

風險因素

閣下在決定[編纂]我們的股份前，應審慎考慮本文件所載的一切資料，包括下文所述的風險及不確定因素。該等風險可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。我們股份的[編纂]可能因任何該等風險而大幅下跌，且閣下或會損失全部或部分[編纂]。閣下應特別注意，我們為一家於開曼群島註冊成立的公司，且我們的所有業務均於中國進行。有關中國法律及監管環境的更多資料，請參閱「監管概覽」。

有關我們的業務及行業的風險

我們的未來增長取決於我們擴張新門店的能力及維持盈利能力。

我們的未來增長取決於我們開設及經營新門店的能力以及維持盈利能力。於往績記錄期間，我們經營的門店數目經歷了快速增長。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別開設了11、25、35及19家新門店。我們計劃繼續將門店網絡擴展至中國不同城市。該進一步擴張或會顯著增加對我們的管理及運營、技術、勞動力及其他資源的需求。計劃中的擴張也要求我們維持穩定的食品及服務質量，同時秉承我們的企業文化，旨在確保我們的品牌不會因食品或服務質量任何實際惡化或感知上的惡化而受到影響。

我們可能無法維持過往的擴張速度。如果開設新門店出現任何延遲或失敗，我們的發展策略以及預期財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。在為新門店選址時，我們可能面臨來自行業競爭對手的激烈競爭。我們也可能在申請政府部門的相關重要許可證的審批程序方面出現延遲，而該延遲我們無法控制。我們的持續成功也有賴於我們招募、培訓及挽留更多合格的管理、行政、銷售及營銷人員的能力，尤其是在拓展新市場期間。我們也須持續管理與供應商及顧客的關係。以上所有事項均需要我們的管理層付出額外的關注及努力，並需要大量的額外支出。即使我們設法按計劃開設更多門店，該等新門店可能在一定期間內無法盈利或無法達到與現有門店相似的業績。該等發展策略及與發展每家新門店有關的各種嘗試可能導致我們的業績及利潤出現波動。此外，顧客對我們產品及服務的需求可能不如我們預期般強勁，從而無法支持我們的業務快速增長，這可能導致我們門店網絡過度擴張。

風險因素

我們的經營業績可能會受到新門店開設時機的重大影響，同時也受到一些我們無法控制的因素所影響。新門店開始運營前，也會產生租金開支、裝修開支及員工成本等開支。一般而言，完成新直營門店從門店選址到滿足開業條件的整個過程約需六個月時間。於往績記錄期間，門店開業的實際時間也視乎取得許可證（如消防許可證及食品經營許可證）所需的時間而定。新門店延遲開業及／或關閉現有門店將影響本財政年度我們門店的數目及營業天數，並影響我們的經營業績。因此，新門店開業數目和時機已經且可能繼續對我們的盈利能力產生重大影響。

我們面臨中國火鍋行業的激烈競爭。

中國火鍋行業在食品安全及質量、口味、定價、氛圍、服務、地點、供應鏈及僱員招聘方面競爭激烈。我們於各地點均面臨來自不同細分市場的本地門店、區域門店及國際連鎖門店等多種門店的激烈競爭。我們的競爭對手可能擁有更強大的財務、營銷、人員及其他資源，且可能在我們的門店所在市場或我們計劃開設新門店的市場已經發展成熟。此外，其他公司可能會開設具有相似概念及以我們顧客為目標的新門店，從而導致競爭加劇。

任何使我們無法在我們的市場中與其他競爭對手成功競爭的情況均可能阻止我們增加或維持收入及盈利能力，從而導致丟失市場份額。就此而言，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或現金流量產生重大不利影響。此外，我們需要調整或改善門店網絡的元素，以便不時跟上流行的新門店風格或概念的發展。然而，我們無法確保我們能夠成功實施該等調整或該等調整不會削弱我們的盈利能力。

食品質量控制系統失效可能對我們的聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們門店所供應食品的質量及安全對我們的成功至關重要。我們的質量控制系統涵蓋整個供應鏈，即從原材料的來源地到門店餐桌。請參閱「業務－食品安全與質量控制」。由於我們的經營規模及門店網絡快速增長，保持一致的食品質量在很大程度上取決於我們質量控制系統的有效性，而該系統的有效性取決於多項因素，包括但不限於質量控制系統的設計、為確保僱員遵守及執行該等質量控制政策而開展的僱員培訓，以及對任何潛在違反質量控制系統行為的監控成效。於2023年9月，北京市朝陽區市場監督管理局就超島品牌旗下一家門店涉及銷售由第三方供應商提供的羔羊卷及高鈣羊肉卷，對該門店處以行政處罰。根據北京市朝陽區市場監督管理局發佈的行政處罰決定書，涉事超島門店被責令立即停止銷售不合格羔羊卷及高鈣羊肉卷，並確保所銷售的全部食品符合《中華人民共和國食品安全法》要求。此外，該處罰決定書中亦載明以下行政處罰，包括：(i)沒收違法所得人民幣20,096元；(ii)沒收用於生產不合規

風險因素

產品的原材料；及(iii)處以罰款人民幣426,964元。更多詳情請參閱「業務－食品安全與質量控制－歷年食品安全相關行政處罰」。供應商提供的食材或服務質量受多項我們無法控制的因素影響，包括其自身質量控制系統的有效性與效率等。我們亦無法保證現有供應商始終能採納合適的質量控制系統，且在供應品或服務提供方面達到我們嚴格的質量控制要求。質量控制系統若出現任何重大失效或惡化，均可能對我們的聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務受消費者口味及用餐喜好變化影響，包括消費者對我們的菜單及招牌菜品的看法可能發生的變化。

火鍋行業受消費者口味及用餐喜好影響。我們秉承產品主義理念，致力於為消費者提供天然、新鮮、健康、美味的火鍋菜餚。我們定期更新菜單並不時推出新菜品以適應餐飲趨勢的變化、消費者口味及營養趨勢的轉變。我們亦力求為每位顧客提供不同的口味。然而，我們無法向閣下保證，在各種菜式中，火鍋能一直受顧客喜愛。此外，消費者口味及喜好一直變化，而我們未能預測、識別、了解並應對該等變化或會致使客流量減少及對我們門店的需求下跌。更具體而言，消費者對菜單選擇範圍的偏好亦可能發生改變，我們的招牌菜品（毛肚及菌湯）未必能始終受到消費者喜愛。我們無法向閣下保證，我們的火鍋菜餚能持續受到消費者青睞，或我們能夠於進入中國的新市場時根據當地口味及喜好適時調整，或我們的招牌菜品一直受消費者喜愛。此外，如果流行的健康或飲食喜好和觀念致使消費者放棄我們的產品而選擇替代食品，我們的業務可能受到不利影響。即使我們正確預測、識別、了解並應對該等變化，也無法確保我們將能夠推出有效迎合消費者喜好或可增加利潤的新菜品。

如果我們無法及時或根本無法迎合消費者口味及喜好的變化，或如果我們的競爭對手可更有效地解決該等問題，我們的業務、財務狀況及經營業績或會遭受重大不利影響。

風險因素

我們的新門店或無法成功進入新市場並實現盈利。

隨著我們業務的擴張，我們也可能在我們經營經驗有限的市場開設新門店。通過我們對該等市場的調查，我們相信我們在該等市場仍有巨大的發展潛力。同時，我們將專注於進入我們尚未涉足的市場。近期，基於現有策略，我們會在中國二線及三線城市開發新門店。新市場的競爭動態、消費者喜好及消費模式可能不同於我們的現有市場。因此，我們可能無法及時或根本無法在該等市場開設新門店。我們無法向閣下保證，隨著我們繼續拓展新市場，我們將能夠維持盈利能力。例如，新市場的顧客可能不熟悉我們的品牌，而我們可能需要在該等市場發展品牌知名度，這可能導致成本高於原定計劃。我們可能會發現在新市場中更難聘用、激勵及挽留具有相同理念及企業文化認同的合格僱員。與在現有市場開設門店相比，在新市場開設門店的平均銷售額及每位顧客的平均支出可能較低，但門店的建築成本或運營成本可能較高。此外，我們可能需要更多時間在新市場建立類似的供應鏈系統、物流系統及合適的質量控制系統。在新市場開設的門店可能需要比預期更長的時間來增加銷售額，而未能達到預期銷售額及利潤水平將進而影響我們的整體盈利能力。

我們可能無法維持及提升現有門店的銷售額及盈利能力。

現有門店的銷售額及盈利能力也會影響我們的銷售額增長，且仍將是影響收入及利潤的主要因素。我們提高現有門店銷售額的能力部分取決於提高客流量及每位顧客銷售額的措施能否成功實施。該等措施包括提供多樣化產品及組合、提升消費者體驗以吸引回頭客、提高顧客忠誠度及在非繁忙時段吸引更多顧客。我們無法向閣下保證現有門店的銷售增長及盈利能力將達標。此外，我們無法向閣下保證現有門店的銷售額不會下降。如果我們無法於現有市場達致銷售及利潤目標，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

特別是，由於經濟或人口狀況變化，我們現有門店的選址可能變得缺乏競爭力。如果日後經濟及人口狀況變得對我們不利，例如附近施工造成交通不便，這將導致失去該等地點的原有客源，則相關門店的銷售額可能會下降。由於我們的所有租約均有固定租賃期，因此我們面臨支付固定期限租金的風險，儘管各租賃期屆滿前可能發生

