



YumChina



LAVAZZA  
TORINO, ITALIA, 1895

## 2025年第四季度以及全年财务业绩

2026年2月4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，中美之间政治、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。

# 第四季度销售及经营利润均实现强劲增长

| 销售增长   |                          | 利润率提升  |                | 利润增长   |               |
|--|--------------------------|--|----------------|--|---------------|
| 系统销售额<br>增长 <sup>1</sup>   | 同店销售额<br>增长 <sup>1</sup> | 经营利润率  | 餐厅利润率          | 经营利润   | 每股摊薄盈利        |
| <b>+7%</b>   | <b>+3%</b>               | <b>6.6%</b>                                      | <b>13.0%</b>   | <b>\$1.87亿</b>   | <b>\$0.40</b> |
| Q4 同比  |                          | <b>+80 bps</b>                                   | <b>+70 bps</b> | <b>+25%</b>  | <b>+33%</b>   |
| <p><b>连续第3个季度</b><br/>同店销售额增长</p> <p><b>连续第12个季度</b><br/>同店交易量增长</p> |                          | <p>Q4 同比</p> <p>主要得益于销售成本优化<br/>&amp; 运营效率提升</p> |                | <p>Q4 同比</p> <p><b>+29%</b><br/>不计及外币换算<br/>的影响</p> <p><b>+21%</b><br/>不计及按市值计价和<br/>外币换算的影响</p> |               |

