

## 風險因素

[編纂]本公司H股涉及高風險。在決定購買本公司H股之前，閣下應仔細考慮以下有關風險的資料以及本文件中包含的其他資料，包括本公司的綜合財務報表和相關附註。如果下文所述的任何情況或事件實際發生或出現，本公司的業務、經營業績、財務狀況和前景可能會受到影響。在任何此類情況下，本公司H股的市價可能會下跌，閣下可能會損失全部或部分[編纂]。本文件還包含涉及風險及不確定性的前瞻性資料。由於多種因素(包括下文所述的風險)，我們的實際結果可能與這些前瞻性陳述中預期的結果存在重大差異。

### 與我們的業務和行業有關的風險

我們的業務在很大程度上取決於遇見小麵品牌的市場認可度，如果我們無法維持或提升遇見小麵品牌的形象認可度，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們認為，維護和提升我們的遇見小麵品牌對於保持我們的競爭優勢至關重要，對我們的成功亦至關重要。然而，我們維持品牌知名度的能力取決於許多因素，其中一些因素是我們無法控制的。我們能否繼續成功地維護和提升我們的品牌和形象，在很大程度上取決於我們能否在整個餐廳網絡進一步發展和維持融合美食、實惠的價格、熱情的服務、舒適的用餐環境的獨特組合，以及我們能否應對餐飲業競爭環境任何變動的能力。如果我們無法做到，我們的品牌或形象價值將會被削減，我們的業務和經營業績可能會受到重大不利影響。任何會損害我們聲譽的事件，如責任索賠、訴訟、顧客投訴、顧客在我們餐廳進行的違法行為、其他對我們的食品和外賣服務的負面宣傳，或第三方的任何違規行為，例如非法使用我們的遇見小麵品牌，可能會對我們的品牌產生負面影響。此外，遇見小麵品牌的形象可能會受到顧客在社交媒體平台上作出的評論的影響。我們無法控制與我們的食品和外賣服務相關的評論內容。任何負面評論或相關內容(無論其是否屬實)均可能會對我們的品牌和經營業績產生重大不利影響。我們無法向閣下保證我們不會收到任何可能對我們未來的經營造成重大不利影響的重大客戶投訴。隨著我們不斷擴大規模，增加食品和服務品類以及擴大地理覆蓋範圍，保持質量和一致性可能會變得更加困難，我們無法向閣下保證客戶對我們品牌的信心不會被削弱。

## 風險因素

近年來，公司業務擴張速度加快，可能導致風險和不確定性不斷增加，而我們不斷發展的運營系統可能無法有效解決這些風險和不確定性。

我們的餐廳數量已從截至2022年12月31日的170家增至截至2023年12月31日的252家，增加至截至2024年12月31日的360家並進一步增加至截至2025年6月30日的417家。我們預期我們的業務將於可見未來繼續增長。隨著我們加速增長，我們面臨著於持續擴張的同時確保始終如一的卓越品質和服務的新挑戰。有關食品安全及品控方面，隨著我們的業務擴大，由於餐廳業務屬勞動力密集性質，我們可能難以確保我們所有餐廳的餐飲體驗都始終如一地高品質，並且所有僱員均遵守相關法律法規，尤其是與食品安全相關的詳細及嚴格的法規。有關餐廳管理組的人才儲備方面，由於我們的餐廳管理組通常自餐廳一線崗位做起，我們的持續拓展可能對我們餐廳管理組的合格候選人才庫造成壓力。

我們目前的擴張計劃打算以快於以往的速度擴張。無法保證我們能夠按照預期速度擴張或有效地管理我們的增長。擴張可能對我們的管理及營運、技術、財務及其他資源提出較高要求，以及對我們維持始終如一的服務和食品質量提出較高要求，確保我們的品牌不會因我們的服務或食品質量實際或預期的任何下降而受到影響。此外，我們不能保證我們的管理系統在不斷發展變化時始終能滿足我們在不同發展階段的需求。我們的管理系統的任何重大失效或惡化可能會對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法維持和增加現有餐廳的銷售和盈利能力，我們未來的增長也取決於我們在現有和新的地理市場中開設和經營新餐廳獲利的能力。

現有餐廳的銷售將影響我們的增長，並繼續成為影響我們收入和利潤的關鍵因素。我們增加現有餐廳銷售的能力部分取決於我們能否成功實施提高客流量及翻台率的舉措。這些舉措包括提供新菜品和組合，改善就餐體驗以吸引回頭客，提高顧客忠誠度，在非高峰時段吸引更多顧客，並調整我們的菜品價格。我們無法保證我們現有餐廳能夠實現銷售增長目標和盈利能力。此外，我們無法確保現有餐廳銷售不會下降。如果我們無法在現有市場實現銷售和利潤目標，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。

## 風險因素

我們未來的增長還取決於我們開設及經營新餐廳獲利的能力。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別開設了43家、92家、120家及63家直營和特許經營新餐廳。我們計劃分別於2026年、2027年及2028年開設約150家至180家、170家至200家及200家至230家直營和特許經營新餐廳。我們可能無法以與過去相同的速度或按計劃快速開設新餐廳。延遲或未能開設新餐廳可能會對我們的增長戰略以及預期的財務和經營業績造成重大不利影響。在獲取新餐廳場地方面，我們可能面臨來自中國餐飲行業競爭對手的激烈競爭。在審批過程中，我們在向政府部門申請相關重要執照及許可證時也可能會遇到延誤，有關時間表是我們無法控制的。此外，由於我們的大多數餐廳管理組都是從餐廳的一線崗位晉升而來的，因此可能沒有足夠的現有餐廳員工有經驗來協助開設新餐廳。即使我們能夠按計劃開設更多餐廳，這些新餐廳的盈利能力或業績也可能無法與我們現有的餐廳相比。

我們目前的擴張計劃包括提高我們在現有餐廳所在市場的滲透率。隨著我們在現有地域市場開設新餐廳，由於潛在的相互競爭效應，這些新餐廳附近的現有餐廳的銷售業績和客流量可能會下降。我們無法向閣下保證這些新餐廳不會和我們現有餐廳的業務相互競爭，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。我們還可能在我們幾乎或完全無運營經驗的市場開設新餐廳。通過對這些市場的研究，我們認為其為我們的業務擴張和增長提供了重大機會。然而，新市場可能與我們現有的市場有不同的競爭動態、客戶偏好和可自由支配的支出模式。因此，我們可能無法及時或根本無法在這些市場開設新餐廳。即使新餐廳開業，與現有市場的餐廳相比，其利潤可能較低。新市場的消費者可能不熟悉我們的品牌，我們可能需要通過廣告和促銷活動在該市場建立品牌知名度，這可能會導致預算超支。與現有市場的餐廳相比，在新市場開設的餐廳的平均銷售額、人均消費更低，裝修成本、運營成本更高。此外，我們可能需要花費更長時間才能在這些新市場建立具有適當質量控制的類似供應鏈網絡。在新市場開設的餐廳可能需要花費比預期更長的時間才能提高並達到或永遠無法達到預期銷售額和利潤水平，從而影響我們的整體盈利能力。我們無法保證在繼續拓展新市場的同時能夠保持盈利能力。

**我們餐廳使用的食材成本上漲可能導致我們的利潤率和經營業績下降。**

我們成本的任何上升，尤其是食材成本的上升，都可能導致我們的利潤率和經營業績下降。我們所用的原材料及耗材的成本取決於多種因素，其中許多因素是我們無法控制的。我們所用的原材料及耗材分別佔我們2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月收入的約38.3%、36.3%、34.3%、35.6%及31.4%。

## 風險因素

天氣、供需和經濟狀況的波動可能會對我們關鍵食材的成本、供應和質量產生不利影響。如果我們無法以商業上合理的價格獲得所需數量的優質原料，我們可能無法提供菜餚。此外，如果我們不能將這些成本增幅轉嫁給客戶，我們的經營利潤率可能會下降。

**不符合食品安全衛生標準、任何重大責任索賠、食品污染客戶投訴或食品污染事件報告可能會對我們的聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。**

由於我們的經營規模，保持一致的食品質量在很大程度上取決於我們的質量控制系統的有效性，繼而又取決於多種因素，包括但不限於我們的質量控制系統的設計和我們的食品安全及衛生標準以及員工培訓，以確保我們的員工遵守並執行這些質量控制政策以及監測任何可能違反我們的質量控制系統以及食品安全及衛生標準的有效性的事件。無法保證我們的質量控制系統將始終有效。隨著我們的拓展，由於餐飲業的勞動密集型性質，確保我們所有餐廳的就餐體驗始終保持高品質變得越來越困難，全體員工均遵守所有適用的法律法規，尤其是有關食品安全及衛生的詳細嚴格的規定。我們供應商提供的食材的質量受我們無法控制的因素影響，包括其質量控制系統的有效性及效率等。我們無法保證我們現有的供應商可能始終能夠採用適當的質量控制系統並滿足我們對其提供的物資的嚴格質量控制要求。我們的質量控制系統和食品安全及衛生標準的任何重大故障或惡化可能會對我們的聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

