
風險因素

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務受消費者口味和餐飲喜好不斷變化的影響。倘我們未能定期更新菜單，或未能及時回應消費者的喜好，甚或根本無法回應，我們可能無法留住現有顧客、吸引新顧客或增加市場份額。

餐飲業競爭激烈，並且主要受消費者口味和餐飲喜好影響，而有關口味及喜好不斷變化且難以預測。我們定期更新菜單並不時推出新菜品，以適應不斷變化的顧客喜好。然而，我們無法向閣下保證我們將始終能夠及時調整菜單以回應消費者喜好，甚或根本無法調整。倘我們未能預測、識別、了解並回應此等不斷變化的顧客需求，或倘競爭對手推出更受歡迎的菜品，則我們可能失去顧客，並且我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

宏觀經濟因素（包括市場趨勢和經濟狀況）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。

餐飲業與中國整體經濟狀況及消費水平密切相關。整體經濟環境的長期低迷、消費者可支配收入的減少、對經濟衰退的擔憂及消費者信心的降低均可能導致客流量減少和顧客群體縮小。我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到各種宏觀經濟因素的重大不利影響，此等因素可能包括但不限於下述各項：

- 由更廣泛的經濟狀況和人口結構驅動的消費者需求的波動；
- 主權債務危機、銀行業危機或全球金融市場出現其他可能影響信貸的可獲得性的干擾；
- 影響金融市場、銀行體系或貨幣匯率的意外動亂可能會限制我們以商業上合理的條款從金融機構獲得融資的能力；
- 政府監管力度加大，以及原材料價格波動及更嚴格的食物安全監管。

風險因素

我們經營所在的餐飲業競爭非常激烈，倘無法成功競爭，或會嚴重損害我們的業務、財務表現及經營業績。

中國餐飲業在各方面競爭激烈，其中包括食品質量及穩定性、口味、價格、用餐環境、服務水平、門店位置、僱員素質及優質食材的供應。根據灼識諮詢的資料，中國的休閒西餐廳行業高度分散，按GMV計，截至2025年9月30日止九個月，該行業前五名市場參與者僅佔市場份額的3.3%。根據灼識諮詢的資料，儘管我們屬休閒西餐廳行業最大的公司，市場份額達1.1%（按商品交易總額計），但我們仍面臨來自其他連鎖及單店餐廳的激烈競爭。大量競爭對手的餐廳毗鄰我們的餐廳，與我們直接競爭。新競爭對手亦可能不時湧現，進一步加劇競爭。

我們在餐飲業保持競爭力的能力取決於諸多因素，包括連鎖網絡擴張戰略的成功實施、維持並提升食品及服務品質的能力、推出滿足顧客不斷變化的需求的新品、提供供應鏈效率的措施，及不斷變化的市場競爭格局。倘無法在餐飲業保持競爭力，我們可能無法維持或提升盈利能力。這可能導致市場份額流失，並且可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

我們通過加速擴張（包括開設新門店）實現了快速增長。然而，此增長戰略可能使我們面臨更多的風險及不確定因素，並且我們營運系統可能配置不足，從而難以有效應對此等挑戰。

我們的餐廳數量由截至2023年12月31日的210家增加至截至2024年12月31日的250家，並進一步增加至截至2025年9月30日的342家。伴隨著此快速增長，我們面臨的挑戰益日益加劇，於繼續推進快速擴張的同時，需確保始終提供卓越的品質與服務。擬開設新門店的數目、時間、成功與否以及我們現有門店的經營業績曾經並將繼續受多種風險及不確定因素影響，包括但不限於我們能否：

- 留住現有客戶並吸引新客戶；
- 實施新銷售及營銷措施以推動銷售；
- 識別合適的門店位置並以商業上合理的條款獲得；
- 確保完全遵守相關法律法規，並維持對門店的充分有效控制、監督及風險管理；

風險因素

- 管理整體運營成本，如原材料成本、租金及其他運營成本以及廣告及推廣開支；
- 準確估計現有和新地點以及市場的消費者需求；
- 與第三方供應商及服務提供商保持良好的關係；確保以合理的價格從可靠的供應商獲得新鮮和高品質食材的穩定供應，以及在我們的所有門店以有效的方式管理存貨及物流；
- 招聘、培訓及留住足夠的員工，如門店經理及廚房員工。

此外，我們當前的擴張計劃擬以比過往更快的速度擴張，但無法保證我們能夠按預期速度擴大餐廳網絡或有效管理增長。擴張可能對我們的管理層、營運、技術、財務等資源提出大量要求，以及可能會對我們有重大要求以維持一致服務及食品質量，確保我們的品牌不會因我們服務或食品質量方面的任何下降（不論是實際或在感知上）而受損。此外，無法保證我們的管理系統在不斷演變的過程中，能夠始終滿足我們不同發展階段的需求。倘我們的管理系統出現任何的重大失誤或惡化，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務主要依賴市場對我們品牌的認可及歡迎。倘我們的品牌聲譽受損，或我們未能維持並提升品牌知名度，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。

我們認為，維持及提升比格比薩品牌對保持我們的競爭優勢至關重要。然而，我們保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。我們能否維持及提升品牌及形象在很大程度上取決於我們能否在整個餐廳網絡進一步研製及維持兼具融合菜餚、價格經濟實惠、服務周到、愜意用餐環境的配套及我們能否有效應對餐飲業的持續競爭。倘我們無法依此行事，則我們品牌或形象的價值將會降低，而我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，倘任何第三方未經我們授權使用或模仿我們的商標或商號，我們可能會面臨負面報導，而我們的品牌聲譽可能受損。隨著我們持續擴大規模及拓展地理覆蓋範圍，保持品質及一致性可能會更加困難，故我們無法向閣下保證顧客對我們品牌的信心將不受影響。

風險因素

我們未必能成功實施我們的未來擴張計劃。即使我們成功實施，此等投資仍可能對我們的業務、聲譽、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們專注於鞏固在中國現有市場的地位並拓展新市場。

未來，進一步擴張可能需要我們識別合適的投資目標、磋商有利的條款、獲得必需的政府批准和許可、完成要求的備案或登記手續，並確保獲得資金，從而以商業上可接受的條款完成此等交易。儘管我們認為有關投資對實現長期成功至關重要，但於短期內及可能於長期內，彼等均可能增加我們的成本並降低溢利率。

擴張涉及諸多風險。此等風險包括在保留及整合僱員方面可能面臨的挑戰、營運及文化融合困難及交易引起的潛在糾紛或分歧。此外，我們可能面臨管理層注意力及資源分散、缺乏新行業經驗、對陌生市場的了解有限及遵守當地法律法規等風險。不充分的盡職調查亦可能導致未能識別目標業務中的重大問題。

此等交易可能會對我們的財務、人力及管理資源造成沉重負擔，使有效管理增長變得更加困難。我們亦可能承擔債務及其他負債，面臨潛在的法律申索，或招致商譽及其他無形資產減值。倘收購或新開發業務的表現未能達到預期，我們可能需要確認重大減值虧損，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法維持或提升現有餐廳的銷售額及溢利率。未來增長同樣取決於我們在現有地理市場實現盈利的能力。

