编辑 赵天舒 美编 李烝 责校 杨志强 电话:64101946 bbtzbs@163.com

美国肯德基换掉百事 “两乐”竞争之外

与百事集团2026年三季报几乎同时来的，是肯德基美国门店更换饮料供应商的消息。此次品牌切换对百事可乐而言打击明显。在本就面临北美饮料销售疲软、业务压力持续积累的当下，失去肯德基这一数十年合作伙伴，无疑进一步加重了外界对其市场地位的担忧。而作为不可忽视的流量入口，快餐门店已经成为两大可乐品牌争夺渠道的主战场。传统碳酸饮料告别高速增长期，是它们不得不共同面对的市场压力，行业整体已转入存量博弈。



肯德基“倒戈”

当地时间10月15日，肯德基美国公司正式宣布，将从2027年1月起逐步把全美门店的饮料供应商从百事公司切换为可口可乐，预计2027年春季完成全部3718家门店的产品切换。这一变动直接终结了双方延续近40年的深度绑定关系，也让持续百年的“两乐”渠道争夺战迎来关键转折点。

消息公布后，资本市场第一时间给出反应。百胜集团当日收涨2.82%，可口可乐股价微涨0.24%，百事股价则下跌0.69%。从股价涨跌不难看出，市场普遍认为这笔交易对肯德基及其加盟商更为有利，但跳出短期股价波动来看，这次换饮事件的真正影响，远不止门店的饮料订单转移这么简单。

肯德基与百事的渊源最早可以追溯到1986年，当时百事为拓展食品与零食业务直接收购了肯德基，彼时肯德基还是可口可乐在美国市场的第二大现调饮料客户，仅次于麦当劳。1997年，百事将餐饮业务分拆，独立成百胜集团，即便如此，美国肯德基的饮料柜台在之后近30年里，始终只供应百事旗下的全系列饮品。

如今这场长达近40年的合作走向终结，背后是美国碳酸饮料市场份额格局的长期分化。行业统计数据显示，过去52周，可口可乐在美国碳酸饮料零售市场的份额约为44%，百事仅为26%，两者的市场占比差距已经接近两倍。在餐饮渠道，可口可乐早已拿下麦当劳、汉堡王等绝大多数头部连锁品牌，渠道网络覆盖密度远超百事。在这样的市场格局下，肯德基美国公司选择切换供应商，本质上是希望借助可口可乐的品牌势能和创新产品矩阵，拉动到店客流，为自身的“复兴计划”提供饮料品类的新支撑。

事实上，过去两年里，“两乐”在全球餐饮渠道的争夺战持续升级。2024年，赛百味从可口可乐转投百事；2025年，Costco美食广场全面转为供应可口可乐；2026年7月，万豪国际集团宣布全球逾1万家酒店、覆盖146个国家和地区的饮品供应转投可口可乐，相关切换工作目前正在全球分阶段推进。

区域市场分化

就在肯德基换饮事件引发行业热议的同时，百事集团最新发布的2026年三季报交出了一份超出市场预期的成绩单。从财报表现来看，亚太食品业务的增长仍在加速，完全对冲了北美市场的部分业务压力，成为支撑百事当前业绩韧性的核心支柱。

当期，百事实现净营收252.74亿美元，同比增长5.6%；营业利润42.6亿美元，同比增长19%；GAAP口径归母净利润30.5亿美元，创下2023年四季度以来的最佳单季表现。从核心业务拆分来看，全球饮料板块当期销量同比增长3%，休闲食品板块销量同比增长1%，整体终端消费需求呈现稳步回暖态势。

不过，亮眼的整体数据之下，区域市场的分化正在持续加剧。北美本土业务复苏进度明显不及预期，北美饮料业务销量同比下滑2%，传统碳酸汽水表现疲软，仅零糖饮品、功能补水品类实现正向增长。

与北美市场的疲软形成鲜明对比，国际业务持续担当百事全球的核心增长支柱，目前已经贡献公司41%的总净营收，绝大多数海外市场实现销量正增长。其中亚太食品板块成为本季度最大亮点，GAAP营收12.29亿美元，同比增长10%，有机收入、销量、营业利润分别同比增长9%、11%、15%，增长速度较二季度进一步加快。

值得注意的是，这次美国肯德基切换饮料供应商事件，暂时没有触及百事在中国市场的结构性基本盘。截至目前，北京多家肯德基门店及肯德基官方客服均明确回应，没有接到更换可乐供应商的相关通知，百事与肯德基中国的现有合作仍在正常推进。