<sup>1</sup> 不计及外币换算的影响。

# 2025全年实现稳健增长及股东回馈



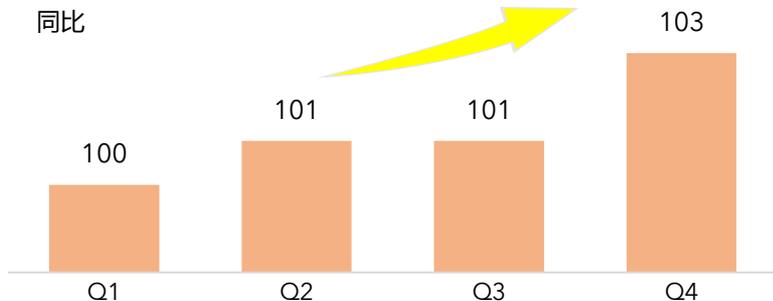
<sup>1</sup> 不计及外币换算的影响

<sup>2</sup> 15亿美元约占公司于2026年2月3日市值的 8%

# 2025年核心举措驱动增长势头

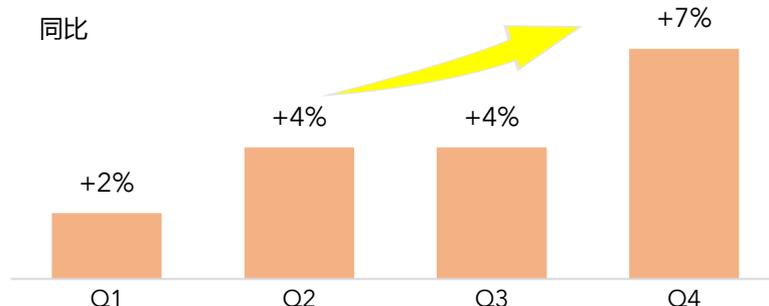
## 同店销售指数

同比



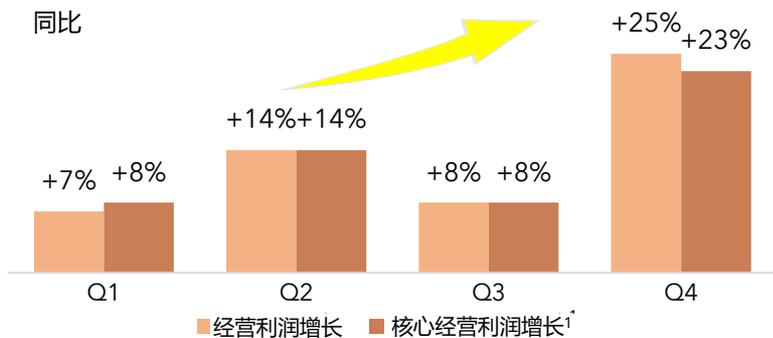
## 系统销售额增长

同比

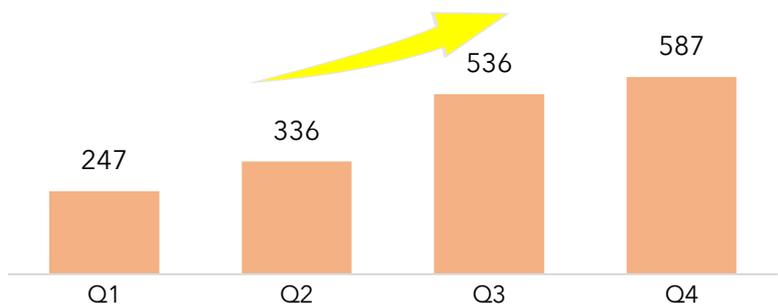


## 经营利润增长

同比



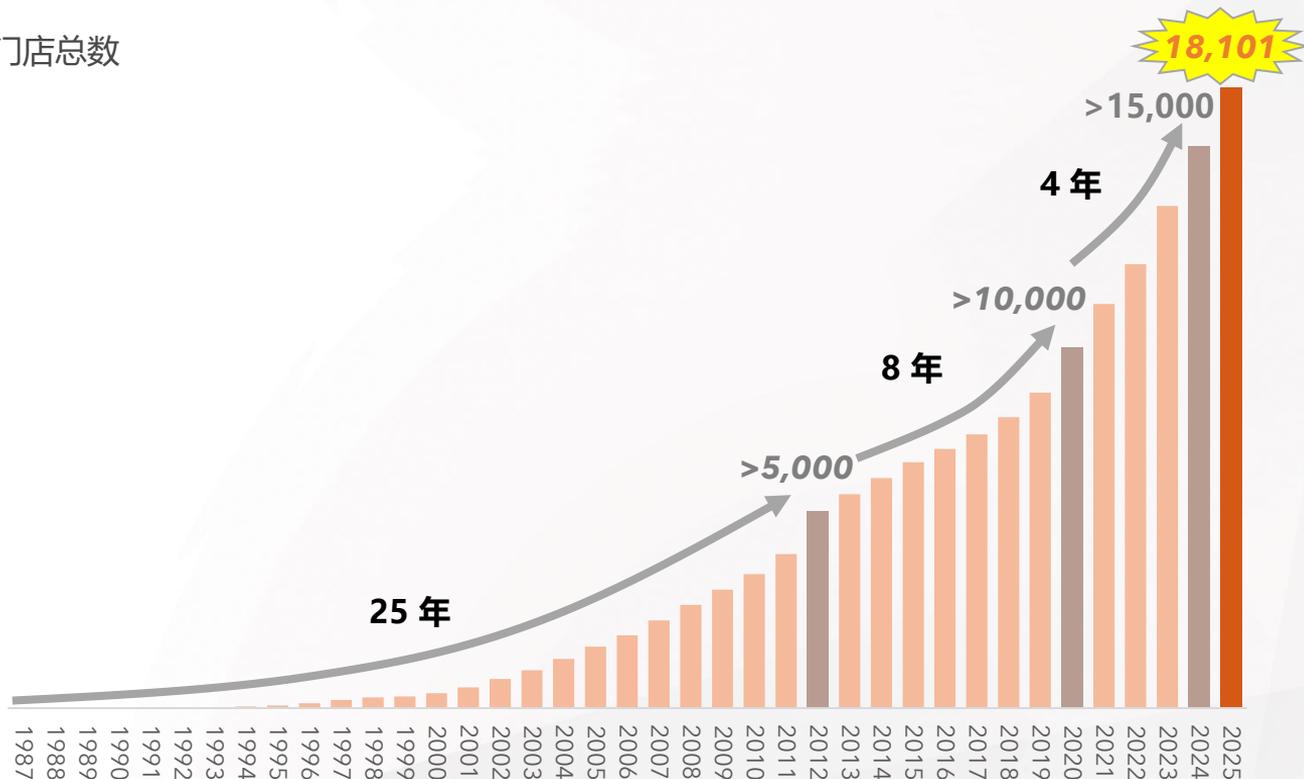
## 净新增门店



<sup>1</sup>核心经营利润增长是指将本年度的核心经营利润与上一年度的核心经营利润进行比较，并仅针对上年度的特殊项目和影响可比性的项目进行调整。

# 2025年门店总数达18,101家 稳步推进2026年超过20,000 家门店的目标

门店总数



## 目标

2026年门店总数 **20,000+**

2030年门店总数 **30,000+**

2026年 - 2028年  
肯德基和必胜客净新增门店  
中加盟店的占比:

**40%-50%**

# 通过多样化店型及直营与加盟并行的模式，拓展至更多城镇



门店总数

2025年  
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>



12,997

1,349

2,500+

270+

~130 万<sup>1</sup>  
人民币 / 门店

~2 年

加盟店占比  
15%

加盟店占比  
37%

肯德基  
已进入的城镇

过去12个月  
新进入的城镇

(自 ~150万下降至)<sup>2</sup>



4,168

444

1,000+

200+

~100 万<sup>1</sup>  
人民币 / 门店

~2-3 年

加盟店占比  
8%

加盟店占比  
31%

必胜客  
已进入的城镇

过去12个月  
新进入的城镇

(自 ~120万下降至)<sup>2</sup>

<sup>1</sup> 指2025年开业的门店。

<sup>2</sup> 指2024年开业的门店。

<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2023年7月至2024年6月期间开业的门店。

# 平衡有序的外卖策略: 推动销售增长, 保障盈利能力

## 2025年外卖销售同比增长25%<sup>1</sup>

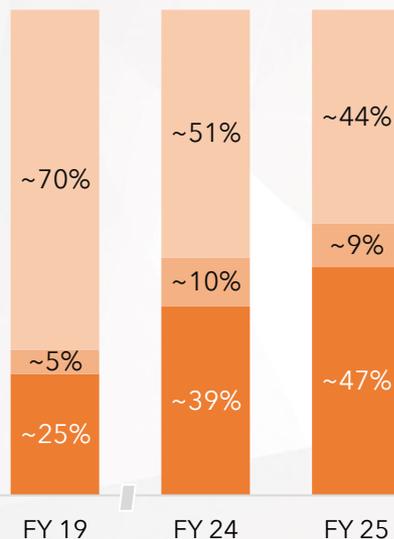
- 外卖占比从第一季度的 42% 提升至第四季度的 53%，而餐厅利润率在 2025年每一季度均实现同比提升。
- 核心品牌保持平衡策略。
- 肯悦咖啡和Lavazza借此机会增加了品牌曝光度和客流量。



**+26%**  
2025年同比



**+22%**  
2025年同比



### 各渠道销售额

占公司餐厅销售的百分比%

堂食

外带

外卖

<sup>1</sup> 公司自有门店的外卖销售部分。

# 打造虚拟空间，深化消费者连接

## 拓展会员体系与数字化建设

**5.9亿+**  
会员总数<sup>1</sup>  
同比增长 13%

**2.65亿+**  
活跃会员数<sup>2</sup>  
同比增长 13%

**94%**  
数字订单<sup>3</sup>  
同比增长 4pt

**104亿美元**  
数字订单收入  
同比增长 8%

## 小K点餐 (Smart K) AI 智能点餐助手



**超200万**会员使用过小K点餐<sup>4</sup>

<sup>1</sup> 截至报告期末，肯德基与必胜客会员计划合计会员数。

<sup>2</sup> 活跃会员数指过去 12 个月内在肯德基或必胜客有过交易的会员数量。

<sup>3</sup> 数字订单占比公司餐厅收入。

<sup>4</sup> 自2025年7月14日小K点餐上线测试至2026年1月31日期间。



# 肯德基保持强劲业绩表现

2025  
全年

**+5%**

系统销售额  
同比增长

**+1%**

同店销售额  
同比增长

**14.5%**

经营利润率  
+50 bps 同比

**17.4%**

餐厅利润率  
+50 bps 同比

连续第三个季度  
实现增长

**1,349**

净新增门店

**12,997**

门店总数

**\$12.85亿**

经营利润

**+8%**

经营利润/核心经营利润<sup>1</sup>  
同比增长

<sup>1</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。

照片：肯德基合肥图书馆店



# 第四季度销售增长提速

**+8%**

系统销售额  
同比增长

**+3%**

同店销售额  
同比增长

同店交易量  
同比增长 3%

**10.5%**

经营利润率  
+60 bps 同比

**14.0%**

餐厅利润率  
+70 bps 同比

**+16%**

经营利润  
同比增长

**+14%**

核心经营利润  
同比增长

Q4  
2025





# 明星产品及其创意赋能，推动了销售增长与复购

KFC 吮指原味鸡 85周年

原味鸡诞生85周年

**首次变辣**

Spicy Original Recipe Chicken

吮指原味鸡 辣味版

· 超细辣粉浸润酥皮 · 原味鸡专属辣味

KFC

Crazy Spicy Zinger

**疯辣鸡腿堡**

**更辣**

一口爆辣上头

烹鸡专家

Crackling Golden Chicken Wings

**新薄脆金沙鸡翅**

- 薄浆轻裹
- 味滋清脆
- 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块香辣鸡翅 4块奥尔良鸡翅

