

股票简称：中宠股份

股票代码：002891

# 烟台中宠食品股份有限公司

YANTAI CHINA PET FOODS CO., LTD.

（山东省烟台市莱山经济开发区蒲昌路 8 号）



中宠股份  
CHINA PET FOODS

## 公开发行可转换公司债券 募集说明书摘要

保荐机构（主承销商）

 宏信证券有限责任公司  
宏信证券 HONGXIN SECURITIES CO., LTD.

（成都市锦江区人民南路二段十八号川信大厦 10 楼）

二〇一九年二月



## 发行人声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于深圳证券交易所网站（[www.szse.com.cn](http://www.szse.com.cn)）。

除非另有说明或要求，本募集说明书摘要所用简称和相关用语与募集说明书相同。

## 重大事项提示

公司特别提示投资者对下列重大事项给予充分关注，并仔细阅读募集说明书中有关风险因素的章节。

### 一、关于本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券由中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信”）评级，根据其出具的《烟台中宠食品股份有限公司 2018 年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，烟台中宠食品股份有限公司（以下简称“中宠股份”、“公司”、“本公司”）主体信用等级为 A+，本次可转换公司债券信用等级为 A+，评级展望为稳定。

在本次债券存续期内，中诚信将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于外部经营环境、本公司自身情况或评级标准变化等因素，导致本次可转换公司债券的信用评级降低，将会增大投资者的投资风险，对投资者的利益产生一定影响。

### 二、关于本次公开发行可转换公司债券的担保事项

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条规定：“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至2017年12月31日，公司经审计的归属于母公司股东的净资产为6.93亿元，因此公司需对本次公开发行的可转换公司债券提供担保，具体担保情况如下：

本次可转债采用股份质押和保证的担保方式。保证人烟台中幸生物科技有限公司（以下简称“烟台中幸”）将其合法拥有的部分公司股票作为质押资产进行质押担保，同时为本次发行可转债提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。担保范围为本公司经中国证监会核准发行的可转换公司债券的本金、利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用。担保的受益人为全体可转换公司债



券持有人。

投资者一经通过认购或者购买或者其他合法方式取得本次发行的可转债，即视同认可并接受本次可转债的担保方式，授权本次可转债保荐机构（主承销商）宏信证券有限责任公司（以下简称“宏信证券”）作为质权人代理人代为行使担保权益。宏信证券与出质人烟台中幸已签署《烟台中宠食品股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券之股份质押合同》（以下简称“《股份质押合同》”）。

### 三、公司的股利分配政策及最近三年的利润分配情况

#### （一）公司的利润分配政策

公司重视对投资者的合理回报。为建立对投资者持续、稳定、可续的回报规划与机制，保证公司利润分配政策的连续性和稳定性，公司根据中国证监会发布的《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37 号）、《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》等相关文件的要求，在充分听取、征求独立董事意见的基础上，制定了利润分配政策。

##### 1、公司利润分配政策的基本原则

公司的利润分配重视对社会公众股东的合理投资回报，以可持续发展和维护股东权益为宗旨，保持利润分配政策的连续性和稳定性，并符合法律、法规的相关规定。

##### 2、公司利润分配政策的具体政策

###### （1）利润分配方式：

公司利润分配可采取现金、股票、现金股票相结合或者法律许可的其他方式；在有条件的情况下，根据实际经营情况，公司可以进行中期分红；如进行中期分红的，中期数据需要经过审计。

公司在选择利润分配方式时，相对于股票股利等分配方式优先采用现金分红的利润分配方式。

###### （2）现金分红的条件：

①公司该年度的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；②审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告



告；③公司未来十二个月内无重大对外投资计划或重大现金支出（募集资金项目除外）。重大投资计划或重大现金支出是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的30%，且超过3,000万元人民币。

**（3）现金分红的比例、时间及差异化现金分配政策：**

在符合利润分配原则、保证公司正常经营和长远发展的前提下，在满足现金分红条件时，公司原则上每年进行一次现金分红，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的10%，且公司连续三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的30%。

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；

②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%；

③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

**（4）公司进行股票股利分配的条件：**

在公司经营情况良好，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足本章程规定之现金分红的条件下，提出股票股利分配预案。采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。具体分红比例由公司董事会审议通过，提交股东大会审议决定。

### **3、公司利润分配方案的审议程序**

（1）公司董事会结合公司具体经营数据、盈利规模、现金流量状况、发展阶段及当期资金需求，并结合股东（特别是中小股东）、独立董事的意见，认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要

求等事宜，提出年度或中期利润分配方案，并经公司股东大会表决通过后实施。

独立董事也可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

(2) 董事会提出的利润分配方案需经董事会过半数以上表决通过并经三分之二以上独立董事表决通过，独立董事应当对利润分配方案发表独立意见。股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

(3) 监事会应当对董事会和管理层执行公司分红政策和股东回报规划的情况及决策程序进行监督，对董事会制定或修改的利润分配政策进行审议，并经过半数监事通过，在公告董事会决议时应同时披露独立董事和监事会的审核意见。

(4) 在公司当年度盈利且提取法定公积金及弥补以前年度亏损后仍有剩余时，董事会应当作出现金分红预案。在符合前项规定现金分红条件的情况下，董事会根据公司生产经营情况、投资规划和长期发展等需要，未作出现金分红预案的，董事会应当做出详细说明，公司独立董事应当对此发表独立意见。提交股东大会审议时，公司应当提供网络投票等方式以方便股东参与股东大会表决。此外，公司应当在定期报告中披露未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途。

#### 4、公司利润分配方案的实施

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

每年现金分红的金额在当年利润分配中所占的比例应不低于10%，并确保该等分红款按时支付。

#### 5、公司利润分配政策的调整机制

如遇到战争、自然灾害等不可抗力、或者公司外部环境变化并对公司生产经营造成重大影响时，或公司自身经营状况发生重大变化时，公司可对利润分配政策进行调整或变更。

公司调整或变更利润分配政策的议案经董事会审议通过，并经三分之二以上独立董事审议通过且发表独立意见后，提交股东大会审议，并经出席股东大会的

股东所持表决权的 2/3 以上通过。

股东大会审议利润分配政策变更事项时，应提供网络投票方式。

## （二）股东分红回报规划

为了保护投资者合法权益、实现股东价值、给予投资者稳定回报，不断完善和健全科学、持续和稳定的股东回报机制，增加利润分配政策决策的透明性和可持续性，保障股东权益，公司第二届董事会第五次会议、第二届监事会第四次会议、2017年度股东大会审议通过了《未来三年股东回报规划（2018-2020年）》。规划对2018-2020年的利润分配做了如下规定：

### 1、利润分配形式

公司采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。现金方式优先于股票方式。公司具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

### 2、利润分配时间间隔、最低比例

未来三年是公司发展的重要时期，根据公司未来发展规划及对公司所处行业、经营业务、产品发展阶段的判断，公司目前正处于成长期，公司的持续发展需要股东的支持。未来三年，公司在足额预留法定公积金、盈余公积金以后，每年向股东以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的10%。在有条件的情况下，公司可以进行中期现金分红。

### 3、差异化的现金分红政策

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，提出差异化的现金分红政策：

（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；

（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%；

（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，

现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%。

(4) 公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%。

#### 4、利润分配的决策程序和机制

公司在制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议，行使上述职权须取得全体独立董事的二分之一以上同意。

公司董事会审议年度利润分配方案时，未做出现金分配预案的，应当在定期报告中披露原因，以及公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议。

股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过接听投资者电话、公司邮箱、网络平台、召开投资者见面会等多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定，独立董事应当发表明确意见，有关调整利润分配政策的议案需经公司二分之一以上独立董事同意、董事会审议通过后提交公司股东大会批准，并须经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上表决通过。

公司股东存在违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所获分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

#### (三) 最近三年公司利润分配情况

2016年2月26日，公司召开2015年度股东大会，审议通过了《关于公司2015年度利润分配方案的议案》，公司向所有股东每10股派发现金股利2元，合计派发现金股利1,500万元。

2017年3月28日，公司召开2016年度股东大会，审议通过了《关于公司2016年度利润分配方案的议案》，公司向所有股东每10股派发现金股利2.70元，合计派发现金股利2,025万元。



2018年3月15日，公司召开第二届董事会第四次会议，审议通过了《关于公司2017年度利润分配预案的议案》，公司拟以公司现有总股本100,000,000股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.00元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本，合计派发现金股利1,000万元，以上事项业经公司2017年度股东大会批准。

结合上述情况，公司最近三年现金分红情况如下：

单位：万元

年度	现金分红金额（含税）	当年实现的可分配利润	现金分红比例
2017	1,000.00	7,367.38	100%
2016	2,025.00	6,727.50	100%
2015	1,500.00	5,568.56	100%

最近三年公司现金分红情况符合《公司章程》、《上市公司证券发行管理办法》、《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》、《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37号）和《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43号）等相关法律法规的规定，每年以现金方式分配的利润不低于当年实现的可分配利润的10%，且公司连续三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的30%。

#### 四、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

##### （一）经营业绩出现下滑的风险

2015-2018年1-6月，公司营业收入分别为64,822.00万元、79,094.64万元、101,535.17万元和64,747.05万元，净利润分别为5,265.06万元、7,842.17万元、8,480.66万元和3,359.14万元。2018年上半年营业收入大幅上涨而归属于母公司股东的净利润却出现同比下滑主要系毛利率下降、销售费用、管理费用增幅较大所致。其中毛利率下降的影响因素包括汇率的不利变动、原材料价格的上涨及实施煤改气导致的能源耗用占比提升。期间费用中的管理费用和销售费用增长较快一方面是销售收入快速增长所引致的正常增长，另一方面是2018年上半年公司对国内市场在渠道建设、团队建设及市场宣传开发等方面的主动投入较多，加之加拿大工厂上半年所处的建设阶段发生的相关费用所致。



截至当前，美元兑人民币汇率已上升至2017年初较高峰值区间，不利影响已经消除，但未来汇率如何波动主要取决于未来中美两国之间的货币政策、通货膨胀、经济增长率等诸多宏观因素，汇率变动是否持续有利具有较大的不确定性；基于前期涨幅，公司主要原材料鸡胸肉价格进一步大幅上涨的空间已不大，公司亦采取了与客户协商调整产品价格等相应的应对措施，但原材料仍存在进一步不利变化的可能且价格调整往往会有滞后性进而可能对后续经营业绩产生不利影响；“煤改气”影响程度虽然可控且前募项目的实施一定程度上减少了煤改气因素对单位成本的影响，但该影响因素仍将继续存续；发行人当前对国内市场在渠道建设、宣传投入、研发新品投入、品牌建设及团队建设等方面的主动性投入较多，后续国内市场仍将处于布局与投入阶段，再加上当前中美贸易摩擦持续进展，美国对公司出口至美国的产品加征10%的关税（加征关税措施于2018年9月24日生效，并于2019年1月1日起，关税上升至25%，具体视双方谈判进展而定）。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。加征关税后将对发行人境内出口至美国业务造成不利影响，其影响程度详见“第四节管理层讨论与分析/二、盈利能力分析/（八）中美贸易摩擦等因素对公司2018年盈利能力产生的影响分析”。

基于上述诸多因素，发行人2018年及未来经营业绩存在不确定性，经营业绩仍存在下滑的风险。

## （二）贸易摩擦或贸易壁垒引发的风险

### 1、贸易摩擦引发的风险

近年来，全球经济增长速度放缓，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。2018年6月15日，美国总统特朗普批准对原产于中国的总额500亿美元商品加征25%的进口关税。随后美国商务部公布了具体清单，具体清单包含两个部分，第一批清单在2018年3月份公布的清单基础上进行调整，对约340亿美元商品加征关税，措施已于7月6日正式实施；第二批清单对其余约160亿美元商品加征关税，该批商品清单于2018年8月7日正式确定，并已于8月23日起正式实施。

2018年7月10日美国贸易代表办公室发表声明，拟对2000亿美元的中国商品



进一步增加关税10%。2018年8月1日，美国贸易代表办公室宣布，对于7月10日宣布的拟对华2000亿美元产品加征关税的税率，从10%提高到25%，书面意见评论截止日期为2018年9月5日。以上2000亿美元产品清单中包含公司出口美国的宠物食品。2018年9月18日，美国总统发表声明：美国将继续对约2000亿美元的中国进口商品加征10%的关税，于2018年9月24日生效，并于2019年1月1日起，关税上升至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。

报告期各期，公司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%。截至目前，公司与出口美国的主要客户就加征关税后产品定价事宜进行沟通。美国是公司的主要出口销售市场之一，2018年9月24日美国贸易代表办公室公布的2,000亿美元商品清单加征关税事宜落地实施，会削弱公司相对其他国外供应商在价格方面的相对优势，并且美国客户可能会通过要求公司降价或减少订单数量来应对上述加征关税政策，将会导致公司的出口业务销售收入和盈利水平有所下降，会对公司经营业绩产生一定不利影响。

同时，由于公司前次募集资金投资项目中的“年产5,000吨烘干宠物食品生产线扩建项目”的主要产品亦是出口美国市场的主要产品之一，美国的上述加征关税政策将会对该募投项目的效益实现产生一定不利影响。

未来如果中美贸易摩擦持续进行并升级，公司的外销收入和盈利水平将会带来不利影响。如果公司无法采取有效措施降低成本、提升产品竞争力来应对美国新的关税政策，将导致公司产品在美国市场失去竞争优势，使得公司对美国的出口业务规模下降甚至大幅下降。如果公司美国客户顺应其国家政策，减少甚至停止从国外进口，转而向美国国内供应商采购，将会导致公司对美国的出口销量下降，对公司的出口收入、主营业务盈利以及前次募集资金投资项目的产能消化及效益实现等会带来一定不利影响。

公司本次募投项目“年产3万吨宠物湿粮项目”的主要产品在报告期内主要销往中国境内及日本地区，且美国市场亦非该项目的主要目标市场，受美国政策影响较小，故近期中美贸易摩擦对本次募投项目实施不会产生重大不利影响。



## 2、贸易壁垒引发的风险

公司产品主要销往北美、欧洲、亚洲等三十多个国家和地区，其中，美国、日本和欧洲是公司的主要出口地区，随着竞争加剧，美国对产自中国的宠物零食产品采取了一系列非关税贸易限制措施。一方面，2011年美国出台《FDA食品安全现代化法案》，加强了对进口食品与饲料（宠物食品）的监管；同年5月，美国食品药品监督管理局（FDA）先后修订了《进口食品预先申报规定》和《供人类和动物消费食品暂扣规定》两部暂行法规，美国对进口食品（包括宠物食品）制定了更为苛刻的口岸查验规章。这些规定的出台，将使产品入境通关的周期和费用均大幅增加，造成产品成本相应提升。另一方面，从2007年开始，由于连续收到了多起关于宠物生病和死亡的投诉案例，FDA对此展开调查并在其官网持续发布调查报告。尽管至今没有找到导致宠物致病的具体原因，但FDA认为大多数与宠物食用了中国产的肉干零食有关。2013年初，由于在一些中国生产的鸡肉干零食产品中检出抗生素残留，尽管FDA认为该情况不是导致宠物生病和死亡的病因，然而FDA仍明确规定金刚烷胺及其他几种抗生素不得在所有的宠物零食中检出，同时在其官网多次提醒宠物饲养者肉干零食对于宠物来讲并不是必需的、应减少给宠物喂食肉干类零食。在此背景下，自2013年开始，中国对美国宠物食品出口额逐年下降，2016-2017年，抗生素事件影响趋缓，中国对美国宠物食品出口额有所回升。未来如再发生类似贸易壁垒事件，将可能会对公司产品出口造成一定不利影响。

### （三）海外市场竞争加剧的风险

公司主营业务收入主要源自于境外市场，报告期内公司产品境外销售收入占主营业务收入比例均在85%左右，存在一定的海外市场拓展风险。

随着全球经济一体化进程的推进，泰国、越南等新兴经济体也逐渐加入到国际市场竞争中，尽管目前上述国家内宠物零食生产企业数量较少，但由于其人工成本低廉，未来将可能在国际市场上对中国产宠物食品形成一定冲击，公司产品出口面临海外市场竞争加剧的风险。

### （四）原材料价格波动风险

原材料成本是公司主营业务成本中占比最大的部分，报告期原材料成本占公司主营业务成本的比例均在65%以上。公司的主要原材料为鸡胸肉、鸭胸肉、

皮卷等肉类产品。报告期内公司主要原材料采购价格具体变动情况如下：

主要原材料	2018年1-6月变动幅度	2017年变动幅度	2016年变动幅度
鸡胸肉(中国)	13.31%	-4.47%	23.51%
鸡胸肉(美国)	-0.81%	4.41%	-30.00%
鸭胸肉	-17.49%	11.16%	27.03%
皮卷	0.82%	-3.90%	-12.72%

原材料价格波动对公司经营的影响有两方面。一方面，原材料价格波动直接影响公司营业成本，如果原材料价格上涨，公司与客户的调价一般存在滞后性，会导致短期内公司毛利率水平下降；另一方面，公司通常保留一部分原材料安全库存以维持公司正常生产，如果原材料价格短期内大幅下降，公司将存在存货出现跌价损失的风险。

如果上述主要原材料价格未来持续大幅波动，公司将面临原材料价格波动风险。

### （五）汇率波动风险

公司的产品大部分销往境外市场，公司对境外客户通常使用美元报价，而原材料采购及成本分摊使用人民币计价，从报价到发货确认收入期间的汇率波动将影响公司毛利率水平。另外，公司出口产品以美元作为结算货币，且对部分客户授予账期，公司存在出口收入结算周期，从发货到收款结汇期间通常需要 10-90 天，确认收入到收汇期间的汇率波动将产生汇兑损益。此外，公司美国工厂于 2015 年投产运营，2016 年 4 月又在加拿大设立全资子公司，人民币兑美元/加元汇率波动会对公司外币报表折算造成影响。

报告期内，公司汇兑收益情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
汇兑收益(万元)	357.40	-646.83	566.21	735.15
利润总额(万元)	4,750.41	11,092.47	10,460.04	7,442.71
汇兑收益/利润总额	7.52%	-5.83%	5.41%	9.88%

2015-2018年1-6月因外币报表折算影响归属母公司股东的其他综合收益的税后净额分别为 446.02 万元、588.55 万元、-633.68 万元和-22.33 万元。

人民币兑美元汇率的波动会影响公司出口产品价格，对公司产品的国际竞争力产生影响，同时会产生汇兑损益，进而对公司经营业绩产生一定影响，因此公

公司将面临一定的汇率波动风险。

### （六）未转股可转债的本息兑付风险

公司股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济形势及政治、经济政策、投资者的偏好、投资项目预期收益等因素的影响。如果因公司股票价格走势低迷、可转债持有人的投资偏好或触发回售条款等原因导致公司必须对未转股的可转债偿还本息，将会相应增加公司的资金负担和经营压力。

### （七）可转债转股后每股收益、净资产收益率摊薄的风险

转股期内，随着可转债的逐步转股，公司的总股本、净资产将逐步增加。本次发行募集资金主要用于年产 3 万吨宠物湿粮项目，公司将在募集资金到位后及时将募集资金投入项目建设及发展主营业务，由于公司年产 3 万吨宠物湿粮项目存在建设期，在项目达产前公司将面临每股收益和净资产收益率等指标被摊薄的风险。

### （八）可转换公司债券价格波动风险

可转债作为一种复合型衍生金融产品，具有股票和债券的双重特性，其二级市场价格受到市场利率、票面利率、剩余年限、转股价格、公司股票价格、向下修正条款、赎回条款及回售条款、投资者的预期等诸多因素的影响，因此价格变动较为复杂，需要可转债投资者具备一定的专业知识。

在上市交易、转股等过程中，可能会出现异常波动或与其投资价值严重背离的现象，甚至可能会出现可转债交易价格低于面值的情形，从而可能使投资者面临投资损失或不能获得预期的投资收益。

### （九）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。在债券存续期内，当市场利率上升时，可转债的价值可能会相应降低，从而使投资者遭受损失。

### （十）可转债在转股期内不能转股的风险

在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意三十个连续交易日中至少十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格 85%时，公司董事会会有权提出转股



价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行可转债的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日的公司股票交易均价之间的较高者，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

