



百胜 YumChina | KFC | 必胜客 | TACO BELL | 黄記煌 | LAVAZZA TORINO, ITALIA, 1895

2026年第三季度财务业绩

2026年11月3日

NYSE: YUMC and HKEX: 9987

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2026年、2027年及2028年预计股东回馈相关的声明，以及“2026年业绩展望”部分下阐述的内容）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、贸易关系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 “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。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。

第三季度：连续第十个季度实现系统销售额、经营利润及经营利润率的同比增长

YumChina

销售增长

系统销售额增长[1]

+3%

收入增长

+8%

Q3同比

同店销售指数[1]

97%

达2025年同期水平的百分比

连续第15个季度
同店交易量增长

利润率扩张

经营利润率

13.0%

+50 bps

Q3同比

餐厅利润率

17.8%

+50 bps

连续第10个季度
经营利润率同比增长

利润增长

经营利润 **4.51亿美元**

经营利润

+13%

核心经营利润[2]

+6%

Q3同比

每股摊薄盈利

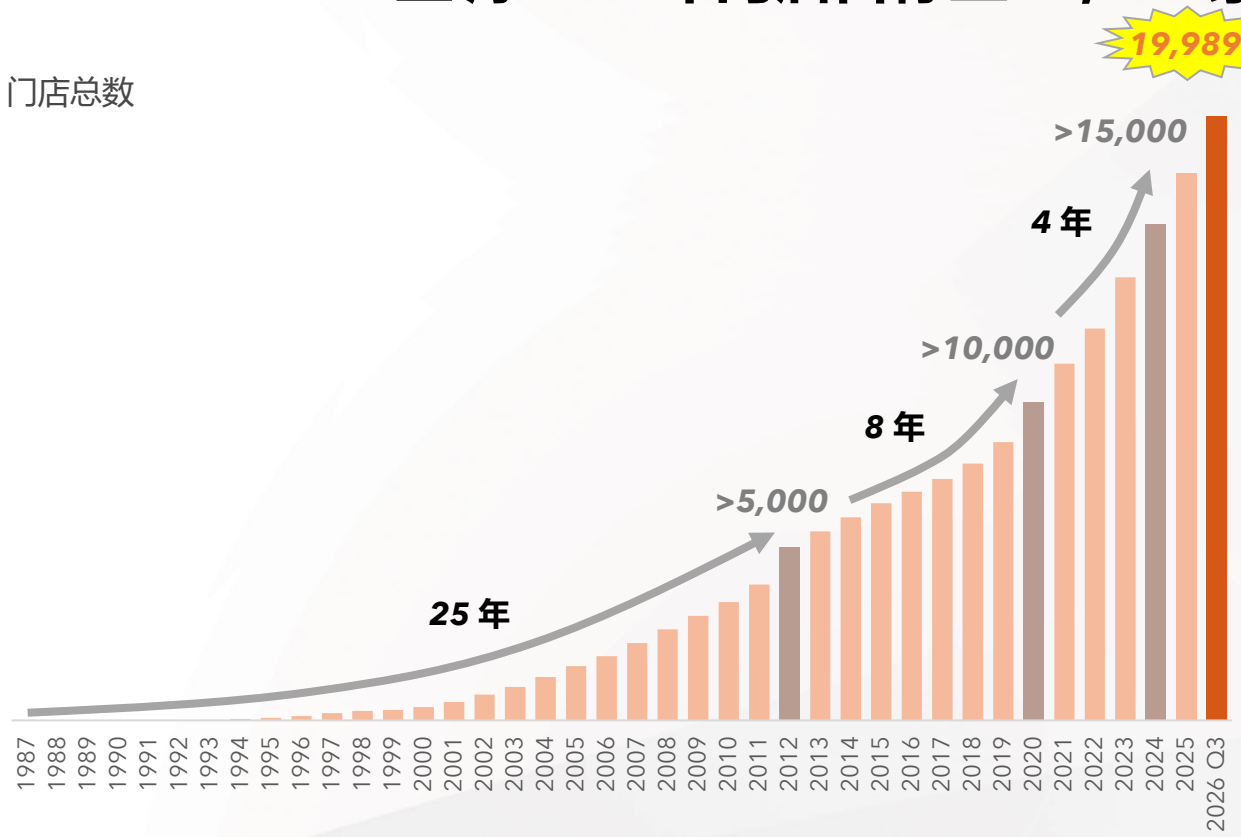
+20% Q3同比

双位数同比增长[3]

