



YumChina



黃記煌

LAVAZZA

TORINO, ITALIA, 1895

2025年第三季度财务业绩

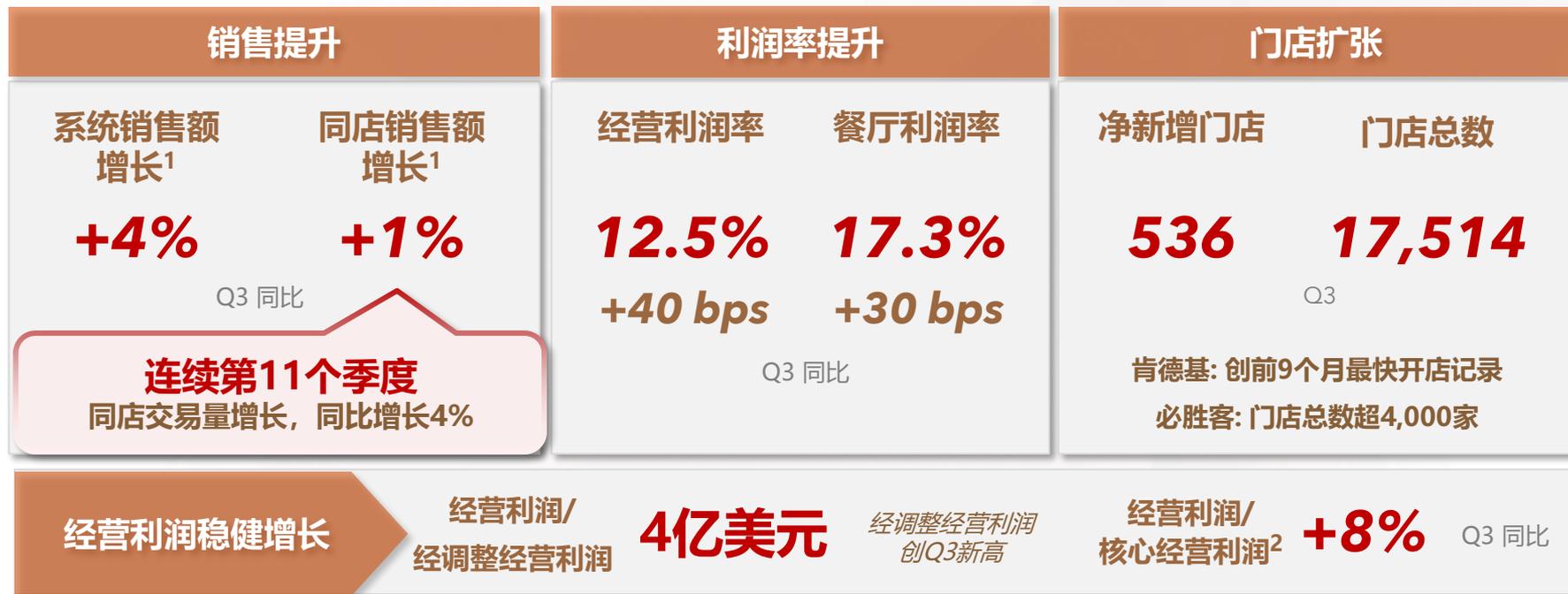
2025年11月4日

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”（包括与我们于2025年至2026年间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、净新增门店中的加盟门店占比、资本支出、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、百胜中国业务的恢复速度、有关我们的创新、数字化和外卖能力以及投资对增长的前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，中国政治、经济和监管环境的变化，中美之间政治、商业、经济和贸易关系的变化以及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。

第三季度实现三大维度增长： 销售提升，利润率提升，门店扩张



¹ 不计及外币换算的影响。

² 核心经营利润为经调整特别项目的经营利润，并进一步调整了影响可比性的项目及外币换算影响。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。

