

風險因素

投資股份涉及重大風險。於投資股份之前，閣下應審慎考慮本上市文件內的所有資料，包括下述風險及不確定因素。下文闡述我們認為屬重大的風險。任何下述風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。在任何該等情況下，股份的市價均可能下跌，而閣下可能會損失所有或部分投資。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們現時無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的資料均截至最後實際可行日期，在本上市文件日期後不會作出更新，並受限於本上市文件「前瞻性陳述」一節所述的警示性陳述。

與我們業務有關的風險

我們於往績記錄期產生虧損淨額。我們的歷史財務及經營業績未必可作為我們未來業績的指標。

於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月，我們錄得虧損淨額分別為33.0百萬美元、53.8百萬美元、150.8百萬美元及55.7百萬美元。我們於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月的收入分別為233.1百萬美元、221.4百萬美元、312.4百萬美元及245.8百萬美元。由於新冠肺炎疫情的影響，我們的經營業績於2020年受到不利影響，但隨著新冠肺炎疫情相關限制逐漸得以解除，我們在2021年及2022年上半年錄得收入回升，並且繼續擴張餐廳網絡。我們未來的盈利能力將取決於多種因素，包括我們新餐廳和現有餐廳的擴張和表現、競爭格局、客戶偏好以及宏觀經濟及監管環境。因此，我們的歷史業績及增長未必可作為我們未來表現的指標。我們的財務及經營業績未必能達到公眾市場分析師或投資者的預期，這或會造成我們日後的股價下跌。由於我們擴張並開設新餐廳，歷史財務及經營業績未必可作為新餐廳的業績指標。請參閱「— 我們可能無法成功開設新餐廳並從中獲利」。為應對我們無法控制的多種因素（包括整體經濟狀況、特殊事件、影響我們的餐廳的政府法規或政策以及我們控制成本及經營支出的能力），我們各期間的收入、支出及經營業績或會有別。閣下不應依賴歷史業績預測股份的未來表現。

我們最近才開始從新冠肺炎疫情中復甦，其可能是一次性影響，因此我們截至2022年6月30日止六個月的財務及業務表現未必可作為未來表現的指標。

風險因素

自2022年起，全球新冠肺炎疫情逐漸得到控制，除只允許餐廳每天營業至晚上十時正的印尼，我們現時擁有業務的所有國家均已取消所有就餐廳經營與新冠肺炎疫情相關的重大限制。因此，我們截至2022年6月30日止六個月的業務及財務表現有所改善。於2022年上半年，我們的整體翻檯率約為每天3.0次，較2020年及2021年分別為每天2.4次及每天2.1次的整體翻檯率有所改善。截至2022年6月30日止六個月，我們亦錄得1.5%的正餐廳層面經營溢利率。然而，全球新冠肺炎疫情的緩和可能是一次性影響。例如，出現新變種的新冠肺炎可導致各國就社交距離及堂食服務實施更嚴格限制。於該情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響，且我們截至2022年6月30日止六個月的業務復甦未必可作為未來表現的指標。

我們近年來已在國際範圍內擴大我們的餐廳覆蓋範圍，這導致風險及不確定性增加，且我們的管理系統可能無法有效應對我們國際餐廳經營的風險及不確定性。

我們的餐廳數目由截至2019年1月1日的24家增加至截至2019年12月31日的38家及截至2020年12月31日的74家，並進一步增加至截至2021年12月31日的94家及截至最後實際可行日期的110家。我們擬繼續在具有增長潛力的新國家或城市開設新餐廳。在全球多個司法權區經營及擴張至新地區可能使我們面臨各種風險，其中可能包括：

- 由於對當地營商環境缺乏了解，無法預測新市場的競爭格局變化；
- 不同的消費者喜好及自主消費模式；
- 難以按可接受的價格及數量物色符合我們質量標準的可靠食材供應商；
- 我們的知識產權在外國司法權區受到侵犯；
- 政治風險，包括內亂、恐怖主義、戰爭、地區及全球政治或軍事緊張局勢以及緊張或變動的外交關係，可能導致我們的業務營運中斷及／或財產損失；
- 經濟、金融及市場不穩定及信貸風險；
- 對我們從其他國家進口的食材徵收大額關稅；

風險因素

- 對於不同司法權區的海外投資法律及法規的詮釋障礙及遵守困難。例如，我們或會因詮釋及強制執行的不確定性而被相關機關發現不符合海外投資法律及法規，縱使我們已作出相關步驟；
- 與遵守各色各樣複雜的本地及國際法律、條約及法規以及據此強制執行補救相關的難處及成本；
- 無法在多個司法權區取得或維持所需的註冊、備案、牌照、許可證、批文及證書；
- 針對中國品牌的經濟制裁、貿易限制、歧視、保護主義或不利政策；
- 難以對僱員及營運進行本地化管理，包括遵守當地勞工及移民法律及法規；
- 於不同司法權區面臨訴訟或第三方申索的風險；
- 外匯管制及波動；
- 多個司法權區的嚴格消費者保護及數據安全要求；
- 稅務法律及法規的詮釋及應用的不確定性、更繁重的稅務責任及不利的稅務狀況；及
- 文化差異及語言困難。

由於上述因素，我們在若干司法權區經營的能力可能受限制，多個司法權區的餐廳可能需要較預期更長的時間方可爬坡及達到預期銷售額及溢利水平，或可能永遠無法達到預期銷售額及溢利水平，從而影響我們的整體盈利能力。我們亦可能面對當地政府施加的罰款及懲罰以及我們的品牌形象及聲譽可能受重大不利影響。

此外，截至2022年6月30日，我們的餐廳網絡覆蓋全球11個國家。我們的過往增長及持續擴張由我們的管理理念「連住利益，鎖住管理」所支持。然而，由於我們繼續增長及擴張，我們目前的管理制度或不會繼續有效及成功。儘管我們致力於根據當地情況適應我們在不同國家的管理理念，但無法保證我們將能夠成功管理所有司法權區的餐廳並有效管理我們的增長。

風險因素

我們採用三層管理制度以在保持標準化的同時實現可規模化的增長，讓門店經理在其管理的餐廳日常營運中擁有重大自主權。我們的總部負責食品安全、採購、增長策略等職能，而我們的大區經理則主要擔當連繫總部與每家餐廳的橋樑。然而，我們無法向閣下保證，隨著我們的業務規模增長，我們的總部、大區經理及門店經理將能夠一直直接有效管理我們的所有國際餐廳。此外，我們目前的餐廳考核制度主要專注於顧客滿意度及僱員努力程度，而將餐廳的財務業績放在次要位置，其未必能一直有效考核不同國家餐廳的表現。

概不保證我們的管理系統隨著自身發展將一直能夠滿足我們不同增長階段的需求。我們的管理系統出現任何重大故障或惡化均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與衛生流行病及爆發（尤其是新冠肺炎疫情爆發）以及任何食物安全事故及任何食源性疾病事例有關的風險。

我們面臨與衛生流行病有關的風險。視乎發生規模，過往的流行病或大流行對地區及全球經濟造成不同程度的損害。尤其是，我們的過往表現受到新冠肺炎疫情的重大不利影響。新冠肺炎為傳染病，於2020年3月被世界衛生組織宣佈為大流行病。爆發後不久，多個國家已宣佈限制新冠肺炎傳播的措施，包括出行限制及社交距離。餐飲服務行業尤其遭受影響。多家餐廳因當地政府實施封城措施而被迫暫時關閉或限制營業時間或顧客人數。自新冠肺炎爆發以來，消費者的消費意願及購買力在整體經濟低迷的情況下受到抑制。

於整個2021年在多個國家廣泛爆發的新冠肺炎疫情已導致我們部分餐廳暫時停業或有限度營運，並對我們的財務狀況造成不利影響。於2020年及2021年，因相關地方政府實施封城措施而導致我們28家及82家餐廳暫時停業平均23日及78日。例如，我們在馬來西亞及新加坡的餐廳於2021年平均關閉147日及52日。另外，由2020年6月至2022年4月，多個國家（如新加坡）對每桌顧客最高人數施加限制，導致客流量大幅下跌、翻檯率下降及收入大幅減少。新冠肺炎疫情亦可能加劇本節所披露的其他風險，包括但不限於與以下有關的風險：

