

投資本公司H股涉及重大風險。閣下在決定購買本公司H股前，應審慎考慮以下有關風險的資料，以及本招股章程所載的其他資料，包括綜合財務報表及相關附註。如果下述任何情況或事件實際發生或出現，本公司的經營業績、財務表現及業務前景可能會受到影響。在該等有關情況下，本公司H股的市價可能下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。本招股章程也載有涉及風險及不確定因素的前瞻性資料。本公司的實際業績可能因許多因素（包括下文所述的風險）而與這些前瞻性陳述中的預期業績存在重大差異。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務依賴於消費者對我們產品的需求，而這種需求本質上是不斷變化的，並可能會隨著消費者偏好和觀念以及其可支配消費能力的變化而變化。消費者對我們產品需求的不利變化將損害加盟商和我們的業務。

我們的業務依賴於消費者對我們產品的需求，而消費者需求在很大程度上取決於本質上不斷變化的因素，如消費者偏好、消費者對我們產品的看法及信心，以及消費者的可自由支配消費能力。

儘管我們致力於開發新產品及改進現有產品，但無法保證我們能夠始終及時地應對消費者偏好及市場發展的變化，也無法保證我們的產品能夠獲得或持續受到消費者的青睞。消費者對我們產品的需求可能因季節性天氣變化、不同的飲食偏好或新競爭產品的發佈而波動。除消費者偏好的變化外，我們的業務還取決於消費者的可自由支配消費能力，而這受到許多我們無法控制的因素影響，包括但不限於宏觀經濟狀況。消費者對我們產品的需求出現任何重大不利變動，不論是由於消費者偏好、消費者對我們產品的看法及信心，或消費者的可自由支配消費能力或其他因素的變動所導致的，均可能對我們的經營業績、財務表現及業務前景造成重大不利影響。

我們未來的增長取決於我們能否不斷擴張我們門店網絡的覆蓋範圍及成功管理我們龐大的門店網絡的運營績效。

我們未來的增長取決於擴張門店網絡的能力，這需要大量的運營資源和管理層努力，並可能受到我們無法控制的因素的影響。我們吸引新加盟商或吸引現有加盟商開設新門店的能力對我們未來的成功至關重要。為開設新門店取得有利位置並為門店運

營配備合格員工也具有挑戰性。我們須在開設新店的地區加強我們的供應鏈能力及業務關係。如果我們未能成功開展該等工作，或消費者需求增長不足或增長過慢而未能支持我們的擴張，則我們的經營業績、財務表現及業務前景可能會受到重大不利影響。

此外，我們的門店擴張放緩也可能影響我們的經營業績及財務狀況。開設新門店所需的時間可能受多種因素影響，包括但不限於加盟商獲得開業前所必需的批准及許可並完成培訓及通過考試所需要的時間。新店開業出現任何延遲及／或現有門店的關閉將影響門店數量、經營天數以及我們的經營業績。此外，部分新門店開業初期可能會經歷爬坡期，與其他成熟的門店相比，爬坡期門店財務表現可能不佳，這可能導致我們的經營業績及盈利能力出現波動。

此外，運營及持續擴張龐大的門店網絡需要優異的管理能力，從而確保我們門店的質量和服務始終如一，這主要涉及以下方面：

- *質量和服務的一致性。*隨著我們的快速擴張，確保我們門店網絡的產品和消費者體驗始終保持高品質可能變得越來越困難。
- *供應鏈管理。*產品品質及消費者滿意度在很大程度上取決於食材品質。隨著我們的快速擴張，管理我們門店網絡的採購、生產及物流可能變得越來越困難。

我們的擴張可能對我們的管理以及我們的運營、技術及其他資源提出更高要求。我們無法保證我們的管理技能、能力及系統在發展過程中始終能夠滿足我們在不同發展階段的需求。如果我們無法成功管理我們龐大門店網絡的經營表現，我們的業務可能會受到重大不利影響。請參閱「—我們主要採用加盟模式擴張門店網絡，在該模式下幾乎所有的門店均由加盟商經營。我們的經營業績在很大程度上取決於這些加盟門店的業績和我們留存現有加盟商及吸引新加盟商的能力」。

我們所處的市場競爭激烈，如果我們未能有效競爭，則中國現製飲品市場的激烈競爭可能會對我們的市場份額及盈利能力造成重大不利影響。

中國的現製飲品行業競爭激烈。截至2023年12月31日，中國有約66萬家現製飲品門店。根據灼識諮詢的報告，按2023年的終端零售額計，中國前五大現製飲品企業總計約佔35.0%的市場份額。

中國現製飲品市場的競爭正變得更加激烈。領先的市場參與者持續擴張門店網絡，開展對黃金地段、加盟商和消費者的爭奪。對關鍵資源更加激烈的爭奪可能會限制我們獲取有利地段及建立合作關係的能力，並對我們的運營效率和市場地位產生潛在影響。此外，業績欠佳的門店（尤其是那些由較小品牌運營的門店）難以與業績表現頂尖的品牌競爭，導致門店的大量關閉。該等門店關閉可能會擾亂市場格局並導致消費者改變偏好，從而為我們的業務帶來更多不確定性。此外，若干市場參與者下調其產品的價格以吸引對價格敏感的消費者，使市場競爭進一步加劇，可能影響我們的市場定位。

由於現製飲品門店眾多但產品差異化程度有限，我們在產品創新、價格、品質、消費者體驗以及消費者獲取和留存等領域與其他企業及潛在新進入者競爭日益激烈，這可能對我們的經營業績、財務表現及業務前景產生重大不利影響。為應對激烈競爭，我們可能面臨定價壓力，並可能產生大量額外成本而未能取得成功，從而對我們的經營業績及財務表現產生重大不利影響。

近期中國現製飲品市場在競爭加劇中放緩，可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

2024年前九個月，中國現製飲品市場的增長較2023年同期放緩。市場在競爭加劇的同時放緩，對行業參與者（包括我們）造成重大挑戰。例如，2024年前九個月，我們的平均單店業績下滑。我們的平均單店日均終端零售額由2023年前九個月的4,416.3元人民幣減少至2024年同期的4,184.4元人民幣。同期，平均單店飲品出杯量由177,168.5杯減少至170,721.6杯，而平均單店日均訂單量由376.1筆減至367.0筆。進一步詳情請參閱「概要 — 主要運營數據」。

我們至少在短期內無法向閣下保證，2024年前九個月的趨勢不會持續。雖然我們繼續實施戰略以加強我們的競爭地位，但不能保證該等努力將完全抵消市場增速放緩及競爭激烈的不利影響。長期的市場挑戰或無法有效適應此等情況可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

保持強大的品牌力對於我們的成功至關重要。如果我們的品牌價值下降，我們的經營業績、財務表現和業務前景可能會受到重大不利影響。

消費者對我們品牌的認可對我們的業務至關重要。如果我們無法維持、保護或提升我們的品牌認可度，我們的品牌價值和形象可能會受損，而我們的經營業績及業務前景可能會受到重大不利影響。

我們為滿足消費者需求持續推出或改進高品質產品的能力，我們為提升品牌知名度而進行品牌推廣的努力，我們維護及實施食品安全及品質控制標準的能力，以及我們與加盟商、供應商及其他業務合作夥伴的關係，對我們品牌形象的維護及潛在提升至關重要。任何上述方面的失敗均可能導致我們的品牌價值下降，從而可能對我們的經營業績、財務表現及業務前景造成重大不利影響。

我們的品牌價值可能受到許多其他因素的影響，其中一些因素超出了我們的控制範圍。例如，任何有關我們的產品、IP、運營、股東、管理層、員工、加盟商、供應商及其他業務合作夥伴、食品及飲料行業或我們競爭對手的類似產品的任何負面宣傳，無論是否有根據，均可能對消費者對我們品牌的認知造成重大不利影響，並導致對我們產品的需求減少。

我們已建立的品牌知名度吸引了仿冒者，這些仿冒者在未經我們授權的情況下仿冒或模仿我們，包括但不限於我們的商標、超級IP、門店、飲品和其他產品。這可能會分流我們產品及門店的潛在消費者，且任何與該等仿冒或模仿行為有關的食品安全問題或其他負面事件均可能對我們的品牌價值造成不利影響。另請參閱「一 如果我們不能充分保護我們的知識產權，或者如果我們不能保持我們的IP（例如我們的超級IP「雪王」）的知名度，我們的業務可能會受到重大不利影響」。

我們主要採用加盟模式擴張門店網絡，在該模式下幾乎所有的門店均由加盟商經營。我們的經營業績在很大程度上取決於這些加盟門店的業績和我們留存現有加盟商及吸引新加盟商的能力。

我們主要採用加盟模式擴張門店網絡。於業績記錄期，我們的加盟門店網絡持續擴張，由2021年12月31日的19,954家門店增加至2023年12月31日的37,516家門店，並進一步增加至2024年9月30日的45,282家門店。截至2024年9月30日，我們網絡中超過99%的門店由我們的加盟商開設及經營。我們面臨加盟模式的若干風險，每種風險均可能對我們的聲譽、經營業績及業務前景造成重大不利影響。

- *對加盟商的管理*。雖然我們參與每家門店運營的關鍵環節，但我們的加盟商最終負責其門店的日常經營。如果加盟商未能履行其於加盟協議項下的義務或未能始終遵守我們的要求、政策或指引，或無法維護我們的品牌形象及價值觀，則我們的品牌形象及聲譽可能會受到損害。此外，倘我們未能監控加盟商的表現並進行有效的品質控制，則我們可能無法有效管理我們的門店網絡或維持我們的業務表現。
- *加盟商經營門店的能力*。我們的加盟商可能無法與我們的商業、運營及推廣策略及標準保持一致。例如，我們的加盟商可能無法聘用並有效培訓和留存合格的店長及其他門店經營人員、解決財務困難或實現預期業務表現，這可能對我們的運營及財務表現有負面影響。我們無法保證加盟商會認同我們的企業文化，並且他們可能不會遵從我們的指示實施僅會在長期見效的措施。
- *加盟門店產生的收入*。由於我們的收入主要來自向加盟門店銷售商品及設備，我們的財務表現高度依賴加盟門店的業務表現。如果我們的加盟門店銷售表現不佳，其財務表現可能會惡化，這可能導致採購的減少、門店關閉或其他後果。

