

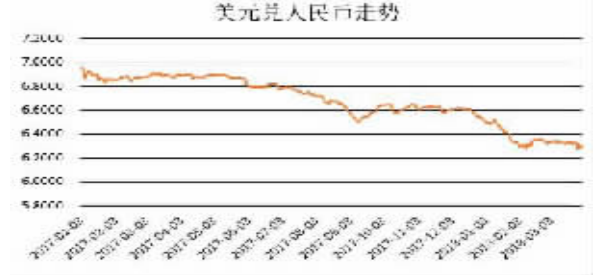
(上接 D30 版)

根据上表数据,营业利润的变化主要是营业收入变动和营业利润率的变动引起的,而营业利润率的变动则归因于毛利率变动和期间费用率变动。

(2)毛利率变化情况 影响公司毛利率的主要因素为产品价格和原材料价格,其中对产品价格影响最大的因素为汇率变动。

公司出口产品主要以美元报价及结算,2017年以来美元兑人民币总体呈贬值趋势,在美元兑人民币贬值的背景下,即使发行人产品的美元报价不变,产品的人民币价格亦会有所下降,而公司相关原材料的采购、人工工资等大部分以人民币定价并支付,美元兑人民币的贬值将会使公司出口产品的毛利率下降。另一方面,公司与主要客户确定价格后,通常在报价期内会一直执行,除非一方提出价格调整要求,因此公司产品价格调整要滞后于原材料价格波动,在原材料价格上涨期间,产品毛利率会有所下降。

2017年1月至2018年3月美元兑人民币汇率走势如下图所示:



数据来源:Wind 资讯 由上表来看,2017年以来美元兑人民币总体呈贬值趋势,使得当期产品的人民币价格持续下降,具体情况如下表所示:

Table with 2 columns: Item (项目) and 2018年1-3月. Rows include: 产品实际汇率较上期同期变动 (-7.38%), 境内产品中出口美元结算占营业收入比例 (67.62%), 实际汇率变动对产品平均单价的影响 (-4.99%), 实际汇率变动对产品毛利率的影响 (-3.77%).

注:实际汇率=本期以美元报价的人民币收入汇总金额除以本期以美元报价的出口美元金额。由上表可见,报告期内,实际汇率变动对公司产品平均单价的影响为-4.99%,实际汇率变动对产品毛利率的影响为-3.77%。

(2)原材料价格 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年一季度公司直接材料成本占主营业务成本比重为68.67%。

公司主要原材料为鸡胸肉、鸭胸肉、皮卷等,2017年以来鸡胸肉(美国)价格相对比较稳定,对毛利率影响较大的为国内采购的鸡胸肉和皮卷。2018年1-3月公司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:

Table with 2 columns: Item (项目) and 2018年1-3月. Rows include: 鸡胸肉(中国)耗用单价较上期同期变动 (3.51%), 皮卷耗用单价较上期同期变动 (1.80%).

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。境内鸡胸肉价格变动的敏感性分析如下表所示:

Table with 2 columns: Item (项目) and 2018年1-3月. Rows include: 鸡胸肉价格波动 (1%), 营业利润变动(万元) (-39.71), 敏感系数 (1.81), 主营业务毛利率变动 (-0.14%).

注:1、表中敏感系数指鸡胸肉价格每波动1%,营业利润相应变动的百分比;2、价格波动为耗用口径。从上表可以看出,在其他因素不变的情况下,2018年1-3月公司营业利润对境内鸡胸肉价格变动的敏感系数为1.81,鸡胸肉价格每波动1%,报告期内公司主营业务毛利率变动-0.14个百分点。

皮卷价格变动的敏感性分析如下表所示:

Table with 2 columns: Item (项目) and 2018年1-3月. Rows include: 皮卷价格波动 (1%), 营业利润变动(万元) (-33.45), 敏感系数 (1.52), 主营业务毛利率变动 (-0.12%).