- 對我們服務需求減少或波動，原因可能為餐廳關閉或調整營業時間、因患病、隔離或政府或我們自願對餐廳經營實施限制導致客流量減少及消費者

風險因素

消費行為變化（如持續社交距離習慣、消費者對整體宏觀經濟狀況的信心下降及消費者可支配支出減少）；

- 通過業務及設施關閉、營業時間縮短、受影響地區的社會、經濟、政治或勞工不穩定、運輸延誤、出行限制及營運程序變動（包括額外清潔及安全協議的規定）的影響，導致我們的營運或業務合作夥伴（包括第三方食品加工公司、供應商、物流服務供貨商）的營運中斷；
- 對我們業務合作夥伴經營或管理其經營成本上漲及其他供應鏈影響能力的影響，可能對我們滿足消費者需求及實現成本目標的能力產生負面影響；及
- 新冠肺炎疫情導致全球金融市場波動加劇或嚴重中斷，可能對我們以可接受的條款從資本市場及其他來源募資的能力造成負面影響。

自2022年以來，多個國家已逐漸放寬各項限制措施，而我們經營所在的大部分國家的商業活動已大致恢復。截至最後實際可行日期，我們絕大部分餐廳均已重新開業。然而，市場可能無法迅速復甦或根本無法復甦，且新冠肺炎未來發展仍存在不明確因素，這可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。因此，我們的存貨、餐廳及企業資產可能造成額外減值費用，而我們變現遞延稅項資產所得利益的能力可能受到限制，任何一項均可能對我們的財務業績造成重大或實質影響。新冠肺炎對我們業績的影響程度將取決於未來發展，而這屬不確定且無法預測，其中包括可能出現有關新冠肺炎疫情嚴重程度的新資料、為遏制新冠肺炎或應對其影響而採取的限制措施的範圍及持續時間、病毒變種演變及疫苗有效性等。國際（尤其是我們餐廳所在的國家）爆發任何流行病或大流行，可能導致被隔離、餐廳暫時停業、出行限制或主要人員及顧客患病或死亡。上述任何情況均可能對我們的營運造成重大干擾，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們作為餐廳品牌，餐廳所供應的食品質量及安全對我們的成功至關重要，且我們面臨與食物安全事故事例有關的風險。由於我們經營的地理位置不同及餐廳網絡擴張，保持一貫的食品質量在很大程度上取決於質量控制系統的有效性，而質量控制系統的有效性則取決於多項因素，包括但不限於質量控制系統的設計、僱員培訓以確保我們的僱員遵守該等質量控制政策以及識別及防範我們質量控制系統的任何潛在違

風險因素

規的能力。有關我們質量控制系統的詳情，請參閱「業務－食品安全和質量控制」。概不保證我們的質量控制系統將一直有效及能夠識別餐廳經營中產生與食物安全相關的所有潛在風險及問題。供應商所提供食材或服務的質量受我們控制範圍以外的因素影響，包括其質量控制系統的有效性。概不保證我們的供應商可一直採取合適的質量控制措施及符合我們嚴格的質量控制要求。我們質量控制系統的任何重大故障或損壞可能導致食物安全事故，其對我們的聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們的業務易受食源性疾病影響。我們無法保證我們的內部控制及培訓將完全有效預防所有食源性疾病。我們對第三方食品供應商的依賴增加了食源性疾病事件的風險，以及影響多個位置而非一家餐廳的風險。日後可能會出現耐藥性疾病，或可能出現具有長潛伏期的疾病（如瘋牛病），均可能導致有追溯效力的申索或指控。倘有關食源性疾病的事件被媒體廣泛報導，則會對整個行業造成負面影響，並因而令我們的營運受損，而無論我們是否直接涉及疾病傳播，我們的營運可能因此受到影響。此外，其他疾病，例如手足口病或禽流感，可能會對我們的部分食材供應產生不利影響，並大幅增加成本，從而影響我們的餐廳銷售，並可能對我們的經營業績造成可想像的重大不利影響。

我們面臨激烈的國際餐飲服務業競爭。

餐飲服務業在服務、食物質量、味道、價值、氛圍及位置方面等競爭激烈。我們旗下各餐廳均面對同區不同市場分部的多家餐廳激烈競爭，包括當地擁有的中式餐飲及國際連鎖餐廳。許多競爭對手已在我們經營餐廳或擬開設新餐廳的市場發展成熟。此外，其他公司可能開發與我們理念相若的新餐廳，以我們的顧客為目標顧客，導致競爭加劇。

若未能與我們市場中的其他餐廳成功競爭，可能阻礙我們提高或維持收入及盈利能力，並可能導致我們損失市場份額，從而會對我們的業務、財務狀況、業務經營或現金流量產生重大不利影響。我們或須修改或改良我們餐廳網絡的元素，以將我們的概念進一步推廣，從而與不時發展的受歡迎的新式餐廳菜單或概念相競爭。概無法向閣下保證我們可成功地實施該等改良項目，或該等改良項目將不會削弱我們的盈利能力。

風險因素

我們的持續成功取決於我們提供及保持優質服務及用餐體驗的能力。

我們餐廳的成功主要取決於顧客滿意度，而顧客滿意度取決於「海底撈」品牌的持續受歡迎程度，並取決於我們提供美好用餐體驗的能力。由於我們繼續擴大規模、擴大地域覆蓋範圍及擴大我們的食品供應及服務，維持食品及服務質量及一致性可能變得更加困難，且我們無法向閣下保證客戶對我們品牌的信心不會下降。概不保證我們將能夠繼續為顧客提供優質服務及愉快的用餐體驗。倘消費者認為或體驗到食品質量、服務、氛圍或性價比的惡化，或以任何方式認為我們無法一如既往地提供愉快的用餐體驗，我們的品牌價值可能受損，而光顧我們餐廳的顧客人數可能下降，這可能對我們的業務造成重大不利影響。我們用餐體驗的質量可能受到多項因素的不利影響，其中包括：

- 等候時間長；
- 員工提供的服務質量下降；
- 無法開創及推出廣受顧客歡迎的新菜品；
- 無法滿足顧客的本地化需求以及適應消費者口味及喜好的變化；
- 食物質量下降，或顧客對食物質量下降的看法；
- 顧客的任何重大責任索償或食物污染投訴；
- 無法以合理的價格提供優質食物；
- 餐廳設計的吸引力或質量下降；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優質及受顧客歡迎，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

我們可能無法維持或提升品牌知名度或聲譽。

我們認為，維持及提升我們的品牌對維持我們於國際餐飲服務行業的競爭優勢至關重要。然而，我們維持品牌知名度的能力取決於多項因素，其中部分因素非我們所能控制。我們可能面臨負面宣傳、客戶糾紛、未經授權使用「海底撈」品牌，所有該等情況均可能損害我們品牌的吸引力及聲譽。特別是，「海底撈」品牌亦由海底撈國際使用。我們的品牌形象及聲譽可能受海底撈國際的負面報道或顧客爭議而造成不利影響，而這屬於我們控制範圍以外。此外，我們在維持及提升品牌及形象方面的持續成功很大程度上取決於我們維持獨特的服務組合及價格相宜的本地化優質食材的能力，以及我們適應火鍋行業競爭格局任何變化的靈活性。倘我們無法如此行事，我們的品牌價值或形象將會受損，而我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。由於我們繼續擴大地理覆蓋範圍及擴大規模，維持質量及一致性可能更加困難，且我們無法向閣下保證顧客對我們品牌的信心不會下降。

我們可能無法成功開設新餐廳並從中獲利。

我們在現有市場進行地域擴張或進入我們經營經驗較少或並無經營經驗的國家或城市時可能面臨激烈競爭。作為我們的增長策略，我們計劃提高我們在現有餐廳所在地的滲透率。我們無法向閣下保證該等開設的新餐廳將不會影響我們現有餐廳的業務，在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，我們計劃在我們經營經驗較少或並無經營經驗的市場（如阿拉伯聯合酋長國、德國、菲律賓及西班牙）開設新餐廳。我們可能無法預測該等地區的市場變化，或在開設新餐廳時在取得地方機構的牌照方面遭遇延遲。該等市場的競爭狀況、消費者喜好及消費模式可能有別於我們的現有市場。因此，我們在該等市場開設的任何新餐廳可能不如我們現有市場的餐廳成功。新市場（尤其是規模較小的亞洲社區）的消費者可能不熟悉我們的品牌，因此我們可能需要投入較原先計劃更多的資源進行推廣及營銷，從而在相關市場建立品牌知名度。在新市場開設的餐廳的銷售額可能需要較預期更長的時間來提升及達到或可能永遠無法達到預期的銷售額及溢利水平，從而影響我們的整體盈利能力。此外，我們可能難以在新市場聘用、培訓及挽留語言能力達到若干水平的合資格僱員。於新市場開設的餐廳或裝修、租賃或經營成本亦可能較現有市場的餐廳高。