我們也可能無法及時發現加盟商及其員工的違約或不當行為，並且可能無法向加盟商全額收回對該等違約及不當行為所造成損害的賠償，這可能對我們的聲譽、經營業績及財務表現造成重大不利影響。

維持與加盟商的關係、激勵加盟商改善其門店表現及開設新門店和吸引新加盟商加入我們的門店網絡對我們的業務及經營業績至關重要。由於多項因素（其中部分因素超出了我們的控制範圍），我們可能無法始終成功維持我們與加盟商的關係。例如，如果我們的現有產品或新品無法吸引消費者，我們的加盟商可能會經歷銷售下滑。因此，他們可能無法產生預期的投資回報，可能因此終止或選擇不與我們續訂協議。於2021年、2022年、2023年以及2024年前九個月，我們的加盟商一共關閉206家、264家、641家及714家加盟門店，關閉門店的數量與我們加盟門店網絡整體數量的擴張大致成比例，同時也受到近期行業增速放緩及市場競爭加劇的影響。同期，作為我們提升加盟門店質量的努力的一部分，我們一共關閉了371家、432家、666家及584家加盟門店。

此外，我們可能無法吸引足夠數量的新加盟商加入我們的網絡並開設門店，這可能導致我們失去市場份額並對我們的未來業務增長造成負面影響。上述任何情況均可能對我們的經營業績、財務表現及業務前景造成重大不利影響。

如果我們產品的品質及食品安全出現問題，我們的聲譽、經營業績和財務表現可能會受到重大不利影響。

由於我們從事現製飲品行業，因此品質控制及食品安全至關重要。維持統一的品質及食品安全標準在很大程度上取決於我們的品質控制系統有效性以及我們的供應鏈及門店運營所涉及的員工、加盟商及其他第三方是否遵守我們的品質保證政策及指引。在我們業務和門店運營各個方面出現的食品安全及質量事件（不論是真實的或被指控的），如飲料或食品引發的疾病、摻假、受到污染或貼錯標籤等可能會嚴重損害我們的聲譽，影響我們的銷售，並可能導致產品責任索賠、訴訟、罰款、處罰及／或暫時關閉門店。例如，我們的加盟門店已經出現並可能繼續出現有關食品安全問題的負面事件及相關輿情。由於該等事件，我們受到主要與我們產品的安全及品質有關的公眾監督。不時出現的批評、投訴及負面媒體報導（無論其真實性如何）可能會導致負面輿論，這可能會導致政府調查或損害我們的聲譽及品牌，並可能對我們的業務產生重大不利影響。我們可能無法及時對有關食品安全及衛生的報告、批評、投訴或其他負面宣傳作出反應，而我們的回應或採取的應對措施未必有效。此外，食品或飲料安全問題，即使是根本不涉及我們門店或產品，也可能對現製飲品行業造成整體影響，繼而可能對我們造成重大不利影響。任何該等事件均可能對我們的聲譽、經營業績、財務表現及業務前景造成重大不利影響。

我們的經營歷史可能並不代表我們未來的經營業績、財務表現或業務前景。

根據灼識諮詢的報告，按照截至2024年9月30日的門店數計，我們是中國及全球第一的現製飲品企業。按照2023年的飲品出杯量計，我們亦是中國第一、全球第二的現製飲品企業。我們的總收入由2021年的人民幣10,351.0百萬元增長31.2%至2022年的人民幣13,575.6百萬元，並進一步增長49.6%至2023年的人民幣20,302.5百萬元，並由截至2023年9月30日止九個月的人民幣15,393.3百萬元增長21.2%至2024年同期的人民幣18,659.7百萬元。我們的門店數量由截至2021年12月31日的20,001家增長至截至2024年9月30日的45,302家。於2021年、2022年、2023年以及截至2024年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為31.3%、28.3%、29.5%及32.4%。於2021年、2022年、2023年以及截至2024年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金流量淨額分別為人民幣1,692.4百萬元、人民幣2,430.6百萬元、人民幣3,793.9百萬元及人民幣5,100.8百萬元。

然而，我們的經營歷史可能不足以作為我們未來表現的指標。我們可能無法維持我們的增長、盈利能力、現金流或其他方面的歷史表現。例如，我們無法向閣下保證我們能夠有效或高效地管理任何未來增長，無法保證我們的門店網絡日後將繼續以過往的高速度擴張，亦無法保證我們能夠成功把握新商機。例如，我們可能會因市場已飽和而無法維持門店擴張的增長。此外，我們的業務及經營業績受各種影響消費者對現製飲品的整體需求及市場狀況的一般性因素的影響。該等因素包括但不限於宏觀經濟趨勢、行業動態及競爭格局。此外，我們的業務及經營業績直接受消費者對現製飲品的需求、門店網絡擴張及管理，以及我們的供應鏈能力等因素的影響。該等情況的任何負面變動均可能對我們的經營業績造成不利影響。倘我們的業務表現惡化，投資者對我們業務前景的看法可能會受到重大不利影響，且我們H股的市價可能會下跌。

我們的加盟門店向我們購買門店物料及設備。如果我們無法確保這些門店物料及設備的充足、穩定和及時的供應以支持我們的加盟門店運營，或者如果我們的供應鏈出現任何中斷，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們的加盟門店向我們購買門店物料及設備。為提供這些物料及設備，我們自行生產核心食材、若干包材及門店設備，並從選定供應商採購其他門店物料及設備。如果我們無法向我們的加盟門店充足、穩定和及時地提供門店物料及設備以滿足消費者的需要並支持門店運營，則我們加盟門店的業務表現可能會受到重大不利影響。尤其是，一種或多種必要食材的短缺可能會迫使我們的加盟門店暫停銷售相關產品，這可能會影響加盟門店的業務表現及消費者滿意度。

我們向加盟門店提供充足、穩定和及時供應的能力取決於我們的採購能力、生產能力、物流體系以及可能影響我們供應鏈的其他因素。請參閱「一 我們面臨與產能有關的風險。我們未來的成功和增長潛力取決於我們能否成功實施產能擴張計劃和有效管理產能」、「一 如果我們無法高效且有效地管理和擴展我們的物流體系，我們的經營業績和業務前景可能會受到重大不利影響」、「一 供應商及供應鏈上的其他業務合作夥伴自身或其與我們的合作出現失誤、中斷或其他問題，均可能會對我們的經營業績產生負面影響」、「一 生產上的干擾或與生產有關的事故可能對我們的業務造成重大不利影響」、「一 我們物流體系的運營發生任何中斷都可能對我們的業務產生重大不利影響」、「一 如果我們產品的品質及食品安全出現問題，我們的聲譽、經營業績和財務表現可能會受到重大不利影響」及「一 任何研發失敗均可能損害我們的經營業績、財務表現及業務前景」。

我們面臨與產能有關的風險。我們未來的成功和增長潛力取決於我們能否成功實施產能擴張計劃和有效管理產能。

我們戰略性地運營我們的生產設施，以確保向門店供應穩定、優質及具有性價比的物料。我們的生產涵蓋現製飲品的七類食材，包括糖、奶、茶、咖、果、糧、料，截至2024年9月30日，整體年產能約為165萬噸。我們亦自行生產若干重要包材及門店設備。我們維持門店日常運營及滿足不斷增長的產品需求的能力可能受到我們生產設施的制約。未能保證足夠的食材生產可能會中斷我們的日常運營並阻礙我們門店網絡的持續擴張。

我們已制定需要大量投資的產能擴張計劃。然而，這些擴張計劃未必能如期成功實施或取得商業成功。我們的產能擴張計劃也會因與大型建設及擴張項目相關的常見風險而中斷，例如獲得的資金不足、無法取得監管機構的必要批准、惡劣天氣、自然災害、事故及不可預見的情況及問題以及其他我們無法控制的因素。因此，我們可能無法按時實現計劃的產能擴張。

此外，我們對這些擴張計劃的投資未必會帶來理想的結果。例如，如果擴張導致產能過剩，不符合我們的業務增長或不滿足市場對我們全部或部分品類的需求，我們可能會遇到產能利用率低或生產過剩、固定成本過高及利潤率過低的情況。如果發生上述任何事件，我們的經營業績、財務表現及業務前景可能會受到重大不利影響。

如果我們無法高效且有效地管理和擴展我們的物流體系，我們的經營業績和業務前景可能會受到重大不利影響。

對我們產品需求的增加可能會對我們物流體系的運營造成挑戰。例如，當面對來自加盟商的訂單增加時，我們的配送服務可能會因運輸能力有限而延遲，而我們可能需要投入大量成本以進一步擴大我們現有的物流設施來處理不斷增加的訂單。此外，隨著我們不斷擴展業務，我們的物流體系可能會更加複雜，運營亦可能更具挑戰性。

我們自主運營的倉儲體系包括我們的自有設施及從第三方租賃的設施。就配送而言，我們主要依賴當地配送服務提供方。我們可能無法尋找到可靠的第三方合作對象，以按合理的商業條款租賃設施及／或獲得配送服務，或根本無法租賃到相關設施或獲得相關服務。此外，我們可能無法完全控制上述第三方。這些第三方可能不會完

全遵守我們的品質標準，無法滿足我們的倉儲及配送需求，或無法支持我們的業務增長。如果發生上述任何情況，我們物流體系的配送能力及運營可能會受到負面影響，進而對我們的經營業績及財務表現造成重大不利影響。