風險因素

業務經營未能獲利或發生其他不可預見的事件。此外，如果我們選擇於屆滿前終止租約，我們也面臨因違約而支付賠償金的風險。若租約（尤其是長期租約）提前終止，我們可能須承擔額外補償、罰款，或因裝修及設備成本撇銷而產生的損失。有關我們租賃協議及租賃期限的詳情，請參閱「業務－物業－租賃物業」。因此，缺乏提早終止該等租約的靈活性將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，如果我們於現有市場開設新門店，附近現有門店的銷售額及客流量可能因競爭激烈而下降，從而可能對現有門店的運營、我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

若我們的用餐體驗質量下降，我們的門店可能無法繼續取得成功。

我們門店的成功主要取決於顧客滿意度，而這取決於我們巴奴品牌的持續受歡迎程度及取決於我們提供卓越用餐體驗的能力。我們的門店是否能取得成功可能會受到多項因素的不利影響，其中包括：

- 服務質量下降；
- 無法開拓及推出受顧客歡迎的新服務；
- 無法滿足顧客需求以及消費者口味和喜好變化；
- 食品質量下降，或顧客感知食品質量下降；
- 來自顧客的任何重大責任索償或食品污染投訴；
- 無法以實惠價格提供優質食品；
- 門店運營所處市場經濟狀況低迷或會對顧客的人均消費產生不利影響，這可能導致消費者壓縮預算並影響彼等點選高利潤菜品；
- 員工滿意度下降及員工流失率增加；
- 火鍋行業的競爭加劇；

風險因素

- 我們管理成本的能力不足；
- 我們或第三方競爭者於同區域開設新門店；及
- 我們的聲譽及消費者對我們品牌在質量、價格、價值及服務方面的認知均有所下降。

我們無法保證我們的用餐體驗將持續保持高質量及受到顧客的青睞，也無法保證我們現有及新設門店將持續取得成功。

我們可能無法維繫或增強品牌知名度或可能面臨有關我們品牌的負面報導。

我們相信維繫並增強品牌對於維持我們於火鍋行業的競爭優勢舉足輕重。然而，我們維繫品牌知名度的能力取決於一系列因素，其中若干因素超出我們控制範圍。我們或會面臨負面報導、顧客爭議或未獲授權使用巴奴品牌，所有該等事件可能有損我們品牌的吸引力及聲譽。此外，我們持續成功維繫並增強品牌與形象很大程度上取決於我們能否保持特色化服務、優質實惠食品產品及愉悅的用餐環境以及我們能否應對火鍋業競爭格局變動。如果無法做到上述者，將削弱我們品牌的價值或形象，且我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。因我們持續擴大規模及拓寬地理範圍，我們可能更難以保持優質及一致性且我們無法向閣下確保顧客對我們的品牌信心不會減弱。

我們或會面臨顧客的重大責任索償或投訴，或涉及我們產品、服務、門店或行業的負面報導。

從事餐飲業使我們面臨食品污染、投訴及責任索償的固有風險。我們的食品質量極大程度取決於供應商所提供的食材質量且我們可能無法檢測出該等供應材料的所有問題。此外，我們門店所用的所有原材料、半加工及加工食材均由我們的中央廚房或供應商初步處理。在我們的中央廚房或供應商設施內或在從中央廚房或供應商設施運送至門店的過程中發生我們未能發現或防止的任何食物污染，可能會對交付予顧客或在我們門店供應的食品質量和消費者的滿意度產生不利影響。例如，於2023年，我們的子公司之一因在菜單中標註一款土豆菜品硒含量資訊時使用了可能引發誤解的營養成分表述，被當地市場監管機構處以人民幣6萬元的罰款。該問題被視為違反《反不正

風險因素

當競爭法》。該實體迅速糾正問題並配合調查且已悉數繳付罰款。此外，我們曾因超島食品質量問題而受到行政處罰，具體包括：(i) 涉事超島門店已繳納罰款人民幣426,964元及其他相關處罰；及(ii) 於往績記錄期間，已向受該事件影響的顧客支付現金補償人民幣570萬元。請參閱「業務－食品安全與質量控制－歷年食品安全相關行政處罰」。我們已實施全面的質量控制系統，我們對供應鏈中的參與者及我們的門店進行定期及抽樣檢查。然而，隨著我們業務規模的擴大，我們無法向閣下保證該等對手方或我們的門店僱員將始終遵守我們的內部程序及要求。如果我們未能檢測出問題食品供應材料、業務運營的衛生或清潔標準不佳或有其他未能遵守我們要求的情況，則可能對我們門店供應的食品質量產生不利影響，從而可能導致責任索償、投訴或相關負面報導，並可能導致主管部門對我們施加處罰或法院判決我們須進行賠償。

於往績記錄期間，大部分投訴與等候就座時間過長、高峰時段上菜時間過長以及員工服務質量不盡人意有關。我們認真對待與用餐過程中發生的意外有關的投訴，並已採取各種補救措施，盡量減少該等情況的發生。然而，我們無法保證日後可完全避免所有該等投訴。

對我們的任何投訴或索償（即使毫無根據及不成功）可能分散管理層注意及其他業務資源並對我們的業務及運營產生不利影響。顧客或會對我們及我們的品牌失去信心，進而對我們門店業務產生不利影響並致使我們的收入下降，甚至錄得虧損。此外，負面報導（包括但不限於社交媒體和大眾評論平台上的負面線上評論），或與食品質量、安全、公共衛生問題、疾病、傷害或行業（無論是否準確，也無論是否與我們的門店有關）有關的媒體報道，均可對我們的業務、經營業績和聲譽產生不利影響。

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服務，因此如果彼等離職，則我們的業務可能會受損。

我們未來的成功很大程度上取決於我們的主要管理人員的持續服務及表現。我們應繼續吸納、挽留並激勵足夠數量的合資格管理及運營人員，以保持我們產品與服務質量的穩定一致，並滿足我們計劃的擴張要求。我們還向地區經理、區域經理和有能力的團隊成員提供獎勵，以表彰他們對我們業務的貢獻。

如果我們的高級管理團隊未能團結合作，或我們的一名或多名高級管理團隊成員無法有效實施我們的業務戰略，我們發展業務的速度或方式可能無法達到預期。中國

風險因素

火鍋行業對經驗豐富的管理及運營人員的競爭非常激烈，而合資格人選的數量有限。我們未來可能無法留住關鍵管理及運營人員，也可能無法吸納並留住優秀的高級管理人員或關鍵人員。

此外，如果我們的一名或多名關鍵人員無法或不願繼續擔任現職，我們可能無法輕易或根本無法覓得替代人員。因此，我們的業務可能會中斷，我們的經營業績可能受到重大不利影響。此外，如果我們高級管理團隊的任何成員或任何其他關鍵人員加入競爭對手或成立競爭業務，可能會洩漏商業機密及專有技術。如果我們未能吸納、留住及激勵該等關鍵人員，則可能損害我們的聲譽並導致業務損失。

我們的歷史財務和經營業績並不代表未來的表現。我們於2022年錄得虧損淨額，我們無法保證能夠維持我們的收入及盈利水平。

於往績記錄期間，我們於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月分別錄得收入人民幣1,433.1百萬元、人民幣2,111.6百萬元、人民幣2,307.3百萬元及人民幣2,076.6百萬元。我們於2022年錄得年內虧損人民幣5.2百萬元，於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月分別錄得年／期內利潤人民幣101.7百萬元、人民幣122.9百萬元及人民幣156.1百萬元。我們的歷史業績和增長可能並不代表我們未來的表現。我們的財務或經營業績可能未達到公開市場分析師或投資者的預期，這可能會導致未來我們的股價下跌。我們的收入、支出和經營業績可能會因各種我們無法控制的因素而在不同時期發生變化，該等因素包括一般經濟狀況、特殊事件、影響我們門店運營的政府規定和政策及／或我們控制成本和運營費用的能力。閣下不應依賴我們的歷史業績來預測我們未來的財務表現。

若我們未能以具有成本效益的方式獲取新顧客或留住現有顧客，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們能否以具有成本效益的方式獲取新顧客並留住現有顧客，對於我們實現持續經營業績增長和盈利能力提升至關重要。自成立以來，我們一直致力於品牌建設、銷售和市場營銷，以獲取和留住顧客。我們將繼續投資於品牌推廣以吸引新顧客並留住現有顧客，但無法保證新顧客會繼續選擇我們，也無法保證新顧客帶來的收入能夠超過獲取新顧客的支出。

風險因素

此外，如果現有顧客不再對我們的產品感興趣或對我們的服務不滿意，或者我們的競爭對手提供更具吸引力的產品、價格、折扣或顧客服務，現有顧客可能會對我們失去興趣，減少下單，甚至停止向我們下單。如果我們不能以具有成本效益的方式留住現有顧客或獲取新顧客，我們的收入可能會減少，並且我們的經營業績將受到不利影響。