公司股价走势受到宏观经济形势、股票市场整体状况及公司经营业绩等多种因素影响。本次可转债发行后，若公司股价持续低于本次可转债的转股价格，或者公司由于各种客观原因导致未能及时向下修正转股价格，或者即使公司向下修正转股价格，公司股价仍持续低于修正后的转股价格，则可能导致本次发行的可转债转换价值发生重大不利变化，并进而导致可转债在转股期内不能转股的风险。

### **（十一）本次可转债存续期限内转股价格向下修正条款不实施及修正幅度存在不确定性的风险**

在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意三十个连续交易日中至少十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格 85%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行可转债的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日的公司股票交易均价之间的较高者，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

本次可转债存续期限内，在满足本次可转债转股价格向下修正条件的情况下，公司董事会仍可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下调整的方案。并且，若公司董事会提出并审议通过转股价格向下修正方案，该修正方案仍可能存在未能通过公司股东大会批准的情况。因此，存续期限内本次可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不能实施的风险。此外，即使公司决议向下修正转股价格，修正幅度亦存在不确定性。

### **（十二）流动性风险**



本次可转债发行结束后，发行人将积极申请在深圳证券交易所上市交易。由于上市核准事宜需要在本次可转债发行结束后方能进行且依赖于主管部门的审核，发行人目前无法保证本次可转债一定能够按照预期在深圳证券交易所上市交易，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本次可转债在深圳证券交易所上市交易后，本次可转债的持有人能够随时且足额交易其所持有的债券。

因此，投资人在购买本次可转债后，可能面临由于债券不能及时上市交易而无法出售，或由于债券上市交易后交易不活跃而不能以某一价格足额出售的流动性风险。

### （十三）股权质押担保的风险

本次可转债采用股份质押和保证的担保方式，出质人烟台中幸生物科技有限公司将其合法拥有的部分公司股票作为质押资产进行质押担保，担保范围为本公司经中国证监会核准发行的可转债本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转债的本息按照约定如期足额兑付。除提供股份质押外，烟台中幸生物科技有限公司为本次发行可转债提供连带保证责任，保证范围为本次经中国证监会核准发行的可转债总额的100%本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的合理费用，保证的受益人为全体债券持有人。

但若因国家政策出现重大调整、相关法律法规发生变化、宏观经济出现不可控制的恶化、经营环境发生重大变化等不可控制因素影响，可能出现可转债不能转股、或未到转股期时股票质押担保可能存在的股价下跌、价值波动、出质人未能按约补仓等情形，担保人可能出现无法承担担保责任的风险，进而影响本次可转债投资人的利益。

## 五、本公司第三季度经营情况

公司于2018年10月23日公告了2018年第三季度报告（财务数据未经审计），2018年1-9月实现归属于上市公司股东的净利润4,199.47万元，较上年同期下降29.27%。公司2018年第三季度报告不涉及影响本次发行的重大事项，财务数据



未发生重大不利变化。发行人2018年第三季度报告详见深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）或巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）。

## 六、本公司 2018 年度经营情况

根据公司于2019年1月4日披露的2018年业绩快报（财务数据未经审计），中宠股份2018年营业收入为143,058.29万元，较上年同期增加40.90%，归属于上市公司股东的净利润为6,119.22万元，较上年同期下降16.94%，公司2018年营业收入大幅增长，而归属于上市公司股东的净利润下滑主要系毛利率下降、销售费用、管理费用增幅较大所致。其中毛利率下降的影响因素包括2018年上半年汇率的不利变动、原材料价格的上涨及实施煤改气导致的能源耗用占比提升。期间费用中的管理费用和销售费用增长较快一方面销售收入快速增长所引致的正常增长，另一方面是公司对国内市场在渠道建设、团队建设及市场宣传开发等方面的主动投入较多，加之加拿大工厂上半年所处的建设阶段发生的相关费用所致，此外，公司为提高其市场竞争力，逐步加大核心技术研究投入和技改力度，致使研发费用与上年同期相比亦有所增加。

本公司2018年年报的预约披露时间为2019年4月18日。根据2018年业绩快报，预计2018年全年归属于上市公司股东净利润为6,119.22万元，根据业绩快报及目前情况所作的合理预计，本公司2018年年报披露后，2016、2017、2018年相关数据仍然符合可转换公司债券的发行条件。发行人2018年度业绩快报详见深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）或巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）。

## 目 录

发行人声明.....	2
重大事项提示.....	3
一、关于本次发行的可转换公司债券的信用评级.....	3
二、关于本次公开发行可转换公司债券的担保事项.....	3
三、公司的股利分配政策及最近三年的利润分配情况.....	4
四、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险.....	9
五、本公司第三季度经营情况.....	16
六、本公司 2018 年度经营情况.....	17
目 录.....	18
第一节 本次发行概览.....	20
一、发行人简介.....	20
二、发行概况.....	20
三、承销方式及承销期.....	32
四、发行费用.....	32
五、发行期主要日程安排.....	32
六、本次发行可转换公司债券的上市流通.....	33
七、本次发行有关当事人.....	33
第二节 发行人基本情况.....	36
一、公司本次发行前股本总额及前十名股东持股情况.....	36
二、控股股东和实际控制人的基本情况.....	37
第三节 财务会计信息.....	39
一、公司最近三年一期财务报告审计情况.....	39
二、财务会计报表.....	39
三、公司最近三年的主要财务指标、非经常性损益和净资产收益率情况.....	42
第四节 管理层讨论与分析.....	46
一、财务状况分析.....	46
二、盈利能力分析.....	57
三、现金流量分析.....	93
四、资本支出分析.....	95
五、财务状况和盈利能力的未来发展趋势.....	96



<b>第五节 本次募集资金运用</b> .....	98
一、本次募集资金使用概述.....	98
二、本次募集资金投资项目与公司业务发展的关系.....	98
三、本次募集资金投资项目实施背景.....	99
四、本次募集资金投资项目具体情况.....	100
五、本次募集资金运用对公司的影响.....	107
<b>第六节 备查文件</b> .....	109

## 第一节 本次发行概览

### 一、发行人简介

#### （一）发行人基本情况

中文名称：烟台中宠食品股份有限公司

英文名称：YANTAI CHINA PET FOODS CO., LTD.

股票代码：002891

股票简称：中宠股份

上市交易所：深圳证券交易所

注册资本：10,000 万元

法定代表人：郝忠礼

有限公司成立日期：2002 年 1 月 18 日

整体变更设立日期：2014 年 11 月 24 日

住所：山东省烟台市莱山经济开发区蒲昌路 8 号

邮政编码：264000

联系电话：0535-6726968

传真号码：0535-6727161

电子信箱：[shiy@wanpy.com.cn](mailto:shiy@wanpy.com.cn)

经营范围：生产、加工宠物食品（不含国家出口许可证和配额管理的商品），并销售公司上述所列自产产品；销售宠物饲料添加剂产品。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

### 二、发行概况

#### （一）本次发行的核准情况

本次发行经公司第二届董事会第五次会议、2017 年度股东大会审议通过。公司第二届董事会第十一次会议审议通过调整本次发行方案的议案。

公开发行可转换公司债券已于 2018 年 9 月 17 日经中国证券监督管理委员会

会发行审核委员会审核通过，并于 2018 年 11 月 13 日获得中国证监会证监许可[2018]1841 号文核准。

## （二）本次可转债发行基本条款

### 1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转债及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

### 2、发行规模

根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转债募集资金总额为人民币 19,424.00 万元，发行数量为 1,942,400 张。

### 3、票面金额和发行价格

本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

### 4、可转债存续期限

本次发行的可转债的期限为自发行之日起六年，即自 2019 年 2 月 15 日至 2025 年 2 月 15 日。

### 5、债券利率

本次可转债的利率为第一年 0.4%、第二年 0.6%、第三年 1.0%、第四年 1.6%、第五年 2.0%和第六年 2.5%。

### 6、还本付息的期限和方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

#### （1）年利息计算

年利息是指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：

$$I=B \times i$$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）

付息债权登记日持有的可转债票面总金额；

i: 指可转债当年票面利率。

## (2) 付息方式

①本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

②付息日：每年的付息日为本次可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

③付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）转换成股票的可转债，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

④可转债持有人所获得利息收入的应付税项由可转债持有人承担。

## 7、转股期限

本次发行的可转债转股期限自发行结束之日 2019 年 2 月 21 日（T+4 日）起满六个月后的第一个交易日（2019 年 8 月 22 日）起至可转债到期日（2025 年 2 月 15 日）止。

## 8、转股价格的确定和调整

### (1) 初始转股价格的确定依据

本次发行的可转债的初始转股价格为 37.97 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价和前一个交易日公司 A 股股票交易均价。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量；前一交易日公司股票交易均价=前一交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

### (2) 转股价格的调整方式及计算公式

在本次可转债发行之后，当公司发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，公司按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入），

具体调整办法如下：

派送红股或转增股本： $P_1=P_0/(1+n)$

增发新股或配股： $P_1=(P_0+A*k)/(1+k)$

上述两项同时进行： $P_1=(P_0+A*k)/(1+n+k)$

派发现金股利： $P_1=P_0-D$

上述三项同时进行： $P_1=(P_0-D+A*k)/(1+n+k)$

其中： $P_1$  为调整后的转股价； $P_0$  为调整前有效的转股价； $n$  为该次送股率或转增股本率； $k$  为该次增发新股率或配股率； $A$  为该次增发新股价或配股价； $D$  为每股派送现金股利。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

## 9、转股价格的向下修正条款

### （1）修正权限与修正幅度

在本可转债存续期间，当公司股票在任意三十个连续交易日中至少十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格 85%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行可转债的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日的公司股票交易均价之间的较高者，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。



若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

## **(2) 修正程序**

如公司决定向下修正转股价格，公司须在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间(如需)。从股权登记日后的第一个交易日(即转股价格修正日)起，开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

## **10、转股股数确定方式**

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取 1 股的整数倍。

其中：Q 为转股数量；V 为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；P 为申请转股当日有效的转股价格。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的 5 个交易日内以现金兑付该部分可转债票面余额及该票面余额所对应的当期应计利息。

## **11、赎回条款**

### **(1) 到期赎回条款**

本次发行的可转债存续期满后五个交易日内，公司将以本次可转债票面面值的 110% (含最后一期利息) 向投资者赎回全部未转股的可转债。

### **(2) 有条件赎回条款**

在本次发行的可转债转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照以本次发行的可转债的面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

①在本次发行的可转债转股期内，如果公司股票在连续三十个交易日中至少

有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

②当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B*i*t/365$

**IA**：指当期应计利息；**B**：指本次发行的可转债持有人持有的将赎回的可转债票面总金额；**i**：指可转债当年票面利率；**t**：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

## 12、回售条款

### （1）有条件回售条款

本次发行可转债的最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行可转债的最后两个计息年度，可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。

### （2）附加回售条款

在本次发行可转债存续期内，若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，本次可转债持有人享有一次回售的权利。

可转债持有人有权将其持有的全部或部分可转债按照债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。可转债持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，本次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

### 13、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

### 14、发行方式及发行对象

#### （1）发行方式

本次发行的可转债向发行人在股权登记日收市后登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售的部分）采用网下向机构投资者配售和网上向社会公众投资者通过深交所交易系统发售相结合的方式进行。网下和网上预设的发行数量比例为 90%比 10%。根据实际申购结果，最终按照网下配售比例和网上中签率趋于一致的原则确定最终网上和网下发行数量。

#### （2）发行对象

（1）向原股东优先配售：《烟台中宠食品股份有限公司公开发行可转换公司债券发行公告》（以下简称“《发行公告》”）公布的股权登记日（即 2019 年 2 月 14 日，T-1 日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的发行人所有股东。

（2）向社会公众投资者网上发行：在深交所开立证券账户的境内自然人、法人、证券投资基金以及符合法律法规规定的其他投资者（法律法规禁止购买者除外）。

（3）向机构投资者网下发行：持有深交所证券账户的机构投资者，包括：根据《中华人民共和国证券投资基金法》批准设立的证券投资基金和法律法规允许申购的法人，以及符合法律法规规定的其它机构投资者。

（4）本次发行的承销团成员的自营账户不得参与网上及网下申购。

## 15、债券持有人会议相关事项

### (1) 可转债持有人的权利

- ①依照其所持有的可转换债券数额享有约定利息；
- ②根据约定条件将所持有的可转换债券转为公司 A 股股票；
- ③根据约定的条件行使回售权；
- ④依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转换债券；
- ⑤依照法律、公司章程的规定获得有关信息；
- ⑥按约定的期限和方式要求公司偿付可转换债券本息；
- ⑦依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；
- ⑧法律、行政法规及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

### (2) 可转债持有人的义务

- ①遵守公司所发行可转换债券条款的相关规定；
- ②依其所认购的可转换债券数额缴纳认购资金；
- ③遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- ④除法律、法规规定及可转换债券募集说明书约定之外，不得要求公司提前偿付可转换债券的本金和利息；
- ⑤法律、行政法规及公司章程规定应当由债券持有人承担的其他义务。

### (3) 在本次可转债存续期间内，当出现以下情形之一时，应当召集债券持有人会议

- ①公司拟变更可转债募集说明书的约定；
- ②公司不能按期支付本期可转债本息；
- ③拟修改债券持有人会议规则；
- ④公司发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；
- ⑤担保人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；
- ⑥公司管理层不能正常履行职责，导致公司债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动；



⑦公司提出债务重组方案；

⑧发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

⑨根据法律、行政法规、中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所及《债券持有人会议规则》的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

①公司董事会提议；

②单独或合计持有本期未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人书面提议；

③法律、法规、中国证监会规定的其他机构或人士。

#### **(4) 债券持有人会议的召集程序**

①债券持有人会议由公司董事会负责召集。公司董事会应在提出或收到召开债券持有人会议的提议之日起 30 日内召开债券持有人会议。会议通知应在会议召开 15 日前向全体债券持有人及有关出席对象发出。

②在可转债存续期间内，当前述应当召集债券持有人会议的情形发生之日起 15 日内，如公司董事会未能按《债券持有人会议规则》规定履行其职责，单独或合计持有本期未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人有权以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

③债券持有人会议通知发出后，除非因不可抗力，不得变更债券持有人会议召开时间或取消会议，也不得变更会议通知中列明的议案；因不可抗力确需变更债券持有人会议召开时间、取消会议或者变更会议通知中所列议案的，召集人应在原定债券持有人会议召开日前至少 5 个交易日内以公告的方式通知全体债券持有人并说明原因，但不得因此而变更债券持有人债权登记日。债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。

债券持有人会议通知发出后，如果召开债券持有人会议的拟决议事项消除的，召集人可以公告方式取消该次债券持有人会议并说明原因。

#### **(5) 债券持有人会议的权限范围**

①当公司提出变更募集说明书约定的方案时，对是否同意公司的建议作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意公司不支付本期债券本息、变更本期债券利率和期限、取消募集说明书中的赎回或回售条款等；



②当公司未能按期支付可转债本息时，对是否同意相关解决方案作出决议，对是否通过诉讼等程序强制公司和担保人偿还债券本息作出决议，对是否参与公司的整顿、和解、重组或者破产的法律程序作出决议；

③当公司减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产时，对是否接受公司提出的建议，以及行使债券持有人依法享有的权利方案作出决议；

④当担保人发生重大不利变化时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

⑤当发生对债券持有人权益有重大影响的事项时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

⑥在法律规定许可的范围内对《债券持有人会议规则》的修改作出决议；

⑦法律、行政法规和规范性文件规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

债券持有人会议的召集、召开、表决和决议等详见公司在中国证监会指定网站（<http://www.cninfo.com.cn>）披露的《烟台中宠食品股份有限公司可转换公司债券持有人会议规则》。

## 16、本次募集资金使用计划

本次发行的可转债募集资金总额（含发行费用）人民币 19,424.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资金额	拟使用募集资金额
1	年产 3 万吨宠物湿粮项目	27,000.00	19,424.00
	合计	27,000.00	19,424.00

若本次发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位前，公司可根据项目的实际需求以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

关于本次可转债发行的募集资金运用具体情况详见公司在中国证监会指定网站（<http://www.cninfo.com.cn>）披露的《烟台中宠食品股份有限公司公开发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告》。



## 17、募集资金存管

公司已制定募集资金管理制度，对本次公开发行可转债募集资金设立专用账户，并与银行签订募集资金专用账户管理协议，将募集资金净额及时、完整地存放在使用专户内，并按照规定的募集资金使用计划及进度使用。

## 18、担保事项

本次发行可转债采用股份质押和保证的担保方式。保证人烟台中幸生物科技有限公司将其合法拥有的部分公司股票作为质押资产进行质押担保，同时为本次发行可转债提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

担保范围为本公司经中国证监会核准发行的可转换公司债券的本金、利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用。担保的受益人为全体可转换公司债券持有人。

投资者一经通过认购或者购买或者其他合法方式取得本次发行的可转债，即视同认可并接受本次可转债的担保方式，授权本次可转债保荐机构（主承销商）作为质权人代理人代为行使担保权益。

### （1）质押担保的主债权及法律关系

质押担保的主债权为公司本次发行的总额人民币 19,424.00 万元的可转债。质押担保的范围包括公司经中国证监会核准发行的可转债本金及由此产生的利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用。全体债券持有人为募集说明书项下的债权人及股份质押担保合同项下质押权益的受益人，本次可转债保荐机构（主承销商）以质权人代理人的身份代表全体债券持有人行使相关质押权益。

股权质押担保合同所述的质押权益，是指在债务人不按募集说明书约定的期限支付本期可转债的利息或兑付本期可转债的本金时，债券持有人享有就股份质押担保合同项下的质押股票按合同约定的方式进行处置并优先受偿的权利。

本次可转债保荐机构（主承销商）作为质权人代理人，不意味着其对本期可转债的主债权（本金及利息）、违约金、损害赔偿金及为实现债权而产生的一切合理费用承担任何担保或者赔偿责任。

### （2）质押资产

出质人烟台中幸将其持有的部分中宠股份人民币普通股出质给质权人，为公司本次发行的可转债提供质押担保。

烟台中幸保证在《股份质押合同》签署后，不再在所质押股权上设置其他质押权、优先权或者其他第三方权利，未经质权人代理人书面同意，不得采取转让该质押股权或作出其他损害质权人权利的行为。

《股份质押合同》签订后及本次可转债有效存续期间，如公司进行权益分派（包括但不限于送股、资本公积金转增股本等）导致出质人所持发行人的股份增加的，出质人应当同比例增加质押股票数量。

在《股份质押合同》签订后及本期可转债有效存续期间，如公司实施现金分红的，上述质押股票所分配的现金红利不作为《股份质押合同》项下的质押财产，出质人有权领取并自由支配。

### **(3) 质押财产价值发生变化的后续安排**

①在质权存续期内，如在连续 30 个交易日内，质押股票的市场价值（以每一交易日收盘价计算）持续低于本期债券尚未偿还本息总额的 150%，质权人代理人有权要求出质人在 30 个工作日内追加担保物，以使质押资产的价值与本期债券未偿还本息总额的比率高于 200%；追加的资产限于公司人民币普通股，追加股份的价值按照连续 30 个交易日内公司股票收盘价的均价测算。在出现上述须追加担保物情形时，出质人烟台中幸应追加提供相应数额的中宠股份人民币普通股作为质押标的，以使质押资产的价值符合上述规定。

②若质押股票市场价值（以每一交易日收盘价计算）连续 30 个交易日超过本期债券尚未偿还本息总额的 250%，出质人有权请求对部分质押股票通过解除质押方式释放，但释放后的质押股票的市场价值（以办理解除质押手续前一交易日收盘价计算）不得低于本期债券尚未偿还本息总额的 200%。

### **(4) 本次可转债的保证情况**

为保障本次可转债持有人的权益，除提供股份质押外，烟台中幸同时为本次发行可转债提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，保证范围为本次经中国证监会核准发行的可转债本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，保证的受益人为全体债券持有人。

## **19、本次决议的有效期**

公司本次发行可转债方案的有效期为自发行方案经股东大会审议通过之日起十二个月。

### （三）债券评级情况

中诚信证券评估有限公司对本次可转债进行了信用评级，本次可转债主体信用评级为 A+级，债券信用评级为 A+级，展望评级为稳定。公司本次发行的可转债上市后，中诚信将进行跟踪评级。

