

九毛九
山西菜館

新太二
|鲜|料|川|菜|

怂
重庆火锅
SŌNG HOT-PO

2026年中期业绩发布会

2026 Interim Results Presentation

韧

2026年8月

山外面
贵州酸汤火锅

潮那边
CHÁO

赏鲜悦木
FRESH WOOD
牛肉火锅

BIG
WAT
HOT POT

免责声明

本业绩演示所用的材料仅供阁下作参考用途。本文件的目的是提供、而您也不应依赖本文件提供对于公司的财务或业绩状态或前景的完整的或全面的分析。本文件包含的信息和意见截止于本文件的日期，并可在不另行通知的情况下进行更改。

本文件中并不包含、也并不应当被依赖为一项有关过往或未来的承诺或陈述，并且您也不应当依赖本文件中包含的书面或口头的信息的公平性、准确性、真实性、完整性或正确性。并且，本文件中的任何内容均不得被解释为法律、业务、税务或财务建议。

对于本文件中包含的信息或意见的公平性、准确性、真实性、完整性或正确性，均没有任何明示的或暗示的陈述或保证，也不得进行任何依赖。本公司及其各自的任何控股公司、子公司、关联业务、控制人或关联公司，以及它们各自的董事、管理人员、合伙人、雇员、代理人、顾问或代表，均不承担因直接或间接使用、依赖或分发本文件或其内容而产生的或以其他方式与本文件相关而产生的任何责任（不论是疏忽或者其他）或以其他方式发生的损失。

01. 公司概况

第03页

02. 2026年中期集团重点工作及业务回顾

第06页

03. 2026年中期财务回顾

第15页

PART 01

公司概况



从转折到验证：向新而行，成效初显



2025: 转折之年

重新寻找方向

主动调整 · 重新聚焦



2026: 做深做透

把已验证的方向继续做深、做透
做成真正 **可持续的经营能力**

截至2026年6月30日



573+33间餐厅⁽¹⁾

直营门店：573家
加盟门店：33家



200+间购物中心

与200多间购物中心合作超过五年



113+10座城市

餐厅网络覆盖中国113座城市，以及其他地区10座城市



20,000,000+会员

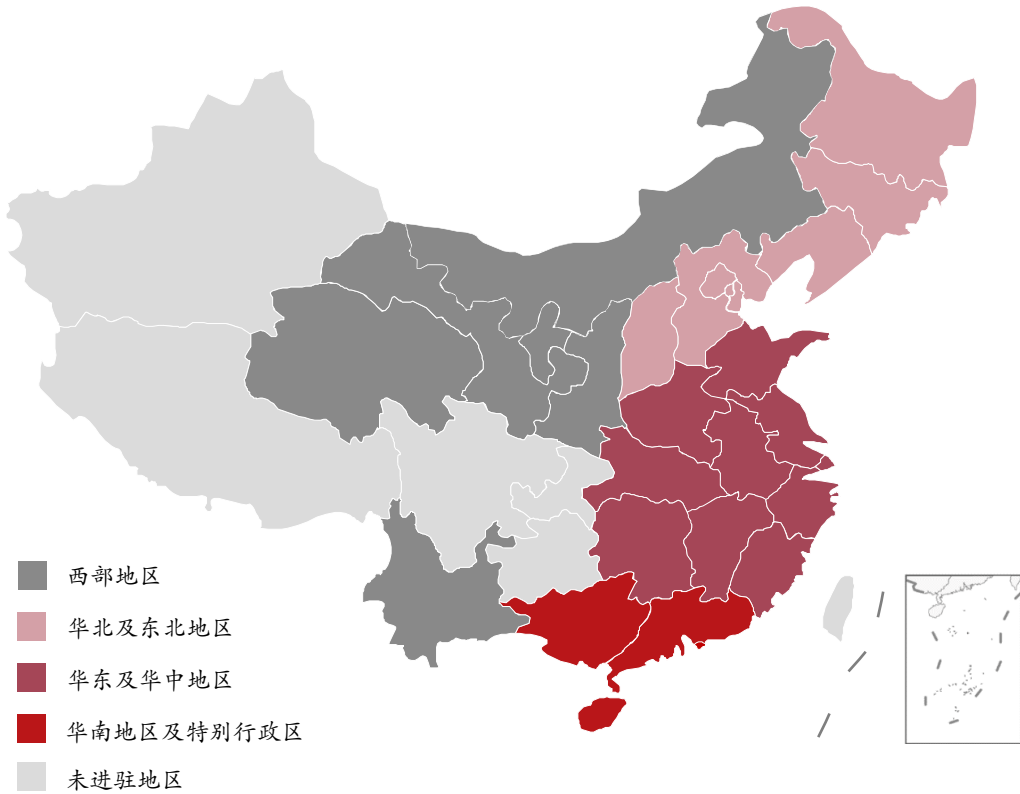
会员系统中注册会员数量超过2000万

轻装蓄势，筑牢下一程的根基



截至2026年6月30日共计**606**家直营餐厅及加盟餐厅⁽¹⁾

分布在全球**123**个城市



华北及东北地区			
	太二	怂火锅	山外面
北京	14	1	-
天津	12	-	1 ⁽¹⁾
河北	4	-	-
山西	2 ⁽¹⁾	-	-
辽宁	1	-	-
吉林	1	-	-
黑龙江	1	-	-
小计	35	1	1