現有餐廳的業績對整體收入及溢利至關重要。維持並提升現有門店銷售額的能力在一定程度上取決於我們能否成功管理客流量與餐桌翻台率。這可能涉及推出新菜品及菜品組合、提升用餐體驗以鼓勵再次用餐、增強顧客忠誠度及吸引非高峰時段顧客。然而，我們無法保證能夠達到銷售額和盈利目標，亦無法保證現有餐廳的銷售額不會下降。若我們無法在現有市場實現銷售額及盈利目標，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。

我們現有的擴張計劃包括提高現有市場的滲透率。當我們在現有地理市場開設新餐廳時，由於潛在競爭，該等新餐廳周邊的現有餐廳的銷售業績和顧客流量可能下降。我們無法向閣下保證此等新餐廳不會對現有餐廳的業務造成負面影響，倘出現

風險因素

此種情況，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。此外，新餐廳的開業及營運需要額外的勞動力，且新餐廳從項目啓動至正式營運通常需要三至六個月才能穩定日常營運。為應對此等挑戰，我們將從現有餐廳調派經驗豐富的員工和高級管理人員為新餐廳服務並培訓新餐廳經理。該戰略可能導致現有餐廳出現潛在的勞動力短缺問題，這可能對我們的現有業務及增長前景造成重大不利影響。

倘我們無法獲得具有吸引力的餐廳位置或無法以商業上合理的條款續簽現有租約，我們的業務可能會受到重大不利影響。

餐廳的成功很大程度上取決於其位置。我們與其他餐館競爭合適的位置。此外，部分出租方可能會向我們的若干競爭對手提供優先權或給予理想位置的獨佔權。我們無法向閣下保證，我們將能夠就黃金地段訂立新的租賃協議或以商業上合理的條款續簽現有的租賃協議。

餐廳的租賃期限通常為四至八年。若我們沒有提供續約租賃協議的選項條款，我們可能需要與業主協商續約條款，而業主可能要求對租約條款作出重大更改。這可能會增加我們的營運成本或限制我們在若干位置繼續營運的能力。倘租賃協議的續簽費用大大高於現有費用，或出租人授予的其他現有優惠條款未能延續，我們必須評估按經修改的條款續約是否符合我們的商業利益。倘出於任何原因我們無法續簽我們門店的物業租約，我們將不得不關閉或搬遷相關門店，因而於關閉期間或會減少該門店的收入貢獻，並且可能使我們承擔建設、裝修等成本和風險或影響我們已有的顧客群。

此外，搬遷後的門店所產生的收入及溢利可能低於先前於搬遷前產生的收入及溢利。因此，倘未能獲得理想餐廳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、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們所用原材料及消耗品成本的變動，可能會影響我們的毛利率。

我們的成本，尤其是所用原材料及消耗品成本的任何增長，均可能對我們的利潤率及經營業績產生負面影響。原材料及消耗品成本受多種我們無法控制的因素影響。於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們所用原材料及消耗品分別佔收入的約47.1%、48.8%及49.1%。若所用原材料及消耗品的價格大幅上漲，我們的

風險因素

成本將相應增加，進而可能對我們的毛利及毛利率造成不利影響。有關詳情，請參閱「業務－供應鏈與採購－價格管理及成本敏感性分析」章節。惡劣天氣狀況、供需失衡以及宏觀經濟因素，均可能影響關鍵食材的成本、供應穩定性及品質。此外，若我們無法以具備商業合理性的價格採購足量優質食材，則可能無法供應部分菜品。

倘供應商未能按具競爭力的價格或及時交付優質食材，我們可能面臨供應短缺、中斷及採購成本上升。

以具競爭力的價格及時採購優質食材的能力對我們的業務極為重要。我們的門店維持始終如一的食物品質及維持菜單的能力，部分取決於能否從符合品質規格的可靠來源取得充足數量的優質食材。於2023年及2024年各年以及截至2025年9月30日止九個月，我們向前五大供應商作出的購買額分別為人民幣203.8百萬元、人民幣257.2百萬元及人民幣332.3百萬元，分別佔我們於各期間的購買總額的41.5%、40.5%及42.1%。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與主要供應商的合作一直保持穩定，並無涉及重大糾紛、訴訟及合作終止事宜。然而，無法保證我們未來將能與主要供應商維持業務關係。

食材供應中斷可能歸因於諸多原因，其中許多並非我們所能控制，包括不利的天氣狀況、國際貿易糾紛、進口／出口限制、自然災害、疾病、重要供應商終止營運或意外的產品短缺。此外，概不保證我們的現有供應商總是符合我們未來嚴格的質量控制規定。倘我們的任何供應商未有充分進行質量控制或因其他情況而未能及時向我們分銷供應品，我們無法向閣下保證我們可在短期內以可接納條款獲得合適的替代供應商。因此，我們未能如此行事可能增加食材的採購成本並造成餐廳食材及其他供應品短缺。任何重大食品短缺或供應中斷將導致部分菜品無法供應，並可能因顧客尋求其他就餐選擇而導致收入大幅減少。

我們的存貨可能面臨過時風險及質量問題。倘未能維持有效的食品質量控制，或會對我們的業務及營運造成重大不利影響。

我們的存貨主要包括在餐廳營運過程中所用的食材。我們依據各類商品的需求預測作出採購決策，從而相應地管理存貨。然而，於訂單下達至預期銷售日期期間，需

風險因素

求可能發生變化。多項因素可能影響此需求，包括產品推出、定價戰略、潛在的產品缺陷及不斷變化的消費者行為及喜好。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨分別為人民幣22.5百萬元、人民幣30.1百萬元及人民幣55.0百萬元。

許多食材的保質期較短——例如，新鮮農產品可能僅可保存數天。隨著食材存儲時間的增長，我們的存貨損壞及過期風險將隨之增大。此外，儘管我們採用多種方式管理存貨水平，但原材料供應的意外波動或顧客品味及喜好發生變化等若干因素乃超出我們的控制範圍，或會導致需求下降及特定產品的存貨過多，進而增加浪費的風險。此外，隨著我們餐廳網絡的擴大，我們的存貨水平隨之提高及我們的過時存貨風險亦隨著所採購的存貨增加而增大。於有關情況下，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。

保持食品質量的一致性在很大程度上亦取決於我們食品質量及安全控制系統的有效性。此等系統不僅依賴其設計，而且依賴我們員工的嚴格遵守。倘於存貨管理過程中出現任何重大的食品安全問題或質量控制惡化，可會對我們的聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘未能滿足食品安全、衛生要求或出現重大責任申索、有關食品污染的顧客投訴或食品篡改事件報告，可能會對我們的聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