### 三、承销方式及承销期

本次发行由保荐机构（主承销商）宏信证券以余额包销的方式承销，承销期的起止时间：自 2019 年 2 月 13 日至 2019 年 2 月 21 日。

### 四、发行费用

项目	金额
承销及保荐费用	850 万元
审计费用	55 万元
律师费用	100 万元
资信评级费用	25 万元
信息披露费用	45 万元
发行手续费用	20 万元
本次发行费用合计	1,095 万元

注：上述费用为预计费用，视本次发行的实际情况可能会有增减，费用总额将在发行结束后确定。

### 五、发行期主要日程安排

本次发行期间的主要日程示意性安排如下（如遇不可抗力则顺延）：

日期	交易日	事项
2019 年 2 月 13 日 周三	T-2 日	刊登《募集说明书》及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》
2019 年 2 月 14 日 周四	T-1 日	网上路演 原股东优先配售股权登记日 网下申购日 网下机构投资者在 16:00 前提交《网下申购表》等相关文件，并在 16:00 前缴纳申购保证金



2019年2月15日 周五	T日	刊登《发行提示性公告》 原股东优先配售（缴付足额资金） 网上申购（无需缴付申购资金） 确定网上申购中签率
2019年2月18日 周一	T+1日	刊登《网上中签率及网下发行配售结果公告》 网上申购摇号抽签
2019年2月19日 周二	T+2日	刊登《网上中签结果公告》 网上中签缴款（投资者确保资金账户在T+2日日终有足额的 可转债认购资金） 网下申购投资者根据配售金额缴款（如申报保证金低于配 售金额）
2019年2月20日 周三	T+3日	保荐机构（主承销商）根据网上网下资金到账情况确定最终配 售结果和包销金额
2019年2月21日 周四	T+4日	刊登《发行结果公告》 募集资金划至发行人账户

注：上述日期为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，主承销商将及时公告，修改发行日程。

## 六、本次发行可转换公司债券的上市流通

本次发行的可转换公司债券无持有期限限制。发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

## 七、本次发行有关当事人

### （一）发行人：烟台中宠食品股份有限公司

法定代表人：郝忠礼

住所：山东省烟台市莱山经济开发区蒲昌路8号

电话：0535-6726968

传真：0535-6727161

联系人：史宇、覃恬萍

### （二）保荐机构、主承销商：宏信证券有限责任公司

法定代表人：吴玉明

住所：成都市锦江区人民南路二段十八号川信大厦10楼

电话：010-64083780



传真：010-64083777

保荐代表人：尹鹏、李波

项目协办人：胡耿骅

项目经办人：任滨、张斌、郭帅、王林峰

### （三）律师事务所：北京国枫律师事务所

负责人：张利国

住所：北京市东城区建国门内大街 26 号新闻大厦 7 层

电话：010-88004203、010-88004275

传真：010-66090016

经办律师：郑超、崔白

### （四）会计师事务所：山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：王晖

住所：济南市文化东路 59 号盐业大厦七层

电话：0531—81666288

传真：0531—81666288

经办注册会计师：王丽敏、曲小琴

### （五）资信评级机构：中诚信证券评估有限公司

法定代表人：闫衍

住所：上海市青浦区工业园区郑一工业区 7 号 3 幢 1 层 C 区 113 室

电话：021-51019090

传真：021-51019030

### （六）债券担保人：烟台中幸生物科技有限公司

法定代表人：郝忠礼

住所：莱山区枫林路 8 号

电话：0535-6727575

传真：0535-6727901

联系人：刘聪

**（七）股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司**

住所：深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 25 楼

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

**（八）拟申请上市的交易所：深圳证券交易所**

住所：深圳市福田区深南大道 2012 号

电话：0755-82083333

传真：0755-82083164

**（九）保荐机构（主承销商）收款银行**

开户行：招行成都红照壁支行

户名：宏信证券有限责任公司

账号：128903508210413

## 第二节 发行人基本情况

### 一、公司本次发行前股本总额及前十名股东持股情况

#### （一）股本结构

截至2018年6月30日，公司总股本为100,000,000股，股本结构如下：

股份类型	股份数量（股）	占总股本比例
一、有限售条件股份	75,000,000	75.00%
其中：1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、境内非国有法人持股	58,237,500	58.24%
4、境内自然人持股	-	-
5、境外法人持股	16,762,500	16.76%
6、境外自然人持股	-	-
二、无限售条件股份	25,000,000	25.00%
其中：人民币普通股	25,000,000	25.00%
股份总数	100,000,000	100.00%

#### （二）前十大股东持股情况

截至2018年6月30日，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	股份性质	持股比例	持股数量（股）	限售股份数量（股）
1	烟台中幸生物科技有限公司	人民币普通股	30.47%	30,465,000	30,465,000
2	烟台和正投资中心（有限合伙）	人民币普通股	24.02%	24,022,500	24,022,500
3	日本伊藤株式会社	人民币普通股	13.16%	13,162,500	13,162,500
4	Vintage West Enterprises, Limited	人民币普通股	3.60%	3,600,000	3,600,000
5	宁波北远创业投资中心（有限合伙）	人民币普通股	2.25%	2,250,000	2,250,000
6	烟台源金投资有限公司	人民币普通股	1.50%	1,500,000	1,500,000
7	全国社保基金五零二组合	人民币普通股	1.18%	1,180,000	0
8	中国农业银行股份有限公司	人民币普通股	1.14%	1,138,039	0

	公司—景顺长城中小板创业板精选股票型证券投资基金				
9	中国国际金融香港资产管理有限公司—客户资金	人民币普通股	0.78%	776,163	0
10	中国建设银行股份有限公司—华商盛世成长混合型证券投资基金	人民币普通股	0.45%	450,000	0

## 二、控股股东和实际控制人的基本情况

### （一）控股股东和实际控制人的基本情况

截至本募集说明书摘要签署日，烟台中幸持有公司股份 3,046.50 万股，占公司股本总额的 30.47%，为公司控股股东。烟台中幸的基本情况如下：

公司名称	烟台中幸生物科技有限公司
成立时间	2001 年 12 月 11 日
注册资本	850 万元
实收资本	850 万元
法定代表人	郝忠礼
注册地址	烟台市莱山区枫林路 8 号
主要生产经营地	烟台市莱山区枫林路 8 号
股东构成	郝忠礼持有 100% 的股权
主营业务	持有中宠股份股权并进行股权管理

郝忠礼通过烟台中幸间接持有公司股份 3,046.50 万股，通过和正投资间接持有公司股份 1,503.38 万股，郝忠礼配偶肖爱玲为和正投资执行事务合伙人，通过和正投资间接持有公司股份 24.33 万股，郝忠礼、肖爱玲夫妇合计间接持有公司股份 4,574.21 万股，占公司股本总额的 45.74%，为公司实际控制人。

### （二）控股股东和实际控制人对其他企业的投资情况

烟台中幸除持有公司股权外，未控股或参股其他企业或经济组织。

截至本募集说明书摘要签署日，郝忠礼持有烟台中幸 100% 的股权，郝忠礼、肖爱玲夫妇还分别持有和正投资财产份额，肖爱玲担任和正投资执行事务合伙人。

除上述情况外，报告期内，郝忠礼曾持有烟台中礼工贸有限公司股权，2016



年 4 月，烟台中礼工贸有限公司已依法注销。中礼工贸基本情况如下：

公司名称	烟台中礼工贸有限公司
成立时间	1998 年 9 月 4 日
注册资本	50 万元
实收资本	50 万元
法定代表人	郝忠礼
注册地址	莱山区秀林路 3 号
主要生产经营地	莱山区秀林路 3 号
股东构成	郝忠礼持有 100%的股权
主营业务	无具体业务

公司本次发行可转债采用股份质押和保证的担保方式。保证人烟台中幸生物科技有限公司将其合法拥有的 12,467,266 股公司股票作为质押资产进行质押担保。

除此之外，截至本募集说明书摘要签署日，公司控股股东和实际控制人直接或间接持有的公司股份不存在质押或其他有争议的情况。

## 第三节 财务会计信息

本节的财务会计数据反映了公司最近三年一期的财务状况，引用的财务会计数据，非经特别说明，引自2015-2017年度经审计的财务报告及2018年半年度财务报告（未经审计），财务指标根据上述财务报表为基础编制。

### 一、公司最近三年一期财务报告审计情况

公司最近三年的财务报告已经具有证券、期货相关业务资格的山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，并由其出具了和信审字（2018）第000205号标准无保留意见的审计报告。

公司于2018年8月8日公告了2018年半年度报告（财务数据未经审计），2018年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润2,636.38万元，较上年同期下降38.63%，经营情况良好。公司2018年半年报不涉及影响本次发行的重大事项，财务数据未发生重大不利变化。发行人2018年半年报详见深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）或巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）。

公司于2018年10月23日公告了2018年第三季度报告（财务数据未经审计），2018年1-9月实现归属于上市公司股东的净利润4,199.47万元，较上年同期下降29.27%，经营情况良好。公司2018年第三季度报告不涉及影响本次发行的重大事项，财务数据未发生重大不利变化。发行人2018年第三季度报告详见深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）或巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）。

公司于2019年1月4日公告了2018年度业绩快报，预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润6,119.22万元，较上年同期下降16.94%，经营情况良好。根据业绩快报及目前情况所作的合理预计，本公司2018年年报披露后，2016、2017、2018年相关数据仍然符合可转换公司债券的发行条件。发行人2018年度业绩快报详见深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）或巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）。

### 二、财务会计报表

#### （一）合并财务会计报表

## 1、简要合并资产负债表

单位：元

项目	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
流动资产合计	709,037,067.70	578,503,620.20	340,752,881.86	255,949,903.55
非流动资产合计	500,979,873.68	426,588,399.29	272,011,091.38	243,434,147.04
资产总计	1,210,016,941.38	1,005,092,019.49	612,763,973.24	499,384,050.59
流动负债合计	404,001,009.18	227,276,126.86	204,295,375.36	169,218,220.03
非流动负债合计	6,683,982.01	7,487,896.16	7,390,633.07	7,520,118.27
负债合计	410,684,991.19	234,764,023.02	211,686,008.43	176,738,338.30
归属于母公司股东权益合计	709,464,089.30	693,323,542.71	324,264,868.64	258,126,927.90
少数股东权益	89,867,860.89	77,004,453.76	76,813,096.17	64,518,784.39
股东权益合计	799,331,950.19	770,327,996.47	401,077,964.81	322,645,712.29
负债和股东权益总计	1,210,016,941.38	1,005,092,019.49	612,763,973.24	499,384,050.59

## 2、简要合并利润表

单位：元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
营业总收入	647,470,539.84	1,015,351,672.80	790,946,391.35	648,220,008.70
营业利润	47,382,215.37	112,865,181.32	101,523,652.90	70,351,160.88
利润总额	47,504,060.39	110,924,650.45	104,600,403.99	74,427,052.36
净利润	33,591,439.66	84,806,637.74	78,421,678.78	52,650,560.64
归属于母公司股东的净利润	26,363,817.64	73,673,765.76	67,275,036.55	55,685,594.56

## 3、简要合并现金流量表

单位：元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
经营活动产生的现金流量净额	8,717,615.39	75,644,379.39	67,097,518.52	31,326,934.94
投资活动产生的现金流量净额	-134,381,824.77	-176,020,927.06	-48,241,872.84	-35,208,423.67
筹资活动产生的现金流量净额	100,549,403.78	252,875,634.24	15,013,284.52	-28,217,732.13
现金及现金等价物净增加额	-24,287,086.52	150,179,961.43	39,669,743.36	-23,550,894.98
期末现金及现金等价物余额	177,295,873.99	201,582,960.51	51,402,999.08	11,733,255.72

## (二) 简要母公司财务报表

### 1、简要母公司资产负债表

单位：元

项目	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
流动资产合计	302,185,132.53	251,701,684.80	99,079,624.61	62,349,383.25
非流动资产合计	547,137,197.07	456,624,859.96	263,273,178.81	242,268,462.57
资产总计	849,322,329.60	708,326,544.76	362,352,803.42	304,617,845.82
流动负债合计	222,884,436.10	94,833,632.71	99,703,159.45	104,134,659.05
非流动负债合计	511,218.64	511,218.64	511,218.64	511,218.64
负债合计	223,395,654.74	95,344,851.35	100,214,378.09	104,645,877.69
股东权益合计	625,926,674.86	612,981,693.41	262,138,425.33	199,971,968.13
负债和股东权益总计	849,322,329.60	708,326,544.76	362,352,803.42	304,617,845.82

### 2、简要母公司利润表

单位：元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
营业收入	228,218,817.69	390,691,693.86	293,840,096.78	249,475,265.99
营业利润	24,919,372.29	56,389,225.73	76,274,806.64	28,703,223.17
利润总额	25,027,539.83	56,404,226.10	78,192,013.46	30,165,125.76
净利润	22,944,981.45	49,121,593.68	69,189,066.12	22,078,609.39

### 3、简要母公司现金流量表

单位：元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
经营活动产生的现金流量净额	26,800,037.39	11,069,695.44	-30,097,195.10	58,685,811.75
投资活动产生的现金流量净额	-105,576,086.94	-165,799,704.40	21,875,149.42	-20,529,550.76
筹资活动产生的现金流量净额	78,200,535.43	263,159,298.13	12,340,615.40	-41,610,907.02
现金及现金等价物净增加额	-966,931.32	107,388,592.23	6,531,176.06	-890,579.34
期末现金及现金等价物余额	114,962,478.30	115,929,409.62	8,540,817.39	2,009,641.33



### 三、公司最近三年的主要财务指标、非经常性损益和净资产收益率情况

#### (一) 主要财务指标

财务指标	2018.6.30 /2018年1-6月	2017.12.31 /2017年度	2016.12.31 /2016年度	2015.12.31 /2015年度
流动比率	1.76	2.55	1.67	1.51
速动比率	1.16	1.66	0.89	0.76
资产负债率(合并)	33.94%	23.36%	34.55%	35.39%
资产负债率(母公司)	26.30%	13.46%	27.66%	34.35%
归属于母公司所有者每股净资产(元/股)	7.09	6.93	4.32	3.44
应收账款周转率(次)	4.08	8.71	7.90	9.28
存货周转率(次)	2.32	4.22	4.04	4.54
研发费用占营业收入比重	1.18%	0.28%	0.31%	0.33%
利息保障倍数(倍)	23.62	28.77	25.13	17.96
每股经营活动的现金流量(元/股)	0.09	0.76	0.89	0.42
每股净现金流量(元/股)	-0.24	1.50	0.53	-0.31

注：各项指标计算公式如下：

流动比率=流动资产÷流动负债；

速动比率=(流动资产-存货)÷流动负债；

资产负债率=(负债总额÷资产总额)×100%；

归属于母公司所有者每股净资产=归属于母公司所有者的权益÷期末普通股份数

应收账款周转率=营业收入÷平均应收账款；

存货周转率=营业成本÷平均存货；

研发费用占合并营业收入比重=研发费用当期发生额/当期营业收入(合并口径)；

利息保障倍数=(利润总额+利息支出额)÷利息支出额；

每股经营活动产生的净现金流量=经营活动的现金流量净额÷期末普通股份数；

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额÷期末普通股份数；

#### (二) 净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益(2008)》的规定，公司编制了2015年



度、2016年度、2017年度非经常性损益明细表和净资产收益率计算表。2018年3月15日，山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述数据进行审核，出具了和信专字(2018)第000053号的《烟台中宠食品股份有限公司非经常损益、净资产收益率和每股收益的专项审核报告》。

公司按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》、《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益》要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

项目	报告期间	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于母公司所有者的净利润	2018年1-6月	3.74%	0.26	0.26
	2017年度	16.37%	0.88	0.88
	2016年度	23.42%	0.90	0.90
	2015年度	24.66%	0.74	0.74
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	2018年1-6月	3.68%	0.26	0.26
	2017年度	16.49%	0.89	0.89
	2016年度	25.41%	0.97	0.97
	2015年度	24.24%	0.73	0.73

注：净资产收益率和每股收益的计算方法：

(1) 加权平均净资产收益率的计算公式如下：

$$\text{加权平均净资产收益率} = P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中： $P_0$  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； $E_0$  为归属于公司普通股股东的期初净资产； $E_i$  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； $E_j$  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； $M_0$  为报告期月份数； $M_i$  为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数； $M_j$  为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数； $E_k$  为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动； $M_k$  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。

(2) 基本每股收益计算公式如下：

$$\text{基本每股收益} = P_0 \div S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中： $P_0$  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； $S_0$  为期初股份总数； $S_1$  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； $S_i$  为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； $S_j$  为报告期因回购等减少股份数； $S_k$  为报告期缩股数； $M_0$  报告期月份数； $M_i$  为增加股份次月起至报告期期末的累计月数； $M_j$  为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

(3) 稀释每股收益计算公式如下：

稀释每股收益 =  $P1 / (S0 + S1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中，P1 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公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对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公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

### (三) 非经常性损益情况

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》（证监会公告[2008]43 号），公司报告期内非经常性损益如下：

单位：元

项目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
1、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		-3,482,640.09	-18,226.82	-405,115.09
2、越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免				
3、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	866,300.00	1,075,200.00	2,541,214.00	3,123,758.00
4、计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费				
5、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				
6、非货币性资产交换损益				
7、委托他人投资或管理资产的损益				
8、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				
9、债务重组损益				
10、企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等				
11、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				
12、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				
13、与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益				
14、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	-322,661.59	257,205.83	-90,087.00	-2,277,376.00
15、单独进行减值测试的应收款项减值准备转回				
16、对外委托贷款取得的损益				
17、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				
18、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				
19、受托经营取得的托管费收入				
20、除上述各项之外的其他营业外收入和支出	121,845.02	542,141.07	535,537.09	952,133.48
21、其他项目			-7,977,391.08	
影响利润总额	665,483.43	-1,608,093.19	-5,008,953.81	1,393,400.39
减：所得税	228,024.01	-358,534.08	557,002.26	230,975.66
减：少数股东权益影响额	810.32	-687,937.93	131,285.23	209,185.97
归属于母公司股东的非经常损益	436,649.10	-561,621.18	-5,697,241.30	953,238.77
扣除非经常性损益后的归属于普通股股东的净利润	25,927,168.54	74,235,386.94	72,972,277.85	54,732,355.79



## 第四节 管理层讨论与分析

公司管理层依据 2015 年度、2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-6 月的合并财务报表，对公司报告期的财务状况、盈利能力和现金流量进行了深入的讨论和分析，主要情况如下：

### 一、财务状况分析

#### （一）资产状况分析

##### 1、资产总额的构成及其变动分析

报告期内，公司随着业务规模的扩大和产业链的延伸，资产总额持续增长，具体情况如下表所示：

单位：万元；%

项目	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	70,903.71	58.60	57,850.36	57.56	34,075.29	55.61	25,594.99	51.25
非流动资产	50,097.99	41.40	42,658.84	42.44	27,201.11	44.39	24,343.41	48.75
<b>资产总计</b>	<b>121,001.69</b>	<b>100.00</b>	<b>100,509.20</b>	<b>100.00</b>	<b>61,276.40</b>	<b>100.00</b>	<b>49,938.41</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，公司资产总额分别为 49,938.41 万元、61,276.40 万元、100,509.20 万元及 121,001.69 万元。报告期内，公司资产总额整体上呈现上升趋势，主要原因是公司生产经营规模扩大和投资不断增加，进行了较大规模的厂房、设备等方面的投入。同时，由于报告期内公司经营状况良好，投资和持续盈利形成相互促进的良性循环，使得资产总额总体上有所增长。2017 年，公司资产总额较 2016 年末增长较快主要来源于流动资产的增长，主要原因是由于 2017 年 8 月公司实现了 A 股首次公开发行股票募集资金并上市。

##### 2、流动资产的构成及其变动分析

报告期内，公司流动资产构成情况如下：

单位：万元；%

项目	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	17,769.59	25.06	20,173.30	34.87	5,155.30	15.13	1,368.52	5.35



