扫码阅读网页版，数据与评级以网页最新版本为准
alphascope.cc/zh/reports/2026-11-13-mcd

行情截至 2026-11-13 收盘 · 财报截至 2026 Q3（2026-09-30，10-Q 于 2026-11-06 提交，业绩 8-K 于 2026-11-04 发布）

麦当劳 McDonald's MCD

麦当劳：美国同店销售下降 0.2%，三季度利润超预期部分来自出售餐厅收益

三季度营收 $7.16B，同比增长 1.1%（固定汇率 +1%）；美国同店销售下降 0.2%，为 2025 年初以来首次下降，客流仍为负增长；经营利润增长 7.1%，经营利润率升至 50.2%，调整后 EPS $3.57，高于一致预期 5.6%（8-K，2026-11-04）。核对发现，经营利润增量 $239M 中有 $102M 来自“其他经营收益”，其中出售餐厅业务收益和物业处置收益合计较上年同期增加 $106M；公司调整后口径只剔除重组费用、保留上述收益，据此估算超预期的 $0.19 中约 $0.12 来自这部分收益（估）。与上一版（2026-09-25）相比，股价由 $236.50 回升至 $271.97，本财年市盈率由 18.3x 升至 21.0x，而 2027 年 EPS 预期增速由 7.5% 降至 5.5%；评分卡加权得分由 3.05 降至 2.95，规则建议评级仍为中立。

评级 · 12 个月 · 相对标普 500	股价	市值	1 年涨跌幅
中立 2026-11-17 定稿 · 评级定义	$271.97 2026-11-13 收盘	$192.0B Consumer Cyclical	-9.3% 年初至今 -9.3%
本财年预期市盈率	**下次财报**		
21.0x EPS 12.94（一致预期均值）	2026-11-04 yfinance 日历		

01

市场环境

指数：截至 2026-11-13，标普 500 近 1 个月 -2.0%、年初至今 +10.5%；纳斯达克近 1 个月 -5.8%、近 3 个月 -6.0%，道指近 1 个月 +1.4%，罗素 2000 +2.2%。资金由大型科技股转向防御和价值板块。

行业：可选消费 ETF（XLY）近 1 个月 +7.6%，年初至今 +1.1%。本股近 1 个月 +14.1%，明显强于行业和大盘，但年初至今仍为 -9.3%。

利率与波动率：10 年期美债收益率 5.15%，近 1 个月下行约 4bp；VIX 20.00，11 月 5 日曾升至 28.18；美元指数 103.54，近 1 个月 +1.70。

相对表现：本股相对标普 500 的 1 年 beta 为 0.06、相关系数 0.04，股价主要由公司自身因素驱动。超额收益 3 个月 +3.3%、6 个月 -2.3%、1 年 -21.5%。

对本股的影响（推测）：① 11 月上旬科技股大幅回调期间，低 beta 的必需型消费和餐饮股获得相对资金流入，本股 11 月 5 日仅下跌 0.8%，同日标普 500 下跌 4.4%；② 股息率约 2.8%，仍明显低于 10 年期美债收益率，若 12 月再次加息，高股息防御股的相对吸引力将进一步受限；③ 10 月 CPI 环比 +0.4%，通胀仍高，中低收入消费者的外出就餐支出继续承压。

指数与行业

	最新	1 周	1 个月	3 个月	年初至今	1 年
标普 500	7,561.67	+2.5%	-2.0%	-2.9%	+10.5%	+12.2%
纳斯达克综合	25,136.27	+2.3%	-5.8%	-6.0%	+8.2%	+9.9%
道琼斯工业	52,347.55	+2.1%	+1.4%	-2.6%	+8.9%	+10.3%
罗素 2000	2,790.49	+1.3%	+2.2%	-9.1%	+12.4%	+17.1%
Consumer Cyclical 行业 ETF	119.98	+2.0%	+7.6%	+1.7%	+1.1%	+4.3%
MCD	**271.97**	**-1.6%**	**+14.1%**	**+0.4%**	**-9.3%**	**-9.3%**

利率、波动率与相对表现

VIX 波动率指数 20.00 1 个月 +0.01	10 年期美债收益率 5.15% 1 个月 -4bp	美元指数 103.54 1 个月 +1.70	相对标普 beta 0.06 1 年相关系数 0.04	3 个月超额收益 +3.3% 相对标普 500
1 年超额收益 -21.5% 相对标普 500				

