



YumChina



LAVAZZA  
TORINO, ITALY, 1895

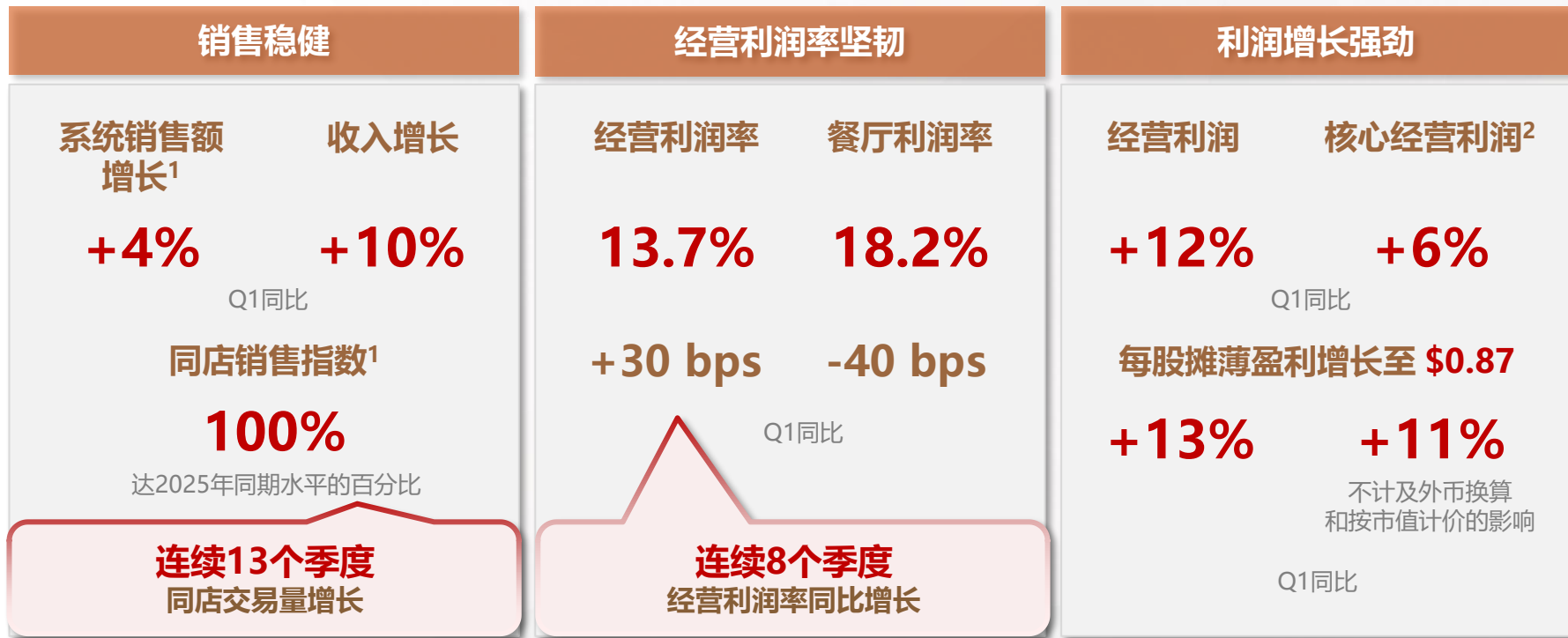
## 2026年第一季度财务业绩

2026年4月29日

# 前瞻性声明及非公认会计准则财务计量指标的警示声明

本演示文稿中包含的“前瞻性声明”（包括与我们预计股东回馈相关的陈述）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它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百胜中国未来战略、增长、业务计划、投资、门店开业、净新增门店、净新增门店中的加盟店占比、资本支出、资本回报、股息和股份回购计划、系统销售额的年均复合增长、经营利润、每股盈利、收益、业绩和回报的陈述、有关人口和宏观经济趋势的预期影响的陈述、公司RGM3.0战略执行、有关我们的创新、数字化和外卖能力以及投资对增长的预期影响的陈述以及与百胜中国业务长期驱动力有关的看法。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。本演示文稿中的前瞻性声明仅在本演示文稿发布之日发表，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，包括但不限于：我们是否能够按照目前预测的时间和数字实现开发目标（如有），我们的营销活动和产品创新是否成功，我们维护食品安全和质量控制系统的能力，公共卫生状况的变化，我们控制成本和费用（包括税收成本）的能力，中美政治、经济和监管环境的变化以及最新10-K表年度报告和后续的10-Q表季度报告中“风险因素”部分的内容。我们向股东回馈资本的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，我们目前不知道的或者我们目前认为不重要的其它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“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它结果的因素的更多细节。本演示文稿包含非公认会计准则财务计量指标。请参考我们的财务报表以获取与最直接可比的公认会计准则财务计量指标的调节。

