



百胜中国宣布收购必胜客品牌在中国大陆的所有权

中国上海，2026年6月16日 – 百胜中国控股有限公司（纽约证券交易所代码：YUMC 及香港交易所代码：9987）（以下简称“百胜中国”或“公司”）于今日宣布公司已与 Yum! Brands（纽约证券交易所代码：YUM）签署最终协议，以 12 亿美元现金对价收购必胜客品牌在中国大陆的所有权。交易完成后，必胜客中国将无须再向 Yum! Brands 支付此前适用的特许经营费。

必胜客是中国最大的休闲餐饮品牌¹，并持续把握中国市场的显著增长机遇。2025 年，必胜客实现收入达 23 亿美元，经营利润达 1.83 亿美元；2026 年第一季度，必胜客实现连续第 13 个季度同店交易量增长，以及连续第 8 个季度餐厅利润率和经营利润扩张。凭借遍布超过 1,100 个城市的 4,375 家必胜客餐厅²，按照百胜中国在 2025 年 11 月投资者日所披露的规划，公司计划必胜客门店总数将于 2028 年突破 6,000 家，并于 2029 年实现经营利润较 2024 年翻倍。

“从必胜客品牌在中国大陆的独家特许经营商转变为品牌所有者，对我们而言是一个具有变革性意义的里程碑，彰显了我们对中国市场的坚定信心及长期承诺。我们看到必胜客中国未来仍蕴藏着巨大的发展机遇，而当前仍处于既定增长轨迹的早期阶段，” 百胜中国首席执行官屈翠容女士表示。“成为品牌所有者将赋予我们更大的战略灵活性，使我们能够在菜单、门店模式、新模块及运营管理等方​​面持续推动创新。此外，无须再向 Yum! Brands 支付特许经营费预计将改善门店经济模型并降低开店门槛，从而支持必胜客在中国实现利润率提升、加速增长并巩固市场领导地位。我们会一如既往地为客户提供卓越的消费体验。”

在开启必胜客在中国市场增长的新篇章之际，百胜中国与 Yum! Brands 将继续保持紧密合作，共同释放肯德基品牌的未来增长潜力。肯德基将继续作为百胜中国的核心增长引擎，并在尚未充分覆盖的市场拥有广阔的发展空间，以进一步巩固其市场领导地位并实现可持续的长期增长。肯德基中国正稳步推进于 2028 年实现门店总数由目前的 13,454² 家扩展至超过 17,000 家的目标。此外，在本次交易的同时，在满足特定系统销售额增长目标的前提下，肯德基中国将有机会获得 Yum! Brands 提供的长达十余年的财务激励，以支持并奖励其未来实现更高的增长。

此次交易经管理团队充分审议，并获百胜中国董事会批准。受限于惯常的交割先决条件，本交易预计将于 2026 年第三季度交割。在可比口径下，百胜中国维持此前公布的 2026 全年财务指引不变。由于未来无须再向 Yum! Brands 支付必胜客中国的特许经营费，公司预计该交易可立即提升必胜客中国、进而提升百胜中国整体的餐厅利润率和经营利润率。本次交易预计将在交割完成后立即增厚 2026 年的每股摊薄盈利，并预计于 2027 年及 2028 年为每股摊薄盈利带来中单位数增长。

百胜中国计划通过现金及债务融资相结合的方式为本次收购提供资金。公司的融资方案旨在支持本次交易的顺利实施的同时维持为股东创造价值的长期承诺。百胜中国仍致力于执行此前公布的股东回馈计划，包括于 2026 年向股东回馈 15 亿美元，以及自 2027 年起，将约 100% 自由现金流，扣除支付给子公司少数股东的股息后回馈股东。按此计划，预计在 2027 年和 2028 年期间，股东回报平均每年约 9 亿美元至逾 10 亿美元，并在 2028 年突破 10 亿美元。

¹ 按 2025 年系统销售额和餐厅数量计算。

² 截至 2026 年 3 月 31 日。

交易对价

本次交易对价对应的隐含过去十二个月（LTM）市盈率倍数（P/E）为 19.5x³，相较于全球及中国可比品牌所有者中以加盟为主要商业模式的餐饮企业的交易估值倍数，该估值具有吸引力。按截至 2026 年 6 月 12 日收盘时的数据计算，该估值较可比公司⁴最新 LTM P/E 中位数（23.5x）⁵折让 17%；较可比公司过去一年平均 LTM P/E 中位数（25.7x）⁶折让 24%。此外，基于多种估值方法，并综合考虑必胜客在中国大陆市场的历史业绩及未来前景得出的内在价值区间相比，该交易对价亦处于折让水平，进一步彰显公司致力于股东长期价值创造。