以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	12.89	0.02	-	-	-	-
应收账款	18,866.25	26.61	12,881.12	22.27	10,445.20	30.65	9,582.55	37.44
预付款项	2,702.09	3.81	1,250.18	2.16	517.69	1.52	233.02	0.91
其他应收款	245.81	0.35	285.23	0.49	185.11	0.54	122.89	0.48
存货	24,194.19	34.12	20,227.22	34.96	15,943.21	46.79	12,699.24	49.62
一年内到期的非流动资产	513.36	0.72	-	-	712.60	2.09	502.49	1.96
其他流动资产	6,612.41	9.33	3,020.43	5.22	1,116.18	3.28	1,086.28	4.24
<b>流动资产合计</b>	<b>70,903.71</b>	<b>100.00</b>	<b>57,850.36</b>	<b>100.00</b>	<b>34,075.29</b>	<b>100.00</b>	<b>25,594.99</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，公司流动资产主要为货币资金、应收账款、存货、一年内到期的非流动资产和其他流动资产等。

### (1) 货币资金

单位：万元；%

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
现金	2.83	0.02	4.17	0.02	11.37	0.22	6.56	0.48
银行存款	17,648.62	99.32	20,045.13	99.36	5,014.88	97.28	1,158.09	84.62
其他货币资金	118.14	0.66	124.00	0.61	129.05	2.50	203.87	14.90
<b>合计</b>	<b>17,769.59</b>	<b>100.00</b>	<b>20,173.30</b>	<b>100.00</b>	<b>5,155.30</b>	<b>100.00</b>	<b>1,368.52</b>	<b>100.00</b>

报告期内各期末，公司货币资金余额分别为 1,368.52 万元、5,155.30 万元、20,173.30 万元和 17,769.59 万元。

2016 年末较 2015 年末增加 3,786.78 万元，增长 276.71%，主要系公司经营规模扩大，加之期末银行借款增加所致；2017 年末较 2016 年末增加 15,018.00 万元，增长 291.31%，主要系公司首次公开发行股票募集资金尚未使用完毕所致；2018 年 6 月末较 2017 年末减少 2,403.71 万元，下降 11.92%，主要系募投项目建设使得募集资金减少。

报告期内公司其他货币资金主要为公司远期结售汇保证金、银行信用保证金及公司支付宝账户余额。

### (2) 应收账款



报告期内各期末，公司应收账款余额占当期营业收入比重保持较低水平，具体情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
期末应收账款余额	19,871.97	13,563.41	10,999.79	10,222.22
期末坏账准备	1,005.72	682.29	554.59	639.67
应收账款账面价值	18,866.25	12,881.12	10,445.20	9,582.55
当期营业收入	64,747.05	101,535.17	79,094.64	64,822.00
期末应收账款余额占当期营业收入比例	30.69%	13.36%	13.91%	15.77%

报告期内，公司 85%左右的主营业务收入来自境外销售，其中对主要客户给予其 10~90 天的信用账期，2015-2018 年 6 月各期末，公司应收账款余额分别为 10,222.22 万元、10,999.79 万元、13,563.41 万元和 19,871.97 万元，占营业收入比例分别为 15.77%、13.91%、13.36%和 30.69%。2015-2018 年 6 月，公司应收账款周转天数分别为 39 天、46 天、42 天和 45 天，周转天数无明显变动，总体周转情况良好。

2016 年末应收账款金额较 2015 年末增加 862.65 万元，增长 9.00%，主要系销售规模的增大所致；2017 年末应收账款余额较 2016 年末增加 2,563.62 万元，增长幅度较大，一方面系公司业务规模扩大，营业收入同比增长为 28.37%，导致应收账款增加，另一方面则是 2017 年下半年以来，销售客户英国 Armitages 增加了对公司的采购订单，仅 2017 年 12 月，公司对其销售额就超过 1,000 万元，因其账期为 40 天，2017 年末公司对其应收账款达 1,467.26 万元，截至 2018 年 2 月末，此应收账款已全部收回。2018 年 6 月末应收账款余额较 2017 年末增加 6,308.56 万元，主要系公司对美国品谱销售额的增加导致对其期末应收账款余额达 9,711.72 万元。

### (3) 存货

报告期内，公司存货余额及明细情况如下：

单位：万元；%

项目	2018-6-30		2017-12-31		2016-12-31		2015-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	15,401.58	63.65	13,499.97	66.70	11,241.47	70.38	8,176.07	64.27
库存商品	8,024.33	33.16	6,031.68	29.80	4,017.04	25.15	4,088.16	32.13



在产品	773.22	3.20	706.86	3.49	714.45	4.47	457.83	3.60
<b>存货余额合计</b>	<b>24,199.13</b>	<b>100.00</b>	<b>20,238.51</b>	<b>100.00</b>	<b>15,972.95</b>	<b>100.00</b>	<b>12,722.05</b>	<b>100.00</b>
跌价准备	4.94		11.29		29.74		22.81	
<b>账面价值</b>	<b>24,194.19</b>		<b>20,227.22</b>		<b>15,943.21</b>		<b>12,699.24</b>	

2015-2018年6月末，公司存货余额分别为12,722.05万元、15,972.95万元、20,238.51万元和24,199.13万元，主要是原材料和库存商品。

公司2016年末存货余额较2015年末增加3,250.90万元，同比上升25.55%。2016年公司销售收入较上年同期增长22.02%，期末存货余额增长主要是当期销售规模扩大所致。公司2017年末存货余额较2016年末增加4,265.56万元，同比增长26.70%。2017年公司销售收入较上年同期增长28.37%，期末存货余额增长主要是当期销售规模扩大所致。

#### ① 原材料

2015-2018年6月末，公司原材料余额分别为8,176.07万元、11,241.47万元、13,499.97万元和15,401.58万元，占存货比例分别为64.27%、70.38%、66.70%和63.65%，公司原材料主要包括鸡肉、鸭肉、皮卷、包材及其他辅料。原材料占存货余额比例较高主要系公司虽然产品种类较多，但所需主要原材料相对稳定，因此公司对于主料通常采用批量采购和安全库存的采购策略，以控制采购成本，故原材料占存货比例较高。

2018年6月末原材料余额较2017年末增加1,901.62万元、增长14.09%，2017年末原材料余额较2016年末增加2,258.50万元、增长20.09%，2016年末原材料余额较2015年末增加3,065.40万元、增长37.49%，主要系销售规模扩大，加之对未来原材料价格看高的预期，故储备性原材料增加。

#### ② 库存商品

2015-2018年6月末，公司库存商品余额分别为4,088.16万元、4,017.04万元、6,031.68万元和8,024.33万元，占存货比例分别为32.13%、25.15%、29.80%和33.16%。公司库存商品主要为尚未发货的订单产品，公司主要采用以销定产的生产模式，库存商品绝大部分均对应明确的销售订单，仅子公司顽皮销售为销售储备了部分库存商品。报告期内公司库存商品余额及占存货比例，与公司的生产模式、期末在执行订单状况匹配。

2016年末库存商品金额2015年末基本持平。2017年末库存商品较2016

年末增加 2,014.64 万元，增长幅度较大，主要是伴随公司销售规模增长导致库存商品增加所致，其中美国 Jerky 公司库存商品增加 1,195.85 万元，增量部分均有订单支持。2018 年 6 月末库存商品较 2017 年末增加 1,992.65 万元，增长明显，主要是伴随公司销售规模增长导致库存商品增加所致，其中子公司顽皮销售为扩大国内销售规模，储备部分库存商品，期末余额较去年增加 1,782.33 万元。

#### (4) 其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产情况如下：

单位：万元

项目	2018-6-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
待抵扣进项税	2,110.92	1,918.89	943.07	877.50
预缴所得税	140.25	138.55	55.74	105.10
待摊厂房租赁费用	59.86	59.86	117.36	103.67
理财产品	4,301.38	903.13	-	
<b>合计</b>	<b>6,612.41</b>	<b>3,020.43</b>	<b>1,116.18</b>	<b>1,086.28</b>

待抵扣进项税 2017 年度金额增长较高主要系当期募投项目施工致使项目发生的 40%进项税留抵下期所致。

### 3、非流动资产的构成及其变动分析

报告期内，公司非流动资产情况如下：

单位：万元；%

项目	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
可供出售金融资产	2,700.00	5.39						
固定资产	17,111.44	34.16	17,169.54	40.25	15,139.34	55.66	13,927.05	57.22
在建工程	17,225.55	34.38	10,784.33	25.28	900.84	3.31	752.38	3.09
无形资产	2,730.83	5.45	2,788.64	6.54	2,538.48	9.33	2,569.37	10.55
商誉	1,166.16	2.33	821.43	1.93	821.43	3.02	821.43	3.37
长期待摊费用	5,482.78	10.94	6,159.49	14.44	6,323.42	23.25	6,044.06	24.83
递延所得税资产	581.37	1.16	476.86	1.12	150.56	0.55	221.21	0.91
其他非流动资产	3,099.86	6.19	4,458.54	10.45	1,327.04	4.88	7.91	0.03



非流动资产总计	50,097.99	100.00	42,658.84	100.00	27,201.11	100.00	24,343.41	100.00
---------	-----------	--------	-----------	--------	-----------	--------	-----------	--------

2015-2018年6月末，公司非流动资产分别为24,343.41万元、27,201.11万元、42,658.84万元和50,097.99万元，主要包括固定资产、在建工程、无形资产、商誉、长期待摊费用、其他非流动资产，上述资产合计占公司同期末非流动资产总额的99%左右。

### (1) 固定资产

报告期各期末，公司各项固定资产均在正常使用中，不存在固定资产减值迹象，未计提减值准备。2016年末固定资产账面价值较上年末增加1,212.29万元，主要系子公司美国Jerky公司新增固定资产。2017年末固定资产账面价值较上年末增加2,030.20万元，主要系募投项目中“年产3,800吨饼干、小钙骨、洁齿骨宠物食品项目”部分完工转固2,584.33万元所致。

2018年6月30日，公司账面原值5,971.02万元的房屋建筑物已设定抵押，用于银行借款担保。

### (2) 在建工程

报告期内，公司在建工程变动情况如下：

单位：万元

项目	期初	本期增加	本期转固	其他减少	期末
2018年1-6月	10,784.33	6,477.29	36.07		17,225.55
2017年度	900.84	12,467.82	2,584.33		10,784.33
2016年度	752.38	2,084.19	1,801.75	133.98	900.84
2015年度	8,166.23	3,070.15	5,042.46	5,441.53	752.38

报告期各期末，公司在建工程账面价值增加主要系IPO募投项目建设所致。

### (3) 其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产情况如下：

单位：万元

项目	2018-6-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
预付设备工程款	1,759.86	618.54	1,327.04	7.91
预付土地款	1,340.00	1,140.00	-	-
预付投资款	-	2,700.00	-	-
合计	3,099.86	4,458.54	1,327.04	7.91

预付的投资款为公司支付的对北京美联众合资产管理有限公司的投资款，截止 2017 年 12 月 31 日尚未完成工商变更登记。根据协议规定，未完成被投资公司工商变更登记前公司不享有对应的股东权利。公司预付的款项为预付的土地保证金。

## （二）负债状况分析

报告期各期末，公司负债结构状况如下表所示：

单位：万元；%

项目	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>流动负债：</b>	<b>40,400.10</b>	<b>98.37</b>	<b>22,727.61</b>	<b>96.81</b>	<b>20,429.54</b>	<b>96.51</b>	<b>16,921.82</b>	<b>95.75</b>
短期借款	16,600.00	40.42	5,175.62	22.05	8,832.64	41.73	5,254.45	29.72
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	192.24	0.47	-	-	-	-	172.43	0.98
应付账款	18,222.23	44.37	12,547.92	53.45	6,502.07	30.72	7,316.74	41.40
预收款项	510.67	1.24	332.40	1.42	373.36	1.76	347.74	1.97
应付职工薪酬	3,527.07	8.59	3,394.14	14.46	2,622.42	12.39	1,819.52	10.30
应交税费	966.34	2.35	717.83	3.06	1,112.75	5.26	1,570.80	8.89
应付利息	24.26	0.06	15.69	0.07	25.87	0.12	9.34	0.05
其他应付款	357.29	0.87	544.02	2.32	503.36	2.38	120.61	0.68
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	457.06	2.16	310.19	1.76
<b>非流动负债：</b>	<b>668.40</b>	<b>1.63</b>	<b>748.79</b>	<b>3.19</b>	<b>739.06</b>	<b>3.49</b>	<b>752.01</b>	<b>4.25</b>
长期应付款	405.43	0.99	505.83	2.15	537.01	2.54	700.89	3.96
递延所得税负债	51.12	0.12	54.34	0.23	51.12	0.24	51.12	0.29
其他非流动负债	211.85	0.52	188.62	0.80	150.93	0.71	-	-
<b>负债合计</b>	<b>41,068.50</b>	<b>100.00</b>	<b>23,476.40</b>	<b>100.00</b>	<b>21,168.60</b>	<b>100.00</b>	<b>17,673.83</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司负债主要由流动负债构成，占当期末负债总额的比重分别为 95.75%、96.51%和 96.81%和 98.37%。公司流动负债以银行借款、应付账款为主。

## （三）偿债能力分析

报告期内，公司偿债能力主要指标如下：



项目	2018-6-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
资产负债率（母公司）（%）	26.30	13.46	27.66	34.35
资产负债率（合并）（%）	33.94	23.36	34.55	35.39
流动比率	1.76	2.55	1.67	1.51
速动比率	1.16	1.66	0.89	0.76
项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
利息保障倍数（倍）	23.62	28.77	25.13	17.96
每股净现金流量（元/股）	-0.24	1.50	0.53	-0.31
每股经营活动产生的净现金流量（元/股）	0.09	0.76	0.89	0.42

### 1、公司短期偿债能力分析

报告期各期末，公司流动比率分别为 1.51、1.67、2.55 和 1.76；速动比率分别为 0.76、0.89、1.66 和 1.16。

2016 年末流动比率和速动比率较 2015 年末有所上升，主要系公司经营规模扩大，经营性现金流回款良好，虽然银行借款规模有所增加，但小于货币资金的增加额，使得 2016 年末流动资产较 2015 年末增长 33.13%，超过流动负债增长幅度。

2017 年末流动比率和速动比率较 2016 年末大幅上升，主要系由于 2017 年 8 月公司实现了 A 股首次公开发行股票募集资金并上市，货币资金增幅较大。

2018 年 6 月末流动比率和速动比率较 2017 年末有所下降，主要系由于随着募投项目的建设实施，募集资金减少，加之公司伴随经营规模扩大适度增加银行借款规模，使得流动负债 2018 年 6 月末较 2017 年末增幅超过流动资产所致。

报告期内，公司短期偿债能力指标总体呈现稳中有升的态势，短期偿债风险可控。公司在银行信誉良好，未发生过逾期还款的情形。

### 2、公司长期偿债能力分析

报告期各期末，公司资产负债率分别为 35.39%、34.55%、23.36% 和 33.94%，维持在较低水平。

报告期内，公司利息保障倍数大幅提高，经营活动产生现金流量净额逐年提高。随着公司盈利的不断积累，公司偿债能力逐步增强，财务抗风险能力得到进一步加强。报告期内，公司未发生过银行贷款逾期情况，在银行的资信状况良好，公司目前无表外融资、或有负债等情况。



## 3、公司偿债能力指标与同行业可比公司比较

时间	项目	流动比率	速动比率	合并资产负债率
2018.6.30	路斯股份	1.86	0.96	34.57%
	佩蒂股份	5.08	4.29	14.87%
	天地荟	-	-	-
	平均值	-	-	-
	本公司	<b>1.76</b>	<b>1.16</b>	<b>33.94%</b>
2017.12.31	路斯股份	1.10	0.46	43.86%
	佩蒂股份	5.67	5.00	13.36%
	天地荟	1.80	0.74	43.73%
	平均值	<b>2.86</b>	<b>2.07</b>	<b>33.65%</b>
	本公司	<b>2.55</b>	<b>1.66</b>	<b>23.36%</b>
2016.12.31	路斯股份	1.12	0.52	60.09%
	佩蒂股份	2.25	1.91	29.59%
	天地荟	1.09	0.43	67.88%
	平均值	<b>1.49</b>	<b>0.95</b>	<b>52.52%</b>
	本公司	<b>1.67</b>	<b>0.89</b>	<b>34.55%</b>
2015.12.31	路斯股份	0.94	0.58	76.34%
	佩蒂股份	2.09	1.74	28.59%
	天地荟	0.88	0.48	73.85%
	平均值	<b>1.30</b>	<b>0.93</b>	<b>59.59%</b>
	本公司	<b>1.51</b>	<b>0.76</b>	<b>35.39%</b>

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。

#### (1) 流动比率

不同公司之间的经营策略差异会导致其资产结构、财务指标产生一定差异。总体上看，公司流动比率高于路斯股份、天地荟，但低于佩蒂股份，主要原因是各公司短期借款规模差距较大所致。

#### (2) 速动比率

公司速动比率高于路斯股份、天地荟，但均低于佩蒂股份，主要是由于各公司原材料储备策略差异从而导致存货规模差异所致。



报告期内，公司为减少原材料价格波动对公司生产的影响，通常保留一部分原材料安全库存以维持公司正常生产，特别是在主要原材料价格处于低位时会适当增加原材料储备。佩蒂股份主要原材料为生牛皮，其价格波动幅度相对较小，其未对原材料进行大规模储备。

#### （四）营运能力分析

报告期内，公司的营运能力指标如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
存货周转率（次）	2.32	4.22	4.04	4.54
应收账款周转率（次）	4.08	8.71	7.90	9.28
总资产周转率（次）	0.59	1.26	1.42	1.42

##### 1、应收账款周转率

报告期内，公司应收账款周转率分别为 9.28、7.90、8.71 和 4.08，公司应收账款周转情况良好。

报告期内，公司 85%左右的主营业务收入来自境外销售，其中对主要客户给予其 10~90 天的信用账期。报告期内，公司信用政策执行状况较好，应收账款周转率保持在较高水平。

2016 年公司应收账款周转率较 2015 年下降 1.38，主要是系公司 2014 年 11 月、12 月份发货量较少，导致 2015 年期初应收款项金额较小所致。

##### 2、存货周转率

报告期内，公司存货周转率分别为 4.54、4.04、4.22 和 2.32，存货周转情况良好。

报告期内，公司主要实行“以销定产”的生产模式，公司根据客户订单对产品的具体要求和采购意向制定采购计划和生产计划。合同签订后，生产部根据各订单的交货期和实际生产能力，按照均衡生产原则，统一安排生产计划并编制生产指令，公司存货周转率与生产运营周期基本匹配。

报告期内，公司存货周转率变化不大，比较稳定。

##### 3、总资产周转率

报告期内，公司总资产周转率分别为 1.42、1.42、1.26 和 0.59，总资产周

转情况良好。2017 年较上年同期下降 0.16，主要系 2017 年 8 月公司实现了 A 股首次公开发行股票募集资金并上市，资产规模增幅加大所致。

#### 4、公司资产周转能力指标与同行业可比公司比较

单位：次

时间	可比公司	应收账款周转率	存货周转率
2018 年 1-6 月	路斯股份	7.12	2.01
	佩蒂股份	2.15	2.51
	天地荟	-	-
	平均值	-	-
	本公司	<b>4.08</b>	<b>2.32</b>
2017 年度	路斯股份	15.89	3.71
	佩蒂股份	4.66	5.49
	天地荟	20.71	2.74
	平均值	<b>13.75</b>	<b>3.98</b>
	本公司	<b>8.71</b>	<b>4.22</b>
2016 年度	路斯股份	20.64	2.83
	佩蒂股份	5.47	7.50
	天地荟	38.72	3.87
	平均值	<b>21.61</b>	<b>4.73</b>
	本公司	<b>7.90</b>	<b>4.04</b>
2015 年度	路斯股份	21.23	2.45
	佩蒂股份	7.21	7.70
	天地荟	-	-
	平均值	<b>14.22</b>	<b>5.08</b>
	本公司	<b>9.28</b>	<b>4.54</b>

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（2015 年应收账款周转率、存货周转率均未披露）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）。

##### （1）应收账款周转率

公司应收账款周转率低于路斯股份、天地荟，但高于佩蒂股份，主要系各公司给予客户信用期不同所致。报告期内公司 85%左右的主营业务收入来自境外

销售，其中对主要客户给予其 10~90 天的信用账期，客户根据合同规定的信用期支付货款，信用期满后全额付款，公司应收账款周转率与信用账期基本匹配。佩蒂股份与客户货款结算期一般为 2 个月之内；而路斯股份自 2014 年 5 月份起，对主要的国外贴牌客户的收款期从货物离境之日起 15 日内变更为 30 日内，但均为收到款项后才给客户寄送提货单。