就我們的業務規模而言，維持始終如一的食品質量在很大程度上取決於食品質量控制系統的有效性，而該系統的有效性取決於多種因素，包括但不限於質量控制系統的設計、食品安全與衛生標準、僱員培訓（以確保僱員遵守並執行相關質量控制政策及食品安全與衛生標準）。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們餐廳並無發生任何重大食品安全事件。然而，作為擁有大量僱員的大型連鎖餐廳，令所有門店保持一致的用餐體驗具有挑戰性，尤其是在我們持續擴張的過程中。確保所有員工嚴格遵守食品安全和衛生法律法規可能變得更加困難。我們無法保證食品質量控制系統在所有餐廳始終有效，亦無法保證我們將始終遵守相關食品安全法律法規。此外，儘管我們已實施規範供應商及嚴格檢查供應品的食品質量控制系統，但無法保證供應商將始終對其提供的供應品或服務實施有效的質量控制系統。倘我們的食品質量控制系統出現任何意外的重大故障，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。

風險因素

倘菜品質量或用餐體驗變差，我們可能無法留住現有顧客，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的餐廳能否成功在很大程度上取決於消費者滿意度，消費者滿意支持着我們比格比薩品牌持續受歡迎。顧客滿意度依賴於菜品的品質及整體用餐體驗。上述任何一項出現下降均可能削弱我們留住現有顧客及吸引新顧客的能力，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

我們的菜品質量及用餐體驗可能受多種因素影響，該等因素包括：

- 餐廳僱員的服務質量下降；
- 食品質量下降，甚或被認為下降；
- 顧客提出重大責任申索或食品安全投訴；
- 無法以經濟實惠的價格提供優質食品；
- 等待時間長；
- 餐廳設計的吸引力下降或過時；及
- 外賣服務效率低。

我們無法始終保證不會發生此等問題，亦無法保證我們的食品和用餐體驗能持續保持高品質並獲得顧客青睞或現有及新開餐廳將持續成功。我們的菜品質量或用餐體驗出現任何下降均可能對我們的聲譽、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

倘未能或被認為未能有效處理有關食品質量、污染及其他服務問題的消費者投訴或負面宣傳，可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的聲譽及成功取決於我們有效地處理有關食品質量、污染或服務問題的顧客投訴及負面宣傳的方式。任何實際上或被認為未能妥當處理有關問題的情形均可能損害我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績。

於往績記錄期間，我們收到的大部分投訴涉及排隊等候時間過長及我們餐廳前台員工所提供的服務質量。我們認真對待該等投訴並致力於通過實施各項補救舉措減少

風險因素

該等投訴。有關詳情，請參閱「業務－運營管理－客戶反饋管理」。然而，我們無法向閣下保證我們可成功避免所有類似性質的顧客投訴。針對我們或我們經營的任何餐廳的投訴或申索，即使毫無理據且未成功，亦可能使管理層的注意力及其他資源偏離業務，從而對我們的業務及營運造成不利影響。顧客或會對我們及我們的品牌失去信心，進而對我們餐廳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，負面宣傳，包括但不限於社交媒體及大眾評論平台的在線負面評論或有關食品質量、安全、公眾健康問題、疾病或傷害的媒體報道、或行業調查結果（無論準確與否且無論是否關於我們的餐廳）將對我們的業務、經營業績及聲譽產生不利影響。

我們面臨與加盟商相關的風險，對加盟商營運的有限控制可能損害我們的品牌聲譽及財務表現。

截至2025年9月30日，我們擁有342家餐廳，包括265家自營餐廳及77家加盟餐廳。於往績記錄期間，我們並不知悉任何加盟商有違反其加盟協議而對我們的業務營運造成重大不利影響的情況。為監督加盟商的營運，我們已採取多項措施，包括規範門店營運，確保加盟餐廳與自營餐廳提供一致的用餐體驗；定期開展門店檢查，並提供食品安全與衛生標準相關的現場培訓；分派經驗豐富的門店經理培訓員工並支持新門店的營運。有關詳情，請參閱「業務－加盟商管理－加盟餐廳管理」。

儘管已採取此等措施，我們的加盟商仍需對其餐廳的日常營運負責，並且我們無法保證我們將始終對我們的加盟商擁有完全控制權，亦無法保證不會發生涉及加盟商的商業事件。我們的成功在很大程度上取決於加盟商維護比格比薩品牌及保持客戶信任的能力。任何事件，不論是孤立事件還是反覆發生的事件，不論是與食品安全有關還是與其他問題有關，均可能嚴重損害我們的品牌價值、聲譽和消費者信心，尤其是在被廣泛宣傳或導致訴訟的情況下。任何此類事件均可能直接或間接削弱消費者對我們品牌及產品的信任，減少需求並最終降低我們的收入和溢利。

加盟商破產或遭遇財務困境可能會對我們根據特許經營安排收取應收款項的能力造成重大不利影響，並可能會損害我們的品牌形象。我們的加盟商面臨多種訴訟風險，包括但不限於顧客申索、人身傷害申索、環境申索以及僱員相關申索（例如不當解僱的指控）。根據我們的特許經營安排，僅針對加盟商提出的申索，我們毋須承擔責任。然而，儘管我們不直接承擔相關訴訟費用，該等申索仍可能會增加加盟商的營運成本並損害其盈利能力，進而減少其可用於支付特許經營費、進行必要採購、翻新或

風險因素

發展所經營餐廳，或與我們重續特許經營安排的資金。此外，我們的加盟商或前加盟商可能會因多種事宜與我們發生糾紛，包括涉嫌違反特許經營安排。任何該等直接或間接的訴訟風險均可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響，並可能會損害品牌形象。

勞動力短缺、勞動力成本增加及工資上漲壓力的長期趨勢可能導致我們的溢利率下降，並對我們的財務狀況造成不利影響。

過往，員工成本（包括薪金、工資及花紅）已成為我們營運成本的主要組成部分。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的員工成本分別為人民幣215.4百萬元、人民幣281.1百萬元及人民幣342.0百萬元，分別佔我們收入的22.8%、24.5%及24.6%。目前，我們的所有員工均受僱於中國，因此我們能夠受益於中國相對具有成本競爭力的勞動力資源。過往數十年，中國經濟顯著增長，導致勞動力成本上升及通脹壓力加大，且此趨勢未來可能持續。

於2008年1月1日生效及於2012年12月28日修訂的《中華人民共和國勞動合同法》規定工人在加班時間、退休金、裁員、僱用合約、工會職責方面的權利，並規定了終止僱傭合約的具體標準及程序。《勞動合同法》的實施可能會顯著增加我們的經營開支，特別是我們的人事費用。倘我們決定終止僱用我們的部分僱員或以其他方式變更我們的僱傭或勞工常規，《中華人民共和國勞動合同法》可能限制我們通過具成本效益或屬可取之方式實施該等變更的能力。競爭及最低工資標準、員工福利增加導致的任何勞動力的缺乏或勞動力成本的重大上漲均可能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造成重大不利影響。

倘未能遵守現行或新頒布的消防安全法規，或未能完成規定的消防設計審查或檢查，我們的業務可能被暫停，這將對我們的營運造成不利影響。

根據中國大陸的相關法律法規，我們必須遵守現行或新頒布的消防安全規定。根據全國人民代表大會常務委員會於1998年4月29日頒布、於2021年4月29日最新修訂的《中華人民共和國消防法》，公眾聚集場所在投入使用、營業前，建設單位或者經營

