（上接A44版）

66,075.45万元,2016至2018年复合增长率为10.60%,由于PET基膜及功能膜产销、乳制品等新开拓业务尚处于培育期,毛利率水平较低,公司主营业务毛利增速低于主营业务收入的增速。

从毛利的构成看,报告期内,公司主营业务毛利主要来源于烟标产品,各期烟标产品贡献的毛利占比均在90%以上,随着公司其他业务的开拓与发展,烟标产品毛利占比有所下降;纸品业务毛利占比有所下降;基膜业务自2018年扭亏为盈,为公司提供了新的利润增长点。

3、公司主营业务毛利分地区构成

单位:万元

地区	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
西南地区	17,528.98	26.53%	37,481.38	29.43%	30,618.65	26.22%	35,052.02	33.67%
华中地区	7,481.76	11.32%	23,898.09	18.77%	22,281.78	19.08%	3,417.03	3.28%
华南地区	13,540.98	20.49%	22,571.38	17.72%	22,842.26	19.56%	21,875.50	21.01%
东北地区	7,870.90	11.91%	14,315.39	11.24%	8,540.93	7.31%	22,431.04	21.54%
西北地区	11,917.91	18.04%	13,904.20	10.92%	21,641.16	18.53%	14,605.78	14.03%
华北地区	4,183.73	6.33%	7,662.49	6.02%	4,929.48	4.22%	3,340.72	3.21%
华东地区	2,523.58	3.82%	4,780.70	3.75%	3,799.30	3.25%	2,174.33	2.09%
其他地区	1,027.59	1.56%	2,731.22	2.14%	2,110.25	1.81%	1,216.72	1.17%
合计	66,075.45	100.00%	127,344.86	100.00%	116,763.81	100.00%	104,113.14	100.00%

报告期内,公司的主营业务毛利主要来自于西南、华中、华南、东北及西北地区。报告期各期,来源于上述五大地区的毛利占主营业务毛利的比例分别为93.53%、90.72%、88.08%及88.29%,分地区的毛利构成与主营业务收入地区构成基本保持一致。

（三）毛利率及其变化趋势分析

1、各类产品毛利率及变化趋势

产品	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度
	毛利率	变动额	毛利率	变动额	毛利率	变动额	毛利率
烟标	45.88%	2.36%	43.52%	-2.88%	46.40%	-3.75%	50.15%
纸品	45.63%	3.76%	41.87%	-1.57%	43.44%	-4.32%	47.76%
基膜	15.01%	4.11%	10.90%	18.06%	-7.16%	2.83%	-9.99%
其他	10.88%	3.47%	7.41%	8.34%	-0.93%	-14.86%	13.93%
合计	40.50%	1.55%	38.95%	-3.24%	42.19%	-3.47%	45.66%

报告期内各期,公司主营业务毛利率分别为45.66%、42.19%、38.95%及40.50%。分产品而言,烟标产品报告期各期毛利率分别为50.15%、46.40%、43.52%及45.88%。2016至2018年,烟标产品毛利率逐年下降,主要原因系受下游烟草客户降本增效及招投标竞价的影响,产品销售均价有所下降。2019年上半年,公司烟标产品毛利率有所回升,主要原因系当期销售中新型烟草烟标产品等毛利率较高产品及已计提存货跌价准备的烟标产品占比提升所致。

报告期内各期,纸品毛利率分别为47.76%、43.44%、41.87%及45.63%,受下游烟标产品价格下降影响,纸品销售均价也有所下降,因而2016至2018年纸品毛利率也呈现逐年下降的趋势,2019年已随烟标毛利率一同回升。

报告期内各期,基膜产品毛利率分别为-9.99%、-7.16%、10.90%及15.01%,2018年,受益于市场环境整体向好以及自身产品品质、品牌双提升的有利因素,基膜产品盈亏情况得到改善,并已于当年实现盈利。

2、毛利率同行业对比分析

报告期内,公司与可比上市公司的毛利率对比情况如下:

序号	可比上市公司	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
1	劲嘉股份	43.05%	43.66%	44.11%	41.33%
2	金时科技	37.63%	40.92%	44.21%	47.16%
3	永吉股份	39.08%	40.76%	40.17%	36.91%
4	新宏泽	32.66%	36.23%	35.95%	38.81%
5	集友股份	44.65%	47.26%	55.55%	51.74%
平均值		39.41%	41.77%	44.00%	43.19%
发行人		40.49%	38.63%	42.04%	44.78%

报告期内,公司烟标产品毛利率与同行业水平基本一致;2016至2018年,公司综合毛利率水平略低于同行业上市公司的主要原因系公司为培育新的利润增长点,逐步拓展非烟标消费品印刷包装、基膜、功能膜及乳制品等新业务,上述业务在初期培育阶段,毛利率水平相对烟标、纸品业务较低,同时由于上述业务的销售占比逐年提高,导致综合毛利率有所下降。2019年上半年,随着公司烟标、纸品、基膜等原有业务以及新开拓业务毛利率提升,公司综合毛利率有所上升,略高于同行业平均水平。

（四）按照利润表逐项进行分析

1、营业收入分析

公司营业收入的具体分析请参见本节“二、盈利能力分析”之“（一）营业收入构成及变化趋势”。

2、业务成本分析

（1）营业成本构成分析

单位:万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	97,064.47	99.18%	199,581.09	97.72%	159,971.72	98.48%	123,889.90	95.80%
其他业务成本	803.28	0.82%	4,662.09	2.28%	2,461.36	1.52%	5,424.79	4.20%
合计	97,867.75	100.00%	204,243.18	100.00%	162,433.09	100.00%	129,314.69	100.00%

报告期各期,公司营业成本分别为129,314.69万元、162,433.09万元、204,243.18万元及97,867.75万元,变动趋势与收入基本一致。报告期各期,公司主营业务成本分别为123,889.90万元、159,971.72万元、199,581.09万元及97,064.47万元,占营业成本的比例分别为95.80%、98.48%、97.72%及99.18%;其他业务成本分别为5,424.79万元、2,461.36万元、4,662.09万元及803.28万元,占各期营业成本的比重分别为4.20%、1.52%、2.28%及0.82%,占比较小。

（2）主营业务成本构成分析

报告期各期,公司主营业务成本的构成情况如下:

单位:万元

产品	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
烟标	71,940.89	74.12%	155,769.98	78.05%	130,145.49	81.36%	98,054.05	79.15%
纸品	2,502.88	2.58%	5,180.31	2.60%	6,319.94	3.95%	5,692.96	4.60%
基膜	4,238.10	4.37%	11,290.41	5.66%	9,548.58	5.97%	11,882.16	9.59%
其他	18,382.61	18.94%	27,340.39	13.70%	13,957.72	8.73%	8,260.73	6.67%
合计	97,064.48	100.00%	199,581.09	100.00%	159,971.72	100.00%	123,889.90	100.00%

公司主营业务成本主要为产品生产相关的直接材料、直接人工和制造费用。公司按产品类别划分的主营业务成本构成与公司销售收入构成基本匹配,其中基膜产品由于处于业务开拓初期,前期投入及品控成本较高,因而其成本占公司主营业务成本的比例略高于其收入占公司主营业务收入的比例。报告期各期,烟标、纸品及基膜三大主要产品主营业务成本占公司主营业务成本的比例合计分别为93.33%、91.27%、86.30%及81.06%。

3、期间费用分析

报告期内,公司期间费用及占营业收入的比重如下:

单位:万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	5,557.51	3.38%	10,787.76	3.24%	9,295.61	3.32%	7,074.09	3.02%
管理费用	11,920.96	7.25%	21,956.66	6.60%	18,632.65	6.65%	17,001.29	7.26%
研发费用	7,023.02	4.27%	13,978.44	4.20%	12,891.71	4.60%	13,098.10	5.59%
财务费用	1,069.47	0.65%	1,417.66	0.43%	2,344.57	0.84%	1,540.07	0.66%
合计	25,570.97	15.55%	48,140.52	14.47%	43,164.54	15.40%	38,713.55	16.53%