我們依賴供應商及時、穩定及充足地供應優質原材料及其他物資。任何供應短缺、中斷及原材料成本增加均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們主要從供應商採購門店運營所需的食品原材料、食材及其他耗材。於往績記錄期間，於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的材料及耗材成本分別為人民幣484.1百萬元、人民幣701.3百萬元、人民幣740.9百萬元及人民幣635.4百萬元。如果我們的供應商不能及時供應原材料及其他物資，我們可能會面臨供應短缺及成本增加的情況。能夠以有競爭力的價格及時採購高質量的原材料及其他物資對我們的業務至關重要。能否持續向我們門店的顧客提供質量穩定的產品組合，部分取決於我們能否從可靠資源獲得足量符合我們食品安全及質量規格要求的原材料及相關物資。於往績記錄期間，我們並無經歷任何來自供應商的原材料供應的重大延遲或中斷。然而，我們無法向閣下保證我們日後可維持與主要供應商的業務關係。

如果原材料製造商以任何理由提價，我們的供應商可能會將額外成本轉嫁予我們。如果我們的任何主要供應商因任何理由未能及時向我們供應充足產品或提供充足服務，我們無法保證可在短期內以可接受的條件找到合適替代供應商。我們可能無法預測及應對不可預見的成本變動，且我們可能無法將有關成本變動轉嫁予顧客。該等情況可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

原材料供應可能因各種原因而中斷，其中多項原因並不受我們控制，包括惡劣天氣、國際貿易糾紛、進出口限制、自然災害、流行病、疾病、重要供應商停止運作、重大負面新聞或意外的生產短缺。我們無法保證現有供應商日後總能符合我們嚴格的質量控制要求。如果我們的任何供應商未能進行充分的質量控制、停止與我們合作或因其他理由未能及時向我們交付材料，我們無法保證能及時以可接受的條件找到合適

風險因素

的替代供應商。因此，如果我們未能及時找到合適的替代供應商，則我們的原材料成本可能會增加，且我們的門店可能出現食品原材料及耗材短缺。若出現嚴重供應短缺或中斷，將會影響菜單上部分菜品的供應，導致顧客轉而尋找其他門店而致使收入大幅減少。若我們的任何供應商未經我們許可即將我們自主開發產品的配方用於生產其他企業的產品，則可能影響我們品牌產品的競爭力，進而影響我們的業務及經營業績。

此外，我們依賴少量進口食材如新西蘭毛肚，該等食材透過集中招標及與主要供應商的長期合作夥伴關係採購。因此，我們面臨與採購進口食材相關的若干風險，包括國際物流中斷、海關及檢驗政策變化、匯率波動以及徵收或調整進口關稅。該等因素可能導致採購成本增加、延遲交付或存貨短缺。為管理該等風險，我們已實施一項採購策略，即定期追蹤市場價格及錯開交付時間。儘管如此，進口食材供應的任何重大中斷均可能對我們的產品質量、成本結構及整體顧客體驗產生不利影響，從而可能影響我們的業務及經營業績。

未能遵守有關中國餐飲行業的消防安全、食品衛生、環境保護及室內禁煙的現行或新訂政府法規，可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務受中國法律規定的各種合規及運營規定的約束。我們任何一間門店未能遵守適用的法律法規，均可能遭相關中國政府部門處罰。我們經營的每間門店都必須持有當地政府部門頒發的營業執照，且須在營業執照的業務範圍內開展餐飲業務。我們的業務還受到各種法規的約束，該等法規影響我們運營所在城市業務的諸多方面，包括但不限於消防安全、食品衛生、環境保護及室內禁煙。我們的每間門店均須根據該等規定獲得各項牌照及許可或向相關部門備案。

過往，我們曾因超島食品質量問題而受到行政處罰。請參閱「業務 — 食品安全與質量控制 — 歷年食品安全相關行政處罰」。儘管我們過去並未因違反規定而遭受罰款或其他處罰而對我們的業務和經營業績產生重大不利影響，但如果我們未能及時處理該等不合規事件，我們可能會根據最新法律法規被處以罰款、沒收相關門店的非法所得、終止經營缺乏所有必要牌照及許可證的門店，或被暫停銷售若干產品。該等情況可能對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

風險因素

此外，概不保證我們能夠及時獲得、更新及／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。如果我們無法獲得及／或維持我們運營業務所需的所有牌照，擬進行的新門店業務及／或擴張可能會延遲，我們正在進行的業務可能會中斷。我們也可能會受到調查及被處罰。此外，政府部門可能會不時頒佈新的法律、法規和規章，以加強現有法律、法規和規章的實施，這可能要求我們獲得新的和額外的許可、牌照或批准。對規管我們業務活動的現有和未來法律法規的詮釋和實施可能會進行調整和變更。如果我們未能遵守適用的法律法規，我們可能面臨罰款、沒收我們不合規經營產生的收入或終止我們的不合規經營，任何一項都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們未必能夠發現、阻止或防止我們的僱員、顧客或其他第三方的所有欺詐或其他不當行為。

雖然我們已制定嚴格的指引和控制措施，以防止任何非法活動或不當行為，但我們可能無法發現、阻止或防止僱員甚至顧客的所有不當行為。如果此類不當行為在我們的門店頻繁發生，則我們的聲譽及運營可能會受到不利影響。

我們可能無法預防、發現或阻止我們的僱員、顧客或其他第三方在我們的門店中進行的所有不當行為，例如顧客在門店內的吸煙行為。根據中國衛生部頒佈的《公共場所衛生管理條例實施細則》及各地方政府針對公共場所吸煙頒佈的類似規定，如果顧客在我們的門店內吸煙且我們未能及時阻止的，我們可能會受到有關主管機關的行政警告或罰款等處罰。任何侵害我們利益的不當行為，包括過去未被發現的行為及未來的行為，都可能使我們遭受財務損失及／或損害我們的聲譽。這類不當行為也可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

我們可能未盡到保障安全義務從而對他人造成損害。根據《中華人民共和國民法典》，賓館、商場、娛樂場所等經營場所、公共場所的經營者和管理者以及群眾性活動的組織者，未盡到安全保障義務，造成他人損害的，應當承擔侵權責任。如果損害由第三方造成，則第三方應承擔侵權責任；如果經營者、管理者或組織者未盡到安全保障義務，應承擔補充責任。

風險因素

擾亂我們任何門店運營的事件，如火災、水災、地震或其他自然或人為災害，可能會對我們的業務運營產生重大不利影響。

我們的日常運營及擴張易受到火災、水災、颱風、停電和缺電、硬件和軟件故障、計算機病毒和其他我們無法控制的事件干擾。我們的業務也依賴於原材料、食材及其他耗材的及時交付和運輸。惡劣的天氣條件、自然災害、嚴重的交通事故和延誤以及勞工罷工等若干事件也可能導致我們的供應商、物流和門店的交付延遲或丟失。所有該等都可能導致潛在業務的損失，從而導致銷售收入的損失。新鮮、冷藏或冷凍食品等易腐爛的原材料，可能會因交貨延遲、冷藏設施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而變質。我們門店中放置的第三方的共享充電寶、我們門店的後廚設備也可能造成火災等意外情況。如果我們的顧客或僱員在門店內發生跌倒等人身傷害，則我們亦可能承擔相關的經營者責任。火災、水災、地震和恐怖襲擊可能會導致人員疏散和其他業務中斷，這也可能使我們無法向顧客提供優質餐飲和服務，從而影響我們的業務和損害我們的聲譽。任何此類事件都可能對我們的業務運營和經營業績產生重大不利影響。

在開設新門店的過程中，我們需要進行一系列的裝修改造工程。即使我們完全符合適用法律的規定，在裝修改造工程的過程中仍可能出現一系列負面事件，包括火災、水災，以及在裝修改造過程中可能出現的人員傷亡。這類事件將會對我們造成負面的公眾影響，使我們遭受財務損失，並可能導致我們受到監管機構的調查和懲罰，從而對我們的聲譽及品牌造成不利影響。

我們很容易受到傳染病或傳染性疾病、動物疾病、食源性疾病的爆發、傳播或蔓延，以及與該等事件有關的負面報導的影響。

爆發任何食源性疾病或疫情，如H5N1禽流感、中東呼吸綜合症(MERS)、埃博拉病毒，以及H7N9、H5N6和H2N2引起的流感，和豬流感(H1N1病毒)，均可能會干擾我們的主要食材的供應。因此，上述任何疾病或尚未廣泛傳播的其他疾病的爆發均可能對我們的經營業績、財務狀況和業務前景產生重大不利影響。任何傳染病或傳染性疾病(如SARS和COVID-19)在我們經營的地區爆發、傳播或蔓延，均可能導致我們的客流量、員工人數和收入減少。由於該等疾病可能對受影響地區的宏觀經濟狀況產生重大不利影響，我們的業務運營和財務業績可能因此受到負面影響。此外，有關上述

風險因素

及其他健康相關事項的任何負面報導，如禽肉及海鮮的藥物及化學品含量超標，或爆發牛海綿狀腦病（又稱瘋牛病），可能會影響消費者對食品安全的整體看法，從而導致我們門店的客流量減少，並對我們的經營業績產生不利影響。