# 第一季度业绩稳健： 系统销售额、经营利润及经营利润率连续八个季度实现增长

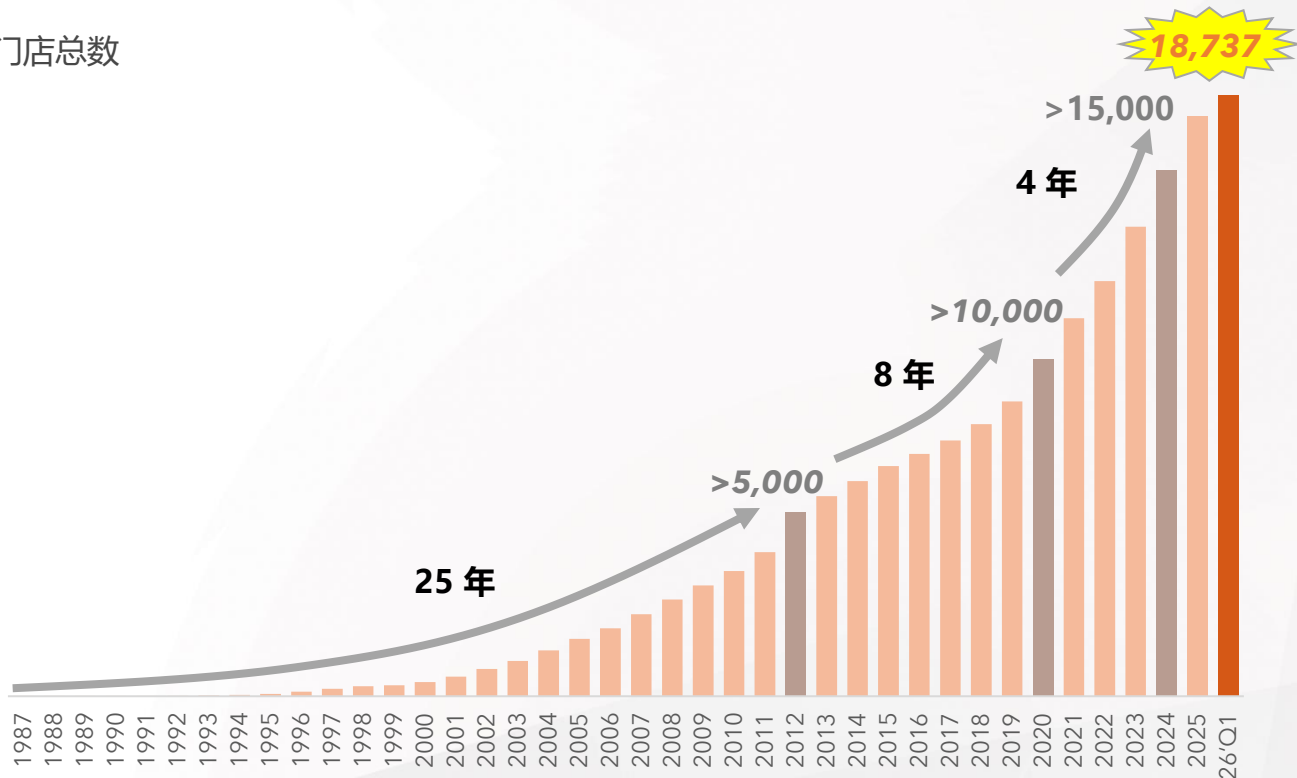


<sup>1</sup> 不计及外币换算的影响。

<sup>2</sup> 核心经营利润为经营利润经特别项目调整后，进一步剔除影响可比性的项目以及外币换算的影响。本公司采用核心经营利润这一指标是为了评估核心业务的经营业绩。

