



## 百勝中國宣布收購必勝客品牌在中國大陸的所有權

中國上海，2026年6月16日 – 百勝中國控股有限公司（紐約證券交易所代碼：YUMC及香港交易所代碼：9987）（以下簡稱「百勝中國」或「公司」）於今日宣布公司已與 Yum! Brands（紐約證券交易所代碼：YUM）簽署最終協議，以 12 億美元現金對價收購必勝客品牌在中國大陸的所有權。交易完成後，必勝客中國將無須再向 Yum! Brands 支付此前適用的特許經營費。

必勝客是中國最大的休閒餐飲品牌<sup>1</sup>，並持續把握中國市場的顯著增長機遇。2025 年，必勝客實現收入達 23 億美元，經營利潤達 1.83 億美元；2026 年第一季度，必勝客實現連續第 13 個季度同店交易量增長，以及連續第 8 個季度餐廳利潤率和經營利潤擴張。憑藉遍布超過 1,100 個城市的 4,375 家必勝客餐廳<sup>2</sup>，按照百勝中國在 2025 年 11 月投資者日所披露的規劃，公司計劃必勝客門店總數將於 2028 年突破 6,000 家，並於 2029 年實現經營利潤較 2024 年翻倍。

「從必勝客品牌在中國大陸的獨家特許經營商轉變為品牌所有者，對我們而言是一個具有變革性意義的里程碑，彰顯了我們對中國市場的堅定信心及長期承諾。我們看到必勝客中國未來仍蘊藏著巨大的發展機遇，而當前仍處於既定增長軌迹的早期階段，」百勝中國首席執行官屈翠容女士表示。「成為品牌所有者將賦予我們更大的戰略靈活性，使我們能够在菜單、門店模式、新模塊及營運管理等方面持續推動創新。此外，無須再向 Yum! Brands 支付特許經營費預計將改善門店經濟模型並降低開店門檻，從而支持必勝客在中國實現利潤率提升、加速增長並鞏固市場領導地位。我們會一如既往地為顧客提供卓越的消費體驗。」

在開啓必勝客在中國市場增長的新篇章之際，百勝中國與 Yum! Brands 將繼續保持緊密合作，共同釋放肯德基品牌的未來增長潛力。肯德基將繼續作為百勝中國的核心增長引擎，並在尚未充分覆蓋的市場擁有廣闊的發展空間，以進一步鞏固其市場領導地位並實現可持續的長期增長。肯德基中國正穩步推進於 2028 年實現門店總數由目前的 13,454<sup>2</sup> 家擴展至超過 17,000 家的目標。此外，在本次交易的同時，在滿足特定系統銷售額增長目標的前提下，肯德基中國將有機會獲得 Yum! Brands 提供的長達十餘年的財務激勵，以支持並獎勵其未來實現更高的增長。

此次交易經管理團隊充分審議，並獲百勝中國董事會批准。受限於慣常的交割先決條件，本交易預計將於 2026 年第三季度交割。在可比口徑下，百勝中國維持此前公布的 2026 全年財務指引不變。由於未來無須再向 Yum! Brands 支付必勝客中國的特許經營費，公司預計該交易可立即提升必勝客中國、進而提升百勝中國整體的餐廳利潤率和經營利潤率。本次交易預計將在交割完成後立即增厚 2026 年的每股攤薄盈利，並預計於 2027 年及 2028 年為每股攤薄盈利帶來中單位數增長。

百勝中國計劃通過現金及債務融資相結合的方式為本次收購提供資金。公司的融資方案旨在支持本次交易的順利實施的同時維持為股東創造價值的長期承諾。百勝中國仍致力於執行此前公布的股東回饋計劃，包括於 2026 年向股東回饋 15 億美元，以及自 2027 年起，將約 100% 自由現金流，扣除支付給子公司少數股東的股息後回饋股東。按此計劃，預計在 2027 年和 2028 年期間，股東回報平均每年約 9 億美元至逾 10 億美元，並在 2028 年突破 10 億美元。

<sup>1</sup> 按 2025 年系統銷售額和餐廳數量計算。

<sup>2</sup> 截至 2026 年 3 月 31 日。

## 交易對價

本次交易對價對應的隱含過去十二個月（LTM）市盈率倍數（P/E）為 19.5x<sup>3</sup>，相較於全球及中國可比品牌所有者中以加盟為主要商業模式的餐飲企業的交易估值倍數，該估值具有吸引力。按截至 2026 年 6 月 12 日收盤時的數據計算，該估值較可比公司<sup>4</sup>最新 LTM P/E 中位數（23.5x）<sup>5</sup>折讓 17%；較可比公司過去一年平均 LTM P/E 中位數（25.7x）<sup>6</sup>折讓 24%。此外，基於多種估值方法，並綜合考慮必勝客在中國大陸市場的歷史業績及未來前景得出的內在價值區間相比，該交易對價亦處於折讓水平，進一步彰顯公司致力於股東長期價值創造。