宏观与市场事件

日期	事件	对公司的影响	来源
2026-11-10	10 月 CPI 环比 +0.4%，高于预期的 +0.3%；核心 CPI 环比 +0.3%。CME FedWatch 显示 12 月加息 25bp 的概率约 82%	通胀仍高 → 美联储 12 月加息概率上升 → 消费者借贷成本和生活成本压力延续 → 中低收入客群外出就餐频次承压（推测）。公司在三季度新闻稿中仍将客流负增长作为美国同店下降的原因（8-K，2026-11-04）。	ABC7 / AP
2026-11-05	中期选举后 AI 相关股票大幅下跌，标普 500 单日 -4.4%，纳斯达克 -5.5% 进入调整区间，VIX 升至 28.18	风险偏好下降 → 资金由高估值科技股转向低 beta 防御板块（推测）。本股当日 -0.8%，此后一周维持在 $270 以上，与大盘的低相关性在此期间有所体现。	AP（KPTV 转载）
2026-10-28	美联储维持联邦基金利率 3.75%–4.00% 不变，两名委员主张加息 25bp	9 月加息后暂停，但内部仍有加息倾向 → 无风险利率维持高位 → 高股息防御股的估值支撑有限（推测）。	Federal Reserve

02

公司事件

2026-11-05

利好 评级

业绩发布后多家机构上调目标价，一家下调评级

JPMorgan $250 → $270、Citigroup $295 → $315、Bernstein $250 → $280、Wells Fargo $270 → $300、KeyBanc $280 → $307、RBC $285 → $300、BTIG $295 → $305、TD Cowen $270 → $285，评级均维持；Freedom Broker 于 11-06 由买入下调至持有（$305 → $298）。目标价中位数 $300，较现价高 10.3%（yfinance 评级数据）。

出处：yfinance

2026-11-04

中性 8-K

全年展望微调：资本开支下调至约 $3.7B，新开门店下调至约 2,500 家

与二季度展望相比：资本开支由 $3.7–3.9B 调整为约 $3.7B；全球新开门店由约 2,600 家调整为约 2,500 家，其中美国和国际自营市场由约 750 家调整为约 700 家；净增门店仍为约 2,100 家，5 万家门店目标表述为“2028 年底前”。经营利润率（40% 中高段）、SG&A 占系统销售额约 2.2%、自由现金流转化率（80% 低至中段）维持不变（8-K 附件 99.2，2026-11-04 与 2026-08-04 对比）。资本开支下调对当年自由现金流略有正面影响。

出处：8-K Exhibit 99.2（2026-11-04）

2026-11-04

中性 新闻

美国同店销售 -0.2%，为 2025 年初以来首次下降；据报道 9 月和 10 月转正

公司披露美国客流负增长，客单价增长基本抵消（10-Q）。CEO 表示价值策略调整后“季度内逐月改善”（8-K）。据 AP 报道，恢复 App 优惠和调整营销投放后，9 月和 10 月美国同店转正；该月度数据未见于 SEC 文件，未能核实。公司计划于 2027 年初在全美推出入门级套餐组合，目前约 40% 的美国门店已有某种形式的套餐（NRN）。据 AP 引述 Revenue Management Solutions，三季度美国快餐行业客流下降 2.6%。

出处：AP；NRN；8-K（2026-11-04）

2026-11-04

利好 财报

三季度业绩：调整后 EPS $3.57，高于一致预期 5.6%；营收 $7.16B 低于预期

GAAP EPS $3.51（+10%），调整后 EPS $3.57（+11%），一致预期为 $3.38（yfinance）；营收增长 1%，据 AP 报道低于市场预期的 $7.28B。经营利润 $3,595M（+7%），经营利润率 50.2%。当日股价上涨 6.5%。需注意，利润增长中有相当部分来自出售餐厅业务和物业的收益（见“财报核对”）。季度股息上调 4% 至 $1.93（8-K，2026-11-04）。

出处：8-K item 2.02（2026-11-04）

2026-10-08

待定 新闻

媒体报道加盟商对 NEXT 改造成本存在顾虑；消费者就 AI 定价工具提起反垄断诉讼

据 Restaurant Dive 援引 Bloomberg 报道，单店 NEXT 改造成本约 $800,000，部分加盟商对成本和细节不足表示意外，担心在客流下降时增加负债。BMO 认为投资成本和加盟商再投资能力好于预期。同一报道提到，一名消费者起诉称公司的 AI 定价工具违反反垄断法；公司称定价工具仅提供建议，加盟商自行定价。10-Q 法律诉讼一节称与 10-K 相比无重大变化，该诉讼未见于 SEC 文件，影响未能量化。

出处：Restaurant Dive

2026-09-23

利空 8-K

投资者日公布 NEXT 战略：至 2036 年向加盟商提供约 $8.5B 合作支持

8-K 披露：2030 年经营利润率达到 50% 低至中段；2027–2030 年每年基础资本开支约 $3B，另有累计 $1.5–2B 资本合作支持；2030 年自由现金流转化率 80% 中高段；$8.5B 合作支持中约 $5B 于 2030 年前投入，形式为租金减免和资本支持。当日股价下跌 4.8%。10-Q（2026-11-06）重申了上述安排，但仍未披露租金减免的会计处理方式。