# 门店扩张势头强劲，单季净新增门店数创新高

门店总数



Q1净新增门店

**636**

占全年目标

**~33%**

目标

- 2026年门店总数 **20,000+**
- 2030年门店总数 **30,000+**

# 通过多样化店型及加盟模式加速扩张

门店总数

Q1净新增门店

拓展到更多城镇

下降的  
平均资本支出

健康的  
新店回报周期<sup>3</sup>



**13,454**

**457**

**2,600+**

**310**

**~130** 万<sup>1</sup>  
人民币 / 门店

**~2-3** 年

加盟店占比  
16%

加盟店占比  
38%

肯德基  
已进入的城镇

过去12个月  
新进入的城镇

(自 ~150万下降)<sup>2</sup>



**4,375**

**207**

**1,100+**

**280+**

**~90-100** 万<sup>1</sup>  
人民币 / 门店

**~2-3** 年

加盟店占比  
10%

加盟店占比  
51%

必胜客  
已进入的城镇

过去12个月  
新进入的城镇

(自 ~120万下降)<sup>2</sup>

<sup>1</sup> 指2026年第一季度开业的门店。

<sup>2</sup> 指2025年第一季度开业的门店。

<sup>3</sup> 指平均税前现金回收期，假设每年现金流与第一年相同，扣除3%的许可费后、未计入管理费用和所得税。基于2024年1月至2024年12月期间开业的门店。

# 平衡的外卖策略：推动销售增长，减轻对利润率影响



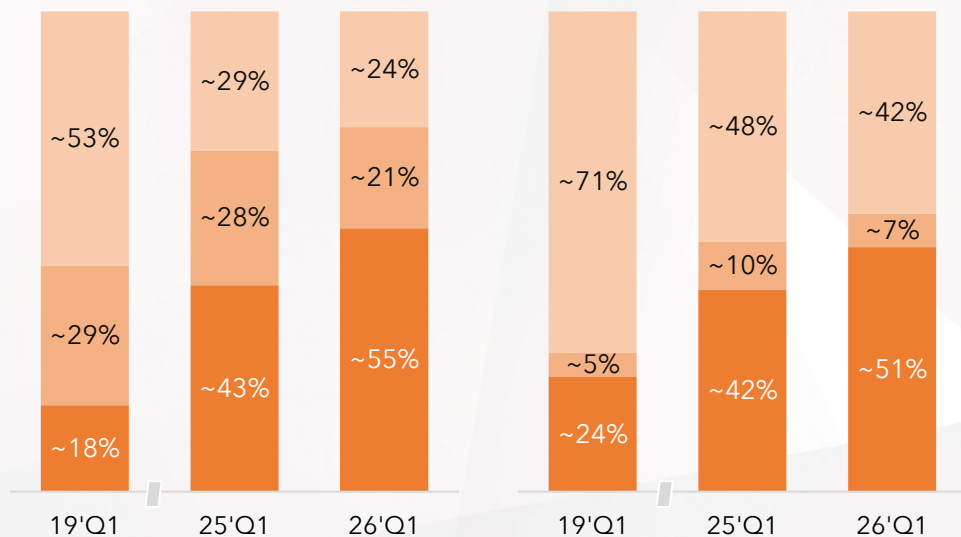
**+33%**  
Q1同比



**+25%**  
Q1同比

## 第一季度外卖销售同比增长31%<sup>1</sup>

- 第一季度外卖占比同比增长12个百分点至54%，推动了销售增长。得益于我们平衡的策略，减轻了对利润率的影响。
- 已看到外卖平台竞争趋于理性的早期迹象。



各渠道销售额

占公司餐厅销售的百分比%

堂食

外带

外卖



# 肯德基保持稳健增长及利润率水平

**+5%**

系统销售额  
同比增长

**457**

净新增门店

**\$4.17亿**

经营利润

**17.0%**

经营利润率

Q1  
2026

**101%**

同店销售指数

**13,454**

门店总数

**+8%**

经营利润  
同比增长

**+3%**

核心经营利润  
同比增长

**19.1%**

餐厅利润率

较2025年第一季度  
高出55%

连续4个季度  
实现增长



# 美味且价格亲民的创新产品，推动复购并吸引新客流

## 明星产品创新

2月9日正式常驻  
肯德基薄脆金沙鸡翅

### 薄脆金沙元年

Crackling Golden Chicken Wings

大师级别的甜甜口味

浓郁的酱料香，盒子都挡不住!