Aromatic Paper-Wrapped Baked Chicken

**全新 香焗纸包鸡**

- 无油焗烤 好香
- 锡纸锁香 好嫩
- 灵魂原汁 好入味

全鸡还吃肯德基





# 肯悦咖啡2025年达到2,200家



单店日均销售杯数 **+25%<sup>1</sup>**

COFFEE

## 黑金特浓生巧 风味拿铁系列

Black Gold Nama Chocolate Latte

12.9元/杯

巧遇新风味

黑金特浓生巧风味拿铁

含71%黑巧克力<sup>™</sup>  
浓郁丝滑

100%优质可可豆  
产自黄金产区<sup>™</sup>

KCOFFEE 肯悦咖啡

### 苹果黄油风味拿铁

— 12月12日 全新上市 —  
Apple Butter Flavored Latte

10.9元/杯

— 蛋挞之神 —

### 榛子黑巧风味厚蛋挞

Hazelnut Dark Chocolate Egg Tarts

CHEESE MADE IN GOLD

<sup>1</sup> 2025年对比2024年



# KPRO肯律轻食2025年扩张至200多家



## 能量碗

Energy Bowl

烤鸡腿肉烤蔬 谷物能量碗  
Roasted Chicken Energy Bowl



香烤三文鱼 焖饭能量碗  
Salmon & Edamame Braised Rice Bowl



## 热酱意面碗

Warm Pasta

烤鸡腿肉 番茄烤鸡肉 意面碗  
Roasted Chicken with Tomato Pasta Bowl



## 超级食物 酸奶昔

Super Food Smoothie

巴西莓混合莓果 酸奶昔  
Açaí Mixed Berry Yogurt Smoothie

羽衣甘蓝牛油果 酸奶昔  
Kale Avocado Yogurt Smoothie





# 必胜客：实现创纪录扩张，利润率突破新高

**+4%**

系统销售额  
同比增长

**+1%**

同店销售额  
同比增长

**7.9%**

经营利润率  
**+110 bps** 同比

**12.8%**

餐厅利润率  
**+80 bps** 同比

连续第三个季度  
实现增长

创2016年以来新高

2025  
全年

**444**

净新增门店

年度最多开店  
记录

**4,168**

门店总数

**\$1.83亿**

经营利润

**+19%**

经营利润  
同比增长

**+20%**

核心经营利润  
同比增长



## 第四季度业绩稳健

**+6%**

系统销售额  
同比增长

**+1%**

同店销售额  
同比增长

同店交易量同比增长13%，  
连续第12个季度实现增长

**3.7%**

经营利润率  
**+110 bps** 同比

**9.9%**

餐厅利润率  
**+60 bps** 同比

**+52%**

经营利润  
同比增长

**+51%**

核心经营利润  
同比增长

Q4  
2025





# 更强的披萨专业度与质价比 拓宽可触达市场并带动强劲客流

全新手作薄底披萨  
现已成为最畅销披萨饼底<sup>1</sup>

菜单焕新：  
高质价比的产品

必胜客 | 10分美好 圣诞季

## 底薄料更多\*

### 10寸手作薄底披萨

MERRY CHRISTMAS



意大利整颗爆浆番茄牛肉披萨  
Italian Whole Bursting Tomato & Beef Pizza

必胜客 | 黄油小熊

## - 新·10寸手作薄底披萨 -

### 法式黄油风味上新

French Butter Flavored Crispy Beef Pizza

法式黄油风味脆炸嫩牛披萨 **79元**

进口保乐肩牛肉 外脆里嫩  
料多酱浓 满口过瘾

French Butter Flavored Half Beef Half Chicken Pizza

法式黄油风味半牛半鸡披萨 **59元**

半牛半鸡 双重满足  
咸鲜蒜香 风味加持

© 黄油小熊. All Rights Reserved.

