

## 風險因素

[編纂]我們的[編纂]涉及重大風險。閣下在[編纂]我們的[編纂]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2025年8月31日，我們擁有龐大的門店網絡，包括中國61個城市及9個省的1,658家餐廳。為盡量減少餐廳之間的競爭，我們在擴張計劃中對每個城市允許的餐廳數量實施戰略限制。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餐廳密度已經非常穩固。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餐廳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、2024年以及截至2025年8月31日止八個月，我們分別開設126家、154家、348家以及235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，而有關時限超出我們的控制範圍。此外，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員工更為困難。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。與現有市場的餐廳相比，新市場的餐廳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

我們餐廳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、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月收入的37.0%、37.7%、41.3%、39.4%及43.4%。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。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餐廳位置、續簽現有租約或須提早終止租約，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餐廳競爭。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餐廳場地的租約，我們將不得不關閉或搬遷相關餐廳，這將消除相關餐廳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餐廳有關的成本及風險。此外，搬遷餐廳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。此外，我們亦可能因房東主動終止租約或不可抗力而面臨意外提前終止租約的風險，尤其是長期租約。倘我們無法及時以可接受條款物色替代及合適的場所，受影響餐廳可能需要暫時關閉，並可能會對其財務及經營業績造成重大不利影響。因此，無法獲得理想餐廳位置的租約、按商業合理的條款續簽現有租約或提前終止租約導致的任何重大中斷可能對我們的業務、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。

任何餐廳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餐廳位置將隨著經濟或人口狀況的變化而繼續具有吸引力。我們餐廳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。我們有若干餐廳的租期超過五年，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模式有關的若干風險。

我們於2020年引入加盟模式，作為我們首次嘗試將加盟模式的優點與透過直營模式形成的傳統優勢相結合。截至2025年8月31日，我們有733家加盟店。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，並負責其餐廳的日常運營。因此，我們無法完全控制其行為，且我們的合約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證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餐廳，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）餐廳關閉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約的指控。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。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餐廳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、我們確保參與運營的直營店員工、第三方供應商、加盟商或其他業務夥伴（如物流服務供應商）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超出我們控制範圍的因素影響。根據與第三方電子商務平台簽訂的協議，我們的餐廳（包括直營店和加盟店）主要負責確保外賣訂單的食品安全和質量，而第三方電子商務平台則對配送過程中出現的任何食品質量問題承擔責任。如果第三方電子商務平台因我們或直營店的過錯而蒙受損失，例如產品質量或安全問題，其有權向我們尋求賠償。此外，我們餐廳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

## 風險因素

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，倘我們的員工、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。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。

我們的餐廳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、員工或餐廳員工不當行為等）（不論是否屬實）曾嚴重損害餐飲行業公司的聲譽。具體而言，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的13家餐廳發生個別食品安全事故並導致13項行政處罰。該等行政處罰主要針對使用超過保質期的食材、使用不符合衛生標準的餐具、未能全面執行採購檢驗制度以及菜品中發現異物等問題。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，該等行政處罰的後果為行政警告、沒收違法所得，有兩次為行政罰款，一次罰款及沒收違法所得合計約人民幣86,000元，另一次罰款約人民幣3,000元。有關更多詳情，請參閱「業務－食品安全及質量控制－合規狀況」。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／或餐廳暫時關閉。

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，且該等事件及相關報導可能會對整個餐飲業造成負面影響。倘餐飲服務行業因對食品安全的擔憂而增長放緩，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、位置及員工等方面的競爭都非常激烈。我們各處的餐廳均面臨來自各個細分市場的不同餐廳的激烈競爭，包括本地餐廳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

---

## 風險因素

---

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餐廳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餐廳在市場上進行競爭，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。

**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。**

我們餐廳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，我們的餐廳可能無法繼續取得成功。**

我們餐廳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：

- 餐廳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；

---

## 風險因素

---

- 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；
- 我們餐廳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。

**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、我們的餐廳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餐廳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。

對我們或我們或加盟商經營的任何餐廳的任何投訴或索償（即便是毫無依據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，進而對我們餐廳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餐廳）將對我們的業務、經營業績及聲譽產生不利影響。

---

## 風險因素

---

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2025年8月31日，我們約有784家餐廳位於安徽，倘若發生任何該地區特有的不利事件或情況，其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。

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，以及多處而非單個餐廳受到影響的風險。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，因此影響我們餐廳的銷售，迫使我們關閉部分餐廳，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、我們的餐廳臨時關閉，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隻，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廳業務產生不利影響，且我們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，能夠殺死數百萬隻家禽，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

