準確推薦產品及個性化促銷內容，包括分發定製的營銷活動及採用量身定製的方法增加消費者的參與度。因此，我們的會員的購買頻率高於非會員。

競爭

根據灼識諮詢的資料，中國中式快餐市場相對分散，於2023年，按交易總額計，前五大市場參與者佔整體市場規模的3.0%。這種分散性為市場整合提供了重要機會。此外，根據灼識諮詢的資料，中國中式快餐市場規模已由2018年的人民幣5,760億元增加至2023年的人民幣7,532億元，預計到2028年將進一步增加至人民幣12,459億元，2023年至2028年的複合年增長率為10.6%。

我們在這個快速增長的市場運營，該市場的主要進入壁壘包括品牌影響力和認可度、一體化供應鏈管理能力、標準化和可擴展的運營管理、產品開發專業知識及數字化運營系統。我們相信，憑藉我們在該等領域的優勢，我們已處於有利位置，可進行有效競爭。

業 務

有關我們行業競爭格局的更多資料，請參閱「行業概覽」。

我們的顧客

於往績記錄期間各年度／期間，來自我們五大顧客的收入分別佔各年度／期間我們總收入的1.5%以下。於往績記錄期間，我們並無面臨任何重大顧客集中風險。

作為一家餐飲公司，我們擁有龐大而分散的顧客群。鑒於本公司的業務性質，我們的業務於往績記錄期間的各個季度並未經歷任何明顯的季節性波動。

據董事所知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無董事、彼等各自的聯繫人或本公司任何股東（據董事所知，擁有本公司已發行股本5%以上）於我們的任何五大顧客中擁有任何權益。

數據隱私與保護

我們承諾遵守數據保護及私隱法例並保護數據安全。

在提供我們的產品及服務時，我們可能會訪問某些顧客數據。我們通過我們的隱私政策明確告知消費者收集其個人資料的場景和目的，並在消費者登錄我們的會員系統之前顯示。只有在彼等明確同意的情況下才會收集個人資料。我們收集的數據通常包括姓名、手機號碼和訂單詳情。對於註冊會員，我們也可能收集生日或性別等可選資料，但前提是由會員自願共享。

為確保遵守適用法律和行業最佳實踐，我們實施了嚴格的數據保護政策和措施，以規管個人資料的收集、處理、存儲和使用。該等政策包括：

- **數據收集。**我們在收集數據時進行合規評估，並向用戶發出通知及記錄收集過程。
- **數據處理。**我們嚴格處理數據，保障數據主體的合法權益。我們出於特定且合理的目的處理數據，並將我們的數據處理活動限制在實現該目的的最低範圍內。

業 務

- **數據存儲。**我們要求我們在中國收到的資料和數據應在中國境內進行存儲和保存。我們在收集到資料後，會採取適當的措施，如數據加密、去標識化處理，以確保顧客和消費者的隱私，防止數據洩露。
- **數據使用。**我們已制定明確而嚴格的授權及認證程序及政策。我們的僱員僅可出於有限目的訪問與其職責直接相關及必要的數據，且彼等須於每次嘗試訪問時核實授權。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未接獲任何第三方以侵犯任何適用法律及法規所規定的數據保護權為由而向我們提出的申索。此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均已遵守有關個人資料私隱及數據安全的適用法律及法規。

知識產權

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有301項註冊商標、8項專利及47項版權。更多詳情請參閱「附錄四－法定及一般資料－有關我們業務的進一步資料」。

我們尋求通過結合中國的商標、專利、版權及商業秘密保護法以及保密協議及其他措施來保護我們的知識產權資產及品牌。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無面臨任何可能對我們的業務或營運產生重大不利影響的重大知識產權索賠。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們可能無法充分保護我們的知識產權或面臨針對我們的侵權索償，而該情況可能會損害我們的品牌價值並對我們的業務及運營產生不利影響」。

物業

我們總部位於安徽省合肥市，我們因業務營運需要而於中國佔用若干物業。

截至2024年9月30日，我們並無任何賬面值佔我們總資產15%或以上的物業。因此，根據《公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》第6(2)條，本文件獲豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)(b)條有關附表三的規定，該規定要求就本集團在土地或物業方面的所有權益提交估值報告。

業 務

自有物業

截至最後實際可行日期，我們擁有總面積約139,486平方米的133處物業，主要用作中央廚房、辦公室及餐廳，以支援我們在中國的業務活動及營運。

截至最後實際可行日期，我們尚未取得四項物業（主要用作餐廳）的房屋所有權證。根據我們的中國法律顧問的建議，根據適用的中國法律法規，缺少該等房屋所有權證並不會使我們受到任何行政處罰，但在我們取得相關房屋所有權證之前，我們可能無法轉讓、抵押或出售相關物業。

租賃物業

截至最後實際可行日期，我們在中國各地租賃了925處物業，總面積約為164,887平方米，主要作為我們的餐廳和辦公室。

我們的租賃合同期限通常為兩至六年。我們通常可以在提前通知的情況下終止租賃協議，這為我們提供了運營上的靈活性，儘管通常需要放棄押金或支付終止費。

缺乏有效產權證書

截至最後實際可行日期，中國主要用於作為餐廳和辦公室的租賃物業的業主中，有213位尚未向我們提供有效的產權證書或證明其向我們出租物業權利的相關授權文件。我們中國法律顧問認為，我們不會就該等物業受到任何行政處罰，但如果租賃物業的出租人不具備租賃相關物業的必要權利，我們的租賃可能會受到影響。然而，倘上述租賃發生爭議，或我們因上述租賃而蒙受損失，我們有權根據租賃協議要求減租或拒付租金，或要求出租人彌償該等損失。

考慮到以下方面，我們的董事認為我們的業務和經營業績受到該等產權瑕疵重大不利影響的可能性甚微：(i)截至最後實際可行日期，我們尚未因出租人的租賃權受到第三方權利持有人的質疑而被要求停止運營，從而對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響；(ii)考慮到上述物業地理位置分散，並承租自不同的對手方，我們不太可能同時就大量上述租賃物業遭第三方提出權利主張；及(iii)我們擁有一批候選地塊，而且我們的董事認為，如果我們確需搬遷到其他地塊，則我們有能力搬遷，同時不會對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

業 務

租賃協議未登記

截至最後實際可行日期，我們尚未完成在中國租賃物業中874的租賃登記或租賃登記變更，主要是由於難以獲得相關房東的配合以登記其租賃合同。由於登記租賃協議需要出租人和承租人相互配合，而出租人通常不願承擔行政負擔，因此我們未能完成上述租賃協議的登記。我們已採取內部政策，(i)要求我們員工主動與出租人協調，以完成我們所有租賃協議的登記及(ii)要求我們員工在出租人願意配合此類程序的情況下完成租賃協議的登記。

根據我們的中國法律顧問的建議，租賃合同未進行登記不會影響其在中國法律下的有效性，中國有關機構可能會要求我們完成登記，如果我們仍未完成，則可能對我們處以每份租賃協議人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。最高罰款金額總共約人民幣8.8百萬元。我們的董事認為這不會對我們的業務運營造成任何重大不利影響。此外，我們的中國法律顧問認為，考慮到這些租賃物業的地理位置分散並受各自區域的主管部門管理，我們不大可能同時因這些租賃物業而被罰款。

截至最後實際可行日期，對於尚未完成租賃登記或租賃登記變更的租賃物業，相關地方房屋行政主管部門並未要求我們完成登記，我們亦未受到相關主管部門的處罰或罰款。此外，我們也更加嚴格地要求出租人配合我們向相關房屋行政主管部門辦理租賃合同登記備案手續。基於上述情況，我們的董事認為，未登記租賃協議並不構成我們重大或系統性的違規行為，而且上述未登記租賃協議的情況無論單獨還是共同均不會對我們的業務和經營業績產生重大影響。

有關與我們租賃物業相關的風險，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－未能遵守有關我們若干自有及租賃物業的中國物業相關法律法規可能對我們的業務造成不利影響」。

業 務

僱員

截至2024年9月30日，我們擁有合共18,093名全職僱員。下表載列我們截至2024年9月30日按職能劃分的全職僱員。

職能	僱員人數
餐廳	16,328
總務及行政	332
供應鏈管理	1,134
信息技術	97
品牌推廣及營銷	128
加盟	74
總計	18,093

招聘、留任及培訓

我們主要透過校園招聘計劃、招聘廣告、代理機構、線上平台及推薦方式招聘我們的僱員。我們通過提供具有競爭力的薪資及福利吸引、留任合適的人員。我們與僱員訂立標準勞動合同。

我們與僱員訂立標準勞動合同。我們亦與高級管理層及主要人員訂立不競爭及保密協議。我們相信，我們與僱員維持良好的工作關係，且我們並無遇到任何重大勞動糾紛。

我們為全體僱員提供全面的線上及線下培訓項目。入職後，我們為新員工提供全面的職前培訓，強調安全操作及生產，為安全第一原則奠定堅實基礎。在日常運營中，我們每季度在所有餐廳和部門舉辦以生產、消防安全及其他關鍵領域為重點的安全培訓課程及演習，強化僱員的安全意識及防護措施。我們亦定期提供培訓計劃，涵蓋餐廳日常營運的所有重要方面，包括備餐、優質服務及技術系統。通過推廣營運標準化，我們確保顧客從進店到離店均享有無縫銜接且令人愉快的用餐體驗。此外，我們每季度組織人力資源管理培訓及審核，以保障僱員的合法權益，並確保所有餐廳合規。

店長對我們直營店的營運及管理而言尤為重要，擁有管理餐廳日常營運的自主權及靈活性。為給予支持，我們通過定期培訓計劃及結構化的職業發展路徑為他們提供全面的指導，促進專業成長和卓越運營。事實證明，該方法在既定職責與管理自主權

業 務

之間取得平衡，可有效激勵店長及降低流失率。於往績記錄期間，我們直營店長的流失率穩步下降至截至2024年9月30日止九個月的1.5%，根據灼識諮詢的資料，遠低於中國中式快餐的行業平均水平。

店長亦須負責招募新員工及物色高潛力人士作為未來管理職位的候選人。該等候選人通過結構化的發展計劃積累經驗並取得進步，使他們有機會最終勝任店長職位。值得注意的是，於往績記錄期間，我們大多數店長均是在擔任各種非管理職務後成長起來的，凸顯我們人才發展戰略的成功。

社會保險及住房公積金

根據中國法律的規定，我們必須按照規定的比例（以員工的工資、獎金和某些津貼為基數）向員工的社會保險計劃繳納費用，最高限額由地方政府不時確定。於往績記錄期間，我們未能完全按照中華人民共和國相關法律和法規為部分員工繳納社會保險和住房公積金。於2022年、2023年和截至2024年9月30日止九個月，社會保險和住房公積金的繳費缺口分別約為人民幣10.7百萬元、人民幣21.4百萬元和人民幣28.1百萬元。

我們無法為相關員工完全繳納社會保險和住房公積金的主要原因是：(i)按照行業慣例，我們的員工流動性很高，這使得我們無法及時為那些在入職後不久就離開我們的員工繳納相關費用；(ii)其中許多人不願承擔社會保險和住房公積金的相關費用及(iii)某些員工選擇參加他們居住地或農村家中提供的當地農村社會保障體系。

我們的中國法律顧問告知我們，根據相關中國法律法規，倘我們未能按要求足額繳納社會保險供款，我們可能被責令限期繳納未繳社會保險供款，並可能被處以逾期罰款。逾期未繳納者，有關主管機構可能進一步對逾期支付的金額處以一到三倍的罰款。我們的中國法律顧問進一步告知我們，根據相關中國法律法規，倘我們未按要求足額繳納住房公積金，住房公積金管理中心可能會責令我們在規定的期限內繳納未繳的款項。逾期未繳納者，有關主管機構可以向中國法院申請強制執行。

業 務

截至最後實際可行日期，我們已從當地社會保險和住房公積金管理部門獲得了我們主要子公司以及其他幾家中國子公司的書面確認，各部門均確認相關子公司未受到任何行政處罰。根據我們的中國法律顧問的確認，上述確認是由相關主管部門發出的。此外，截至最後實際可行日期，我們尚未收到任何中國相關社會保險及住房公積金的任何差額或對我們施加任何重大行政處罰的通知，也未獲悉我們與員工就社會保險和住房公積金存在任何重大的員工投訴或勞動糾紛。

鑒於上述情況，我們的中國法律顧問認為(i)我們因未足額繳納社會保險而受到處罰的風險很小及(ii)我們被有關中國部門要求支付社會保險及住房公積金供款差額的風險很小。因此，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，均未就社會保險及住房公積金繳費的不足作出任何安排。

我們已審閱並實施了強化的內部控制措施：

- **培訓**。加強人員培訓，包括為員工提供各類合規相關專題的培訓；
- **內部控制措施**。成立內部控制團隊，持續監察社會保險及住房公積金供款規定的合規情況，並監督任何必要措施的實施；
- **提高對法律發展的認識**。定期了解中國有關社會保險及住房公積金的法律法規的最新發展；及
- **法律顧問**。定期諮詢我們的法律顧問，以就相關中國法律及法規提供意見。

保險

截至最後實際可行日期，我們維持多項與業務運作有關的保險政策，包括公眾責任保險（涵蓋因門店運營而引致的損害責任）、財產保險（保障我們的業務不受若干自然災害和其他不幸事件影響）及意外傷害保險。我們認為，我們所持保單的保障範圍足以應付我們目前的業務，符合行業規範。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的保險承保範圍有限」。

業 務

環境、社會及企業管治

ESG管治

我們一直並將繼續採取有效措施，將ESG融入我們業務營運的各個層面。為此，我們設立了一個由董事會及ESG工作小組組成的兩層ESG管治框架。

董事會已接受相關ESG培訓並將全面負責我們的ESG策略及匯報。董事會將直接參與制定我們的整體ESG管治管理政策、策略、優先事項及目標，每年檢討我們的ESG政策以確保其成效，以及培養一種按照我們的ESG核心價值觀行事的文化。

我們的ESG工作小組由對當前和新出現的ESG事宜以及我們的業務有深入了解的高級管理層和員工組成，將直接向董事會報告ESG事宜。ESG工作小組的主要職責如下：

- 確保我們遵守最新的ESG法律法規，包括上市規則的適用章節，並向董事會通報法律法規的任何變化，並相應更新我們的ESG政策；
- 根據適用的法律、法規和政策定期評估ESG風險，並制定策略計劃和緩解措施，以確保履行我們在ESG事項方面的責任；
- 監測我們經營所在地區的當地環境、社會和氣候變化，並及時採取措施減輕日常業務運作中與波動性變化相關的風險；
- 監督我們的ESG政策的實施情況，並在ESG工作小組認為有必要時聘請第三方顧問來支持我們實現ESG目標；
- 根據我們的業務營運識別我們的主要利益相關方，並了解利益相關方對ESG事項的影響和依賴；
- 定期召開會議，以確定、評估和管理我們在實現主要ESG目標方面的進展；及
- 定期編製ESG報告，向董事會報告我們的ESG表現和ESG政策的有效性，並就ESG事項向董事會提供建議。

業 務

環境保護

我們是一家環境友好型公司，具體體現在以下的努力和措施。

指標與目標

下表列出我們於所示期間的資源消耗指標。

耗電量與耗水量

	單位	截至12月31日止年度		截至9月30日
		2022年	2023年	止九個月 2024年
電力	兆瓦時	271,175	296,825	250,361
強度	兆瓦時／人民幣 百萬元收入	59.9	52.5	53.5
水	立方米	2,203,359	2,757,773	2,433,125
強度	立方米／人民幣 百萬元收入	486.6	488.0	520.1

溫室氣體排放

根據《溫室氣體核算體系—企業核算與報告標準》，我們將我們主要產生的溫室氣體排放範圍確定為範圍1、範圍2和範圍3排放。範圍1排放指的是直接溫室氣體排放，主要來自於我們營運過程中的直接能源消耗，即使用製冷劑所產生的排放。範圍2排放指的是間接溫室氣體排放，主要來自我們營運過程中的電力消耗。範圍3排放指主要由於使用電力處理淡水及污水而產生的其他間接的氣體排放。

業 務

下表列出了所示期間的溫室氣體排放量。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2022年	2023年	2024年
溫室氣體總排放量			
(二氧化碳當量)	157,497	173,011	145,247
範圍1 (二氧化碳當量)	2,323	3,081	1,890
範圍2 (二氧化碳當量)	154,651	169,279	142,781
範圍3 (二氧化碳當量)	523	651	576
強度 (二氧化碳當量 / 人民幣百萬元收入)	34.8	30.6	31.0

目標

根據截至2024年9月30日止九個月的資源消耗數據，我們計劃到2028年將單位收入用電和用水減少約1%，以單位收入消耗的立方米水和兆瓦時電力計量。根據截至2024年9月30日止九個月的溫室氣體排放數據，我們計劃在2027年前將單位收入溫室氣體排放量(範圍1、範圍2和範圍3)減少約3%，以單位收入溫室氣體排放量二氧化碳當量計量。

環境保護措施

為了達成目標，我們採取各種措施降低資源消耗，並遵守ESG事宜。

能源效益與減排

我們致力於透過實施有針對性的措施來提高我們所有餐廳和辦公室的能源效益並減少排放。這些措施包括：

- 優化暖氣、通風和空調(HVAC)。我們餐廳、公共區域和辦公室的暖氣和空調系統根據季節和天氣條件設定為適當的溫度，確保舒適度，同時最大限度地減少能源浪費。
- 提高照明效率。公共區域和辦公室的照明安裝了獨立的控制開關，以實現更好的能源管理。工作時間，僅保持必要的照明，例如走廊單排，下班後關閉所有電燈，以避免不必要的能源消耗。

業 務

- 最大限度地利用自然光。我們鼓勵員工在工作時間充分利用自然光，以減少對人工照明的依賴。此外，當員工離開辦公室時，所有電子設備都會關閉，以進一步節省能源。
- 減少待機能耗。如果員工離開辦公桌超過30分鐘，我們鼓勵他們關閉電腦顯示器。盡量減少電腦、印表機和影印機等辦公設備的待機時間，以減少不必要的能源消耗。

廢棄物管理與回收

我們致力於減少廢棄物產生，促進資源循環利用，提高資源整體利用效率。我們遵循先進先出的原則，有效管理庫存，減少廢棄物的產生。此外，我們也實施了以下措施：

- 聘請合資格的廢棄物處理提供商。我們透過嚴格的招標程序聘請合資格的第三方服務提供商來處理廢棄物。我們的供應鏈和環境管理團隊仔細評估提供商的資格，並定期監控其廢棄物處理方法，以確保完全符合法規並防止不當處理行為。
- 推廣可持續包裝解決方案。我們通過推廣、採用及生產可持續的環保材料，積極擁抱綠色和簡約包裝的趨勢。此方法有助減少與包裝相關的環境影響。
- 回收熱能。在我們的中央廚房，我們從蒸汽冷凝過程中回收熱能，以優化能源效益並降低整體能源消耗。

用水量

我們認識到水資源在可持續發展中的重要作用，致力於節約用水並提高用水效率。

為加強對用水和污染防治的管理和監測，我們採取了以下措施：

- 提高節約用水意識。我們在辦公室和餐廳的衛生間和其他公共用水區域安裝了節水標識，鼓勵謹慎和負責任用水。
- 迅速解決水系統問題。員工必須立即向物業管理人員報告水管或水龍頭漏水等問題，以便迅速維修，確保將水流失降至最低。

業 務

- 實施節水措施。我們採用節水設備，並定期維護供水系統。嚴格處理漏水、滴水、水流不止問題，杜絕長時間開水龍頭等不必要用水情況。
- 通過培訓鼓勵負責任的用水。我們通過培訓計劃和發放宣傳材料來普及合法、高效及負責任的用水政策。我們鼓勵僱員用水後立即關閉水龍頭，以防止浪費水。
- 改進養雞場的廢水處理。我們的養雞場採用先進的廢水處理系統，確保符合排放標準。此外，我們努力優化生產流程，以盡量減少廢水的產生。

養殖

為盡量減少養雞場的異味並有效管理廢棄物，我們已使用先進的環境廢水處理系統。該等設施可實現廢水的綜合處理、循環利用和合規排放，確保有效控制污染。家禽糞便通過高溫堆肥及綜合污水處理工藝製成有機肥料，既促進資源循環使用，又從源頭減少異味排放及對環境的影響。

此外，我們已建立並嚴格執行完善的養雞場管理協議，包括廢物分類及處置、消毒程序及環境衛生控制，以盡量減少廢物產生及減輕養雞場內的異味。

管治

我們致力推廣可持續的企業管治，並將其融入我們業務營運的所有主要方面。

食品安全

維持最高的食品安全及質量標準對我們而言至關重要。我們已建立涵蓋整個業務流程的全面食品安全系統，以確保我們所有菜品的安全及質量：

- 採購。我們的採購流程包括對新供應商的嚴格審查，以確保完全符合適用法規。我們進行樣品測試以核實供應品符合國家質量及安全標準。原材料檢驗及管理系統可確保對整個食品生產過程進行定期安全檢查。倘發現任何不合規事宜，會立即通知負責僱員，以在指定時間內採取糾正行動。我們會進行跟進檢查，以核實合規及改善情況。

業 務

- *中央廚房*。在我們的中央廚房，我們執行嚴格的衛生協議，以保持清潔合規的食品生產環境。我們依照相關法律法規開展經營活動，包括根據《食品安全國家標準食品添加劑使用標準》對食品添加劑的使用進行精確控制。
- *餐廳*。在我們的餐廳，我們已建立清晰的食材接收檢驗程序，涵蓋儲存要求、保質期監控、使用期及適當的處理方法。設施及設備管理系統可確保餐廳環境清潔、安全，並有助於營造愉快的就餐體驗。食品安全經理獲委任監督定期檢查，確保所有地點均符合食品安全慣例。
- *僱員培訓及問責*。為確保所有僱員具備必要的食品安全知識，我們已實施強制性培訓及評估制度。僱員上崗前須完成全面的食品安全培訓，並每年開設進修課程以加強彼等對食品法律、法規及最佳實踐的認識。具體而言，我們的僱員每年須完成至少40小時的食品安全培訓。培訓成果被納入績效評估中，影響晉升的機會及薪酬。

供應鏈

我們已制定嚴格的機制及政策，以識別、評估及管理整個供應鏈的環境及社會風險。其中包括：

- *嚴格的錄取標準*。我們對供應商實施嚴格的錄取程序，以確保彼等符合我們的高標準。供應商必須接受全面的樣品測試及資質文件驗證。初步評估乃根據主要標準進行，包括財務穩定性、食品安全、產品質量及物流能力。

其後由我們的採購部門進行徹底審查。供應商僅在成功通過食品安全審核及服務能力評估後才會獲加入我們的認可供應商名單內。

若供應商的產品出現問題，我們會遵循標準化程序予以解決。此包括與相關僱員核實問題、通知供應商解決問題以及密切監察進度以確保有效及時解決。

- *定期評估*。我們根據供應商在產品質量、配送時效、訂單履行、定價及服務可靠性等關鍵標準中的表現每月對供應商進行績效評估。

業 務

若發現供應商涉及未解決的質量問題、欺詐活動或非法行為（如違反合同、欺騙或賄賂導致嚴重後果），彼等將從我們的供應商庫中永久除名。

- **持續合規。**為確保貫徹遵守食品安全標準，供應商須於配送前對每批供應品進行農藥殘留測試。
- **產品管理。**為維護產品質量及食品安全，我們已實施標準化原材料檢驗及管理系統。此包括對進貨的定期審查和檢查，例如驗證測試報告和農藥殘留分析。該等措施可確保所有供應品在進入生產流程前均符合我們的嚴格標準。

企業社會責任

僱員福祉

關愛僱員是我們履行企業社會責任的基石。員工是我們成功的核心，我們致力於尊重員工的尊嚴、個性、隱私及個人利益。我們努力創造一個積極、包容及互助的工作環境，給僱員營造幸福感、歸屬感及整體福祉。

我們將僱員福利、健康以及工作與生活的平衡放在首位，通過以下措施與僱員建立反映信任、關懷及家庭般支持的關係：

- **家庭友善活動。**為支持我們的女性僱員，我們在工作場所設立專設兒童區，提供專業的託兒服務，讓僱員可無憂地帶子女上班，亦確保事業與家庭責任之間的平衡。
- **健康及健身計劃。**我們開發內部健身區，並設立不同運動俱樂部，鼓勵僱員保持積極、健康的生活方式，促進僱員身心健康。
- **對家庭的支持。**倘若僱員因病不幸身故，我們會向其子女提供撫恤經濟援助。該支持包括支付生活費及學費，直至他們完成大學教育。

我們提倡「愛心圈」的理念，將關愛文化從公司傳遞到經理，從經理傳遞到僱員，再從僱員傳遞到顧客，使到我們餐廳就餐的每一位顧客，均能感受到深植於我們企業文化中的溫暖與關懷。

業 務

我們亦倡導包容、平等及多元化，歡迎所有年齡、性別、能力及公民身份的僱員。截至2024年9月30日，我們超過66%的僱員為女性。我們認為多元化(包括性別多元化)對於在如今多變的商業環境中促進創新、韌性及成功至關重要。

專業發展

我們鼓勵組織內的每個人均尋求專業發展機會。為實現此目標，我們一直為僱員提供培訓及職業發展計劃，以支持彼等成長及向上流動。我們鼓勵年輕僱員擔任領導職務。我們提供多種專業發展培訓。我們每年年末對僱員進行考核，以提供反饋及指導，並根據其表現及職責提供晉升及培訓機會。

慈善事業

自成立以來，我們致力於慈善事業，並積極支持公益事業，體現我們的企業社會責任以及對促進穩定就業和社區賦權的奉獻精神。多年來，我們推出多項具影響力的舉措及計劃，以回饋社會。

於COVID-19疫情期間，我們提供免費餐飲和基本物資，以支援受影響的社區和一線工作者。於2021年，我們在河南水災期間捐款賑災。通過溫暖一餐計劃，我們持續為有需要的人士提供免費餐食。此外，我們成立專門志願服務團隊，鼓勵僱員積極參與公益活動，如捐血及其他社區服務。

動物福利

為確保最佳的養殖條件及保護動物的健康，我們開發了配備高科技和環境控制系統的標準化雞舍。這些系統透過提供適當的空間、空氣質量、照明和溫度來維持穩定、受調節的生活條件，為母雞創造一個健康舒適的環境。詳情請參閱「一 我們的一體化供應鏈－養殖」及「一 我們的技術－供應鏈技術」。

業 務

商業誠信

我們致力於塑造高標準的企業管治及文化。我們相信，良好管治及健康文化對僱員的福祉及業務發展至關重要。為此，我們已制定一系列內部規定，對遵守法律法規及提倡誠信道德操守作出指引，包括商業行為及道德守則以及內部控制手冊。

我們亦已實施反賄賂及反腐敗政策，要求僱員開展業務時遵守法律及道德要求。我們的反賄賂及反腐敗政策禁止僱員提供未經授權的付款（如賄賂、回扣或利益）予任何第三方（包括政府官員、顧客或供應商），以獲取或獎勵不正當利益。彼等亦不得接受或索取任何有關未經授權付款。我們的反賄賂及反腐敗政策亦禁止其他不當行為，如挪用及盜用公款、欺詐或其他非法活動。任何違反該等政策的行為均可能導致解僱及罰款。我們亦已建立舉報人計劃，其中我們鼓勵僱員、加盟商及其他第三方直接向我們報告賄賂事件。

風險管理及內部控制

我們已就我們的業務營運、財務報告及一般合規制定及實施風險管理政策及內部控制措施。為監察[編纂]後的風險管理政策及企業管治措施的持續執行情況，我們已採納及將採納（其中包括）以下風險管理措施：

- 我們將設計一套全面的政策以識別、分析、管理及監控各種風險，並定期評估和更新我們的風險管理政策；
- 董事會負責監督整體風險管理及內部控制。審計委員會獲授權審閱及評估我們的財務控制、風險管理及內部控制制度。有關審計委員會的組成、彼等的資格及經驗請參閱「董事及高級管理層－管理及企業管治－董事會委員會－審計委員會」；
- 我們將採取各種政策確保遵守上市規則，包括但不限於與風險管理、關連交易及信息披露有關的方面；及
- 我們將繼續為董事及高級管理層舉辦有關上市規則相關規定及香港上市公司董事職責的培訓。

業 務

現金管理

我們的餐廳接受現金、微信支付、支付寶及其他線上付款方式。隨著線上支付在中國日益普及，與現金管理相關的風險已經且預期將維持在最低水平。於往績記錄期間，現金支付佔消費者付款總額的比例有所下降。截至2024年9月30日止九個月，現金支付佔我們總收入的2.1%。

為避免侵吞及挪用現金，我們已就各餐廳的現金管理及交付採取一系列內部政策及措施。店長負責確保當日收到的現金與銷售記錄相符，並及時存入銀行賬戶。此外，我們已在收銀區安裝攝像頭，以監控及防止不當行為，而我們的財務團隊則及時通過POS系統監控銷售記錄及銀行賬戶現金結餘的準確性。

於往績記錄期間，我們並未遇到任何對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響的現金侵吞或挪用事件。

第三方支付安排

背景及理由

於往績記錄期間，我們接受若干顧客（「**相關顧客**」）通過其指定的第三方支付款人賬戶（「**第三方支付安排**」）進行的付款。

第三方支付安排 – 場景一

據我們所知，相關顧客指定的第三方支付款人主要包括相關顧客的實際控制人、實際控制人的家庭成員、其員工及相關實體。於2022年、2023年及截至2024年9月30日止九個月，六名、四名及四名顧客在此場景下與我們進行交易。於2022年、2023年及截至2024年9月30日止九個月，在此場景下所產生的收入總金額分別為人民幣2.8百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣4.1百萬元，約佔我們各期間收入的0.1%、0.01%及0.1%。

據我們所知，相關顧客指定的第三方支付款人均非我們的關連人士，且所有指定第三方支付款人均獨立於我們的董事、高級管理層及控股股東。

業 務

第三方支付安排 – 場景二

於往績記錄期間，在極少數情況下，我們的員工在收到相關顧客的請求後通過個人賬戶結算款項，而該等員工亦構成相關顧客的第三方支付人。

於2022年、2023年及截至2024年9月30日止九個月，根據此場景所產生的收入總金額分別為人民幣1.9百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.01百萬元，約佔我們各期間收入的0.04%、0.02%及0.0003%。

據我們所知，使用第三方支付安排主要是出於以下原因：

- 行業慣例。根據灼識諮詢的資料，顧客出於各種個人原因通過第三方支付人結算款項是中國常見的商業慣例。
- 顧客的內部安排。若干相關顧客為擁有眾多相關實體的企業集團。由於內部營運或財務管理慣例，或為方便起見，該等顧客通常會指定其母公司、子公司或分公司與我們處理付款安排。第三方支付人一般為與相關顧客有同一歸屬方及／或管理方的相關實體。
- 付款便利性。若干相關顧客為中小型企業，經灼識諮詢確認，為方便起見，該等顧客通常通過其各自的實際控制人、實際控制人的家庭成員及／或其員工的個人銀行賬戶結算款項。
- 日常業務過程中的要求。(i)對於堂食顧客，為方便起見，彼等不時通過現金、微信或支付寶直接向我們的員工支付款項及(ii)對於通過電話提前下單的團體用餐顧客，彼等有時要求通過員工的微信或支付寶賬戶結算款項，這被認為是更方便的方法。

第三方支付安排的含義及終止

於往績記錄期間，我們的董事確認(i)我們沒有主動發起任何第三方支付安排或以其他形式參與任何此類安排；(ii)我們沒有向任何相關顧客提供任何折扣、佣金、回扣或其他好處，以促進或激勵第三方支付安排，(iii)我們與相關顧客簽訂的協議中的定價及付款條款在類似情況下通常與未參與第三方支付安排的顧客一致及(iv)第三方支付安排在所有重大方面均完整、準確地記錄於我們的會計賬簿及記錄中。

業 務

我們已採取以下措施管理第三方支付安排：

- 防止欺詐或洗錢。為了防止欺詐或洗錢活動，我們實施了多項「了解你的顧客」程序，以全面了解顧客的情況。此外，我們定期與企業顧客舉行商務會談，以了解其營運性質及業務模式。我們亦通過線上及線下渠道與顧客保持積極溝通。基於以上所述，我們沒有理由相信相關顧客涉及欺詐或洗黑錢活動，亦無任何理由懷疑第三方支付安排涉及此類活動的所得款項或收益。
- 真實的底層交易。為了確保第三方支付安排有真實的交易支持，對於從指定第三方支付人收到的付款，相關顧客在完成訂單和付款後需要向我們提交付款方賬戶和付款信息。我們的財務人員只有在相關顧客提交的信息與訂單相符時才允許記錄資金流向。

截至最後實際可行日期，據我們所知，(i)我們的所有結算均基於真實交易，(ii)結算金額與相關交易產生的費用相符，(iii)我們未發現任何第三方支付安排下的商業賄賂、洗錢、逃稅或現有或潛在的糾紛，(iv)相關顧客未就透過第三方支付安排與我們之間發生的任何交易付款申索任何權益及(v)我們尚未因第三方支付安排而受到任何行政通知、調查或處罰。

根據我們的中國法律顧問的建議，鑒於上述情況，第三方支付安排並未違反中國現行適用法律和法規的強制性要求。

業 務

截至最後實際可行日期，我們已終止第三方支付安排。鑒於往績記錄期間內，第三方支付安排產生的收入佔我們總收入的比例微乎其微，我們認為終止沒有且將不會對我們的業務產生重大不利影響。就與第三方支付安排相關的風險。請參見「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面臨與第三方支付安排相關的風險」。

強化內部控制及補救措施

我們已採取內部控制措施，以減輕與第三方支付安排相關的風險，防止此類事件的再次發生，包括：

- 我們的員工不得接受任何第三方支付安排且須了解及實施我們與終止第三方支付安排有關的政策及措施，並定期參加有關防止欺詐及反洗黑錢行為的培訓課程；
- 我們的員工須知會所有顧客，概不接受第三方支付安排；
- 訂立合同時，我們的員工須收集顧客的銀行賬戶資料，包括賬戶名稱，並確保所有付款交易均使用訂約方的賬戶進行；
- 我們的員工須核實付款詳情是否與訂約方的資料相符。如有不符，款項將被拒絕及／或退回，並通知顧客以正確的賬戶重新付款；及
- 我們的財務部門須每月對內部營運進行審查以識別任何潛在的第三方支付安排。這包括對合同進行抽樣檢查以核實付款人是否與訂約方相符等措施。

根據對措施落實情況的跟進審查，我們的董事認為，上述措施在防範第三方支付安排及其相關風險方面屬有效及充分，且我們的董事將監督上述強化措施對日後第三方支付安排的有效性。

業 務

法律訴訟

我們可能不時成為我們日常業務過程中出現的各種法律、仲裁或行政訴訟的一方。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們從未且並無牽涉任何法律、仲裁或行政訴訟，且我們並不知悉有任何針對我們或董事且可能個別或共同對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的懸而未決或面臨威脅的法律、仲裁或行政訴訟。

合規、牌照及許可證

根據我們的中國法律顧問的建議，除下文「一 消防安全」所披露者外，截至最後實際可行日期，我們已自相關政府部門取得對我們於中國的業務營運而言屬重要的所有必要牌照、批文、許可及證書，以及該等牌照、批文、許可及證書仍然完全有效。我們須不時重續該等證書、許可及牌照。我們預期該等重續不會有任何重大困難。

消防安全

背景及原因

截至最後實際可行日期，我們運營中的43家直營店尚未取得所需的消防安全檢查批准（「消防安全批准」）。於2022年、2023年及截至2024年9月30日止九個月，來自該等未完成消防安全批准的餐廳的收入貢獻分別為人民幣115.2百萬元、人民幣162.0百萬元及人民幣157.0百萬元，分別佔同期總收入的2.5%、2.9%及3.4%。

未取得消防安全批准的主要原因如下：

- 對於其中17家餐廳，儘管我們盡了最大努力尋求完全合規，據我們所知，相關餐廳所屬整棟物業的業主並未完成所需的消防安全程序。根據中國法律顧問的意見，如果餐廳所屬整棟物業的業主並未完成所需的消防安全程序，相關地方當局不會單獨向我們頒發消防安全批准。

業 務

- 對於其中26家餐廳，由於相關餐廳所在中國不同城市的地方政府部門對相關消防安全程序的要求和做法各不相同，導致我們當地相關餐廳部分之前負責完成相關消防安全程序的員工對適用的當地要求和做法產生誤解。就此而言，我們已加強員工對中國相關法律及法規的了解，並加強有關消防安全檢查的內部控制政策，以避免將來再次發生此類不合規事件。截至最後實際可行日期，就23間有關餐廳而言，我們已提交或正在完成有關所需消防安全批准的申請，但儘管已盡合理的最大努力，仍未取得相關批准。

潛在的法律後果

對於未取得消防安全批准的餐廳而言，我們的中國法律顧問指出，我們可能受到以下處罰：(i)該等餐廳可能關閉及(ii)可能被處以總計高達人民幣3.0百萬元的罰款，即適用中國法律法規項下的最高罰款。

儘管每家餐廳可能罰款介乎人民幣30,000元至人民幣300,000元不等，但對於不同建築面積的餐廳而言，具體規定會因地區而異。例如，在安徽省，2,000平方米以下的場所的最高罰款為人民幣45,000元。在廣東省，500平方米以下的場所的最高罰款為人民幣45,000元。我們大多數未獲消防安全批准的餐廳的面積均低於500平方米。進一步詳情請參閱「監管概覽－消防法規」。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，根據我們的中國法律顧問的確認，有關部門並未對我們施加重大行政處罰。我們的中國法律顧問告知我們，(i)倘我們提交有關部門認可的所有必要文件，並按照有關中國法律、法規、政府政策及有關政府部門的特定要求通過現場檢查，則完成消防安全批准不會有任何重大法律障礙，(ii)完成消防安全批准後，就我們之前開展的經營活動而言，我們受到有關消防安全部門行政處罰的風險極小及(iii)鑒於該等餐廳在地理上分散且受不同主管部門管轄，我們不太可能會被主管部門同時要求關閉大量該等餐廳。

業 務

內部控制及補救措施

我們已實施一套穩健的消防安全內部控制措施，持續強化內部控制體系，主要包括以下幾個方面：

- **培訓**。我們對員工進行廣泛的培訓，包括一般消防安全意識及知識的定期培訓，以及有關正確使用消防安全設備和緊急疏散計劃的培訓。我們亦於我們的場所進行消防演習，以使我們的員工熟悉我們的疏散計劃。
- **指定人員**。我們的每家餐廳均已指定人員負責消防安全。我們亦在總部指定人員，負責每月審查餐廳的消防安全措施。
- **消防安全政策**。我們對我們的餐廳實施詳細的消防安全措施及程序，包括經常檢查廚房的爐具及電器、燃氣閥門、管道及電氣系統，以及我們於場所內配備的消防安全設備。我們亦制定了疏散計劃、發生火災時的消防及救援計劃，並已安裝消防疏散標誌。
- **設備**。我們為餐廳配備中國適用法律法規所要求的必要消防安全設備，包括滅火器、煙霧探測器及自動噴水滅火系統，並定期評估升級設備及設施的必要性，以實現更好的通風、濕度、防火和防熱保護。
- **設計及裝飾**。當裝修新餐廳時，我們採用防火建築及裝飾材料，安裝適當的疏散路線指示標誌及（如適用）適當的緊急出口。
- **許可證和證書的管理**。我們已制定全面的許可證及證書管理政策，以監督所需批准的申請、維護及更新程序，包括消防安全檢查批准及消防安全備案。展望未來，我們在新餐廳選址時將考慮潛在處所的消防安全審批情況，作為在實際可行情況下盡快取得所需消防安全批准的主要考慮因素。
- **持續的合規諮詢**。我們就最新的消防安全相關規則及規例諮詢我們的法律顧問，以確保我們不時遵守該等規則及規例。

業 務

經考慮上述整改及加強內部控制措施以及我們從中國法律顧問獲得的建議後，我們的董事認為，上述餐廳未完成消防安全批准的事件不會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響，因為：(i)我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無就餐廳未完成消防安全批准而收到任何重大罰款或處罰；(ii)最高可能罰款人民幣3.0百萬元僅佔我們截至2024年9月30日止九個月收入的不到0.08%；(iii)鑒於該等餐廳在地理上分散且受不同主管部門管轄，我們不太可能會被主管部門同時要求關閉或搬遷大量該等餐廳；(iv)我們擁有一批餐廳候選地，並相信若相關主管部門要求我們搬遷至其他地點，我們將能夠相對容易地搬遷至其他地點；(v)我們已積極糾正該等事件，並正積極完成消防安全批准；及(vi)內部控制顧問建議加強有關於直營店開業前獲取消防安全批准的內部控制的執行，且我們已加強內部控制措施及程序。

有關相關風險的更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－由於我們須就經營我們的業務獲得各種批准、牌照及許可，未能獲得或重續任何該等批准、牌照及許可可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響」。

財務資料

以下討論和分析應與附錄一會計師報告所載的我們的綜合財務報表以及隨附附註一起閱讀。我們的綜合財務報表根據國際財務報告準則編製。

以下討論和分析包含存在風險和不確定性的前瞻性陳述。這些陳述基於我們根據我們對歷史趨勢、當前狀況和預期未來發展的經驗和看法以及我們認為在有關情況下合適的其他因素而作的假設和分析。然而，我們的實際結果可能與前瞻性陳述中預測的結果存在重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述中預測的結果存在重大差異的因素包括但不限於「風險因素」和「前瞻性陳述」以及本文件其他部分中討論的因素。

概覽

我們是中國最大的中式快餐品牌。根據灼識諮詢的資料，以2023年交易總額計，我們於中國中式快餐行業位列第一。通過致力於提供高品質且美味的中式家常菜餚和便捷親切的服務，我們已成為全國家喻戶曉的餐飲品牌。經過20餘年的改進和創新，我們打造了以雞湯及雞類菜品為核心的家常菜單，深受顧客喜愛。

我們以直營門店為起點，致力於完善運營的每一環節，專注於供應鏈管理、門店運營、菜品開發和顧客互動。因此，我們積累了對標準化運營的寶貴洞察，從而提高效率。基於該洞察，我們於2020年開始探索加盟模式，並不斷發展和打磨該模式。我們已形成能夠兼顧質量與擴張的「直營+加盟」門店網絡。隨著我們的版圖不斷擴大，截至2024年9月30日，我們在中國53個城市擁有1,404家門店，包括949家直營門店和455家加盟門店，覆蓋9個省。

我們於往績記錄期間實現穩步增長。我們的收入由2022年的人民幣4,527.9百萬元增長24.8%至2023年的人民幣5,650.6百萬元，並進一步由截至2023年9月30日止九個月的人民幣4,181.9百萬元增長11.9%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣4,678.1百萬元。此外，我們的年／期內利潤由2022年的人民幣252.0百萬元增長49.0%至2023年的人民幣375.4百萬元，並進一步由截至2023年9月30日止九個月的人民幣355.4百萬元增長3.3%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣367.1百萬元。

財務資料

呈列基準

根據重組，本公司於2024年7月31日成為本集團現時旗下公司的控股公司。有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組」。由於重組僅涉及在現有集團基礎上增加控股公司，並無導致業務實質的任何變動，我們於往績記錄期間的歷史財務資料已作為現有集團的延續而呈列，猶如重組已於往績記錄期間開始時完成。

本集團於往績記錄期間的綜合損益表、全面收入表、權益變動表及現金流量表包括本集團現時旗下所有公司的業績及現金流量，猶如現時集團架構於整個往績記錄期間一直存在。本集團截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日的綜合財務狀況表包括本集團現時旗下所有公司的綜合資產及負債，猶如現時集團架構截至相應日期一直存在。概無作出任何調整以反映公允價值或確認任何因重組而產生的新資產或負債。所有集團內公司間的交易及結餘於合併時均已對銷。

歷史財務資料根據國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」，包括國際會計準則理事會批准的所有準則和詮釋）編製。於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，本集團已提早採納自2024年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則，連同有關過渡性條文。除投資物業、生物資產、按公允價值計入其他全面收入的債務投資、按公允價值計入其他全面收入的股權投資及按公允價值計入損益的金融資產按公允價值計量外，歷史財務資料按歷史成本法編製。

根據國際財務報告準則編製歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估算，同時也要管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷、估計和假設。管理層在應用國際財務報告準則時作出的對歷史財務資料有重大影響的判斷和估計不確定性的主要來源於本文件附錄一會計師報告附註3中進行討論。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

中國消費者對中式快餐餐飲的需求

我們的經營業績受到中國消費者對中式快餐餐飲不斷變化的消費行為和不斷增長的需求影響：

- **消費者對中式快餐餐飲的需求增加**：近年來，家庭規模縮小、城鎮人口增加、居家用餐時間減少以及外賣服務的便利性等因素推動中國食品消費習慣的轉變，消費者外出就餐及訂外賣的意願增加。同時，中式快餐餐飲變得更常態化及受歡迎，覆蓋的消費場景從交通樞紐的快餐延伸到工作餐及社區家庭日常就餐，且消費群體不斷擴大，涵蓋全年齡段、全城市線的家庭消費者，滿足了消費者日益多樣化的用餐需求。
- **中國中式快餐市場的市場潛力**：我們未來的增長取決於中國中式快餐市場的整體增長。根據灼識諮詢的資料，中式快餐市場為中國快餐行業的主導分部。根據灼識諮詢的資料，中國中式快餐市場於2023年強勁反彈，市場規模由2022年的人民幣6,184億元增加至2023年的人民幣7,532億元，較2019年增長22.1%。中國中式快餐市場的規模預計到2028年將達到人民幣12,459億元，2023年至2028年的複合年增長率為10.6%。

門店網絡的擴張及管理

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)直營店運營、(ii)銷售貨品及(iii)加盟管理服務。截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的餐廳數量分別為1,125家、1,199家及1,404家，涵蓋中國9個省的53個城市。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的餐廳－門店網絡」。隨著我們門店網絡的持續擴張，我們的收入增長及營運效率在很大程度上取決於我們營運中的直營及加盟店的數量及其表現、我們門店網絡的規模及有效管理：

- **直營店**：截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的直營店數量分別為1,007家、973家及949家。此趨勢反映我們進行策略性調整，以透過將直營店轉為加盟店、關閉表現不佳的餐廳及在有前景的市場開設新餐廳來優化門店網絡。透過將資源集中於具有高潛力的領域，我們提升了整體品牌知名度、改善顧客可及性並提高我們現有直營店的營運效率，從而促進我們於往績記錄期間的同店銷售增長得以持續。

財務資料

- **加盟店**：截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的加盟店數量分別為118家、226家及455家。於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們的加盟店產生的收入（包括向我們的加盟店銷售貨品及加盟管理服務產生的收入）分別為人民幣174.0百萬元、人民幣274.4百萬元、人民幣180.3百萬元及人民幣444.6百萬元。我們將此表現歸功於我們有效及標準化的運營模式，該模式使加盟商能夠持續提供可靠的餐飲體驗，從而使我們能夠大幅提升我們的市場佔有率。隨著我們進一步擴張加盟網絡，我們認識到需要加強加盟支持、運營監督及一致的品牌標準以維持收入增長及盈利能力。

同店銷售額

我們使用同店銷售額作為評估餐廳各期間運營表現的關鍵指標，因其通過比較現有餐廳的運營及財務表現來排除新餐廳的收入增長。下表載列於所示期間我們餐廳的同店銷售額。更多詳情請參閱「業務－餐廳表現－同店銷售額」。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
同店數量⁽¹⁾				
直營店	761		751	
加盟店	79		113	
總數	840		864	
同店銷售額				
(人民幣百萬元)⁽²⁾				
直營店	3,634	4,211	3,237	3,321
加盟店	307	362	379	405
總計	3,941	4,573	3,616	3,726
單店的平均同店銷售額				
(人民幣千元)⁽³⁾				
直營店	4,774.9	5,533.6	4,310.4	4,422.1
加盟店	3,886.8	4,582.8	3,352.0	3,580.8
總計	4,691.3	5,444.2	4,185.1	4,312.1
同店銷售增長(%)				
直營店	15.9%		2.6%	
加盟店	17.9%		6.8%	
整體增長率	16.1%		3.0%	

財務資料

附註：

- (1) 同店指於2022年及2023年開業至少300天的餐廳，以及於截至2023年及2024年9月30日止九個月開業至少225天的餐廳。
- (2) 同店銷售額指於該期間所有符合同店定義的餐廳的銷售額。
- (3) 單店的平均同店銷售額乃由餐廳產生的同店銷售額總額除以該期間相應同店數量計算得出。

2022年至2023年，我們單店的平均同店銷售額由2022年的人民幣4,691,300元增加16.1%至2023年的人民幣5,444,200元，其中每家直營店的平均同店銷售額由人民幣4,774,900元增加15.9%至人民幣5,533,600元，而每家加盟店的平均同店銷售額由人民幣3,886,800元增加17.9%至人民幣4,582,800元。截至2023年9月30日止九個月至截至2024年9月30日止九個月，我們單店的平均同店銷售額由人民幣4,185,100元進一步增加3.0%至人民幣4,312,100元，其中每家直營店的平均同店銷售額由人民幣4,310,400元增加2.6%至人民幣4,422,100元，而每家加盟店的平均同店銷售額由人民幣3,352,000元增加6.8%至人民幣3,580,800元。

同店銷售額取決於我們餐廳經營的表現，尤其是我們餐廳堂食表現及外賣服務的表現：

- **堂食表現**：我們的堂食表現主要受到客流量穩定的推動。優化營運效率、提升顧客互動及提供價值驅動的定價對我們維持市場吸引力、滿足消費者需求及維持客流量及長期增長至關重要。於往績記錄期間，我們實現穩定的客流量，方法如下：(i) 實施數字化舉措，例如使用圖像識別技術進行菜品識別、快速結賬；(ii) 利用有針對性的促銷活動及頻繁的菜品更新來維持穩定的顧客互動及(iii) 提供具有獨家優惠的有效會員計劃，從而鼓勵重複光顧並提高顧客複購率；
- **外賣服務**：我們主要透過與第三方電子商務平台合作，為我們的全國網絡提供外賣服務。更多詳情請參閱「業務－我們的餐廳－我們的外賣服務」。有效滿足消費者對便利性的需求、響應市場趨勢及通過配送增加收入的能力對於加強我們的品牌知名度、擴大我們的顧客群體以及最終支持持續增長及市場佔有率不可或缺。於往績記錄期間，我們在外賣服務方面取得顯著成績，直營店外賣服務的訂單總數由2022年的54.7百萬單大幅增加至2023年的75.1百萬單，並由截至2023年9月30日止九個月的54.9百萬單增加

財務資料

至截至2024年9月30日止九個月的61.6百萬單。該增長主要來自(i)戰略性菜單多樣化，包括為單人用餐量身定製的僅外賣菜單選項及(ii)透過與第三方電子商務平台緊密合作以優化外賣業務，從而實現一致的服務質量及標準，同時確保為顧客提供更快及更有效率的服務。

由於我們繼續快速擴展業務，我們的持續盈利能力將在很大程度上取決於我們有效管理及優化不斷擴大的餐廳運營及外賣服務的能力。保持高標準的用餐體驗對提高消費者滿意度及促進回頭率至關重要，從而推動餐廳銷售額增長。堂食和外賣服務的綜合效率對推動我們的同店銷售額至關重要，進而影響我們的財務表現。

控制銷售成本及營運開支

原材料及耗材

原材料價格(尤其是食材價格)直接影響我們的原材料及耗材成本，進而影響我們的盈利能力。我們於日常運營過程中採購原材料及耗材，包括肉類、大米及蔬菜等主要食材以及用於外賣服務的包裝材料等非食品材料。我們已實施專門的集中採購政策以控制我們的採購成本。儘管我們已採取相關措施，原材料(尤其是食材)的價格及供應受多項我們無法控制的元素影響，包括但不限於供應情況、市場需求變化及通脹。更多詳情請參閱「業務－採購及供應商管理－價格管理及價格敏感度分析」及「業務－採購－採購成本控制」。

於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們與原材料及耗材相關的銷售成本分別為人民幣1,676.6百萬元、人民幣2,131.4百萬元、人民幣1,554.7百萬元及人民幣1,863.2百萬元，分別佔我們同期收入的37.0%、37.7%、37.2%及39.8%。於往績記錄期間，我們與原材料及耗材相關的銷售成本增加與我們餐廳銷售額的強勁增長及業務擴張一致。我們與原材料及耗材相關的銷售成本佔收入的百分比於2022年及2023年保持相對穩定，分別為37.0%及37.7%。我們與原材料及耗材相關的銷售成本佔收入的百分比由截至2023年9月30日止九個月的37.2%增長至截至2024年9月30日止九個月的39.8%，主要由同期銷售成本的結構性轉變推動，因為我們不斷擴大的加盟店網絡貢獻了更大的收入份額。

財務資料

原材料及耗材的成本與我們業務的可持續增長高度相關。隨著我們在全國範圍內進一步擴張門店網絡，我們預計原材料及耗材的成本絕對金額將增加，而由於加盟店在我們的門店網絡中佔比越來越大，原材料及耗材成本佔我們收入的百分比亦將增加。我們將繼續密切監控市場價格波動，並投入大量精力通過(i)利用我們的規模經濟來加強我們對供應商的議價能力、(ii)加強我們的多渠道採購策略，避免過度依賴部分供應商、(iii)完善我們的存貨管理方法，以在市場價格及銷售需求波動時保持敏捷性、(iv)擴大中央廚房的生產能力及(v)利用我們的技術能力及數字化來簡化我們的業務運營並提高效率以有效管理我們的原材料及耗材成本。

員工成本

餐廳運營高度以服務為導向，因此，我們的整體規模及盈利能力與我們的員工成本密切相關，其主要包括銷售成本項下所確認的應付予餐廳員工的薪金及其他福利。

於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們的員工成本分別為人民幣1,050.6百萬元、人民幣1,270.5百萬元、人民幣944.8百萬元及人民幣998.3百萬元。於往績記錄期間，我們的員工成本增加乃主要由於隨著我們的業務擴張，(i)僱員人數增加及(ii)平均薪金水平增加及僱員福利計劃改善。於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們的員工成本分別佔我們同期總收入的23.2%、22.5%、22.6%及21.4%。我們員工成本佔我們收入的百分比於2022年至2023年及於截至2023年9月30日止九個月至截至2024年9月30日止九個月有所減少，這與我們直營店產生的收入佔我們總收入的百分比由2022年的95.2%減少至2023年的94.2%及由截至2023年9月30日止九個月的95.1%減少至2024年同期88.1%一致。