在餐飲行業，我們面臨固有的食品污染及責任索賠風險。我們的食品質量很大程度上取決於我們的供應商提供的食材質量，我們未必能發現該等物資的全部缺陷。隨著我們擴大業務規模，我們無法向閣下保證該等交易對手方或我們的餐廳員工將始終遵守我們的內部程序及要求。在我們的經營過程中未發現不良食品供應、不合格的衛生或清潔標準或其他未遵守我們的要求的情況，可能對我們餐廳供應的食品質量產生不利影響，繼而可能導致責任索賠、投訴或相關不利宣傳及可能導致主管部門對我們處以罰款或法院對我們作出賠償判決。

## 風險因素

我們收到的大部分客戶投訴均與菜品味道、等候時間長及我們餐廳一線員工的服務質量有關。我們無法向閣下保證我們可成功防止所有類似性質的客戶投訴。任何針對我們或我們經營的任何餐廳的投訴或索賠，即使毫無依據及未成功，可能將管理層注意力及其他資源從我們的業務上轉移，及對我們的業務及運營產生不利影響。客戶或會對我們及我們的品牌失去信心，這可能對我們的餐廳業務造成不利影響，進而導致我們的收入下降，甚至產生虧損。此外，負面宣傳(包括但不限於社交媒體及大眾點評平台上的負面網絡評論或有關食品質量、安全、公共健康問題、疾病或傷害的媒體報道、或行業調查結果，不論準確與否且不論是否涉及我們的餐廳)可能對我們的業務、經營業績及聲譽產生不利影響。

如果我們無法獲得理想的餐廳位置或無法以商業上合理的條款重續現有租約，或者我們目前的餐廳位置受到其他超出我們控制(如租金上漲或波動)的不利因素影響，我們的業務、經營業績和實施增長戰略的能力可能會受到重大不利影響。

我們與其他餐廳競爭合適的位置。此外，一些業主和開發商可能會為我們的部分競爭對手提供理想位置的優先權或授予獨家經營權。我們無法向閣下保證我們能夠以商業上合理的條款簽訂黃金地段的新租賃協議或重續現有租賃協議。

我們餐廳的租賃協議通常持續四至六年。倘我們並無訂立提供可重續租賃協議選擇權的條款，我們可能需要與出租人協商重續條款，出租人可能會堅持要求對租賃協議的條款和條件作出重大修改。倘按遠高於現有租金的租金重續租賃協議或出租人目前授予的其他優惠條款(如有)未獲延續，我們必須評估按照經修訂條款重續是否符合我們的商業利益。如果我們無法重續餐廳場地的租約，或我們的租賃(尤其是長期租賃)的出租人選擇提前終止有關租賃，我們將不得不關閉或搬遷相關餐廳，這將令我們失去該餐廳於停業期間本應可向我們提供的收入貢獻，並且可能使我們需要承擔與新餐廳開業相關的成本和風險。此外，餐廳搬遷後的收入和利潤可能低於搬遷前的收入和利潤。

餐廳的成功也很大程度上取決於其位置。無法保證我們目前的餐廳位置在經濟或人口狀況變動的情況下仍具有吸引力。未來，我們餐廳位置的經濟和人口狀況可能變得對我們不利，可能導致該等位置的餐廳銷售下降。由於我們幾乎所有的租賃協議都有固定的租賃期限，這些租賃協議使我們面臨必須在固定期限內支付租金的風險，即

## 風險因素

使在每個租賃期到期前可能發生無利可圖的業務運營或其他不可預見的事件。如果我們餐廳所處的任何物業因重建而關閉或拆除，或業主逐步縮減運營，我們可能無法獲得足夠的賠償金額。在這種情況下，我們將被迫搬遷至其他地點。因此，無法獲得理想餐廳位置的租約或以商業上合理的條款重續現有租約，或出現不利因素導致我們無法維持餐廳位置或獲取新的理想位置，均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

由於我們所有直營餐廳、倉庫及辦公室都是租賃物業，我們受中國的零售租賃市場影響較大。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的使用權資產折舊為人民幣94.6百萬元、人民幣125.4百萬元、人民幣188.8百萬元、人民幣86.3百萬元及人民幣109.7百萬元，分別佔我們同期收入的22.6%、15.7%、16.4%、16.4%及15.6%。由於我們的租賃費用佔我們總運營成本的很大一部分，我們的盈利能力可能受到餐廳場所有關費用大幅增加或波動的不利影響。

**中國餐飲業的激烈競爭可能阻礙我們增加或維持收入及盈利能力。**

中國餐飲業在食品質量和一致性、口味、價格、氛圍、服務、位置、優質食材供應和僱員等方面的競爭激烈。根據弗若斯特沙利文的資料，中國中式麵館市場高度分散，五大參與者佔3.0%的市場份額（按2024年總商品交易額計），這個市場的參與者面臨著激烈的競爭。我們每個位置都面臨著來自不同細分市場的各類餐廳的激烈競爭，包括本地餐廳和區域及國際連鎖店。我們的競爭對手也提供堂食和外賣服務。市場上有大量經營歷史悠久的競爭對手，其擁有更雄厚的財務、市場推廣、人力及其他資源，而且許多競爭對手已在我們經營餐廳或擬開設新餐廳的市場經營已久。此外，其他公司可能開發經營理念相似、目標客戶群相似的新餐廳，導致競爭加劇。我們的同店銷售額於2023年及2024年減少，主要是由於(i)基數效應，隨著COVID-19疫情逐步消退，中國內地餐飲市場於2023年前幾個月的顧客消費額激增，根據弗若斯特沙利文的資料，這與其他消費領域的消費模式一致，及(ii)我們主動降低菜品的價格，以吸引更多顧客及增加我們的整體銷售額。我們的同店銷售額於截至2024年及2025年6月30日止六個月輕微減少，主要由於我們繼續主動降低菜品價格及為顧客提供更實惠的用餐體驗及增加整體銷售額，這在我們同期同店單店日均訂單的增加中體現。

## 風險因素

根據弗若斯特沙利文的資料，中國中式麵館市場的總商品交易額由2020年的人民幣1,833億元增長至2024年的人民幣2,962億元，年複合增長率為12.7%。展望未來，預計中式麵館市場將加速增長，到2029年總商品交易額將達到人民幣5,100億元，2025年至2029年的年複合增長率預計為10.9%。無法成功與市場上的其他餐廳競爭可能導致我們無法增加或維持收入及盈利能力，從而失去市場份額，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績或現金流產生重大不利影響。我們可能還需要修改或完善我們的餐廳網絡，不斷發展我們的理念，與不時出現的受歡迎的新式餐廳風格或理念競爭。我們無法確保可成功執行這些修改或這些修改將如預期般使我們受益，或者根本不會使我們受益。

我們的成功取決於高級管理團隊和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。我們須繼續吸納、留住並激勵足夠數量的合資格管理及運營人員，以保持我們餐廳的質量與氛圍的一致性，並滿足我們計劃的擴張要求。倘我們的高級管理團隊未能合作順利，或我們的一名或以上管理人員無法有效實施我們的業務戰略，我們可能無法以我們預期的速度或方式發展業務。餐飲市場對經驗豐富的管理及經營人員之競爭非常激烈，而合資格候選人的數量有限。我們未來可能無法留任關鍵管理及運營人員，或吸納並留住高素質的高級管理人員或關鍵人員。此外，倘我們的一名或以上關鍵人員無法或不願繼續擔任其現職，我們可能無法輕易找到或根本無法找到替代者。因此，我們的業務可能受到干擾，且我們的經營業績可能受到重大不利影響。此外，倘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開展競爭業務，可能會洩漏商業機密及專有技術。任何未能吸納、保有及激勵該等關鍵人員的情況均可能損害我們的聲譽並導致業務損失。上述任何一項將對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法快速開發新菜品，並適應不斷變化的消費者偏好。

我們餐廳的成功也取決於消費者的偏好。我們持續成功取決於我們推出新菜品和改進現有菜品以滿足不斷變化的消費者偏好的能力。無法保證我們總能有效地判斷或把握主要市場的發展方向，並在不斷變化的市場中成功識別、開發及推廣新菜品或改進的菜品，亦無法保證我們的新菜品將永遠受到消費者的青睞或取得商業成功。我們的經營業績可能會因消費者對新菜品接受度較低而受到不利影響。隨著新菜品的推出，消費者可能對我們現有菜品的需求減少；或者我們可能無法有效管理原材料和消耗品的成本，尤其是新推出的菜品。

## 風險因素

我們面臨與採用特許經營模式相關的若干風險。

我們在2019年涉足特許經營模式，這是我們首次嘗試將特許經營模式的優勢與直營模式的競爭優勢相結合。截至2025年6月30日，我們擁有86家特許經營餐廳。有關我們特許經營安排的詳情，請參閱「業務－我們的特許經營商」。我們在使用特許經營模式時面臨許多風險，每項風險都可能會影響我們的收入，損害我們的品牌形象，並可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們的特許經營商根據總部制定的標準化協議負責其餐廳的日常運營。因此，我們無法保證完全控制他們的行為，且我們的合同權利和補救措施有限。如果我們的特許經營商不履行其與我們訂立的特許經營協議規定的義務，包括但不限於獲得相關的經營許可或遵守適用法律法規，或倘我們的特許經營商未能按照與我們規定的標準一致的方式成功經營餐廳，或展示與我們的品牌及價值觀不一致的形象，我們的品牌形象和聲譽可能會受到損害，進而可能損害我們的業務及經營業績。我們特許經營餐廳的成功也將取決於特許經營商實施重大舉措的意願和能力，包括金融投資及在運營、推廣及再投資計劃（可能屬資本密集型且僅從長遠來看才能獲益）方面與我們保持一致。無法保證我們的特許經營商會分享我們的願景，他們可能會拒絕採取長線投資的舉措。

