公司代码:603668 公司简称:天马科技

福建天马科技集团股份有限公司

2025 年度报告摘要

第一节 重要提示

1、本年度报告摘要来自年度报告全文,为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划,投资者应当到www.sse.com.cn网站仔细阅读年度报告全文。

2、本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并承担个别和连带的法律责任。

3、公司全体董事出席董事会会议。

4、中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

5、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司2025年度利润分配方案:公司2025年度拟不派发现金红利,不送红股,亦不以资本公积金转增股本。

为践行上市公司常态化现金分红机制,提高投资者回报水平,拟授权公司董事会在下述利润分配条件下决定2026年中期(包含半年度、前三季度)利润分配方案并实施:(1)公司当期盈利且累计未分配利润为正,董事会评估当期经营情况及未来可持续发展所需资金后认为资金充裕,当期适合进行现金分红;(2)当期内现金分红金额累计不超过当期实现的归属于上市公司股东净利润的20%。

本次2025年度利润分配方案及2026年中期现金分红授权安排事项尚需提交公司2025年年度股东会审议批准。

截至报告期末,母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

□适用 √不适用

第二节 公司基本情况

1、公司简介

公司股票简况			
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码
A股	上海证券交易所	天马科技	603668

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	戴文增	李佳君
联系地址	福建省福清市上迳镇工业区	福建省福清市上迳镇工业区
电话	0591-85628333	0591-85628333
传真	0591-85627101	0591-85627101
电子信箱	wenzengdai@126.com	ljj@jolma.cn

2、报告期公司主要业务简介

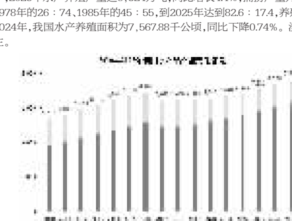
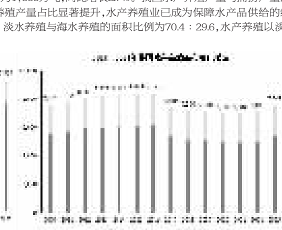
一、报告期内公司所处行业情况

(一)水产养殖行业基本情况

当前,我国渔业以践行大食物观、实施乡村振兴战略为总抓手,以深化渔业供给侧结构性改革为主线,以深入推进渔业高质量发展为宗旨,坚持不懈稳数量、提质量、转方式、保生态,积极推动产业转型升级,加快培育渔业领域新质生产力,扎实推进我国渔业向高端化、智能化、绿色化方向发展。自20世纪80年代实行"以养殖为主、捕捞为辅"的发展战略以来,我国水产养殖业经历了跨越式发展,迅速崛起成为全球水产养殖的领军力量,为世界渔业发展贡献了"中国智慧"、"中国方案"和"中国力量"。

近年来,我国渔业经济在复杂多变的国内外市场环境与政策驱动下,呈现稳中有进的发展态势。根据农业农村部发布的《全国渔业经济统计公报》,2024年我国渔业经济总产值34,172.29亿元,同比增长4.6%,其中渔业产值16,754.80亿元,同比增长5.0%,渔业工业和建筑业产值7,390.84亿元,同比增长4.4%;渔业流通和服务业产值10,026.65亿元,同比增长3.4%,一二三产结构比为49.0:21.6:29.3,与2023年的48.8:21.5:29.7相比,产业结构持续优化。

我国是世界第一水产养殖大国,养殖产量已连续37年位居全球首位。根据《2025年国民经济和社会发展统计公报》和《中国渔业统计年鉴》等数据显示,2010年至2025年间,我国水产品总产量从5,373万吨增长到7,657万吨,增幅达42.51%,稳产保供能力持续增强。其中,2025年水产养殖产量达6,324万吨,同比增长4.4%;捕捞产量为1,333万吨,同比增长2.7%。我国水产养殖产量与捕捞产量的比例,从1978年的26:74、1985年的45:55,到2025年达到82.6:17.4,养殖产量占比显著提升,水产养殖业已成为保障水产品供给的绝对主力。2024年,我国水产养殖面积为7,567.88千公顷,同比下降0.74%。淡水养殖与海水养殖的面积比例为70.4:29.6,水产养殖以淡水养殖为主。