注:1、表中敏感系数指皮卷价格每波动1%,营业利润相应变动的百分比;2、价格波动为耗用口径。从上表可以看出,在其他因素不变的情况下,2018年1-3月公司营业利润对皮卷价格变动的敏感系数为1.52,皮卷价格每波动1%,报告期内公司主营业务毛利率变动-0.12个百分点。

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:

Table with 2 columns: Item (项目) and 2018年1-3月. Rows include: 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) (3.51%), 当期鸡胸肉(中国)价格波动对主营业务毛利率的影响 (-0.49%), 皮卷价格波动1%对主营业务毛利率变动的影响 (-0.12%), 当期皮卷价格波动(耗用口径) (1.80%), 当期皮卷价格波动对主营业务毛利率的影响 (-0.22%), 合计对主营业务毛利率的影响 (-0.71%).

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0.71%。

(3)能源耗用 除上述主要影响因素外,2017年末公司生产车间实施煤改气,使得本期单位能耗增加,2018年1-3月较去年同期单位能耗变动情况如下:

Table with 2 columns: Item (项目) and 2018年1-3月. Rows include: 当期能源(煤、天然气)耗用占当期生产成本比例 (2.33%), 当期能源(煤、天然气)耗用占当期生产成本比例波动 (0.61%).

注:占比变动为绝对值变动。能源耗用变动的敏感性分析如下表所示:

Table with 2 columns: Item (项目) and 2018年1-3月. Rows include: 当期能源(煤、天然气)耗用占当期生产成本比例波动 (1%), 营业利润变动(万元) (-210.31), 敏感系数 (9.58), 主营业务毛利率变动 (-0.76%).

注:表中敏感系数指能源(煤、天然气)耗用占当期生产成本比例每波动1%,营业利润相应变动的百分比。故当期能源(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:

Table with 2 columns: Item (项目) and 2018年1-3月. Rows include: 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的影响 (-0.76%), 当期能源(煤、天然气)耗用占当期生产成本比例波动 (0.61%), 对主营业务毛利率的影响 (-0.46%).

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0.46%。

(4)期间费用率变化情况

报告期公司期间费用率变动情况如下表所示:

Table with 4 columns: Item (项目), 2018年1-3月 (金额, 比率), 变动情况 (金额变动, 比率变动), 2017年1-3月 (金额, 比率). Rows include: 销售费用, 管理费用, 财务费用, 期间费用合计.

上表来看,影响期间费用率大幅升高的主要系管理费用率和财务费用率的增加所致,具体情况如下:

(1)管理费用 报告期内,公司管理费用用明细情况如下:

Table with 3 columns: Item (项目), 2018年1-3月 (金额), 2017年1-3月 (金额). Rows include: 职工薪酬, 办公费及差旅费, 折旧及摊销, 咨询服务费, 租赁费, 业务招待费, 研发费, 其他费用, 合计.

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、研发费等。其中:职工薪酬2018年一季度较上年同期增长较快,主要系近年来宠物行业增长较快,社会资本对宠物行业投资增速较快,为打造有竞争力的管理团队,确保公司管理团队的稳定性,公司新招聘了部分管理人员并提升了现有管理人员的薪资及福利水平;咨询服务费2018年一季度较上年同期增长较高的原因是公司为提升员工技能及忠诚度,委托专业管理咨询企业对公司员工进行人力资源管理培训服务,金额总计58.54万元。

(2)财务费用 报告期内,财务费用用明细如下:

Table with 3 columns: Item (项目), 2018年1-3月 (金额), 2017年1-3月 (金额). Rows include: 利息支出, 减:利息收入, 手续费, 汇兑损益, 合计.

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且增速明显,主要是公司销售货款存在一定的美元结汇周期,而报告期内美元兑人民币持续贬值,导致结汇周期内存在汇兑损失所致。

2、同行业可比上市公司同期经营状况 2018年一季度,公司与同行业可比上市公司同期经营状况对比情况如下:

Table with 4 columns: Item (项目), 中宠股份, 佩蒂股份. Rows include: 营业收入, 营业成本, 期间费用, 营业利润, 利润总额, 净利润, 归属于母公司股东的净利润.