我們從特許經營餐廳實現的收入部分依賴特許經營商提高銷售的能力。如果我們的特許經營商沒有實現銷售增長，我們的收入和利潤率可能會受到不利影響。此外，如果我們特許經營商的銷售趨勢惡化，其財務業績可能會惡化，從而可能導致餐廳關閉或延遲或減少向我們付款等情況。

特許經營商破產及／或財務困難可能會對我們根據特許經營安排收取到期款項的能力產生重大負面影響並可能會對我們的品牌形象產生負面影響。我們的特許經營商面臨各種訴訟風險，包括但不限於客戶索賠、人身傷害索賠、環境索賠以及員工提出不當終止合同的指控。根據我們的特許經營協議，我們通常不會對針對我們特許經營商的索賠負責。雖然我們不直接承擔這些類型的訴訟費用，每一項索賠都可能增加我們的特許經營商的成本，並且對其盈利能力產生不利影響，並可能因此限制其可用於他們支付特許經營費或進行採購，翻新及發展他們經營的餐廳的資金，或限制他們與我們重續協議的能力。另一方面，我們的特許經營商或前特許經營商可能會就各種問題與我們發生糾紛，比如違反特許經營協議。此類直接或間接訴訟風險可能轉而對我們的業務和經營業績產生不利影響，可能會對我們的品牌形象產生負面影響。

## 風險因素

我們的食材和其他物資的供應和交付短缺或中斷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。

倘我們的供應商未能及時交付食材和其他物資，我們可能會面臨供應短缺和成本增加。及時以有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。我們能否在整個餐廳系統中保持一致的質量和維持菜品供應，部分取決於我們能否從符合我們食品安全和質量規範的可靠來源採購足夠數量的食材和相關物資。我們通常與我們的供應商於若干期間按固定價格就食材和其他消耗品簽訂框架協議。於往績記錄期間，我們的主要供應商均未停止或表示將停止向我們供貨。此外，我們在從主要供應商處獲取供貨方面並未遇到任何重大延誤或中斷。然而，我們無法保證能夠與主要供應商維持業務關係。我們的食品供應可能因多種原因而中斷，其中許多原因超出我們的控制，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、重要供應商停止運營或意外生產短缺。此外，我們無法保證我們目前的供應商將來總能滿足我們嚴格的質量控制要求。如果我們的任何供應商未能充分執行質量控制或未能及時向我們分銷供應品，我們無法保證我們將能夠在短時間內以可接受的條款找到合適的替代供應商。因此，我們未能做到這一點可能會增加我們的採購成本，並導致我們餐廳的食材及其他物資短缺。任何嚴重的食品短缺或供應中斷都會導致某些菜品無法供應，並可能導致顧客尋找其他用餐選擇而導致收入大幅減少。

我們的歷史財務和經營業績並不代表未來表現，我們可能無法實現並維持歷史水平的收入、盈利能力及利潤率。

我們的歷史業績及增長可能無法預示我們未來的表現。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。我們的收入、支出、利潤率及經營業績可能在不同時期因各種因素而發生超出我們控制的變化。這些因素可能包括影響我們餐廳運營的一般經濟狀況、特殊事件、政府法規和政策。此外，由於超出我們控制的多種因素，我們的整體經營業績可能在不同時期出現大幅波動，包括新餐廳開業的時間、暫時關閉現有餐廳進行翻新產生的收入損失和翻新費用、非流動資產減值及餐廳關閉造成任何損失以及原材料和商品價格的波動。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。

## 風險因素

勞動力短缺、勞動力成本上升以及工資上漲的長期趨勢可能導致我們的利潤率和經營業績下降。

從過往來看，員工成本包括支付給我們所有員工(包括我們的董事、高級管理層、總部人員和餐廳員工)的薪金、工資及其他福利，員工成本一直是我們運營成本的主要組成部分。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的員工成本分別為人民幣109.3百萬元、人民幣175.2百萬元、人民幣265.1百萬元、人民幣121.8百萬元及人民幣158.8百萬元，分別佔我們收入的26.1%、21.9%、23.0%、23.2%及22.6%。截至最後實際可行日期，我們所有的員工都在中國內地、香港特別行政區及新加坡工作，這些地區的經濟於過去十年來大幅增長，導致平均勞動力成本上漲。我們與其他競爭對手競爭勞動力資源，且與他們相比，我們可能無法提供有競爭力的薪酬和福利。由於競爭、最低工資要求提高及僱員福利增加導致的任何勞動力供應短缺或勞動力成本的大幅增加，均會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。

信息技術系統故障、網絡安全漏洞或數據隱私或信息安全受到損害可能會中斷我們的運營並對我們的業務造成不利影響。

我們依靠整個運營和管理中的信息技術系統來追蹤我們餐廳的日常運營，並收集準確、最新的財務和業務分析以及決策所需的運營數據。我們信息技術系統的任何損壞、故障或計算機病毒攻擊所造成的運營中斷均可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。我們還通過會員制度獲取消費者的部分個人信息。由於外部方的行為、僱員錯誤、瀆職或該等行為的組合或其他行為，我們的網絡安全可能出現漏洞。如果發生任何實際或被認為違反我們網絡安全措施的行為及個人信息被盜或由未經授權人士獲取或不當使用，我們可能會面臨與此類事件有關的訴訟或其他法律程序。任何此類訴訟都可能分散我們管理層經營業務的注意力，並導致我們遭受重大意外損失和費用。此外，消費者對我們的安全措施有效性的信心可能會受到損害，且我們可能因此類事件而失去消費者，並遭受與補救工作、調查成本和系統保護措施有關的經濟損失。任何上述情況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。

## 風險因素

我們對技術的投資可能無法產生預期的回報水平。

我們已投資並擬繼續大力投資技術基礎設施和智能設備（如信息技術系統和設備）以提升消費者體驗，提高我們的運營效率。請參閱「業務－我們的技術」。我們分別於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月於技術系統及智能設備投資了人民幣5.9百萬元、人民幣11.1百萬元、人民幣14.1百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣7.1百萬元。我們無法向閣下保證我們對技術的投資將產生足夠的回報或對我們的業務運營產生預期效果，或根本無法產生足夠的回報或預期效果。如果我們的技術投資因上述及其他原因未能達到預期，我們的前景和股價可能會受到重大不利影響。

我們的業務取決於第三方在線外賣平台、第三方支付服務提供商及第三方供應鏈服務提供商的表現以及我們與這些提供商的長期合作關係。

我們的外賣服務部分取決於第三方在線外賣平台的表現以及我們與這些平台的長期合作關係。截至最後實際可行日期，我們與四個主要第三方在線外賣平台合作，及在一定程度上，我們亦就於微信及支付寶小程序上下達的外賣訂單聘請第三方快遞平台。我們允許我們的菜品在其平台上展示並通過其平台下單。因此，如果我們未能以可接受的條款延長或重續與這些外賣平台的協議，或者根本無法延長或重續，我們的業務和經營業績可能會受到重大不利影響，而這些外賣平台收取的費用增加也可能對我們的經營業績產生負面影響。因此，接受移動支付的能力對我們的業務至關重要。我們的餐廳接受現金、信用卡、微信支付、支付寶及其他線上支付。於2024年，堂食顧客付款總額中約98.5%為移動支付。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處理商的協議，或者該等支付服務提供商不願或無法為我們提供支付服務或對我們施加繁重的要求以使我們獲得其服務，或者他們提高就這些服務向我們收取的費用，我們的業務及經營業績可能會受到損害。此外，如果我們依賴第三方支付服務提供商的系統，其系統中的任何缺陷、故障或中斷都可能對我們的業務造成類似的不利影響。持續或反覆的系統缺陷、故障或中斷將影響我們持續及時交付和為客戶提供簡單便捷的訂購體驗的能力。因此，我們的客戶滿意度可能會受到嚴重損害，我們的聲譽和與客戶的關係可能會因此受損，從而可能對我們的業務及經營業績產生重大影響。此外，我們主要通過中國內地的若干第三方物流及供應鏈服務公司（統稱「供應鏈服務集團」）向第三方供應商採購食材。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，本集團通過供應鏈服務集團採購的採購總額分別為人民幣150.1百

## 風險因素

萬元、人民幣299.2百萬元、人民幣400.1百萬元及人民幣219.4百萬元，其中供應鏈服務集團收取的供應鏈服務費分別為人民幣8.5百萬元、人民幣16.2百萬元、人民幣22.8百萬元及人民幣12.7百萬元。詳情請參閱「業務－採購－與供應鏈服務集團的採購安排」。倘若我們未能以可接受條款延長或更新與該等物流及供應鏈服務公司的協議，或該等公司不願或無法為我們提供供應鏈服務，或彼等就向我們提供服務而向我們提出苛刻要求，或彼等增加向我們收取的服務費，我們的業務及經營業績可能會受到影響。