以灵活的门店模式和加盟布局，实现加速扩张

门店总数

前九个月
净新增门店

通过战略布局加盟渗透到更多市场

下降的平均
资本支出

健康的新店
回报周期³



12,640

992

2,500+

310+

(自~150万下降至)²

130-140 万¹
人民币 / 门店

~2 年

加盟店占比15%

加盟店占比41%

肯德基
已进入的城市

过去12个月
新进入的城市



4,022

298

~1,000

170+

(自~120万下降至)²

100-110 万¹
人民币 / 门店

~2-3 年

加盟店占比 7%

加盟店占比 27%

必胜客
已进入的城市

过去12个月
新进入的城市

¹ 指2025年前九个月开业的门店。

² 指2024年开业的门店。

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%的许可费后、未计入管理费用和所得税；基于2023年7月至2024年6月期间开业的门店。

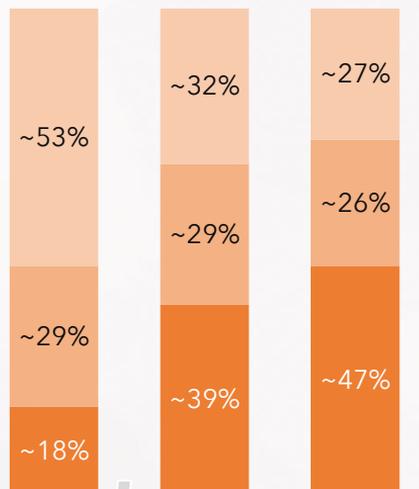
外卖：核心品牌平衡发展，新兴业务流量提升

前九个月外卖销售同比增长23%¹

- 核心品牌保持平衡策略——在推动销售的同时，保障盈利能力。
- 肯悦咖啡借此机会增加了品牌曝光度，并吸引了额外客流量。
- Lavazza在第三季度实现双位数同店销售额增长。