管理层将在 2026 年 7 月 30 日举行的百胜中国第二季度业绩电话会议上，就本次交易提供更多信息。

在本次交易中，Lazard 担任百胜中国的财务顾问，Sidley Austin LLP 担任法律顾问，方达律师事务所担任中国法律顾问。

前瞻性声明

本新闻稿中包含的“前瞻性声明”（包括有关公司未来战略、增长、业务计划、餐厅扩张计划及经营利润目标、预计资本回报、本公司拟向 Yum! Brands 收购必胜客品牌中国大陆所有权（以下简称“拟议交易”）及相关融资安排、拟议交易的预期时间安排、预期收益及影响、预期特许经营费节省、预期利润率改善、预期每股收益提升、隐含估值倍数、可比公司比较、内在价值区间及潜在长期价值创造，以及未来可能获得的 Yum! Brands 财务激励的相关陈述。）符合 1933 年《证券法》第 27A 条和 1934 年《证券交易法》第 21E 条所指的意义。我们意图将所有前瞻性声明纳入 1995 年《私人证券诉讼改革法案》的安全港条款范围。前瞻性声明的特征通常是其与历史事实或当前事实并不完全相关，而且会包含前瞻性词语，如“预期”、“期望”、“认为”、“预计”、“可能”、“可以”、“打算”、“相信”、“计划”、“估计”、“目标”、“预测”、“规划”、“有望”、“将会”、“继续”、“应该”、“展望”、“致力”或类似术语。这些声明是基于我们根据我们的经验和对历史趋势、当前条件和预期未来发展的看法，以及我们认为在当时情况下适当和合理的其他因素而做出的当前估计和假设，但我们不能保证这些估计和假设将被证明正确。前瞻性声明包括但不限于有关公司未来战略、增长、业务计划、资本配置策略及股东回馈计划（包含股息和股票回购计划），开店计划和经营利润目标的陈述，以及有关拟议交易的预期收益、时间安排及影响，以及未来可能获得的肯德基财务激励的相关陈述。前瞻性声明并不能保证业绩，其本身就存在难以预测的已知和未知风险和不确定性，可能导致我们的实际结果或事件与这些声明所显示的结果或事件存在实质性差异。我们不能向您保证我们的任何预测、估计或假设会实现。本新闻稿中的前瞻性声明仅在本新闻稿发布之日发表，除非法律要求，否则我们不承担公开更新任何前瞻性声明以反映后续事件或情况的义务。众多因素可能导致我们的实际结果或事件与前瞻性声明所表达或暗示的结果或事件存在实质性差异。可能导致实际结果与前瞻性陈述存在实质性差异的因素包括但不限于：与拟议交易完成相关的风险，包括拟议交易的交割条件可能无法在预期时间内满足或根本无法满足的风险；无法实现拟议交易预期收益相关的风险；与债务融资的可获得性、融资条款及融资成本相关的风险；交易成本相关风险、税务及会计处理相关风险；消费者需求或市场竞争环境变化相关风险；未能实现预期特许经营费节省、利润率改善、每股收益提升或 KFC 财务激励相关风险；与隐含估值倍数测算、市盈率以及可比公司比较及内在价值区间所依据的假设可能不准确或不完整相关的风险；拟议交易未能实现预期长期价值创造的风险，以及拟议交易的公告发布或未能完成拟议交易可能对公司的经营业

³ 该倍数按 12 亿美元的交易对价除以百胜中国向 Yum! Brands 支付的、就必胜客在中国大陆业务截至 2026 年 3 月 31 日止过去十二个月的特许经营费（税后净额），即约 6,200 万美元，计算得出。

⁴ 可比公司由七家全球及中国餐饮公司组成，包括 Yum! Brands, McDonald's, Restaurant Brands International, Domino's Pizza, Starbucks, 蜜雪集团与古茗。

⁵ 最新过去十二个月市盈率倍数（LTM P/E）指各可比公司于 2026 年 6 月 12 日的收盘价除以其过去十二个月每股盈利（LTM EPS），数据来源于 FactSet。

⁶ 过去一年平均 LTM P/E 按截至 2026 年 6 月 12 日止过去一年内每日 LTM P/E 的平均值计算，每日 LTM P/E 的计算方式与上述注释 5 相同，其中 LTM EPS 及收盘价均取自 FactSet 于过去一年各交易日的的数据。

绩或证券市场价格产生负面影响的风险。我们向股东回馈资本的计划（包含股息和股票回购计划）是基于当前的预期，可能会根据市场情况、资本需求或其他因素发生变化。此外，目前我们尚不知悉或当前认为不重要的其他风险和不确定因素可能会影响任何此类前瞻性声明的准确性。在评估所有前瞻性声明时，应了解其内在的不确定性。您应查阅我们向美国证券交易委员会提交的文件（包括我们的 10-K 表年度报告和后续的 10-Q 表季度报告中“风险因素”和“管理层对财务状况和经营业绩的讨论和分析”部分的内容），以了解可能影响到我们财务业绩和其他结果的因素的更多细节。

关于百胜中国

百胜中国是中国最大的餐饮公司，以“让生活更有滋味”为使命。公司在中国超过 2,600 个城镇经营六个品牌超 18,000 家餐厅。肯德基和必胜客是西式快餐和西式休闲餐饮领域的领先品牌。百胜中国与百年意大利品牌 Lavazza 合作，在中国探索及发展拉瓦萨咖啡概念。公司旗下还有中式餐饮品牌小肥羊和黄记煌。塔可钟提供创新墨西哥风味食品。百胜中国拥有世界一流的数字化供应链体系，包括覆盖全国的庞大物流中心网络和自有供应链管理系统。强大的数字化能力和会员计划让公司能够更快触达顾客，提供更好的服务。作为财富 500 强企业，百胜中国的愿景是成为全球最创新的餐饮先锋。欲了解更多信息，请访问 <http://ir.yumchina.com>。

联系方式

投资者关系：

电话：+86 21 2407 7556

IR@YumChina.com

媒体：

电话：+86 21 2407 3824

Media@YumChina.com