我們面臨與生產設施有關的風險。我們未來的成功及增長取決於我們有效管理生產設施的能力。

我們戰略性地運營我們的生產設施，以確保穩定供應優質、高成本效益的產品。截至2025年9月30日，我們擁有五個中央廚房及一處底料加工廠。我們還計劃提升及擴大我們現有的倉儲設施。然而，概不保證該等擴張計劃將如期成功實施或將於商業上取得成功。擴張也受大型建設項目常見風險導致的中斷的影響，如資金不足、監管審批延遲、惡劣天氣條件、自然災害、意外事故、不可預見情況及其他我們無法控制的因素。因此，我們可能無法在預期時間內實現計劃擴張。此外，即使擴展業務完成，也未必會產生理想的結果。例如，如果新增產能超過我們的業務增長或市場需求，則我們可能面臨產能未充分利用、生產過剩、固定成本高昂及利潤率低的情況。任何該等問題均可能對我們的業務、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

此外，我們的生產設施可能因運營問題、不可抗力事件、機械故障或水、電或燃氣等公用設施短缺而面臨中斷。該等中斷可能會延遲生產、減少產能或導致暫時停產。若我們未能及時解決該等問題，停產時間可能會延長，從而進一步影響我們的產能及銷售。此外，可能發生與生產相關的事故，例如員工的安全風險。雖然我們努力維持安全的工作環境，但我們無法保證在生產過程中不會發生安全事故。如果發生此類事故，我們可能面臨安全索賠及處罰責任以及潛在的生產中斷。該等事件可能對我們的業務、經營業績及未來前景產生重大影響。

中央廚房運營的任何中斷均可能對我們的業務及運營產生不利影響。

我們依賴中央廚房供應門店所用的全部半加工或加工食材。截至最後實際可行日期，我們擁有五個中央廚房，為我們全國14個省及直轄市的門店提供服務。請參閱「業務－供應鏈與採購－中央廚房及鍋底加工廠」。我們的中央廚房的運營出現任何中斷（如停電或停水）均可能影響我們及時向門店運送食材的能力，甚至完全無法運送食

風險因素

材，從而可能影響我們門店供應若干菜品的能力，甚至導致門店根本無法運營（無論是暫時還是永久）。如果我們因該等中斷而暫時選擇第三方供應商供應半加工或加工食材，我們的經營成本可能會增加，且我們可能因在較短時間內通知採取替代措施而無法保持一致的食品質量。或者，如果我們從菜單中撤下某些產品，我們的收入可能會減少且我們的品牌價值可能會受損，從而對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們可能無法就門店所售食品中使用受污染原材料而獲得供應商的賠償，且供應合同中的賠償條款可能不足。

我們面臨食品污染相關的索賠風險。我們的食品質量部分取決於供應商提供的原材料和食材的質量，且我們可能無法檢測出物資中的所有缺陷。在運輸過程中發生的任何未被發現的食品污染都會對我們的門店所提供的食品質量產生不利影響。如果我們在經營中未能發現供應鏈中的缺陷、未能保證適當的衛生水平、未能確保清潔和其他質量控制要求或標準，我們的門店提供的食品質量可能會受到不利影響。該等缺陷可能導致責任索償、投訴和相關的負面報導、我們門店的客流量減少、有關當局對我們的處罰，以及可能的民事賠償責任。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無發生任何有關食品及健康相關問題的重大違規事件。我們無法保證日後不會受到任何食品污染或其他食品安全問題相關的索償。如果我們因來自供應商的受污染或其他缺陷原材料及食材而面臨食品安全索償，我們可嘗試向相關供應商尋求賠償。然而，我們供應合同的賠償條款或不足以涵蓋利潤損失及間接或連帶虧損。如果對供應商提出的申索不成立，或我們無法向供應商追討索償的金額，則我們或須自行承擔該等損失和賠償。任何該等事件均可能對我們的聲譽、經營業績及財務狀況產生不利影響。

如果我們無法以商業上合理的條款續簽現有門店的租約，或無法獲得理想的門店位置，我們的業務、經營業績和實施增長戰略的能力將受到重大不利影響。

我們與其他火鍋門店競爭合適的位置。此外，一些業主和開發商可能會向我們的一些競爭對手提供優先權或給予理想位置的獨家經營權。我們無法向閣下保證，我們能夠就適當的地段簽訂新租約，或以商業上合理的條款續簽現有租約。

我們可能需要與出租人協商續約條款，而出租人可能會堅持對租約的條款和條件進行重大修改。如果租約的續約金額遠遠高於現有金額，或出租人不再延長已授予的其他現有優惠條款（如有），我們必須評估按該等修改後的條款續約是否符合我們的商業利益。如果出於任何原因我們無法續租我們的門店物業，我們將須關閉或搬遷相關

風險因素

門店，這會削減關閉期間該門店對我們的收入貢獻，並可能使我們承擔建設、裝修和其他成本以及風險或影響我們已有的客源。此外，搬遷後的門店所產生的收入和利潤可能低於搬遷前的收入和利潤。因此，如果無法獲得理想的門店位置的租約或無法以商業上合理的條件續簽現有租約，可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的門店容易受到與租金上漲和波動、租約意外中止以及意外的土地收購、建築物關閉或拆除有關的風險影響。

我們幾乎所有的門店均位於向第三方租賃的物業內。我們的使用權資產折舊主要包括門店長期租賃物業產生的資本化租賃折舊。由於我們的使用權資產折舊和其他租金及相關費用佔我們總營業費用的很大一部分，如果我們門店的租賃費用大幅增加，我們的盈利能力可能會受到不利影響。

有關數據保護及信息安全的監管要求不斷演變，相關變化或任何數據保護及信息安全事件均可能對我們的業務、經營業績、財務表現及前景產生重大不利影響。

就我們的運營而言，我們主要通過我們的線下門店服務及線上會員服務收集有限的個人資料。因此，我們在個人信息及其他數據的收集、存儲、使用、處理、傳輸、保留、安全和轉移方面受到法律法規的制約。任何對個人信息的不當處理或任何其他信息安全事件（例如黑客未經授權訪問我們的消費者數據庫）均可能導致聲譽受損及／或承擔民事或監管責任，從而可能產生重大法律、財務及運營後果。

有關數據安全及數據保護的監管要求不斷演變，其詮釋及應用也不斷演變，並可能出現會對我們造成影響的變動。如果我們無法遵守當時適用的法律及法規，或解決任何數據私隱及保障問題，則該等實際或指稱的失誤可能會損害我們的聲譽、業務、經營業績、財務表現及前景及／或可能導致民事或監管責任。遵守新法律及法規也可能導致我們產生大量成本或要求我們改變業務常規，從而對我們的業務產生重大不利影響。請參閱「監管概覽－與網絡安全和數據保護有關的法律法規」及「業務－數據安全與隱私管理」。

風險因素

信息技術系統故障或我們的網絡安全遭到破壞，可能會中斷我們的經營，對我們的業務產生不利影響。

我們依靠我們的計算機系統和網絡基礎設施來管控我們門店的日常運營，並收集準確的最新經營數據，如物資採購量，以用於業務分析和決策。如果我們的計算機系統或網絡基礎設施出現任何損壞或故障，導致我們的業務中斷或發生差錯，可能會對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

在客戶點單時，我們的系統會收到客戶的某些必要個人信息。由於進行未經授權訪問或破壞網絡的方法不斷發展，並且在攻擊我們或我們的第三方服務提供商之前可能無法被識別，因此我們可能無法發現該等威脅或採取足夠的反制措施。我們過往雖未受到這類攻擊，但日後可能會成為這類攻擊的對象。如果我們無法防止該等攻擊和安全漏洞，則面臨承擔巨大法律和財務責任的風險，令我們的形象受損，並可能導致收入損失及引發消費者不滿。我們可能缺乏預測和遏制快速變化的網絡攻擊手段所必需的專業知識和技術水平。實際或計劃的攻擊和威脅可導致成本大幅增加，包括人員和網絡安全技術的部署、員工培訓以及聘請第三方專家和顧問。另外，如果我們的網絡安全遭到破壞且有關信息被盜用或被未經授權者獲取或被不當使用，我們可能會面臨顧客和有關機構提起的訴訟。任何此類訴訟都可能使我們的管理層無法專注於經營業務，並導致我們產生重大的計劃外損失和費用。消費者對我們品牌的認知也可能受到該等事件的負面影響，可能會進一步對我們的業務和經營業績產生不利影響。

我們的業務可能會因招聘和留住僱員方面的困難而受到不利影響。

我們的持續成功在一定程度上取決於我們能否吸引、激勵和留住足夠數量的合格僱員，包括店總和其他管理人員。我們無法向閣下保證，我們將能夠為我們的業務招募或留住足夠數量的合格僱員。如果我們現有門店的僱員流失率大幅上升，以及由於各種因素（如無法跟上市場平均僱員薪酬水平）導致無法招聘到熟練的人才和留住關鍵僱員，可能會使我們難以實施發展戰略。此外，我們從第三方人力資源公司聘用外包人員。如果該等人力資源公司因任何原因終止或中斷與我們的合作，我們短時間

風險因素

內可能無法找到合適的替代人力資源公司提供外包服務，這可能會影響我們的業務運營。競爭、最低工資要求和僱員福利等因素導致的人力成本增加，都會對我們的經營成本產生不利影響。以上任何一項都會對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

