(上接A18版)

B.原材料价格变动影响

公司中国内宠粮零食的单位成本变动趋势与原材料价格趋势出现不一致的情形，主要原因为公司通常保存一定的原材料安全储备，公司根据价格走势在较低价位上对鸡胸肉进行了战略性储备，公司采取移动加权平均法计算领用原材料价格，鸡胸肉等原材料的储备平滑了生产成本中直接材料的价格变动幅度。

公司各期耗用原材料中上年末储备原材料占比情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
上期期末储备金额占本期耗用金额比例-鸡胸肉	58.50%	49.64%	45.90%	38.71%
上期期末储备金额占本期耗用金额比例-鸭胸肉	79.22%	5.82%	13.60%	13.56%
上期期末储备金额占本期耗用金额比例-皮卷	18.21%	8.16%	5.67%	8.90%

综合上述采购价格及战略储备因素，生产成本中领用的鸡胸肉、鸭胸肉、皮卷的单价变动及对宠物零食单位成本的影响情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
单位成本变动	5.16%	3.65%	-2.19%	-8.23 %
鸡胸肉（中国）耗用单价变动	6.59%	7.51%	-0.72%	-28.83%
鸡胸肉占直接材料比例	32.06%	34.91%	34.50%	33.73%
鸭胸肉耗用单价变动	-8.23%	20.57%	19.91%	-13.81%
鸭胸肉占直接材料比例	8.16%	9.27%	8.46%	7.74%
皮卷耗用单价变动	2.56%	-8.14%	-11.43%	-6.40%
皮卷占直接材料比例	26.68%	23.12%	22.16%	20.49%
上述因素对单位成本影响	1.51%	1.90%	-0.76%	-8.48%

根据上表中数据，报告期内公司宠物零食的单位成本变动与生产成本中领用的鸡胸肉、鸭胸肉、皮卷的单价变动趋势一致。除上述主料影响因素外，2017年未公司生产车间实施煤改气，使得本期单位能耗增加，其导致2018年1-6月单位成本较上年增长1.36%。

②境外生产的产品

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度
	数值	变动	数值	变动	数值	变动	数值
销售金额(万元)	9,447.88	35.39%	15,235.44	10.58%	13,777.98	83.83%	7,494.78
销售数量（吨）	1,406.92	46.15%	2,154.96	16.00%	1,857.71	89.16%	982.10
单位价格（元/千克）	67.15	-7.37%	70.70	-4.68%	74.17	-2.80%	76.31
单位成本（元/千克）	52.43	-3.46%	55.70	-0.78%	56.14	-21.09%	72.70
单位毛利（元/千克）	14.72	-19.06%	15.00	-16.76%	18.02	247.88%	3.61
毛利率	21.93%	-3.16%	21.22%	-3.08%	24.30%	17.52%	4.73%

注：1.毛利率变动为毛利率绝对值变动，其他项目的变动为变动的百分比。

2.2018年1-6月份数据变动均为上年同期数据对比。

A.2016年美国工厂产宠物零食毛利率增长幅度较大，主要系原材料价格下降导致单位成本下降幅度较大所致。

2016年美国Jerky公司采购鸭胸肉平均单价折算人民币价格为9,822.57元/吨，较2015年下降29.92%。受此影响，美国工厂生产宠物零食的单位平均成本下降21.08%。

2016年鸡胸肉采购价格下降的原因主要包括：

a.受供求关系影响，2016年美国鸡肉价格下降，根据美国农业部统计数据，2016年四季度美国鸡肉价格较2015年全年平均价格下降13.81%。

b.2015年美国工厂刚刚投产期间，为迅速拓展市场，公司采购的鸡肉原料等级较高（鸡肉等级差异主要是块状大小、脂肪含量等），2016年公司在满足客户质量要求的前提下选用了更加经济的鸡肉原料，单价低于原采购的高等级鸡胸肉价格。