隨著我們進一步擴大門店網絡，需要額外的員工來支持我們的日常運營，我們的員工成本將會上升。為減輕該上升壓力，我們計劃通過數字化及標準化餐廳運營程序進一步優化我們的運營效率，這使我們能夠簡化工作流程、減少人工及提高生產效率，最終使我們能夠有效管理不斷上升的員工成本，同時保持高水平的服務標準及優秀運營。

平台服務開支

平台服務開支指就我們的外賣服務運營支付予我們合作的第三方電子商務平台的費用。根據我們與該等第三方電子商務平台的協議，該等平台須展示我們的菜單、管理線上訂單及協調配送物流。平台服務開支按固定金額或在線外賣訂單銷售所得款項的規定比例計算，並於我們的銷售及渠道開支項下確認。

財務資料

於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們的平台服務開支分別為人民幣286.1百萬元、人民幣386.6百萬元、人民幣280.1百萬元及人民幣315.3百萬元，分別佔同期收入的6.3%、6.8%、6.7%及6.7%。於往績記錄期間，平台服務開支增加主要是由於我們擴展外賣服務，期間直營店外賣服務的訂單總數從2022年的54.7百萬單增加至2023年的75.1百萬單，以及從截至2023年9月30日止九個月的54.9百萬單增加至截至2024年9月30日止九個月的61.6百萬單。平台服務開支佔收入的百分比於往績記錄期間保持相對穩定。

我們預計，隨著我們繼續擴大外賣服務以利用外賣的增長潛力及不斷增長的需求，我們的平台服務開支將會增加。為管理該等開支及提高經營盈利能力，我們擬利用我們的大型門店網絡，與第三方電子商務平台簽訂有利的商業條款。

使用權資產折舊

我們租賃物業作為我們經營直營店所用的絕大部分餐廳地點、若干辦公場所以及廠房。於往績記錄期間，我們網絡內餐廳的大部分租賃協議按固定租賃安排訂立，其餘按浮動租賃安排或按兩者組合安排訂立。我們餐廳的租賃安排通常持續兩至六年。我們直營店租賃物業的折舊費用入賬至銷售成本中履約成本項下。

於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們的使用權資產折舊分別為人民幣385.1百萬元、人民幣379.3百萬元、人民幣274.5百萬元及人民幣272.0百萬元，分別佔我們同期總收入的8.5%、6.7%、6.6%及5.8%。於往績記錄期間，使用權資產折舊佔我們總收入的百分比減少主要是由於(i)直營店的單店日均銷售額由2022年的人民幣12,758.3元穩定增加至2023年的人民幣15,389.5元，並由截至2023年9月30日止九個月的人民幣15,286.9元穩定增加至截至2024年9月30日止九個月的人民幣15,959.8元及(ii)我們擴張加盟業務令我們的門店網絡中加盟店的比例不斷增加。

為管理使用權資產折舊佔我們收入的百分比，從而優化我們的盈利能力，我們計劃(i)通過增強我們的技術基礎設施，不斷優化我們的運營效率並促進同店銷售額及(ii)利用我們提升的品牌知名度及規模經濟與當地業主協商更有利的租賃條款。

非國際財務報告準則計量指標

為了補充我們根據國際財務報告準則列報的綜合財務報表，我們還使用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量指標）、EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）作為額外財務計量指標，這些計量指標

財務資料

並非國際財務報告準則所要求，也非根據國際財務報告準則列報。我們認為，這些非國際財務報告準則計量指標通過消除管理層認為不代表我們經營業績的項目的潛在影響，有助於對不同時期和公司之間的經營業績進行比較。我們相信，這些計量指標按與幫助管理層的相同方式為投資者和其他人了解和評估我們的綜合經營業績提供了有用的信息。然而，我們對經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量指標）、EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）的陳述可能無法與其他公司列報的類似標題的計量指標相比較。該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在限制，閣下不應單獨考慮，或視為我們根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析的替代分析。

經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）界定為加上(i)以權益結算以股份為基礎的付款開支及(ii)[編纂]的經調整期內淨利潤。

下表載列所示期間淨利潤與經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）的對賬。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
淨利潤與經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量) 的對賬				
淨利潤	252,040	375,412	355,350	367,107
加：				
以權益結算以股份為基礎 的付款 ⁽¹⁾	15,512	13,247	11,020	12,158
[編纂]	—	14,535	7,959	5,906
— [編纂]有關的[編纂]	—	6,576	—	5,906
— 過往A股上市申請有關 的[編纂]	—	7,959	7,959	—
經調整淨利潤（非國際財務 報告準則計量）	<u>267,552</u>	<u>403,194</u>	<u>374,329</u>	<u>385,171</u>

附註：

- (1) 根據本集團以股份為基礎的激勵計劃授予合資格董事及僱員的股份產生的非現金開支。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

財務資料

EBITDA (非國際財務報告準則計量) 及經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)

我們將EBITDA (非國際財務報告準則計量) 界定為通過加回(i)所得稅開支、(ii)財務成本及(iii)折舊及攤銷並扣除利息收入的經調整期內淨利潤。我們隨後加回(i)以權益結算以股份為基礎的付款開支及(ii)[編纂]以得出經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)。

下表載列所示期間淨利潤與EBITDA (非國際財務報告準則計量) 及經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量) 的對賬：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		(未經審計)	
淨利潤與EBITDA (非國際財務報告準則計量) 及經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量) 的對賬				
淨利潤	252,040	375,412	355,350	367,107
加：				
所得稅開支.....	64,218	37,539	46,765	45,276
財務成本.....	33,740	32,888	25,138	29,500
折舊及攤銷 ⁽¹⁾	18,679	29,279	20,672	21,580
減：				
利息收入.....	(11,881)	(20,216)	(14,886)	(12,358)
EBITDA (非國際財務報告準則計量)	<u>356,796</u>	<u>454,902</u>	<u>433,039</u>	<u>451,105</u>
加：				
以權益結算以股份為基礎的付款開支.....	15,512	13,247	11,020	12,158
[編纂].....	—	14,535	7,959	5,906
—[編纂]有關的[編纂]	—	6,576	—	5,906
—過往A股上市申請有關的[編纂]	—	7,959	7,959	—
經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)	<u>372,308</u>	<u>482,684</u>	<u>452,018</u>	<u>469,169</u>

附註：

- (1) 物業、廠房及設備折舊金額指行政開支項下所確認的樓宇、租賃土地、租賃裝修、機器及運輸設備、廚房設備、電氣設備及辦公設備的折舊。

財務資料

關鍵會計政策及估計

我們已識別對編製綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。我們的部分會計政策規定我們應用有關會計項目的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下被視為合理的未來事件預期）評估該等估計、假設及判斷。管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，且我們於往績記錄期間並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設於可預見的將來不會有任何重大變動。

我們於下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時所用的最重要估計、假設及判斷的會計政策。我們的重大會計政策、估計、假設及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，有關詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4及3。

收入確認

顧客合同收入

顧客合同收入於貨品或服務控制權轉讓至顧客時確認，其金額反映我們預期就交換該等貨品或服務而有權獲得的對價。當合同中的對價包括可變金額時，對價金額估計為我們就轉讓貨品或服務予顧客而有權獲得的金額。可變對價於合同開始時進行估計並受約束，直至可變對價相關不確定因素其後獲解決，而確認累計收入金額不大可能出現重大收入撥回，約束方會解除。

倘合同中包含為顧客提供超過一年的重大融資利益（轉讓貨品或服務予顧客）的融資部分，則收入按應收金額的現值計量，並使用合同開始時我們與顧客之間的單獨融資交易中反映的折現率折現。倘合同中包含為我們提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則根據該合同確認的收入包括按實際利率法計算的合同負債所產生的利息開支。對於顧客付款與轉讓承諾貨品或服務的期間為一年或更短的合同，交易價格不會就重大融資部分的影響使用國際財務報告準則第15號的實際權宜方法作出調整。

財務資料

(a) 直營店運營

我們自直營店運營產生收入，收入於服務控制權轉讓的時間點（一般為向顧客提供相關服務時）確認。

(b) 提供加盟管理服務

我們與所有加盟商訂立加盟協議。作為加盟授予人，我們根據與加盟商的加盟協議提供加盟管理服務。加盟指使用我們的品牌名稱及商標於特定地區銷售產品的權利。我們的加盟管理服務收入主要包括加盟費、特許權使用費及提供其他服務的收入。

對於加盟費收入，各加盟商支付固定的加盟費，而收入於加盟期內確認。有關費用一般用於向加盟商提供支持服務，包括培訓、若干諮詢服務（如牌照申請）、營銷諮詢服務及運營支持。由於該等服務與加盟權高度相關，該等服務無法與向加盟商提供的持續授權安排單獨區分。對於特許權使用費收入，加盟商在整個加盟期內自本集團獲得與加盟權高度相關的品牌名稱和商標使用、餐廳運營、市場營銷和促銷等持續經營支持服務，並支付持續支持服務費，此費用乃根據餐廳每月銷售額的預定固定百分比釐定，我們於加盟商的餐廳產生銷售時確認收入。對於提供其他服務的收入（包括固定選址服務費）於提供服務的時間點確認。

(c) 銷售貨品

銷售貨品收入於資產控制權轉讓至顧客時確認，一般是在產品交付時確認。

公允價值計量

我們於各報告期末計量我們的(i)投資物業、(ii)生物資產及(iii)按公允價值計量的金融資產。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取的價格或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量根據假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或（在無主要市場情況下）最具優勢市場進行而作出。主要或最具優勢市場須為我們可進入的市場。資產或負債的公允價值使用市場參與者在對資產或負債定價時會使用的假設計量，並假設市場參與者以其最佳經濟利益行事。

財務資料

非金融資產的公允價值計量考慮到市場參與者能夠通過最大限度使用該資產並達致最佳用途，或將該資產出售予將最大限度使用該資產並達致最佳用途的其他市場參與者，產生經濟效益。我們採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值技術，以盡量增加使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於歷史財務資料中計量或披露公允價值的所有資產和負債，乃按對整體公允價值計量而言屬重大的最低級輸入數據分類至下述的公允價值等級：

- 第一級 — 根據相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）。
- 第二級 — 根據採用對公允價值計量而言屬重大的直接或間接可觀察最低級輸入數據的估值方法。
- 第三級 — 根據採用對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低級輸入數據的估值方法。

就按經常性基準於財務報表確認的資產和負債而言，我們於各報告期間末透過重新評估分類釐定轉撥是否於各級之間發生（基於對整體公允價值計量而言屬重大的最低級輸入數據）。

於往績記錄期間，我們的投資物業、生物資產及按公允價值計量的金融資產的公允價值乃使用估值技術基於重大不可觀察輸入數據釐定。於往績記錄期間，第一級與第二級之間並無公允價值計量的轉移，亦無轉入第三級或從第三級轉出。

- 截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的投資物業分別為零、人民幣23.2百萬元及人民幣22.8百萬元，即我們商業物業的公允價值；
- 截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的生物資產分別為人民幣53.5百萬元、人民幣95.1百萬元及人民幣96.2百萬元，即我們肉雞及蛋雞的公允價值；
- 截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們指定為按公允價值計入其他全面收入的股權投資分別為零、零及人民幣10.0百萬元，即我們對蘇州鵬滿科技有限公司的非上市股權投資；

財務資料

- 截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們按公允價值計入其他全面收入的債務投資分別為人民幣84.4百萬元、人民幣55.7百萬元及人民幣20.2百萬元，即我們投資於中國境內銀行發行的可轉讓存單的公允價值；及
- 截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為零、零及人民幣70.4百萬元，即我們於保本型結構性存款及自中國境內商業銀行購買的理財產品的投資。

參考證監會於2017年5月發佈的適用於聯交所上市公司董事的《有關董事在企業交易估值方面的責任指引》內的指引，我們的董事已採取以下主要行動，董事據此認為估值分析屬公平合理，且我們的財務報表乃經妥當編製：

- 就投資物業及生物資產的估值而言，董事已(i)委聘外部估值師對投資物業及生物資產進行估值、(ii)考慮外部估值師的獨立性、聲譽、能力及客觀性，以確保該估值師的適合性、(iii)與我們的管理層及外部估值師一起審閱及討論估值模型及方法及(iv)審閱估值工作文件及估值師編製的結果。估值技術於實施估值前先由獨立及公認的國際業務估值師進行驗證，並進行校準以確保得出的結果能反映市場狀況；
- 就股權投資的估值而言，董事已(i)審閱相關投資的條款及(ii)審閱我們財務部門提交的相關投資的公允價值計量評估，並於釐定相關投資的估值時仔細考慮所有可用資料及各種適用的估值技術和程序，例如投資成本及市場法；及
- 就金融資產的估值而言，董事已(i)審閱相關金融資產的條款；(ii)審閱我們財務部門提交的相關金融資產的公允價值計量評估，並於釐定相關金融資產的估值時仔細考慮所有可用資料及各種適用的估值技術和程序；及(iii)審閱金融資產的公允價值計量，計及了估值技術和不可觀察輸入數據的假設，並確定第二級及第三級公允價值計量是否符合適用的國際財務報告準則。

財務資料

生物資產

我們的生物資產包括：(i)肉雞，分類為消耗性生物資產；(ii)自用產蛋雞，分類為生產性生物資產。生產性生物資產按不同階段分為未成熟生產性生物資產和成熟生產性生物資產。這兩個階段分別指養殖階段和生產階段。養殖成本和其他相關成本(如勞工成本、折舊和攤銷費用以及水電費)在養殖和生產階段予以資本化，直至正常穩定生產雞蛋為止。

生物資產按公允價值減出售成本計量。按公允價值減出售成本初始確認生物資產所產生的損益以及公允價值變動減生物資產出售成本所產生的損益均於其產生期間計入損益。從生物資產中收獲的農產品按收獲時的公允價值減出售成本計量。在應用國際會計準則第2號存貨時，該計量即為當日的成本。農產品在收獲時按公允價值減出售成本產生的損益於其產生期間計入損益。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4及18。

COVID-19的影響

於2022年，我們的業務及經營業績受到COVID-19疫情的影響。值得注意的是，2022年，我們的餐廳經歷了客流量減少、暫時關閉及營業時間縮短。鑒於COVID-19再次爆發，2022年，我們的門店網絡擴張亦有所放緩。

儘管COVID-19疫情帶來挑戰，我們的業務於往績記錄期間展現出韌性並進一步擴張。我們實施了一套全面的措施以減輕COVID-19疫情的不利影響，包括(i)憑藉我們強大的執行力並利用我們管理系統的標準化和數字化不斷擴大我們的門店網絡、(ii)提升我們的服務能力並豐富我們的菜品及(iii)靈活應對疫情防控措施，透過實行彈性工作制恢復餐廳運營。

特別是，在COVID-19疫情後，消費者行為發生了顯著變化，尤其是在用餐偏好方面。根據灼識諮詢的資料，與傳統堂食體驗相比，消費者越來越多地選擇便利的外賣服務。為應對激增的外賣需求，我們積極拓展外賣服務。這涉及專門為外賣場景定製菜品的設計、更新及多樣化，以及提升我們的服務能力，從而滿足消費者對外賣服務日益增長的需求。由於我們對服務及質量的承諾，我們見證了外賣服務的顯著增長。我們直營店外賣服務的訂單總數由2022年的54.7百萬單增加至2023年的75.1百萬

財務資料

單，並由截至2023年9月30日止九個月的54.9百萬單增加至截至2024年9月30日止九個月的61.6百萬單。該等增加主要歸因於我們致力於為外賣場景設計、更新和多樣化菜品，以及透過與第三方電子商務平台緊密合作優化外賣業務。

綜合損益表的主要組成部分

收入

我們的收入來自(i)直營店運營、(ii)銷售貨品，包括向加盟店銷售貨品以及向其他客戶銷售貨品、及(iii)加盟管理服務。

銷售成本

我們的銷售成本來自(i)原材料及耗材，包括外部採購及自行加工貨品，其中自行加工貨品包括原材料、人工及生產成本、(ii)員工成本，包括我們直營店的員工及提供加盟管理服務的員工的員工成本及(iii)履約成本，主要包括我們直營店的固定資產、使用權資產折舊和水電費。

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減去銷售成本，而毛利率指我們的毛利除以收入，以百分比表示。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額主要包括(i)增值稅(「**增值稅**」)加計扣除收入(即政府授予與生活服務納稅人進項增值稅扣除相關的增值稅稅務優惠(詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註5(ii)))、(ii)銀行存款的利息收入、(iii)政府補助(即政府就行業發展、消費激勵及穩定就業發放的補貼)、(iv)租金收入、(v)因門店網絡的戰略調整而提前終止租賃的收益、(vi)賠償和罰款及(vii)其他。

銷售及渠道開支

我們的銷售及渠道開支主要包括(i)平台服務開支，即根據合同協議向為我們顧客提供外賣服務的第三方電子商務平台支付的費用，該等費用符合行業慣例、(ii)與我們的營銷、廣告及推廣活動有關的廣告及推廣開支、(iii)銷售僱員的僱員薪酬及(iv)其他，包括通信開支、差旅及辦公開支及其他雜項銷售及渠道開支。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政及運營人員的僱員薪酬、(ii)配送中心及門店在倉儲及運輸方面所產生的運輸開支、(iii)有關業務諮詢服務的專業服務費及與IT及軟件服務有關的成本、(iv)折舊及攤銷開支、(v)給予我們的行政及運營人員的以股份為基礎的付款、(vi)稅項及附加費、(vii)研發開支，即研發人員的僱員薪酬及與生產、加工及包裝等研發相關的成本，其與我們整個供應鏈數字化相一致、(viii)業務發展開支及(ix)其他雜項行政開支。

生物資產的公允價值變動

我們的生物資產指肉雞和蛋雞。我們於初始確認時及於各報告期末按其公允價值減出售成本計量生物資產。

生物資產的公允價值變動指肉雞和蛋雞的公允價值變動減生物資產的銷售成本。就期內出售的生物資產而言，我們於出售時確認生物資產公允價值減出售成本的已變現變動。就於各報告期末剩餘的生物資產而言，我們於各報告期期末確認按公允價值列賬的生物資產公允價值的未變現變動。生物資產的公允價值變動指我們的肉雞和蛋雞因市價及數量變動而產生的公允價值變動。

於往績記錄期間，我們的生物資產於2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日由獨立合資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司（「仲量聯行」）進行重估。於各報告日期末進行估值時，我們的財務經理及財務總監與估值師討論估值假設及估值結果。在應用估值方法時，仲量聯行依賴多項估值參數。倘該等估值參數發生變化，生物資產的公允價值可能會受到影響。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

金融資產淨減值虧損撥回／（撥備）

我們的金融資產淨減值虧損撥備指我們的貿易應收款項及其他應收款項、租賃按金、融資租賃應收款項及非流動資產的預期信貸虧損。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4。

財務資料

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)出售非流動資產的虧損、(ii)物業、廠房及設備的重估虧損、(iii)由於調整門店網絡的戰略舉措導致關閉若干直營店時終止租賃安排而產生的賠償及罰款及(iv)慈善捐款。

財務成本

我們的財務成本主要包括租賃負債以及銀行借款的利息開支。

所得稅開支

我們的所得稅開支指根據我們經營或註冊所在各稅務司法管轄區的相關法律法規，應按照適用稅率繳納的所得稅。

我們的主要適用稅項和稅率如下：

開曼群島

本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免公司，無須繳納開曼群島稅項。

香港

我們的歷史財務報表中未計提香港利得稅撥備，因為我們於往績記錄期間無需繳納香港利得稅的應納稅利潤。

中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)和企業所得稅法實施條例，除下文所述的若干子公司可享受的優惠待遇外，本集團內在中國經營的其他子公司於往績記錄期間均應按25%的法定稅率遵守企業所得稅法納稅。

自2008年1月1日起，已統一實施農牧業業務收入減徵或免徵企業所得稅。根據中國現行的稅收規定及法規，於往績記錄期間，本公司多家中國子公司從事農產品初加工、畜牧及家禽飼養的收入可減徵或免徵企業所得稅。

財務資料

經營業績

下表載列於所示期間我們的綜合損益及其他全面收入表的摘要。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)			
收入	4,527,875	100.0	5,650,616	100.0	4,181,926	100.0	4,678,091	100.0
銷售成本	(3,608,659)	(79.7)	(4,331,242)	(76.7)	(3,190,121)	(76.3)	(3,578,728)	(76.5)
毛利	919,216	20.3	1,319,374	23.3	991,805	23.7	1,099,363	23.5
其他收入及收益淨額	112,724	2.6	102,187	1.8	75,983	1.8	52,953	1.1
銷售及渠道開支	(364,920)	(8.1)	(545,757)	(9.6)	(355,823)	(8.5)	(415,421)	(8.9)
行政開支	(306,295)	(6.8)	(428,078)	(7.6)	(287,159)	(6.8)	(304,849)	(6.5)
生物資產的公允價值變動...	32,212	0.7	46,919	0.8	34,504	0.8	25,671	0.5
金融資產淨撥回/(撥備)								
減值虧損	(7,915)	(0.2)	(1,410)	(0.0)	1,207	0.0	2,531	0.1
其他開支	(35,024)	(0.8)	(47,396)	(0.8)	(33,264)	(0.8)	(18,365)	(0.4)
財務成本	(33,740)	(0.7)	(32,888)	(0.6)	(25,138)	(0.6)	(29,500)	(0.6)
稅前利潤	316,258	7.0	412,951	7.3	402,115	9.6	412,383	8.8
所得稅開支	(64,218)	(1.4)	(37,539)	(0.7)	(46,765)	(1.1)	(45,276)	(1.0)
年/期內利潤	252,040	5.6	375,412	6.6	355,350	8.5	367,107	7.8
歸屬於：								
母公司擁有人	252,478	5.6	375,436	6.6	355,350	8.5	367,315	7.9
非控股權益	(438)	(0.0)	(24)	(0.0)	-	-	(208)	(0.0)

財務資料

收入

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)			
直營店運營.....	4,310,700	95.2	5,322,540	94.2	3,977,333	95.1	4,122,680	88.1
銷售貨品.....	189,703	4.2	289,333	5.1	177,930	4.3	499,615	10.7
加盟管理服務.....	27,472	0.6	38,743	0.7	26,663	0.6	55,796	1.2
總計.....	4,527,875	100.0	5,650,616	100.0	4,181,926	100.0	4,678,091	100.0

於往績記錄期間，我們的收入大部分來自於直營店。於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們來自直營店運營的收入分別佔總收入的95.2%、94.2%、95.1%及88.1%。

截至2024年9月30日止九個月與截至2023年9月30日止九個月的比較。收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣4,181.9百萬元增加11.9%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣4,678.1百萬元，主要歸因於加盟店網絡的擴張帶來銷售貨品的收入增長。截至2023年9月30日止九個月至截至2024年9月30日止九個月，來自直營店運營、銷售貨品及加盟管理服務的收入分別增加3.7%、180.8%及109.3%。

2023年與2022年的比較。收入由2022年的人民幣4,527.9百萬元增加24.8%至2023年的人民幣5,650.6百萬元，主要歸因於直營店運營的收入增長。自2022年至2023年，來自直營店運營、銷售貨品及加盟管理服務的收入分別增加23.5%、52.5%及41.0%。

財務資料

直營店運營

於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，直營店的收入分別為人民幣4,310.7百萬元、人民幣5,322.5百萬元、人民幣3,977.3百萬元及人民幣4,122.7百萬元。下表載列我們於所示期間按地區劃分的直營店收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)			
安徽省	2,810,227	62.1	3,257,950	57.7	2,432,621	58.2	2,512,676	53.7
江蘇省、浙江省及上海	963,781	21.3	1,382,353	24.4	1,038,092	24.8	1,006,384	21.5
其他地區 ⁽¹⁾	536,692	11.8	682,237	12.1	506,620	12.1	603,620	12.9
總計	4,310,700	95.2	5,322,540	94.2	3,977,333	95.1	4,122,680	88.1

附註：

(1) 其他地區包括北京市、廣東省、湖北省、河南省及江西省。

於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，來自安徽省直營店的收入佔我們收入的最大份額，分別佔我們同期總收入的62.1%、57.7%、58.2%及53.7%，這反映了往績記錄期間內我們於安徽省的穩固立足點及戰略擴張重點。與此同時，隨著我們進一步滲透江蘇省、浙江省及上海市場，來自該等地區的直營店的收入呈穩步增長趨勢，分別佔2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月我們總收入的21.3%、24.4%、24.8%及21.5%。由於我們加速擴展我們的加盟業務，來自直營店的收入比例由截至2023年9月30日止九個月的95.1%下降至截至2024年9月30日止九個月的88.1%。具體而言，江蘇省、浙江省及上海的直營店產生的收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣1,038.1百萬元減少至截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,006.4百萬元，而同期相應的收入佔比由24.8%減少至21.5%，主要是由於2023年第四季度我們於江蘇省的若干直營店集中轉為加盟店。

財務資料

截至2024年9月30日止九個月與截至2023年9月30日止九個月的比較。來自直營店的收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣3,977.3百萬元增加3.7%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣4,122.7百萬元，主要是由於(i)我們的直營店同店銷售額由人民幣3,237.1百萬元增加2.6%至人民幣3,321.0百萬元及(ii)截至2024年9月30日止九個月新開的109家直營店的收入貢獻。

2023年與2022年的比較。來自直營店的收入由2022年的人民幣4,310.7百萬元增加23.5%至2023年的人民幣5,322.5百萬元，主要是由於(i)COVID-19疫情緩解後，顧客消費增加，令我們的直營店同店銷售額由人民幣3,633.7百萬元增加15.9%至人民幣4,211.1百萬元及(ii)2023年新開的120家直營店的收入貢獻。

銷售貨品

銷售貨品的收入主要來自向我們的加盟商銷售製作菜品的原材料及食材，主要包括中央廚房加工過的肉雞、主食、蔬菜及我們的蛋雞產下的雞蛋。此外，我們於2022年亦因銷售支援抗擊COVID-19疫情的必需品而產生一定收入，其屬一次性性質。

於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們銷售貨品的總收入分別為人民幣189.7百萬元、人民幣289.3百萬元、人民幣177.9百萬元及人民幣499.6百萬元。其中，同期向加盟店銷售貨品產生的收入分別為人民幣146.6百萬元、人民幣235.7百萬元、人民幣153.6百萬元及人民幣388.8百萬元。

截至2024年9月30日止九個月與截至2023年9月30日止九個月的比較。銷售貨品的收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣177.9百萬元大幅增加180.8%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣499.6百萬元，主要是由於(i)我們的加盟店網絡擴張，具體表現為加盟店數量由截至2023年9月30日的141家大幅增加222.7%至截至2024年9月30日的455家、(ii)各加盟店的日均銷售額由截至2023年9月30日止九個月的人民幣11,943.5元增加至截至2024年9月30日止九個月的人民幣12,480.4元。

財務資料

*2023年與2022年的比較。*銷售貨品的收入由2022年的人民幣189.7百萬元增加52.5%至2023年的人民幣289.3百萬元，主要是由於(i)我們加盟店運營的規模擴大，具體表現為加盟店數量由截至2022年12月31日的118家增加91.5%至截至2023年12月31日的226家及(ii)加盟店的單店日均銷售額由2022年的人民幣10,768.8元增加至2023年的人民幣12,077.8元。

加盟管理服務

加盟管理服務收入主要來自向加盟商提供加盟管理服務，包括預付加盟費、特許權使用費及提供其他服務的收入。有關加盟協議的進一步詳情，請參閱「業務－加盟商－我們與加盟商的協議」。有關加盟管理服務的收入確認政策詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4。

於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們加盟管理服務的收入分別為人民幣27.5百萬元、人民幣38.7百萬元、人民幣26.7百萬元及人民幣55.8百萬元。

*截至2024年9月30日止九個月與截至2023年9月30日止九個月的比較。*加盟管理服務的收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣26.7百萬元增加109.0%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣55.8百萬元，主要是由於我們的加盟業務進一步擴張，具體表現為加盟店數量由截至2023年9月30日的141家大幅增加至截至2024年9月30日的455家。

*2023年與2022年的比較。*加盟管理服務的收入由2022年的人民幣27.5百萬元增加41.0%至2023年的人民幣38.7百萬元，主要是受我們加盟店網絡擴張推動，具體表現為加盟店數量由截至2022年12月31日的118家增加至截至2023年12月31日的226家。

銷售成本

於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣3,608.7百萬元、人民幣4,331.2百萬元、人民幣3,190.1百萬元及人民幣3,578.7百萬元，分別佔同期收入的79.7%、76.7%、76.3%及76.5%。

財務資料

按性質劃分的銷售成本

下表載列我們於所示期間的銷售成本組成明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)			
原材料及耗材.....	1,676,554	37.0	2,131,352	37.7	1,554,692	37.2	1,863,155	39.8
員工成本.....	1,050,587	23.2	1,270,477	22.5	944,838	22.6	998,282	21.4
履約成本.....	881,518	19.5	929,413	16.5	690,591	16.5	717,291	15.3
總計.....	<u>3,608,659</u>	<u>79.7</u>	<u>4,331,242</u>	<u>76.7</u>	<u>3,190,121</u>	<u>76.3</u>	<u>3,578,728</u>	<u>76.5</u>

截至2024年9月30日止九個月與截至2023年9月30日止九個月的比較。我們的銷售成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣3,190.1百萬元增加12.2%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,578.7百萬元，主要是由於隨著門店網絡擴張及餐廳銷售額增長，原材料及耗材成本增加以及員工成本增加。

- 我們的原材料及耗材由截至2023年9月30日止九個月的人民幣1,554.7百萬元增加19.8%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,863.2百萬元，這與下列情況一致：(i)我們的整體收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣4,181.9百萬元增長11.9%至同期的人民幣4,678.1百萬元，及(ii)同期銷售貨品所產生的收入比例較高，與直營店運營相比，銷售貨品一般會產生較高的原材料及耗材相關銷售成本；
- 我們的員工成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣944.8百萬元增加5.7%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣998.3百萬元，主要是由於隨著我們同期直營店銷售額的增長，我們員工的平均薪資水平提高；及

財務資料

- 我們的履約成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣690.6百萬元增加3.9%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣717.3百萬元，主要是由於截至2024年9月30日止九個月與新開直營店相關的折舊、租金及水電費增加。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的餐廳－門店網絡－門店網絡概覽」。

2023年與2022年的比較。我們的銷售成本由2022年的人民幣3,608.7百萬元增加20.0%至2023年的人民幣4,331.2百萬元，主要是由於原材料及耗材成本增加以及員工成本增加，有關增加與門店表現提升及收入增加一致。

- 我們的原材料及耗材由2022年的人民幣1,676.6百萬元增加27.1%至2023年的人民幣2,131.4百萬元，主要是由於我們直營店的收入由2022年的人民幣4,310.7百萬元增加23.5%至2023年的人民幣5,322.5百萬元；
- 我們的員工成本由2022年的人民幣1,050.6百萬元增加20.9%至2023年的人民幣1,270.5百萬元，主要是由於我們於2022年至2023年間餐廳銷售額增長，支付予門店員工的績效薪資增加，使得同期僱員的平均薪資水平上升；及
- 我們的履約成本由2022年的人民幣881.5百萬元增加5.4%至2023年的人民幣929.4百萬元，主要是由於門店相關開支（如租金、水電費及折舊）增加，與我們的門店網絡擴張一致。

業務線的銷售成本

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)							
直營店運營	3,458,885	76.4	4,071,555	72.1	3,033,047	72.6	3,142,852	67.2
銷售貨品	149,774	3.3	251,308	4.4	151,576	3.6	425,572	9.1
加盟管理服務	-	-	8,379	0.2	5,498	0.1	10,304	0.2
總計	3,608,659	79.7	4,331,242	76.7	3,190,121	76.3	3,578,728	76.5

財務資料

截至2024年9月30日止九個月與截至2023年9月30日止九個月的比較。我們的銷售成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣3,190.1百萬元增加12.2%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,578.7百萬元，主要是由於與銷售貨品及直營店運營有關的銷售成本增加。

- 我們與直營店運營有關的銷售成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣3,033.0百萬元增加3.6%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,142.9百萬元，與同期直營店收入增長一致；
- 我們與銷售貨品有關的銷售成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣151.6百萬元增加180.8%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣425.6百萬元，與同期銷售貨品的收入增加一致；及
- 我們與加盟管理服務有關的銷售成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣5.5百萬元增加87.3%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣10.3百萬元，與加盟店網絡擴張及加盟商數量增長一致。

2023年與2022年的比較。我們的銷售成本由2022年的人民幣3,608.7百萬元增加20.0%至2023年的人民幣4,331.2百萬元，主要是由於與直營店運營及銷售貨品有關的銷售成本增加。

- 我們與直營店運營有關的銷售成本由2022年的人民幣3,458.9百萬元增加17.7%至2023年的人民幣4,071.6百萬元，與同期餐廳銷售額增長一致；
- 我們與銷售貨品有關的銷售成本由2022年的人民幣149.8百萬元增加67.8%至2023年的人民幣251.3百萬元，與我們加盟店網絡的擴張（具體表現為加盟店數量由截至2022年12月31日的118家增加至截至2023年12月31日的226家）一致；及
- 我們與加盟管理服務有關的銷售成本由2022年的零增加至2023年的人民幣8.4百萬元，主要由於我們自2023年起委派專職人員以支持我們快速擴張的加盟業務。

財務資料

毛利及毛利率

綜上所述，我們於2022年及2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月分別錄得毛利人民幣919.2百萬元、人民幣1,319.4百萬元、人民幣991.8百萬元及人民幣1,099.4百萬元，同期毛利率分別為20.3%、23.3%、23.7%及23.5%。

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利和毛利率明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)							
直營店運營.....	851,815	19.8	1,250,985	23.5	944,286	23.7	979,828	23.8
銷售貨品.....	39,929	21.0	38,025	13.1	26,354	14.8	74,043	14.8
加盟管理服務.....	27,472	100.0	30,364	78.4	21,165	79.4	45,492	81.5
總計.....	<u>919,216</u>	<u>20.3</u>	<u>1,319,374</u>	<u>23.3</u>	<u>991,805</u>	<u>23.7</u>	<u>1,099,363</u>	<u>23.5</u>

截至2024年9月30日止九個月與截至2023年9月30日止九個月的比較。我們的毛利由截至2023年9月30日止九個月的人民幣991.8百萬元增加10.8%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,099.4百萬元，與我們同期的收入增長一致。我們的毛利率於截至2023年及2024年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為23.7%及23.5%。

- 我們直營店運營的毛利由截至2023年9月30日止九個月的人民幣944.3百萬元增加3.8%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣979.8百萬元。我們直營店運營的毛利率於截至2023年及2024年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為23.7%及23.8%；
- 我們銷售貨品的毛利由截至2023年9月30日止九個月的人民幣26.4百萬元增加181.0%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣74.0百萬元。我們銷售貨品的毛利率於截至2023年及2024年9月30日止九個月穩定在14.8%；及

財務資料

- 我們加盟管理服務的毛利由截至2023年9月30日止九個月的人民幣21.2百萬元增加114.9%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣45.5百萬元。我們加盟管理服務的毛利率由截至2023年9月30日止九個月的79.4%增加至截至2024年9月30日止九個月的81.5%，主要是由於加盟管理服務的收入增幅大於加盟管理服務的銷售成本增幅，與加盟網絡快速擴張一致。

*2023年與2022年的比較。*我們的毛利由2022年的人民幣919.2百萬元增加43.5%至2023年的人民幣1,319.4百萬元，而我們的毛利率由2022年的20.3%提高至2023年的23.3%。我們的整體毛利率提高主要是受直營店運營的毛利率提高推動。

- 我們直營店運營的毛利由2022年的人民幣851.8百萬元增加46.9%至2023年的人民幣1,251.0百萬元。我們直營店運營的毛利率由2022年的19.8%提高至2023年的23.5%，主要是由於我們直營店的翻座率由2022年的3.8提高至2023年的4.7，使得邊際效率提高；
- 我們銷售貨品的毛利由2022年的人民幣39.9百萬元下降4.8%至2023年的人民幣38.0百萬元。我們銷售貨品的毛利率由2022年的21.0%下降至2023年的13.1%，主要是由於(i)自2023年9月起，我們的蛋雞產蛋規模擴大，令我們的蛋雞所生產的雞蛋銷售增加及(ii)我們於COVID-19疫情期間的一次性銷售終止；及
- 我們加盟管理服務的毛利由2022年的人民幣27.5百萬元增加10.5%至2023年的人民幣30.4百萬元。我們加盟管理服務的毛利率由2022年的100.0%減少至2023年的78.4%，與加盟管理服務相關銷售成本由2022年的零增加至2023年的人民幣8.4百萬元一致。

財務資料

其他收入及收益淨額

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益淨額明細（以絕對金額及佔其他收入及收益淨額總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)			
增值稅加計扣除的收入	58,294	51.7	36,071	35.3	28,691	37.8	8,538	16.1
政府補助	22,763	20.2	21,243	20.8	14,762	19.4	8,332	15.7
利息收入	11,881	10.5	20,216	19.8	14,886	19.6	12,358	23.3
租金收入	5,574	4.9	3,812	3.7	2,533	3.3	3,389	6.4
提前終止租賃的收益	4,112	3.7	6,150	6.0	3,203	4.2	1,689	3.2
賠償和罰款	2,286	2.0	2,246	2.2	1,629	2.1	2,037	3.9
於出售按公允價值計入								
其他全面收入的債務投資時								
轉撥公允價值儲備	-	-	-	-	-	-	5,664	10.7
按公允價值計入損益的金融								
資產的公允價值收益	-	-	-	-	-	-	447	0.9
出售報廢物品的收入	5,492	4.9	8,185	8.0	6,195	8.2	5,660	10.7
其他	2,322	2.1	4,264	4.2	4,084	5.4	4,839	9.1
總計	112,724	100.0	102,187	100.0	75,983	100.0	52,953	100.0

截至2024年9月30日止九個月與截至2023年9月30日止九個月的比較。我們的其他收入及收益淨額由截至2023年9月30日止九個月的人民幣76.0百萬元減少30.3%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣53.0百萬元。此乃主要由於(i)有關稅收政策終止，令增值稅加計扣除收入減少人民幣20.2百萬元及(ii)政府補助減少人民幣6.4百萬元，部分被因我們於若干可轉讓存單到期後贖回該等存單而一次性收到利息付款導致的於出售按公允價值計入其他全面收入的債務投資時轉撥公允價值儲備增加人民幣5.7百萬元所抵銷。

財務資料

2023年與2022年的比較。我們的其他收入及收益淨額由2022年的人民幣112.7百萬元減少9.3%至2023年的人民幣102.2百萬元。該減少主要是由於2023年增值稅加計扣除的比例由15%降低至10%（進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註5(ii)），使得增值稅加計扣除的收入減少人民幣22.2百萬元。有關減少部分被銀行存款增加令2023年利息收入增加人民幣8.3百萬元所抵銷。

銷售及渠道開支

下表載列我們於所示期間銷售及渠道開支的明細（以絕對金額及佔銷售及渠道開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)							
平台服務開支.....	286,089	78.4	386,562	70.8	280,135	78.7	315,347	75.9
廣告及推廣開支.....	51,688	14.2	119,911	22.0	49,925	14.0	69,933	16.8
僱員薪酬.....	11,779	3.2	19,707	3.6	13,680	3.9	16,980	4.1
其他.....	15,364	4.2	19,577	3.6	12,083	3.4	13,161	3.2
總計.....	<u>364,920</u>	<u>100.0</u>	<u>545,757</u>	<u>100.0</u>	<u>355,823</u>	<u>100.0</u>	<u>415,421</u>	<u>100.0</u>

截至2024年9月30日止九個月與截至2023年9月30日止九個月的比較。我們的銷售及渠道開支由截至2023年9月30日止九個月的人民幣355.8百萬元增加16.8%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣415.4百萬元，主要由於(i)平台服務開支增加人民幣35.2百萬元，與我們的外賣服務擴大一致，表現為直營店外賣服務的訂單總數由截至2023年9月30日止九個月的54.9百萬單增加至2024年同期的61.6百萬單及(ii)廣告及推廣開支增加人民幣20.0百萬元，乃由於為促進品牌曝光度及顧客互動而增加推廣及營銷活動。

2023年與2022年的比較。我們的銷售及渠道開支由2022年的人民幣364.9百萬元增加49.6%至2023年的人民幣545.8百萬元。該增加主要是受2022年至2023年平台服務開支增加人民幣100.5百萬元以及廣告及推廣開支增加人民幣68.2百萬元推動。平台服務開支增加主要是由於我們的外賣服務壯大，表現為直營店外賣服務的訂單總數由2022年的54.7百萬單增加至2023年的75.1百萬單，而廣告及推廣開支增加主要是由於我們增加營銷活動（如2023年第四季度的20週年慶）以擴大顧客覆蓋面及增加餐廳銷售額。

財務資料

行政開支

下表載列我們於所示期間行政開支的明細（以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)			
僱員薪酬.....	119,758	39.1	174,029	40.7	110,288	38.4	123,956	40.7
運輸開支.....	71,215	23.2	87,607	20.5	61,950	21.6	60,634	19.9
專業服務費.....	29,398	9.6	60,494	14.1	41,538	14.5	32,595	10.7
折舊及攤銷.....	18,679	6.1	29,279	6.8	20,672	7.2	21,580	7.1
以股份為基礎的付款...	15,512	5.1	13,247	3.1	11,020	3.8	12,158	4.0
稅項及附加費.....	8,847	2.9	10,066	2.3	6,617	2.3	11,081	3.6
研發開支.....	6,614	2.2	9,407	2.2	6,824	2.4	8,074	2.6
業務發展開支.....	11,018	3.6	17,975	4.2	11,958	4.1	14,786	4.8
其他.....	25,254	8.2	25,974	6.1	16,292	5.7	19,985	6.6
總計.....	306,295	100.0	428,078	100.0	287,159	100.0	304,849	100.0

截至2024年9月30日止九個月與截至2023年9月30日止九個月的比較。我們的行政開支由截至2023年9月30日止九個月的人民幣287.2百萬元增加6.1%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣304.8百萬元，主要是由於我們行政員工的平均薪資水平隨著良好財務表現而上升，令僱員薪酬增加人民幣13.7百萬元，部分被因我們外部諮詢服務採購減少導致的專業服務費減少人民幣8.9百萬元所抵銷。

財務資料

*2023年與2022年的比較。*我們的行政開支由2022年的人民幣306.3百萬元增加39.8%至2023年的人民幣428.1百萬元。該增加主要是由於(i)僱員薪酬增加人民幣54.3百萬元，乃由於(a)僱員人數隨著業務擴張而增加及(b)支付予僱員的績效薪資增加，與此相關的行政員工平均薪資水平上升，這與我們強勁的財務表現一致及(ii)專業服務費增加人民幣31.1百萬元，乃由於(a)就本次[編纂]及過往A股上市嘗試產生的開支及(b)受業務運營及數字基礎設施擴建推動，自互聯網服務提供商採購的數字服務增加。

生物資產的公允價值變動

生物資產按公允價值減出售成本計量。公允價值乃參考當地市場售價釐定。按公允價值減出售成本初始確認生物資產所產生的損益以及生物資產公允價值變動減出售成本所產生的損益於其產生期間計入損益。於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們分別錄得公允價值變動減生物資產出售成本所得收益人民幣32.2百萬元、人民幣46.9百萬元、人民幣34.5百萬元及人民幣25.7百萬元。

*截至2024年9月30日止九個月與截至2023年9月30日止九個月的比較。*生物資產的公允價值變動減出售成本所得收益由截至2023年9月30日止九個月的人民幣34.5百萬元減少25.6%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣25.7百萬元。該減少主要是由於肉雞和蛋雞的市價降低。

*2023年與2022年的比較。*生物資產公允價值變動減出售成本所得收益由2022年的人民幣32.2百萬元增加45.7%至2023年的人民幣46.9百萬元。收益增加主要是由於(i)2023年蛋雞養殖規模擴大，導致截至2023年12月31日蛋雞的公允價值較2022年12月31日有所增加及(ii)肉雞和蛋雞的市價上升。

金融資產淨減值虧損撥回／(撥備)

我們於2022年及2023年分別錄得金融資產淨減值虧損撥備人民幣7.9百萬元及人民幣1.4百萬元。截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們分別錄得金融資產淨減值撥回人民幣1.2百萬元及人民幣2.5百萬元。

財務資料

截至2024年9月30日止九個月與截至2023年9月30日止九個月的比較。我們的金融資產淨減值撥回由截至2023年9月30日止九個月的人民幣1.2百萬元增加至截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.5百萬元，主要是由於租賃按金減值撥回淨額增加，這與逐步收回租賃按金一致。

2023年與2022年的比較。我們的金融資產淨減值虧損撥備由2022年的人民幣7.9百萬元減少82.3%至2023年的人民幣1.4百萬元。我們的金融資產淨減值虧損撥備減少主要是由於(i)貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損減少，與同期貿易應收款項及其他應收款項的減少一致及(ii)逐步收回租賃按金導致的租賃按金減值虧損減少。

其他開支

我們於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月分別錄得其他開支人民幣35.0百萬元、人民幣47.4百萬元、人民幣33.3百萬元及人民幣18.4百萬元。

截至2024年9月30日止九個月與截至2023年9月30日止九個月的比較。我們的其他開支由截至2023年9月30日止九個月的人民幣33.3百萬元減少44.7%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.4百萬元，主要是由於(i)出售非流動資產的虧損減少及(ii)與2023年同期不同，截至2024年9月30日止九個月並無物業轉換為投資物業，故於該期間並無物業、廠房及設備重估虧損。

2023年與2022年的比較。我們的其他開支由2022年的人民幣35.0百萬元增加35.4%至2023年的人民幣47.4百萬元，主要是由於五處自有物業因被出租予獨立第三方以賺取租金而於2023年轉換為投資物業後，我們的物業、廠房及設備確認重估虧損。請參閱本文件附錄一會計師報告附註13及14。

財務成本

於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們分別錄得財務成本人民幣33.7百萬元、人民幣32.9百萬元、人民幣25.1百萬元及人民幣29.5百萬元。

截至2024年9月30日止九個月與截至2023年9月30日止九個月的比較。我們的財務成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣25.1百萬元增加17.5%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣29.5百萬元。該增加主要是由於銀行借款增加導致利息開支增加。

財務資料

*2023年與2022年的比較。*我們的財務成本於2022年及2023年保持相對穩定，分別為人民幣33.7百萬元及人民幣32.9百萬元。

所得稅開支

於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣64.2百萬元、人民幣37.5百萬元、人民幣46.8百萬元及人民幣45.3百萬元，同期的有效稅率（按所得稅開支除以稅前利潤計算）分別為20.3%、9.1%、11.6%及11.0%。截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的問題。

*截至2024年9月30日止九個月與截至2023年9月30日止九個月的比較。*我們的所得稅開支由截至2023年9月30日止九個月的人民幣46.8百萬元減少3.2%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣45.3百萬元，主要是由於動用過往稅項虧損進行抵扣。截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們的有效稅率保持相對穩定，分別為11.6%及11.0%。

*2023年與2022年的比較。*我們的所得稅開支由2022年的人民幣64.2百萬元減少41.6%至2023年的人民幣37.5百萬元，同時我們的有效稅率由2022年的20.3%下降至2023年的9.1%，主要是由於(i)動用過往稅項虧損進行抵扣及(ii)2023年就若干稅項虧損及可扣減暫時性差額確認遞延稅項資產。

年／期內利潤

綜上所述，我們的年內利潤由2022年的人民幣252.0百萬元增加49.0%至2023年的人民幣375.4百萬元，而我們的期內利潤由截至2023年9月30日止九個月的人民幣355.4百萬元增加3.3%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣367.1百萬元。

流動資金及資本資源

概覽

我們過往主要以業務營運所得現金、銀行借款及股東出資撥付現金需求。於[編纂]後，我們擬通過業務營運所得現金、[編纂]淨[編纂]及其他未來股本或債務融資為我們的未來資本需求提供資金。我們目前預計，為我們的運營提供資金的可用融資近期不會發生任何變化。截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣308.0百萬元、人民幣517.2百萬元及人民幣494.3百萬元。

財務資料

營運資金充足性

經計及[編纂]淨[編纂]及我們可用的財務資源（包括現金及現金等價物、經營活動所得現金流量以及可動用銀行融資），董事認為且聯席保薦人認同，我們擁有充足的營運資金以滿足我們當前及本文件日期起未來12個月的需求。董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們的貿易和非貿易應付款項以及借款並無重大違約，我們亦無違反任何契諾。

現金流量分析

下表載列於所示期間的經選定現金流量表的資料。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
經營活動所得淨現金流量...	865,211	1,150,316	890,937	958,419
投資活動所用淨現金流量...	(545,204)	(578,926)	(489,397)	(455,376)
融資活動所用淨現金流量...	(299,387)	(362,214)	(369,325)	(525,886)
現金及現金等價物淨				
增加／(減少)額.....	20,620	209,176	32,215	(22,843)
年／期初現金及現金等價物 .	287,356	307,976	307,976	517,152
年／期末現金及現金等價物 .	307,976	517,152	340,191	494,309

經營活動所得淨現金流量

我們的經營活動所得現金流量反映我們就以下各項作出調整的稅前利潤：(i)非現金或非經營項目（如物業、廠房及設備折舊以及利息收入）；(ii)營運資金（如存貨、貿易應收款項、合同負債以及貿易及其他應付款項）變動的影響；及(iii)其他現金項目（如已付稅項）。

財務資料

截至2024年9月30日止九個月，我們的經營活動所得淨現金流量為人民幣958.4百萬元，主要包括稅前利潤人民幣412.4百萬元，並就若干非現金或非經營項目作出調整。有關非現金和非經營項目的調整主要包括(i)使用權資產折舊人民幣272.0百萬元、(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣148.7百萬元及(iii)財務成本人民幣29.5百萬元，部分被生物資產公允價值收益人民幣25.7百萬元所抵銷。該金額因營運資金變動而進一步調整，包括(i)合同負債增加人民幣61.2百萬元、(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣54.6百萬元及(iii)生物資產減少人民幣34.2百萬元。

2023年，我們的經營活動所得淨現金為人民幣1,150.3百萬元，主要包括稅前利潤人民幣413.0百萬元，並就若干非現金或非經營項目作出調整。有關非現金或非經營項目的調整主要包括(i)使用權資產折舊人民幣379.3百萬元、(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣194.0百萬元及(iii)財務成本人民幣32.9百萬元，部分被生物資產公允價值收益人民幣46.9百萬元所抵銷。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)貿易及其他應付款項增加人民幣116.6百萬元、(ii)生物資產減少人民幣45.2百萬元、(iii)合同負債增加人民幣36.1百萬元及(iv)存貨減少人民幣33.8百萬元，部分被其他應付款項、已收按金及應計費用減少人民幣34.1百萬元所抵銷。

2022年，我們的經營活動所得淨現金為人民幣865.2百萬元，主要包括稅前利潤人民幣316.3百萬元，並就若干非現金或非經營項目作出調整。有關非現金或非經營項目的調整主要包括(i)使用權資產折舊人民幣385.1百萬元、(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣210.4百萬元及(iii)財務成本人民幣33.7百萬元，部分被生物資產公允價值收益人民幣32.2百萬元所抵銷。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)合同負債增加人民幣41.2百萬元及(ii)生物資產減少人民幣25.6百萬元，部分被(i)預付款項及其他應收款項增加人民幣54.6百萬元及(ii)存貨增加人民幣51.7百萬元所抵銷。

投資活動所用淨現金流量

我們的投資活動所得現金流入主要包括出售按公允價值計入其他全面收入的債務投資所得款項及出售物業、廠房及設備項目所得款項。我們的投資活動所得現金流出主要包括購買物業、廠房及設備項目以及於購入時原到期日超過三個月的銀行存款增加。

截至2024年9月30日止九個月，我們的投資活動所用淨現金流量為人民幣455.4百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣347.9百萬元、(ii)購買按公允價

財務資料

值計入損益的金融資產人民幣70.0百萬元及(iii)於購入時原到期日超過三個月的銀行存款增加人民幣23.4百萬元，部分被(i)出售按公允價值計入其他全面收入的債務投資所得款項人民幣50.0百萬元及(ii)出售物業、廠房及設備項目人民幣18.9百萬元所抵銷。

2023年，我們的投資活動所用淨現金流量為人民幣578.9百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣567.6百萬元、(ii)於購入時原到期日超過三個月的銀行存款增加人民幣70.0百萬元及(iii)購買生產性生物資產的付款人民幣51.3百萬元，部分被(i)提取於購入時原到期日超過三個月的銀行存款人民幣50.0百萬元、(ii)出售按公允價值計入其他全面收入的債務投資所得款項人民幣30.0百萬元及(iii)收取物業、廠房及設備的政府補助人民幣21.6百萬元所抵銷。

2022年，我們的投資活動所用淨現金為人民幣545.2百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣466.3百萬元及(ii)於購入時原到期日超過三個月的銀行存款增加人民幣125.0百萬元，部分被出售按公允價值計入其他全面收入的債務投資所得款項人民幣80.0百萬元所抵銷。

融資活動所用淨現金流量

我們的融資活動所得現金流入主要包括新增計息銀行借款及當時股東的注資。我們的融資活動所得現金流出包括償還計息銀行借款及租賃付款的本金部分。

截至2024年9月30日止九個月，我們的融資活動所用淨現金流量為人民幣525.9百萬元，主要包括(i)子公司股東減資人民幣344.0百萬元、(ii)償還計息銀行借款人民幣325.0百萬元及(iii)租賃付款的本金部分人民幣296.0百萬元，部分被新增計息銀行借款人民幣448.6百萬元所抵銷。

2023年，我們的融資活動所用淨現金流量為人民幣362.2百萬元，主要包括(i)償還計息銀行借款人民幣421.5百萬元及(ii)租賃付款的本金部分人民幣417.8百萬元，部分被新增計息銀行借款人民幣484.0百萬元所抵銷。