出处：8-K item 7.01（2026-09-23）

红色表示利好，绿色表示利空（红涨绿跌），灰色表示中性，蓝色表示影响待定。

近 90 天分析师评级变动（共 35 条，列示最近 12 条）

日期	机构	动作	评级	目标价
2026-11-06	Argus Research	main	Buy → Buy	310 → 320
2026-11-06	Freedom Broker	down	Buy → Hold	305 → 298
2026-11-05	JP Morgan	main	Overweight → Overweight	250 → 270
2026-11-05	Citigroup	main	Buy → Buy	295 → 315
2026-11-05	RBC Capital	main	Sector Perform → Sector Perform	285 → 300
2026-11-05	Bernstein	main	Market Perform → Market Perform	250 → 280
2026-11-05	Keybanc	main	Overweight → Overweight	280 → 307
2026-11-05	Wells Fargo	main	Overweight → Overweight	270 → 300
2026-11-05	BTIG	main	Buy → Buy	295 → 305
2026-11-04	TD Cowen	main	Hold → Hold	270 → 285
2026-10-30	Mizuho	main	Neutral → Neutral	290 → 260
2026-10-26	BTIG	reit	Buy → Buy	295 → 295

yfinance 汇总数据，未逐条核实。up 为上调，down 为下调，main 为维持，init 为首次覆盖，reit 为重申。

03

评级与评分卡

本报告评级

中立 未来 12 个月总回报预计与标普 500 相差不超过 ±10 个百分点 · 评分卡加权得分 2.95

加权得分 2.95（基本面 2、估值 3、动量 2、财报质量 4、风险 4），落在中立区间（2.4–3.6）。

与上一版（2026-09-25，加权得分 3.05，规则建议中立）相比：估值由 4 分降至 3 分（市盈率由 18.3x 升至 21.0x，2027 年 EPS 预期增速由 7.5% 降至 5.5%，PEG 由约 2.4 升至约 3.8）；动量由 1 分升至 2 分（股价自 10 月低点回升约 18%）；基本面、财报质量和风险分数不变，但风险维度的扣分理由有所调整（见评分依据）。

主要上行因素：美国同店据报道在 9–10 月转正，2027 年初全美推出入门级套餐，若客流恢复正增长，营收增速有望回到中个位数（推测）；经营利润率和自由现金流转化率维持在高位；股息上调 4%，回购授权剩余 $11.21B。

主要下行因素：营收增速仅 1.1%，美国客流仍为负增长；三季度利润超预期部分来自出售餐厅和物业收益，不宜按经常性利润外推；$8.5B 合作支持中的租金减免可能压低加盟收入（推测），会计处理尚未披露；12 月可能再次加息。

评级调整条件：若四季度美国同店维持正增长且客流转正、2027 年指引显示合作支持对利润率影响有限，基本面和估值分数有上调空间；若四季度美国同店再次转负，或 2027 年 EPS 预期明显下修，评级将下调。

评级为基于公开信息的研究观点，面向全体读者，不针对任何个人的财务状况。评级规则与分布见 评级定义

基本面	估值	动量	财报质量	风险
2 / 5	3 / 5	2 / 5	4 / 5	4 / 5

风险维度得分越高表示风险越低。五个维度加权得出建议评级，经发布者确认后定稿。

评分依据

基本面
2 / 5

TTM 营收增长 5.8%，对应 3 分档；但 Q3 营收增速降至 1.1%（固定汇率 +1%），9 个月固定汇率增长仅 2%，属于明显减速，按 2 分档。美国同店由 Q2 的 +0.8% 转为 -0.2%，客流负增长，增长依赖客单价（10-Q）。经营利润率最近 4 季由 45.0% 升至 50.2%，按规则可以加 1 分，但公司说明非 GAAP 经营利润率上升“主要由于其他经营收益增加”，其中包括出售餐厅业务收益；剔除其他经营收支后，Q3 利润率为 48.3%，同比上升 1.4 个百分点，主要来自 SG&A 下降 3%（上年同期营销投入较高）。利润率改善的持续性尚待确认，因此不加分。

营收 Q3 +1.1%、TTM +5.8%；美国同店 Q3 -0.2%；经营利润率 Q3 50.2%（剔除其他经营收支 48.3%）、TTM 46.9%

估值
3 / 5

本财年市盈率 21.0x，较同行中位数 25.2x 低 16.7%，对应 4 分档。但 PEG 约 3.8（21.0 ÷ 2027 年 EPS 预期增速 5.5%），高于 2.5，下调一档至 3 分。营收增速 1.1% 低于同行中位数 3.4%，2027 年营收预期增速仅 0.9%（yfinance），增长并不优于同行，因此估值折价有其依据。上一版 PEG 约 2.4，未触发下调；本版市盈率上升、预期增速下降，两者共同导致 PEG 上升。