風險因素

概不保證我們將能夠在現有市場或新國家或城市開設新餐廳。開設新餐廳的延遲或失敗可能對我們的增長以及財務及經營業績造成重大不利影響。倘開設新餐廳，由於每名顧客的平均銷售額或平均消費減少及／或建設、租賃或經營成本增加，該等餐廳的盈利可能會低於我們現有餐廳。

我們已經及可能繼續就物業、廠房及設備以及使用權資產確認減值虧損。

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年6月30日止六個月，我們分別就物業、廠房及設備以及使用權資產確認減值虧損零、5.7百萬美元、63.1百萬美元及9.1百萬美元，乃因於往績記錄期內各年度／期間末經計及新冠肺炎疫情影響，部分餐廳前景並不確定。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註16。

由於我們正積極擴張餐廳網絡，加上部分餐廳的表現未如預期水平，日後我們可能繼續就物業、廠房及設備以及使用權資產確認減值虧損。倘我們繼續就物業、廠房及設備以及使用權資產確認減值虧損，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們於往績記錄期獲得若干政府補貼及租金優惠。

於2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月，本集團獲授新冠肺炎疫情相關政府補貼分別7.7百萬美元、16.6百萬美元及2.1百萬美元以及新冠肺炎疫情相關租金減免分別4.2百萬美元、2.6百萬美元及0.9百萬美元。由於新冠肺炎疫情已逐漸得到控制，我們無法保證我們日後可繼續獲得該等政府補貼及租金優惠。在此情況下，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們已擴大並計劃繼續擴大我們的餐廳網絡，這可能會增加風險及不確定性。

我們的餐廳數目由截至2019年12月31日的38家增加至截至2020年12月31日的74家，並增加至截至2021年12月31日的94家，並進一步增加至截至2022年6月30日的103家。截至最後實際可行日期，我們在11個國家擁有及經營110家餐廳。我們計劃繼續擴大我們的餐廳地理覆蓋範圍及提高我們的國際餐廳滲透率。我們的擴張可能導致我們的企業文化及餐廳質量惡化，從而可能對我們的品牌聲譽造成不利影響。

風險因素

我們的未來增長在很大程度上取決於我們開設新餐廳並從中獲利的能力。我們在確保食品及服務的本地化及一貫優質的同時繼續擴張亦面臨挑戰。因此，我們在以下方面面臨由此產生的風險：

- *勞工成本或勞工儲備增加*。餐飲服務市場屬勞動密集型。為實現持續擴張及確保始終如一的優質客戶服務，我們需要充足的人力資源。概不保證我們將能夠吸引、培養及挽留充足的合資格僱員，包括餐廳員工，為不同地區的新餐廳提供管理、行政、營銷及服務。尤其是，我們可能無法吸引或培養不同地區具備所需語言技能的僱員。此外，我們可能產生大量勞工成本以保留充足的勞工資源。
- *大額的開業前成本及資本開支*。開設新餐廳涉及大額開業前成本及資本開支。開業前成本主要包括餐廳開業前的員工工資、諮詢服務費、員工搬遷費用、租金及雜項行政開支，均在餐廳開始帶來收入前產生。我們的財務狀況及經營業績或會因我們產生相關開業前成本及資本開支而受到重大不利影響。
- *食材供應風險*。我們優質的用餐體驗很大程度上取決於我們食材的質量。我們的食材供應鏈出現任何中斷或損壞可能使我們處於不利地位。在不同地區為我們的新餐廳建立完善的食材供應鏈可能需要較長時間，且我們可能無法及時有效地維護或升級供應鏈。
- *競爭激烈及未能預測市場變化*。我們在現有市場進行地域擴張或進入我們並無經營經驗的新市場（包括阿拉伯聯合酋長國、德國、菲律賓及西班牙）時可能面臨激烈競爭。此外，我們可能無法預測該等地區的市場變化。
- *無法鞏固我們的市場地位*。由於我們目前的擴張計劃涉及若干不確定因素，我們無法向閣下保證，我們將能夠組合優質、價格合理的食材，以複製我們的服務，並確保我們的所有僱員均為合規，尤其是遵守多個司法權區有關食品安全的法律及法規。因此，我們可能無法鞏固我們的市場地位。

風險因素

我們可能無法實現、維持及提高現有餐廳的銷售額及盈利能力。

現有餐廳的銷售額及盈利能力亦將影響我們的銷售增長，並將繼續為影響我們收入及溢利的關鍵因素。我們提高現有餐廳銷售額及盈利能力的部分取決於我們成功實施提高客流量、翻檯率及顧客人均消費的措施的能力。該等措施的例子包括提供創新的本地化菜餚及鍋底、提升文化導向的用餐體驗、升級會員積分計劃及調整菜餚價格。概不保證我們將能夠實現現有餐廳的目標銷售增長及盈利能力。倘我們無法在現有市場實現目標銷售及盈利能力，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。

為盡量減少現有餐廳業績較差的負面影響，我們可能於審慎內部評估後決定關閉餐廳。於往績記錄期，我們已永久關閉三家餐廳。有關詳情，請參閱「業務－海底撈餐廳業務－餐廳網絡」。根據我們的持續評估，我們可能決定關閉更多銷售增長或盈利能力欠佳的現有餐廳。關閉餐廳可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於現有市場開設新餐廳可能對現有餐廳的銷售額構成不利影響。

作為業務戰略的一部分，我們擬繼續擴張餐廳網絡。我們計劃開設的若干新餐廳將位於我們現時擁有餐廳的城市或國家（如新加坡、馬來西亞及加拿大）。我們無法保證新餐廳能受歡迎或獲利。請參閱「－我們可能無法實現、維持及提高現有餐廳的銷售額及盈利能力」。尤其是，開設該等新餐廳可能蠶食同市／區的現有餐廳業務。在有關情況下，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績可能構成重大不利影響。

提供餐飲外賣服務的中斷、延誤或失敗可能對我們造成重大不利影響。

除餐廳堂食服務外，我們亦於若干餐廳提供餐飲外賣服務。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年6月30日止六個月，0.1%、4.6%、3.8%及1.7%的總收入分別來自餐飲外賣業務。我們主要委聘當地第三方外賣服務公司配送我們的食品，且我們對其服務及質量控制措施的控制較少。作為食品提供者，我們可能須就通過該等平台下單的訂單有關的投訴及／或賠償承擔責任，即使我們並無出錯。

風險因素

於提供我們的外賣服務時出現中斷、延誤或故障（不論是否因我們的過錯），均可能對我們客戶的體驗造成重大不利影響，並進一步損害我們的聲譽及業務。該等中斷可能由我們或餐飲外賣服務平台無法控制的不可預見事件（如惡劣天氣、自然災害、交通中斷及勞工動亂）造成。此外，第三方平台提供餐飲外賣服務時，可能會出現食品安全或產品質量問題。任何該等事件均可能導致我們的食品被退貨或投訴，並進一步損害我們整體業務形象的聲譽。

任何供應短缺或中斷可能會減緩我們的增長並降低我們的盈利能力。

於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月，我們前五大供貨商中的一名、一名、兩名及兩名分別為我們的關連人士。我們於同期向前五大供貨商作出的採購額分別為18.2百萬美元、22.0百萬美元、28.4百萬美元及19.3百萬美元，分別佔我們採購總額的8.2%、8.5%、10.1%及11.0%。例如，頤海集團為鍋底的其中一名主要供應商。詳情請參閱「業務」及「持續關連交易」。我們無法保證我們的主要供應商（包括頤海）將不會違反其對我們的合約義務或該等方將有能力應對我們擴張的需要，或於產品及服務上維持同等質量水平。倘該等方不再能夠在可接受成本和以及時方式符合我們的需要，我們或未能物色替代供貨商。

由於我們僅於擁有較高佔有率的市場方採用中央採購，故我們維持相對廣泛的供應商網絡。於往績記錄期，我們向全世界逾150名合資格供應商採購食材。於往績記錄期，我們並無經歷任何供應鏈中斷或延誤或未能自供貨商（包括關連人士）取得足夠數量的食材而對我們造成重大不利影響的事件。我們於管理有關廣泛供應商網絡時可能會產生較高成本。儘管我們與該等供貨商維持良好的業務關係，我們無法向閣下保證該等供貨商將不會違反對我們的合約責任，或我們的協議將不會被暫停、終止或因其他原因到期後不予重續。該等各方的營運可能受到任何自然災害或其他意外災難性事件的影響，包括惡劣天氣、自然災害、火災、技術或機械故障、風暴、爆炸、地震、罷工、恐怖主義活動、戰爭及傳染病爆發，均可能導致該等各方延遲或暫停營運，從而可能影響彼等產品及服務質量，導致我們的營運中斷。在有關情況下，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