截至2024年9月30日，我們在中國擁有27個合計面積約350,000平方米的自主運營倉庫，我們在東南亞擁有七個合計面積約69,000平方米的自主運營倉庫。我們還計劃繼續在中國及海外的其他地點擴大物流設施。然而，我們無法保證將能夠按合理的商業條款購買土地使用權或租賃和設立倉庫，我們也可能根本無法購買到土地使用權或租賃和設立倉庫。此外，我們可能無法就這些擴張招聘足夠數量的合格員工。再者，我們物流體系的發展成本高昂，可能會使我們的管理、財務、運營及其他資源變得緊張。如果我們未能成功管理有關擴張，我們的經營業績、財務表現及業務前景可能會受到重大不利影響。

如果我們無法持續維持我們的價格定位，我們的經營業績、財務表現和業務前景可能會受到重大不利影響。

我們在持續維持價格定位方面可能面臨各種挑戰。符合我們品質標準的原材料市場價格上漲、勞動力成本上升或物流成本上升等因素，可能迫使我們的產品定價高於最初擬定的價格。此外，競爭加劇或市場狀況變化等因素可能迫使我們降低價格。再者，通貨膨脹可能使原材料及勞動力成本以及其他經營開支大幅增加，或會對我們的業務運營及財務表現造成重大影響，從而可能對我們的盈利能力造成壓力。這些因素及後果可能會損害我們及／或加盟商的盈利能力、削弱我們作為高質平價產品提供者的定位，使我們對消費者的吸引力下降和在市場上的競爭力下降。倘發生上述任何情況，我們的經營業績、財務狀況及業務前景可能會受到重大不利影響。

如果我們不能充分保護我們的知識產權，或者如果我們不能保持我們的IP（例如我們的超級IP「雪王」）的知名度，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們業務的成功部分取決於我們能否持續使用我們的品牌、商號及商標來提高品牌知名度並進一步開發我們的產品。未經授權複製我們的商標可能會降低我們品牌的價值及其市場接受度、競爭優勢或商譽。保護我們的知識產權免遭未經授權使用頗具挑戰性。儘管我們採取措施保護我們的知識產權，但無法保證該等措施足以防止第三方侵權。對我們知識產權的保護不足可能會導致該等權利受到侵犯或喪失，並對我們的業務造成重大不利影響。

例如，我們的超級IP「雪王」對我們的業務運營至關重要。我們擁有一系列圍繞「雪王」的商標、版權及其他知識產權，例如其形象、動畫及我們的「蜜雪冰城」主題曲。進一步詳情請參閱「業務－我們的品牌及產品－我們的超級IP－『雪王』」。該等知識產權為我們的品牌知名度及業務增長作出了重大貢獻且至關重要。該等知識產權的受歡迎程度及成功取決於消費者的喜好，而消費者的喜好瞬息萬變。

為保持「雪王」的活力並持續圍繞其成功開展營銷活動，我們需要預測消費者的喜好並熟知當下流行的推廣渠道。然而，我們無法向閣下保證，消費者將一直對「雪王」及我們開展的活動感興趣並樂於接受。我們的成功亦取決於我們能否充分保護我們的超級IP「雪王」，其可能受到許多因素的損害，例如：

- 有關我們或圍繞「雪王」的創意內容的不利宣傳或負面新聞，包括粉絲製作的視頻及其他內容；
- 第三方未經授權使用「雪王」的知識產權；
- 偽造或未經授權複製與「雪王」極相似的產品；及
- 我們與運營「雪王」IP的網絡平台以及幫助我們創作「雪王」相關內容的服務提供方之間的業務關係惡化。

於現有市場開設新門店可能無法實現預期的收入及利潤增長水平，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

除進入新市場外，我們亦不斷提高在現有門店所處市場的滲透率。隨著我們在現有市場繼續開設新門店，我們無法向閣下保證該等新門店不會蠶食我們現有門店的業務。於此情況下，我們門店網絡增長可能無法實現預期的收入及利潤增長水平，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨部分原材料價格波動的風險，這可能對我們的經營業績和財務表現造成重大不利影響。

我們產品所用的若干原材料受外部條件（如市場供需、政府政策變動及自然災害）所導致的價格波動影響。於2021年、2022年、2023年以及截至2024年9月30日止九個月，我們原材料成本分別為人民幣6,543.6百萬元、人民幣8,994.0百萬元、人民幣13,228.6百萬元及人民幣11,477.8百萬元，分別佔我們同期收入的63.2%、66.3%、65.2%及61.5%。因此，我們原材料價格波動可能會影響我們的成本及業務表現。我們

的業務表現受到部分原材料價格波動的不利影響。如果原材料價格因任何原因大幅上漲，我們可能會產生額外成本以確保充足的原材料供應，或尋求該等原材料的替代供應渠道。然而，我們可能無法找到任何替代供應渠道，且我們可能無法在對業務沒有不利影響的情況下成功將該等提價轉移於加盟商或消費者。如果發生上述任何情況，我們的經營業績和財務表現可能受到重大不利影響。

供應商及供應鏈上的其他業務合作夥伴自身或其與我們的合作出現失誤、中斷或其他問題，均可能會對我們的經營業績產生負面影響。

我們的供應商的運營可能會嚴重中斷，無法適應我們快速增長的業務規模，終止、暫停、更改或違反供應安排。此外，我們可能無法激勵我們的供應商在其他客戶之前優先考慮我們的訂單。上述所有情況均可能導致我們的生產設施或門店供應延遲或短缺。我們無法向閣下保證，在任何上述情況下我們能夠按合理的商業條款及時找到替代供應商，我們也可能根本無法找到替代供應商。

我們亦依賴其他業務合作夥伴供應及交付原材料、門店物料及設備。例如，由於不可預見的事件（如惡劣天氣、自然災害或運輸中斷）導致第三方物流服務提供方中斷或故障，可能會導致無法及時或成功交付原材料、門店物料及設備。若我們的原材料未交付至我們的場所，或物料及設備未按時並按要求狀態交付至我們的門店，則我們的產品可能短缺，在此情況下，我們的聲譽及業務前景可能會受到不利影響。

有關我們與其他第三方合作的風險，請參閱「— 我們面臨與第三方合作夥伴合作可能帶來的風險」。

生產上的干擾或與生產有關的事故可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的生產基地可能因運營事故、不可抗力事件、機械故障或水電氣短缺及中斷及其他情況而遭遇業務中斷或產能下降，這可能會擾亂我們的生產計劃並導致暫時停產。未能採取足夠措施解決或消除該等意外問題可能會延長停產時間、中斷我們生產設施的運營、降低我們的產能並導致銷售損失。

此外，我們可能會遇到與生產有關的事故。例如，我們的員工可能面臨安全生產風險。我們無法向閣下保證我們的生產過程中不會發生安全生產事故。如果發生該等事件，我們及我們的管理層可能須承擔安全生產賠償及處罰，且我們的生產可能會中斷。因此，我們的經營業績可能受到重大不利影響。

我們物流體系的運營發生任何中斷都可能對我們的業務產生重大不利影響。

如果我們的物流體系出現意外及長期中斷，例如水電氣短缺、火災事故、惡劣天氣或自然災害，我們的運營可能會受到重大不利影響。例如，我們可能無法迅速恢復受影響的物流設施，或迅速搬遷至另一個設施完備的適合地點，這可能導致存貨的損毀及恢復或搬遷該等物流設施的巨額開支。此外，我們可能被發現違反有關倉庫安全的適用法律法規，導致相關行政處罰或其他法律訴訟，甚至對第三方承擔損害賠償責任。

為確保我們產品的最佳品質及狀況，我們對物流體系設定了嚴格的品質控制要求。如果我們未能妥善控制產品的儲存及交付、遵守適當的衛生條件、確保清潔或符合其他品質控制要求或運營標準，則我們的存貨可能遭損毀，而我們可能會蒙受重大損失。我們的經營業績及財務表現可能因此受到重大不利影響。

任何研發失敗均可能損害我們的經營業績、財務表現及業務前景。

我們的研發使我們能夠持續向消費者提供高質平價的現製飲品，對我們的業務成功至關重要。倘我們未能維持研發能力，我們的應用研發未能對產品口味及配方進行升級及創新，我們的基礎研發未能改善我們的食材相關技術、生產工藝、配方及設備，或我們的研發有任何其他失敗，則可能損害我們的業務及競爭優勢。為支持我們的研發工作，我們需要在招聘研發專業人士、選擇合適的原材料供應商及其他方面投入大量資源。我們在產品或食材相關的升級及創新方面的投資未必會以具成本效益的方式產生預期的結果（例如打造出流行產品或開發出賦能我們生產的獨有技術），或可能根本沒有結果。任何研發失敗均可能損害我們的經營業績、財務表現及業務前景。

庫存管理不當可能會對我們的業務產生重大不利影響。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們的存貨分別為人民幣1,251.9百萬元、人民幣1,541.2百萬元、人民幣2,231.7百萬元及人民幣1,839.8百萬元，而我們的存貨週轉天數於2021年、2022年及2023年以及截至2024年9月30日九個月分別為42.7天、52.4天、48.1天及43.6天。我們的存貨主要包括(i)產成品，主要指用於店內製備現製飲品的食材以及包材，(ii)原材料，如食品類大宗商品、農產品及其他輔料，及(iii)在製產品，主要指在製食材。我們依賴需求預測來制定採購及生產計劃以及管理我們的存貨。然而，從訂購或生產存貨的時間到我們計劃出售存貨之日，該等需求可能會發生重大變化。需求可能受到季節性、新產品推出、定價及折扣、消費者消費方式變化、消費者口味變化等因素的影響。此外，隨著新產品的開發和上市，我們可能無法成功建立穩定及有利的供應商關係或準確預測需求。採購若干類型的存貨可能需要大量的備貨時間及預付款項，且可能無法退回。如果我們未能有效管理存貨，我們可能會面臨過高的倉儲成本、存貨過期的風險增加、存貨價值下降及大量存貨減值。上述任何情況均可能對我們的經營業績及財務表現造成重大不利影響。