当前,我国渔业经营主体仍以小而散的个体经营者居多,集约化、组织化程度较低,养殖品种多集中于低价值的大宗水产品,高附加值品种占比偏低,且以初加工的生产方式为主,精深加工产品缺乏,产业链条较短。渔业品牌创建虽有成效,但行业"内卷式"竞争严重,叠加国内外经济环境较为低迷及消费降级影响,水产品价格呈现整体持续低位运行的态势,渔民生产积极性受挫,产业链盈利能力削弱,行业整体收益明显下滑。与此同时,行业整合趋势已现,规模化养殖占比逐步提升,小规模养殖户因资金实力不足、抗风险能力弱而逐步退出,大型养殖企业凭借其资金、技术和管理等优势,在生产管理标准化、养殖技术现代化、病害防控措施完备化等方面表现更为出色,能够有效控制成本、提高生产效率并满足市场对高品质产品的需求,推动我国水产养殖行业加速向规模化、集约化、工业化、绿色化、智能化方向发展,行业集中度有望进一步提高。

为全方位推进渔业高质量发展和现代化建设,国家陆续出台了一系列重要政策文件。例如,国务院发布《"十四五"推进农业农村现代化规划》,强调保持可养水域面积总体稳定。农业农村部印发《"十四五"全国渔业发展规划》,明确到2035年基本实现渔业现代化目标;同时针对2025年水产品年产量结构做出科学规划,捕捞产量逐步优化调整,养殖产量及其占比有所提升。2025年12月全国人大常委会审议通过新修订的《中华人民共和国渔业法》,进一步规范养殖捕捞行为,明确支持资源节约、环境友好、质量安全的养殖模式,坚持量质并重、创新驱动、绿色发展。此外,农业农村部出台《加快建设农业强国规划(2024—2035年)》《关于大力发展智慧农业的指导意见》《全国智慧农业行动计划(2024—2028年)》等多项文件,明确提出推进渔业生产智能化和培育一批高水平智慧渔场,推动渔业向信息化、智能化、现代化加速转型升级,为我国渔业的可持续发展提供有力支撑。

水产品因富含优质蛋白质、氨基酸和多不饱和脂肪酸等营养与健康属性,在我国居民膳食结构中的比重持续提升。国家统计局数据显示,我国居民人均水产品消费量从2020年的13.9千克增至2024年的15.1千克,年均增速约2.1%,但与供给能力相比,消费潜力仍待释放。《2025中国渔业统计年鉴》数据表明,2024年我国水产品人均占有量达52.25千克,同比增长3.51%,是世界平均水平的两倍以上,产量与消费的结构性缺口预示着巨大的市场渗透潜力。在技术革新与市场需求双重引擎的驱动下,鳗鱼、大黄鱼、石斑鱼、鲍鱼、虾蟹等高端水产品需求持续上升,推动更多养殖户转向饲养需求量大、养殖密度高且经济效益好的特色高附加值水产品。随着我国居民生活水平持续提高和消费结构不断优化,水产品产量及其在膳食结构中的占比有望进一步提高,市场规模将持续扩容,产业延伸与品类升级空间广阔。

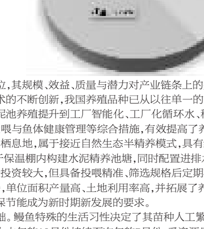
综合来看,水产养殖行业呈现规模化与标准化程度偏低、因地制宜特征明显、模式灵活多样,养殖品种繁多(全国水产养殖经济品种种类超300种)、受自然条件(水域分布、台风、降水、水质、气温、光照等)影响显著等特征。当前,行业面临内陆淡水养殖空间压缩、大水面渔业(湖泊和水库养殖)发展受限、近海资源开发空间有限、深远海利用成本高企且安全风险较大、陆海接壤沿岸渔业发展受挤压等多重挑战。随着养殖技术迭代革新,在养殖面积趋稳和成本持续上涨背景下,提升单产、优化品种结构(从低盈利品种切换到高盈利品种)将成为主要发展趋势,而具有优质种苗资源、规模化和集约化程度高、资金技术实力强的养殖企业将会成为行业先锋,在技术革新中创建更为广阔的市场前景。

鳗鱼养殖细分行业发展情况:

鳗鲡俗称鳗鱼,民间又称淡水河鳗,是全球最珍贵、附加值最高的三条鱼之一,素有"水中人参""水中软黄金"的美誉,因其肉质鲜嫩、营养丰富和滋补功效,深受国内外消费者青睐。鳗鱼的鱼肉蛋白质含量可达50%以上,且被称为"血管清道夫"的高密度脂蛋白比例达到60.2%~66.1%,有利于人体心脑血管健康,同时富含多种维生素及不饱和脂肪酸等成分,对强身壮体、延年益寿、健脑增智、润肤美容均有益处。鳗鱼被誉为"世界上最神奇的水中生物之一",是我国传统淡水养殖名特优珍贵物种和出口产品优势品种,喜欢在清洁、温暖、无污染的水域栖身,对养殖水质、水温的要求极高。全世界共有19种淡水鳗鲡,鳗鱼是典型的降海洄游性鱼类,玻璃鳗在淡水中育肥后至黄鳗阶段进入生殖洄游阶段,主要养殖品种有美洲鳗、日本鳗、欧洲鳗和其他淡水鳗种。

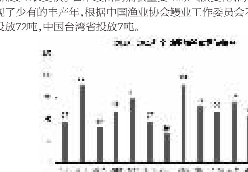
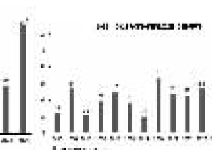
鳗鱼产业凭借其稀缺性和高附加值而被誉为珍贵的"鳗矿"。相关统计数据显示,目前全球鳗鱼年总产量约为20万吨,我国国内日本鳗、美洲鳗等所有养殖年总产量约为10万吨~15万吨。在养殖区域分布上,福建、广东、江西为主要养殖省份,近年湖南、湖北、广西、安徽等省份也将鳗鱼养殖列为特色水产品种扶持发展。养殖产量在不同年份间呈现出的波动特征主要受不同年份鳗苗产量、商品市场价格及养殖效益导致的养殖积极性等因素的影响。我国国内水产品批发、农贸市场等活鳗年销售量约3.5万吨,主要消费区域为福建、广东、浙江、上海、江苏、山东等省份;我国活鳗年出口量约为1.5万吨~2万吨,主要为日本、韩国、新加坡、马来西亚和越南等东南亚地区。

中国是世界上最大的鳗鱼养殖、加工和出口国。我国鳗鱼产业经过五十余年的发展,形成了集鳗苗捕捞、鳗苗培育、成鳗养殖、饲料生产、烤鳗及鳗鱼副产品加工、出口一体化的外向型全产业链。我国鳗业在养殖产量、养殖种类、养殖模式、养殖产业化程度上均居世界领先地位。根据《2025中国渔业统计年鉴》数据,2024年鳗鱼养殖区域中产量居前5位的省份按高低依次是广东、福建、江西、湖北和广西,这五省鳗鱼养殖合计产量在全国鳗鱼养殖总产量中的占比高达95.34%。其中,广东和福建两省鳗鱼养殖产量占比为77.14%。近年来,多地将鳗鱼产业作为重要的富民产业和县域特色产业,通过科学布局、规划引领、金融支持、科技支撑、品牌建设等"政策组合拳",推动鳗鱼产业升级,有力促进了鳗鱼产业持续健康发展。同时,通过发展鳗鱼加工业、培育鳗鱼品牌、推进鳗鱼文旅融合等,延长产业链、提升价值链。目前,鳗鱼产业在增值增效方面仍具备较大潜力空间,正面临着从"规模扩张"向"价值跃迁"转型的关键发展机遇。



鳗鱼养殖业处于全产业链核心地位,其规模、效益、质量与潜力对产业链条上的关联产业均具有重要的影响,而养殖技术的创新是推动行业发展的第一要素。依靠养殖技术的不断创新,我国养殖品种已从以往单一的日本鳗扩展到美洲鳗、日本鳗、花鳗、双色鳗等多品种养殖,养殖模式从传统的土池、简易水泥池养殖提升到工厂智能化、工厂化循环水、种养一体化养殖等模式,病害防控也从过去主要依赖药物控制转变为水质科学调控、精准投喂与鱼体健康管理等综合措施,有效提高了养殖成活率和产品质量安全。养殖模式方面,土池养殖利用天然土质构建池塘,模拟鳗鱼天然栖息地,属于接近自然生态半精养模式,具有结构简单、建池成本低、依靠自然生态系统、不配备加温系统等特点。精养池养殖则是通过于保温棚内构建水泥精养池塘,同时配置进排水、增氧、控温、循环水处理系统等养殖设备,实现人工可控的高密度工厂化养殖模式,虽初始投资较大,但具备投喂精准、筛选规格后定期将相同规格鱼体同池养殖,具备控制温度至适宜范围延长生长时间、疾病防控能力强等优势,单位面积产量高、土地利用率高,并拓展了养殖地域范围。当前,中国鳗业正处于转型升级阶段,规模化、集约化、智能化、安全高效、环保节能成为新时期新发展的要求。