我們面臨與租賃餐廳場地有關的風險。

我們所有的餐廳場地均為租賃物業。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們的租賃負債分別為124.1百萬美元、235.9百萬美元、243.2百萬美元及212.8百萬美元。我們的物業租金成本可能令我們更易受不利經濟狀況影響，限制我們取得額外融資的能力及減少我們用於其他用途的現金。我們的物業租金成本可能隨著餐廳網絡擴張而進一步增加。

我們通常與業主磋商，以於租約屆滿時重續租約。倘我們未能重續租約，我們可能須關閉或搬遷餐廳。我們可能無法以商業上合理的價格物色合適的物業，且我們可能會就我們租賃的新物業產生大量搬遷及裝修成本。此外，該餐廳產生的收入及溢利可能受到不利影響。儘管我們能夠重續租賃協議，我們無法向閣下保證我們將能夠在不產生重大額外成本或租金成本不增加的情況下重續。倘租賃協議按遠高於過往租金的租金重續，或出租人過往授予我們的任何優惠條款未獲延長，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。因此，未能按商業上合理的條款取得理想餐廳位置的租約或重續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。

我們亦面臨一般與物業租賃市場有關的風險。該等風險主要包括現行市場租金水平的變動、商業區或社區的搬遷、餐廳產品的供應或需求及環境污染的潛在責任。此外，我們亦面臨與我們租賃的場所潛在產權缺陷有關的風險，這些風險有時會超出我們的控制範圍。有關我們租賃物業的資料，請參閱「業務－物業」。

我們可能面臨顧客的責任索償或投訴，或涉及我們產品、服務或餐廳的負面宣傳。

從事餐飲服務業使我們面臨食品污染及責任索償的內在風險。我們的食品質量極大取決於供貨商所提供的食材質量且我們或會無法甄別所有不良供貨商。我們對供應鏈的關鍵環節已實施全面食品安全舉措及檢測程序，並且我們會定期實地考察供應鏈的參與者（即食材供貨商、食品加工服務供貨商、存貨及物流供貨商）及餐廳，但因業務範圍擴大，我們無法向閣下確保該等對手方或我們的餐廳員工將一直遵從我們所制定的內部流程及規定。未能於營運中甄別不良食品供貨商、不合格衛生條件或潔淨標準或並未遵守規定的其他情況可能對我們餐廳提供的食品質量產生不利影響，進而導致責任索償、投訴或相關負面宣傳，亦可能致使主管當局對我們進行罰款或法院宣判我們須進行賠償。

風險因素

考慮到我們的業務規模及客流量，於往績記錄期我們僅收到少數顧客的投訴。我們收到的大多數顧客投訴關乎特定菜品的風味和菜式以及員工服務質量。部分有關在用餐過程中發生的燙傷及其他事件。我們認真對待該等投訴並致力通過實施各項補救舉措減少該等投訴。然而，我們無法確保成功避免所有同等性質的顧客投訴。

對我們的任何投訴或索償（即便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並不利我們的業務及營運。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益下降，甚至錄得虧損。此外，負面宣傳包括但不限於社交平台及餐廳點評平台上的負面線上評論，及有關食品質量、安全、公眾健康問題、疾病、損傷或政府調查的傳媒報告或行業研究（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。

我們未必能留任或獲取我們營運所需的**核心管理團隊的主要成員或其他主要人員**，包括我們營運的大區經理。

我們日後能否成功取決於**核心管理團隊**的持續服務及努力，包括執行董事、董事會主席兼首席執行官周兆呈先生、執行董事兼首席運營官王金平先生及執行董事、產品總監劉麗女士。若我們失去來自於我們的**核心管理團隊**及擁有餐廳經營、財務、會計及風險管理領域的行業經驗及**核心技術**的主要員工的服務，我們維持並發展業務的能力會受到重大不利影響。我們需要繼續招攬、留任並激勵足夠的合格管理人員及營運人員，以維持我們餐廳質量及氛圍的一致性以及實現我們的擴張計劃。

餐飲業對富有經驗的管理人員及營運人員的競爭激烈，且合格候選人人數有限。我們日後未必能維持我們**核心管理團隊**及**主要人員**的服務或招攬及留任優質**核心管理團隊**或**主要員工**。我們投入大量時間和精力來培養合格的門店經理及其他**主要人員**。事實上，於往績記錄期內，我們幾乎所有的門店經理從內部最初級的職位逐步晉升。如我們的一名或多名**主要員工**無法或不願繼續就職於現任崗位，我們未必能輕易或無法尋得替換人員，從而會干擾我們的業務並對我們的經營業績產生重大不利影響。此外，若我們**核心管理團隊**的任何成員或任何其他**主要人員**加入同業餐廳或發展與我們相競爭的行業，則我們會因此損失商業機密及**核心技術**，從而會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們的業務受不同地域市場的消費者口味及用餐喜好變化的影響，且我們可能無法開發新菜式及適應不斷變化的客戶喜好並及時應對該等變化，或根本無法應對。

餐飲業受消費者口味及用餐喜好影響。我們致力於定期更新我們的菜單，並不時推出創新及本地化的菜餚，以適應不同地理位置的用餐趨勢、消費者口味的轉變及營養趨勢。我們亦尋求提供定製鍋底，為每位顧客提供個性化鍋底口味。然而，我們無法向閣下保證，在所有菜式風格中，尤其是在亞洲社區較少的市場中，火鍋能始終受顧客的青睞。此外，消費者口味及喜好不斷變化，倘我們未能預測、識別、掌握及應對該等變化，則可能導致客流量及對我們餐廳的需求減少。我們無法向閣下保證，我們的火鍋將繼續受到消費者的青睞，或我們將能夠在擴展至新市場時適應當地的口味及喜好。

此外，倘流行的健康飲食觀念或喜好致使消費者由我們的產品轉向其他產品，我們的業務將遭受打擊。即便我們正確預測、識別、掌握並應對該等變動，亦無法確保我們可推出有效應對消費者喜好或可增長溢利的新菜品。倘我們無法及時或根本無法應對消費者口味及喜好的變動，或倘我們的競爭對手可更有力解決該等問題，我們的業務、財務狀況及經營業績或會遭受重大不利影響。

倘我們未能挽留現有顧客或吸引新顧客，我們的財務狀況及業務營運可能受到重大不利影響。

於往績記錄期，我們已服務逾34百萬名顧客。於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，餐廳經營產生的收入分別為232.5百萬美元、209.3百萬美元、296.1百萬美元、127.1百萬美元及239.8百萬美元。我們的成功在很大程度上取決於我們挽留及擴大顧客群的能力。概不保證顧客人數不會減少，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們以及吸引及留住顧客的能力可能因以下事件而受到負面影響：

- 服務質量下降；
- 未能推出廣受顧客歡迎的新服務或菜式；

風險因素

- 無法滿足顧客的需求及消費者口味或喜好的變化；
- 無法持續升級我們的技術系統；及
- 無法提供對我們的顧客有用及相關的定製化信息。

我們無法保證我們將能夠留住現有顧客或吸引新顧客，而我們的財務狀況及業務營運可能會受到重大不利影響。

我們未必能就我們菜品中所使用的受污染材料從供貨商取得賠償，並且我們供應合約內的彌償條文或不充足。

倘我們因來自供貨商的受污染或其他缺陷食材或原材料而面臨食品安全申索，我們可嘗試向相關供貨商尋求賠償。然而，供貨商提供的彌償可能有限及對供貨商提出的申索或會受若干我們無法滿足的先決條件規限。而且，我們供應合約的條文或不足以涵蓋溢利損失及間接或連帶虧損。倘對供貨商提出的申索不成立，或我們無法向供貨商追討索償的金額，或我們的投保範圍不足，則我們或須自行承擔該等損失及賠償。這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們未必能對存貨作出充足的管理。

作為餐廳營運商，我們的原材料主要包括有限保質期的食物材料。例如，我們的手切羊肉的一般保質期為三天。保質期較短或我們持有有關存貨的時間愈長，我們的存貨陳舊風險亦隨之增加。我們通過實時存貨管理系統監察各餐廳的存貨水平。然而，食物材料的消耗量取決於我們控制範圍以外的多項因素，包括客流波動及(長期而言)消費者口味及用餐喜好改變。我們不能保證存貨水平可滿足客戶需求，而可能對我們的銷售構成不利影響。我們亦不能保證所有食物存貨可於保質期內消耗。多餘存貨可能增加我們的存貨持有成本，並令我們蒙受存貨廢棄或撇銷風險，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