华东及华中地区			
	太二	怂火锅	山外面
上海	44	1	-
浙江	31	1	-
福建	32	3	1 ⁽¹⁾
江苏	24 ⁽¹⁾	-	-
江西	16 ⁽¹⁾	-	-
山东	13	-	-
安徽	14	-	-
湖北	10	-	-
河南	3	-	-
湖南	3	-	-
小计	190	5	1

西部地区	
	太二
云南	10 ⁽¹⁾
陕西	7 ⁽¹⁾
内蒙古	3 ⁽¹⁾
甘肃	3
宁夏	1
青海	1
小计	25

华南地区及特别行政区						
	九毛九	太二	怂火锅	山外面	潮那边	赏鲜悦木
广东	49 ⁽¹⁾	166 ⁽¹⁾	48	9 ⁽¹⁾	1	1
海南	12	21	-	-	-	-
广西	-	5 ⁽¹⁾	-	-	-	-
香港	-	8	-	-	-	-
澳门	-	4	-	-	-	-
小计	61	204	48	9	1	1

其他		
	太二	赖美丽
新加坡	8	1
马来西亚	5	-
美国	4	-
泰国	3	-
加拿大	1	-
印尼	1	-
新西兰	1 ⁽¹⁾	-
小计	23	1

注：(1) 33家加盟餐厅包括山外面品牌广东6家、福建1家、天津1家，太二品牌江西11家、山西2家、内蒙古3家、广东2家、广西1家、陕西1家、云南1家、江苏1家、新西兰1家，以及九毛九品牌广东2家。