本财年市盈率 21.0x，同行中位数 25.2x；PEG 约 3.8；营收增速 1.1%，同行中位数 3.4%

动量
2 / 5

多数周期跑输：6 个月、1 年和年初至今分别落后标普 500 2.3、21.5 和 19.7 个百分点；3 个月超额收益转正（+3.3%）。股价较 10-07 低点 $230.88 回升约 18%，位于 50 日均线上方 8.7%，但仍低于 200 日均线 3.4%，按“多数周期跑输、低于 200 日均线”给 2 分。较上一版的 1 分上调一档，反映 10 月以来的回升。

超额收益 3M +3.3%、6M -2.3%、1Y -21.5%；较 200 日均线 -3.4%

财报质量
4 / 5

从 5 分扣 1 分：调整后口径只剔除重组费用（“Accelerating the Organization”，自 2023 年起累计 $850M，2026 年预计约 $225M，2027 年结束，10-Q），而保留出售餐厅业务收益（Q3 $97M、上年同期 $35M）和物业处置收益（Q3 收益 $23M、上年同期为费用 $21M）。前者已连续多年发生，后者本季度明显增加，两者共同使调整后 EPS 偏高（8-K 附件 99.2）。其他项目不扣分：出售餐厅和物业收益合计占 Q3 税前利润 3.8%，低于 10% 阈值；TTM 自由现金流/净利润为 0.83；应收账款周转天数约 32 天（估），与此前持平。Q3 单季经营现金流同比下降 11.6%，主要因营运资本变动（$74M，上年同期 $570M），9 个月累计仍增长 5.1%。

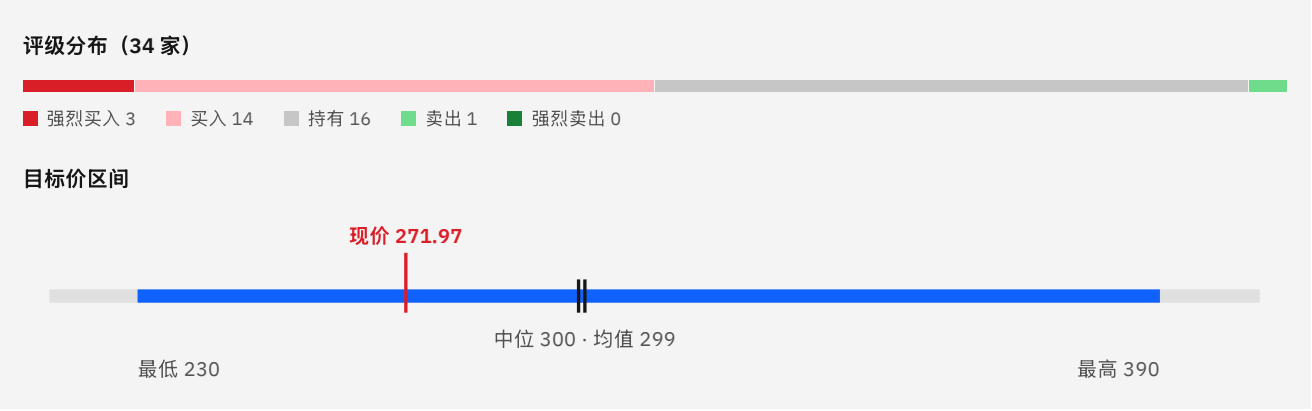
出售餐厅及物业收益占 Q3 税前利润 3.8%；FCF $7.49B / 净利润 $8.99B = 0.83；重组费用累计 $850M

风险
4 / 5

规则各项均未触发扣分：1 年波动率 20.8%、最大回撤 -31.0%，在阈值以内；约 95% 的门店由加盟商经营，无单一客户集中；有息净债务/EBITDA 约 2.5x（估）；$8.5B 合作支持占市值（$192.0B）4.4%，为 TTM 经营现金流的 0.78 倍，均低于阈值。本版仍下调一档至 4 分，理由如下：① 合作支持占市值的比例由上一版的 5.1% 降至 4.4%，主要因股价上涨而非承诺规模变化；② 计入 $14.7B 租赁负债后，净债务/EBITDA 约 3.5x（估，分母未加回租金费用），股东权益仍为负（-$0.34B）；③ 加盟商对改造成本的顾虑和 AI 定价工具诉讼（媒体报道）尚无法量化。