因原材料价格下降幅度较大，经与客户协商，2016年公司下调了生产的主要产品的美元报价，如2016年鸡胸肉单位量最大的3磅装鸡肉片产品（产品编码QL-COS-P01）定价从5.67$/lb（2015年价格）逐步降至4.65$/lb（2016年四季度价格）。但由于美元兑人民币汇率持续上升，其折算后的人民币平均售价仅下降2.88%。

B.2017年美国工厂产宠物零食毛利率较2016年下降3.08%，主要系本期原材料价格比较稳定，公司维持2016年末调价后的鸡肉片产品售价所致。

以当年美国工厂产量最大的3磅装鸡肉片产品为例，该产品2017年的平均价格与2016年末的价格基本持平，为4.62$/lb（2017年平均价格），但较2016年平均价格4.91$/lb，下降5.91%。

（2）宠物罐头

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度
	数值	变动	数值	变动	数值	变动	数值
销售金额(万元)	8,561.57	31.42%	14,039.08	19.86%	11,713.56	23.32%	9,498.58
销售数量（吨）	5,561.54	7.36%	11,078.82	-2.02%	11,306.91	8.41%	10,430.10
单位价格（元/千克）	15.39	22.38%	12.67	22.30%	10.36	13.72%	9.11
单位成本（元/千克）	10.74	18.71%	9.26	25.30%	7.39	9.81%	6.73
单位毛利（元/千克）	4.65	31.78%	3.41	14.81%	2.97	24.79%	2.38
毛利率	30.25%	2.19%	26.89%	-1.76%	28.65%	2.50%	26.15%

注：1.毛利率变动为毛利率绝对值变动，其他项目的变动为变动的百分比。

2.2018年1-6月份数据变动均为上年同期数据对比。

2016-2017年宠物罐头销售收入分别比上一年度增长23.32%、19.85%。

2016年-2018年6月宠物罐头的销售价格、销售成本逐年上升的原因主要系2015年起国内销售规模持续增长，而国内销售的宠物罐头产品单价较高所致。

国内销售的宠物罐头单价较高主要有两方面原因。第一，公司在国内市场通过自行拓展的销售渠道销售，并自行承担销售渠道相关的销售机构开拓和推广费用，产品定价包含该部分渠道利润，要高于出口产品的OEM产品定价。

第二，子公司或皮钉售出口富力解、MIO9、SeaKingdom等高端品牌罐头在国内市场销售，上述罐头以海鲜鱼肉罐头为主，销售单价、销售成本较高。进口宠物罐头销售收入从2015年的1,330.53万元增至2016年的2,201.67万元，占当年宠物罐头销售收入的18.80%，2017年及2018年1-6月该比例进一步上升至25.61%和31.43%，整体上拉高了公司宠物罐头产品的售价及成本。

2018年1-6月，宠物罐头毛利率较上年增长3.36%，主要系宠物罐头在2018年上半年的国内销售占比有较大提高，而国内销售的宠物罐头基于品牌溢价、渠道毛利等因素毛利率相对境外市场较高。

（3）宠物干粮

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度
	数值	变动	数值	变动	数值	变动	数值
销售金额(万元)	1,957.17	100.70%	2,307.08	49.57%	1,542.43	3.92%	1,484.20
销售数量（吨）	1,077.35	57.52%	1,474.13	37.24%	1,074.12	19.25%	900.76
单位价格（元/千克）	18.17	27.44%	15.65	8.98%	14.36	-12.86%	16.48
单位成本（元/千克）	9.52	17.40%	8.73	-2.78%	8.98	-16.47%	10.75
单位毛利（元/千克）	8.64	40.53%	6.92	28.62%	5.38	-6.11%	5.73
毛利率	47.57%	4.45%	44.21%	6.73%	37.48%	3.10%	34.76%

注：1.毛利率变动为毛利率绝对值变动，其他项目的变动为变动的百分比。

2.2018年1-6月份数据变动均为上年同期数据对比。

报告期内，宠物干粮的毛利率分别为34.76%、37.48%、44.21%和47.57%，2016年-2018年1-6月同期分别变动3.10%、6.73%、3.36%，主要系公司主粮生产线产能利用率提升，单位产品分摊的固定成本下降所致。