PART 02

2026年中期集团重点工作及业务回顾



太二 | 鲜活见效，经营向上

2026H1内地同店销售同比

+11.8%

门店经营利润率**继续修复**
改善从客流传导到经营质量

模型迭代

2025.03

2025.11

2026.07

5.0

鲜活转型

5.5

鲜料川菜

6.0

首店已落地

从「一条酸菜鱼」到「一顿锅气川菜」



太二 | 鲜上加鲜，让品质更有感

下半年方向：让品质更立体、更丰满

看

看到



鲜活食材看得见，
明档现炒看得见。

听

听到

太二透明菜单公示
让你吃得更安心

不是所有五常大米
都是特等

五常核心产区双供
100%特等米
13.8%低垆米

太二酸菜
源自非遗

源自了解酸菜非遗文化
太二酸菜均选用(四川)泸县在蜀厨中技艺传承自非遗酸菜制作者传承人监制

30天

更值得信赖，
更有质价比。

吃

吃到



深挖川味和鲜料，
补齐价格带。

感

感受到



标准之上，
再加一点"活人感"。

九毛九 | 三十年再出发，山西味初见成效

一碟醋 · 一碗面
一盘鲜活山西菜

回到文化根脉，把"鲜活、手工、现做"
变成新的品牌表达。



阶段性结果

7 家

新模型门店落地

2025.12 首店 → 2026.08

4.5 / 3.1

新模型翻台率¹

2026H1 vs 2025H1



九毛九 | 以一碗面为锚，把晋味做深做透

01 产品矩阵

1 + N

1 国家级非遗手工刀削面



N 招牌菜·家常菜·
儿童餐·甜品小吃



02 文化体验

一店一景

吃到山西味，也感受到山西文化



03 模型验证

推进更多调改店
验证盈利模型

产品结构

动线设计

人员与利润结构

怂火锅 | 把失去的找回来，把增长重新做出来

上半年·止血

先把基本功做回来

持续优化

门店效率
组织结构

关键经营指标

毛利率改善
人工成本优化

对集团整体利润的拖累逐步减轻



下半年·进攻

节流第二，开源第一

产品

锅底·性价比·持续上新

体验

生日庆祝·门店互动·真心服务

顾客

会员唤醒·品牌活动

多元新芽 | 焕新生长

多品牌在各自的赛道上继续探索和生长



潮那边

潮汕烤鲜牛肉
首店热度延续，探索复制



山外面

菜单重构·线上精细化运营
会员唤醒·加盟商赋能



Big Way · 北美

组织·产品·供应链·开店能力
持续赋能

用经营结果检验每一次探索

供应链 | 托底增效，让“鲜”与“不贵”共生

对外 · 拓展外销

拓展渠道与海外市场
打开产能空间

商超

海外

电商



和牛芝士蘑菇塔



西北风味铁锅焖面



毛肚黄喉双脆凉面

对内 · 赋能鲜活转型

采购降本

发挥规模采购与集中议价优势，
对集团毛利率形成积极支撑。

仓配提效

整合仓储节点、优化配送线路，
降低仓配成本。

集采地采分工

守住品质与成本底线，
让区域更灵活、高效。

供应链不只是后台保障，
更是“好吃、不贵、够鲜活”的系统底座。

韧而有光，向上生长

2026 年度主题



- 2025 在调整与探索中找到方向
- 2026上 方向被验证，成效显现
- 2026下 把成果沉淀成稳定能力
- 2027-未来 释放出更大的盈利能量

聚焦三件事

01 迭代门店模型

把验证有效的动作做深、做透

02 提升单店与组织效率

让供应链、数字化与 AI 服务一线经营

03 保持创业者心态

不依赖过去的成功，持续超越昨天的自己

PART 03

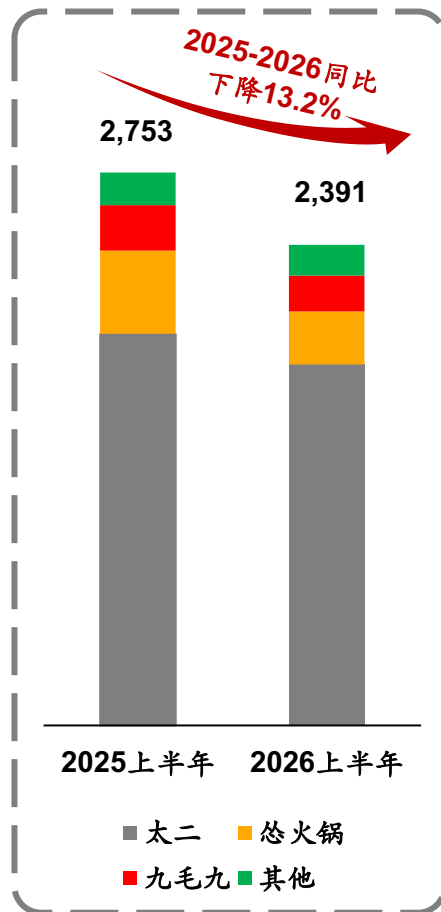
2026年中期财务回顾



整体财务表现

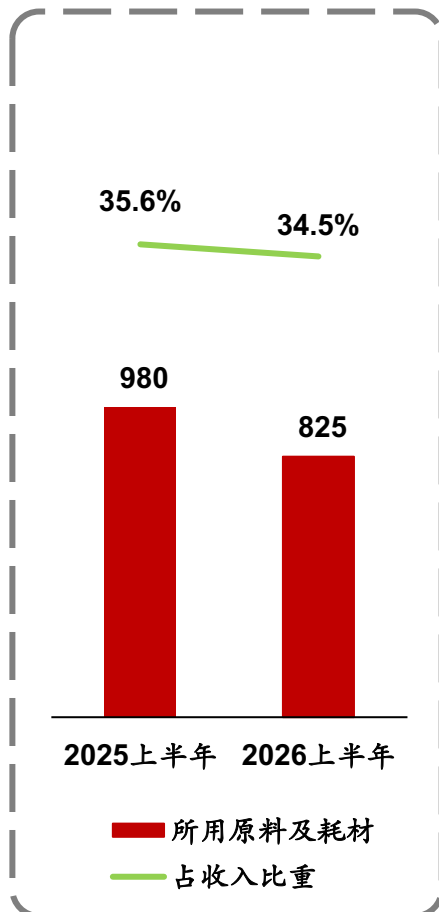
营业收入及收入增长

(人民币百万元)



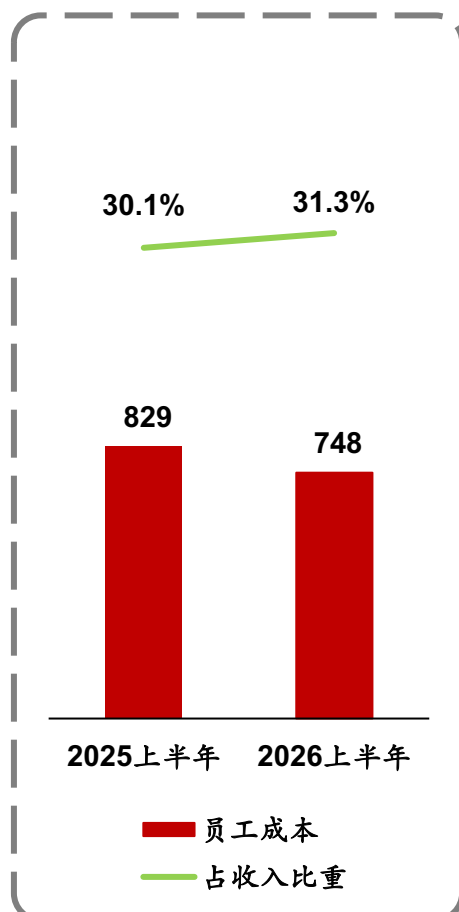
所用原材料及耗材

(人民币百万元)