合作支持 $8.5B = 市值 4.4%；净债务/EBITDA 约 2.5x（含租赁约 3.5x，估）；1 年最大回撤 -31.0%

市场一致预期



yfinance 汇总，共 29 位分析师，更新时间不详。此处仅列示评级分布，不代表对目标价的认可。

04

财务分析

季度业绩

季度末	营收	环比	同比	毛利率	经营利润率	净利润	稀释EPS	经营现金流	自由现金流
2025-09-30	$7.1B	+3.4%	+3.0%	–	47.4%	$2.3B	3.18	$3.4B	$2.4B
2025-12-31	$7.0B	-1.0%	+9.7%	–	45.0%	$2.2B	–	$2.7B	$1.6B
2026-03-31	$6.5B	-7.0%	+9.4%	–	45.3%	$2.0B	2.78	$2.4B	$1.7B
2026-06-30	$7.1B	+8.9%	+3.7%	–	47.0%	$2.4B	3.32	$2.8B	$2.0B
2026-09-30	$7.2B	+0.8%	+1.1%	–	50.2%	$2.5B	3.51	$3.0B	$2.1B

来源：SEC XBRL。自由现金流 = 经营现金流 − 资本开支。XBRL 中第四季度（Q4）EPS 常有缺失，以公司公布数据为准。

估值

口径	EPS	市盈率
GAAP 过去 12 个月	12.64	21.5x
调整后过去 12 个月（分析师口径）	12.90	21.1x
本财年预期（0y）	12.94	21.0x
下财年预期（+1y）	13.65	19.9x

本财年（2026 年）EPS 一致预期 $12.94（区间 $12.80–$13.09），2027 年 $13.65（$12.86–$14.05），预期增速 5.5%；上一版时 2027 年预期增速约 7.5%。四季度 EPS 一致预期 $3.17。按新股息 $1.93 计算，年化股息率约 2.8%（yfinance 的 dividendYield 2.84 为百分数）。调整后 EPS 中包含出售餐厅和物业收益，这部分收益的规模取决于再特许经营的节奏，不宜按经常性利润外推。

按现价计算。预期 EPS 采用 yfinance 汇总的分析师一致预期均值，为调整后口径。

财报要点

营收、净利润、GAAP EPS、经营现金流和存货已与 XBRL 逐季核对，结果一致（Q3 取自 10-Q，2026-11-06）。需要关注的事项如下：

经营利润增长有相当部分来自其他经营收益：Q3 经营利润 $3,595M，同比增加 $239M（+7.1%）。其中“其他经营（收益）费用净额”由收益 $37M 增至收益 $139M，贡献 $102M。构成：出售餐厅业务收益 $97M（上年同期 $35M）、联营企业权益收益 $75M（$63M）、资产处置及其他为收益 $23M（上年同期为费用 $21M，公司说明主要为出售闲置物业收益）、减值及其他费用 $56M（$39M）（8-K 附件 99.2，2026-11-04）。剔除全部其他经营收支，经营利润为 $3,456M，同比增长 4.1%。公司亦说明非 GAAP 经营利润率上升“主要由于其他经营收益增加”。

调整后 EPS 超预期部分来自出售餐厅和物业收益：调整后 EPS $3.57，一致预期 $3.38（yfinance），超出 $0.19。公司调整后口径只剔除 $56M 重组费用，保留出售餐厅和物业收益。两项收益合计同比增加 $106M，按 Q3 实际税率 22.0% 和稀释股数 708.3M 计算，约合 $0.12/股（估），占超预期幅度的约 60%（估）。9 个月出售餐厅业务收益 $167M，上年同期 $50M；同期出售餐厅业务的现金收入 $414M，上年同期 $185M（10-Q）。美国直营门店由 667 家减少至 577 家，再特许经营（refranchising，将直营店出售给加盟商）在加快。

营收增长放缓：Q3 营收增长 1.1%（固定汇率 +1%），其中加盟收入 +3%、直营餐厅销售 -3%（直营门店减少）。系统销售额 +4%。同店销售：全球 +1.5%、美国 -0.2%、国际自营市场 +1.4%（德国、澳大利亚领先，法国为负）、国际发展特许市场 +4.2%（日本领先，中国为负）（10-Q）。9 个月营收增长 5%，固定汇率仅 2%。

利润率改善的来源：Q3 经营利润率 50.2%，上年同期 47.4%。SG&A 下降 3%，公司说明主要因上年同期营销投入较高；美国直营餐厅利润下降 16% 至 $75M，原因为持续的成本通胀

（8-K 附件 99.2）。全年经营利润率指引仍为“40% 中高段”。

现金流：Q3 经营现金流 $3.03B，同比下降 11.6%，主要因营运资本变动为 $74M（上年同期 $570M）；9 个月 $8.25B，同比增长 5.1%。TTM 自由现金流 $7.49B（经营现金流 $10.95B – 资本开支 $3.46B），转化率 83%，与全年“80% 低至中段”的指引一致（10-Q）。