+24%
前九个月同比



+19%
前九个月同比



Q3 YTD '19 Q3 YTD '24 Q3 YTD '25

Q3 YTD '19 Q3 YTD '24 Q3 YTD '25

各渠道销售额

占公司餐厅收入的百分比%

堂食

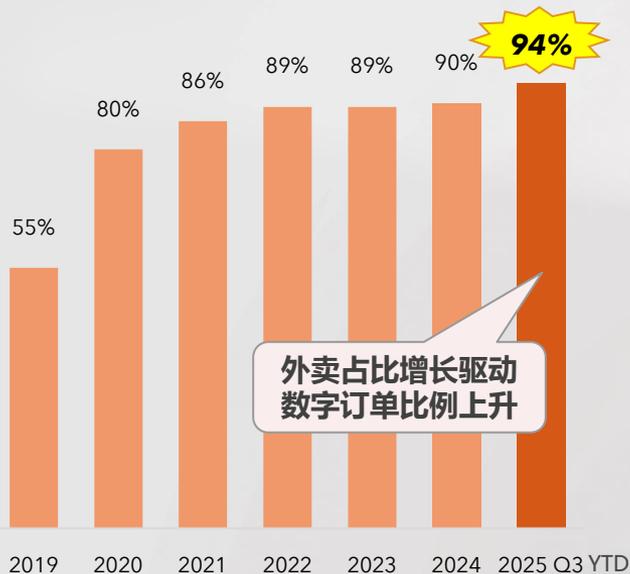
外带

外卖

前九个月数字订单收入突破80亿美元

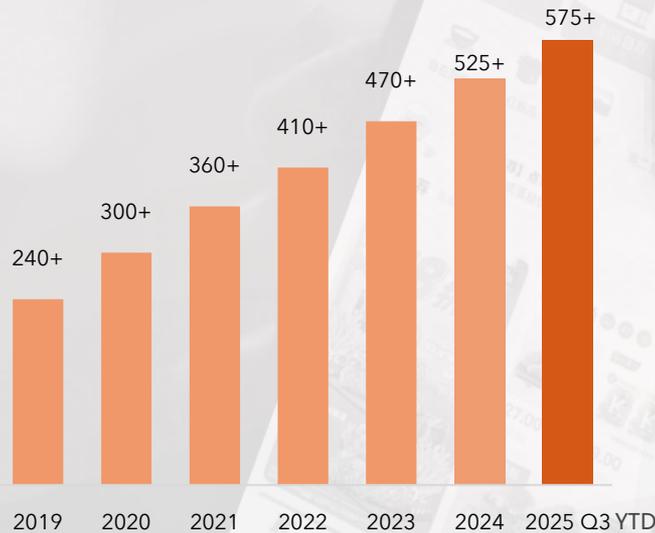
数字订单收入增长²

数字订单¹



会员增长

会员数 (百万)³



深耕自有渠道



¹ 数字订单占比公司餐厅收入。

² 在公司自有门店通过数字方式下单的销售额。

³ 截至报告期末，肯德基与必胜客会员计划合计。

肯德基保持稳健增长与盈利

Q3
2025

+5%

系统销售额
同比增长

+2%

同店销售额
同比增长

16.0%

经营利润率
+30 bps 同比

+6%

经营利润
同比增长

+6%

核心经营利润
同比增长

同店交易量同比增长3%

402

净新增门店

12,640

门店总数

\$3.84亿

经营利润

18.5%

餐厅利润率
+20 bps 同比



颠覆性食品创新，打造情感联结

大胆创新引燃市场热议

Cracking Golden Chicken Wings

新薄脆金沙鸡翅

- 薄浆轻裹
- 酥透清脆
- 薄脆锁汁

现已加入 自选十翅一桶 **41.9元**

经典十翅一桶 **39.9元**

6块薄脆鸡翅 4块高奥尔良鸡翅

KFC

疯狂星期四 CRAZY THURSDAY

Original Recipe Chicken & Original Recipe Egg
吮指原味鸡1块+吮指原味鸡蛋1只+ **¥9.9/1组**

Spicy Single Bone Chicken
热辣香骨鸡 **¥19.9/15块**

Chicken Nuggets
黄金鸡块10块+桂花酸梅汤(大)已杯+Osmanthus Plum Drink **¥19.9**

Original Recipe Chicken Bucket
85周年原味鸡快乐桶 (原味/酸辣轻脆辣味) (original/spicy) **¥29.9/4块**

创意IP合作

KFC

9月19日 红运开售

首款红运五方 点燃中国味

新

川辣藕丁 红运嫩牛五方
Spicy Beef Wrap with Crunchy Lotus Root

9月19日、9月30日 限时发售

KFC 宠粉天团

神仙天团 各显神通

The Monkey King: Havoc in Heaven

齐天大圣 孙悟空

玉皇大帝

太上老君

太白金星

哪吒

敖丙

敖乙

敖丙

敖乙

敖丙

敖乙

川辣藕丁红运嫩牛五方成为近四年来
最畅销的限时嫩牛五方产品



肯悦咖啡达到1,800家



菜单创新推动加速扩张

KCOFFEE 肯悦咖啡

8月22日灵感上新

“鸡腿”加朵浪漫

黄金大鸡腿形雪糕 × IAC金奖咖啡豆

Golden Chicken Drumstick Ice Cream & IAC Gold Medal Coffee

我是冰淇淋!