風險因素

者應當向縣級以上人民政府消防救援機構申請消防安全檢查。公眾聚集場所未經許可的，不得投入使用、營業，或未進行、未通過消防安全檢查的，可責令停止施工、使用、生產經營，並可處以罰款。

截至最後實際可行日期，我們所有的在營自營餐廳均已取得所需的消防安全檢查批准（如適用）。然而，我們無法向閣下保證，日後不會因適用法律、法規、司法詮釋或執法慣例的變動、各地實施細則的差異、繳費基數的調整，或因疏忽導致的失誤等各項因素，被認定為不合規。倘未能遵守消防安全相關法律法規，可能會招致整改指令、行政處罰、聲譽損害及營運成本增加，而上述任何一種情況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。

我們受環境、社會及管治事宜的廣泛法規規限。任何違規行為或此等要求的持續變動均可能增加我們的合規成本，從而對我們的業務、財務表現及經營業績造成不利影響。

隨著對環境、社會及管治事宜（「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）的意識日益提高，對法律法規作出的任何修訂均可能對我們的業務運營產生影響。因此，我們可能需要投入更多精力和資源，以確保我們遵守該等法律或法規。我們已採取一系列措施，旨在確保遵守適用於我們的相關法律法規，如「業務－環境可持續性及社會責任」所述。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及有助我們持續遵守相關法律法規。修訂現有ESG事宜相關法律法規或頒布新的ESG事宜相關法律法規，可能會增加我們的合規成本，而倘我們未能遵守該等法律法規，我們的業務及財務表現可能會受到重大不利影響。

風險因素

與第三方服務提供商（如外賣平台和支付服務提供商）保持長期合作關係對我們的業務至關重要。

我們與第三方服務提供商（如外賣平台和支付服務提供商）的關係對我們的業務至關重要。

我們的外賣服務在一定程度上依賴第三方在線外賣平台，此等平台展示我們的菜品並允許顧客下單。因此，倘我們未能以可接受的條款或根本無法延長或續簽與此等平台訂立的協議，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。此外，此等平台收取的服務費的任何增加均可能對我們的盈利能力產生負面影響。

我們亦高度依賴在線支付方式。於往績記錄期間，數字支付約佔我們自營餐廳收入的98.5%。因此，接受數字支付的能力對我們的業務至關重要。我們通過第三方支付服務提供商（如微信支付、支付寶）處理數字支付。倘我們無法以可接受的條款延長或續簽與此等數字支付處理商訂立的協議，倘彼等拒絕向我們提供服務或限制有關服務、施加苛刻的要求或提高交易手續費，則可能損害我們的業務及經營業績。

由於我們依賴該等第三方支付提供商的系統，其系統出現任何缺陷、故障或中斷均可能對我們的業務造成不利影響。倘服務中斷持續或反覆發生，將損害我們及時提供外賣服務和便捷訂購體驗的能力，從而降低顧客滿意度，損害品牌聲譽及顧客關係。

我們的業務在很大程度上依賴於高級管理團隊及支持我們營運及未來增長的其他關鍵人員的持續努力。倘我們無法挽留、吸引、招聘或培訓此等人員，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們能否吸引、招聘、挽留及適當培訓大量合資格僱員，尤其是具備豐富的專業營運知識的高級管理人員和關鍵人員。任何此等人員的流失，或高級管理團隊未能有效合作或實施我們的業務戰略，均可能損害我們的增長。餐飲業對經驗豐富的管理及營運人員的競爭非常激烈，且合資格候選人才庫有限。我們未必總能留住關鍵人員或吸引優秀的替代者。

風險因素

為支持我們的增長，我們必須持續識別、招聘、激勵並挽留高技能僱員，這需要投入大量時間及資源。無法保證我們將能夠維持一支穩定的、高效的員工隊伍。此外，勞資糾紛、監管或法律訴訟及新僱員培訓及融入困難，可能降低僱員士氣、降低生產力、分散管理層精力並損害我們的聲譽，這可能進一步削弱我們吸引及挽留人才的能力。上述任何風險均可能對我們的業務及增長前景產生重大不利影響。

此外，我們聘任第三方人力資源公司以補充我們的勞動力。若該等人力資源公司因任何理由終止或暫停與我們的合作，我們可能無法在短期內找到合適的替代人力資源公司來提供外包服務，這可能影響我們的業務運營。

我們的技術基礎設施可能出現意外的系統故障、中斷、缺陷、安全漏洞或網絡攻擊。

我們的業務依賴IT系統的穩定運作。然而，我們的技術基礎設施可能出現意外的故障、中斷、缺陷、安全漏洞或網絡攻擊。

儘管我們已採取措施保護IT系統，但我們無法向閣下保證此等系統、安全協議或網絡保護措施將始終足以防止服務中斷、系統故障或數據丟失。IT系統出現任何重大中斷或缺陷均可能危及顧客訪問在線平台，降低顧客滿意度，損害我們的聲譽，並干擾數字支付處理等日常業務運營。此類事件可能會對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的營運易受與租金上漲或波動相關的風險影響。

由於我們租賃所有餐廳及辦公室的物業，故我們在中國面臨重大的租金成本。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的短期租金及可變租賃付款分別為人民幣10.7百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣17.0百萬元，分別佔各期間總收入的1.1%、1.0%及1.2%。於2023年、2024年及截至2025年9月30日的九個月，我們的使用權資產折舊分別為人民幣55.6百萬元、人民幣61.9百萬元及人民幣69.5百萬元，分別佔同期總收入的5.9%、5.4%及5.0%。由於租金開支佔大部分經營開支總額，餐廳租金開支的任何大幅增加或波動均可能對我們的盈利能力造成重大不利影響。

風險因素

我們的流動負債淨額可能使我們面臨若干流動資金風險，並可能限制我們的營運靈活性，同時影響我們擴張業務的能力。

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣113.8百萬元、人民幣162.1百萬元及人民幣275.8百萬元。我們能否於到期時支付貿易及其他應付款項取決於我們維持經營活動產生的充足現金流入及獲得充足的外部融資的能力，而前述各項受我們未來的經營業績、當前經濟狀況等因素（其中許多因素超出我們的控制範圍）影響。

倘我們並無充足的營運資金滿足財務需求，我們可能需要尋求外部資金。我們可能無法及時以可接受的條款獲得融資，甚或根本無法獲得融資，這可能迫使我們縮減或放棄發展及擴張計劃。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

倘我們目前獲得的政府補貼或稅收優惠被減少或終止，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到負面影響。

與許多其他中國公司一樣，我們受益於政府補貼及稅收優惠待遇。於2023年及2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別確認政府補助人民幣4.4百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣1.4百萬元。於往績記錄期間，我們的部分子公司符合中國小型微利企業的所得稅優惠稅率的適用條件，並依法享有該所得稅優惠稅率，對不超過人民幣3.0百萬元的應納稅所得額，按5%的稅率徵收。然而，無法保證我們未來將繼續滿足相關資格要求。任何有關此等政府福利的減少、終止、償還義務或其他不利決定均可能對我們的業務、財務表現及經營業績造成不利影響。

