

2025 中期 報告

Yum China Holdings, Inc. 百勝中國控股有限公司

紐交所代號: YUMC 港交所代號: 9987



目錄

前瞻性陳述	1
管理層討論及分析	2
其他資料	22
中期財務資料審閱報告	42
簡明合併利潤表 — 截至2025年及2024年6月30日止六個月(未經審核)	44
簡明合併綜合收益表 — 截至2025年及2024年6月30日止六個月(未經審核)	45
簡明合併現金流量表 — 截至2025年及2024年6月30日止六個月(未經審核)	46
簡明合併資產負債表 — 2025年6月30日(未經審核)及2024年12月31日	47
簡明合併權益報表 — 截至2025年及2024年6月30日止六個月(未經審核)	48
簡明合併財務報表附註(未經審核)	49

前瞻性陳述

本中期報告包括1933年證券法(經修訂)第27A條及1934年證券交易法(經修訂)(「交易法」)第21E條所定義之「前瞻性陳述」。我們擬將所有前瞻性陳述予以涵蓋於1995年美國私人證券訴訟改革法案的安全港條文範圍內。

可基於並非嚴謹陳述歷史或當前事實的特點識別前瞻性陳述。該等陳述通常包括「可能」、「將」、「估計」、「擬」、「尋求」、「預期」、「期望」、「預測」、「預計」、「相信」、「信心」、「規劃」、「計劃」、「可」、「目標」、「旨在」、「承諾」、「預料」、「相當可能」、「應」、「預想」、「展望」、「模型」、「繼續」、「持續」等詞彙或其他類似表述。前瞻性陳述乃基於我們目前對未來的業績或事件的預期、估計、假設或預測作出。我們向股東回饋資本的計劃乃基於目前的預期，可能會因市場情況、資本需求或其他因素而改變。前瞻性陳述並非未來事件、情況或表現的預想或保證，本質上涉及已知及未知風險、不確定性因素及假設，這些可能導致我們的實際業績及事件與該等前瞻性陳述所述者大相徑庭。概不保證我們將可實現任何預期、估計、假設或預測。多項因素可能導致實際業績及事件與我們的預期、估計、假設或預測大相徑庭，包括(i)本公司2024年年度報告及向美國證券交易委員會提交的截至2025年6月30日止季度10-Q表格內的季度報告中所載風險因素中所述之風險及不確定性及(ii)本中期報告所載管理層討論及分析中所述之因素。閣下不應過度倚賴前瞻性陳述(其僅就本報告日期而言)。我們概不會就公開對任何前瞻性陳述作出更新以反映其後事件或情況而承擔任何責任(法律規定作出者則除外)。

語言

本報告的英文版與其中文版之間如有任何歧義，概以英文版為準。惟本報告提述於中國成立的實體或企業的名稱時，概以中文名稱為準。

解釋性說明

「美元」指美國之法定貨幣，及「人民幣」指中華人民共和國(「中國」)之法定貨幣。

肯德基、必勝客、Lavazza、黃記煌、小肥羊及塔可鐘品牌統稱為「品牌」或「品牌概念」。於本報告內，「品牌」及「品牌概念」互換使用，「餐廳」、「門店」及「店鋪」等詞彙互換使用。

管理層討論及分析

本管理層討論及分析內對「百勝中國」的提述指百勝中國控股有限公司，而對「本公司」及「我們」的提述則指百勝中國及其附屬公司。本管理層討論及分析載有前瞻性陳述，包括有關正在進行的轉讓定價審

計、零售稅結構改革、增長計劃、日後為營運及預計資本開支提供資金的資本資源、股份回購及股息以及尚未採用的新會計聲明的影響之陳述。

概述

百勝中國控股有限公司就2024年系統銷售額而言為中國最大的餐飲企業，截至2025年6月30日有16,978家餐廳，主要覆蓋中國2,400多個城市。我們不斷發展的餐飲網絡包括旗艦品牌肯德基及必勝客，以及Lavazza、黃記煌、小肥羊及塔可鐘等新興品牌。我們擁有肯德基、必勝客及(待達成若干協定的里程碑後)塔可鐘品牌在中國大陸地區(不包括香港、澳門及台灣)的獨家經營和授權經營權，並完全擁有小肥羊及黃記煌餐廳品牌。我們亦與世界聞名的意大利家族咖啡公司Lavazza Group成立一家合資公司以在中國探索及發展Lavazza咖啡品牌概念。肯德基為首個進入中國的全球主要餐飲品牌，於1987年即進入

中國市場。經過逾35年的經營，我們已在中國市場積累豐富的運營經驗。我們認為，中國境內有大量的進一步擴張機會，我們將努力於現有及新城市擴大我們的業務版圖。

按系統銷售額計，肯德基為中國領先及最大的快餐品牌。截至2025年6月30日，肯德基在中國2,400多個城市經營12,238家餐廳。

按系統銷售額及餐廳數目計，必勝客為中國領先及最大的休閒餐飲品牌。截至2025年6月30日，必勝客在中國超過900個城市經營3,864家餐廳。

概覽

我們的財務資料根據美國公認會計準則(「公認會計準則」)編製。我們擬於本管理層討論及分析為讀者提供有助了解經營業績的資料(包括管理層用以評估本公司業績表現的指標)。於本管理層討論及分析內，我們討論下列績效指標：

- 若干績效指標及非公認會計準則計量指標按不計及外幣換算(「外幣換算」)的影響呈列。該等金額乃透過按上一年度的平均匯率換算本年度業績得出。我們認為不計及外幣換算的影響可在排除外匯波動的情況下提供更好的同比比較。

- 系統銷售額增長反映所有經營我們品牌的餐廳的銷售額情況，無論餐廳的所屬權，即包括本公司所有自營餐廳及加盟店的銷售額，不包括我們並無收取基於銷售額的特許權使用費的非本公司自營餐廳的銷售額。加盟店的銷售額一般為本公司持續產生以按其系統銷售額約6%的平均費率計費的加盟費收入。加盟店的銷售額不計入簡明合併利潤表內的公司餐廳收入；然而，加盟費收入計入本公司的收入內。我們認為系統銷售額增長對投資者有用，可作為衡量業務整體實力的重要指標，原因為其包含了所有的收入驅動因素、本公司及加盟店的同店銷售額，以及淨餐廳增長。
- 從2018年1月1日起，公司更改了同店銷售額增長的定義。同店銷售額增長指本公司系統內於之前財政年度第一日前營業的全部餐廳的食品銷售額之估計百分比變動，不包括餐廳門店暫時停業的期間。我們將此等餐廳稱為「基礎」餐廳。此前，

同店銷售額增長是指公司系統內所有開業一年以上的餐廳(包括暫時停業的門店)的銷售額之估計百分比變動，基礎門店逐月滾動變化。此次修訂是為了與管理層內部衡量業績的方式保持一致，並注重較為穩定的基礎餐廳。

- 公司餐廳收入指本公司自營的餐廳之收入。在公司銷售額、總收入及餐廳利潤分析中，門店組合措施指新店開業、收購、轉加盟及餐廳關閉的淨影響。淨新增門店貢獻指主要由剔除餐廳暫時停業後的門店組合措施帶來的淨收入增長。其他主要指同店銷售額的影響及餐廳運營成本變動(如通脹／通縮)的影響。

本管理層討論及分析內所有附註之提述指簡明合併財務報表附註。表格金額以百萬美元呈列(百分比、每股數據及店鋪數目或另有指明者除外)。百分比可能因四捨五入而無法重新計回。

截至2025年及2024年6月30日止六個月

經營業績

概要

本公司有兩個報告分部：肯德基及必勝客。非呈報經營分部包括運營Lavazza、黃記煌、小肥羊、塔可

鐘、及外送經營分部，於2024年亦包括電商分部，合併稱為所有其他分部，原因為該等經營分部個別及整體而言並不重大。有關可呈報經營分部的其他詳情載於附註13。

	截至6月30日止六個月		百分比變動	
	2025年	2024年	呈報	不計及外幣換算
系統銷售額增長 ^(a) (%)	3	5	無意義	無意義
同店銷售額增長(下降) ^(a) (%)	持平	(3)	無意義	無意義
經營利潤	703	640	+10	+11
經調整經營利潤 ^(b)	703	640	+10	+11
核心經營利潤 ^(b)	708	640	無意義	+11
經營利潤率 ^(c) (%)	12.2	11.4	+0.8	+0.8
核心經營利潤率 ^(b) (%)	12.2	11.4	無意義	+0.8
淨利潤	507	499	+1	+2
經調整淨利潤 ^(b)	507	499	+1	+2
每股普通股攤薄盈利	1.35	1.26	+7	+8
經調整每股普通股攤薄盈利 ^(b)	1.35	1.26	+7	+8

(a) 表格所示系統銷售額及同店銷售額增長百分比不計及外幣換算影響。自2018年1月1日起，餐廳暫時停業在同店銷售額計算中正常化，不計及餐廳暫時停業期間的數據。

(b) 有關最直接可比的美國公認會計準則財務計量指標與非公認會計準則計量指標的定義及調節，請參閱下文「非公認會計準則計量指標」。

(c) 經營利潤率指經營利潤除以總收入。

截至2025年6月30日止六個月，總收入增長2%或3%（不計及外幣換算的影響），主要得益於3%的淨新增門店貢獻。

增加、有利的原材料價格及精簡營運帶來的效率提升，部分被高性價比產品增加、本期間外賣銷售佔比提升導致的外送成本上升及低個位數的工資上漲所抵銷。

截至2025年6月30日止六個月，經營利潤增長10%或11%（不計及外幣換算的影響），主要得益於總收入

截至2025年及2024年6月30日止六個月的合併經營業績及其他數據呈列如下：

	截至6月30日止六個月		百分比變動 ^(a)	
	2025年	2024年	呈報	不計及 外幣換算
公司餐廳收入	\$ 5,414	\$ 5,322	2	2
加盟費收入	51	47	9	9
與加盟店往來交易的收入	236	203	16	17
其他收入	67	65	3	3
總收入	\$ 5,768	\$ 5,637	2	3
公司餐廳開支	\$ 4,472	\$ 4,438	(1)	(1)
經營利潤	\$ 703	\$ 640	10	11
經營利潤率(%)	12.2%	11.4%	0.8個百分點	0.8個百分點
利息收入淨額	51	69	(26)	(26)
投資(虧損)收益	(15)	16	無意義	無意義
所得稅	(199)	(190)	(5)	(5)
權益法核算的投資損益	6	—	無意義	無意義
淨利潤—包括非控股權益	546	535	2	2
淨利潤—非控股權益	39	36	(6)	(8)
淨利潤—百勝中國控股有限公司	\$ 507	\$ 499	1	2
每股普通股攤薄盈利	\$ 1.35	\$ 1.26	7	8
實際稅率	26.9%	26.2%		
補充資料—非公認會計準則計量指標^(b)				
餐廳利潤	\$ 942	\$ 884	6	7
餐廳利潤率(%)	17.4%	16.6%	0.8個百分點	0.8個百分點
經調整經營利潤	\$ 703	\$ 640		
核心經營利潤	\$ 708	\$ 640		
核心經營利潤率(%)	12.2%	11.4%		
經調整淨利潤—百勝中國控股有限公司	\$ 507	\$ 499		
經調整每股普通股攤薄盈利	\$ 1.35	\$ 1.26		
經調整實際稅率	26.9%	26.2%		
經調整EBITDA	\$ 941	\$ 894		

(a) 指期間百分比變動。

(b) 有關最直接可比的美國公認會計準則財務計量指標與非公認會計準則計量指標的定義及調節，請參閱下文「非公認會計準則計量指標」。

績效指標

系統銷售額增長
 系統銷售額增長，不計及外幣換算
 同店銷售額增長

截至2025年
 6月30日止六個月
 百分比變動

3%
 3%
 持平

店舖數目

自營餐廳
 加盟店

	2025年 6月30日	2024年 6月30日	增加百分比
自營餐廳	14,319	13,278	8
加盟店	2,659	2,145	24
	16,978	15,423	10

2025年業績展望

- 2025財年，公司預計淨新增約1,600至1,800家門店，資本支出介乎約6億至7億美元之間，較初始的7億至8億美元的目標有所下調，主要因為單店投資成本的優化。
- 2025年，公司預計肯德基和必勝客淨新增門店中加盟店的佔比將分別達到40–50%和20–30%，提前達成先前目標。未來幾年，我們計劃在既定目標範圍內適當提高淨新增門店中的加盟佔比。
- 公司計劃在2024年已回饋15億美元的基礎上，在2025年至2026年間向股東回饋30億美元。

非公認會計準則計量指標

除本節內根據公認會計準則提供的業績外，本公司提供以下非公認會計準則計量指標：

- 經調整特別項目的計量指標，包括經調整經營利潤、經調整淨利潤、經調整每股普通股盈利、經調整實際稅率及經調整EBITDA；
- 公司餐廳利潤及餐廳利潤率；

- 核心經營利潤及核心經營利潤率為經調整特別項目的經營利潤，並進一步調整影響了可比性的項目及外幣換算影響；

該等非公認會計準則指標並非旨在取代本公司根據公認會計準則呈列財務業績。相反，本公司相信該等非公認會計準則指標的呈列可為投資者提供額外資料，以便比較過去及目前的業績，惟不包括本公司認為其並不代表本公司核心營運的項目。

就經調整特別項目的非公認會計準則計量指標而言，本公司剔除特別項目的影響，以作內部表現評估及作為釐定若干員工薪酬的因素。特別項目並不包括在我們的任何分部業績內。

經調整EBITDA為包括非控股權利的淨利潤調整權益法核算的投資損益、所得稅、利息收入淨額、投資收益或虧損、折舊與攤銷、門店減值費用及特別項目。作為調整項目計入經調整EBITDA的門店減值費用主要是由於我們每半年或當事件或情況發生變化表明餐廳層面的資產的賬面金額可能無法收回時，對餐廳的長期資產的減值情況評估所產生的。如果這些餐廳層面的資產未減值，則該資產的折舊將作為EBITDA的調整項目。因此，門店減值的費用是一項與餐廳層面資產折舊攤銷類似的非現金項目。本

公司認為撤除該非現金項目將有利於投資者以及分析師衡量經營表現。

餐廳利潤為公司餐廳收入減去自營餐廳於產生公司餐廳收入時的直接相關開支，包括食品和包裝物成本，餐廳層面薪金及員工福利，租金，餐廳資產的折舊和攤銷，廣告費用，以及其他營運費用。餐廳利潤率定義為餐廳利潤除以公司餐廳收入。我們亦利用餐廳利潤及餐廳利潤率對自營餐廳進行內部評估，我們認為相關指標為投資者提供了關於自營餐廳盈利能力的有效信息。

核心經營利潤為經調整特別項目，並進一步剔除影響可比性的項目及外幣換算影響的經營利潤。在評估是否對可能重大或可能影響對我們持續財務和業務表現或趨勢的理解的項目的影響進行調整時，我

們會考慮定量和定性因素。因受政策變更或其他外界因素影響以及與我們核心營運不同或無關的活動帶來的非現金項目，使得費用、收益和會計變動被管理層視為顯著影響本期或可比期間業績，通常被認為是「影響可比性的項目」。影響可比性的項目包括但不限於：業主和政府機構的臨時補貼、稅收政策變動導致的增值稅加計抵減、以及收購時確認的重新購入加盟權的攤銷。我們認為，呈列核心經營利潤為進一步加強我們過往經營業績與其相關經營業績趨勢的可比性提供了額外資料，同時我們利用該指標來評估核心營運的績效。核心經營利潤率指核心經營利潤除以總收入（不計及外幣換算的影響）。

下表載列最直接可比的美國公認會計準則財務計量指標與非公認會計準則財務計量指標的調節：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
經營利潤與經調整經營利潤的調節		
經營利潤	\$ 703	\$ 640
特別項目，經營利潤	—	—
經調整經營利潤	<u>\$ 703</u>	<u>\$ 640</u>
淨利潤與經調整淨利潤的調節		
淨利潤—百勝中國控股有限公司	\$ 507	\$ 499
特別項目，淨利潤—百勝中國控股有限公司	—	—
經調整淨利潤—百勝中國控股有限公司	<u>\$ 507</u>	<u>\$ 499</u>
每股普通股盈利與經調整每股普通股盈利的調節		
每股普通股基本盈利	\$ 1.36	\$ 1.27
特別項目，每股普通股基本盈利	—	—
經調整每股普通股基本盈利	<u>\$ 1.36</u>	<u>\$ 1.27</u>
每股普通股攤薄盈利	\$ 1.35	\$ 1.26
特別項目，每股普通股攤薄盈利	—	—
經調整每股普通股攤薄盈利	<u>\$ 1.35</u>	<u>\$ 1.26</u>
實際稅率與經調整實際稅率的調節		
實際稅率	26.9%	26.2%
特別項目產生的實際稅率影響	—	—
經調整實際稅率	<u>26.9%</u>	<u>26.2%</u>

淨利潤連同經調整EBITDA的調節呈列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
淨利潤—百勝中國控股有限公司	\$ 507	\$ 499
淨利潤—非控股權益	39	36
權益法核算的投資損益	(6)	—
所得稅	199	190
利息收入淨額	(51)	(69)
投資虧損(收益)	15	(16)
經營利潤	703	640
特別項目，經營利潤	—	—
經調整經營利潤	703	640
折舊與攤銷	219	235
餐廳減值費用	19	19
經調整EBITDA	\$ 941	\$ 894

公認會計準則經營利潤與餐廳利潤的調節呈列如下：

	截至2025年6月30日止六個月					
	肯德基	必勝客	所有其他分部	企業及未分配	抵銷	合計
公認會計準則經營利潤(虧損)	\$ 678	\$ 106	\$ (3)	\$ (78)	\$ —	\$ 703
減：						
加盟費收入	40	4	7	—	—	51
與加盟店往來交易的收入	33	3	36	164	—	236
其他收入	2	13	342	34	(324)	67
加：						
管理費用	120	52	16	81	—	269
加盟開支	19	2	—	—	—	21
與加盟店往來交易的開支	29	3	33	162	—	227
其他經營成本及開支	2	11	335	34	(323)	59
關店及減值開支淨額	13	3	2	—	—	18
其他收益淨額	—	—	—	(1)	—	(1)
餐廳利潤(虧損)	\$ 786	\$ 157	\$ (2)	\$ —	\$ 1	\$ 942
公司餐廳收入	4,267	1,129	18	—	—	5,414
餐廳利潤率(%)	18.4%	13.9%	(16.0)%	不適用	不適用	17.4%

截至2024年6月30日止六個月

	肯德基	必勝客	所有其他分部	企業及未分配	抵銷	合計
公認會計準則經營利潤(虧損)	\$ 636	\$ 87	\$ (8)	\$ (75)	\$ —	\$ 640
減：						
加盟費收入	34	4	9	—	—	47
與加盟店往來交易的收入	26	2	36	139	—	203
其他收入	8	12	308	31	(294)	65
加：						
管理費用	121	54	20	78	—	273
加盟開支	17	2	—	—	—	19
與加盟店往來交易的開支	23	2	33	138	—	196
其他經營成本及開支	6	11	304	30	(293)	58
關店及減值開支淨額	7	5	2	—	—	14
其他收益淨額	—	—	—	(1)	—	(1)
餐廳利潤(虧損)	\$ 742	\$ 143	\$ (2)	\$ —	\$ 1	\$ 884
公司餐廳收入	4,176	1,117	29	—	—	5,322
餐廳利潤率(%)	17.8%	12.8%	(11.1)%	不適用	不適用	16.6%

公認會計準則經營利潤與核心經營利潤的調節呈列如下：

	截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年	百分比變動
經營利潤	\$ 703	\$ 640	10
特別項目，經營利潤	—	—	
經調整經營利潤	\$ 703	\$ 640	10
影響可比性的項目	—	—	
外幣換算影響	5	—	
核心經營利潤	\$ 708	\$ 640	11
總收入	5,768	5,637	2
外幣換算影響	31	—	
總收入(不計及外幣換算的影響)	\$ 5,799	\$ 5,637	3
核心經營利潤率(%)	12.2%	11.4%	0.8個百分點

按分部劃分的公認會計準則經營利潤與核心經營利潤的調節如下：

	截至2025年6月30日止六個月					
	肯德基	必勝客	其他分部	所有企業及未分配	抵銷	合計
公認會計準則經營利潤(虧損)	\$ 678	\$ 106	\$ (3)	\$ (78)	\$ —	\$ 703
特別項目，經營利潤	—	—	—	—	—	—
經調整經營利潤(虧損)	\$ 678	\$ 106	\$ (3)	\$ (78)	\$ —	\$ 703
影響可比性的項目	—	—	—	—	—	—
外幣換算影響	4	1	—	—	—	5
核心經營利潤(虧損)	\$ 682	\$ 107	\$ (3)	\$ (78)	\$ —	\$ 708

	截至2024年6月30日止六個月					
	肯德基	必勝客	其他分部	所有企業及未分配	抵銷	合計
公認會計準則經營利潤(虧損)	\$ 636	\$ 87	\$ (8)	\$ (75)	\$ —	\$ 640
特別項目，經營利潤	—	—	—	—	—	—
經調整經營利潤(虧損)	\$ 636	\$ 87	\$ (8)	\$ (75)	\$ —	\$ 640
影響可比性的項目	—	—	—	—	—	—
外幣換算影響	—	—	—	—	—	—
核心經營利潤(虧損)	\$ 636	\$ 87	\$ (8)	\$ (75)	\$ —	\$ 640