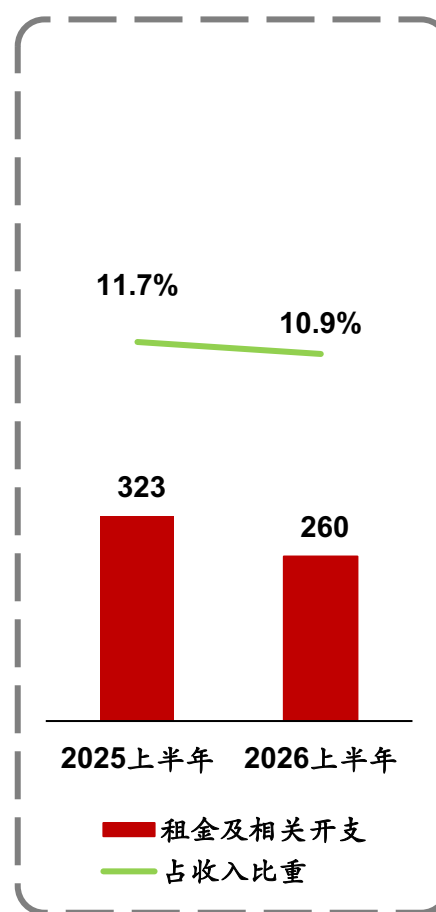
员工成本

(人民币百万元)



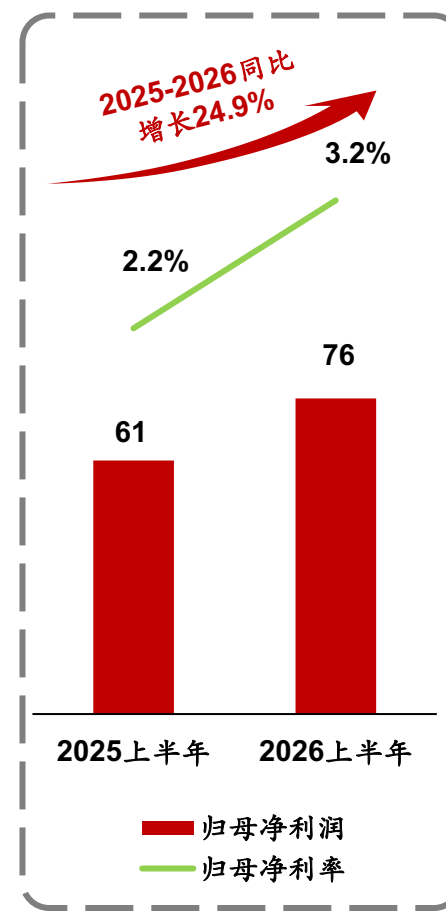
租金及相关开支⁽¹⁾

(人民币百万元)



归母净利润及归母净利率

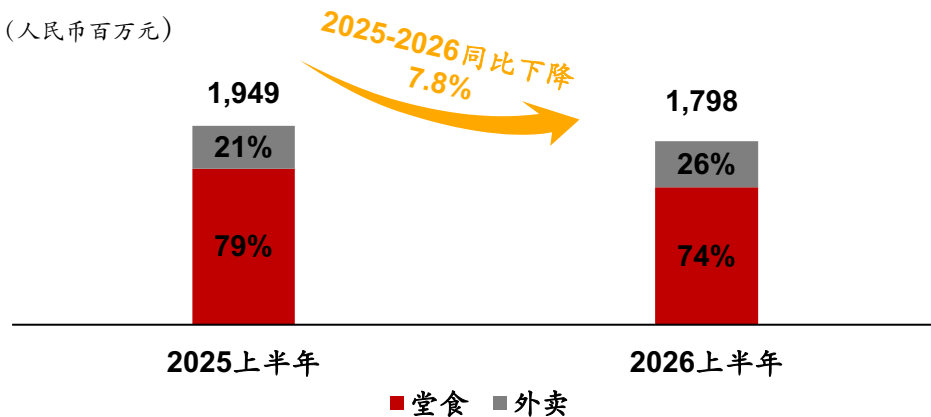
(人民币百万元)



注：(1) 使用权资产的折旧+其他租金及相关开支

太二收入

(人民币百万元)



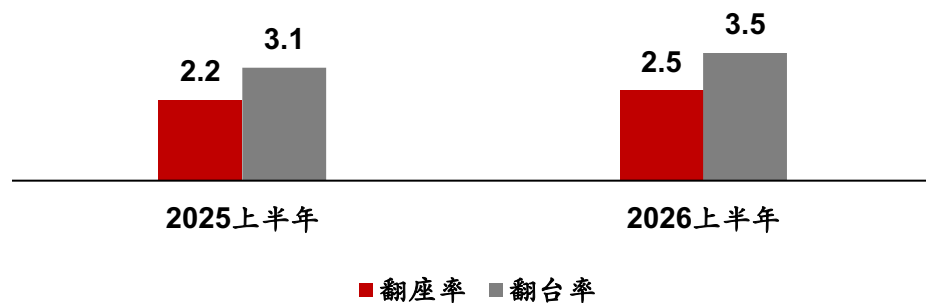
太二门店层面经营利润与经营利润率

(人民币百万元)