债务与股东回报：长期债务 $39.82B，Q3 无新增长期借款，9 个月发行 $1.16B、偿还 $0.73B。Q3 回购 1,938,197 股、$519M，均价 $267.70；回购授权剩余 $11.21B（总额 $15B）。季度股息上调 4% 至 $1.93，12 月 15 日支付。股东权益由年初的 -$1.79B 改善至 -$0.34B（10-Q）。

仅见于原始文件的事项

$8.5B 合作支持的会计处理仍未披露：10-Q 重申至 2036 年提供约 $8.5B 合作支持（2030 年前约 $5B），形式为租金减免和资本支持，但未说明租金减免将冲减收入还是计入费用，也未在资产负债表上确认（10-Q，2026-11-06）。该金额占当前市值 4.4%，为 TTM 经营现金流的 0.78 倍。

全年展望的调整：资本开支由 $3.7–3.9B 调整为约 $3.7B；全球新开门店由约 2,600 家调整为约 2,500 家（美国和国际自营市场由约 750 家调整为约 700 家）；5 万家门店目标表述为“2028 年底前”（8-K 附件 99.2，2026-11-04 与 2026-08-04 对比）。

重组费用预期下调：“Accelerating the Organization”自 2023 年起累计 $850M，2026 年预计约 $225M（上一季度预计约 $250M），9 个月已发生 $154M，主要为专业服务费，2027 年完成（10-Q）。

中国联营企业：联营企业权益收益增加主要来自中国门店经营改善，但中国同店仍为负增长；联营企业投资账面值 $2.99B（10-Q）。

法律诉讼：10-Q 称与 10-K 相比无重大变化。媒体报道的 AI 定价工具反垄断诉讼未见于 SEC 文件，未能核实其金额和进展。

贷款担保：约 $85M，为加盟体系借款提供担保（10-K，2026-02-24），金额较小，本季度未见更新。

非 GAAP 口径：未发生变化，仍只剔除减值及其他费用/收益（主要为重组费用），出售餐厅和物业收益保留在调整后利润中。

第三方数据更正

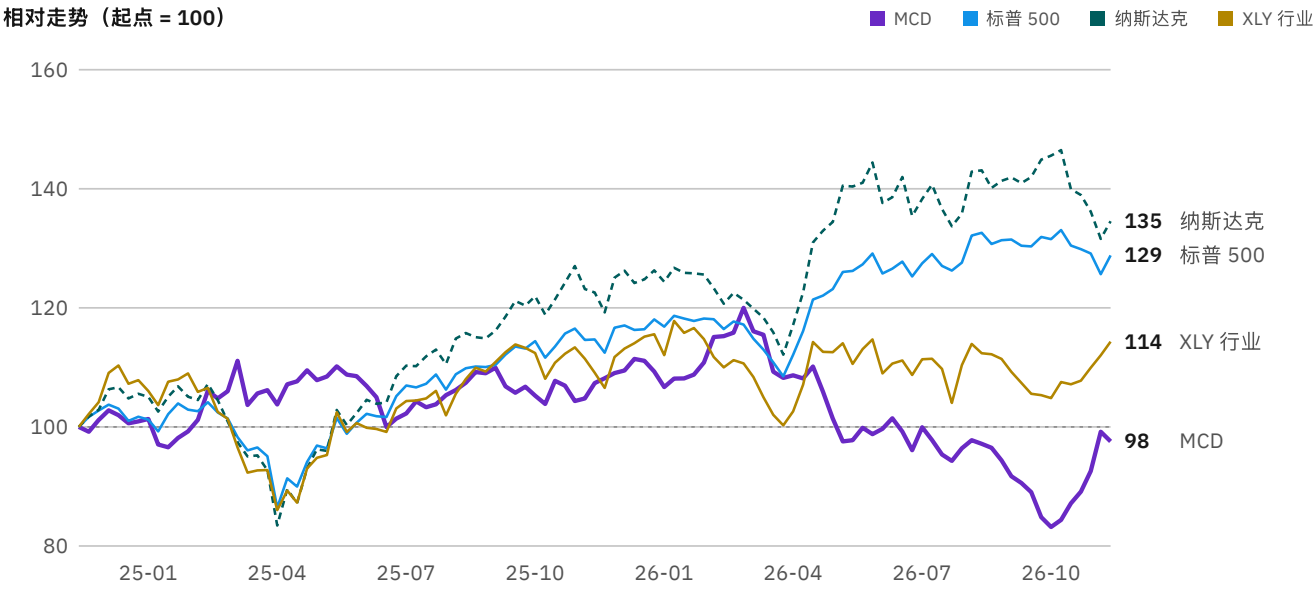
项目	yfinance	原始文件（附计算方法）
freeCashflow	$5.67B	**$7.49B** = TTM 经营现金流 $10.95B – 资本开支 $3.46B（XBRL 四个季度加总）
forwardPE	19.9x	基于 **2027 年** EPS $13.65 计算；按本财年（2026 年）EPS $12.94 计算为 **21.0x**
Operating Income（季度）	Q3 $3.46B、Q2 $3.30B、Q1 $2.88B	财报口径 Q3 为 **$3.60B**、Q2 $3.34B、Q1 $2.95B。yfinance 剔除了“其他经营（收益）费用净额”（Q3 收益 $139M，含出售餐厅收益 $97M）（10-Q，2026-11-06）
Normalized Income（Q3）	$2.44B	公司调整后净利润为 **$2.53B**（GAAP $2.49B 加回税后重组费用 $43M）。yfinance 的口径低于 GAAP，推测其剔除了出售餐厅等收益，两者定义不同，不能互相替代（8-K，2026-11-04）