分部業績

肯德基

	截至6月30日止六個月			
	百分比變動			
	2025年	2024年	呈報	不計及外幣換算
公司餐廳收入	\$ 4,267	\$ 4,176	2	3
加盟費收入	40	34	14	14
與加盟店往來交易的收入	33	26	26	27
其他收入	2	8	(74)	(74)
總收入	\$ 4,342	\$ 4,244	2	3
公司餐廳開支	\$ 3,481	\$ 3,434	(1)	(2)
管理費用	\$ 120	\$ 121	1	—
加盟開支	\$ 19	\$ 17	(9)	(9)
與加盟店往來交易的開支	\$ 29	\$ 23	(29)	(30)
其他經營成本及開支	\$ 2	\$ 6	72	72
關店及減值開支淨額	\$ 13	\$ 7	(65)	(65)
經營利潤	\$ 678	\$ 636	6	7
經營利潤率(%)	15.6%	15.0%	0.6個百分點	0.6個百分點
餐廳利潤	\$ 786	\$ 742	6	6
餐廳利潤率(%)	18.4%	17.8%	0.6個百分點	0.6個百分點

截至2025年
6月30日止六個月
百分比變動

系統銷售額增長	4%
系統銷售額增長，不計及外幣換算	4%
同店銷售額增長	持平

餐廳數目

	2025年 6月30日	2024年 6月30日	增加百分比
自營餐廳	10,536	9,740	8
加盟店	1,702	1,191	43
	12,238	10,931	12

公司餐廳收入及餐廳利潤

公司餐廳收入及餐廳利潤的變動如下：

收入(開支)	截至6月30日止六個月				2025年
	2024年	門店組合 措施	其他	外幣換算	
公司餐廳收入	\$ 4,176	\$ 118	\$ (4)	\$ (23)	\$ 4,267
銷售成本	(1,320)	(41)	37	8	(1,316)
員工成本	(1,055)	(32)	(29)	6	(1,110)
物業租金及其他經營開支	(1,059)	(30)	29	5	(1,055)
餐廳利潤	\$ 742	\$ 15	\$ 33	\$ (4)	\$ 786

截至2025年6月30日止六個月內，公司餐廳收入增加(不計及外幣換算的影響)主要由於餐廳淨增長。於六個月內，餐廳利潤增加減少(不計及外幣換算的影響)，主要由於公司餐廳收入增加、有利的原材料價格及廣告開支減少、精簡營運帶來的效率提高，部分被高性價比產品增加、與本期外賣銷售佔比提升相關的騎手成本增加以及低個位數的工資上漲所抵銷。

加盟費收入／與加盟店往來交易的收入

於六個月內，加盟費收入及與加盟店往來交易的收入增加(不計及外幣換算的影響)主要由於加速開設加盟店。

經營利潤

於六個月內，經營利潤增加(不計及外幣換算的影響)主要由於餐廳利潤增加。

必勝客

	截至6月30日止六個月			
	百分比變動			
	2025年	2024年	呈報	不計及外幣換算
公司餐廳收入	\$ 1,129	\$ 1,117	1	2
加盟費收入	4	4	21	22
與加盟店往來交易的收入	3	2	56	57
其他收入	13	12	9	9
總收入	\$ 1,149	\$ 1,135	1	2
公司餐廳開支	\$ 972	\$ 974	—	—
管理費用	\$ 52	\$ 54	4	4
加盟開支	\$ 2	\$ 2	(15)	(15)
與加盟店往來交易的開支	\$ 3	\$ 2	(41)	(42)
其他經營成本及開支	\$ 11	\$ 11	(3)	(3)
關店及減值開支淨額	\$ 3	\$ 5	38	38
經營利潤	\$ 106	\$ 87	22	23
經營利潤率(%)	9.2%	7.7%	1.5個百分點	1.5個百分點
餐廳利潤	\$ 157	\$ 143	9	10
餐廳利潤率(%)	13.9%	12.8%	1.1個百分點	1.1個百分點

截至2025年
6月30日止六個月
百分比變動

系統銷售額增長	2%
系統銷售額增長，不計及外幣換算	3%
同店銷售額增長	1%

餐廳數目

	2025年 6月30日	2024年 6月30日	增加百分比
自營餐廳	3,629	3,341	9
加盟店	235	163	44
	3,864	3,504	10

公司餐廳收入及餐廳利潤

公司餐廳收入及餐廳利潤的變動如下：

收入(開支)	截至6月30日止六個月				
	2024年	門店組合 措施	其他	外幣換算	2025年
公司餐廳收入	\$ 1,117	\$ 15	\$ 3	\$ (6)	\$ 1,129
銷售成本	(365)	(4)	4	2	(363)
員工成本	(312)	(3)	(4)	2	(317)
物業租金及其他經營開支	(297)	(6)	10	1	(292)
餐廳利潤	\$ 143	\$ 2	\$ 13	\$ (1)	\$ 157

截至2025年6月30日止六個月內，公司餐廳收入增加（不計及外幣換算的影響）主要由於餐廳淨增長以及同店銷售額增長，部分被春節假期期間相較去年同期更多的暫時停業所抵銷。於六個月內，餐廳利潤增加（不計及外幣換算的影響）主要由於公司餐廳收入增加、有利的原材料價格及精簡營運帶來的效率提升，部分被高性價比產品增加、與本期外賣銷售佔比提升相關的外送成本增加及低個位數的工資上漲所抵銷。

公司餐廳收入
加盟費收入
與加盟店往來交易的收入
其他收入
總收入
公司餐廳開支
管理費用
與加盟店往來交易的開支
其他經營成本及開支
關店及減值開支淨額
經營虧損
經營利潤率(%)
餐廳虧損
餐廳利潤率(%)

總收入

於六個月內，所有其他分部的總收入增加（不計及外幣換算的影響）主要由於配送團隊就提供予自營餐廳的服務所產生的分部間收入因外賣銷售額增加而增加，部分被餐廳銷售收入下降所抵銷。

經營利潤

於六個月內，經營利潤增加（不計及外幣換算的影響）主要由於餐廳利潤增加。

所有其他分部

所有其他分部反映Lavazza、黃記煌、小肥羊、塔可鐘、外送經營分部以及2024年的電子商務分部的業績。

截至6月30日止六個月

		百分比變動		
2025年	2024年	呈報	不計及外幣換算	
\$ 18	\$ 29	(38)	(37)	
7	9	(16)	(15)	
36	36	(1)	(1)	
342	308	11	12	
<u>\$ 403</u>	<u>\$ 382</u>	6	6	
\$ 20	\$ 31	35	34	
\$ 16	\$ 20	20	20	
\$ 33	\$ 33	1	—	
\$ 335	\$ 304	(11)	(11)	
\$ 2	\$ 2	(18)	(17)	
\$ (3)	\$ (8)	63	63	
(0.8)%	(2.2)%	1.4個百分點	1.4個百分點	
\$ (2)	\$ (2)	10	9	
(16.0)%	(11.1)%	(4.9)個百分點	(4.9)個百分點	

經營虧損

於六個月內，經營虧損利潤減少（不計及外幣換算的影響）主要由於部分新興品牌的經營虧損減少餐廳利潤減少。

企業及未分配

截至6月30日止六個月

	百分比變動			
	2025年	2024年	呈報	不計及 外幣換算
與加盟店往來交易的收入	\$ 164	\$ 139	18	19
其他收入	\$ 34	\$ 31	9	10
與加盟店往來交易的開支	\$ 162	\$ 138	(18)	(19)
其他經營成本及開支	\$ 34	\$ 30	(13)	(14)
企業管理費用	\$ 81	\$ 78	(3)	(3)
其他未分配收益淨額	\$ (1)	\$ (1)	(29)	(29)
利息收入淨額	\$ 51	\$ 69	(26)	(26)
投資收益(虧損)收益	\$ (15)	\$ 16	無意義	無意義
所得稅(請參閱附註12)	\$ (199)	\$ (190)	(5)	(5)
權益法核算的投資損益	\$ 6	\$ —	無意義	無意義
實際稅率(請參閱附註12)	26.9%	26.2%	(0.7)個百分點	(0.7)個百分點

與加盟店往來交易的收入

與加盟店往來交易的收入主要包括本公司的集中採購模式產生的收入，本公司根據該模式集中採購食品及包裝物，然後主要向肯德基和必勝客加盟店出售。於六個月內，與加盟店往來交易的收入增加(不計及外幣換算的影響)主要由於加盟店加速開業帶動加盟店的系統銷售額增加。

利息收入淨額

於六個月內，利息收入淨額減少(不計及外幣換算的影響)主要由於利率降低、因現金用於回報股東而投資餘額減少。

投資(虧損)收益

投資(虧損)收益主要與我們對美團投資的公允價值變動有關。更多詳情，請參閱附註3。

所得稅

所得稅主要包括通常按25%的中國法定稅率對我們的收益進行的徵稅(部分中國子公司適用優惠稅率)、計劃或實際將盈利匯往中國境外的預扣稅、香港利得稅及美國企業所得稅(如有)。截至2025年6月30日止六個月的實際稅率增加乃主要由於與更高的計劃將盈利匯往中國境外相關的預扣稅增加、須繳納較低所得稅率的利息收入減少，以及我們對美團投資的公允價值變動所帶來的影響。

有關若干主要資產負債表項目變動的討論

現金及現金等價物

截至2025年6月30日及2024年12月31日，本公司的現金及現金等價物按計值貨幣列示如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
人民幣	\$ 221	\$ 199
美元	365	519
港元	5	4
歐元	1	1
總計	<u>\$ 592</u>	<u>\$ 723</u>

有關現金及現金等價物變動的討論，請參閱下文簡明合併現金流量一節。

短期投資以及長期銀行存款及票據

截至2025年6月30日，短期投資以及長期銀行存款及票據合計金額減少，主要由於減少購入投資以保留更多資金用於股東回饋。更多詳情，請參閱附註11。

經營租賃使用權資產及負債

截至2025年6月30日，不計及外幣換算的影響，使用權資產減少主要由於與固定租賃付款額的現有租賃相關的資產攤銷以及租約中變動租金比例提高。租賃負債的減少與使用權資產的減少相一致。

短期借款

截至2025年6月30日，短期借款減少是由於期內償還到期借款。截至2025年6月30日，概並無尚未償還的短期借款。

預期影響未來業績的重大已知的事件、趨勢或不確定因素

轉移定價的稅務檢查

我們須接受中國稅務機關、美國國稅局及其他稅務機關對所得稅及並非以利潤為基礎的稅項進行的審閱、審查及審核。自2016年起，中國國家稅務總局（「國家稅務總局」）對我們於2006年至2015年期間的關聯方交易的轉移定價進行了全國性審計。目前與稅務機關交換的資料及意見集中於我們與Yum! Brands, Inc.（「YUM」）的加盟安排。我們繼續提交稅務機關所要求的本公司可得的資料。在未來12個月內，合理預期可能會出現重大進展，包括國家稅務總局進行專家審查及評估。最終評估及國家稅務總局的決定將視乎對所提供資料的進一步審查以及與國家稅務總局及主管地方稅務機關在技術及其他方面的持續討論，因此，我們目前難以合理地估計潛在影響。我們將繼續為我們的轉移定價安排進行辯護。然而，倘國家稅務總局根據其裁決評估公司應付額外稅項，評估的稅項、利息及罰款（如有）或會對我們的財務狀況、經營業績及現金流造成重大不利影響。

中國增值稅（「增值稅」）

自2016年5月1日起，6%的增值稅取代了先前應用於若干餐廳銷售的5%營業稅（「營業稅」）。增值稅進項可抵扣上述6%增值稅銷項稅。我們的新零售業務一般須按9%或13%的稅率繳納增值稅。購買材料及服務的最近增值稅稅率自2017年起逐漸由17%、13%、11%及6%改為13%、9%及6%。該等稅率的變動影響

我們所有材料及若干服務的增值稅進項，主要包括建造、運輸及租賃。然而，對我們經營業績的影響並不重大。

屬增值稅一般納稅人的實體獲准於收取適當的供應商增值稅發票後以獨立實體為基準將已向供應商支付的合資格增值稅進項與增值稅銷項抵銷。當增值稅銷項超過增值稅進項，差額通常按月繳納至稅務機關；當增值稅進項超過增值稅銷項，差額作為增值稅進項抵扣資產處理，其可無限期結轉以抵銷未來應付的增值稅淨額。於資產負債表日期尚未結付的買賣相關增值稅於簡明合併資產負債表分別以資產及負債單獨披露。於各資產負債表日，本公司審閱任何增值稅進項稅額抵扣資產結餘之可收回性，並考慮增值稅進項稅額抵扣資產的無限年期及本公司的預測經營業績及資本支出。此等預測包含可能需要作出修訂的重大假設。截至2025年6月30日及2024年12月31日，本公司並未就增值稅進項稅額抵扣資產的可回收性計提撥備，考慮到該等餘額預計將用於抵扣日後的應繳增值稅或實現增值稅退稅。

於2022年6月7日，中國財政部（「財政部」）及國家稅務總局聯合發佈公告[2022]第21號，以擴大全額退還增值稅留抵稅額政策行業範圍以及提高納稅人的申請受理頻率。從2022年7月1日開始，於中國從事提供餐飲服務的企業可獲許申請一次性退還於2019年3月31日前累計的增值稅進項稅額抵扣資產。此外，於2019年3月31日後累計的增值稅進項稅額抵扣資產可按月申請退還。

截至2025年6月30日，流動增值稅進項稅額抵扣資產120百萬美元、及非流動增值稅進項稅額抵扣資產8百萬美元以及應付增值稅淨額9百萬美元分別於簡明合併資產負債表的待攤費用及其他流動資產、其他資產以及應付賬款及其他流動負債列賬。

本公司將於各資產負債表日期審閱任何增值稅進項稅額抵扣資產的分類，並考慮不同地方退還增值稅進項稅額抵扣資產的實際操作情況和潛在的退稅申請覆核的結果。

我們一直受益於自2016年5月1日起實施的增值稅結構改革。然而，自此增值稅制改革中取得的預期得益視乎多項因素，當中若干因素超出我們控制的範圍。新增值稅制的詮釋及應用並未於一些地方政府層面確定。於2024年12月25日，中國將現行增值稅條例修訂為增值稅法，並將於2026年1月1日起施行。就稅率而言，增值稅法維持現行的13%、9%及6%的稅率不變。我們將密切關注監管發展，並在具體實施細則發佈後評估其影響（如有）。

外匯匯率

本公司的呈報貨幣為美元。本公司大部分的收入、成本、資產及負債以人民幣計值。視乎人民幣兌美元的貶值或升值、美元及人民幣之間的任何重大匯率變動或會對本公司的業務、經營業績、現金流及財務狀況造成重大影響。進一步討論請參閱「有關市場風險之定量及定性披露事項」。

簡明合併現金流量

截至2025年及2024年6月30日止六個月的現金流量如下：

相較於2024年的843百萬美元，於2025年，**經營活動所產生現金淨額**為864百萬美元。增加乃主要由於經營利潤增加以及營運資金變動。

相較於2024年的132百萬美元，於2025年，**投資活動所用現金淨額**為290百萬美元。增加乃主要由於短期投資、長期銀行存款及票據的購買及到期對現金流量的淨影響，部分被資本支出減少所抵銷。

相較於2024年的785百萬美元，於2025年，**融資活動所用現金淨額**為709百萬美元。減少乃主要由於股份回購減少，部分被去年同期收到短期銀行借款的所得款項而今年償還借款的影響以及普通股支付的現金股息增加所抵銷。

流動資金與資本資源

我們過往透過本公司自營的店舖及加盟店運營產生的現金為運營提供資金。於2020年9月的全球發行提供了22億美元所得款項淨額。

我們為未來運營提供資金及應付資金需求的能力將主要取決於持續自運營產生現金的能力。我們相信未來現金的主要用途是為運營及就加快門店網絡擴張及門店改造的資本支出提供資金、加大對數字化、自動化及物流基礎設施的投入、為股東帶來回報以及開發打造或支持我們的生態體系的投資或戰略收購機遇。我們相信未來來自運營的現金連同現有資金及藉助資本市場，將提供足夠資源以為該等現金用途提供資金，且我們的現有現金、運營所得現金淨額及信貸額度將足以為未來12個月的運營及預期資本支出提供資金。我們現時預期2025年財政年度的資本支出將介乎約6億美元至7億美元。

倘我們的經營所得現金流量少於我們需要的水平，我們或需要透過資本市場進行融資。我們未來按可接受條款及條件取得融資的能力，及可接受條款及條件的融資的供應將受到多個因素影響，包括但不限於：

- 我們的財務表現；
- 我們的信貸評級；
- 整個資本市場的流動性及我們進入資本市場的渠道；及
- 中國、美國及全球經濟狀況以及中國政府與美國政府的關係。

概不保證我們將能按可接受條款進入資本市場，或完全不能進入資本市場。

一般而言，我們的利潤須按中國法定稅率25%繳稅。然而，倘來自運營的現金流量超出我們於中國的現金需求，超出的現金或須被中國稅務機關徵收額外10%預扣稅，但可享有相關稅務條約或稅務安排所載的任何減免。

股份回購及股息

本公司董事會已授權合共計44億美元用於的股份回購計劃，包括最近於2024年11月4日增加的授權增加。百勝中國可根據此計劃不時於公開市場或依據適用的監管要求透過私人協商的交易、大宗交易、加速股份回購交易及採用第10b5-1條的交易計劃回購股份。截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司通過回購計劃分別以356百萬美元回購7.7百萬股普通股及以868百萬美元回購21.7百萬股普通股，不包括交易成本及消費稅。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司通過支付季度股息分別每股0.24美元及0.16美元向股東支付現金股息分別總計約180百萬美元及126百萬美元。

公司計劃在2024年已回饋15億美元的基礎上，在2025年至2026年間向股東回饋30億美元。

於2025年8月5日，董事會宣派每股0.24美元的現金股息，並將於2025年9月23日支付予於2025年9月2日停業時間前登記在冊的股東。估計應付現金股息總額約為88百萬美元。

我們向股東回饋資本的計劃乃基於目前的預期，可能會因市場情況、資本需求或其他因素而改變。此外，我們宣派及支付股份的任何股息的能力可能受適用中國法律項下可作分派的盈利所限制。適用於我們的中國附屬公司的法律、規則及規例允許其僅可以根據中國會計準則及法規釐定的累計利潤(如有)支付股息。根據中國法律，於中國註冊成立的公司須在彌補以往年度累計虧損(如有)後，以每年預扣稅後利潤最少10%為若干法定儲備基金提供資金，直至有關基金的總金額達到其註冊股本的50%。因此，我們的中國附屬公司以股息的形成轉移其一部分淨資產予我們的能力受到限制。按董事會酌情決定，作為於中國註冊成立的公司，各中國附屬公司可分配一部分根據中國會計準則計算的稅後利潤至員工福利及激勵基金。該等儲備基金及員工福利及激勵基金不能作現金股息分派。

借款能力

截至2025年6月30日，本公司擁有人民幣9,666百萬元(約1,349百萬美元)的信貸額度，包括境內信貸額度合共人民幣6,800百萬元(約949百萬美元)、境外信貸額度合共200百萬美元以及境內境外均可使用的信貸額度200百萬美元。

截至2025年6月30日，該等信貸額度的剩餘年期為少於一年至三年。信貸額度主要包括定期貸款、透支、信用證、銀行承兌匯票及銀行保證函。信貸額度總體基於全國銀行間同業拆借中心發佈的貸款市場報價利率(「LPR」)或紐約聯邦儲備銀行公佈的擔保隔夜融資利率(「SOFR」)計息。各信貸額度包含交叉違約條文，據此，當我們無法支付任何信貸額度的本金金額，即構成其他信貸額度的違約。部分信貸額度包含契諾，限制(其中包括)若干額外負債及留置權，以及相關協議內指明的若干其他交易。截至2025年6月30日，我們有未償還銀行擔保人民幣268百萬元(約37百萬美元)，主要為就應付若干本公司自營的餐廳的業主的租賃付款擔保。因此信貸額度以上述相同金額扣減。此外，截至2025年6月30日，並無未償還銀行借款。截至2025年6月30日，本公司擁有未使用的信貸額度約1,312百萬美元。

重大現金需求

經營及融資租賃責任

截至2025年6月30日，未折現未來租賃付款額為2,588百萬美元，包括2025年餘下時間內的272百萬美元。該等責任主要與逾14,000家本公司在中國自營的餐廳有關。有關進一步資料，請參閱附註10。

購買義務

截至2025年6月30日，未來購買義務為350百萬美元，主要與基礎設施的資本開支承諾以及供應及服務協議有關。概不包括可取消而毋須支付罰款或餘下年期少於一年的協議，該等承諾一般為短期性質、將由經營現金流量提供資金且對本公司整體財務狀況而言並不重大。