2026年年初至今及过去三年的每一年

[1]不计及外币换算的影响。
[2]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。
[3]不计及按市值计价的股权投资及外币换算的影响。

前九个月净新增门店创新高;
上调2026年门店目标至20,500家以上



净新增门店

- 第三季度：**692**
- 前九个月：**1,888**
- 提升全年目标至

2,400+

门店总数目标

- 2026年达到

20,500+

- 2030年达到

30,000+

通过多样化店型加速扩张直营店及加盟店

	门店总数	前九个月净新增门店	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[3]
KFC	14,307 加盟店占比 18%	1,310 加盟店占比 45%	2,800+ 肯德基已进入的城镇	370+ 过去12个月新进入的城镇	~110 万[1] 人民币 / 门店 *(自 130-140万下降)[2]*	~2-3 年
Pizza Hut	4,740 加盟店占比 13%	572 加盟店占比 47%	1,300+ 必胜客已进入的城镇	350+ 过去12个月新进入的城镇	~80 万[1] 人民币 / 门店 *(自 100-110万下降)[2]*	~2-3 年

[1]指2026年前九个月开业的门店。
[2]指2025年前九个月开业的门店。
[3]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%的特许经营费后、未计入管理费用和所得税。基于2024年7月至2025年6月期间开业的门店。

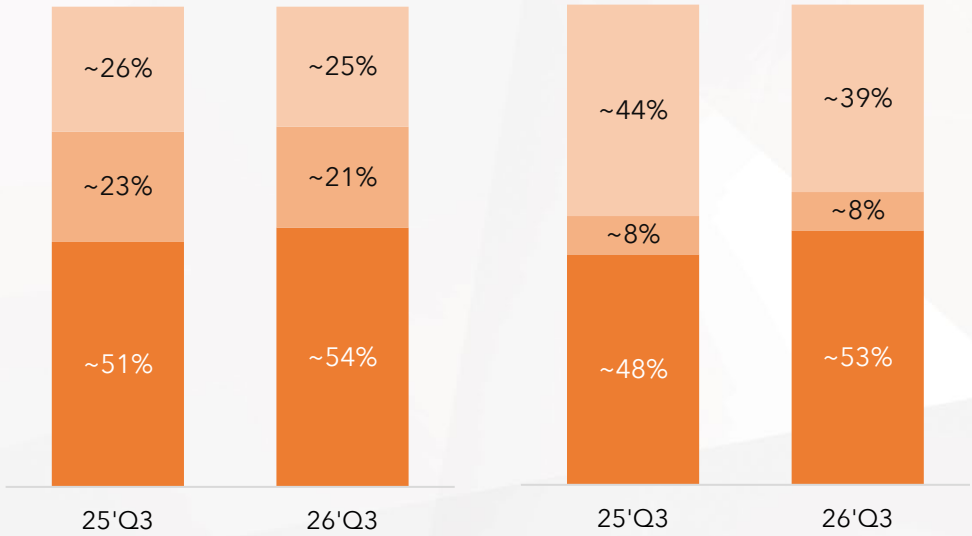
堂食和外带环比改善，扭转先前趋势

- 第三季度外卖销售同比增长放缓，主要由于**平台补贴退坡**。
- 第三季度**外卖销售占比**同比提升3个百分点至54%，**与第二季度一致**。
- 通过提供更好的门店体验、更契合顾客需求的优惠、以及外带便利性、**吸引顾客重返门店**。