風險因素

已有餐廳選址可能失去吸引力，且新餐廳或會無法以合理商業價格物色優質餐廳選址。

我們認為地理位置對我們餐廳的成功至關重要，因此我們審慎評估我們的餐廳選址。請參閱「業務－擴張計劃、選址及發展－擴張管理－選址」。由於餐廳所處區域價值可能下跌或日後發生其他變動，因而無法確保當前餐廳選址將持續受歡迎，進而致使該等選址銷售額下跌。例如，當地或我們餐廳所處活動中心的建造或翻新工程可能不利我們相關餐廳選址的交通便利程度，轉而引致行人或車流量減少，最終致使相關餐廳客流量減少。

我們與其他零售商及餐廳就競爭激烈市場中的優質選址進行角逐。我們的若干競爭對手可能有能力獲取較我們更為有利的租賃條款，且若干出租人與開發商可能優先或僅為我們的若干競爭對手提供理想選址。倘我們無法以合理商業價格及條款物色理想餐廳選址，將有損我們實施增長策略的能力。

我們的信息技術系統可能存在風險。

我們的信息技術系統可能因我們無法控制的情形（包括斷電、火災、自然災害、系統故障、安全漏洞及病毒）而受損或中斷。信息技術系統的任何重大故障或機密數據的丟失或洩露可能對我們的業務產生重大不利影響，進而致使交易紕漏、處理效率低下、銷售額下跌與顧客流失。任何未授權訪問信息或系統，或有意引致數據、軟件、硬件或其他計算機設備發生故障、丟失或崩潰，或任何有意或無意傳輸計算機病毒及類似事件或第三方行動的黑客入侵引致的任何安全漏洞可能對我們的業務產生重大不利影響。我們亦透過會員積分計劃、信用卡或借記卡銷售獲取並掌握客戶若干個人資料受外部人員行為、員工失誤、瀆職或該等因素共同影響或其他方面影響，可能導致客戶個人資料洩漏。倘發生任何實際或潛在安全漏洞，顧客對我們安全舉措的信心可能受損且我們或會因該等事件或與之相關的補救舉措、調查成本及系統保護措施而失去顧客並遭受財務虧損，任何該等事件可能有損我們的聲譽並對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

不當的數據收集、轉移、使用或披露可能會損害我們的聲譽，並對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務會收集、傳送及處理若干個人及業務數據。我們面臨收集、傳送、使用及披露數據（尤其是個人數據）的固有風險。具體而言，我們面對多種與數據安全及隱私相關的挑戰，包括但不限於：

- 保護我們系統中及託管的數據，包括防止外界對我們系統的攻擊、數據洩露或欺詐行為或我們的員工或業務合作夥伴的不當使用；
- 解決與數據安全及隱私、收集、傳送、使用及實際或視為共享相關的擔憂、挑戰、負面宣傳及訴訟、安全、保安及其他因素；
- 遵守與個人數據收集、使用、存儲、傳送、披露及安全相關的適用法律法規，包括數據方的請求以及根據適用法律法規的合規要求。

數據保護及私隱法律、法規及準則獲持續審閱及更新以確保提供的保護準則符合現今數字時代的技術發展及進步。例如，新加坡的2012年《個人數據保護法》規管機構收集、使用及披露個人數據，該法律承認個人有權利保護個人數據，而機構有需要收集、使用或披露個人數據，以用於合理人士在相關情況下認為適當的用途。就此，2020年《個人數據保護（修訂）法》整體上不再以同意為重心，並期望向個人提供更大自由度控制其個人資料。其他修訂亦包括更新有關數字營銷的規則（以涵蓋新通訊平台及應用程序），並引入新條文，例如數據洩漏強制通知及與嚴重不當處理個人數據有關的違規，其已自2021年2月1日起生效。修訂中就機構洩漏數據而提高的財政處罰亦將於2022年10月1日後生效。綜上，我們的內部數據保護政策、培訓材料及指引必須及時同步審閱及更新以確保其仍合規並符合相關數據保護規則及法規所規定的準則。

我們的數據政策的任何事故、違規或失效都可能使我們面臨責任及／或監管行動，並可能引起媒體、隱私倡導者、我們的競爭對手或其他方的負面宣傳，從而對我們的財務狀況及營運業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的保單未必能涵蓋有關業務及營運的風險

目前，我們保有我們認為對我們的業務規模及類型而言屬慣常且符合行業慣例的保單。我們並無與餐飲業相關的所有風險投保保單，原因是我們認為此舉在商業上不可行，或風險極低，或保險公司已從其標準保單中剔除若干風險。該等風險包括但不限於因競爭加劇導致的業務損失及聲譽損失等事件。倘發生事故而我們並未就此購買足夠保險，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

我們或會無法充分保護我們的專有技術或知識產權（包括我們的食譜），轉而可能有損我們的品牌價值並不利於我們的業務。

我們利用專有技術、食譜、商業機密及其他知識產權（包括我們的名稱及商標）對我們的業務至關重要。我們與主要管理層與營運人員以及可能接觸我們專有技術、食譜及商業機密的其他各方簽訂保密及不競爭協議。我們同時採取保護我們知識產權的其他預防措施。然而，我們無法向閣下確保該等措施可適當有效防止他人獨立開發或以其他方式獲取我們的知識產權、食譜及商業機密。故此，我們餐廳吸引力將減弱且我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

我們無法向閣下確保第三方不會侵犯我們的知識產權。我們可能須不時提起訴訟、仲裁或其他法律程序以捍衛我們的知識產權，不論判決如何，此流程可能耗時較久且價格高昂並會分散管理層的時間與注意力，嚴重有損我們的業務、財務狀況及經營業績。

另一方面，我們可能面對能干擾我們使用專有技術、配方或商業秘密的侵權索償。就該等索償作出抗辯的成本可能很高，若我們不能成功抗辯，我們可能被禁止於將來繼續使用該等專有信息或可能被迫支付使用該等專有信息的損害賠償、專利權費或其他費用，上述任何一項均可對我們的銷售額、盈利能力及前景造成負面影響。

此外，我們若干知識產權已獲四川海底撈授權。詳情請參閱「持續關連交易－獲豁免持續關連交易－商標授權協議」。我們無法保證四川海底撈不會因為超出我們可控範圍的變動（包括當地法律或政府法規）而違反商標授權協議，或者商標授權協議不

風險因素

會因其他原因而終止。我們認為我們的品牌及商標對我們的業務很重要。倘第三方成功質疑四川海底撈對「海底撈」及相關商標的所有權或我們的使用權，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們可能未能符合監管規定或取得有關部門規定的相關牌照。

根據我們經營所在司法權區相關法律及法規，我們經營餐廳業務需要持有各種批准、牌照及許可證，包括食品經營許可證、環保評估、消防安全認證及消防安全檢查等。該等批准、牌照及許可證均在完全符合適用食品衛生及安全、環境保護、消防安全及酒類許可法律及法規的情況下獲得。

展望未來，倘我們不能獲得所有必要的牌照、許可證及批准，我們可能被處以罰款，沒收相關餐廳所得收益或暫停相關餐廳營業，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。我們亦可能因不遵守政府法規而面臨不利宣傳，從而使我們的品牌受到負面影響。我們可能難以或無法為新餐廳取得所需的批准、牌照及許可證。倘我們無法取得重要牌照，我們餐廳的開業及擴建計劃可能會被推遲。此外，無法保證我們將能夠及時或根本無法取得我們現有業務經營所需的所有批准、牌照及許可證，或在屆滿時續期及／或換領。倘我們不能獲得及／或維持我們被要求的所有牌照，我們正在進行的業務可能會被中斷。我們亦可能受到罰款及處罰。在這種情況下，我們的業務、聲譽及前景將受到重大不利影響。

我們未必能甄別、制止及避免我們的員工、供應商或其他第三方的各種欺詐或其他不當行為。

我們可能面臨由於我們的員工、供應商或第三方的欺詐、受賄或其他不當行為而使我們蒙受財務損失並受到政府部門制裁，其會對我們的聲譽造成負面影響。尤其由於我們在餐飲業日常營運中通常會收取並處理相對大額的現金。我們實施（尤其關於員工行為及現金管理方面）內部程序及政策以監察我們的營運並確保全面合法。詳情請參閱「業務－結算及現金管理」。據我們所知，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，概無發生任何員工、供應商及其他第三方的欺詐、受賄或其他不當行為而對我們的業

風險因素

務及經營業績有重大不利影響。然而，我們概無法保證日後不會發生該等事件。儘管我們認為我們的內控政策及程序適當，我們未必可避免、甄別或阻止所有該等不當行為。損害我們利益的任何該等不當行為（包括過往未被甄別出的行為或未來行為）均會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