另一方面，如果我們低估對我們產品的需求，或我們的供應商未能及時供應優質材料及食材，我們可能會遭遇存貨短缺，這可能會導致收入損失，任何一種情況均可能損害我們的經營業績、財務表現及流動性。

如果我們現有或潛在的加盟商無法獲得理想的門店位置或以合理的商業條款續簽現有租約，或根本不能獲得門店位置或續簽，我們的門店擴張和運營可能會受到重大不利影響。

我們現有或潛在的加盟商開設門店的地點對該等門店的經營業績、門店網絡的整體佈局及擴張計劃有重大影響。我們的門店與其他零售企業競爭合適的位置，而部分業主及開發商可能會向我們的競爭對手提供理想位置的優先權或獨家經營權。我們無法向閣下保證，我們的加盟商能夠就理想位置訂立新租賃協議或以合理的商業條款續簽現有租賃協議，這可能迫使我們的加盟商關閉門店或搬遷至較不利的位置，或完全停止經營，我們的經營業績、財務表現及業務前景可能受到重大不利影響。

我們面臨與海外擴張相關的風險，可能導致業務及經營業績出現波動。

我們已將業務擴展至中國境外。我們在中國市場以外的經營歷史有限，因此在海外的品牌知名度較低且經營經驗不足。與中國相比，我們的海外業務亦受不同的競爭格局、監管環境、習俗、消費者口味及消費方式所規限。因此，海外門店可能需要更長的時間來增加銷售以取得令人滿意的業績，或可能根本無法取得令人滿意的業績，這可能會影響我們的整體增長及盈利能力。與初始計劃的投入或在中國所需的投入相比，在海外市場建立品牌知名度可能需要進行更多的廣告和推廣活動投入。由此增加的投入可能會對我們在海外市場的盈利能力產生負面影響。

我們的海外業務亦面臨在海外開展業務的額外固有風險，如：

- 難以就海外運營尋找合格加盟商、供應商及其他業務合作夥伴及與該等業務合作夥伴維持關係；
- 難以預測外國消費者不斷變化的喜好及品味；
- 應對該等國際市場的經濟、法律、監管、社會、政治、宗教及地緣政治複雜性或國際關係的挑戰、變動或不確定性；
- 法律法規的詮釋及應用，包括證照、批准、許可、稅務、關稅、勞工、商品及隱私法律法規，以及遵守各種當地法律及法規的成本和其他負擔；
- 影響貿易及外國投資的政府機構的限制性措施，包括出口及關稅等相關措施、影響市場競爭態勢的政府政策以及對外資所有權比例的限制；
- 不同法律體系下知識產權及合約權利的可執行程度；
- 因現行或新訂當地法規而導致的資金匯回限制及外幣兌換限制；
- 在海外市場招募及留存優質員工的挑戰；
- 在理想位置開設門店的挑戰；

風 險 因 素

- 難以在海外建立並發展倉儲體系及配送網絡；
- 難以有效管理供應鏈，包括但不限於採購、生產、物流、研發及品質控制，以及時滿足新門店及現有門店的需要；
- 因政府監管措施及行動、距離、語言及文化差異導致難以發展及管理海外運營，包括確保產品品質及服務的一致性。

上述任何因素均可能對我們擴張門店網絡的能力產生重大不利影響，從而對我們的經營業績及財務表現產生負面影響。

我們可能會因品牌推廣和營銷活動而產生大量費用。

為提高我們的品牌認知度及提升我們的品牌價值，我們於業績記錄期內通過全面的品牌推廣及營銷活動投資我們的品牌。於2021年、2022年、2023年以及截至2024年9月30日止九個月，品牌推廣支出分別為人民幣53.2百萬元、人民幣69.9百萬元、人民幣246.4百萬元及人民幣168.6百萬元。我們預計會探索營銷方法，以緊貼行業發展及消費者偏好，並預計在日後將進一步對品牌推廣和營銷活動進行投資。此外，部分該等營銷或推廣方法未必如我們預期般有效。例如，我們與第三方合作夥伴的跨界合作可能失敗或不能取得預期效果。如果任何上述風險成為現實，我們的經營業績、財務表現及業務前景可能受到重大不利影響。

我們可能無法成功擴大我們的會員基礎，並且我們利用會員計劃的能力可能會受到限制。

我們已制定會員計劃，為會員提供各種獎勵。我們運營該等會員計劃的經驗有限，且我們無法準確預測加入該等會員計劃的消費者的比率或範圍。該等會員計劃不一定能有效留存現有消費者或增加其購買、也可能會對未成為會員的消費者的購買產生不利影響。此外，我們未必能利用該等會員計劃加深我們對目標消費者的了解。因此，我們的業務可能受到重大不利影響。

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

我們尋求並將繼續探索發展業務的機會，如創辦新品牌、開發新產品及門店業態或探索新業務舉措。然而，由於各種原因（如缺乏市場接受度、運營效率低下以及品牌推廣戰略失敗），我們未必能成功探索新商機。此外，為了補充我們的業務並鞏固我們的市場領先地位，我們可能會不時達成戰略合作或進行戰略投資及收購。我們可能在以下諸多方面遇到困難：整合我們新投資或收購的業務、實施我們的戰略或實現預期的收益、盈利能力、生產率或其他收益水平。因此，我們無法向閣下保證，我們探索新商機、進入新市場、投資或收購的舉措將使我們的業務運營受益，產生足夠的收益以抵銷相關成本，或以其他方式產生預期的利益。

我們的產品銷售和業務運營會受到季節性波動的影響。

我們在日常業務及門店運營過程中面臨季節性波動。例如，於業績記錄期，由於天氣炎熱、解渴消暑需求的增加，我們的冷飲通常在每年夏季銷量較高。展望未來，我們預計於全年內的財務狀況及經營業績可能繼續波動，而過往季度業績可能不能與未來季度相比較。

我們的員工、加盟商及其員工、供應商、服務提供方、業務合作夥伴及其他第三方及／或利益相關者的非法行為、不當行為或其他負面事件，或對於前述情形可能存在的認知，都可能對我們的聲譽、經營業績、財務表現和業務前景產生重大不利影響。

我們可能面臨我們的員工、加盟商及其員工、供應商、服務提供方、業務夥伴及其他第三方及／或利益相關者所進行的違反相關法律、法規及我們內部規則及標準的欺詐、賄賂或其他犯罪、非法行為或不當行為。該等行為可能使我們遭受財務損失、政府調查及制裁以及其他法律責任及訴訟。我們可能無法防止、發現或阻止該等第三方及／或利益相關者進行的所有此類不當行為。任何違反我們利益的有關不當行為，例如賄賂或其他損害我們審核加盟商的嚴格標準的不當行為，均可能對我們的經營業績及業務前景造成重大不利影響。

例如，如果我們的加盟商從事任何非法活動，不能自政府機構取得所需執照及批准、無法達到我們的品質標準及提供令人滿意的產品，導致行政處罰及負面宣傳或捲入任何索賠、指控、官司、訴訟或其他法律程序，無論有無依據，無論我們是否為其中一方，我們都可能面臨聲譽風險。我們亦無法保證我們的加盟商將完全遵守我們與其簽訂的協議中關於各種運營標準的相關規定。如果我們的任何加盟商參與任何類型的非法行為或不當行為，我們的聲譽、經營業績、財務表現及業務前景可能會受到重大不利影響。

此外，如果我們的供應商未能確保產品品質或遵守食品安全或其他法律法規，可能會中斷我們的運營並導致針對我們的索賠，以及我們的產品交付延遲、產品在交付過程中受損以及配送服務提供方的配送騎手採取的不當行為可能會導致消費者投訴。如果我們的任何業務合作夥伴未能遵守相關法律及法規及與我們的協議，或從事欺詐、賄賂或其他非法行為或不當行為，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

如果我們面臨因我們的員工、加盟商及其員工、供應商、服務提供方、業務夥伴及其他第三方及／或利益相關者採取的行動所導致的索賠，我們可能會向相關第三方及／或利益相關者尋求賠償或對其採取其他行動。然而，有關賠償可能有限。我們可能需要自行承擔此類損失的未賠償部分，這可能對我們的經營業績、財務表現及業務前景造成重大不利影響。

食品安全法規和相關政策的任何重大變化都可能影響我們的業務。

我們主要在中國開展業務並須遵守適用的食品安全相關的法律及法規。該等法規載列食品及食品添加劑、包裝及容器的安全標準、包裝上須披露的資料以及食品經營及選址和銷售食品的法規，以及其他相關規定與要求。近年來，政府監管機構一直加強對食品安全的監管並頒佈新法律法規。有關適用於我們的相關法律及法規的詳細討論，請參閱「監管概覽」。未能遵守中國食品安全法律法規可能導致監管機構責令改正、罰款、沒收所得、責令暫停業務運營、吊銷經營許可，在極端情況下，可能會被追究刑事責任。如果中國有關食品安全的法律及法規進一步演變，我們的合規成本可能會增加，而我們可能無法將增加的成本成功轉嫁到外部，這將對我們的財務表現及業務前景造成重大不利影響。

我們的業務亦遍及海外多個國家和地區，這些國家和地區的食品安全法規及相關政策可能有別於中國，亦面臨重大變化的風險，這亦可能使我們面臨合規成本增加及違反外國法律及法規的重大風險。亦請參閱「－ 我們面臨與海外擴張相關的風險，可能導致業務及經營業績出現波動」。

我們和我們的門店需要各種批准、執照和許可來經營我們的業務，如果失去或未能獲得或更新任何或所有這些批准、執照和許可，可能會對我們的經營業績及業務前景產生重大不利影響。