勞動力短缺或人力成本增加或會放緩我們的增長速度並降低我們的盈利能力。

僱員福利及人力服務開支包括應付給我們所有僱員（包括我們的董事、高級管理人員、總部人員和門店僱員）的工資和福利，過往一直是我們經營成本的主要組成部分。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的員工成本分別為人民幣467.5百萬元、人民幣635.1百萬元、人民幣775.0百萬元及人民幣677.4百萬元。目前，我們的全部僱員都在中國受僱及工作。中國經濟在過去20年中取得了顯著的增長，這導致了平均人力成本的增加。預計中國的整體經濟和平均工資將繼續增長。

《中華人民共和國勞動法》及《中華人民共和國勞動合同法》規定了關於加班時間、退休金、裁員、勞動合同、僱員權利及福利，並規定了解除勞動合同的具體標準和程序。此外，《勞動合同法》規定，在大多數情況下，包括在定期合同期滿的情況下，在解除勞動合同時應支付法定補償金。為符合中國勞動相關法律法規要求，我們需要持續投入運營費用，特別是我們的人事費用。勞動力短缺或人力成本的任何大幅增長都會削弱我們的競爭優勢，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們面臨與第三方支付平台合作有關的風險。

顧客在我們門店可以使用微信支付及支付寶等電子支付方式以及信用卡及現金等其他支付方式進行支付。於往績記錄期間，我們收到的付款有95%以上是透過第三方支付平台支付。我們與該等第三方支付平台的合作對我們的業務至關重要。如果我們未能以可接受的條款延長或重續與該等第三方支付平台的協議，或如果該等第三方支付平台不願意或無法向我們提供支付服務或對我們施加繁重的要求才能使用其服務，或增加就該等服務向我們收取的費用，則可能會損害我們的業務及經營業績。此外，我們在一定程度上依賴第三方支付平台的系統，其系統的任何缺陷、故障及中斷都可能對我們的業務造成類似的不利影響。

風險因素

我們過去曾產生淨流動負債，且日後可能繼續產生。

截至2022年12月31日，我們的淨流動負債為人民幣158.3百萬元，主要是由於截至同日我們就於天使輪及A輪融資中授予若干投資者的贖回權錄得贖回負債人民幣413.3百萬元及銀行貸款即期部分人民幣100.1百萬元。截至2023年12月31日，我們恢復至淨流動資產狀況，淨流動資產為人民幣24.4百萬元。我們無法向閣下保證我們日後將不會錄得淨流動負債額。淨流動負債可能使我們面臨若干流動性風險，並可能限制我們的經營靈活性，以及對我們擴展業務的能力產生不利影響。如果我們並無足夠營運資金以滿足未來財務需要，我們或需尋求外部資金。我們無法及時以可接受條款獲得或根本無法獲得額外外部借款，可能迫使我們放棄發展及擴張計劃，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的產品銷售及業務運營受季節性波動影響。

我們於日常業務過程中及運營門店時經歷季節性波動，尤其是顧客流量的波動。於往績記錄期間，我們通常會在假日期間（如農曆新年、暑假及國慶假期）以及接近每年年底時看到更強勁的收入增長，主要得益於該等期間就餐活動有所增加。展望未來，我們預計第一季度的財務狀況及經營業績可能繼續波動，而過往季度業績可能不能與未來季度相比較。

我們的財務狀況、經營業績及前景可能會因使用不可觀察輸入數據而受到按公允價值計入損益的金融資產的估值不確定性的不利影響。

我們按公允價值計入損益的金融資產指我們於理財產品的投資。於往績記錄期間，我們投資於理財產品，以更有效地運用現金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025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、人民幣115.2百萬元、人民幣327.5百萬元及人民幣487.2百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表主要項目討論－資產－按公允價值計入損益的金融資產」。由於我們在使用不可觀察輸入數據釐定我們購買的理財產品的公允價值時需要作出重大估計及假設，因此該等金融資產的估值受不確定因素的影響。該等資產的公允價值的任何淨變動均記錄為我們的其他收入，因此可能對我們的經營業績造成不利影響。儘管我們於往績記錄期間並無產生按公允價值計入損益的金融資產的任何公允價值虧損，但我們無法向閣下保證我們日後不會產生任何有關公允價值虧損。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。

風險因素

我們可能面臨存貨過時的風險。

作為門店運營商，我們的原材料主要包括新鮮蔬菜等保質期有限的食材。存貨的保質期越短及我們持有的時間越長，存貨過時的風險就會增加。我們透過我們的內部存貨管理系統密切監察每家門店的存貨水平。然而，我們食材的消耗受各種我們無法控制的因素所影響，包括客流量的波動，長期因素則是消費者口味和用餐喜好的變化。我們無法保證我們的存貨水平將能夠滿足客人的需求，從而可能對我們的銷售產生不利影響。我們也無法保證我們所有的食品存貨均可於保質期內消耗完。多餘的存貨可能會增加我們的存貨持有成本，並使我們面臨存貨過時或撇銷的風險，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的存貨包括我們門店經營所用的食材及耗材。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨結餘分別為人民幣146.0百萬元、人民幣159.7百萬元、人民幣124.6百萬元及人民幣151.3百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表主要項目討論－資產－存貨」。

隨著存貨貯存時間的增加，存貨的過時風險也會增加。此外，某些因素如原材料供應的意外波動或顧客口味和喜好的變化是我們無法控制的，可能會導致特定產品的需求減少和庫存積壓，進而增加我們的存貨過時風險。此外，隨著我們火鍋門店網絡的擴大，我們的存貨水平也會增加，存貨過時的風險也會隨著存貨採購的增加而增加。在這種情況下，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。

我們可能無法履行有關合約負債的義務，這可能對我們的業務、聲譽及流動資金狀況造成重大不利影響。

我們的合約負債包括預付卡、顧客在我們的會員積分計劃中累積但尚未兌換或到期的獎勵積分，以及顧客就我們的產品支付的預付款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得合約負債分別為人民幣50.2百萬元、人民幣57.0百萬元、人民幣59.5百萬元及人民幣62.7百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表主要項目討論－負債－合約負債」。倘我們未能提供產品及服務以履行合約負債的義務，我們可能無法將該等合約負債確認為收入，從而可能對我們的業務、經營業績、聲譽及流動資金狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們面臨遞延稅項資產可收回性的風險。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣65.9百萬元、人民幣67.0百萬元、人民幣66.5百萬元及人民幣54.3百萬元。遞延稅項資產乃就未動用稅項虧損及可扣稅暫時差額進行確認，惟以有可能可動用未來應課稅溢利作抵銷的情況為限。未來應課稅溢利根據相關應課稅暫時差額撥回釐定。倘應課稅暫時差額金額不足以全額確認遞延稅項資產，則根據本集團個別子公司的業務計劃考慮未來應課稅溢利，並根據現有暫時差額的撥回進行調整。根據中國財政部及國家稅務總局於2020年2月6日頒佈的第8號公告，受COVID-19影響，若干受影響行業（如餐飲行業）的稅項虧損的最長結轉年限由五年延長至八年。管理層的判斷及相關實體的未來經營業績如有任何變動，將會影響將予確認的遞延稅項資產賬面值以及於綜合財務報表內確認的遞延稅項資產的可收回性，因此或會對未來年度我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

以股份為基礎的付款可能會攤薄我們現有股東的股權，並對我們的財務表現產生重大不利影響。

我們為僱員（包括董事）的利益採納股權激勵計劃作為其向我們提供服務的報酬，以激勵和獎勵為本公司的成功作出貢獻的合資格人士。請參閱「附錄四－法定及一般資料－D.[編纂]股權激勵計劃－1.購股權計劃」。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別產生人民幣21.9百萬元、人民幣17.2百萬元、人民幣23.4百萬元及人民幣34.6百萬元的以權益結算以股份為基礎的付款開支。為進一步激勵僱員和顧問，我們未來可能會授出額外的以股份為基礎的薪酬。就該以股份為基礎的付款發行額外股份可能會攤薄我們現有股東的持股比例。與此類以股份為基礎的付款相關的費用也可能增加我們的運營費用，因此對我們的財務表現產生重大不利影響。

我們可能需要額外的資金來為我們的運營提供資金，而該等資金可能無法以我們可以接受的條件獲得，或者根本無法獲得。如果我們能夠籌集到股權資本，閣下的投資價值可能會受到不利影響。

我們可能需要額外現金資源支持我們的持續增長或其他未來發展，包括我們可能決定進行的投資或收購。如果我們的資金需求超過我們的財務資源，我們將需要尋求額外資金或推遲已規劃支出。概無保證我們能按我們可接受的條款籌集額外資金或成

風險因素

功取得任何資金。此外，我們於未來籌集額外資金的能力受限於多項不確定因素，包括但不限於：我們未來的財務狀況、經營業績及現金流量、股權及債權融資活動的整體市場狀況，以及中國及其他地區經濟、政治及其他狀況。

此外，如果我們透過股權或股權相關融資籌集額外資金，閣下於我們公司的股權可能受到攤薄。另外，如果我們透過產生債務責任籌集額外資金，我們可能受相關債務工具項下的多項契諾限制，繼而可能（其中包括）限制我們支付股息或取得額外融資的能力。履行債務責任也可能對我們的運營造成負擔。如果我們未能履行我們的債務責任或遵守任何該等契諾，我們可能違反該等債務責任，且我們的流動資金及財務狀況可能受到不利影響。