9.9 元

会员专享券 8.22-8.4

COFFEE 一行动特派元气饮一

黑金菠萝气泡美式

Golden Pineapple Sparkling Americano

9.9 会员专享券

黄金产地 黑金风味 IAC金奖咖啡豆 强劲气泡

Sticky Rice Smoothie 系列

糯糯冰浆

8月1日 全新上市

软糯沁凉 野爽消暑

9.9 元



KPRO 门店数量实现突破，达到 100 多家



能量碗

Energy Bowl

烤鸡腿肉烤蔬
谷物能量碗

香烤三文鱼
粥饭能量碗

超级食物 奶昔

姜黄芒果
椰乳奶昔

巴西莓混合莓果
酸奶昔

奇亚籽羽衣甘蓝牛油果
酸奶昔

本产品使用
So Acai
巴西莓粉

Super Food
Smoothie

将门店共享模式延伸至KPRO

必胜客保持良好增长势头

Q3
2025

+4%

系统销售额
同比增长

+1%

同店销售额
同比增长

8.9%

经营利润率
+30 bps 同比

+7%

经营利润
同比增长

+7%

核心经营利润
同比增长

连续第3个季度保持同店交易
量同比增长17%

158

净新增门店

4,022

门店总数

\$5,700万

经营利润

13.4%

餐厅利润率
+60 bps 同比

连续第6个季度
利润率同比提升



以全新菜单与创意营销强化品牌价值主张

全新手作薄底披萨系列

必胜客

新·10寸手作薄底披萨
底薄料更多¹

炭烤风味和牛超级至尊披萨
Char-grilled Wagyu Super Supreme Pizza
10寸手作薄底¹

加州汉堡风味牛肉披萨
California Burger-Style Beef Pizza
10寸手作薄底¹

意大利式整颗爆浆番茄牛肉披萨
Italian-Style Tomato & Beef Pizza
10寸手作薄底

最热销饼底¹

菜单焕新，推出20款新品

必胜客 | 秋季新菜单

不玩虚的 一价到底

No tricks, just one fair price

Golden Pillow Durian & Mango Pizza
69元

Butterfly Chicken Wings
19元

Herb-Glazed Butterfly Shrimp
19元

Cloud Tiramisu
19元

人气IP联名

TOM & JERRY! | **必胜客**

流芯满满 为芝欢聚

电影限定产品

¹ 数据统计期间为8月4日饼底正式上市至10月15日



必胜客WOW门店拓展至低线城市



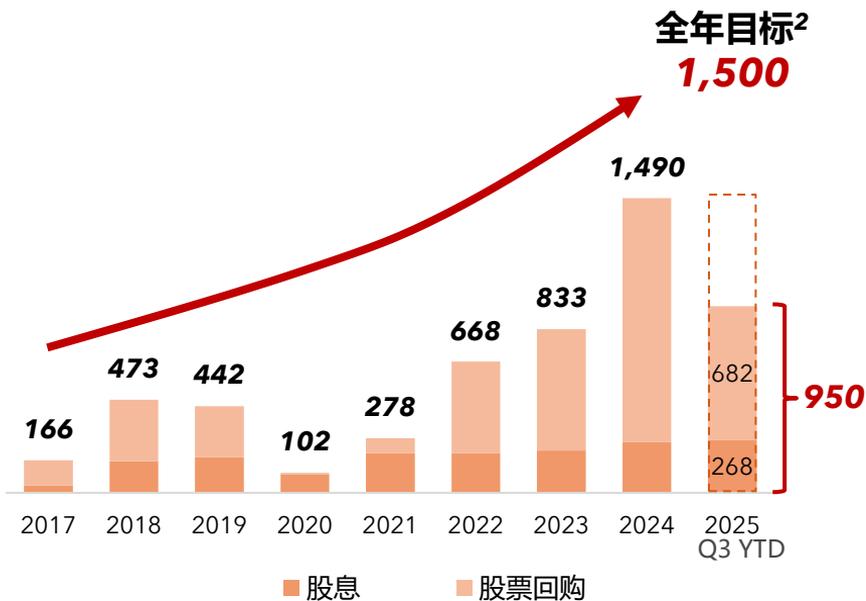
今年前九个月，WOW门店已入驻
40多个此前尚无必胜客门店的城市



朝着2025年向股东回馈15亿美元的目标推进

股东回馈¹

百万美元



自分拆以来
已回馈

~54亿美元

2024-26年
资本回馈目标

45亿美元 / **15亿美元**
总金额 / 平均每年金额

年均回馈金额约占市值的 **9%**⁴

净现金³
(截至2025年9月底)