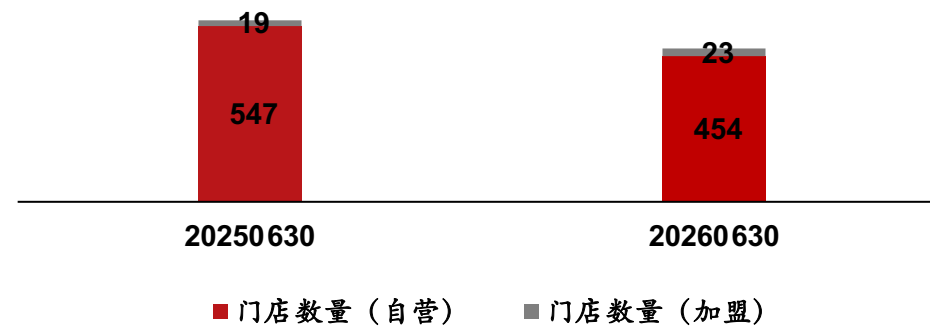
太二翻座率/翻台率 (1)

(次/日)



太二门店数量

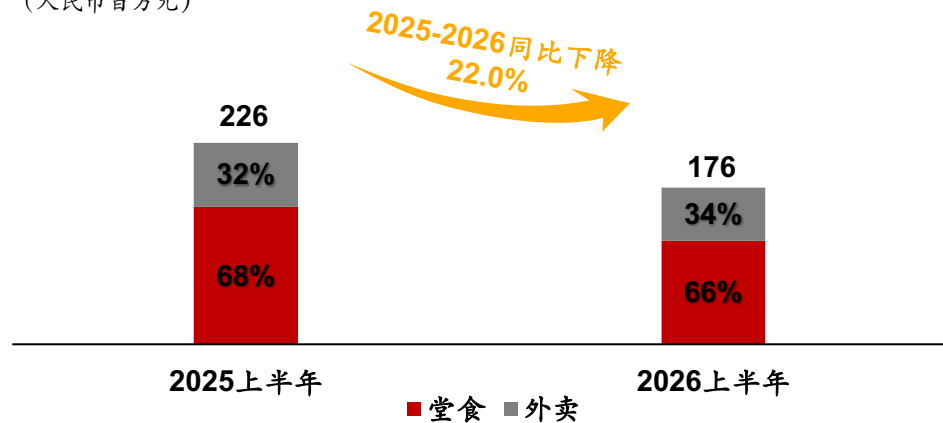
(间)



注: (1) 仅包含直营门店

九毛九收入

(人民币百万元)



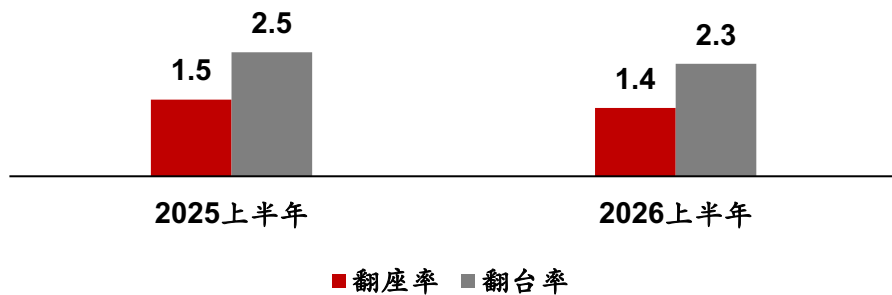
九毛九门店层面经营利润与经营利润率

(人民币百万元)



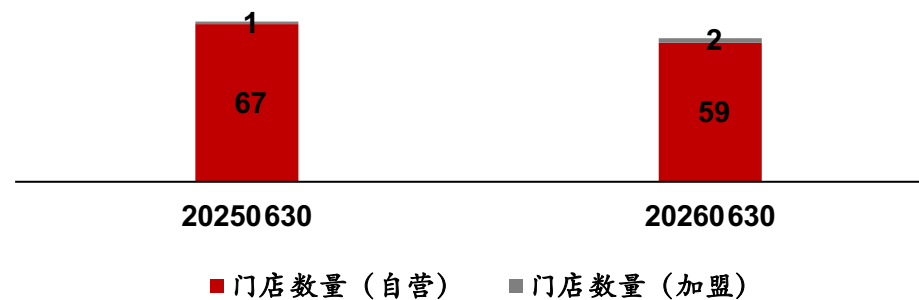
九毛九翻座率/翻台率 (1)

(次/日)



九毛九门店数量

(间)