外卖销售

KFC **+7%[1] Q3同比**

Pizza Hut **+8% Q3同比**



各渠道销售额
占公司餐厅销售的百分比%

堂食 外带 外卖

[1]公司自有门店的外卖销售部分。

肯德基保持稳健收入及经营利润的增长

Q3
2026

+3%
系统销售额
同比增长

518
净新增门店

+10%
经营利润
同比增长

+4%
核心经营利润
同比增长

16.3%
经营利润率
同比+30 bps

97%
同店销售指数

同店交易量
同比增长3%

14,307
门店总数

$4.25亿
经营利润

创第三季度新高

18.6%
餐厅利润率
同比+10 bps

照片: 肯德基上海天钥桥路店

产品创新与便捷体验推动客流及销量增长

大单品创新带动销量增长与社媒讨论热度





车速取提升便利性



2026年目标：覆盖 10,000+ 门店，实现销售额10亿人民币

肯悦咖啡朝2027年超5,000家的目标稳步前进

4,000+家

截至第三季度末

- 夏季高峰期苹果气泡美式周销量超100万杯
- 第三季度非咖啡饮品销售额同比增长超两倍



青苹果气泡美式



芒芒杨枝甘露



喜番百香果



榴莲焦糖厚蛋挞

照片：肯悦咖啡杭州睿勤国际广场店

KPRO肯律轻食朝2026年超过850家，2027年达1,500家的目标稳步前进

700+家

截至第三季度末

- 覆盖约250个城市
- 丰富产品菜单，推出三明治、高蛋白奶昔等新品
- 立志成为中国轻食市场的领先品牌

能量三明治



高蛋白酸奶昔



谷物能量碗



康普茶



照片：KPRO肯律轻食上海天钥桥路店

必胜客持续加快开店步伐，利润率同步提升

Q3
2026

+1%
系统销售额
同比增长

191
净新增门店

+29%
经营利润
同比增长

+21%
核心经营利润
同比增长

11.0%
经营利润率
同比+210 bps

97%
同店销售指数

同店交易量
第15个季度实现增长

4,740
门店总数

$7,300万
经营利润

15.3%
餐厅利润率
同比+190 bps

照片：必胜客福建省泉州市新华北路店

新产品、新机制带来销量增长新机遇

多谷物手握披萨
吸引一人食和年轻消费者



小龙虾汉堡
引爆销售表现和社交热度



必胜客汉堡品类2026年销售目标
突破 **10亿** 人民币

披萨自助餐提供超值体验



必胜客 | 金秋新菜单

环球寻味一价到底

France
普罗旺斯风情
嫩鸡奶香蘑菇披萨 新
Provence-Style Chicken Mushroom Pizza

America
招牌秘制鸡腿堡
Signature Chicken Burger

Korea
明洞小馆风甜辣
鸡肉年糕芝士锅 新
Spicy Chicken & Cheese Tteokbokki

新
粉雾柠蜜苹果饮
Pink Apple Honey Lemonade

Morocco
西冷牛排
摩洛哥式蛋
Sirloin Steak Shakshuka

Italy
佛罗伦萨式茄香奶酪
炖鸡塔帕斯Tapas 新
Tomato & Cheese Braised Chicken Tapas

Mexico
墨城狂想曲·铁板肥牛
法士塔Fajita
Grilled Beef Fajita

披萨39元起 | 西式好菜19元起 | 汉堡/意面19.9元起 | 小食/饮料9.9元起

金秋菜单汇全球美味，20余款产品焕新升级

必胜客汉堡模块拓展至300多家，目标于2026年突破500家，2027年突破1,000家







- 聚焦汉堡的精简菜单
- 覆盖50个城市
- 为母店带来双位数销售额提升及可观的利润贡献
- 吸引新客群，特别是年轻消费者及一人食顾客

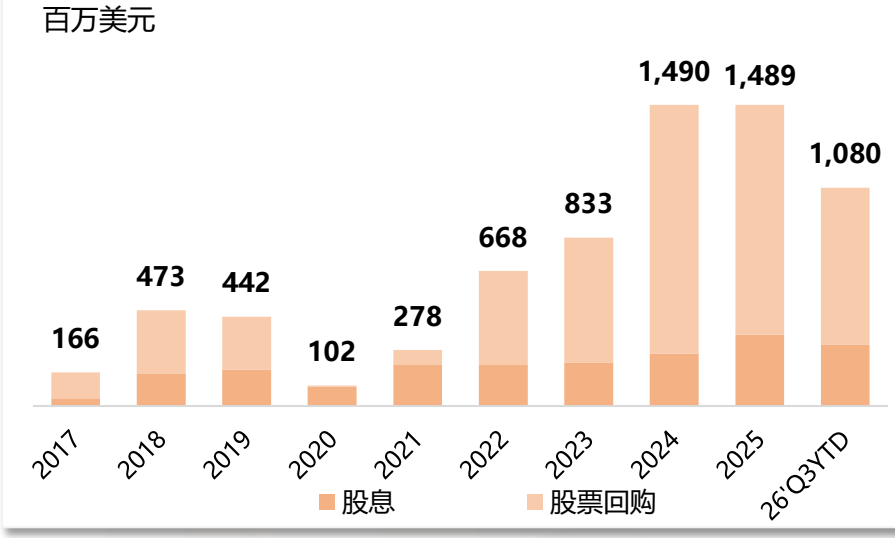
照片：必胜客福建省泉州晋江万达店

朝着2026年向股东回馈15亿美元的目标稳步推进，约占10%的市值[1]