27亿美元

¹ 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。

² 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。

³ 指6.48亿美元现金及现金等价物、14.95亿美元短期投资，以及5.96亿美元长期银行存款及票据（扣除2900万美元短期借款）。

⁴ 截至2025年11月3日的市值。

附录



YumChina

第三季度同比及较2019年增长变化

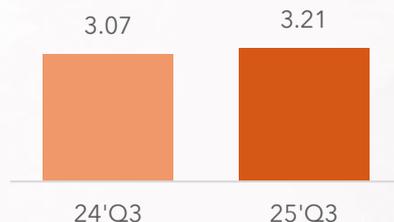
第三季度	2019	2024	2025	2025 vs 2024		2025 vs 2019	
门店总数	8,917	15,861	17,514	+10%	↑↑	+96%	↑↑↑↑
总收入 (百万美元)	2,319	3,071	3,206	+4%	↑	+38%	↑↑
会员数 (百万)	230+	510+	575+	+13%	↑↑	+150%	↑↑↑↑↑
会员销售额 %	53%	64%	57%	(7) ppt	↓	+4ppt	↑
经营利润 (百万美元)	300	371	400	+8%	↑	+34%	↑↑
经营利润率 (占总收入的百分比)	12.9%	12.1%	12.5%	+0.4ppt	↑	(0.4) ppt	↓

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)	+4%
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)



收入同比变动的关键因素

- + 净新增门店贡献
- + 同店销售额增长

经营利润/核心经营利润 同比

经营利润增长 (呈报)	+8%
经营利润增长 (不计及外币换算影响)	+8%
核心经营利润增长	+8%

百万美元	24'Q3	25'Q3
经营利润	371	400
特别项目	-	-
影响可比性的项目	-	-
外币换算影响	-	(1)
核心经营利润	370	399

核心经营利润同比变动的关键因素

- + 净新增门店贡献
- + 运营精简带来的效率提升
- + 有利的原材料价格
- + 同店销售额增长
- 因外卖占比提升而增加的外卖成本
- 更多高性价比产品

第三季度肯德基与必胜客的核心表现亮点

25'Q3

	销售额同比				渠道占比		会员计划		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	百万	会员销售 占比	销售 占比
	+5%	+2%	+3%	(1)%	51%	74%	535+	58%	95%
				25'Q3 RMB 38 24'Q3 RMB 39	相对稳定				
	+4%	+1%	+17%	(13)%	48%	56%	205+	54%	93%
				25'Q3 RMB 70 24'Q3 RMB 82	符合针对大众市场的策略				



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(SBTi)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70多家天使餐厅*

社区

乡村振兴

捐一元——18年承诺，募集2.8亿元，惠及100多万学生*

社区支持

食物驿站在180多个城市覆盖约1,100个地点*
小候鸟基金使600多万儿童受益*

ESG评级和奖项

行业榜首 连续第五年被纳入DJSI

- ✓ 在2024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**
- ✓ 中国大陆唯一一家被纳入DJSI世界指数的消费服务业公司