或有負債

截至2025年6月30日，我們並無重大或有負債。有關進一步討論，請參閱附註14。

資產負債比率

截至2025年6月30日及2024年12月31日，本公司的資產負債比率(按期末的計息借款總額除以總權益計算)分別為零及2.0%。

資產抵押

根據監管規定本公司須對發行的預付儲值卡的結餘採用銀行存款或購買保險的方式進行保證，截至2025年6月30日，短期投資有定期存款28百萬美元，長期銀行存款及票據有定期存款34百萬美元用途受限，以及截至2024年12月31日，長期銀行存款及票據有定期存款60百萬美元用途受限。有關進一步討論，請參閱附註11。

持有的重大投資

我們所持有的投資均不構成香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「香港上市規則」)附錄D2要求披露的重大投資。有關我們的業務收購及權益投資請參閱附註3。

重大投資及資本資產之未來計劃

我們現時預期2025財政年度的資本開支將介乎約6億美元至7億美元之間。有關進一步討論，請參閱流動資金與資本資源章節。

附屬公司及合資公司重大收購及出售

截至2025年及2024年6月30日止六個月，我們並無進行任何有關附屬公司及合資公司的重大收購及出售。

員工薪酬政策

截至2025年6月30日，本公司擁有逾300,000名員工，包括約130,000名全職員工及約178,000名兼職餐廳服務組成員。本公司繼續透過精簡和集中某些營運和廚房工作以及利用技術實現關鍵流程自動化，持續提高營運效率。透過不斷創新，我們正在為員工營造一個更支持性和更有效率的環境，為他們提供成長的機會。本公司亦致力提供公平且有競爭力的薪酬和福利，以及為各級員工提供定制化計劃。除了我們的員工外，我們還聘請外包外賣騎手和餐廳工作人員。雖然他們不包括在我們的員工人數中，但他們是我們營運中不可或缺的一部分並接受培訓和關懷，使我們能夠適應多樣化的業務和客戶需求。

截至2025年6月30日止六個月，本公司發生總員工成本(包括薪金、津貼、實物福利、績效獎金、股權激勵開支及社會福利供款)約1,265百萬美元。

本公司致力同工同酬。我們通過推出股權激勵計劃等為員工提供公平且具競爭力的薪酬及福利待遇以肯定及獎勵他們的貢獻、表現及努力。我們按照有關勞動法律法規為全職員工提供養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險、生育保險及住房公積金。兼職員工受僱主責任保險所保障。員工根據勞工法律亦可享有有薪假期。本公司重視員工的成長，通過有系統的培訓體系持續培訓頂級人才。我們培養員工不僅為了滿足當前的工作要求，同時也為了應對未來更具挑戰的工作職責。

新會計聲明

最近採用的會計聲明

有關最近採用的會計聲明之詳情，請參閱附註2。

尚未採用的新會計聲明

於2023年12月，財務會計準則委員會頒佈《會計準則更新》第2023-09號—「*所得稅(專題第740號)*—改善*所得稅披露*」(「《會計準則更新》第2023-09號」)，規定公共商業實體在稅率調節中提供額外信息，並額外披露所繳納的所得稅。《會計準則更新》第2023-09號就本公司年度披露而言自2025年起生效，並允許提早採用。我們目前正在評估採用該準則可能對我們的財務報表產生的影響。

於2024年11月，財務會計準則委員會發佈《會計準則更新》第2024-03號—「*損益表—全面收益申報—費用分類披露(副主題第220-40號)*」(「《會計準則更新》第2024-03號」)，規定公共商業實體在財務報表附註中披露若干成本及費用的具體資料，其中包括存貨採購、員工薪酬、折舊、攤銷及損耗費用，以及該等費用計入的損益表項目。《會計準則更新》第2024-03號就本公司而言自2027年1月1日起的年度期間以及自2028年1月1日起的中期期間生效，並允許提早採用。我們目前正在評估採用該準則可能對我們的財務報表產生的影響。

有關市場風險之定量及定性披露事項

外幣匯率風險

外幣匯率變動影響呈報外幣計值之收益、現金流量及外國業務投資淨額(其絕大部份以人民幣計值)的換算。儘管我們購買的供應品絕大部份以人民幣計值，我們不時與第三方訂立協議購買若干來自外國的商品及服務，並於可行時按預定的匯率以相應本地貨幣付款，以減少相關外匯風險，對財務報表並未造成重大的影響。

由於本公司絕大部份的業務位於中國，本公司面臨人民幣外幣匯率變動的風險。截至2025年6月30日止六個月，倘人民幣兌美元貶值10%，本公司的經營利潤將減少約67百萬美元。有關估計減少乃假設銷量或本地貨幣計量的銷售收入或原材料價格概無變動。

大宗商品價格風險

我們受到因大宗商品價格市場風險而導致食物成本出現波動的影響。我們透過提高定價彌補增加成本的能力不時受限於我們運營所在的競爭環境。我們主要透過與供應商的定價協議管理有關風險敞口。

投資風險

於2018年9月，我們於8.4百萬股美團普通股作出74百萬美元的投資。本公司於2020年第二季度出售4.2百萬股美團普通股，取得現金約54百萬美元。於美團的股權投資以公允價值入賬，以經常性基準計量且受市場價格波動所影響。有關投資於美團的進一步討論，請參閱附註3。

其他資料

董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至2025年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）普通股、與其他證券有關的股份及債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作已擁有或視為已擁有的權益及淡倉）；或(b)須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據香港上市規則附錄C3所載有關證券交易的標準守則（「標準守則」）須另行知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於本公司股份中的權益

董事姓名	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	持股概約百分比 ⁽²⁾
屈翠容	實益擁有人	1,223,456 ⁽³⁾	0.33%
	受控法團權益 ⁽⁴⁾	45,144	0.01%
	全權信託創辦人 ⁽⁵⁾	227,800	0.06%
	受託人 ⁽⁶⁾	15,925	*
Robert B. Aiken	實益擁有人	9,125	*
Mikel A. Durham	實益擁有人	59,226	0.02%
Edouard Ettetdgui	實益擁有人	4,524	*
葛新	實益擁有人	22,734	*
David Hoffmann	實益擁有人	82,405	0.02%
胡祖六	受控法團權益 ⁽⁷⁾	12,035,635	3.24%
	實益擁有人	66,070	0.02%
盧蓉	實益擁有人	52,007	0.01%
邵子力	實益擁有人	57,220	0.02%
汪洋	受控法團權益 ⁽⁸⁾	14,450	*
張敏	實益擁有人	17,642	*
朱曉靜			

附註：

* 代表少於0.01%。

(1) 代表好倉。

(2) 計算乃基於截至2025年6月30日已發行本公司普通股（即股份）的總股份數目371,070,118股。

- (3) 包括(i)屈翠容女士擁有的382,657股股份；(ii) 840,799股根據以下情況將予發行的股份：(a)按於2025年6月30日於紐約證券交易所交易的股份的收市價計算，行使發行在外的股票增值權；(b)限制性股票單位及相應股息等值單位歸屬；及(c)績效股票單位及相關股息等值單位歸屬，並假設獲得獎勵協議規定的最大股數。
- (4) 股份由Best Ease International Limited持有，該公司為一間於英屬處女群島註冊成立的公司並由屈翠容女士全資擁有。
- (5) 股份由屈翠容女士作為創辦人成立的全權信託Darby Settlement Trust持有。
- (6) 股份由Robert B. Aiken先生為受託人的Robert B. Aiken Trust持有。
- (7) 股份由Pollos Investment L.P. (「Pollos Investment」) 直接持有。Pollos Investment的有限合夥權益最終由胡祖六博士的聯屬人士擔任特殊有限合夥人(「特殊有限合夥人」)的私募基金擁有。胡祖六博士為特殊有限合夥人的普通合夥人的母公司股東，因而被視為於股份中擁有權益。
- (8) 股份由WMJ Investing Limited持有，該公司為一間於英屬處女群島註冊成立的公司並由張敏女士控制。
- 於2025年5月23日(香港時間)舉行的本公司股東週年大會上，Peter A. Bassi先生卸任本公司董事，葛新女士獲批擔任本公司董事。董事會於2025年8月委任衛哲先生為董事。董事會就該委任將其規模由12名董事增加至13名董事。

(ii) 於相聯法團股份中的權益

董事姓名	董事姓名相聯法團名稱	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	持股概約百分比 ⁽²⁾
屈翠容	Y&L Coffee Limited (「Y&L」)	實益擁有人	1,000,000 ⁽³⁾	0.37%

附註：

- (1) 代表好倉。
- (2) 計算乃基於截至2025年6月30日已發行股份總數267,052,046股。
- (3) 指根據於2022年2月授予屈翠容女士的Y&L績效股票獎勵可發行的Y&L普通股數目。如之前所披露，本公司與Lavazza Group成立Lavazza合資公司Y&L，以在中國探索及發展Lavazza咖啡品牌概念。為推崇創始人精神及激勵本公司、Lavazza Group及Lavazza合資公司僱員努力執行Lavazza合資公司的業務計劃，Lavazza合資公司於2022年2月設立股權計劃，允許向Lavazza合資公司、Lavazza Group及本公司的主要僱員授出Lavazza合資公司的股權獎勵。績效股票獎勵的歸屬須受以績效為基礎的歸屬條件及發生清償事件(包括須在授予日期起七年內進行Y&L的首次公開發售)所限。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至2025年6月30日，據本公司董事或最高行政人員所知，以下人士(本公司董事及最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條於本公司須存置於登記冊記錄的權益及／或淡倉：

主要股東名稱	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	持股概約百分比 ⁽²⁾
摩根大通(JPMorgan Chase & Co.) ⁽³⁾	受控法團權益	1,631,540	0.44%
		1,212,753 (S)	0.33% (S)
	投資經理	26,961,220	7.27%
		2 (S)	* (S)
	擁有股份擔保權益的人士	81,713	0.02%
	受託人	13,540	*
BlackRock, Inc. ⁽⁴⁾	核准借出代理人	10,085,623	2.72%
	受控法團權益	18,650,187	5.03%
		595,544 (S)	0.16% (S)

附註：

* 代表少於0.01%。

- (1) 除另有註明外，股份均為好倉。而(S)代表淡倉。
- (2) 計算乃基於截至2025年6月30日已發行股份總數371,070,118股。
- (3) 根據摩根大通就日期為2025年5月30日的相關事件向香港聯交所提交的股權披露通知，摩根大通透過其若干附屬公司間接持有本公司合共38,773,636股好倉、1,212,755股淡倉及10,085,623股可供借出的股份。其中，6,740股好倉及183,895股淡倉為實物交收非上市衍生工具、649,240股好倉及373,810股淡倉為現金交收非上市衍生工具。
- (4) 根據BlackRock, Inc.就日期為2025年6月6日的相關事件向香港聯交所提交的股權披露通知，BlackRock, Inc.透過其若干附屬公司間接持有本公司合共18,650,187股好倉及595,544股淡倉。其中，101,594股好倉及566,081股淡倉為現金交收非上市衍生工具。

長期激勵計劃及董事收購股份的權利

就本公司自願將其於香港聯合交易所有限公司的第二上市地位轉換為主要上市(「主要上市轉換」)而言,本公司股東批准了百勝中國控股有限公司2022年長期激勵計劃(「2022年計劃」)。2022年計劃取代了百勝中國控股有限公司長期激勵計劃(「2016年計劃」),並於2022年10月24日生效。於本公司自Yum! Brands, Inc. (「YUM」)分拆時採納的2016年計劃繼續規管於2022年計劃生效前授予的獎勵。以下段落提供分別根據2022年計劃及2016年計劃授予獎勵的若干條款概要及詳情。

(i) 2022年計劃

a. 2022年計劃的目的

2022年計劃的目的為(i)吸納及留聘合資格參與2022年計劃的人士;(ii)通過適當的激勵措施鼓勵參與者實現長期目標;(iii)提供與其他類似公司相若的激勵薪酬機會;及(iv)讓參與者的利益與股東的利益維持一致。

b. 獎勵種類

根據2022年計劃,本公司可授予(i)不合資格股票期權;(ii)激勵性股票期權(「激勵性股票期權」)(定義見「美國國內稅收法典」第422條);(iii)股票增值權(「股票增值權」);(iv)「全值授權」(包括普通股、限制性股票、限制性股票單位(「限制性股票單位」)、績效股份及績效單位(「績效股票單位」));及(v)現金激勵授權。

c. 2022年計劃項下的現有股份

在2022年計劃所載資本化調整條文的規限下,根據2022年計劃獲授權授出的本公司普通股最大數目為31,000,000股股份。

根據2022年計劃可交付予參與者及其受益人的股份數目可由股東自批准上次增加日期(或採納2022年計劃日期)起計三年後在股東大會上增加。任何三年期內的額外增加須經獨立股東按符合不時生效的香港上市規則第17章的方式予以批准。2022年計劃項下股份限額的任何增加不得導致根據2022年計劃可交付予參與者及其受益人的本公司普通股數目超過截至股東批准有關增加當日已發行股份總數的10%(「10%限額」)。

如根據2022年計劃授予的授權所涉及股份因(i)授權因有關授權終止、到期或遭沒收而失效,(ii)有關授權以現金結算,或(iii)本公司扣留有關股份以履行適用稅務代扣責任或支付行權價(以淨額結算或淨額行權方式)未發行或未交付,則在各情況下,該等股份不會扣減根據2022年計劃仍可供發行的股份數目。惟有以股份結算的股票增值權涉及的於相關以股份結算的股票增值權獲行權時向參與者發行的股份將扣減根據2022年計劃仍可供發行的股份數目。此外,在10%限額規限下,(x)本公司於2022年8月24日後預扣以繳付根據2016年計劃授出的尚未行權授權有關的預扣稅的股份及(y)於2022年8月24日及2022年計劃生效期間根據2016年計劃授出而因其根據2016年計劃的條款已失效(包括因授權遭沒收、終止或到期)的授權而尚未交付予參與者或受益人的授權涉及股份,於各情況下亦可根據2022年計劃授出。

2022年計劃使用可互換股份計數法，即全值授權按照二比一基準扣減2022年計劃的股份儲備，而股票期權及股票增值權則按一比一基準扣減2022年計劃的股份儲備。

d. 資格

2022年計劃的參與者包括可由董事會轄下薪酬委員會（「薪酬委員會」）選出的本公司、其附屬公司或本公司持有權益的其關聯公司的高級職員、董事或其他僱員，以及預期成為本公司或附屬公司或本公司持有權益的其關聯公司的高級職員、僱員或董事的人士。

e. 其他股份限制

根據2022年計劃的條款，(i) 2022年計劃項下初步可供授予激勵性股票期權的股份數目等於31,000,000；(ii)在任何五個曆年期間授予任何一名人士的股票期權或股票增值權可能涉及的最大股份數目將為9,000,000股；(iii)對於全值授權，在任何五個曆年期間，授予任何一名人士的全值授權可能涉及的股份不得超過3,000,000股；及(iv)非僱員董事不得在任何曆年內獲授予於授予日期釐定價值超過1,500,000美元的授權。

此外，倘向任何一名人士授出授權將導致就於截至相關授出日期（包括當日）前12個月期間向相關人士授出的所有授權（不包括根據2022年計劃已被沒收或失效的任何授權）而發行或將發行的股份合共超過香港上市規則所載限額（現時為截至相關日期本公司發行在外股份的1%），則相關授出須經股東根據香港上市規則另行批准。根據香港上市規則，倘(i)

向任何一名執行董事或我們的首席執行官或彼等的任何關聯人士授出授權（不包括期權及股票增值權）（「其他股權授權」）將導致就於截至相關授出日期（包括當日）前12個月期間向相關人士授出的所有其他股權授權（不包括根據2022年計劃失效的授權）而發行的股份及將發行的股份合共超過相關授出日期發行在外股份總數的0.1%，或(ii)向任何一名獨立董事或本公司主要股東或彼等的任何關聯人士授出授權（包括期權、股票增值權及任何其他類型的股份授權）將導致就於截至相關授出日期（包括當日）前12個月期間的所有授權（不包括根據2022年計劃失效的授權）而發行的股份及將發行的股份合共超過相關授出日期發行在外股份總數的0.1%，則超出0.1%限額的相關進一步授出須經股東批准。

f. 申請或接納授權毋須支付費用

除適用法律規定者外，參與者毋須為申請或接納授權支付任何款項。

g. 歸屬期

儘管2022年計劃有任何相反的其他條文，但根據2022年計劃授予的授權（現金授權除外）將不早於授予授權當日第一週年歸屬；惟以下授予本公司或其任何附屬公司的董事、高級職員或其他僱員以及預期成為本公司或其任何附屬公司的董事、高級職員或其他僱員的人士（「僱員參與者」）的授權不受上述最短歸屬時間所規限：任何(i)就根據本公司或其任何附屬公司所訂立的合併、收購或類似交易而承擔、轉換或替代的授權授予的替代授權；(ii)向非僱員董事授予於授予日期一週年及上一年度週年大會後至少50週召開的下一屆股東週年大會（以較早發生者為

準)歸屬的授權；及(iii)委員會可授予的任何額外授權，上限為根據2022年計劃授權發行的可用股份儲備(可根據2022年計劃項下的公司資本化條文予以調整)的百分之五(5%)，其中包括就(A)對新僱員參與者的簽約或補償授予，(B)授予具有基於績效的歸屬條件的授權，(C)因行政或合規原因分批授予的授權，(D)在12個月或更長時間內平均授予的授權，(E)授予總歸屬和持有期超過12個月的授權，及(F)交付僱員參與者根據僱員與公司的薪酬安排將持有至少12個月的股份(包括向有關非僱員董事交付其年度薪酬涉及的本公司普通股)。

董事會及薪酬委員會認為，上段第(i)至(iii)條所描述的授權類型屬適當，且符合2022年計劃的目的(即為本公司吸引及保留人才、激勵績效、提供有競爭力的激勵機會並使參與者的利益與我們股東的利益保持一致)。在第(i)條中，在收購目標的情況下，交易可能涉及對授予目標僱員的股權授權的承擔。由於對目標的股權授權將代表目標公司與參與者之間的合約安排，本公司將無法以不利於參與者利益的方式單方面更改條款。因此，倘目標的相應授權歸屬時間安排少於一年，則本公司需要靈活地授出歸屬時間少於一年的股權授權。對於第(ii)條所述的授權，薪酬委員會認為此類授權是適當的，並且符合2022年計劃的目的，因為此類授出通常與董事的任期一致。第(ii)條中的例外情況將允許在下一屆選舉董事的週年大會未滿授出日期的12個月週年的情況下歸屬授權，而這種情況不時會發生。這種情況下，任何不參加連任選舉的董事在任期滿後，其授權仍將歸屬，前提是週年大會在上一年度週年大會

後至少50週舉行。第(iii)(A)至(iii)(F)條為董事會及薪酬委員會提供自有限的股份池中授出授權的靈活性。簽約或補償授予有助公司吸引關鍵人才；而具有基於績效的歸屬條件的授權使參與者的利益與我們股東的利益保持一致，並提供有競爭力的激勵薪酬機會；倘授出股權用於結算參與者已經獲得的報酬，要求本公司涵括至少12個月的額外歸屬條件，將損害本公司在情況允許時以股票結算全額獲得的報酬的能力，且對已經獲得該等報酬的參與者不公平。12個月的最短歸屬時間不適用於薪酬委員會在授權協議或其他條款中規定的範圍內在退休、離職、保留安排、身亡、殘疾或控制權變更的情況下提供加速行權或歸屬任何授權的酌情處理權。薪酬委員會認為，在這種情況下，其提供加速行權或歸屬授權的行使能力可令其能夠吸引及保留為本公司及其附屬公司提供服務的人才，並為繼任計劃及僱員職責提供有效過渡。

h. 股票期權及股票增值權的行權期及行權價

薪酬委員會將釐定行使每個期權及股票增值權的條件。每個期權及股票增值權將可於其授予日期後不超過十(10)年行權。除就公司交易授予替代授權的情況(須滿足香港聯交所批准、豁免、確認或其他適用規定)外，期權或股票增值權的行權價將不得低於(i)授出日期(須為紐約證券交易所交易日)本公司普通股的市場公允價值及(ii)本公司普通股緊接授出日期前五個紐約證券交易所交易日的平均市場公允價值(或(倘更高)有關日期的本公司普通股面值)(以較高者為準)。

在遵守上述限制的情況下，每個期權或股票增值權的行權價格將通過薪酬委員會在授予時制定的方法確定或決定。

i. 2022年計劃的屆滿日期

除非董事會提前終止計劃，否則2022年計劃將於2032年10月11日（即百勝中國的股東批准後第十週年）屆滿。倘計劃被終止，只要計劃項下的任何獎勵未行權，其將繼續有效。

2022年計劃於2022年10月24日生效。於截至2025年6月30日止六個月（「報告期」）的期初，根據2022年計劃的條款可供未來發行的股份數目為26,927,771股。於報告期末，25,427,174股可根據2022年計劃的條款於未來發行，佔於報告期末發行在外股份總數7%。