鳗苗是养鳗业乃至整个鳗业的基础。鳗鱼特殊的生活习性决定了其苗种人工繁育难度大,目前鳗鱼养殖所需苗种仍完全依赖捕捞的天然鳗苗。鳗苗的捕捞及投苗季一般为本年的10月份持续至次年的5月份,受资源量、气候因素和自然环境变化等因素的影响,不同年份鳗苗捕获量存在一定差异。美洲鳗苗供给相对稳定,每年约有20吨~30吨,美洲鳗苗均来源于进口,其中南美洲鳗苗产地有海地、多米尼加、古巴等国,北美洲鳗苗产地主要有加拿大、美国等。日本鳗苗主要产地为中国、日本、韩国等亚洲地区,具有本地品种适应产地的养殖优势,相对美洲鳗生长更快。日本鳗苗的捕获量受全球气候变化、海洋环境变化等多种因素影响,呈现一定的周期性波动特征。2025年日本鳗苗种出现了少有的丰产年,根据中国渔业协会鳗业工作委员会不完全统计数据显示,2025鳗年度全国总投放日本鳗苗约79吨,其中中国大陆共投放72吨,中国台湾省投放7吨。

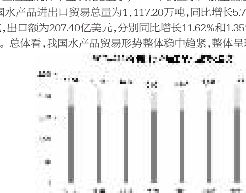
2025年10月9日,《濒危野生动植物种国际贸易公约》(CITES)秘书处向各缔约方发布No.2025/117号通知,多米尼加共和国将南美洲鳗苗列入CITES附录III物种名录,修订计划于2026年1月7日生效。受此影响,自2026年1月7日起,所有进出美国、日本包含南美洲鳗的货物须随附CITES出口许可证、原产地证书、再出口证书等文件,并在指定口岸接受进口国有关部门的检查,完成清关手续后方可通行。这一要求大幅增加了烤鳗产品的通关成本与交易不确定性。为此,国内各烤鳗厂自2025年10月起逐步缩减鳗鱼烤制及活鳗接单等相关业务,导致鳗鱼市场交易活跃度下降,鳗鱼价格承压。2026年1月4日,经中国农业农村部积极沟通协调,多米尼加共和国撤销将南美洲鳗苗列入CITES附录III物种名录的决定。2026年1月5日后,日本、美国相继宣布撤销对烤鳗制品的特别监管措施。

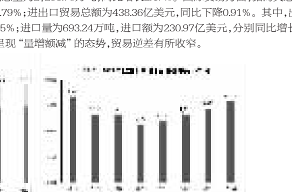
当前,鳗鱼已成为我国单项水产品出口创汇量最大、产业链最完整、产业化水平最高、产值最高的养殖品种之一。鳗鱼产业为全球性产业,面向全球消费市场,具有较强的国际竞争力;同时,鳗鱼产业也属于国家政策支持产业,市场和产业发展前景良好。我国是全球最大的鳗鱼出口国,鳗鱼出口产品形式主要包括烤鳗、活鳗和少量冻鳗。根据海关统计数据显示,2025年我国鳗鱼产品出口量(通过一般贸易方式)为5.84万吨,同比下降7.06%。其中,烤鳗、活鳗、冻鳗出口量占合计的比例分别为78.35%、19.30%、2.35%。从出口地区上看,日本是我国鳗鱼主要出口国家,报告期内,我国对日出口鳗鱼占出口总量的55.03%;其他新兴的国际市场如俄罗斯、马来西亚、越南、乌克兰、加拿大、波兰、新加坡、泰国等正在不断崛起。随着人们生活水平与消费需求的提高以及鳗鱼产品研发的不断推进和鳗鱼文化的不断普及,鳗鱼产品的销售渠道在电商、新零售、商超、中央厨房及餐饮等线上线下全面铺开,国内消费市场潜力不断释放。近年来,鳗鱼消费正逐渐从外销为主转向内外销共同驱动的消费增长新态势。