从股权结构来看，中国内地肯德基的运营方是2016年从百胜集团独立分拆上市的百胜中国，百胜集团早已不持有其股权，双方拥有完全独立的董事会和资产负债表，饮料供应合同各自独立签订。

渠道争夺战升级

与美国市场截然不同，百事在中国饮料市场的运行逻辑，依托的是独有的“康百联盟”模式。百事中国官网显示，目前这套合作体系拥有50多家饮料工厂和覆盖全国各级市场的深度分销网络，国内绝大多数百事碳酸饮品均由康师傅旗下装瓶工厂负责生产、运输和终端配送。

目前，国内碳酸饮料赛道长期维持双寡头竞争格局，随着国内软饮市场的整体环境变化，“两乐”在中国的竞争，已经从过去的核心大单品比拼，转向了全品类、全渠道的深度较量。

除了肯德基、麦当劳这类头部连锁品牌之外，双方的争夺已经下沉到了区域连锁快餐、本地茶饮品牌、酒店餐饮等细分场景。不同品牌根据自身的用户定位和渠道资源，选择不同的饮料供应商，餐饮渠道的格局远比美国市场更加分散和多元，很难出现某一方完全垄断头部连锁品牌的局面。

新智派新质生产力会客厅联合创始发起人袁帅表示，“中国市场作为百事在全球范围内深耕多年的核心高价值市场，其餐饮渠道的合作网络已经形成了非常深的绑定，从头部连锁品牌到区域中小餐饮终端，多年积累的渠道资源、服务体系和消费者场景认知，共同构成了当前稳定的业务底盘”。

“从当前国内软饮市场的整体竞争格局来看，传统碳酸饮料的市场空间持续被新式茶饮、电解质水、功能性饮品等新兴品类分流已经是长期可见的行业趋势，消费者的饮品选择越来越多元化，健康化、场景化的消费需求不断重构整个软饮市场的份额结构。”袁帅表示，“在这样的行业背景下，百事依托自己在中国市场积累多年的完整产品矩阵、深度下沉的渠道网络和长期沉淀的品牌心智，有机会在未来三年时间里稳住碳酸饮料赛道的基本盘，甚至在部分细分场景实现份额的逆势提升。”

对于新引入产品的终端渗透进度、核心场景复购率等情况，以及针对低糖和功能性产品的长期研发投入计划等问题，北京商报记者通过邮件向百事中国发出采访函，截至发稿未收到回复。

北京商报记者 孔文燮

图片来源：视觉中国

聚焦 Focus

强厄尔尼诺冲击糖供应

今年夏天，干旱的天气冲击了甘蔗产量，推动全球食糖价格飙升。而印度、泰国和巴西等主要产糖国的天气变化，会影响甘蔗生长、制糖比例以及全球食糖出口供应。其中印度既是全球主要食糖生产国，也是国际贸易格局中的重要变量，其产量变化和出口政策往往对国际糖价产生较大影响。

据报道，印度已下令国有燃料零售商停止采购以食糖及主要甘蔗原料生产的乙醇，此举可能有助于抑制糖价上涨。该禁令将于印度 11月1日开始的新供应年度生效。

上周五发布的招标文件显示，本次定量招标不接收由甘蔗汁、食糖、糖浆以及B级重质糖蜜生产的乙醇报价。印度国有炼油企业印度石油公司（Indian Oil Corp.）、巴拉特石油公司（Bharat Petroleum Corp.）、印度斯坦石油公司（Hindustan Petroleum Corp.）、努马利加尔炼油公司（Numaligarh Refinery Ltd.）以及芒格洛尔炼油石化公司（Mangalore Refinery and Petrochemicals Ltd.），依据政府最新指令联合发布招标，拟为新供应年度采购近110亿升乙醇。

参与本次招标的供应商可提供由C级重质糖蜜、受损粮食、从印度粮食公司收购的富余大米、玉米以及国家生物燃料政策许可的其他原料生产的乙醇。

今年8月就有消息称，印度正考虑在新榨季限制用甘蔗生产乙醇，以增加食糖供应。此前，该国马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦的降雨量减少，引发了人们对今年糖产量的担忧。

印度是全球第二大食糖生产国。受强厄尔尼诺现象影响，该国遭遇十余年来最弱季风，甘蔗收成不及去年，这使得食糖供给趋紧。与此同时，印度也是全球最大的食糖消费国，该国一直试图提高国内食糖产量，以降低创纪录的高糖价。