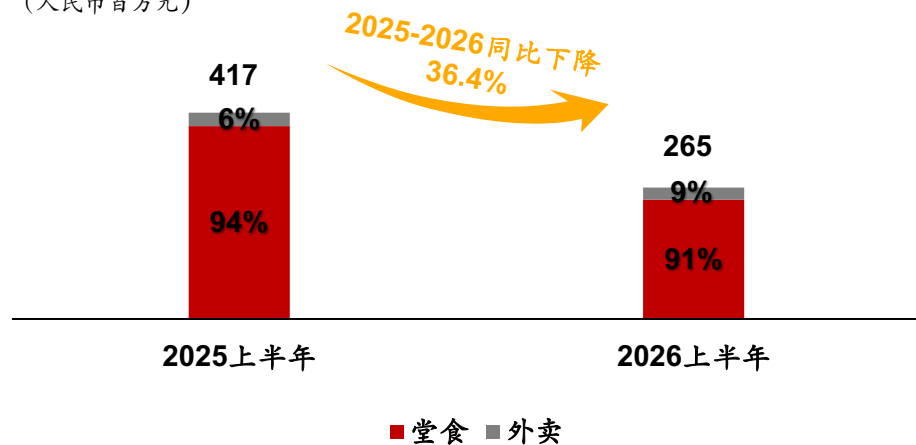


注: (1) 仅包含直营门店

怂火锅

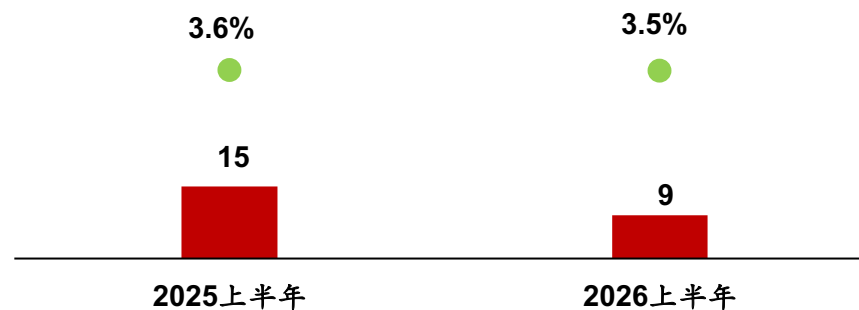
怂火锅收入

(人民币百万元)



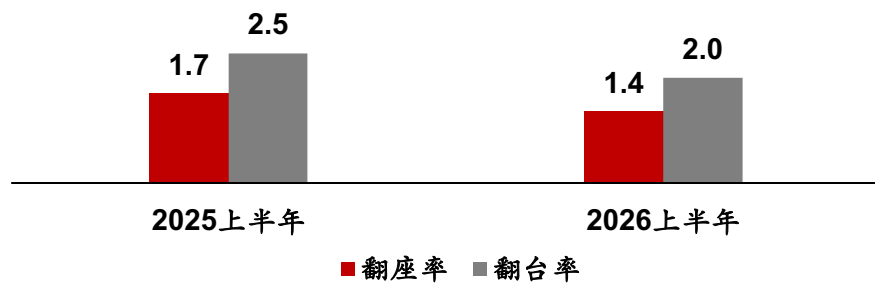
怂火锅门店层面经营利润与经营利润率

(人民币百万元)



怂火锅翻座率/翻台率

(次/日)



怂火锅门店数量

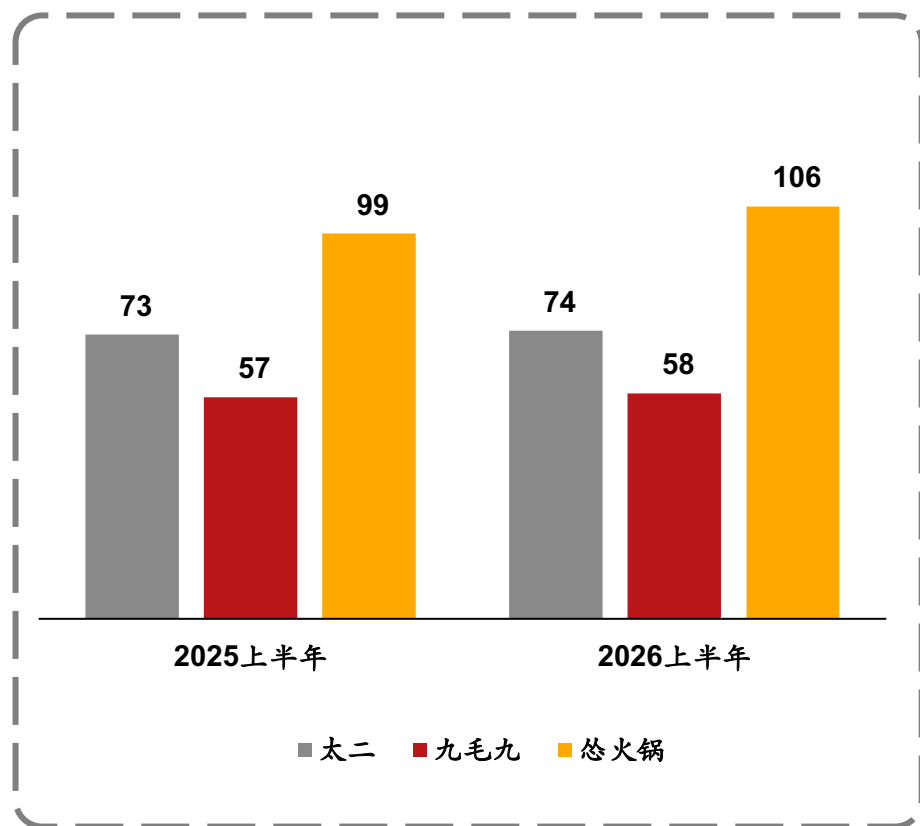
(间)