很薄的脆皮挂薄薄一层酱，甜辣味的香晕了!

现已加入  
自选十翅一桶  
每盒任选鸡好

**41.9元**

KFC

Aromatic Paper-Wrapped Roasted Chicken

### 香焗纸包鸡

无油焗烤 锡纸锁香 不加一滴水  
好香 好嫩 灵魂原汁

现已常驻肯德基菜单

限时特惠 17:00前	夜间好价 17:00后
<b>¥34.9/只</b>	<b>¥29.9/只</b>

全鸡还吃肯德基

## 经典限时产品回归

KFC

### 川辣贡菜红运嫩牛五方

Spicy Beef Wrap with Dried Celtnce

新

¥19.9个

川辣贡菜红运嫩牛五方+香辣鸡腿堡  
**双拼29.9元**

## 特选外卖渠道 提供高性价比产品

KFC

- 中式饼底柔软有韧劲
- 份量十足
- 地道粉蒸鸡肉麻辣鲜香
- 灵魂土豆泥青椒丝

如中肯外卖渠道定制

### 香辣粉蒸鸡肉堡

Chinese Bun Stuffed with Mala Chicken

套餐明码：  
香辣粉蒸鸡肉堡  
+桂花酸梅汤(中杯)

香辣粉蒸鸡肉堡  
两件套餐 **¥13.0**



# 肯悦咖啡将在2027年达到5,000家 提前两年达成目标

第一季度总数

2,600+

- 第一季度销售额同比增长超一倍；单店单日销售杯数同比提升
- 充分利用肯德基门店资源，推出独特餐食与饮品
- 为肯德基母店带来中个位数销售增量



烟雨龙井米乳茶拿铁/  
小青团烟雨龙井米乳茶



苹果气泡美式/  
黄金维纳斯苹果气泡美式



咸蛋黄酥酥焦糖厚蛋挞



# KPRO肯律轻食已开设280家 上调年底目标至600家，较之前增加200家



- 美味轻食，价格亲民
- 肩并肩模式促进交叉销售和资源共享
- 为肯德基母店贡献约20%的销售增量

## 能量碗 Energy Bowl

藤椒风味鸡  
焖饭能量碗  
Rattan Pepper Chicken  
Braised Rice Bowl

¥32



黑椒牛肉烤蔬  
谷物能量碗  
Black Pepper Beef  
Energy Bowl

¥34



## 鲜打蔬果饮 Fresh Fruit and Vegetable Juice

肯律阳光橙C胡萝卜  
蔬果饮  
Carrot and  
Orange Juice

¥19



## 超级食物 酸奶昔 Super Food Smoothie

开心果  
酸奶昔  
Pistachio Yogurt  
Smoothie

¥25





# 必胜客加速门店扩张 利润率提升，经营利润双位数增长

## Pizza Hut

Q1  
2026

**+4%**

系统销售额  
同比增长

**207**

净新增门店

约为2025全年净新增门店的50%

**\$7,100 万**

经营利润

**11.2%**

经营利润率  
**+110 bps** 同比

经营利润率  
连续8个季度实现提升

**99%**

同店销售指数

同店交易量  
连续13个季度实现增长

**4,375**

门店总数

**+18%** **+12%**

经营利润  
同比增长

在去年同期同比增长  
27% 的高基数上

核心经营利润  
同比增长

**15.0%**

餐厅利润率  
**+60 bps** 同比



必胜客 | 春夏新菜单

# 平价西式好菜 百种滋味

意式金枪鱼慕斯  
绿野菠菜塔帕斯  
Italian-Style  
Tuna Mousse  
Spinach Gratin  
Tapas  
29



西冷牛排  
摩洛哥式蛋  
Steak Shakshuka  
59



墨城狂想曲·  
铁板肥牛法士塔  
Mexican-Style  
Grilled Beef Fajita  
79



四月推出全新春季菜单，包含30余款新品





# 以创新、情感与性价比推动客流量增长

特选外卖渠道  
提供高性价比产品



新品加入招牌自助餐



IP 联名



麻辣小龙虾 限时回归	10+新品 重磅加入	45款美味 畅吃畅喝
披萨小汉堡 限时回归	10+新品 重磅加入	42款美味 畅吃畅喝



# 必胜客WOW门店同比翻番，达390家 为拓展低线城市带来更多机遇



- 资本支出更低，运营更精简。
- 健康的门店经济效益——新开的自营WOW门店的餐厅润率与必胜客主模式**持平**。
- 第一季度近**80**家WOW新开门店是双子星店，与肯德基肩并肩运营，大部分由加盟商经营。
- 菜单精选了主模式的招牌单品，加深了和必胜客的相关性和吸引力，又确保了高效的运营。