美国农业部海外农业局下调了印度2026/27榨季食糖产量预测，从此前的3360万吨降至2950万吨，降幅约12.2%。国际糖业组织此前发布的2026年8月季度市场展望，也已将2026/27榨季全球食糖供需平衡初步预测为小幅缺口。

此前，为了减少对进口石油的依赖并为农民提供额外的收入来源，印度越来越多地使用甘蔗和谷物来生产乙醇。

今年4月1日，印度正式全面推行从2025年开始试行的E20（汽油中掺混20%乙醇）政策，以遏制污染及减少石油进口。按照印度政府此前规划，这一目标原本计划在2030年前实现，但实际推进速度明显快于预期。

全球食糖贸易呈现出高度集中的格局。根据美国农业部2025/26榨季数据，在生产方面，全球前五大食糖生产国或地区依次为巴西、印度、欧盟、中国和泰国，占全球总产量的60%，其中巴西产量达4380万吨，在全球1.86亿吨的总产量中占比接近四分之一。

在出口方面，全球前五大食糖出口国分别是巴西、泰国、澳大利亚、印度和危地马拉。2025/26榨季前五大出口国合计出口4791.6万吨，占全球总出口量的76.5%。

这种高度集中的贸易结构意味着，主要产糖国和出口国的天气变化、政策调整以及产量波动，会较快通过贸易渠道传导至全球市场，引发国际糖价的震荡。

除印度外，受降雨量减少影响，全球第二大糖出口国泰国的食糖产量也预计出现大幅下滑。泰国糖业协会负责人Rangsit Hiangrat上个月表示，始于今年10月的2026/2027榨季，泰国糖产量可能降至1000万吨以下。相比之下，上一榨季的产量为1200万吨。

在欧盟方面，据当地相关部门7月发布的报告，预计2026/27榨季欧盟食糖产量为1410万吨，较2025/26榨季减少250万吨，同比减少15%。这一下降主要由甜菜种植面积减少导致。由于供应减少，食糖出口预计降至80万吨，而食糖进口预计增至150万吨。食糖消费（包括加工产品的净出口）预计保持稳定。

高盛上个月在一份研报中表示，从2026年6月至2027年5月，天气异常可能通过甘蔗减产、含糖量下降、乙醇分流以及出口限制等多条渠道收紧全球糖供应。

北京商报综合报道

·图片新闻·

印尼野火烟霾蔓延邻国



18日，新加坡，印度尼西亚林火引发的雾霾持续，当地民众佩戴口罩出行。视觉中国/图

印度尼西亚持续蔓延数月的森林火灾正令东南亚多国烟霾和空气污染加剧，数以百万计居民几近窒息。

14日，新加坡西部细颗粒物污染水平（PM2.5）升至当地监测体系的最高级别：烟霾同时波及马来西亚，并远至菲律宾和东帝汶；东帝汶政府已宣布，自10月15日起全国学校停课三天。

据彭博社报道，新加坡五个区域的污染标准指数（PSI）读数均处于“不健康”范围，西部部分体育设施已于14日关闭。新加坡教育部正评估是否将停课。

空气质量监测机构IQAir的数据称，14日晚，新加坡、马来西亚吉隆坡及印尼苏门答腊岛的棉兰位列当天全球空气污染最严重的三个城市。

法新社报道，东帝汶政府宣布，全国学校自10月15日起停课三天。政府表示，这是一项预防措施，旨在于当前空气质量条件下保护学生、教师及其他教育工作者的健康。马来西亚部分地区同样出现严重空气污染。柔佛和马六甲等地的学校14日关闭。

今年6月以来，印尼野火已烧毁超过100万公顷森林和种植园，并向周边国家输送大量烟霾。专家同时指出，印尼当地的“刀耕火种”式清地活动改变了苏门答腊和婆罗洲原本较耐火的自然环境。而今年的超强厄尔尼诺带来的干旱，使火势较往年更加猛烈。Fire Emissions Watch数据称，印尼今年的火灾强度为11年来最高，野火导致的排放量居全球首位。9月1日至7日，其火灾排放量达到1970万公吨，占同期全球总量的三分之一以上。

2015年，印尼也遭遇超级厄尔尼诺现象，引发毁灭性火灾，烧毁约260万公顷土地，造成约280亿美元的损失。

北京商报综合报道