业务概览

顾客人均消费⁽¹⁾

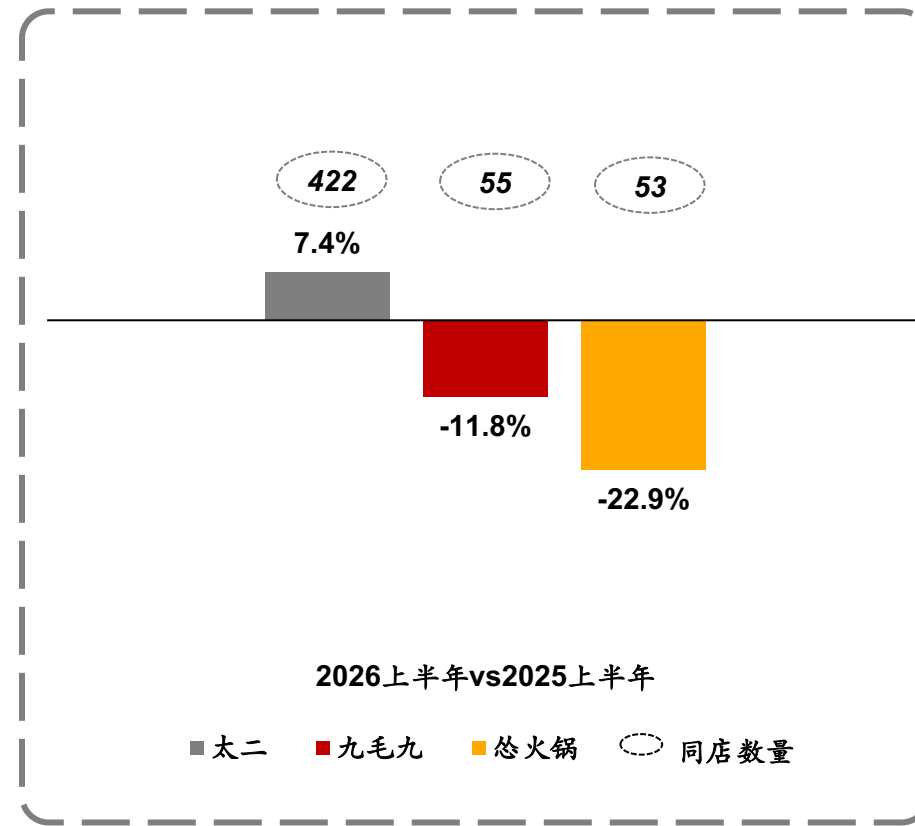
(人民币元)



注：(1) 仅包含直营门店

同店日均销售增长⁽²⁾

(百分比%)

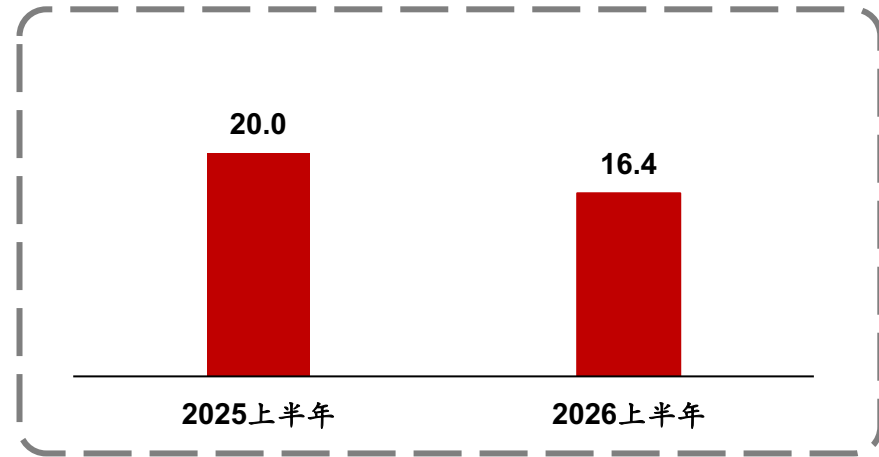


注：(2) 对比口径为两年经营天数超过150天的同店直营门店日均销售收入

周转天数及现金流分析

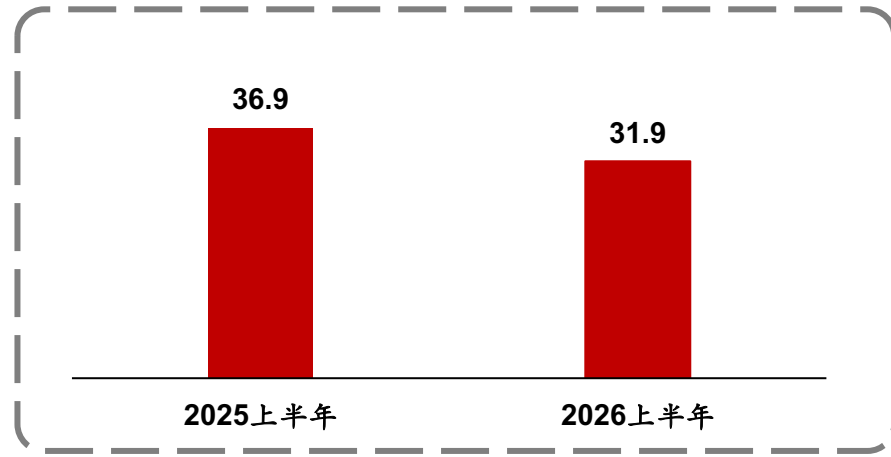
存货周转天数

(天数)