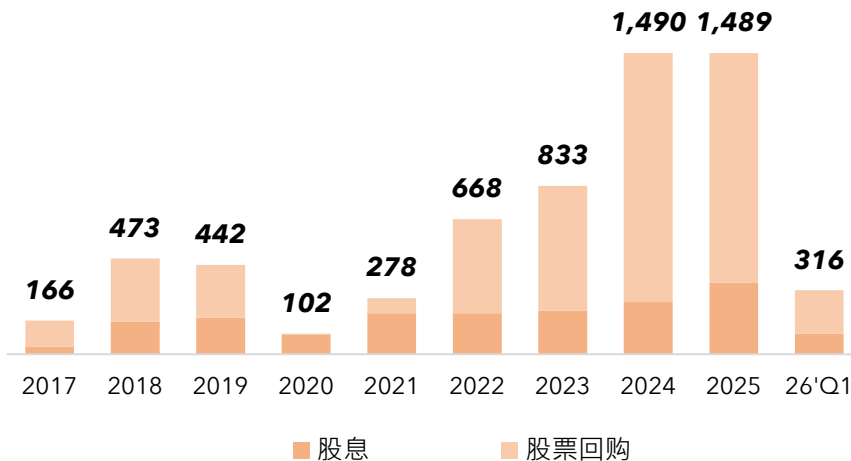
YumChina

# 朝着2026年向股东回馈15亿美元的目标稳步前进，约占9%的市值<sup>1</sup>

2017年-2026年第一季度股东回馈<sup>2</sup>

超60亿美元 自拆分以来

百万美元



2024-2026年  
资本回馈目标<sup>3</sup>

15亿美元

每年

季度现金股息  
增加

+21%

2026年第一季度  
增至 0.29美元

## 2027年及未来展望

计划回馈 **约100%** 的归母自由现金流<sup>4</sup>

预计2027年-2028年期间，年均回馈  
金额约为 **9-10亿美元以上**

净现金<sup>5</sup>

(截至2026年3月末)

21亿美元

<sup>1</sup> 截至2026年4月28日的市值。

<sup>2</sup> 包括股息和股票回购。股票回购金额不含1%的消费税和佣金。

<sup>3</sup> 基于当前预期，可能随市场状况、资本需求或其他因素调整。股息与股票回购须经董事会批准，股票回购还须经股东批准。

<sup>4</sup> 指经营活动产生的现金流减去资本性支出及支付给非控股股权的股息，该口径包含公司合并报表范围内的合资企业（包括肯德基合资企业）。

<sup>5</sup> 指4.73亿美元现金及现金等价物。9.56亿美元短期投资，以及7.07亿美元长期银行存款及票据，扣除2,000万美元短期借款。

# 附录

- **补充财务信息**
- *2025年投资者日亮点*
- *可持续发展关键事项更新*
- *所呈报的公认会计准则业绩与非公认会计准则计量指标调节*

# 第一季度同比及较2019年增长变化

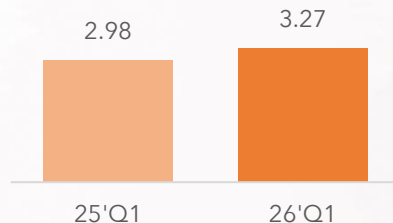
第一季度	2019	2025	2026	2026 vs 2025		2026 vs 2019	
门店总数	8,653	16,642	18,737	+13%	↑↑	+117%	↑↑↑↑
总收入 (百万美元)	2,304	2,981	3,271	+10%	↑↑	+42%	↑↑↑
会员销售额 %	47%	66%	55%	(11) ppt	↓	+8 ppt	↑
经营利润 (百万美元)	303	399	447	+12%	↑↑	+48%	↑↑↑
经营利润率 (占总收入的百分比)	13.1%	13.4%	13.7%	+0.3 ppt	↑	+0.6 ppt	↑