(二)水产品加工行业基本情况

水产品加工业是我国现代渔业五大产业之一,起着连接一产和三产、生产和消费的桥梁纽带作用,是提升和延长渔业价值链的重要环节,也是保障水产品优质安全供给、实现渔业高质量发展的关键环节,对助推国家"食物安全战略"和"健康中国战略"实施发挥重要作用。近年来,全球水产品产销持续扩容,为加工业打开增量空间。根据联合国粮农组织(FAO)发布的《2024年世界渔业和水产养殖状况》,预计到2032年,渔业和水产养殖总产量(不包括藻类)将达到2.05亿吨,较2022年提高10%;人均水生动物食品表观消费量预计将达到21.3公斤,较2022年增加12%。水产品精深加工业具有高科技含量、高附加值、高市场占有率、高出口创汇等"四高"特点,经济效益和社会效益显著。通过发展精深加工,能够有效提升水产品综合利用率和附加值,延长产业链,将资源优势转化为经济优势。

我国连续多年蝉联全球最大的水产品消费国、生产国和出口国。近年来,我国水产品加工行业发展态势良好,产业规模不断扩大。根据《2025中国渔业统计年鉴》数据显示,2024年我国水产加工品总量为2,253.76万吨,同比增长2.47%。国际贸易方面,据海关总署统计,2024年我国水产品进出口贸易总量为1,117.20万吨,同比增长5.79%;进出口贸易总额为438.36亿美元,同比下降0.91%。其中,出口量为423.96万吨,出口额为207.40亿美元,分别同比增长11.62%和1.35%;进口量为693.24万吨,进口额为230.97亿美元,分别同比增长2.52%、下降2.85%。总体看,我国水产品贸易形势整体稳中趋紧,整体呈现"量增额减"的态势,贸易逆差有所收窄。


数据来源:《2018-2025中国渔业统计年鉴》


数据来源:《2018-2025中国渔业统计年鉴》

近年来,我国水产品加工行业转型升级步伐加速,但行业整体仍以初加工为主,精深加工产品较少,产品同质化现象较为突出,产业机械化程度不高,方便食品、功能食品等高附加值产品占比较低。《2025中国渔业统计年鉴》数据显示,2024年我国水产品总产量达7,357.59万吨,同比增长3.39%;用于加工的水产品总量为2,647.99万吨,同比增长0.93%。水产品加工率仅为35.99%,远低于发达国家水产品70%的水平。从产品结构看,用于加工的海水产品、淡水产品分别为2,009.57万吨和638.43万吨,呈现"海水产品加工量远高于淡水产品"的显著特征。随着居民对高品质水产品需求持续扩大,叠加冷链物流体系完善和食品加工技术快速进步,我国水产加工业正加速从"量的扩张"向高附加值、高品质、生态友好的"质的提升"转变。

从产业竞争格局来看,目前我国水产加工行业极度分散,市场主体以中小规模企业为主,行业集中度相对较低,且区域性特征明显,行业整体竞争较为激烈。根据《2025中国渔业统计年鉴》数据显示,截至2024年底,全国水产品加工企业数量为9,581家,其中规模以上加工企业2,778家,占比仅为28.99%。水产品加工产业区域高度集聚,山东、福建、辽宁、浙江、湖北五省产量合计占全国的73.25%。领先企业在水产加工的细分赛道上逐步构筑起较为完整的产业链与品牌壁垒,竞争维度已从产能规模拓展到产品质量、技术创新、品牌影响力和市场拓展能力上。随着产业创新提速及规模化进程不断推进,行业集中度将进一步提升,生态化、智能化、品牌化正成为引领行业高质量发展的三大关键方向。

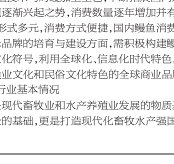
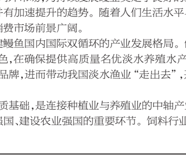
为推动水产加工行业的持续健康发展,国家和各级地方政府陆续出台了一系列产业政策,涵盖技术创新、产业升级、品牌建设、市场拓展、质量安全、环境保护等多个方面,旨在推动水产品加工行业的转型升级、技术创新和产业链整合。水产品加工行业在政策支持与技术创新推动下,正从单一加工模式向多层次、多场景的加工体系转型,形成覆盖传统、精深、跨界产品的多元化格局。在产业融合方面,山东通过"海洋牧场+中央厨房"模式,有效提升加工增值率,其产学研协同创新机制有利于加快缩短技术成果转化周期。广东依托珠三角产业集群优势,形成从苗种繁育到食品深加工的垂直产业链,有效提升水产品精深加工转化率。福建从发展水产精深加工、强化科技创新驱动、培育加工产业集群、打造"一品一链"、强化渔业品牌建设等方面,着力锻造渔业全产业链,培育龙头企业标杆,切实推动水产加工高质量发展。