报告期内,公司销售费用、管理费用及研发费用随公司经营规模的扩大而增加,得益于公司良好的费用管控能力,销售费用、管理费用及研发费用占比在报告期内总体保持稳定。

（1）销售费用

报告期内,公司销售费用的构成情况如下:

单位:万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	1,286.12	23.14%	2,104.11	19.50%	1,366.97	14.71%	1,016.25	14.37%
仓储运输费	2,615.95	47.07%	5,500.56	50.99%	4,854.06	52.22%	3,417.59	48.31%
市场拓展费	48.13	0.87%	822.00	7.62%	1,029.16	11.07%	592.23	8.37%
业务招待费	576.79	10.38%	1,045.26	9.69%	901.57	9.70%	820.29	11.60%
差旅费	149.35	2.69%	300.26	2.78%	327.03	3.52%	290.98	4.11%
办公费	45.65	0.82%	111.29	1.03%	142.09	1.53%	132.38	1.87%
车辆费用	62.98	1.13%	131.10	1.22%	113.54	1.22%	126.49	1.79%
折旧费	27.10	0.49%	65.37	0.61%	69.71	0.75%	110.01	1.56%
展览费	55.46	1.00%	78.39	0.73%	19.45	0.21%	117.22	1.66%
业务宣传费	31.17	0.56%	178.85	1.66%	152.37	1.64%	109.78	1.55%
防伪技术使用费	-	-	-	-	-	-	106.67	1.51%
售后服务代理费	145.12	2.61%	-	-	-	-	-	-
销售平台使用费	71.17	1.28%	-	-	-	-	-	-
促销费	25.00	0.45%	-	-	-	-	-	-
其他	417.51	7.51%	450.57	4.18%	319.66	3.44%	234.20	3.31%
合计	5,557.51	100.00%	10,787.76	100.00%	9,295.61	100.00%	7,074.09	100.00%
占营业收入比例	3.38%		3.24%		3.32%		3.02%	

报告期内各期,公司销售费用分别为7,074.09万元、9,295.61万元、10,787.76万元及5,557.51万元,占当期营业收入的比重分别为3.02%、3.32%、3.24%及3.38%,公司销售费用占营业收入比例较为稳定,与营业收入增长情况相匹配。

2017年,公司销售费用较2016年增长31.40%,主要原因系公司当期仓储运输费及市场拓展费较上期增加;2016年第三季度,公司通过非同一控制下企业合并收购两家烟标印刷包装子公司,其费用在2016年纳入合并报表的月份数少于2017年。2018年,公司销售费用较2017年增长16.05%,主要原因系公司当期薪酬及仓储运输费增加。

（2）管理费用

报告期内,公司管理费用的构成情况如下:

单位:万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	5,283.06	44.32%	9,776.86	44.53%	7,336.37	39.37%	6,717.95	39.51%
工会经费	184.66	1.55%	355.88	1.62%	298.27	1.60%	223.87	1.32%
职工教育经费	45.69	0.38%	59.52	0.27%	92.27	0.50%	133.04	0.78%
折旧费	1,540.78	12.92%	2,605.31	11.87%	2,191.35	11.76%	2,226.36	13.10%
租赁费	411.15	3.45%	690.53	3.14%	541.41	2.91%	687.61	4.04%
无形资产摊销	729.41	6.12%	1,119.45	5.10%	1,956.50	10.50%	670.13	3.94%
长期待摊费用摊销	191.83	1.61%	191.79	0.87%	266.50	1.43%	374.17	2.20%
财产保险费	101.08	0.85%	192.27	0.88%	211.73	1.14%	97.63	0.57%
办公费	229.05	1.92%	563.55	2.57%	597.22	3.21%	670.61	3.94%
物业管理费	434.74	3.65%	822.72	3.75%	732.78	3.93%	751.61	4.42%
差旅费	206.83	1.73%	432.64	1.97%	425.12	2.28%	494.63	2.91%
车辆费用	246.59	2.07%	487.09	2.22%	491.37	2.64%	542.04	3.19%
修理费	231.59	1.94%	514.53	2.34%	205.38	1.10%	251.47	1.48%
绿化费	78.38	0.66%	146.12	0.67%	134.35	0.72%	73.85	0.43%
宣传费	64.98	0.55%	155.47	0.71%	185.91	1.00%	162.92	0.96%
业务招待费	488.10	4.09%	1,638.76	7.46%	1,074.09	5.76%	1,006.30	5.92%
聘请中介机构费	479.05	4.02%	974.47	4.44%	522.71	2.81%	706.49	4.16%
证券运营费	240.36	2.02%	60.34	0.27%	85.80	0.46%	132.00	0.78%
取暖费	38.03	0.32%	33.66	0.15%	31.47	0.17%	15.40	0.09%
税金	-	-	-	-	-	-	237.54	1.40%
其他	695.61	5.84%	1,135.71	5.17%	1,252.05	6.72%	825.67	4.86%
合计	11,920.96	100.00%	21,956.66	100.00%	18,632.65	100.00%	17,001.29	100.00%
占营业收入比例	7.25%		6.60%		6.65%		7.26%	

注:根据财会（2018）15号文的要求,公司对会计政策进行相应的变更并编制2018年度财务报表,并对2017年度的财务报表列报项目进行追溯调整;为保证可比性,公司同时对2016年度的财务报表列报项目按照变更后的会计政策进行调整。利润表新增“研发费用”科目,将原“管理费用”项目中“研发费用”部分分拆单独列示。

报告期内各期,公司管理费用分别为17,001.29万元、18,632.65万元、21,956.66万元及11,920.96万元;管理费用占当期营业收入的比重分别为7.26%、6.65%、6.60%及7.25%,总体维持在较低水平,公司具备良好的费用管控能力。

2017年,公司管理费用较2016年增长9.60%,主要原因系随着公司业务规模的扩大,管理人员数量增长导致薪酬水平有所提升以及当期无形资产摊销增加。2018年,公司管理费用较2017年增长17.84%,除管理人员数量薪酬支出随着公司业务规模的扩大而增长外,业务招待费及折旧费也有所增加。

（3）研发费用

报告期内,公司研发费用的构成情况如下:

单位:万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
人员人工	2,092.12	29.79%	3,762.50	26.92%	3,807.74	29.54%	2,714.11	20.72%
直接投入	3,234.63	46.06%	6,806.90	48.70%	5,833.55	45.25%	6,357.84	48.54%
折旧费用与长期费用摊销	477.71	6.80%	963.68	6.89%	908.18	7.04%	1,198.29	9.15%
委托外部研究开发费用	730.11	10.40%	1,742.77	12.47%	1,585.98	12.30%	1,800.68	13.75%
无形资产摊销	0.21	0.003%	-	-	-	-	-	-
设计费	4.85	0.07%	-	-	-	-	-	-
其他费用	483.38	6.88%	702.59	5.03%	756.25	5.87%	1,027.18	7.84%
合计	7,023.02	100.00%	13,978.44	100.00%	12,891.71	100.00%	13,098.10	100.00%
占营业收入比例	4.27%		4.20%		4.60%		5.59%	

报告期内各期,公司研发费用分别为13,098.10万元、12,891.71万元、13,978.44万元及7,023.02万元,占营业收入比例分别为5.59%、4.60%、4.20%及4.27%。报告期内,公司持续投入研发,研发费用规模总体稳中有升。

（4）财务费用

报告期内,公司财务费用的构成情况如下:

单位:万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息支出	1,505.01	140.72%	1,811.25	127.76%	2,819.41	120.25%	2,209.33	143.46%
票据贴现支出	-	-	-	-	-	-	3.19	0.21%
减:利息收入	-499.70	-46.72%	-661.39	-46.65%	-652.58	-27.83%	-801.10	-52.02%
加:汇兑损益	26.48	2.48%	195.49	13.79%	34.81	1.48%	32.26	2.09%
加:手续费支出	37.68	3.52%	72.32	5.10%	142.92	6.10%	96.39	6.26%
合计	1,069.47	100.00%	1,417.66	100.00%	2,344.57	100.00%	1,540.07	100.00%
占营业收入比例	0.65%		0.43%		0.84%		0.66%	

报告期内各期,公司财务费用分别为1,540.07万元、2,344.57万元、1,417.66万元及1,069.47万元,占营业收入的比例分别为0.66%、0.84%、0.43%及0.65%,占比较低,对公司经营业绩不构成重大影响。

2017年,公司财务费用较上期增加52.24%,主要系全资子公司香港福瑞、湖南福瑞于2016年四季度发放贷款以及公司与控股子公司鑫瑞科技流动资金贷款平均贷款占用期间同比增加,利息支出增加。

2018年,公司财务费用较上期减少39.53%,主要系公司及子公司鑫瑞科技、香港福瑞及湖南福瑞当期归还短期贷款及公司压缩流动资金贷款,利息支出减少。

4、资产减值损失（信用减值损失）

报告期内,公司的资产减值损失包括应收账款和其他应收款坏账损失、存货跌价损失、无形资产减值损失及商誉减值损失,具体情况如下:

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
坏账损失	不适用	1,692.91	-407.54	3,799.40
存货跌价损失	6,474.16	2,344.94	1,686.93	371.69
无形资产减值损失	-	613.63	-	-
商誉减值损失	-	5,884.36	3,003.22	-
合计	-6,474.16	10,535.84	4,282.61	4,171.09

2019年1月1日起,公司开始执行新金融工具准则,坏账损失由原“资产减值损失”重分类为“信用减值损失”,2019年上半年公司资产减值损失金额为2,461.63万元,均系当期计提应收账款坏账准备形成。坏账损失的具体分析请参见本节之“一、公司财务状况分析”之“（一）资产项目”之“2、应收账款”及“4、其他应收款”中有关坏账准备的具体内容。

存货跌价损失的具体分析请参见本节之“一、公司财务状况分析”之“（一）资产项目”之“5、存货”中有关存货跌价准备的具体内容。

无形资产减值损失具体分析请参见本节之“一、公司财务状况分析”之“（一）资产项目”之“10、无形资产”中有关无形资产减值准备的具体内容。

2017年公司商誉减值损失为3,003.22万元,为当期对因收购陆良福瑞69%股权形成的商誉计提减值准备;2018年公司商誉减值损失金额为5,884.36万元,分别为对因收购陆良福瑞69%股权形成的商誉计提减值准备1,531.73万元、对因收购广东凯文75%股权形成的商誉计提减值准备4,352.63万元。报告期内,公司计提商誉减值准备的主要原因系子公司受下游烟草行业需求下降影响经营业绩未达预期。

5、投资收益

报告期内,公司的投资收益情况如下:

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
权益法核算的长期股权投资收益	3,882.60	21,533.00	6,690.30	8,033.67
委托贷款取得的投资收益	-	-	-	242.14
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的投资收益	418.00	129.12	370.22	502.24
处置长期股权投资产生的投资收益	0.25	-	-	-
其他	-	1.38	-	-
合计	4,300.86	21,663.50	7,060.51	8,778.05

2018年,公司投资收益较大,主要系公司合营基金所投项目如“奈雪的茶”、“百果园”等新一轮投资者的进入,估值提升带来投资收益增加。

6、其他收益

报告期内,公司的其他收益情况如下:

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
政府补助	364.26	2,180.96	2,824.51	1,089.92
扣缴税款手续费返还	13.28	394.70	44.43	10.07
合计	377.54	2,575.66	2,868.95	1,099.98

报告期各期,公司其他收益分别为1,099.98万元、2,868.95万元、2,575.66万元及377.54万元,主要包括政府补助以及扣缴税费手续费返还。

7、营业外收入

报告期内,公司营业外收入的情况如下:

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
非流动资产处置利得	0.14	31.97	0.36	1.53
其他	0.56	168.23	133.23	196.76
合计	0.69	200.20	133.59	198.28

报告期内各期,营业外收入分别为198.28万元、133.59万元、200.20万元及0.69万元,金额较小,对公司利润不构成重大影响。

8、营业外支出

报告期内,公司营业外支出的变动情况如下:

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
固定资产处置损失	5.07	26.15	182.89	62.64
对外捐赠	9.37	154.21	647.20	126.50
综合基金	17.85	48.12	28.99	148.19
其他	2.69	8.40	25.78	26.56
合计	34.97	236.89	884.86	363.90

报告期内各期,营业外支出分别为363.90万元、884.86万元、236.89万元及34.97万元。2017年营业外支出规模较大,其中对外捐赠占比较高,主要为向各地的慈善总会、福利机构的扶贫救济捐款。报告期内,公司营业外支出金额较小,对公司利润不构成重大影响。

9、所得税费用

报告期内,公司所得税费用情况如下:

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
当期所得税费用	6,206.72	12,165.56	11,316.57	10,834.28
递延所得税费用	302.17	1,926.41	-2,107.46	-1,921.29
合计	6,508.89	14,091.97	9,209.11	8,912.98

（五）非经常性损益对经营成果的影响

报告期内,公司非经常性损益的具体构成情况如下:

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
非流动资产处置损益	28.01	-80.10	-246.88	89.69
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-	-	-	-
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	364.26	2,180.96	2,824.51	1,089.92
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-	-
非货币性资产交换损益	-	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-	-
因不可抗力因素,如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-	-
债务重组损益	-	-	-	-
企业重组费用,如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-	-
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	-	-	-	-
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-	-
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	-	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-	-
对外委托贷款取得的损益	-	-	-	242.14
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	-	-
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-	-
受托经营取得的托管费收入	-	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-11.50	5.61	-495.32	53.76
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	-
所得税影响额	-57.00	-322.39	-310.95	-214.36
少数股东权益影响额	-8.76	-121.51	-25.30	-111.19
合计	315.01	1,662.57	1,746.07	1,149.94

报告期内各期,公司非经常性损益占归属于母公司股东的净利润比例分别为2.03%、2.68%、2.22%及0.88%,占比较低,非经常性损益对公司经营业绩影响较小。

（六）净资产收益率和每股收益

报告期内,公司每股收益与净资产收益率情况如下:

项目		2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
加权平均净资产收益率	未扣除非经常损益	8.64%	18.34%	17.50%	16.07%
	扣除非经常损益	8.56%	17.93%	17.03%	15.75%
基本每股收益（元）	未扣除非经常损益	0.27	0.67	0.59	0.51
	扣除非经常损益	0.27	0.66	0.57	0.50

注1:加权平均净资产收益率的计算公式如下:

加权平均净资产收益率=P/（E0+NP÷2+Ei×Mi÷M0-Ej×Mj÷M0±Ek×Mk÷M0）*100%

其中:P分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润;NP为归属于公司普通股股东的净利润;E0为归属于公司普通股股东的期初净资产;Ei为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产;Ej为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产;M0为报告期月份数;Mi为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数;Mj为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数;Ek为因其他交易或事项引起的净资产增减变动;Mk为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

注2:基本每股收益的计算公式如下:

基本每股收益=P0÷S

S=S0+S1+Si×Mi÷M0-Sj×Mj÷M0-Sk

其中:P0为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润;S为发行在外的普通股加权平均数;S0为期初股份总数;S1为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数;Si为报告期因发行新股或债转股等增加股份数;Sj为报告期因回购等减少股份数;Sk为报告期缩股数;M0报告期月份数;Mi为增加股份次月起至报告期期末的累计月数;Mj为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

（七）合并报表以外的投资收益、少数股东损益对经营成果的影响

报告期内,公司合并报表以外的投资收益、少数股东损益金额较小,不会对公司的经营成果产生重大影响。

三、现金流量分析

报告期内,公司现金流量情况如下:

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	27,966.06	66,102.88	119,153.91	53,328.22
投资活动产生的现金流量净额	-20,905.23	-23,304.65	-27,361.37	-65,880.21
筹资活动产生的现金流量净额	-11,604.02	-45,593.05	-104,791.35	13,539.35
现金及现金等价物净增加额	-4,568.14	-3,169.36	-13,228.38	1,192.15
期末现金及现金等价物余额	66,989.41	71,557.55	74,726.90	87,955.28

（一）经营活动净现金流量分析

报告期内,将净利润调节为经营活动产生的现金流量净额的情况如下:

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
净利润	36,255.72	75,906.75	66,833.09	59,703.00
加:资产减值准备	893.58	10,535.84	4,282.61	4,171.09
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	8,266.69	16,746.08	16,864.49	13,580.13
无形资产摊销	725.17	1,119.45	1,956.50	670.13
长期待摊费用摊销	201.86	351.27	364.55	381.75
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-32.94	85.92	64.36	-94.30
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	4.93	-5.82	182.52	4.61
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-	-	-	-
财务费用（收益以“-”号填列）	1,531.49	2,006.74	2,854.23	2,241.59
投资损失（收益以“-”号填列）	-4,300.86	-21,663.50	-7,060.51	-8,778.05
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	238.25	-457.13	1,841.40	-1,656.92
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	63.92	2,383.54	-3,948.86	-264.38
存货的减少（增加以“-”号填列）	14,733.35	22,465.29	-7,016.09	-2,763.32
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-9,378.93	-39,504.14	18,448.00	-24,441.48
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-21,242.68	-3,896.32	23,531.84	10,255.26
其他	6.51	28.90	-44.24	319.10
经营活动产生的现金流量净额	27,966.06	66,102.88	119,153.91	53,328.22

报告期各期,公司经营活动产生的现金流量净额分别为53,328.22万元、119,153.91万元、66,102.88万元及27,966.06万元。2016年和2018年公司经营活动产生的现金流量净额与各期净利润匹配。公司各期经营活动产生的现金流量净额均为正且绝对规模较大,保障了公司良好的偿债能力。

2017年,公司经营活动产生的现金流量净额同比增长123.43%,主要原因系公司当期主要客户货款回笼增加,加之上年并表范围内新增的湖南福瑞和广东凯文当期现金流入增加所致;公司的主要客户为各地中烟公司,其议价能力较强,在收入规模增长的情况下,2018年货款回笼较上年有所减少,加之付现购货支出、支付职工支出、支付各项税费较上期增加,当年公司经营活动净现金流同比减少44.52%。

（二）投资活动净现金流量分析

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
收回投资收到的现金	-	957.80	-	-
取得投资收益收到的现金	5,531.17	5,418.71	8,238.88	11,436.12
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	164.49	565.62	753.80	383.67
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	600.25	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	3,000.00
投资活动现金流入小计	6,295.91	6,942.13	8,992.68	14,819.78
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,209.48	11,754.77	15,340.23	16,888.91
投资支付的现金	1,620.00	18,492.00	17,991.46	8,669.66
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	22,371.66	-	3,022.36	52,141.42
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	3,000.00
投资活动现金流出小计	27,201.14	30,246.77	36,354.05	80,700.00
投资活动产生的现金流量净额	-20,905.23	-23,304.65	-27,361.37	-65,880.21

报告期各期,投资活动产生的现金流量净额分别为-65,880.21万元、-27,361.37万元、-23,304.65万元及-20,905.23万元,各期投资活动流出均大于流入,主要原因系公司为满足生产经营需要购建机器设备、生产线等固定资产,以及公司增加对联营、合营企业的投资。2016年公司投资活动现金流出与2017年及2018年相比较大,主要原因系公司当期为收购金资子公司湖南福瑞及控股子公司广东凯文按照股权转让协议支付对价款,以及对合营企业、联营企业投资。

（三）筹资活动净现金流量分析

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
吸收投资收到的现金