# 第一季度销售及利润同比增长

## 总收入/销售额 同比

收入增长 (呈报)	+10%
收入增长 (不计及外币换算影响)	+4%
系统销售额增长	+4%

## 总收入 (十亿美元)



### 收入同比变化的关键因素

- + 净新增门店贡献
- + 同店销售额增长
- + 外币换算的影响

## 经营利润/核心经营利润 同比



经营利润增长 (呈报)	+12%
经营利润增长 (不计及外币换算影响)	+6%
核心经营利润增长	+6%

百万美元	25'Q1	26'Q1
经营利润	399	447
特别项目	-	-
影响可比性的项目	-	-
外币换算影响	-	(24)
<b>核心经营利润</b>	<b>399</b>	<b>423</b>

### 核心经营利润同比变化的关键因素

- + 总营收增长
- + 运营精简带来的效率提升
- + 有利的原材料价格
- + 管理费用减少
- 因外卖占比提升而增加的外卖成本
- 高性价比产品

# 第一季度肯德基与必胜客的核心表现亮点

26'Q1	销售额同比				渠道占比		数字订单
	系统 销售额	同店 销售额	同店 交易量	平均 客单价	外卖	非堂食	销售占比
	+5%	+1%	+1%	(1)%	55%	76%	95%
				26'Q1 RMB 39 25'Q1 RMB 40	稳定		
	+4%	(1)%	+5%	(5)%	51%	58%	93%
				26'Q1 RMB 73 25'Q1 RMB 78	符合针对大众市场的策略		

# 附录

- 补充财务信息
- **2025年投资者日亮点**
- 可持续发展关键事项更新
- 所呈报的公认会计准则业绩与非公认会计准则计量指标调节

# RGM 3.0 战略 面向未来

# R

- **前端分层, 后端聚合**

# G

- **深耕核心品牌**
- **直营与加盟相结合的经营模式  
加速渗透市场**

# M

- **实体店 + 线上生态**
- **灵活的一体化供应链**
- **释放AI智能体强大动能**



# 加盟作为增量增长引擎，加速业务扩张



注：本页数据反映肯德基和必胜客及其对百胜中国的整体贡献（经营利润率除外）。

<sup>1</sup> 加盟业务收入包括加盟费及相关收入、在肯德基和必胜客可报告分部中确认的与加盟店往来交易的收入、在“其他分部”中确认的向加盟店提供外卖服务的收入、以及在“公司及未分配分部”中确认的向加盟店销售食品及纸质产品的收入。