YumChina

股东回馈[2]

超70亿美元 自拆分以来



2024-2026年资本回馈目标[3]

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

- 计划从2027年起回馈 **约100%** 的归母自由现金流[4]
- 预计2027年-2028年期间，年均回馈金额约为 **9亿-10亿美元以上**
- 预计2026年ROE[5]达到约**19%**

[1] 截至2026年10月30日的市值。
[2] 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。
[3] 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。
[4] 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权益的股息，如合并范围内的肯德基合资公司非控股权益。
[5] 指截至 2026年12月31日止年度经调整净利润 - 百胜中国控股有限公司，除以截至 2025年及2026年12月31日的百胜中国控股有限公司股东之权益总额的平均值。

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*

第三季度同比及较2019年增长变化

第三季度	2019	2025	2026	2026 vs 2025	2026 vs 2019
门店总数	8,917	17,514	19,989	+14% ↑↑	+124% ↑↑↑↑
总收入 (百万美元)	2,319	3,206	3,477	+8% ↑↑	+50% ↑↑↑
会员销售额 %	53%	57%	54%	(3) ppt ↓	+1 ppt ↑
经营利润 (百万美元)	300	400	451	+13% ↑↑	+51% ↑↑↑
经营利润率 (占总收入的百分比)	12.9%	12.5%	13.0%	+0.5 ppt ↑	+0.1 ppt ↑

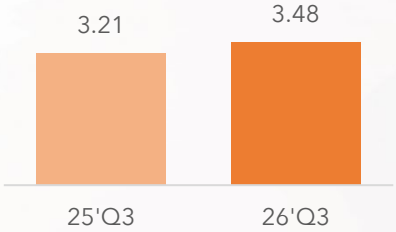
注：收入及经营利润计及外币换算的影响。

第三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)	+8%
收入增长 (不计及外币换算影响)	+2%
系统销售额增长	+3%

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
+ 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)	+13%
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'Q3	26'Q3
经营利润	400	451
特别项目	-	-
影响可比性的项目	-	-
外币换算影响	-	(28)
核心经营利润	***400***	***423***

核心经营利润同比变化的关键因素

+ 运营精简带来的效率提升
+ 有利的原材料价格
+ 免去必胜客品牌特许经营费带来的成本节约
− 高性价比产品
− 同店销售额下降
− 因外卖占比提升而增加的外卖成本

第三季度肯德基与必胜客的核心表现亮点

26'Q3	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	
KFC	+3%	(3)%	+3%	(5)%	54%	75%	94%	
				26'Q3 RMB 36 25'Q3 RMB 38	由于小额订单的快速增长			
Pizza Hut	+1%	(3)%	+5%	(8)%	53%	61%	94%	
				26'Q3 RMB 65 25'Q3 RMB 70	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

加盟业务

	2025	加盟模式的增量效应 (2026-2028)	2028E
门店占比	13%	3,000+ 净新增加盟店	20%以上
系统销售额占比	9%	净新增门店中加盟店占比：KFC 40-50%；Pizza Hut 40-50%（此前为 20-30%）	15%左右
收入[1]占比	4-5%	现有标准门店平均销售额的 1/3 - 2/3	高个位数
经营利润[2]占比	3-4%	~50% 的加盟门店销售额计入百胜中国收入	高个位数
经营利润率[3]	8%		约10%

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）。

[1] 加盟业务收入包括在“肯德基和必胜客分部”中确认的加盟费收入和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包装物的收入。

[2] 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。

[3] 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[1]年均复合增长	经营利润[2]年均复合增长	每股盈利[3]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%

[1] 系统销售额，不计及外币换算的影响。
[2] 经营利润，不计及特别项目和外币换算的影响。
[3] 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
连续第六年被纳入标普全球CSA

- ✓ 在2025年标普全球企业可持续发展评估（CSA）中，荣登全球餐饮与休闲设施**行业第一**
- ✓ 连续第六年被纳入**道琼斯领先全球指数***
- ✓ 入选《标普全球可持续发展年鉴2026》