我們主要在中國經營業務。根據中國法律及法規，我們及我們的加盟商須分別持有多項批准、執照及許可，方可在中國經營業務及門店。該等批准、執照及許可在妥善遵守適用的食品安全、衛生、環保及消防安全法律及法規的情況下可獲得，也須接受有關部門的檢查或核查，且部分受限於固定有效期，到期後須予續期及認證。

我們及我們的加盟商在為新門店獲取必要的批准、執照及許可方面可能會遇到困難、延遲或失敗。此外，我們或我們的加盟商未必能及時取得或更新現有業務經營所需的所有批准、執照及許可，或可能完全無法取得或更新。如果發生任何上述事件，則我們正在進行的業務可能會中斷，擴張計劃也可能會延誤。

遵守政府法規可能需要較多支出，且我們可能需要對任何違規行為承擔責任。如果有任何違規，我們或須支付較多費用並花費管理層大量精力及資源來解決這些問題。我們亦可能因該等問題招致負面輿論，從而可能會對我們的財務表現及業務前景產生重大不利影響。同時，根據我們的加盟商與我們訂立的加盟協議，我們的加盟商須對經營其加盟門店所需的執照及許可的合法性及有效性負責，而加盟商須承擔因有關不合規而產生的任何責任，並就任何間接損害向我們作出賠償。然而，如果大量加盟門店出現此類不合規情況，我們的業務運營可能會中斷，而我們的經營業績及財務表現可能會因此受到不利影響。

此外，我們的業務亦遍及海外多個國家及地區，當地許可法律及法規可能要求我們產生大量開支，以確保我們於該等國家及地區的合規性。亦請參閱「－ 我們面臨與海外擴張相關的風險，可能導致業務及經營業績出現波動」。

我們及我們的加盟商面臨與租賃物業相關的風險。

我們及我們的加盟商在日常業務過程中可能面臨多項與租賃物業有關的風險，包括但不限於以下各項：

- 我們及我們的加盟商可能無法按合理的商業條款續簽現有租賃協議，尤其是客流量高的地點的門店。
- 我們及我們的加盟商亦可能因出租人要求或我們無法控制的其他原因而面臨意外提前終止租約的風險，如果我們及我們的加盟商無法按可接受條款尋找合適的替代場所並及時搬遷，則可能導致門店關閉。
- 我們或我們的加盟商的盈利能力可能因我們開展業務的地區或國家的地方租金價格大幅增加或波動而受到重大不利影響。
- 截至最後實際可行日期，就11項主要用作倉儲、辦公場所及自營門店的租賃物業（其總建築面積約為12,263平方米，佔我們於中國承租的物業總建築面積的4%以下），與我們訂立租賃協議的出租人並未提供有效物業權屬證書或產權人為出租人轉租物業出具的授權文件，因此我們無法確保出租人擁有向我們租賃或轉租相關物業的權利或授權。
- 截至最後實際可行日期，一項倉儲租賃物業（其總建築面積約為119平方米，佔我們於中國承租的物業總建築面積約0.04%）的實際用途與其物業權屬證書上記錄的計劃住宅物業用途不一致。相關租賃協議可能被視為無效及不可執行。
- 截至最後實際可行日期，由於相關出租人未能向我們提供必要的文件以在當地政府部門辦理租賃登記備案，有50項租賃協議尚未在中國相關土地和房屋管理部門登記備案。據我們的中國法律顧問告知，有關政府部門可能會對每份未登記備案的租賃協議處以人民幣1,000元以上、人民幣10,000元以下的罰款。

請參閱「業務－合規及法律程序－租賃物業」。由於以上原因，我們及我們的加盟商可能須及時按合理的商業條款為門店尋找具有與原地點相當或相似商業吸引力的替代地點，否則可能會對該等門店的運營及我們的經營業績產生重大不利影響。

我們可能需要繳納欠繳社會保險和住房公積金，並需繳納滯納金和相關政府部門的罰款。

根據相關中國法律法規，僱主應依法為員工繳納社會保險及住房公積金。於業績記錄期內，我們存在未根據中國相關法律法規為部分員工全額繳納社會保險和住房公積金的情況。於2021年、2022年、2023年以及截至2024年9月30日止九個月，我們欠繳的社會保險和住房公積金供款金額分別為人民幣7.4百萬元、人民幣12.5百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣7.0百萬元。根據適用法律法規，主管政府機關可能要求我們採取整改措施。如我們未能採取所要求措施，則我們可能被處以罰款。此外，於業績記錄期內，我們曾委託第三方人力資源機構為少數員工繳納社會保險和住房公積金，並已在所有重大方面整改。

根據《中華人民共和國社會保險法》，就社會保險的差額而言，我們可能須承擔以下法律後果：(i)在規定期限內補足差額，並按日加計延遲繳納金額0.05%的滯納金；及(ii)若我們逾期未繳付，則可能被處以逾期金額一倍以上三倍以下的罰款。根據《住房公積金管理條例》，就住房公積金差額而言，我們可能須承擔以下法律後果：(i)在規定期限內補足差額；及(ii)逾期未繳付的，相關員工可以向法院申請強制執行。此外，若第三方人力資源機構未能為相關員工足額及／或及時繳納社會保險或住房公積金，或若該等安排的有效性受到有關主管部門的質疑，我們可能須補繳、支付滯納金及／或受到有關部門的處罰。我們亦可能因該等與相關員工的安排而面臨潛在的勞動糾紛。

我們無法向閣下保證，有關政府部門將不會要求我們繳納欠繳金額，並對我們徵收滯納金或罰款或採取其他行政措施。如果我們因勞動法規相關事件而受到調查，並因勞動法律糾紛或調查而受到嚴厲處罰或產生巨額法律費用，我們的經營業績、財務表現及業務前景可能會受到重大不利影響。有關該等事件詳情，請參閱「業務－合規及法律程序」。

我們面臨與第三方合作夥伴合作可能帶來的風險。

我們與多家第三方合作夥伴合作以促進日常業務及門店經營。例如，我們與第三方線上平台合作（包括但不限於社交平台）以觸達、贏得消費者並與之互動，同時開展創新性的線上營銷及品牌活動。我們的門店亦借助第三方線上平台配送部分線上訂單。於2021年、2022年、2023年以及截至2024年9月30日止九個月，我們分別有53.1%、52.9%、54.3%及52.9%的線上訂單來自第三方線上平台。另外，我們與微信支付及支付寶等第三方支付渠道合作為消費者店內付款提供便利。我們亦與IP授權方在營銷活動等方面合作。我們也會與第三方業務合作夥伴達成合作或聯盟，如註冊成立合資企業。

然而，上述與第三方合作夥伴合作可能帶來若干風險，包括但不限於以下風險：

- 第三方合作夥伴的業務經營可能有不利變動而且可能會受到干擾或終止，也可能暫停向我們提供服務；
- 我們可能無法與現有第三方合作夥伴保持理想的合作關係，或可能完全無法合作；
- 與第三方合作夥伴的主要合同條款可能有不利變動，如上調費率，使這些條款可能不再可接受或在商業上不合理；
- 若我們無法與現有第三方合作夥伴保持合作關係，可能難以及時找到或根本無法找到替代第三方並建立商業關係；及
- 第三方合作夥伴的負面事件或報導可能對我們的業務經營及聲譽構成負面影響。

在任何此類情況下，我們與第三方合作夥伴的合作關係可能受到干擾或中斷，從而可能對我們的經營業績及業務前景造成重大不利影響。

我們的成功依賴於我們的高級管理團隊和經驗豐富、能力優秀的員工的堅持不懈與共同努力。如果我們未能聘用、培訓、留用或激勵我們的員工或者優化我們的組織架構，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們未來的成功極大地依賴於我們高級管理團隊以及經驗豐富、能力優秀的員工的持續服務。如果任何高級管理團隊成員不再為我們服務，我們未必能夠尋找到合適或合資格的替任者，並可能產生額外開支以聘用並培訓新員工，從而嚴重干擾我們的業務及增長。如果任何高級管理團隊成員加入競爭對手或開展競爭性業務，我們可能失去業務機會、專業知識及重要的專家和員工。

我們的快速增長要求我們聘用、培訓、留用並激勵大量人才，而這些人才需能夠適應有活力、充滿競爭和具挑戰性的業務環境。我們可能需提供具吸引力的薪酬及包括股權激勵在內的其他福利待遇，以吸引和留用人才。為適應不斷演變的戰略和不斷變化的業務環境，我們可能會持續優化組織架構。該等調整可能產生額外成本及開支並使運營暫時受到干擾，且我們無法保證該等調整總能達到理想結果。發生上述任何情況可能嚴重干擾我們的業務及增長，對我們的聲譽造成負面影響，或導致其他不利後果。

我們的經營業績和財務表現可能會受到政治事件、戰爭、恐怖主義、公共衛生問題、惡劣天氣、自然災害和其他災難的重大不利影響。

我們的經營業績和財務表現可能會受到政治事件、戰爭、恐怖主義、公共衛生問題、惡劣天氣、自然災害和其他災難的重大不利影響，尤其當此類事件發生在我們大量門店所在的地點。如果發生任何此類事件，我們經營業務的能力可能受到限制。因此，我們可能須承擔大量額外開支，而對我們的經營業績及財務表現造成重大不利影響。例如，COVID-19對全球經濟造成深遠影響，並影響了我們所在的行業。於疫情期間，我們門店的正常經營因客流量減少或暫時關閉而受到阻礙。於2022年初，為向加盟商提供更好的支持，我們宣佈減免截至2021年底所有國內「蜜雪冰城」加盟商一年的加盟費。隨後於同年，我們也下調69款向加盟商出售的門店物料與設備的價格，平均降價幅度約15%，有關銷售額佔我們2022年總收入的23.1%。因此，我們的收入及毛利率受到不利影響。進一步詳情請參閱「財務資料－COVID-19的影響」。