注:路斯股份未披露一季报数据。公司与佩蒂股份经营状况趋势存在差异的主要原因如下:

(1)佩蒂股份的植物咬胶产品的销量扩大明显,2017年度此产品毛利率达到40.80%,高毛利产品销售比例的提升使得其综合毛利率显著提升;

(2)佩蒂股份主要产品为畜皮咬胶、植物咬胶,其他产品的占比相对较小,生牛皮是其生产畜皮咬胶的主要原材料。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。

(二)请说明目前公司经营业绩是否已有改观,影响经营业绩下滑的主要因素是否消除,是否会对公司2018年及以后年度业绩产生重大不利影响。

1、目前经营业绩是否已有改观 2018年1-6月公司经营业绩主要数据如下:

Table with 3 columns: Item (项目), 2018年1-6月 (金额, 变动), 2017年1-6月 (金额). Rows include: 营业收入, 毛利, 毛利率, 期间费用, 其中:销售费用, 管理费用, 财务费用, 营业利润, 利润总额, 所得税费用, 净利润, 归属于母公司股东的净利润.

注: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。

根据上表数据,2018年1-6月公司归属于母公司股东的净利润较去年同期下降了38.63%,较2018年第一季度有所缓和,经营业绩有所改观,2018年二季度较一季度环比变动情况如下表所示:

Table with 3 columns: Item (项目), 2018年4-6月 (金额, 环比变动), 2018年1-3月 (金额). Rows include: 营业收入, 毛利, 毛利率, 期间费用, 营业利润, 利润总额, 所得税费用, 净利润, 归属于母公司股东的净利润.

注: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。

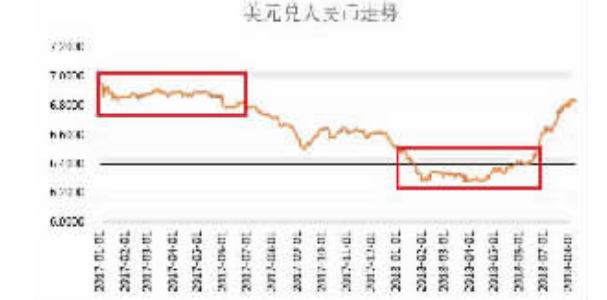
分比。公司归属于母公司股东的净利润的变化主要系营业利润变化导致的,其营业利润变化情况如下表所示:

Table with 3 columns: Item (项目), 2018年1-6月 (金额, 变动), 2017年1-6月 (金额). Rows include: 营业利润, 营业收入, 营业利润率, 毛利率(a), 期间费用率(b), 影响合计(a-b).

根据上表数据,营业利润的变化主要是营业收入变动和营业利润率的变动引起的,而营业利润率的变动则归因于毛利率变动。

2017年1-6月、2018年1-6月毛利率分别为27.19%和20.53%。影响公司毛利率的主要因素为产品价格和原材料价格,其中对产品价格影响最大的因素为汇率变动。

(1)汇率 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 由上表来看,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),具体情况如下表所示:

Table with 2 columns: Item (项目) and 2018年1-6月. Rows include: 产品实际汇率较上期同期变动 (-7.57%), 境内产品中出口美元结算占营业收入比例 (67.69%), 实际汇率变动对产品平均单价的影响 (-5.12%), 实际汇率变动对产品毛利率的影响 (-3.93%).

注:实际汇率=本期以美元报价的人民币收入汇总金额除以本期以美元报价的出口美元金额。

(2)原材料价格 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,公司主要原材料采购金额及占比情况如下表所示:

Table with 4 columns: Item (项目), 2018年1-6月 (采购金额, 占比), 2017年1-6月 (采购金额, 占比). Rows include: 鸡胸肉(中国), 鸡胸肉(美国), 鸭胸肉, 皮卷.

注:1、上述价格均为不含税价格;2、数据来源为发行人财务数据;3、占比为占当期采购总额的占比。

由上表可见,公司主要原材料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:

Table with 2 columns: Item (项目) and 2018年1-6月. Rows include: 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。境内鸡胸肉价格变动的敏感性分析如下表所示:

Table with 2 columns: Item (项目) and 2018年1-6月. Rows include: 鸡胸肉价格波动 (1%), 营业利润变动(万元) (-87.27), 敏感系数 (1.84), 主营业务毛利率变动 (-0.14%).

注:1、表中敏感系数指鸡胸肉价格每波动1%,营业利润相应变动的百分比;2、价格波动为耗用口径。从上表可以看出,在其他因素不变的情况下,2018年1-6月公司营业利润对境内鸡胸肉价格变动的敏感系数为1.84,鸡胸肉价格每波动1%,报告期内公司主营业务毛利率变动-0.14个百分点。

皮卷价格变动的敏感性分析如下表所示:

Table with 2 columns: Item (项目) and 2018年1-6月. Rows include: 皮卷价格波动 (1%), 营业利润变动(万元) (-70.32), 敏感系数 (1.48), 主营业务毛利率变动 (-0.11%).