项目	yfinance	原始文件（附计算方法）
totalDebt	$54.5B	有息长期债务为 **$39.82B**；另有租赁负债 $14.03B（长期）+ $0.69B（一年内），三项合计 $54.54B（10-Q）
revenueGrowth	1.1%	为 Q3 单季同比增速；TTM 营收 $27.78B，同比增长 **5.8%**（XBRL）
priceToBook / ROE	-559.6x / 无	股东权益为 **-$0.34B**（2026-09-30），市净率和 ROE 不具参考意义
dividendYield	2.84	该字段为百分数，即 2.84%，与新季度股息 $1.93 × 4 ÷ 现价 $271.97 一致

05

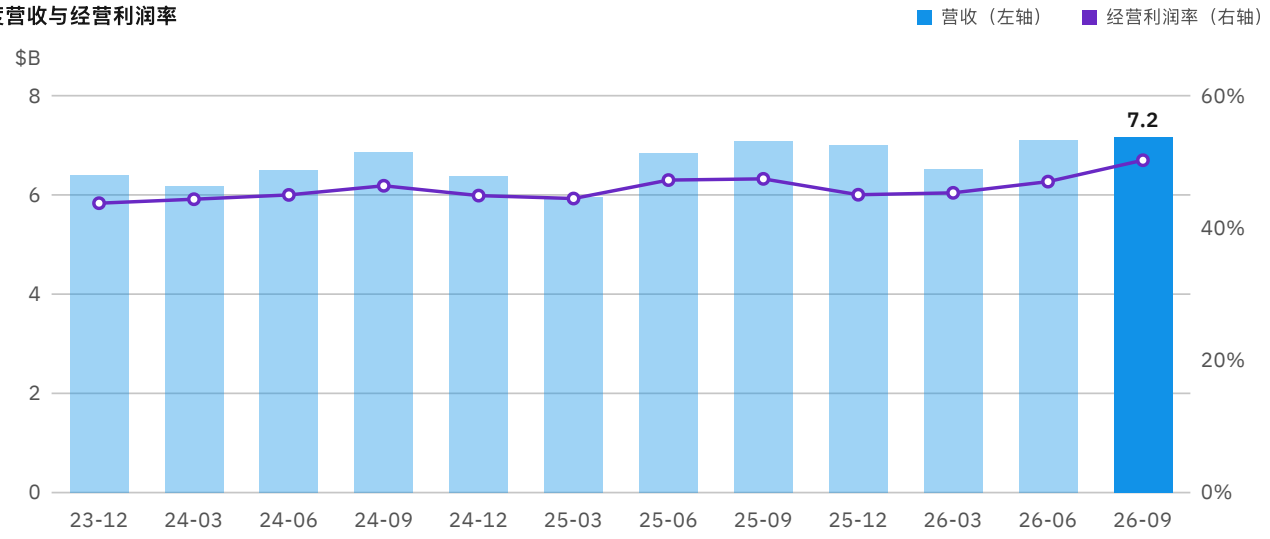
股价表现

相对走势（起点 = 100）



周线复权收盘价，以 2024-11-17 为 100。右侧数值为期末相对值。

季度营收与经营利润率



最近 12 个季度，来源：SEC XBRL。

06

同业比较

代码	名称	市值	1 个月	年初至今	1 年	市盈率 TTM	市盈率 本财年	营收增速	毛利率	经营利润率
MCD	**McDonald's Corporation**	**$192.0B**	**+14.1%**	**-9.3%**	**-9.3%**	**21.5x**	**21.0x**	**+1.1%**	**57.6%**	**46.1%**
YUM	Yum! Brands, Inc.	$43.3B	+10.0%	+8.2%	+9.8%	13.0x	25.2x	+3.8%	44.7%	32.0%
QSR	Restaurant Brands Internatio	$34.5B	+4.1%	+13.5%	+11.0%	16.6x	18.4x	+3.1%	34.3%	27.0%
CMG	Chipotle Mexican Grill, Inc.	$44.6B	+15.6%	-4.6%	+12.4%	33.0x	32.5x	+9.6%	39.3%	14.7%
SBUX	Starbucks Corporation	$121.4B	+14.8%	+29.5%	+27.0%	48.2x	33.1x	-4.5%	22.6%	10.9%
DPZ	Domino's Pizza Inc	$11.2B	+15.5%	-16.6%	-14.6%	18.8x	17.9x	+3.4%	28.9%	19.5%
同业中位数		*$43.3B*	*+14.8%*	*+8.2%*	*+11.0%*	*18.8x*	*25.2x*	*+3.4%*	*34.3%*	*19.5%*

yfinance 汇总数据，未与财报核对。本财年市盈率 = 现价 ÷ 本财年（0y）预期 EPS，以避免 forwardPE 采用下一财年数据的问题。同业来源：--peers。中位数不含本股。