<sup>2</sup> 加盟业务经营利润定义为：加盟业务收入减去各分部确认的加盟费用及与加盟店往来交易的相关费用，再减去可归属于加盟业务的管理费用。

<sup>3</sup> 加盟业务经营利润率定义为：加盟业务经营利润除以加盟业务收入。

# 价值创造路径：2026-2028 年展望

以 2025 年为基准的 2026-2028 年增长目标：

同店销售  
指数同比

系统销售额<sup>1</sup>  
年均复合增长

经营利润<sup>2</sup>  
年均复合增长

每股盈利<sup>3</sup>  
年均复合增长

每股自由现金流  
年均复合增长

100-102

中高单位数%

高单位数%

双位数%

双位数%

<sup>1</sup> 系统销售额，不计及外币换算的影响。

<sup>2</sup> 经营利润，不计及特别项目和外币换算的影响。

<sup>3</sup> 每股摊薄盈利，不计及特别项目和外币换算的影响。

# 附录

- 补充财务信息
- 2025年投资者日亮点
- **可持续发展关键事项更新**
- 所呈报的公认会计准则业绩与非公认会计准则计量指标调节

# ESG评级和奖项

## 行业榜首 连续第六年被纳入DJSI

- ✓ 在2025年标普全球企业可持续发展评估中，荣登全球餐饮与休闲设施**行业第一**
- ✓ 入选《标普全球可持续发展年鉴2026》

S&P Global

最佳1%

中国企业标普全球CSA 2025评分

Sustainability  
Yearbook Member

S&P Global Sustainable1

## 连续八年荣膺 “中国杰出雇主”

- ✓ 连续**八年**被杰出雇主调研机构评为“中国杰出雇主”
- ✓ 连续五年蝉联餐饮**行业第一**



## 入选《时代》杂志“全球最可持续发展企业”之一

- ✓ 入选《时代》杂志“2025年全球最佳企业”
- ✓ 入选《时代》杂志“全球最可持续发展企业”500强（2024 - 2025年）

## 支持联合国可持续发展目标



## 连续四年

MSCI  
ESG RATINGS



CCC B BB BBB A AA AAA

## 行业领先





# 可持续发展亮点

## 食品

### 食品安全是第一要务

端到端的食品安全和质量管理  
体系，以及科技赋能的食品安  
全控制贯穿我们的价值链

### 健康均衡膳食

提供更健康、更均衡及多样化  
的菜单选择以支持健康的生活  
方式

## 环境

### 气候行动

中国首家中期减排目标获得科  
学碳目标倡议组织(SBTs)批准  
的餐饮企业，致力于实现2050  
年温室气体净零排放

### 循环经济

秉持4R原则（减量、再用、替  
代、再循环），打造“零浪费”  
餐厅

## 人文

### “以人为本”的理念

提供全面的支持，以确保员工  
的福利，例如为RGM、符合  
条件的员工及其家属提供医疗  
保险

### 多元化、公平和包容

营造一个支持性的工作环境；  
全国范围内约80家天使餐厅\*

## 社区

### 乡村振兴

捐一元——18年承诺，  
募集超2.8亿元，  
惠及100多万学生\*

### 社区支持

食物驿站在190多个城市  
覆盖1,300多个地点\*  
小候鸟基金使约650万  
儿童受益\*

\* 截至2026年3月 31日

# 附录

- 补充财务信息
- 2025年投资者日亮点
- 可持续发展关键事项更新
- **所呈报的公认会计准则业绩与非公认会计准则计量指标调节**

# 经营利润与核心经营利润的调节\*

(百万美元)

百胜中国

	截至3月31日止季度		百分比变动%
	2026年	2025年	
经营利润	\$ 447	\$ 399	12
特别项目, 经营利润	—	—	
经调整经营利润	\$ 447	\$ 399	12
影响可比性的项目	—	—	
外币换算影响	(24)	—	
核心经营利润	\$ 423	\$ 399	6
总收入	3,271	2,981	10
外币换算影响	(159)	—	
总收入, 不计及外币换算的影响	\$ 3,112	\$ 2,981	4
核心经营利润率	13.6%	13.4%	0.2 个百分点

\* 本期数据系按上年同期的平均汇率折算所得。

# 经营利润与核心经营利润的调节

(百万美元)

	肯德基		必胜客	
	截至3月31日止季度		截至3月31日止季度	
	2026年	2025年	2026年	2025年
经营利润	\$ 417	\$ 386	\$ 71	\$ 60
特别项目, 经营利润	—	—	—	—
经调整经营利润	\$ 417	\$ 386	\$ 71	\$ 60
影响可比性的项目	—	—	—	—
外币换算影响	(21)	—	(4)	—
核心经营利润	\$ 396	\$ 386	\$ 67	\$ 60

# 经营利润与餐厅利润的调节

(百万美元)

	百胜中国		肯德基		必胜客	
	截至3月31日止季度		截至3月31日止季度		截至3月31日止季度	
	2026年	2025年	2026年	2025年	2026年	2025年
经营利润	\$ 447	\$ 399	\$ 417	\$ 386	\$ 71	\$ 60
减:						
加盟费收入	30	27	23	21	3	2
与加盟店往来交易的收入	156	121	19	16	2	2
其他收入	38	32	1	1	3	7
加:						
管理费用	137	138	61	59	26	26
加盟开支	12	11	11	10	1	1
与加盟店往来交易的开支	150	117	15	14	2	2
其他经营成本及开支	31	29	—	1	2	6
关店及减值开支净额	—	6	—	5	—	—
餐厅利润	\$ 553	\$ 520	\$ 461	\$ 437	\$ 94	\$ 84
公司餐厅收入	3,047	2,801	2,410	2,208	627	584
餐厅利润率	18.2%	18.6%	19.1%	19.8%	15.0%	14.4%

# 关于百胜中国

中国**最大**的餐饮公司<sup>1</sup>    **财富500强**企业    **18,000+** 餐厅    **2,600+** 城镇

6 个餐饮品牌



**愿景：成为全球最创新的餐饮先锋**

公司网址:

<http://ir.yumchina.com>

投资者关系联络方式:

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

媒体联络方式:

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

电话: +86 21 2407 7556

电话: +86 21 2407 3824