（4）宠物用品

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度
	数值	变动	数值	变动	数值	变动	数值
销售金额(万元)	563.17	115.80%	626.10	105.80%	304.23	-10.31%	339.22
营业成本(万元)	353.78	78.30%	454.78	117.56%	209.04	-7.30%	225.51
毛利率	36.07%	13.45%	27.36%	-3.93%	31.29%	-2.23%	33.52%

注：1.毛利率变动为毛利率绝对值变动，其他项目的变动为变动的百分比。

2.2018年1-6月份数据变动均为上年同期数据对比。

报告期内宠物用品的毛利率较小，且绝大多数均为外购产品，毛利率波动幅度较大。

2.可比公司毛利率对比分析

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
路斯股份	27.84%	28.88%	28.12%	20.94%
佩蒂股份	33.10%	37.27%	29.52%	27.37%
天地荟	-	28.63%	28.95%	24.66%
平均值	-	31.59%	28.86%	24.32%
本公司	20.53%	24.81%	26.89%	23.45%

注：1.同行业可比公司数据来源于路斯股份在全国中小企业股份转让系统公开披露的信息以及佩蒂股份公开披露信息，天地荟在美国纳斯达克挂牌上市时披露的招股说明书及年报披露信息。

2.天地荟2018年半年度财务数据尚未披露。

3.路斯股份对其前期财务数据做了更正公告（公告编号2018-035）。

如上表中数据，公司毛利率变动趋势与可比公司毛利率平均值变动趋势基本一致，由于产品结构的差异导致公司毛利率略低于同行业可比公司平均值。

（五）期间费用分析

报告期内，公司期间费用及变动情况如下：

单位：万元；%

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
期间费用	7,994.69	12.35%	13,156.40	12.96%	10,422.54	13.18%	7,243.42	11.17%
销售费用	4,842.19	7.48%	6,753.87	6.65%	5,071.03	6.41%	4,476.43	6.91%
管理费用	3,288.53	5.08%	5,236.45	5.16%	5,417.94	6.85%	3,035.30	4.68%
财务费用	-136.03	-0.21%	1,166.07	1.15%	-66.43	-0.08%	-268.31	-0.41%
营业收入	64,747.05	-	101,535.17	-	79,094.64	-	64,822.00	-

2015-2018年6月，公司期间费用占营业收入比例分别为11.17%、13.18%、12.96%和12.35%，总体保持稳定。

1.销售费用

报告期内，公司销售费用明细情况如下：

单位：万元；%

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	703.80	14.53	964.05	14.27	752.56	14.84	582.78	13.02
运费及港杂费	1,278.49	26.40	1,986.83	29.42	1,490.99	29.40	1,142.27	25.52
办公费及差旅费	266.57	5.51	347.82	5.15	263.35	5.19	214.12	4.78
业务宣传费及销售服务费	2,088.23	43.13	2,745.28	40.65	1,997.63	39.39	1,902.04	42.49
保险费	219.05	4.52	434.61	6.44	310.47	6.12	220.07	4.92
制版费	72.22	1.49	158.21	2.34	120.55	2.38	120.51	2.69
检验检疫费	0.72	0.01	26.43	0.39	34.61	0.68	72.15	1.61
其他费用	213.11	4.40	90.64	1.34	100.87	1.99	222.48	4.97
合计	4,842.19	100.00	6,753.87	100.00	5,071.03	100.00	4,476.43	100.00

报告期内，公司销售费用主要包括职工薪酬、运费及港杂费、办公费及差旅费和业务宣传费及销售服务费，合计占报告期销售费用的比例分别为85.81%、88.83%、89.49%和89.57%。

（1）职工薪酬

报告期内，发行人销售费用中职工薪酬金额的变动与公司销售收入规模及销售人员规模的变动相匹配。

（2）运费、港杂港杂费及差旅费的明细及变动情况如下：

① 单位：万元

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额	
运费及港杂费	1,278.49	35.38%	1,986.83	33.26%	1,490.99	30.53%	1,142.27	
办公费及差旅费	266.57	83.72%	347.82	32.08%	263.35	22.99%	214.12	
营业收入	64,747.05	38.76%	101,535.17	28.37%	79,094.64	22.02%	64,822.00	