Spicy Pepper Butterfly Chicken Drumettes



15/19元  
蝴蝶翅川香微椒

French Butter Flavored Chicken Pizza



39元  
法式黄油风味嫩鸡披萨

Nimbus Nest - Da Hong-Pao Milk Tea



19元  
燕窝轻雨·云袍暖

Secret Sauce Charcoal-Grilled Beef Burger



19.9元  
秘汁炭烤风味牛堡

<sup>1</sup> 自2025年8月4日饼底正式上市至2025年12月31日。



贺新春：超级至尊披萨玩出新花样

# 超级至尊披萨·贺新春

## 一口必胜·万事必胜

新

金运熔岩山  
超级至尊披萨  
Super Supreme Pizza with  
Crunchy Chips and Salted  
Egg Yolk Sauce

Super Supreme  
Pizza  
超级至尊披萨

PIZZA HUT  
新春限定  
CHINESE NEW YEAR

Salted Egg Yolk Chicken Super Supreme

鎏金咸蛋黄  
超级至尊披萨

新

PIZZA HUT  
新春限定  
CHINESE NEW YEAR

Seafood Super  
Supreme Pizza  
海鲜超级至尊披萨

意式肉酱  
超级至尊披萨

新

Bolognese Super  
Supreme Pizza

PIZZA HUT  
重磅回归  
CHINESE NEW YEAR

Wagyu Beef Super  
Supreme Pizza  
和牛超级至尊披萨





# 必胜客WOW门店2025年入驻约100个新城镇



# Lavazza 的双增长引擎已稳步推进

拉瓦萨咖啡

咖啡店:  
门店效益提升

146

门店总数

+34

净新增门店

正增长

同店销售额同比增长

47%

新店资本支出下降<sup>1</sup>

零售业务<sup>2</sup>:  
盈利性增长

>40%

零售额同比增长

>2x

零售经营利润同比

2025全年



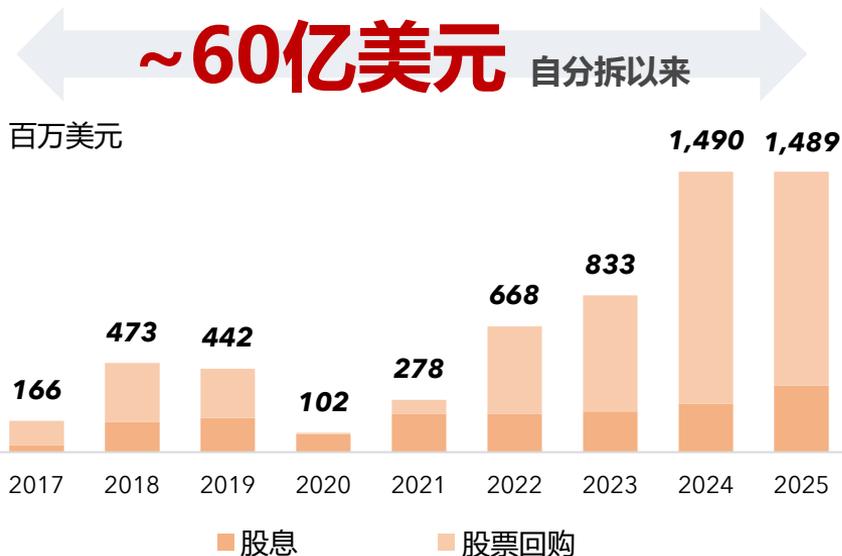
<sup>1</sup> 3.0模式 对比 2.0 模式

<sup>2</sup> 指包装咖啡产品

照片: Lavazza上海品尊店

# 丰厚的股东回馈

## 2017年-2025年股东回馈<sup>1</sup>



2024-26年  
资本回馈目标<sup>2</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

## 2027年及未来展望

计划回馈 **约100%** 的归母自由现金流<sup>3</sup>

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

2025年自由现金流8.4亿美元<sup>4</sup>

截至2025年底的净现金20亿美元<sup>5</sup>

<sup>1</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>2</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>3</sup> 指经营活动产生的现金流减去资本性支出及支付给子公司少数股东的股息，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>4</sup> 指经营活动产生的现金流减去资本性支出。