我們的歷史增長未必能反映我們的未來業績。

我們於往績記錄期間錄得增長。我們的收入由2023年的人民幣943.5百萬元增加至2024年的人民幣1,146.8百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣833.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,388.7百萬元。然而，我們的歷史增長未必能反映我們的未來業績，並且我們無法向閣下保證此增長將持續。具體而言，我們的收入、開支及經營業績可能會因各種我們無法控制的因素而於各期間變動，該等因素包括整體經濟和監管狀況、非流動資產減值、原材料及商品價格波動及餐廳因必要翻新而暫時關閉。

風險因素

我們須遵守反貪腐、反洗錢、反賄賂及其他相關法律法規。

我們須遵守我們經營所在司法管轄區的反貪腐、反洗錢、反賄賂及其他相關法律法規。倘我們未能妥當維護或遵守我們的合規程序或內部控制程序，我們可能會因涉嫌違規而面臨政府部門的調查和法律訴訟。該等訴訟可能導致罰款或其他法律責任且可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，倘任何子公司、僱員或其他聯屬人士從事欺詐、腐敗或其他不當商業行為，或以其他方式違反適用法律法規及內部控制程序，我們可能面臨執法行動。此類行動可能導致處罰、罰款或制裁，這將對我們的聲譽、業務、財務表現及經營業績造成負面影響。

我們可能無法為食譜及其他商業秘密獲得或維持充足的知識產權保護，這或會對我們的業務、財務表現及經營業績造成不利影響。

我們的商業秘密、商標、觀念、食譜及其他知識產權對我們的成功至關重要。我們已採取措施保護此等權利，該等措施包括商標註冊、監控並質疑可疑的商標申請，並在必要時提出異議或無效請求。

然而，超出我們控制範圍的因素仍可能威脅我們的知識產權，進而影響餐廳的營運。保護商標、觀念、專利權及其他知識產權在申請、維護及執行方面成本高昂且充滿挑戰。我們採取的措施未必一直屬充分或有效。我們的知識產權可能遭受侵犯、盜用或質疑，並且可能被縮小、宣告無效或無法執行。

倘第三方未經授權擅自使用或模仿我們的商標或商號且其營運導致負面輿論，則可能對我們的聲譽造成負面影響。防止商標侵權和商業秘密被盜用可能屬困難、費用高昂且耗時。任何相關訴訟均可能涉及重大開支及資源分散，這可能損害我們的銷售額、盈利能力和前景。即使判決結果對我們有利，所獲得的救濟亦可能不足以充分補償我們實際或預期的損失。

風險因素

我們的僱員、業務合作夥伴、加盟商或第三方的不當行為、不合規或不作為可能損害我們的業務及聲譽。

我們的僱員、業務合作夥伴、加盟商或第三方的不當行為、不合規或不作為可能損害我們的業務及聲譽。

不當行為可能包括未經授權的商業交易、賄賂、違反內部政策、第三方未經授權訪問及洩露數據以及其他類型的不當行為。此類行為雖難以被我們察覺或防止，但可能使我們面臨財務損失、監管處罰及聲譽損害。彼等亦可能削弱我們吸引及留住顧客、以有利的條款獲得融資或有效開展其他業務活動的能力。例如，於往績記錄期間，我們某間餐廳所在購物中心發生一起用電安全事故，而該事故乃由我們委聘的廣告代理商所進行的安裝工作引起。儘管有關當局認定該事故主要由第三方廣告代理商的不當行為引起，但我們及物業管理公司仍被判定承擔連帶及部分責任。因此，我們是被處以行政處罰的若干實體之一，且我們已全額繳納該等罰款。根據主管部門出具的事務調查報告及行政處罰決定書，該事故被定性為一般安全事故，且行政處罰並不重大。

儘管我們已制定旨在監控合規與運營的風險管理、IT系統及內部控制程序，但此等系統未必總能及時識別或可能無法發現違規行為及可疑活動。我們未必總能預防僱員、業務合作夥伴或第三方的不當行為或不作為，我們所採取的保障設施亦可能失效。因此，過往可能存在未被發現的不當行為，未來亦可能發生此類事件。上述任何事件均可能會對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

我們可能不時捲入法律訴訟及糾紛。任何重大責任申索均可能對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務營運面臨重大訴訟及監管風險，包括有關(其中包括)詐欺及不當行為、銷售及客戶服務、租賃安排、勞資糾紛、內部監控程序缺陷等事項的訴訟及其他法律行動風險。我們可能會不時因日常業務運作而面臨申索及訴訟。此外，我們可能會面臨相關監管機構及政府機關就(其中包括)廣告及稅務等事項展開的查詢、查核、調查及程序，此可能會分散管理層的注意力並消耗企業資源。針對我們的法律或監管

風險因素

行動可能會導致和解、禁制令、罰款、處罰或其他不利結果，此可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大負面影響。即使成功辯護該等行動，辯護的成本仍可能會相當高昂。任何針對我們的重大判決或監管行動，或因涉及董事、高級職員或僱員之不利裁決導致業務遭受重大干擾，均可能會對我們的流動性、業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景造成重大不利影響。

我們曾經且可能繼續捲入與加盟商之間的糾紛及訴訟，這可能對我們的業務、品牌聲譽及財務狀況造成不利影響。

於往績記錄期間，我們捲入與若干加盟商之間的糾紛及訴訟（與該等加盟商違反我們的加盟商協議相關），但均屬不嚴重。作為大型連鎖餐廳，我們未來亦可能捲入與加盟商之間的有關知識產權、侵權、違約、收入分配或其他事宜的法律訴訟及糾紛。

不論有關申索是否合法或結果如何，訴訟均可能導致高昂的抗辯成本，將管理層的注意力及資源自日常營運轉移，並對我們的收益產生負面影響。因此，任何此等糾紛均可能會對我們的業務、財務表現及品牌聲譽造成重大不利影響。

倘未能按照適用法律法規為僱員繳納社會保險及住房公積金，我們可能會受到處罰。

在中國經營的企業必須參與各種政府資助的僱員福利計劃。例如，根據《住房公積金管理條例》，中國企業必須為其僱員設立住房公積金賬戶，並及時足額繳納住房公積金；及根據《中華人民共和國社會保險法》，中國企業必須為其僱員辦理社會保險登記，並及時足額繳納社會保險供款。

倘相關社會保險機構認定我們未按照適用法律法規為僱員足額繳納社會保險供款，則我們可能被責令在規定期限內補繳拖欠的金額。自到期日起，逾期金額亦可能須按日支付0.05%的滯納金。倘未在規定期限內補繳，可會導致相當於逾期金額一至三倍的罰款。同樣地，倘相關住房公積金管理機構認定我們未按要求為僱員全額繳納住房公積金，彼等可責令我們在規定期限內補繳拖欠的金額。倘未能遵守，可能導致中國法院採取強制執法行動。