我們、我們的董事、管理層、員工、業務合作夥伴和加盟商及其員工可能會涉及與食品安全、商業糾紛、勞工和僱傭事項或證券問題等有關的訴訟、監管調查和程序、索賠或指控，並且我們可能並不總是能夠成功對此類索賠或訴訟進行辯護。

由於我們的業務性質，我們面臨潛在的責任、法律索賠費用及損害。例如，消費者可以就與食品安全問題有關的人身傷害向我們提出法律索賠。近年來，政府機構、媒體及公共維權團體越來越關注消費者保護。銷售有問題的食品及飲料可能使我們承擔與消費者保護法律相關的責任。不論食品安全問題是否由我們引起，若我們的加盟商、供應商或其他業務合作夥伴未能遵守適用的食品安全相關規章制度，我們也可能須承擔責任。雖然之後我們可以要求責任人賠償，但我們的聲譽仍可能受到重大不利影響。此外，我們、我們的董事、管理層、員工、業務合作夥伴、加盟商及其員工可能會不時面臨訴訟、監管調查和訴訟程序，或在其他方面就食品安全、商業、勞工、僱傭、反壟斷或證券等各種事項面臨潛在責任和費用，這可能會對我們的聲譽及經營業績產生重大不利影響。

我們可能面臨競爭對手、客戶、業務合作夥伴或其他個人或實體提出的索賠、指控或爭議。我們也可能與異議股東有爭議。任何此類索賠、指控或爭議（不論是否有依據），或我們所作出被認為是不公平、不道德、欺詐或不恰當的商業行為，或我們管理層的瀆職可能會嚴重損害我們的聲譽、影響股價並嚴重分散我們管理層在日常運營上的精力。除抗辯有關索賠、指控或爭議的成本外，應對該等事件可能嚴重分散管理層精力。

在我們成為一家上市公司後，我們可能會面臨額外的索賠和訴訟風險。無論索賠的依據如何，該等索賠均可能會分散管理層在業務上的時間及注意力，並帶來與調查和辯護相關的高額成本。在某些情況下，如我們不能成功地對該等索賠進行辯護，我們可能會選擇或被迫支付高額損害賠償金，從而可能會損害我們的經營業績、財務表現及業務前景。

勞務市場變化、勞動力成本上升或任何潛在勞工問題可能對我們的經營業績、財務表現及業務前景產生重大不利影響。

未能留住穩定且盡職的勞動力可能會使我們的業務運營受到干擾。勞務市場的競爭可能日趨激烈，令我們難以招聘並留住穩定充足的勞動力。由於薪金、社會福利及員工人數增加，我們已經且預期會繼續增加勞動力成本。於2021年、2022年、2023年以及截至2024年9月30日止九個月，我們的員工福利開支分別為人民幣536.7百萬元、

人民幣820.0百萬元、人民幣1,168.2百萬元及人民幣952.3百萬元。我們與其他公司競爭勞工，且我們可能無法提供與其他公司相比具競爭力的薪酬及福利。如果發生任何上述情況或任何其他勞工問題，我們的經營業績、財務表現及業務前景可能會受到重大不利影響。

我們面臨與三方代付安排相關的各種風險。

於業績記錄期內，我們的部分加盟商（其各自為，或合稱，「相關加盟商」）通過該等相關加盟商指定的第三方支付款人（主要為其員工、配偶以及其他家庭成員、朋友和業務合作夥伴）賬戶向本集團結算款項（「三方代付安排」）。經灼識諮詢確認，加盟商通過第三方支付款人向其供應商結算交易款項，主要是因為便利和靈活性，並非不尋常的做法。於2021年、2022年及2023年，分別共有5,595個、3,258個及179個中國的相關加盟商使用三方代付安排向我們結算款項。同期，該等加盟商指定的第三方支付款人結算款項總額分別為人民幣451.0百萬元、人民幣703.5百萬元及人民幣64.9百萬元，分別佔總收入的約4.4%、5.2%及0.3%。據我們所知，於業績記錄期內，印度尼西亞及越南（「相關海外市場」）的部分加盟商亦通過三方代付安排向我們結算款項。有關額外資料，請參閱「業務－我們的客戶－三方代付安排」。截至2023年11月29日，本集團已終止中國及相關海外市場的全部三方代付安排。

於業績記錄期內，我們面臨與三方代付安排相關的各種風險，包括(i)第三方支付款人可能基於沒有合約訂明其欠付我們款項而尋求返還資金、(ii)該等第三方支付款人的清盤人可能提出申索，及(iii)由於我們對第三方支付款人的資金來源及使用用途的了解有限而導致的潛在洗錢風險。如有申索或法律訴訟（不論是民事還是刑事）、要求返還款項或關於違反法律的指控，我們將需分配大量財務及管理資源進行抗辯。遵守有關法院裁定可能導致就已售予加盟商的產品及服務返還款項，而這可能對我們業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動可能對我們的經營業績及財務表現產生重大不利影響。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣900.2百萬元、人民幣1,865.7百萬元、人民幣746.0百萬元及人民幣2,842.6百萬元。過往，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要指我們從中國的商業銀行購買的低風險理財產品。銀行發行的理

財產品受整體市況影響。任何市場的波動或利率的波動均可能影響我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值。我們同時可能有其他金融資產，而該等金融資產的公允價值在更大程度上取決於判斷及／或更易受市況影響。該等金融資產的公允價值變動於損益中確認，而有關收益或虧損的處理可能導致我們於不同期間的盈利、經營業績及財務表現出現波動或產生重大不利影響。

物業、廠房及設備的重大減值可能會對我們的經營業績及財務表現產生重大不利影響。

我們擁有大量物業、廠房及設備。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們的物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣1,033.5百萬元、人民幣1,701.1百萬元、人民幣3,390.1百萬元及人民幣5,156.5百萬元。當存在減值跡象時，我們以在用價值與公允價值減出售成本中的較高者來估計物業、廠房及設備的可收回金額。於2021年、2022年、2023年以及截至2024年9月30日止九個月，我們的物業、廠房及設備減值分別為人民幣14.8百萬元、零、人民幣65.5百萬元及零。物業、廠房及設備的減值評估需要管理層作出重大判斷。如果我們的估計及判斷不準確，所判定的可收回金額可能不準確，減值可能不充分，且我們日後可能需要計提額外減值。就我們的物業、廠房及設備扣除的任何重大減值虧損均可能對我們的經營業績及財務表現產生重大不利影響。

稅收待遇或政府補助的改變或不確定性可能會對我們的經營業績及財務表現產生不利影響。

我們從事「西部地區鼓勵類產業」的若干附屬公司可享受15%的優惠企業所得稅稅率。我們在海南自由貿易港註冊及運營的若干附屬公司符合「主營業務收入佔企業收入總額60%以上」的標準，有資格享受15%的優惠企業所得稅稅率。我們的若干附屬公司從事農業，並享有農產品免稅待遇。此外，我們於2021年、2022年、2023年以及截至2024年9月30日止九個月獲得的政府補助分別為人民幣79.4百萬元、人民幣46.9百萬元、人民幣115.8百萬元及人民幣22.5百萬元。持續享受優惠稅收待遇及政府補助的資格須經中國相關政府部門認可及評估。我們無法向閣下保證我們能繼續按歷史水平獲得該等優惠稅收待遇及政府補助，也可能根本無法獲得。我們亦面臨稅收待遇的不確定性風險，例如我們經營所在國家、地區或城市的稅務法律法規的發展或地方稅務機關的慣例。稅收待遇或政府補助的有關變動或不確定性可能會對我們的經營業績及財務表現產生不利影響。

我們面臨部分客戶的信用風險。

我們通常要求客戶預付款項，但可在少數情況下授予信用期。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣2.0百萬元、人民幣15.4百萬元、人民幣28.5百萬元及人民幣21.5百萬元。客戶財務狀況的不利變動可能難以察覺及監控，並可能對收回相關貿易應收款項的時長或最終收回的可能性產生負面影響，從而對我們的經營業績、財務表現及業務前景產生重大不利影響。

我們需要大量資金來支持我們的運營及把握商機。如果未能按可接受條款取得充足資金，則可能對我們的財務表現及業務前景產生重大不利影響。

除經營活動產生的現金外，我們可能需要額外的現金資源為我們的持續增長或其他未來發展提供資金。我們可能需要尋求額外融資，而我們可能無法按我們可接受的條款獲得該等融資，或根本無法獲得該融資。此外，我們日後募集額外資金的能力受到各種不確定因素的影響，包括但不限於：

- 未來財務狀況、經營業績及現金流量；
- 募集資金及債務或股權融資活動的一般市場狀況；及
- 整體經濟、政治及其他狀況。

此外，如果我們通過股權或股權掛鉤融資募集額外資金，則 閣下於我們的股權可能會被攤薄。或者，如果我們通過承擔債務募集額外資金，我們可能須遵守相關債務工具項下的各種契諾，而該等契諾可能限制我們支付股息或獲得額外融資的能力，或造成其他負面影響。如果我們無法以可接受的條款獲得足夠的資金，我們的財務表現及業務前景可能會受到重大不利影響。

我們可能侵犯、盜用或以其他方式侵犯第三方知識產權。

我們無法確定我們的運營或業務的任何方面並未或不曾侵害或以其他方式侵犯第三方持有的知識產權。我們日後可能面臨與他人知識產權有關的法律訴訟及索賠。我們的產品亦可能在我們並不知情的情況下無意中侵犯現有知識產權。一經發現我們侵犯他人的知識產權，我們可能須就侵權活動承擔責任或被禁止使用該等知識產權，且

可能會因此產生許可費或被迫開發我們自己的替代品。此外，不論是否屬實，應對該等侵權索賠可能會產生大量開支，亦可能迫使管理層從我們的業務及運營中分散時間及其他資源。對我們提出的侵權或許可索賠如成功可能導致重大貨幣債務，並可能通過限制或禁止我們使用有關知識產權而對我們的業務及運營造成重大不利干擾，而我們的經營業績、財務表現及業務前景可能會受到重大不利影響。