注：2018年1-6月份数据变动均为上年同期数据对比。

① 运费及港杂港杂费

公司销售运费主要是从公司仓储地运送至出口港口发生的费用及子公司或皮销售产生的内销运费，港杂费主要系公司外销产品出口时的货物港杂费。具体情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
运费及港杂费	1,278.49	1.97%	1,986.83	1.96%	1,490.99	1.89%	1,142.27	1.76%
营业收入	64,747.05	-	101,535.17	-	79,094.64	-	64,822.00	-

2015年-2018年1-6月各期主营业务收入境内比例分别为12.31%、13.10%、14.96%和17.10%，内销规模及占比逐年提升使得运费占营业收入的比例略有提升，整体上运费及港杂费与销售规模的变动趋势相同。

②办公费及差旅费

2015年-2018年1-6月，办公费及差旅费具体明细如下：

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
办公费及差旅费	266.57	0.41%	347.82	0.34%	263.35	0.33%	214.12	0.33%
营业收入	64,747.05	-	101,535.17	-	79,094.64	-	64,822.00	-

报告期内，办公费及差旅费随着业务规模的增大，同比上升，占比较稳定。

（3）业务宣传费及销售服务费

业务宣传费、销售服务费主要系公司参加行业展会、投放品牌广告、参与国内电商平台组织的推广促销活动发生的相关费用。2015-2018年6月，业务宣传费及销售服务费分别为1,902.04万元、1,997.63万元、2,745.28万元和2,088.23万元，增长幅度较大，主要系2015年起公司大力开拓国内市场，增加了在国内的品牌宣传及市场推广力度，在国内销售收入增长的同时，业务宣传费及销售服务费增长较快。

综上所述，随着主营业务的增长，公司销售费用中的运费及港杂费、办公及差旅费等相应增长，费用增长与收入和销售规模的增长匹配，为进一步开拓市场，公司采取了品牌升级、参加展会和市场促销等措施，业务宣传费、销售服务费相应增长。

2.管理费用

报告期内，公司管理费用明细情况如下：

单位：万元；%

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	1,431.31	43.52	2,327.13	44.44	2,465.53	45.51	1,214.17	40.00
办公费及差旅费	328.75	10.00	824.47	15.74	641.89	11.85	537.15	17.70
折旧及摊销	161.91	4.92	288.61	5.51	178.40	3.29	150.94	4.97
咨询服务费	133.73	4.07	656.01	12.53	381.82	7.05	272.65	8.98
租赁费	127.08	3.86	255.31	4.88	182.69	3.37	38.60	1.27
业务招待费	48.39	1.47	271.51	5.18	149.76	2.76	79.71	2.63
研发费	764.97	23.26	281.30	5.37	248.22	4.58	215.96	7.12
股份支付费用	-	-	-	-	797.74	14.72	-	-
其他费用	292.40	8.89	332.12	6.34	371.88	6.86	526.13	17.33
合计	3,288.53	100.00	5,236.45	100.00	5,417.94	100.00	3,035.30	100.00

报告期内公司管理费用主要包括职工薪酬、办公费及差旅费、折旧及摊销、咨询服务费、研发费、股权激励等。2015年-2018年1-6月各期公司管理费用占营业收入的比例分别为4.68%、6.85%、5.16%和5.08%，报告期内管理费用总体保持稳定增长。

（1）职工薪酬

2016年薪酬总额及平均薪酬金额较高，主要系因2016年公司业绩较好，公司对中层以上管理人员计提了奖金800.00万元，扣除该奖金的影响，历年人均薪酬保持平稳增长。

（2）折旧、摊销费用

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
管理费用-折旧摊销费	161.91	288.61	178.40	150.93
小计（a）	161.91	288.61	178.40	150.93
固定资产原值	28,476.44	27,387.10	23,679.55	20,674.68
无形资产原值	3,422.19	3,431.13	3,068.93	3,002.04
长期待摊费用	5,482.78	6,159.49	6,323.42	6,044.06
一年内到期的非流动资产	513.36	-	712.60	502.49
小计（b）	37,894.77	36,977.72	33,784.50	30,223.27
占比（a/b）	0.43%	0.78%	0.53%	0.50%