<sup>5</sup> 指5.06亿美元现金及现金等价物、8.78亿美元短期投资，以及6.78亿美元长期银行存款及票据（扣除3000万美元短期借款）。

# 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*

## 第四季度同比及较2019年增长变化

| 第四季度             | 2019  | 2024   | 2025   | 2025 vs 2024 |    | 2025 vs 2019 |       |
|------------------|-------|--------|--------|--------------|----|--------------|-------|
| 门店总数             | 9,200 | 16,395 | 18,101 | +10%         | ↑↑ | +97%         | ↑↑↑↑  |
| 总收入 (百万美元)       | 2,029 | 2,595  | 2,823  | +9%          | ↑  | +39%         | ↑↑    |
| 会员数 (百万)         | 240+  | 525+   | 590+   | +13%         | ↑  | +146%        | ↑↑↑↑↑ |
| 会员销售额 %          | 56%   | 64%    | 55%    | (9) ppt      | ↓  | (1) ppt      | ↓     |
| 经营利润 (百万美元)      | 94    | 151    | 187    | +25%         | ↑↑ | +98%         | ↑↑↑↑  |
| 经营利润率 (占总收入的百分比) | 4.7%  | 5.8%   | 6.6%   | +0.8 ppt     | ↑  | +1.9 ppt     | ↑↑    |

# 全年同比及较2019年增长变化

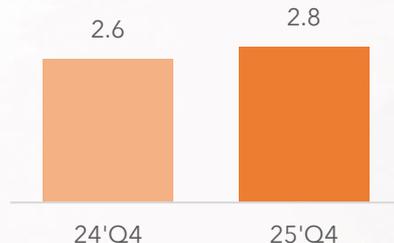
| 全年               | 2019  | 2024   | 2025   | 2025 vs 2024 |    | 2025 vs 2019 |       |
|------------------|-------|--------|--------|--------------|----|--------------|-------|
| 门店总数             | 9,200 | 16,395 | 18,101 | +10%         | ↑↑ | +97%         | ↑↑↑↑  |
| 总收入 (百万美元)       | 8,776 | 11,303 | 11,797 | +4%          | ↑  | +34%         | ↑↑    |
| 会员数 (百万)         | 240+  | 525+   | 590+   | +13%         | ↑  | +146%        | ↑↑↑↑↑ |
| 会员销售额 %          | 52%   | 65%    | 61%    | (4) ppt      | ↓  | +9ppt        | ↑     |
| 经营利润 (百万美元)      | 901   | 1,162  | 1,290  | +11%         | ↑  | +43%         | ↑↑    |
| 经营利润率 (占总收入的百分比) | 10.3% | 10.3%  | 10.9%  | +0.6 ppt     | ↑  | +0.6ppt      | ↑     |

# 第四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)        | +9% |
| 收入增长 (不计及外币换算影响) | +7% |
| 系统销售额增长          | +7% |

## 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)        | +25% |
| 经营利润增长 (不计及外币换算影响) | +23% |
| 核心经营利润增长           | +23% |

| 百万美元          | 24'Q4      | 25'Q4      |
|---------------|------------|------------|
| 经营利润          | 151        | 187        |
| 特别项目          | -          | -          |
| 影响可比性的项目      | -          | -          |
| 外币换算影响        | -          | (2)        |
| <b>核心经营利润</b> | <b>151</b> | <b>185</b> |

### 核心经营利润同比变动的关键因素

- + 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
- 高性价比产品

# 第四季度肯德基与必胜客的核心表现亮点

| 25' Q4  | 销售额同比     |           |           |                              | 渠道占比        |     | 会员计划 |            | 数字订单 |
|---|-----------|-----------|-----------|------------------------------|-------------|-----|------|------------|------|
|   | 系统<br>销售额 | 同店<br>销售额 | 同店<br>交易量 | 平均<br>客单价                    | 外卖          | 非堂食 | 百万   | 会员销售<br>占比 | 销售占比 |
|  | +8%       | +3%       | +3%       | 持平                           | 53%         | 75% | 550+ | 56%        | 95%  |
|   |           |           |           | 25'Q4 RMB 38<br>24'Q4 RMB 38 | 稳定          |     |      |            |      |
|  | +6%       | +1%       | +13%      | (11)%                        | 54%         | 62% | 210+ | 50%        | 96%  |
|   |           |           |           | 25'Q4 RMB 69<br>24'Q4 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> 加盟业务收入包括在肯德基和必胜客呈报分部中确认的加盟费收入、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送服务的收入、以及在企业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。

<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开支与加盟店往来交易的开支，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：

同比同店  
销售额

系统销售额<sup>1</sup>  
年均复合增长率

经营利润<sup>2</sup>  
年均复合增长率

每股盈利<sup>3</sup>  
年均复合增长率

每股自由现金流  
年均复合增长率

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



## 连续八年荣膺 “中国杰出雇主”

- ✓ 连续**第八年**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**



## 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



## 全球同业最高评级

MSCI  
ESG RATINGS



CCC B BB BBB A **AA** AAA

## 行业领先





YumChina

## 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75+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  
覆盖约1,300个地点\*  
小候鸟基金使约650万  
儿童受益\*