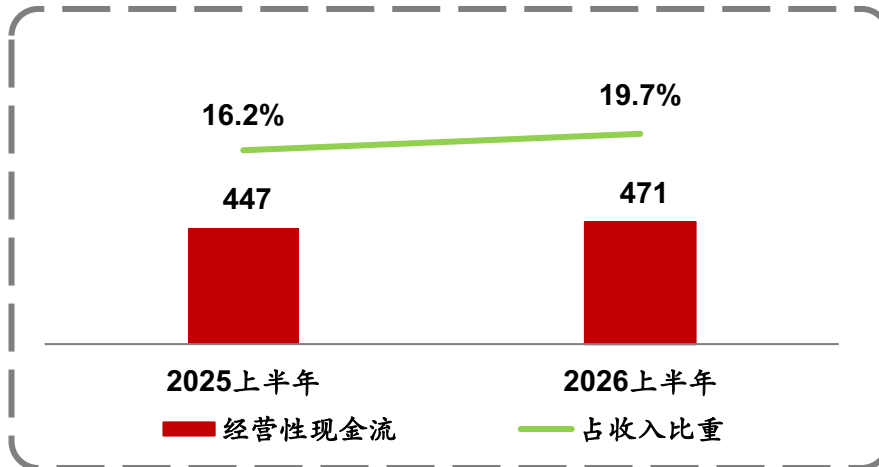
应付账款周转天数

(天数)



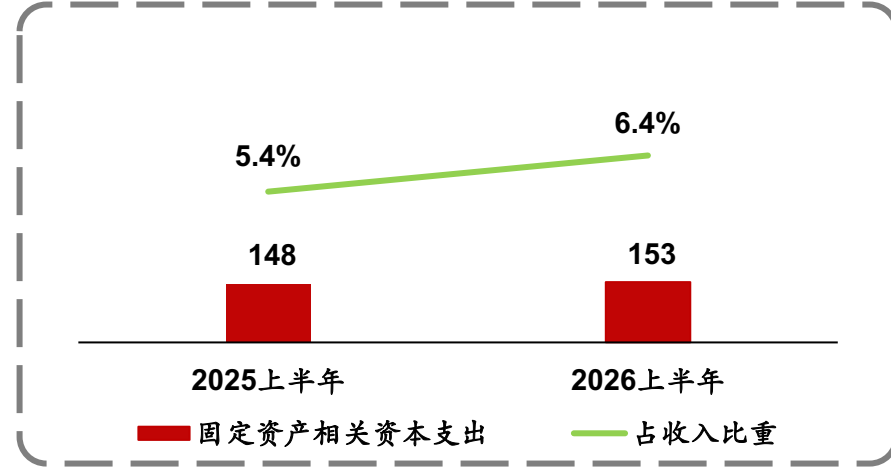
经营性现金流

(人民币百万元)



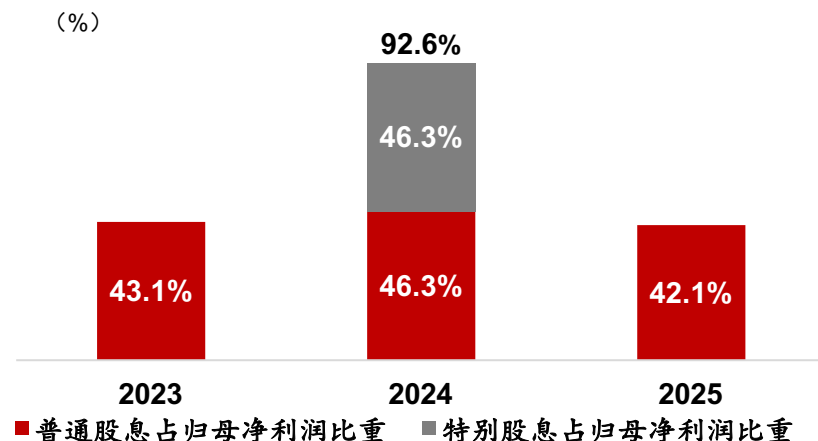
固定资产相关资本支出

(人民币百万元)



持续强化股东回报

派息率



现金分红

>40%

承诺每年派息率底线

股份回购

1.1 亿港元

2026 年累计回购，
占公司股本比例⁽¹⁾约 4.5%

展望未来

灵活运用现金分红与股份回购，持续重视股东回报

在稳健经营与股东回报之间保持平衡

注：(1) 按公司截至2026年6月30日的已发行股本计算

THANKS!

感谢您的宝贵时间!