宏觀經濟因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

餐飲業受宏觀經濟因素影響，包括國際、國家、地區及當地經濟狀況、就業率及消費者消費模式的改變。具體而言，我們的餐廳位於多個司法權區，因此我們的經營業績受到全球宏觀經濟狀況的影響。全球經濟衰退、消費者可支配收入減少、經濟衰退的憂慮及消費者信心下降，均可能導致餐廳的客流量及顧客人均消費減少，因此對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，倘全球金融市場發生主權債務危機、銀行業危機或其他干擾，均會影響整體信貸供應，因而對我們可獲得的融資造成重大不利影響。影響金融市場、銀行體系或貨幣匯率的風暴重臨，或會嚴重限制我們按商業合理條款自資本市場或金融機構取得融資的能力，甚至未必可取得融資，因而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們或會遭受自然災害、戰事或恐怖襲擊或其他我們無法控制的因素。

自然災害、戰事或恐怖襲擊或其他我們無法控制的因素可能對我們開展業務國家的經濟、基礎設施及民生產生不利影響。我們的業務經營可能受到水災、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或旱災、電力、水量或燃料短缺、信息管理系統的故障及功能不正常及崩潰、意外的維修或技術問題，或易受可能發生的戰事或恐怖襲擊的影響。在該等情況下，我們的餐廳或要被迫停業或搬遷。嚴重的自然災害可能造成人員傷亡、財產受損以及我們業務及經營的中斷。戰事或恐怖襲擊亦會造成員工受傷、人員身亡、業務網絡中斷並破壞我們的市場。任意該等因素及其他我們無法控制的因素均會對總體商業氛圍及環境產生不利影響，為我們開展業務的國家帶來不確定因素，使我們的業務蒙受我們無法預測的損失，以及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們無法保證我們日常業務過程中將不會涉及索賠、爭議及法律訴訟。

於日常業務過程中，我們或會不時涉及索賠、爭議及法律訴訟，其可能關於食品安全及質量事件、環保事件、違約、員工或勞動爭議及知識產權侵權事件。有關食品安全責任的詳情，請參閱「—我們可能面臨顧客的責任索償或投訴，或涉及我們產品、服務或餐廳的負面宣傳」。截至最後實際可行日期，我們並無涉及任何仲裁或法律訴訟而嚴重影響我們的業務及經營業績。任何由本公司發起的或針對本公司的索賠、爭議或法律訴訟（無論是否具理據），均可能帶來重大支出及資源分散，且若我們未能勝訴，則會嚴重損害我們的聲譽。此外，針對本公司的索賠、爭議或法律訴訟可能乃由於本公司的供應商出售予本公司的有瑕疵貨物而引起，而供應商或無法及時或根本無法全面補償本公司因該等索賠、爭議或法律訴訟引致的任何費用。

稅務機關或會質疑我們的應課稅收入分配，這可能會增加我們的綜合稅項負債。

我們的國際業務涉及日常業務過程中的若干集團內交易及跨境業務安排，或會對本集團的溢利分配及不同司法權區的各自稅務狀況造成固有的不確定性。該等交易或安排的稅務處理或須遵守不同國家各自稅務機關的詮釋。儘管於往績記錄期，我們並無識別集團內交易中的轉讓定價風險，但無法保證相關稅務機關日後不會質疑我們轉讓定價安排的適當性或相關法規或規管該等安排的準則日後不會變動。倘主管稅務機關其後發現我們所採用的轉讓價格及條款不適當，則該機關可要求我們的相關附屬公司重新釐定轉讓價格，從而重新分配收入或調整應課稅收入或扣除相關附屬公司的成本和開支，以準確反映有關收入。任何該等重新分配或調整均可能導致我們的整體稅項負債增加，倘發生該情況，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似法律，未遵守有關法律將使我們受到行政、民事以及刑事罰款及處罰、附帶後果、救濟措施及法律費用，針對源自中國的公司的任何歧視或騷亂行動，均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽產生不利影響。

在我們經營業務的多個司法權區，我們須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及相關法律法規，包括美國《反海外腐敗法》(FCPA)、英國《2010年反賄賂法》以及其他反腐敗的法律及法規。FCPA及英國《2010年反賄賂法》禁止我們及我們的高級職員、董事、僱員及代表我們的業務夥伴(包括代理)，為影響官方決策抑或是獲得或保留業務或以其他方式獲得有利待遇而向「海外官員」以貪腐的方式供給、承諾、授權或提供任何有價值的事物。FCPA亦要求公司製作及保存準確反映交易和資產處置的賬簿、紀錄及賬目，以及維持一個適當的內部會計控制體系。英國《反賄賂法》亦禁止非政府的「商業」賄賂及索取或接受賄賂。違反該等法律或法規可能使我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽受到不利影響。

我們在不同國家的餐廳經營可能使我們面臨文化及語言障礙。

截至最後實際可行日期，我們在超過11個國家經營業務，我們的所有餐廳均在中國境外經營。我們已經並將繼續進行重大投資以擴大我們的國際業務並與當地競爭對手競爭。

在國際上開展業務，尤其是在我們經驗有限的國家開展業務，使我們面臨與不同司法權區不同程度的風險。特別是，我們面臨著因距離、語言及文化障礙而導致的運營及合規性挑戰。此外，我們受制於業務本地化所需的資源，這需要具備一定語言技能的合格員工，將我們的網站翻譯成外語，並使我們的運營適應當地慣例、法律及法規。我們亦面臨著對我們的品牌、產品及菜品之不同程度的社會接受程度。這些文化及語言風險可能對我們的國際業務產生不利影響，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

與我們的財務表現有關的風險

截至2019年、2020年及2021年12月31日，由於我們錄得大筆流動負債淨額及負債淨額，我們面臨流動資金短缺的風險。

截至2019年、2020年及2021年12月31日，我們的流動負債淨額分別為168.5百萬美元、324.1百萬美元及389.9百萬美元。詳情請參閱「財務資料－流動資產及流動負債」。截至2019年、2020年及2021年12月31日，我們的負債淨額分別為10.7百萬美元、67.0百萬美元及187.2百萬美元。我們錄得負債淨額及流動負債淨額，主要由於我們從海底撈國際集團獲得貸款以支持我們的業務擴張。我們已將從海底撈國際集團獲得的大部分貸款471.3百萬美元於2022年6月通過向海底撈國際一家全資附屬公司Newpai發行股權的方式結清。截至2022年6月30日，我們有流動資產淨額40.8百萬美元及資產淨額233.9百萬美元。

流動負債淨額狀況會使我們面臨流動資金不足的風險，繼而將要求我們進行額外的股權融資（這可能導致閣下的股權被攤薄），或尋求債務融資（這可能無法獲得對我們有利或商業上合理的條款或根本無法獲得）。在需要時我們在取得流動資金時遇到任何困難或無法取得，都可能對我們的前景產生重大不利影響。展望未來，我們無法保證不會繼續有流動負債淨額狀況，從而令我們面臨流動資金風險。我們日後能否為經營提供流動資金及為業務擴張做出額外必要的資本投資，主要取決於我們能否維持足夠的經營活動所產生現金及能否取得外部融資。我們按可接受條款取得額外資本的能力視乎多項不確定因素，部分為我們控制範圍以外，包括整體經濟及資本市場狀況、是否能從銀行或貸款人取得信貸、從主管政府機關獲得所需批文、投資者對我們的信心、餐飲業表現，以及經營及財務表現。我們無法向閣下保證未來將按我們接受的金額或條款取得融資，或根本無法取得融資。倘無法取得融資或無法按我們接受的條款取得融資，則可能對我們的業務、經營業績及增長前景造成重大不利影響。倘我們持續錄得流動負債淨額，我們用於業務經營的營運資金或會受限。倘我們並無產生足夠的正經營現金流量、取得銀行貸款或融資或取得額外融資以滿足我們營運資金需求，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

我們可能需要為我們的經營取得大量融資。倘我們未能籌措充足資金，我們的增長可能受到不利影響。

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年6月30日止六個，我們經營活動產生的現金淨額分別為16.5百萬美元、2.8百萬美元、4.4百萬美元及30.4百萬美元。我們無法向閣下保證我們日後必定能夠繼續從經營活動產生正現金流量。我們的流動資金及財務狀況可能受到負現金流量的重大不利影響，我們亦無法向閣下保證我們將可從其他來源取得充足現金作為經營的資金。持續經營的成本可能會導致現金狀況進一步減少，而經營活動現金流出淨額的任何增加，會導致可用以滿足經營業務現金需求及可用作擴張業務資金的現金減少，如此可能對我們的經營造成不利影響。