我国水产品加工业市场规模体量较大,且呈现出精细化、区域化、多元化、集群化的发展趋势。在市场竞争日益激烈与产业升级需求的双重驱动下,水产品加工行业正通过技术创新、全链协同、市场拓展和政策赋能,加速向高质高效、绿色可持续方向转型。具体来看,我国水产加工行业呈现出水产品标准规范化、中餐工业化、水产功能食品精准化和定制化、水产休闲食品营养化和个性化、水产加工装备自动化和智能化、科技研究系统化和产业化等趋势。未来随着消费品种的不断丰富和消费理念的转变,行业将会分化出更多新的水产加工细分行业,不断推动水产加工行业市场朝着多元化和高质高产方向发展。我国水产品消费市场有望开启新一轮的长期增长周期,水产加工业作为产业链的关键环节正迎来巨大的机遇。

鳗鱼食品细分行业发展情况:

中国是全球最大的鳗鱼养殖、加工和出口国,目前我国鳗鱼产业已经形成较为完整的产业链条,全面覆盖种苗、养殖、饲料生产、烤鳗加工、进出口贸易、科学研究以及配套服务等各个领域。活鳗、冰鲜鳗鱼、烤鳗和烟熏鳗鱼等是世界鳗鱼贸易的主要产品,其中烤鳗占据较大的市场份额,是中国、日本及韩国等亚洲国家的传统食品。相关统计数据显示,目前全球烤鳗年消费量约为7万吨~8万吨,我国国内烤鳗年消费量约为1.5万吨,主要消费区域为上海、广东、北京、福建、浙江、江苏等省份,近年内陆地区消费量也不断攀升;中国烤鳗年出口量约为4万吨~5万吨,主要出口日本、美国、俄罗斯、韩国、马来西亚以及欧盟国家,其中日本为主要消费国,其他国家近年消费量也呈增长态势。

随着居民食物消费的持续升级和膳食结构的不断优化,消费者对于鳗鱼制品的品质要求日益提高,消费观念逐步朝着"美味、安全、优质"的方向转变。与此同时,由于日本、欧盟等鳗鱼进口国及地区对进口烤鳗产品的品质指标进行了严格限制,一定程度上为我国烤鳗加工产业的转型和发展提供了外部驱动力。根据中国海关数据统计显示,2025年我国烤鳗出口量为4.58万吨,同比下降1.63%;出口金额约7.06亿美元,同比下降8.56%。日本依然是我国烤鳗出口最多的国家,对日出口分别占出口总量与总额的55.06%和58.74%。

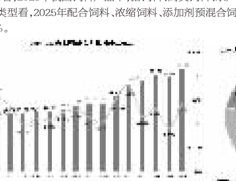
我国烤鳗产业呈现明显的区域集聚特征,生产与出口主要集中在福建、广东、江西、浙江和山东五省,其中福建省在鳗鱼养殖品种数量、鳗鱼养殖产量、烤鳗产量、鳗鱼饲料产量及鳗鱼出口创汇方面均居全国首位或前列。福建鳗业以其独特的渔业资源和高度产业化优势,持续创新养殖技术与烤鳗加工工艺,不断拓展国内外市场,为持续发展鳗业奠定了良好的基础。在鳗鱼的传统市场外,国内的鳗鱼消费市场呈现逐渐兴起之势,消费数量逐年增加并有加速提升的趋势。随着人们生活水平与消费需求的不断提高,叠加鳗鱼消费产品形态多样,销售形式多元,消费方式便捷,国内鳗鱼消费市场前景广阔。

在鳗鱼国际品牌的培育与建设方面,需积极构建鳗鱼国内国际双循环的产业发展格局。依托我国淡水养殖产业深厚历史积淀,深入挖掘产业中的文化符号,利用全球化、信息化时代特色,在确保提供高质量名优淡水养殖水产品的基础上,融入中国文化元素附加价值,形成基于地方渔业文化和民俗文化特色的全球商业品牌,进而带动我国淡水渔业"走出去",开拓更广阔的发展空间。