---

## 風險因素

---

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。

---

## 風險因素

---

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

我們面臨涉及員工、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員工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。

由於我們須就經營我們的業務獲得各種批准、牌照及許可證，未能獲得或重續任何該等批准、牌照及許可證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、牌照及許可證方可在中國經營餐廳業務。我們在中國的每間餐廳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、牌照及許可證。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，我們所有的直營店及加盟店均已取得消防安全批准。有關進一步詳情，請參閱「業務－合規、牌照及許可證－消防安全」。

---

## 風險因素

---

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0.1百萬元。有關進一步詳情，請參閱「監管概覽－有關消防的法規」。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、牌照及許可證方面可能遇到困難或遭遇失敗。此外，我們無法保證能夠在到期時及時獲得、續訂及／或轉換我們現有業務運營所需的所有批准、牌照及許可證，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／或擴張可能會延遲，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」。

**我們的業務受第三方電子商務平台和第三方支付平台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。

於2022年、2023年、2024年以及截至2025年8月31日止八個月，我們直營店的餐廳銷售額的89.4%、87.9%、86.3%及84.7%分別透過在線付款方式（包括第三方電子商務平台和第三方支付平台）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平台在線付款，例如微信支付和支付寶。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供應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。

## 風險因素

另外，倘我們依賴在線支付服務供應商的系統，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。**

我們的過往業績及增長未必能反映未來的表現。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超出我們控制範圍的多種因素而有所不同。該等因素可能包括整體經濟狀況、特殊事件、影響我們餐廳運營的政府法規及政策。此外，我們的整體經營業績可能因超出我們控制範圍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，包括商譽及因餐廳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餐廳員工的薪金、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、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，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1,328.6百萬元、人民幣886.6百萬元及人民幣879.9百萬元，分別佔我們同期收入的23.2%、22.5%、21.1%、21.5%及19.2%。

---

## 風險因素

---

截至2025年8月31日，我們所有員工均於中國就職，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員工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。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年8月31日止八個月，社會保險及住房公積金供款缺口分別約人民幣10.7百萬元、人民幣21.4百萬元、人民幣36.3百萬元及人民幣31.9百萬元。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。據我們的中國法律顧問進一步告知，根據中國相關法律法規，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。鑒於上文，於往績記錄期間，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2025年8月31日止八個月因社會保險差額而可能面臨罰款的潛在最高罰款額將分別約為人民幣16.1百萬元、人民幣42.7百萬元、人民幣81.9百萬元及人民幣74.7百萬元。此外，倘有關部門向有關法院申請強制執行，則於2022年、2023年、2024年以及截至2025年8月31日止八個月因於往績記錄期間欠繳住房公積金供款而可能面臨的最高強制執行金額將分別約為人民幣5.4百萬元、人民幣7.2百萬元、人民幣9.0百萬元及人民幣7.1百萬元。有關進一步詳情，請參閱「業務－員工－社會保險及住房公積金」。

---

## 風險因素

---

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[三]項物業（主要用作餐廳）的房屋所有權證。據我們的中國法律顧問所告知，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。我們將努力為這三項物業取得房屋所有權證。然而，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928處用於運營的租賃物業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228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。此外，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、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，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366.7百萬元、人民幣244.0百萬元及人民幣232.4百萬元，分別佔同期收入的8.5%、6.7%、5.8%、5.9%及5.1%。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餐廳物業此類開支的任何大幅增加或波動而受到不利影響。

導致我們餐廳、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（超出我們的控制範圍）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餐廳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、員工錯誤、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。

我們根據相關法律法規的規定投購及維持我們認為符合我們業務規模及類型慣例的保單。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，而我們現有的保護措施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，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餐廳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。

**我們經營業務所在的任何國家或地區或全球出現嚴重或長期經濟衰退，可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。**

我們業務的成功取決於經營業務所在市場的消費需求及可支配支出水平的發展。即使在COVID-19疫情爆發前，全球宏觀經濟環境亦面臨諸多挑戰。主要經濟體的中央銀行及金融機構實施的擴張性貨幣及財政政策的長期影響仍存在重大不確定性。此外，全球貿易的慣例及外交政策的不斷變化，如貿易保護主義、貿易爭端及美國等主要經濟體的關稅行動，均可能對全球經濟及我們經營業務所在市場造成影響。