**如果我們的菜品質量或就餐體驗下降，我們的餐廳可能無法繼續取得成功。**

我們餐廳的成功主要取決於顧客滿意度，這取決於我們遇見小麵品牌的持續受歡迎程度，也取決於我們維持和提升就餐體驗的能力。我們食品的質量或就餐體驗可能會受到多種因素的不利影響，其中包括(i)我們餐廳員工提供的服務質量下降；(ii)無法推出顧客青睞的新菜品；(iii)無法滿足顧客的需求以及顧客口味或偏好的變化；(iv)食品質量下降，或顧客普遍感覺到此質量下降；(v)來自顧客的任何重大責任索賠或食品污染投訴；(vi)無法以實惠的價格提供優質食品；(vii)等待時間長；(viii)我們餐廳的吸引力或設計質量下降；及(ix)外賣服務質量低。有關我們質量控制系統的詳情，請參閱「業務－食品安全及品控」。我們無法保證我們的食品安全及品控系統將被證明是有效的。我們無法保證我們的食品和用餐體驗將繼續保持高品質並受到客戶青睞，或者我們現有和新餐廳將繼續取得成功。

**我們可能無法發現、阻止及防止員工、客戶或其他第三方的所有欺詐或其他不當行為。**

我們面臨員工、客戶或其他第三方的欺詐、盜竊或其他不當行為的風險，可能對我們的業務產生重大不利影響。我們還面臨負責採購及品控的員工違反我們的政策從我們的供應商收受賄賂或回扣的風險，進而可能導致物資價格過高或不符合我們的質量標準。我們可能無法預防、發現或阻止所有此類不當行為。任何損害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）可能使我們蒙受財務損失及／或損害我們的聲譽。

## 風險因素

我們的經營業績可能因超出我們控制的多項因素而出現季節性波動。

我們的業務及經營業績可能因假日、學校假期及食品價格波動等多項因素而面臨季節性波動。因此，我們的經營業績可能於各期間大幅波動，且不同期間的比較可能並無意義。我們於某一財政年度指定期間的業績未必預示同一財政年度任何其他期間的預期業績。

任何中斷我們餐廳運營的事件（如火災、洪水、地震或其他自然災害或人為災害），均可能對我們的業務運營造成重大不利影響。

我們的運營容易受到火災、洪水、颱風、電力故障及短缺、恐怖襲擊以及我們無法控制的其他事件的干擾。我們的業務亦依賴於我們的食材和其他耗材的及時交付及運輸。若干事件，例如惡劣的天氣條件、自然災害、嚴重的交通事故以及延誤和勞工罷工，亦可能導致我們的物流設施及餐廳的食品供應延遲或無法交付。任何該等情況均可能導致潛在業務的損失，從而導致銷售收入虧損。易腐食材（如新鮮、冷藏或冷凍食材），可能會因貨物延遲、製冷設施故障或供應商或我們的物流合作夥伴在運輸過程中處理不當而變壞。此外，火災、洪水、地震及恐怖襲擊可能導致我們的人員疏散及其他運營中斷，亦可能阻止我們向消費者提供優質產品及服務，從而影響我們的業務並損害我們的聲譽。任何該等事件均可能對我們的業務運營及經營業績產生不利影響。

我們面臨與海外擴張有關的風險，可能導致我們的業務及經營業績出現波動。

我們已將業務拓展至中國內地以外的地方。我們在中國內地以外地方的經營歷史有限，因此在海外的品牌知名度較低及經營經驗較少。我們的海外運營亦面臨與中國內地不同的競爭格局、監管環境、關稅、消費者品味及可自由支配開支消費模式。因此，海外餐廳可能需要更長時間增加銷售及取得令人滿意的業績，倘根本無法實現，可能影響整體增長及盈利能力。在海外市場建立品牌知名度或會需要較初始計劃或較中國內地所需更高的廣告及推廣活動投入。增加投入可能對我們在海外市場的盈利能力產生負面影響。

## 風險因素

我們的海外運營亦面臨在海外經營業務的其他固有風險，如(i)難以為海外業務覓得合格特許經營商、供應商及其他業務夥伴以及維持與該等業務夥伴的關係；(ii)無法預料外國消費者不斷變化的喜好及品味；(iii)應對該等國際市場在經濟、法律、監管、社會、政治、宗教及地緣政治複雜性或國際關係方面的挑戰、變動或不確定因素；(iv)法律法規的解釋及應用，包括執照、批准、許可證、稅收、關稅、勞工、商品及隱私法律法規，以及遵守當地各類法律法規的成本及其他負擔；(v)影響貿易及外商投資的政府部門的限制性措施（包括進出口關稅等相關措施）、影響市場競爭動態的政府政策及對外資持股水平的限制；(vi)不同法律體系下知識產權及合約權利的可執行性；(vii)因現有或新的當地法規而實施資金調回限制及外幣兌換限制；(viii)在海外市場招聘及留聘優秀員工的挑戰；(ix)覓得理想的開設餐廳的位置的挑戰；(x)難以在海外建立及開發倉庫系統及配送網絡；(xi)難以有效管理供應鏈（包括但不限於採購、生產、物流、研發及品控），及時滿足新設及現有餐廳的需求；(xii)因政府法規及措施、距離、語言及文化差異而難以發展及管理國外業務（包括確保產品質量及服務的一致性）。任何上述因素均可能對我們拓展餐廳網絡的能力產生重大不利影響，進而對我們的經營業績及財務表現造成負面影響。

倘我們未能獲取充足資金，我們的增長可能受到不利影響。

於往績記錄期間，我們主要透過營運所得現金及銀行借款為營運、擴張及資本支出提供資金。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款項而有所不同。倘我們的資源不足以滿足我們的現金需求，我們可通過出售額外股本或債務證券或信貸融資以尋求額外融資。銷售額外股本證券可能導致股東持有的股份遭遇進一步攤薄。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。我們以合理條款獲取額外資金的能力取決於多項不確定因素，其中若干因素非我們所能控制，包括宏觀經濟及資金市場狀況、銀行或其他信貸投

## 風險因素

放、自政府部門獲得必要批准、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）。我們無法向閣下確保日後以可接受的條款獲得融資且融資金額充足（如有）。倘我們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將受到不利影響。

**我們的保單未必能足夠應付業務營運有關的所有索償。**

於往績記錄期間，我們因應業務規模及類型投購我們認為業務所需且符合標準商業慣例的保單。有關我們保單的詳情，請參閱本文件「業務－保險」。然而，我們可能招致的多類損失（如聲譽受損）無法投保或我們認為進行投保在商業上並不合理。倘我們對未投保的虧損或金額及超過我們承保限額的保險虧損的申索承擔責任，我們的業務及運營業績可能受到重大不利影響。

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

我們認為，我們的品牌對我們的成功和我們的競爭地位至關重要。雖然我們於經營所在司法權區已有註冊商標，惟該等措施可能不足以保護我們的知識產權。無法保證我們將獲授予任何待批商標申請。我們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的任何商標，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。請參閱「附錄六－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。倘未經我們授權而使用或盜用我們的商標或商號的第三方業務運營導致對消費者造成不利影響，我們亦可能因此牽涉負面宣傳。防止商標和商號遭侵權以及商業秘密遭盜用可能困難、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，相關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。另一方面，我們可能會面臨侵權索償從而可能會干擾我們專有技術、理念、配方或商業秘密的使用。為該等索償辯護可能代價高昂，倘我們不成功，我們可能會被禁止將來繼續使用該等專有資料，或被迫支付使用該等專有資料的損害賠償、特許權使用費或其他費用，其中任何一項均可能對我們的銷售、盈利能力及前景造成負面影響。

## 風險因素

未根據中國法律的規定及時為我們的若干員工繳納社會保險及住房公積金，有關政府部門可能對我們加收滯納金及處以罰款。

在中國內地經營的公司須為員工繳納社會保險及住房公積金。我們過去未根據中國相關法律及時為若干員工繳納充足社會保障及住房公積金。我們的中國法律顧問告知我們，根據中國相關法律，倘我們未能按規定足額繳納社會保險，我們可能會被中國內地有關部門責令限期繳納欠繳的社會保險及可能須繳納按日加收逾期付款金額0.05%的滯納金。倘於規定期限內未繳納有關款項，主管部門可另行處以逾期付款金額一至三倍的罰款。我們的中國法律顧問進一步告知我們，根據相關中國法律，倘我們未按規定足額繳納住房公積金，住房公積金管理中心可責令我們期限補足欠繳款項。倘於規定期限內未繳納有關款項，可向中國內地法院申請強制執行。於2025年7月31日，最高人民法院頒佈《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》(「新司法解釋」)，於2025年9月1日生效。新司法解釋第19(1)條規定，用人單位與僱員約定或者僱員向用人單位承諾無需繳納社會保險供款的，人民法院應認定該約定或承諾無效。此外，根據《勞動合同法》第38(3)條，相關僱員有權終止勞動合同並向用人單位索要經濟補償。進一步詳情請參閱「監管概覽－有關勞工權利的法規－有關社會保險及住房公積金的法律法規」及「業務－僱員－社會保險及住房公積金」。

我們的租賃物業權益可能存在缺陷，我們的租賃協議可能未登記，我們對受有關缺陷影響的物業的租賃權可能會受到質疑，這可能對我們的業務造成重大干擾。

截至最後實際可行日期，有關我們354處租賃物業(總建築面積約58,220.7平方米，約佔我們租賃物業總租賃建築面積的88.6%)的租賃協議尚未向中國內地有關政府機構備案。據我們的中國法律顧問所告知，倘我們未能在規定期限內完成租賃協議的備案，可能會導致中國內地相關機構就每份租賃協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款，因此，有關上述不合規事件的潛在最高罰款為約人民幣3.5百萬元。