我們可能評估和探索潛在新商機，進入新市場，以及完成戰略投資或收購，但該等可能會失敗並對我們的經營業績和財務表現產生不利影響。

我們尋求並將繼續探索發展業務的機會，如推出新品牌、擴展門店網絡、開發新火鍋菜餚或探索新業務舉措。然而，由於各種原因（如缺乏市場接受度、運營效率低下以及品牌推廣戰略失敗），我們探索新商機的過程未必會成功。我們過往曾推出超島品牌，並透過北京桃娘經營桃娘門店。然而，經過試運營及持續業績評估後，我們作出戰略決定，關閉所有超島門店，並出售我們於北京桃娘持有的全部股權。展望未來，我們可能考慮推出或經營新品牌或新業態，以支持業務增長。該等舉措可能涉及多項風險，包括市場需求評估不準確、未能實現運營效率、與我們品牌定位不一致，以及因管理層注意力及資本資源轉向表現欠佳的項目所引致的機會成本。我們無法保證未來探索新業務方向的努力將會成功，任何失敗均可能對我們的財務表現、品牌聲譽及執行長期戰略的能力產生不利影響。此外，為了補充我們的業務並鞏固我們的市場地位，我們可能會不時達成戰略合作或進行戰略投資及收購。我們可能在以下方面遇到困難：整合我們新投資或收購的業務、實施我們的戰略或實現收入、盈利能力、生產率或其他收益達到預期水平。因此，我們無法向閣下保證，我們就探索新商機、進入新市場、投資或收購所採取的舉措將使我們的業務運營受益，產生足夠的收入以抵銷相關成本，或以其他方式產生預期的利益。

風險因素

宏觀經濟因素已經並可能繼續對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

中國火鍋行業受宏觀經濟因素的影響，包括國際、國家、地區及當地經濟狀況的變化、就業水平及消費者支出模式。尤其是，我們的門店全部位於中國，因此，我們的經營業績受到中國宏觀經濟環境的重大影響。中國經濟發展的任何放緩、消費者可支配收入的減少、對經濟衰退的擔憂以及消費者信心的下降均可能導致客流量減少以及我們顧客的人均消費降低。就此而言，該等宏觀經濟因素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，一般情況下，主權債務危機、銀行業危機或全球金融市場的其他中斷的發生可能對我們可獲得的融資產生重大不利影響。金融市場、銀行系統或貨幣匯率的動蕩可能會嚴重限制我們以商業上合理的條款自資本市場或金融機構獲得融資的能力，或我們根本無法獲得融資，該情況可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

未能遵守有關我們租賃物業的中國房地產法律法規可能會對我們的業務產生不利影響。

截至最後實際可行日期，我們自第三方租賃的若干與運營有關的租賃物業尚未完成所有規定的法律及監管手續：(i)六項租賃門店物業（總建築面積約2,805.3平方米，佔我們的總租賃建築面積約2.3%）的相應出租人並無提供物業所有權證；(ii)一項租賃門店物業（總建築面積約1,600平方米，佔我們總租賃建築面積約1.3%）的使用方式與相關物業所有權證或規劃文件所述的指定用途不一致；及(iii)我們尚未就我們幾乎所有的租賃物業向中國有關部門完成租賃登記及備案程序。

據我們的中國法律顧問告知，如果租賃物業的出租人並無租賃相關物業的必要權利，相關的租賃協議可能被視為無效，我們可能因此須自相關物業遷出及搬遷我們的門店。於此情況下，我們於相關物業的門店運營或會受損，且我們可能無法就相關虧損獲得業主的足額補償。此外，搬遷我們的門店至其他合適地點時會產生額外成本，因此對我們的業務運營及財務狀況造成影響。

風險因素

根據中國法律，未能完成租賃登記可能會被處以每項物業人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。對於用途有瑕疵的物業來說，如果將物業出租作與其批准用途不符的用途，可能會對業主處以行政處罰，且主管部門可能會責令暫停使用或採取其他整改措施。雖然該等罰款通常針對業主而非承租人，但我們在受影響物業的運營仍可能遭到中斷。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在中國的實體概無因上述缺陷而收到政府機關的任何行政處罰或整改通知，但我們無法向閣下保證我們將不會在日後面臨合規檢查或執法行動。任何因該等物業有瑕疵而導致的強制搬遷或運營中斷，都可能對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

我們未能完全遵守中國勞動相關法律可能使我們面臨潛在的處罰。

根據中國法律，用人單位須為其僱員繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未為僱員足額作出規定供款。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，供款缺口分別為人民幣1.6百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.5百萬元。根據適用法律及法規，政府部門或會要求我們於限定時間內補足差額，否則可能被處以罰款。請參閱「業務－我們的僱員－社會保險及住房公積金」。

我們無法向閣下保證相關政府機關將不會要求我們支付差額金額並徵收滯納金、罰款、經濟處罰或採取其他行政措施。若我們受到與該等勞動法問題相關的調查並面臨嚴重處罰或產生與勞動法糾紛或調查相關的巨額法律費用，則我們的業務、經營業績、財務表現及前景可能受到重大不利影響。

我們未必能夠充分保護我們的知識產權，並可能遭到第三方提出知識產權侵權或盜用申索。

我們相信，我們的商標、專利及其他知識產權對我們的成功至關重要。然而，我們可能面臨第三方侵犯我們的知識產權，例如未經授權使用或複製我們的知識產權。我們尤其面臨產品侵權風險，因為無法保證我們的知識產權不會在市場上被濫用。侵權者可能使用我們的知識產權非法生產產品，而此類事件往往難以及時發現或阻止。我們亦面臨「假冒」風險，即第三方可能試圖模仿我們的品牌名稱、標誌或門店裝修風格，誤導消費者認為其產品或門店與我們存在關聯。此類行為可能導致客流轉移、品

風險因素

牌價值受損，並對我們的聲譽產生不利影響。該等問題可能損害我們的聲譽及品牌，而聲譽及品牌對我們的盈利能力及競爭力至關重要。此外，我們保護及執行我們的知識產權的努力未必總是成功的。保護我們的知識產權免遭侵權可能需要採取昂貴且耗時的法律行動，且結果不確定。若我們無法保護我們的知識產權，則可能對我們的業務、財務表現及前景造成負面影響。

此外，我們可能面臨來自第三方提出的知識產權侵權或盜用申索，例如指稱我們在門店運營中盜用受著作權保護的圖片、軟件及字體。例如，我們可能不時收到與第三方軟件使用相關的投訴或面臨索償，包括未經許可或未經授權使用軟件的指控。任何此類情況均可能增加我們的運營成本，或對我們的聲譽及業務運營產生不利影響。此外，我們在中國的門店通常會播放背景音樂。倘任何著作權持有人或集體管理組織聲稱我們未經適當授權使用了音樂或音頻內容，我們可能會面臨法律訴訟、罰款、賠償要求或被勒令停止相關活動。即使此類申索得到解決，也可能導致額外成本。我們也無法保證能夠按商業上可接受的條款續簽現有許可證或獲得新的許可證。

我們可能會面臨訴訟及其他法律程序，且我們就有關申索或法律程序進行的辯護未必總是能成功。

在我們的日常業務過程中，我們可能面臨訴訟及其他法律程序，包括與產品、責任、勞動、合同或知識產權有關的糾紛。該等法律訴訟可能對我們的財務表現及經營業績造成負面影響，也可能導致不利報導，損害我們的品牌、聲譽及顧客對我們產品的喜好。該等訴訟的結果不確定，並可能導致損害我們業務、經營業績和前景的法律費用、和解或裁定。

我們的保單承保範圍可能無法充分涵蓋與我們的業務運營相關的所有索償。

截至最後實際可行日期，我們已投購我們認為合乎我們業務規模及類型並符合中國標準商業慣例的保單。請參閱「業務－保險」。然而，我們可能會遭致無法承保或索償類型的損失，如聲譽損失。如果我們須承擔未投保的損失或金額以及超過我們保險範圍的保險損失，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

日益注重環境、社會及企業管治方面的事宜可能會增加我們的成本或使我們面臨額外風險。我們未能遵守有關環境、社會及企業管治事宜的法律及法規，以及未能實現或可能修改或終止若干或所有環境、社會及企業管治目標及／或計劃均可能使我們受到處罰及／或對我們的業務、經營業績、財務表現及前景產生不利影響。

近年來，相關監管機構及公共倡議組織越來越關注環境、社會及企業管治（「ESG」）相關議題，我們的業務因而對ESG相關議題以及與環境保護和其他ESG事宜相關的政府政策及法律法規的變化愈加敏感。投資者權益保護組織、部分機構投資者、投資基金及其他有影響力的投資者也日益關注ESG實踐，而且近年越來越重視其投資的影響和社會成本。不論哪一行業，投資者及相關監管機構提高對ESG和類似事宜的關注均可能會阻礙資本的獲取，因為投資者可能根據其對目標公司ESG實踐的評估決定重新分配或不投入資本。任何ESG問題或議題也可能增加我們的監管合規成本。如果我們無法順應或滿足投資者及相關監管機構就ESG事宜不斷變化的期望和標準，或被認為未對日益引起關注的ESG相關議題作出適當反應，無論是否為法律所要求，我們均有可能面臨聲譽受損，且我們的業務、經營業績、財務表現和股份的價格可能受到重大不利影響。此外，為增強環境責任及減少環境足跡，我們已制定若干與我們整體業務策略及目標相一致的環境目標及計劃。請參閱「業務－環境、社會及企業管治」。我們未能實現或可能修改或終止若干或所有該等ESG目標及／或計劃也可能對我們的企業形象產生不利影響，進而可能對我們的業務、經營業績、財務表現及前景產生不利影響。