## 風險因素

尤其是近年來，美國不斷提升對各類商品的關稅，而中國亦對若干美國農產品徵收報復性關稅。儘管如此，我們認為，全球貿易慣例及外交政策的變動將不會對我們的運營或財務表現造成重大不利影響。於往績記錄期間，我們所有收入均來自中國內地，且並無向美國銷售任何產品。截至最後實際可行日期，我們無意將業務擴張至美國。此外，我們並無採購任何來自美國的原材料，因此，美國貿易慣例或外交政策的變動預期不會對我們的業務運營或財務表現造成重大影響。

然而，包括關稅、配額、禁運、保障措施及海關限制在內的貿易限制可能會影響我們顧客的購買力，從而可能降低消費需求，並對我們的經營業績造成負面影響。此外，地區政治及貿易緊張的局勢或會降低投資、貿易及其他經濟活動水平，從而對全球經濟狀況及金融市場的穩定性造成不利影響。地緣政治動蕩，包括中東等地區的動亂、恐怖威脅或潛在戰爭，均可能加劇全球市場的波動。我們經營業務所在市場的經濟狀況不僅受全球經濟狀況的影響，亦受當地經濟及政治政策變動以及該等市場預期或呈現的整體經濟增長率的影響。嚴重或長期的經濟衰退可能會對我們的業務、運營及經濟狀況造成重大不利影響。

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年及2024年12月31日以及2025年8月31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688.3百萬元及人民幣306.4百萬元。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」。

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。未來流動資金以及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、業務及其他超出我們控制範圍的因素所影響。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。

## 風險因素

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，以及餐廳運營所用的其他材料。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，在下達訂單時間與預期銷售日期之間，此需求可能會發生變化。此需求受多種因素影響，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不符合消費者對新產品的接受程度，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，這將使我們的存貨管理過程變得更加複雜。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撤銷的風險。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，可能會導致存貨短缺。存貨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資金產生不利影響。

我們或會面臨營運中拖延及／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源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。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31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、人民幣33.5百萬元及人民幣58.2百萬元。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。於2022年、2023年及截至2025年8月31日止八個月，我們亦錄得金融資產減值虧損撥備人民幣7.9百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣2.5百萬元，而於2024年以及截至2024年8月31日止八個月，我們錄得金融資產減值撥回淨額人民幣2.8百萬元及人民幣0.8百萬元，主要與我們的貿易應收款項、其他應收款項、租賃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」。

---

## 風險因素

---

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規定不享有任何優惠稅收待遇的中國企業一律適用25%的法定企業所得稅率。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。倘我們不再享有優惠稅收待遇，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。

**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、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們於其他收入及收益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11.8百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣11.1百萬元。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、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，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3.1百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.9百萬元，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2.4、3、6及15。由於我們正積極擴張業務，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。

## 風險因素

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們亦分別錄得商譽零、人民幣1.6百萬元、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益的股權投資零、零、人民幣10.2百萬元及人民幣10.1百萬元，其與我們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。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益的債務投資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定期存單。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益的債務投資」。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們按公允價值計入其他全面收益的債務投資分別為人民幣84.4百萬元、人民幣55.7百萬元、人民幣20.3百萬元及人民幣20.7百萬元。

由於我們在確定所購買理財產品及所作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。超出我們控制範圍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益，因此可能會對我們的經營業績產生不利影響。我們無法向閣下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年及2024年12月31日以及2025年8月31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、人民幣98.8百萬元及人民幣115.1百萬元。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及18。

---

## 風險因素

---

此外，生物資產市場價的任何上漲或下跌均會使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相應增加或減少，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、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，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42.7百萬元、人民幣21.1百萬元及人民幣25.3百萬元。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。我們生物資產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。

**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十個商業物業。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的投資物業分別為零、人民幣23.2百萬元、人民幣45.0百萬元及人民幣44.7百萬元。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產生的收益或虧損於產生期間計入損益表。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，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0.6百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.3百萬元。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。

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）亦可能對我們投資物業的價值造成不利影響。我們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。

---

## 風險因素

---

我們可能無法履行我們的合約負債義務，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。

我們的合約負債主要指(i)我們已售予顧客但尚未使用的預付卡、(ii)尚未交付予或提供予加盟商的產品及服務及(iii)顧客在顧客忠誠度計劃下已累積但尚未兌換的積分。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們錄得合約負債人民幣154.1百萬元、人民幣190.2百萬元、人民幣303.6百萬元及人民幣338.3百萬元。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－合約負債」。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約負債確認為收入，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。