## (2) 存货周转率

公司存货周转率低于佩蒂股份，但高于路斯股份、天地荟，主要系各公司原材料储备策略差异所致。如前所述，报告期内本公司与路斯股份存货规模尤其是原材料存货规模与自身经营规模相比均大幅高于佩蒂股份，从而导致存货周转率低于佩蒂股份。

## 二、盈利能力分析

### (一) 营业收入分析

#### 1、营业收入构成及变动分析

报告期内公司营业收入构成情况如下：

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
主营业务收入	64,492.77	99.61	100,631.75	99.11	78,503.31	99.25	64,543.00	99.57
其他业务收入	254.29	0.39	903.42	0.89	591.33	0.75	279.00	0.43
合计	64,747.05	100.00	101,535.17	100.00	79,094.64	100.00	64,822.00	100.00

报告期内公司主要从事犬用和猫用宠物食品的研发、生产和销售，营业收入主要源自主营业务。2015-2018 年 6 月，公司主营业务收入占营业收入的比重分别为 99.57%、99.25%、99.11%和 99.61%，主营业务突出。报告期内公司其他业务收入主要为代加工、销售原材料、包装材料等产生的收入，金额较小。

2015-2018 年 6 月，公司主营业务收入分别为 64,543.00 万元、78,503.31 万元、100,631.75 万元和 64,747.05 万元，2016 年、2017 年分别同比增长 21.63%、28.19%。

#### 2、主营业务收入产品构成及变动分析

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
宠物零食	53,420.66	82.83	83,659.49	83.13	64,943.09	82.73	53,220.99	82.46
宠物罐头	8,561.57	13.28	14,039.08	13.95	11,713.56	14.92	9,498.58	14.72
宠物干粮	1,957.17	3.03	2,307.08	2.29	1,542.43	1.96	1,484.20	2.30
宠物用品	553.37	0.86	626.10	0.62	304.23	0.39	339.22	0.53
合计	64,492.77	100.00	100,631.75	100.00	78,503.31	100.00	64,543.00	100.00

宠物零食、宠物罐头是公司主营业务收入的主要组成部分。2015-2018年6月，宠物零食、宠物罐头销售收入合计占同期公司主营业务收入的比例分别为97.18%、97.65%、97.09%和96.11%。

### (1) 宠物零食销售收入变动分析

产品名称	项目	2018年1-6月		2017年度	
		数值	变动	数值	变动
宠物零食 (中国产)	销售金额(万元)	43,972.78	39.79%	68,424.05	33.73%
	销售数量(吨)	9,132.79	51.18%	13,604.38	33.31%
	平均单价(元/千克)	48.15	-7.53%	50.30	0.32%
宠物零食 (美国产)	销售金额(万元)	9,447.88	35.39%	15,235.44	10.58%
	销售数量(吨)	1,406.92	46.15%	2,154.96	16.00%
	平均单价(元/千克)	67.15	-7.37%	70.70	-4.68%

产品名称	项目	2016年度		2015年度	
		数值	变动	数值	变动
宠物零食 (中国产)	销售金额(万元)	51,165.12	11.89%	45,726.21	-
	销售数量(吨)	10,204.92	12.23%	9,092.53	-
	平均单价(元/千克)	50.14	-0.30%	50.29	-
宠物零食 (美国产)	销售金额(万元)	13,777.98	83.83%	7,494.78	-
	销售数量(吨)	1,857.71	89.16%	982.10	-
	平均单价(元/千克)	74.17	-2.80%	76.31	-

注：2018年1-6月份数据变动均为上年同期数据对比。

公司宠物零食产品销往全球三十多个国家和地区，2016年公司宠物零食产品的销售收入较2015年增加13,960.31万元，其中，美国Jerky公司和美国好氏共实现宠物零食收入11,722.10万元，较2015年同期增加6,283.20万元，增长趋势显著。发行人中国工厂生产的宠物零食销售收入增加5,438.90万元，主

要系对美国品谱、英国 Armitages 等客户的销售收入增加所致，其中对美国品谱销售较上期增加 1,542.55 万元，英国 Armitages 销售较上期增加 1,700.47 万元。

2017 年公司宠物零食产品的销售收入较 2016 年增加 18,716.39 万元，其中，发行人中国工厂生产的宠物零食销售收入增加 17,258.93 万元，主要系国际市场需求旺盛，公司对美国品谱、英国 Armitages、Vitakraft Pet Care GmbH & Co.KG 等客户的销售收入增加所致，其中对美国品谱销售较上期增加 7,376.50 万元，英国 Armitages 销售较上期增加 2,376.17 万元，Vitakraft Pet Care GmbH & Co.KG 销售较上期增加 1,321.19 万元。除上述客户销售增幅较大外，其余客户均有不同程度的增幅，故使本期销售规模提升明显。

公司中国工厂生产宠物零食的价格总体保持稳定，2018 年上半年平均价格较上年有所下降主要系汇率变动所致。美国工厂生产宠物零食价格高于中国工厂生产宠物零食的价格，主要系美国当地的工厂人员工资水平和设备折旧等均高于国内工厂，受产品成本较高影响，产品的售价也较高。

## (2) 宠物罐头销售收入变动分析

产品名称	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
宠物罐头	销售金额 (万元)	8,561.57	31.42%	14,039.08	19.85%	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
	平均单价 (元/千克)	15.39	22.38%	12.67	22.30%	10.36	13.72%	9.11

注：2018 年 1-6 月份数据变动均为上年同期数据对比。

公司宠物罐头主要销往日本及国内市场，2016 年、2017 年宠物罐头销售收入分别比上一年度增长 23.32%、19.85%。

报告期内宠物罐头平均单价逐年提升主要系国内销售的宠物罐头单价较高且占比逐年增长所致。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拓展和推广费用，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，子公司顽皮销售进口富力鲜、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。

### (3) 宠物干粮销售收入变动分析

产品名称	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
宠物干粮	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
	平均单价 (元/千克)	18.17	27.44%	15.65	8.98%	14.36	-12.86%	16.48

注：2018 年 1-6 月份数据变动均为上年同期数据对比。

公司宠物干粮主要在国内市场销售，2016-2017 年宠物干粮销售收入分别比上一年度增长 3.92%和 49.57%。主要系随着发行人国内销售渠道的建设与品牌的推广，包括宠物干粮在内的主要产品国内市场销量逐年提升。

### (4) 宠物用品销售收入变动分析

公司子公司中宠宠物用品 2016 年末投产，报告期内销售的宠物用品绝大多数为外购产品，主要包括猫砂、狗尿垫、洗护用品等，2015-2018 年 6 月，公司宠物用品销售收入分别为 339.22 万元、304.23 万元、626.10 万元和 553.37 万元，占主营业务收入比例分别为 0.53%、0.39%、0.62%和 0.86%。

## 3、主营业务收入地域构成分析

单位：万元

地区	2018 年 1-6 月		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例
北美地区	30,716.35	47.63%	44,181.32	43.90%
其中：北美境外业务	9,447.88	14.65%	15,235.44	15.14%
出口销售业务	21,268.47	32.98%	28,945.88	28.76%
欧洲地区	17,505.78	27.14%	29,679.54	29.49%
亚洲地区（不含中国）	4,526.08	7.02%	10,215.48	10.15%
境外其他地区	718.23	1.11%	1,497.53	1.49%
境内	11,026.32	17.10%	15,057.87	14.96%



合计	64,492.77	100.00%	100,631.75	100.00%
地 区	2016 年度		2015 年度	
	金额	比例	金额	比例
北美地区	33,375.79	42.52%	26,360.48	40.84%
其中：北美境外业务	13,777.98	17.55%	7,494.78	11.61%
出口销售业务	19,597.82	24.96%	18,865.70	29.23%
欧洲地区	23,821.43	30.34%	19,940.65	30.90%
亚洲地区（不含中国）	9,878.41	12.58%	9,590.95	14.86%
境外其他地区	1,142.10	1.45%	706.85	1.10%
境内	10,285.57	13.10%	7,944.07	12.31%
合计	78,503.31	100.00%	64,543.00	100.00%

报告期内，公司主营业务收入主要源自于境外市场，2015-2018年6月，公司产品境外销售收入占主营业务收入比例分别为 87.69%、86.90%、85.04%和 82.90%；产品境内销售收入占主营业务收入比例则分别为 12.31%、13.10%、14.96%和 17.10%。

公司产品主要以境外销售为主，报告期内境外销售占比一直在 85%左右。因宠物市场的发展与国民收入水平紧密相关，因此，长期以来宠物食品市场主要集中在欧美和日本等发达国家。近年来，伴随中国经济的快速增长，宠物行业发展迅速，公司也开始逐步加大对国内市场的开发力度，并取得了良好效果。2015年-2018年1-6月各期，国内市场销售收入分别为 7,944.07 万元、10,285.57 万元、15,057.87 万元和 11,026.32 万元，在公司销售收入总体规模增长的前提下，销售占比进一步提高，增长幅度分别为 29.47%和 46.40%。

### （1）2016 年主营业务收入变动分析

2016 年公司主营业务收入为 78,503.31 万元，具体情况如下：

#### ①北美地区收入变动分析

2016 年公司在北美地区共实现销售收入 33,375.79 万元。其中，美国 Jerky 公司和美国好氏共实现境外经营收入 13,777.98 万元。

此外，2016 年美国品谱继续增加对公司的采购量，公司对美国品谱的销售收入 15,719.92 万元，较 2015 年增加 1,542.55 万元。

#### ②欧洲、亚洲地区收入变动分析



2016 年公司对欧洲地区实现出口销售收入 23,821.43 万元，继续保持稳步增长，主要系公司欧洲地区主要客户英国 Armitages 采购量增加 1,700.47 万元所致。

2016 年公司对亚洲地区实现出口销售收入 9,878.41 万元，较 2015 年增长 3%，变化不大。

### ③国内销售收入变动分析

2016 年公司共实现境内销售收入 10,285.57 万元，同比增长 29.47%，主要系 2016 年公司加大国内市场拓展力度所致。

#### (2) 2017 年主营业务收入变动分析

2017 年公司主营业务收入为 100,631.75 万元，具体情况如下：

##### ①北美地区收入变动分析

2017 年公司在北美地区共实现销售收入 44,181.32 万元。其中 2017 年中国工厂扩大对美国品谱的销售量，公司对美国品谱的销售收入 23,096.42 万元，较 2016 年增加 7,376.50 万元，增长趋势显著。

此外，北美工厂共实现境外经营收入 15,235.44 万元，较 2016 年增加 1,457.46 万元。

##### ②欧洲、亚洲地区收入变动分析

2017 年公司对欧洲地区实现出口销售收入 29,679.54 万元，继续保持稳步增长，主要系公司欧洲地区主要客户英国 Armitages 采购量增加 2,376.17 万元所致。

2017 年公司对亚洲地区实现出口销售收入 10,215.48 万元，较 2016 年增长 3.41%，变化不大。

### ③国内销售收入变动分析

2017 年公司共实现境内销售收入 15,057.87 万元，同比增长 46.40%，主要系 2017 年公司继续加大国内市场拓展力度所致，其中北京金多乐商贸有限公司增加 1,093.50 万元，除此外其他国内客户销售额均有不同程度增长。

#### (3) 2018 年 1-6 月主营业务收入变动分析

2018 年 1-6 月发行人主营业务收入为 64,492.77 万元，具体情况如下：

##### ①北美地区收入变动分析

2018 年 1-6 月发行人在北美地区共实现销售收入 30,716.35 万元。其中 2018



年 1-6 月中国工厂扩大对美国品谱的销售量，发行人对美国品谱的销售收入 18,337.28 万元，较去年同期增加 7,856.62 万元。

此外，北美工厂共实现境外经营收入 9,447.88 万元，较去年同期增加 2,438.98 万元。

### ②欧洲、亚洲地区收入变动分析

2018 年 1-6 月发行人对欧洲地区实现出口销售收入 17,505.78 万元，继续保持稳步增长，主要系公司欧洲地区主要客户英国 Armitages 采购量增加 1,171.96 万元所致。

2018 年 1-6 月发行人对亚洲地区实现出口销售收入 4,526.08 万元，较去年同期变化不大。

### ③国内销售收入变动分析

2018 年 1-6 月发行人共实现境内销售收入 11,026.32 万元，同比增长 68.68%，主要系 2018 年 1-6 月发行人继续加大国内市场拓展力度所致，其中北京京东世纪贸易有限公司增加 607.47 万元，除此外其他国内客户销售额均有不同程度增长。

## （二）营业成本分析

报告期内，公司营业成本构成及变动情况见下表：

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
主营业务成本	51,228.74	99.57	75,721.70	99.19	57,380.41	99.23	49,438.30	99.63
其他业务成本	222.74	0.43	618.02	0.81	447.78	0.77	186.01	0.37
合计	51,451.48	100.00	76,339.72	100.00	57,828.19	100.00	49,624.31	100.00

### 1、分产品营业成本构成情况

报告期内，公司主营业务成本构成及变动情况如下：

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
宠物零食	43,876.98	85.65	63,716.16	84.15	47,848.95	83.39	41,230.02	83.40
宠物罐头	5,971.91	11.66	10,263.75	13.55	8,358.01	14.57	7,014.43	14.19



宠物干粮	1,026.07	2.00	1,287.01	1.70	964.40	1.68	968.34	1.96
宠物用品	353.78	0.69	454.78	0.60	209.04	0.36	225.51	0.46
合计	51,228.74	100.00	75,721.70	100.00	57,380.41	100.00	49,438.30	100.00

宠物零食、宠物罐头是发行人主营业务成本的主要组成部分。2015年-2018年1-6月，宠物零食、宠物罐头销售成本合计占同期公司主营业务成本的比例分别为97.59%、97.95%、97.70%和97.31%。

2017和2016年度，公司主营业务成本分别同比增长31.96%和16.06%，变动趋势与主营业务收入变动趋势一致。

## 2、主营业务成本构成分析

报告期内，公司产品成本生产要素构成及变动情况如下：

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
直接材料	33,350.62	65.10	49,923.39	65.93	38,219.20	66.61	33,695.01	68.16
直接人工	7,028.19	13.72	12,101.00	15.98	9,154.19	15.95	7,422.85	15.01
制造费用	7,621.03	14.88	10,156.44	13.41	7,667.13	13.36	6,647.17	13.45
外购成品及其他	3,228.89	6.30	3,540.87	4.68	2,339.90	4.08	1,673.27	3.38
合计	51,228.74	100.00	75,721.70	100.00	57,380.41	100.00	49,438.30	100.00

如上表，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，2015年-2018年1-6月各期公司直接材料成本占主营业务成本比重分别为68.16%、66.61%、65.93%和65.10%。

报告期内，公司外购宠物罐头的产品比例上升，且生产人员平均工资逐年上升，使得直接材料的占比持续下降。

公司生产使用的能源主要包括电、煤炭和天然气等。报告期内电的采购价格变化较小，煤炭与天然气价格于2016年开始回升，但其在成本构成中占比不高，对公司报告期内营业成本的变化不构成重大影响。

公司外购成品主要系外购的宠物罐头、宠物干粮和宠物用品。

## (三) 主营业务毛利额分析

报告期内，公司主营业务毛利额情况如下：

单位：万元；%

科目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	毛利额	占比	毛利额	占比	毛利额	占比	毛利额	占比
主营业务毛利	13,264.03	99.76	24,910.05	98.87	21,122.90	99.33	15,104.70	99.39
宠物零食	9,543.67	71.78	19,943.33	79.15	17,094.14	80.38	11,990.97	78.90
宠物罐头	2,589.66	19.48	3,775.33	14.98	3,355.54	15.78	2,484.15	16.35
宠物干粮	931.10	7.00	1,020.07	4.05	578.03	2.72	515.86	3.39
宠物用品	199.59	1.50	171.32	0.68	95.19	0.45	113.71	0.75
其他业务毛利	31.55	0.24	285.40	1.13	143.55	0.67	92.99	0.61
合计	13,295.58	100.00	25,195.45	100.00	21,266.45	100.00	15,197.69	100.00

报告期内，公司毛利主要来源于主营业务，主营业务贡献的毛利占毛利总额的98%以上，其他业务对毛利贡献较小。

按主营业务毛利构成分类，宠物零食和宠物罐头是公司盈利的主要来源，2015年-2018年1-6月各期其销售形成的毛利额占公司毛利总额的比例分别达95.25%、96.16%、94.14%和91.26%，与收入结构基本相符，主营业务毛利来源稳定。

#### （四）主营业务毛利率分析

##### 1、分产品结构毛利率

报告期内，发行人主营业务分产品毛利率情况如下：

产品名称	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	毛利率	毛利率贡献	毛利率	毛利率贡献	毛利率	毛利率贡献	毛利率	毛利率贡献
宠物零食	17.87%	14.80%	23.84%	19.82%	26.32%	21.77%	22.53%	18.58%
宠物罐头	30.25%	4.02%	26.89%	3.75%	28.65%	4.27%	26.15%	3.85%
宠物干粮	47.57%	1.44%	44.21%	1.01%	37.48%	0.73%	34.76%	0.80%
宠物用品	36.07%	0.31%	27.36%	0.17%	31.29%	0.12%	33.52%	0.18%
合计	20.57%	20.57%	24.75%	<b>24.75%</b>	26.91%	<b>26.91%</b>	23.40%	<b>23.40%</b>

注：收入比重 = 各项业务收入 / 主营业务收入；毛利率贡献 = 毛利率 × 收入比重

2015年-2018年6月，宠物零食和宠物罐头合计对公司主营业务综合毛利率的贡献率分别为95.85%、96.77%、95.22%和91.48%，其他产品对公司主营业务毛利率贡献率相对较小。

##### （1）宠物零食

## ①境内生产的产品

中国工厂生产宠物零食的收入、成本及毛利率情况如下表所示：

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)	43,972.78	39.79%	68,424.05	33.73%	51,165.12	11.89%	45,726.21
销售数量(吨)	9,132.79	51.18%	13,604.38	33.31%	10,204.92	12.23%	9,092.53
单位价格(元/千克)	48.15	-7.53%	50.30	0.32%	50.14	-0.30%	50.29
单位成本(元/千克)	39.97	5.32%	38.01	3.65%	36.67	-2.19%	37.49
单位毛利(元/千克)	8.18	-42.07%	12.29	-8.76%	13.47	5.23%	12.80
毛利率	16.99%	-10.13%	24.42%	-2.45%	26.87%	1.42%	25.45%

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.汇率因素变动影响

2015年-2016年期间美元兑人民币汇率走势趋于上升，2017年出现回落，2018年止落回升，具体走势如下图所示：

美元兑人民币走势



数据来源：wind 资讯

2015-2017年上半年，美元兑人民币汇率总体呈上升趋势，尽管公司下调了部分产品对客户的美金报价，但由于公司出口产品的实际汇率持续上升，受此影响出口产品的人民币价格变动幅度较小。2018年1-6月，由于美元兑人民币汇率较2017年同期下降幅度较大，从而使得相同美金价格的情况下，产品的人民币价格下降幅度较大，导致宠物零食单位价格出现一定程度下降。具体情况如下



表所示：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
单位价格变动	-4.27%	0.32%	-0.30%	0.14%
宠物零食实际汇率变动	-5.84%	2.36%	6.50%	1.12%
境内宠物零食中出口美元结算占比	95.02%	94.78%	95.07%	94.00%
实际汇率变动对中国工厂生产的宠物零食平均单价的影响	-5.55%	2.23%	6.18%	1.05%

综上所述，报告期内，实际汇率变动对中国工厂生产的宠物零食平均单价的影响分别为1.05%、6.18%、2.23%和-5.55%。

#### B.原材料价格变动影响

公司中国产宠物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%
<b>上述因素对单位成本影响</b>	<b>1.51%</b>	<b>1.90%</b>	<b>-0.76%</b>	<b>-8.48%</b>

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 年末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 公司采购鸡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 年四季度美国肉鸡价格较 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肉原料价格。