2017年度折旧、摊销费用占非流动资产的比例提高主要系当期公司固定资产中运输设备、电子设备及其他增加所致。

（3）股权激励

2016年3月，为激励军分新引进高管及关键岗位主要业务骨干，公司制定了第二期员工股权激励方案，股权激励的对象范围确定为公司中高层管理人员、关键岗位主要业务骨干共4人。根据激励方案，激励对象在和正投资中应获得的合伙份额具体情况如下：

序 号	合伙人姓名	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	史宇	55.80	1.52
2	刘燕	18.60	0.51
3	蔡宁	18.60	0.51
4	宗建	18.60	0.51
5	李强	18.60	0.51
6	任小辉	18.60	0.51
合 计		148.80	4.07

史宇等6名激励对象应获得的和正投资份额由和正投资有限合伙人都忠利转让，转让价格确定为中现股份每1元出资额对应的转让价格为2.55元人民币。

2016年3月29日，和正投资在烟台市工商行政管理局办理了变更备案登记。截至2016年4月27日，上述人员已经全额缴纳了相应的转让款项。

发行人对上述股权激励按照股份支付会计准则进行了会计处理，产生了管理费用797.74万元。

3.财务费用

报告期内，财务费用明细如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
利息支出	210.02	399.44	433.40	438.73
减:利息收入	18.97	30.07	14.87	146.11
手续费	30.31	149.87	81.25	174.22
汇兑损益	-357.40	646.83	-566.21	-735.15
合计	-136.03	1,166.07	-66.43	-268.31

报告期内，发行人财务费用主要包括利息支出、利息收入、手续费与汇兑损益。其中，汇兑损益对公司财务费用的影响较大。

公司产品大部分出口境外，境外销售的结算货币以美元为主。2015年至2016年人民币对美元持续贬值，从而导致公司2015年度和2016年度为汇兑收益，影响公司财务费用为负数。自2017年以来人民币由对美元贬值转为升值，故当期为汇兑损失，导致财务费用增加。2018年人民币由对美元止升回落，影响当期汇兑损益为负数。

（六）非经常性损益

报告期内，公司非经常性损益情况具体如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-	-348.26	-1.82	-40.51
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定，按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	86.63	107.52	254.12	312.38
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-32.27	25.72	-9.01	-227.74
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	12.18	54.21	53.55	96.21
其他项目	-	-	-797.74	-
影响利润总额	66.55	-160.81	-500.90	139.34
减:所得税	22.80	-35.85	56.70	23.10
减:少数股东权益影响额	0.08	-68.79	13.13	20.92
归属于母公司股东的非经常性损益	43.66	-56.16	-569.72	95.32
扣除非经常性损益后的归属于普通股股东的净利润	2,592.72	7,423.54	7,297.23	5,473.24

2015-2018年6月，公司归属于母公司股东非经常性损益净额分别为95.32万元、-569.72万元、-56.16万元和43.66万元，占公司扣除非经常性损益净额前归属于母公司股东净利润的比例分别为1.71%、-8.47%、-0.76%和1.66%，公司持续盈利能力良好，不存在对非经常性损益重大依赖的情形。

（七）2018年上半年收入、净利润、毛利率变动趋势与同行业可比公司比较情况

1.2018年上半年收入、净利润、毛利率变动趋势与同行业可比公司比较情况

2018年上半年，公司与同行业可比上市公司同期经营状况对比如下：

单位：万元

项目	中宠股份		佩蒂股份		路斯股份	
	金额/%	同期变动	金额/%	同期变动	金额/%	同期变动
营业收入	64,747.05	38.76%	39,385.75	46.59%	17,665.62	2.64%
归属于母公司股东的净利润	2,636.38	-38.63%	6,815.82	80.23%	2,601.95	50.74%
毛利率	20.53	-6.65%	33.10	0.40%	27.84	1.29%