2022年，我們的融資活動所用淨現金流量為人民幣299.4百萬元，主要包括(i)償還計息銀行借款人民幣430.0百萬元及(ii)租賃付款的本金部分人民幣391.5百萬元，部分被新增計息銀行借款人民幣538.0百萬元所抵銷。

財務資料

經選定資產負債表項目

流動資產／負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產和負債。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2022年	2023年	2024年	2024年
			(人民幣千元)	
			(未經審計)	(未經審計)
流動資產				
存貨	164,462	143,150	200,702	184,227
生物資產	39,665	35,267	26,168	29,264
貿易應收款項	40,248	24,524	34,258	39,351
預付款項及其他應收款項	137,998	205,541	419,035	231,112
按公允價值計入損益的金融				
資產	-	-	70,447	70,447
可收回所得稅	55	3,641	-	-
按公允價值計入其他全面收入				
的債務投資	30,665	55,664	-	-
受限制銀行存款	-	52,581	45,001	45,001
現金及銀行結餘	307,976	519,246	615,176	703,586
流動總資產	721,069	1,039,614	1,410,787	1,302,988
流動負債				
貿易及其他應付款項	516,885	677,576	1,130,149	967,861
合同負債	154,099	190,176	251,377	283,919
計息銀行借款	276,805	299,231	288,831	260,148
應付稅項	14,812	8,833	16,245	34,591
租賃負債	364,189	336,569	337,348	337,634
流動總負債	1,326,790	1,512,385	2,023,950	1,884,153
流動淨負債	(605,721)	(472,771)	(613,163)	(581,165)

財務資料

截至2022年及2023年12月31日、2024年9月30日以及2024年11月30日，我們分別錄得流動淨負債人民幣605.7百萬元、人民幣472.8百萬元、人民幣613.2百萬元及人民幣581.2百萬元。該等流動淨負債狀況主要是由於根據我們的門店網絡擴張計劃建造總部及新中央廚房。於往績記錄期間，我們主要使用經營活動所得現金及銀行借款為資本開支提供資金，其轉化為我們的非流動資產。我們的非流動資產主要包括樓宇、機器及運輸設備、電氣設備、廚房設備、辦公設備、在建工程、租賃裝修、生產性生物資產、使用權資產及無形資產。於往績記錄期間，我們的非流動資產由截至2022年12月31日的人民幣2,713.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣2,983.0百萬元，並進一步增加至截至2024年9月30日的人民幣3,046.6百萬元。具體而言，我們的流動淨負債由截至2023年12月31日的人民幣472.8百萬元增加至截至2024年9月30日的人民幣613.2百萬元，主要是因為我們於截至2024年9月30日錄得與作為我們境外重組過程一部分的有待結算的減資協議項下的應付款項有關的應付對價人民幣380.8百萬元，該款項為一次性性質。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

*2024年9月30日與2024年11月30日的比較。*我們的流動淨負債由截至2024年9月30日的人民幣613.2百萬元減少至截至2024年11月30日的人民幣581.2百萬元，主要是由於(i)貿易及其他應付款項減少人民幣162.3百萬元，乃由於結算部分作為我們境外重組過程一部分的減資協議項下的應付對價及(ii)計息銀行借款減少人民幣28.7百萬元，該減幅大於我們流動資產的減幅，原因是預付款項及其他應收款項減少人民幣187.9百萬元，部分被現金及現金結餘增加人民幣88.4百萬元所抵押。

*2023年12月31日與2024年9月30日的比較。*我們的流動淨負債由截至2023年12月31日的人民幣472.8百萬元增加至截至2024年9月30日的人民幣613.2百萬元，主要是由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣452.6百萬元及(ii)合同負債增加人民幣61.2百萬元。該增加部分被(i)預付款項及其他應收款項增加人民幣213.5百萬元、(ii)現金及現金結餘增加人民幣95.9百萬元及(iii)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣70.4百萬元所抵銷。

*2022年12月31日與2023年12月31日的比較。*我們的流動淨負債由截至2022年12月31日的人民幣605.7百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣472.8百萬元，主要是由於(i)現金及現金結餘增加人民幣211.3百萬元及(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣67.5百萬元。該減少部分被(i)截至2023年12月31日的貿易及其他應付款項較2022年12月31日增加人民幣160.7百萬元及(ii)截至2023年12月31日的合同負債的流動部分較2022年12月31日增加人民幣36.1百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨包括(i)加工食品，主要指我們的菜品在店內烹飪過程中使用的食材，(ii)原材料，主要指肉類、蔬菜及調味品等食材，(iii)直接在我們的餐廳供應的包裝食品及飲料及(iv)我們餐廳運營中使用的其他材料。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的存貨。

	截至12月31日		截至9月30日
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		(未經審計)
原材料	75,220	68,922	98,199
加工食品	66,523	57,919	82,938
包裝食品及飲料	3,770	3,050	3,575
其他材料	18,949	13,259	15,990
總計	164,462	143,150	200,702

截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的存貨分別為人民幣164.5百萬元、人民幣143.2百萬元及人民幣200.7百萬元。我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣164.5百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣143.2百萬元，主要是由於我們為應對潛在需求而採購更多原材料，致使2022年底的存貨水平較高。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣143.2百萬元增加至截至2024年9月30日的人民幣200.7百萬元，與我們的門店網絡擴張一致。

我們相信，通過維持最佳的存貨水平，我們可以在不影響我們的流動性的情況下滿足消費者的需求並確保令其滿意。為此，我們已制定一套政策及程序來管理我們的存貨。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的一體化供應鏈－採購及供應商管理」。

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2022年	2023年	2024年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	29.8	26.0	24.9

附註：

- (1) 平均存貨週轉天數乃根據特定年度或期間存貨的年／期初及年／期末結餘的平均數除以該相應年度或期間的原材料及耗材成本再乘以2022年及2023年的360天以及截至2024年9月30日止九個月的270天計算。

財務資料

我們的存貨週轉天數由2022年的29.8天減少至2023年的26.0天，並進一步減少至截至2024年9月30日止九個月的24.9天，主要由於我們的原材料及耗材成本增加，與同期餐廳銷售額增長一致。

截至2024年11月30日，我們截至2024年9月30日的存貨中的人民幣181.9百萬元或90.6%已出售或動用。

生物資產

我們的生物資產主要指為創建菜品而飼養的肉雞及於日常業務過程中為產蛋而飼養的蛋雞。我們的肉雞被分類為消耗性生物資產並被確認為流動生物資產，而蛋雞被分類為生產性生物資產並被確認為非流動生物資產。

下表載列我們截至所示日期的生物資產的數量。

	截至12月31日		截至9月30日
	2022年	2023年	2024年
	(千隻)		
肉雞	745.8	613.7	502.4
蛋雞	343.4	1,678.0	1,994.2
總計	1,089.2	2,291.7	2,496.6

下表載列我們截至所示日期的生物資產的公允價值。

	截至12月31日		截至9月30日
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		(未經審計)
肉雞	39,665	35,267	26,168
蛋雞	13,804	59,878	70,041
總計	53,469	95,145	96,209

財務資料

截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們生物資產的公允價值分別為人民幣53.5百萬元、人民幣95.1百萬元及人民幣96.2百萬元。我們生物資產的公允價值由截至2022年12月31日的人民幣53.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣95.1百萬元，主要歸因於我們於2022年開始飼養自有蛋雞以及我們隨後於2023年擴大飼養業務規模，使得蛋雞的數量於2022年至2023年有所增加。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的一體化供應鏈－養殖」。我們生物資產的公允價值由截至2023年12月31日的人民幣95.1百萬元進一步增加至截至2024年9月30日的人民幣96.2百萬元，主要由於隨著我們於截至2024年9月30日止九個月的蛋雞養殖規模不斷擴大，蛋雞的數量增加，部分被同期肉雞存欄量減少所抵銷。

盤點及內部控制

我們已設立標準程序確保生物資產的數量及其他相關資料的準確性。利用我們的智能化養殖系統，我們能夠跟蹤肉雞及蛋雞的數量、健康及其他相關資料，以及蛋雞所產蛋的數量、產蛋率及其他相關資料。此外，當肉雞送至中央廚房時，我們的員工會對肉雞的數量進行檢查。

估值

我們的生物資產由仲量聯行獨立評估，仲量聯行是一家與我們並無關連的獨立合資格專業評估公司，在生物資產的估值方面具備適當的資質和經驗。經考慮仲量聯行的市場聲譽及相關背景研究後，董事及聯席保薦人信納仲量聯行獨立於本公司且能夠勝任生物資產估值。有關生物資產的估值，請參閱「關鍵會計政策及估計－公允價值計量」及本文件附錄一會計師報告附註2.4及18。

申報會計師已根據香港投資通函呈報聘用準則第200號「就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告」就本集團截至2022年及2023年12月31日止年度各年的歷史財務資料（「歷史財務資料」）進行其工作。作為彼等就歷史財務資料所進行工作的一部分，申報會計師已考慮就生物資產估值所用估值技術及主要輸入數據進行的審核程序的結果。彼等信納就歷史財務資料整體發表意見而於估值中所選估值技術及所用主要輸入數據。彼等亦已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱中期財務資料（定義見本文件附錄一會計師報告）。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一。

財務資料

聯席保薦人已審閱及考慮仲量聯行及其專業估值師的相關資歷及估值經驗，並與仲量聯行進行多次討論以了解其估值技術及程序、估值基準及假設以及編製估值報告所用資料。此外，聯席保薦人從與申報會計師的討論中注意到，申報會計師已考慮仲量聯行編製的估值，並根據相關審計準則執行其審計程序。聯席保薦人信納所選估值技術及估值所用輸入數據屬適當及合理。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指於日常業務過程中與我們產品銷售有關的應收第三方電子商務平台、企業顧客及加盟商的未償還款項。來自第三方電子商務平台的貿易應收款項一般於一個工作日內結算。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的餐廳－我們的外賣服務」。

截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們分別錄得貿易應收款項人民幣40.2百萬元、人民幣24.5百萬元及人民幣34.3百萬元。我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣40.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣24.5百萬元，主要是由於我們的加盟結算政策升級後應收加盟商的貿易應收款項減少，有關政策要求我們的加盟商在下訂單前悉數結清未付貨款，從而縮短與加盟商的結算期限。我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣24.5百萬元增加至截至2024年9月30日的人民幣34.3百萬元，這與我們向加盟商及其他顧客銷售貨品有所增長及餐廳銷售額增長一致。

下表載列截至所示日期基於發票日期和扣除虧損撥備的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		(未經審計)
6個月內	40,074	24,265	34,139
6個月以上但少於12個月	174	259	119
總計	40,248	24,524	34,258

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2022年	2023年	止九個月 2024年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	2.6	2.1	1.7

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數乃按相關年度／期間貿易應收款項的年／期初及年／期末結餘的平均數減去減值撥備，除以同年／期收入再乘以2022年及2023年的360天以及截至2024年9月30日止九個月的270天計算。

我們的貿易應收款項週轉天數由2022年的2.6天減少至2023年的2.1天，並進一步減少至截至2024年9月30日止九個月的1.7天，這與我們縮短與加盟商的結算期限一致。於往績記錄期間，我們沒有經歷任何與貿易應收款項有關的重大虧損，且貿易應收款項波動並沒有對我們的流動資金或現金流量造成任何重大不利影響。

截至2024年11月30日，我們截至2024年9月30日的貿易應收款項中的人民幣31.1百萬元或90.9%隨後已結清。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)主要與我們的在建工程相關的可收回增值稅（「**增值稅**」），(ii)我們租賃物業及原材料採購的按金，(iii)我們主要就原材料採購作出的預付款項，(iv)與我們和若干加盟商訂立的門店轉租協議有關的應收融資租賃款；(v)應收股東款項及(vi)其他應收款項。截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們分別錄得預付款項及其他應收款項人民幣138.0百萬元、人民幣205.5百萬元及人民幣419.0百萬元。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項。

	截至12月31日		截至9月30日
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		(未經審計)
可收回增值稅.....	72,636	108,071	118,997
按金.....	30,750	65,824	42,212
預付款項.....	36,099	24,234	29,779
應收融資租賃款.....	2,117	10,148	10,800
應收股東款項.....	—	—	192,393
其他應收款項.....	7,600	10,104	36,868
減值撥備.....	(11,204)	(12,840)	(12,014)
總計	137,998	205,541	419,035

我們的預付款項及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣138.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣205.5百萬元，主要是由於(i)與我們正在進行的生產設施建設有關的可收回增值稅增加及(ii)按金增加，乃由於該項目接近完工時與我們生產設施建設項目有關的按金由非流動資產轉撥至流動資產。

我們的預付款及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣205.5百萬元增加至截至2024年9月30日的人民幣419.0百萬元，主要由於與向Harvest Capital發行股份有關的應收股東款項增加（該款項已於2024年10月悉數結清）。該增加部分被隨建設項目完工我們收回與生產設施建設項目有關的按金增加而導致按金減少所抵銷。有關股份發行的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

按公允價值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的金融資產主要指我們保本型結構性存款及自中國商業銀行購買的理財產品。結構性存款及理財產品的預期回報乃參考(i)貨幣市場、同業市場、債券市場、證券及股權市場的相關工具及(ii)衍生金融工具的表現而釐定。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3及26。

財務資料

截至2022年及2023年12月31日，我們並無錄得按公允價值計入損益的金融資產。截至2024年9月30日，我們錄得按公允價值計入損益的金融資產人民幣70.4百萬元，因為我們新購結構性存款及理財產品以提高現金使用效率。

我們已實施一套全面的內部政策及指引，以監察及控制與我們的理財產品相關的投資風險。我們的投資策略旨在優化閒置資金的效率、為股東創造投資回報，同時盡可能地降低投資及財務風險。在此策略的指引下，我們主要投資於中國信譽良好的商業銀行提供的具有高流動性及安全性的低風險理財產品，以將我們的風險降至最低。我們的財務總監何晶女士負責提出、分析及評估潛在投資機會。有關何女士資格及證書的更多詳情，請參閱「董事及高級管理層」。我們在充分考慮宏觀經濟環境、整體市場狀況、發行銀行的風險控制和信用、我們自身的營運資金狀況以及投資的預期收益或潛在虧損等多項因素後，根據具體情況作出與理財產品相關的投資決策。未來，我們計劃在作出全面評估及分析後投資符合本集團利益的理財產品，且我們將確保所有該等投資於[編纂]後符合適用法律法規（包括上市規則第14章項下的相關規定）。

按公允價值計入其他全面收入的債務投資

我們按公允價值計入其他全面收入的債務投資主要指由中國的銀行發行的可轉讓存單。該投資的合同現金流量純粹為本金及利息且我們的目標通過收取合同現金流量及出售金融資產兩種方式達致。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。

截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們按公允價值計入其他全面收入的債務投資分別為人民幣84.4百萬元、人民幣55.7百萬元及人民幣20.2百萬元。按公允價值計入其他全面收入的債務投資於往績記錄期間有所減少，主要是由於贖回若干可轉讓存單所致。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項包括(i)購買物業、廠房及設備的應付款項、(ii)貿易應付款項，即應付原材料供應商及其他產品及服務供應商的款項、(iii)有關僱員薪酬的應付工資及福利、(iv)加盟商的按金、(v)其他應付稅項；(vi)應付代價及(vii)其他，即雜項應付款項。截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們分別錄得貿易及其他應付款項人民幣516.9百萬元、人民幣677.6百萬元及人民幣1,130.1百萬元。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		(未經審計)
購買物業、廠房及設備的應付款項 ..	113,735	157,556	164,291
貿易應付款項	257,896	324,572	362,918
應付工資及福利	96,784	115,543	114,261
按金	25,470	41,421	60,118
其他應付稅項	7,850	10,934	10,603
應付對價	—	—	380,769
其他	15,150	27,550	37,189
總計	516,885	677,576	1,130,149

我們的貿易及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣516.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣677.6百萬元，主要是由於(i)貿易應付款項增加人民幣66.7百萬元，乃由於向供應商的採購增加，其與業務擴張一致、(ii)購買物業、廠房及設備的應付款項增加人民幣43.8百萬元，其與2023年我們生產設施的在建項目的建設應付款項有關、(iii)應付工資及福利增加人民幣18.8百萬元，乃由於僱員人數及僱員平均薪金水平增加，其與業務擴張一致及(iv)按金增加人民幣16.0百萬元，乃由於加盟商支付的按金隨著加盟店網絡業務擴張而增加。

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣677.6百萬元增至截至2024年9月30日的人民幣1,130.1百萬元，主要由於(i)應付對價增加人民幣380.8百萬元，這與作為我們境外重組過程一部分的減資協議項下的待結算應付款項有關(有關減資詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－安徽老鄉雞境外重組」)；(ii)貿易應付款項增加人民幣38.3百萬元，其與因業務擴張及餐廳銷售額增長導致的採購增加一致；及(iii)由於加盟業務擴張及加盟商數量增加，來自加盟商的按金增加人民幣18.7百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2022年	2023年	2024年
		(人民幣千元)	(未經審計)
1年內	257,670	323,714	361,674
1年以上	226	858	1,244
總計	257,896	324,572	362,918

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月
	2022年	2023年	2024年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	50.3	49.2	49.8

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數乃按年／期內貿易應付款項的年／期初結餘及年／期末結餘的平均數除以相關年度／期間的原材料及耗材成本，再乘以2022年及2023年的360天以及截至2024年9月30日止九個月的270天計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2022年的50.3天小幅減少至2023年的49.2天，主要由於餐廳銷售增長導致我們的原材料及耗材的增幅大於同期貿易應付款項的增幅。我們的貿易應付款項週轉天數於2023年及截至2024年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為49.2天及49.8天。

截至2024年11月30日，我們截至2024年9月30日的貿易應付款項中的人民幣116.8百萬元或32.2%隨後已結清。

合同負債

我們的合同負債自以下各項產生(i)我們已售予顧客但尚未使用的預付卡；(ii)尚未配送的產品及尚未向加盟商提供的服務及(iii)顧客在顧客忠誠度計劃下已累積但尚未兌換的積分。於往績記錄期間，我們向顧客銷售預付卡，並向顧客的會員賬戶發放積分，以獎勵顧客的購買行為並激勵顧客保持參與度。有關會員項目的詳情，請參閱「業務－銷售及營銷－會員項目」。

財務資料

銷售預付卡所收到的現金對價確認為合同負債，而收入則於使用預付卡時確認。積分收入於會員兌換積分時確認。於往績記錄期間，我們並無錄得任何沒收收入。截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的合同負債分別為人民幣154.1百萬元、人民幣190.2百萬元及人民幣251.4百萬元。

下表載列我們截至所示日期的流動合同負債。

	截至12月31日		截至9月30日
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		(未經審計)
有關預付卡的合同負債	113,988	150,102	167,418
有關顧客忠誠度計劃的合同負債....	2,050	2,669	3,254
加盟管理服務及銷售貨品.....	38,061	37,405	80,705
總計	154,099	190,176	251,377

我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣154.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣190.2百萬元，主要是由於(i)我們的品牌知名度提高及顧客接受度提高導致預付卡銷售額增加及(ii)顧客在顧客忠誠度計劃下累積的積分增加，乃由於我們持續改進產品及顧客認可度不斷提高使得整體餐廳銷售額增加及業務擴大。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣190.2百萬元進一步增加至截至2024年9月30日的人民幣251.4百萬元，主要由於(i)加盟商支付的預付加盟費增加，與我們不斷增長的加盟業務一致及(ii)預付卡銷售增加，與我們因業務擴張而提升的品牌知名度一致。

截至2024年11月30日，我們截至2024年9月30日的合同負債中的人民幣65.8百萬元或26.2%隨後已確認為收入。

財務資料

非流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債。

	截至12月31日		截至9月30日
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		(未經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備	1,190,036	1,586,402	1,736,600
投資物業	–	23,224	22,774
使用權資產	1,140,761	1,037,047	982,763
商譽	–	1,562	1,562
無形資產	13,734	11,779	11,764
生物資產	13,804	59,878	70,041
應收融資租賃款	2,935	13,576	12,614
指定為按公允價值計入其他 全面收入的股權投資	–	–	10,000
按公允價值計入其他全面收入 的債務投資	53,758	–	20,210
遞延稅項資產	2,954	17,873	23,231
租賃按金	39,084	35,749	33,700
受限制銀行存款	45,000	–	5,673
長期銀行存款	168,089	189,751	91,649
其他非流動資產	43,540	6,174	23,974
非流動總資產	2,713,695	2,983,015	3,046,555
非流動負債			
計息銀行借款	–	39,993	174,073
遞延收入	5,556	27,880	31,666
租賃負債	704,864	636,358	580,991
來自加盟商的按金	11,800	19,803	38,574
遞延稅項負債	5,871	11,188	10,630
非流動總負債	728,091	735,222	835,934

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇、(ii)租賃裝修、(iii)在建工程、(iv)機器及運輸設備、(v)廚房設備、(vi)電氣設備及(vii)辦公設備。截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣1,190.0百萬元、人民幣1,586.4百萬元及人民幣1,736.6百萬元。

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備。

	截至12月31日		截至9月30日
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		(未經審計)
樓宇	507,089	556,803	1,020,192
租賃裝修.....	199,967	171,528	155,200
在建工程.....	272,990	609,339	276,065
機器及運輸設備	109,783	147,043	190,052
廚房設備.....	68,769	72,081	69,309
電氣設備.....	17,444	17,612	15,120
辦公設備.....	13,994	11,996	10,662
總計	1,190,036	1,586,402	1,736,600

我們物業、廠房及設備的賬面值由截至2022年12月31日的人民幣1,190.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,586.4百萬元，主要是由於增加了對基礎設施建設（如建設生產設施及總部）的投資，其與業務擴張一致。具體而言，在建工程的賬面值由截至2022年12月31日的人民幣273.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣609.3百萬元，主要是由於生產設施的在建工程。樓宇的賬面值由截至2022年12月31日的人民幣507.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣556.8百萬元，主要是由於總部的樓宇已竣工。機器及運輸設備的賬面值由截至2022年12月31日的人民幣109.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣147.0百萬元，主要是由於購買大型設備用於肉雞及蛋雞的養殖。廚房設備及電氣設備的賬面值分別由截至2022年12月31日的人民幣68.8百萬元及人民幣17.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣72.1百萬元及人民幣17.6百萬元，主要是由於門店定期進行設備的維護和升級。

財務資料

我們物業、廠房及設備的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣1,586.4百萬元增加至截至2024年9月30日的人民幣1,736.6百萬元，主要是由於與建設生產設施有關的樓宇增加。尤其是，樓宇的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣556.8百萬元增加至截至2024年9月30日的人民幣1,020.2百萬元，而在建工程的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣609.3百萬元減少至截至2024年9月30日的人民幣276.1百萬元，主要由於我們生產設施樓宇已竣工。廚房設備、電氣設備及辦公設備的賬面值分別由截至2023年12月31日的人民幣72.1百萬元、人民幣17.6百萬元及人民幣12.0百萬元減少至截至2024年9月30日的人民幣69.3百萬元、人民幣15.1百萬元及人民幣10.7百萬元，主要由於日常業務過程中的折舊及攤銷所致。

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)直營店、(ii)租賃土地及(iii)辦公室物業及廠房。截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的使用權資產分別為人民幣1,140.8百萬元、人民幣1,037.0百萬元及人民幣982.8百萬元。

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣1,140.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1,037.0百萬元，主要由於(i)直營店的折舊費用及(ii)提前終止的租賃增加，涉及(a)我們門店網絡的戰略調整及(b) 2023年更多直營店隨著加盟店網絡的擴張而轉為加盟店。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣1,037.0百萬元進一步減少至截至2024年9月30日的人民幣982.8百萬元，主要由於截至2024年9月30日止九個月轉換的加盟店增加，導致直營店租約不斷終止。

投資物業

我們的投資物業包括位於中國的五項商業物業。截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們投資物業的賬面值分別為零、人民幣23.2百萬元及人民幣22.8百萬元。

我們的投資物業由與我們並無關連的專業合資格估值師仲量聯行獨立估值，仲量聯行在投資物業估值方面具備適當的資質和經驗。按公允價值計量的投資物業反映報告期末的市況。投資物業公允價值變動產生的收益或虧損於產生期間計入損益表。

財務資料

我們投資物業的賬面值由截至2022年12月31日的零增加至截至2023年12月31日的人民幣23.2百萬元，主要由於我們於2023年將五處自有物業從物業、廠房及設備轉換為投資物業，因為我們將商業物業出租予獨立第三方以賺取租金。於轉撥日期的公允價值乃根據仲量聯行作出的估值釐定，而該等物業及租賃土地於轉撥日期的公允價值超出賬面值的差額確認為物業重估儲備。有關轉撥及估值的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告的附註2.4、13及14。我們投資物業的賬面值截至2023年12月31日及截至2024年9月30日保持相對穩定，分別為人民幣23.2百萬元及人民幣22.8百萬元。

應收融資租賃款

自2020年起，我們開始探索加盟模式，方式為將直營店轉換為加盟店。更多詳情請參閱「業務－加盟商－與我們加盟商的關係」。為將直營店轉換為加盟店，我們作為中間出租人可與加盟商訂立餐廳分租協議，並入賬列作融資租賃。租賃資產的成本按租賃付款的現值資本化，並按相等於租賃投資淨額的金額呈列為應收款項。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註19(b)。

截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的應收融資租賃款分別為人民幣2.9百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣12.6百萬元。我們的應收融資租賃款由截至2022年12月31日的人民幣2.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣13.6百萬元，主要是由於2023年第四季度我們就江蘇省由直營店轉換而來的加盟店與加盟商簽訂的轉租數量增加。我們的應收融資租賃款由截至2023年12月31日的人民幣13.6百萬元小幅減少至截至2024年9月30日的人民幣12.6百萬元，主要是由於在融資租賃租期內逐步收回應收款項。

長期銀行存款

我們的長期銀行存款主要指我們根據現金管理政策作出的銀行存款。我們的長期銀行存款均存放於信譽良好的銀行，近期並無違約記錄。

截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的長期銀行存款分別為人民幣168.1百萬元、人民幣189.8百萬元及人民幣91.6百萬元。我們的長期銀行存款由截至2022年12月31日的人民幣168.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣189.8百萬元，主要是由於增加銀行存款以優化現金利用率所致。我們的長期銀行存款由截至2023年12月31日的人民幣189.8百萬元減少至截至2024年9月30日的人民幣91.6百萬元，主要是由於將部分長期存款轉為短期存款。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務詳情：

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2022年	2023年	2024年	2024年
	(人民幣千元)		(未經審計)	(未經審計)
流動				
計息銀行借款.....	276,805	299,231	288,831	260,148
租賃負債.....	364,189	336,569	337,348	337,634
非流動				
計息銀行借款.....	–	39,993	174,073	174,073
租賃負債.....	704,864	636,358	580,991	533,673
總計	<u>1,345,858</u>	<u>1,312,151</u>	<u>1,381,243</u>	<u>1,305,528</u>

計息銀行借款

截至2022年及2023年12月31日、2024年9月30日及2024年11月30日，我們的計息銀行借款(包括流動及非流動部分)分別為人民幣276.8百萬元、人民幣339.2百萬元、人民幣462.9百萬元及人民幣434.2百萬元，主要指銀行貸款，主要用於補充我們的營運資金及支持我們的門店網絡擴張計劃。於往績記錄期間，我們的銀行借款均以人民幣計值，固定利率介乎2.5%至3.7%。截至2024年11月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣1,899.4百萬元。有關我們計息銀行借款的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無拖欠債務付款及／或違反契諾。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債與我們為直營店、若干辦公場所以及運營中的廠房租賃的物業有關。截至2022年及2023年12月31日、2024年9月30日及2024年11月30日，我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)分別為人民幣1,069.1百萬元、人民幣972.9百萬元、人民幣918.3百萬元及人民幣871.3百萬元，主要指我們餐廳租賃項下的租賃負債。我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣1,069.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣972.9百萬元，主要是由於2023年直營店終止租賃的情況增多。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣972.9百萬元減少至截至2024年9月30日的人民幣918.3百萬元，主要歸因於期內直營店數量減少，導致租約及租賃付款有所減少。有關我們租賃負債的到期日分析及其他詳細資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註15及44(d)。

無其他未償還債務

除上文所披露外，截至2024年11月30日(即釐定我們債務的最後實際可行日期)，我們沒有任何未償還按揭、抵押、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。經周詳審慎考慮後，董事確認，直至最後實際可行日期，自2024年11月30日起我們的債項概無重大不利變動。

或有負債或擔保

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無擁有任何會對我們的財務狀況或經營業績造成重大影響的或有負債。

財務資料

資本支出

我們的資本支出包括購買物業、廠房及設備項目、購買無形資產及租賃土地付款，主要用於(i)開設新餐廳、(ii)採購新餐廳設備及(iii)更新和改建現有餐廳。於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們的資本支出分別為人民幣493.9百萬元、人民幣572.9百萬元、人民幣420.3百萬元及人民幣351.6百萬元。下表載列我們於所示期間的資本支出明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
購買物業、廠房及 設備項目.....	466,343	567,622	417,355	347,894
購買無形資產.....	2,933	4,358	1,994	3,742
租賃土地付款.....	24,647	954	954	—
總計	493,923	572,934	420,303	351,636

於往績記錄期間，我們主要以經營活動所得現金流量、債務融資撥付資本支出需求。我們預計近期將產生資本支出，主要用於支持我們的業務增長。我們預計將利用經營活動所得現金流量及債務融資以及[編纂]淨[編纂]相結合的方式為該等資本支出提供資金。有關資本支出的更多詳情，請參閱「業務－我們的餐廳－門店網絡」及「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」。我們可能根據我們的發展規劃或因應市況及我們認為恰當的其他因素而調整任何特定期間的資本支出。

合同責任

資本承擔

截至2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們的資本承擔分別為人民幣773.6百萬元、人民幣479.3百萬元及人民幣362.1百萬元，主要與廠房及機器（涉及總部和生產設施建設）已訂約但尚未撥備的資本開支有關。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示期間或截至所示日期的主要財務比率。

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度		截至9月30日／ 截至9月30日 止九個月
	2022年	2023年	2024年 (未經審計)
流動比率 ⁽¹⁾	0.5	0.7	0.7
資產負債比率(%) ⁽²⁾	20.1	19.1	29.0
平均資產回報率(%) ⁽³⁾	7.5	10.1	11.5 ⁽⁵⁾
平均股本回報率(%) ⁽⁴⁾	20.2	23.8	29.0 ⁽⁵⁾

附註：

- (1) 流動比率等於流動資產除以有關日期的流動負債。
- (2) 資產負債比率等於計息銀行借款除以總權益再乘以100%。
- (3) 平均資產回報率等於年／期內利潤除以該年／期初及年／期末總資產的平均餘額再乘以100%。
- (4) 平均股本回報率等於年／期內利潤除以該年／期初及年／期末總權益的平均餘額再乘以100%。
- (5) 該等比率以截至2024年9月30日止九個月的利潤除以270再乘以360再除以期初及期末的平均資產或平均權益(如適用)按年計算。

流動比率

截至2023年12月31日及截至2024年9月30日，我們的流動比率保持相對穩定在0.7。

我們的流動比率由截至2022年12月31日的0.5增加至截至2023年12月31日的0.7，主要因為我們的總流動資產自2022年12月31日至2023年12月31日增加44.2%，高於同期總流動負債14.0%的增幅。

資產負債比率

我們的資產負債比率由截至2023年12月31日的19.1%增加至截至2024年9月30日的29.0%，主要是由於我們的計息銀行借款自2023年12月31日至2024年9月30日增加36.5%，而同期總權益減少10.0%。

財務資料

我們的資產負債比率由截至2022年12月31日的20.1%小幅減少至截至2023年12月31日的19.1%，乃由於計息銀行借款於2022年12月31日至2023年12月31日增加22.5%，低於同期總權益28.6%的增幅。

平均資產回報率

我們的平均資產回報率由2023年的10.1%增加至截至2024年9月30日止九個月的11.5%，主要是由於截至2024年9月30日止九個月的年化利潤較2023年的增幅30.4%高於截至2024年9月30日止九個月平均總資產增幅13.7%。

我們的平均資產回報率由2022年的7.5%增加至2023年的10.1%，主要是由於2022年至2023年年內利潤的增幅高於同期平均總資產的增幅。我們的年內利潤由2022年的人民幣252.0百萬元增加48.9%至2023年的人民幣375.4百萬元，主要是由於我們的收入由2022年的人民幣4,527.9百萬元增加24.8%至2023年的人民幣5,650.6百萬元，而我們的平均總資產於2022年至2023年增加11.5%。

平均股本回報率

我們的平均股本回報率由2023年的23.8%增加至截至2024年9月30日止九個月的29.0%，主要是由於我們截至2024年9月30日止九個月的年化利潤較2023年增加30.4%，原因是我們的收入增幅高於截至2024年9月30日止九個月平均總權益增幅6.9%。

我們的平均股本回報率由2022年的20.2%增至2023年的23.8%，主要是由於我們的年內利潤增幅高於我們的平均總權益。由於我們的業務擴張，年內利潤於2022年至2023年增加48.9%，而平均總權益於2022年至2023年增加26.6%。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保第三方付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤並歸類為所有者權益的衍生合同。再者，我們在已轉讓予非綜合實體以作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的資產中，並無任何保留或或有權益。我們在任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或從事向我們提供租賃、對沖或研發服務的非綜合實體中，並無擁有任何可變權益。

財務資料

重大關聯方交易

關聯方交易載於本文件附錄一會計師報告附註41。我們的董事確認這些交易是在日常業務過程中按公平基準進行，且其並無歪曲我們的經營業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

財務風險披露

我們面臨各種金融風險，包括利率風險、外幣風險、信貸風險和流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減低對我們財務表現產生的潛在不利影響。我們的董事會已審閱並同意以下風險管理政策。有關我們財務風險管理的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註44。

利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要與我們的銀行及其他借款有關。本集團所有借款均按固定利率取得，並承受公允價值利率風險。本集團並無對沖現金流量及公允價值利率風險。

外幣風險

我們的主要業務於中國進行，大部分交易以人民幣進行。我們的大部分資產及負債以人民幣計值。於往績記錄期間，我們並無重大外幣風險。

信貸風險

我們面臨與貿易應收款項、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、長期銀行存款以及現金及現金等價物有關的信貸風險。我們預期並無與現金及現金等價物、長期銀行存款及按公允價值計入其他全面收入的債務投資相關的重大信貸風險，原因是有關項目存放於國有銀行以及其他中型或大型上市銀行。管理層預期並不會出現因此等對手方不履約風險產生的任何重大虧損。

我們應用國際財務報告準則第9號規定的簡化方法為預期信貸虧損計提撥備，此方法准許就貿易應收款項使用全期預期信貸虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項按共同信貸風險特徵及逾期日分成不同組別。預期信貸虧損亦包含前瞻資料。我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策規定所有希望以信貸條款進行交易的顧客均須接受信貸核實程序。此外，應收款項結餘會持續得到監察。

財務資料

我們預期並無與計入預付款項及其他應收款項的金融資產相關的重大信貸風險，原因為其歷史違約率較低。於往績記錄期間，我們已評估按金及其他應收款項自初始確認以來信貸風險並無顯著增加。因此，我們的管理層已根據各往績記錄期間12個月內可能出現的違約事件採納12個月預期信貸虧損方法。有關信貸風險的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註44(c)。

流動資金風險

我們的目標為通過使用計息銀行及其他借款，在融資持續性與靈活性之間取得平衡。現金流量會持續得到緊密監察。有關金融負債到期情況的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註44(d)。

資本管理

資本管理的主要目的是保障我們持續經營的能力，維持健康的資本比率，以支持我們的業務及實現股東價值最大化。我們管理資本結構並根據經濟狀況的變化作出調整。為維持或調整資本結構，我們可能調整向股東作出的股息派付、向股東返還資本或發行新股份。我們使用經調整淨債務與資本比率（經調整淨債務除以經調整資本加上經調整淨債務）監控資本。經調整淨債務包括計息銀行借款、貿易及其他應付款項，減去現金及銀行結餘。資本包括母公司擁有人應佔權益。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註44(e)。

股息

於往績記錄期間，我們並無向股東宣派或分派股息。我們並無任何股息政策。是否派付股息的決定將由董事酌情作出，並將取決於（其中包括）財務業績、現金流量、業務狀況及策略、未來營運及盈利、資本需求及支出計劃、任何派息限制以及董事認為可能相關的其他因素。除可合法分派的利潤及股本溢價外，不得宣派或派付任何股息。我們並無預定的派息比率。根據我們有關開曼群島法律的法律顧問的建議，根據開曼群島法律，累計虧損的狀況並不一定限制我們向股東宣派和派付股息，因為不論我們的盈利能力如何，我們均可從股份溢價賬宣派和派付股息，但前提是此舉不會導致本公司無法償還日常業務過程中到期的債務。

財務資料

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的派付及金額還將視乎我們自子公司收取的可用股息。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則釐定的年內利潤支付，而中國會計原則在許多方面與其他司法管轄區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）存在差異。中國法律還規定，我們的子公司應保留其至少10%的稅後利潤（如有），留作法定公積，直至有關儲備金達到並保持在相關中國實體註冊資本的50%或以上，而有關法定公積不可當作現金股息進行分派。倘我們的子公司產生債務或虧損，或根據我們或我們的子公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的任何限制性契諾，其分派亦可能受到限制。

可分派儲備

截至2024年9月30日，我們的可分派儲備為人民幣1,025.6百萬元。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]費用及[編纂]等[編纂]開支及(ii)[編纂]開支，包括就我們的法律顧問和申報會計師提供[編纂]和[編纂]相關服務向其支付的專業費用以及其他費用和開支。假設已悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]總額（按[編纂]的中位數計算並假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]百萬港元，佔[編纂]總額約[編纂]%。在這些估計[編纂]總額中，我們預期支付[編纂]開支[編纂]百萬港元、法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]百萬港元以及其他費用及開支[編纂]百萬港元。我們的[編纂]估計為[編纂]百萬港元，佔[編纂]總額約[編纂]%，已通過或預計將通過損益表支銷，而餘額[編纂]百萬港元預計將在[編纂]後直接確認為權益扣減。我們於2022年沒有確認任何與[編纂]有關的[編纂]。我們於2023年及截至2024年9月30日止九個月分別在綜合損益及其他全面收入表中確認與[編纂]有關的[編纂]人民幣6.6百萬元及人民幣5.9百萬元。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

更多詳情請參閱本文件「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

財務資料

無重大不利變動

我們的董事已確認，直至本文件日期，自2024年9月30日（即我們最近期經審計財務報表日期）起，我們的財務或交易狀況或前景並未出現任何重大不利變動；且自2024年9月30日以來，未發生會對本文件附錄一所載會計師報告呈列的資料產生重大影響的事件。

上市規則規定的披露

除本文件另有披露外，我們的董事確認，截至最後實際可行日期，董事並不知悉任何須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情形。

與控股股東的關係

概覽

本集團由執行董事束小龍先生及束文女士的父親束從軒先生於2003年創立。作為本文件「歷史、重組及公司架構」一節內進一步詳述的家族繼任計劃的一部分，束從軒先生於本集團的股權已傳遞至創始人家族的下一代，因此自2012年11月起他未曾持有本集團任何直接股權。截至最後實際可行日期，束小龍先生、束文女士（束小龍先生的胞妹）及董雪女士（束小龍先生的配偶）通過彼等各自間接全資擁有的投資工具分別持有本公司70.78%、15.02%及6.22%。因此，於最後實際可行日期，束小龍先生、董雪女士及束文女士有權通過彼等各自間接全資擁有的投資工具於本公司股東大會上行使合共92.02%的投票權。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），束小龍先生、董雪女士及束文女士將有權通過彼等各自間接全資擁有的投資工具於本公司股東大會上行使合共[編纂]%的投票權，詳情請參閱本文件「歷史、重組及公司架構－公司架構」。於[編纂]後，束小龍先生、董雪女士及束文女士各自連同彼等各自於本公司的投資工具（即(i) Rosanne Holding Ltd及Constantly Soar Ltd，各自為束小龍先生全資擁有的投資工具，(ii) Hurren Holding Ltd及Favourable Impression Ltd，各自為董雪女士全資擁有的投資工具及(iii) Mata International Ltd及Jump Spark Ltd，各自為束文女士全資擁有的投資工具）將構成上市規則項下本公司的一組控股股東。

於競爭業務中的權益

各控股股東確認，其在與本集團的業務直接或間接競爭或可能競爭的任何業務（本集團業務除外）中並無擁有須根據上市規則第8.10條披露的權益。

獨立於控股股東

經考慮下列因素，董事信納，我們於[編纂]後能獨立於控股股東及彼等各自緊密聯繫人開展業務。

管理獨立性

於[編纂]後，我們的董事會將由七名董事組成，包括三名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。如本文件「董事及高級管理層」所載，我們的管理層及營運決策由董事會及高級管理層共同作出，彼等大部分已為本集團服務相當時間，並擁

與控股股東的關係

有豐富及廣泛的相關行業經驗及專業知識。除束小龍先生、董雪女士及束文女士（為控股股東及執行董事）外，概無董事或高級管理層成員為控股股東或於控股股東或彼等各自的緊密聯繫人擔任任何董事職務或行政職務。

董事認為，董事會及高級管理層將可在獨立於控股股東的情況下運作，理由如下：

- (i) 各董事知悉其作為董事的誠信責任，該等責任要求（其中包括）有關董事須為本公司及股東的整體最佳利益行事，且不允許其作為董事的職責與個人利益之間存在任何衝突；
- (ii) 本公司已設立內部控制機制，以識別關連交易，確保於建議交易存在利益衝突的股東或董事將根據公司章程及／或上市規則的相關要求就有關決議案放棄表決；
- (iii) 倘本公司與董事或彼等各自的緊密聯繫人於擬訂立的任何交易產生潛在利益衝突時，則有利益關係的董事須就有關交易於本公司有關董事會會議上表決前聲明有關權益的性質；
- (iv) 所有其他董事均獨立於束小龍先生、董雪女士及束文女士，而董事會的決定須獲得董事會過半票數通過；及
- (v) 我們已委任三名獨立非執行董事，佔董事會成員總人數的三分之一以上，該等獨立非執行董事擁有充足知識、經驗及能力，可維持有潛在利益關係的董事及獨立董事之間的平衡，以維護本公司及股東的整體利益。

基於上文所述，董事認為，董事會及高級管理層於[編纂]後整體能於本公司獨立履行其職能，並獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人管理我們的業務。

與控股股東的關係

經營獨立性

我們並非依賴控股股東經營業務。我們已設立自身的組織架構，各部門分別履行其特定領域的職責，已經並預計將繼續獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人運作。我們擁有獨立的供應商及顧客渠道。我們亦擁有開展及經營我們的業務所需的有關資產、牌照、商標及其他知識產權及研發設施，且我們在資本及僱員方面擁有足夠的經營能力以獨立經營。

我們已與控股股東訂立了若干交易，該等交易載於本文件「持續關連交易」及本文件附錄一所載會計師報告附註41。考慮到該等交易按一般商業條款或更佳條款進行且該等交易的金額對本集團而言並不重大，董事認為，該等交易不會對我們的經營獨立性造成任何重大不利影響。除該等交易外，董事預期於[編纂]後或[編纂]後不久，本集團與控股股東之間將不會進行任何其他重大交易。

基於上文所述，董事信納，我們於[編纂]後將能獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人經營業務。

財務獨立性

從財務角度來看，我們有能力獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人運營。我們擁有獨立的財務系統及根據我們自身的業務需要作出財務決策。我們擁有獨立的財務部門，由獨立財務人員組成的團隊負責履行庫務職能，以及僅由非執行董事（大部分為獨立非執行董事）組成的審計委員會以監督我們的會計及財務申報程序。我們進行稅務登記並以自有資金獨立繳稅。因此，我們的財務職能（如現金及會計管理，發票及票據）獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人運作。

我們並不依賴控股股東或其緊密聯繫人向本集團提供財務資助。我們可獨立取得獨立第三方融資，而董事相信，倘需要，我們有能力自外部來源取得融資，而無須倚賴控股股東或彼等各自的緊密聯繫人。截至最後實際可行日期，控股股東或彼等各自的緊密聯繫人概無向本集團提供任何貸款或就借款向本集團提供任何擔保。董事確認控股股東或彼等各自的緊密聯繫人就未動用銀行融資向本集團提供的所有現存擔保將於[編纂]前悉數解除。

與控股股東的關係

如本文件「歷史、重組及公司結構－重組－3.安徽老鄉雞境外重組」所詳述，就有關作為重組的一部分的安徽老鄉雞減資而言，安徽老鄉雞應付合肥羽壹、束小龍先生、青島束董及束文女士（各自均為控股股東或彼等之緊密聯繫人）的對價總額人民幣202,132,850元於截至最後實際可行日期尚未償還，且我們預期有關對價將於[編纂]前結清。考慮到我們於2024年9月30日的現金及現金等價物約人民幣494.3百萬元、截至2024年11月30日，我們未動用的銀行融資人民幣1,899.4百萬元以及我們在必要時從外部渠道獲得進一步融資的能力，我們的董事認為，預期根據相關減資協議支付的該等對價不會對本集團的現金流量及營運資金狀況產生重大不利影響。

基於上文所述，董事信納，我們於[編纂]後將能獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人維持財務獨立性。

企業管治措施

為進一步維護股東利益，我們將採取以下企業管治措施，以管理與控股股東及彼等各自的緊密聯繫人之間的任何潛在利益衝突：

- (i) 作為[編纂]籌備工作的一部分，我們已修訂公司章程（於[編纂]後生效）以符合上市規則。尤其是，我們的公司章程規定，除非另有規定，否則董事不得就其本人或其任何緊密聯繫人於其中擁有重大權益的任何合同、交易或安排的任何決議案進行投票，亦不得被計入董事會會議的法定人數之內。
- (ii) 倘本公司的交易或安排根據上市規則的條文須經股東批准，則任何於交易或安排中擁有重大權益的控股股東須於股東大會上就批准該交易或安排的決議案放棄投票。
- (iii) 本公司已建立內部控制機制以識別關連交易。[編纂]後，倘本公司與控股股東或其任何聯繫人訂立關連交易，本公司將遵守上市規則的適用規定。

與控股股東的關係

- (iv) 我們承諾，董事會應由執行董事及非執行董事（包括獨立非執行董事）均衡組成。我們已委任三名獨立非執行董事，我們相信我們的獨立非執行董事具備足夠經驗及並無牽涉可能嚴重干預彼等行使獨立判斷的任何業務關係或其他關係，及將能夠提供公正的外部意見，以保障股東的整體利益。有關獨立非執行董事的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層－董事－獨立非執行董事」。此外，過半數董事獨立於控股股東且與其並無親屬關係。

- (v) 我們已委聘海通國際資本有限公司作為我們的合規顧問，其將就遵守適用法律及上市規則（包括與董事職責及企業管治有關的各項規定）向我們提供意見及指導。

持續關連交易

於[編纂]後，我們與關連人士之間的以下交易將構成上市規則第十四A章項下的持續關連交易。

相關關連人士

下表載列將成為我們的關連人士並已與我們訂立交易（於[編纂]後將構成我們的持續關連交易）的訂約方：

關連人士	關係
安徽綠籃子超市有限責任公司 （「綠籃子超市」）.....	截至最後實際可行日期，綠籃子超市分別由董雪女士（執行董事及我們的控股股東之一）的父親張兵先生及董雪女士的母親楊自珍女士分別擁有80%及20%。因此，綠籃子超市將於[編纂]後成為董雪女士的聯繫人及本公司的關連人士。
束小龍先生.....	我們的控股股東之一、執行董事、董事長兼首席執行官

全面豁免持續關連交易

1. 向綠籃子超市出租物業

綠籃子超市是位於安徽六安的一家連鎖超市的經營者。根據安徽老鄉雞與綠籃子超市訂立的租賃協議，安徽老鄉雞已同意將若干安徽六安物業的空間出租予綠籃子超市作為其營業地點。租金乃參考（其中包括）鄰近地區類似物業的現行市場租金及該地區的客流量，按公平基準釐定。

由於預期上述交易（按一般商業條款或更佳條款進行）按上市規則第十四A章計算的所有年度適用百分比率低於0.1%，因此將符合上市規則第14A.76(1)條規定的最低標準，並將豁免遵守上市規則第十四A章項下的申報、年度審閱、公告及獨立股東批准的規定。

持續關連交易

2. 自綠籃子超市購買消費品

於日常業務過程中，我們自綠籃子超市購買若干消費品。綠籃子超市就該等消費品收取的價格將參考綠籃子超市對其他獨立顧客的標準價格表（乃參考綠籃子超市的採購價及綠籃子超市附近其他超市的報價表釐定），按公平基準釐定。

由於預期上述交易（按一般商業條款或更佳條款進行）按上市規則第十四A章計算的所有年度適用百分比率低於0.1%，因此將符合上市規則第14A.76(1)條規定的最低標準，並將豁免遵守上市規則第十四A章項下的申報、年度審閱、公告及獨立股東批准的規定。

3. 自綠籃子超市及束小龍先生租賃物業

於往績記錄期間及日常業務過程中，我們向(i)束小龍先生、(ii)執行董事束文女士、(iii)束從軒先生（束小龍先生及束文女士的父親）、(iv)張瓊女士（束小龍先生及束文女士的母親）、(v)王琴琴女士（我們的證券事務負責人，並為束小龍先生的表妹及束文女士的表姐）、(vi)邵林芹女士（非執行董事束從德先生的配偶）及(vii)綠籃子超市等關連人士（包括視作關連人士）租賃若干餐廳物業。若干該等租賃根據國際財務報告準則第16號「租賃」確認為使用權資產，並被視為本集團一次性收購資本資產，根據上市規則第十四A章，該等租賃不構成我們[編纂]後的持續關連交易。

儘管有前述規定，根據國際財務報告準則第16號，我們用作餐廳場所的兩項現有租賃（包括自綠籃子超市租賃安徽六安的一家餐廳及自束小龍先生租賃安徽合肥的另一家餐廳）獲豁免於資產負債表確認為使用權資產（「豁免租賃」）。根據相關租賃安排，豁免租賃的租金乃參考相關餐廳的營業收入按可變基準釐定。該等可變租賃付款額將入賬列作我們的開支，並根據上市規則構成我們的持續關連交易。

由於豁免租賃（按一般商業條款或更佳條款進行）按上市規則第十四A章計算的所有年度適用百分比率合計低於0.1%，因此將符合上市規則第14A.76(1)條規定的最低標準，並將豁免遵守上市規則第十四A章項下的申報、年度審閱、公告及獨立股東批准的規定。

持續關連交易

4. 自綠籃子超市購買公用設施

根據上文「3. 自綠籃子超市及束小龍先生租賃物業」所披露的我們就自綠籃子超市租賃若干餐廳物業而訂立的租賃安排，綠籃子超市已同意就採購我們使用該等場所期間所消耗的公用設施供應（包括水及電）。綠籃子超市就上述公用事業所收取的費用將參考綠籃子超市向相關公用事業供應商支付的相關場所公用事業費用（通常按政府規定的費率計算），按成本基準釐定。我們將參考相關公用事業供應商發出的水電費賬單，每月與綠籃子超市確認消費金額。

該等公用設施屬於上市規則第14A.97條項下的「消費品及服務」，因為彼等(i)屬於通常供我們私人使用或消費的類型；(ii)供我們自身消費及使用；(iii)我們消費及使用時的狀態與購買時相同；及(iv)購買條款對本集團而言不遜於自獨立第三方獲得的條款，因為該等公用設施價格已公佈或公開報價及適用於其他獨立消費者。基於我們在日常業務過程中按正常商業條款或更佳條款自綠籃子超市購買該等公用設施，該交易將完全豁免遵守上市規則第十四A章項下的申報、年度審閱、公告及獨立股東批准的規定。

股本

法定及已發行股本

法定股本

截至最後實際可行日期，我們的法定股本為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份。

已發行股本

截至最後實際可行日期，我們的已發行股本包括357,241,320股每股面值0.0001美元的股份。

假設[編纂]未獲行使，本公司緊隨[編纂]完成後的股本如下：

	股份數目	總面值 美元
已發行股份.....	357,241,320	35,724.132
根據[編纂]將予發行的股份.....	[編纂]	[編纂]
總計.....	[編纂]	[編纂]

地位

股份為本公司股本中的普通股，與所有現有已發行或將予發行的股份享有同等地位，特別是完全可享有於本文件刊發日期後的記錄日期就股份所宣派、作出或派付的所有股息或其他分派。

須召開股東大會及類別股東大會的情形

於[編纂]完成後，本公司僅有一類股份，即普通股，各普通股均與其他股份享有同等地位。

根據開曼群島公司法及組織章程細則條款，本公司可能不時藉股東的普通決議案(i)增加其股本；(ii)將其股本合併及分拆為面值較大的股份；(iii)將其股份拆細為面值較小的股份；(iv)註銷任何尚未獲接納或將獲任何人士接納的股份；(v)就配發及發行不附帶任何投票權的股份作出撥備；(vi)更改其股本的計值貨幣；及(vii)調低其股份

股 本

溢價賬。此外，本公司可藉股東通過特別決議案削減其股本及資本贖回儲備。有關詳情，請參閱本文件附錄三「組織章程及開曼群島公司法概要－2.組織章程細則－2.1股份－(c)變更股本」。

根據開曼群島公司法及組織章程細則條款，倘本公司的股本於任何時間分為不同類別的股份，則無論公司是否正在清盤，任何當時已發行的類別股份所附帶的全部或任何權利（除非該類別股份的發行條款另有規定）須經該類別已發行股份的至少四分之三的持有人書面同意，或在該類別股份持有人的單獨會議上親自或委託代表出席並投票的持有人以不少於四分之三的票數通過決議案批准的情況下，方可更改。有關詳情，請參閱本文件附錄三「組織章程及開曼群島公司法概要－2.組織章程細則－2.1股份－(b)變更現有股份或股份類別的權利」。

發行股份的一般授權

待[編纂]成為無條件後，董事[已]獲一般無條件授權，以配發、發行及處置總面值不超過以下之總和的股份：

- 緊隨[編纂]完成後已發行股份總面值的20%（不包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份）；及
- 我們根據本節「－回購股份的一般授權」一段所述的授權而回購的股份總面值。