風險因素

於往績記錄期間，我們未能為我們的部分僱員足額繳納社會保險及住房公積金供款。根據《國務院辦公廳關於印發〈降低社會保險費率綜合方案〉的通知》及《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作的通知》，不得擅自集中清繳企業歷史欠繳的社會保險費。

考慮到以下因素：(i)據我們所知及基於中國子公司政府主管部門出具的書面確認，於記錄期間，中國子公司未曾因社會保險或住房公積金相關事宜受到相關主管部門的重大行政處罰；(ii)於往績記錄期間，中國子公司未接獲相關中國部門要求其於限期內集中補繳或清繳社會保險及住房公積金差額或欠費的通知，亦未與僱員就社會保險及住房公積金發生重大勞資糾紛；(iii)截至2026年1月16日，除一家擁有數名員工的子公司外（該子公司正根據適用中國法律法規進行調整），所有中國子公司均已完成對僱員社會保險及住房公積金繳存基數的必要調整，以符合相關中國法律法規；及(iv)我們承諾，若相關主管部門根據適用法律法規要求中國子公司補繳社會保險及／或住房公積金欠款或採取整改措施，我們將督促其於指定期限內盡快完成繳付或整改。中國法律顧問認為，(i)倘現行政策、法律及法規、地方執法慣例或監管環境並無重大變動，且並無重大僱員投訴、舉報或相關訴訟仲裁，有關主管部門主動集中清繳該等欠繳款項的可能性極低；及(ii)倘我們於接獲相關地方政府部門的通知後於規定期間內糾正我們的歷史欠款，我們將受到重大行政處罰的可能性極低。

此外，由於勞動相關法律法規不斷變化，且政府近期已加強社會保險徵收的執法力度，我們無法保證我們的僱傭慣例將始終完全符合中國法律法規。這可能使我們面臨勞資糾紛或政府調查。任何違反相關勞動法的行為均可能導致罰款和處罰，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。

風險因素

如未遵守中國有關勞務派遣的規定，我們可能會受到處罰。

於往績記錄期間，我們聘請第三方人力資源公司僱用派遣員工。根據《中華人民共和國勞動合同法》及《勞務派遣暫行規定》，用人單位派遣合同工的人數不得超過用人單位總人數（包括直接聘用的僱員及派遣合同工）的10%。根據《中華人民共和國勞動合同法》規定，員工違反相關勞務派遣規定的，勞動行政部門應責令其限期改正；逾期未改正的，每人按人民幣5,000元以上人民幣10,000元以下處以罰款。

截至最後實際可行日期，我們遵守適用中國法律及法規的上述規定，且我們並無餐廳就上述事項收到相關機構的任何通知，或面臨相關機構施加的任何行政處罰或其他紀律處分。然而，我們無法向閣下保證，我們日後將能夠始終遵守所有適用法律法規。倘若未能遵守適用法律法規，我們可能會面臨法律程序、行政處罰或其他監管行動，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

[因租賃協議存在瑕疵或未登記，我們對若干租賃物業的使用權可能受到物業業主或其他第三方質疑，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。]

根據適用的中國法律法規，出租人必須持物業的合法有效的出租權利。截至最後實際可行日期，我們共計[29]處租賃物業（總建築面積約為[9,994.5]平方米，佔我們租賃物業總建築面積的[8.7%]，主要用作餐廳）的出租方，未向我們提供可證明其享有對該等物業出租或分租權的有效權屬證明或相關授權文件。

根據適用的中國法律法規，物業租賃協議應在中國住房和城鄉建設部的相關地方分支機構進行備案。截至最後實際可行日期，我們已成功為我們在中國租賃的[21]處物業辦理租賃備案，而[345]處租賃物業的租賃協議尚未按照中國法律要求在中國政府部門完成登記手續，主要由於促使相關出租人配合登記其租賃物業存在困難或受制於地方政府的相關政策。儘管未辦理登記手續本身並不會導致租約無效，但中國政府部門可能會責令我們糾正此違規行為，倘未在規定期限內糾正該違規行為，中國政府部門可能會就我們未在中國相關政府部門登記的每項租賃協議對我們處以人民幣1,000元以上，人民幣10,000元以下的罰款。

風險因素

截至最後實際可行日期，我們並不知悉第三方就我們使用其租賃物業而擬提出的任何監管或政府行動、申索或調查或任何質疑。然而，我們無法向閣下保證，政府部門不會因我們未能登記任何租賃協議而對我們處以罰款，這可能會對我們的財務狀況造成負面影響。

因此，我們無法向閣下保證，我們將不會面臨與所使用或租賃物業相關的異議、訴訟或其他行動。若任何該等異議主張成立，我們對該等物業的使用或租賃可能受到損害，且我們或需進行搬遷。如我們未能以可接受的條款獲得合適的替代場地，或因該等異議而產生任何重大責任，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能遭受重大不利影響。有關詳情，請參閱「業務－租賃物業」。

我們的產品銷售及業務運營均會受季節性波動影響。

我們在日常業務及餐廳運營過程中存在季節性波動，尤其在客流方面。於往績記錄期間，我們通常在春節、暑假、國慶假期等公眾假期期間以及每年年末會錄得較高收益，這主要是因為上述時段餐飲消費活動有所增加。展望未來，我們每年第一季度的財務狀況及經營業績或會持續波動，而我們歷年季度業績未必可作為預測未來季度業績的依據，亦不宜與未來季度業績比較。

我們的過往股息未必能代表我們的未來股息政策，且我們無法保證我們將於未來宣派及分派任何股息。

我們目前並無正式的股息政策或任何預先設定的股息支付比例。無法保證我們將於未來任何年度宣派或派付任何金額的股息。根據中國內地適用法律法規，股息支付可能面臨若干限制，且我們根據《企業會計準則》計算的溢利與根據國際財務報告準則計算的溢利在若干方面可能存在差異。未來任何股息的宣派、支付及金額將由董事於考慮多項因素（包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本支出需求、市場狀況、戰略規劃及業務發展前景、有關股息支付的監管限制及董事認為相關的其他因素）後酌情決定，並須經股東大會批准。股息的任何宣派、派付及金額均須符合我們的組織章程文件及中國內地的適應法律法規。僅可使用溢利及法定可供分派儲備宣派或派付股息。我們過往的股息不應被視為代表未來的股息政策。

風險因素

我們可能並無充足的保險範圍以完全防止潛在的責任或損失。因此，倘發生任何此等責任或損失，我們的業務、財務表現及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們根據相關法律法規並根據我們對營運需求及行業慣例的評估投購保單。任何未投保的財產損失或損害、訴訟或業務中斷均可能導致我們承擔巨額費用或分散我們的資源，這或會對我們的經營業績造成不利影響。若干事件(包括火災、惡劣天氣、地震、戰爭、洪水、停電)造成的損害和損失可能無法通過保單充分賠付，甚至根本無法獲得賠付。倘我們面臨超出保單賠付限額的重大責任，或倘有關責任未獲得充分的保險賠付，我們可能承擔巨額成本及損失。此等情況將對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘未來發生任何不可抗力事件、自然災害或爆發傳染病，可能會對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