# 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12月31日止季度 |          |          | 截至12月31日止年度 |           |          |
|-----------------|-------------|----------|----------|-------------|-----------|----------|
|                 | 2025年       | 2024年    | 百分比变动    | 2025年       | 2024年     | 百分比变动    |
| 经营利润            | \$ 187      | \$ 151   | 25       | \$ 1,290    | \$ 1,162  | 11       |
| 特别项目, 经营利润      | -           | -        |          | -           | -         |          |
| 经调整经营利润         | \$ 187      | \$ 151   | 25       | \$ 1,290    | \$ 1,162  | 11       |
| 影响可比性的项目        | -           | -        |          | -           | -         |          |
| 外币换算影响          | (2)         | -        |          | 2           | -         |          |
| 核心经营利润          | \$ 185      | \$ 151   | 23       | \$ 1,292    | \$ 1,162  | 11       |
| 总收入             | 2,823       | 2,595    | 9        | 11,797      | 11,303    | 4        |
| 外币换算影响          | (43)        | -        |          | (15)        | -         |          |
| 总收入, 不计及外币换算的影响 | \$ 2,780    | \$ 2,595 | 7        | \$ 11,782   | \$ 11,303 | 4        |
| 核心经营利润率         | 6.6%        | 5.8%     | 0.8 个百分点 | 11.0%       | 10.3%     | 0.7 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12月31日止季度   |               | 截至12月31日止年度     |                 |
|------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
|            | 2025年         | 2024年         | 2025年           | 2024年           |
| 经营利润       | \$ 223        | \$ 192        | \$ 1,285        | \$ 1,192        |
| 特别项目, 经营利润 | -             | -             | -               | -               |
| 经调整经营利润    | \$ 223        | \$ 192        | \$ 1,285        | \$ 1,192        |
| 影响可比性的项目   | -             | -             | -               | -               |
| 外币换算影响     | (3)           | -             | -               | -               |
| 核心经营利润     | <u>\$ 220</u> | <u>\$ 192</u> | <u>\$ 1,285</u> | <u>\$ 1,192</u> |

## 必胜客

|            | 截至12月31日止季度  |              | 截至12月31日止年度   |               |
|------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|            | 2025年        | 2024年        | 2025年         | 2024年         |
| 经营利润       | \$ 20        | \$ 14        | \$ 183        | \$ 153        |
| 特别项目, 经营利润 | -            | -            | -             | -             |
| 经调整经营利润    | \$ 20        | \$ 14        | \$ 183        | \$ 153        |
| 影响可比性的项目   | -            | -            | -             | -             |
| 外币换算影响     | -            | -            | 1             | -             |
| 核心经营利润     | <u>\$ 20</u> | <u>\$ 14</u> | <u>\$ 184</u> | <u>\$ 153</u> |

# 经营利润与餐厅利润的调节

(百万美元)

| 百胜中国        | 截至12月31日止季度 |        | 截至12月31日止年度 |          |
|-------------|-------------|--------|-------------|----------|
|             | 2025年       | 2024年  | 2025年       | 2024年    |
| 经营利润        | \$ 187      | \$ 151 | \$ 1,290    | \$ 1,162 |
| 减：          |             |        |             |          |
| 加盟费收入       | 25          | 22     | 104         | 94       |
| 与加盟店往来交易的收入 | 126         | 101    | 502         | 420      |
| 其他收入        | 45          | 38     | 152         | 138      |
| 加：          |             |        |             |          |
| 管理费用        | 169         | 156    | 581         | 568      |
| 加盟开支        | 9           | 8      | 41          | 37       |
| 与加盟店往来交易的开支 | 120         | 98     | 481         | 404      |
| 其他经营成本及开支   | 38          | 32     | 132         | 122      |
| 关店及减值开支净额   | 15          | 17     | 37          | 39       |
| 其他收益净额      | —           | —      | (1)         | (1)      |
| 餐厅利润        | \$ 342      | \$ 301 | \$ 1,803    | \$ 1,679 |
| 公司餐厅收入      | 2,627       | 2,434  | 11,039      | 10,651   |
| 餐厅利润率       | 13.0%       | 12.3%  | 16.3%       | 15.7%    |