(三)饲料行业基本情况

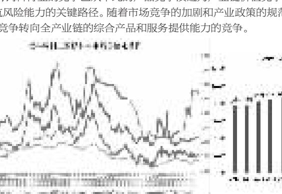
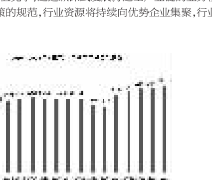
饲料行业是现代畜牧业和水产养殖业发展的物质基础,是连接种植业与养殖业的中轴产业,饲料产业高质量发展是确保食物供应链稳定和质量安全的基础,更是打造现代化畜牧水产强国、建设农业强国的重要环节。饲料行业在全球食品产业链中发挥着基础性先导性作用。20世纪60年代以来,随着全球经济的发展和人口数量的增长,市场对于动物性食品的消费需求不断增加,推动了饲料工业的快速发展。根据全球性动物保健公司奥特奇发布的《农业食品展望2025》数据显示,2024年全球饲料行业总产量达到13.96亿吨,全球饲料产量连续9年突破10亿吨,比2012年首次调查结果增长了45.54%,年化复合增长率为3.18%。从产品结构看,禽类饲料、猪饲料和水产饲料的产量占比依次约为40.00%、26.45%、3.79%。从国别来看,全球52%的饲料产量集中在中国、美国、巴西和印度。

我国饲料工业起步于20世纪70年代末,经过多年高速发展,中国饲料产量于2011年首次超越美国,成为全球第一大饲料生产国。根据中国饲料工业协会数据显示,2025年我国饲料工业总产值达12,909.6亿元,同比增长2.3%;全国工业饲料总产量为34,225.3万吨,同比增长8.6%,再创新高。从产品结构看,2025年我国饲料产品中,猪饲料、禽类饲料、水产饲料产量占总产量的比例依次为48.62%、39.09%、6.79%,合计占比94.50%。从产品类型看,2025年配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产量分别为31,946.0万吨、1,338.1万吨、752.7万吨,同比分别增长8.8%、3.4%、8.3%。



近年来,受阶段性供求错位、国际通胀压力传导、地缘政治等多重因素扰动,大宗农产品市场供需格局日趋复杂,饲料主要原料价格持续波动,不同品种价格走势分化明显,成本压力持续向饲料生产端传导,叠加养殖端盈利承压,饲料企业利润空间双向挤压,行业周期性波动特征依然显著。上游饲料行业的市场规模和景气度直接受下游养殖行业的影响,当养殖行业的景气度高涨时,饲料的需求量也较大,饲料企业的盈利能力将得到提高;当养殖行业的景气度低落时,饲料的需求量也随之减少,从而使行业进入低谷期。但从长期看,得益于国家政策对于规模化养殖的大力推动,以及养殖行业对于饲料产品品质和效率要求的不断提升,饲料行业将迎来新的发展机遇。

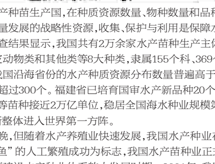
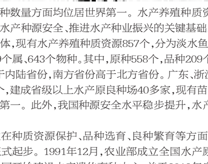
随着我国饲料工业从快速增长期步入产业化、规模化、集团化的发展新阶段,具有资金优势、营销服务优势、技术优势、人才优势等的大型饲料企业将借助饲料行业产业升级的机会进一步发展壮大,饲料份额有望继续向大中型企业集中,饲料行业已经进入集中度加速提升阶段。根据中国饲料工业协会数据显示,2025年我国10万吨以上规模的饲料生产厂达1,127家,合计饲料产量约22,314.6万吨,比上年增长14.6%,占全国饲料总产量的65.2%,较上年提高3.4个百分点;年产百万吨以上规模的饲料企业集团共37家,合计饲料产量占全国饲料总产量的57.0%。近年来,饲料行业的竞争已从单纯的产品竞争演进为产业链价值竞争,通过纵深式发展打造全产业链的业务模式成为企业构筑竞争壁垒、提升抗风险能力的关键路径。随着市场竞争的加剧和产业政策的规范,行业资源将持续向优势企业集聚,行业竞争格局也将由单纯的饲料行业竞争转向全产业链的综合产品和服务提供能力的竞争。