自然災害、流行病及傳染病可能嚴重中斷供應鏈、損害基礎設施並妨礙勞動力生產率，從而對我們的業務造成重大不利影響。

自然災害(包括暴風雪、地震、火災和洪水)可能損壞供應商的生產設施、我們的設備及存貨。此等損壞可能導致供應商生產延遲、存貨短缺或過時，從而增加減值費用及維修與更換成本。此外，此等事件可能導致電力、通信和運輸網絡中斷，進一步阻礙業務營運。

大規模流行病可能嚴重中斷我們的供應鏈，影響供應商的原材料進口及第三方配送。此類事件期間實施的旅行及貿易限制可能延遲貨物流轉，導致存貨短缺、生產瓶頸及成本上漲——不論是因獲得替代供應商還是為稀有材料支付虛高的價格所致。此等中斷或會對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

與在中國經營業務有關的風險

中國經濟或社會狀況或政府政策的變化可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們在中國開展廣泛的業務，因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受中國的經濟、法律及政策發展影響。總體經濟增長受有關資源分配、貨幣政策、金融

風險因素

服務及機構規管、對特定行業或公司的優惠待遇等的政府法規和政策的影響。前述任何一項均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成影響。

不時頒布有關經濟事宜的法律法規，包括與外商投資、公司組織與管治、商業、稅項、金融、外匯及貿易等事宜相關的法律法規，旨在建立一套全面的商法體系。由於目前的經濟、政治、社會及監管發展態勢，我們可能難以預測我們可能面臨的所有風險與不確定因素。此外，中國政府政策或中國法律法規出現任何重大變動或會對中國的整體經濟增長造成重大影響。

我們須遵守中國日益嚴格的、不斷發展的、與網絡安全及數據隱私相關的法律法規，任何違規行為均可能導致嚴厲處罰、業務中斷及聲譽受損。

在中國，我們須遵守多項與網絡安全、隱私及數據保護相關的法律法規，包括《網絡安全法》、《民法典》、《消費者權益保護法》及《個人信息保護法》。更多詳情，請參閱「監管概覽－有關網絡安全及私隱保護的法律法規」。

根據《個人信息保護法》，個人信息的收集須嚴格限於實現所述目的所需的最小範圍，不得過度收集。信息處理須具有明確的、合理的目的且與該目的直接相關，並以對個人權益影響最小的方式執行。個人信息處理者應採取措施確保個人信息的處理符合法律及法規的規定，並防止未經授權的存取以及個人信息的洩露、篡改或遺失。我們為確保消費者個人信息安全而採取的措施可能並非始終有效，我們無法保證完全防止信息外洩並持續遵守相關法律及法規。儘管我們努力遵守隱私權政策和程序以及相關法律及法規，我們可能因我們無法控制的原因未能保護消費者的個人信息。例如，在我們使用的任何第三方線上平台發生安全漏洞的情況下，此類信息可能在未經授權的情況下被存取或披露。

同時，儘管我們已採取一系列網路安全及數據安全相關政策，我們無法保證該等政策可完全防範目前及新興的各類技術威脅。我們可能面臨因個人信息濫用引發的索賠，包括未經授權將數據用於行銷用途，或違反數據隱私相關法律的情形。若未能維持有效的內部控制，可能導致我們承擔相關法律責任、產生高額訴訟費、遭受收入損

風險因素

失並對聲譽造成損害。有關網路安全及數據安全政策的詳情，請參閱「業務－用戶隱私與數據安全」。

此外，中國內地監管機構已加強對數據保護、網路安全及隱私的監管力度。儘管我們認為，目前在消費者個人數據的處理及保護方面，各重大環節均符合適用法律法規的要求，但相關法律法規的修訂可能會使我們面臨合規成本上漲，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。

股息支付受中國法律法規規限。

根據中國法律，股息僅可從可分派溢利中派付。可分派溢利指我們的可分派淨溢利扣除按國際財務報告準則確定的未經合併淨溢利的一定比例提取的法定盈餘儲備、一般儲備和任意盈餘儲備（由股東大會批准）。上述可分派淨溢利等於以下的最低者：(i)根據國際財務報告準則確定的權益持有人在該期間的應佔淨溢利，加上該期間的期初可分派溢利或扣除累計虧損（如有），及(ii)根據國際財務報告準則確定的權益持有人在該期間的應佔淨溢利，加上該期間的期初可分派溢利或扣除累計虧損（如有）。因此，日後（包括我們登記會計溢利的期間）我們未必有足夠的可分派溢利（如有）向股東分派股息。於指定年度未分派的任何可分派溢利將予以保留，並可供於其後年度分派。

貨幣兌換的監管規定可能會限制我們有效使用收入及收益的能力。

根據中國內地現行外匯條例，在符合特定程序規定的情況下，通過經營外匯業務的持牌銀行，可使用外幣支付經常賬項目（包括溢利分派及貿易和服務相關外匯交易），且無需事先獲得國家外匯管理局或其地方分局批准。倘我們未能滿足有關外幣兌換的監管要求，從而無法獲取充足的外幣以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。倘為支付資本開支將人民幣兌換為外幣並將其匯出中國內地，則須事先在政府主管部門登記及完成其他程序。此外，無法保證將來不會頒布進一步限制人民幣匯入或匯出中國內地的新法規。

風險因素

閣下於向我們及管理層送達法律程序文書及執行判決時可能面臨困難。

我們是一家在開曼群島註冊成立的有限公司並通過在中國子公司開展業務。我們的全體董事及高級管理人員居住在中國，且彼等的大部分資產也位於中國。

於2008年7月3日，中國最高人民法院與香港特別行政區（香港）頒布《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》」），該安排自2008年8月1日起施行。根據《2008年安排》，就任何指定的中國內地法院或任何指定的香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的終審判決而言，當事人可向另一司法權區申請認可和執行該判決。書面管轄協議指明確指定一個中國內地法院或一個香港法院為就糾紛具有唯一管轄權的法院。根據《2008年安排》，非基於此等協議作出的判決通常無法執行。

於2024年1月25日，中國最高人民法院與香港頒布《相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「《2024年安排》」），該安排自2024年1月29日起施行。《2024年安排》建立了更廣泛的雙邊法律機制，其更清晰、更具確定性，且基於超出書面管轄協議的標準，以便於中國內地與香港相互認可和執行更廣泛的民商事案件判決。《2024年安排》適用於2024年1月29日及之後作出的判決，並取代了《2008年安排》。然而，《2008年安排》繼續適用於於《2024年安排》的生效日期前訂立的書面管轄協議。

由於《2024年安排》僅於近期實施，其適用與詮釋仍處於發展的初期階段，可能將繼續變動。

閣下可能須就自本公司獲得的股息繳納中國預扣稅，並就轉讓我們的股份所獲得的任何收益繳納中國所得稅。

根據中國現行稅法，我們向非中國股東支付的任何股息，倘有關股息被視為來自於中國，可能須按10%的稅率（倘屬非中國企業股東）或20%的稅率（倘屬非中國個人股東）繳納中國預扣稅。此外，出售或以其他方式處置我們的股份所獲得的收益，倘有關收益被視為來自於中國，可能須按10%的稅率（倘屬非中國企業股東）或20%的稅率（倘屬非中國個人股東）繳納中國稅。任何中國稅項責任均可根據適用的稅收協定獲得減