該項發行股份的一般授權將於以下日期中最早者到期：

- 本公司下屆股東週年大會結束時（除非股東在股東大會上通過普通決議案另有更新，不論無條件或有條件）；或
- 組織章程大綱及細則或任何其他適用法律規定本公司須召開下屆股東週年大會的限期屆滿時；或
- 股東於股東大會通過普通決議案修訂或撤銷該項授權之日。

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料－A.有關本集團的進一步資料－5.股東決議案」一節。

股 本

回購股份的一般授權

待[編纂]成為無條件後，董事[已]獲一般無條件授權，以行使本公司一切權力回購面值不超過緊隨[編纂]完成後已發行股份總面值10%的自身證券（不包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份）。

回購授權僅涉及在聯交所或股份上市並就此獲證監會及聯交所認可的任何其他證券交易所進行的回購，而有關回購是按照上市規則進行。相關上市規則概要載於本文件附錄四「法定及一般資料－A.有關本集團的進一步資料－6.回購本身證券」一節。

該項回購股份的一般授權將於以下日期中最早者到期：

- 本公司下屆股東週年大會結束時（除非股東在股東大會上通過普通決議案另有更新，不論無條件或有條件）；
- 組織章程大綱及細則或任何其他適用法律規定本公司須召開下屆股東週年大會的限期屆滿時；或
- 股東於股東大會通過普通決議案修訂或撤銷該項授權之日。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料－A.有關本集團的進一步資料－6.回購本身證券」。

股份計劃

我們已於2024年12月19日制定僱員股權激勵計劃。進一步詳情請參閱本文件附錄四「法定及一般資料－D.[編纂]前股權激勵計劃」。

主要股東

據董事所知，緊隨[編纂]（假設[編纂]未獲行使）完成後，下列人士將於本公司股份及／或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉，或將直接或間接於本公司已發行具投票權股份中擁有10%或以上的權益。

股東姓名／名稱	權益性質 ⁽¹⁾	所持股份或 相關股份數目	截至最後 實際可行 日期的股權	於[編纂] 完成後 的股權 ⁽²⁾
束小龍先生 ⁽³⁾⁽⁶⁾	受控法團權益 配偶權益	275,071,981	77.00%	[編纂]%
董雪女士 ⁽⁴⁾⁽⁶⁾	受控法團權益 配偶權益	275,071,981	77.00%	[編纂]%
Rosanne Holding Ltd ⁽³⁾	受控法團權益	252,861,805	70.78%	[編纂]%
Constantly Soar Ltd ⁽³⁾	實益擁有人	252,861,805	70.78%	[編纂]%
束文女士 ⁽⁵⁾	受控法團權益	53,668,499	15.02%	[編纂]%
Mata International Ltd ⁽⁵⁾	受控法團權益	53,668,499	15.02%	[編纂]%
Jump Spark Ltd ⁽⁵⁾	實益擁有人	53,668,499	15.02%	[編纂]%
Hurren Holding Ltd ⁽⁴⁾	受控法團權益	22,210,176	6.22%	[編纂]%
Favourable Impression Ltd ⁽⁴⁾	實益擁有人	22,210,176	6.22%	[編纂]%

附註：

- (1) 上述所有權益均為好倉。
- (2) 有關計算乃基於緊隨[編纂]（假設[編纂]未獲行使）完成後的[編纂]股已發行股份總數。
- (3) 截至最後實際可行日期，Constantly Soar Ltd由Rosanne Holding Ltd全資擁有，而Rosanne Holding Ltd則由束小龍先生全資擁有。根據證券及期貨條例，束小龍先生及Rosanne Holding Ltd被視為於Constantly Soar Ltd持有的股份中擁有權益。
- (4) 截至最後實際可行日期，Favourable Impression Ltd由Hurren Holding Ltd全資擁有，而Hurren Holding Ltd則由董雪女士全資擁有。根據證券及期貨條例，董雪女士及Hurren Holding Ltd被視為於Favourable Impression Ltd持有的股份中擁有權益。

主要股東

- (5) 截至最後實際可行日期，Jump Spark Ltd由Mata International Ltd全資擁有，而Mata International Ltd則由束文女士全資擁有。根據證券及期貨條例，束文女士及Mata International Ltd被視為於Jump Spark Ltd持有的股份中擁有權益。
- (6) 束小龍先生及董雪女士為配偶。根據證券及期貨條例，束小龍先生及董雪女士被視為於彼等各自持有的股份中擁有權益。

有關將直接或間接於本集團其他成員公司已發行具投票權股份中擁有10%或以上權益的股東詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料 – C.有關我們董事及主要股東的進一步資料 – 1.權益披露」。

董事及高級管理層

概覽

[編纂]後，董事會將由七名董事組成，包括三名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事，即：

姓名	年齡	職位	加入本集團的時間	獲委任為董事的日期	職位及職責	與其他董事或高級管理層的關係
束小龍先生.....	36歲	執行董事、 董事長兼 首席執行官	2012年9月	2024年 11月4日	本集團的整體管理、 策略規劃、業務及 日常營運	董雪女士的配偶；束 文女士的胞兄
董雪女士.....	31歲	執行董事	2019年1月	2024年 11月4日	監督本集團投資、併 購等資本市場事務	束小龍先生的配偶； 束文女士的兄嫂
束文女士.....	32歲	執行董事	2013年9月	2024年 11月4日	監督本集團財務營運 及法規遵循事務	束小龍先生的胞妹； 董雪女士的小姑子
束從德先生.....	41歲	非執行董事	2007年9月	2024年 1月4日	就企業及業務策略向 董事會提供指引及 意見	無
劉春先生.....	57歲	獨立非執行 董事	2021年7月	2024年 12月19日	就本集團的營運及管 理提供獨立意見	無

董事及高級管理層

姓名	年齡	職位	加入 本集團 的時間	獲委任為 董事的日期	職位及職責	與其他董事 或高級管理層 的關係
李國柱先生.....	45歲	獨立非執行 董事	2021年7月	2024年 12月19日	就本集團的營運及管 理提供獨立意見	無
賴林勝先生.....	68歲	獨立非執行 董事	2024年12月	2024年 12月19日	就本集團的營運及管 理提供獨立意見	無

除上述執行董事外，我們的高級管理團隊包括以下人員：

姓名	年齡	職位	加入 本集團 的時間	獲委任為 高級管理層 的日期	職位及職責	與其他董事或 高級管理層 的關係
朱先華先生.....	47歲	副總經理	2017年4月	2017年 5月1日	開發及擴張本集團的 餐廳	無
王國偉先生.....	41歲	董事會秘書 兼聯席 公司秘書	2018年11月	2018年 11月7日	本集團的董事會事 務、企業管治及資 本營運	無
何晶女士.....	34歲	財務總監	2011年6月	2019年 7月23日	本集團的財務運作	無
王琴琴女士.....	36歲	證券事務 負責人	2008年4月	2022年 1月1日	本集團的資本管理、 投資者關係及證券 事務	無

董事及高級管理層

董事

執行董事

束小龍先生，36歲，為我們的執行董事、董事長兼首席執行官。束先生於2024年11月4日獲委任為我們的董事、董事長兼首席執行官，及於2024年12月19日調任為執行董事。彼主要負責本集團的整體管理、策略規劃、業務及日常運營，並監督我們按直營模式及加盟模式的餐廳運營及發展。

作為我們的創始人束從軒先生的兒子，束先生自畢業起便於本集團追求其事業。他於2012年9月加入本集團從餐廳的初級員工做起，並逐漸晉升為店長、區域總監及我們多家運營子公司的總經理及董事。於安徽老鄉雞，束先生由2016年12月至2020年4月擔任總經理、於2020年4月至2023年11月擔任副董事長，並於2023年11月至2024年5月擔任安徽老鄉雞董事長。此外，束先生亦自2019年4月起擔任安徽老鄉雞董事，並於2024年5月獲調任為執行董事，目前亦於我們多家其他運營子公司擔任行政職務，包括但不限於江蘇老鄉雞餐飲有限公司總經理。

於本集團逾12年的任期中，束先生在中式快餐業積累了豐富經驗及了解，並帶領我們在多個方面進行業務擴張及數字化轉型，包括例如餐廳設計及運營、烹飪技術及供應鏈數字化。例如，束先生於2021年獲當選為合肥市青年商會副會長及於2022年獲當選為合肥市市政協常務委員。此外，他於2022年獲認定為合肥市蜀山區十佳優秀民營企業家及於2023年獲安徽省餐飲行業協會授予「2023年度風雲人物」。

束先生於2012年7月在美國取得肯特州立大學商業管理學士學位。

董雪女士，31歲，為我們的執行董事。董女士於2024年11月4日獲委任為董事，並於2024年12月19日調任為執行董事。她主要負責監督資本市場事務，包括投資及併購。

董事及高級管理層

董女士於2019年1月加入本集團，擔任安徽老鄉雞董事及副總經理。於2024年5月，安徽老鄉雞改制為有限責任公司後，彼不再擔任安徽老鄉雞董事，並繼續擔任其副總經理。除任職於本集團外，董女士自2012年9月起擔任安徽愛客滿天星商貿有限責任公司監事。此前，董女士曾於2012年1月至2022年3月擔任六安市申源服裝有限公司監事。

董女士於2014年7月在英國取得萊斯特大學管理研究學士學位。

束文女士，32歲，為我們的執行董事。束女士於2024年11月4日獲委任為董事，並於2024年12月19日調任為執行董事。她主要負責監督本集團的財務營運及管理及監管合規事務。

束女士為本集團創始人束從軒先生的女兒，自畢業後一直在本集團工作。她於2013年9月加入本集團成為一名初級員工，並先後出任店長直至2017年5月。其後，她於2017年6月至2018年5月擔任安徽老鄉雞財務會計，於2018年6月至2018年12月擔任安徽老鄉雞財務經理，於2019年1月至2022年3月擔任安徽老鄉雞研發部副總監，於2022年4月至2023年6月擔任老鄉雞(上海)餐飲有限公司市場部經理，於2023年6月至2023年11月擔任安徽老鄉雞科技有限公司總經理，並於2023年10月至2023年12月擔任老鄉雞(上海)餐飲有限公司投資經理。自2023年12月起，她一直擔任安徽老鄉雞副總經理。

束女士於2013年7月取得中國遼寧科技大學動畫設計學士學位。

非執行董事

束從德先生，41歲，為我們的非執行董事。束從德先生於2024年1月4日獲委任為董事，並於2024年12月19日調任為非執行董事。他主要負責就企業及業務策略向董事會提供指引及意見。

束從德先生於2007年9月加入本集團，於2008年1月之前一直擔任店長。自2008年1月至2020年3月，他先後擔任我們上海市場的負責人、我們的若干運營子公司的區域運營副經理及運營主管。自2016年12月起至2020年3月任安徽老鄉雞副總經理；自2020年4月至2024年5月擔任安徽老鄉雞總經理；及自2021年1月至2024年5月擔任安徽老鄉雞董事。

董事及高級管理層

束從德先生於2016年6月在中國取得上海交通大學工商管理學士學位及於2018年12月在中國取得安徽工商管理學院工商管理碩士學位。

獨立非執行董事

劉春先生，57歲，為我們的獨立非執行董事。他於2024年12月19日獲委任為獨立非執行董事，主要負責就本集團的營運及管理提供獨立意見。劉先生於2021年7月加入本集團，擔任安徽老鄉雞獨立董事，直至2024年5月為止。

劉先生自2013年3月起擔任唯品會控股有限公司（紐交所代碼：VIPS）獨立董事、自2018年10月起擔任鳳凰新媒體（紐交所代碼：FENG）高級副總裁及自2020年4月起擔任德林控股集團有限公司（香港聯交所代號：1709）獨立非執行董事。此前，他曾於2015年2月至2018年8月擔任中南紅文化集團股份有限公司（深交所代碼：002445）董事及首席文化官及於2011年6月至2013年11月擔任搜狐網（納斯達克代碼：SOHU）副總裁。於2000年10月至2011年5月，劉先生任職於鳳凰衛視控股有限公司，最後一個職位是鳳凰衛視中文台執行台長。他於1994年7月至2000年10月擔任中國中央電視台執行製片人。

劉先生於1987年7月在中國取得安徽師範大學中文專業學士學位及於1994年6月在中國取得中國傳媒大學新聞專業碩士學位。

李國柱先生，45歲，為我們的獨立非執行董事。他於2024年12月19日獲委任為獨立非執行董事，主要負責就本集團的營運及管理提供獨立意見。李先生於2021年7月加入本集團，擔任安徽老鄉雞獨立董事，直至2024年5月為止。

加入本集團前，李先生於2017年3月至2022年8月擔任中盛租賃有限公司執行董事兼總經理。此前，彼於2015年9月至2017年2月任職於翰林閣房地產（北京）有限公司，於2012年3月至2015年8月任職於中投發展有限責任公司，於2010年3月至2012年3月任職於中信房地產股份有限公司（現稱中海地產集團有限責任公司），並於2005年8月至2010年3月任職於德勤華永會計師事務所。

董事及高級管理層

李先生分別於2002年7月及2005年6月在中國取得吉林大學商學院會計學學士學位及財務會計碩士學位。他亦自2010年6月起成為中國註冊會計師協會會員。

賴林勝先生，68歲，為我們的獨立非執行董事。他於2024年12月19日獲委任為獨立非執行董事，主要負責就本集團的營運及管理提供獨立意見。

加入本集團前，賴先生於1990年至2006年任職於麥當勞公司（紐約證券交易所股票代碼：MCD），最後職位為華北區主席兼總裁。於本集團之外，彼自2023年3月起擔任佛山尚策諮詢服務有限公司監事，自2018年6月起擔任深圳保馬餐飲管理有限公司董事，自2016年5月起擔任上海源全文化傳播有限公司董事，自2016年3月起擔任上海漢一品牌設計諮詢有限公司董事，自2015年3月起擔任上海漢悅投資管理有限公司董事長及自2008年6月起擔任漢源東方企業發展有限公司董事。

為表彰其成就，賴先生於2008年1月獲委任為清華大學國際工程項目管理研究院特聘教授及於2005年9月獲選為中國宋慶齡基金會理事。

賴先生於2001年5月取得美國西北大學凱洛格商學院及香港科技大學商學院合辦的行政人員發展項目證書。

除上文所披露者外，緊接本文件日期前三年內，概無董事擔任任何上市公司董事。

除上文所披露者外，據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，並無有關委任董事的其他事項須提請股東垂注，且截至最後實際可行日期，概無有關董事的資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條予以披露，亦無須提請股東垂注的其他事項。

董事及高級管理層

董事確認

上市規則第3.09D條

各董事確認，其(i)已於2024年12月19日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見及(ii)了解其作為上市規則項下上市發行人的董事的義務。

上市規則第3.13條

各獨立非執行董事確認，(i)其在上市規則第3.13(1)至(8)條所述各項因素方面具有獨立性，(ii)其過去或現在於本公司或其子公司的業務中並無財務或其他權益，亦無與本公司任何核心關連人士有任何關連及(iii)於其任職時概無其他因素可能影響其獨立性。

上市規則第8.10條

各董事確認，除本集團的業務外，其並無於與我們業務直接或間接競爭或可能競爭且須根據上市規則第8.10條予以披露的業務中擁有任何權益。

高級管理層

我們的高級管理層團隊負責我們業務的日常管理運營。我們的執行董事束小龍先生、董雪女士及束文女士亦為高級管理層成員。有關彼等的履歷，請參閱本節「董事－執行董事」。

朱先華先生，47歲，為我們的副總經理。他主要負責發展及擴張本集團的餐廳。

朱先生於2017年4月加入本集團，擔任安徽老鄉雞副總經理。加入本集團前，朱先生於2012年4月至2017年3月任職於安徽棲巢餐飲有限公司，於2009年4月至2012年3月任職於安徽燕之坊食品有限公司，並於1999年10月至2009年4月任職於安徽麥當勞(餐廳食品)有限公司(現稱安徽聯升餐廳食品有限公司)。

朱先生於2014年6月在澳門取得澳門城市大學工商管理碩士學位。

董事及高級管理層

王國偉先生，41歲，為我們的董事會秘書及聯席公司秘書。他主要負責董事會事務、企業管治及本集團資本運營。

王先生於2018年11月加入本集團，擔任安徽老鄉雞董事會秘書。加入本集團前，王先生於2017年8月至2018年11月擔任合肥匯通控股股份有限公司董事會秘書，於2010年10月至2017年8月擔任陽光電源股份有限公司證券事務代表，並於2006年10月至2010年10月擔任華普天健會計師事務所(特殊普通合伙)項目經理。

王先生於2006年7月在中國取得安徽工業大學財務管理學士學位。

何晶女士，34歲，為我們的財務總監。她主要負責本集團的財務運營。何女士於2011年6月加入本集團擔任安徽老鄉雞財務會計師直至2016年11月，並於2016年12月至2019年7月擔任安徽老鄉雞財務經理。

何女士於2016年12月畢業於安徽財經大學會計專業。自2024年2月起成為中國註冊會計師協會會員。

王琴琴女士，36歲，為我們的證券事務負責人。她主要負責本集團的資本管理、投資者關係及證券事務。

王女士於2008年4月加入本集團，擔任安徽老鄉雞北京分公司財務主管直至2010年1月。其後，她於2010年2月至2017年10月擔任安徽老鄉雞的財務經理，於2017年11月至2019年12月擔任湖北老鄉雞餐飲有限公司的財務總監，並於2019年12月至2021年12月擔任安徽老鄉雞的財務副總監。目前，她擔任我們多家子公司的執行董事兼總經理，包括但不限於安徽老母雞商貿有限公司(自2024年5月起)及湖北老鄉雞餐飲有限公司(自2024年6月起)。她亦自2024年6月起擔任安徽老鄉雞經理。

王女士於2008年7月畢業於中國中央廣播電視大學(現稱國家開放大學)會計專業。

除上文所披露者外，於緊接本文件日期前三年內，概無高級管理層擔任任何上市公司的董事。

董事及高級管理層

聯席公司秘書

王國偉先生，為我們的董事會秘書及聯席公司秘書。有關王先生的履歷詳情，請參閱本節「高級管理層」。

施雪玲女士為方圓企業服務集團(香港)有限公司之副總監。她是特許秘書、公司治理師、及香港公司治理公會和英國特許公司治理公會的會士。她在聯交所主板上市公司的企業管治和公司秘書常規方面擁有逾十五年的經驗。她亦是香港投資者關係協會的正式會員。施女士持有香港公開大學(現稱「香港都會大學」)的企業管治碩士學位和英國哈德斯菲爾德大學的工商管理管理學士學位。

管理及企業管治

董事會委員會

審計委員會

董事會已根據上市規則3.21條及上市規則附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)成立審計委員會，並制定其書面職權範圍。審計委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務報告程序及內部控制體系、審閱及批准關連交易並向董事會提供建議及意見。審計委員會包括李國柱先生、束從德先生及劉春先生，而李國柱先生(我們的獨立非執行董事，具備適當的專業資格)為主席。

薪酬委員會

董事會已根據上市規則第3.25條及企業管治守則成立薪酬委員會，並制定其書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責為審閱應付董事及其他高級管理層的薪酬、花紅及其他補償的條款並向董事會提出建議。薪酬委員會包括賴林勝先生、束從德先生及李國柱先生，而賴林勝先生為主席。

董事及高級管理層

提名委員會

董事會已根據上市規則第3.27A條及企業管治守則成立提名委員會，並制定其書面職權範圍。提名委員會的主要職責為就董事的委任及董事會管理層繼任向董事會提供建議。提名委員會包括劉春先生、董雪女士及李國柱先生，而劉春先生為主席。

企業管治

我們致力實現對我們的發展及保障股東權益至關重要的高水平企業管治。為達致此目的，我們預計於[編纂]後遵守企業管治守則的所有適用守則條文，惟下文除外。

根據上市規則附錄C1所載的企業管治守則守則條文第C.2.1條，於聯交所上市的公司應遵守，但可以選擇偏離主席與行政總裁的功能應分開不應由同一人執行的要求。本公司偏離此規定，因為束小龍先生同時擔任本公司董事長和首席執行官的角色。董事會認為，考慮到束先生的經驗、個人資料和對我們業務運營的了解，他是最適合為本公司把握戰略機遇和釐定董事會工作重點的董事。將董事長和首席執行官的職務交由束先生擔任，可以促進戰略計劃的有效執行，並促進管理層與董事會之間的信息流通。

董事會認為，這種安排不會損害權力和職權的平衡。此外，所有重大決策均在與董事會成員（包括相關董事委員會）和三名獨立非執行董事的協商下做出。董事會將考慮到我們集團的整體情況定期重新評估董事長和首席執行官的角色分工，並可能建議在將來將這兩個職務分配給不同的人。

董事會多元化

本公司已採納董事會多元化政策，其中載列實現董事會多元化的方法。我們認可並推崇董事會多元化的裨益，並認為董事會層面日益增加的多元化（包括性別多元化）是保持我們競爭優勢和增強從廣泛的可用人才中吸引、留住和激勵員工的能力的重要因素。在審查及評估適合擔任董事的候選人時，提名委員會將考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、職業經驗、技能、知識以及行業和地區經驗。

董事及高級管理層

董事會現時由兩名女性及五名男性董事組成，年齡介乎31至68歲，具備均衡的知識及技能，包括但不限於整體管理及戰略發展、企業管理、財務會計及企業管治，以及快餐行業的經驗。彼等於多個專業獲得學位，包括企業管理、新聞學及會計學。考慮到我們現有的業務模式及特定需要，以及董事的多元化背景，董事會的組成符合董事會成員多元化政策。

提名委員會將定期討論及(如需要)就實現董事會成員多元化(包括性別多元化)協定可計量目標，並向董事會作出建議以供採納。

董事及高級管理層薪酬

董事以袍金、基本薪金、津貼及實物福利、退休金計劃供款及酌情花紅的形式收取薪酬。

截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月，董事的薪酬總額(包括袍金、基本薪金、津貼及實物福利、退休計劃供款及酌情花紅)分別為人民幣7.7百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣5.6百萬元。同期，概無董事放棄或同意放棄任何酬金。

根據於本文件日期生效的安排，我們估計於截至2025年12月31日止年度本集團應付董事的薪酬總額及董事應收的實物利益總額約為人民幣4.9百萬元。

截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月，本集團五名最高薪酬人士分別包括三名、三名及三名董事。同期，五名最高薪酬人士的薪酬總額(包括袍金、基本薪金、津貼及實物福利、退休計劃供款及酌情花紅)分別為人民幣8.8百萬元、人民幣12.7百萬元及人民幣8.0百萬元。

於往績記錄期間，概無向董事或五名最高薪酬人士支付且彼等亦無收取薪酬，作為吸引彼等加入我們或加入我們後的獎勵。概無向董事、前任董事或五名最高薪酬人士支付或董事、前任董事或五名最高薪酬人士亦無收取因辭任本集團任何成員公司的董事或因管理本集團任何成員公司的事務而辭任任何其他職位的補償。

除上文所披露者外，於往績記錄期間，本集團概無已付或應付董事的其他款項。

董事及高級管理層

合規顧問

我們已根據上市規則第3A.19條委任海通國際資本有限公司為合規顧問。我們的合規顧問將就遵守上市規則規定及適用香港法律向我們提供指引及意見。根據上市規則第3A.23條，合規顧問將(其中包括)於以下情況向本公司提供意見：

- (a) 於刊發任何監管公告、通函或財務報告前；
- (b) 倘擬進行可能為須予公佈或可能屬關連交易的交易(包括股份發行及股份回購)；
- (c) 倘我們擬動用[編纂]的方式與本文件所詳述者不同，或我們的業務活動、本集團發展或業績偏離本文件所載任何預測、估計或其他資料；及
- (d) 倘聯交所根據上市規則第13.10條就[編纂]的價格或[編纂]量的異常變動或任何其他事宜向本公司作出查詢。

合規顧問的任期將於[編纂]開始，預期直至我們就[編纂]後開始的首個完整財政年度的財務業績遵守上市規則第13.46條之日為止。

未來計劃及[編纂]用途

未來計劃

有關未來計劃的詳述，請參閱「業務－我們的戰略」。

[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使及假設[編纂]為每股[編纂]港元（即本文件所述[編纂]的中位數），我們估計，經扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]費用及[編纂]以及估計[編纂]後，我們將收到的淨[編纂]為[編纂]百萬港元。

我們擬將[編纂]淨[編纂]用於以下用途：

- 淨[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將在未來三年用於加強一體化供應鏈佈局。具體而言，我們計劃將該等[編纂]用於在合肥市官亭鎮開發新中央廚房。憑藉我們持續的擴張計劃，我們相信，預計於合肥市建立新中央廚房將提高生產能力，更好地支持我們的門店擴張計劃，並擴大中央廚房供應的食材範圍。

截至2024年9月30日，我們已開始建設該新中央廚房。該新中央廚房的設計總建築面積約為180,000平方米，設計最大年產能100,000噸以上。該新中央廚房預計開始試生產的時間為2027年。該新中央廚房設計包括生產線，用於活雞加工以及蔬菜產品、蛋製品、肉製品、調味包等的生產與加工。

具體而言，我們計劃於未來三年開發新中央廚房，方式如下：

- (i) 淨[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將用於食品加工及生產設備，包括採購及安裝備餐各階段（如清洗、配比、混合及包裝）所需的必要機器及系統。該等投資旨在提高食品生產的自動化、效率及一致性。

未來計劃及[編纂]用途

- (ii) 淨[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將用於設施的內部及外部裝修。這包括安裝水電系統以支持營運需要、綠化園景以營造有利的工作環境。
 - (iii) 淨[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將用於冷藏庫建設，涉及建立溫控儲存設施，以確保原材料和加工產品得到最佳保存。這包括先進的冷藏系統，以符合食品安全及質量的行業標準。
 - (iv) 淨[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將用於倉儲設備，包括儲存架及其他必需的基礎設施，以方便有組織地儲存及處理食材和其他原材料以及加工產品。該等升級旨在提高庫存管理和配送的效率，並支持無縫操作。
- 淨[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將用於擴大門店網絡，以擴大地理覆蓋範圍及加深市場滲透。

根據灼識諮詢的資料，中式快餐行業是中國快餐行業最大的分部。中國中式快餐市場規模預計將以10.6%的複合年增長率由2023年的人民幣7,532億元增長至2028年的人民幣12,459億元。此外，與西式快餐連鎖店相比，中式快餐連鎖店的發展仍處於相對早期的階段。根據灼識諮詢的資料，預計中國中式快餐連鎖店的市場規模將由2023年的人民幣2,410億元增長至2028年的人民幣4,858億元，複合年增長率為15.1%。該增長率大幅超過整體行業，突顯該市場分部強勁的增長勢頭及尚未開發的潛力。該等有利趨勢為我們提供大量機會，以拓展市場及鞏固我們的競爭地位。

為抓住這些機遇，我們計劃借助高度標準化的運作模式、一體化的供應鏈及卓越的數字化能力，進一步擴大我們的直營店網絡。

未來計劃及[編纂]用途

我們計劃未來三年在中國各地新開約400至600家直營店。根據過往投資記錄，我們估計新開一家直營店的投資成本將在人民幣0.8百萬元至人民幣1.2百萬元之間。我們預期新餐廳的預測收入、首次收支平衡期及現金投資回本期將大體上與我們現有餐廳於往績記錄期間的過往表現一致。請參閱「業務－餐廳表現－首次收支平衡期及現金投資回本期」。

預計該戰略性門店網絡擴張將加強我們的品牌影響力、提高市場滲透率及增加顧客可及性。通過戰略性地選擇具有高潛力的地點並保持運營效率，我們旨在提升整體顧客體驗的同時推動可持續增長及盈利能力。

- 淨[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將在未來三年用於提升我們的信息技術能力及升級我們的智能設備及數字化系統。具體而言，
 - (i) 淨[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將用於升級我們門店網絡的智能設備及數字化系統。該等升級包括引入及改善智能廚房及服務設備，如烹飪機器人、智能蒸櫃及智能自助收銀機。

截至2024年9月30日，我們約有200家門店已採用智能設備。我們計劃於未來三年逐步提升該等智能設備在我們不斷擴大的門店網絡中的採用率。我們相信，在我們的門店集成智能設備將通過簡化工作流程，減少人工干預及提高運營效率，從而帶來顯著的改善。該自動化將有助減少人工誤差，確保備餐及服務的一致性及品質。此外，其將通過減少對人工的依賴而降低人工成本，同時提高員工的生產力。該等改進亦將促進更高的標準化，在所有地點提供一致的顧客體驗。最終，該等升級將帶來更快速、更準確及更優質的服務，從而提升顧客的整體用餐體驗。

未來計劃及[編纂]用途

- (ii) 淨[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將用於發展及提升我們的信息技術能力。具體而言，我們計劃：
 - (i) 通過投資智能配送中心管理系統、運輸管理系統及訂單管理系統等先進技術，以加強我們一體化供應鏈的數字化；
 - (ii) 通過改善SAP平台、實施更高效的預算管理系統及引入其他先進工具，以升級我們的財務系統；及
 - (iii) 投資於更先進的信息技術，包括採用雲端服務器、更新我們的會員系統及採購第三方SaaS解決方案，以支持及簡化我們的業務營運。

- 淨[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將在未來三年用於加強品牌推廣和營銷活動。具體而言，我們計劃採取以下措施：
 - 我們計劃利用線上平台（例如直播活動）展示我們的品牌及產品，實時觸達更廣泛的受眾並提高品牌知名度。
 - 我們擬通過微信、抖音及微博等主要社交媒體平台舉辦各類線上營銷活動。該等活動可能包括旨在提高消費者參與度及建立品牌忠誠度互動挑戰、產品推廣及贈品派發。
 - 透過與知名名人及網絡達人合作，我們旨在利用彼等廣泛的影響力及可信度，擴大我們的品牌信息及產品，吸引新顧客並鞏固我們的市場影響力。
 - 我們計劃舉辦線下活動（如季節性節日）和主題促銷活動（如雞湯筋），以提升品牌知名度並為顧客創造難忘的體驗。該等活動旨在促進社區參與及鞏固我們的品牌形象。
 - 我們擬部署有針對性的線下營銷資源，以增加與顧客的面對面觸達。這包括個性化的外展活動、店內促銷及區域活動，以提升品牌活力並加強我們與當地社區的聯繫。

- 淨[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將用於營運資金和一般公司用途。

倘[編纂]定在高於或低於估計[編纂]中位數的水平，則上述[編纂]分配將按比例調整。

未來計劃及[編纂]用途

倘[編纂]定為每股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]的上限)，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及[編纂]以及估計開支後，我們將收取淨[編纂]約[編纂]百萬港元。

倘[編纂]定為每股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]的下限)，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及[編纂]以及估計開支後，我們將收取淨[編纂]約[編纂]百萬港元。

倘[編纂]淨[編纂]不能立即用於上述用途，或倘我們無法實施我們擬定未來發展計劃的任何部分，我們僅會將該等淨[編纂]以短期計息賬款存入持牌商業銀行及／或其他認可金融機構(定義見證券及期貨條例或其他司法管轄區適用的法律法規)。倘上述[編纂]擬定用途有任何變動，我們將刊發適當公告。

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

[待插入公司信頭]

致LXJ INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED董事、中國國際金融香港證券有限公司及海通國際資本有限公司有關歷史財務資料的會計師報告

緒言

我們就第[●]至[●]頁所載LXJ International Holdings Limited（「貴公司」）及其子公司（統稱「貴集團」）的歷史財務資料發出報告，該等資料包括 貴集團截至2022年及2023年12月31日止年度各年（「相關期間」）的綜合損益表、全面收入表、權益變動表及現金流量表，及 貴集團於2022年及2023年12月31日的綜合財務狀況表，以及主要會計政策資料和其他說明資料（統稱「歷史財務資料」）。載於第[●]至[●]頁的歷史財務資料是本報告的組成部分，乃為載入 貴公司日期為[●]有關 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板[編纂]的文件（「文件」）而編製。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事負責根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別載列的呈列基準和編製基準，編製真實而公平的歷史財務資料，並落實董事認為必要的有關內部監控，以確保歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並向 閣下匯報我們的意見。我們已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告開展工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述取得合理保證。

我們的工作涉及執行程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料存在重大錯誤陳述（不論是否由欺詐或錯誤所致）的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據歷史

財務資料附註2.1及2.2分別載列的呈列基準和編製基準編製真實而公平的歷史財務資料相關的內部監控，以設計適用於該等情況的程序，而並非就該實體的內部監控的有效性發表意見。我們的工作亦包括評估 貴公司董事所採用會計政策的恰當性和所作會計估計的合理性，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

我們相信，所獲取的證據屬充分和適當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別載列的呈列基準和編製基準真實而公平地反映 貴集團於2022年及2023年12月31日的財務狀況及 貴集團於各相關期間的財務表現和現金流量。

審閱中期財務資料

吾等已審閱 貴集團的中期財務資料，包括 貴集團截至2023年及2024年9月30日止九個月的綜合損益表、全面收入表、權益變動表及現金流量表，及 貴集團於2024年9月30日的財務狀況表及 貴公司於2024年9月30日的財務狀況表，以及其他說明資料（「中期財務資料」）。 貴公司董事負責根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別載列的呈列基準及編製基準編製及呈列中期財務資料。吾等的責任乃根據吾等的審閱對中期財務資料作出結論。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括向主要負責財務及會計事務的人員作出查詢，及應用分析性及其他審閱程序。由於審閱範圍遠較按照香港審計準則進行審計的範圍小，故吾等無法保證吾等知悉在審計中可能發現的所有重大事項。因此，吾等並不發表審計意見。按照吾等的審閱，吾等並無發現任何事項令吾等相信，就會計師報告而言，中期財務資料在各重大方面未有根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別載列的呈列基準及編製基準編製。

就聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例項下的事宜提交報告

調整

於編製歷史財務資料時，概無對歷史財務資料第I-4頁所定義的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註11，當中陳述 貴公司並無就相關期間派付任何股息。

貴公司概無歷史財務報表

於本報告日期， 貴公司自註冊成立以來，概無編製任何法定財務報表。

[●]

執業會計師

香港

[日期]

I 歷史財務報表

歷史財務報表的編製

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

貴集團於相關期間的財務報表（歷史財務資料以此為依據）由安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審計（「相關財務報表」）。

除另有指明外，歷史財務資料均以人民幣（「人民幣」）呈列，且所有數值已四捨五入至最接近的千位數（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

綜合損益表

	附註	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
		2022年	2023年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
收入	5	4,527,875	5,650,616	4,181,926	4,678,091
銷售成本		(3,608,659)	(4,331,242)	(3,190,121)	(3,578,728)
毛利		919,216	1,319,374	991,805	1,099,363
其他收入及收益	5	112,724	102,187	75,983	52,953
銷售及渠道開支		(364,920)	(545,757)	(355,823)	(415,421)
行政開支		(306,295)	(428,078)	(287,159)	(304,849)
生物資產的公允價值變動	18	32,212	46,919	34,504	25,671
金融資產淨減值虧損撥回/(撥備) ..		(7,915)	(1,410)	1,207	2,531
其他開支		(35,024)	(47,396)	(33,264)	(18,365)
財務成本	7	(33,740)	(32,888)	(25,138)	(29,500)
稅前利潤	6	316,258	412,951	402,115	412,383
所得稅開支	10	(64,218)	(37,539)	(46,765)	(45,276)
年/期內利潤		<u>252,040</u>	<u>375,412</u>	<u>355,350</u>	<u>367,107</u>
歸屬於：					
母公司擁有人		252,478	375,436	355,350	367,315
非控股權益		(438)	(24)	-	(208)
		<u>252,040</u>	<u>375,412</u>	<u>355,350</u>	<u>367,107</u>
母公司擁有人應佔每股盈利					
基本及攤薄	12	<u>[不適用]</u>	<u>[不適用]</u>	<u>[不適用]</u>	<u>[不適用]</u>

附錄一

會計師報告

綜合全面收入表

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
年／期內利潤	252,040	375,412	355,350	367,107
其他全面收入				
後續期間可重新分類至損益的				
除稅後其他全面收入：				
按公允價值計入其他全面收入的				
債務投資：				
公允價值變動	1,524	931	591	158
包含在綜合損益表中的收益				
重新分類調整：				
－ 出售收益	—	—	—	(4,248)
	1,524	931	591	(4,090)
後續期間不重新分類至損益的				
除稅後其他全面收入：				
將自用物業的用途變更為				
按公允價值計量的投資物業	—	1,320	—	—
年／期內其他全面收入／(虧損)，				
扣除稅項	1,524	2,251	591	(4,090)
年／期內總全面收入	253,564	377,663	355,941	363,017
歸屬於：				
母公司擁有人	254,002	377,687	355,941	363,225
非控股權益	(438)	(24)	—	(208)
	253,564	377,663	355,941	363,017

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

	附註	12月31日		9月30日
		2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產				
物業、廠房及設備	13	1,190,036	1,586,402	1,736,600
投資物業	14	–	23,224	22,774
使用權資產	15	1,140,761	1,037,047	982,763
商譽	16	–	1,562	1,562
無形資產	17	13,734	11,779	11,764
生物資產	18	13,804	59,878	70,041
其他非流動資產	19(a)	43,540	6,174	23,974
應收融資租賃款	19(b)	2,935	13,576	12,614
指定為按公允價值計入				
其他全面收入的股權投資	20	–	–	10,000
按公允價值計入				
其他全面收入的債務投資	21	53,758	–	20,210
遞延稅項資產	33	2,954	17,873	23,231
租賃按金	22	39,084	35,749	33,700
受限制銀行存款	27	45,000	–	5,673
長期銀行存款	27	168,089	189,751	91,649
非流動總資產		2,713,695	2,983,015	3,046,555
流動資產				
存貨	23	164,462	143,150	200,702
生物資產	18	39,665	35,267	26,168
貿易應收款項	24	40,248	24,524	34,258
預付款項及其他應收款項	25	137,998	205,541	419,035
按公允價值計入損益的金融資產	26	–	–	70,447
可收回所得稅		55	3,641	–
按公允價值計入				
其他全面收入的債務投資	21	30,665	55,664	–
受限制銀行存款	27	–	52,581	45,001
現金及銀行結餘	27	307,976	519,246	615,176
流動總資產		721,069	1,039,614	1,410,787

附錄一

會計師報告

	附註	12月31日		9月30日
		2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動負債				
貿易及其他應付款項	28	516,885	677,576	1,130,149
合同負債	29	154,099	190,176	251,377
計息銀行借款	30	276,805	299,231	288,831
應付稅項		14,812	8,833	16,245
租賃負債	15	364,189	336,569	337,348
流動總負債		1,326,790	1,512,385	2,023,950
流動淨負債		(605,721)	(472,771)	(613,163)
總資產減流動負債		2,107,974	2,510,244	2,433,392
非流動負債				
計息銀行借款	30	–	39,993	174,073
遞延收入	31	5,556	27,880	31,666
租賃負債	15	704,864	636,358	580,991
加盟按金	32	11,800	19,803	38,574
遞延稅項負債	33	5,871	11,188	10,630
非流動總負債		728,091	735,222	835,934
淨資產		1,379,883	1,775,022	1,597,458
權益				
母公司擁有人應佔權益				
股本	34	–	–	254
儲備	36	1,379,883	1,770,817	1,593,207
非控股權益		–	4,205	3,997
總權益		1,379,883	1,775,022	1,597,458

綜合權益變動表

		母公司擁有人應佔								
		按公允價值								
		計入其他								
		全面收入的								
		金融資產								
		公允價值								
		儲備*								
		資產重估								
		儲備/*								
		以股份								
		為基礎的								
		薪酬儲備*								
		資本公積*								
		附註36								
		附註35								
		附註34								
股本	人民幣千元	資本公積*	以股份為基礎的薪酬儲備*	資產重估儲備/*	公允價值儲備*	法定盈餘公積*	保留利潤	總計	非控股權益	總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	-	1,042,444	16,445	-	1,793	2,031	47,656	1,110,369	1,784	1,112,153
年內利潤	-	-	-	-	-	-	252,478	252,478	(438)	252,040
年內其他全面收入：										
按公允價值計入其他全面收入的債務投資公允價值變動，扣除稅項	-	-	-	-	1,524	-	-	1,524	-	1,524
年內總全面收入	-	-	-	-	1,524	-	252,478	254,002	(438)	253,564
收購非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,346)	(1,346)
以權益結算的股權激勵計劃	-	-	15,512	-	-	-	-	15,512	-	15,512
轉入法定盈餘公積	-	-	-	-	-	8,530	(8,530)	-	-	-
於2022年12月31日	-	1,042,444	31,957	-	3,317	10,561	291,604	1,379,883	-	1,379,883

附錄一

會計師報告

母公司擁有人應佔

	股本	資本公積*	以股份為基礎的薪酬儲備*	資產重估儲備*/*	按公允價值計入其他全面收入的金融資產公允價值儲備*	法定盈餘公積*	保留利潤	總計	非控股權益	總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	-	1,042,444	31,957	-	3,317	10,561	291,604	1,379,883	-	1,379,883
年內利潤	-	-	-	-	-	-	375,436	375,436	(24)	375,412
年內其他全面收入：										
按公允價值計入其他全面收入的債務投資公允價值變動，										
扣除稅項	-	-	-	-	931	-	-	931	-	931
投資物業公允價值變動，										
扣除稅項	-	-	-	-	1,320	-	-	1,320	-	1,320
年內總全面收入	-	-	-	-	1,320	-	375,436	377,687	(24)	377,663
收購子公司	-	-	-	-	-	-	-	-	4,229	4,229
以權益結算的股權激勵計劃	-	-	13,247	-	-	-	-	13,247	-	13,247
轉入法定盈餘公積	-	-	-	-	-	8,728	(8,728)	-	-	-
於2023年12月31日	-	1,042,444	45,204	-	4,248	19,289	658,312	1,770,817	4,205	1,775,022

母公司擁有人應佔

	股本	資本公積	以股份為 基礎的薪酬 儲備	資產重估 儲備	按公允價值 計入其他 全面收入的 金融資產 公允價值 儲備	法定 盈餘公積	保留利潤	總計	非控股權益	總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	-	1,042,444	31,957	-	3,317	10,561	291,604	1,379,883	-	1,379,883
期內利潤(未經審計)	-	-	-	-	-	-	355,350	355,350	-	355,350
期內其他全面收入：										
按公允價值計入其他全面收入的 債務投資公允價值變動， 扣除稅項(未經審計)	-	-	-	-	591	-	-	591	-	591
期內總全面收入(未經審計)	-	-	-	-	591	-	355,350	355,941	-	355,941
以權益結算的股權激勵計劃 (未經審計)	-	-	11,020	-	-	-	-	11,020	-	11,020
於2023年9月30日(未經審計)	-	1,042,444	42,977	-	3,908	10,561	646,954	1,746,844	-	1,746,844

附錄一

會計師報告

母公司擁有人應佔

	股本	資本公積*	以股份為基礎的薪酬儲備*	資產重估儲備†*	按公允價值計入其他全面收入的金融資產公允價值儲備*	法定盈餘公積*	保留利潤	總計	非控股權益	總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	-	1,042,444	45,204	1,320	4,248	19,289	658,312	1,770,817	4,205	1,775,022
期內利潤(未經審計)	-	-	-	-	-	-	367,315	367,315	(208)	367,107
期內其他全面收入：										
按公允價值計入其他全面收入的債務投資公允價值變動，扣除稅項(未經審計)	-	-	-	-	158	-	-	158	-	158
於出售按公允價值計入其他全面收入的債務投資時轉撥公允價值儲備(未經審計)	-	-	-	-	(4,248)	-	-	(4,248)	-	(4,248)
期內總全面收入(未經審計)	-	-	-	-	(4,090)	-	367,315	363,225	(208)	363,017
發行股份(附註34)	254	195,307	-	-	-	-	-	195,561	-	195,561
因重組(定義見下文)導致的子公司股東減資(未經審計)(附註36(a))	-	(748,300)	-	-	-	-	-	(748,300)	-	(748,300)
以權益結算的股權激勵計劃(未經審計)	-	-	12,158	-	-	-	-	12,158	-	12,158
於2024年9月30日(未經審計)	254	489,451	57,362	1,320	158	19,289	1,025,627	1,593,461	3,997	1,597,458

* 資產重估儲備由自用物業改變用途轉為按公允價值列賬的投資物業產生。

* 這些儲備賬包括於2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日的綜合財務狀況表中分別為人民幣1,379,883,000元、人民幣1,770,817,000元及人民幣1,593,207,000元的綜合儲備。

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
		2022年	2023年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得現金流量					
稅前利潤.....		316,258	412,951	402,115	412,383
經調整以下各項：					
財務成本.....	7	33,740	32,888	25,138	29,500
利息收入.....	5	(11,881)	(20,216)	(14,886)	(12,358)
出售物業、廠房及設備虧損.....	6	18,170	23,756	15,095	6,488
提前終止租賃的收益.....	5	(4,112)	(6,150)	(3,203)	(1,689)
物業、廠房及設備折舊.....	6、13	210,423	194,024	143,317	148,711
使用權資產折舊.....	6、15	385,061	379,301	274,535	272,007
無形資產攤銷.....	6、17	5,819	6,313	4,775	3,757
金融資產淨減值虧損 (撥回)/撥備.....	6	7,915	1,410	(1,207)	(2,531)
按公允價值計入損益的金融資產 公允價值變動.....	26	-	-	-	(447)
於出售按公允價值計入其他全面 收入的債務投資時轉撥 公允價值儲備.....	6	-	-	-	(5,664)
使用權資產減值.....	6	-	3,277	2,691	1,015
生物資產公允價值收益.....	6、18	(32,212)	(46,919)	(34,504)	(25,671)
投資物業公允價值虧損.....	14	-	144	111	450
自有物業轉撥至投資物業的 重估虧損.....	13	-	8,806	6,349	-
於損益確認遞延收入.....	6	(748)	(2,173)	(854)	(959)
以權益結算以股份 為基礎的付款開支.....	6、35	15,512	13,247	11,020	12,158
		<u>943,945</u>	<u>1,000,659</u>	<u>830,492</u>	<u>837,150</u>
存貨(增加)/減少.....		(51,702)	33,818	25,965	(24,452)
生物資產減少.....		25,613	45,183	35,963	34,164
貿易應收款項(增加)/減少.....		(15,692)	15,210	9,829	(10,102)

附錄一

會計師報告

附註	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
預付款項以及其他應收款項及				
租賃按金減少／(增加)	(54,614)	(5,310)	(12,336)	11,544
貿易及其他應付款項增加	22,894	116,625	57,218	54,604
合同負債增加	41,245	36,077	19,497	61,201
其他應付款項、已收按金及				
應計費用增加／(減少)	5,660	(34,061)	(33,710)	21,436
受限制現金及銀行存款減少／(增加)	10,350	(7,580)	(6,900)	7,580
經營所得現金	927,699	1,200,621	926,018	993,125
已收利息	4,880	7,151	5,445	4,072
已付稅項	(67,368)	(57,456)	(40,526)	(38,778)
經營活動所得淨現金流量	865,211	1,150,316	890,937	958,419
投資活動所得現金流量				
購入物業、廠房及設備項目	(466,343)	(567,622)	(417,355)	(347,894)
購入無形資產	(2,933)	(4,358)	(1,994)	(3,742)
租賃土地付款	(24,647)	(954)	(954)	-
購入生產性生物資產的款項	(18,767)	(51,311)	(37,956)	(41,957)
出售物業、廠房及設備項目	7,860	10,716	6,084	18,930
購入按公允價值計入損益的				
金融資產	-	-	-	(70,000)
收取政府對物業、廠房及				
設備的補助	3,649	21,600	21,600	1,426
收購一家子公司	-	1,645	-	-
購入指定為按公允價值計入				
其他全面收入的股權投資	-	-	-	(10,000)
購入按公允價值計入				
其他全面收入的債務投資	-	-	-	(19,999)
出售按公允價值計入其他全面				
收入的債務投資所得款項	80,000	30,000	10,000	50,000
於購入時原到期日超過三個月				
的銀行存款增加	(125,000)	(70,000)	(70,000)	(23,364)

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
提取於購入時原到期日超過三個月 的銀行存款.....	-	50,000	-	-
已收利息.....	977	1,358	1,178	11,224
向第三方作出墊款.....	-	-	-	(20,000)
投資活動所用淨現金流量.....	(545,204)	(578,926)	(489,397)	(455,376)
融資活動所得現金流量				
收購非控股權益.....	(1,346)	-	-	-
新增計息銀行借款.....	538,000	483,993	209,770	448,610
償還計息銀行借款.....	(430,000)	(421,546)	(272,000)	(325,000)
已付利息.....	(8,942)	(6,793)	(5,926)	(8,597)
租賃付款的本金部分.....	(391,481)	(417,751)	(301,169)	(296,015)
[編纂].....	(5,618)	(117)	-	(850)
子公司股東減資.....	-	-	-	(344,034)
融資活動所用淨現金流量.....	(299,387)	(362,214)	(369,325)	(525,886)
現金及現金等價物淨增加／ (減少)額.....	20,620	209,176	32,215	(22,843)
年／期初現金及現金等價物.....	287,356	307,976	307,976	517,152
年／期末現金及現金等價物.....	307,976	517,152	340,191	494,309
現金及現金等價物結餘分析				
現金及銀行結餘.....	27	307,976	519,246	394,935
減：原到期日超過三個月的 銀行存款.....	27	-	(2,094)	(54,744)
於綜合財務狀況表及現金流量表 所示現金及現金等價物.....	27	307,976	517,152	340,191
				494,309

貴公司財務狀況表

		9月30日
	附註	2024年
		人民幣千元 (未經審計)
非流動資產		
投資子公司.....		—*
非流動總資產.....		—*
流動資產		
其他應收款項.....		192,393
流動總資產.....		192,393
流動負債		
其他應付款項.....		—*
流動總負債.....		—*
總資產減流動負債.....		192,393
淨資產		
淨資產.....		192,393
權益		
股本.....	34	254
儲備.....		192,139
		192,393

* 金額少於人民幣1,000元

II 歷史財務資料附註

1. 公司資料

貴公司為一家於2024年1月4日在開曼群島註冊成立的有限責任公司。貴公司的註冊地址為Third Floor, Century Yard, Cricket Square, P.O. Box 902, Grand Cayman, KY1-1103, Cayman Islands。

貴公司為投資控股公司。於相關期間及截至2024年9月30日止九個月，貴公司的子公司主要在中華人民共和國（「中國」）從事餐廳運營、食品加工及養殖業務。最終控股股東由東小龍先生及東文女士（東小龍先生的胞妹）及董雪女士（東小龍先生的配偶）（「控股股東」）組成。

誠如文件「歷史、重組及公司架構」一節「重組」一段所載，貴公司及其子公司（現構成貴集團）已進行重組（「重組」）。除重組外，貴公司自註冊成立以來尚未開展任何業務或經營活動。

於本報告日期，貴公司於其子公司擁有直接或間接權益，這些子公司均為私人有限責任公司（或倘於香港境外註冊成立，則具有與在香港註冊成立的私人公司大致相若的特質），詳情載列如下：

名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 註冊股本面值	貴公司應佔 權益百分比	主要業務	
<u>直接持有：</u>					
老鄉雞（香港）餐飲有限公司（「LXJ (HK)」）	香港	2024年1月19日	1港元	100%	投資控股
<u>間接持有：</u>					
老鄉雞（安徽）控股有限公司 （「老鄉雞安徽控股」）	中國／中國內地	2024年4月30日	人民幣180,000,000元	100%	投資控股
老鄉雞（深圳）餐飲控股有限公司 （「老鄉雞深圳控股」）	中國／中國內地	2024年3月18日	人民幣20,000,000元	100%	投資控股
安徽老鄉雞餐飲有限公司 （「安徽老鄉雞」）	中國／中國內地	2003年10月22日	人民幣696,163,591元	100%	餐廳運營
江蘇老鄉雞餐飲有限公司 （「江蘇老鄉雞」）	中國／中國內地	2017年3月8日	人民幣10,000,000元	100%	餐廳運營
湖北老鄉雞餐飲有限公司 （「湖北老鄉雞」）	中國／中國內地	2017年1月18日	人民幣5,000,000元	100%	餐廳運營
老鄉雞（上海）餐飲有限公司 （「老鄉雞（上海）」）	中國／中國內地	2019年4月12日	人民幣120,000,000元	100%	餐廳運營
肥西老母雞農牧科技有限公司 （「老母雞農牧」）	中國／中國內地	2009年12月29日	人民幣100,000,000元	100%	養殖

附錄一

會計師報告

名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 註冊股本面值	貴公司應佔 權益百分比	主要業務
肥西老母雞食品有限公司 （「老母雞食品」）*／**	中國／中國內地 2009年8月12日	人民幣5,000,000元	100%	食品加工
壽縣老鄉雞家禽養殖有限公司 （「壽縣家禽養殖」）*／***	中國／中國內地 2020年10月29日	人民幣60,000,000元	100%	養殖
廣東老鄉雞餐飲有限公司 （「廣東老鄉雞」）*／***	中國／中國內地 2020年9月29日	人民幣50,000,000元	100%	餐廳運營
浙江老鄉雞餐飲有限公司 （「浙江老鄉雞」）*／***	中國／中國內地 2020年8月18日	人民幣100,000,000元	100%	餐廳運營
安徽老鄉雞食品有限公司 （「安徽食品」）*／***	中國／中國內地 2020年4月10日	人民幣100,000,000元	100%	食品加工
老鄉雞餐飲（青島）有限公司 （「青島老鄉雞」）*／***	中國／中國內地 2021年3月9日	人民幣10,000,000元	100%	餐廳運營
老鄉雞（北京）餐飲有限公司 （「北京老鄉雞」）*／***	中國／中國內地 2020年12月25日	人民幣50,000,000元	100%	餐廳運營
河南省軒龍餐飲管理有限公司 （「河南軒龍」）*／***(i)	中國／中國內地 2021年6月17日	人民幣5,000,000元	100%	餐廳運營
信陽市軒龍餐飲有限公司 （「信陽軒龍」）*／***(ii)	中國／中國內地 2021年6月23日	人民幣1,000,000元	100%	餐廳運營
安徽軒酷信息科技有限公司 （「軒酷」）*／***	中國／中國內地 2020年12月28日	人民幣30,010,000元	100%	未開始營業
安徽老鄉雞科技有限公司 （「老鄉雞科技」）*／***	中國／中國內地 2020年12月28日	人民幣30,010,000元	100%	商貿
江西老鄉雞餐飲有限公司 （「江西老鄉雞」）***	中國／中國內地 2023年10月25日	人民幣30,000,000元	100%	餐廳運營
利辛老鄉雞養殖有限公司 （「利辛家禽養殖」）***	中國／中國內地 2023年1月16日	人民幣60,000,000元	100%	養殖
安徽省老鄉農場有限公司 （「老鄉農場」）***	中國／中國內地 2022年3月28日	人民幣100,000,000元	95.7%	蔬菜種植
河南省老母雞餐飲有限公司 （「河南省老母雞」）***	中國／中國內地 2023年12月18日	人民幣30,000,000元	100%	餐廳運營
老鄉雞（寧波）餐飲有限公司 （「寧波老鄉雞」）***	中國／中國內地 2023年11月30日	人民幣20,000,000元	100%	餐廳運營