注：1.可比公司数据来且其披露的半年度报告数据；2.路斯股份为在新三板挂牌的公司。

2.2018年上半年收入、净利润、毛利率变动趋势与同行业可比公司存在差异的原因

（1）公司收入、利润、毛利率变动的主要原因

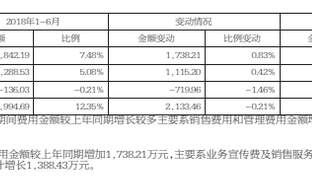
根据前文所述，2018年1-6月公司毛利率同比增长4.80%，增幅低于营业收入增长幅度38.76%，主要是毛利率下降导致的。2018年1-6月，尽管期间费用率相对稳定，但期间费用总额同比增长36.40%。毛利额增长较慢、期间费用总额的快速增长导致公司利润规模出现下降。

2017年1-6月、2018年1-6月毛利率分别为27.19%和20.53%，下降了6.65个百分点。导致公司毛利率下降的主要因素包括美元兑人民币汇率同比下降导致的产品单位价格下降、原材料价格上涨导致的单位成本上升、煤改气导致的单位成本上升。导致期间费用上升的主要原因是销售费用和管理费用的上升。

具体情况如下：

①美元兑人民币汇率同比下降导致的产品单位价格下降

2017年1月至2018年6月美元兑人民币汇率走势如下图所示：



数据来源：Wind资讯

由上图来看，相比2017年1-6月美元兑人民币价格，2018年1-6月美元兑人民币价格显著下降，从而使得2018年1-6月公司产品的人民币价格低于2017年1-6月公司产品的人民币价格（在美元价格不变的情况下）。经测算，汇率原因导致2018年1-6月单价同比下降5.12%，导致毛利率下滑3.93个百分点。

②原材料价格上涨导致单位成本上升

公司主营业务成本的主要构成要素为直接材料、直接人工及制造费用，其中直接材料占比最大，2018年1-6月公司直接材料成本占主营业务成本比重为65.10%。

公司主要原材料为鸡胸肉、鸭胸肉、皮卷等，其中占比最大的种类为鸡胸肉和皮卷，其合计占公司各期原材料采购金额的比例在40%以上。2017年以来鸡胸肉（美国）相对比较稳定，对毛利率影响较大的为国内采购的鸡胸肉和皮卷。2018年1-6月公司皮卷、国内采购的鸡胸肉的价格较上期持续上升，由于公司对主要原材料鸡胸肉进行了一定储备，库存原材料会延迟、减少原材料价格大幅波动的影响。综合上述采购价格波动及战略储备因素，生产成本中领用的鸡胸肉（中国）和皮卷的单价变动情况如下：

项目	2018年1-6月
鸡胸肉（中国）耗用单价较上期同期变动	6.30%
皮卷耗用单价较上期同期变动	3.46%

注：耗用单价为当期发行人生产领用总金额除以生产领用总重量

在其他因素不变的情况下，境内鸡胸肉和皮卷价格变动对公司主营业务毛利率的影响如下表所示：

项目	2018年1-6月
鸡胸肉（中国）价格波动1%对主营业务毛利率变动的影响	-0.14%
当期鸡胸肉（中国）价格波动（耗用口径）	6.30%
当期鸡胸肉（中国）价格波动对主营业务毛利率的影响	-0.88%
皮卷价格波动1%对主营业务毛利率变动的影响	-0.11%
当期皮卷价格波动（耗用口径）	3.46%
当期皮卷价格波动对主营业务毛利率的影响	-0.38%
合计对主营业务毛利率的影响	-1.26%