# 经营利润与餐厅利润的调节

(百万美元)

## 肯德基

|             | 截至12月31日止季度 |        | 截至12月31日止年度 |          |
|-------------|-------------|--------|-------------|----------|
|             | 2025年       | 2024年  | 2025年       | 2024年    |
| 经营利润        | \$ 223      | \$ 192 | \$ 1,285    | \$ 1,192 |
| 减:          |             |        |             |          |
| 加盟费收入       | 19          | 16     | 81          | 69       |
| 与加盟店往来交易的收入 | 18          | 14     | 69          | 55       |
| 其他收入        | 1           | 1      | 4           | 10       |
| 加:          |             |        |             |          |
| 管理费用        | 74          | 65     | 260         | 248      |
| 加盟开支        | 8           | 7      | 36          | 32       |
| 与加盟店往来交易的开支 | 14          | 13     | 58          | 49       |
| 其他经营成本及开支   | -           | 1      | 3           | 8        |
| 关店及减值开支净额   | 11          | 8      | 26          | 19       |
| 餐厅利润        | \$ 292      | \$ 255 | \$ 1,514    | \$ 1,414 |
| 公司餐厅收入      | 2,087       | 1,923  | 8,717       | 8,375    |
| 餐厅利润率       | 14.0%       | 13.3%  | 17.4%       | 16.9%    |

# 经营利润与餐厅利润的调节

(百万美元)

| 必胜客         | 截至12月31日止季度 |       | 截至12月31日止年度 |        |
|-------------|-------------|-------|-------------|--------|
|             | 2025年       | 2024年 | 2025年       | 2024年  |
| 经营利润        | \$ 20       | \$ 14 | \$ 183      | \$ 153 |
| 减:          |             |       |             |        |
| 加盟费收入       | 3           | 2     | 10          | 8      |
| 与加盟店往来交易的收入 | 2           | 1     | 7           | 5      |
| 其他收入        | 6           | 7     | 25          | 24     |
| 加:          |             |       |             |        |
| 管理费用        | 31          | 30    | 110         | 110    |
| 加盟开支        | 1           | 1     | 4           | 4      |
| 与加盟店往来交易的开支 | 1           | 1     | 6           | 4      |
| 其他经营成本及开支   | 6           | 6     | 23          | 22     |
| 关店及减值开支净额   | 3           | 6     | 8           | 12     |
| 餐厅利润        | \$ 51       | \$ 48 | \$ 292      | \$ 268 |
| 公司餐厅收入      | 529         | 500   | 2,282       | 2,223  |
| 餐厅利润率       | 9.9%        | 9.3%  | 12.8%       | 12.0%  |

# 投资资本回报率 (ROIC) 的调节

(百万美元)

|                     | 2025年        | 2024年          | 2023年          |
|---------------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>经调整税后净经营利润计算</b> |              |                |                |
| 经营利润                | 1,290        | 1,162          |                |
| 特别项目 - 经营利润         | —            | —              |                |
| 经调整经营利润             | <u>1,290</u> | <u>1,162</u>   |                |
| <b>调整扣除项</b>        |              |                |                |
| 经营租赁负债利息            | 94           | 108            |                |
| 所得税计算额              | (376)        | (339)          |                |
| 净利润 - 非控股权益         | <u>(75)</u>  | <u>(69)</u>    |                |
| 经调整税后净经营利润          | <u>933</u>   | <u>862</u>     |                |
| 经调整实际税率             | 27.2%        | 26.7%          |                |
| <b>投资资本计算</b>       |              |                |                |
| 百胜中国控股有限公司股东之权益总额   | 5,379        | 5,728          | 6,405          |
| 短期借款                | 30           | 127            | 168            |
| 经营租赁负债              | 2,261        | 2,233          | 2,325          |
| 现金及现金等价物            | (506)        | (723)          | (1,128)        |
| 短期投资                | (878)        | (1,121)        | (1,472)        |
| 长期银行存款及票据           | <u>(678)</u> | <u>(1,088)</u> | <u>(1,265)</u> |
| 投资资本                | <u>5,608</u> | <u>5,156</u>   | <u>5,033</u>   |
| 平均投资资本              | <u>5,382</u> | <u>5,095</u>   |                |
| 投资资本回报率 (ROIC)      | <u>17.3%</u> | <u>16.9%</u>   |                |

# 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    **2,500+**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:

<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