Top 1%
Corporate Sustainability Assessment (CSA) 2025 Scor

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**

top EMPLOYER 杰出雇主 China 2026
FOR A BETTER WORLD OF WORK

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

United Nations Global Compact

连续五年

MSCI ESG RATINGS AA

CCC | B | BB | BBB | A | AA | AAA

行业领先

ISS ESG

* 前称为道琼斯可持续发展世界指数 DJSI World Index



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

食物驿站在约200个城市覆盖约1,400多个地点*
小候鸟基金使约650万儿童受益*

* 截至2026年9月30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9月30日止季度			截至9月30日止九个月		
	2026年	2025年	百分比变动 %	2026年	2025年	百分比变动 %
经营利润	$ 451	$ 400	13	$ 1,246	$ 1,103	13
特别项目，经营利润	–	–		–	–	
经调整经营利润	$ 451	$ 400	13	$ 1,246	$ 1,103	13
影响可比性的项目	–	–		–	–	
外币换算影响	(28)	–		(72)	–	
核心经营利润	$ 423	$ 400	6	$ 1,174	$ 1,103	6
总收入	3,477	3,206	8	9,886	8,974	10
外币换算影响	(203)	–		(545)	–	
总收入，不计及外币换算的影响	$ 3,274	$ 3,206	2	$ 9,341	$ 8,974	4
核心经营利润率	12.9%	12.5%	0.4 个百分点	12.6%	12.3%	0.3 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

	截至9月30日止季度		截至9月30日止九个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
经营利润	$ 425	$ 384	$ 1,174	$ 1,062
特别项目，经营利润	–	–	–	–
经调整经营利润	$ 425	$ 384	$ 1,174	$ 1,062
影响可比性的项目	–	–	–	–
外币换算影响	(25)	–	(65)	–
核心经营利润	$ 400	$ 384	$ 1,109	$ 1,062

必胜客

	截至9月30日止季度		截至9月30日止九个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
经营利润	$ 73	$ 57	$ 195	$ 163
特别项目，经营利润	–	–	–	–
经调整经营利润	$ 73	$ 57	$ 195	$ 163
影响可比性的项目	–	–	–	–
外币换算影响	(4)	–	(11)	–
核心经营利润	$ 69	$ 57	$ 184	$ 163

经营利润与餐厅利润的调节

(百万美元)

百胜中国	截至9月30日止季度		截至9月30日止九个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
经营利润	$ 451	$ 400	$ 1,246	$ 1,103
减:				
加盟费收入	32	28	91	79
与加盟店往来交易的收入	183	140	494	376
其他收入	48	40	130	107
加:				
管理费用	155	143	431	412
加盟开支	13	11	37	32
与加盟店往来交易的开支	172	134	470	361
其他经营成本及开支	42	35	111	94
关店及减值开支净额	4	4	16	22
其他收益净额	–	–	–	(1)
餐厅利润	$ 574	$ 519	$ 1,596	$ 1,461
公司餐厅收入	3,214	2,998	9,171	8,412
餐厅利润率	17.8%	17.3%	17.4%	17.4%

经营利润与餐厅利润的调节

(百万美元)

肯德基	截至9月30日止季度		截至9月30日止九个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
经营利润	$ 425	$ 384	$ 1,174	$ 1,062
减:				
加盟费收入	26	22	73	62
与加盟店往来交易的收入	23	18	61	51
其他收入	1	1	3	3
加:				
管理费用	66	66	194	186
加盟开支	12	9	33	28
与加盟店往来交易的开支	17	15	47	44
其他经营成本及开支	–	1	1	3
关店及减值开支净额	3	2	13	15
餐厅利润	$ 473	$ 436	$ 1,325	$ 1,222
公司餐厅收入	2,547	2,363	7,251	6,630
餐厅利润率	18.6%	18.5%	18.3%	18.4%

经营利润与餐厅利润的调节

(百万美元)

必胜客	截至9月30日止季度		截至9月30日止九个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
经营利润	$ 73	$ 57	$ 195	$ 163
减:				
加盟费收入	4	3	10	7
与加盟店往来交易的收入	3	2	8	5
其他收入	4	6	10	19
加:				
管理费用	31	27	85	79
加盟开支	–	1	3	3
与加盟店往来交易的开支	2	2	6	5
其他经营成本及开支	4	6	9	17
关店及减值开支净额	1	2	2	5
餐厅利润	$ 100	$ 84	$ 272	$ 241
公司餐厅收入	654	624	1,885	1,753
餐厅利润率	15.3%	13.4%	14.4%	13.7%

关于百胜中国

中国**最大**的餐饮公司[1] **财富500强**企业 **19,000+** 餐厅 **2,800+**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 电话: +86 21 2407 7556
媒体联络方式: Media@YumChina.com 电话: +86 21 2407 3824

[1] 按系统销售额来看