於報告期內，根據2022年計劃授出的須單獨申報的獎勵的變動詳情如下。所報告的績效股票單位及限制性股票單位數目不包括股息等值單位。

承授人姓名	授出日期 (月/日/年)	於報告期內		績效股票單位 ⁽¹⁾					於報告期內 歸屬日前日 的收市價
		於報告期內 授出的 獎勵於授出日 前日的 收市價 ⁽²⁾	於報告期內 授出的 獎勵的 授出日期 公允價值 ⁽³⁾	於報告期初 未歸屬	於報告期內 授出	於報告期內 歸屬	於報告期內 註銷/失效	於報告期末 未歸屬	
屈翠容(董事兼 首席執行官)	2/9/2023 ⁽⁴⁾	不適用	不適用	64,338	—	—	—	64,338	—
	2/8/2024 ⁽⁵⁾	不適用	不適用	112,300	—	—	—	112,300	—
	2/10/2025 ⁽⁶⁾	\$ 48.44	\$ 5,654,831	—	104,015	—	—	104,015	—
總計				176,638	104,015	—	—	280,653	

- 接納所授出的獎勵毋須支付購買價。
- 所列價格為緊接績效股票單位授出日期前的交易日於紐約證券交易所交易的股份收市價。
- 該金額指績效股票單位於授出日期的總公允價值。附帶績效條件的績效股票單位獎勵的授出日期公允價值基於授出日期於紐約證券交易所交易的股份收市價及授出的績效股票單位數目釐定。附帶市場條件的績效股票單位獎勵的授出日期公允價值基於以下假設根據蒙地卡羅模擬模型的結果釐定：無風險利率為4.2%，預期波幅為39.6%以及授出的績效股票單位數目。
- 在繼續任職的情況下，績效股票單位計劃於2023年1月1日至2025年12月31日表現期內達成與相對於MSCI中國指數的成分股的相對股東總回報及選定業務策略（即與商品成本通脹管理、食物浪費及能源間接溫室氣體減排有關的目標）有關的表現目標時歸屬。基於績效，發放的股份數量可能為績效股票單位涉及的目標股份數目的0%至200%。

- (5) 在繼續任職的情況下，績效股票單位計劃於表現期內達成與相對於MSCI中國非必需消費品指數、標準普爾500非必需消費品指數的成分股的相對股東總回報、系統銷售額、投資資本回報率及與我們產品減鹽及減糖相關的ESG目標有關的表現目標時歸屬。就於2024年2月授出的績效股票單位而言，表現期為2024年1月1日至2026年12月31日，而就於2025年2月授出的績效股票單位而言，表現期為2025年1月1日至2027年12月31日。基於績效，發放的股份數量可能為績效股票單位涉及的目標股份數目的0%至200%。

限制性股票單位⁽¹⁾

承授人姓名	授出日期 (月/日/年)	於報告期內授出的獎勵		於報告期初未歸屬	於報告期內授出	於報告期內歸屬	於報告期內註銷/失效	於報告期末未歸屬	於報告期內歸屬日前日的收市價 ⁽⁴⁾
		獎勵於授出日前日的收市價 ⁽²⁾	獎勵於授出日期公允價值 ⁽³⁾						
屈翠容(董事兼首席執行官)	2/9/2023 ⁽⁵⁾	不適用	不適用	53,911	—	26,553	—	27,358	\$ 48.44
	2/8/2024 ⁽⁵⁾	不適用	不適用	126,104	—	41,614	—	84,490	\$ 48.44
	2/10/2025 ⁽⁵⁾	\$ 48.44	\$ 5,000,001	—	104,015	—	—	104,015	—
總計				180,015	104,015	68,167	—	215,863	

- (1) 接納所授出的獎勵毋須支付購買價。
- (2) 所列價格為緊接限制性股票單位授出日期前的交易日於紐約證券交易所交易的股份收市價。
- (3) 該金額指限制性股票單位於授出日期的總公允價值。限制性股票單位的授出日期公允價值基於授出日期於紐約證券交易所交易的股份收市價及授出的限制性股票單位數目釐定。
- (4) 所列價格為緊接限制性股票單位歸屬日期前的交易日於紐約證券交易所交易的股份收市價。
- (5) 在繼續任職的情況下，限制性股票單位計劃於授出日期的首三個週年每年按相同比例分期歸屬。

董事任職報酬

於報告期內，我們亦根據2022年計劃向非僱員董事授出普通股股份，作為其年度任職報酬的一部分。

本公司主要使用股票薪酬吸引及留聘合資格候選人擔任董事會成員。在設定董事薪酬時，董事會考慮董事在履行本公司職責方面花費的大量時間，以及董事會成員須具備的技能水平。董事會轄下提名與管治委員會（「提名與管治委員會」）審議獨立薪酬顧問的建議，並審閱董事薪酬和福利及向董事會提出建議。本公司現時的董事薪酬結構經董事會於2023年5月批准並於2023年6月生效。

僱員董事。僱員董事並無就於董事會任職收取額外薪酬。

非僱員董事任職報酬。我們的非僱員董事每人每年獲得相當於315,000美元的任職報酬，以本公司普通股支付，或應董事的要求，最多以現金支付一半。除另有註明外，年度任職報酬在2025年6月支付，以就董事於2025年6月1日至2026年5月31日期間的服務提供報酬。

董事長任職報酬。除支付予全體非僱員董事的年度

任職報酬外，董事長（胡博士）收取225,000美元的額外年度股票任職報酬。

委員會主席及成員任職報酬。審計委員會主席（Durham女士）收取35,000美元的額外年度股票任職報酬。薪酬委員會主席（張女士）收取25,000美元的年度額外股票任職報酬。提名與管治委員會主席（胡博士）收取20,000美元的額外年度股票任職報酬。食品安全與可持續發展委員會主席（邵先生）收取20,000美元的額外年度股票任職報酬。此外，審計委員會的每名成員（葛女士、Hoffmann先生及邵先生）收取17,500美元的額外年度股票任職報酬。薪酬委員會的每名成員（Durham女士、Ettegui先生、葛女士、盧女士及汪先生）收取12,500美元的額外年度股票任職報酬。提名與管治委員會的每名成員（Ettegui先生、葛女士、盧女士及張女士）收取10,000美元的額外年度股票任職報酬。食品安全與可持續發展委員會的每名成員（Aiken先生、Ettegui先生、Hoffmann先生及朱女士）收取10,000美元的額外年度股票任職報酬。

下表總結於報告期內根據2022年計劃授予每位非僱員董事的股票任職報酬。

姓名	授出日期 (月/日/年)	於報告期內 授出的獎勵		授出的 普通股 股份數目 ⁽³⁾
		於授出日 前日的 收市價 ⁽¹⁾	股票獎勵 (美元) ⁽²⁾	
Robert B. Aiken	6/1/2025	\$ 43.65	\$ 167,500	3,837
Mikel A. Durham			205,000	4,696
Edouard Ettegui			347,500	7,961
葛新			197,500	4,524
David Hoffmann			342,500	7,846
胡祖六			560,000	12,829
盧蓉			337,500	7,731
邵子力			195,000	4,467
汪洋			327,500	7,502
張敏 ⁽⁴⁾			192,500	3,011
朱曉靜			325,000	7,445
總計			\$ 3,197,500	71,849

- (1) 所列價格為緊接普通股股份授出日期前的交易日於紐約證券交易所交易的股份收市價。該等已授出普通股股份毋須購買價格。
- (2) 指授予的年度股票任職報酬的授出日期公允價值。
- (3) 董事各自收取按適用年度任職報酬除以股份於授出日期(或倘授出日期並非交易日，則於緊接授出日期前的交易日)於紐約證券交易所的收市價釐定的股份，而任何零碎股份以現金而非股票支付。
- (4) 經扣除與股票任職報酬相關的稅項後發行的股份數目。

除於報告期內授出的董事任職報酬外，衛哲先生於2025年8月就擔任非僱員董事獲得按比例分配的年度任職報酬。

於報告期內，根據2022年計劃授出無須單獨申報的獎勵的變動詳情如下，於報告期內授出的獎勵的授出日期公允價值及獎勵數目以千為單位呈報。所報告的績效股票單位及限制性股票單位數目不包括股息等值單位。

股票增值權 ⁽¹⁾										
按類別劃分的 承授人	授出日期 (月/日/年)	於報告期內 授出的 獎勵於 授出日 前日的 收市價 ⁽²⁾	於報告期內 授出的 獎勵的 授出日期 公允價值 (千美元) ⁽³⁾	行權價	於報告期初 尚未行權	於報告期內 授出	於報告期內 行權	於報告期內 註銷/失效	於報告期末 未行權	行權日前日 的收市價 ⁽⁴⁾
						(千股)				
本公司其他員工	2/9/2023 ⁽⁵⁾	不適用	不適用	\$ 62.14	289	—	—	15	274	—
	2/8/2024 ⁽⁵⁾	不適用	不適用	\$ 39.65	391	—	13	23	355	\$ 49.02
	2/10/2025 ⁽⁵⁾	\$ 48.44	\$ 3,936	\$ 48.07	—	223	—	11	212	—
總計					680	223	13	49	841	

- (1) 行權期為自授予日期起計10年。接納所授出的獎勵毋須支付購買價。
- (2) 所列價格為緊接股票增值權授出日期前的交易日於紐約證券交易所交易的股份收市價。
- (3) 本欄中報告的金額指根據會計準則彙編第718號及授出的股票增值權數目釐定的股票增值權獎勵的授予日期總公允價值。本公司基於以下假設採用柏力克—舒爾斯期權定價模型估算向本公司員工授出的每份股票增值權獎勵於授予日期的公允價值：無風險利率4.3%、預期期限6.75年、預期波幅37.2%及預期股息收益率2.0%。
- (4) 所列價格為緊接股票增值權行權日期前的交易日於紐約證券交易所交易的股份加權平均收市價。
- (5) 於授予日期的第一週年開始按25%的相同比例分期歸屬。

績效股票單位⁽¹⁾

按類別劃分的 承授人	授出日期 (月/日/年)	於報告期內	於報告期內	於報告期初	於報告期內	於報告期內	於報告期內	於報告期末	於報告期內
		授出的 獎勵於 授出日 前日的 收市價 ⁽²⁾	授出的 獎勵的 授出日期 公允價值 (千美元) ⁽³⁾	未歸屬	授出	歸屬	註銷/失效	未歸屬	歸屬日前日 的收市價
本公司其他員工	11/3/2022 ⁽⁴⁾	不適用	不適用	13	—	—	—	1	12
	2/9/2023 ⁽⁵⁾	不適用	不適用	60	—	—	—	17	43
	9/1/2023 ⁽⁶⁾	不適用	不適用	45	—	—	—	12	33
	11/1/2023 ⁽⁷⁾	不適用	不適用	2	—	—	—	—	2
	2/8/2024 ⁽⁸⁾	不適用	不適用	103	—	—	—	31	72
	2/10/2025 ⁽⁹⁾	\$ 48.44	\$ 4,439	—	82	—	—	—	82
總計				223	82	—	61	244	

- (1) 接納所授出的獎勵毋須支付購買價。
- (2) 所列價格為緊接績效股票單位授出日期前的交易日於紐約證券交易所交易的股份收市價。
- (3) 該金額指績效股票單位於授出日期的總公允價值。附帶績效條件的績效股票單位獎勵的授出日期公允價值基於授出日期於紐約證券交易所交易的股份收市價及授出的績效股票單位數目釐定。附帶市場條件的績效股票單位獎勵的授出日期公允價值基於以下假設根據蒙地卡羅模擬模型的結果釐定：無風險利率為4.2%，預期波幅為39.6%以及授出的績效股票單位數目。
- (4) 在繼續任職的情況下，績效股票單位計劃於2022年1月1日至2023年12月31日表現期內以及2024年1月1日至2025年12月31日表現期內達成與門店數目、收入及經營利潤有關的表現目標時歸屬。基於績效，發放的股份數量可能為績效股票單位涉及的目標股份數目的0%至200%。
- (5) 在繼續任職的情況下，績效股票單位計劃於2023年1月1日至2025年12月31日表現期內達成與相對於MSCI中國指數的成分股的相對股東總回報及選定業務策略（即與商品成本通脹管理、食物浪費及能源間接溫室氣體減排有關的目標）有關的表現目標時歸屬。基於績效，發放的股份數量可能為績效股票單位涉及的目標股份數目的0%至200%。
- (6) 在繼續任職的情況下，績效股票單位計劃於2023年1月1日至2025年12月31日表現期內達成與門店數目、收入及經營利潤有關的表現目標時歸屬。基於績效，歸屬的股份數量可能為績效股票單位涉及的目標股份數目的0%至200%。
- (7) 在繼續任職的情況下，績效股票單位計劃於2023年1月1日至2025年12月31日表現期內達成與選定業務策略（即與商品成本通脹管理有關的目標）有關的表現目標時歸屬。基於績效，發放的股份數量可能為績效股票單位涉及的目標股份數目的0%至200%。

- (8) 在繼續任職的情況下，績效股票單位計劃於表現期內達成與相對於MSCI中國非必需消費品指數和標準普爾500非必需消費品指數的成分股的相對股東總回報、系統銷售額、投資資本回報率及與我們產品減鹽及減糖相關的ESG目標有關的表現目標時歸屬。就於2024年2月授出的績效股票單位而言，表現期為2024年1月1日至2026年12月31日，而就於2025年2月授出的績效股票單位而言，表現期為2025年1月1日至2027年12月31日。基於績效，發放的股份數量可能為績效股票單位涉及的目標股份數目的0%至200%。

限制性股票單位⁽¹⁾

按類別劃分的 承授人	授出日期 (月/日/年)	於報告期內	於報告期內	於報告期初 未歸屬	於報告期內 授出	於報告期內 歸屬	於報告期內 註銷/失效	於報告期末 未歸屬	於報告期內 歸屬日前日 的收市價 ⁽⁴⁾
		授出的 獎勵於 授出日 前日的 收市價 ⁽²⁾	授出的 獎勵的 授出日期 公允價值 (千美元) ⁽³⁾						
本公司其他員工	11/3/2022 ⁽⁶⁾	不適用	不適用	1	—	—	—	1	—
	2/9/2023 ⁽⁶⁾	不適用	不適用	224	—	95	15	114 \$	48.46
	2/28/2023 ⁽⁷⁾	不適用	不適用	43	—	—	2	41	—
	8/31/2023 ⁽⁷⁾	不適用	不適用	27	—	—	1	26	—
	9/1/2023 ⁽⁶⁾	不適用	不適用	3	—	—	1	2	—
	2/8/2024 ⁽⁶⁾	不適用	不適用	414	—	84	38	292 \$	48.45
	5/1/2024 ⁽⁶⁾	不適用	不適用	3	—	1	—	2 \$	43.31
	8/7/2024 ⁽⁶⁾	不適用	不適用	69	—	—	3	66	—
	11/6/2024 ⁽¹⁰⁾	不適用	不適用	100	—	—	4	96	—
	2/10/2025 ⁽⁶⁾	\$ 48.44	\$ 18,371	—	382	—	12	370 \$	50.43
	5/2/2025 ⁽¹⁰⁾	\$ 43.33	\$ 631	—	14	—	—	14	—
總計*		\$ 19,002		883	396	180	76	1,023	

* 股份數目因四捨五入可能無法重新計回。

- (1) 接納所授出的獎勵毋須支付購買價。
- (2) 所列價格為緊接限制性股票單位授出日期前的交易日於紐約證券交易所交易的股份收市價。
- (3) 該金額指限制性股票單位於授出日期的總公允價值。限制性股票單位的授出日期公允價值基於授出日期於紐約證券交易所交易的股份收市價及授出的限制性股票單位數目釐定。
- (4) 所列價格為緊接限制性股票單位歸屬日期(包括根據適用獎勵協議的條款按比例歸屬)前的交易日於紐約證券交易所交易的股份加權平均收市價。
- (5) 在繼續任職的情況下，限制性股票單位計劃於授出日期的首三個週年每年按相同比例分期歸屬。
- (6) 在繼續任職的情況下，限制性股票單位計劃於授出日期的首三或四個週年每年按相同比例分期歸屬，或於授出日期起第二及第三週年每年按50%的相同比例分期歸屬。
- (7) 在繼續任職的情況下，限制性股票單位計劃於授出日期起第三週年歸屬。

- (8) 在繼續任職的情況下，限制性股票單位計劃於授出日期的首三或四個週年每年按相同比例分期歸屬，或於授出日期起第二及第三週年每年按50%的相同比例分期歸屬，或於授出日期起第三週年歸屬。
- (9) 在繼續任職的情況下，限制性股票單位計劃於授出日期的首三個週年每年按相同比例分期歸屬，或於授出日期起第三週年歸屬。
- (10) 在繼續任職的情況下，限制性股票單位計劃於(1)授出日期的首三個週年每年按相同比例分期歸屬；或(2)於2024年7月1日至2025年12月31日表現期(惟任何歸屬均不得早於授出日起計12個月)及2026年1月1日至2027年12月31日表現期達成與門店數目、銷售額及利潤有關的表現目標時歸屬，該等歸屬股份數量可能為限制性股票單位的目標股份數量的0%至100%。

報告期內就根據2022年計劃所授予獎勵(包括股票增值權、限制性股票單位、績效股票單位以及與未歸屬的限制性股票單位及績效股票單位相關的股息等值單位)而可能發行的股份數目佔報告期內發行在外股份加權平均數的0.2%。就該計算而言，(1)報告期內授予的股票增值權可能發行的股份數目乃基於2025年6月30日的紐約證券交易所收市價計算；及(2)報告期內授予的績效股票單位及附帶績效條件的限制性股票可能發行的股份數目乃假設根據相關獎勵協議的最大發放股數。

(ii) 2016年計劃

a. 2016年計劃的目的

自2016年10月31日起，本公司採納2016年計劃。2016年計劃的目的與2022年計劃類似。此外，2016年計劃亦用於根據本公司與YUM就本公司分拆訂立的僱員事務協議發行獎勵。

b. 獎勵種類

與2022年計劃類似，2016年計劃項下的獎勵包括股票期權、激勵性股票期權、股票增值權、普通股、限制性股票、限制性股票單位、績效股份、績效股票單位及現金激勵授權。

c. 2016年計劃項下可供發行股份

本公司為2016年計劃的發行預留45,000,000股普通股。

d. 資格

於本公司自YUM分拆後，2016年計劃的合資格參與者包括本公司或其中一間附屬公司的任何高級職員、董事或其他僱員、本公司或其中一間附屬公司的顧問、獨立承包商或代理。

e. 其他股份限制

根據2016年計劃，向任何一名人士授出的股票期權、股票增值權或全值獎勵可轉換的股份最高數目與2022年計劃類似，但不適用於香港上市規則所載額外限制。

f. 申請或接納獎勵毋須支付費用

除適用法律規定者外，參與者毋須為申請或接納獎勵支付任何款項。

g. 歸屬期及條件

在2016年計劃的條款的規限下，薪酬委員會於授出時釐定股票期權、股票增值權及全值授權的歸屬條文。

h. 股票期權及股票增值權的行權期及行權價

每份已授出股票期權或股票增值權的歸屬期及行權價由薪酬委員會釐定或由薪酬委員會於股票期權或

股票增值權授出時所設定的方法釐定，惟行權價將不得低於授予日期當日股份的市場公允價值。

儘管2016年計劃項下的獎勵具有不同的歸屬條文及行權期，尚未行權獎勵於三至五年期間歸屬。股票期權及股票增值權將於授出日期後10年屆滿。

i. 終止2016年計劃

於2022年計劃於2022年10月24日生效後，並無根據2016年計劃進一步授出新獎勵，但2016年計劃繼續規管先前根據2016年計劃授出的獎勵。

於報告期內，根據2016年計劃授出須單獨申報的獎勵的變動詳情如下。所報告的績效股票單位及限制性股票單位數目不包括股息等值單位。

承授人姓名	授出日期 (月/日/年)	行權價	股票增值權 ⁽¹⁾					於行權日前日的收市價 ⁽²⁾
			於報告期初 尚未行權	於報告期內 授出	於報告期內 行權	於報告期內 註銷/失效	於報告期末 未行權	
屈翠容(董事兼首席執行官)	2/10/2017	\$ 26.56	80,197	—	80,197	—	—	\$ 48.80
	2/9/2018	\$ 40.29	186,151	—	—	—	186,151	—
	2/7/2019	\$ 41.66	186,100	—	—	—	186,100	—
	2/7/2020	\$ 42.71	187,063	—	—	—	187,063	—
	2/5/2021	\$ 57.39	171,989	—	—	—	171,989	—
	2/10/2022	\$ 50.16	208,969	—	—	—	208,969	—
總計			1,020,469	—	80,197	—	940,272	

- (1) 行權期為自授予日期起計10年。接納所授出的獎勵毋須支付購買價。於授予日期的第一週年開始按25%的相同比例分期歸屬。
- (2) 所列價格為緊接股票增值權行權日期前的交易日於紐約證券交易所交易的股份收市價。

限制性股票單位⁽¹⁾

承授人姓名	授出日期 (月/日/年)	於報告期初 尚未歸屬	於報告期內 授出	於報告期內 歸屬	於報告期內 註銷/失效	於報告期末 未歸屬	於報告期內 歸屬日前日 的收市價 ⁽²⁾
屈翠容(董事兼首席執行官)	2/10/2022 ⁽³⁾	12,959	—	6,479	—	6,480 \$	48.44

- (1) 接納所授出的獎勵毋須支付購買價。
- (2) 所列價格為緊接限制性股票單位歸屬日期前的交易日於紐約證券交易所交易的股份收市價。
- (3) 於授予日期的第一週年開始按25%的相同比例分期歸屬。