於往績記錄期，我們主要透過營運所得現金及從關聯方借款為營運、擴張及資本開支提供資金。由於我們的業務規模增長，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。此等額外融資需求總額與時間隨新餐廳開業時間、新餐廳投資及營運所得現金流量款項而有所不同。債務將致使債務履約責任及財務成本加重，從而導致可能限制我們的營運或支付股息能力等的運營及融資契約。履行該等債務責任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約，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。

我們的營運易受食材採購成本及勞工成本增加的影響，其可能對我們的溢利率及經營業績產生不利影響。

我們的盈利能力極大取決於我們預測並對食材採購成本變動作出應對的能力。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月，食材成本分別佔我們收入的26.9%、26.4%、29.6%及31.0%。我們主要依賴於我們經營所在司法權區的某些關聯人士和當地供應商來供應鍋底、新鮮農產品、水產食品（包括海鮮和淡水魚蝦）、家禽及其他配料。分銷成本或售價上漲或供應商未能履約可能導致我們的食品成本上漲。我們或不願或無法將該等成本上漲轉移予客戶，我們的經營溢利率因而會遭受虧損。

風險因素

食品供應的類型、多樣化、質量及價格都不穩定，受我們無法控制因素（包括季節更替、氣候狀況、自然災害、當地規定及供應情況）影響，各因素均可能影響我們的食品成本或導致供應中斷。我們亦須面臨國際市場的通脹壓力，這也可能導致我們採購成本上升。我們的供應商亦受生產及運輸我們的餐廳所需物資的成本上升，勞工成本上升及供應商將此等上漲幅度轉移予客戶的其他開支或會致使提供予我們的物資及服務成本上漲。儘管我們能夠就我們餐廳使用的一些食品配料訂立長達一年的合同，但我們運營中使用的一些食品配料的定價和供應不能鎖定超過一個月或根本無法鎖定。我們當前並無訂立日後合約或針對食品成本的潛在價格波動制定其他財務風險管理策略。我們或會無法預測並就食品成本變動透過日後採購措施及菜單價格調整而作出應對，從而對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

勞工成本及工資上漲的長期趨勢亦可能導致我們的溢利率及經營業績下滑。餐飲服務業屬勞動密集型行業。於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，我們的員工成本分別佔我們收入的48.1%、45.4%、45.9%及36.8%。由於員工成本佔我們銷售成本的大部分，我們相信控制及減少勞工成本對我們維持及提高溢利率及其他經營成本至關重要。

我們面臨勞工成本上漲的壓力，原因包括但不限於：

- *最低工資上調*。我們經營所在若干司法權區的最低工資可能繼續上調，直接影響我們的勞工成本；及
- *員工人數增加*。隨著我們擴充業務，我們的僱員人數可能增加。我們亦可能需要挽留及持續招聘合資格僱員，以滿足我們對人才日益增長的需求，這可能進一步增加我們的員工總數。員工人數的任何增加亦會增加我們有關招聘、薪金、培訓及僱員福利的成本。

我們無法向閣下保證我們將能夠控制勞工成本或提高我們的效率。未能有效控制勞工成本可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

股份支付薪酬開支或會導致攤薄我們現有股東的股權，並可能對我們的財務表現構成重大不利影響。

本公司已採納股份獎勵計劃，向合資格參與者授出股份獎勵，以激勵或獎勵其對本集團的貢獻。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－股份獎勵計劃」。採納股份獎勵薪酬可能導致我們將來產生股份支付薪酬開支。為進一步激勵僱員為我們作出貢獻，我們日後或會授出額外股份獎勵薪酬。就相關股份支付而發行額外股份可能會攤薄我們現有股東的持股比例。就相關股份支付薪酬產生的開支亦可能會對我們的財務表現構成重大不利影響。

按公允值計入損益的金融資產的公允值變動可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響並且由於使用不可觀察輸入數據而受到估值不確定性的影響。

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們按公允值計入損益的金融資產分別為零、零、36.1百萬美元及0.3百萬美元。我們的金融資產按公允值計量，而其公允值變動列入綜合損益表內的其他收益或虧損，並會直接影響我們的溢利及經營業績。該等金融產品屬短期及非保本投資，並無預設或保證回報。根據適用於我們的會計政策，按公允值計入損益的金融資產主要採用市場可觀察輸入值（包括相同資產在活躍市場的報價）以公允值計量，在無法獲得此類輸入值的情況下，則採用不可觀察輸入數據，例如預期波動率、缺乏流通性而折現、預期收益率及折現率。於往績記錄期，按公允值計入損益的金融資產的公允值乃使用資產基準法並參考相關投資價格的不可觀察輸入數據而釐定，並分類為第三級公允值計量。公允值變動於損益確認，而有關收益或虧損的計算方法可導致我們的按年／按期盈利、財務狀況及經營業績出現波動，或對其構成不利影響。基於按公允值計入損益的金融資產的公允值的固有不確定性，公允值出現任何重大及不利變動均可對我們的財務狀況及經營業績構成不利影響。

我們可能無法收回我們所有貿易及其他應收款項，因而面對信貸風險。

我們的貿易及其他應收款項主要來自信用卡網絡、食品外賣平台及支付平台的應收款項，以及應收利息及其他。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們面臨信貸風險的貿易及其他應收款項包括本上市文件「附錄一－會計師

風險因素

報告」附註22所列的貿易應收款項、應收利息及其他，金額分別為4.9百萬美元、6.6百萬美元、9.6百萬美元及6.5百萬美元。於往績記錄期的各年末或各期末，我們評估金融工具的信貸風險有否自首次確認以來大幅增加。進行評估時，我們將金融工具在截至報告日期發生違約的風險與該金融工具在截至首次確認日期發生違約的風險相比，並考慮合理且具理據的前瞻性資料。我們無法向閣下保證，我們將能夠在未來悉數收回我們的貿易及其他應收款項，或根本無法收回，儘管我們已盡力為其進行信貸評估。

匯率波動可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

由於我們以美元以外的貨幣經營大部分及不斷增長的業務，但以美元呈報我們的綜合財務業績，故我們面臨貨幣匯率波動的風險。於2019年及2020年，我們分別錄得匯兌收益淨額1.3百萬美元及7.3百萬美元。於2021年及截至2022年6月30日止六個月，我們分別錄得匯兌虧損淨額13.2百萬美元及27.6百萬美元。詳情請參閱本上市文件「附錄一—會計師報告」附註8。由於匯率不同，收入、原材料及易耗品成本（不包括折舊及攤銷）、經營開支、其他收益及開支以及資產及負債於換算時亦可能出現重大差異，因而影響我們的整體財務業績。截至最後實際可行日期，我們並無訂立對沖安排，但日後可能會訂立安排以管理外幣換算，但該等活動未必能完全消除因貨幣匯率變動導致的經營業績波動。對沖安排存在固有風險，且我們並無制定對沖計劃的經驗，這可能使我們面臨可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響的額外風險。

我們的債務可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

截至2022年10月31日，我們的債務總額為201.6百萬美元，其包括我們的銀行借款及租賃負債。該債務主要支持我們的日常經營及擴張計劃。我們有意以營運所得現金流量以及現金及現金等價物償還該債務。然而，我們可能會繼續承擔債務以提供日常業務營運所需資金及推行擴張計劃。該債務可能對我們的業務及營運造成重大後果，包括但不限於：

- 限制或削弱或完全制約我們按商業上合理的條款取得融資、進行債務再融資、取得股本或債務融資的能力，這或會造成我們違約並極大削弱我們的流動性；

風險因素

- 限制或阻礙我們以有吸引力的利率在資本市場融資，且會增加日後借款成本；
- 降低我們應對不斷變化的商業及經濟狀況或把握潛在商機的靈活性；
- 需要我們劃撥大部分的業務現金流量以償還我們債務的本息，從而使我們可用於其他用途的現金流量減少；
- 使我們與槓桿比率較低或更容易取得資本資源的競爭對手相比處於競爭劣勢；
- 限制我們處置用於我們債務抵押的資產或動用有關資產處置所得款項的能力，若任何有抵押債務出現違約，貸款人可據此取消作為抵押品資產的贖回權；及
- 使我們更易受到整體經濟或行業狀況或我們業務下滑的影響。

與分拆及我們股份有關的風險

未來股權融資可能會攤薄我們股東的股權。

我們日後可能需要籌集額外資金以為我們的擴張或其他原因提供資金。倘透過發行新股本或股本掛鈎證券而非按比例向我們當時的股東籌集額外資金，則個人股東的擁有權百分比將會減少。在法律、交易所規則及我們的章程文件允許的範圍內，該等新證券亦可能較股份持有人擁有優先權利或選擇權。