因原材料价格下降幅度较大，经与客户协商，2016 年公司下调了美国工厂生产的主要产品的美元报价，如 2016 年销售量最大的 3 磅装鸡肉片产品（产品编码 GL-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	19.85%	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拓展和推广费用，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，子公司顽皮销售进口富力鲜、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)	553.37	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销售额较小，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、运费及通关港杂费、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变动相匹配。

### (2) 运费、通关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 运费及通关港杂费

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顽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：

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
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	-	-	-	-	797.74	14.72	-	-



用								
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，为激励部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6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郝忠礼转让, 转让价格确定为中宠股份每 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	95.21
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	55.70	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	<b>43.66</b>	<b>-56.16</b>	<b>-569.72</b>	<b>95.32</b>
扣除非经常性损益后的归属于普通股股东的净利润	<b>2,592.72</b>	<b>7,423.54</b>	<b>7,297.23</b>	<b>5,473.24</b>

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	0.49%	27.84	1.29%



注：1、可比公司数据来自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

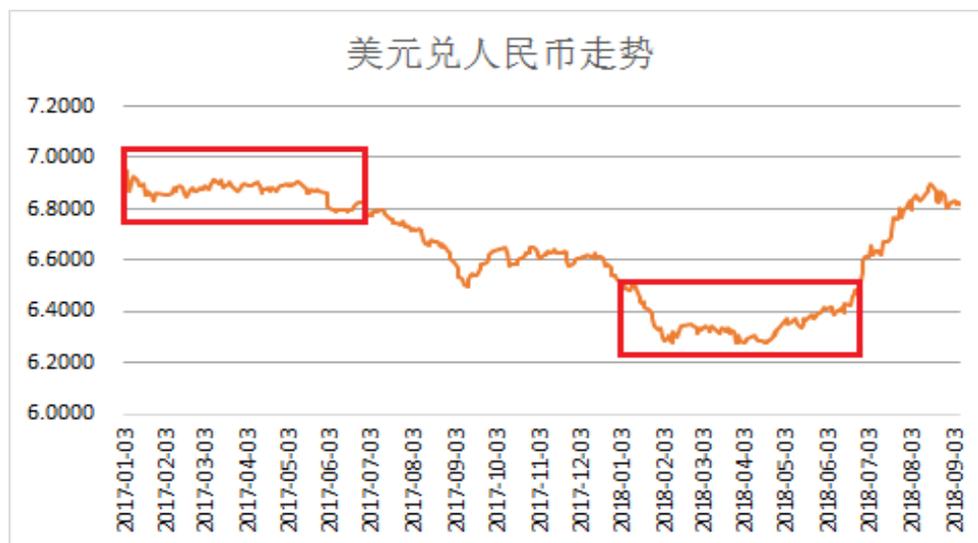
根据前文所述，2018 年 1-6 月公司毛利额同比增长 4.80%，增幅低于营业收入增长幅度 38.76%，主要是毛利率下降导致的。2018 年 1-6 月，尽管期间费用率相对稳定，但期间费用总额同比增长 36.40%。毛利额增长较慢、期间费用总额的快速增长导致公司利润规模出现下降。

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的影响	-0.14%
当期鸡胸肉（中国）价格波动（耗用口径）	6.30%
<b>当期鸡胸肉（中国）价格波动对主营业务毛利率的影响</b>	<b>-0.88%</b>
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%
<b>当期皮卷价格波动对主营业务毛利率的影响</b>	<b>-0.38%</b>
<b>合计对主营业务毛利率的影响</b>	<b>-1.26%</b>

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：

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对主营业务毛利率的影响	1.14%
	-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5.98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5,861.23万元，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 959.43 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%，即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%、86.90%、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烘干类肉质零食，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，其主要产品是畜皮咬胶和植物咬胶，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，生牛皮是其生产畜皮咬胶的主要原材料。根据其 2018 年半年度报告中陈述，其通过“一带一路”与乌兹别克斯坦形成贸易往来，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嚼有限公司，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，毛利率同比也有一定幅度的上升。2018 年上半年，佩蒂股份子公司越南好嚼实现营业收入 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畜皮咬胶。



### (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烘干类肉质零食，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85.57%、75.09%、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，全球经济增长速度放缓，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国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、猪肉类等宠物零食，产品主要通过美国当地客户销售到 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，且生产经营过程中均使用自主研发的技术和工艺，其产品在美国当地生产当地销售，不属于 2,000 亿美元拟加征关税商品清单范畴，故近期中美贸易摩擦事项对发行人美国子公司的生产经营不具有显著影响。

### C、对前次募投项目实施及产能消化的影响

近期中美贸易摩擦对“年产 5,000 吨烘干宠物食品生产线扩建项目”、“年产 3,800 吨饼干、小钙骨、洁齿骨宠物食品项目”主要工艺和技术的使用、主要设备的选择及原辅材料的供应不会产生显著不利影响。

但是，现阶段公司宠物零食中有相当部分销往美国，该 2,000 亿美元商品清单加征关税事宜落地实施，短期内会对该项目的产能消化产生一定不利影响。

但公司与战略客户一直保持长期、良好的客户关系，具有一定议价能力，且随着公司国内市场销售额与日俱增，欧洲市场销售额保持持续稳定增长，公司主营业务向多区域发展，预计中美贸易摩擦对前募项目产能消化的不利影响在中长期逐渐消除。

### D、对本次募投项目实施及产能消化的影响

本次募投项目“年产 3 万吨宠物湿粮项目”属于对公司宠物罐头系列产品的产能升级扩建，公司具备充足的技术储备、良好的研发实力、丰富的工厂建设经



验及运营能力、优质的客户资源及营销网络，且报告期内公司宠物罐头主要销往中国境内及日本地区，受美国政策影响较小，故近期中美贸易摩擦对本次募投项目的实施及产能消化不会产生重大不利影响。

## (2) 中美贸易摩擦对发行人经营及未来持续盈利能力影响的量化分析

### A、对公司 2015-2017 年经营情况影响测算

美国最终对 2,000 亿美元的中国商品进一步加征 10%（2018 年 9 月 24 日至 2018 年 12 月 31 日）或 25%（自 2019 年 1 月 1 日开始）的关税，且加征的关税全部由公司承担，则对公司 2015-2017 年经营情况的影响如下：

单位：万元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
公司实际经营情况			
出口美国客户销售收入	28,945.88	19,597.82	18,865.70
营业收入	100,631.75	78,503.31	64,543.00
出口美国客户销售收入/营业收入	28.76%	24.96%	29.23%
加权平均净资产收益率	16.37%	23.42%	24.66%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	16.49%	25.41%	24.24%
假设加征 10%的关税全部由公司承担			
对营业收入的影响金额	2,631.44	1,781.62	1,715.06
对净利润的影响金额	1,973.58	1,336.22	1,286.30
加权平均净资产收益率	13.03%	20.14%	15.20%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	13.16%	22.27%	14.86%
假设加征 25%的关税全部由公司承担			
对营业收入的影响金额	5,789.18	3,919.56	3,773.14
对净利润的影响金额	4,341.88	2,939.67	2,829.86
加权平均净资产收益率	8.16%	15.51%	9.99%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	8.31%	17.84%	9.65%

注：由于美国对本次 2000 亿美元商品加征关税事宜分阶段实施不同的税率，故上表分别按照两种税率分别模拟测算；

上述数据显示，如果 2015-2017 年销往美国的产品加征的相应关税全部需由公司承担，会对公司的营业收入、净利润和净资产收益率均产生一定的不利影响。

在加征 10%关税的情形下，公司 2015 年、2016 年及 2017 年加权平均净资产收益率（以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据）分别为 14.86%、20.14% 和 13.03%；在加征 25%关税的情形下，公司 2015 年、2016 年及 2017 年加权平均净资产收益率（以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据）分别为 9.65%、15.51% 和 8.16%。可见，在以上两种情形下，公司 2015-2017 年加权平均净资产收益率平均值不低于 6%，仍符合可转债的发行条件。

### B、假设中美贸易摩擦持续进展对公司 2018 年经营情况影响测算

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%，由于中美贸易摩擦的进展仍存在较大不确定性，出于谨慎性考虑，发行人按照税率为25%和9月1日开始实施的最为不利情形对2018年度公司经营情况进行测算如下：

**情形一：基于维护客户关系，25%关税全由发行人自行承担**

该情形下的测算假设条件如下：

- ①美国于2018年9月开始对中国产宠物食品征收25%关税；
- ②美国客户于2018年9月开始要求公司承担全部25%关税；
- ③基于客户战略关系的维护，公司自2018年9月1日依据过往合作惯例继续向美国地区出口，即发行人境内出口美国的同等商品按照原价格的80%确认销售收入；
- ④如不考虑关税因素，2018年下半年营业收入无增长，即与上半年相同；
- ⑤2018年下半年出口实际汇率水平、成本与上半年持平；
- ⑥2018年下半年期间费用、税金及附加、资产减值损失与上半年持平；
- ⑦不考虑2018年下半年利润表其他科目金额的影响；

单位：万元

项目	2018年1-6月	2018年7-12月	2018年全年
一、营业总收入	64,747.05	61,911.25	126,658.30
其中：营业收入	64,747.05	61,911.25	126,658.30
二、营业总成本	60,063.20	60,063.20	120,126.40
其中：营业成本	51,451.48	51,451.48	102,902.96
税金及附加	302.64	302.64	605.28
销售费用	4,842.19	4,842.19	9,684.38
管理费用	3,288.53	3,288.53	6,577.06
财务费用	-136.03	-136.03	-272.06
资产减值损失	314.39	314.39	628.78
加：公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-205.13		-205.13
投资收益(损失以 “-”号填列)	172.86		172.86
资产处置收益(损失以 “-”号填列)			
其他收益	86.63		86.63
三、营业利润(亏损以 “-”号填列)	4,738.22	1,848.05	6,586.27



加：营业外收入	19.10		19.10
减：营业外支出	6.92		6.92
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	4,750.41	1,848.05	6,598.46
减：所得税费用	1,391.26	462.01	1,853.27
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	3,359.14	1,386.04	4,745.18
（一）按经营持续分类			
1. 持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	3,359.14	1,386.04	4,745.18
2. 终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
（二）按所有权归属分类			
1. 少数股东损益	722.76	722.76	1,445.52
2. 归属于母公司股东的净利润	2,636.38	663.28	3,299.66

基于上述测算，中美贸易摩擦持续进展的假设下公司 2018 年度预计加权平均净资产收益率和扣除非经常性损益加权平均净资产收益率分别为 4.69% 和 4.56%。

**情形二：经与客户协商，25%关税由发行人和客户各承担 12.5%**

该情形下的测算假设条件如下：

- ①美国于 2018 年 9 月开始对中国产宠物食品征收 25% 关税；
- ②美国客户于 2018 年 9 月与公司协商各承担 12.5% 关税；
- ③基于客户战略关系的维护，公司自 2018 年 9 月 1 日依据过往合作惯例继续向美国地区出口，即发行人境内出口美国的同等商品按照原价格的 88.89% 确认销售收入；
- ④如不考虑关税因素，2018 年下半年营业收入无增长，即与上半年相同；
- ⑤2018 年下半年出口实际汇率水平、成本与上半年持平；
- ⑥2018 年下半年期间费用、税金及附加、资产减值损失与上半年持平；
- ⑦不考虑 2018 年下半年利润表其他科目金额的影响；

单位：万元

项目	2018 年 1-6 月	2018 年 7-12 月	2018 年全年
一、营业总收入	64,747.05	63,171.60	127,918.65
其中：营业收入	64,747.05	63,171.60	127,918.65
二、营业总成本	60,063.20	60,063.20	120,126.40
其中：营业成本	51,451.48	51,451.48	102,902.96

税金及附加	302.64	302.64	605.28
销售费用	4,842.19	4,842.19	9,684.38
管理费用	3,288.53	3,288.53	6,577.06
财务费用	-136.03	-136.03	-272.06
资产减值损失	314.39	314.39	628.78
加：公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-205.13		-205.13
投资收益(损失以“-” 号填列)	172.86		172.86
资产处置收益(损失以 “-”号填列)			
其他收益	86.63		86.63
三、营业利润(亏损以 “-”号填列)	4,738.22	3,108.40	7,846.62
加：营业外收入	19.10		19.10
减：营业外支出	6.92		6.92
四、利润总额(亏损总额 以“-”号填列)	4,750.41	3,108.40	7,858.81
减：所得税费用	1,391.26	777.1	2,168.36
五、净利润(净亏损以 “-”号填列)	3,359.14	2,331.30	5,690.44
(一)按经营持续性分类			
1.持续经营净利润(净 亏损以“-”号填列)	3,359.14	2,331.30	5,690.44
2.终止经营净利润(净 亏损以“-”号填列)			
(二)按所有权归属分 类			
1.少数股东损益	722.76	722.76	1,445.52
2.归属于母公司股东 的净利润	2,636.38	1,608.54	4,244.92

基于上述测算，中美贸易摩擦持续进展的假设下公司 2018 年度预计加权平均净资产收益率和扣除非经常性损益加权平均净资产收益率分别为 5.99%和 5.87%。

### 情形三：基于高额税负，主动暂停境内出口至美国贸易

该情形下的测算假设条件如下：

- ①美国于 2018 年 9 月对中国产宠物食品征收 25%关税；
- ②美国客户于 2018 年 9 月要求公司承担全部 25%关税；
- ③公司自 2018 年 9 月 1 日完全停止向美国地区出口；
- ④2018 年下半年发行人在其他地区的月均销售量、销售价格与 2018 年上半



年月均数据持平；

⑤2018年下半年出口实际汇率水平、毛利率水平与上半年持平；

⑥2018年下半年期间费用率、资产减值损失、税金及附加占收入比例与上半年持平；

⑦不考虑2018年下半年利润表其他科目金额的影响；

单位：万元



项目	2018年1-6月	2018年7-8月	2018年9-12月	2018年全年
一、营业总收入	64,747.05	21,582.35	28,985.72	115,315.12
其中：营业收入	64,747.05	21,582.35	28,985.72	115,315.12
二、营业总成本	60,063.20	20,021.07	28,101.74	108,186.01
其中：营业成本	51,451.48	17,150.49	24,177.63	92,779.60
税金及附加	302.64	100.88	135.49	539.01
销售费用	4,842.19	1,614.06	2,167.73	8,623.98
管理费用	3,288.53	1,096.18	1,472.20	5,856.91
财务费用	-136.03	-45.34	-60.9	-242.27
资产减值损失	314.39	104.8	209.59	628.78
加：公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-205.13			-205.13
投资收益(损失以 “-”号填列)	172.86			172.86
资产处置收益(损失以 “-”号填列)				
其他收益	86.63			86.63
三、营业利润(亏损以 “-”号填列)	4,738.22	1,561.29	883.98	7,183.49
加：营业外收入	19.10			19.10
减：营业外支出	6.92			6.92
四、利润总额(亏损总 额以“-”号填列)	4,750.41	1,561.29	883.98	7,195.68
减：所得税费用	1,391.26	390.32	221.00	2,002.58
五、净利润(净亏损以 “-”号填列)	3,359.14	1,170.96	662.99	5,193.09
(一)按经营持续分类				
1.持续经营净利润(净 亏损以“-”号填列)	3,359.14	1,170.96	662.99	5,193.09
2.终止经营净利润(净 亏损以“-”号填列)				
(二)按所有权分类				
1.少数股东损益	722.76	240.92	481.84	1,445.52
2.归属于母公司股 东的净利润	2,636.38	930.04	181.15	3,747.57

注：1、表中2018年7-8月数据系根据2018年上半年月均数据简单预测；2、表中2018年9-12月营业收入系根据2018年上半年月均营业收入及月均出口美国宠物食品营业收入测算出的扣除出口至美国营业收入后的营业收入；3、2018年9-12月营业成本系在2018年上半年月均营业成本基础上减去出口美国宠物食品的变动成本(谨慎起见按直接原料和直接人工测算)。

基于上述测算，中美贸易摩擦持续进展的假设下公司2018年度预计加权平均净资产收益率和扣除非经常性损益加权平均净资产收益率分别为5.31%和5.18%。



在上述三种情形下，2016年、2017年的实际加权平均净资产收益率（以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据）和中美贸易摩擦持续进展的假设下预测的2018年加权平均净资产收益率（以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据）分别为23.42%、16.37%和4.56%（或5.87%、5.18%），公司2016-2018年加权平均净资产收益率不低于6%，仍符合可转债的发行条件。

### C、假设境内出口美国业务全面暂停，其他地区收入增长填补美国市场情况的量化分析

基于国内外宠物食品市场快速发展的良好预期，依托近20年深耕宠物食品领域所积累形成的客户资源优势、品牌优势、质量优势及研发设计优势，发行人报告期内销售收入快速增长，2016年营业收入同比增长22.02%，2017年营业收入同比增长28.37%，2018年上半年营业收入同比增长38.76%。扣除境内出口至美国市场销售额后，发行人其他收入最近三年一期销售金额的增速分别为28.96%、21.70%和28.35%，增长平稳且速度较快，平均增长速度为26.33%。

假设自2018年9月起，基于中美贸易摩擦所引致的关税事宜，发行人全面暂停境内出口至美国业务，美国地区缺失的市场份额可以通过其他地区市场的销售增长进行弥补，具体测算如下：

单位：万元

年度	2017年度	2018年度			E2019年	E2020年
		1-6月	E7-8月	E9-12月		
其他地区	71,685.87	43,224.30	47,336.46		114,405.41	144,528.35
境内出口至美国	28,945.88	21,268.47	7,089.49	0.00	0.00	0.00
小计	--	64,492.77	54,425.95		-	-
合计	100,631.75	118,918.72			114,405.41	144,528.35

注：其他地区的增长速度按照报告期内的年平均增长速度26.33%测算，境内出口至美国在2018年7-8月维持与上半年同等的月度收入；基于贸易摩擦，2018年9-12月、2019年度和2020年度发行人出口至美国的业务全面暂停，故2018年9月之后出口至美国销售收入按照0元测算。

由上表可知，基于发行人报告期内其他地区销售收入的快速增长，即使2018年9月之后全面暂停境内出口至美国业务，发行人其他地区销售收入的增长额能够在较短时间内填补出口至美国市场全面暂停所出现的收入下滑。发行人的总体营业收入在2019年出现小幅下滑后迅速回升。

## 2、人民币汇率波动因素对公司2018年度盈利能力产生的影响分析



如前述分析，汇率波动系导致发行人业绩出现下滑的主导因素。由上文汇率变动趋势图可知，自 2018 年第二季度以来，美元兑人民币汇率开始呈较为明显的上升趋势，并且在 7-8 月内逐渐上升至 2017 年初的较高峰值区间，美元兑人民币汇率开始朝着有利于发行人的趋势发展，短期内汇率波动对盈利水平的不利影响已经消除，但未来汇率如何波动主要取决于未来中美两国之间的货币政策、通货膨胀、经济增长率等诸多宏观因素，汇率变动是否持续有利具有较大的不确定性。

由于宠物食品销售收入无明显季节性，现假设发行人销售收入在全年呈均匀分布状态，则期间平均汇率直接决定了发行人换算后的销售收入，且其同比变动程度决定了其对发行人毛利率和销售均价的影响程度。当前时段美元兑人民币汇率维持在 6.8~6.9 之间，假设汇率自当前时点开始朝不利于发行人的方向变动，即美元对人民币汇率开始呈下降趋势，即按照未来四个月内（9~12 月）平均汇率分别为 6.8、6.7、6.6 和 6.5 进行模拟测算如下：

单位：万元

期间	2017 年度	2018 年度	期间平均汇率 同比变动	对营业利润 的影响
一季度平均汇率	6.8861	6.3632	-7.59%	-1,421.11
1-6 月平均汇率	6.8697	6.3711	-7.26%	-3,181.86
1-8 月底平均汇率	6.8326	6.4757	-5.22%	-3,050.38
全年平均汇率（假设 2018 年 9-12 月 平均汇率维持在 6.8，即下滑 0%）	6.7518	6.5838	-2.49%	-2,182.60
全年平均汇率（假设 2018 年 9-12 月 平均汇率下降至 6.7，即下滑 1.47%）	6.7518	6.5505	-2.98%	-2,612.11
全年平均汇率（假设 2018 年 9-12 月 平均汇率下降至 6.6，即下滑 2.94%）	6.7518	6.5171	-3.48%	-3,050.38
全年平均汇率（假设 2018 年 9-12 月 平均汇率下降至 6.5，即下滑 4.41%）	6.7518	6.4838	-3.97%	-3,479.89