於報告期內，根據2016年計劃授出無須單獨申報的獎勵的變動詳情如下，於報告期內授出獎勵的授出日期公允價值及獎勵數目以千為單位呈報。所報告的績效股票單位及限制性股票單位數目不包括股息等值單位。

股票增值權⁽¹⁾

按類別劃分的 承授人	授出日期 (月/日/年)	於報告期內 尚未行權的 獎勵的 行權價 ⁽²⁾	於報告期初 尚未行權	於報告期內 授出	於報告期內 行權 (千股)	於報告期內 註銷/失效	於報告期末 尚未行權	於行權日前日 的收市價 ⁽³⁾
本公司其他員工	2/6/2015至 2/10/2022	\$21.06至 \$57.39	4,887	—	487	124	4,276 \$	47.77
YUM員工	2/6/2015至 10/1/2016	\$21.06至 \$27.41	502	—	182	2	318 \$	44.87
總計			5,389	—	669	126	4,594	

- (1) 授予本公司員工的股票增值權獎勵通常具有四年內每年歸屬25%的分批歸屬時間表，並在授出後十年屆滿。YUM員工持有的未行權股票增值權已悉數歸屬。接納所授出的獎勵毋須支付購買價。
- (2) 本公司其他員工持有的股票增值權於報告期末的加權平均行權價為39.08美元。YUM員工持有的股票增值權於報告期末的加權平均行權價為21.43美元。
- (3) 所列價格為緊接股票增值權行權日期前的交易日於紐約證券交易所交易的股份的加權平均收市價。

按類別劃分的承授人	授出日期 (月/日/年)	限制性股票單位 ⁽¹⁾					於報告期內 歸屬日前日 的收市價 ⁽²⁾
		於報告期初 尚未歸屬	於報告期內 授出	於報告期內 歸屬	於報告期內 註銷/失效	於報告期末 未歸屬	
本公司其他員工	2/10/2022至 9/1/2022	189	—	97	7	85 \$	48.94

- (1) 限制性股票單位獎勵通常於三至四年內歸屬，於授出日期起第三週年日時全部一筆過歸屬或於週年日分批歸屬。接納所授出的獎勵毋須支付購買價。
- (2) 所列價格為緊接限制性股票單位歸屬日期前的交易日於紐約證券交易所交易的股份的加權平均收市價。

遵守企業管治守則

董事會相信良好的企業管治對達致業務成功及履行董事會對股東的責任尤為關鍵。董事會已採納企業管治原則，旨在體現董事會運作的管治原則及程序。該等原則可在本公司網站查閱。我們的企業管治原則及慣例與香港上市規則附錄C1第2部分所載企業管治守則（「企業管治守則」）內的原則一致。

於報告期內，我們已遵守所有企業管治守則守則條文，惟以下各項除外。

企業管治守則的守則條文第A.2.1、B.3.1、D.3.3、D.3.7及E.1.2條規定審計委員會、薪酬委員會及提名與管治委員會（統稱「董事會委員會」）章程至少須載列該等段落所載的條款。目前，董事會委員會的章

程未載入該等條款中的若干條款。本公司已根據紐約證券交易所上市規則及美國證券交易委員會的規則（以適用者為限）採用董事會委員會章程，儘管使用的語言不同，但於重大方面與企業管治守則項下所規定的職權範圍相似。相關董事會委員會實際中已按照企業管治守則的規定履行相關責任。

企業管治守則的守則條文第E.1.2(a)、(c)及(d)條規定薪酬委員會負責董事薪酬事宜。目前，提名與管治委員會負責就董事的薪酬及福利進行審閱並向董事會提供推薦建議。鑑於(i)美國公眾公司通常將此職責轉授予提名與管治委員會或薪酬委員會，且美國公眾公司安排提名與管治委員會履行相關職責亦屬常見；(ii)自本公司於紐約證券交易所及香港聯交所上市以來，相關職責一直由提名與管治委員會履行；及(iii)提名與管治委員會的組成亦遵守香港上市規則

第3.25條項下有關薪酬委員會的組成規定，董事會相信，就董事薪酬而言，現時安排已達致良好的企業管治。

證券交易標準守則

本公司已採納其本身的內幕交易政策，其條款不遜於有關董事買賣本公司證券的標準守則所規定者。

經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於報告期間內一直嚴格遵守本公司本身的內幕交易政策所載的規定標準。

董事更新信息披露

以下為自本公司2024年年報日期以來根據香港上市規則第13.51B(1)條披露的董事信息變動概要：

- 胡祖六博士於2025年4月從中國工商銀行股份有限公司(香港聯交所股票代碼：1398；上海證券交易所股票代碼：601398)的董事會卸任，並於2025年5月加入安達保險集團(Chubb Limited)(紐交所代號：CB)董事會；
- Mikel A. Durham女士於2025年5月卸任Atlantic Sea Farms臨時首席執行官；
- David Hoffmann先生於2025年5月卸任Mammoth Holdings董事長及首席執行官，並自2025年6月起擔任Sky Zone首席執行官；
- 盧蓉女士於2025年4月加入快手科技(香港聯交所股票代碼：1024)董事會，並於2025年5月從優信有限公司(納斯達克股票代碼：UXIN)的董事會卸任；及

- 汪洋先生於2025年5月從吉利汽車控股有限公司(香港聯交所股票代碼：0175)的董事會卸任。

以下為自本公司2024年年報日期以來根據香港上市規則第13.51B(1)條披露的董事更新履歷：

胡祖六博士自春華(立足於中國的全球性投資公司)2011年成立以來一直擔任其董事長兼創始人。春華成立前，胡博士於1997年至2010年曾在高盛擔任各種不同職務，包括高盛集團有限公司(Goldman Sachs Group, Inc.)大中華區合夥人兼主席。於1991年至1996年，他於華盛頓特區的國際貨幣基金組織擔任經濟學家。胡博士現為安達保險集團(Chubb Limited)(紐交所上市公司，股票代碼：CB)及瑞銀集團(UBS Group AG)(瑞士證券交易所上市公司，股票代碼：UBSG；紐交所上市公司，股票代碼：UBS)的董事會成員。於2019年4月至2025年4月，胡博士擔任中國工商銀行股份有限公司(香港聯交所上市公司，股份代號：1398；上海證券交易所上市公司，股份代號：601398)的獨立非執行董事。於2011年5月至2018年5月，胡博士擔任恆生銀行有限公司(香港聯交所上市公司，股份代號：0011)的獨立非執行董事。於2014年11月至2021年4月，他擔任香港交易及結算所有限公司(香港聯交所上市公司，股份代號：0388)的獨立非執行董事。於2020年8月至2022年3月，他曾擔任螞蟻集團的獨立非執行董事。胡博士曾擔任清華大學中國經濟研究中心聯執主任兼教授。胡博士持有哈佛大學經濟學博士學位。胡博士為董事會帶來國際事務及中國經濟方面的廣泛專業知識。此外，胡博士亦帶來寶貴的業務戰略發展及企業領導經驗，以及經濟、金融及全球資本市場方面的專業知識。

*Mikel A. Durham*女士於2017年1月至2022年2月期間曾擔任全球領先的海上海鮮加工企業American Seafoods Group的首席執行官。她還擔任了阿拉斯加野生鱈魚貿易協會，全球最大的消費類漁業協會的主席。*Durham*女士於2014年至2016年期間擔任私募股權支持的烘焙供應製造商CSM Bakery Solutions的全球首席商務官。在加入CSM Bakery Solutions之前，*Durham*女士於1994年至1998年及2009年至2013年期間在PepsiCo, Inc.擔任多個職位，其中最後一個職位是PepsiCo Foodservice全球增長官。她還曾在2006年至2008年期間於CEB Global Inc.的運營研究部門、2002年至2006年期間於Cadbury Schweppes供應鏈部門以及1998年至2001年期間於Diageo包裝食品和餐飲服務部門(包括2000年至2001年期間擔任漢堡王北美地區總裁)擔任多個領導職位。於1985年至1994年期間，*Durham*女士在Bain & Company擔任多個職位，曾在美國、英國和澳大利亞工作，並於1992年至1994年期間共同領導俄羅斯辦事處。她自2023年起擔任海洋管理委員會的董事。於2015年7月至2024年8月期間，*Durham*女士擔任Tyson Foods, Inc. (紐交所股票代碼：TSN)的獨立董事。*Durham*女士於1990年獲得哈佛大學工商管理碩士(MBA)學位。*Durham*女士為董事會帶來對食品產業的深入了解、豐富的上市公司董事會經驗以及全球業務的專業知識。

*David Hoffmann*先生目前擔任總部位於猶他州的美國室內蹦床樂園運營和加盟公司Sky Zone的首席執行官。*Hoffmann*先生於2021年10月至2025年5月擔任總部位於達拉斯的傳送帶洗車運營商Mammoth Holdings的董事長及首席執行官。於加入Mammoth Holdings前，*Hoffmann*先生曾於全球快餐行業擔任多個高層領導職位。*Hoffmann*先生於2018年至2020年擔任Dunkin' Brands的董事兼首席執行官，並於2016年至2018年擔任Dunkin'的美國區總裁。加入Dunkin' Brands前，*Hoffmann*先生於麥當勞公司不斷擴大的國際責任區域擁有20年擔任高管的經驗，包括擔任

高增長市場總裁、亞太、中東及非洲地區(APMEA)總裁、APMEA高級副總裁兼餐廳支持官、APMEA戰略、洞察及發展副總裁及麥當勞日本地區執行副總裁。*Hoffmann*先生於1996年獲得芝加哥大學工商管理碩士學位。*Hoffmann*先生為董事會帶來全球餐飲行業的領導經驗、豐富的營運專業知識及在中國和亞太區開展業務的深入了解。

*盧蓉*女士是一位風險投資家，於美國及中國投資科技創業公司。*盧*女士於2019年創立一間早期技術風險投資公司Atypical Ventures。於2006年，她聯合創立一間風險投資公司DCM China。加入DCM前，*盧*女士為加利福尼亞門洛帕克的Goldman Sachs & Co.科技、傳媒及電訊投資銀行集團的副總裁。她目前為聯合利華(Unilever) (紐交所股票代碼：UL)、沃爾沃汽車公司(Volvo Car AB) (斯德哥爾摩證券交易所股票代碼：VOLCAR-B)及快手科技(香港聯交所股票代碼：1024)董事會的獨立董事。*盧*女士曾於2017年10月至2025年5月擔任優信有限公司(納斯達克股票代碼：UXIN)的獨立董事。於2020年至2021年，她亦曾於iKang Healthcare Group Inc.被私有化之前擔任其獨立董事。*盧*女士於1996年自約翰霍普金斯大學取得碩士學位。她為本公司董事會帶來上市公司董事會經驗以及豐富的財務及全球市場經驗。

*汪洋*先生是春華的創始合夥人之一。春華成立前，*汪*先生曾任高盛商業銀行／直接投資部董事總經理，領導該集團在中國的重大成功投資。在此之前，*汪*先生曾於中國國際金融股份有限公司投資銀行部及私募股權組任職。除任春華投資組合公司的董事職位外，*汪*先生目前亦於Sunlands Technology Group (紐交所上市公司，股票代碼：STG)的董事會擔任董事。自2010年9月至2025年5月，*汪*先生曾於吉利汽車控股有限公司(香港聯交所上市公司，股票代碼：0175)的董事會擔任董事。*汪*先生於2000年獲得上海交通大學管理科學與工程管理碩士學位。

他為董事會帶來中國市場方面的深入知識及投資見解。

購買、銷售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司於紐交所及港交所回購7.7百萬股普通股股份，總對價為356百萬美元，不包括交易

於紐交所回購股份的詳情如下：

回購月份	回購股份 數目* (千股)	每股所付價格		總對價 (百萬美元)
		最高美元	最低美元	
1月	968	\$ 47.56	\$ 41.78	43
2月	954	50.61	44.06	46
3月	988	53.97	48.24	50
4月	1,092	53.30	41.02	50
5月	1,144	46.99	41.96	50
6月	1,093	45.43	42.68	49
總計	6,239			\$ 288

於港交所回購股份的詳情如下：

回購月份	回購股份 數目* (千股)	每股所付價格		總對價 ^(a) (百萬港元)	總對價 ^(a) (百萬美元)
		最高港元	最低港元		
1月	231	HK\$ 360.40	HK\$ 325.80	HK\$ 80	\$ 10
2月	240	388.40	345.60	89	11
3月	230	420.20	374.20	90	12
4月	236	418.40	325.20	86	11
5月	270	366.00	329.80	93	12
6月	284	359.20	330.60	98	12
總計	1,491			HK\$ 536	\$ 68

*：股份數目因四捨五入可能無法重新計回。

(a) 自2024年1月起，本公司亦於港交所通過公開市場交易回購普通股股份。於港交所回購股份的總對價已按回購當日的匯率轉換為美元。

除上述披露外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司均未購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

成本及消費稅。截至2025年6月30日止六個月回購的股份中，7.4百萬股股份已被註銷並恢復至已授權未發行普通股的狀態，而另外0.3百萬股於港交所回購的股份預期將於2025年6月30日之後註銷，並計入簡明合併財務報表的庫存股份。我們將股份回購作為一種向股東返還現金的方式。

審計委員會審閱財務報表

審計委員會已審閱本公司於報告期的簡明合併財務報表及中期業績。審計委員會亦已與高級管理層成員及本公司外聘核數師畢馬威會計師事務所討論有關本公司採納的會計政策及慣例及內部控制的事宜。

本公司核數師的工作範疇

本公司及其附屬公司於報告期的簡明合併財務報表已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號—「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」由本公司核數師畢馬威會計師事務所審核，以供在香港存檔。

報告期後的重要事項

除簡明合併財務報表附註15所披露者外，自2025年6月30日起及直至本報告日期，並無發生影響本公司的重要事項。

中期財務資料審閱報告



中期審閱報告 致百勝中國控股有限公司董事會

(於美利堅合眾國特拉華州註冊成立)

緒言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第44至76頁的百勝中國控股有限公司及其附屬公司(以下統稱「貴公司」)的中期財務資料，此中期財務資料包括於2025年6月30日的簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的簡明合併利潤表、簡明合併綜合收益表、簡明合併現金流量表和簡明合併權益變動表，以及簡明合併財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料的編製必須符合以上規則的有關條文以及美國公認會計準則之規定。貴公司董事須負責根據美國公認會計準則擬備及列報該等中期財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們商定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴公司截至2025年6月30日止的中期財務資料未能在各重大方面根據美國公認會計準則擬備。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道十號

太子大廈八樓

2025年8月11日

簡明合併財務報表

簡明合併利潤表(未經審核)

百勝中國控股有限公司

(除每股數據外，所有金額均以百萬美元為單位)

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
收入		
公司餐廳收入	\$ 5,414	\$ 5,322
加盟費收入	51	47
與加盟店往來交易的收入	236	203
其他收入	67	65
總收入	<u>5,768</u>	<u>5,637</u>
成本及開支淨額		
公司餐廳		
食品及包裝物	1,684	1,693
薪金及員工福利	1,431	1,374
物業租金及其他經營開支	1,357	1,371
公司餐廳開支	<u>4,472</u>	<u>4,438</u>
管理費用	269	273
加盟開支	21	19
與加盟店往來交易的開支	227	196
其他經營成本及開支	59	58
關店及減值開支淨額	18	14
其他收益淨額	(1)	(1)
總成本及開支淨額	<u>5,065</u>	<u>4,997</u>
經營利潤	703	640
利息收入淨額	51	69
投資(虧損)收益	(15)	16
扣除所得稅及權益法核算的投資損益前的利潤	739	725
所得稅	(199)	(190)
權益法核算的投資損益	6	—
淨利潤—包括非控股權益	<u>546</u>	<u>535</u>
淨利潤—非控股權益	39	36
淨利潤—百勝中國控股有限公司	<u>\$ 507</u>	<u>\$ 499</u>
發行在外的加權平均普通股數(按百萬計):		
基本	374	395
攤薄	376	397
每股普通股基本盈利	<u>\$ 1.36</u>	<u>\$ 1.27</u>
每股普通股攤薄盈利	<u>\$ 1.35</u>	<u>\$ 1.26</u>

請參閱簡明合併財務報表隨附的附註。

簡明合併綜合收益表(未經審核)

百勝中國控股有限公司
(百萬美元)

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
淨利潤—包括非控股權益	\$ 546	\$ 535
經扣除零稅項的其他綜合收益(虧損):		
外幣換算調整	87	(111)
綜合收益—包括非控股權益	633	424
綜合收益—非控股權益	50	22
綜合收益—百勝中國控股有限公司	\$ 583	\$ 402

請參閱簡明合併財務報表隨附的附註。

簡明合併現金流量表(未經審核)

百勝中國控股有限公司
(百萬美元)

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
現金流量 — 經營活動		
淨利潤 — 包括非控股權益	\$ 546	\$ 535
折舊及攤銷	219	235
非現金經營租賃成本	199	203
關店及減值開支	18	14
投資虧損(收益)	15	(16)
權益法核算的投資損益	(6)	—
來自權益法核算的投資的分派股息	9	7
遞延所得稅	(3)	(2)
股權激勵開支	22	23
應收賬款變動	(13)	(5)
存貨變動	52	52
待攤費用，其他流動資產及增值稅資產變動	(8)	(28)
應付賬款及其他流動負債變動	(53)	27
應付所得稅變動	24	25
長期經營租賃負債變動	(200)	(206)
其他，淨額	43	(21)
經營活動所產生現金淨額	864	843
現金流量 — 投資活動		
資本支出	(259)	(358)
購買短期投資、長期銀行存款及票據	(3,924)	(1,479)
短期投資、長期銀行存款及票據到期	3,905	1,702
購買權益投資	(14)	—
其他，淨額	2	3
投資活動所用現金淨額	(290)	(132)
現金流量 — 融資活動		
短期借款所得款項	—	307
償還短期借款	(129)	(52)
回購普通股股份	(368)	(869)
就普通股支付的現金股息	(180)	(126)
向非控股權益支付的股息	(25)	(28)
其他，淨額	(7)	(17)
融資活動所用現金淨額	(709)	(785)
現金、現金等價物及受限制現金的匯率影響	4	(11)
現金、現金等價物及受限制現金減少淨額	(131)	(85)
現金、現金等價物及受限制現金 — 期初	723	1,128
現金、現金等價物及受限制現金 — 期末	\$ 592	\$ 1,043
補充現金流量資料		
就所得稅支付的現金	183	187
就利息支付的現金	—	4
非現金投資及融資活動		
計入應付賬款及其他流動負債的資本支出	132	167

請參閱簡明合併財務報表隨附的附註。

簡明合併資產負債表

百勝中國控股有限公司
(百萬元)

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(未經審核)	
資產		
流動資產		
現金及現金等價物	\$ 592	\$ 723
短期投資	1,563	1,121
應收賬款淨額	94	79
存貨淨額	360	405
待攤費用及其他流動資產	383	366
流動資產總額	<u>2,992</u>	<u>2,694</u>
固定資產淨額	2,415	2,407
經營租賃使用權資產	2,103	2,146
商譽	1,915	1,880
無形資產淨額	145	144
長期銀行存款及票據	626	1,088
權益投資	382	368
遞延所得稅資產	142	138
其他資產	263	256
資產總額	<u>10,983</u>	<u>11,121</u>
負債、可贖回非控股權益及權益		
流動負債		
應付賬款及其他流動負債	2,056	2,080
短期借款	—	127
應付所得稅	101	76
流動負債總額	<u>2,157</u>	<u>2,283</u>
長期經營租賃負債	1,760	1,816
長期融資租賃負債	48	49
遞延所得稅負債	395	389
其他負債	154	157
負債總額	<u>4,514</u>	<u>4,694</u>
可贖回非控股權益	13	13
股東權益		
每股面值0.01美元的普通股；已授權發行的1,000百萬股股份； 分別於2025年6月30日及2024年12月31日發行371百萬股及379百萬股股份； 分別於2025年6月30日及2024年12月31日發行在外的371百萬股及378百萬股股份。	4	4
庫存股份	(12)	(52)
資本公積	3,952	4,028
未分配利潤	2,110	2,089
累計其他綜合虧損	(265)	(341)
百勝中國控股有限公司股東之權益總額	<u>5,789</u>	<u>5,728</u>
非控股權益	667	686
權益總額	<u>6,456</u>	<u>6,414</u>
負債、可贖回非控股權益及權益總額	<u>\$ 10,983</u>	<u>\$ 11,121</u>

請參閱簡明合併財務報表隨附的附註。

簡明合併權益報表(未經審核)

百勝中國控股有限公司
(百萬美元)