## 風險因素

截至最後實際可行日期，就我們在中國內地的73處租賃物業而言，儘管我們此前主動提出要求，但該等物業的出租人未向我們提供充足或有效的所有權證書或任何形式的業主轉租許可，該等物業的總建築面積約為11,869.7平方米，佔我們租賃物業總租賃建築面積的約18.1%。根據我們中國法律顧問的意見，如果租賃物業的出租人不具備租賃相關物業的必要權利，我們將不會因該等物業而受到任何行政處罰，但我們的租約可能會受到影響，因此，我們可能須搬離相關物業並搬遷我們的餐廳。在此情況下，我們於該等物業的餐廳經營可能會受到影響，而業主可能無法充分賠償我們的相關損失。此外，我們會因將餐廳搬遷至其他合適地點而產生額外費用，從而影響我們的業務運營、財務狀況及經營業績。

截至最後實際可行日期，12處租賃物業（總建築面積約1,994.0平方米，約佔我們總租賃建築面積的3.0%）的實際用途不符合相關所有權證書規定的使用範圍。據我們的中國法律顧問告知，對於有關租賃物業，倘租賃物業的用途不符合規定的範圍，則業主可能會受到行政處罰，我們對該等存在使用缺陷的租賃物業的使用可能會中斷。然而，作為承租人，我們在此方面不會受到任何處罰。

截至最後實際可行日期，總建築面積約為3,057.4平方米（佔我們總租賃面積約4.7%）的18處租賃物業建於劃撥用地，出租人無法提供文件證明該等出租予我們的物業已完成相應的審批程序。據中國法律顧問告知，在劃撥用地上建造的物業除非獲得相關部門批准，否則不得出租。概無保證出租人已從土地管理部門取得許可以出租物業。倘出租人未根據相關法律法規獲得租賃有關物業的必要批准，相關租賃合同的效力可能不確定。

因此，我們無法向閣下保證我們不會面臨任何質疑、訴訟或就我們使用或租賃的物業對我們採取的其他行動。如果成功在該等方面對我們提出質疑，我們對該等物業的使用或租賃可能會受到影響及我們可能須搬離該等相關物業。如果我們無法以我們可接受的條款找到合適的替代場所，或如果我們須承擔有關質疑導致的任何重大責任，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。詳情請參閱「業務－物業－租賃物業」。

## 風險因素

我們面臨投資有關的風險。

我們未來可能會投資中國餐飲行業上下游公司。此類投資可能涉及重大風險和不確定因素，包括分散管理層對目前業務營運的精力、超出預期負債及開支以及我們在盡職調查中未發現的問題。對於我們無法控制的投資，我們可能對該等被投資公司的運營缺乏影響力，這可能會妨礙我們在該等投資中實現戰略目標。此外，我們的流動資金可能會受限，乃由於該等投資的收益或虧損不會導致我們的現金狀況發生任何變動(除非我們處置相關資產或收取股息付款)。

我們於2022年已產生淨虧損，且於日後可能不會維持盈利能力。

於2022年，我們的業務及經營業績一定程度上受到COVID-19疫情的影響並錄得淨虧損人民幣36.0百萬元。概不保證我們將不會於日後產生淨虧損。我們認為我們日後的收入增長將取決於多種因素，例如我們提升品牌意識及認可、吸引及挽留顧客以及有效及成功競爭的能力。我們亦預期日後的成本及開支將會增加，乃由於我們持續拓展業務及運營。倘我們不能產生充足收入並管理我們的開支，我們可能於日後產生虧損並不能於其後維持盈利能力。

我們可能無法有效管理我們的庫存，這可能對我們的經營業績、財務狀況及流動資金產生不利影響。

我們的存貨主要包括食材及其他材料。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，存貨結餘分別為人民幣16.6百萬元、人民幣27.1百萬元、人民幣22.7百萬元及人民幣22.2百萬元。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數分別為41天、27天、23天及18天。有效管理存貨對我們的營運至關重要。我們根據各類商品的需求預測做出採購決定，相應管理我們的存貨。然而，此需求可以在訂購時間和預期銷售日期之間發生變動。多種因素可能會影響此需求，包括產品發佈、定價策略、潛在產品缺陷及不斷變化的消費者行為及偏好。此外，當我們為新產品採購一種新原材料時，我們的需求預測可能與消費者對我們新產品的接受程度不一致，我們可能難以準確預測原材料之需求。隨著我們擴大菜品範圍，我們菜品的配料類別不斷增加，預計會使我們的存貨管理流程更加複雜。我們的存貨水平未必能滿足我們的需求，這可能會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過時、庫存價值下降及大量存貨撤銷等風險。這些挑戰可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。倘我

## 風險因素

們錯誤估計產品需求，或者倘我們的供應商在及時提供優質原料方面出現失誤，可能會導致存貨短缺。此短缺可能會削弱品牌忠誠度，導致收入減少，且損害我們的商業聲譽，對我們的營運、財務狀況及整體流動性造成負面影響。

我們已授出並可能繼續授出以股份為基礎的激勵獎勵，這可能會導致以股份為基礎的薪酬開支增加。

我們於2019年採納[編纂]僱員激勵計劃，旨在激勵及留聘高級管理層、中級管理層及其他關鍵僱員而向彼等授出以股份為基礎的薪酬獎勵。以股份為基礎的薪酬開支已影響我們的盈利能力，且可能在未來繼續影響我們的盈利能力。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們產生以權益結算的股份支付開支分別為人民幣1.3百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣2.6百萬元。我們不擬根據[編纂]僱員激勵計劃發行任何額外證券，該計劃僅構成由現有股份提供資金的股份計劃。然而，如果我們根據未來可能採納的任何股份激勵計劃發行任何額外證券，則該等額外證券將攤薄我們股東的所有權權益。我們認為，授出以股份為基礎的激勵獎勵對我們吸引及留聘關鍵員工的能力至關重要，我們可能在未來進一步授出以股份為基礎的激勵獎勵。因此，我們以股份為基礎的薪酬開支可能會增加，這可能會對我們的經營業績產生不利影響。

我們可能面臨因客戶或關聯方延遲及／或拖欠付款而導致的信用風險，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的信用風險主要來自貿易及其他應收款項。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的貿易及其他應收款項分別為人民幣30.1百萬元、人民幣54.9百萬元、人民幣80.5百萬元及人民幣102.5百萬元。進一步詳情，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表節選主要項目－流動資產及負債」。我們的貿易及其他應收款項主要包括(i)貿易應收賬款(扣除虧損撥備)，主要包括應收第三方支付服務提供商及外賣平台款項，通常於一個月內結算及應收特許經營商款項，指應收特許經營商的特許經營及特許權使用費及來自向彼等銷售食材及餐廳用品的應收款項；(ii)可收回進項增值稅；(iii)按金，主要包括租金按金及與我們日常業務營運有關的其他按金；(iv)其他應收款項，主要包括餐廳備用金；(v)預付供應商款項，主要指預付租金及服務費；(vi)與分租有關的應收租賃付款；及(vii)長期應收款項的流動部分，此乃按更長付款期限就開設特許經營餐廳的前期費用應收若干特許經營商的款項，作為我們培育

## 風險因素

有潛力特許經營商的戰略的一部分，如果上述各方延遲向我們付款或拖欠付款，我們可能不得不計提減值撥備並核銷相關應收款項，因此我們的流動資金可能受到不利影響。這可能進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**我們面臨遞延稅項資產可收回性的風險。**

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣24.6百萬元、人民幣23.3百萬元、人民幣27.2百萬元及人民幣27.9百萬元。遞延稅項資產就未使用稅項虧損、未使用稅項抵免及可抵扣暫時性差異被確認，惟以未來應課稅溢利很可能用以抵銷該等應課稅溢利為限。未來應課稅溢利乃根據相關應課稅暫時性差異的撥回釐定。倘應課稅暫時性差異的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，考慮對現有暫時性差異的撥回進行調整的未來應課稅溢利。根據中國財政部、國家稅務總局於2020年2月6日發佈的《第8號公告》，餐飲業等若干受COVID-19影響的行業產生的稅項虧損最長結轉年限由五年延長至八年。管理層判斷相關實體未來經營業績的任何變化均會影響我們綜合財務報表中將予確認的遞延稅項資產的賬面值及已確認遞延稅項資產的可收回性，因而可能對我們未來年度的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們可能會繼續確認物業、廠房及設備減值虧損。**

截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們確認物業、廠房及設備減值虧損分別為人民幣9.4百萬元、人民幣8.9百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣2.0百萬元。會計處理詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註11。由於我們正積極拓展餐廳網絡及若干餐廳的業績可能不及預期，我們未來可能會繼續確認物業、廠房及設備減值虧損。如果我們繼續確認物業、廠房及設備減值虧損，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。物業、廠房及設備的減值評估需要管理層作出重大判斷。如果我們的估計和判斷不準確，確定的可回收金額可能有誤且減值可能不足，我們未來可能需將額外減值入賬。就我們的物業、廠房及設備計提的任何重大減值虧損可能會對我們的經營業績及財務表現產生重大不利影響。

## 風險因素

由於使用不可觀察輸入數據，按公允價值計入損益的金融資產的估值不確定性可能對我們的財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