注：鸡胸肉（中国）和皮卷价格波动1%对主营业务毛利率变动的影响计算过程见前文表格。

根据上表，境内鸡胸肉和皮卷价格上涨影响当期主营业务毛利率下降1.26个百分点。

③煤改气导致单位成本上升

除上述主料影响因素外，2017年未公司生产车间实施煤改气，使得本期单位能耗增加，2018年1-6月较去年同期单位能耗变动情况如下：

项目	2018年1-6月		2017年1-6月
	占比	变动	占比
当期能源（煤、天然气）耗用占当期生产成本比例	2.28%	1.14%	1.14%

注：占比变动为绝对值变动。

当期能源（煤、天然气）耗用占当期生产成本比例波动对公司主营业务毛利率的影响如下表所示：

项目	2018年1-6月
当期能源（煤、天然气）耗用占当期生产成本比例波动1%对主营业务毛利率变动的影响	-0.79%
当期能源（煤、天然气）耗用占当期生产成本比例波动	1.14%
对主营业务毛利率的影响	-0.91%

根据上表，当期能源（煤、天然气）耗用占当期生产成本占比提升影响当期主营业务毛利率下降0.91个百分点。

以上三个原因合计导致毛利率下降合计5.96个百分点，是公司毛利率下滑的最主要原因。

④期间费用中管理费用与销售费用增长较快

2018年1-6月，发行人期间费用合计金额为7,994.69万元，较去年同期9,861.23万元，增长2,133.46万元，增长幅度为36.40%，具体情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月		变动情况		2017年1-6月	
	金额	比例	金额变动	比例变动	金额	比例
销售费用	4,842.19	7.48%	1,738.21	0.83%	3,103.98	6.65%
管理费用	3,288.53	5.08%	1,115.20	0.42%	2,173.33	4.66%
财务费用	-136.03	-0.21%	-719.96	-1.46%	583.93	1.25%
期间费用	7,994.69	12.35%	2,133.46	-0.21%	5,861.23	12.56%

由上表可知，2018年上半年期间费用金额较上年同期增长较多主要系销售费用和管理费用金额增长较多所致，销售费用和管理费用增长的原因分析如下：

A、销售费用

发行人2018年1-6月销售费用金额较上年同期增加1,738.21万元，主要系业务宣传费及销售服务费、运费及港杂费、职工薪酬三项销售费用增加较多所致，三者合计增长1,388.43万元。

B.管理费用

发行人2018年1-6月管理费用金额较上年同期增加1,115.20万元，主要系研发费、职工薪酬增加较多所致，二者合计增长969.43万元。

（2）公司与佩蒂股份的毛利率、归属于母公司股东的净利润变动存在差异的原因

发行人与佩蒂股份2018年1-6月营业收入分别较上年同期增长38.76%和46.59%，因营业收入变动趋势一致，但毛利率和归属于母公司股东的净利润变动方向不一致，原因如下：

A、虽然发行人与佩蒂股份均以出口销售为主，发行人2015-2018年1-6月各期产品境外销售金额占营业收入的比例分别为87.69%、96.90%、85.04%和82.90%，佩蒂股份2015-2017年度境外销售金额分别为48,652.38万元、52,972.09万元和60,154.22万元，占主营业务收入的比例均超过90%，但发行人与佩蒂股份的产品结构存在根本不同，公司最主要的产品种类是供于类肉质零食，鸡胸肉是公司最主要的原材料，佩蒂股份产品以咬胶类产品为主，其主要产品是香皮咬胶和植物咬胶，生牛皮是佩蒂股份最主要的原材料。二者属于宠物食品大行业中的不同细分类别，不完全具备可比性。

B、佩蒂股份2018年上半年毛利率与2017年同期相比有所增长，主要系：第一，佩蒂股份产品以咬胶类产品为主，生牛皮是其生产香皮咬胶的主要原材料，根据其2018年半年度报告披露，其通过“一带一路”与乌兹别克斯坦相关企业成立合资企业，而乌兹别克斯坦畜牧业发达，生牛皮资源丰富且物美价廉，有效降低其生产成本，稳定原材料供应，提升利润空间。而公司主要产品为肉干类零食、宠物罐头等产品，其中鸡胸肉、鸭胸肉和皮卷为主要原材料。故由于产品结构的不同，主要原材料的构成不同，使得营业成本变动幅度不同，从而使得毛利率变动趋势不一致；第二，佩蒂股份在越南投资建设的越南好莱有限公司，目前已成为佩蒂股份重要的生产基地。报告期内，佩蒂股份对越南生产基地进一步加强管理，工人效率提高，产能释放较快，供货能力进一步增加，规模效应进一步显现，在营收实现较大幅度增长的同时，利润同比也有较大幅度增长。2018年上半年，佩蒂股份子公司越南好莱实现营业收入12,129.40万元，实现净利润3,090.98万元，较其2017年同期数据分别增长71.21%和98.94%；第三，佩蒂股份的植物咬胶产品毛利率较高，2018年上半年该产品的销量扩大明显，相比上年同期增长42.89%，增速大幅高于另一主要产品香皮咬胶。