	百勝中國控股有限公司									
	普通股		資本公積	未分配利潤	累計其他綜合虧損	庫存股份		非控股權益	權益總額	可贖回非控股權益
	股份*	金額				股份	金額			
於2024年12月31日的結餘	379	\$ 4	\$ 4,028	\$ 2,089	\$ (341)	(1)	\$ (52)	\$ 686	\$ 6,414	\$ 13
淨利潤				507				39	546	—
外幣換算調整					76			11	87	—
綜合收益									633	—
已宣派現金股息 (每股普通股0.48美元)				(180)					(180)	
向非控股權益作出分派								(69)	(69)	
股份回購及註銷	(9)	—	(93)	(306)		1	40		(359)	
股權激勵的行權及歸屬	1	—	(5)						(5)	
股權激勵開支			22					—	22	
於2025年6月30日的結餘	371	\$ 4	\$ 3,952	\$ 2,110	\$ (265)	—	\$ (12)	\$ 667	\$ 6,456	\$ 13
於2023年12月31日的結餘	407	\$ 4	\$ 4,320	\$ 2,310	\$ (229)	—	\$ —	\$ 701	\$ 7,106	\$ 13
淨利潤				499				36	535	—
外幣換算調整					(97)			(14)	(111)	—
綜合收益									424	—
已宣派現金股息 (每股普通股0.32美元)				(126)					(126)	
向非控股權益作出分派/ 非控股權益注資								(66)	(66)	
股份回購及註銷	(21)	—	(225)	(635)		(1)	(17)		(877)	
股權激勵的行權及歸屬	1	—	(15)						(15)	
股權激勵開支			23					—	23	
於2024年6月30日的結餘	387	\$ 4	\$ 4,103	\$ 2,048	\$ (326)	(1)	\$ (17)	\$ 657	\$ 6,469	\$ 13

*：因進行約整，股份相加後可能與總數略有出入。

請參閱簡明合併財務報表隨附的附註。

簡明合併財務報表附註(未經審核)

(除另有所指外，表內金額以百萬美元為單位)

附註1 — 業務描述

百勝中國控股有限公司(「百勝中國」，連同其附屬公司，統稱為「本公司」及「我們」)於2016年4月1日在特拉華州註冊成立。

本公司擁有、特許經營肯德基、必勝客、Lavazza、黃記煌、小肥羊及塔可鐘(統稱為「該等品牌」)的餐廳(亦稱為「門店」或「店鋪」)，或持有擁有及經營該等餐廳的實體的擁有權。就本公司於2016年自其前母公司Yum! Brands, Inc. (「YUM」)分拆，百勝諮詢(上海)有限公司(「百勝諮詢」)(本公司的間接全資附屬公司)與YUM(自2020年1月1日起透過YRI China Franchising LLC(一間YUM之附屬公司)，而先前則自2016年10月31日起至2019年12月31日止透過Yum! Restaurants Asia Pte. Ltd. (YUM之另一間附屬公司))就使用及分授使用YUM及其附屬公司所擁有的知識產權的獨家權，以於中華人民共和國(「中國」)(不包括香港、澳門及台灣)發展及運營肯德基、必勝客，以及(待達成若干協定的里程碑後)塔可鐘品牌及其相關商標及其他知識產權以提供餐廳服務訂立主特許經營協議。肯德基及必勝客品牌的特許經營權的期限自2016年10月31日起為期50年，塔可鐘品牌的特許經營權的期限(待達成若干協定的里程碑後)自2022年4月15日起為期50年，並各自可自動重續額外50年(惟我們須擁有「良好信譽」及除非我們發出通知表明不重續的意向)。作為交換，我們向YUM支付相等於來自本公司及加盟店的系統銷售淨額3%的特許經營費。我們擁有黃記煌及小肥羊的知識產權，且無須支付有關該等品牌的特許經營費。

肯德基為首個進軍中國的全球主要餐飲品牌，於1987年即進入中國市場。截至2025年6月30日，中國有12,238家肯德基店鋪。我們分別持有於上海、北京、無錫、蘇州及杭州以及周邊地區擁有及運營肯德基的實體的58%、70%、83%、92%及約60%的控股權益。

中國的第一家必勝客於1990年開業。截至2025年6月30日，中國有3,864家必勝客餐廳。

於2020年第二季度，本公司與世界聞名的意大利家族咖啡公司Luigi Lavazza S.p.A. (「Lavazza Group」)合作，並成立一家合資公司(「Lavazza合資公司」)，以在中國探索及發展Lavazza咖啡品牌概念。Lavazza合資公司同時經營咖啡店業務及零售業務。我們持有Lavazza合資公司65%的控股權益。

於2017年，本公司收購到家美食匯的控股公司(「到家」)(一間中國線上食品外送服務提供商)的控股股權。我們進一步擴展業務使其包含一支為餐廳(包括我們的系統餐廳)提供外送服務的管理團隊，他們的業務業績包含在我們的外送經營分部。

本公司有兩個可呈報分部：肯德基及必勝客。我們的非呈報經營分部包括運營Lavazza、黃記煌、小肥羊、塔可鐘以及外送經營分部，合併稱為所有其他分部，原因為該等經營分部個別及整體而言並不重大。於

2024年，所有其他分部亦包括電商分部，其中包括我們曾經營的零售品牌燒範兒透過線上及線下渠道銷售預製食品直至2024年8月的經營業績。有關分部報告的其他詳情載於附註13。

本公司普通股以代碼「YUMC」於紐約證券交易所（「紐交所」）上市。於2020年9月10日，本公司普通股以股份代號「9987」完成於香港證券交易所（「港交所」）主板的第二上市，內容有關全球發售41,910,700股普通股。經扣除包銷費用及發售開支後，本公司所募集的全球發售所得款項淨額為22億美元。於2022年10月24日，本公司在港交所由第二上市地位自願轉為主要上市地位生效（「主要上市轉換」），成為在紐交所和港交所雙重主要上市公司。同日，本公司在港交所交易的普通股亦納入滬港通和深港通股票名單。本公司在紐交所和港交所上市的普通股將可繼續完全互換。

附註2 — 呈列基準

我們在編製符合美國公認會計準則（「公認會計準則」）的隨附簡明合併財務報表時，需作出估計和假設，該等估計和假設會影響資產和負債呈報數額、財務報表日的或有資產和負債披露，以及報告期內的收入和開支的報告數額。實際結果可能有別於該等估計。

我們已根據美國證券交易委員會（「美國證交會」）的規則及規例以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「香港上市規則」）的披露規定編製中期財務資料的簡明合併財務報表。因此，該等報表不包括公認會計準則就完整財務報表規定的所有資料及附註。簡明合併財務報表涵蓋所有合理及常規調整事項，真實而中肯地反映了我們於2025年6月30日的財務狀況、截至2025年及2024年6月30日止六個月的經營業績、綜合收益、現金流量及權益報表。我們於該等中期期間的經營業績、綜合收益及現金流量未必反映全年預期業績。該等報表應與向美國證交會提交的10-K表格內的本公司2024年年度報告及向香港聯交所提交的本公司2024年香港年度報告所載列的合併財務報表及其附註一併閱讀。

通過收購到家，本公司還取得了由到家實際控制的一家可變利益實體以及該可變利益實體的附屬公司。由於到家與其可變利益實體簽訂了若干獨家權協議，到家有權主導對該可變利益實體其經濟績效影響最大的活動，並有權取得幾乎所有利潤且有義務承擔該可變利益實體的所有預期虧損，故到家是該可變利益實體的主要受益人，彼等存在母公司與附屬公司的關係，這要求到家將該可變利益實體以及該可變利益實體的附屬公司合併入賬。所取得的可變利益實體及其附屬公司個別和整體對百勝中國而言均被視為不重大。到家的經營業績自收購日起已被計入本公司的簡明合併財務報表。

最近採用的會計聲明

於2023年11月，財務會計準則委員會頒佈《會計準則更新》第2023-07號—「分部報告(專題第280號)—改善可呈報分部披露」(《會計準則更新》第2023-07號)，規定公共商業實體披露重大開支及其他分部項目。該準則亦要求公共實體於中期期間提供目前年度要求的有關可呈報分部損益及資產的所有披露。《會計準則更新》第2023-07號就本公司而言自2024年1月1日起的年度期間以及自2025年1月1日起的中期期間生效，並允許提早採用。我們於2024年年度披露及2025年中期披露採納此準則，而採納此項準則對我們的財務報表並無重大影響。有關詳情，請參閱附註13。

附註3 — 業務收購及權益投資

合併杭州肯德基及於杭州飲服的權益投資

於2021年第四季度，本公司完成對杭州飲服28%股權的投資，杭州飲服為持有杭州肯德基45%股權的實體，而本公司先前持有杭州肯德基47%股權。交易完成後，本公司直接及間接持有杭州肯德基約60%股權，並在董事會擁有多數席位，從而獲得對杭州肯德基的控制權，並自收購之日起開始將其業績合併入賬。

除持有杭州肯德基的股權，杭州飲服還運營四個老字號品牌旗下的中餐廳，以及食品加工業務。本公司採用權益法對其持有28%股權的杭州飲服(不含杭州肯德基業務)進行會計處理，並根據其於收購日的公允價值將該投資入賬於權益投資。由於無法及時獲得杭州飲服的業績以供本公司於同一期間入賬，本公司選擇滯後一個季度報告其應佔杭州飲服財務業績。於截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司來自杭州飲服的權益損益(扣除稅項)均不重大，計入簡明合併利潤表內權益法核算的投資損益。截至2025年6月30日及2024年12月31日，本公司於杭州飲服的權益法投資的賬面價值分別為51百萬美元及45百萬美元，較本公司應享有杭州飲服淨資產份額分別高22百萬美元及22百萬美元。絕大部分差異乃由於收購時釐定的自有物業及相關遞延稅項負債的影響，該差異將於加權平均剩餘可使用年限20年內折舊。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，我們向杭州飲服的採購金額均不重大。截至2025年6月30日及2024年12月31日，本公司應付杭州飲服的應付賬款及其他流動負債均不重大。

福建聖農發展股份有限公司(「聖農」)投資

於2021年第一季度，本公司收購深圳證券交易所上市公司聖農5%的股權。聖農是中國最大的白羽雞生產商，亦是本公司最大的禽類供應商。於2021年5月，經聖農股東批准，本公司獲得聖農董事會一個席位。綜

合董事會代表及公司作為聖農重要股東之一的因素，使公司能夠對聖農的運營和財務政策施加重大影響。因此，本公司於2021年5月開始根據該投資當時的公允價值對其採用權益法進行會計處理。由於無法及時獲得聖農的業績以供本公司於同一期間入賬，本公司選擇滯後一個季度報告其應佔聖農財務業績。截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司來自聖農的權益收益(虧損)(扣除稅項)分別為3百萬美元及不重大，計入簡明合併利潤表內權益法核算的投資損益。

本公司於截至2025年及2024年6月30日止六個月分別向聖農購買175百萬美元及247百萬美元的存貨。截至2025年6月30日及2024年12月31日，本公司應付聖農的應付賬款及其他流動負債分別為34百萬美元及46百萬美元。

截至2025年6月30日及2024年12月31日，本公司對聖農的投資的賬面金額分別為222百萬美元及216百萬美元，較本公司應享有聖農淨資產份額分別高150百萬美元及147百萬美元。截至2025年6月30日及2024年12月31日，此基礎差額中分別有15百萬美元及15百萬美元與於收購後釐定的估計使用年限為20年的有限年期無形資產有關，餘下差額與不可攤銷的商譽及無限年期的無形資產以及遞延稅項負債影響有關。截至2025年6月30日及2024年12月31日，本公司於聖農的投資市值基於其收市價計算分別為124百萬美元及123百萬美元。

美團點評(「美團」)投資

本公司於2018年第三季度認購美團8.4百萬股或少於1%普通股，總對價約為74百萬美元。美團為一家中國外賣平台，於2018年9月在港交所進行首次公開發售。本公司於2020年第二季度出售4.2百萬股美團普通股。

本公司按公允價值將權益證券入賬，其後的公允價值變動於簡明合併利潤表入賬。投資美團的公允價值乃基於股份於各報告期末的收市價釐定。倘美團股份於報告期末的收市價高於成本，則公允價值變動須繳納美國稅項。

計入簡明合併利潤表內的投資(虧損)收益的已確認美團權益證券投資的除稅前收益或虧損概述如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
於期末仍持有的權益證券錄得的未變現(虧損)收益	\$ (15)	\$ 16

其他權益投資

此外，本公司對其生態系統合作夥伴(包括食品及信息技術服務供應商)進行戰略權益投資。本公司對其具重大影響力但並無控制權的有關投資採用權益法入賬。截至2025年6月30日及2024年12月31日，該等投資個別及整體均不重大，合計分別為27百萬美元及25百萬美元。截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司向該等被投資公司採購存貨或服務，且採購金額並不重大。

於2025年第一季度，本公司完成對雪川農業集團(一家作為本公司主要土豆供應商之一的私營企業)的戰略投資，總對價為14百萬美元。該投資包括若干優先權，包括在或有事項發生時本公司有權選擇贖回股份的權利，因此，該投資計入按估計公允價值計量的可供出售債務證券。因公允價值變動而產生的未實現損益(稅後)計入簡明合併綜合收益表中的其他綜合收益(虧損)。截至2025年6月30日，該投資的賬面值為14百萬美元，截至2025年6月30日止六個月的公允價值變動為零。

附註4 — 收入確認

本公司的收入包括公司餐廳收入、加盟費收入，與加盟店往來交易的收入及其他收入。

公司餐廳收入

公司自營餐廳的收入在客戶取得食品並付款，即我們履行義務時確認。本公司按扣除相關銷售稅後的淨額列示公司餐廳收入。我們亦透過自有移動應用程序及第三方外賣平台為顧客提供外賣。我們使用本公司旗下的專屬騎手以及第三方平台騎手進行訂單配送。當訂單由專屬騎手或平台騎手履約時，我們可控制及釐定外送服務的價格，並通常於顧客取得食品時確認收入(包括外送費用)。當訂單由第三方外賣平台(其控制並釐定外送服務的價格)的配送員履行時，我們於食品的控制權轉移至第三方外賣平台的配送員時確認收入(不包括外送費用)。這些銷售的付款條款在性質上屬於短期。

我們於顧客兌換預付儲值產品(包括禮品卡及產品代金券)時確認收入。於任何既定時間出售的預付禮品卡通常會在接下來的36個月內到期，而產品代金券通常會在最長12個月內到期。對於沉沒收入(即預計不會被兌換的預付儲值產品的金額)，本公司於(1)預計有權獲得沉沒收入金額時，在兌換發生時按照比例在收入中將沉沒收入金額確認為收入，或(2)當兌換的可能性極低，即本公司預計無法獲得沉沒收入金額時，本公司將沉沒收入金額確認為收入，前提是與無人認領財產有關的法律並未規定需將結餘轉交予政府機構。本公司根據有關兌換及到期模式的最新可用資料，每年至少審閱一次沉沒收入金額估計。

我們的付費專享會員計劃為付費專享會員提供多種福利，例如免外送費及若干產品折扣。若干付費專享會員計劃亦提供預先釐定的福利金額，其可於會員期內按比例兌換，而收入隨時間的流逝於期內按比例確認。付費專享會員計劃為會員提供一系列可明確區分的福利，包括一份入會禮品及預定數目的各種折扣券，所取得的對價按其相對單獨售價分配至所提供的福利，而收入在食品或服務交付或福利到期時確認。在釐定福利的相對單獨售價時，本公司根據歷史兌換情況考慮未來兌換的可能性，並根據有關兌換及到期情況的最新可用資料，定期審閱相關估計。

加盟費收入

加盟費收入主要包括前期加盟費用以及持續費用的組合。我們已確定，我們為換取前期加盟費用及持續費用而提供的服務與加盟權高度相關。我們在加盟協議或續約協議的期限內，將從加盟店收取的前期加盟費用確認為收入，因為加盟權應作為象徵性知識產權的使用權進行會計處理。肯德基及必勝客的加盟協議一般為期10年，而小肥羊一般為五年，黃記煌為三年至10年。我們根據加盟店餐廳收入的一定百分比確認持續費用。

與加盟店往來交易的收入

與加盟店往來交易的收入主要包括食品及包裝物銷售、廣告服務、外送服務及為加盟店提供的其他服務。

本公司為絕大部分餐廳(包括加盟店)從供應商處集中採購絕大部分的食品及包裝物，隨後出售並交付予有關餐廳。此外，本公司的中餐事業部擁有調味品設施，該事業部主要生產調味品並向黃記煌及小肥羊加盟店出售。本公司亦向加盟店提供外送服務。此類交易產生的履約義務被視為可與加盟協議明確區分，因為它並未高度依賴加盟協議且餐廳能夠從該等服務本身獲益。我們將本公司視為這類安排的主要責任人，因為我們在向加盟店轉讓已承諾商品或服務前，有能力控制相關商品或服務。收入在已訂購項目及服務的控制轉讓後(即通常在交付予加盟店後)確認。

在廣告服務方面，本公司通常委聘第三方提供服務。根據加盟協議，我們有責任界定服務的性質並管理及主導所有市場營銷及廣告項目，因此我們在此類交易中充當主要責任人。本公司通常根據絕大部分餐廳(包括加盟店)收入的若干百分比收取廣告費。我們提供予加盟店的的其他服務主要包括顧客及技術支持服務。我們所提供的廣告服務及其他服務與加盟權密切相關，因此不被視為可單獨明確區分。我們於相關餐廳收入發生時確認收入。

其他收入

其他收入主要包括i) 通過電商渠道向客戶銷售產品、Lavazza咖啡店以外的Lavazza咖啡零售產品銷售及向分銷商銷售調味品產生的收入，ii) 通過我們的供應鏈網絡向第三方提供物流及倉儲服務產生的收入。我們分部報告中的披露亦包括向我們自營餐廳提供外送服務產生的收入，並出於合併報表目的予以抵銷。

其他收入於承諾的產品或服務的控制權轉移至客戶後按反映我們預期將收取以交換該等產品或服務的對價的金額確認。

會員計劃

本公司的肯德基及必勝客報告分部均實施了會員計劃，允許註冊會員就每次符合條件的消費賺取積分。積分可用於免費兌換或按折扣價格購買肯德基或必勝客的品牌產品或其他產品，並通常於賺取後18個月到期。積分不能兌現或換取現金。會員計劃的會員所賺取的積分的估計值於積分賺取時根據預期會被兌換的積分百分比，抵減收入，同時在簡明合併資產負債表內的應付賬款及其他流動負債中確認相應的遞延收入負債，並於積分兌換或過期時確認為收入。本公司根據預計會用積分兌換的產品的估計價值以及歷史兌換情況，估計未來兌換義務的價值，並基於有關兌換及到期模式的最新可用資料定期審閱有關估計。

收入區分

下表呈列按安排及分部類型區分的收入：

收入	截至2025年6月30日止六個月						
	肯德基	必勝客	所有其他 分部	企業及 未分配	合計	抵銷	合併
公司餐廳收入	\$ 4,267	\$ 1,129	\$ 18	\$ —	\$ 5,414	\$ —	\$ 5,414
加盟費收入	40	4	7	—	51	—	51
與加盟店往來交易的收入	33	3	36	164	236	—	236
其他收入	2	13	342	34	391	(324)	67
總收入	\$ 4,342	\$ 1,149	\$ 403	\$ 198	\$ 6,092	\$ (324)	\$ 5,768

收入	截至2024年6月30日止六個月						
	肯德基	必勝客	所有其他 分部	企業及 未分配	合計	抵銷	合併
公司餐廳收入	\$ 4,176	\$ 1,117	\$ 29	\$ —	\$ 5,322	\$ —	\$ 5,322
加盟費收入	34	4	9	—	47	—	47
與加盟店往來交易的收入	26	2	36	139	203	—	203
其他收入	8	12	308	31	359	(294)	65
總收入	\$ 4,244	\$ 1,135	\$ 382	\$ 170	\$ 5,931	\$ (294)	\$ 5,637

應收賬款

應收賬款主要包括應收賬款及來自加盟店的應收特許權使用費，且通常於相關銷售發生的30天內到期。本公司應收賬款的信貸虧損撥備乃根據當前預期信貸虧損（「CECL」）模型計算。CECL模型要求對應收賬款於自初始確認起的整個存續期內的預期信用虧損進行估計，並將具有類似風險特徵的應收賬款歸入同一組進行CECL估計。評估CECL時，本公司考慮合理並有支持的定量及定性資料，包括過往信貸虧損情況，並調整影響可收回性的相關因素及反映外部市場狀況的前瞻性資料。雖然本公司使用可獲取的最佳資料作出相關決定，最終是否可收回已入賬應收款項亦取決於可能超出本公司控制範圍的未來經濟情形及其他狀況。於盡力收回後最終被視為不可收回的應收賬款，直接沖銷呆賬撥備。於2025年6月30日及2024年12月31日，應收賬款撥備的期末結餘分別為2百萬美元及1百萬美元，且相關逾期應收賬款的金額並不重大。

取得合約的成本

取得合約的成本包括我們就預付儲值產品、付費專享會員計劃及客戶會員計劃的遞延收入應付予YUM的許可經營費，以及於分拆前我們就從加盟店收取的相關初始費用或續期費用支付予YUM的前期加盟費用。由於此等成本為自顧客取得合約的增量成本，故符合資本化的要求，且本公司預期所產生的該等成本可於未來創造經濟利益。取得合約的相關成本亦已計入簡明合併資產負債表的其他資產並已按與向客戶轉讓資產相關的貨品或服務一致的系統性基準於損益攤銷。分拆後，我們毋須再向YUM支付我們從加盟店收取的初始費用或續期費用。本公司於所呈列的任何期間並無產生與取得合約的成本有關的任何減值虧損。於2025年6月30日及2024年12月31日，取得合約的成本分別為5百萬美元及6百萬美元。