我們可能直接或間接受反賄賂、反腐敗、反洗錢、或其他類似法律的規限，不遵守該等法律可能會使我們承受行政、民事及刑事罰款及處罰、補救措施及法律費用，此或會對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。

我們須遵守經營業務所在司法權區的反賄賂、反腐敗及反洗錢法律法規。例如，《反不正當競爭法》及《刑法》條文規定禁止為獲取不正當利益而給予或收受金錢或財物

風險因素

(包括現金、財產性利益及有價物品)。此外，全國人民代表大會常務委員會頒佈的《中華人民共和國反洗錢法》禁止洗錢。此外，許多客戶要求我們在與其開展業務時嚴格遵守反賄賂規定。

此外，儘管我們目前幾乎所有的業務運營位於中國，但我們仍受《美國反海外腐敗法》(「《反海外腐敗法》」)規限。《反海外腐敗法》通常禁止我們為獲得或保留業務而向非美國官員作出不當付款。我們亦須遵守其他司法權區的反賄賂法。隨著我們業務的擴張，《反海外腐敗法》及其他反賄賂法律對我們業務的適用性亦將提高。我們監察反賄賂合規情況的程序及控制措施可能無法保護我們免受員工或代理的罔顧後果或犯罪行為的損害。倘我們因員工的蓄意或無意行為或他人的行為而未能遵守適用的反賄賂法律，我們的聲譽可能受損，並可能招致刑事或民事處罰、其他制裁及／或巨額合規費用，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。

有關在中國開展業務的風險

經濟、法規、政治和社會條件的變化可能對我們的業務、經營業績、財務表現和前景產生重大不利影響。

我們絕大部分的業務運營及資產位於中國。因此，我們的業務、經營業績、財務表現及前景可能會受到中國經濟、法規、政治及社會狀況的影響。中國已實施且可能繼續出台(其中包括)多項政策及措施以鼓勵經濟增長及引導資源配置。中國的餐飲業總體上受到宏觀經濟因素的影響，包括國際、國家、地區及地方經濟狀況、貿易關係、就業水平、消費者需求及可自由支配開支。該等因素的任何變動均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

在未來的融資活動中，我們可能會需要按中國證監會或其他中國政府機構要求履行批准、備案或其他規定。

我們無法向閣下保證日後頒佈的任何新規則或法規不會對我們或我們的融資活動施加額外規定或限制。如果日後我們被要求尋求中國證監會或其他監管機構批准或向其備案或辦理其他手續，我們可能無法及時或根本無法取得有關批准、履行有關備案手續或滿足有關其他規定。我們可能因未能就我們未來的融資活動尋求中國證監會批准或其他政府機構授權或履行備案手續而面臨中國證監會或其他中國監管機構的制裁，而該等監管機構可能因此對我們施加罰款及處罰，限制我們在中國的經營活動，

風險因素

限制我們在中國境外支付股息的能力，延遲或限制將該等未來融資活動[編纂]匯回中國或採取其他行動限制我們的融資活動，這可能會對我們的業務、經營業績及財務表現產生重大不利影響。

非居民企業間接轉讓中國居民企業股權的稅負需要根據屆時生效的法律法規確定，並可能會對我們的業務以及我們進行合併、收購或其他投資的能力產生負面影響。

於2015年2月3日，中國國家稅務總局（「國家稅務總局」）發佈《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》（「7號文」）。7號文規定了有關非居民企業間接轉讓中國居民企業財產（包括股權）（「中國應課稅財產」）的全面指引，並強化中國稅務機關對此的審查。例如，當非居民企業轉讓直接或間接持有若干中國應課稅財產的海外控股公司的股權時，如果中國稅務機關認為轉讓並無除規避企業所得稅以外的任何合理商業用途，7號文允許中國稅務機關將該間接轉讓中國應課稅財產重新分類為直接轉讓，並按10%的稅率向非居民企業徵收中國企業所得稅。在下列情況下，7號文豁免該稅項，例如(i)非居民企業通過在公開市場購買或出售海外[編纂]控股公司股份自間接轉讓中國應課稅財產取得收入，及(ii)非居民企業轉讓其直接持有的中國應課稅財產且適用稅收協定或安排豁免就該轉讓徵收中國企業所得稅。7號文項下的任何豁免是否適用於我們的非公眾股東轉讓股份需要根據屆時生效的法律法規確定。如果中國稅務機關就該等活動徵收中國企業所得稅，則閣下投資於我們股份的價值或會受到不利影響。

根據企業所得稅法，我們可能被視為中國稅收居民，並須就我們的全球收入繳納中國稅項。

根據企業所得稅法，按照中國以外司法權區的法律成立的企業，只要其「實際管理機構」位於中國境內，則可能被視為中國稅收居民。企業所得稅法補充條例將「實際管理機構」解釋為對企業的業務、人事、財務及財產行使實質管理或控制的機構。2009年4月，中國國家稅務總局發佈了通知，進一步明確了企業是否於中國境內設有「實際管理機構」的標準。由於我們大部分管理層成員現時位於中國且當中許多成員未來可能仍留在中國，我們及我們的非中國子公司或會被視為中國稅收居民，而這可能會帶來多項不利稅項後果。我們可能須就我們的全球應納稅所得額按25%的稅率繳納企業所得稅以及承擔中國企業所得稅申報責任。

風險因素

儘管企業所得稅法規定，「合資格居民企業」之間的股息收入豁免繳納中國企業所得稅，但如果我們被視為中國稅收居民，尚不確定本公司及我們的非中國子公司是否將合資格獲得該項豁免。此外，如果我們根據中國法律被視為中國稅收居民，則出售股份變現的資本收益及我們派付予非中國居民股東的股息可能被視為源自中國境內的收入。因此，我們派付予非中國居民股東的股息及該等股東轉讓股份可能須繳納中國所得稅。非中國居民企業股東的該項收入將按10%的稅率（就非中國居民個人股東而言，可能按20%的稅率）繳稅。就股息而言，我們對稅款實行源泉扣繳。根據適用稅收協定，任何中國稅負最終均可能會減少。然而，目前尚不確定我們的股東（倘我們被視為中國稅收居民）是否能夠從其稅收居住國或司法權區與中國簽訂的任何所得稅協定或協議中獲益。如果我們須就派付予閣下的股息繳納預扣中國所得稅，或如果閣下須就轉讓我們的股份繳納中國所得稅，則閣下投資於股份的價值或會受到重大不利影響。

我們的中國子公司向我們（作為控股公司）支付的任何股息均需繳納中國預扣稅。

我們依靠中國子公司向我們作出的分派來滿足資金需求，包括向股東支付股息及償還我們可能產生的任何債務。根據企業所得稅法及其實施條例，(i)如果直接控股公司並非中國居民企業也並無於中國設立任何企業或經營地點，或(ii)如果直接控股公司於中國設有企業或經營地點但相關收入實際上並非與企業或經營地點有關連，則外商投資企業向其位於中國境外的直接控股公司分派來自中國的利潤時，適用10%的預扣稅。根據香港與中國內地的特別安排，如果香港居民企業於緊接取得中國公司股息前12個月內始終直接擁有該公司逾25%股權，則該稅率可能調低至5%。此外，根據國家稅務總局於2009年2月發佈的稅收通知，如果離岸安排的主要目的為取得稅務優惠待遇，中國稅務機關可酌情調整相關離岸實體享有的稅率。中國稅務機關可能未必會認定5%的稅率適用於我們的香港子公司自中國子公司收取的股息，中國稅務機關也有可能於未來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稅收協定待遇條件的，可在納稅申報時，或通過扣繳義務人在扣繳申報時，自行享受稅收協定待遇，同時按照相關規定歸集和留存相關備查文件，並接受稅務機關後續備案管理。

風險因素

有關外幣兌換的政策和法規可能會影響我們的外匯交易，包括向我們的股份持有人支付股息以及我們以外幣融資的能力。

人民幣兌換為外幣應遵守相關法律法規。我們以人民幣收取全部收入，並進行若干以外幣計值的交易。根據現行中國外匯條例，經常項目（包括利潤分派、利息支付以及貿易及服務相關外匯交易）的付款可在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付，而無須經國家外匯管理局事先批准。具體而言，根據相關現有外匯法律法規，未經國家外匯管理局事先批准，我們中國子公司的經營所得現金可用於向本公司支付股息，但我們須出示該等交易的書面憑證並在於中國境內擁有開展外匯業務許可證的指定外匯銀行辦理該等交易。然而，有關貨幣兌換的法律、法規及政府政策通常複雜且不斷變化。如果我們無法通過外匯監管系統獲得足夠的外幣來滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。我們資本賬戶下的外匯交易須遵守相關外匯條例及政策，並可能需要獲得國家外匯管理局或其地方分支機構的批准。該等條例可能會影響我們通過股權融資獲得外匯的能力，或為資本支出獲得外匯的能力。