管理層將在 2026 年 7 月 30 日舉行的百勝中國第二季度業績電話會議上，就本次交易提供更多信息。

在本次交易中，Lazard 擔任百勝中國的財務顧問，Sidley Austin LLP 擔任法律顧問，方達律師事務所擔任中國法律顧問。

## 前瞻性聲明

本新聞稿中包含的「前瞻性聲明」（包括有關公司未來戰略、增長、業務計劃、餐廳擴張計劃及經營利潤目標、預計資本回報、本公司擬向 Yum! Brands 收購必勝客品牌中國大陸所有權（以下簡稱「擬議交易」）及相關融資安排、擬議交易的預期時間安排、預期收益及影響、預期特許經營費節省、預期利潤率改善、預期每股收益提升、隱含估值倍數、可比公司比較、內在價值區間及潛在長期價值創造，以及未來可能獲得的 Yum! Brands 財務激勵的相關陳述。）符合 1933 年《證券法》第 27A 條和 1934 年《證券交易法》第 21E 條所指的意義。我們意圖將所有前瞻性聲明納入 1995 年《私人證券訴訟改革法案》的安全港條款範圍。前瞻性聲明的特徵通常是其與歷史事實或當前事實並不完全相關，而且會包含前瞻性詞語，如「預期」、「期望」、「認為」、「預計」、「可能」、「可以」、「打算」、「相信」、「計劃」、「估計」、「目標」、「預測」、「規劃」、「有望」、「將會」、「繼續」、「應該」、「展望」、「致力」或類似術語。這些聲明是基於我們根據我們的經驗和對歷史趨勢、當前條件和預期未來發展的看法，以及我們認為在當時情況下適當和合理的其他因素而做出的當前估計和假設，但我們不能保證這些估計和假設將被證明正確。前瞻性聲明包括但不限於有關公司未來戰略、增長、業務計劃、資本配置策略及股東回饋計劃（包含股息和股票回購計劃），開店計劃和經營利潤目標的陳述，以及有關擬議交易的預期收益、時間安排及影響，以及未來可能獲得的肯德基財務激勵的相關陳述。前瞻性聲明並不能保證業績，其本身就存在難以預測的已知和未知風險和不確定性，可能導致我們的實際結果或事件與這些聲明所顯示的結果或事件存在實質性差異。我們不能向您保證我們的任何預測、估計或假設會實現。本新聞稿中的前瞻性聲明僅在本新聞稿發布之日發表，除非法律要求，否則我們不承擔公開更新任何前瞻性聲明以反映後續事件或情況的義務。眾多因素可能導致我們的實際結果或事件與前瞻性聲明所表達或暗示的結果或事件存在實質性差異。可能導致實際結果與前瞻性陳述存在實質性差異的因素包括但不限於：與擬議交易完成相關的風險，包括擬議交易的交割條件可能無法在預期時間內滿足或根本無法滿足的風險；無法實現擬議交易預期收益相關的風險；與債務融資的可獲得性、融資條款及融資成本相關的風險；交易成本相關風險、稅務及會計處理相關風險；消費者需求或市場競爭環境變化相關風險；未能實現預期特許經營費節省、利潤率改善、每股收益提升或 KFC 財務激勵相關風險；與隱含估值倍數測算、市盈率以及可比公司比較及內在價值區間所依據的假設可能不準確或不完整相關的風險；擬議交易未能實現預期長期價值創造的風險，以及擬議交易的公告發布或未能完成擬議交易可能對公司的經營業

<sup>3</sup> 該倍數按 12 億美元的交易對價除以百勝中國向 Yum! Brands 支付的、就必勝客在中國大陸業務截至 2026 年 3 月 31 日止過去十二個月的特許經營費（稅後淨額），即約 6,200 萬美元，計算得出。

<sup>4</sup> 可比公司由七家全球及中國餐飲公司組成，包括 Yum! Brands, McDonald's, Restaurant Brands International, Domino's Pizza, Starbucks, 蜜雪集團與古茗。

<sup>5</sup> 最新過去十二個月市盈率倍數（LTM P/E）指各可比公司於 2026 年 6 月 12 日的收盤價除以其過去十二個月每股盈利（LTM EPS），數據來源於 FactSet。

<sup>6</sup> 過去一年平均 LTM P/E 按截至 2026 年 6 月 12 日止過去一年內每日 LTM P/E 的平均值計算，每日 LTM P/E 的計算方式與上述注釋 5 相同，其中 LTM EPS 及收盤價均取自 FactSet 於過去一年各交易日的數據。

績或證券市場價格產生負面影響的風險。我們向股東回饋資本的計劃（包含股息和股票回購計劃）是基於當前的預期，可能會根據市場情況、資本需求或其他因素發生變化。此外，目前我們尚不知悉或當前認為不重要的其他風險和不確定因素可能會影響任何此類前瞻性聲明的準確性。在評估所有前瞻性聲明時，應了解其內在的不確定性。您應查閱我們向美國證券交易委員會提交的文件（包括我們的 10-K 表年度報告和後續的 10-Q 表季度報告中「風險因素」和「管理層對財務狀況和經營業績的討論和分析」部分的內容），以了解可能影響到我們財務業績和其他結果的因素的更多細節。

## 關於百勝中國

百勝中國是中國最大的餐飲公司，以「讓生活更有滋味」為使命。公司在中國超過 2,600 個城鎮經營六個品牌超 18,000 家餐廳。肯德基和必勝客是西式快餐和西式休閒餐飲領域的領先品牌。百勝中國與百年意大利品牌 Lavazza 合作，在中國探索及發展拉瓦薩咖啡概念。公司旗下還有中式餐飲品牌小肥羊和黃記煌。塔可鐘提供創新墨西哥風味食品。百勝中國擁有世界一流的數字化供應鏈體系，包括覆蓋全國的龐大物流中心網絡和自有供應鏈管理系統。強大的數字化能力和會員計劃讓公司能夠更快觸達顧客，提供更好的服務。作為財富 500 強企業，百勝中國的願景是成為全球最創新的餐飲先鋒。欲了解更多信息，請訪問 <http://ir.yumchina.com>。

## 聯繫方式

### 投資者關係：

電話：+86 21 2407 7556

[IR@YumChina.com](mailto:IR@YumChina.com)

### 媒體：

電話：+86 21 2407 3824

[Media@YumChina.com](mailto:Media@YumChina.com)