附錄一

會計師報告

名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 註冊股本面值	貴公司應佔 權益百分比	主要業務
利辛老母雞餐飲有限公司 (「利辛老母雞」)***	中國／中國內地 2023年12月28日	人民幣5,000,000元	100%	餐廳運營
老鄉雞(上海)食品有限公司 (「上海食品」)	中國／中國內地 2024年2月18日	人民幣10,000,000元	100%	食品加工
老鄉雞(廣東)餐飲管理有限公司 (「廣東老鄉雞」)	中國／中國內地 2024年4月11日	人民幣10,000,000元	100%	餐廳運營
老鄉雞(東莞)餐飲有限公司 (「東莞老鄉雞」)	中國／中國內地 2024年4月18日	人民幣10,000,000元	100%	餐廳運營
安徽老母雞商貿有限公司 (「安徽商貿」)	中國／中國內地 2024年5月17日	人民幣5,000,000元	100%	商貿
安徽老母雞物流有限公司 (「老母雞物流」)	中國／中國內地 2024年5月17日	人民幣5,000,000元	100%	物流
壽縣雙青農業科技有限公司 (「壽縣雙青」)	中國／中國內地 2024年8月12日	人民幣6,000,000元	100%	農業
老鄉雞(上海)商貿有限公司 (「上海商貿」)	中國／中國內地 2024年10月16日	人民幣5,000,000元	100%	商貿

* 這些公司截至2022年12月31日止年度的法定財務報表是按照中國公認會計原則(「中國公認會計原則」)編製，並經容誠會計師事務所(特殊普通合伙)審計。

** 安徽老鄉雞餐飲有限公司截至2023年12月31日止年度的法定財務報表是按照中國公認會計原則編製，並經安徽新安會計師事務所審計。

肥西老母雞食品有限公司截至2023年12月31日止年度的法定財務報表是按照中國公認會計原則編製，並經安徽博強會計師事務所(普通合夥)審計。

老鄉雞(上海)餐飲有限公司截至2023年12月31日止年度的法定財務報表是按照中國公認會計原則編製，並經安徽華鵬會計師事務所審計。

*** 概無就這些實體截至2023年12月31日止年度編製及發佈經審計財務報表，概因這些實體無須遵守相關規則及規列的任何法定審計規定。

(i) 河南省軒龍餐飲管理有限公司於2024年7月18日註銷。

(ii) 信陽市軒龍餐飲有限公司於2024年6月17日註銷。

所有於中國註冊的集團公司的英文名稱為 貴公司管理層根據這些公司的中文名稱盡力翻譯的對應英文譯名，其並無官方英文譯名。

2.1 呈列基準

根據重組（更詳盡的解釋載於文件「歷史、重組及公司架構」一節「重組」一段），貴公司於重組完成後成為貴集團現時旗下公司的控股公司。於重組前後，貴集團現時旗下公司均受控股股東共同控制。貴公司於重組前並無涉足任何其他業務，且不符合業務的定義。文件「歷史、重組及公司架構」一節「重組」一段中闡述的步驟僅為在貴集團基礎上加入控股公司，並無改變業務實質。相關期間及截至2024年9月30日止九個月的歷史財務資料已作為現有公司的延續而呈列，猶如重組已於相關期間開始時完成。

貴集團於相關期間以及截至2023年及2024年9月30日止九個月的綜合損益表、全面收入表、權益變動表及現金流量表包括貴集團現時旗下所有公司的業績及現金流量，猶如現時集團架構於整個相關期間及截至2023年及2024年9月30日止九個月一直存在。貴集團於2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日的綜合財務狀況表包括貴集團現時旗下所有公司的綜合資產及負債，猶如現時集團架構截至相應日期一直存在。概無作出任何調整以反映公允價值或確認任何因重組而產生的新資產或負債。

所有集團內公司間的交易及結餘於合併時均已對銷。

2.2 編製基準

歷史財務資料根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」，包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋）編製。於編製整個相關期間及中期財務資料所涵蓋期間的歷史財務資料時，貴集團已提早採納自2024年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則，連同有關過渡性條文。

除投資物業、生物資產、按公允價值計入其他全面收入的債務投資、按公允價值計入其他全面收入的股權投資及按公允價值計入損益的金融資產按公允價值計量外，歷史財務資料按歷史成本法編製。

持續經營

於2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，貴集團的流動負債分別多於流動資產約人民幣606百萬元、人民幣473百萬元及人民幣613百萬元。

貴公司管理層（「管理層」）密切監察貴集團的財務表現及流動資金狀況。於相關期間及截至2024年9月30日止九個月，貴集團通過穩定的經營現金流入滿足日常營運資金的需求。於2024年9月30日，貴集團有未動用的銀行融資為人民幣931百萬元，到期日為本報告日期起計十二個月內。這些銀行融資可用來為其日常營運現金流量提供資金。管理層編製涵蓋截至2025年12月31日止十二個月的現金流量預測。根據該預測，貴集團預期自2024年9月30日起未來十二個月內仍有償付能力。

貴公司董事（「董事」）已審閱貴集團的現金流量預測，並對管理層預測所作的依據和假設進行認真仔細的研究。董事認為，考慮到貴集團未來的經營業績、預計未來的經營現金流入及可用的未動用銀行融資，貴集團將有足夠的財務資源支持其經營活動，並能夠在來年履行到期的財務義務。因此，歷史財務資料以持續經營基礎編製。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

貴集團並未於這些財務報表中採用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。貴集團有意於這些新訂及經修訂的國際財務報告準則(如適用)生效時加以應用。

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ³
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任子公司：披露 ³
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	金融工具的分類及計量的修訂 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間的 資產出售或投入 ⁴
國際會計準則第21號的修訂	缺乏可轉換性 ¹
國際財務報告會計準則年度改進 (第11卷)	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則 第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務 報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂 ²

- 1 於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效
- 2 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效
- 3 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效
- 4 尚未釐定強制生效日期，惟可供採納

貴集團正在評估首次應用該等新訂及經修訂準則的影響。國際財務報告準則第18號引入了損益表內呈報的新要求，包括指定總數及小計。實體須於損益表內將所有收入及開支分類為以下五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及終止經營，並呈列兩個新定義的小計。其亦要求在單一附註中披露有關管理層界定的績效計量，並在主要財務報表及附註中引入對信息分組(匯總及分類)及位置的更高要求。應用國際財務報告準則第18號預期不會對貴集團的經營業績及財務狀況造成重大影響，但預期會影響損益表及現金流量表的呈列以及未來財務資料的披露。貴集團將繼續評估國際財務報告準則第18號對貴集團財務資料的影響。

2.4 主要會計政策

業務合併及商譽

業務合併以收購法列賬。轉讓對價乃以收購日期的公允價值計量，該公允價值為貴集團轉讓的資產於收購日期的公允價值、貴集團向被收購方前擁有人承擔的負債，及貴集團發行以換取被收購方控制權的股本權益的總和。於各業務合併中，貴集團選擇是否以公允價值或被收購方可識別淨資產的應佔比例，計量於被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分均按公允價值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

當所收購的一組活動及資產包括一項資源投入及一項實質過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻，貴集團認為其已收購一項業務。

當貴集團收購一項業務時，會根據合同條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估須承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及標示，其中包括將被收購方主合同中的嵌入式衍生工具進行分離。

如業務合併分階段進行，先前持有的股本權益按其於收購日期的公允價值重新計量，產生的任何損益在損益或其他全面收入(倘適用)中確認。

收購方將轉讓的任何或有對價按收購日期的公允價值確認。分類為資產或負債的或有對價按公允價值計量，其公允價值變動於損益確認。分類為權益的或有對價不重新計量，其之後的結算在權益中入賬。

商譽最初按成本計量，即所轉讓總對價，確認為非控制權益的金額及貴集團先前在被收購方中持有的股權的任何公允價值與可識別所收購資產及所承擔負債之間的差額。如果該對價和其他項目之和低於所購淨資產的公允價值，則該差額在重新評估後在損益中確認為議價購買收益。

初步確認後，商譽按成本減去任何累計減值虧損計量。每年對商譽進行減值測試，如果事件或情況變化表明賬面值可能受損，則會進行更頻繁的測試。貴集團於12月31日對其商譽進行年度減值測試。就減值測試而言，業務合併中購得的商譽自收購日期起分配至預計將從合併的協同效應中受益的貴集團的每個現金產生單位或一組現金產生單位，無論是否將貴集團的其他資產或負債分配給這些單位或單位組。

減值通過評估與商譽有關的現金產生單位（現金產生單位組）的可收回金額確定。倘現金產生單位（現金產生單位組）的可收回金額少於賬面值，則確認減值虧損。商譽確認的減值虧損在後續期間不予轉回。

商譽已分配給現金產生單位（或現金產生單位組）並已出售該單位的部分業務，則於釐定出售事項的盈虧時，有關所出售業務的商譽將計入該業務的賬面值。在這種情況下出售的商譽是根據出售的業務的相對價值和現金產生單位的保留部分計量。

公允價值計量

貴集團於各報告期末計量其投資物業、生物資產及按公允價值計量的金融資產。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取的價格或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量根據假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或（在無主要市場情況下）最具優勢市場進行而作出。主要或最具優勢市場須為貴集團可進入的市場。資產或負債的公允價值使用市場參與者在對資產或負債定價時會使用的假設計量，並假設市場參與者以其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公允價值計量考慮到市場參與者能夠通過最大限度使用該資產並達致最佳用途，或將該資產出售予將最大限度使用該資產並達致最佳用途的其他市場參與者，產生經濟效益。

貴集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值技術，以盡量增加使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於歷史財務資料中計量或披露公允價值的所有資產和負債，乃按對整體公允價值計量而言屬重大的最低級輸入數據分類至下述的公允價值等級：

- 第一級 — 根據相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）
- 第二級 — 根據採用對公允價值計量而言屬重大的直接或間接可觀察最低級輸入數據的估值方法
- 第三級 — 根據採用對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低級輸入數據的估值方法

就按經常性基準於財務報表確認的資產和負債而言，貴集團於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月透過重新評估分類釐定轉撥是否於各級之間發生（基於對整體公允價值計量而言屬重大的最低級輸入數據）。

非金融資產減值

當顯示有減值存在或當非金融資產需要每年作減值測試(存貨、遞延稅項資產、投資物業、生物資產及非流動資產除外)，則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額以資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值孰高者減出售成本計算，及以個別資產釐定，除非資產主要依靠其他資產或組別資產而本身無產生現金流入，該情況下，可收回金額由資產所屬的現金產生單位釐定。在測試現金產生單位減值時，若公司資產的賬面金額的一部分可以在合理且一致的基礎上進行分配，則分配給單個現金產生單位，否則將分配到最小的現金產生單位組別。

減值虧損只於資產的賬面值超過其可收回數額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量使用反映當時市場對貨幣時間值以及與資產相關的特定風險評估的折現率折現至其現值。減值虧損於其產生期間自損益中扣除，並計入與減值資產功能一致的開支類別。

於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月，會就是否有任何跡象顯示先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少作出評估。倘有該跡象，便會估計可收回金額。除商譽外，先前就資產確認的減值虧損，僅於用以釐定該資產的可收回金額的估計有變時予以撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應有的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。該減值虧損的撥回於其產生的期間計入損益，除非該資產以重估值計量，在此情況下，減值虧損的撥回根據該重估資產的相關會計政策列賬。

關聯人士

在下列情況下，一方將被視為與 貴集團有關聯：

(a) 一方為某人士或某人士家族成員的近親，且該人士：

- (i) 控制或共同控制 貴集團；
- (ii) 對 貴集團具有重大影響力；或
- (iii) 為 貴集團或其母公司的主要管理人員的成員；

或

(b) 一方為滿足以下任何條件之一的實體：

- (i) 該實體和 貴集團為同一集團下的成員；
- (ii) 一實體為另一實體(或是另一實體的母公司、子公司或者兄弟公司)的聯營公司或者合營公司；
- (iii) 該實體和 貴集團為相同第三方的合營公司；
- (iv) 一實體為第三方的合營公司而另一實體為該第三方的聯營公司；
- (v) 該實體為 貴集團或與 貴集團有關連的實體就僱員福利設立的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)所識別人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員；及
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團的母公司提供主要管理人員服務。

生物資產

貴集團的生物資產包括：(i)肉雞，分類為消耗性生物資產及(ii)自用產蛋雞，分類為生產性生物資產。

生產性生物資產按不同階段分為未成熟生產性生物資產和成熟生產性生物資產。這兩個階段分別指養殖階段和生產階段。

養殖成本和其他相關成本（如勞工成本、折舊和攤銷費用以及水電費）在養殖和生產階段予以資本化，直至正常穩定生產雞蛋為止。

生物資產按公允價值減出售成本計量。按公允價值減出售成本初始確認生物資產所產生的損益以及公允價值變動減生物資產出售成本所產生的損益均於其產生期間計入損益。

從生物資產中收穫的農產品按收穫時的公允價值減出售成本計量。在應用國際會計準則第2號存貨時，該計量即為當日的成本。農產品在收穫時按公允價值減出售成本產生的損益於其產生期間計入損益。

物業、廠房及設備以及折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備按成本減去累計折舊及任何減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達至營運狀況及地點以作擬定用途的直接相關成本。

物業、廠房及設備項目投入營運後產生的開支（如維修和保養費用）一般計入產生期間的損益。倘符合確認標準，重大檢查的開支會在資產賬面值中撥充作重置資產。倘須定期替換物業、廠房及設備的主要部件，則貴集團將該部分確認為有特定可使用年期的個別資產並作出折舊。

進行估值的頻密程度足以確保重估資產的公允價值與其賬面值之間不會出現重大差異。物業、廠房及設備價值變動乃處理為資產重估儲備變動。倘若該儲備總額不足以抵銷虧絀（按個別資產計算），則不足之數將自損益表中扣除。其後的任何重估盈餘均按先前扣除的數額計入損益表。

基於資產經重估賬面值的折舊與基於該項資產原始成本的折舊的差額部分，每年會由資產重估儲備轉撥至保留利潤。出售重估資產時，已就過往估值變現的資產重估儲備相關部分轉撥至保留利潤，列作儲備變動。

折舊乃按物業、廠房及設備各項目的估計使用年期，以直線法將其成本值撇銷至其剩餘價值計算。就此目的採用的主要年率如下：

樓宇	2.38%至25.00%
機器及運輸設備	9.50%至19.00%
電氣設備	31.67%
廚房設備	31.67%
辦公設備	31.67%
租賃裝修	以租期及25%的較短者

倘部分物業、廠房及設備項目擁有不同可使用年期，該項目的成本以合理基準在各部分分配及各部分分別計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊法至少於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月經審核及作適當調整。

倘於出售時或當預計使用或出售物業、廠房及設備項目將不能帶來任何未來經濟利益，則終止確認初步確認的物業、廠房及設備項目（包括任何重大部分）。於該資產終止確認的年度／期間，在損益中所確認任何出售或報廢的收益或虧損為有關資產銷售所得款項淨值與賬面值之間的差額。

在建工程以成本值減任何減值虧損列賬，且並無計提折舊。在建工程於完工及可作使用時，將重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

投資物業

投資物業是指為賺取租金收入及／或資本增值而持有的土地及建築物（包括使用權資產）權益。此類物業初步按成本計量，包括交易成本。初始確認後，投資物業按公允價值列賬，公允價值反映各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月的市場狀況。

投資物業公允價值變動而產生的損益於產生年度／期間計入損益表。

投資物業報廢或出售而產生的任何損益於報廢或出售年度／期間在損益表確認。

就投資物業轉撥至自用物業或存貨而言，進行後續會計處理的物業推定成本為用途變更當日的公允價值。若 貴集團一項自用物業轉換為投資物業，於用途變更當日， 貴集團會就自用物業根據「物業、廠房及設備以及折舊」所述政策將有關物業入賬，及／或就持作使用權資產物業根據「使用權資產」所述政策將有關物業入賬，而物業賬面值與公允價值的差額根據上文「物業、廠房及設備以及折舊」所述政策計作重估。就由存貨轉撥至投資物業而言，物業於該日的公允價值與其先前賬面值的差額於損益表中確認。

無形資產（商譽除外）

個別收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併時收購無形資產的成本乃為收購當日的公允價值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。有限年期的無形資產其後於可使用經濟年期内攤銷，並在有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限使用年期的無形資產的攤銷年限及攤銷方法至少於各財政年度末進行檢討。

軟件

軟件按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法在其5年的估計可用年期攤銷。

專利和執照

購入的專利和執照按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法在其4年的估計可用年期攤銷。

研發成本

所有研究成本於產生時在損益表中扣除。

僅當 貴集團可證明完成無形資產以供使用或出售在技術上屬可行，且有意完成並有能力使用或出售該資產，能明確資產產生未來經濟利益的方法及擁有足夠的資源以完成項目，並能夠可靠計量開發期間的開支時，方會將開發新產品的項目開支資本化並遞延處理。不符合上述標準的產品開發支出於產生時列作費用開支。

租賃

貴集團於合同開始時評估合同是否為或包含租賃。倘合同為換取對價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合同為或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團對所有租賃（惟短期租賃及低價值資產租賃除外）採取單一確認及計量方法。貴集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期確認（即相關資產可用的日期）。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認租賃負債金額、已發生初始直接成本及於開始日期或之前支付的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。使用權資產按租賃期及估計可使用年期兩者的較短者按直線基準折舊如下：

租賃土地.....	25至50年
辦公場地.....	3至8年
直營店.....	2至15年

倘租賃資產的所有權於租賃期結束前轉移至 貴集團或成本反映了購買選擇權的行使，則使用該資產的估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租賃期內作出的租賃付款現值確認。租賃付款包括固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠、取決於一項指數或比率的可變租賃付款及預期根據在剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括 貴集團合理確定行使購買選擇權的行使價，及倘租賃期反映 貴集團行使終止租賃的選擇權，則須就終止租賃支付罰款。並非取決於一項指數或比率的可變租賃付款於觸發付款的事件或狀況出現期間確認為開支。

於計算租賃付款現值時，因租賃中所隱含的利率並不易釐定，則 貴集團於租賃開始日期使用其增量借款利率。於開始日期後，租賃負債金額增加，以反映利息增加及就所付的租賃付款減少。此外，倘出現修改、租賃期變動、租賃付款變動（如因指數或利率變動產生的未來租賃付款變動）或購買相關資產的評估更改，租賃負債的賬面值將予重新計量。

(c) 短期租賃和低價值資產租賃

貴集團將短期租賃確認豁免應用於短期樓宇及設備租賃（即自租賃開始日期起計租期為12個月或以下，並且不包含購買選擇權的租賃）。就認為屬低價值的辦公設備和筆記本電腦，亦應用低價值資產租賃確認豁免。

短期租賃和低價值資產租賃的租賃付款於租賃期內以直線法確認為開支。

貴集團作為出租人

當貴集團作為出租人時，應在租賃開始時(或出現租賃修改時)將其每一項租賃劃分為經營租賃或融資租賃。

貴集團未將資產所有權所附帶的所有風險和報酬大幅轉移的租賃歸類為經營租賃。當合同包含租賃和非租賃部分時，貴集團將合同中的對價按相對獨立的價格分配給每個部分。租金收入按租賃期以直線法入賬，並按其經營性質計入損益表內的其他收入。在談判和經營租賃安排過程中產生的初始直接成本，將計入租賃資產的賬面值，並在租賃期內按與租金收入相同的基礎予以確認。或有租金在其賺取期間確認為其他收入。

實質上將相關資產所有權所附帶的所有風險和報酬轉移給承租人的租賃，作為融資租賃入賬。在租賃開始日期，租賃資產的成本按租賃付款和相關付款(包括初始直接成本)的現值資本化，並按等於租賃淨投資的金額列為應收款項。此類租賃淨投資的融資收入於損益表確認，以便於租賃期內提供固定的定期回報率。

投資及其他金融資產

初步確認和計量

金融資產於初始確認時分類，後續按攤銷成本、按公允價值計入其他全面收入及按公允價值計入損益計量。

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合同現金流量特徵和貴集團管理這些資產的業務模式。除並無包含重大融資組成部分或貴集團已應用不調整重大融資組成部分影響的可行權宜方法的貿易應收款項外，貴集團初步按公允價值加上(倘金融資產並非按公允價值計入損益計量)交易成本計量金融資產。並無包含重大融資組成部分或貴集團已根據下文「收入確認」所載政策應用可行權宜方法的貿易應收款項按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收入進行分類及計量，需產生純粹為支付本金及未償還本金利息(「SPPI」)的現金流量。就現金流量並非SPPI的金融資產而言，不論其業務模式如何，均按公允價值計入損益分類及計量。

貴集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合同現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。於旨在持有金融資產以收取合同現金流量的業務模式中持有的金融資產按攤銷成本分類及計量；於旨在持有以收取合同現金流量及出售的業務模式中持有的金融資產按公允價值計入其他全面收入分類及計量。並無於上述業務模式中持有的金融資產按公允價值計入損益分類及計量。

需要於一般由法規或市場慣例確定的期間內交付資產的金融資產買賣於交易日(即貴集團承諾購買或出售資產的日期)確認。

後續計量

金融資產的後續計量取決於其分類，如下所示：

按公允價值計入其他全面收入的金融資產(債務工具)

就按公允價值計入其他全面收入的債務投資而言，利息收入、匯兌重估及減值虧損或撥回於損益表中確認，並按與以攤銷成本計量的金融資產相同的方式計量。其餘公允價值變動於其他全面收入中確認。終止確認時，於其他全面收入中確認的累計公允價值變動將重新計入損益表。

指定按公允價值計入其他全面收入的金融資產(股權投資)

於初始確認時，貴集團可選擇於股權投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈報項下的權益定義且並非持作買賣時，將其股權投資不可撤回地分類為指定按公允價值計入其他全面收入的股權投資。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會被重新計入損益表。支付權確立時，股息於損益表中確認為其他收入，惟當貴集團於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此情況，該等收益計入其他全面收入。指定為按公允價值計入其他全面收入的股權投資不受減值評估影響。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產須以公允價值於財務狀況表列賬，並將公允價值的變動淨額於損益表列賬。

這類別包括貴集團並無不可撤回地選擇按公允價值計入其他全面收入進行分類的衍生工具及股權投資。股權投資的股息在支付權確立時，亦於損益表中確認為其他收入。

終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分)主要在下列情況下終止確認(即自貴集團的綜合財務狀況表刪除)：

- 從資產收取現金流量的權利期滿；或
- 貴集團已轉讓其從資產收取現金流量的權利，或已承擔責任須無重大延誤地在一項「轉移」安排下向第三方悉數支付所收取的現金流量；及(a) 貴集團已轉讓資產絕大部分風險及回報；或(b) 貴集團既無轉讓亦無保留資產絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

倘貴集團已轉讓收取該項資產所產生現金流量的權利或已訂立轉移安排，貴集團評估是否或至何種程度其保留了該項資產所有權的風險及回報。當貴集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓對該項資產的控制權，則該已轉讓資產會以貴集團繼續參與該項資產的程度確認入賬。在此情況下，貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債以反映貴集團所保留的權利及義務為基準計量。

以擔保形式對轉讓資產繼續涉入的，按資產的原始賬面值與貴集團可能需要償還的對價的最高金額兩者中較低者計量。

金融資產減值

貴集團就並非按公允價值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備。預期信貸虧損基於根據合同到期的合同現金流量與 貴集團預期收取並按原實際利率的相若利率折現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押或組成合同條款的其他信貸提升措施的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就初始確認以來信貸風險並無大幅增加的信貸敞口而言，預期信貸虧損就於未來12個月內可能發生的違約事件所產生的信貸虧損（12個月預期信貸虧損）計提撥備。就自初始確認以來信貸風險大幅增加的信貸敞口而言，預期信貸虧損須就預期於敞口剩餘年期內產生的信貸虧損計提虧損撥備，不論違約的時間（全期預期信貸虧損）。

於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月，貴集團評估自初始確認後金融工具的信貸風險是否大幅增加。於作出該評估時，貴集團將金融工具於報告日發生的違約風險與金融工具於初始確認日發生的違約風險進行比較，並考慮無需過多成本及努力下取得的合理可靠資料，包括歷史及前瞻性資料。當合同付款逾期30日時，貴集團認為信貸風險已大幅增加。

當合同付款逾期90日時，貴集團將金融資產視作違約。然而，於若干情況下，當內部或外部資料顯示 貴集團不大可能在考慮 貴集團持有的任何信貸提升前悉數收取尚未償還合同金額時，貴集團亦可能將金融資產視為違約。倘無法合理預期收回合同現金流量，則撇銷金融資產。

按攤銷成本計量的金融資產按一般方法減值及就預期信貸虧損在下列階段內分類，惟貿易應收款項使用下文詳述的簡化法除外。

- | | |
|------|---|
| 第一階段 | — 信貸風險自初始確認後並無顯著增加的金融工具，其虧損撥備按等於12個月預期信貸虧損的金額計量 |
| 第二階段 | — 信貸風險自初始確認後顯著增加但並非信貸減值的金融工具，其虧損撥備按等於全期預期信貸虧損的金額計量 |
| 第三階段 | — 於報告日已出現信貸減值的金融資產（但在購買或產生之時並無信貸減值），其虧損撥備按等於全期預期信貸虧損的金額計量 |

簡化方法

就不包含重大融資組成部分的貿易應收款項，貴集團應用簡化方法計量預期信貸虧損。根據簡化方法，貴集團並無追蹤信貸風險的變化，而是於各報告日根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。貴集團已根據過往信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時可分類為貸款及借款或應付款項（如適用）。

所有金融負債初始按公允價值確認，而貸款及借款及應付款項則扣除直接應佔交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、計息銀行借款及加盟按金。

後續計量

金融負債的後續計量根據其分類進行，分類如下：

按攤銷成本計量的金融負債

於初始確認後，貿易及其他應付款項、計息銀行借款及加盟按金其後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非折現的影響不大，在此情況下，其按成本列賬。當負債終止確認時，收益及虧損於損益中確認，並通過實際利率攤銷過程確認。

計算攤銷成本時，會考慮收購時的任何折扣或溢價以及作為實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益中的財務成本。

終止確認金融負債

當負債項下的責任獲解除、取消或屆滿時，會終止確認金融負債。倘現有財務負債被來自同一借款人但條款有重大差異的另一負債所取代，或對現有負債的條款有重大修訂，上述更替或修訂將被視作終止確認原負債及確認新負債處理，有關賬面值的差額於損益中確認。

抵銷金融工具

倘目前有法律上可強制執行的權利可抵銷已確認的金額，且有意以按淨額結算或同時變現資產及償付債務，金融資產和金融負債可作抵銷並按淨值列報於財務狀況表內。

存貨

存貨按成本或從生物資產所收獲農產品的視作成本與可變現淨值兩者之間較低者入賬。成本以先進先出釐定，而如屬在製品及製成品，其成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接費用。可變現淨值按估計售價減完工及出售時所產生的任何估計成本計算。

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手持現金、活期存款及可隨時轉換為確定數額現金的短期高變現能力的投資（價值變動風險不高且期限較短（通常於取得時三個月內到期）），減須按要求償還並屬於貴集團現金管理的一部分的銀行透支。

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款，包括定期存款及性質與現金相近而用途不受限制的資產。

撥備

倘因過往事件導致現時責任（法定或推定）而承擔該責任可能導致日後資源的流出，且責任金額能可靠估計，則確認撥備。

當有重大折現影響時，會就預期須用作償付責任的未來開支於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月確認其現值以作撥備。因時間推移所導致折現現值的增加金額會列入損益。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。所得稅如涉及在損益以外確認的項目不會在損益確認，而在其他全面收入或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債乃根據於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法），並考慮貴集團經營業務所在國家的現有詮釋及慣例，按預期將獲稅務機關退回或支付予稅務機關的金額計算。

遞延稅項乃就於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月資產及負債的稅基與其就財務報告用途的賬面值之間的所有暫時性差額，採用負債法撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時性差額確認，惟以下情況除外：

- 當遞延稅項負債產生自交易初步確認期的商譽或非企業合併進行的交易中的資產或負債，且在交易發生時期並不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損，且不產生相等的應課稅及可扣減暫時性差額；及
- 就與投資子公司及聯營公司相關的應課稅暫時性差額而言，當暫時性差額的撥回時間可以控制，且於可預見的將來該等暫時性差額並不會撥回時。

遞延稅項資產就所有可扣減暫時性差額以及未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉而確認。遞延稅項資產會於有可能出現可利用該等可扣減暫時性差額，及結轉未動用稅項抵免及未動用稅項虧損予以抵扣的應課稅利潤的情況下確認，惟以下情況除外：

- 當有關可扣減暫時性差額的遞延稅項資產產生自初步確認非企業合併的交易中的資產或負債，且於交易發生時期並不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損，且不產生相等的應課稅及可扣減暫時性差額；及
- 就與投資子公司及聯營公司的相關可扣減暫時性差額而言，遞延稅項資產於有可能在可預見的將來撥回暫時性差額，且將有可利用該等暫時性差額以抵扣的應課稅利潤的情況下才會確認。

遞延稅項資產的賬面值於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月審查，並於不再可能有足夠應課稅利潤可供動用全部或部分相關遞延稅項資產時調減。未確認遞延稅項資產於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月重新評估，於可能有足夠應課稅利潤以收回全部或部分遞延稅項資產時確認。

遞延稅項資產及負債基於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法）按變現資產或償還負債期間的預期適用稅率計量。

遞延稅項資產及遞延稅項負債僅限於 貴集團擁有可依法執行的權利抵銷即期稅項資產及即期稅項負債，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與由同一稅務機關對同一納稅實體或不同納稅實體（其有意以淨額結算即期稅項負債及資產或變現資產以及一併結算負債）於未來各期間（其間遞延稅項負債或資產的大部分款項預計將結算或回收）徵收有關所得稅時可抵銷。

政府補助

與生物資產有關的補助

與按公允價值減出售成本計量的生物資產有關的無條件政府補助於（及只會於）預期可收到時在綜合損益表確認。倘與按公允價值減出售成本計量的生物資產有關的政府補助為有條件， 貴集團則於（及只會於）符合該政府補助的附帶條件時在綜合損益表確認該政府補助。

其他補助

政府補助於能合理確定將收到補助，且所有附帶條件將獲遵守的情況下按其公允價值確認。倘補助與開支項目相關，則有關補助於其擬補償的成本支銷期間內按系統基準確認為收入。

收入確認

顧客合同收入

顧客合同收入於貨品或服務控制權轉讓至顧客時確認，其金額反映 貴集團預期就交換該等貨品或服務而有權獲得的對價。

當合同中的對價包括可變金額時，對價金額估計為 貴集團就轉讓貨品或服務予顧客而有權獲得的金額。可變對價於合同開始時進行估計並受約束，直至可變對價相關不確定因素其後獲解決，而確認累計收入金額不大可能出現重大收入撥回，約束方會解除。

倘合同中包含為顧客提供超過一年的重大融資利益（轉讓貨品或服務予顧客）的融資部分，則收入按應收金額的現值計量，並使用合同開始時 貴集團與顧客之間的單獨融資交易中反映的折現率折現。倘合同中包含為 貴集團提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則根據該合同確認的收入包括按實際利率法計算的合同負債所產生的利息開支。對於顧客付款與轉讓承諾貨品或服務的期間為一年或更短的合同，交易價格不會就重大融資部分的影響使用國際財務報告準則第15號的實際權宜方法作出調整。

(a) 直營店運營

貴集團自直營店運營產生收入，收入於服務控制權轉讓的時間點（一般為向顧客提供相關服務時）確認。

(b) 提供加盟管理服務

貴集團與所有加盟商訂立加盟協議。作為加盟授予人， 貴集團根據與加盟商的加盟協議提供加盟管理服務。加盟指使用 貴集團的品牌名稱及商標於特定地區銷售產品的權利。

貴集團的加盟管理服務收入主要包括加盟費、特許權使用費及提供其他服務的收入。

對於加盟費收入，各加盟商支付加盟費，而收入於加盟期（通常為三至五年）內確認。有關費用一般用於向加盟商提供支持服務，包括培訓、若干諮詢服務（如牌照申請）、營銷諮詢服務及運營支持。由於該等服務與加盟權高度相關，該等服務無法與向加盟商提供的持續授權安排單獨區分。

對於特許權使用費收入，加盟商在整個加盟期內自 貴集團獲得與加盟權高度相關的品牌名稱和商標使用、餐廳運營、市場營銷和促銷等持續經營支持服務，並支付持續支持服務費，此費用乃根據餐廳每月銷售額的預定固定百分比釐定， 貴集團於加盟商的餐廳產生銷售時確認收入。

對於提供其他服務的收入（包括固定選址服務費）於提供服務的某一時間點確認。

(c) 銷售貨品

銷售貨品收入於資產控制權轉讓至顧客時確認，一般是在產品交付時確認。

其他收入

租金收入於租期內按時間比例基準確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款於其產生的會計期間確認為收入。

利息收入使用實際利率法按累計基準確認，而實際利率為在金融工具的預期可使用期限內或在短期內（如適用）將估計未來現金收入實際折現為金融資產賬面淨值的利率。

合同負債

合同負債在 貴集團轉移相關商品或服務前自顧客接獲付款或付款到期（以較早者為準）時確認。合同負債在 貴集團履行合同（即相關商品或服務的控制權轉移至該顧客）時確認為收入。

以股份為基礎的付款

貴公司設有一項以股份為基礎的獎勵計劃。 貴集團僱員（包括董事）收取以股份為基礎的付款形式的薪酬，而僱員則提供服務作為股權工具的對價（「股權結算交易」）。與僱員進行股權結算交易的成本參考其於授出日期的公允價值計量。公允價值由外部估值師採用收入法釐定，以釐定安徽老鄉雞股權的資產淨值。有關進一步詳情於歷史財務資料附註35提供。

股權結算交易的成本連同股權相應增加部分，在滿足業績及／或服務條件期間於僱員福利開支內確認。於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月直至歸屬日期內確認為股權結算交易的累計開支反映歸屬日期屆滿時的水平及 貴集團對最終歸屬的股權工具數目的最佳估計。於某期間內損益表的扣除或入賬反映於該期間開始及結束時確認的累計開支變動。

決定獎勵於授出日期的公允價值時不會考慮服務及非市場表現條件，但該等條件的可能性會作為貴集團對最終歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分而予以評估。授出日期的公允價值反映市場表現條件。任何其他附帶於獎勵的條件，若無相關服務需求，將被視為非歸屬條件。非歸屬條件反映在獎勵的公允價值且除非亦有服務及／或表現條件，否則其將導致獎勵立即耗減。

因未滿足非市場表現及／或服務條件而最終不會歸屬的獎勵不予確認開支。倘獎勵包括一項市場或非歸屬條件，且所有其他表現及／或服務條件已達成，不論市場或非歸屬條件是否達成，該等交易亦將被視作歸屬交易。

當修訂股權結算獎勵的條款時，倘已滿足獎勵的原始條款，則至少要按無修訂條款的情況確認開支。此外，當任何修訂於修訂當日導致以股份為基礎的付款的公允總值有所增加，或為僱員帶來利益，均應確認開支。當股權結算獎勵被取消，則會視作於取消當時歸屬，且任何未就獎勵確認的開支將立即確認。

僱員福利

退休金計劃

貴集團在中國內地經營的子公司的僱員須參與由地方政府管理的中央退休金計劃。在中國內地經營的子公司須就中央退休金計劃作出供款，金額為其工資成本的一定百分比。根據中央退休金計劃的規定，供款於應付時確認為損益。

借款成本

因收購、建造或生產合格資產（即需要大量時間方可達到擬定用途或出售的資產）而直接應計的借款成本，一律資本化作為該等資產的部分成本。當資產大致可供擬定用途或出售，則有關借款成本停止資本化。所有其他借款成本於產生期間支銷。借款成本包括實體就借入資金產生的利息及其他成本。

報告期後事項

倘貴集團於報告期後批准報出日前收到關於在相關期間末及截至2024年9月30日止九個月存在的狀況的資料，貴集團將評估該資料是否會影響其於財務報表確認的金額。貴集團將調整於財務報表確認的金額，以反映報告期後的任何調整事項，並根據新資料更新有關該等狀況的披露。對於報告期後的非調整事項，貴集團將不會變更於財務報表確認的金額，但將披露非調整事項的性質及對其財務影響的估計，或未能作出估計的聲明（如適用）。

外幣

貴集團各實體的財務資料所列項目均以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。歷史財務報表以人民幣呈列，而人民幣亦為貴公司的功能貨幣，因為貴集團的主要業務在中國內地進行。貴集團旗下各實體自行決定其功能貨幣，而各實體財務報表內的項目均以該功能貨幣計量。貴集團實體的外幣交易初步按交易當日的各功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目時產生的差額於損益確認。

以外幣為單位而按歷史成本入賬的非貨幣項目按首次交易日的匯率換算。以外幣為單位而按公允價值入賬的非貨幣項目按釐定公允價值當日的匯率換算。折算該種外幣非貨幣性項目所產生的損益比照該項目公允價值變動損益的確認原則處理（即該項目折算產生的匯兌差額按照其公允價值變動損益計入其他全面收入或損益亦分別相應計入其他全面收入或損益）。

就終止確認與預付對價有關的非貨幣資產或非貨幣負債的相關資產、開支或收入而言，於釐定初始確認的匯率時，初次交易的日期為 貴集團初始確認預付對價所產生的非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘有多筆預付付款或收款， 貴集團就每筆預付對價的付款或收款分別釐定交易日期。

3. 重大會計判斷及估計

貴集團財務報表的編製要求管理層對影響收入、費用、資產及負債的呈報金額及其附帶披露，以及或有負債的披露進行會計判斷、估計及假設。然而，會計假設和估計的不確定性導致可能對未來受影響的資產或負債的賬面金額進行重大調整。

判斷

因分派股息而產生的預扣稅

根據子公司於相關期間及截至2024年9月30日止九個月所駐及經營所在司法管轄區頒佈的相關稅務規則， 貴集團並無就若干子公司未來分派股息而產生的預扣稅而產生遞延稅項負債。 貴公司董事認為，在 貴集團於中國內地擴大業務時，該等子公司於可預見的將來不大可能向海外實體分派盈利。

估計不確定因素

於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月有重大風險導致資產及負債賬面值於下一財政年度作出重大調整的未來相關主要假設及估計不確定因素的其他主要來源於下文陳述。

非金融資產(商譽除外)的減值

貴集團於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否出現任何減值跡象。倘有跡象顯示賬面值可能無法收回，則就其他非金融資產進行減值測試。倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(即其公允價值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者)，則存在減值。公允價值減出售成本乃按以公平基準就類似資產進行具有約束力的銷售交易可得數據或可觀察市價減出售資產的增量成本計算得出。當計算使用價值時，管理層必須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的折現率，以計算該等現金流量的現值。

按公允價值計量的金融資產的公允價值計量

貴集團投資於非上市投資，即中國內地銀行發行的可轉讓存單、理財產品及結構性存款。就銀行發行的按公允價值計量且其變動計入損益的理財產品及結構性存款而言，公允價值根據具有類似條款及風險的工具的市場利率採用折現現金流量估值模型釐定。就按公允價值計量且其變動計入其他全面收入的可轉讓存單而言， 貴集團使用具有類似條款、信貸風險及餘下到期時限的工具目前可獲取的利率折現預期未來現金流量，從而計算公允價值。進一步詳情載於歷史財務資料附註43。

生物資產的公允價值計量

貴集團管理層經參考市場定價、品種、生長環境、已產生成本及專業估值，於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月確認生物資產公允價值減出售成本。貴公司董事與合格外聘評估師緊密合作，為該模式選擇適當的估值技術及輸入值。該決定涉及重大判斷的應用。若實際結果與管理層所作估計存在差異，與原有估計的有關差額將影響本期及未來期間的公允價值變動。貴公司生物資產的賬面值及公允價值計量的詳情於歷史財務資料附註18披露。

權益結算獎勵的公允價值估計

權益結算獎勵的公允價值乃根據獨立專業估值師提供的評估市值釐定。估值師採用收入法釐定安徽老鄉雞股權的公允價值。進一步詳情載於歷史財務資料附註35。

遞延稅項資產

所有可扣減暫時性差額及未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉會作遞延稅項資產確認，惟須以可能有應課稅利潤與可動用的虧損抵銷為限。要釐定可予確認的遞延稅項資產額，管理層需要根據日後應課稅利潤的可能時間及數額配合未來的稅務計劃策略作出重大的判斷。進一步詳情載於歷史財務資料附註33。

4. 經營分部資料

管理層已根據主要經營決策者審閱的報告釐定經營分部。主要經營決策者被認定為貴公司執行董事，負責分配資源及評估經營分部的表現。於相關期間及截至2024年9月30日止九個月，貴集團主要從事餐廳營運及其他服務。管理層以一個經營分部審閱貴集團業務的經營業績，以就資源分配及表現評估作出決策。因此，貴公司的主要經營決策者認為僅有一個用於作出戰略決策的分部。

地域資料

由於貴集團於相關期間及截至2024年9月30日止九個月的所有收入均來自中國內地的顧客，且貴集團的所有非流動資產均位於中國內地，故並無根據國際財務報告準則第8號經營分部呈列進一步地域資料。

主要顧客的資料

於相關期間及截至2024年9月30日止九個月，並無向單一顧客的銷售佔貴集團收入的10%或以上。

附錄一

會計師報告

5. 收入、其他收入及收益

收入指於相關期間及截至2023年及2024年9月30日止九個月內來自直營店業務、加盟經營管理服務以及銷售貨品的收入。

收入分析如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
顧客合同收入.....	4,527,875	5,650,616	4,181,926	4,678,091

顧客合同收入

(i) 分類收入資料

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
貨品或服務類型				
直營店業務.....	4,310,700	5,322,540	3,977,333	4,122,680
銷售貨品.....	189,703	289,333	177,930	499,615
加盟管理服務.....	27,472	38,743	26,663	55,796
總計.....	4,527,875	5,650,616	4,181,926	4,678,091
收入確認時間				
於某一時間點轉讓的貨品.....	4,480,517	5,578,494	4,126,621	4,596,218
隨時間轉讓的服務.....	47,358	72,122	55,305	81,873
總計.....	4,527,875	5,650,616	4,181,926	4,678,091

下表載列於相關期間及截至2023年及2024年9月30日止九個月確認的收入金額，該等收入已計入各相關期間初及截至2023年及2024年9月30日止九個月的合同負債內：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
已計入年／期初合同負債的已確認收入：				
直營店業務.....	87,440	116,039	87,029	114,578
加盟管理服務.....	9,039	12,378	9,247	13,075
銷售貨品.....	—	584	584	1,049
	96,479	129,001	96,860	128,702

(ii) 履約責任

有關 貴集團履約責任的資料概述如下：

直營店業務

貨品交付予顧客且顧客已接納貨物時，顧客於該時間點取得產品控制權，則履約責任已達成。於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月，就直營店業務的履約責任尚未履行。

銷售貨品

履約責任於貨物交付時達成，付款一般於貨物交付後立即結清，但對享有信貸期的顧客，付款一般於交付後15日內結清。於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月，銷售貨品有未履行的履約責任。誠如國際財務報告準則第15號所允許，貴集團採用可行權宜方法，不披露就產品銷售合同而分配至未履行履約責任的交易價，這些合同的原預定期限一般為一年或以下。

加盟管理服務

對於加盟管理服務（不包括其他服務），收入隨提供服務的時間達成，於提供服務前通常需要預付款項。一般而言，加盟費合同的期限均為一年以上，加盟費根據合同收取。於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月，就加盟管理服務有未履行的履約責任。

對於固定選址服務及其他服務而言，提供服務時間較短，一般不超過一個月，我們通常在提供服務時向顧客發出賬單。於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月，概無未履行的履約責任。

截至2022年及2023年12月31日止年度以及2023年及2024年9月30日止九個月，分配至餘下履約責任（未履行或部分未履行）的交易價金額如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
預期確認為收入的金額：				
一年內	128,417	171,110	151,121	206,544
一年後	26,911	33,799	23,068	68,003
	<u>155,328</u>	<u>204,909</u>	<u>174,189</u>	<u>274,547</u>

分配至餘下履約責任的所有交易價金額預計將於五年內確認為收入。貴集團並無受限制的可變對價。

附錄一

會計師報告

其他收入及收益

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
政府補助*	22,763	21,243	14,762	8,332
來自增值稅加計扣除的收入**	58,294	36,071	28,691	8,538
提前終止租賃的收益	4,112	6,150	3,203	1,689
利息收入	11,881	20,216	14,886	12,358
租金收入	5,574	3,812	2,533	3,389
賠償和罰款	2,286	2,246	1,629	2,037
按公允價值計入損益的金融資產的				
公允價值收益	-	-	-	447
於出售按公允價值計入其他全面收入的				
債務投資時轉撥公允價值儲備	-	-	-	5,664
出售報廢物品的收入	5,492	8,185	6,195	5,660
其他	2,322	4,264	4,084	4,839
	<u>112,724</u>	<u>102,187</u>	<u>75,983</u>	<u>52,953</u>

* 部分政府補助與收入相關，於收到這些補助時於損益內確認。這些補助並無未達成的條件或者或有事項。

與物業、廠房及設備產生的資本開支相關的其餘政府補助則予以遞延，並在相關資產的估計可使用年期內攤銷。

** 增值稅（「增值稅」）稅收優惠有關自2022年1月1日至2022年12月31日生活服務業納稅人增值稅進項稅額15%的額外抵扣，以及自2023年1月1日至2023年12月31日生活服務業納稅人增值稅進項稅額10%的額外抵扣。

6. 除稅前利潤

貴集團的除稅前利潤乃經扣除／（計入）以下各項後達致：

	附註	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
		2022年	2023年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
所提供貨品及服務的成本*		3,608,659	4,331,242	3,190,121	3,578,728
物業、廠房及設備折舊	13	210,423	194,024	143,317	148,711
使用權資產折舊	15(a)	385,061	379,301	274,535	272,007
COVID-19相關					
租金優惠收入	15(c)	(19,419)	(9,327)	(8,445)	-
無形資產攤銷**	17	5,819	6,313	4,775	3,757
不計入租賃負債計量的					
租賃付款：					
不計入租賃負債計量的					
可變租賃付款	15(c)	27,969	38,809	29,527	30,860
有關短期租賃的開支					
（包括行政開支）	15(c)	519	1,410	993	1,123

附錄一

會計師報告

	附註	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
		2022年	2023年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
研發成本.....		6,614	9,407	6,824	8,074
核數師薪酬.....		289	5,729	5,729	–
[編纂].....		–	6,576	–	5,906
生物資產的公允價值變動.....	18	(32,212)	(46,919)	(34,504)	(25,671)
投資物業公允價值虧損.....	14	–	144	111	450
自有物業轉撥至投資物業的 重估虧損.....	13	–	8,806	6,349	–
按公允價值計入損益的 金融資產的公允價值變動...		–	–	–	(447)
於出售按公允價值計入 其他全面收入的債務投資時 轉撥公允價值儲備.....		–	–	–	(5,664)
利息收入.....		(11,881)	(20,216)	(14,886)	(12,358)
匯兌差額淨額.....		–	–	–	3,331
金融資產減值虧損 (撥回)/撥備淨額：					
貿易應收款項減值.....	24	804	515	(86)	367
其他應收款項減值.....	25	5,344	1,636	822	(826)
租賃按金減值.....	22	813	(226)	(324)	(2,055)
應收融資租賃款及其他 非流動資產減值.....		954	(515)	(1,619)	(17)
使用權資產的					
已確認減值虧損.....	15	–	3,277	2,691	1,015
出售物業、廠房及設備虧損...		18,170	23,756	15,095	6,488
提前終止租賃的收益.....		(4,112)	(6,150)	(3,203)	(1,689)
於損益中確認的遞延收入.....	30	(748)	(2,173)	(854)	(959)
僱員福利開支(不包括董事及 最高行政人員薪酬(附註8))：					
以股權結算以股份為 基礎的付款.....	35	15,512	13,247	11,020	12,158
工資、薪金及其他津貼.....		1,141,854	1,396,192	1,012,205	1,151,396
退休金計劃供款及 社會福利.....		188,926	222,027	165,412	167,166

* 所提供貨品及服務的成本包括與物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及員工成本相關的開支，這些費用亦計入上文單獨披露的各類相關開支總額。

** 其他無形資產攤銷計入於綜合損益表中的行政開支以及銷售及渠道開支。

附錄一

會計師報告

7. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
銀行和其他借款的利息	7,681	5,822	4,891	10,231
存款利息開支	–	943	300	284
租賃負債利息開支 (附註15(b))	26,059	26,526	20,025	20,833
	33,740	33,291	25,216	31,348
減：資本化利息	–	(403)	(78)	(1,848)
	33,740	32,888	25,138	29,500

於相關期間及截至2023年及2024年9月30日止九個月，用於釐定符合資本化條件的借款成本金額的資本化率分別為零、3.30%、3.30%及3.15%。

8. 董事及最高行政人員薪酬

若干董事因被任命為 貴集團旗下子公司的董事而從這些子公司領取酬金。子公司財務報表中記錄各董事的薪酬如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
袍金	180	180	90	90
其他酬金：				
薪金、津貼及實物福利	3,285	4,050	2,785	2,079
表現相關的花紅	844	2,244	–	–
以股份為基礎的付款	3,161	3,409	2,483	3,130
退休金計劃供款及社會福利	198	410	307	287
	7,668	10,293	5,665	5,586

附錄一

會計師報告

(a) 獨立非執行董事

於相關期間及截至2023年及2024年9月30日止九個月支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
獨立非執行董事				
劉春先生 (附註(a))	60	60	30	30
李國柱先生 (附註(b))	60	60	30	30
阮應國先生 (附註(c))	60	60	30	30
	<u>180</u>	<u>180</u>	<u>90</u>	<u>90</u>

附註：

- (a) 劉春先生擔任安徽老鄉雞獨立董事，任期自2021年7月17日至2024年5月1日，彼於2024年12月19日獲委任為 貴公司獨立董事。
- (b) 李國柱先生擔任安徽老鄉雞獨立董事，任期自2021年7月17日至2024年5月1日，彼於2024年12月19日獲委任為 貴公司獨立董事。
- (c) 阮應國先生擔任安徽老鄉雞獨立董事，任期自2021年7月17日至2024年5月1日。
- (d) 賴林勝先生於2024年12月19日獲委任為 貴公司獨立董事。

(b) 執行、非執行董事及最高行政人員

截至2022年12月31日止年度

	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	表現 相關的花紅 人民幣千元	以股份為 基礎的付款 人民幣千元	退休金計劃供款 及社會福利 人民幣千元	總薪酬 人民幣千元
執行董事：					
束小龍先生	999	–	–	60	1,059
董雪女士	465	144	153	47	809
束從德先生	<u>815</u>	<u>280</u>	<u>3,008</u>	<u>60</u>	<u>4,163</u>
最高行政人員：					
束從軒先生	<u>1,006</u>	<u>420</u>	<u>–</u>	<u>31</u>	<u>1,457</u>
	<u>3,285</u>	<u>844</u>	<u>3,161</u>	<u>198</u>	<u>7,488</u>

附錄一

會計師報告

截至2023年12月31日止年度

	薪金、津貼 及實物福利	表現 相關的花紅	以股份為 基礎的付款	退休金計劃供款 及社會福利	總薪酬
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：					
董雪女士.....	514	144	153	132	943
束從德先生.....	1,424	1,260	3,256	132	6,072
最高行政人員：					
束從軒先生(附註(a)).....	1,074	420	–	14	1,508
束小龍先生(附註(b)).....	1,038	420	–	132	1,590
	4,050	2,244	3,409	410	10,113

截至2023年9月30日止九個月(未經審計)

	薪金、津貼 及實物福利	表現 相關的花紅	以股份為 基礎的付款	退休金計劃供款 及社會福利	總薪酬
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：					
董雪女士.....	386	–	115	97	598
束從德先生.....	816	–	2,368	98	3,282
最高行政人員：					
束從軒先生(附註(a)).....	804	–	–	14	818
束小龍先生(附註(b)).....	779	–	–	98	877
	2,785	–	2,483	307	5,575

截至2024年9月30日止九個月(未經審計)

	薪金、津貼 及實物福利	表現 相關的花紅	以股份為 基礎的付款	退休金計劃供款 及社會福利	總薪酬
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非執行董事：					
束從德先生(附註(c)).....	792	–	3,015	83	3,890
執行董事：					
董雪女士.....	507	–	115	102	724
最高行政人員：					
束小龍先生(附註(b)).....	780	–	–	102	882
	2,079	–	3,130	287	5,496

附註：

- (a) 束從軒先生已辭任安徽老鄉雞最高行政人員，自2023年12月1日起生效。
- (b) 束小龍先生已獲委任為安徽老鄉雞最高行政人員，自2023年12月1日起生效。
- (c) 束從德先生已於2024年1月4日獲委任為 貴公司非執行董事。
- (d) 束文女士已於2024年12月19日獲委任為 貴公司執行董事。