合約負債

於2025年6月30日及2024年12月31日的合約負債如下：

合約負債	2025年6月30日	2024年12月31日
— 預付儲值產品相關遞延收入	\$ 135	\$ 144
— 前期加盟費用相關遞延收入	44	43
— 客戶會員計劃相關遞延收入	18	15
— 付費專享會員計劃相關遞延收入	37	30
總計	\$ 234	\$ 232

合約負債主要包括預付儲值產品、付費專享會員計劃、客戶會員計劃及前期加盟費用相關的遞延收入。與預付儲值產品、付費專享會員計劃及客戶會員計劃相關的遞延收入計入簡明合併資產負債表的應付賬款及其他流動負債。我們預期於未來12個月內確認為收入的前期加盟費用相關的遞延收入已計入應付賬款及其

他流動負債，且餘額已計入簡明合併資產負債表的其他負債。截至2025年及2024年6月30日止六個月，於各期初計入合約負債餘額的已確認收入分別為80百萬美元及78百萬美元。業務收購、交易價的估計變動或其他因素並無對任何呈列期間合約負債餘額的變動造成重大影響。

本公司已選擇實際權宜方法不披露與基於銷售確認的用以承諾加盟店換取加盟權及其他相關服務的特許經營權使用費之剩餘履約義務金額。履約義務的剩餘期為各加盟協議的剩餘合約期限。我們基於銷售額的特定百分比(當銷售發生時)確認持續加盟費用及向加盟店提供的廣告服務及其他服務的收入。

附註5 — 每股普通股盈利(「每股盈利」)

下表概述每股基本及攤薄盈利的組成部分(除每股數據外，以百萬計)：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
淨利潤 — 百勝中國控股有限公司	\$ 507	\$ 499
發行在外的加權平均普通股數(供基本計算) ^(a)	374	395
攤薄股權激勵影響 ^(a)	2	2
發行在外的加權平均普通及攤薄潛在普通股(供攤薄計算) ^(a)	376	397
每股普通股基本盈利	\$ 1.36	\$ 1.27
每股普通股攤薄盈利	\$ 1.35	\$ 1.26
於計算每股攤薄盈利時排除在外的股權激勵 ^(b)	3	6

- (a) 分拆後，百勝中國普通股股份已分派給截至2016年10月19日登記在冊的YUM的股東及計算發行在外的加權平均普通股數時已計算在內。尚未行使YUM股權獎勵的持有人一般收取經調整的YUM獎勵及百勝中國獎勵，或經調整YUM或百勝中國獎勵。該等獎勵的任何其後行使，不管其持有人為本公司員工抑或YUM員工，皆會造成發行在外普通股數目的增加。未行權股權獎勵產生的增量股份已於計算每股攤薄盈利時(如有攤薄影響)已計算在內。
- (b) 於計算每股攤薄盈利時，某些尚未行使股票增值權、限制性股票單位及績效股票單位並無計算在內，原因為其會對所呈列期間產生反攤薄影響或由於若干附有績效指標或市場條件的獎勵於2025年及2024年6月30日尚未達標。

附註6 — 股東權益

股份回購及註銷

截至2025年6月30日，董事會授權合計44億美元的股份回購計劃，包括最近一次於2024年11月4日增加的授權。截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司根據回購計劃分別以356百萬美元回購7.7百萬股普通股及868百萬美元回購21.7百萬股普通股，其中不包括交易成本及消費稅。截至2025年6月30日，根據授權，仍有約936百萬美元可供未來進行股份回購。

截至2025年6月30日止六個月的回購股份中，7.4百萬股股份已被註銷並恢復為已授權未發行的普通股股份，而另外0.3百萬股於港交所回購的股份預期將於2025年6月30日後被註銷，並列入簡明合併財務報表的庫存股份。

附註12詳述的《2022年通脹削減法案》(「IRA」)對2022年12月31日之後發生的淨股份回購徵收1%的消費稅。截至2025年及2024年6月30日止六個月，淨股份回購有關的消費稅被確認為股份回購成本的一部分，金額分別為3百萬美元及8百萬美元。

附註7 — 補充資產負債表資料

應收賬款淨額	2025年6月30日	2024年12月31日
應收賬款，總額	\$ 96	\$ 80
呆賬撥備	(2)	(1)
應收賬款淨額	\$ 94	\$ 79

本公司通常給予客戶自產生相應銷售或發票開具起30天期限的信貸期。於2025年6月30日及2024年12月31日基於貨品及服務交付日期的應收賬款賬齡分析如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
30天內	\$ 73	\$ 64
31至90天	20	13
超過91天	3	3
總計	\$ 96	\$ 80

待攤費用及其他流動資產	2025年6月30日	2024年12月31日
增值稅資產	\$ 120	\$ 117
應收利息	94	48
來自支付平台和聚合平台的應收款項	45	72
保證金(主要為租賃保證金)	19	22
其他待攤費用及流動資產	105	107
待攤費用及其他流動資產	\$ 383	\$ 366

固定資產	2025年6月30日	2024年12月31日
樓宇、裝修及在建工程	\$ 3,193	\$ 3,156
融資租賃(主要為樓宇)	83	80
機器及設備	1,925	1,855
固定資產·總額	5,201	5,091
累計折舊	(2,786)	(2,684)
固定資產淨額	\$ 2,415	\$ 2,407

權益投資	2025年6月30日	2024年12月31日
於按權益法列賬的被投資公司的投資	\$ 300	\$ 285
權益證券投資	68	83
可供出售債務證券投資	14	—
權益投資	\$ 382	\$ 368

其他資產	2025年6月30日	2024年12月31日
土地使用權	\$ 107	\$ 107
長期保證金(主要為租賃保證金)	100	97
購買固定資產的預付款項	26	27
增值稅資產	8	8
取得合約的成本	5	6
其他	17	11
其他資產	\$ 263	\$ 256

應付賬款及其他流動負債	2025年6月30日	2024年12月31日
應付賬款	\$ 795	\$ 801
經營租賃負債	422	417
應計薪酬及福利	204	235
合約負債	197	196
應計資本開支	132	192
應付股息	99	40
應計市場營銷開支	47	33
其他流動負債	160	166
應付賬款及其他流動負債	\$ 2,056	\$ 2,080

於2025年6月30日及2024年12月31日的應付賬款賬齡分析如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
60天內	\$ 793	\$ 800
超過60天	2	1
總計	\$ 795	\$ 801

應付賬款包括已開具發票的結餘及若干預估結餘，一般基於付款期限和發票日期在一至兩個月內支付。預估應付賬款反映尚未向本公司開具發票的貨品及服務的開支，將於收到發票時重新分類至已開具發票的應付賬款。已開具發票的應付賬款的賬齡分析基於發票日期呈列，預估應付賬款的金額被分類為60天內。

其他負債	2025年6月30日	2024年12月31日
合約負債	\$ 37	\$ 36
應付所得稅	20	23
其他非流動負債	97	98
其他負債	\$ 154	\$ 157

附註8 — 商譽及無形資產

商譽的賬面價值變動如下：

	本公司 總計	肯德基	必勝客	所有 其他分部
截至2024年12月31日的結餘				
商譽，總額	\$ 2,271	\$ 1,790	\$ 18	\$ 463
累計減值虧損 ^(a)	(391)	—	—	(391)
商譽，淨額	1,880	1,790	18	72
貨幣換算調整的影響	35	34	—	1
截至2025年6月30日的結餘				
商譽，總額	2,306	1,824	18	464
累計減值虧損 ^(a)	(391)	—	—	(391)
商譽，淨額	\$ 1,915	\$ 1,824	\$ 18	\$ 73

(a) 累計減值虧損指分配至小肥羊及到家呈報單位的商譽減值。

於2025年6月30日及2024年12月31日的無形資產淨值如下：

	2025年6月30日				2024年12月31日			
	總賬面值 ^(a)	累計攤銷 ^(a)	累計減值 虧損 ^(b)	淨賬面值	總賬面值	累計攤銷	累計減值 虧損 ^(b)	淨賬面值
有限年期的無形資產								
重新購入的加盟權	\$ 267	\$ (264)	\$ —	\$ 3	\$ 262	\$ (259)	\$ —	\$ 3
黃記煌加盟相關資產	21	(6)	—	15	20	(5)	—	15
到家平台	9	(2)	(7)	—	9	(2)	(7)	—
顧客相關資產	11	(10)	(1)	—	11	(10)	(1)	—
其他	8	(5)	—	3	8	(5)	—	3
	\$ 316	\$ (287)	\$ (8)	\$ 21	\$ 310	\$ (281)	\$ (8)	\$ 21
無限年期的無形資產								
小肥羊商標	\$ 49	\$ —	\$ —	\$ 49	\$ 49	\$ —	\$ —	\$ 49
黃記煌商標	75	—	—	75	74	—	—	74
	\$ 124	\$ —	\$ —	\$ 124	\$ 123	\$ —	\$ —	\$ 123
無形資產總值	\$ 440	\$ (287)	\$ (8)	\$ 145	\$ 433	\$ (281)	\$ (8)	\$ 144

(a) 總賬面價和累計攤銷的變動計及貨幣換算調整的影響。

(b) 累計減值虧損指從到家收購的主要歸屬於到家平台的無形資產之減值費用。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，有限年期的無形資產的攤銷開支均為1百萬美元。於2025年6月30日，2025年餘下時間未攤銷的有限年期的無形資產的預期攤銷開支為1百萬美元，而於2026年、2027年、2028年及2029年各年，未攤銷的有限年期的無形資產的預期攤銷開支均為2百萬美元。

附註9 — 短期借款

截至2024年12月31日，本公司有127百萬美元的未償還短期銀行借款，主要用於管理我們運營附屬公司的營運資金。銀行借款以人民幣計值，加權平均利率為1.7%，由發行日期起計一年內到期。截至2025年6月30日，短期銀行借款已悉數償還。

附註10 — 租賃

截至2025年6月30日，我們為本公司自營的餐廳於中國租賃超過14,000項物業。我們一般與餐廳訂立租賃協議，初始年期為十至二十年。我們大部分租賃協議包含終止選擇權，允許我們餐廳利潤於一段特定期間為負值時提前終止租賃協議。我們就租賃一般並無重續選擇權。該等選擇權僅當合理確定我們將行使選擇權時列賬。我們大部分現時餐廳租賃協議項下的租金一般以三種方式中的一種支付：(i)固定租金；(ii)固定基本租金或餐廳銷售額的百分比的較高者；或(iii)餐廳銷售額的百分比。大部分租賃要求我們就租賃物業支付公共區域維護費。除餐廳租賃外，我們亦租賃辦公室空間、物流中心及設備。租賃協議並不包含任何重大剩餘價值保證或重大限制契諾。

於少數情況下，我們就轉加盟交易向加盟店轉租若干餐廳或向其他第三方租出物業。該等租賃的租賃付款一般根據固定基本租金或餐廳年度銷售額百分比的較高者釐定。來自與加盟店的轉租協議或與其他第三方的租賃協議的收入分別於簡明合併利潤表內計入加盟費收入以及其他收入。

補充資產負債表	2025年6月30日	2024年12月31日	賬目分類
資產			
經營租賃使用權資產	\$ 2,103	\$ 2,146	經營租賃使用權資產
融資租賃使用權資產	46	46	固定資產淨額
租賃資產總額^(a)	\$ 2,149	\$ 2,192	
負債			
流動			
經營租賃負債	\$ 422	\$ 417	應付賬款及其他流動負債
融資租賃負債	5	5	應付賬款及其他流動負債
長期			
經營租賃負債	1,760	1,816	長期經營租賃負債
融資租賃負債	48	49	長期融資租賃負債
租賃負債總額^(a)	\$ 2,235	\$ 2,287	

截至6月30日止六個月

租賃成本概要	2025年	2024年	賬目分類
經營租賃成本	\$ 246	\$ 258	物業租金及其他經營開支、管理費用或加盟開支
融資租賃成本			
租賃資產攤銷	3	3	物業租金及其他經營開支
租賃負債利息	1	1	利息收入淨額
可變租賃成本	218	212	物業租金及其他經營開支或加盟開支
短期租賃成本	7	6	物業租金及其他經營開支或管理費用
轉租收入	(9)	(10)	加盟費及收入或其他收入
租賃成本總額	\$ 466	\$ 470	

(a) 截至2025年6月30日，剔除外幣換算的影響，使用權資產減少，主要由於與固定租賃付款額的現有租賃相關的資產攤銷，以及租約中變動租金比例提高。租賃負債的減少與使用權資產的減少一致。

補充現金流量資料	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
計入租賃負債計量的已付現金金額：		
經營租賃的經營現金流量	\$ 253	\$ 259
融資租賃的經營現金流量	1	1
融資租賃的融資現金流量	3	2
以租賃負債交換所取得的使用權資產 ^(a) ：		
經營租賃	\$ 113	\$ 177
融資租賃	1	5

(b) 以租賃負債交換所取得的使用權資產的補充非現金披露包括就截至2025年及2024年6月30日止六個月，與獲得新使用權資產相關的租賃負債分別增加126百萬美元及180百萬美元，以及因合同修改或其他重新評估事件而對租賃負債或使用權資產進行調整，從而導致截至2025年及2024年6月30日止六個月的租賃負債分別減少12百萬美元及增加2百萬美元。

租賃期及貼現率	2025年6月30日	2024年6月30日
加權平均剩餘租賃期(年)		
經營租賃	6.8	6.9
融資租賃	10.6	10.8
加權平均貼現率		
經營租賃	4.3%	4.8%
融資租賃	4.5%	4.9%

未來租賃付款及租賃負債概要

於2025年6月30日的租賃負債到期情況如下：

	經營租賃金額	融資租賃金額	總額
2025年餘下時間	\$ 268	\$ 4	\$ 272
2026年	457	7	464
2027年	403	7	410
2028年	339	7	346
2029年	270	7	277
其後	784	35	819
未貼現租賃付款總額	2,521	67	2,588
減：推算利息 ^(c)	339	14	353
租賃負債現值	\$ 2,182	\$ 53	\$ 2,235

- (c) 由於租賃隱含的利率無法即時釐定，我們於租賃開始日期基於所得資料使用增量借款利率，釐定推算利息及租賃付款的現值。對於2019年1月1日前開始的經營租賃，我們使用2019年1月1日的增量借款利率。

於2025年6月30日，我們擁有已簽署但未開始的額外租賃協議，未貼現最低租賃付款總額為88百萬美元。該等租賃將於2025年第三季度至2026年開始，租賃期為一年至二十年。

附註11 — 公允價值計量及披露

本公司的金融資產及負債主要包括現金及現金等價物、短期投資、長期銀行存款及票據、應收賬款、應付賬款、短期借款及租賃負債，一般而言，該等資產及負債的賬面值與其公允價值相若。

本公司的金融資產亦包括其於附註3披露的權益證券投資及可供出售債務證券投資。權益證券投資根據各報告期末的股份收市價按公允價值計量，其後的公允價值變動於簡明合併利潤表中入賬。可供出售債務證券投資按估計公允價值計量，其後的公允價值變動於簡明合併綜合收益表的綜合收益(虧損)中入賬。

下表為經常性按公允價值計量或披露的金融資產以及相關計量所處的公允價值層級的摘要。本公司將其現金等價物、短期投資、長期銀行存款及票據以及權益證券投資分類為公允價值層級第一級或第二級，原因為其分別使用市場報價或替代定價來源以及利用市場可觀察輸入數據釐定其公允價值的模型。本公司將其可供出售債務證券投資分類為公允價值層級第三級，原因為其乃基於不可觀察輸入數據估值。截至2025年及2024年6月30日止六個月，公允價值層級之間並無發生任何轉移。

	於2025年 6月30日的	於2025年6月30日的 公允價值計量或披露		
	結餘	第一級	第二級	第三級
現金等價物：				
固定收益債務證券 ^(a)	\$ 306		\$ 306	
貨幣市場基金	18	18		
定期存款	2		2	
現金等價物總額	326	18	308	—
短期投資：				
定期存款	771		771	
固定收益債務證券 ^(a)	426		426	
可變回報投資	211	211		
結構性存款	155		155	
短期投資總額	1,563	211	1,352	—
長期銀行存款及票據：				
定期存款	344		344	
固定收益銀行票據 ^(a)	282		282	
長期銀行存款及票據總額	626	—	626	—
權益投資：				
權益證券投資	68	68		
可供出售債務證券投資	14			14
權益投資總額	82	68	—	14
總計	\$ 2,597	\$ 297	\$ 2,286	\$ 14

	於2024年 12月31日	於2024年12月31日的 公允價值計量或披露		
	的結餘	第一級	第二級	第三級
現金等價物：				
固定收益債務證券 ^(a)	\$ 196		\$ 196	
定期存款	145		145	
貨幣市場基金	30	30		
現金等價物總額	371	30	341	—
短期投資：				
定期存款	1,017		1,017	
結構性存款	90		90	
可變回報投資	14	14		
短期投資總額	1,121	14	1,107	—
長期銀行存款及票據：				
定期存款	554		554	
固定收益銀行票據 ^(a)	534		534	
長期銀行存款及票據總額	1,088	—	1,088	—
權益投資：				
權益證券投資	83	83		
總計	\$ 2,663	\$ 127	\$ 2,536	\$ —

(a) 分類為持有至到期投資，並按攤銷成本計量。

根據監管規定本公司須對發行的預付儲值卡的結餘採用銀行存款或購買保險的方式進行保證。截至2025年6月30日，短期投資中28百萬美元的定期存款及長期銀行存款及票據中34百萬美元的定期存款的用途受限，而截至2024年12月31日，長期銀行存款及票據中60百萬美元的定期存款的用途受限。

非經常性公允價值計量

此外，本公司若干餐廳層面資產（包括經營租賃使用權資產及固定資產）、商譽及無形資產乃按非經常性基準基於不可觀察輸入數據（第三級）按公允價值計量（倘釐定為減值）。

在釐定餐廳層面資產的公允價值時，本公司從市場參與者的角度考慮了資產的最高和最佳用途，即經營餐廳的預計折現現金流量，與市場參與者為轉租使用權資產並取得剩餘餐廳資產而支付的價格兩者中的較高者，即便該用途不同於本公司的當前用途。稅後現金流量納入了我們認為加盟店會作出的合理假設（例如銷售額增長），並扣除了我們在實質上按市場條款簽訂的加盟協議下將收取的特許權使用費。公允價值計算所用的折現率是來自於我們對加盟店在購買類似餐廳及相關長期資產時預期取得的必要收益率的估計。即使餐廳層面資產的最高和最佳用途是轉租賃經營租賃使用權資產並取得剩餘餐廳資產，本公司仍繼續使用該等資產來經營餐廳業務，這與本公司透過經營餐廳增加收入的長期策略相一致。

於各相關計量日期，倘餐廳層面資產發生減值，餐廳層面資產的公允價值主要代表了市場參與者為轉租經營租賃使用權資產並取得剩餘餐廳資產而支付的價格，反映了資產的最高和最佳用途。公允價值計量所用重大不可觀察輸入值包括獨立估值專家協助估值的市場租賃價格。該估值技術使用直接比較法基於假設這些物業以現況空置轉租，經參照相關市場上可用的租賃交易，已選擇相近的可資比較物業，並因位置及物業面積等因素的任何差異作出調整。

下表載列截至2025年及2024年6月30日止六個月所有基於不可觀察輸入數據（第三級）的非經常性公允價值計量而確認的金額。該等金額不包括其後關店或在相應期結日前轉加盟的餐廳的公允價值計量。

	截至6月30日止六個月		賬目分類
	2025年	2024年	
餐廳層面減值 ^(a)	\$ 8	\$ 7	關店及減值開支淨額

- (a) 餐廳層面減值費用計入關店及減值開支淨額，其乃主要由於我們對減值時正在經營但並無提議轉加盟的個別餐廳的長期資產進行半年度減值評估而產生。經考慮相應期間錄得的減值支出後，於2025年及2024年6月30日的相關資產的公允價值分別為23百萬美元及22百萬美元。

附註12 — 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
所得稅	\$ 199	\$ 190
實際稅率	26.9%	26.2%

截至2025年6月30日止六個月的實際稅率上升乃主要由於與更高的計劃將盈利匯往中國境外相關的預扣稅增加、須繳納較低所得稅率的利息收入減少，以及我們對美團投資的公允價值變動所帶來的影響。

於2017年12月，美國頒佈《減稅與就業法案》，涵蓋廣泛的稅務改革。該法案規定美國股東須就若干外國附屬公司賺取的全球無形低稅所得繳稅。我們已選擇將當年全球無形低稅所得稅作為期間成本於產生時入賬，並涵蓋在年度實際稅率預估計算中。

於2022年8月，IRA在美國簽署成為法律，當中包含若干稅收措施，包括對若干大型公司徵收15%的股份公司替代性最低稅（「CAMT」）。於2022年12月27日，美國財政部及國稅局（「IRS」）發佈第2023-7號通知，宣佈其擬發佈處理新CAMT應用事項的建議法規。於2023年及2024年，IRS發佈更多通知或建議法規，以在建議法規發佈之前繼續提供針對若干CAMT問題的臨時指引。本公司將監控監管發展並持續評估其對我們財務報表的影響（如有）。

於2022年12月，香港發佈經優化的離岸收入豁免（「FSIE」）制度，FSIE制度已自2023年1月1日起生效。根據新FSIE制度，某些離岸收入將被視作源自香港，且如果接收實體不符合規定的豁免要求，相關收入將須繳納香港利得稅。我們及香港附屬公司收取的某些股息、利息及處置收益（如有）或會受到新稅制的影響。根據我們的分析，該法令並未對我們的財務報表造成重大影響。本公司將監控有關發展並繼續評估有關影響（如有）。