於往績記錄期間，我們購買若干理財產品。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）計量的金融資產分別為人民幣7.0百萬元、人民幣25.1百萬元、人民幣70.3百萬元及人民幣25.0百萬元。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們按公允價值計入損益計量的金融資產公允價值變動淨額分別為人民幣9,000元、人民幣63,000元、人民幣261,000元、人民幣130,000元及人民幣18,000元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表節選主要項目－流動資產及負債－按公允價值計入損益計量的金融資產」。由於我們在使用不可觀察輸入數據釐定所購理財產品的公允價值時，需要對假設作出重大估計，故該等金融資產的估值受不確定因素的影響。該等資產公允價值的任何淨變動均作為其他(虧損)／收益淨額入賬，因此可能對我們的經營業績產生不利影響。儘管我們於往績記錄期間並未就按公允價值計入損益的金融資產產生任何公允價值虧損，但我們無法向閣下保證我們將來不會產生任何有關公允價值虧損。如果我們產生有關公允價值虧損，我們的財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

我們的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及影響我們拓展業務的能力。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣148.6百萬元、人民幣186.8百萬元、人民幣242.2百萬元及人民幣255.0百萬元。有關我們流動負債淨額狀況的詳細分析，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表節選主要項目－流動資產及負債」。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及對我們拓展業務的能力產生不利影響。我們的日後流動資金及於到期時支付貿易及其他應付款項的能力主要取決於我們維持充足的營運活動現金流入及充足外部融資的能力，這將受到我們日後經營業績、當前經濟狀況以及財務、業務及許多超出我們控制的其他因素的影響。倘我們沒有充足營運資金以滿足日後的財務需求，我們可能需尋求外部融資。我們不能及時或以可接受的條款獲得額外外部借款或根本無法獲得外部借款可能迫使我們放棄我們的發展及擴張計劃，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

## 風險因素

如果我們不再享受稅收優惠待遇，我們的經營業績可能受到不利影響。

截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，我們的若干子公司符合向中國內地小型微利企業提供優惠所得稅稅率規定的條件，應納稅所得額享受5%的優惠所得稅稅率。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，我們的若干子公司屬於西部地區國家鼓勵類產業，享受15%的優惠所得稅稅率。然而，我們不能向閣下保證我們未來將繼續享受類似的稅收優惠待遇。企業所得稅法及其實施條例對中國內地所有企業採用25%的統一法定企業所得稅稅率。如果我們的任何子公司不再享受稅收優惠待遇，則須採用25%的統一法定企業所得稅稅率，導致我們的所得稅開支增加，這將對我們的經營業績產生不利影響。若干子公司的優惠所得稅稅率的影響使截至2022年12月31日止年度的稅項開支增加人民幣675,000元，而截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月錄得稅項抵免人民幣1.3百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣577,000元及人民幣1.4百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

任何政府補助的終止都可能對我們的財務狀況、經營業績、現金流量及前景產生不利影響。

於往績記錄期間，我們收到地方政府就企業發展支持、財政補貼和各類稅收激勵發放的政府補助。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別將政府補助人民幣2.2百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣5.8百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣2.4百萬元確認為其他收入。我們無法向閣下保證我們未來將繼續從地方政府部門獲得此類政府補助，亦無法保證此類補助的金額未來不會減少。我們收到的政府補助大幅減少可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能無法履行與合約負債有關的義務，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。

我們的合約負債主要包括自我們的特許經營商收取特許經營收入的預付款、儲值會員賬戶餘額及已發出的代金券及顧客忠誠計劃的合約負債。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別錄得合約負債人民幣36.7百萬元、人民幣60.1百萬元、人民幣82.6百萬元及人民幣110.9百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表節選主要項目－流動資產及負債－合約負債」。如果我們未能履行我們收取特許經營收入的預付款、儲值會員賬戶餘額、已發出的代金券和顧客忠誠計劃的合約負債下的義務，我們可能無法將此類合約負債確認為收入，這可能對我們的業務、經營業績、聲譽及流動資金狀況產生重大不利影響。

## 風險因素

即使任何全行業食品安全相關問題不是我們自身的過錯或與我們的業務無關，但我們的運營可能會受到該等問題的負面影響。

整個中國餐飲行業的食品安全及質量受到關注。特別是，已有中國餐飲行業安全和質量事件的報道和負面宣傳。雖然這些報道和指控並非針對我們，但這些事件和相關報道可能會對整個餐飲行業產生負面影響。如果餐飲行業因食品安全問題而出現增長放緩，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。

我們面臨與食源性疾病、傳染病及其他突發疾病有關的風險。

我們的業務易受到食源性疾病、傳染病及其他突發疾病的影響。我們無法保證我們的內部控制和培訓將全面有效地預防所有食源性疾病。此外，我們對第三方食品加工公司、供應商和分銷商的依賴增加了食源性疾病事件（可能由我們無法控制的第三方食品加工公司、供應商和分銷商引起）的風險及多個地點而非一家餐廳受影響的風險。未來可能會出現耐藥性疾病，或者可能出現潛伏期較長的疾病（如瘋牛病），這可能會導致索賠或指控。無論我們是否對疾病的傳播負有責任，媒體對食源性疾病事件的報道如果被大肆宣傳，可能會對我們的整個行業及我們產生負面影響。此外，手足口病或禽流感等其他疾病可能對我們的部分食材供應造成不利影響並大幅增加我們的成本，從而影響我們餐廳的銷售，迫使我們部分餐廳關閉，並可能對我們的經營業績造成重大不利影響。中國餐飲業可能受任何傳染病或大流行的影響較大，可能對我們的運營造成重大干擾，包括但不限於出行限制、我們的餐廳暫時關閉、我們的關鍵人員生病或死亡，進而可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。2022年，我們的業務及經營業績在一定程度上受到COVID-19疫情的影響，錄得淨虧損人民幣36.0百萬元。詳情請參閱「財務資料 – COVID-19疫情的影響」。

我們可能會受到訴訟和監管調查及程序，且未必總能在此類索賠或程序中勝訴。

我們的業務運營可能面臨重大訴訟和監管風險，包括與欺詐及不當行為、銷售及客戶服務、租賃、勞動糾紛及控制程序缺陷、以及保護我們的終端用戶和業務夥伴的個人及機密信息等有關的訴訟及其他法律行動風險。我們在日常業務過程中可能會遭遇索賠和訴訟。我們也可能面臨相關監管及其他政府機構作出與廣告和稅收等有關

## 風險因素

的詢問、檢查、調查及程序，這可能會導致我們的資源及管理注意力發生轉移。對我們提起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，繼而可能損害我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽。即使我們在該等訴訟中勝訴，此類辯護成本對我們而言可能過高。針對我們的重大判決或監管行動或針對董事、高級職員或員工的訴訟中的不利裁決導致我們的業務受到嚴重干擾將對我們的流動資金、業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景造成重大不利影響。

人們對環境、社會和管治議題的認識不斷增強，可能會導致採納更嚴格的法律法規，並增加我們的合規成本。

隨著人們對ESG議題（包括食品和包裝廢物、溫室氣體排放和環境保護方面）的認識不斷提高，法律法規的任何修訂可能會影響我們的業務運營。因此，我們可能需要投入更多精力和資源，以確保我們遵守有關法律或法規。請參閱「業務－環境、社會及企業管治」。我們不能向閣下保證該等風險管理措施可有效降低相關風險。修訂現有ESG相關法律法規或新出台的ESG相關法律法規可能會增加我們的合規成本，如果我們未能遵守此類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。

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

中國餐飲業受宏觀經濟因素影響，包括國際、國內、地區和地方經濟狀況、就業水平及消費模式的變化。尤其是，我們的餐廳位於中國內地及香港特別行政區，因此，我們的經營業績受中國內地及香港特別行政區的宏觀經濟狀況的密切影響，如消費者的可自由支配收入變動、對經濟衰退的擔憂以及消費者信心。這些宏觀經濟因素可能導致我們餐廳的客流量及每位顧客的平均消費減少，這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，主權債務危機、銀行業危機或全球金融市場的其他混亂局面的發生可能影響信貸的可及性，從而可能對我們的融資產生重大不利影響。金融市場、銀行系統或匯率長期動盪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，甚至根本無法獲得融資，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

## 風險因素

### 與在我們經營所在司法權區經營業務有關的風險

我們的業務受法律法規規管。與我們營運業務所在地有關的監管制度及政府政策的變化可能限制我們供應能力，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。

我們業務的營運受中國餐飲行業相關的多項法律、規則及法規的約束。相關法律、規則及法規主要涉及：(i)餐飲行業的規範，可能影響我們開展日常營運及實施業務策略的能力；(ii)餐飲機構的營運及監管；及(iii)食品安全及消防等事宜。遵守該等法律法規可能面臨困難及產生較高成本。新的法律或法規或法律法規的修訂或會產生額外合規成本，減少收益，並要求我們改變營運以確保合規或以其他方式變更我們的業務。

與我們業務相關的新法律、法規和規章及政府政策可能在未來出台，或者目前適用的法規可能以其他方式被修訂或取代，要求我們在開展業務時進行額外的監督和遵守法規。尤其是任何適用法律、規則及法規的變動都可能要求我們獲得額外的執照、許可證、批准或證書，增加我們的經營開支或導致我們目前擁有的執照、許可證、批准或證書失效。新頒佈的法律法規在應用、解釋及執行中可能會有進一步變化。因此，我們可能無法及時意識到我們違反若干政策及規定。無法保證我們能夠以足夠迅速或具有成本效益的方式適應不斷改變的監管環境，這可能會對我們的營運造成不利影響，並導致大量合規成本。同時，我們可能需要對設施、設備、人員或服務進行調整，以符合最新的法律法規，這可能會增加我們的資本支出及營運費用，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