注:1、表中敏感系数指皮卷价格每波动1%,营业利润相应变动的百分比;2、价格波动为耗用口径。从上表可以看出,在其他因素不变的情况下,2018年1-6月公司营业利润对皮卷价格变动的敏感系数为1.48,皮卷价格每波动1%,报告期内公司主营业务毛利率变动-0.11个百分点。

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:

Table with 2 columns: Item (项目) and 2018年1-6月. Rows include: 当期鸡胸肉(中国)价格波动1%对主营业务毛利率变动的的影响 (-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%。

(3)能源耗用 除上述主要影响因素外,2017年末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:

Table with 4 columns: Item (项目), 2018年1-6月 (占比, 变动), 2017年1-6月 (占比). Rows include: 当期能源(煤、天然气)耗用占当期生产成本比例 (2.28%), 当期能源(煤、天然气)耗用占当期生产成本比例波动 (1.14%).

注:占比变动为绝对值变动。能源耗用变动的敏感性分析如下表所示:

Table with 2 columns: Item (项目) and 2018年1-6月. Rows include: 当期能源(煤、天然气)耗用占当期生产成本比例波动 (1%), 营业利润变动(万元) (-512.29), 敏感系数 (10.81), 主营业务毛利率变动 (-0.79%).

注:表中敏感系数指能源(煤、天然气)耗用占当期生产成本比例每波动1%,营业利润相应变动的百分比。故当期能源(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:

Table with 2 columns: Item (项目) and 2018年1-6月. Rows include: 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%。

(4)期间费用 报告期内,公司期间费用及变动情况如下:

Table with 4 columns: Item (项目), 2018年1-6月 (金额, 比例), 2017年1-6月 (金额, 比例). Rows include: 期间费用, 销售费用, 管理费用, 财务费用, 营业收入.

2017年1-6月和2018年1-6月公司期间费用占营业收入比例分别为12.56%和12.35%,总体保持稳定。

(1)销售费用 公司销售费用用明细情况如下:

Table with 4 columns: Item (项目), 2018年1-6月 (金额, 比例), 2017年1-6月 (金额, 比例). Rows include: 职工薪酬, 运费及港杂费, 办公费及差旅费, 业务宣传费及销售服务费, 保险费, 制版费, 检验检测费, 其他费用, 合计.

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,合计占销售费用的比例分别为91.08%和89.57%。

A.职工薪酬 公司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规模的变动相匹配。

B.运费、港杂费及差旅费的明细及变动情况如下:

Table with 3 columns: Item (项目), 2018年1-6月 (金额, 变动), 2017年1-6月 (金额). Rows include: 运费及港杂费, 办公费及差旅费, 营业收入.

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,合计占销售费用的比例分别为91.08%和89.57%。

A.职工薪酬 公司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规模的变动相匹配。

B.运费、港杂费及差旅费的明细及变动情况如下:

Table with 4 columns: Item (项目), 2018年1-6月 (金额, 占比), 2017年1-6月 (金额, 占比). Rows include: 运费及港杂费, 办公费及差旅费, 营业收入.

公司整体运费及港杂费与销售规模的变动趋势相同。

b.办公费及差旅费 公司办公费及差旅费具体明细如下:

Table with 4 columns: Item (项目), 2018年1-6月 (金额, 占比), 2017年1-6月 (金额, 占比). Rows include: 办公费及差旅费, 营业收入.

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。

C.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。

2017年1-6月和2018年1-6月,业务宣传费及销售服务费分别为1,303.51万元和2,088.23万元,增长幅度较大,主要系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,费用增长与收入和规模的匹配,为进一步开拓市场,公司采取了品牌推广、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 公司管理费用用明细情况如下:

Table with 4 columns: Item (项目), 2018年1-6月 (金额, 比例), 2017年1-6月 (金额, 比例). Rows include: 职工薪酬, 办公费及差旅费, 折旧及摊销, 咨询服务费, 租赁费, 业务招待费, 研发费, 其他费用, 合计.