我們對信息技術系統的依賴可能會使我們面臨新的挑戰和風險，並可能對我們的經營業績、財務表現及業務前景產生重大不利影響。

我們依賴信息技術系統來處理、傳輸和存儲與我們運營有關的信息。我們全面的供應鏈及覆蓋廣泛的門店網絡的平穩高效運營依賴於我們的信息技術系統。我們的信息技術系統可能因我們無法控制的各種事件而受到干擾，包括但不限於自然災害、電信故障、計算機病毒、黑客攻擊及其他安全問題。信息技術系統的任何此類中斷均可能干擾我們的運營，並對我們的生產及履行銷售訂單的能力產生負面影響，從而可能對我們的經營業績、財務表現及業務前景產生重大不利影響。

此外，我們可能不時部署、改造並升級我們的信息技術系統及程序，以支持我們的業務發展。該等改造及升級可能需要大量投資，且其收益可能無法彌補其成本，或可能根本無法產生收益。

有關數據保護和信息安全的監管要求的不斷變化，或任何數據保護及信息安全事件，都可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

在日常業務過程中，我們會不時收集、存儲及使用我們的員工、加盟商及其員工、消費者及其他個人的若干個人信息，例如(i)當消費者通過我們的線上應用程序(如「蜜雪冰城」應用程序及我們的微信和支付寶小程序)線上點單時，我們可能會收集消費者的賬戶名稱、電話號碼、交易信息及其他信息；及(ii)在加盟商加盟過程中，我們會收集加盟商的基本信息，如其姓名、身份證號碼、電話號碼、電子郵件地址及銀行賬戶信息。因此，我們須遵守有關個人信息及其他數據的收集、存儲、使用、處理、傳輸、保留、安全及轉移的法律法規。對個人信息的任何不當處理或任何其他信息安全事件(例如黑客侵入我們的消費者數據庫)均可能導致聲譽受損及／或可能產生重大法律、財務及運營後果的民事或監管責任。

有關數據安全及數據保護的監管要求不斷變化，而其詮釋及應用亦不斷變化並可能對我們產生影響。如果我們未能遵守當時適用的法律及法規，或解決任何數據隱私及保護問題，則該等實際或指稱的過失可能會損害我們的聲譽、經營業績及業務前景及／或可能導致民事或監管責任。遵守新的法律法規亦可能導致我們產生大量成本或要求我們以對我們的業務造成重大不利影響的方式改變我們的業務慣例。有關網絡安全相關法規、相關影響及我們的合規情況的詳情請參閱「監管概覽－關於網絡安全的法規」、「監管概覽－關於個人信息和數據保護的法規」及「業務－用戶隱私及數據安全」。

我們面臨外匯風險。匯率波動可能對我們的經營業績及財務表現產生重大不利影響。

匯率變動可能對我們的經營業績及財務表現產生重大不利影響。由於我們在海外國家開展業務，且我們的部分收入以人民幣以外的貨幣計值，而我們的銷售成本以及經營成本及開支主要以人民幣計值，當人民幣兌其他貨幣升值時，我們的利潤率可能會承壓。鑒於我們的海外擴張計劃，我們預期匯率波動將對我們的業務產生更大影響。

於業績記錄期內，我們的絕大部分收入及開支以人民幣計值，而全球發售所得款項淨額將以港元計值。就全球發售所得款項而言，人民幣與港元之間的匯率波動將影響人民幣的相對購買力。匯率波動亦可能導致我們產生外匯虧損並影響我們中國附屬公司所發放股息的相對價值。

人民幣與其他貨幣之間的匯率波動可能受包括政治及經濟狀況變化及發展在內的因素的影響。我們無法保證我們能夠有效管理相關風險。

我們的保險範圍可能不夠充分，這可能對我們的聲譽、經營業績、財務表現及業務前景產生重大不利影響。

我們的主要保險條款包括：(i)涵蓋主要業務中斷、固定資產及存貨意外損失的財產保險；(ii)僱主責任保險；及(iii)主要員工的人身意外保險及健康保險。日後，我們可能無法在不增加成本或降低保障水平的情況下續保或簽署新保單。我們亦可能就我們認為受保單承保的理賠與保險提供商發生糾紛。此外，如果我們須對超出保險限額或超出保險範圍的金額及索賠承擔責任，則我們的聲譽、經營業績、財務表現及業務前景可能受到重大不利影響。

我們開展業務的司法管轄區的法律制度中存在的任何不確定性都可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們開展業務的不同司法管轄區的法律制度之間可能存在很大差異。有些司法管轄區擁有基於成文法的民法制度，而有些司法管轄區則是採用普通法。與普通法制度不同，成文法制度下先前判決可被引用作為參考，但判例價值有限，而且成文法制度已公佈的法院判決數量可能有限。

此外，我們也受到我們開展業務的若干司法管轄區法律制度中存在的某些不確定性所影響。該等市場的法律法規不斷發展。其中許多法律法規相對較新，並且不斷演變，未來會根據不斷變化的經濟及其他條件進行解釋及實施，這可能會對投資者及我們享有的法律保護及救濟措施產生不利影響。此等不確定性可能會對我們的業務產生重大不利影響。

關於在中國開展業務的風險

根據中國政府主管部門頒佈的有關境外發行及上市的新法律法規，我們可能需要遵守額外的監管要求。

於2021年7月6日，中國政府有關部門發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該等意見強調要加強對證券違法活動的管理和對境內公司境外上市的監督，並提出採取有效措施，如推進相關監管制度建設，以應對境內企業境外上市所面臨的風險及事件。進一步詳情請參閱「監管概覽－關於證券和境外上市的法規」。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、中國國家保密局、中國國家檔案局發佈了《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「檔案規則」），自2023年3月31日起施行。檔案規則規定，境外直接或間接進行證券發行及上市活動中，境內企業以及提供相關證券服務的證券公司及證券服務機構，須嚴格遵守保密及檔案管理的相關要求，建立健全保密及檔案工作制度，並採取必要措施落實保密及檔案管理責任。檔案規則的詮釋及實施可能會不斷變化，未能遵守可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。

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

我們無法向閣下保證日後頒佈的任何新規則或法規不會對我們或我們的融資活動施加額外規定或限制。如果日後我們被要求尋求中國證監會或其他監管機構批准或備案或辦理其他手續，我們可能無法及時或根本無法取得有關批准、履行有關備案手續或滿足有關其他規定。我們可能因未能就我們未來的融資活動尋求中國證監會批准或其他政府機構授權或履行備案手續而面臨中國證監會或其他中國監管機構的強制措施。該等監管機構可能因此對我們施加罰款及處罰，限制我們在中國的經營活動，限制我們在中國境外支付股息的能力，延遲或限制將該等未來融資活動所得款項匯回中國或採取其他行動限制我們的融資活動，這可能會對我們的財務狀況及業務前景產生重大不利影響。

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

我們的總部位於中國河南省，目前我們的大部分業務均在中國進行。因此，我們的經營業績、財務表現及業務前景可能會受到中國經濟、法規、政治和社會條件的影響。中國已經實施並將繼續推出包括促進經濟發展、指導資源分配在內的各種政策及舉措。中國的現製飲品行業整體受宏觀經濟因素影響，包括國際、國家、地區及地方經濟狀況、貿易關係、就業水平、消費者需求及可自由支配支出。此等因素的任何變化均可能對我們的經營業績、財務表現及業務前景產生重大不利影響。

投資者在向我們及我們的董事、監事和管理層送達法律程序文件和執行判決時可能會遇到困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的大部分資產及附屬公司位於中國。我們的大部分董事、監事和高級管理層居住於中國。該等董事、監事和高級管理層的資產大部分亦位於中國。因此，從中國境外向我們的大部分董事、監事和高級管理層送達法律程序文件，可能會比較困難且耗時較長。此外，由於其他司法管轄區的司法判決及裁決缺乏相互承認及執行力，投資者在執行判決時亦可能遇到困難。

出現違反上市規則的情況時，H股股東不能就此提出訴訟，而必須倚賴聯交所執行其規則。上市規則及香港收購守則在香港不具有法律效力。

我們受貨幣兌換監管制度的約束。

人民幣兌換須遵守中國適用法律法規。我們無法保證在某一匯率下，將有足夠的外匯來滿足我們的外匯需求。根據中國現行外匯監管制度，我們進行的經常項目下的外匯交易（包括派付股息）毋須事先取得國家外匯管理局的批准，但我們須出示有關交易的書面憑證並於中國境內擁有經營外匯業務牌照的指定外匯銀行進行該等交易。

根據現行外匯規定，於全球發售完成後，我們將能夠在遵守若干程序規定的情況下以外幣派付股息，而毋須經國家外匯管理局事先批准。然而，該等有關以外幣派付股息的外匯政策日後不一定將會持續。此外，任何外匯不足可能會限制我們向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求、為我們的資本支出計劃提供資金的能力，甚至我們的經營業績、財務表現及業務前景可能會受到影響。

我們的經營活動須遵守中國稅務法律和法規。

我們須接受中國稅務機關對我們履行中國稅務法律和法規項下稅務責任的定期審查。相關政府部門可能不時對中國稅務法律法規進行解釋及調整。我們無法向閣下保證中國稅務機關日後的審查不會導致可能對我們的經營業績、財務表現及業務前景產生重大不利影響的罰款、其他處罰或行動。