（3）公司与路斯股份的毛利率、归属于母公司股东的净利润变动存在差异的原因

公司与路斯股份的产品结构基本相同，最主要的产品种类均是供于类肉质零食，鸡胸肉是公司与路斯股份最主要的原材料。

路斯股份产品也以出口为主，2015-2018年1-6月各期路斯股份境外销售金额分别为20,990.47万元、19,403.09万元、23,608.95万元和14,033.40万元，占主营业务收入的比例分别为88.57%、75.00%、76.26%和79.44%。

2018年上半年路斯股份收入同比增长2.64%，归母净利润同比增长50.74%。公司与其收入及利润变动趋势均不同。路斯股份2018年收入增长较小，其归母净利润增长是收到政府补助及毛利率同比提升导致的。2018年上半年路斯股份取得政府补助419.35万元，较去年同期增长390.13万元，而2018年上半年较去年同期利润总额增长728.52万元，政府补助增长贡献了利润总额增长的53.55%。

路斯股份在出口比例、产品结构、原材料方面与公司存在较强可比性，但由于路斯股份披露的信息较少，无法详细分析路斯股份毛利率同比上升的原因。

（八）中美贸易摩擦等因素对公司2018年度盈利能力产生的影响分析

1.中美贸易摩擦对公司2018年度盈利能力产生的影响分析

（1）中美贸易摩擦对发行人经营情况的影响分析

近年来，全球经济呈现长期低速度波动，美国在特朗普总统上台后，制造国际贸易摩擦事件，设置征收高关税等贸易壁垒，试图限制或减少从其他国家的进口，以降低贸易逆差，保护其国内经济和就业，前期已经加征关税的500亿美元商品清单中均不涉及公司出口到美国的产品。但自2018年7月10日美国贸易代表办公室公布的2,000亿美元商品清单涉及公司出口到美国的宠物食品。根据2018年9月18日，美国政府宣布自9月24日起对进口自中国的2000亿美元商品加征关税，税率为10%，并将在2019年1月1日起上升至25%。2018年12月1日，中美两国元首在G20峰会上达成共识，同意停止加征新的关税。

该加征关税清单落地实施，则对发行人宠物食品出口产生一定的不利影响。具体影响表现如下：

A、对境内产品出口至美国业务的影响

报告期内，发行人出口到美国的宠物食品金额分别为18,865.70万元、19,597.82万元、28,945.88万元和21,268.47万元，占主营业务收入的比例为29.23%、24.96%、28.76%和32.98%。上述加征关税事宜会削弱公司相对其他同外供应商在价格方面的相对优势，会对公司经营业绩产生一定不利影响。

B、对美国子公司经营的影响

发行人在美国设有两家子公司，即美国好氏和美国Jerky公司。其中美国好氏是发行人在美国设立的全资子公司，其主要业务一是对美国Jerky 公司投资并进行股权管理，二是销售美国Jerky公司生产的宠物零食，不从事具体产品的生产；美国Jerky公司是美国好氏投资设立的控股子公司，主要从事宠物零食研发、生产和销售，主要产品为鸡肉类、猪肉类宠物零食，产品主要通过美国当地专门销售例如COSTCO、PETSMART等大型商超。目前美国两家子公司销售规模占发行人总销售规模的15%左右。以上两公司的营业范围均不属于近期贸易摩擦美国拟限制的工业重大技术和国家安全敏感部门投资的范畴，且