由於我們需要各種批准、執照和許可證來經營我們的業務，未能獲得、維持或重續任何該等批准、執照和許可證可能對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

根據中國法律，為在中國內地及香港特別行政區經營業務，我們需要持有各項批文、牌照及許可證。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、執照和許可證。該等執照大部分須經當局審查或驗證，部分僅於固定期限內有效，須予重續及認可。

## 風險因素

我們可能難以或無法為新餐廳取得所需批准、執照和許可證。此外，無法保證我們將能於我們現有業務所需的所有批准、執照和許可證到期時及時取得、重續及／或轉換或根本無法取得、重續及／或轉換。如果我們未能取得及／或維持經營旗下業務所需的全部執照，開設新業務及／或擴展業務的計劃可能延誤，日常業務亦可能受到干擾。我們亦可能遭受罰款及處罰。詳情請參閱「監管概覽」及「業務－合規、執照及許可證」。

中國內地、香港特別行政區及其他司法權區的數據保護、網絡安全、隱私及類似法律規管信息和數據的收集、使用和披露，而未能遵守這些法律或適應這些法律的修訂可能會對我們的業務造成重大不利損害。

我們的業務收集和處理部分數據，包括我們消費者的個人資料和其他信息和數據，不當處理此類數據或任何其他信息安全事件可能會損害我們的聲譽並對我們的業務和前景產生重大不利影響。在中國內地和香港特別行政區收集、使用、存儲、共享、傳輸及披露個人資料受到監管，我們採取措施確保遵守有關消費者個人資料的保密規定，有關措施可能並不總是有效，也不能保證我們能夠完全保護信息不被洩露及始終遵守相關法律法規。儘管我們努力遵守我們的隱私政策和程序以及相關法律法規，但我們可能會因我們無法控制的原因而無法保護消費者的個人資料。有關資料可能因員工不當行為或疏忽導致的失竊或濫用而洩露，或在我們使用的任何第三方網上平台出現安全漏洞時洩露。在我們的業務運營過程中，我們可能會委託第三方收集部分數據，或間接從第三方收集部分數據。此類第三方的活動不受我們控制，我們無法保證我們為敦促和監督第三方遵守適用的網絡安全以及數據隱私及保護法律法規而採取的措施的有效性。倘任何第三方未能或被視為未能以合理合法的方式獲得個人信息主體的授權，或未能遵守適用的網絡安全以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。

此外，技術故障或安全漏洞可能導致我們違反法規，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產生重大不利影響。中國內地及香港特別行政區的監管機構已加大對數據保護、網絡安全及隱私的關注。儘管我們相信我們目前對消費者個人資料的處理在重大方面符合適用的法律法規，但該等法律法

## 風險因素

規的修訂可能會增加我們的合規成本，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。無法保證我們的運營將始終遵守有關數據保護、網絡安全及隱私的適用法律、法規及政策。倘我們未能遵守有關法律、法規及政策，我們可能會受到罰款或其他處罰，例如被要求停止營運或修改會員體系的功能或內容，或者我們可能會選擇終止某些業務。在該等情況下，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。

有關數據安全及隱私保護的法律法規通常複雜且不斷演變，其詮釋及適用性將根據當時有效的法律法規確定。因此，我們無法向閣下保證，根據適用法律法規，我們的隱私及數據保護措施被視為及將一直被視為充分。此外，我們的隱私及數據保護措施的完整性亦會受到系統故障、中斷、不足、安全性漏洞或網絡攻擊的影響。假若我們未能遵守當時適用的法律法規，或未能解決任何數據安全及隱私保護問題，則有關實際上或被指控未能遵守法律法規或未能解決相關問題可能會損害我們的聲譽，對我們的業務運營及經營業績產生不利影響，並可能使我們面臨重大的法律、財務及經營後果。

未能遵守中國內地及香港特別行政區的反腐敗法律、法規及規則可能會使我們及／或我們的僱員受到調查以及行政或刑事處罰，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產生重大不利影響。

我們已制定若干政策和程序，旨在確保我們的僱員遵守在中國內地及香港特別行政區適用的反腐敗法律、規則及法規，以防止腐敗及欺詐行為，包括財務不當、不當行為或不道德行為及欺詐行為。我們的現有僱員必須參加定期培訓，並遵循與遵守適用法律法規有關的員工手冊。

我們不能保證我們所建立的反腐敗內部控制及程序將有效防止我們在不知情的情況下因個別僱員的行為而違反中國內地及香港特別行政區的反腐敗法律、法規及條例。倘發生此類違反情形，我們及／或我們的相關僱員可能會遭受調查以及行政或刑事處罰，我們的聲譽可能會因此類事件所導致的任何負面報道而受損，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

## 風險因素

未能遵守有關餐飲業、消防安全、食品衛生和環境保護的現行或新出台的政府法規可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務受中國內地和香港特別行政區法律法規的各種合規及運營規定所規限。我們的任何餐廳未能遵守適用法律法規（包括管理我們與員工關係的法律），可能會招致有關政府部門的高額罰款及處罰。我們的每一家餐廳均須持有當地政府部門頒發的基本的營業執照，並且須在其營業執照的經營範圍內營運餐廳。我們的業務亦受多種法規的規限，這些法規影響我們在營運所在城市的業務的各個方面，包括消防安全、食品衛生和環境保護。我們的每一家餐廳均須獲得多項執照和許可證，或根據有關法規履行備案程序。倘我們未能及時糾正違規行為，我們可能會被處以罰款、沒收相關餐廳的收益或暫停尚未取得所有必要執照和許可證的餐廳的營運，這可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。遵守政府法規可能產生大量開支，任何不合規行為均可能使我們承擔責任。在任何不合規的情況下，我們可能不得不承擔高昂費用，且不得不花費大量管理時間對違規行為進行整改。我們還可能因不遵守政府法規而受到負面報道，從而對我們的品牌產生負面影響。亦請參閱「監管概覽－有關食品安全及餐飲服務許可規定的法規」及「監管概覽－有關消防的法規」。

我們可能須就未來的集資活動取得中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或遵守其他規定。

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施加新的要求或以其他方式收緊對我們的規定。倘將來確定需要向中國證監會或其他監管機構取得新的批准或備案或進行其他程序，我們可能無法及時或完全無法取得該等批准、履行該等備案程序或滿足該等新要求。未能合規可能會對我們的業務發展融資能力造成不利影響，並可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。此外，任何不可預見的情況及／或與此類批准、備案或其他要求相關的負面宣傳，亦可能對我們的股份價格造成重大不利影響。

我們須遵守中國內地的貨幣兌換監管制度。

人民幣的兌換受中國內地適用法律法規所規限。無法保證在特定匯率下，我們有足夠的外匯滿足我們的外匯需求。根據中國內地現行外匯監管制度，我們進行的經常項目外匯交易（包括支付股息），毋須國家外匯管理局的審批，但我們需提供有關交易的證明文件，並在中國內地具有經營外匯業務許可證的外匯指定銀行進行有關交易。

## 風險因素

根據現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們將能夠通過遵循若干程序規定，在未經國家外匯管理局事先批准的情況下，以外幣派付股息。然而，概不保證該等有關以外幣派付股息的外匯政策將於日後繼續執行。此外，任何外匯不足均可能會制約我們獲取足夠外匯以向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求或為我們的資本開支計劃提供資金的能力，乃至我們的業務、經營業績及財務狀況均可能受到影響。

**匯率波動可能對我們的經營業績及閣下[編纂]價值產生重大不利影響。**

於往績記錄期間，由於我們的主要業務活動於中國內地進行，我們的收入及開支主要以人民幣計值，而[編纂][編纂]將以港元計值。就[編纂][編纂]而言，人民幣兌港元匯率波動可能會影響人民幣的相對購買力。匯率波動亦可能使我們產生匯兌虧損並影響我們中國內地子公司所派發任何股息的相對價值。此外，人民幣兌港元或美元升值或貶值可能會影響我們以港元或美元計算的財務業績，但不會導致我們的業務或經營業績發生任何根本變化。所有涉及人民幣的外匯交易必須通過中國人民銀行或其他獲授權買賣外匯的機構進行。外匯交易採用的匯率乃中國人民銀行所報的匯率，該匯率主要按供求釐定。於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們於中國內地的現金及現金等價物為人民幣36,519,000元、人民幣26,739,000元、人民幣39,031,000元及人民幣44,006,000元。將資金匯出中國內地須遵守相關外匯管控規則及法規。

**根據中國法律，支付股息或出售或以其他方式處置我們的H股所得收益須繳稅。**

名列H股股東名冊的H股非中國內地居民個人股東（「非中國內地居民個人股東」）須就從我們收取的股息及該等持有人以其他方式出售或轉讓H股實現的收益繳納中國內地個人所得稅。

根據中國內地國家稅務總局所發佈的日期為2011年6月28日的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》（國稅函[2011]348號），向H

## 風險因素

股的非中國內地居民個人股東支付股息的適用稅率介乎5%至20%，視乎H股的非中國內地居民個人股東所屬司法權區與中國內地簽署的任何適用稅收協定及中國內地和香港特別行政區間的稅收安排而定。