風險因素

免。然而，尚不清楚倘若我們被視為中國居民企業，非中國股東是否能夠獲得其稅務居住國與中國之間的任何稅收協定項下的優惠。

與[編纂]有關的風險

股份過往並無公開市場，且股份的流動性及市價可能會波動。

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。股份的[編纂]乃我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商的結果，而[編纂]可能與股份於[編纂]後的市價存在顯著差異。我們已申請批准我們的股份於聯交所[編纂]及[編纂]。無法保證[編纂]能為我們的股份發展活躍的、具有流動性的公開交易市場。

此外，股份的市價及成交量可能出現波動。下列因素（其中包括）可能導致股份於[編纂]後的市價與[編纂]有大幅差異：

- 我們的財務業績；
- 由自然災害和電力短缺所產生意外的業務中斷；
- 關鍵人員或高級管理層的重大變動；
- 我們經營所在地區的法律法規的發展；
- 我們無法在餐飲業有效競爭；
- 我們無法獲得或維持營運所需的監管批准；
- 股票市價及成交量波動；
- 分析師就我們的財務業績作出的估計出現變化；
- 我們經營所在地區及全球經濟中的政治、經濟、金融和社會發展；
- 捲入重大訴訟。

因此，股份可能會出現與我們的業績無直接關係的價格變化，因此，股份投資者可能會蒙受巨額虧損。

風險因素

由於每股股份的[編纂]遠高於每股股份的有形賬面淨值，因此[編纂]中的股份購買者將面臨即時攤薄。

股份的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份的有形賬面淨值。因此，[編纂]中的股份購買者將面臨即時攤薄。現有股東將就其股份獲得[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值的增幅。

我們對如何使用[編纂][編纂]擁有重大酌情權，而閣下未必同意我們的使用該等[編纂]的方式。

管理層可能以閣下未必同意的方式，或不會帶來有利回報的方式使用[編纂][編纂]。有關[編纂]擬定用途的詳情，請參見「未來計劃及[編纂]用途」。然而，管理層將酌情決定[編纂]的實際使用。閣下將資金委託予我們的管理層，因而對於[編纂][編纂]的具體用途，閣下須信賴管理層所作的判斷。

股份在未來公開市場上的供應量大幅增加或預期將大幅增加，可能導致股份的市價大幅下跌，及／或攤薄現有股東的股權。

股份或與股份相關的其他證券日後在公開市場大量出售，或發行新股份或其他證券，或預期發生上述出售或發行事宜均可能導致股份的市價下跌。未來大量出售或預期大量出售我們的證券（包括任何未來發售）亦可能會對我們於特定時間及按對我們有利的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，倘我們將來發行更多的證券，股東的持股可能會被攤薄。我們發行的新股份或股份持鈎證券亦可能具有比現有股份所賦予的權利及特權更為優先的權利及特權。

控股股東對本公司具有重大影響力，且其利益未必與其他股東的利益一致。

控股股東對我們的業務（包括有關收購、兼併、擴張計劃、合併和出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事和其他重要法人行為的管理、政策及決定的事項）具有重大影響力。緊隨股份拆分及[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，控股股東集團將共同有權控制行使我們發行在外股本的表決權的約[編纂]％。]控股股東對本公司表決權的集中和重大影響力，可能會阻礙、推遲或阻止本公司控制權的變更，從而使其他股東失

風險因素

去於出售股份時獲得股份溢價的機會並[編纂]股份價格。此外，控股股東集團的利益未必與其他股東的利益一致。根據上市規則、我們的組織章程細則及其他適用法律法規，控股股東將持續有能力對我們施加重大影響力，並促使我們進行交易或採取或不採取行動或作出決策（該等交易、行動或決策與我們的其他股東的最佳利益相衝突）。

我們根據開曼群島法律註冊成立且該等法律為少數股東提供的保護可能與香港特別行政區法律為少數股東提供的保護存在差異。

我們的公司事務受組織章程大綱及細則、《開曼群島公司法》及開曼群島法律規管。開曼群島有關保護少數股東權益的法律在若干方面可能與香港特別行政區現行成文法或司法判例所確立的相關規定不同。此等差異可能意味着少數股東獲得的保護與彼等原本根據香港特別行政區法律可獲得的保護不同。

我們不就本文件中所載的自各類政府刊物、市場數據提供商及其他獨立第三方來源的獲得的若干事實、預測及統計數據的準確性或完整性作出任何保證。

本文件所載有關中國、中國經濟及我們經營所在行業的若干事實、預測及其他統計數據乃摘錄自多份政府官方刊物。我們於轉載或摘錄政府官方刊物的內容供於本文件披露時，已採取合理審慎的態度，然而，我們無法保證該等原始資料的質量或可靠性。該等資料並非由我們、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問編製或獨立核實，故我們並不會就該等統計數據的準確性發表任何聲明，而該等統計數據或會與中國境內外編製的其他資料不一致。由於收集方法可能有缺陷或不奏效，或所公布資料與市場慣例可能有差異，本文件內的統計數據可能不準確或未必可與就其他經濟體編製的統計數據作比較。此外，無法保證該等資料的陳述或編製基準或準確程度與其他司法權區的情況一致。在所有情況下，投資者應考慮該等事實的權重或重要性。

[編纂]應細閱整份文件，不應依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

於本文件刊發前及於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能有關於我們及[編纂]的報章及媒體報道。我們對報章或其他媒體所報道的任何資料的準確性或完整性，以及報章或其他媒體發表的或通過其他方式可公開獲得的有關股份或[編纂]或我們的任

風險因素

何估計、預測、觀點或意見的公平性或適當性概不負責。我們不就任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。因此，有意[編纂]於決定是否[編纂]股份或[編纂]時不應依賴任何該等資料、報告或刊物。於就股份作出[編纂]決策時，閣下應僅依賴本文件所載資料及我們發布的任何正式公告。

本文件所載的前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有與我們及我們的營運及前景相關的若干前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃根據我們目前所信以及假設及目前所掌握的資料作出。本文件所用詞彙「預計」、「認為」、「估計」、「預期」、「計劃」、「前景」、「未來」、「擬」及類似表述如與我們或我們的業務相關，則擬作識別為前瞻性陳述。該等陳述反映我們目前對未來事件的看法。該等陳述受風險、不確定因素及各種假設影響，包括本文件所述的風險因素。倘一項或多項該等風險或不確定因素成為現實，或倘任何相關假設被證實為不正確，則實際結果可能與本文件所載的前瞻性陳述出現重大分歧。實際結果是否將會符合我們的預期及預測，須視乎多項風險及不確定因素而定，其中許多風險及不確定因素乃超出我們的控制範圍並反映可能會變動的未來業務決策。鑒於該等及其他不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們的計劃或目標將獲達成的聲明，[編纂]亦不應過分依賴該等前瞻性陳述。本節所載的警告聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。