注：2018 年度全年平均汇率=2018 年 1-8 月平均汇率×0.67+假设 9-12 月平均汇率×0.33

对利润的影响额=收入×期间平均汇率同比变动×美元计算比例，其中第一季度和 1-6 月收入采用实际收入，1-8 月收入和全年收入系按照上半年的月度收入测算，1-8 月和全年的美元结算比例采取 1-6 月比例即 67.69%。

由上表可知，2018 年 1-8 月底美元兑人民币的期间平均汇率较去年同期变动为-5.22%，与 2018 年第一季度和 2018 年上半年的同比变动-7.59%和-7.26%相比，同比变动的绝对值有所下降，即汇率波动对发行人毛利率和销售均价的影响程度有所降低。



另外，由于 2017 年下半年汇率明显低于上半年汇率，拉低了 2017 年全年平均汇率，因此即便假设自当前时点汇率开始向对发行人不利的方向变动且变动相对剧烈，从全年来看，在四种假设下平均汇率对发行人销售均价的影响程度分别下降至-2.49%、-2.98%、-3.48%和-3.97%。

### 3、成本费用上升因素对公司 2018 年度盈利能力产生的影响分析

#### (1) 原材料价格波动未进一步产生较大不利影响

由前述分析可知，2018 年上半年原材料采购价格波动对发行人盈利状况有所影响，但影响程度相对于汇率波动因素较小，主要原因系：第一，发行人主要原材料中鸡胸肉和皮卷占比最高，二者合计占采购总额比例达 40%以上。由前述山东白羽肉毛鸡的价格走势可知，2017 年以来白羽肉毛鸡的价格总体呈上升趋势，尽管目前仍保持上涨趋势，但前期涨幅已经较大，预计未来持续大幅上涨的可能性较小。因此，国内采购的鸡胸肉价格上涨预计未来对公司经营业绩不会进一步产生较大不利影响；第二，公司主要原材料种类相对较多，除鸡胸肉外，还包括鸭胸肉、皮卷及其他原材料等，各类原材料价格波动趋势往往不同，彼此之间具有一定的对冲作用，如 2018 年 1-6 月，鸡胸肉价格较前期价格显著上涨，而鸭胸肉价格较前期有所回落，皮卷价格与前期基本持平；第三，公司为减少原材料价格波动对公司生产的影响，通常保留一部分原材料安全库存以维持公司正常生产，特别是在主要原材料价格处于低位时会适当增加原材料储备，有效平抑原材料价格波动对发行人生产成本的影响。

另外，由于境外鸡胸肉价格变动较小，发行人仅就境内鸡胸肉和皮卷价格变动的敏感性分析如下表所示：

项目	2018 年 1-6 月
鸡胸肉价格波动	1%
营业利润变动（万元）	-87.27
敏感系数	-1.84
皮卷价格波动	1%
营业利润变动（万元）	-70.32
敏感系数	-1.48

注：1、表中敏感系数指鸡胸肉或皮卷价格每波动 1%，营业利润相应波动的百分比；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和皮卷价格变动的敏感系数为-1.84和-1.48，即发行人主要原材料对营业利润的影响程度相对较小，且基于上述三因素原材料继续大幅上涨的可能性较小，故原材料价格波动不会对发行人业绩产生进一步不利影响。

### **(2) 能源耗用因素影响可控且有所缓解**

由上述能源耗用分析来看，基于国家和地方环保部门的监管要求，公司于2017年末在生产车间全面实施煤改气，导致能源耗用金额及其占生产成本的比例均有所上升，此影响因素对发行人盈利水平产生了不利影响，但该因素影响程度相对可控，且天然气价格比较稳定，涨价概率较小，因此该因素影响已经完全显现，影响可控。

公司前次募投项目“年产5000吨烘干宠物零食生产线”在建设中选择了新型节能设备，相比公司现有烘干生产线，热能转化效率更高，可以有效减少产品生产的单位能耗。随着该项目的投产，将一定程度上减少煤改气因素对单位成本的影响。

### **(3) 期间费用影响将逐步减弱**

基于对国内宠物食品市场的良好预期，2018年上半年发行人在线上线下销售渠道建设、市场品牌宣传和产品营销等方面投入较多，但该类投入具有一定的累积效应，属于国内市场开拓成本。随着发行人国内线上线下销售渠道的日益完善及国内市场品牌知名度的逐步提高，发行人后续有关此类投入金额及收入占比均将会有所降低。

加拿大工厂在建设及调试期间所产生的较多开办费用和管理费用属于设立早期的非持续性因素。随着加拿大工厂的建成投产，其正常运营后销售收入及销售毛利将逐步释放，预计后续加拿大工厂将成为公司新的盈利增长点。

总之，后续随着销售收入的继续快速增长，销售费用、管理费用中与收入变动相关性较强的变动类支出将继续保持匹配性增长，其他固定类支出如渠道建设支出、研发支出、品牌宣传投入等将随着销售收入的快速增长而出现规模效应进而边际投入将会有所下降。



### 三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
经营活动产生的现金流量净额	871.76	7,564.44	6,709.75	3,132.69
投资活动产生的现金流量净额	-13,438.18	-17,602.09	-4,824.19	-3,520.84
筹资活动产生的现金流量净额	10,054.94	25,287.56	1,501.33	-2,821.77
汇率变动对现金及现金等价物的影响	82.77	-231.91	580.08	854.83
现金及现金等价物净增加额	-2,428.71	15,018.00	3,966.97	-2,355.09
期末现金及现金等价物余额	17,729.59	20,158.30	5,140.30	1,173.33

#### （一）经营活动现金流量分析

报告期内，公司经营活动现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
销售商品、提供劳务收到的现金	61,007.68	101,399.14	79,049.65	61,568.13
收到的税费返还	4,268.52	6,869.04	5,016.31	4,400.49
收到其他与经营活动有关的现金	834.75	1,095.76	301.66	546.44
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>66,110.95</b>	<b>109,363.94</b>	<b>84,367.62</b>	<b>66,515.07</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	46,680.89	72,898.04	55,170.65	46,949.10
支付给职工以及为职工支付的现金	9,447.03	15,536.44	11,755.29	8,887.87
支付的各项税费	2,023.78	4,635.43	4,106.50	2,143.56
支付其他与经营活动有关的现金	7,087.48	8,729.59	6,625.42	5,401.84
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>65,239.19</b>	<b>101,799.50</b>	<b>77,657.87</b>	<b>63,382.37</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>871.76</b>	<b>7,564.44</b>	<b>6,709.75</b>	<b>3,132.69</b>

报告期内，发行人经营活动现金流量与销售收入、净利润的配比关系如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
销售商品、提供劳务收到的现金	61,007.68	101,399.14	79,049.65	61,568.13
销售收入	64,747.05	101,535.17	79,094.64	64,822.00
销售商品、提供劳务收到的现金/销售收入	94.22%	99.87%	99.94%	94.98%
经营活动产生的现金流量净额	871.76	7,564.44	6,709.75	3,132.69
净利润	3,359.14	8,480.66	7,842.17	5,265.06



经营活动产生的现金流量净额/净利润	5.19%	89.20%	85.56%	59.50%
-------------------	-------	--------	--------	--------

由以上两表可见，2015-2017年度，发行人经营活动正常，现金流量较好，且随营业收入的增长逐年上升，利润实现质量较高。2018年1-6月经营活动产生的现金流量净额金额较小主要系当期销售规模扩大，期末应收账款增加较多，使得当期收入收现比例下降。

## （二）投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
收回投资收到的现金	25,400.00	5,000.00	-	-
取得投资收益收到的现金	125.85	31.52	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	24.77	1.53	6.03
<b>收到其他与投资活动有关的现金</b>	<b>273.17</b>			
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>25,799.01</b>	<b>5,056.29</b>	<b>1.53</b>	<b>6.03</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	10,437.20	13,720.48	4,686.32	3,526.87
投资支付的现金	28,800.00	6,237.90	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	2,700.00	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	139.40	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>39,237.20</b>	<b>22,658.38</b>	<b>4,825.72</b>	<b>3,526.87</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-13,438.18</b>	<b>-17,602.09</b>	<b>-4,824.19</b>	<b>-3,520.84</b>

报告期内，公司投资活动产生现金流主要包括购建固定资产、无形资产支付的现金。2015年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金3,526.87万元主要系美国 Jerky 公司厂房改建、设备购置形成的现金支出。2016年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金4,686.32万元主要系美国 Jerky 公司及加拿大 Jerky 公司厂房改建、设备购置形成。2017年收回投资收到的现金5,000.00万元和投资支付的现金6,237.90万元主要系利用闲置募集资金购买理财产品，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金13,720.48万元主要系公司募投项目投建及加拿大公司厂房改建、设备购置形成的现金支出。2018年1-6月收回投资收到的现金25,400.00万元和投资支付的现金28,800.00万元主要系利用闲置募集资金购买理财产品，购建固定资产、无形资产和其他长期资

产支付的现金 10,437.20 万元主要系公司募投项目投建及加拿大公司厂房改建、设备购置形成的现金支出。

### （三）筹资活动现金流量分析

报告期内，公司筹资活动现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
吸收投资收到的现金	55.00	32,197.17	-	1,867.23
取得借款收到的现金	16,600.00	13,515.82	17,319.22	16,910.61
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>16,655.00</b>	<b>45,712.99</b>	<b>17,319.22</b>	<b>18,777.84</b>
偿还债务支付的现金	5,141.36	17,172.84	13,926.30	21,056.15
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,449.97	3,252.58	1,891.59	543.46
支付其他与筹资活动有关的现金	8.73	-	-	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>6,600.06</b>	<b>20,425.42</b>	<b>15,817.89</b>	<b>21,599.61</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>10,054.94</b>	<b>25,287.56</b>	<b>1,501.33</b>	<b>-2,821.77</b>

公司筹资活动主要为向银行借款以及偿还借款、偿付利息、分配股利等，在报告期内公司根据资金情况适时偿还部分银行借款以及偿付利息等使 2015 年度筹资活动产生的现金流量净额为负数。2016 年度公司筹资活动产生的现金流量净额为 1,501.33 万元，主要系当期银行借款大于偿还额度所致。2017 年度公司筹资活动产生的现金流量净额为 25,287.56 万元，主要系 2017 年 8 月公司实现了 A 股首次公开发行股票募集资金并上市所致。2018 年 1-6 月公司筹资活动产生的现金流量净额为 10,054.94 万元，主要系当期银行借款大于偿还额度所致。

## 四、资本支出分析

### （一）最近三年重大资本支出

报告期内公司重大资本支出主要为厂房改建及机器设备购置。2015-2018 年 6 月公司购建固定资产与无形资产的现金支出分别为 3,526.87 万元、4,686.32 万元、13,720.48 万元和 10,437.20 万元。2015 年现金支出 3,526.87 万元主要系美国 Jerky 公司厂房改建、设备购置形成的现金支出；2016 年现金支出 4,686.32 万元主要系美国 Jerky 公司及加拿大 Jerky 公司厂房改建、设备购置形成的现金支出；2017 年现金支出 13,720.48 万元主要系公司募投项目投建及加



拿大公司厂房改建、设备购置形成的现金支出；2018年1-6月购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金10,437.20万元主要系公司募投项目投建及加拿大公司厂房改建、设备购置形成的现金支出。

2018年7月3日，公司与Harjit Singh SIDHU、Reiko KONDO、Neil MCGARVA和Javin James Singh SIDHU签订《谅解备忘录》，公司拟收购上述自然人持有的The Natural Pet Treat Company Limited及Zeal Pet Foods New Zealand Limited合计100%的股份，交易对价暂定为最高不超过1,500万新西兰元（按照谅解备忘录签署日汇率测算约合6,723万元人民币），未达到公司重大投资或资产购买标准。2018年10月12日，公司和Harjit Singh SIDHU、Reiko KONDO、Neil MCGARVA和Javin James Singh SIDHU签署《股权购买协议》，公司拟以自有资金出资1,500万新西兰元（约合人民币6,800万元）购买上述自然人持有的100%的NPTC和ZPF股权，最终确定的交易价格未超过上述重大投资及资产购买标准。2018年11月，公司完成对NPTC和ZPF的收购，成为其控股股东。

该等资本支出进一步增强了公司生产经营能力，为公司未来扩大生产经营规模奠定了坚实基础。

## （二）未来可预见的重大资本支出

截至本募集说明书摘要签署日，除前次募集资金投资项目之年产5,000吨烘干宠物食品生产线扩建项目、宠物食品研发中心项目和本次发行可转换公司债券募集资金投资项目外，公司无可预见的重大资本性支出计划。

## 五、财务状况和盈利能力的未来发展趋势

### （一）财务状况未来发展趋势

报告期各期末，公司合并口径资产负债率分别为35.39%、34.55%、23.36%，整体维持在较低水平，财务风险相对较小。本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，项目完成投产后，公司财务状况得到进一步的优化与改善；公司总资产、净资产规模（转股后）将进一步增加，财务结构将更趋合理，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

### （二）盈利能力未来发展趋势



公司自成立以来，产品销售主要集中于境外市场，特别是欧洲、北美、日本等宠物食品传统市场。近年来公司立足传统发达国家，逐步向大洋洲、南美洲等新兴国家拓展，报告期内，收入持续快速增长，预计未来公司外销业务仍将保持较高水平并有所提升。与此同时，随着我国宠物市场的快速发展，国内宠物食品市场需求亦存在较大市场空间。公司将积极发挥自身在产品质量、研发、管理、人才等方面优势，大力拓展国内市场。公司内销业务潜力较大，未来有望形成新的利润增长点。

若公司本次发行成功，募投项目实施，公司盈利能力和抗风险能力将得到增强；公司主营业务收入与净利润将大幅提升。根据项目测算，项目建设完成后运营期内预计年均实现销售收入为 46,736 万元，达产后年税后净利润为 5,369 万元。



## 第五节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金使用概述

经公司第二届董事会第五次会议、2017 年度股东大会审议通过，并经公司 2018 年 8 月 29 日第二届董事会第十一次会议审议通过调整本次发行方案的议案，公司本次公开发行可转换公司债券募集资金总额 19,424 万元，扣除发行费用后，拟投资以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	实施主体	项目投资总额	拟使用募集资金额
1	年产 3 万吨宠物湿粮项目	中宠股份	27,000.00	19,424.00
合计			27,000.00	19,424.00

本次公开发行可转换公司债券募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后，以募集资金置换前期投入资金。如本次发行实际募集资金净额少于募集资金投资项目拟投入募集资金总额，不足部分将由公司自筹解决。

本次募集资金投资项目已完成备案、环评手续，具体情况如下：

序号	项目名称	备案、环评情况
1	年产 3 万吨宠物湿粮项目	1、项目备案编号：《山东省建设项目备案证明》（项目代码：2018-370613-13-03-014819） 2、项目环评编号：烟莱环报告表【2018】36 号

发行人本次募集资金用于年产 3 万吨宠物湿粮项目，有利于保障发行人主营业务的发展，缓解目前湿粮的产能瓶颈，不存在盲目扩张导致发行人未来经营模式发生重大变化的风险。募集资金投资项目实施后，不存在与发行人控股股东或实际控制人产生同业竞争的情形，亦不会对发行人的独立性产生不利影响。

### 二、本次募集资金投资项目与公司业务发展的关系

作为中国宠物行业的领先企业，本着“全球共享 同一品质”的经营理念，公司通过多年经营建设了包括干粮、湿粮、零食、用品在内的宠物食品及用品的产品线，为遍布全球的客户 提供高质量的宠物食品及宠物用品。近年来公司宠物湿



粮工厂一直处于满负荷生产状态，产销率也一直保持在较高水平。国内外客户对高品质湿粮产品的需求增长较快，现有产能不足已成为制约公司宠物湿粮销售收入快速增长的瓶颈。同时，随着公司业务规模的不断扩大，现有的装备水平也已无法满足公司业务发展的需要。

因此，经公司董事会及股东大会审议，公司拟投资建设“年产 3 万吨宠物湿粮项目”。本次募集资金投向紧密围绕公司主营业务和产业布局，系针对当前公司生产经营中的薄弱环节，结合公司业务发展目标而确定。有利于巩固和深化公司在行业中的领先地位和竞争优势。

### 三、本次募集资金投资项目实施背景

#### （一）宠物食品市场需求不断增加，公司经营规模迅速扩大

发展至今，宠物行业在发达国家已有百余年的历史，目前已成为一个相对成熟的市场，如美国、欧洲、日本等发达市场宠物饲养数量保持在较高水平，并由此派生出巨大的宠物食品市场需求，宠物食品市场规模逐年增长；与发达国家相比，国内宠物行业的发展时间较短，只有十几年的时间，但随着国内经济的快速增长，宠物食品行业在短期内得到了快速增长。

经过多年发展，凭借稳定的产品质量和良好的商业信誉，公司在美洲、欧洲、亚洲、大洋洲及非洲等 30 多个国家和地区积累了一批优质的品牌客户，并形成了长期、良好的合作关系，通过与这些优质客户的合作、在美国设厂等措施，公司建立了稳定的销售渠道，形成了覆盖全球的销售网络。

2015-2017 年，公司宠物湿粮销售收入由 9,498.58 万元增长至 14,039.08 万元。

#### （二）公司装备水平和生产能力不足急需实施本次募投项目

2015 年以来，公司宠物湿粮一直处于满负荷生产状态，产销率也一直保持在较高水平，随着国内外客户对高品质宠物湿粮产品需求的快速增加，现有产能不足已成为制约公司快速发展的瓶颈。同时，随着公司业务规模的不断扩大，现有的装备水平也已无法满足公司业务发展的需要。公司原有设备机械化程度不高，生产过程中劳动力使用偏多，中间环节过多的人工操作影响了前、后端设备生产效率的发挥，制约了产品产量的提升。



通过“年产3万吨宠物湿粮项目”的实施，可进一步提高公司宠物湿粮产品的生产能力和生产效率，采用高效率的宠物湿粮现代化生产线，能较好地满足消费者对宠物食品越来越高的要求，并能减少劳动力使用，缩短中间物流环节，从整体上提高公司宠物湿粮产品的产能和生产效率。

2015年-2018年1-6月，公司宠物湿粮销量分别为10,430.10吨、11,306.91吨、11,078.82吨和5,561.54吨，扣除公司部分外购湿粮销售，公司自产宠物湿粮的销量分别为9,561.06吨、10,759.86吨、10,233.72吨和5,122.00吨，公司湿粮生产线的产能为1万吨/年，已处于满负荷生产状态，产能不足已经成为制约公司宠物湿粮销售增长的瓶颈。

### **（三）国家相关规范性政策将为行业的发展创造良好的市场竞争环境**

近年来，国内宠物市场已进入高速发展的阶段，城乡居民喂养的猫、狗等宠物数量快速增加，宠物服务消费需求不断扩大，宠物食品、宠物医院、宠物商店和宠物美容院等宠物相关产业快速发展。

国家相关部门正在研究和起草宠物食品行业相关规范性文件，相关法规政策的出台将为国内宠物行业的发展创造良好有序的竞争环境，为未来国内宠物行业民族品牌的产生奠定政策基础。

## **四、本次募集资金投资项目具体情况**

### **1、年产3万吨宠物湿粮项目基本情况**

针对日益增长的国内外宠物湿粮产品的需求，本项目拟投资建设自动化的宠物湿粮生产线，项目产品包括马口铁罐头、软包装罐头及铝餐盒等宠物湿粮产品，建成后可实现年产宠物湿粮3万吨的生产能力。