經濟合作與發展組織（「OECD」）、歐盟及其他司法管轄區（包括我們經營或業務所在的司法管轄區）已承諾對影響大型跨國企業徵稅方式的眾多長期稅收原則進行重大修改。尤其是，OECD的支柱二措施引入適用於各個司法管轄區的15%全球最低稅率，而許多司法管轄區現已承諾將該措施的生效日期定為2024年1月1日。根據我們的初步分析，該法例並未對我們的財務報表造成重大影響。本公司將監控監管方面的發展情況並持續評估有關影響（倘有）。

於2025年7月，《大而美法案》（「OBBBA」）在美國簽署成為法律。OBBBA包含一系列廣泛的條款，例如永久延長《減稅與就業法案》中若干即將到期的條款、修改國際稅收框架等。我們正在評估該法例對我們財務報表的影響（如有）。

我們須接受中國稅務機關、美國國稅局及其他稅務機關對所得稅及並非以利潤為基礎的稅項進行審閱、審查及審核。自2016年起，中國國家稅務總局（「國家稅務總局」）對我們於2006年至2015年期間的關聯方交易

進行轉移定價的審計。目前與稅務機關交換的資料及意見集中於我們與YUM的加盟安排。我們繼續提交稅務機關所要求的本公司可得的相關資料。在未來12個月內，合理可能會出現重大進展，包括國家稅務總局進行專家審查及評估。最終評估及國家稅務總局的決定將視乎對所提供資料的進一步審查以及與國家稅務總局及主管地方稅務機關的持續技術及其他討論，因此，目前不能合理估計潛在影響。我們將繼續為我們的轉移定價安排辯護。然而，倘國家稅務總局根據其裁決評估應付額外稅項，則評估的稅項、利息及罰款(如有)可能會對我們的財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

附註13 — 分部報告

本公司有兩個報告分部：肯德基及必勝客。我們的非呈報經營分部(包括經營Lavazza、黃記煌、小肥羊、塔可鐘及外送經營分部，於2024年亦包括電商分部)合併並稱為所有其他分部，原因為該等經營分部個別及整體對百勝中國而言並不重大。本公司的主要營運決策者(「CODM」)為首席執行官，其在決策資源分配及評估分部績效時審查各營運分部的財務資料。

	截至2025年6月30日止六個月						
	肯德基	必勝客	所有其他分部	企業及未分配 ^(a)	合計	抵銷	合併
來自外部客戶的收入	\$ 4,342	\$ 1,149	\$ 79	\$ 198 ^(b)	\$ 5,768	\$ —	\$ 5,768
分部間收入 ^(c)	—	—	324	—	324	(324)	—
	<u>4,342</u>	<u>1,149</u>	<u>403</u>	<u>198</u>	<u>6,092</u>	<u>(324)</u>	<u>5,768</u>
減：							
食品及包裝物	1,316	363	5	—	1,684	—	1,684
薪金及員工福利	1,110	317	5	—	1,432	(1)	1,431
物業租金及其他經營開支	1,055	292	10	—	1,357	—	1,357
管理費用	120	52	16	81	269	—	269
加盟開支	19	2	—	—	21	—	21
與加盟店往來交易的開支	29	3	33	162 ^(b)	227	—	227
其他經營成本及開支	2	11	335 ^(c)	34	382	(323)	59
關店及減值開支淨額	13	3	2	—	18	—	18
其他收益淨額	—	—	—	(1)	(1)	—	(1)
經營利潤(虧損)	<u>678</u>	<u>106</u>	<u>(3)</u>	<u>(78)</u>	<u>703</u>	<u>—</u>	<u>703</u>
利息收入淨額 ^(a)				51			51
投資虧損 ^(a)				(15)			(15)
扣除所得稅及權益法核算的投資損益前的利潤							<u>\$ 739</u>

截至2024年6月30日止六個月

	肯德基		必勝客		所有其他分部		企業及未分配 ^(a)		合計	抵銷	合併
來自外部客戶的收入	\$ 4,244	\$ 1,135	\$ 88	\$ 170 ^(b)	\$ 5,637	\$ —	\$ 5,637			\$ —	\$ 5,637
分部間收入 ^(c)	—	—	294	—	294	(294)	—			(294)	—
	<u>4,244</u>	<u>1,135</u>	<u>382</u>	<u>170</u>	<u>5,931</u>	<u>(294)</u>	<u>5,637</u>				<u>5,637</u>
減：											
食品及包裝物	1,320	365	8	—	1,693	—	1,693			—	1,693
薪金及員工福利	1,055	312	8	—	1,375	(1)	1,374			(1)	1,374
物業租金及其他經營開支	1,059	297	15	—	1,371	—	1,371			—	1,371
管理費用	121	54	20	78	273	—	273			—	273
加盟開支	17	2	—	—	19	—	19			—	19
與加盟店往來交易的開支	23	2	33	138 ^(b)	196	—	196			—	196
其他經營成本及開支	6	11	304 ^(c)	30	351	(293)	58			(293)	58
關店及減值開支淨額	7	5	2	—	14	—	14			—	14
其他收益淨額	—	—	—	(1)	(1)	—	(1)			—	(1)
經營利潤(虧損)	<u>636</u>	<u>87</u>	<u>(8)</u>	<u>(75)</u>	<u>640</u>	<u>—</u>	<u>640</u>			<u>—</u>	<u>640</u>
利息收入淨額 ^(d)					69		69				69
投資收益 ^(e)					16		16				16
扣除所得稅及權益法核算的投資損益前的利潤											\$ 725

折舊及攤銷

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
肯德基	\$ 150	\$ 166
必勝客	47	47
所有其他分部	3	4
企業及未分配	19	18
	<u>\$ 219</u>	<u>\$ 235</u>

減值費用

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
肯德基 ^(d)	\$ 14	\$ 10
必勝客 ^(d)	4	6
所有其他分部 ^(d)	1	3
	<u>\$ 19</u>	<u>\$ 19</u>

資本支出

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
肯德基	\$ 143	\$ 185
必勝客	44	59
所有其他分部	1	3
企業及未分配	71	111
	<u>\$ 259</u>	<u>\$ 358</u>

	資產總額	
	2025年6月30日	2024年12月31日
肯德基	\$ 5,273	\$ 5,334
必勝客	905	914
所有其他分部	298	300
企業及未分配 ^(e)	4,507	4,573
	<u>\$ 10,983</u>	<u>\$ 11,121</u>

- (a) 就業績報告目的，金額並未分配至任何分部。
- (b) 來自企業及未分配的金額主要包括源自本公司集中採購模式的與加盟店的交易的收入及相關開支，根據該模式，本公司自供應商集中採購絕大部分食品及包裝物，然後出售並交付予肯德基及必勝客餐廳，包括加盟店。由於相關交易性質上被視為公司收入及開支，故相關金額並無就作出經營決策或評估財務表現而分配至任何分部。
- (c) 主要包括向本公司自營餐廳提供外送服務所產生的收入及相關成本。
- (d) 主要包括店鋪關店減值費用及因半年度減值評估誕生的餐廳層面減值費用。
- (e) 主要包括現金及現金等價物、短期投資、長期銀行存款及票據、權益投資、集中管理的存貨及無法於各分部間明確識別的固定資產。

由於本公司絕大部分收入源自中國，且本公司絕大部分長期資產亦位於中國，故並無呈列地區資料。此外，源自及位於美國(本公司註冊所在國家)的收入及長期資產並不重大。

附註14 — 或有事項

中國間接轉讓資產稅項的彌償保證

於2015年2月，國家稅務總局發佈關於非居民企業間接轉讓資產所得的第七號公告。根據第七號公告，非居民企業對中國應納稅資產(包括中國居民企業的股權)的「間接轉讓」可被重新定性，視為中國應納稅資產的直接轉讓(倘相關安排並無合理商業目的，且轉讓人已避免繳納中國企業所得稅)。因此，源自相關間接轉讓的收益可能須按10%稅率繳納中國企業所得稅。

YUM認為，且我們同意，YUM很有可能毋須就分派繳納此稅。然而，對構成合理商業目的的情況、詮釋集團重組的安全港條文以及稅務機關最終如何看待分派方面，存在大量不確定因素。因此，YUM的狀況可能

會受到中國稅務機關質疑，導致須就分拆的中國業務的市場公允價值與稅基之間的差額按10%稅率繳稅。由於YUM於中國業務的稅基甚小，故相關繳稅額可能甚大。

因將第七號公告應用於分派而產生的任何稅項負債預期將按照本公司與YUM訂立的稅項事務協議結付。根據稅項事務協議，在根據第七號公告徵收任何中國間接轉讓稅項的情況下，有關稅項及相關虧損將於分拆後30個交易日內根據YUM與本公司的合併市值中各自所佔的份額在YUM與本公司之間分配。相關結付可能屬重大，並對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。向YUM提供的稅項彌償保證開始時，隨時準備履行的非或有責任的公允價值並不重大，且或有付款責任的負債不大可能產生，亦無法估計。

法律訴訟

本公司不時面臨各種訴訟，涉及各種指控。本公司相信，最終負債(如有)超出簡明合併財務報表中已就該等事項計提的金額不大可能會對本公司的經營業績、財務狀況或現金流量造成重大不利影響。本公司不時面臨的事項包括但不限於來自業主、員工、顧客以及其他與經營、合約或僱傭問題相關的索賠。

附註15 — 期後事項

現金股息

於2025年8月5日，本公司宣佈，董事會就百勝中國普通股宣派現金股息每股0.24美元，將於2025年9月23日支付給截至2025年9月2日停業時間前登記在冊的股東。估計應付現金股息總額約為88百萬美元。

附註16 — 美國公認會計準則與國際財務報告會計準則的調節

本公司簡明合併財務報表乃根據美國公認會計準則編製，該準則與國際會計準則理事會發佈的國際財務報告會計準則在若干方面有所區別。美國公認會計準則與國際財務報告會計準則之間的重大差異影響如下：

(i) 簡明合併利潤表的調節：

	截至2025年6月30日止六個月						國際財務報告會計準則項下的金額
	根據美國公認會計準則報告的金額	調整項					
	租賃 ^(a)	股權激勵 ^(b)	遞延所得稅 ^(c)	長期資產減值 ^(d)	直接營銷成本 ^(f)		
收入							
加盟費收入	\$ 51	\$ (2)				\$ 49	
與加盟店往來交易的收入	236				(1)	235	
其他收入	67	(1)				66	
總收入	5,768	(3)	—	—	(1)	5,764	
成本及開支淨額							
公司餐廳							
薪金及員工福利	1,431		—			1,431	
物業租金及其他經營開支	1,357	(42)		(1)	(11)	1,303	
公司餐廳開支	4,472	(42)	—	(1)	(11)	4,418	
管理費用	269	(1)	(2)			266	
加盟開支	21	(3)				18	
與加盟店往來交易的開支	227				(1)	226	
其他經營成本及開支	59	(1)				58	
關店及減值開支淨額	18	(3)		1		16	
總成本及開支淨額	5,065	(50)	(2)	—	(12)	5,001	
經營利潤	703	47	2	—	11	763	
利息收入(開支)淨額	51	(48)				3	
扣除所得稅及權益法核算的投資損益前的利潤	739	(1)	2	—	11	751	
所得稅	(199)	—		(2)	(3)	(204)	
淨利潤—包括非控股權益	546	(1)	2	(2)	8	553	
淨利潤—非控股權益	39	—	—	—	—	39	
淨利潤—百勝中國控股有限公司	\$ 507	\$ (1)	\$ 2	\$ (2)	\$ 8	\$ 514	

截至2024年6月30日止六個月

	調整項						國際財務報告會計準則項下的金額
	根據美國公認會計準則報告的金額	租賃 ^(a)	股權激勵 ^(b)	股權激勵的遞延所得稅 ^(c)	長期資產減值 ^(d)	直接營銷成本 ^(f)	
收入							
加盟費收入	\$ 47	\$ (2)					\$ 45
與加盟店往來交易的收入	203					(1)	202
其他收入	65	—					65
總收入	5,637	(2)	—	—	—	(1)	5,634
成本及開支淨額							
公司餐廳							
薪金及員工福利	1,374		—				1,374
物業租金及其他經營開支	1,371	(40)			(2)	(6)	1,323
公司餐廳開支	4,438	(40)	—	—	(2)	(6)	4,390
管理費用	273	(2)	(1)				270
加盟開支	19	(2)					17
與加盟店往來交易的開支	196					(1)	195
其他經營成本及開支	58	(1)					57
關店及減值開支淨額	14	(1)			1		14
總成本及開支淨額	4,997	(46)	(1)	—	(1)	(7)	4,942
經營利潤	640	44	1	—	1	6	692
利息收入(開支)淨額	69	(55)					14
扣除所得稅及權益法核算的投資損益前的利潤	725	(11)	1	—	1	6	722
所得稅	(190)	3		(3)		(2)	(192)
淨利潤—包括非控股權益	535	(8)	1	(3)	1	4	530
淨利潤—非控股權益	36	(1)	—				35
淨利潤—百勝中國控股有限公司	\$ 499	\$ (7)	\$ 1	\$ (3)	\$ 1	\$ 4	\$ 495

(ii) 簡明合併資產負債表的調節

截至2025年6月30日

根據美國公認會計準則報告的金額	調整項						國際財務報告會計準則項下的金額
	租賃 ^(a)	股權激勵 ^(b)	股權激勵的遞延所得稅 ^(c)	長期資產減值 ^(d)	可贖回非控股權益 ^(e)	直接營銷成本 ^(f)	
流動資產							
應收賬款淨額	\$ 94	\$ 3					\$ 97
流動資產總額	2,992	3	—	—	—	—	2,995
固定資產淨額	2,415	(10)			(8)		2,397
經營租賃使用權資產	2,103	(97)					2,006
遞延所得稅資產	142			(1)	2		143
其他資產	263	7					270
資產總額	10,983	(97)	—	(1)	(6)	—	10,879
流動負債							
應付賬款及其他流動負債	2,056	1				(11)	2,046
流動負債總額	2,157	1	—	—	—	(11)	2,147
長期經營及融資租賃負債	1,808	—					1,808
遞延所得稅負債	395	(23)				3	375
其他負債	154					13	167
負債總額	4,514	(22)	—	—	—	13	4,497
可贖回非控股權益	13					(13)	—
股東權益							
資本公積	3,952		2	17			3,971
未分配利潤	2,110	(60)	(2)	(18)	(5)	8	2,033
累計其他綜合虧損	(265)	(2)			—		(267)
百勝中國控股有限公司股東之權益總額	5,789	(62)	—	(1)	(5)	8	5,729
非控股權益	667	(13)			(1)		653
權益總額	6,456	(75)	—	(1)	(6)	8	6,382
負債、可贖回非控股權益及權益總額	\$ 10,983	\$ (97)	\$ —	\$ (1)	\$ (6)	\$ —	\$ 10,879

截至2024年12月31日

	調整項					國際財務報告會計準則項下的金額
	根據美國公認會計準則報告的金額	租賃 ^(a)	股權激勵 ^(b)	股權激勵的遞延所得稅 ^(c)	長期資產減值 ^(d)	
流動資產						
應收賬款淨額	\$ 79	\$ 3				\$ 82
流動資產總額	2,694	3	—	—	—	2,697
固定資產淨額	2,407	(10)			(8)	2,389
經營租賃使用權資產	2,146	(95)				2,051
遞延所得稅資產	138			(1)	2	139
其他資產	256	8				264
資產總額	11,121	(94)	—	(1)	(6)	11,020
流動負債						
應付賬款及其他流動負債	2,080	1				2,081
流動負債總額	2,283	1	—	—	—	2,284
長期經營及融資租賃負債	1,865	—				1,865
遞延所得稅負債	389	(23)				366
其他負債	157				13	170
負債總額	4,694	(22)	—	—	—	4,685
可贖回非控股權益	13				(13)	—
股東權益						
資本公積	4,028		4	15		4,047
未分配利潤	2,089	(59)	(4)	(16)	(5)	2,005
累計其他綜合虧損	(341)	1			—	(340)
百勝中國控股有限公司股東之權益總額	5,776	(58)	—	(1)	(5)	5,664
非控股權益	686	(14)			(1)	671
權益總額	6,462	(72)	—	(1)	(6)	6,385
負債、可贖回非控股權益及權益總額	\$ 11,121	\$ (94)	\$ —	\$ (1)	\$ (6)	\$ 11,020

附註：

(a) 租賃

租賃攤銷

根據美國公認會計準則，對承租人的租賃會計模式有雙重分類：融資租賃和經營租賃。對於經營租賃，除非使用權資產已經減值，否則使用權資產的攤銷和租賃負債的利息支出一併於剩餘租賃期內按直線法列作單一租賃成本。

根據國際財務報告會計準則，所有的租賃都被歸類為融資租賃，其中使用權資產按直線法攤銷並記錄在經營利潤以上的成本及開支淨額，而租賃負債的利息支出採用實際利率法計量並記錄在利息收入(開支)淨額，這導致在租賃期開始時支出較高，而在接近租賃期結束時支出較低。

轉租分類

根據美國公認會計準則，轉租出租人基於原租賃的標的資產將轉租分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告會計準則，轉租的分類是基於原租賃產生的使用權資產來確定的，這可能導致國際財務報告會計準則下產生更多的融資租賃分類。

經營租賃中的轉租出租人繼續攤銷相關的使用權資產，並在租賃期內以直線方式記錄租賃收入。融資租賃的轉租出租人終止確認租賃資產，並在出租開始時確認租賃的投資淨額以及產生的銷售利得或損失。出租人按照實際利率法確認其租賃投資淨額的租賃收入。

(b) 股權激勵

具有分級歸屬特徵的股權激勵

根據美國公認會計準則，本公司已選擇對所有授予的具有分級歸屬安排的員工股權獎勵於服務期內按直線法確認激勵開支。根據國際財務報告會計準則，具有分級歸屬特徵的股權激勵是根據每個批次來確認的，這導致了費用的加速確認。

與首次公開發售條件相關的股權激勵

本公司的Lavazza合資公司向關鍵員工授予了股權獎勵，在符合條件的首次公開發售成功後歸屬及可行權。根據美國公認會計準則，在必要服務期後可能滿足的績效條件是一種歸屬條件，只有當首次公開發售有可能實現時才能確認激勵開支。根據國際財務報告會計準則，在必要服務期後可能實現的績效條件是一項非歸屬條件，並反映在獎勵授予日公允價值的計量中，這可能導致更早的費用確認。

(c) 股權激勵的遞延所得稅

根據美國公認會計準則，遞延所得稅是根據財務報表中確認的累計股權激勵開支計算的，它要求所有超額的稅務得益和稅務不足於稅收扣減產生期間在簡明合併利潤表中記錄。

根據國際財務報告會計準則，遞延所得稅資產是根據每個報告期結束時的股票價格釐定的預計未來稅收扣減進行入賬。倘預計未來稅收扣減超過了單個獎勵的累計激勵開支，基於超過部分的遞延所得稅將記入股東權益。倘預計未來稅收扣減小於或等於單個獎勵的累計激勵開支，則遞延所得稅記入簡明合併利潤表中。

(d) 長期資產減值

根據美國公認會計準則，兩步法用於衡量和確認我們餐廳的長期資產（主要是固定資產和使用權資產）的減值損失。在第一步的可收回性測試中，首先將賬面金額與未折現的現金流（基於實體特定的假設）進行比較。在第二步計量測試中，如果賬面金額高於未折現現金流，則減值損失按賬面價值和公允價值之間的差異計量。

根據國際財務報告會計準則，在減值測試中只使用一步法。將賬面金額與可收回金額進行比較，可收回金額是公允價值減去處置成本後的金額，或基於未來現金流的淨現值的資產使用價值（以較高者為準）。因此，在國際財務報告會計準則下，減值評估的不同導致了不同的減值損失金額。此外，租賃準則的差異導致了使用權資產賬面金額的差異，這也導致了減值損失差異，與所有其他與租賃相關的公認會計準則差異一起包含在附註(a)中。

(e) 可贖回非控股權益

根據美國公認會計準則，當非控制性權益可由非控制性股東選擇贖回，或在發生不完全由本公司控制範圍內的事件時可贖回，非控制性權益被單獨分類為夾層權益，既不是負債也不是權益。可贖回非控股權益初始按公允價值記錄，後續按初始公允價值（因非控股權益在淨利潤或虧損中的應佔份額而增減）或非控制性權益的可贖回價值中的較高者計量。

根據國際財務報告會計準則，可贖回非控股權益被列為負債，因為本公司沒有無條件的權利來避免交付現金或其他金融資產。可贖回非控股權益後續按公允價值計量。

(f) 直接營銷成本

根據美國公認會計準則，出於中期報告目的，本公司選擇在直接營銷成本發生的年度內，按其與收入的比例確認直接營銷成本，從而使得各中期間錄得的直接營銷成本與收入比例固定。直接營銷成本於年末按照費用的實際發生進行調整。

根據國際財務報告會計準則，就中期間及年末呈報而言，直接營銷成本均於其實際發生時列支。



YumChina