人民幣價值波動可能對我們的財務業績產生不利影響，並對我們股東的任何股息支付（如有）產生影響。

人民幣、港元、美元及其他貨幣之間的匯率波動不可預測，並可能受經濟及政治發展等多項因素影響。概不保證日後人民幣兌港元或美元不會大幅升值或貶值。難以預測市場力量日後如何影響人民幣與外幣之間的匯率。

人民幣的重估可能會對 閣下的[編纂]產生負面影響。例如，如果我們需要將從本次[編纂]收取的港元兌換為人民幣以供運營，則人民幣兌港元的升值將使我們從兌換中收取的人民幣金額減少。相反，如果我們需要將人民幣兌換為港元以支付股息或用於其他業務目的，則港元兌人民幣升值將使我們可用的港元金額減少。因此，匯率波動可能會對 閣下於[編纂]的[編纂]產生不利影響。

風險因素

閣下在向我們、董事和高級管理人員送達法律程序文件以及執行針對我們、董事和高級管理人員的外國判決時可能會遇到困難。

我們為一家於開曼群島註冊成立的控股公司，透過我們於中國的運營子公司運營我們的業務。我們的大多數董事及高級管理人員居住於中國，他們的大部分資產也位於中國境內。

於2008年7月3日，中國最高人民法院與香港政府頒佈《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》（「2008年安排」），該安排於2008年8月1日生效。根據該安排，對於任何指定中國內地法院或任何指定香港特別行政區法院在民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以根據書面管轄協議向相關中國內地法院或者香港特別行政區法院申請認可及執行判決。同樣，如果一方當事人獲得由中國內地法院作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，其可以根據書面管轄協議向香港特別行政區法院申請認可和執行該判決。書面管轄協議的定義為當事人在該安排生效日期後簽訂的任何書面協議，其中明確指定一個中國內地法院或香港特別行政區法院為對爭議擁有唯一司法管轄權的法院。因此，若當事人未簽署書面管轄協議，則香港特別行政區法院所做的判決可能無法根據該安排在中國內地執行。

於2024年1月25日，中國最高人民法院與香港政府頒佈《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》（「2024年安排」），該安排於2024年1月29日生效。與2008年安排相比，2024年安排旨在建立一個雙邊法律機制，以書面管轄協議以外的標準為基礎，為香港與中國內地之間在更廣泛的民商事案件中認可和執行判決提供明確性及確定性。2024年安排適用於內地與香港特別行政區法院在該安排開始日期或之後作出的判決。2008年安排於2024年安排生效日期後被取代。然而，2008年安排將仍適用於在2024年安排生效前所訂立的「書面管轄協議」（定義見2008年安排）。由於2024年安排在相對近期生效，其實施及詮釋仍處於發展狀態。

風險因素

有關[編纂]及股份的風險

股份之前沒有公開市場，並且股份可能不會形成或維持活躍的[編纂]市場。

於[編纂]前，股份並無公開市場。股份的初步[編纂]及[編纂]將由保薦人兼整體協調人（為其本身及代表[編纂]）與我們磋商而定。[編纂]可能與[編纂]後我們[編纂]的[編纂]有所不同。

此外，儘管我們已申請[編纂]於聯交所[編纂]，但(i)[編纂]未必會形成一個活躍的[編纂]市場，或(ii)即使形成活躍的[編纂]市場，其未必將於[編纂]完成後維持下去，或(iii)股份的[編纂]可能會跌至低於[編纂]。閣下未必能以對閣下具吸引力的價格轉售股份，或根本無法轉售。

我們[編纂]的[編纂]和[編纂]量可能會波動，這可能會給[編纂]帶來重大損失。

我們[編纂]的[編纂]及[編纂]量可能會波動。我們股份的[編纂]可能會因（其中包括）以下因素而大幅及迅速波動，其中部分因素超出我們的控制範圍：(i)我們經營業績的實際或預期變動；(ii)主要原材料及包裝材料供應商流失；(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)我們就重大收購事項作出的公告；(v)高級管理人員或其他關鍵人員的加入或離職；(vi)股市價格及成交量的波動；(vii)監管或法律發展動態，包括捲入訴訟；(viii)[編纂]量波動或解除對我們流通在外[編纂]的禁售或其他轉讓限制或我們出售額外[編纂]；及(ix)整體經濟、政治及股市狀況。

此外，股市及於聯交所[編纂]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。其中部分該等波動與該等公司的實際經營業績無關或不成比例。該等廣泛的市場及行業波動可能對我們股份的[編纂]造成重大不利影響。

如果日後我們發行額外股份，於[編纂]中股份的[編纂]將遭受即時大幅攤薄，並可能遭受進一步攤薄。

[編纂]的初步[編纂][編纂]我們於緊接[編纂]前向現有股東發行的流通在外[編纂]的每股有形資產淨值。因此，[編纂]中股份的[編纂]將面臨[編纂]有形資產淨值的即時

風險因素

攤薄。此外，我們可能考慮於日後發售及發行額外股份或股本相關證券，以籌集額外資金、為收購提供資金或作其他用途。如果我們日後以低於每股有形資產淨值的價格發行額外股份，則股份的[編纂]可能面臨每股有形資產淨值的進一步攤薄。

未來在公開市場上出售或預期出售大量股份可能會對股份[編纂]以及我們未來籌集額外資金的能力產生重大不利影響。

如果股份或其他有關股份的證券日後於公開市場遭大量出售，或發行新股或其他證券，或預期可能發生該等出售或發行，[編纂]的[編纂]可能會因而下跌。未來出售或預期出售大量證券（包括任何未來發售）也可能對我們於某一特定時間按有利於我們的條款籌集資金的能力產生重大不利影響。此外，股東的持股量或會在我們並非按比例向現有股東發行額外股份時被攤薄。我們所發行的新股或股本掛鈎證券也可能附有較股份優先的權利和特權。

我們的控股股東可對我們行使重大影響力。我們控股股東的利益未必與我們其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且並無計及根據購股權計劃可能發行的任何股份），我們的控股股東共計將擁有本公司經擴大股本約[編纂]%。我們的控股股東將有能力對我們行使重大影響力，包括與提名及選舉董事、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。控股股東的利益未必與其他股東的利益一致。因此，控股股東或會採取其他股東可能不同意或不符合我們或我們的其他股東最佳利益的行動。

根據開曼群島法律保障 閣下的權益可能存在困難。

我們的公司事務乃受組織章程大綱及細則、公司法及開曼群島普通法規管。根據開曼群島法律，股東對董事採取行動的權利、少數股東行動及董事對我們的誠信責任很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分由開曼群島較有限的司法先例及英國普通法衍生而成，對開曼群島法院而言，英國普通法為具說服力但無約束力

風險因素

的典據。有關保障少數股東權益的開曼群島法律於若干方面與其他司法權區有別。有關差異可能意味著可供少數股東採取的補救方法可能有別於根據其他司法權區法律可採取者。

本文件中的若干統計數據來源於第三方報告和公開的官方資料。

本文件（特別是「行業概覽」一節）載有與我們經營所在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，我們無法保證該等來源的資料的質量或可靠性。我們、聯席保薦人、保薦人兼整體協調人、整體協調人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、任何[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他各方並無對該等政府官方來源的資料進行獨立核實，也不對其準確性發表任何聲明。此外，我們無法向閣下保證該等資料陳述或彙編的基準或準確程度與其他地方呈列的類似統計數據相同或一致，且該等資料可能並非完整或最新。在任何情況下，閣下應審慎斟酌該等資料或統計數據的重要性。

本文件中有關中國、全球經濟及我們經營所在行業的事實、預測和統計數據可能並非完全可靠。

本文件中有關中國、全球經濟及我們經營所在行業的若干事實、預測及統計數據均來自我們認為可靠的政府官方出版物。然而，我們無法向閣下保證該等來源的質量或可靠性。我們、聯席保薦人、保薦人兼整體協調人、整體協調人、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的聯屬人士或顧問均未核實相關事實、預測及統計數據，也未確認從該等來源獲得的基本經濟假設。

本文件所載的前瞻性陳述涉及風險及不確定性。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用諸如「相信」、「期望」、「估計」、「預測」、「目標」、「打算」、「將」、「可能」、「計劃」、「考慮」、「預期」、「尋求」、「應該」、「可以」、「將會」、「繼續」等前瞻性措辭及類似詞語。閣下務須注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，任何部分或全部該等假設均有可能證實為不準確，故該等前瞻性陳述也有可能不正確。鑒於該等及其他風險及不確定性，本文件載有的前瞻性陳述不應被視為我們的計劃及目標會達成的聲明或保證，而考慮該等前瞻性陳述時，

風險因素

應參照多項重要因素，包括本節所載因素。在遵守上市規則規定的情況下，我們無意因出現新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

閣下應細閱整份文件，我們也提醒閣下切勿依賴新聞文章或其他媒體中包含的有關我們或[編纂]的任何資料。

於本文件刊發前，曾有報章及媒體對我們及[編纂]作出報道，其中包括但不限於，有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、行業比較、估值及／或其他前瞻性資料。我們並無授權於報章或媒體披露任何此類資料，也不對該等媒體報道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、完整性或可靠性不發表任何聲明。如果於本文件以外的刊物所載的任何有關資料與本文件所載的資料不一致或衝突，我們概不承擔任何責任，因此閣下不應依賴任何該等資料。於作出是否[編纂]我們股份的決定時，謹請閣下僅倚賴本文件所載資料。