我們的H股股東可能需要繳納中國所得稅。

根據中國現行稅項法律和法規，非中國居民個人及非中國居民企業須就我們向其派付的股息及因出售或以其他方式處置我們的H股所實現的收益履行不同的稅務責任。

根據個人所得稅法及其實施指引，非中國居民個人從中國境內取得的所得須按20%稅率繳納中國個人所得稅。因此，除非中國與該外籍個人居住的司法管轄區間的適用稅務協定就相關稅務責任提供減免或豁免，否則我們須自股息付款中預扣該稅項。然而，根據財政部及國家稅務總局於1994年5月13日頒佈的《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》（財稅字[1994]020號），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。此外，根據個人所得稅法及其實施條例，H股的非中國居民個人股東應就出售或以其他方式處置H股所實現的收益繳納20%的個人所得稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》(財稅字[1998]61號)，自1997年1月1日起，對個人轉讓上市公司股票取得的所得繼續暫免徵收個人所得稅。

截至最後實際可行日期，上述條文並無明確規定非中國居民個人股東轉讓於境外證券交易所上市的中國居民企業股份須繳納個人所得稅，且據我們所知，中國稅務機關實際並無徵收該等個人所得稅。然而，中國稅務機關未必不會改變該等做法，從而可能導致對非中國居民個人股東出售H股的收益徵收所得稅。

根據企業所得稅法及其實施條例，非中國居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖在中國設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，則須就我們所派股息及該等境外企業於出售或以其他方式處置H股所變現的收益按10%稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局於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)，向H股非中國居民企業股東派發股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅，我們擬按10%的稅率從派付予H股非中國居民企業股東(包括香港結算代理人)的股息中預扣稅項。根據適用所得稅協定或安排可按較低稅率納稅的非中國居民企業，將須向中國稅務機關提出申請退回已扣稅款超逾按適用協定稅率計算稅款的差額，該退稅須經中國稅務機關批准。

儘管有上述安排，適用的中國稅務法律和法規以及現行適用的中國稅務法律法規的解釋及應用可能發生變化。新稅項可能會被徵收，因而可能對閣下於我們H股的投資價值產生重大不利影響。

關於全球發售的風險

我們的H股過往並無公開市場，且我們H股的流動性及市價可能會有波動。

於全球發售完成前，我們的H股並無公開市場。於全球發售完成後我們的H股不一定會發展出活躍的交易市場，該市場也未必能得以持續。發售價乃本公司與整體協調人（為其本身及代表包銷商）磋商的結果，未必會反映全球發售完成後我們H股的交易價格。於全球發售完成後，我們H股的市價隨時可能跌至發售價以下。

我們H股的交易價格可能波動，可能令閣下遭受重大損失。

我們H股的交易價格可能波動，且可能受到我們控制範圍之外的因素影響而大幅波動。尤其是，其他業務運營主要位於中國內地且其證券在香港上市的公司的表現及市價波動，可能影響我們H股價格及交易量的波動。眾多位於中國內地的公司的證券已在香港上市，及部分公司正準備在香港上市。部分該等公司的股價曾經歷劇烈波動，包括出現首次公開發行後價格大幅下跌的情況。該等公司證券在發售之時或之後的交易表現可能影響投資者對位於中國內地但在香港上市的公司的整體情緒，因此可能影響我們H股的交易表現。根據適用中國法律，於上市日期後一年內，所有現有股東（包括首次公開發售前投資者）不得出售其持有的任何股份。由於該禁售規定，全球發售後短期內H股的流動性及成交量可能會受到重大影響。不論我們的實際運營表現如何，該等因素可能嚴重影響我們H股的市價及波動性。

若我們的H股未來在公開市場上被大量拋售，或預期將被大量拋售，我們的H股價格以及日後我們籌集額外資金的能力可能會受到重大不利影響。

若我們的H股或與我們H股相關的其他證券未來在公開市場上被大量拋售，或新股份或其他證券將被發行，或市場預期將發生上述出售或發行事宜，均可能導致我們的H股市價下跌。若我們的證券未來被大量拋售或預期將被大量拋售（包括任何未來發售），我們在指定時間按有利於我們的條款籌集資金的能力可能會受到重大不利影響。此外，如我們於未來發行更多證券，我們股東的持股量可能會被攤薄。我們所發行的新股份或股份相關的證券亦可能具有較H股優先的權利和特權。

閣下將面臨即時及重大攤薄，且如果我們日後發行額外股份，則 閣下可能面臨進一步攤薄。

發售股份的發售價高於緊接全球發售前每股股份有形資產淨值。因此，全球發售中的發售股份買家的備考綜合有形資產淨值將會面臨即時攤薄。為擴展我們的業務，我們可能會考慮於日後提呈發售及發行額外股份。如果我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，發售股份買家的股份的每股有形資產淨值可能會被攤薄。

我們的控股股東對我們有重大影響力，而彼等的利益未必始終與我們其他股東的利益一致。

緊隨全球發售完成後，不計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份，張紅超先生將直接及通過青春無畏控制我們已發行股本總額的41.27%，張紅甫先生將直接及通過始於足下控制我們已發行股本總額的41.27%。我們的控股股東將通過其在股東大會上的投票權及其在董事會中的代表或職位，對我們的業務及事務（包括有關合併或其他業務合併、資產收購或處置、發行額外股份或其他股本證券、派付股息的時間及金額以及我們的管理的決策）產生重大影響力。我們的控股股東未必會以我們少數股東的最佳利益行事。此外，未經控股股東批准，我們可能不得訂立可能對我們有利的交易。所有權集中亦可能阻礙、延遲或阻止本公司的控制權變動，從而可能會剝奪我們股東獲得股份溢價的機會（作為本公司出售的一部分），並可能使我們的H股價格大幅下跌。

我們的過往股息不可作為我們未來股息政策的指標，且無法保證我們將於未來宣派及分派任何金額的股息。

作為一家控股公司，我們未來宣派股息的能力取決於能否從我們及我們的附屬公司收取股息（如有）。根據中國法律及我們中國運營附屬公司的章程文件，我們只能以可分配利潤（即根據中國公認會計準則釐定的除稅後利潤減累計虧損彌補額以及法定資本公積金後的必需分配額）派付股息。於指定年度未有分派的可分配利潤將予以保留，用於其後年度的分派。根據中國公認會計準則計算的可分配利潤在諸多方面與根據國際財務報告準則計算的結果不同。此外，根據章程的規定，可分配利潤乃確認為根據中國公認會計準則或國際財務報告準則釐定的稅後利潤（以較低者為準）減去任何累計虧損彌補及我們須對法定及其他儲備作出的撥款。因此，若本公司或我們的附屬公司在指定年度並無根據中國公認會計準則釐定的可分配利潤，則即使他們有根據國際財務報告準則釐定的利潤，本公司及我們的中國附屬公司未必能在該指定年度派付股息。有關我們股息政策的詳情請參閱「財務資料－股息」。

我們的過往股息未必可作為我們未來股息政策的指標，且無法保證我們日後將宣派及分派任何金額的股息。未來任何股息的宣派、派付及其金額均將由董事經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求、可用現金情況，以及他們認為有關的其他因素後酌情決定，並須經股東大會批准。儘管我們的財務報表顯示我們取得經營利潤，但我們可能並無足夠或任何利潤可供日後向股東分派股息。

我們面臨與一項或多項業務潛在分拆有關的風險。

我們面臨與一項或多項業務潛在分拆有關的風險。我們已申請且香港聯交所已批准我們豁免嚴格遵守香港上市規則第15項應用指引第3(b)段的規定，因此我們可以於上市後三年內分拆一個附屬實體以進行上市。雖然截至最後實際可行日期，我們並無就潛在分拆上市的時間表、上市地點及將分拆的實體或其他細節訂立具體計劃，但我們持續研究各項業務的持續融資需求，並考慮在上市後三年內進行一項或多項業務分拆上市。由於我們截至最後實際可行日期並無任何具體分拆計劃，因此，本招股章程並無關於任何潛在分拆的任何重大信息遺漏。我們無法向閣下保證任何分拆最終將於上市後三年內或其他時間內完成，且該等分拆將視乎當下市場狀況而定。倘我們進行分拆，本公司於擬分拆實體中的權益（及其對本集團財務業績的相應貢獻）將相應減少。詳情請參閱「豁免及免除－有關嚴格遵守第15項應用指引及分拆的三年限制的豁免」。

本招股章程所載若干統計數據來自第三方報告及公開可得的官方來源。

本招股章程（特別是「行業概覽」一節）載有有關中國及國際現製飲品行業的資料及統計數據。該等資料及統計數據來自各種官方政府及其他刊物以及我們委託編製的第三方報告。然而，我們無法保證來自官方政府渠道的資料及統計數據的質量或可靠性。我們、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、任何包銷商、我們或彼等各自的董事、高級職員或代表或參與全球發售的任何其他各方並未獨立核實來自官方政府來源的資料，亦不就其準確性發表任何聲明。

此外，我們無法向閣下保證該等資料的呈列或編製基準或準確程度與其他來源的類似統計數據相同或一致，且該等資料未必是完整或最新的。在任何情況，閣下應審慎斟酌該等資料或統計數據的重要性。

閣下應細閱整份招股章程，不應依賴報章報導或其他媒體所載有關我們及全球發售的任何資料。

我們強烈勸告閣下不應依賴報章報導或其他媒體所載有關我們及全球發售的任何資料。於本招股章程刊發前，有報章及媒體對我們、我們的業務、行業及全球發售作出報導。於本招股章程日期後但於全球發售完成前，可能另有報章及媒體對我們、我們的業務、行業及全球發售作出報導。該等報章及媒體報導可能提及本招股章程未有載列的若干資料，包括若干經營及財務資料和預測、估值及其他資料。我們或參與全球發售的任何其他人士均未曾授權在報章或媒體披露任何有關資料，且我們對任何該等報章或媒體報導或任何有關資料或刊物是否準確完整概不負責，對任何該等資料或刊物是否適當、準確、完整或可靠亦不作出任何聲明。如果任何上述資料與本招股章程所載者不一致或有衝突，我們概不負責，閣下不應依賴該等資料。