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。

我們已採納受限制股份單位計劃，讓技術熟練及經驗豐富的人員能夠持有本公司股權，從而激勵及挽留彼等為本集團的未來發展及擴張作出努力。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，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14.5百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣11.3百萬元。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員工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，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年及2024年12月31日以及2025年8月31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、人民幣21.6百萬元及人民幣15.0百萬元。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，以及未動用稅項虧損及未動用稅項抵免。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。

---

## 風險因素

---

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支付人進行的付款（「**第三方支付安排**」）。於2022年、2023年及2024年，六名、四名及六名該等相關顧客通過其指定的第三方支付人付款，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4.4百萬元，分別約佔我們各期間收入的0.06%、0.01%及0.07%。同時，我們的部分員工亦應若干相關顧客的要求以個人賬戶結算款項，而該等員工亦構成該等相關顧客的第三方支付人。於2022年、2023年及2024年，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，分別約佔我們各期間的收入的0.04%、0.02%及0.0002%。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。我們已於2024年11月終止第三方支付安排。

我們面臨與該等第三方支付安排相關的各種風險，例如(i)第三方支付人可能因並無合約訂明其欠付我們任何款項而提出退還資金的主張，以及第三方支付人的清盤人可能提出索賠及(ii)潛在洗錢風險，因為我們對第三方支付人所動用資金的來源及其身份所知甚少。倘第三方支付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及債務融資撥付營運、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。

---

## 風險因素

---

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，其中部分因素超出我們的控制範圍，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。

我們可能不時成為訴訟、其他法律及合約糾紛、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、法律或合約糾紛、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他們提出的索賠。正在進行或威脅到我們的訴訟、法律或合約糾紛、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、法律或合約糾紛、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為重大。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、法律或合約糾紛、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、許可證、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、許可證、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。因此，我們可能會因為超出我們控制範圍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。該等第三方的活動超出我們的控制範圍，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。中國的監管機構加大了對數據保護、網絡安全及隱私的關注。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開展網絡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，或面臨其他有關網絡安全及數據保護的未決或就我們所知威脅對我們提出或與我們有關的重大法律訴訟、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

---

## 風險因素

---

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／或我們的員工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員工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。我們的現有員工須定期參加培訓並遵守員工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程序將能有效防止因個別員工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／或相關員工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。

**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（包括規管我們與員工關係的法律），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，且必須在其營業執照的業務範圍內開展業務。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

---

## 風險因素

---

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－有關食品服務業的法規」。

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」指對企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。

此外，中國國家稅務總局（「**國家稅務總局**」）於2009年4月22日頒佈《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，該通知規範由中國境內的企業或企業集團作為主要控股投資者，在境外註冊成立的企業判定為「居民企業」的標準，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，上述通知載有就境外註冊的中資控股企業判定其「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註冊的實體被視為境內居民企業。我們目前並無將

---

## 風險因素

---

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。此舉將影響我們的實際稅率，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，香港與中國內地訂立《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，兩地法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的終審判決，當事人可以向兩地法院申請相互認可和執行。

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，在2019年安排生效前，當事人已簽署2006年安排所稱「書面管轄協議」的，仍適用2006年安排。倘閣下並未就唯一司法管轄區與其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。

---

## 風險因素

---

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、高級職員或員工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。我們的收入均以人民幣計值。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，而無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，我們可能無法以外幣向股東派付股息。

---

## 風險因素

---

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

我們可能依賴中國子公司所作分派為我們提供資金，包括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境內設立機構、場所，或(ii)倘直接控股公司在中國境內設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，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行法規的規管。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]前股份並無公開市場，亦可能不會形成或維持活躍的[編纂]。

於[編纂]完成前，我們的股份並無公開市場。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]，(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[編纂]可能會波動，可能致使[編纂]蒙受重大損失。

我們股份的[編纂]可能出現波動。我們的股份[編纂]可能因（其中包括）以下因素而急劇大幅波動，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)股票市價及交易量波動；(vii)監管或法律動態，包括涉入訴訟；(viii)[編纂]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[編纂]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]時的價格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、合約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]中購買我們股份的人士將經歷[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[編纂]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)載有與中國餐飲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。然而，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，我們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，閣下應仔細考慮對該等資料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發佈關於我們業務的研究報告，或倘彼等對有關我們股份的建议出現不利改變，股份的[編纂]及[編纂]可能下跌。

我們股份的[編纂]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曝光度，進而可能導致我們的[編纂]或[編纂]下降。

本文件所載前瞻性陳述受到風險及不確定因素的影響。

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，已有報刊及媒體對我們及[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。我們並無授權報刊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。