此外，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，持有H股的非中國內地居民個人股東出售或以其他方式處置H股變現的收益須繳納20%的個人所得稅。然而，根據《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》，外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得暫免徵收個人所得稅。根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，轉讓上市公司股份的個人所得可免交個人所得稅。據我們所知，截至最後實際可行日期，中國稅務機關實際上並未試圖對該等收益徵收個人所得稅。如果日後徵收該稅，則個人股東投資H股的價值可能會受到重大不利影響。

依據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及其實施條例，非中國內地居民企業通常須就來自中國內地的收入(包括向中國內地公司收取的股息以及處置中國內地公司股權所得的收益)繳納10%的企業所得稅，惟倘中國內地與非中國內地居民企業所在司法權區訂有任何特別減免安排或適用協議則作別論。依據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，我們擬從應付予持有H股的非中國內地居民企業股東(包括香港結算代理人)的股息中預扣10%的稅款。依據適用所得稅條約或安排有權按較低稅率納稅的非中國內地居民企業可向中國稅務機關申請退還超過適用稅務條約所規定稅率預扣的金額，退款須獲中國稅務機關批准。根據日期為2006年8月21日的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，任何在香港登記的直接持有本公司至少25%股份的非居民企業，應按5%

## 風 險 因 素

稅率就本公司宣派及派付的股息繳納企業所得稅。倘中國稅務機關日後就非中國內地居民企業H股持有人出售或以其他方式處置H股所得收益徵收企業所得稅，則該等非中國內地居民企業持有人於H股的投資價值可能會受到重大不利影響。

閣下可能難以根據外國法律執行法律程序、外國判決或難以對我們或本文件中指定的我們的管理人員提起訴訟。

我們大部分董事及行政人員居住在中國內地，且我們大部分資產及該等人士的絕大部分資產亦位於中國內地。**[編纂]**可能難以將法律文書送達我們或該等身處中國內地的人士，或在中國內地對我們或彼等強制執行非中國內地法院的任何判決。中國內地並未與美國、英國、日本或大部分其他西方國家簽訂互相認可及執行法院判決的條約。然而，倘符合《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》載列的規定，香港特別行政區法院的判決可能會於中國內地認可及執行。因此，香港特別行政區以外任何司法權區法院就不受具約束力的仲裁條文約束的任何事項所作判決可能難以或無法在中國內地認可及執行。

此外，儘管我們須於H股在聯交所**[編纂]**後遵守上市規則及收購守則，但H股持有人將不能以違反上市規則為由提起訴訟，且必須依賴聯交所執行其規則。此外，收購守則並無法律效力，且僅提供在香港進行收購及合併交易以及股份回購時視作可接納的商業行為準則。

### 與**[編纂]**有關的風險

我們的H股之前並無**[編纂]**市場，閣下可能無法以閣下支付的價格或更高的價格轉售我們的股份，或根本無法轉售。

於**[編纂]**前，我們的H股並無**[編纂]**市場。我們無法向閣下保證，我們的H股於**[編纂]**完成後將形成或維持具有充足流動性及**[編纂]**的**[編纂]**市場。此外，我們的H股的**[編纂]**預計將由**[編纂]**(為其本身及代表**[編纂]**)與我們之間通過協議釐定，未必可反映我們的H股在**[編纂]**完成後的**[編纂]**。倘於**[編纂]**完成後，我們的H股未能形成活躍的**[編纂]**市場，我們的H股的**[編纂]**及流動性可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

H股的價格及[編纂]可能出現波動，導致[編纂]蒙受重大損失。

H股的[編纂]可能出現波動，並可能因我們無法控制的因素（包括香港特別行政區及世界各地證券市場的整體市況）而大幅波動。具體而言，證券在香港特別行政區上市且主要在中國內地經營業務的其他公司的市價表現及波動可能會影響H股價格及[編纂]的波動。多家中國內地公司的證券已於香港特別行政區上市，且有部分公司正籌備證券於香港特別行政區上市。部分該等公司已經歷大幅波動，包括發售後股價大幅下跌。該等公司的證券在發售時或發售後的交易表現可能會影響投資者對在香港特別行政區上市的中國內地公司的整體情緒，從而可能會影響H股的[編纂]。無論我們的實際經營表現如何，這些廣泛的市場及行業因素可能會對我們H股的[編纂]及[編纂]產生重大影響。

日後在[編纂]市場出售或預期出售大量H股可能對我們H股的現行[編纂]和我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，或可能會稀釋閣下的股權。

未來出售大量H股（特別是董事、行政人員、[編纂]投資者及主要股東出售股份）或對此類出售的看法或預期，均可能對H股於香港的市價以及我們在未來按我們認為適當的時間及價格籌集股本的能力產生負面影響。控股股東持有的股份受若干禁售期規限。我們現時並不知悉該等人士是否有意在禁售期到期後大量出售其股份，故無法向閣下保證彼等不會出售任何彼等現時或未來可能擁有的股份。於[編纂]完成及未上市股份[編纂]為H股後，我們的股份將僅包括[編纂]。未上市股份及H股均為本公司股本中的普通股並被視作一類股份。詳情請參閱「股本」。倘日後有任何進一步發行未上市股份並於其後[編纂]為H股，閣下於H股持有人類別下的股權將會被攤薄。

## 風 險 因 素

閣下將遭受即時重大攤薄，並可能於未來遭受進一步攤薄。

由於H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股綜合有形資產淨值，[編纂]中H股的買方可能會遭受即時攤薄。我們現有股東的股份的[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值將有所增加。此外，倘我們在未來發行額外股份以籌集額外資金，我們的H股持有人的權益可能會遭進一步攤薄。

我們的控股股東對本公司具有重大影響力，其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具有重大影響力，包括與併購、擴張計劃、合併及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動有關的管理、政策及決策事項。投票權集中可能阻礙、延遲或阻止本公司的控制權變動，這可能剝奪其他股東收取股份溢價（作為本公司出售的一部分）的機會及降低我們的H股價格。即使我們的其他股東反對，前述事件亦可能發生。此外，我們控股股東的利益可能與其他股東的利益存在差別。我們控股股東可能會對我們施加重大影響力，並促使我們在與其他股東的最佳利益存在衝突的情況下訂立交易或採取或不採取行動或作出決策。

我們不能向 閣下保證我們將於未來宣派及分派任何金額的股息，而 閣下可能須依賴我們H股的價格上漲作為 閣下的[編纂]回報。

根據我們的組織章程細則，我們可從可供分配利潤中支付股息。關於於往績記錄期間我們的股息宣派及分派，請參閱「財務資料－股息」。可供分配利潤是指我們在一段期間內的淨利潤，加上期初的可供分配利潤或累計虧損淨額（如有），減去分撥至任意公積金及法定儲備金（經股東會批准）的部分。因此，即使我們根據國際財務報告準則編製的財務報表顯示我們的經營一直盈利，但我們亦可能無充足的利潤向我們的股東分派未來股息。此外，未來股息的釐定亦將取決於多項因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、資本充足率、營運及資本開支要求以及董事會認為相關的其他因素。我們無法向 閣下保證我們所考慮的因素日後不會改變。

## 風險因素

務請 閣下仔細閱讀整本文件，不要依賴新聞報導或其他媒體中有關我們及[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒[編纂]不應依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們、股份及[編纂]的任何資料。本文件刊發前，可能有關於[編纂]及我們的報刊及媒體報道。有關報刊及媒體報道可能包括若干並未在本文件出現的資料，包括若干運營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們並無授權報刊或媒體披露任何有關資料，且概不就任何有關報刊或媒體報道或任何有關資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何有關資料或刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘任何有關資料與本文件所載資料不符或相衝突，我們概不就此承擔責任，且[編纂]不應依賴有關資料。

本文件中從官方政府來源取得的若干事實、預測及其他統計數據未經獨立核實及未必可靠。

本文件中若干事實、預測及其他統計數據來自不同的官方政府資源。然而，董事不能保證該等來源材料的質素或可靠程度。我們相信上述資料來源為有關資料的適合來源，且我們已審慎摘錄及轉載該等資料。我們無理由相信有關資料存在虛假或誤導成分，或遺漏任何事實致使有關資料存在虛假或誤導成分。然而，該等資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或任何彼等各自的聯屬人士或顧問或參與[編纂]的各方(弗若斯特沙利文除外)獨立核實，因此，我們不對該等事實及統計數據的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向[編纂]保證該等資料陳述或編製的基礎或準確程度與其他地方呈列的類似統計數據一致。在所有情況下，[編纂]應審慎衡量該等事實或統計數據的可依賴程度或重要性。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件包含有關我們業務策略、運營效率、競爭地位、現有運營增長機會、管理計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事項的前瞻性陳述。「旨在」、「期望」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「有意」、「或會」、「可能會」、「計劃」、「尋求」、「將要」、「將會」、「應該」等用詞及其反義詞以及其他類似表述，為該等前瞻性陳述之標識。該等前瞻性陳述，其中包括與我們未來業務前景、資本開支、現金流

---

## 風 險 因 素

---

量、營運資金、流動資金及資本資源相關者，均必然為反映董事及管理層的最佳判斷的估計，並涉及多個可導致實際結果與前瞻性陳述所提出者大為不同的風險及不明朗因素。故此，考慮該等前瞻性陳述時應顧及各種重要因素，包括本節所載者。因此，該等陳述並非未來表現的保證且[編纂]不應過度依賴。