本项目建设期1年。

### **2、项目实施主体情况**

本项目由发行人负责具体实施。

### **3、项目市场前景**

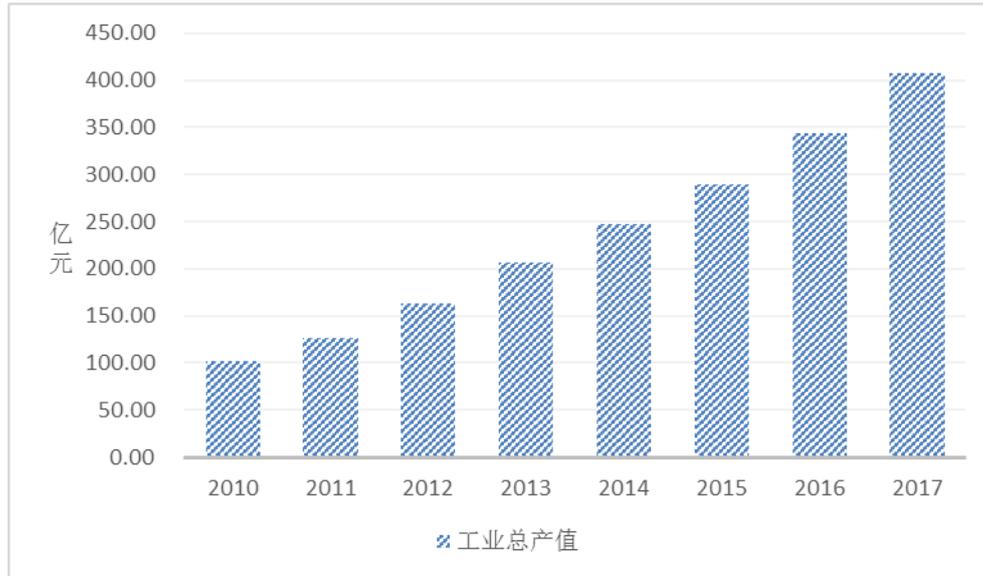
发展至今，宠物行业在发达国家已有百余年的历史，目前已成为一个相对成



熟的市场，如美国、欧洲、日本等发达市场宠物饲养数量保持在较高水平，并由此派生出巨大的宠物食品市场需求，宠物食品市场规模逐年增长。

与发达国家相比，国内宠物行业的发展时间较短，只有十几年的时间，但随着国内经济的快速增长，宠物食品行业在短期内得到了快速增长。

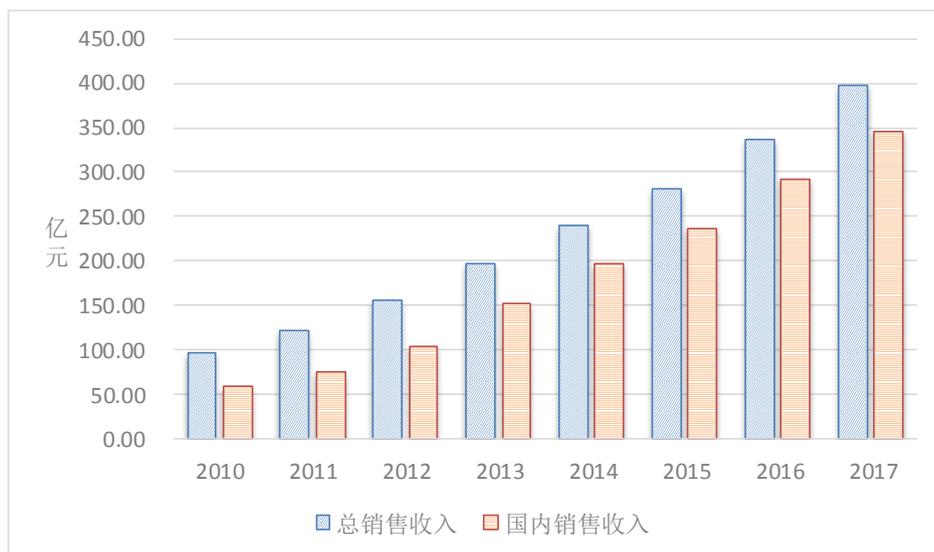
2010年以来，我国宠物食品行业规模以上企业的工业产值情况如下所示：



数据来源：国家统计局

我国宠物食品行业发展迅速，自2010年至2017年间，年均增长率达21.89%。至2017年末，我国规模以上宠物食品企业年产值规模为407.57亿元，预计未来该产值规模仍将以较快速度增长。

与工业产值相对应，我国宠物食品行业销售收入也实现了快速增长，具体如下：





数据来源：国家统计局、中国海关信息网

我国宠物食品行业销售收入同样发展迅速，自 2010 年至 2017 年间，年均增长率达 22.32%，2017 年，我国规模以上宠物食品企业收入总额为 398.15 亿元。我国宠物食品行业销售规模的迅速扩大，主要得益于国内市场规模的快速增长，从上图可以看出，国内销售收入的增长明显快于行业总销售收入的增长，自 2010 年至 2017 年间，国内销售收入年均增长率达 29.07%，至 2017 年末，我国规模以上宠物食品行业国内销售收入为 345.47 亿元，可以预见一段时期内我国宠物食品市场将有望持续快速发展。

公司抓住国外宠物食品市场持续稳定发展与国内宠物食品市场快速增长的机遇，销售收入持续较快增长，2015 年-2018 年 1-6 月，公司销售收入金额分别为 64,822.00 万元、79,094.64 万元、101,535.17 万元和 64,747.75 万元，保持较快的增长速度。其中，宠物罐头的销售收入金额为 9,498.58 万元、11,713.56 万元、14,039.08 万元和 8,561.57 万元。

#### 4、项目实施的必要性

近年来公司宠物湿粮一直处于满负荷生产状态，产销率也一直保持在较高水平，现有产能不足已成为制约公司宠物湿粮产品销售收入增长的瓶颈。

同时，随着公司业务规模的不断扩大，现有的装备水平也已无法满足公司业务发展的需要。公司原有设备机械化程度不高，生产过程中劳动力使用偏多，中间环节过多的人工操作影响了前、后端设备生产效率的发挥，制约了产品产量的提升。

通过“年产 3 万吨宠物湿粮项目”的实施，可进一步提高公司宠物罐头的生产能力和生产效率，采用高效率、高精度的现代化生产线，能较好地满足消费者对宠物湿粮越来越高的要求，并能减少劳动力使用，缩短中间物流环节，从整体上提高公司宠物湿粮的产能和生产效率。

#### 5、项目实施的可行性

##### (1) 公司具备技术和研发实力

公司自成立以来一直致力于宠物食品的研发、生产和销售，具备良好的宠物食品研发能力，拥有具有丰富项目研发经验的技术人员，储备了众多的宠物食品研发技术，报告期内，公司使用自主技术进行产品的生产，取得了良好的经济



效益；本次募集资金投资项目采用的技术和工艺均为公司目前已经采用的成熟技术和工艺，具备充足的技术实力和人员储备实施募集资金投资项目，能够保证本次募集资金投资建设项目的建设和实施，适应宠物食品行业快速增长的市场需求，为公司带来更好的经济效益。

### (2) 公司具备丰富的工厂建设经验及运营能力

公司已建立完备的业务管理流程，涵盖了研发、采购、生产、销售和质量控制在内的所有重大方面，对公司的生产经营活动进行了有效地控制，建立了完善的法人治理机制，并不断完善公司内部控制各项措施，提升了公司的管理能力。公司在工厂建设及运营等方面丰富的经验，可以保证公司现有技术、生产和营销优势得到良好的融合和发挥，为募集资金投资建设项目的产品生产提供了有力保障。

### (3) 客户资源及营销网络保障

目前，宠物食品的消费主要集中在美国、欧洲、日本等发达国家和地区，这些地区的市场被国际知名宠物食品企业所垄断。经过多年发展，凭借稳定的产品质量和良好的商业信誉，公司在美洲、欧洲、亚洲、大洋洲及非洲等 30 多个国家和地区积累了一批优质的品牌客户，并形成了长期、良好的合作关系，通过与这些优质客户的合作、在美国设厂等措施，公司建立了稳定的销售渠道，形成了覆盖全球的销售网络。

同时，公司不断加速国内市场的开拓步伐，在京东、天猫开设了网络直营店及烟台工厂店，与京东、亚马逊、1 号店、波奇网等电商平台、大润发、欧尚、华润万家等连锁商超建立了长期的业务联系，并建立了面向各地宠物专门店、宠物医院的线下销售渠道。现有客户资源及营销网络为募集资金投资建设项目的产品销售提供了有力保障。

## 6、项目投资概算

本项目总投资为 27,000 万元，其中：固定资产投资 20,489.13 万元，无形资产投资 1,976 万元。固定资产投资中包括建筑工程费 11,416.94 万元，设备购置费及安装 8,039.15 万元，其他费用 1,033.04 万元。具体情况如下：

单位：万元

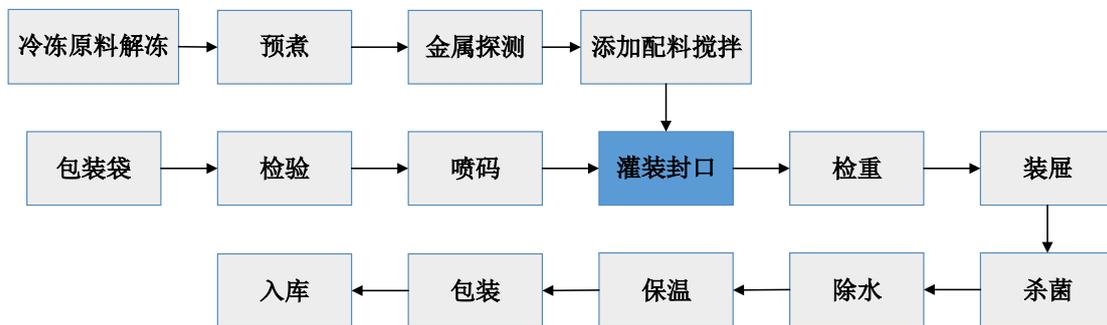
序号	工程或费用名称	金额
----	---------	----

一	建设投资	24,900.00
1	固定资产投资	20,489.13
	1.1 建筑工程费	11,416.94
	1.2 设备购置及安装费	8,039.15
	1.3 其他费用	1,033.04
2	无形资产投资	1,976.00
3	其他资产投资	171.25
4	预备费	2,263.62
二	流动资金	7,000.00
三	项目投入总资产	31,900.00
四	铺底流动资金	2,100.00
五	项目总投资	27,000.00

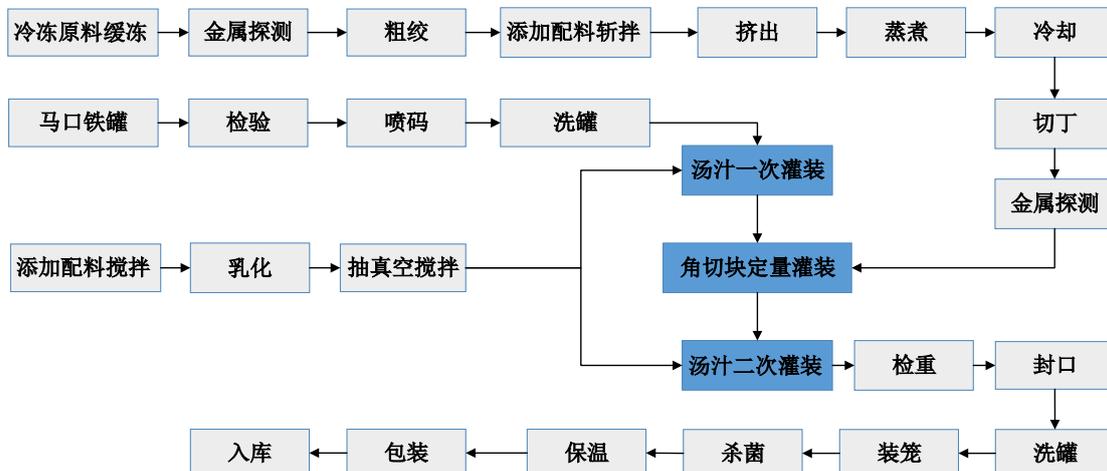
## 7、项目技术及设备方案

### (1) 项目技术工艺情况

#### ①软罐头工艺流程图

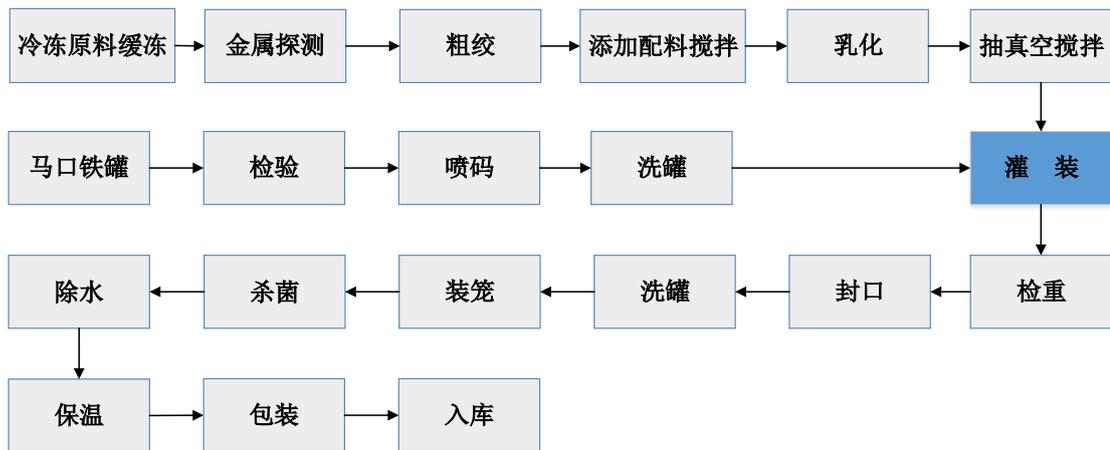


#### ②马口铁罐头（角切块）工艺流程图

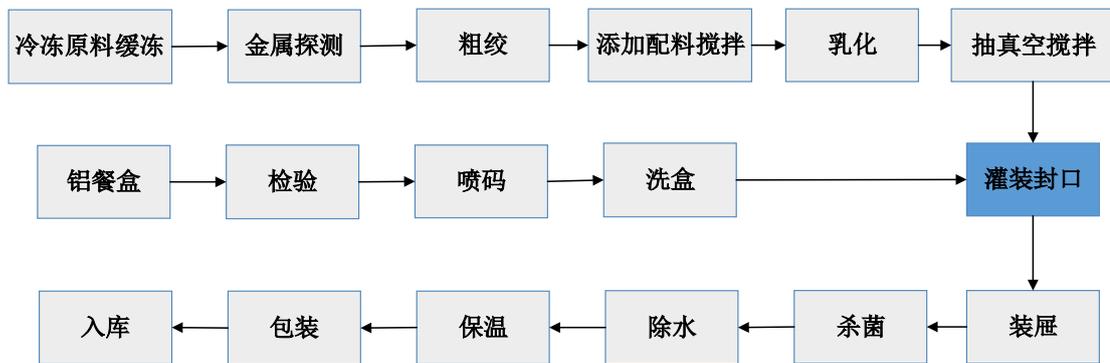




## ③马口铁罐头（午餐肉）工艺流程图



## ④铝餐盒产品工艺流程图



## (2) 项目主要生产设备

序号	设备名称	单价(万元)	数量	总价(万元)
1	进口设备			
1.1	电子化裹包装箱机	370.50	2	741.00
1.2	电子间歇式装盒机	400.00	3	1,200.00
1.3	电子装箱机	390.00	3	1,170.00
1.4	喷码机	7.50	12	90.00
2	国产设备			
2.1	高速浓浆灌装机	45.00	2	90.00
2.2	角切块配套灌装生产线	63.00	2	126.00
2.3	重量检测仪	7.20	12	86.40
2.4	切丁机	8.60	2	17.20
2.5	气动灌装机	3.40	7	23.80



2.6	真空搅拌机	7.20	13	93.60
2.7	搅拌机	5.60	13	72.80
2.8	乳化机	6.50	13	84.50
2.9	自动充填旋盖机	50.30	6	301.80
2.10	40g 餐盒设备	83.70	5	418.50
2.11	110g 餐盒设备	83.20	3	249.60
2.12	智能金属异物检测器	2.70	12	32.40
2.13	智能金属异物检测器	2.60	5	13.00
2.14	自动真空封罐机(750 罐型)	6.70	2	13.40
2.15	自动真空封罐机(7104 罐型)	5.70	5	28.50
2.16	自动真空封罐机(732 罐型)	5.60	3	16.80
2.17	自动真空封罐机(8138 罐型)	7.20	2	14.40
2.18	高速斩拌机	32.70	2	65.40
2.19	真空灌装机带提升	35.00	1	35.00
2.20	切片机	3.00	2	6.00
2.21	打丝机	5.00	2	10.00
2.22	给袋式包装机	22.00	16	352.00
2.23	切丁机	5.00	2	10.00
2.24	冻肉粗绞机	15.00	6	90.00
2.25	冻肉切块机	8.00	6	48.00
2.26	全自动蒸汽杀菌釜	17.50	7	122.50
2.27	全自动三锅并联全水式杀菌釜	38.00	4	152.00
2.28	圆形逆流冷却塔	3.00	2	6.00
2.29	角切块蒸煮线	15.00	3	45.00
2.30	实罐卸垛机	16.50	3	49.50
2.31	实罐码垛机	17.00	3	51.00
2.32	实罐装卸笼机系统	75.00	3	225.00
2.33	软包装装卸笼系统	80.00	4	320.00
2.34	贴标机	13.60	2	27.20
2.35	自动码垛机	48.00	8	384.00
2.36	空罐卸垛洗罐机	18.00	4	72.00
2.37	除水风干设备	12.00	6	72.00
2.38	夹层锅	1.08	4	4.30



2.39	卸垛洗罐机	10.40	3	31.20
2.40	搅拌夹层锅	1.15	4	4.60
2.41	仓库货架	一宗		500.00

## 8、项目建设进度安排

项目实施建设进度如下表所示：

序号	工作内容	时间（月）												
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1	项目报批	■												
2	项目土建及设备基础设计		■	■	■	■								
3	设备考察、招投标订货			■	■	■								
4	项目土建施工						■	■	■	■	■			
5	设备制造运输				■	■	■	■	■	■				
6	设备安装调试										■	■	■	
7	人员培训										■	■	■	
8	试生产、验收												■	■
9	投产													■

## 9、项目建设地点

本项目拟在新征土地上建设，建设地点为烟台市莱山区新兴生态产业园。

## 10、项目经济效益分析

项目建设完成后运营期内预计年均实现销售收入为 46,736 万元，达产后年税后净利润为 5,369 万元，内部收益率为 18.9%（税后），投资回收期为 6.0 年（税后、含建设期）。

## 五、本次募集资金运用对公司的影响

### （一）对主营业务收入及利润的影响



公司“年产3万吨宠物湿粮项目”达产后平均每年将新增销售收入、净利润分别为46,736.07万元和5,369.08万元。公司主营业务收入总量将继续保持增长的趋势。

## （二）新增非流动资产折旧摊销对公司未来经营成果的影响

公司“年产3万吨宠物湿粮项目”投产后平均每年将新增折旧1,333.52万元，新增无形资产摊销39.52万元。募集资金投资项目投产以后产生的新增销售收入可以减少折旧对经营业绩的影响。

## （三）对净资产收益率的影响

本次发行完成后，若发生转股情况，公司净资产将增加，募集资金投资项目在投资期内产生效益较少，净资产收益率在短期内将会被摊薄。募投项目建成达产后，公司销售收入和利润水平将大幅提高，进而提升净资产收益率。

## （四）对发行人经营管理的影响

本次募集资金投资项目“年产3万吨宠物湿粮项目”具备较好的长期盈利能力。募集资金项目虽然存在建设期内使公司未来短期内的净资产收益率和每股收益出现小幅下滑，但是募集资金投资项目实施完毕后将有助于节省公司的费用支出，并在长期增加公司的主营业务收入和提升利润水平，提高公司的盈利能力。本次募集资金投资项目的实施将进一步拓展公司的业务规模，公司的综合竞争实力将得到有效加强。



## 第六节 备查文件

除本募集说明书摘要披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- （一）发行人最近三年一期的财务报告、第三季度报告及最近三年的审计报告、2018年业绩快报；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书；
- （三）法律意见书及律师工作报告；
- （四）注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- （五）中国证监会核准本次发行的文件；
- （六）资信评级机构出具的资信评级报告；
- （七）其他与本次发行有关的重要文件。

自本募集说明书摘要公告之日起，投资者可至发行人、主承销商住所查阅募集说明书全文及备查文件，亦可在中国证监会指定网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本次发行的《烟台中宠食品股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》全文及备查文件。



(本页无正文,为《烟台中宠食品股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页)

烟台中宠食品股份有限公司