附錄一

會計師報告

9. 五名最高薪酬員工

截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，貴集團五名最高薪酬人士分別包括上述披露的兩名董事及最高行政人員、兩名董事及最高行政人員、兩名董事及最高行政人員以及兩名董事及最高行政人員。董事薪酬詳情載於上文附註8。截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，餘下兩名、兩名、兩名及兩名最高薪酬員工（非貴公司董事或最高行政人員）的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
薪金、津貼及實物福利	1,367	1,458	1,146	1,977
表現相關的花紅	260	157	–	–
社會福利及其他福利	47	82	60	73
以股份為基礎的付款	441	441	331	425
	<u>2,115</u>	<u>2,138</u>	<u>1,537</u>	<u>2,475</u>

薪酬介乎以下範圍的非董事及非最高行政人員的最高薪酬員工人數如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
零至1,000,000港元	–	–	2	–
1,000,001港元至1,500,000港元	2	2	–	2
總計	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>

10. 所得稅

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
即期稅項：				
中國／中國內地	63,220	47,889	57,696	49,829
遞延稅項 (附註33)	998	(10,350)	(10,931)	(4,553)
年度／期間總稅項支出	<u>64,218</u>	<u>37,539</u>	<u>46,765</u>	<u>45,276</u>

貴集團須按實體基準，就於貴集團各成員公司註冊及經營所在地的稅務司法管轄區產生或獲得的利潤繳納所得稅。根據開曼群島的規則及法規，貴公司於開曼群島註冊成立無須繳納任何所得稅。貴集團於香港註冊成立的子公司於相關期間以及截至2023年及2024年9月30日止九個月並無在香港產生任何應課稅利潤，因此無須繳納所得稅。

附錄一

會計師報告

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及《企業所得稅法實施條例》，貴集團在中國內地經營的子公司的稅率為25%，但以下情況除外：

根據企業所得稅法實施條例及《財政部、國家稅務總局關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍（試行）的通知（財稅[2008]149號）》中有關企業所得稅免稅的規定，以及企業所得稅法實施條例第86條的規定，貴公司各中國境內子公司從事農產品初加工的收入免徵企業所得稅。

根據企業所得稅法實施條例的有關規定，貴公司各中國境內子公司從事畜牧及家禽飼養項目的收入免徵企業所得稅。

按其大部分子公司所在司法管轄區的法定稅率計算適用於稅前利潤的稅項開支與按有效稅率計算的所得稅開支的對賬如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
稅前利潤.....	316,258	412,951	402,115	412,383
按法定稅率計算的稅項.....	79,065	103,238	100,529	103,096
適用於子公司的不同稅率的影響.....	(5,417)	(10,639)	(7,837)	(11,585)
研發開支的額外可扣減撥備.....	(54)	(838)	(620)	(354)
不可扣稅的開支.....	5,180	5,307	3,679	3,978
無須納稅的收入.....	(43,068)	(52,890)	(38,658)	(38,593)
過往期間未確認的稅項虧損及 暫時性差額的稅項影響.....	—	(14,882)	(12,818)	(16,574)
未確認的稅項虧損及 可扣減暫時性差額.....	28,512	8,243	2,490	5,308
按 貴集團有效稅率計算的稅項開支 ...	64,218	37,539	46,765	45,276

11. 股息

貴公司自註冊成立日期以來概無派付或宣派股息。

12. 母公司擁有人應佔每股盈利

由於重組及歷史財務資料附註2.1中披露 貴集團於相關期間及截至2023年及2024年9月30日止九個月的呈列基準，就本報告而言，納入每股盈利資料被視為意義不大，因此概無列報每股盈利資料。

附錄一

會計師報告

13. 物業、廠房及設備

2022年12月31日

於2022年1月1日：

	樓宇	機器及運輸設備	電氣設備	廚房設備	辦公設備	在建工程	租賃裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本	562,043	139,306	65,117	205,216	50,209	105,147	449,175	1,576,213
累計折舊	(100,728)	(35,561)	(42,216)	(115,557)	(30,857)	-	(191,608)	(516,527)
賬面淨值	461,315	103,745	22,901	89,659	19,352	105,147	257,567	1,059,686
於2022年1月1日，扣除累計折舊	461,315	103,745	22,901	89,659	19,352	105,147	257,567	1,059,686
添置	10,890	17,967	5,514	23,402	4,784	229,546	71,458	363,561
自在建工程轉撥	59,464	2,239	-	-	-	(61,703)	-	-
年內折舊撥備	(24,580)	(13,931)	(10,117)	(40,913)	(9,640)	-	(111,242)	(210,423)
出售	-	(237)	(854)	(3,379)	(502)	-	(17,816)	(22,788)
於2022年12月31日，扣除累計折舊	507,089	109,783	17,444	68,769	13,994	272,990	199,967	1,190,036
於2022年12月31日：								
成本	631,875	158,791	62,530	204,590	49,172	272,990	447,720	1,827,668
累計折舊	(124,786)	(49,008)	(45,086)	(135,821)	(35,178)	-	(247,753)	(637,632)
賬面淨值	507,089	109,783	17,444	68,769	13,994	272,990	199,967	1,190,036

附錄一

會計師報告

	樓宇 人民幣千元	機器及運輸設備 人民幣千元	電氣設備 人民幣千元	廚房設備 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
2023年12月31日								
於2023年1月1日：								
成本	631,875	158,791	62,530	204,590	49,172	272,990	447,720	1,827,668
累計折舊	(124,786)	(49,008)	(45,086)	(135,821)	(35,178)	-	(247,753)	(637,632)
賬面淨值	507,089	109,783	17,444	68,769	13,994	272,990	199,967	1,190,036
於2023年1月1日，扣除累計折舊	507,089	109,783	17,444	68,769	13,994	272,990	199,967	1,190,036
添置	49,990	31,126	11,256	47,653	6,643	417,521	91,086	655,275
重估盈餘	1,761	-	-	-	-	-	-	1,761
重估虧損 (附註6)	(8,806)	-	-	-	-	-	-	(8,806)
轉撥至投資物業 (附註14)	(23,368)	-	-	-	-	-	-	(23,368)
自在建工程轉撥	56,875	23,163	-	-	-	(81,172)	1,134	-
年內折舊撥備	(26,738)	(16,806)	(9,874)	(38,130)	(7,688)	-	(94,788)	(194,024)
出售	-	(223)	(1,214)	(6,211)	(953)	-	(25,871)	(34,472)
於2023年12月31日，扣除累計折舊	556,803	147,043	17,612	72,081	11,996	609,339	171,528	1,586,402
於2023年12月31日：								
成本	703,677	211,410	59,931	208,157	47,636	609,339	425,023	2,265,173
累計折舊	(146,874)	(64,367)	(42,319)	(136,076)	(35,640)	-	(253,495)	(678,771)
賬面淨值	556,803	147,043	17,612	72,081	11,996	609,339	171,528	1,586,402

附錄一

會計師報告

	樓宇 人民幣千元	機器及運輸設備 人民幣千元	電氣設備 人民幣千元	廚房設備 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
2024年9月30日								
於2024年1月1日：								
成本	703,677	211,410	59,931	208,157	47,636	609,339	425,023	2,265,173
累計折舊	(146,874)	(64,367)	(42,319)	(136,076)	(35,640)	-	(253,495)	(678,771)
賬面淨值	556,803	147,043	17,612	72,081	11,996	609,339	171,528	1,586,402
於2024年1月1日，扣除累計折舊	556,803	147,043	17,612	72,081	11,996	609,339	171,528	1,586,402
添置 (未經審計)	7,246	13,537	5,062	29,448	3,676	198,720	66,638	324,327
自在建工程轉撥 (未經審計)	483,297	46,460	-	-	-	(531,994)	2,237	-
期內折舊撥備 (未經審計)	(27,154)	(15,986)	(6,138)	(26,769)	(4,244)	-	(68,420)	(148,711)
出售 (未經審計)	-	(1,002)	(1,416)	(5,451)	(766)	-	(16,783)	(25,418)
於2024年9月30日，								
扣除累計折舊 (未經審計)	1,020,192	190,052	15,120	69,309	10,662	276,065	155,200	1,736,600
於2024年9月30日：								
成本 (未經審計)	1,193,333	268,075	55,231	204,957	44,923	276,065	423,790	2,466,374
累計折舊 (未經審計)	(173,141)	(78,023)	(40,111)	(135,648)	(34,261)	-	(268,590)	(729,774)
賬面淨值 (未經審計)	1,020,192	190,052	15,120	69,309	10,662	276,065	155,200	1,736,600

於2022年12月31日，貴集團賬面淨值合計約人民幣8,202,000元的若干樓宇已被抵押，作為貴集團獲得銀行及其他借款的擔保 (附註39)。

於2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，除貴集團賬面淨值分別為人民幣75,954,000元、人民幣94,113,000元及人民幣66,281,000元 (未經審計) 的樓宇正辦理物業所有權證外，貴集團已取得所有樓宇的物業所有權證。

14. 投資物業

	商業物業 人民幣千元
於2022年12月31日及2023年1月1日的賬面值	—
自自用物業轉撥(附註13)	23,368
投資物業公允價值變動	(144)
於2024年1月1日的賬面值	23,224
投資物業公允價值變動(未經審計)	(450)
於2024年9月30日的賬面值(未經審計)	22,774

貴集團的投資物業包括中國內地的五處商業物業。於截至2023年12月31日止年度，因貴集團將商業物業出租予獨立第三方以賺取租金，這五處自有物業成為投資物業。因此，該等自用物業於轉撥當日的賬面值已由物業、廠房及設備轉撥至投資物業。於轉撥日期的公允價值人民幣23,368,000元乃根據獨立專業合資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司作出的估值釐定，與貴集團無關聯。該等自有物業及租賃土地於轉撥日期的公允價值超出賬面值的差額人民幣1,761,000元確認為物業重估儲備。重估產生的公允價值變動虧損人民幣8,806,000元已計入損益表。

於2023年12月31日及2024年9月30日，貴集團投資物業的重新估值分別為人民幣23,224,000元及人民幣22,774,000元，該價值乃以獨立專業合資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司進行的估值為依據。貴集團物業經理及財務總監決定委派外部估值師負責貴集團資產的外部評估工作。考察標準包括市場知識、信譽、獨立性和是否能保持專業性。在對財務申報進行估值時，貴集團物業經理及財務總監就估值假設及估值結果與估值師討論。

投資物業乃以經營租賃模式租賃予第三方，進一步的概要詳情載列於歷史財務資料附註15。

公允價值層級

下表闡明 貴集團投資物業的公允價值計量層級：

	於2023年12月31日所用的公允價值計量			總計 人民幣千元
	活躍市場的報價 (第1級)	重大可觀察輸入數據 (第2級)	重大不可觀察 輸入數據(第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
以下項目的經常性 公允價值計量：				
商業物業	—	—	23,224	23,224
總計	—	—	23,224	23,224

	於2024年9月30日所用的公允價值計量			總計 人民幣千元 (未經審計)
	活躍市場的報價 (第1級)	重大可觀察輸入數據 (第2級)	重大不可觀察 輸入數據(第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	
以下項目的經常性 公允價值計量：				
商業物業	—	—	22,774	22,774
總計	—	—	22,774	22,774

附錄一

會計師報告

於相關期間及截至2024年9月30日止九個月，第1級與第2級之間並無公允價值計量轉撥，亦無項目轉入或轉出第3級。

投資物業估值所使用的估值技術及主要輸入數據概述如下：

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	範圍
			2023年12月31日
商業物業.....	收益資本化法	估計租金價值(每月每平方米)	31至195
		資本化率	4%至5.5%
		長期空置率	5%至25%
	估值技術	重大不可觀察輸入數據	範圍
			2024年9月30日 (未經審計)
商業物業.....	收益資本化法	估計租金價值(每月每平方米)	30至194
		資本化率	4%至5.5%
		長期空置率	5%至25%

15. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團已就其業務所用的直營店及辦公場所訂立租賃合同。已作出一次性付款向土地所有者收購若干租賃土地，租期為50年，根據這些土地租賃的條款無須作出持續付款。直營店的租期介乎2年至15年，辦公場所的租期一般為3年至8年。

(a) 使用權資產

貴集團於各相關期間及截至2024年9月30日止九個月使用權資產的賬面值及變動情況如下：

	直營店	辦公場所	租賃土地	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	1,212,869	2,926	57,152	1,272,947
添置	338,997	1,904	24,647	365,548
折舊費	(382,040)	(891)	(2,130)	(385,061)
提前終止租賃	(112,673)	—	—	(112,673)
於2022年12月31日				
及2023年1月1日	1,057,153	3,939	79,669	1,140,761
添置	321,293	—	106,319	427,612
折舊費	(369,569)	(1,019)	(8,713)	(379,301)
提前終止租賃	(148,748)	—	—	(148,748)
減值	(3,277)	—	—	(3,277)
於2023年12月31日				
及2024年1月1日	856,852	2,920	177,275	1,037,047
添置(未經審計)	260,869	—	—	260,869
折舊費(未經審計)	(263,618)	(391)	(7,998)	(272,007)
提前終止租賃(未經審計)	(42,131)	—	—	(42,131)
減值(未經審計)	(1,015)	—	—	(1,015)
於2024年9月30日				
(未經審計)	810,957	2,529	169,277	982,763

附錄一

會計師報告

於2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，鑒於某些餐廳的未來前景不佳，貴集團管理層對各有關餐廳（「現金產生單位」）的可收回金額進行了估算，並指出存在減值跡象。各現金產生單位的可收回金額乃根據公允價值減出售成本，或通過編製相關現金產生單位的現金流量預測（來源於管理層批准的涵蓋剩餘租期的最新財務預測）計算使用價值（以較高者為準）釐定。於2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，現金流量分別採用11.00%、10.90%及10.90%的折現率進行折現。所使用的折現率為稅前折現率，反映了與相關現金產生單位有關的具體風險。

截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月，由於若干現金產生單位（「現金產生單位」）的賬面值超出其可收回金額，因此，分別確認減值虧損零、人民幣3,277,000元及人民幣1,015,000元。已確認的減值虧損計入損益內的「其他開支」。

減值虧損已按比例分配至相關餐廳的資產（包括現金產生單位內的使用權資產、租賃裝修及其他物業、廠房及設備），因此，截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月，計入現金產生單位的使用權資產的賬面值分別撇減零、人民幣3,277,000元及人民幣1,015,000元。

(b) 租賃負債

貴集團於各相關期間及截至2024年9月30日止九個月租賃負債的賬面值及變動情況如下：

	12月31日		9月30日
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
於1月1日的賬面值	1,210,793	1,069,053	972,927
新租賃	339,254	425,110	259,303
年／期內確認的利息增加	26,059	26,526	20,833
付款	(391,481)	(417,751)	(296,015)
提前終止租賃	(115,572)	(130,011)	(38,709)
於年／期末	1,069,053	972,927	918,339
按以下項目分析：			
即期部分	364,189	336,569	337,348
非即期部分	704,864	636,358	580,991

租賃負債的到期分析於歷史財務資料附註44中披露。

(c) 於損益中確認與租賃相關的金額如下：

	12月31日		9月30日
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
租賃負債利息	26,059	26,526	20,833
使用權資產折舊費	385,061	379,301	272,007
提前終止租賃的收益	4,112	6,150	1,689
不計入租賃負債計量的			
可變租賃付款	27,969	38,809	30,860
短期租賃相關開支			
（計入行政開支）	519	1,410	1,123
COVID-19相關的所獲租賃減免	(19,419)	(9,327)	-
於損益確認的總金額	424,301	442,869	326,512

租賃總現金流出於歷史財務資料附註37(c)中披露。

附錄一

會計師報告

貴集團作為出租人

貴集團根據經營租賃安排，將其若干門店租予第三方。門店租期由3年至6年不等。

截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，貴集團確認的租金收入金額分別為人民幣5,574,000元、人民幣3,812,000元、人民幣2,533,000元及人民幣3,389,000元。

於相關期間及截至2024年9月30日止九個月內，貴集團根據與租戶訂立的不可撤銷經營租賃於未來期間的應收未折現租賃付款如下：

	12月31日		9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)
1年內	3,615	5,286	5,118
1年後但2年內	3,146	4,942	4,514
2年後但3年內	2,262	4,521	3,649
3年後	1,993	4,115	2,476
	<u>11,016</u>	<u>18,864</u>	<u>15,757</u>

16. 商譽

	12月31日		9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)
成本	—	1,562	1,562
累計減值	—	—	—
	<u>—</u>	<u>1,562</u>	<u>1,562</u>

商譽減值測試

通過業務合併獲得的商譽分配至下列現金產生單位進行減值測試。

老鄉農場現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，使用基於高級管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測。預測期後的現金流量乃使用下文所述的估計增長率推算。

於2023年12月31日及2024年9月30日，用於使用價值計算的關鍵假設、長期增長率及折現率如下：

	老鄉農場	
	2023年12月31日 人民幣千元	2024年9月30日 人民幣千元
銷售額年增長率(%)	13%至19%	13%至19%
毛利率(佔收入的百分比)	36%至37%	36%至37%
長期增長率	3%	3%
稅前折現率	<u>11%</u>	<u>11%</u>

附錄一

會計師報告

下文闡述管理層進行現金流量預測以進行商譽減值測試所基於的各項關鍵假設：

預算毛利率

確定預算毛利率數值的依據為緊接預算年度前一年的平均毛利率，並因預期效率提升及預期市場發展而增加。

折現率

所採用折現率為稅前折現率，並反映與相關單位有關的特定風險。

長期增長率

所採用的長期增長率乃基於行業慣例。

對現金產生單位的市場發展、折現率及長期增長率的關鍵假設所賦予的價值與外部資料來源一致。

貴集團於2023年12月31日及2024年9月30日未確認商譽減值虧損。

17. 無形資產

	軟件 人民幣千元	專利和執照 人民幣千元	總計 人民幣千元
2022年12月31日			
於2022年1月1日：			
成本	26,844	29	26,873
累計攤銷.....	(10,448)	(2)	(10,450)
賬面淨值.....	<u>16,396</u>	<u>27</u>	<u>16,423</u>
於2022年1月1日的成本，			
扣除累計攤銷.....	16,396	27	16,423
添置	3,130	-	3,130
年內攤銷撥備.....	(5,812)	(7)	(5,819)
於2022年12月31日，			
扣除累計攤銷.....	<u>13,714</u>	<u>20</u>	<u>13,734</u>
於2022年12月31日：			
成本	29,974	29	30,003
累計攤銷.....	(16,260)	(9)	(16,269)
賬面淨值.....	<u>13,714</u>	<u>20</u>	<u>13,734</u>
2023年12月31日			
於2023年1月1日：			
成本	29,974	29	30,003
累計攤銷.....	(16,260)	(9)	(16,269)
賬面淨值.....	<u>13,714</u>	<u>20</u>	<u>13,734</u>
於2023年1月1日的成本，			
扣除累計攤銷.....	13,714	20	13,734
添置	4,358	-	4,358
年內攤銷撥備.....	(6,306)	(7)	(6,313)
於2023年12月31日，			
扣除累計攤銷.....	<u>11,766</u>	<u>13</u>	<u>11,779</u>
於2023年12月31日：			
成本	34,332	29	34,361
累計攤銷.....	(22,566)	(16)	(22,582)
賬面淨值.....	<u>11,766</u>	<u>13</u>	<u>11,779</u>

附錄一

會計師報告

	軟件 人民幣千元	專利和執照 人民幣千元	總計 人民幣千元
2024年9月30日			
於2024年1月1日：			
成本	34,332	29	34,361
累計攤銷	(22,566)	(16)	(22,582)
賬面淨值	11,766	13	11,779
於2024年1月1日的成本，			
扣除累計攤銷	11,766	13	11,779
添置(未經審計)	3,742	–	3,742
期內攤銷撥備(未經審計)	(3,752)	(5)	(3,757)
於2024年9月30日，			
扣除累計攤銷(未經審計)	11,756	8	11,764
於2024年9月30日：			
成本(未經審計)	38,074	29	38,103
累計攤銷(未經審計)	(26,318)	(21)	(26,339)
賬面淨值(未經審計)	11,756	8	11,764

18. 生物資產

貴集團的生物資產包括：(i)肉雞，分類為消耗性生物資產及(ii)蛋雞，分類為生產性生物資產。

	肉雞 人民幣千元	蛋雞 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2022年1月1日	33,727	–	33,727
因採購／養殖而增加	146,248	13,143	159,391
生物資產公允價值減出售成本的 變化所產生的收益	31,551	661	32,212
因出售／處置而減少	(171,861)	–	(171,861)
於2022年12月31日	39,665	13,804	53,469
於2023年1月1日	39,665	13,804	53,469
因採購／養殖而增加	164,819	52,446	217,265
生物資產公允價值減出售成本的 變化所產生的收益	40,785	6,134	46,919
因出售／處置而減少	(210,002)	(12,506)	(222,508)
於2023年12月31日	35,267	59,878	95,145
於2024年1月1日	35,267	59,878	95,145
因採購／養殖而增加(未經審計)	115,987	40,337	156,324
生物資產公允價值減出售成本的 變化所產生的收益(未經審計)	25,065	606	25,671
因出售／處置而減少(未經審計)	(150,151)	(30,780)	(180,931)
於2024年9月30日(未經審計)	26,168	70,041	96,209

附錄一

會計師報告

採用市場法對肉雞進行估值。貴集團可於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月取得肉雞品種及肉雞的市場價格。鑒於肉雞育成週期相對較短，肉雞的公允價值乃通過應用市場法得出，並作出合理調整以反映飼養期間的年齡差異。

由於蛋雞有生產週期，且這些蛋雞於不同階段並無市場價，因此採用重置成本法。

由於在生產週期內特定年齡的蛋雞並無活躍的交易市場，故已獲取蛋雞雛雞及出售蛋雞的市場價格。評估蛋雞雛雞公允價值時，亦會考慮飼養蛋雞的飼養成本。成熟蛋雞的價值乃根據歷史記錄所反映的年齡、產蛋量及出售價格之間的隱含關係調整。

公允價值層級

下表闡明 貴集團生物資產的公允價值計量層級：

	於2022年12月31日所用的公允價值計量			總計
	活躍市場的報價 (第1級)	重大可觀察 輸入數據 (第2級)	重大不可觀察 輸入數據 (第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
肉雞	—	—	39,665	39,665
蛋雞	—	—	13,804	13,804
	—	—	53,469	53,469
	於2023年12月31日所用的公允價值計量			總計
	活躍市場的報價 (第1級)	重大可觀察 輸入數據 (第2級)	重大不可觀察 輸入數據 (第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
肉雞	—	—	35,267	35,267
蛋雞	—	—	59,878	59,878
	—	—	95,145	95,145
	於2024年9月30日所用的公允價值計量			總計
	活躍市場的報價 (第1級)	重大可觀察 輸入數據 (第2級)	重大不可觀察 輸入數據 (第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
肉雞(未經審計)	—	—	26,168	26,168
蛋雞(未經審計)	—	—	70,041	70,041
	—	—	96,209	96,209

生物資產的公允價值計量屬於公允價值層級中的第3級。

截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月，第1級與第2級之間並未轉移，亦無轉入或轉出第3級。貴集團的政策乃於各報告期末及發生轉移時確認公允價值層級間的轉移。

生物資產公允價值減出售成本的變動歸類為公允價值變動。貴集團的生物資產經獨立合資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」，位於香港鰂魚涌英皇道979號太古坊一座7樓)進行估值。貴集團的財務經理和財務總監於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月進行估值時，均會與估值師就估值假設及估值結果進行討論。

附錄一

會計師報告

生物資產估值所用的估值技術及主要輸入數據概述如下：

估值技術	重大不可觀察 輸入數據	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年9月30日	
				(未經審計)	
肉雞	市場法	市場價格 (人民幣元/隻) (附註(a))	33至77	32至84	30至77
蛋雞	替換成本法	蛋雞的市場價格 (人民幣元/隻) (附註(b))	18.87	3.32及19.15	3.49
		於未成熟期間的日常飼養成本 (人民幣元/隻) (附註(b))	0.31	0.20至0.34	0.18至0.26
		出售母雞價格 (人民幣元/隻)	37	37	34

附註：

- (a) 肉雞、成年肉雞的市場價格可自交易市場取得。肉雞的公允價值採用市場法並合理調整以反映飼養期間的年齡差異而確定。
- (b) 貴集團購買不同年齡的蛋雞，導致市場價格及日常飼養成本存在差異。

19.A 其他非流動資產

	12月31日		9月30日
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
物業、廠房及設備的預付款項	13,205	5,400	23,974
生物資產的預付款項	1,835	700	—
按金	30,000	74	—
	45,040	6,174	23,974
減：虧損撥備	(1,500)	—	—
	43,540	6,174	23,974

按金預期信貸虧損乃參考 貴集團的歷史虧損記錄通過應用虧損率法估計得出。虧損率於適時予以調整，以反映現時狀況及未來經濟狀況預測。

19.B 應收融資租賃款

	12月31日		9月30日
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
總投資	5,500	26,057	25,572
未賺取財務收入	(182)	(1,084)	(926)
	5,318	24,973	24,646
減：虧損撥備	(266)	(1,249)	(1,232)
	5,052	23,724	23,414
減：應收融資租賃款 (一年內到期) (附註25)	(2,117)	(10,148)	(10,800)
應收融資租賃款 (一年後到期)	2,935	13,576	12,614

貴集團 (作為中間出租人) 與若干加盟商訂立直營店分租協議，並將其作為融資租賃入賬。租賃資產的成本按租賃付款的現值資本化，並作為應收款項呈列，金額相當於租賃投資淨額。

管理層考慮到融資租賃項下應收款項的信貸風險自初始確認以來並未顯著增加，因此 貴集團就該金融工具按相等於未來12個月內的預期信貸虧損的金額計量虧損撥備。於2022年及2023年12月31日及2024年9月30日應用的預期信貸虧損率分別為5.00%、5.00%及5.00%。

附錄一

會計師報告

20. 指定為按公允價值計入其他全面收入的股權投資

按公允價值計量的非上市股權投資	12月31日		9月30日
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
蘇州鵬滿科技有限公司	—	—	10,000
	—	—	10,000

由於 貴集團認為上述股權投資屬於策略性質，故已不可撤回地指定該投資按公允價值計入其他全面收入。

21. 按公允價值計入其他全面收入的債務投資

	12月31日		9月30日
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產			
債務投資.....	53,758	—	20,210
流動資產			
債務投資.....	30,665	55,664	—

債務投資指由中國內地銀行發行的可轉讓存單，該投資的合同現金流量純粹為本金及利息，而 貴集團的業務模式目標為通過收取合同現金流量及出售金融資產兩種方式達致。管理層定期密切監察該等投資的表現及公允價值，由於該等債務投資由信譽良好的商業銀行持有，故預期並無重大信貸風險。

22. 租金按金

	12月31日		9月30日
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
租金按金.....	50,055	46,494	42,390
減值	(10,971)	(10,745)	(8,690)
	39,084	35,749	33,700

可退回租金按金本身並非租賃付款的一部分，其計量屬於國際財務報告準則第9號的範疇。因此，租金按金應於初始確認時按公允價值計量。按金的初始公允價值與面值間的差額被視為 貴集團作出的額外租賃付款，於使用權資產計量中計入。

預期信貸虧損乃參考 貴集團的歷史虧損記錄採用虧損率法估計得出。虧損率已作調整以反映目前狀況及未來經濟狀況預測（如適用）。於2022年及2023年12月31日以及截至2024年9月30日止九個月所採用的虧損率分別為21.92%、23.11%及20.47%。

附錄一

會計師報告

租金按金減值虧損撥備的變動如下：

	12月31日		9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)
於1月1日	10,158	10,971	10,745
減值虧損淨額 (附註6)	813	(226)	(2,055)
於年／期末	<u>10,971</u>	<u>10,745</u>	<u>8,690</u>

23. 存貨

	12月31日		9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)
原材料	75,220	68,922	98,199
加工食品	66,523	57,919	82,938
包裝食品及飲料	3,770	3,050	3,575
其他材料	18,949	13,259	15,990
	<u>164,462</u>	<u>143,150</u>	<u>200,702</u>

24. 貿易應收款項

	12月31日		9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)
貿易應收款項	42,415	27,206	37,307
減值	(2,167)	(2,682)	(3,049)
	<u>40,248</u>	<u>24,524</u>	<u>34,258</u>

貴集團與其若干企業顧客的交易條款以信貸方式為主。信貸期一般為一個月，主要企業顧客可延長至三個月。貴集團對其未償還應收款項維持嚴格控制，高級管理層定期審閱逾期款項。貴集團並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或採用其他信貸提升措施。貿易應收款項不計息。

根據發票日期並扣除虧損撥備，於各相關期間及截至2024年9月30日止九個月末應收款項的賬齡分析如下：

	12月31日		9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)
6個月內	40,074	24,265	34,139
6至12個月	174	259	119
	<u>40,248</u>	<u>24,524</u>	<u>34,258</u>

附錄一

會計師報告

貴集團採用簡化方法提供國際財務報告準則第9號所規定的預期信貸虧損，其准許就所有貿易應收款項使用全期預期信貸虧損撥備。貴集團考慮貿易應收款項的攤估信貸風險整體特徵及逾期日數以計量預期信貸虧損。由於大多數應收款項既未逾期亦未減值，且與近期並無違約記錄的多元化顧客有關，而一般而言，貿易應收款項如逾期超過一年且不受執法活動所約束，則予以撇銷。

下列預期信貸虧損包含前瞻性資料。貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	12月31日		9月30日
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
於1月1日	1,363	2,167	2,682
減值虧損淨額 (附註6)	804	515	367
於年／期末	<u>2,167</u>	<u>2,682</u>	<u>3,049</u>

以下載列有關採用撥備矩陣分析 貴集團承受的貿易應收款項信貸風險的資料：

2022年12月31日

	即期	逾期			總計
		1至6個月	6至12個月	超過1年	
預期信貸虧損率(%)	2.84	2.83	27.80	100.00	5.11
賬面總值 (人民幣千元)	35,516	5,727	241	931	42,415
預期信貸虧損 (人民幣千元) ..	1,007	162	67	931	2,167

2023年12月31日

	即期	逾期			總計
		1至6個月	6至12個月	超過1年	
預期信貸虧損率(%)	3.42	3.41	35.96	100.00	9.86
賬面總值 (人民幣千元)	18,503	6,620	406	1,677	27,206
預期信貸虧損 (人民幣千元) ..	633	226	146	1,677	2,682

2024年9月30日 (未經審計)

	即期	逾期			總計
		1至6個月	6至12個月	超過1年	
預期信貸虧損率(%)	3.23	3.23	35.87	100.00	8.17
賬面總值 (人民幣千元)	27,207	8,072	184	1,844	37,307
預期信貸虧損 (人民幣千元) ..	878	261	66	1,844	3,049

附錄一

會計師報告

25. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	12月31日		9月30日
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
預付款項.....	36,099	24,234	29,779
按金.....	30,750	65,824	42,212
其他應收款項.....	7,600	10,104	36,868
應收股東款項*.....	—	—	192,393
可收回增值稅.....	72,636	108,071	118,997
應收融資租賃款(附註19(b)).....	2,117	10,148	10,800
	149,202	218,381	431,049
減值撥備.....	(11,204)	(12,840)	(12,014)
	137,998	205,541	419,035

* 應收股東款項指與向Harvest Popular Catering Corporation (「Harvest Capital」) 發行股份有關的應對價27,421,790.31美元(相當於人民幣192,393,000元)，該對價隨後已於2024年10月悉數結清。詳情載於歷史財務資料附註34。

其他應收款項為無抵押、不計息且無固定還款期。

其他應收款項及按金減值虧損撥備的變動如下：

	12月31日		9月30日
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
於1月1日.....	5,860	11,204	12,840
減值虧損淨額(附註6).....	5,344	1,636	(826)
於年／期末.....	11,204	12,840	12,014

預期信貸虧損乃參考具有類似虧損模式的訂約方組別的逾期日數採用虧損率法估計得出。虧損率已作調整以反映目前狀況及未來經濟狀況預測(如適用)。

下表提供於2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日基於估計平均信貸虧損率作集體評估的按攤銷成本計量的其他應收第三方款項及其他金融資產的信貸風險敞口及預期信貸虧損資料：

	2022年12月31日		
	平均虧損率	賬面總值	減值虧損撥備
		人民幣千元	人民幣千元
按攤銷成本計量的其他應收款項 及其他金融資產.....	27.69%	40,467	11,204

附錄一

會計師報告

	2023年12月31日		
	平均虧損率	賬面總值 人民幣千元	減值虧損撥備 人民幣千元
按攤銷成本計量的其他應收款項 及其他金融資產	14.92%	86,076	12,840
	2024年9月30日		
	平均虧損率	賬面總值 人民幣千元 (未經審計)	減值虧損撥備 人民幣千元 (未經審計)
按攤銷成本計量的其他應收款項 及其他金融資產	13.37%	89,880	12,014

26. 按公允價值計入損益的金融資產

	12月31日		9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)
結構性存款及理財產品	—	—	70,447

該等結構性存款及理財產品均為保本，並向中國內地信譽良好的銀行購買，預期回報參考(i)相關工具在貨幣市場、銀行同業市場、債券市場、證券及股票市場的表現及(ii)衍生金融資產的表現。所有該等理財產品的收益率均不獲保證，因此其合同現金流量不符合純粹為本金及利息付款的條件。在作出投資後，貴集團定期密切監察該等投資的表現及公允價值。

27. 長期銀行存款、現金及現金等價物以及受限制銀行存款

	12月31日		9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)
非流動			
受限制銀行存款	45,000	—	5,673
長期銀行存款	168,089	189,751	91,649
	213,089	189,751	97,322
以人民幣計值	213,089	189,751	97,322
流動			
現金及現金等價物	307,976	517,152	494,309
短期銀行存款	—	2,094	120,867
受限制現金及銀行存款	—	52,581	45,001
	307,976	571,827	660,177
以人民幣計值	307,976	571,827	648,340
以美元計值	—	—	11,837

附錄一

會計師報告

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，貴集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

貴集團手頭現金及銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率或介乎年利率0.15%至5.20%之間的固定利率計息。銀行存款的期限由1年至3年不等，視貴集團的現金管理方式而定。銀行結餘及存款均存放於信譽良好、近期概無違約記錄的銀行。現金及現金等價物的賬面值與其公允價值相若。

於2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，受限制現金及銀行存款人民幣45,000,000元、人民幣52,581,000元及人民幣45,001,000元已分別根據中國商務部頒佈的相關法規預留作預付卡預收款項用途。

於2024年9月30日的受限制銀行存款人民幣5,673,000元，為「引江濟淮工程（安徽段）蜀山區3號棄渣場土地復墾施工運營一體化」建設的保證金。

28. 貿易及其他應付款項

	12月31日		9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)
購買物業、廠房及設備的			
應付款項.....	113,735	157,556	164,291
貿易應付款項(a).....	257,896	324,572	362,918
應付工資及福利.....	96,784	115,543	114,261
按金.....	25,470	41,421	60,118
其他應付稅項.....	7,850	10,934	10,603
應付對價(b).....	—	—	380,769
其他.....	15,150	27,550	37,189
	<u>516,885</u>	<u>677,576</u>	<u>1,130,149</u>

附註：

(a) 根據發票日期，於各相關期間末及2024年9月30日貿易應付款項的賬齡分析如下：

	12月31日		9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)
1年內.....	257,670	323,714	361,674
超過1年.....	226	858	1,244
	<u>257,896</u>	<u>324,572</u>	<u>362,918</u>

貿易應付款項為免息，一般按30至60日期限結付。

附錄一

會計師報告

- (b) 根據安徽老鄉雞與其當時各股東訂立的減資協議，安徽老鄉雞同意以總對價人民幣404,266,000元回購彼等於安徽老鄉雞的全部股權。該對價將分兩期支付，第一期（約佔對價的50%）於2024年12月31日前支付，第二期（約佔對價的餘下50%）於2025年6月30日前支付。

於2024年9月30日，經扣除由 貴集團代扣及支付的個人所得稅人民幣23,497,000元後，應付對價人民幣404,266,000元已計入貿易及其他應付款項。

29. 合同負債

	12月31日		9月30日
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
有關預付卡的合同負債(a)	113,988	150,102	167,418
有關顧客忠誠度計劃的 合同負債(b)	2,050	2,669	3,254
加盟管理服務及銷售貨品(c)	38,061	37,405	80,705
總合同負債	<u>154,099</u>	<u>190,176</u>	<u>251,377</u>

附註：

- (a) 貴集團發行的預付卡由顧客自行決定可日後於門店消費時使用。
- (b) 於2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，可用於日後於門店購物及消費的顧客忠誠度計劃，為分配予未履行履約責任的交易價格。
- (c) 加盟管理服務及銷售貨品包括銷售產品及加盟服務收到的款項。

於2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月的合同負債增加，主要由於於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月自加盟商收取的預付款項及就預付卡自顧客收取的預付款項增加所致。

30. 計息銀行借款

	2022年12月31日			2023年12月31日			2024年9月30日(未經審計)		
	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元
	(%)			(%)			(%)		
即期									
銀行貸款－有抵押	3.7	2023年	20,022	-	-	-	-	-	-
銀行貸款－無抵押	2.9-3.35	2023年	256,783	2.90-3.35	2024年	299,194	2.7-2.95	2025年	287,186
長期銀行貸款即期部分									
－無抵押	-	-	-	3.30	2024年	37	2.5	2025年	1,645
總計－即期			<u>276,805</u>			<u>299,231</u>			<u>288,831</u>
非即期									
銀行貸款－有抵押	-	-	-	-	-	-	-	-	-
銀行貸款－無抵押	-	-	-	3.30	2029年	39,993	2.5-3.4	2025年至 2029年	174,073
總計－非即期			<u>-</u>			<u>39,993</u>			<u>174,073</u>
總計			<u>276,805</u>			<u>339,224</u>			<u>462,904</u>

附錄一

會計師報告

	12月31日		9月30日
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
分析為：			
應付銀行貸款及透支：			
1年內或按要求	276,805	299,231	288,831
於第2年	—	—	7,699
於第3年至第5年，首尾兩年 包括在內	—	—	155,374
5年以上	—	39,993	11,000
總計	<u>276,805</u>	<u>339,224</u>	<u>462,904</u>

貴集團的銀行借款均以人民幣計值，利率固定。

於2022年12月31日，貴集團的有抵押銀行借款中，人民幣20,022,000元由控股股東及獨立第三方擔保，而賬面值為人民幣8,202,000元則以若干物業、廠房及設備作抵押。

此外，於2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，分別有金額最多為人民幣138,149,000元、人民幣195,094,000元及人民幣265,063,000元的若干銀行貸款由控股股東及關聯方擔保。詳情載於歷史財務資料附註41。

31. 遞延收入

	12月31日		9月30日
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
政府補助	5,556	24,983	25,450
加盟按金 (附註32)	—	2,897	6,216
	<u>5,556</u>	<u>27,880</u>	<u>31,666</u>

貴集團於相關期間及截至2024年9月30日止九個月的政府補助變動如下：

	12月31日		9月30日
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
於1月1日	2,655	5,556	24,983
已收政府補助	3,649	21,600	1,426
計入年／期內合併損益表	(748)	(2,173)	(959)
政府補助	<u>5,556</u>	<u>24,983</u>	<u>25,450</u>

貴集團就設備及冷鏈設施產生的資本開支收取政府補助。有關金額為遞延，並隨相關資產的估計使用年期攤銷。

附錄一

會計師報告

32. 加盟按金

	12月31日		9月30日
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
加盟按金.....	11,800	19,803	38,574

結餘指於加盟協議開始時自加盟商收取的可退回初始按金，該按金不計息，並將於加盟期終止時退還。

加盟按金在初始確認時應按公允價值計量。按金的初始公允價值與面值之間的任何差額均入賬列為已收取的額外加盟費及計入財務狀況表中的遞延收入，並在加盟期內撥回損益。

33. 遞延稅項

遞延稅項負債與資產於相關期間及截至2024年9月30日止九個月的變動如下：

遞延稅項資產

	可用於抵銷 未來應課稅 利潤的虧損	金融資產減值	租賃負債	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	-	2,258	301,082	1,438	304,778
於年內(扣除自)/計入損益表的 遞延稅項.....	-	944	(38,489)	754	(36,791)
於2022年12月31日的遞延稅項 總資產.....	-	3,202	262,593	2,192	267,987
於2023年1月1日	-	3,202	262,593	2,192	267,987
於年內(扣除自)/計入損益表的 遞延稅項.....	8,087	243	(49,471)	4,977	(36,164)
於2023年12月31日的遞延稅項 總資產.....	8,087	3,445	213,122	7,169	231,823
於2024年1月1日	8,087	3,445	213,122	7,169	231,823
於期內(扣除自)/計入損益表的 遞延稅項(未經審計).....	4,880	(239)	(12,705)	(197)	(8,261)
於2024年9月30日的遞延稅項 總資產(未經審計).....	12,967	3,206	200,417	6,972	223,562

附錄一

會計師報告

遞延稅項負債

	加速稅項折舊	指定按公允價值計入 其他全面收入的債務 投資的未變現收益	使用權資產	投資物業	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	3,623	598	301,967	-	-	306,188
於年內扣除自／(計入)損益表的 遞延稅項.....	2,666	-	(38,459)	-	-	(35,793)
於年內扣除自其他全面收入 (「其他全面收入」)的遞延稅項.....	-	509	-	-	-	509
於2022年12月31日的遞延稅項 總負債.....	6,289	1,107	263,508	-	-	270,904
於2023年1月1日	6,289	1,107	263,508	-	-	270,904
於年內扣除自／(計入)損益表的 遞延稅項.....	2,403	-	(48,413)	(2,122)	1,618	(46,514)
於年內扣除自其他全面收入 的遞延稅項.....	-	308	-	440	-	748
於2023年12月31日的遞延稅項 總負債.....	8,692	1,415	215,095	(1,682)	1,618	225,138
於2024年1月1日	8,692	1,415	215,095	(1,682)	1,618	225,138
於期內扣除自／(計入)損益表的 遞延稅項(未經審計).....	748	-	(13,204)	(113)	(245)	(12,814)
於期內計入其他全面收入的遞延稅項 (未經審計).....	-	(1,363)	-	-	-	(1,363)
於2024年9月30日的遞延稅項 總負債(未經審計).....	9,440	52	201,891	(1,795)	1,373	210,961

若干遞延稅項資產及負債已就呈列目的而於綜合財務狀況表中抵銷。以下為就財務報告目的作出的遞延稅項結餘分析：

	12月31日		9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)
於綜合財務狀況表確認的 淨遞延稅項資產	2,954	17,873	23,231
於綜合財務狀況表確認的 淨遞延稅項負債	(5,871)	(11,188)	(10,630)

附錄一

會計師報告

並無就以下項目確認遞延稅項資產：

	12月31日		9月30日
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
稅項虧損.....	526,331	442,577	387,922
可扣減暫時性差額.....	32,505	33,213	33,807
	<u>558,836</u>	<u>475,790</u>	<u>421,729</u>

截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月，貴集團並無就金額分別為人民幣558,836,000元、人民幣475,790,000元及人民幣421,729,000元的稅項虧損及其他暫時性差額確認遞延稅項資產，原因為於相關稅務司法管轄區及實體內不可能有可用於抵銷虧損的未來應課稅利潤。

並無就該等虧損確認遞延稅項資產，原因為該等虧損在若干子公司中產生，而該等子公司產生虧損已持續一段時間，且不認為將來可能有應課稅利潤以抵銷該等稅項虧損。

貴集團須就該等於中國內地成立的子公司就自2008年1月1日起所產生盈利而分派的股息繳納預扣稅。貴集團的適用稅率為5%。

於2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，並無就貴集團於中國內地成立的子公司須繳納預扣稅的未匯出盈利應付的預扣稅確認遞延稅項。董事認為，該等子公司不大可能於可預見的將來分派有關盈利。於2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，與於中國內地子公司的投資相關而尚未確認遞延稅項負債的暫時性差額總額分別約為人民幣691,464,000元、人民幣1,066,329,000元及人民幣1,393,435,000元。

34. 股本

貴集團及貴公司

	於2024年9月30日
普通股數目：	
法定：	
0.0001美元的普通股.....	<u>500,000,000</u>
已發行及繳足：	
0.0001美元的普通股.....	<u>357,241,320</u>
	於2024年9月30日
	人民幣千元
金額：	
已發行及繳足：	
0.0001美元的普通股.....	<u>254</u>

- (a) 貴公司於2024年1月4日在開曼群島註冊成立為有限公司，法定股本為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份。於註冊成立時，一股股份已配發及發行予初始認購人（一名獨立第三方）。同日，該股份已轉讓予東小龍先生間接全資擁有的Constantly

Soar Ltd。貴公司進一步按面值分別向Constantly Soar Ltd、束文女士間接全資擁有的Jump Spark Ltd及董雪女士間接全資擁有的Favourable Impression Ltd配發及發行252,861,804股股份、53,668,499股股份及22,210,176股股份。

- (b) 於2024年1月12日，貴公司按面值向安徽老鄉雞股權激勵計劃下的相關承授人間接擁有的Poweroy Holding Ltd配發及發行10,717,200股股份。
- (c) 於2024年8月22日，貴公司向裕和(天津)股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「裕和投資」)的指定實體Harvest Capital配發及發行17,783,640股股份，對價為27,421,709.31美元，其中約人民幣13,000元及人民幣195,307,000元分別計入貴公司股本及資本公積。

35. 以股份為基礎的付款

貴集團運作一項以股份為基礎的激勵計劃(「該計劃」)，根據此計劃，將透過四個僱員持股平台，即青島同豐投資合夥企業(有限合夥)、青島同祿投資合夥企業(有限合夥)、青島同富投資合夥企業(有限合夥)及青島同義投資合夥企業(有限合夥)，向安徽老鄉雞的合資格董事及僱員授出安徽老鄉雞的受限制股份單位(「受限制股份單位」)，作為股權激勵。上述四個僱員持股平台通過天津同創企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「天津同創」)及天津同義企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「天津同義」)間接合共持有安徽老鄉雞3%權益，而天津同創及天津同義在重組前為安徽老鄉雞的股東。束從德先生為該四個僱員持股平台的普通合夥人。

於2020年12月10日，安徽老鄉雞當時的3%股本權益以對價人民幣45,000,000元通過四個僱員持股平台授予天津同創及天津同義。合共139名貴集團的董事及僱員獲授合共1,098,000個受限制股份單位(「2020年股權激勵」)。

授出的受限制股份單位會在僱員繼續服務五年時歸屬，而無任何表現要求。當相關受限制股份單位下的歸屬條件達成後，受限制股份單位被視為已妥為及有效向持有者發行，及並無轉讓限制。

為獲得授出股份獎勵而接受的服務的公允價值，是參考授出的股份獎勵的公允價值減貴集團收取的對價而計量。授出的股份獎勵的公允價值以授出日期的市值計量，而該市值是在獨立第三方估值公司中水致遠資產評估有限公司協助下釐定，並且採用收入法下的折現現金流量法。管理層在考慮安徽老鄉雞的未來業務計劃、特定業務及財務風險、安徽老鄉雞營運發展階段，以及影響安徽老鄉雞業務、行業及市場的經濟和競爭元素後，得出折現現金流量。受限制股份單位並無相關的市場條件。

重組前，以權益結算以股份為基礎的付款由安徽老鄉雞支付。安徽老鄉雞的股權隨後於重組時轉換為貴公司股份。有關重組的進一步詳情載於「歷史、重組及公司架構」一節。貴公司評估新授予股權與原授予股權於重組日期的公允價值差異。由於2020年股權激勵項下授予的股份及新授予股份為貴公司股權價值，股權激勵對價保持一致，且計劃的相關條款未發生變化，貴公司認為股份激勵的公允價值於2024年12月19日並無變動。

於2022年及2023年12月31日以及2023年及2024年9月30日，以股份為基礎的激勵計劃產生的開支分別為人民幣15,512,000元、人民幣13,247,000元、人民幣11,020,000元(未經審計)及人民幣12,158,000元(未經審計)。

附錄一

會計師報告

授予 貴集團董事及僱員的受限制股份單位變動，以及相關授出日期加權平均公允價值如下：

	受限制股份單位數目	每份受限制股份單位的 授出日期加權平均 公允價值
截至2022年1月1日發行在外	1,098,000	70.23
年內授出.....	3,904	447.4
年內沒收.....	(3,904)	69.56
截至2023年1月1日發行在外	1,098,000	71.58
年內授出.....	64,660	122.32
年內沒收.....	(64,660)	78.12
截至2024年1月1日發行在外	1,098,000	74.18
期內授出(未經審計)	-	-
期內沒收(未經審計)	-	-
截至2024年9月30日發行在外(未經審計).....	1,098,000	74.18

36. 儲備

貴集團於相關期間及截至2023年及2024年9月30日止九個月的儲備金額及其變動於綜合權益變動表中呈列。

(a) 資本公積

貴集團的資本公積指：(1)於重組完成前，現時組成 貴集團的公司當時的控股公司的已發行資本，以及現時組成 貴集團的若干子公司權益持有人的出資；(2)於2024年1月29日，安徽老鄉雞同意回購裕和投資、深圳市麥星灝佳創業投資合夥企業(有限合夥)及廣發乾和投資有限公司持有的安徽老鄉雞全部股份，對價分別為人民幣199,120,000元、人民幣98,275,000元及人民幣55,210,000元；(3)於2024年7月31日，安徽老鄉雞同意回購合肥羽壹、束小龍先生、青島束董及束文女士持有的全部股權，對價分別為人民幣233,384,300元、人民幣107,048,000元、人民幣42,415,600元及人民幣21,417,800元；(4)獨立第三方AJS Family Holding Limited於2024年2月4日向安徽老鄉雞出資1,689,000美元(相當於約人民幣12,001,000元)與安徽老鄉雞於2024年7月31日同意回購其持有的全部股權的對價483,000美元(相當於約人民幣3,429,000元)之間的差額。

(b) 法定盈餘公積

根據中國公司法以及於中國成立的子公司的組織章程細則， 貴集團須將按中國會計準則釐定的稅後淨利潤的10%撥作法定盈餘公積，直至公積盈餘達到註冊資本的50%。在相關中國法規及 貴集團組織章程細則的若干限制規限下，法定盈餘公積可用於抵消虧損，或轉換以增加股本，但前提是在作出有關轉換後，盈餘不得少於 貴集團註冊資本的25%。公積不可用於其創設以外的用途，亦不可作為現金股息進行分派。

37. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月， 貴集團就租賃安排而分別增加非現金使用權資產人民幣365,548,000元、人民幣427,612,000元及人民幣260,869,000元(未經審計)，以及增加租賃負債人民幣339,254,000元、人民幣425,110,000元及人民幣259,303,000元(未經審計)。

附錄一

會計師報告

(b) 融資活動產生的負債變動

	計息其他借款	租賃負債	應付[編纂] (含貿易及其他 應付款項)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	170,066	1,210,793	—
融資現金流量所得現金流量	108,000	(391,481)	—
新租賃	—	339,254	—
增加	—	—	—
提前終止租賃	—	(115,572)	—
年內確認的利息增長	(1,261)	26,059	—
於2022年12月31日及2023年1月1日	276,805	1,069,053	—
融資活動所得現金流量	62,447	(417,751)	(117)
新租賃	—	425,110	—
增加	—	—	711
提前終止租賃	—	(130,011)	—
年內確認的利息增長	(28)	26,526	—
於2023年12月31日及2024年1月1日	339,224	972,927	594
融資活動所得現金流量(未經審計)	123,610	(296,015)	(850)
新租賃	—	259,303	—
增加(未經審計)	—	—	603
提前終止租賃(未經審計)	—	(38,709)	—
期內確認的利息增長(未經審計)	70	20,833	—
於2024年9月30日(未經審計)	462,904	918,339	347
於2023年1月1日	276,805	1,069,053	—
融資活動所得現金流量(未經審計)	(62,230)	(301,169)	—
新租賃(未經審計)	—	346,981	—
提前終止租賃(未經審計)	—	(116,497)	—
期內確認的利息增長(未經審計)	96	19,115	—
於2023年9月30日(未經審計)	214,671	1,017,483	—

(c) 租賃總現金流出

計入現金流量表的租賃總現金流出如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
屬經營活動內	28,488	40,219	30,999	31,983
屬融資活動內	391,481	417,751	301,169	296,015
	419,969	457,970	332,168	327,998

38. 或有負債

於2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，貴集團及貴公司均無任何重大或有負債。

附錄一

會計師報告

39. 資產抵押

就 貴集團於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月的若干銀行及其他借款而抵押的 貴集團資產詳情如下：

	12月31日		9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)
物業、廠房及設備 (附註13)	8,202	—	—

40. 承擔

	12月31日		9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)
已訂約但未撥備：			
廠房及機器	773,624	479,281	362,071

41. 關聯方交易

(a) 關聯方姓名／名稱及與 貴集團的關係

關聯方姓名／名稱	與 貴集團的關係
束小龍先生	控股股東
董雪女士	控股股東
束文女士	控股股東
束從德先生	貴集團董事
朱先華先生	貴集團主要管理人員
董子超先生	貴集團主要管理人員
王國偉先生	貴集團主要管理人員
何晶女士	貴集團主要管理人員
王琴琴女士	貴集團主要管理人員
倪榮廣先生	子公司主要管理人員
楊選偉先生	子公司主要管理人員
錢雲鶴女士	子公司主要管理人員
束從軒先生(i)	控股股東的近親家庭成員
張瓊女士	控股股東的近親家庭成員
束從芝女士	控股股東的近親家庭成員

附錄一

會計師報告

關聯方姓名／名稱	與 貴集團的關係
邵中南先生	貴集團聯繫人的近親家庭成員
高偉燕女士	貴集團聯繫人的近親家庭成員
合肥肥西老母雞家園有限公司	一名近親家庭成員控制的公司
合肥肥西老母雞禽業有限公司	一名近親家庭成員控制的公司
安徽綠籃子超市有限責任公司	一名近親家庭成員控制的公司
合肥子蕙農牧科技有限公司	一名近親家庭成員控制的公司
安徽愛客滿天星商貿有限責任公司	一名近親家庭成員控制的公司
蕪湖綠籃子商貿有限責任公司(ii)	一名近親家庭成員控制的公司
Harvest Popular Catering Corporation	貴公司股東
合肥羽壹企業管理有限公司	
(「合肥羽壹」)(iii)	子公司股東
青島東董企業管理諮詢合夥企業	
(有限合夥)(「青島東董」)(iii)	子公司股東