我們股份並無現有公開市場，其流通性及市價可能會波動。

於分拆前，我們股份並無公開市場，亦無既定價格。本公司已申請批准股份於聯交所上市及買賣。然而，分拆並不保證股份會形成活躍的交易市場，或即使形成活躍的交易的市場，亦不保證其將於分拆後持續，或股份市價將不會於分拆完成後波動。

風險因素

倘並無形成活躍及流通的交易市場，閣下可能難以出售所購買的任何股份。此外，股份的價格及成交量可能出現波動。下列因素可能對股份的成交量及價格產生重大影響：

- 我們經營業績的實際或預期波動；
- 有關我們或競爭對手招募或流失主要人員的新聞；
- 公佈業內具競爭力的發展、收購或策略聯盟；
- 財務分析師的盈利估計或推薦建議變動；
- 潛在訴訟或監管調查；
- 影響我們或行業的整體經濟、市場或監管狀況或其他發展；
- 其他公司、其他行業的經營及股價表現以及我們無法控制的其他事件或因素；及
- 解除對已發行在外股份的任何禁售或其他轉讓限制或本公司或其他股東預期出售額外股份。

閣下應注意，證券市場不時出現價格及成交量大幅波動，影響聯交所上市公司證券的市價。有關大幅市場波動可能與特定公司的經營表現無關或不成比例，並可能對我們股份的市價造成不利影響。因此，不論我們的經營表現或前景如何，我們股份的投資者可能會經歷股份市價波動及股份價值下跌。

未來在公開市場出售或預期出售大量股份可能對股份的現行市價及我們日後籌集資金的能力產生不利影響。

股份市價可能因日後在公開市場出售大量股份或與股份有關的其他證券，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而下跌。未來出售或預期出售大量證券（包括任何未來發售）亦可能對我們在有利時間按有利條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，倘我們於未來發售中發行額外證券，股東的股權可能會被攤薄。

風險因素

概不保證我們將派付股息。

我們無法保證上市後何時及以何種形式就股份派付股息。宣派股息由董事會建議，並基於及受限於多項因素，例如我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及一般業務及營運狀況。即使我們的財務報表顯示我們的業務錄得盈利，我們日後未必有足夠或任何溢利可向股東分派股息。

我們的控股股東可能對本公司擁有重大控制權，而彼等的利益未必與其他股東的利益一致。

我們的控股股東對我們的業務（包括與我們的管理有關的事宜、有關收購、合併、擴張計劃、整合及出售我們全部或絕大部分資產的政策及決定、選舉董事及其他重大公司行動）擁有重大影響力。緊隨分拆完成後，控股股東將持有（包括直接及間接股權）本公司已發行股本約[編纂]%。所有權集中可能會阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，這可能會剝奪其他股東在本公司出售中獲得股份溢價的機會，並可能降低我們股份的價格。即使其他股東反對，該等事件亦可能發生。此外，控股股東的利益可能有別於其他股東的利益，而控股股東或會對我們行使重大影響力，並促使我們訂立與我們其他股東的最佳利益相衝突的交易或採取或不採取與我們其他股東的最佳利益相衝突的行動或作出與我們其他股東的最佳利益相衝突的決定。再者，在重組前，Haidilao Singapore應業主的要求就我們的15份租約擔任擔保人。所有擔保（有關美國兩份租約的擔保除外）已經或預期將會於上市前解除。對於其餘兩份租約，我們目前正與業主商討，將Haidilao Singapore提供的擔保替換為由Singapore Super Hi及／或其他美國附屬公司提供擔保。我們預期，將Haidilao Singapore提供的擔保替換為由Singapore Super Hi提供擔保將不會造成任何重大影響。然而，在最壞的情況下該等解除程序未能於上市前完成，該等擔保亦不會對本公司的財務或經營獨立性有影響，主要是由於本公司有充足的資本資源支付租賃協議下的租金。

開曼群島有關保障少數股東權益的法律可能有別於香港及其他司法權區的法律。

我們的公司事務受我們的組織章程大綱及細則以及開曼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、少數股東提起訴訟的權利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

風險因素

自開曼群島相對有限的司法先例及英國普通法，英國普通法於開曼群島法院具說服力但不具約束力。開曼群島有關保障少數股東的法律在若干方面有別於香港及其他司法權區的法律。該等差異可能意味著本公司少數股東可獲得的補償可能有別於彼等根據香港或其他司法權區法律可獲得者。有關進一步資料，請參閱「附錄三－本公司章程及開曼群島公司法概要」。

可能難以根據香港證券法提出的申索對我們、我們的董事及高級職員執行香港判決或向我們的董事及高級職員送達法律程序文件。

我們於開曼群島註冊成立，通過多家附屬公司在多個司法權區經營業務。我們所有董事及高級職員均非香港居民，且我們的絕大部分資產及該等人士的資產位於香港境外。儘管在我們經營業務的司法權區執行香港法院民事判決有過若干先例，惟股東或任何其他人士或實體可能仍難以在香港向我們或任何該等董事或高級職員送達法律程序文件或在外國法院針對我們或我們的任何董事或高級職員執行基於香港證券法民事責任條文的香港法院判決。香港法院於作為受害投資者的途徑時亦受若干限制性問題所規限，包括針對海外資產、業務及／或董事執行香港判決及於香港法院執行外國判決。具體而言，

- 外國投資者可能無法在相關司法權區向我們或我們位於相關司法權區以外的董事及高級職員送達法律程序文件，或在外國法院執行外國法院針對彼等的判決，包括基於外國證券法民事責任條文的判決；及
- 香港投資者可能無法在香港向我們或我們位於香港以外的董事及高級職員送達法律程序文件，或在香港法院或香港以外執行香港法院或香港以外法院針對彼等的判決，包括基於香港證券法民事責任條文的判決。

風險因素

本上市文件中的前瞻性數據可能被證實為不準確。

本上市文件載有與我們有關的若干前瞻性陳述及資料，該等陳述及數據乃基於我們管理層的信念及假設作出。「預計」、「相信」、「預期」、「今後」及類似表述，當涉及我們或我們的管理層時，即指前瞻性陳述。該等陳述反映管理層目前對未來事件的觀點，並受若干風險、不確定因素及假設（包括本上市文件所述的風險因素）影響。倘出現一項或多項該等風險或不確定因素，或倘相關假設證實為不正確，我們的財務狀況可能受到不利影響，並可能與本上市文件所述的預計、相信、估計或預期有重大差異。有意投資者務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及已知或未知風險及不確定因素。根據上市規則的規定，我們無意因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本上市文件的前瞻性陳述。由於該等及其他風險、不確定因素及假設，本上市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，甚至不會發生。在所有情況下，投資者應仔細考慮對該等事實或統計數字的信賴或重視程度。

我們無法保證本上市文件所載官方政府刊物的事實、預測及其他統計數據的準確性。

本上市文件所載該等我們經營業務所在行業的若干事實、統計數字及數據乃摘錄自多份政府官方刊物。就本上市文件的披露而言，我們在轉載或摘錄政府官方刊物時已採取合理審慎的態度，且並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或具誤導性。然而，我們無法保證該等數據源的質量或可靠性。

該等數據源並非由我們或聯席保薦人或彼等各自的任何聯屬人士或顧問編製或獨立核實，因此，我們對該等統計數據的準確程度概不發表任何聲明。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或已公佈數據與市場慣例存在差異，本上市文件中的該等統計數據可能不準確，或可能無法與就其他經濟體編製的統計數據進行比較。此外，我們無法向閣下保證該等數據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，投資者應審慎考慮彼等對該等事實的信賴或重視程度。

風險因素

務請細閱整份上市文件，不應依賴並非載於本上市文件有關本公司、我們的業務、行業或分拆的報章報導、媒體及／或研究報告所載的任何資料。

報章或媒體報導可能對我們、我們的業務、行業及分拆作出若干報導。有關我們、我們的業務、行業及分拆的報章或媒體報導，其中載有有關我們及分拆的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性數據已出現及於本文件日期後可能出現。我們對任何該等報章或媒體報導或該等文章或媒體所發佈任何該等數據的準確性或完整性概不承擔任何責任，且該等數據並非來自我們或經我們授權。我們對任何該等數據、刊物或相關假設的適當性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。倘媒體或刊物(本文件除外)的任何數據與本文件所載數據不一致或有衝突，我們概不承擔任何責任。因此，閣下應細閱整份文件，並應僅根據本文件所載資料作出有關我們的投資決定，而不應依賴任何其他數據。