同行样本沿用上一版手工选取的全球快餐及连锁餐饮公司：YUM、QSR、CMG、SBUX、DPZ。本股本财年市盈率 21.0x，低于同行中位数 25.2x，高于 QSR（18.4x）和 DPZ（17.9x）。经营利润率 46.1% 仍为同行最高，体现以加盟为主、租金为主要收入来源的模式。营收增速 1.1% 在六家公司中排名第五，仅高于 SBUX（-4.5%）。近 1 年股价 -9.3%，仅好于 DPZ（-14.6%）。需注意：SBUX 的本财年已切换至 FY27（10 月起），CMG 和 SBUX 的市盈率较高，对中位数有抬升作用；YUM 的 TTM 市盈率 13.0x 明显低于其本财年市盈率 25.2x，推测 TTM 利润含一次性收益。同行数据为 yfinance 汇总值，未逐一与财报核对。

07

聪明钱

机构与政界人物持仓：跟踪对象中有 3 位持有 MCD

人物	数据	报告期	市值 / 区间	占其组合	季度变化
文艺复兴科技	13F 持仓	2026-06-30	$95M	0.1%	减仓
乔治·索罗斯	13F 持仓	2026-06-30	$33M	0.4%	持平
瑞·达利欧	13F 持仓	2026-06-30	$15M	0.1%	加仓

取自每位跟踪对象最近一期已发布的 13F、内部人申报或财务披露；13F 约有 45 天滞后。 聪明钱 →

08

后续关注事项

2026-12-01	**除息日（季度股息 $1.93，12 月 15 日支付）** 首次按上调后的股息支付（yfinance calendar；8-K，2026-11-04）。
2026-12-09	**FOMC 议息决议（12 月 8–9 日）** CME FedWatch 显示加息 25bp 的概率约 82%（ABC7/AP，2026-11-11）。加息将进一步压制消费者可支配收入，并削弱高股息股的相对吸引力（推测）。
2026-12-10	**11 月 CPI** 关注“外出就餐”分项和整体通胀是否回落，以判断提价空间和客流压力。
2027 年 2 月上旬	**2026 Q4 及全年财报（日期未公布）** 四季度 EPS 一致预期 $3.17（yfinance）。关注要点：美国同店能否延续 9–10 月的正增长、客流是否转正；出售餐厅收益的规模；2027 年展望中合作支持（租金减免）的会计处理和对经营利润率的影响。
2027 年	**重组计划完成、NEXT 资本开支启动** 重组费用能否如期结束；每年约 $3B 基础资本开支和累计 $1.5–2B 资本合作支持对自由现金流的影响（8-K，2026-09-23）。
2027 年初	**全美推出入门级套餐组合** 公司计划在测试后全国推出（NRN；AP）。关注对客流的拉动及对加盟商利润的影响。
2030 年	**NEXT 中期目标** 经营利润率 50% 低至中段、G&A 约占系统销售额 1.9%、自由现金流转化率 80% 中高段、鸡肉和饮料品类份额各提升 1.5 个百分点（8-K，2026-09-23）。

本报告仅供研究参考，不构成投资建议。

–

数据来源

行情及分析师数据：yfinance + SEC EDGAR，截至 2026-11-13 收盘，存在延迟。财务数据：SEC EDGAR（XBRL 和原始文件）。宏观与新闻事件见各条目来源链接。配色为红涨绿跌。

网页检索：AP（KCTV5 转载）：麦当劳美国销售下降、NRN：美国同店因客流疲弱下降、Restaurant Dive：NEXT 计划面临加盟商顾虑、美联储 10 月议息声明、AP（KPTV 转

载）：11 月 5 日 AI 股票抛售、ABC7/AP：10 月 CPI。上一版报告：麦当劳研报（2026-09-25）。

AlphaScope · alphascope.cc/zh/reports/2026-11-13-mcd · 生成于 2026-11-17
财务数据取自 SEC EDGAR 原始文件。行情数据存在延迟，数据来源见各报告。
本站评级为研究观点，面向全体读者，不构成对任何个人的买卖建议。投资有风险，投资者应独立作出投资决策。