(i) 束從軒先生已退任 貴集團最高行政人員，自2023年11月起生效。

(ii) 蕪湖綠籃子商貿有限責任公司於2024年9月20日註銷。

(iii) 合肥羽壹及青島東董於2024年7月31日不再為子公司股東。

(b) 於相關期間及截至2023年及2024年9月30日止九個月， 貴集團有以下與關聯方的交易：

附註	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
銷售貨品	<i>(i)</i>			
合肥子蕙農牧科技有限公司	3,940	3,767	2,736	2,145
合肥肥西老母雞家園有限公司	220	189	153	14
	<u>4,160</u>	<u>3,956</u>	<u>2,889</u>	<u>2,159</u>
租金收入	<i>(ii)</i>			
安徽綠籃子超市有限責任公司	62	46	31	22
	<u>62</u>	<u>46</u>	<u>31</u>	<u>22</u>
購買貨品	<i>(iii)</i>			
安徽綠籃子超市有限責任公司	58	407	392	—
	<u>58</u>	<u>407</u>	<u>392</u>	<u>—</u>

附錄一

會計師報告

	附註	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
		2022年	2023年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
購買服務	(iii)				
合肥肥西老母雞家園有限公司.....		1,476	716	260	1,129
安徽綠籃子超市有限責任公司.....		1,027	1,060	748	797
蕪湖綠籃子商貿有限責任公司.....		175	160	121	–
		<u>2,678</u>	<u>1,936</u>	<u>1,129</u>	<u>1,926</u>
租賃付款	(iv)				
束小龍先生.....		6,109	6,492	4,818	5,049
束從軒先生.....		1,120	1,120	840	840
安徽綠籃子超市有限責任公司.....		986	1,022	751	813
蕪湖綠籃子商貿有限責任公司.....		295	337	252	28
束文女士.....		1,010	1,010	758	758
邵中南先生.....		1,199	1,360	1,002	999
束從芝女士.....		1,087	1,156	900	1,260
王琴琴女士.....		898	979	689	875
高偉燕女士.....		538	635	463	474
張瓊女士.....		213	260	195	267
		<u>13,455</u>	<u>14,371</u>	<u>10,668</u>	<u>11,363</u>

此等交易根據由涉及的訂約方相互協定的條款及條件進行。

附註：

- (i) 貴集團以與其他顧客訂立的合同的類似條款及條件，向關聯方出售肉雞、雞蛋和其他物料。
- (ii) 貴集團以與 貴集團其他租戶訂立的租賃協議訂定的類似條款及條件，向關聯方出租物業、廠房及設備，以得到租金收入。
- (iii) 貴集團在一般業務過程中向關聯方購買若干原材料和服務。
- (iv) 截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月， 貴集團就以固定租賃付款條款，向控股股東及其他關聯方租賃若干租賃物業訂立若干租賃合同。上述所有租賃付款金額是參考當時市價釐定。於2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，租賃負債的相關賬面值分別為人民幣27,218,000元、人民幣21,879,000元及人民幣16,269,000元（未經審計）。

附錄一

會計師報告

(c) 與關聯方的未償還結餘

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
貿易相關：				
貿易及其他應付款項：				
王琴琴女士.....	72	—	—	—
邵中南先生.....	379	—	—	—
高偉燕女士.....	154	—	—	—
東從芝女士.....	223	—	—	—
	<u>828</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
非貿易相關：				
應付對價： (i)				
東小龍先生.....	—	—	—	107,048
東文女士.....	—	—	—	21,418
合肥羽壹.....	—	—	—	233,384
青島東董.....	—	—	—	42,416
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>404,266</u>
應收對價： (ii)				
Harvest Popular Catering Corporation.....	—	—	—	192,393
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>192,393</u>

附註：

- (i) 貴集團於2024年9月30日的未償還非貿易應付款項結餘為人民幣404,266,000元。應付對價的進一步詳情載於歷史財務資料附註28。該等結餘為無抵押且不計息。有關對價將分兩期結清。第一期（約佔對價的50%）已於2024年10月結清，餘下50%對價將於2025年6月30日之前支付。
- (ii) 貴集團於2024年9月30日的未償還非貿易應收款項結餘為27,421,790.31美元（相等於人民幣192,393,000元）。應付對價的進一步詳情載於歷史財務資料附註25。該餘額為無抵押、免息及無固定還款期。有關對價隨後已於2024年10月悉數結清。

(d) 擔保

於2022年6月13日，貴集團的借款人民幣20,000,000元由東從軒先生、東小龍先生、張瓊女士及董雪女士擔保。擔保已於2023年6月8日悉數解除。

於2022年8月30日，貴集團的借款人民幣20,000,000元由東從軒先生及東小龍先生擔保。擔保已於2023年8月29日悉數解除。

附錄一

會計師報告

於2022年6月22日，貴集團的借款人民幣100,000,000元由束從軒先生、束小龍先生、張瓊女士及董雪女士擔保。擔保已於2023年6月20日悉數解除。

於2023年8月30日，貴集團的借款人民幣50,000,000元由束從軒先生、束小龍先生、張瓊女士及董雪女士提供擔保。擔保已於2024年8月29日悉數解除。

於2023年12月31日，貴集團的借款人民幣85,000,000元由束從軒先生、束小龍先生、張瓊女士及董雪女士提供擔保。擔保已於2024年12月5日悉數解除。

於2023年12月4日，貴集團的借款人民幣20,000,000元由束從軒先生及束小龍先生提供擔保。擔保已於2024年4月3日悉數解除。

於2023年8月23日，貴集團的借款人民幣17,125,285元由束從軒先生、束小龍先生及張瓊女士提供擔保。擔保已於2024年12月23日解除。

於2023年9月14日，貴集團的借款人民幣12,645,175元由束從軒先生、束小龍先生及張瓊女士提供擔保。擔保已於2024年12月23日解除。

於2023年10月13日，貴集團的借款人民幣10,222,286元由束從軒先生、束小龍先生及張瓊女士提供擔保。擔保已於2024年12月23日解除。

於2024年1月4日，貴集團的借款人民幣60,000,000元由束從軒先生及束小龍先生提供擔保。擔保已於2024年12月11日解除。

於2024年2月6日，貴集團的借款人民幣30,000,000元由束小龍先生及董雪女士提供擔保。擔保已於2024年11月29日解除。

於2024年4月29日，貴集團的借款人民幣50,000,000元由束小龍先生及董雪女士提供擔保。擔保已於2024年12月2日解除。

(e) 貴集團主要管理人員的報酬

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
表現相關花紅	1,568	2,958	–	–
薪金、津貼及實物福利	5,755	7,861	5,489	4,747
以股份為基礎的付款	4,434	4,830	3,509	3,877
社會福利及其他福利	342	795	589	550
已向主要管理人員支付的報酬總額	<u>12,099</u>	<u>16,444</u>	<u>9,587</u>	<u>9,174</u>

董事酬金的進一步詳情載於歷史財務資料附註8。

附錄一

會計師報告

42. 按類別劃分的金融工具

各類金融工具的賬面值如下：

2022年12月31日

金融資產

	按公允價值計入其他 全面收入的金融資產	按攤銷成本計量的 金融資產	總計
	債務投資 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入其他全面收入			
的債務投資 (附註21)	84,423	-	84,423
計入預付款項及其他應收款項			
的金融資產	-	29,263	29,263
貿易應收款項 (附註24)	-	40,248	40,248
受限制現金及銀行存款 (附註27)	-	45,000	45,000
租賃按金 (附註22)	-	39,084	39,084
現金及銀行結餘 (附註27)	-	307,976	307,976
長期銀行存款 (附註27)	-	168,089	168,089
	<u>84,423</u>	<u>629,660</u>	<u>714,083</u>

金融負債

	按攤銷成本計量的金融負債 人民幣千元
計入貿易及其他應付款項的金融負債	403,037
加盟按金 (附註32)	11,800
計息銀行及其他借款 (附註30)	276,805
	<u>691,642</u>

2023年12月31日

金融資產

	按公允價值計入其他 全面收入的金融資產	按攤銷成本計量的金融資產	總計
	債務投資 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入其他全面收入			
的債務投資 (附註21)	55,664	-	55,664
計入預付款項及其他應收款項			
的金融資產	-	73,236	73,236
貿易應收款項 (附註24)	-	24,524	24,524
受限制現金及銀行存款 (附註27)	-	52,581	52,581
租賃按金 (附註22)	-	35,749	35,749
現金及銀行結餘 (附註27)	-	519,246	519,246
長期銀行存款 (附註27)	-	189,751	189,751
	<u>55,664</u>	<u>895,087</u>	<u>950,751</u>

附錄一

會計師報告

金融負債

	按攤銷成本計量的金融負債
	人民幣千元
計入貿易及其他應付款項的金融負債	539,801
加盟按金 (附註32)	19,803
計息銀行借款 (附註30)	339,224
	<u>898,828</u>

2024年9月30日 (未經審計)

金融資產

	按公允價值計入		按公允價值計入		按攤銷成本計量 的金融資產	總計
	損益的金融資產		其他全面收入的金融資產			
	於初始確認 時指定		債務投資	股權投資		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公允價值計入損益的						
金融資產 (附註26)	70,447	-	-	-	-	70,447
按公允價值計入其他全面收入						
的股權投資	-	-	10,000	-	-	10,000
按公允價值計入其他全面收入						
的債務投資 (附註21)	-	20,210	-	-	-	20,210
計入預付款項及其他應收款項						
的金融資產	-	-	-	270,259	270,259	270,259
貿易應收款項 (附註24)	-	-	-	34,258	34,258	34,258
受限制現金及銀行存款 (附註27) ..	-	-	-	50,674	50,674	50,674
租賃按金 (附註22)	-	-	-	33,700	33,700	33,700
現金及銀行結餘 (附註27)	-	-	-	615,176	615,176	615,176
長期銀行存款 (附註27)	-	-	-	91,649	91,649	91,649
	<u>70,447</u>	<u>20,210</u>	<u>10,000</u>	<u>1,095,716</u>	<u>1,196,373</u>	<u>1,196,373</u>

金融負債

	按攤銷成本計量的金融負債
	人民幣千元 (未經審計)
計入貿易及其他應付款項的金融負債	990,388
加盟按金 (附註32)	38,574
計息銀行借款 (附註30)	462,904
	1,491,866

43. 金融工具公允價值及公允價值層級

管理層已評估現金及現金等價物、貿易應收款項、貿易應付款項、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、按金、計入其他應付款項及應計費用的金融負債及計息銀行及其他借款的公允價值，與其賬面值相若，主要原因是此等工具的到期日較短。其他非流動金融資產及金融負債的公允價值乃使用具有類似條款、信貸風險及剩餘期限的工具的現時可用利率折現預期未來現金流量計算。

貴集團的企業融資團隊負責釐定金融工具公允價值管理的政策及程序。企業融資團隊直接向財務總監及董事會匯報。於各相關期間末及截至2024年9月30日止九個月，企業融資團隊分析金融工具價值的變動，並釐定估值所應用的主要輸入數據。估值由財務總監審閱及批准。

金融資產及負債的公允價值按工具於自願雙方在當前交易（而非強迫或清盤交易）中可交換的金額入賬。

貴集團投資於按公允價值計入損益的金融資產，即銀行發行的結構性存款及理財產品。貴集團已經參考(i)貨幣市場、銀行間市場、債券市場、證券及股權市場的相關工具及(ii)衍生金融資產的表現，估計該等非上市投資的公允價值。

全部由知名商業銀行發行的結構性存款的公允價值已經參考匯率波動等可觀察輸入數據採用折現現金流量估值模型進行估計。

貴集團已根據具有類似條款及風險的工具的市場利率使用折現現金流量估值模型估計該等非上市理財投資的公允價值。

並無在活躍市場報價的非上市股權投資的公允價值採用投資成本法及市場法進行估值，而市場法主要基於近期投資價格及可比較公司的市場乘數。

以下為於2024年9月30日對按公允價值計入損益的金融資產及非上市股權投資的估值的重大不可觀察輸入數據及其分析摘要。

估值技術	重大不可觀察輸入數據	範圍	公允價值對輸入數據的敏感度
按公允價值計入損益的 金融資產	估計回報率	1.5% -2.80%	上升／(下降) 1%將導致 公允價值增加／(減少) 人民幣81,073元 (人民幣72,537元)
非上市股權投資	最近期交易價格	不適用	不適用

附錄一

會計師報告

公允價值層級

下表描述 貴集團金融工具的公允價值計量層級：

按公允價值計量的資產：

2022年12月31日

	使用以下各項計量公允價值			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第1級)	重大可觀察輸入數據 (第2級)	重大不可觀察 輸入數據 (第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公允價值計入其他全面 收入的債務投資	-	84,423	-	84,423

2023年12月31日

	使用以下各項計量公允價值			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第1級)	重大可觀察輸入數據 (第2級)	重大不可觀察 輸入數據 (第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公允價值計入其他全面 收入的債務投資	-	55,664	-	55,664

2024年9月30日 (未經審計)

	使用以下各項計量公允價值			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第1級)	重大可觀察輸入數據 (第2級)	重大不可觀察 輸入數據 (第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公允價值計入其他全面 收入的債務投資	-	20,210	-	20,210
按公允價值計入損益 的金融資產	-	50,308	20,139	70,447
指定為按公允價值計入其他 全面收入的股權投資 . . .	-	-	10,000	10,000
	-	70,518	30,139	100,657

於相關期間及截至2024年9月30日止九個月，第3級內的公允價值計量變動如下：

	12月31日		9月30日
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
按公允價值計入損益的金融資產：			
於1月1日	-	-	-
於損益表確認計入其他收入			
的總收益	-	-	139
購買	-	-	30,000
出售	-	-	-
於年／期末	-	-	30,139

於相關期間及截至2024年9月30日止九個月，貴集團並無任何按公允價值計量金融負債。

於相關期間及截至2024年9月30日止九個月，並無於第1級及第2級之間的公允價值計量轉移，亦無轉入或轉出第3級。

44. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要的金融工具主要包括按公允價值計入其他全面收入的債務投資、長期銀行存款、直接自營運產生的計入貿易應收款項的金融資產、預付款項及其他應收款項、現金及現金等價物、計入貿易應付款項及應付票據的金融負債。貴集團有其他金融資產及負債，例如計息銀行借款。此等金融工具的主要目的是為貴集團的營運籌集資金。

貴集團金融工具產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。一般而言，貴集團於其風險管理上採用保守策略。為使貴集團面臨的此等風險減到最低，貴集團並無使用任何衍生工具或其他工具作對沖。貴集團並無持有或發行衍生金融工具作交易用途。董事會審閱及同意管理各類此等風險的政策，有關政策於下文概述：

(a) 利率風險

貴集團承受的市場利率變動風險主要與附註30所載的貴集團計息銀行借款有關。貴集團所有借款均按固定利率取得，並承受公允價值利率風險。貴集團並無對沖現金流量及公允價值利率風險。

(b) 外幣風險

貴集團的主要業務於中國內地進行，大部分交易以人民幣進行。貴集團大部分資產及負債以人民幣計值。於相關期間及截至2024年9月30日止九個月，貴集團並無重大外幣風險。

(c) 信貸風險

貴集團面臨與貿易應收款項、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、長期銀行存款以及現金及現金等價物有關的信貸風險。

貴集團預期並無與現金及現金等價物和長期銀行存款以及按公允價值計入其他全面收入的債務投資相關的重大信貸風險，原因是有關項目存放於國有銀行以及其他中型或大型上市銀行。管理層預期並不會出現因此等對手方不履約風險產生的任何重大虧損。

附錄一

會計師報告

貴集團應用國際財務報告準則第9號規定的簡化方法為預期信貸虧損計提撥備，此方法准許就貿易應收款項使用全期預期信貸虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項按共同信貸風險特徵及逾期日分成不同組別。預期信貸虧損亦包含前瞻資料。

貴集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。貴集團政策規定，對所有擬按信貸期進行交易的顧客須進行信貸認證程序。此外，貴集團持續監控應收款項結餘。

貴集團評估得出，於相關期間及截至9月30日止九個月，按金及其他應收款項的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加。因此，管理層已根據各相關期間12個月內及2024年9月30日可能出現的違約事件採納12個月預期信貸虧損方法。

面臨的最高風險及年末階段

以下各表顯示按照貴集團信貸政策的信貸素質與面臨的最高信貸風險，其主要以逾期資料為基礎，除非可在無需不適當的成本或努力下獲得其他資料，以及分類為於2022年及2023年12月31日及2024年9月30日的年末階段。

於2022年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入其他全面					
收入的債務投資	84,423	-	-	-	84,423
貿易應收款項*	-	-	-	42,415	42,415
長期銀行存款	168,089	-	-	-	168,089
計入預付款項及其他應收 款項的金融資產					
－ 正常**	40,467	-	-	-	40,467
租賃按金					
－ 正常**	50,055	-	-	-	50,055
受限制現金及銀行存款					
－ 未逾期	45,000	-	-	-	45,000
現金及現金結餘					
－ 未逾期	307,976	-	-	-	307,976
	<u>696,010</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>42,415</u>	<u>738,425</u>

於2023年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入其他全面					
收入的債務投資	55,664	-	-	-	55,664
貿易應收款項*	-	-	-	27,206	27,206
長期銀行存款	189,751	-	-	-	189,751
計入預付款項及其他應收 款項的金融資產					
－ 正常**	86,076	-	-	-	86,076
租賃按金					
－ 正常**	46,494	-	-	-	46,494

附錄一

會計師報告

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計 人民幣千元
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
受限制現金及銀行存款					
— 未逾期	52,581	—	—	—	52,581
現金及現金結餘					
— 未逾期	519,246	—	—	—	519,246
	<u>949,812</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>27,206</u>	<u>977,018</u>

於2024年9月30日 (未經審計)

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計 人民幣千元
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公允價值計入其他全面					
收入的債務投資	20,210	—	—	—	20,210
貿易應收款項*	—	—	—	37,307	37,307
長期銀行存款	91,649	—	—	—	91,649
計入預付款項及其他應收					
款項的金融資產					
— 正常**	282,273	—	—	—	282,273
租賃按金					
— 正常**	42,390	—	—	—	42,390
受限制現金及銀行存款					
— 未逾期	50,674	—	—	—	50,674
現金及現金結餘					
— 未逾期	615,176	—	—	—	615,176
	<u>1,102,372</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>37,307</u>	<u>1,139,679</u>

* 有關 貴集團應用經簡化方法作減值的貿易應收款項，資料以歷史財務資料附註24披露的撥備組合為基礎。

** 倘並無逾期及並無資料顯示金融資產的信貸風險自初始確認起大幅增加，計入租賃按金及預付款項及其他應收款項的金融資產的信貸素質會被視為「正常」，否則，金融資產的信貸素質會被視為「有問題」。

附錄一

會計師報告

(d) 流動資金風險

貴集團的目標為通過使用計息其他借款，在融資持續性與靈活性之間取得平衡。現金流量會持續受到緊密監察。

於各相關期間及截至2024年9月30日止九個月，根據合同未折現付款，貴集團金融負債的到期狀況如下：

	按要求 人民幣千元	少於3個月 人民幣千元	3至12個月 人民幣千元	1年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
2022年12月31日					
計息銀行借款.....	-	2,222	281,440	-	283,662
計入貿易及其他應付款項的 金融負債.....	403,037	-	-	-	403,037
加盟按金.....	-	-	-	11,800	11,800
租賃負債.....	-	108,455	285,745	792,695	1,186,895
	<u>403,037</u>	<u>110,677</u>	<u>567,185</u>	<u>804,495</u>	<u>1,885,394</u>
	按要求 人民幣千元	少於3個月 人民幣千元	3至12個月 人民幣千元	1年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
2023年12月31日					
計息銀行借款.....	-	86,282	220,155	46,229	352,666
計入貿易及其他應付款項的 金融負債.....	539,801	-	-	-	539,801
加盟按金.....	-	-	-	19,803	19,803
租賃負債.....	-	109,508	263,071	769,847	1,142,426
	<u>539,801</u>	<u>195,790</u>	<u>483,226</u>	<u>835,879</u>	<u>2,054,696</u>
	按要求 人民幣千元 (未經審計)	少於3個月 人民幣千元 (未經審計)	3至12個月 人民幣千元 (未經審計)	1年以上 人民幣千元 (未經審計)	總計 人民幣千元 (未經審計)
2024年9月30日					
計息銀行借款.....	-	88,695	207,182	193,452	489,329
計入貿易及其他應付款項 的金融負債.....	990,388	-	-	-	990,388
加盟按金.....	-	-	-	38,574	38,574
租賃負債.....	-	105,693	273,323	723,182	1,102,198
	<u>990,388</u>	<u>194,388</u>	<u>480,505</u>	<u>955,208</u>	<u>2,620,489</u>

附錄一

會計師報告

(e) 資本管理

貴集團資本管理的主要目的是保障貴集團持續經營的能力，並維持健康的資本比率，以支持其業務及使股東價值增至最大。

貴集團因應經濟狀況的變動管理其資本架構並作出調整。貴集團可能調整向股東作出的股息派付、向股東返還資本或發行新股份，以維持或調整資本架構。

貴集團依照經調整淨債務與資本比率監控資本，該比率按經調整淨債務除以經調整資本加上經調整淨債務計算。經調整淨債務包括計息銀行借款、貿易及其他應付款項，減去現金及銀行結餘。資本包括母公司擁有人應佔權益。於2022年及2023年12月31日及2024年9月30日的經調整淨債務與資本比率如下：

	12月31日		9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)
計息銀行借款 (附註30)	276,805	339,224	462,904
貿易及其他應付款項	516,885	677,576	1,130,149
減：現金及銀行結餘	(307,976)	(519,246)	(615,176)
經調整淨債務	485,714	497,554	977,877
母公司擁有人應佔權益	1,379,883	1,770,817	1,593,207
經調整資本及淨債務	1,865,597	2,268,371	2,571,084
經調整淨債務與資本比率	26%	22%	38%

45. 相關期間後事件

於相關期間結束後及截至2024年9月30日止九個月，並無需作出額外披露或調整的重大事件。

46. 期後財務報表

貴公司、貴集團或組成貴集團的任何公司並無就2023年12月31日後的任何期間編製經審計財務報表。

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

下文載列本公司組織章程若干條文及開曼群島公司法若干方面的概要。

本公司於2024年1月4日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的組織章程文件包括組織章程大綱及組織章程細則。

1. 組織章程大綱

大綱規定(其中包括)本公司股東承擔有限責任，本公司的成立宗旨並無限制(因此包括作為投資控股公司)，且本公司擁有全部權力及授權以執行公司法或開曼群島任何其他法律並無禁止的任何事項。

2. 組織章程細則

細則於[●]獲有條件採納，並將於[編纂]生效。細則的若干條文概要載列如下。

2.1 股份

(a) 股份類別

本公司股本由單一類別普通股組成。

(b) 變更現有股份或股份類別的權利

倘本公司的股本在任何時候被分為不同類別的股份，不論本公司是否正在清盤，則經持有該類別已發行股份至少四分之三的持有人書面同意，或依據經親身或受委代表出席該等持有人的單獨會議並投票的該類別股份持有人所投票數至少四分之三通過的決議案，可更改當時發行的任何類別股份所附帶的全部或任何權利(除非該類別股份的發行條款另有規定)。細則中有關股東大會的條文須經必要修改後適用於每次該等單獨會議，惟所需法定人數須為合計持有該類別已發行股份至少三分之一的兩名人士(倘股東為公司，則為其正式授權代表)。每名類別股份持有人有權就其所持有的每一股股份投一票，任何親身或由受委代表出席的類別股份持有人均可要求投票表決。

就單獨的類別會議而言，倘董事會認為受審議中的提案將以相同方式影響該等類別的股份，則董事會可將兩個或以上類別的股份視為組成一個類別的股份，但在任何其他情況下，應將其視為不同類別的股份。

除非該類別股份發行條款所附權利另有明確規定，否則授予任何類別股份持有人的任何權利不得因增設或發行與該等股份享有同等權益的股份而改變。

(c) 變更股本

本公司可通過普通決議案：

- (i) 增設新股以增加其股本，金額及賦予該等股份的權利、優先權及特權由其釐定；
- (ii) 將其全部或任何股本合併或拆分為面額大於其現有股份的股份。在合併已繳足股款的股份或拆分為面額較大的股份時，董事會可以其認為適當的方式解決可能出現的任何困難，特別是（但不妨礙上述規定的普遍性）可在擬合併股份的持有人之間決定將哪些特定股份合併為合併股份。倘任何人士有權獲得零碎的合併股份或股份，該等零碎股份可由董事會為此指定的某一人士出售，該人士可將出售的股份轉讓給買方，且該轉讓的有效性不容置疑，出售淨所得款項（扣除出售費用後）可在有權根據其權利和利益按比例獲得零碎合併股份或股份的人士之間分配，或支付給本公司，歸本公司所有；
- (iii) 將其股份或任何股份拆細為面額小於大綱規定面額的股份；及
- (iv) 註銷在決議通過之日尚未被任何人士認購或同意認購的任何股份，並按所註銷股份的數額減少其股本。

本公司可根據公司法的規定，通過特別決議案削減其股本或任何不可供分派儲備金。

(d) 股份轉讓

在細則條款的規限下，本公司任何股東均可通過轉讓文據轉讓其全部或任何股份。倘有關股份與根據細則發行的權利、購股權、認股權證或單位一併發行，且其中一項不得單獨轉讓的，若並無令董事會信納有關權利、購股權、認股權證或單位的類似轉讓證據，董事會應拒絕登記任何有關股份的轉讓。

在細則及聯交所規定的限制下，所有股份轉讓應以一般或通用格式或董事會可能批准的其他格式的轉讓文件進行，並可以親筆簽署，倘轉讓人或受讓人為認可結算所或其代名人，則可以親筆簽署或機印簽署或董事會可能不時批准的其他方式簽署。

轉讓文據須由轉讓人及承讓人或其代表簽立，惟董事會可免除轉讓人或承讓人簽立轉讓文據或接納機印簽署的轉讓文件。轉讓人將被視為股份的持有人，直至有關股份的承讓人名列本公司股東名冊為止。

在公司法條文的規限下，倘董事會認為必要或適當，本公司可在董事會認為適當的開曼群島境內或境外的一個或多個地點設立及存置一份或多份股東名冊分冊。董事會可隨時全權酌情決定將股東名冊主冊上的任何股份轉至任何股東名冊分冊，或將任何股東名冊分冊上的任何股份轉至股東名冊主冊或任何其他股東名冊分冊。

董事會可全權酌情決定拒絕登記將任何股份（非繳足股份）轉讓給其不認可的人士或本公司擁有留置權的人士，或轉讓根據任何股份期權計劃發行且轉讓受限制的任何股份，或將任何股份轉讓給四名以上的聯名持有人。如果擬議的轉讓不符合細則或上市規則的任何規定，委員會也可拒絕承認任何轉讓文書。

董事會可拒絕確認任何轉讓文據，除非已向本公司支付若干費用（不超過聯交所可能釐定的最高金額），轉讓文據已妥為加蓋印鑑（如適用），其僅涉及一類股份，已提交於相關登記處或主冊所在地，並附有相關股票及董事會可能合理要求旨在表明轉讓人進行轉讓的權利的其他證據（倘轉讓文據由其他人士代其簽立，則指該人士有代其簽立的權力）。

在符合上市規則及公司條例相關條例的情況下，董事會可決定於每年不超過30日的時間內暫停辦理股東登記（或本公司股東通過普通決議案釐定的較長期間，惟該期間於任何年度不得延長至超過60日）。

繳足股份不受任何轉讓限制（聯交所允許者除外），亦不附帶任何留置權。

(e) 股份贖回

在公司法、上市規則的條文及任何股份持有人或任何類別股份所附帶的任何權利的規限下，本公司可發行將由股東或本公司選擇贖回或有責任贖回的股份。贖回該等股份須按本公司於發行該等股份前以特別決議案釐定的方式及其他條款進行。

(f) 本公司回購其股份的權利

在公司法或任何其他法律的規限下，或在任何法律並無禁止及在任何類別股份持有人所獲賦予的任何權利規限下，本公司有權購買或以其他方式收購其全部或任何股份（包括可贖回股份），惟回購的方式及條款須首先通過普通決議案授權，而任何有關回購僅可根據聯交所及／或不時生效的香港證券及期貨事務監察委員會不時頒佈的相關守則、規則或規例進行。

(g) 本公司任何子公司擁有本公司股份的權力

細則並無有關子公司擁有本公司股份的條文。

(h) 催繳股款及沒收股份

在符合配發及發行任何股份（如有）的條款規限下，董事會可不時就股東所持股份的任何未繳股款（無論是面值還是股份溢價）作出其認為適當的催繳。被催繳股款的股東應（在收到至少14個整日的通知並列明付款時間的情況下）在指定的時間向本公司支付其股份所要求的金額。催繳股款可一次付清或分期繳付，並視為於董事會通過授權催繳股款的相關決議案時作出。股份的聯名持有人應個別及共同負責支付有關股份的所有到期催繳股款及分期股款。

倘催繳股款在到期應付後仍未繳付，則應向該股東支付未繳股款的利息，該利息由董事會釐定（連同本公司因未付款而產生的任何開支），利息自未繳股款到期應付之日起直至繳付為止，但董事會可豁免支付全部或部分該等利息或開支。

倘股東於催繳股款到期及應付後仍未繳付任何催繳股款或分期股款，只要催繳款項或分期付款的任何部分仍未支付，董事會可向該股東發出不少於14個整日的通知，要求其支付未付款項及任何應計利息，以及截至付款日可能應計的利息（連同本公司因未支付而產生的任何費用）。通知應指定另一日期，在該日期當日或之前支付通知所要求的款項。通知還應說明，如在指定時間或之前未付款，催繳股款所涉及的股份將被沒收。

倘通知未獲遵守，則通知所涉任何股份可在通知所要求的付款支付之前由董事會決議予以沒收。沒收應包括被沒收股份的所有股息、其他分派及其他應付但在沒收前尚未支付的款項。

股份被沒收的人士須不再為被沒收股份的股東，須將被沒收股份的股票交回本公司註銷，並須繼續向本公司支付所有款項，即於沒收日期，該人士須就股份向本公司支付的款項連同（倘董事會酌情要求）自沒收之日起至董事會可能釐定的付款日期止的利息及本公司因有關未付款而產生的任何費用。

2.2 董事

(a) 委任、退任及免職

本公司可通過股東普通決議案選舉任何人士為董事。董事會亦可隨時委任任何人士為董事，以填補臨時空缺或作為額外董事，惟須受股東於股東大會或細則釐定的最高人數規限。任何如此獲委任的董事的任期僅至其獲委任後的本公司首屆股東週年大會為止，屆時將有資格於該大會上膺選連任。由董事會委任的任何董事不得計入於股東週年大會上輪值退任的董事或董事人數。

董事不設持股資格，亦無特定年齡限制。

股東可通過普通決議案罷免任何任期尚未屆滿的董事（包括董事總經理或執行董事），不論細則或本公司與該董事訂立的任何協議有何規定，並可通過普通決議案選出另一名替代人士。對任何董事的罷免均不得被視為剝奪該董事因其遭終止董事委任或因終止董事委任而失去任何其他委任或職位而應支付予該董事的補償或損害賠償。

董事職位可在下列情況下空置：

- (i) 董事向本公司發出書面通知辭任董事職務；
- (ii) 董事未經董事會特別批准而連續12個月缺席董事會，且並無委任代表或替任董事代其出席，而董事會通過決議案以其缺席為由將其撤職；
- (iii) 董事破產或接獲接管令或停止向其債權人付款或與債權人達成還款安排協議；
- (iv) 董事身故或如有管轄權的法院或政府官員因董事現時或可能失常或因其他原因而不能處理其事務而指令其辭職及董事會會議決將該董事撤職；
- (v) 董事遭法律禁止或不再出任董事一職；
- (vi) 董事已被聯交所要求根據上市規則不再擔任董事或不再合資格擔任董事；
或
- (vii) 董事被當時不少於四分之三（倘非整數，則以最接近的較低整數為準）的董事（包括其本身）簽署書面通知免任。

在每屆股東週年大會上，當時三分之一董事須輪值退任。若董事人數並非三的倍數，則以最接近但不少於三分之一為退任董事人數，惟每名董事須至少每三年輪值退任一次。每屆股東週年大會須退任的董事應為自上次獲選連任或獲委任後任期最長的董事，而若多名董事於同日成為或上次乃於同一日獲連任為董事，則以抽籤決定須告退的董事，除非彼等之間另行協議。

(b) 配發及發行股份及其他證券的權力

在符合公司法、組織章程大綱及細則以及上市規則（如適用）的規則所限制下，以及在不影響當時附於任何股份的任何權利或限制的情況下，董事會可全權酌情決定按其認為適當之時間、對價及條款與附帶條件向其認為適當之人士配發、發行、就股份授予購股權或以其他方式處置股份，無論該等股份是否設有優先、遞延或其他權利或限制（無論是否關於股息、投票權、資本回報或其他方面），惟任何股份不得以低於面值的價格發行。

本公司可按董事會可能不時釐定的條款發行賦予其持有人權利可認購、購買或接收本公司任何類別股份或其他證券的權利、購股權、認股權證或可轉換證券或類似性質的證券。

於作出或授出任何配發或發售股份，或就此授出購股權或出售股份時，倘董事會認為於當地配發、發售股份或授出購股權即屬或可能屬違法或不可行，則本公司或董事會毋須向登記地址為尚未辦理註冊聲明或其他特別手續的任何地區或多個地區的股東或其他人士作出上述行動。然而，無論如何，受上述影響的股東不會因任何目的成為或被視為單一類別股東。

(c) 出售本公司或其任何子公司資產的權力

根據公司法、組織章程大綱及細則的規定以及公司特別決議案發出的任何指示，董事會可行使本公司所有可能行使的權利及進行本公司可能進行的行動及事項以出售本公司或其任何子公司資產的權力。對組織章程大綱及細則的任何變更以及公司特別決議案發出的任何指示均不得使董事會之前的任何行動無效，而如果沒有作出或發出此類變更或指示，則該等行動將有效。

(d) 借款權力

董事會可行使本公司一切權力以籌集或借入資金，為供本公司使用的任何款項付款或款項作擔保，將本公司的全部或其任何部分業務、物業及未催繳股本按揭或抵押，並根據公司法的規定發行公司債權證、債券股、債券及其他證券，無論直接或作為本公司或任何第三方的債項、負債或承擔的附屬抵押品。

(e) 薪酬

董事有權收取由董事會或本公司於股東大會上不時釐定的資金。董事亦有權報銷因出席董事會或董事會委員會會議、或本公司股東大會或任何類別股份或債券持有人的單獨會議、或與本公司業務有關或履行其董事職責而適當產生的所有費用，及／或獲得董事會可能釐定的有關固定津貼。

董事會或本公司亦可於股東大會上批准就董事會或本公司於股東大會上認為超出董事作為董事的日常工作範圍的任何服務向任何董事支付額外薪酬。

(f) 離職補償或付款

細則並無關於離職補償或付款的規定。

(g) 貸款予董事

細則並無關於貸款予董事的規定。

(h) 披露與本公司或其任何子公司所訂立合同中的權益

董事可於任期內兼任本公司的任何其他受薪職位或職務（惟不可擔任本公司的核數師），有關條款由董事會決定。除按照細則規定的任何酬金外，董事亦可獲發所兼任職位或職務的酬金（不論任何形式）。董事可擔任或出任本公司擁有權益的任何其他公司的董事、主管人員或股東，而毋須向本公司或股東交代其因出任該等其他公司的董事、主管人員或股東而收取的任何酬金或其他利益。

任何人士不會因擔任董事或候任董事而失去資格或因此被阻止與本公司訂立合同，且任何該等合同或由本公司或本公司的代表訂立而任何董事或候任董事以任何方式在其中擁有權益或承擔責任的任何其他合同或交易亦不得因此撤銷。參加訂約或在其中擁有權益的任何董事或候任董事無須因其擔任該職務或由其建立的受託關係，而向本公司交代其由任何此等合同或交易所獲得或產生的任何利潤，惟該董事或候任董事應在任何合同或交易獲審議及投票時或之前，披露他們於其中的權益的性質。

董事不得參與其或其任何緊密聯繫人享有重大利益的合同或安排或其他建議的董事會決議案投票（亦不得計入與之相關的法定人數），而倘其就此投票，亦不得計算其投票且不得計入該決議案的法定人數。此項限制不適用於任何下列事項：

- (i) 董事或其緊密聯繫人應本公司或其任何子公司要求或為本公司或本公司任何子公司的利益借出款項或招致或承擔債務，本公司因而向該董事或其聯繫人提供任何抵押或彌償保證；
- (ii) 董事或其一名緊密聯繫人單獨或多名緊密聯繫人共同以擔保或彌償保證或透過提供抵押而承擔全部或部分責任的本公司或其任何子公司的債項或承擔，本公司因而向第三方提供任何抵押或彌償保證；
- (iii) 有關本公司或本公司可能發起或擁有權益的任何其他公司發售的股份或債權證或其他證券以供認購或購買而董事或其緊密聯繫人因參與發售的承銷或分承銷而擁有或將擁有利益的任何建議；
- (iv) 有關本公司或其任何子公司之僱員福利的任何建議或安排，包括採納、修訂或實施(A)董事或其緊密聯繫人可獲益的任何僱員股份計劃或任何股份激勵或購股權計劃或(B)與董事、其緊密聯繫人及本公司或其任何子公司之僱員相關但未給任何董事或其緊密聯繫人提供任何與該計劃或基金有關的類別人士一般並無的特權或利益的任何養老金或退休、身故或傷殘福利計劃；及
- (v) 董事或其緊密聯繫人僅因持有本公司的股份、債權證或其他證券的權益而與其他持有有關股份或債權證或其他證券的人士以相同方式擁有權益的任何合同或安排。

2.3 董事會議事程序

董事會可於全球任何地區舉行會議以處理事務，亦可休會或以其認為適當的方式監管會議。除非另有規定，董事會的法定最低人數為兩名董事。會議上提出的問題須獲多數票贊成方可作出裁決。如出現相同票數，則會議主席可投第二票或決定票。

2.4 修改組織章程文件及公司名稱

僅可通過公司特別決議案批准，方可更改或修訂組織章程大綱及細則，以及更改本公司名稱。

2.5 股東大會

(a) 特別及普通決議案

特別決議案須在股東大會上獲親自出席並有權投票的股東或其受委代表或(若股東為公司)其正式授權代表或其受委代表以不少於三分之二投票權的大多數票通過(批准更改本公司組織章程文件或本公司自願清盤的任何決議案除外，在此情況下特別決議案須以不少於四分之三投票權的大多數票通過)。有關大會須在通告表明擬提呈該決議案為特別決議案。特別決議案亦可由有權於股東大會上以一份或以上每份由一名或以上股東簽署的文書投票的所有股東以書面形式批准。

相反，普通決議案指股東大會上獲親身或透過受委代表出席並有權投票的股東或(若股東為公司)其正式授權代表或其受委代表以簡單大多數票通過的決議案。普通決議案亦可由有權於股東大會上以一份或以上每份由一名或以上股東簽署的文書投票的所有股東以書面形式批准。

特別決議案及普通決議案的條文在加以必要的修改後須適用於任何股份類別持有人通過的任何決議案。

(b) 表決權及要求投票表決的權利

受當時附於任何類別股份的任何有關投票的權利、限制或特權的規限，於任何股東大會上：(a)如以投票方式表決，每名親自或透過受委代表出席的股東(若股東為公司，則為其正式授權代表)每持有一股股份可投一票及(b)在以舉手方式表決時，每位親自或透過受委代表出席的股東(若股東為公司，則為其正式授權代表)只有一票投票權。

倘屬聯名持有人，本公司將接納排名首位的聯名持有人的投票(不論親身或委派受委代表)，而其他聯名持有人則無投票權。排名先後乃按本公司股東名冊中持有人的排名次序而定。

除已於股東大會記錄日期登記為股東，且已繳清其當時就相關股份應付的所有催繳股款或其他款項者外，概不得計入任何股東大會的法定人數或有權於該大會上投票。

在任何股東大會上，於大會上提呈的決議案，均以投票方式表決，惟大會主席可根據上市規則，允許純粹與程序或行政事宜有關的決議案以舉手方式表決。

身為本公司股東的任何公司或其他非自然人可根據其組織章程文件，或在該等條文缺失的情況下，經其董事或其他監管機構的決議案或授權書，授權其認為適當的人士擔任其代表，出席本公司任何會議或任何類別股東會議，而據此獲授權的人士有權行使公司或其他非自然人可行使的相同權力，猶如其為本公司自然人股東。

倘認可結算所(或其代名人)為本公司股東，則可委任受委代表或授權其認為合適之人士於本公司任何大會(包括但不限於股東大會及債權人會議)或本公司任何類別股東大會出任其代表(彼等享有與其他股東同等權利)，但如超過一名人士獲得授權，有關授權書須註明每名據此獲授權之人士所代表之股份數量及類別。據此獲得授權的人士，均有權代表認可結算所或其代名人行使相同的權利及權力(包括於舉手表決時或投票表決時個別發言及投票之權利)，猶如其為本公司自然人股東。

本公司全體股東(包括認可結算所股東(或其代名人))均應有權(i)於股東大會上發言及(ii)於股東大會上投票，惟須按上市規則規定就批准所考慮事項放棄表決之股東除外。倘任何股東須根據上市規則就任何特定決議案放棄投票，或僅限於就任何特定決議案投贊成票或反對票，則該名股東或其代表違反該項規定或限制所進行的任何投票將不予計算。

(c) 股東週年大會及股東特別大會

本公司必須於每個財政年度舉行一次股東大會作為其股東週年大會。召開股東週年大會的通知須指明其為股東週年大會，並必須於本公司財政年度結束後六個月內舉行。股東或其任何類別的會議可通過電話、電話會議或其他電子方式召開，惟所有與會者均能同時與其他與會者交流，而以該方式參加會議應構成出席該等會議。

董事會可在其認為適合之任何時間召開股東特別大會。此外，於遞呈要求日期合計持有不少於本公司股本中的投票權（按每持有一股擁有一票投票權的基準）十分之一的一名或以上股東可要求召開股東特別大會及／或於會議議程中加入決議案。該要求須列明會議目的及加入會議議程的決議案，並須由提出要求者簽署，並送達本公司位於香港的主要營業地點，或倘本公司不再設置該主要營業地點，則送達本公司的註冊辦事處。倘董事會在送達該要求當日後21日內並無採取行動在其後21日之內正式籌備召開股東大會，提出要求者或代表全部提出要求者總投票權半數以上的任何提出要求者可自行召開股東大會，惟通過該方式召開的任何該大會不得遲於前述的21日期限屆滿後三個月內召開。提出要求者召開股東大會的方式，應盡可能與董事會召開股東大會的方式一致，且本公司須向提出要求者償付提出要求者產生的一切合理開支。

(d) 會議通告及待處理的事務

召開本公司股東週年大會須發出最少21日的書面通告，而召開本公司任何其他股東大會則須發出最少14日的書面通告。通告期並不包括送達或當作送達通告當日，亦不包括發出通告當日，其須註明舉行會議的日期、時間、地點及議程、將於會上審議的決議案的詳情及將於會上處理的事務的一般性質。

除另有訂明者外，任何根據細則將予發出或印發的通告或文件（包括股票）均須採用書面形式，並可由本公司親自、以郵寄方式寄往有關股東的登記地址、（在上市規則及所有適用法律法規許可範圍內）以電子方式或（倘屬通告）透過以上市規則規定的方式刊登廣告送達。

儘管本公司於較上述者為短的時間通知召開大會（倘上市規則許可），但倘獲以下股東同意，則有關大會可被視作已正式召開：

- (i) 倘屬股東週年大會，獲全體有權出席大會並於會上投票的本公司股東同意；及
- (ii) 倘屬股東特別大會，獲大多數有權出席大會並於會上投票的股東（即此等股東合計持有總投票權不少於95%）同意。

倘在發出股東大會通知之後但在股東大會召開之前，或在押後股東大會之後但在延會召開之前（不論是否需要發出延會通知），董事會全權酌情認為按該會議通知所指定之日期、時間及地點召開股東大會並不可行或並不合理（不論基於任何原因），董事會可以更改或押後會議至另一日期、時間及地點進行。

董事會亦有權在召開股東大會的每一份通知中規定，倘股東大會當天任何時間烈風警告、黑色暴雨警告或極端情況生效（除非有關警告在董事會可能於相關通知中指明之股東大會前最短時間內撤銷），會議須押後至較遲日期重新召開，而毋須另行通知。

當股東大會押後時：

- (A) 本公司須盡力在可行情況下盡快在本公司網站及聯交所網站刊登有關延期的通告（須根據上市規則載明延期的理由），惟由於在股東大會當日烈風、黑色暴雨警告或極端情況生效，未有刊登或發出該通告不會對股東大會自動延期有所影響；
- (B) 董事會須釐定重新召開大會之日期、時間及地點，並提前最少7個整日發出重新召開大會通知。有關通知須指明延會重新召開之日期、時間及地點，以及代表委任書在重新召開大會上被視作有效的提交日期及時間（惟就原始會議提交之任何代表委任書在重新召開大會上仍繼續有效，除非經撤銷或已替換為新代表委任書）；及
- (C) 重新召開大會上僅審議原始會議通知所載的事務，就重新召開大會發出的通知毋須訂明重新召開大會上將審議的事務，亦毋須重新刊發任何隨附文件。倘重新召開大會上有須審議的新事務，本公司須根據細則就有關重新召開大會發出新通知。

(e) 會議及獨立類別大會的法定人數

除非於大會處理事項時出席大會人數達到法定人數（並直至會議結束時一直維持法定人數），否則不得於任何股東大會上審議任何事項。

股東大會的法定人數應為兩名親身或透過代表出席並有權投票的股東（或在股東為法團的情況下，其正式授權代表）。就召開批准修改類別權利的獨立類別大會（不包括續會）而言，所需法定人數須為兩名持有或由代表代其持有該類別已發行股份不少於三分之一的人士。

(f) 代表

任何有權出席本公司大會並於會上投票的本公司股東（包括認可結算所股東（或其代名人）），均有權委任另一名人士（自然人）作為代表代其出席大會及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上代表作為其代表並於本公司股東大會或類別股東大會代其投票。代表毋須為本公司股東，並應有權代表自然人股東行使權力，而該等權力與所代表的股東可行使的權力相同。此外，代表有權代表法團股東行使權力，而該等權力與所代表的股東所能行使的權力相同，猶如其為親身出席任何股東大會的自然人股東。以投票或舉手方式表決時，股東可親身或透過代表（或在股東為法團的情況下，其正式授權代表）投票。

委任代表的文據須以書面形式進行，且須由委任人或其正式書面授權的受權人親筆簽署，或倘該委任人為法團或其他非自然人，則須加蓋印章或由正式授權的代表親筆簽署。

董事會應在召開任何會議或延期會議的通告中，或在本公司發出的委任代表的文書中，指定委任代表的文書的存放方式以及存放該文書的地點和時間（不遲於委任文書所涉會議或延期會議開始的指定時間）。

每份委任文書（無論供特定大會或其他大會之用）均須採用董事會可能不時批准的符合上市規則的格式。任何向股東發出以供其委任代表出席審議任何事務的股東大會並於會上投票的表格，應當讓股東按其意願指示代表對處理任何該等事務的每項決議案投票贊成或反對（或在無指示的情況下，讓其自行酌情決定）。

2.6 賬目及審計

根據公司法，董事會須安排妥善保存真實公平反映本公司事務狀況並解釋其交易所需的賬冊。

本公司賬冊須存置在本公司香港主要營業地點或（根據公司法條款）董事會認為合適的其他一個或多個地點，並可隨時供任何董事查閱。除非獲公司法授權、由具有司法權力的法院頒令或經董事會或本公司於股東大會上授權，否則任何股東（並非身為董事者）或其他人士均無權查閱本公司任何賬目、賬冊或文件。

董事會須安排編製並於每次股東週年大會上向本公司提交自上次賬目以來的損益賬、以及截至損益賬編製日期的資產負債表、一份關於本公司損益賬所涵蓋期間的利潤或虧損以及該期間結束時本公司事務狀況的董事報告、一份關於該等賬目的核數師報告以及法律及上市規則可能規定的其他報告及賬目。

股東須於每次股東週年大會通過股東普通決議案委任核數師，任期至下屆股東週年大會結束為止，委任的條款及職責可由董事會協定。核數師酬金須由股東於透過股東普通決議案或按該普通決議案規定的其他方式委任核數師的股東週年大會上釐定。股東可在根據細則召開及舉行的任何股東大會上，藉普通決議案於核數師任期屆滿前任何時間罷免有關核數師，並在該大會上藉普通決議案委任新核數師代替其履行餘下任期。

本公司的賬目須按照香港公認會計原則、國際會計準則或聯交所可能批准的其他準則編製及審計。

2.7 股息及其他分派方式

在公司法及細則的規限下，本公司可通過普通決議案議決以任何貨幣就已發行股份宣派股息及作出其他分派，以及授權從本公司可合法作此用途的資金中，撥付股息或分派，惟(i)股息不得超過董事會建議的金額及(ii)所有股息或分派只可來自本公司已實現或未實現利潤或股份溢價賬或法律另行許可的來源。

董事會認為本公司財務狀況及利潤足以派付時，董事會可不時向本公司股東派付中期股息。此外，董事會可不時在其認為合適的日期按其認為合適的金額就股份宣派及派付特別股息。

除任何股份所附權利另有規定者外，一切股息及其他分派須根據就於派付股息及分派期間股東持有的股份所繳付的股款派付。就此而言，凡在催繳前就股份所繳付的股款將不會視為股份的實繳股款。

董事會可自本公司任何股東應獲派的任何股息或其他分派扣減其當時應付本公司的催繳股款或應付款項的總數（如有）。董事會可保留就本公司有留置權的股份所應支付的任何股息或其他分派款項，將其用於清償存在該留置權的債務、負債或承擔。

本公司毋需為本公司就任何股份應付的股息或其他分派承擔任何股息。

當董事會或本公司於股東大會決議派付或宣派股息時，董事會可進一步議決：

- (a) 以配發已入賬列作繳足股份的方式償付全部或部分股息，而所配發的股份須與承配人已持有的股份屬於相同類別，惟有權獲派股息的股東有權選擇收取現金作為全部股息（或部分股息）以代替該項股份配發；或
- (b) 有權獲派股息的股東有權選擇獲配發已入賬列作繳足的股份以代替董事會可能認為合適的全部或部分股息，而所配發的股份須與承配人已持有的股份屬於相同類別。

在董事會作出推薦意見後，本公司可就本公司任何一項特定股息透過普通決議案方式決議，（即使上文有所規定）以配發已入賬列作繳足股份的方式派付全部股息，而不給予股東選擇收取現金股息以代替配發的任何權利。

任何股息、分派或其他與股份有關的應用現金支付的款項可以電匯或支票或付款單的方式郵寄至該持有人的登記地址，或如為聯名持有人則以郵寄寄往本公司股東名冊排名最前的持有人的登記地址，或持有人或聯名持有人以書面通知的有關人士及有關地址。兩名或多名聯名持有人中的任一人均可以就其以聯名持有人身份持有股份的任何股息、分派或其他應付款項出具有效收據。

倘董事會或本公司已於股東大會上議決派付或宣派股息，則董事會可進一步議決以分派任何種類的指定資產支付全部或部分有關股息。

任何於有關股息或分派應付日期六年後仍未領取的有關股息或分派可沒收，並須撥歸本公司所有。

2.8 查閱公司記錄

只要本公司任何部分股本於聯交所[編纂]，則任何股東均可免費查閱本公司在香港存置的任何股東名冊（惟根據公司條例暫停辦理股東名冊登記時除外），並可要求取得有關股東名冊各方面的副本或摘錄，猶如本公司乃根據公司條例註冊成立並受其約束。

2.9 少數股東遭欺詐或壓制時的權利

細則並無有關少數股東遭欺詐或壓制時的權利的條文。然而，本公司股東可引用開曼群島法律的若干補救方法，有關概要載於以下第3.6段。

2.10 清盤程序

在公司法的規限下，本公司股東可通過特別決議案自願議決或通過法院將本公司清盤。

在任何類別股份當時隨附有關於分配清盤後剩餘資產的任何權利、特權或限制的規限下：

- (a) 倘可供分配予本公司股東的資產超出足夠全數償還清盤開始時的本公司全部實繳股本，則超出的資產將根據該等股東於清盤開始時的所持股份的實繳股款按比例分配予該等股東；及
- (b) 倘可供分配予本公司股東的資產不足以全數償還本公司實繳股本，則在分配該等資產時須盡可能使各股東按於清盤開始時所持股份的實繳股本或應繳足股本的比例分擔虧損。

倘本公司清盤（不論為自願清盤或法院頒令清盤），則清盤人可在獲得特別決議案批准及公司法所規定任何其他批准的情況下，將本公司全部或任何部分資產以實物形式分發予各股東，而不論有關資產屬同類或不同類財產，就此目的而言，清盤人可就分發的任何一類或多類財產釐定其認為公平的價值，並決定股東或不同類別股東及同類股東之間的分發方式。清盤人可在獲得同類批准的情況下，將任何部分資產授予清盤人認為適當並以股東為受益人而設立的信託的受託人，惟不得強迫股東接受任何負有債務的股份或其他財產。

3. 開曼群島公司法

本公司於2024年1月4日在公司法的規限下在開曼群島註冊成立為獲豁免公司。開曼群島公司法的若干條文載列如下，但本節並非旨在包含一切適用約制及例外情況，亦非旨在全面檢討開曼群島公司法的一切事宜，並可能有別於有關人士可能更為熟悉的司法管轄區的同等條文。

3.1 公司營運

獲豁免公司（如本公司）必須主要在開曼群島以外地區經營其業務。獲豁免公司亦須每年向開曼群島公司註冊處處長提交年度報表存檔，並按其法定股本數額支付費用。

3.2 股本

根據公司法，開曼群島公司可發行普通股、優先股或可贖回股份或上述任何組合的股份。倘公司按溢價發行股份以換取現金或其他對價，則須將相等於股份溢價總額或總值的款項撥入稱為「股份溢價賬」的賬項內。視乎公司的選擇，有關條文可能不適用於該公司根據有關以收購或註銷任何其他公司股份作為對價的任何安排配發並按溢價發行的股份溢價。在組織章程大綱及細則條文（如有）的規限下，公司可以其不時釐定的方式動用股份溢價賬，包括但不限於下列各項：