连续七年荣膺“中国杰出雇主” 全国排名第二

- ✓ 连续四年蝉联餐饮**行业第一**
- ✓ 在156家企业中，荣膺全国**排名第二**



再度入选《财富》 “改变世界的公司”榜单

- ✓ 公司**第二次**入选该榜单
- ✓ 继2023年“捐一元”项目获得报道后，“肯德基食物驿站”项目再次获此殊荣

支持联合国可持续发展目标



行业第一

MSCI
ESG RATINGS



CCC B BB BBB A AA AAA

行业领先



百胜中国独特的竞争优势

韧性及 盈利能力

无论顺境还是逆境，
业绩均保持稳健增长势头

巨大的 增长潜力

目标在2026年实现
2万家门店

出色的 股东回馈

目标在2024年至2026
年回馈约45亿美元¹

致力于打造持久的卓越品质

业务效率与 执行纪律

Fresh Eye & Red Eye
计划给业务带来前瞻性
地变革

以创新与消费者 为核心的理念

高品质的食物，高性价比
和突破性的商业模式

一体化供应链 管理体系

食品安全、创新与成本
竞争力的关键驱动力

端到端 数字化先锋

拥抱并释放科技的力量

¹ 基于当前预期，可能会因市场情况、资本需求或其他因素发生变化。受限于须经董事会批准股息和股票回购，以及股东会批准的股票回购。

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		
	2025年	2024年	百分比变动	2025年	2024年	百分比变动
经营利润与核心经营利润的调节						
经营利润	\$ 400	\$ 371	8	\$ 1,103	\$ 1,011	9
特别项目, 经营利润	—	—		—	—	
经调整经营利润	\$ 400	\$ 371	8	\$ 1,103	\$ 1,011	9
影响可比性的项目	—	—		—	—	
外币换算影响	(1)	—		4	—	
核心经营利润	\$ 399	\$ 371	8	\$ 1,107	\$ 1,011	9
总收入	3,206	3,071	4	8,974	8,708	3
外币换算影响	(3)	—		28	—	
总收入, 不计及外币换算的影响	\$ 3,203	\$ 3,071	4	\$ 9,002	\$ 8,708	3
核心经营利润率	12.5%	12.1%	0.4 个百分点	12.3%	11.6%	0.7 个百分点

* 本期金额为使用去年同期平均汇率计算的数字。

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	
	2025年	2024年	2025年	2024年
经营利润	\$ 384	\$ 364	\$ 1,062	\$ 1,000
特别项目, 经营利润	-	-	-	-
经调整经营利润	\$ 384	\$ 364	\$ 1,062	\$ 1,000
影响可比性的项目	-	-	-	-
外币换算影响	(1)	-	3	-
核心经营利润	\$ 383	\$ 364	\$ 1,065	\$ 1,000

必胜客

	截至9月30日止季度		截至9月30日止九个月	
	2025年	2024年	2025年	2024年
经营利润	\$ 57	\$ 52	\$ 163	\$ 139
特别项目, 经营利润	-	-	-	-
经调整经营利润	\$ 57	\$ 52	\$ 163	\$ 139
影响可比性的项目	-	-	-	-
外币换算影响	-	-	1	-
核心经营利润	\$ 57	\$ 52	\$ 164	\$ 139

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	
	2025年	2024年	2025年	2024年
经营利润	\$ 400	\$ 371	\$ 1,103	\$ 1,011
减:				
加盟费收入	28	25	79	72
与加盟店往来交易的收入	140	116	376	319
其他收入	40	35	107	100
加:				
管理费用	143	139	412	412
加盟开支	11	10	32	29
与加盟店往来交易的开支	134	110	361	306
其他经营成本及开支	35	32	94	90
关店及减值开支净额	4	8	22	22
其他收益净额	-	-	(1)	(1)
餐厅利润	\$ 519	\$ 494	\$ 1,461	\$ 1,378
公司餐厅收入	2,998	2,895	8,412	8,217
餐厅利润率	17.3%	17.0%	17.4%	16.8%

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	
	2025年	2024年	2025年	2024年
经营利润	\$ 384	\$ 364	\$ 1,062	\$ 1,000
减:				
加盟费收入	22	19	62	53
与加盟店往来交易的收入	18	15	51	41
其他收入	1	1	3	9
加:				
管理费用	66	62	186	183
加盟开支	9	8	28	25
与加盟店往来交易的开支	15	13	44	36
其他经营成本及开支	1	1	3	7
关店及减值开支净额	2	4	15	11
餐厅利润	\$ 436	\$ 417	\$ 1,222	\$ 1,159
公司餐厅收入	2,363	2,276	6,630	6,452
餐厅利润率	18.5%	18.3%	18.4%	18.0%

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	
	2025年	2024年	2025年	2024年
经营利润	\$ 57	\$ 52	\$ 163	\$ 139
减：				
加盟费收入	3	2	7	6
与加盟店往来交易的收入	2	2	5	4
其他收入	6	5	19	17
加：				
管理费用	27	26	79	80
加盟开支	1	1	3	3
与加盟店往来交易的开支	2	1	5	3
其他经营成本及开支	6	5	17	16
关店及减值开支净额	2	1	5	6
餐厅利润	\$ 84	\$ 77	\$ 241	\$ 220
公司餐厅收入	624	606	1,753	1,723
餐厅利润率	13.4%	12.8%	13.7%	12.8%

关于百胜中国

中国**最大的**餐饮公司¹

财富500强 企业

17,000+ 餐厅

2,500+ 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：

投资者关系联络方式：

媒体联络方式：

<http://ir.yumchina.com>

IR@YumChina.com

Media@YumChina.com

电话：+86 21 2407 7556

电话：+86 21 2407 3824