- (a) 向股東支付分派或股息；
- (b) 實繳將發行予股東作為繳足紅股的公司未發行股份；

- (c) 公司法第37條規定的任何形式；
- (d) 撤銷公司的開辦費用；及
- (e) 撤銷公司股份或債券的任何發行開支，或就發行所支付的佣金或給予的折扣。

不論上文所述，除非在緊隨建議支付分派或股息的日期後公司將有能力償還其在日常業務過程中到期的債項，否則不得動用股份溢價賬向股東支付任何分派或股息。

經法院確認後，倘股份有限公司或設有股本的擔保有限公司獲其組織章程細則授權，可藉特別決議案以任何方式削減其股本。

3.3 用以回購公司或其控股公司股份的財務資助

開曼群島並無任何法定禁制，禁止公司向另一名人士授予財務資助以購買或認購其本身、其控股公司或子公司的股份。因此，倘公司董事在建議授出有關財務資助時履行謹慎責任並秉誠行事，而授出資助乃為恰當目的並符合公司利益，則公司可提供有關財務資助。有關資助應按公平原則進行。

3.4 公司及其子公司回購股份及認股權證

倘股份有限公司或設有股本的擔保有限公司獲其組織章程細則授權，則有關公司可發行該公司或其股東可選擇贖回或有責任贖回的股份，而為免生疑，任何股份隨附的權利可根據該公司的組織章程細則條文合法修改，以規定有關股份將或有責任按此方式予以贖回。此外，倘該公司獲其組織章程細則授權，則其可回購本身的股份，包括任何可贖回股份；倘有關組織章程細則並無批准回購的方式及條款，則該公司須通過批准回購方式及條款的普通決議案。除非股份已經繳足，否則公司不得贖回或回購其股份。另外，倘贖回或回購股份將導致公司再無除持作庫存股份以外的任何已發行股份，則公司不得贖回或回購其任何股份。此外，除非在緊隨建議付款的日期後公司仍有能力償還其在日常業務過程中到期的債項，否則公司自股本中撥款贖回或回購本身股份乃屬違法。

倘公司已回購或贖回或獲返還的股份乃遵照公司法第37A(1)條的規定持有，則有關股份不得視為已註銷，而應分類為庫存股份。任何有關股份須繼續分類為庫存股份，直至有關股份根據公司法予以註銷或轉讓為止。

開曼群島公司可根據相關認股權文據或證書的條款及條件並在其規限下回購本身的認股權證。因此，開曼群島法律並無規定公司的組織章程大綱或組織章程細則須載有批准回購股份的具體條文。公司董事可根據組織章程大綱所載的一般權力買賣、出售並處理所有類別的個人財產。

子公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下亦可收購有關股份。

3.5 股息及分派

在公司法所規定的償付能力測試以及公司組織章程大綱及細則的條文(如有)規限下，公司可動用股份溢價賬支付股息及分派。此外，根據於開曼群島具相當說服力的英國案例法，股息可以從利潤中派付。

只要公司持有庫存股份，則不得就庫存股份宣派或派付股息，或以現金或其他方式對公司資產作出其他分派(包括清盤時向股東作出任何資產分派)。

3.6 保障少數股東及股東的訴訟

預期開曼群島法院一般會依循英國案例法的先例(尤其是*Foss vs. Harbottle*案例的判決及其例外情況)，有關先例允許少數股東提出代表訴訟或以公司名義提出衍生訴訟，以質疑本公司控制者對少數股東作出越權、非法、欺詐少數股東的行為，或在通過須以限定(或特別)大多數票通過的決議案時因並未獲得有關的大多數票而發生違規行為。

倘公司(銀行除外)將其股本分為股份，則法院可根據持有公司不少於五分之一已發行股份的股東提出的申請，委任調查員調查公司事務，並按法院指示呈報有關事務。此外，公司的任何股東均可入稟法院，倘法院認為公司清盤乃屬公平公正，則可頒佈清盤令。

一般而言，股東對公司提出的申索必須以開曼群島適用的一般合同法或侵權法為依據，或以公司組織章程大綱及細則訂明的股東個別權利有可能遭違反為依據。

3.7 出售資產

概無明確限制董事出售公司資產的權力，然而，除了須根據開曼群島法院通常遵循的英國普通法，為恰當目的並以符合公司最佳利益為前提秉誠行事外，亦期望董事依照合理審慎人士在類似情況下所採取的標準，憑其能力履行謹慎努力的責任。

3.8 會計及審計規定

公司須妥為保存下列各項的賬目記錄：(i)公司所有收支款項；(ii)公司所有銷貨及購貨；及(iii)公司的資產負債。

倘並未存置對真實公平反映公司事務狀況及解釋其交易而言屬必要的賬冊，則不得視為已妥善保存賬冊。

倘公司在其註冊辦事處以外的任何地方或在開曼群島的任何其他地方存置其賬冊，在稅務信息機關根據開曼群島《稅務信息機關法(2021年修訂本)》送達命令或通知後，公司須在其註冊辦事處以電子形式或任何其他形式提供有關命令或通知指明的賬冊副本或其任何部分。

3.9 外匯控制

開曼群島並無實施外匯管制規例或貨幣限制。

3.10 稅項

開曼群島目前並無就利潤、收入、收益或增值向個人或公司徵收任何稅項，亦無屬繼承稅或遺產稅性質的稅項。除不時可能須就若干文據支付若干適用的印花稅外，開曼群島政府並無徵收對本公司而言可能屬重大的其他稅項。

3.11 轉讓印花稅

開曼群島並無對轉讓開曼群島公司的股份徵收印花稅，惟持有開曼群島土地權益的公司的股份除外。

3.12 向董事貸款

概無明文禁止公司貸款予其任何董事。然而，公司組織章程細則可能規定禁止在特定情況下提供該等貸款。

3.13 查閱公司記錄

公司股東並無查閱或取得公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利。然而，公司股東可享有公司組織章程細則內可能載有的有關權利。

3.14 股東名冊

開曼群島獲豁免公司可於該公司不時釐定的任何國家或地區（無論於開曼群島境內或境外）存置股東名冊總冊及任何股東名冊分冊。概無規定獲豁免公司須向開曼群島公司註冊處處長提交任何股東名單報表。因此，股東名稱及地址並非公開數據，亦不會供公眾查閱。然而，在稅務信息機關根據開曼群島《稅務信息機關法（2021年修訂本）》送達命令或通知後，獲豁免公司須在其註冊辦事處以電子形式或任何其他形式提供須予提供的股東名冊，包括任何股東名冊分冊。

3.15 董事及高級人員名冊

根據公司法，本公司須於註冊辦事處存置一份董事、替任董事及高級人員名冊。公司註冊處處長可在任何人士在繳交費用後查閱本公司現任董事及（倘適用）本公司現

時替任董事的名單。本公司須將董事及高級人員名冊的副本送呈開曼群島公司註冊處處長存檔，而名冊上任何變動（包括董事或高級人員更改姓名）須於30日內通知公司註冊處處長。

3.16 清盤

開曼群島公司可(i)根據法院命令；(ii)由其股東自願提出；或(iii)在法院監督下進行清盤。

法院在若干特定情況下（包括在法院認為將該公司清盤乃屬公平公正的情況下）有權頒令清盤。

倘公司根據特別決議案議決自動清盤或倘公司因無法償還到期債務而於股東大會上議決自動清盤，則公司（特定規則所適用的有限存續公司除外）可自動清盤。在自動清盤的情況下，公司須由清盤開始時起停止營業，惟倘繼續營業或對其清盤有利，則作別論。自動清盤人一經委任，董事的一切權力即告終止，惟倘公司於股東大會上批准或清盤人批准有關權力延續，則作別論。

倘由股東提出將公司自動清盤，則須委任一名或以上清盤人，負責清算公司事務並分派其資產。

待公司事務完全清算後，清盤人必須編製有關清盤的報告及賬目，列示清盤及出售公司財產的過程，並於其後召開公司股東大會，以向公司提呈賬目並就賬目加以解釋。

倘公司已通過決議案自動清盤，則清盤人或任何分擔人或債權人可向法院申請頒令，在法院監督下延續清盤過程，而有關申請須基於以下理由：(i)公司並無或可能並無償債能力；或(ii)就分擔人及債權人利益而言，法院的監督將有助於更加有效、經濟地或迅速進行公司清盤。倘監管令生效，則其就各方面而言猶如由法院進行公司清盤的命令，惟已開始的自動清盤及自動清盤人的先前行動均屬有效，且對公司及其正式清盤人具約束力。

為執行公司清盤程序及協助法院，可委任一名或以上人士為正式清盤人。法院可委任其認為適當的人士臨時或以其他方式擔任該職位，而倘超過一人獲委任，則法院須表明正式清盤人須作出或獲授權作出的任何行為應否由全部或任何一名或以上有關人士作出。法院亦可決定正式清盤人獲委任時是否須給予任何及須給予何種保證；倘並無委任正式清盤人，或在該職位空缺的任何期間，公司的所有財產均由法院保管。

3.17 併購及合併

公司法允許開曼群島公司之間及開曼群島公司與非開曼群島公司之間進行併購及合併。就此而言，(a)「併購」指兩家或以上組成公司合併，並將其業務、財產及負債歸屬至其中一家存續公司內及(b)「合併」指兩家或以上的組成公司整合為一家合併公司，並將該等公司的業務、財產及負債歸屬至該合併公司。為進行併購或合併，併購或合併計劃書須獲各組成公司的董事批准，而該計劃必須獲(a)各組成公司以特別決議案授權及(b)組成公司的組織章程細則可能列明的其他授權(如有)。該併購或合併計劃書必須向開曼群島公司註冊處處長存檔，同時提交有關合併或存續公司償債能力的聲明、各組成公司的資產及負債清單以及承諾將有關併購或合併證書的副本送交各組成公司股東及債權人的承諾書，以及將在開曼群島憲報刊登併購或合併的通告。除若干特殊情況外，有異議股東有權於作出所需程序後獲支付其股份的公允價值，惟倘各方未能就此達成共識，則將由開曼群島法院釐定。遵守此等法定程序進行的併購或合併毋須經法院批准。

3.18 涉及外國公司的併購及合併

倘併購或合併涉及外國公司，則程序相若，惟就外國公司而言，開曼群島獲豁免公司的董事須作出聲明，表明經作出充分查詢後，彼等認為已符合下列規定：(i)外國公司的組織章程文件及外國公司註冊成立所在司法管轄區的法律允許或不禁止併購或合併，及已經或將會遵守該等法律及該等組織章程文件的任何規定；(ii)在任何司法管轄區並無提出及留有未決的呈請或其他類似法律程序，或已作出命令或通過決議案以將外國公司清盤或清算；(iii)概無接管人、受託人、管理人或其他類似人士於任何司法

管轄區獲委任及就該外國公司、其事務或其財產或其任何部分行事；及(iv)並無在任何司法管轄區訂立或作出計劃、命令、和解或其他類似安排，致使該外國公司的債權人的權利遭受及繼續遭受暫停或限制。

倘存續公司為開曼群島獲豁免公司，則開曼群島獲豁免公司的董事須進一步作出聲明，表明經作出充分查詢後，彼等認為已符合下列規定：(i)該外國公司有能力和償還到期債務，且該併購或合併屬真誠行為，並無意欺詐該外國公司的無擔保債權人；(ii)就轉讓外國公司授予存續公司或合併公司的任何抵押權益而言，(a)已就轉讓取得、解除或豁免同意或批准；(b)轉讓已根據外國公司組織章程文件獲得許可及批准；及(c)已遵守或將遵守外國公司司法管轄區與轉讓有關的法律；(iii)於併購或合併生效後，外國公司將不再根據相關外國司法管轄區的法律註冊成立、登記或存續；及(iv)並無其他理由表明允許併購或合併可能有損公眾利益。

3.19 重組及合併

重組及合併須由已出席就此召開大會的(i)股東或股東類別價值75%或(ii)數量佔債權人或債權人類別價值75%之大多數(於各情況下均視情況而定)批准，且其後須再經開曼群島大法院批准。雖然異議股東有權向法院表示正尋求批准的交易不會為股東提供其所持股份的公允價值，但倘法院本身信納以下各項，則預期將批准該交易：(i)公司並無擬作非法或超出公司權限範圍的行為，且已遵守有關多數表決的法定條文；(ii)股東在有關會議上有公平代表性；(iii)該交易可獲得商戶合理批准及(iv)該交易並非根據公司法的其他條文予以制裁或構成「對少數股東的欺詐」。

倘有關交易獲批准，則任何異議股東不會擁有與評估權(即按司法確定的股份價值收取現金付款的權利)相若的權利，而公司位於其他司法管轄區的持異議股東則可能享有此項權利。

3.20 收購

倘一家公司提出收購另一家公司股份的要約，且在提出要約後四個月內，不少於90%被收購股份的持有人接納收購要約，則要約人在上述四個月期限屆滿後的兩個月內可隨時發出通知要求異議股東按要約條款轉讓其股份。異議股東可在有關通知發出後一個月內向開曼群島法院申請反對轉讓。異議股東須承擔法院應行使酌情權的舉證責任，而除非有證據顯示涉及欺詐或不誠實行為，或有證據顯示要約人與接納收購要約的股份持有人串通以不公平手段迫退少數股東，否則法院不大可能行使上述酌情權。

3.21 彌償保證

開曼群島法律並無限制公司組織章程細則可規定對高級職員及董事作出彌償保證的範圍，惟法院認為屬違反公眾政策的任何有關條文除外，例如表示對犯罪的後果作出彌償保證的條文。

3.22 經濟實質

開曼群島實施《國際稅務合作（經濟實質）法（2024年修訂本）》，連同開曼群島稅務信息機關不時頒佈的指引性附註。倘一家公司被視為「相關實體」並正在進行九項「相關活動」中的一項或多項，則自2019年7月1日起，該公司將須遵守與該相關活動有關的經濟實質要求。所有公司（不論是否為相關實體）均須向開曼群島公司註冊處處長提交年度報告，確認其是否正在開展任何相關活動，如是，則須通過經濟實質測試。

4. 一般事項

本公司有關開曼群島法律的法律顧問Harney Westwood & Riegels已向本公司發出意見書，概述上述第3節所載公司法的若干方面。本函件連同公司法及大綱及細則的副本已於聯交所及本公司網站上展示（如附錄五「送呈公司註冊處處長及展示文件」一段所述）。任何人士如欲取得公司法的詳細概要或了解公司法與其較熟悉的任何司法管轄區法律之間的差異，務請諮詢獨立法律意見。

A. 有關本集團的進一步資料

1. 本公司註冊成立

本公司於2024年1月4日根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限公司。我們於2025年1月2日根據公司條例第16部向香港公司註冊處處長登記為非香港公司，我們的香港主要營業地點地址為香港灣仔皇后大道東248號大新金融中心40樓。施雪玲女士已獲委任為本公司在香港接收送達法律程序文件及通知的授權代表。

由於本公司於開曼群島註冊成立，故我們的業務受開曼群島相關法律及法規所規限。組織章程大綱及細則以及開曼群島法律相關方面的概要載於本文件附錄三「組織章程及開曼群島公司法概要」。

2. 本公司的股本變動

本公司於2024年1月4日註冊成立時，我們的法定股本為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份。

下文載列於緊接本文件日期前兩年內本公司已發行股本的變動情況：

- 於2024年1月4日，本公司按面值向Tricor Services (Cayman Islands) Limited (作為初始認購人) 配發及發行一股股份；
- 於2024年1月4日，Tricor Services (Cayman Islands) Limited按面值向Constantly Soar Ltd轉讓一股認購人股份，且本公司進一步按面值向Constantly Soar Ltd配發及發行252,861,804股股份；
- 於2024年1月4日，本公司按面值分別向Jump Spark Ltd及Favourable Impression Ltd配發及發行53,668,499股股份及22,210,176股股份；
- 於2024年1月12日，本公司按面值向Poweroy Holding Ltd配發及發行10,717,200股股份；及
- 於2024年8月22日，本公司向Harvest Capital配發及發行17,783,640股股份，對價為27,421,709.31美元。

除上文及本節「A.有關本集團的進一步資料－5. 股東決議案」所披露者外，緊接本文件日期前兩年內，我們的股本並無發生變動。

3. 子公司的股本變動

公司資料概要及我們子公司的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註1。

本公司的下列子公司均於緊接本文件日期前兩年內註冊成立：

子公司名稱	註冊 成立地點	註冊成立日期	註冊資本/ 股本
江西老鄉雞餐飲有限公司.....	中國	2023年10月25日	人民幣30,000,000元
老鄉雞(寧波)餐飲有限公司.....	中國	2023年11月30日	人民幣20,000,000元
河南省老母雞餐飲有限公司.....	中國	2023年12月18日	人民幣30,000,000元
利辛老母雞餐飲有限公司.....	中國	2023年12月28日	人民幣5,000,000元
老鄉雞(香港)餐飲有限公司.....	香港	2024年1月19日	1港元
老鄉雞(上海)食品有限公司.....	中國	2024年2月18日	人民幣10,000,000元
老鄉雞(深圳)餐飲控股 有限公司.....	中國	2024年3月18日	人民幣20,000,000元
老鄉雞(廣東)餐飲管理 有限公司.....	中國	2024年4月11日	人民幣10,000,000元
老鄉雞(東莞)餐飲有限公司.....	中國	2024年4月18日	人民幣10,000,000元
老鄉雞(安徽)控股有限公司.....	中國	2024年4月30日	人民幣180,000,000元
安徽老母雞商貿有限公司.....	中國	2024年5月17日	人民幣5,000,000元
安徽老母雞物流有限公司.....	中國	2024年5月17日	人民幣5,000,000元
壽縣雙青農業科技有限公司.....	中國	2024年8月12日	人民幣6,000,000元
老鄉雞(上海)商貿有限公司.....	中國	2024年10月16日	人民幣5,000,000元

下文載列我們子公司於緊接本文件日期前兩年內的股本變動情況：

安徽老鄉雞

- (i) 於2024年1月29日，安徽老鄉雞的註冊資本由人民幣360,000,000元減少至人民幣339,457,680元。
- (ii) 於2024年2月4日，安徽老鄉雞的註冊資本由人民幣339,457,680元增加至人民幣342,886,545元。
- (iii) 於2024年6月4日，安徽老鄉雞的註冊資本由人民幣342,886,545元增加至人民幣1,039,050,136元。
- (iv) 於2024年7月31日，安徽老鄉雞的註冊資本減少至人民幣696,163,591元。

除上文所披露者外，緊接本文件日期前兩年內，我們子公司的股本並無發生變動。

4. 公司重組

為籌備[編纂]，本集團旗下公司已進行重組。請參閱本文件「歷史、重組及公司架構－重組」。

5. 股東決議案

於[●]，股東通過決議案，其中包括達成「[編纂]的架構－[編纂]的條件」所載條件(或如適用，獲豁免)後，並根據其中規定的條款：

- (a) 大綱及細則獲批准及採納，自[編纂]起生效；
- (b) [編纂] (包括[編纂]) 及[編纂]獲批准，董事獲授權根據[編纂]配發及發行[編纂]；
- (c) 在上市規則第10.08條的「禁售」條文規限下，董事將獲授一般無條件授權，以批准、確認及追認本公司配發、發行及買賣股份或可轉換為股份的證券，或可認購股份或該等可轉換證券的購股權、認股權證或類似權利，以

及作出或授出會或可能須於有關期間（定義見下文）的期內或之後行使該等權力的要約、協議或購股權，條件是董事已配發或同意配發的股份總數，除根據(i)供股、(ii)任何以股代息計劃或規定配發股份以代替全部或部分股份股息的類似安排及(iii)股東在股東大會上授予的特定授權外，不得超過以下各項的總和：

(A) 緊隨[編纂]完成後已發行股份總數的20%（不包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份）；及

(B) 本公司根據下段所述回購股份的一般授權所回購的股份總數（如有）。

有關授權將自通過決議案之日起直至以下之最早發生者為止的期間內一直維持有效(i)本公司下屆股東週年大會結束之時，惟於股東大會上獲股東以普通決議案無條件或有條件續期則除外，(ii)組織章程大綱及細則或任何適用法例規定須舉行本公司下屆股東週年大會的期限屆滿之日，及(iii)經股東於股東大會上通過普通決議案變更或撤銷授權之日（「有關期間」）；及

(d) 董事將獲授一般無條件授權，以行使本公司一切權力於聯交所或股份可能上市的任何其他證券交易所（就此而言獲證監會及聯交所認可的證券交易所）回購股份，合共不超過緊隨[編纂]完成後已發行股份總數的10%，但不包括（如適用）根據所有適用法律及上市規則的規定，因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份，有關授權自通過決議案之日起直至以下之最早發生者為止的期間內一直維持有效(i)本公司下屆股東週年大會結束之時，惟於股東大會上獲股東以普通決議案無條件或有條件續期則除外，(ii)組織章程大綱及細則或任何適用法例規定須舉行本公司下屆股東週年大會的期限屆滿之日，及(iii)經股東於股東大會上通過普通決議案變更或撤銷授權之日。

6. 回購本身證券

以下各段載有(其中包括)聯交所規定須載入本文件有關回購本身證券的若干資料。

(a) 上市規則的規定

上市規則允許在聯交所作第一上市的公司可在聯交所回購其本身證券，惟須受若干限制所規限，其中最主要的限制概述如下：

(i) 股東批准

以聯交所作為第一上市地的公司所有建議回購證券(如為股份則須繳足股款)，必須事先獲股東於股東大會上以普通決議案批准，以一般授權或特別批准一項特定交易的方式或根據公司組織章程細則進行。

根據股東於[●]通過的決議案，回購授權已授予董事，授權彼等行使本公司的一切權力在聯交所或本公司證券可能上市並獲證監會及聯交所就此認可的任何其他證券交易所回購股份，總面值不超過緊隨[編纂]完成後已發行股份總面值的10%(不包括根據[編纂]可能發行的任何股份)，該授權將於以下之最早時間屆滿，(i)本公司下屆股東週年大會結束時(惟於股東大會上獲股東以普通決議案無條件或有條件續期則除外)，(ii)組織章程大綱及細則或任何其他適用法例規定須舉行本公司下屆股東週年大會的期限屆滿之日，及(iii)股東於股東大會上通過普通決議案變更或撤銷授權之日(「回購授權」)。

(ii) 資金來源

根據組織章程大綱及細則以及香港及開曼群島的適用法律及法規，購買必須以可合法作此用途的資金撥付。上市公司不得以非現金對價或以聯交所不時的交易規則所規定以外的結算方式在聯交所購買其本身的證券。根據開曼群島法律，本公司的任何購買活動可使用來自利潤或為購買目的而發行新股份的所得款項，或來自我們股份溢價賬的進賬金額，或倘組織章程細則授權並受開曼公司法規限，則可來自資本。購買時的任何應付溢價高於將予購買股份的面值，必須從利潤或股份溢價賬的進賬金額中撥付，或倘組織章程細則授權並受開曼公司法規限，則從資本中撥付。

(iii) 交易限制

上市公司可於聯交所回購的股份總數最多為已發行股份總數的10%。緊隨回購後30日內，未獲聯交所事先批准，公司不得發行或宣佈擬發行新證券（根據回購前未行使的認股權證、購股權或要求公司發行證券的類似工具獲行使而發行證券除外）。此外，倘購買價高於股份於前五個交易日在聯交所買賣的平均收市價5%或以上，則上市公司不得在聯交所回購其股份。上市規則亦禁止上市公司回購其證券，倘回購將導致公眾人士持有的上市證券數目低於聯交所規定的相關訂明最低百分比。公司須促使其委任以進行回購證券之經紀商向聯交所披露聯交所所要求有關回購的資料。

(iv) 回購股份的地位

所有回購證券（不論是在聯交所或其他證券交易所）的上市地位將自動取消，而相關證書必須被註銷及銷毀。根據開曼群島法律，除非本公司董事於購買前決議持有本公司所購買的股份作為庫存股份，否則本公司所購買的股份將被視為已註銷，而本公司的已發行股本將按該等股份的面值減少。然而，根據開曼公司法，購買股份將不會被視為減少法定股本金額。

(v) 暫停回購

上市公司不得於價格敏感事件發生或成為決策主題後回購任何證券，直至有關價格敏感信息公開為止。尤其於緊接以下較早者之前的一個月期間內(a)批准上市公司任何年度、半年、季度或任何其他中期期間（不論上市規則是否規定）業績的董事會會議日期（根據上市規則首次通知聯交所的日期）及(b)根據上市規則刊發上市公司任何年度或半年度或季度或任何其他中期期間（不論上市規則是否規定）的業績公告截止日期，除特殊情況外，上市公司不得在聯交所回購其股份。此外，倘上市公司違反上市規則，聯交所可禁止在聯交所回購證券。

(vi) 呈報規定

有關在聯交所或以其他方式回購證券的若干資料必須於上午交易時段開始之前或下一個年度報告須披露有關年內回購證券詳情的任何開市前時段開始之前（以較早者為準）不少於30分鐘向聯交所報告，包括回購證券數目的每月分析、每股購買價或就所有該等回購所支付的最高及最低價格（如相關）及已支付的總價格。

(vii) 核心關連人士

上市規則禁止公司在知情的情況下於聯交所向「核心關連人士」（即公司或其任何子公司的董事、最高行政人員或主要股東或其任何緊密聯繫人（定義見上市規則））購買證券，以及核心關連人士不得在知情的情況下向公司出售其證券。

(b) 回購理由

董事認為，股東授予董事一般授權使本公司能夠在市場上回購股份，乃符合本公司及股東的最佳利益。視乎當時的市況及資金安排，該等回購可能會提高每股資產淨值及／或每股盈利，且僅會在董事認為有關回購將有利於本公司及股東的情況下進行。

(c) 回購資金

根據組織章程細則及開曼群島適用法律，回購股份必須以可合法作此用途的資金撥付。董事不得以非現金對價或聯交所交易規則規定以外的結算方式在聯交所回購股份。在上述規限下，董事可用本公司的利潤或就回購而發行的新股份進行回購，或倘獲組織章程細則授權及在開曼公司法的規限下，可從資本撥付。倘回購時有任何應付溢價，則須從本公司利潤或本公司股份溢價賬的進賬金額中撥付，或倘獲組織章程細則授權及在開曼公司法規限下，可從資本撥付。

然而，倘行使回購授權會對董事認為不時適合本公司的營運資金需求或其資本負債水平造成重大不利影響，則董事不建議在該等情況下行使回購授權。

(d) 一般事項

以緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)已發行的[編纂]股股份為基礎，全面行使回購授權可能導致本公司於下列最早發生者之前期間內回購最多約[編纂]股股份：

- 本公司下屆股東週年大會結束，惟於股東大會上獲股東以普通決議案無條件或有條件續期則除外；
- 組織章程細則或任何其他適用法例規定須舉行本公司下屆股東週年大會的期限屆滿；或
- 股東於股東大會上以普通決議案變更或撤銷授權之日。

董事已向聯交所承諾，在適用情況下，彼等將根據上市規則及開曼群島適用法律行使回購授權。

經作出一切合理查詢後，據董事所知，概無董事或彼等各自的任何緊密聯繫人現時有意於回購授權獲行使時的情況下向本公司出售任何股份。

概無核心關連人士(定義見上市規則)知會我們，表示其目前有意於回購授權獲行使的情況下向我們出售股份，或已承諾不會如此行事。

倘股東因回購任何股份而於本公司的投票權比例增加，則就收購守則而言，有關增加將被視為一項收購。因此，一名股東或一組一致行動的股東(視乎股東權益的增加程度)可取得或鞏固對本公司的控制權，並須根據收購守則規則26提出強制要約。除上述者外，董事並不知悉根據回購授權進行任何回購會在收購守則下產生任何後果。

倘回購股份導致公眾人士持有的股份數目低於聯交所規定的相關訂明最低百分比，則僅可在聯交所同意豁免上文所述上市規則有關公眾持股量的規定方可進行。

B. 有關我們業務的進一步資料

1. 重大合同概要

本集團任何成員公司於緊接本文件日期前兩年內已訂立以下屬或可能屬重大的合同（並非本公司於所進行或擬進行日常業務過程中訂立的合同）：

- (a) 天津同創、天津同義、安徽老鄉雞、東從德、倪榮廣、李新林、王偉、王國偉、朱先華、何晶、楊選偉、許叢笑、李紹菊、鄭洲、李超龍、王永鑫、葛兵、陳萬明、潘永清、張迎福、呂海峰、褚玉玲、姚巨新、王道存、李斌、陳庭鋒、張雪芹、董小磊、王琴琴、董雪、李明午、汪慶凱、周顏、何蘭、徐維勇、張瑞保、劉旭九、錢雲鶴、沈喬力、馬薇薇、張成功、黃本善、位莉莉、李鳳梅、何洋洋、孫昌菊、戴照炯、孫方平、蘇旭娟、李丹丹、林鋼、何申松、石曉雲、孫夏、趙婷婷、李夢、汪慶菊、王小娟、曹政、彭敏、黃海、吳林、湯倩、禹曉娟、李桂林、吳多霞、朱海艦、李麗娟、儲志遠、蒲永春、李耕林、陳穎穎、張姣、吳月峰、夏女、許晴、李睿、解正平、邵軍、柏吉收、胡慧敏、伍小莉、孫超、李林生、東從芝、董子超、林潤衛、趙雄雅、儲曉燕、楊維富、張俊玉、董佩智、餘洋、牟軍軍、王麒麟、汪孔輝、杜銀、韋玉柱、李銘勝、李軍、東從桂、王漢清、東志剛、方鵬飛、張華榮、曹祖清、侯良飛、廖珊珊、李澤軍、劉永、楊軍、蔡慶彬、劉新華、胡君洋、潘婷婷、姚自偉、許小勇、朱魯陽、楊建、王道軍、汪芳芳、李清清及王書成就安徽老鄉雞的員工持股平台為重組目的而退出彼等於安徽老鄉雞的股權以換取本公司股權的安排而於2023年12月1日訂立的重組框架協議；

附錄四

法定及一般資料

- (b) 裕和投資、安徽老鄉雞、束從軒先生、束小龍先生、束文女士、合肥羽壹及青島束董於2024年1月4日訂立的重組框架協議，據此，安徽老鄉雞同意以對價人民幣199,120,000元回購裕和投資持有的安徽老鄉雞的全部股份；
- (c) 天津同創與合肥羽壹於2024年1月30日訂立的股份轉讓協議，據此，天津同創同意出售，而合肥羽壹同意以對價人民幣30,000,000元購買天津同創持有的安徽老鄉雞的所有股份；
- (d) 天津同義與合肥羽壹於2024年1月30日訂立的股份轉讓協議，據此，天津同義同意出售，而合肥羽壹同意以對價人民幣15,000,000元購買天津同義持有的安徽老鄉雞的全部股份；
- (e) 安徽老鄉雞、束小龍先生、束文女士、合肥羽壹、青島束董及AJS Family Holding Limited於2024年1月訂立的增資擴股協議，據此，AJS Family Holding Limited同意以對價人民幣12,000,587元認購安徽老鄉雞的註冊資本人民幣3,428,865元；
- (f) AJS Family Holding Limited與安徽老鄉雞於2024年6月11日訂立的減資協議，據此，安徽老鄉雞同意回購AJS Family Holding Limited持有的安徽老鄉雞的全部股權；
- (g) 合肥羽壹與安徽老鄉雞於2024年6月11日訂立的減資協議，據此，安徽老鄉雞同意以對價人民幣233,384,300元回購合肥羽壹持有的安徽老鄉雞的全部股權；
- (h) 束小龍先生與安徽老鄉雞於2024年6月11日訂立的減資協議，據此，安徽老鄉雞同意以對價人民幣107,048,000元回購束小龍先生持有的安徽老鄉雞的全部股權；
- (i) 青島束董與安徽老鄉雞於2024年6月11日訂立的減資協議，據此，安徽老鄉雞同意以對價人民幣42,415,600元回購青島束董持有的安徽老鄉雞的全部股權；

附錄四

法定及一般資料









(j) 束文女士與安徽老鄉雞於2024年6月11日訂立的減資協議，據此，安徽老鄉雞同意以對價人民幣21,417,800元回購束文女士持有的安徽老鄉雞的全部股權；及

(k) [編纂]。

2. 我們的知識產權

(a) 商標

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列我們認為對我們業務而言屬重大的商標：

序號	商標	類別	註冊人	註冊地	註冊號	到期日
1.....		29	安徽老鄉雞	中國	58571685	2032年7月13日
2.....		9	安徽老鄉雞	中國	58580072	2032年2月13日
3.....		30	安徽老鄉雞	中國	58552705	2032年2月13日
4.....		43	安徽老鄉雞	中國	48995949	2031年3月20日
5.....		43	安徽老鄉雞	中國	48578765	2031年3月13日
6.....		29	安徽老鄉雞	中國	48573695	2031年3月13日
7.....		9	安徽老鄉雞	中國	58562877	2032年2月13日
8.....		29	安徽老鄉雞	中國	58553632	2032年2月13日


附錄四

法定及一般資料

序號	商標	類別	註冊人	註冊地	註冊號	到期日
9		30	安徽老鄉雞	中國	58560138	2032年2月13日
10		43	安徽老鄉雞	中國	58565717	2032年2月13日
11	老乡鸡	43	老母雞農牧科技	中國	58886102	2032年4月27日
12	老乡鸡	9	老母雞農牧科技	中國	58903548	2032年2月20日
13	老乡鸡	29	老母雞農牧科技	中國	48577773	2031年7月6日
14	老乡鸡	43	老母雞農牧科技	中國	48564656	2031年6月6日
15	老乡鸡	43	老母雞農牧科技	中國	58899169	2032年4月27日
16	老乡鸡	9	老母雞農牧科技	中國	58895916	2032年2月20日
17		43	老母雞農牧科技	中國	58893069	2032年4月27日
18		9	老母雞農牧科技	中國	58910502	2032年2月20日
19		43	老母雞農牧科技	中國	38904380	2030年4月27日
20		43	老母雞農牧科技	中國	33824969	2030年1月27日
21		43	老母雞農牧科技	中國	33824963	2029年8月27日
22		43	老母雞農牧科技	中國	12703859	2034年10月20日

附錄四

法定及一般資料

序號	商標	類別	註冊人	註冊地	註冊號	到期日
23	老乡鸡	9	老母雞農牧科技	中國	43766205	2030年10月20日
24	老乡鸡	30	老母雞農牧科技	中國	9864472	2032年10月20日
25	老乡鸡	9	老母雞農牧科技	中國	9710575	2032年9月6日
26	老乡鸡	43	老母雞農牧科技	中國	9710081	2032年8月20日
27		16	安徽老鄉雞	香港	306446575	2034年1月7日
28	老乡鸡	43	老母雞農牧科技	澳門	N/097913	2029年9月14日
29	老乡鸡	43	老母雞農牧科技	台灣	01745582	2025年12月15日

(b) 專利

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列我們認為對我們業務而言屬重大的專利：

序號	專利	專利類型	專利權人	專利號	權利起始日
1.....	家禽屠宰及加工自動化生產線	發明專利	肥西老母雞食品有限公司 (「老母雞食品」)	ZL201811569138.8	2018年12月21日
2.....	一種紅燒肉的加工設備及加工方法	發明專利	老母雞食品	ZL201811290889.6	2018年10月31日
3.....	一種雞內臟的快速處理裝置及處理方法	發明專利	老母雞食品	ZL201811288817.8	2018年10月31日

附錄四

法定及一般資料

(c) 版權

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列我們認為對我們業務而言屬重大的版權：

序號	版權	註冊人	註冊號	註冊日
1.....	老鄉雞logo1	安徽老鄉雞	皖作登字-2020-F-00013933	2020年9月2日
2.....	老鄉雞logo1	安徽老鄉雞	皖作登字-2020-F-00011525	2020年8月17日
3.....	老鄉雞logo2	老母雞農牧科技	皖作登字-2020-F-00011526	2020年8月17日
4.....	在線報修平台V3.0	安徽老鄉雞	2022SR0436791	2022年4月6日
5.....	維修智能調度系統V3.0	安徽老鄉雞	2022SR0436792	2022年4月6日
6.....	軒酷信息智能餐牌內容生成及 自動化分發系統V1.0	安徽軒酷信息科技有限公司 (「安徽軒酷」)及深圳數拓科 技有限公司	2021SR0763203	2021年5月25日
7.....	連鎖門店統一信息歸口管理平 台V1.0	安徽軒酷	2023SR0955665	2023年8月21日
8.....	連鎖門店集成應用管理平台 V1.0	安徽軒酷	2023SR0733334	2023年6月27日

附錄四

法定及一般資料

序號	版權	註冊人	註冊號	註冊日
9.....	基於組織架構的多應用分發管理平台V1.0	安徽軒酷	2023SR0727363	2023年6月27日
10.....	全產業鏈庫存管理平台V1.0	安徽軒酷	2023SR0720550	2023年6月26日
11.....	全渠道訂單集成平台V1.0	安徽軒酷	2023SR0720549	2023年6月26日
12.....	企業級多應用集成平台V1.0	安徽軒酷	2023SR0720547	2023年6月26日
13.....	全渠道菜單管理平台V1.0	安徽軒酷	2023SR0720548	2023年6月26日
14.....	全渠道外賣管理平台V1.0	安徽軒酷	2023SR0720551	2023年6月26日

(d) 域名

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列我們認為對我們業務而言屬重大的域名：

序號	域名	註冊人	到期日
1.....	www.lxjchina.com.cn	安徽老鄉雞	2027年3月22日
2.....	www.lxjchina.cn	安徽老鄉雞	2027年3月22日

除以上所述外，截至最後實際可行日期，概無其他我們認為對我們業務而言屬重大的商標、專利或其他知識產權或工業產權。

C. 有關我們董事及主要股東的進一步資料

1. 權益披露

(a) 董事及最高行政人員之權益

緊隨[編纂] (假設[編纂]未獲行使) 完成後，董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團 (定義見證券及期貨條例第XV部) 之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須於股份[編纂]後隨即知會本公司及聯交所之權益或淡倉 (包括根據證券及期貨條例之有關條文彼等被當作或視為擁有之權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條之規定須於股份[編纂]後隨即登記於該條所指登記冊之權益或淡倉；或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須於股份[編纂]後隨即知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

(i) 於本公司的權益

董事或最高行政人員姓名	權益性質 ⁽¹⁾	所持股份或 相關股份數目	於[編纂]完成 後的股權 ⁽²⁾
束小龍先生 ⁽³⁾⁽⁶⁾	受控法團權益 配偶權益	275,071,981	[編纂]%
董雪女士 ⁽⁴⁾⁽⁶⁾	受控法團權益 配偶權益	275,071,981	[編纂]%
束文女士 ⁽⁵⁾	受控法團權益	53,668,499	[編纂]%

附註：

- (1) 上述所有權益均為好倉。
- (2) 有關計算乃基於緊隨[編纂] (假設[編纂]未獲行使) 完成後的[編纂]股已發行股份總數。
- (3) 截至最後實際可行日期，Constantly Soar Ltd由Rosanne Holding Ltd全資擁有，而Rosanne Holding Ltd則由束小龍先生全資擁有。根據證券及期貨條例，束小龍先生及Rosanne Holding Ltd被視為於Constantly Soar Ltd持有的股份中擁有權益。

附錄四

法定及一般資料

- (4) 截至最後實際可行日期，Favourable Impression Ltd由Hurren Holding Ltd全資擁有，而Hurren Holding Ltd則由董雪女士全資擁有。根據證券及期貨條例，董雪女士及Hurren Holding Ltd被視為於Favourable Impression Ltd持有的股份中擁有權益。
- (5) 截至最後實際可行日期，Jump Spark Ltd由Mata International Ltd全資擁有，而Mata International Ltd則由東文女士全資擁有。根據證券及期貨條例，東文女士及Mata International Ltd被視為於Jump Spark Ltd持有之股份中擁有權益。
- (6) 束小龍先生與董雪女士為配偶。根據證券及期貨條例，束小龍先生及董雪女士被視為於彼此持有的股份中擁有權益。

(ii) 於我們相聯法團的權益

董事或最高行政人員姓名	相聯法團名稱	權益性質 ⁽¹⁾	所持股份或相關股份數目	股權
束小龍先生 ⁽²⁾	Constantly Soar Ltd.	受控法團權益	1	100%
	Rosanne Holding Ltd.	實益權益	1	100%

附註：

- (1) 上述所有權益均為好倉。
- (2) 截至最後實際可行日期，Constantly Soar Ltd由Rosanne Holding Ltd全資擁有，而Rosanne Holding Ltd則由束小龍先生全資擁有。

除上文所披露者外，就董事所知，緊隨[編纂]完成後，概無董事或最高行政人員將直接或間接於本公司相聯法團的股份或相關股份中擁有權益。

(b) 主要股東之權益

除本文件「主要股東」及本節「C.有關我們董事及主要股東的進一步資料－1.權益披露－(a)董事及最高行政人員之權益－(ii)於我們相聯法團的權益」所披露者外，董事及最高行政人員概不知悉有任何人士(本公司董事或最高行政人員除外)將於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，或將直接或間接於本集團任何其他成員公司已發行具投票權股份中擁有10%或以上權益。

2. 董事服務合同及委任函

各執行董事[已]與本公司訂立服務合同。服務合同項下的委任期初步為自[編纂]起計三年，可根據其各自條款予以終止。服務合同可根據組織章程細則及適用上市規則重續。

我們[已]向各非執行董事發出委任函。委任函項下的委任期初步為自[編纂]起計三年，可根據其各自條款予以終止。委任函可根據組織章程細則及適用上市規則重續。

我們已向各獨立非執行董事發出委任函。委任函項下的委任期初步為自有關獨立非執行董事的獲委任日期起計三年，可根據其各自條款予以終止。委任函可根據組織章程細則及適用上市規則重續。

除上文所披露者外，概無董事已與或擬與本集團任何成員公司訂立服務合同（於一年內屆滿或可由僱主於一年內免付賠償（法定賠償除外）而終止的合同除外）。

3. 董事薪酬

本集團就最近一個完整財政年度（即截至2023年12月31日止年度）向董事支付的薪酬總額及授予的實物福利為人民幣10.3百萬元。有關於往績記錄期間的董事酬金詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註8。

根據於本文件日期生效的安排，本集團就截至2025年12月31日止年度應付董事薪酬及董事應收實物福利總額約為人民幣4.9百萬元。

D. [編纂]前股權激勵計劃

1. 背景

為改善薪酬結構、激勵和留住人才，安徽老鄉雞於2020年12月實施僱員股權激勵計劃（「**先前股權激勵計劃**」），據此，先前股權激勵計劃的承授人獲授權在當時的僱員持股平台認購且已認購合夥權益，因而間接持有安徽老鄉雞權益。

重組後，為繼續根據先前股權激勵計劃向本集團僱員提供激勵，董事會已批准且我們已於2024年12月19日採納本公司的僱員股權激勵計劃（「**[編纂]前股權激勵計劃**」），據此，合資格參與者（「**參與者**」）獲授權認購且已認購我們的僱員持股平台 Kandel Holding Ltd 的股份。

[編纂]前股權激勵計劃不涉及本公司於[編纂]後授出獎勵（定義見下文）或發行新股份，其條款不受上市規則第十七章所規限。截至最後實際可行日期，[編纂]前股權激勵計劃項下的所有獎勵（定義見下文）均已授出。

2. 獎勵

根據[編纂]前股權激勵計劃，參與者獲授權認購我們的僱員持股平台 Kandel Holding Ltd 的股份（「**獎勵**」）。

3. 股份來源及數目

根據[編纂]前股權激勵計劃所授出獎勵的相關股份由 Kandel Holding Ltd 通過其全資子公司 Poweroy Holding Ltd 間接持有，其直接持有 10,717,200 股股份，佔截至最後實際可行日期已發行股份總數的 3.00%。授予獎勵後，參與者將持有 Kandel Holding Ltd 的股份，以反映其各自的獎勵。

截至最後實際可行日期，根據[編纂]前股權激勵計劃所授出獎勵的相關股份數目合共為 10,717,200 股股份，佔緊接[編纂]完成前已發行股份總數約 3.00% 及緊隨[編纂]完成後已發行股份總數的 [編纂] %（假設[編纂]未獲行使）。

4. 參與者

[編纂]前股權激勵計劃的參與者為獲授有關獎勵時本集團的董事、高級管理層及僱員。

5. 服務期

就[編纂]前股權激勵計劃的參與者並為先前股權激勵計劃項下的承授人而言，服務期為自2020年12月10日（即先前股權激勵計劃生效日期）起計五年。就[編纂]前股權激勵計劃的其他參與者而言，服務期為自其成為[編纂]前股權激勵計劃項下的承授人之日起計五年。有關獎勵在服務期內轉讓限制的詳情，請參閱下文第6段。

6. 個人獎勵

根據[編纂]前股權激勵計劃，在[編纂]前及上文第5段所詳述的服務期內，未經本公司同意，參與者不得與任何第三方訂立任何獎勵轉讓安排，下列情況除外：

- (i) 倘參與者退任，其可退出[編纂]前股權激勵計劃，並將其持有的獎勵轉讓予Kandel Holding Ltd的董事或由Kandel Holding Ltd董事會指定的人士；及
- (ii) 倘參與者死亡，其持有的獎勵可由參與者的繼承人酌情決定轉讓給參與者的繼承人或Kandel Holding Ltd董事或由Kandel Holding Ltd董事會指定的人士。

向Kandel Holding Ltd董事或Kandel Holding Ltd董事會指定的人士作出上述轉讓的對價將根據參與者的初始收購成本加上每年8%的利息釐定。

7. 參與者的義務

根據[編纂]前股權激勵計劃，參與者須：

- (i) 遵守與獎勵有關的[編纂]前股權激勵計劃及相關協議；
- (ii) 根據[編纂]前股權激勵計劃持有獎勵及相應財產權益，並承擔相應風險；及
- (iii) 不從事（不論是否以本公司名義）或協助他人從事本公司經營範圍內的業務。

於[編纂]前，倘參與者終止於本集團的僱傭，則其須將其持有的全部獎勵轉讓予Kandel Holding Ltd的董事或Kandel Holding Ltd董事會指定的人士。有關轉讓的對價根據參與者的初始收購成本加年利率5%釐定。

8. 所授獎勵詳情

截至最後實際可行日期，我們根據[編纂]前股權激勵計劃向112名參與者授出代表10,717,200股股份的獎勵，佔緊隨[編纂]完成後已發行股份總數的[編纂]%(假設我們的已發行及流通在外股份於最後實際可行日期與[編纂]期間並無變動，且[編纂]未獲行使)。

截至最後實際可行日期，根據[編纂]前股權激勵計劃授出的獎勵詳情載列如下：

參與者	於本集團的職位	截至最後實際可行日期所授獎勵的相關股份數目	緊隨[編纂]完成後所授獎勵的相關股份的概約百分比(假設[編纂]未獲行使)
束從德先生.....	非執行董事	2,424,426	[編纂]%
王琴琴女士.....	本公司證券事務負責人	297,705	[編纂]%
王國偉先生.....	本公司董事會秘書兼聯席公司秘書	166,706	[編纂]%
李斌先生.....	老鄉雞(上海)餐飲有限公司董事	142,898	[編纂]%

附錄四

法定及一般資料

參與者	於本集團的職位	截至最後實際可行日期所授獎勵的相關股份數目	緊隨[編纂]完成後所授獎勵的相關股份的概約百分比（假設[編纂]未獲行使）
王道存先生.....	壽縣老鄉雞家禽養殖有限公司董事	142,898	[編纂]%
朱先華先生.....	本公司副總經理	142,891	[編纂]%
董小磊先生.....	老母雞食品董事	107,174	[編纂]%
何晶女士.....	本公司財務總監	95,261	[編纂]%
其他關連人士 ⁽¹⁾	/	1,214,636	[編纂]%
本集團其他僱員 ⁽²⁾	/	5,982,605	[編纂]%

附註：

- (1) 指為本公司視作關連人士的合共四名參與者，即(i)束從芝女士、(ii)束從桂女士、(iii)李紹菊女士（均為束小龍先生及束文女士的姑姑／姨媽）及(iv)張華榮先生（為束小龍先生及束文女士的舅舅）。各有關參與者已分別獲授976,473股、23,816股、190,531股及23,816股相關股份的獎勵，佔緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）本公司已發行股份總數的約[編纂]%、[編纂]%、[編纂]%及[編纂]。
- (2) 指合共100名參與者，其均非本公司董事、高級管理層或關聯人士（包括視作關連人士），且並無單一參與者獲授超過309,598股相關股份的獎勵，佔緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）本公司已發行股份總數的不超過[編纂]%。該等參與者包括（其中包括）王偉、李新林、呂海峰、李斌、張雪芹、王漢清、李軍及曹祖清，各自均為我們非重要子公司（定義見上市規則）的董事（彼等並非我們的關連人士）。有關彼等於Kandel Holding Ltd的股權詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構－公司架構」。

E. 其他資料

1. 遺產稅

董事已獲悉概無本集團任何成員公司將可能承擔重大遺產稅責任。

2. 訴訟

除本文件所披露者及就董事所知，本集團任何成員公司並無待決或面臨重大訴訟或申索。

3. 聯席保薦人

聯席保薦人已代表我們向[編纂]批准已發行及根據[編纂]將予發行的股份(包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何額外股份)[編纂]及[編纂]。

聯席保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。各聯席保薦人將就擔任[編纂]保薦人而收取500,000美元的費用。

4. 無重大不利變動

除本文件所披露者外，董事確認，自2024年9月30日(即本集團最近期經審計綜合財務報表編製之日)以來，本集團的財務或經營狀況並無重大不利變動。

5. 專家資格及同意

本文件載有以下專家作出的陳述：

名稱	資格
中國國際金融香港證券有限公司.....	根據證券及期貨條例從事第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第5類(就期貨合約提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
海通國際資本有限公司 .	根據證券及期貨條例從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團

名稱	資格
通力律師事務所	合資格中國律師
Harney Westwood & Riegels	有關開曼群島的法律顧問
安永會計師事務所	執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
灼識企業管理諮詢(上海) 有限公司	行業顧問
仲量聯行	生物資產估值師

截至最後實際可行日期，上述專家概無於本集團任何成員公司擁有任何股權或權利（不論是否可依法強制執行）以認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券。

上述專家已各自就刊發本文件發出同意書，同意按其各自所載形式及內容載入彼等的報告、函件、意見或意見概要（視情況而定）及引述其名稱，且迄今並無撤回同意書。

6. 發起人

本公司並無上市規則所述之發起人。於緊接本文件日期前兩年內，概無就[編纂]及本文件所述之有關交易向任何發起人支付、配發或給予或擬支付、配發或給予任何現金、證券或其他利益。

7. 開辦費用

我們概無產生任何重大開辦費用。

8. 約束力

倘根據本文件作出申請，則本文件即具效力，使所有相關人士須受公司（清盤及雜項條文）條例第44A及44B條所有適用條文（罰則條文除外）約束。

9. 雙語文件

根據香港法例第32L章《公司（豁免公司及招股章程遵從條文）公告》第4條的豁免規定，本文件分別以英文和中文刊發。

10. 其他事項

- (a) 除本文件所披露者外，於緊接本文件日期前兩年內：
- (i) 概無就發行或出售本集團任何成員公司的任何股本而授予佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款，亦無董事、發起人或本節名列「－E.其他資料－5.專家資格及同意」的專家收取有關款項或利益；
 - (ii) 本集團任何成員公司資本概無為獲得現金而發行或建議發行或者以非現金方式發行為全部或部分繳足；
 - (iii) 概無董事或本節名列「－E.其他資料－5.專家資格及同意」的專家於本集團任何成員公司發起過程中，或本集團任何成員公司收購、出售或租賃的或本集團任何成員公司擬收購、出售或租賃的任何資產中，擁有任何直接或間接權益；及
 - (iv) 概無就本公司任何股份或債權證的認購或同意認購，或者促使或同意促使認購支付或應付佣金（惟不包括分承銷商佣金）。
- (b) 除本文件所披露者外：
- (i) 概無放棄或同意放棄未來股息的安排；
 - (ii) 本公司並無未償還的可換股債務證券或債權證；
 - (iii) 本公司或其任何子公司概無任何創始人股份、管理層股份或遞延股份；
 - (iv) 本集團任何成員公司資本概無附帶購股權或有條件或無條件同意附帶購股權；
 - (v) 緊接本文件日期前12個月內，本集團業務並無出現任何中斷而可能或已經對我們的財務狀況造成重大影響；及
 - (vi) 概無董事在對本集團業務屬重大且於本文件日期仍然存續的任何合同或安排中擁有重大權益。

送呈公司註冊處處長的文件

連同本文件一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件包括：

- (a) 本文件附錄四「法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－1.重大合同概要」所述的各重大合同；及
- (b) 本文件附錄四「法定及一般資料－E.其他資料－5.專家資格及同意」所述的書面同意書。

展示文件

以下文件將於本文件日期起計14天期間刊發於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.lxjchina.com.cn：

- (a) 組織章程大綱及細則；
- (b) 本集團於往績記錄期間的經審計綜合財務報表；
- (c) 由安永會計師事務所發出的於往績記錄期間的會計師報告，其全文載於本文件附錄一；
- (d) 由安永會計師事務所發出的本集團未經審計[編纂]財務資料報告，其全文載於本文件附錄二；
- (e) 由我們有關開曼群島法律的法律顧問Harney Westwood & Riegels發出的意見函，當中概述本文件附錄三所述之開曼群島的公司法的若干方面；
- (f) 由我們的中國法律顧問通力律師事務所就本集團若干方面及於中國的物業權益發出的法律意見；
- (g) 由灼識諮詢發出的行業報告；
- (h) 本文件附錄四「法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－1.重大合同概要」所述的重大合同；

附錄五

送呈公司註冊處處長及展示文件

- (i) 本文件附錄四「法定及一般資料－C.有關我們董事及主要股東的進一步資料－2.董事服務合同及委任函」所述服務合同及委任函；
- (j) 本文件附錄四「法定及一般資料－E.其他資料－5.專家資格及同意」所述的書面同意書；及
- (k) 開曼群島公司法。