我国饲料行业市场需求受下游养殖业影响,与居民饮食结构、肉类等产品消费密切相关。国家统计局数据显示,2025年全国猪牛羊禽肉产量为10,072万吨,同比增长4.2%,首次突破1亿吨;全年水产品总产量7,657万吨,同比增长4.1%。随着人们生活水平不断提高以及城市化进程不断加快,消费者对于安全美味的肉、蛋、奶、鱼等的需求将进一步增长,终端消费市场的增长将推动饲料普及率持续提升,为饲料行业发展提供了广阔的空间和强大驱动力。据农业农村部发布的《中国农业展望报告(2025—2034)》预测,未来十年我国肉类产量总体呈稳中有增态势,饲料工业也将在未来十年步入存量优化与质量提升并重的新阶段,工业饲料需求总量进入平稳增长通道。饲料行业作为养殖业的上游行业,对养殖行业起到重要的支撑作用,产业链末端的需求增量必然会向产业链上游传导,并最终为饲料行业带来刚性需求的增加。

(四)水产种苗行业基本情况

国以农为本,农以种为先。水产种苗产业是由种质资源保护、引种育种、繁育推广、质量监督检测及市场销售管理等环节构成的产业体系,是为水产养殖业提供优良种质的基础性产业。作为"渔业的芯片",水产种苗的质量和种类直接影响水产品的产量与品质,是实现水产养殖可持续发展的关键。近年来,我国水产种苗行业呈现出快速发展的态势,产值规模持续扩大。根据《2025中国渔业统计年鉴》等数据显示,2024年我国水产苗种行业产值规模达到917.83亿元,同比增长4.37%,占全国渔业产值的5.48%。全国水产苗种产值在渔业产值中的占比大多稳定在5%~6%,未出现较大波动。2024年,全国水产苗种数量约15,581.29亿尾,同比增长3.72%。其中,淡水鱼苗产量约15,448.41亿尾,占比达99.15%;海水苗种产量约132.88亿尾,占比为0.85%。我国主要水产养殖种类中,90%以上品种已实现人工繁殖苗种培育,且大部分苗种培育达到规模化水平,基本满足国内养殖生产需要。

我国是全球最大的水产种苗生产国,在种质资源数量、物种数量和品种数量方面均位居世界第一。水产养殖种质资源是推动现代水产种业和水产养殖业高质量发展的战略性资源,收集、保护与利用是保障水产种源安全、推进水产种业振兴的基础工作。2024年12月首次全国水产养殖种质资源普查结果显示,我国共有2万余家水产苗种生产主体,现有水产养殖种质资源857个,分为淡水鱼、海水鱼、虾蟹、贝类、藻类、两栖爬行类、棘皮动物类和其他类等8大种类,隶属155个科、369个属、643个物种。其中,原种558个,品种209个,引进种90个。在种质资源的区域分布上,我国沿海省份的水产种质资源分布数量普遍高于内陆省份,南方省份高于北方省份。广东、浙江、广西、福建四省区的水产种质资源数量均超过300个。福建省已培育国审水产新品种20个,建成省级以上水产原良种场40多家,现有苗种繁育场超2,600家,年均繁育鱼、虾、贝、藻等苗种超近2万亿单位,稳居全国海水种业规模第一。此外,我国种源安全水平稳步提升,水产国产种源市场占有率超85%,种业科技创新整体进入世界第一方阵。

我国水产种业起步较晚,但随着水产养殖业快速发展,我国水产种业在种质资源保护、品种选育、良种繁育等方面取得了长足进步。以20世纪50年代"四大家鱼"的人工繁殖成功为标志,我国水产种业正式起步。1991年12月,农业部成立全国水产原种和良种审定委员会,标志着我国进入全面建设水产种业体系的大发展时期。2001年,我国开始建设水产遗传育种中心,并于2013年启动建设国家水产种业示范场,水产原良种生产体系逐步加强,传统育种技术逐步完善,新品种开发运用加快,苗种产业的产能和规模不断扩大。2020年《国务院办公厅关于加强农业种质资源保护与利用的意见》发布,这是首个聚焦农业种质资源保护与利用的重要文件。2023年我国启动实施第一批国家水产育种联合攻关计划,构建科企高效衔接的育种攻关机制。我国持续加强水产种质资源库建设、水产新品种培育和水产苗种繁育基地建设,截至2025年12月,累计建立了535个国家级和61个省级水产种质资源保护区,基本实现水产种质资源栖息生境应保尽保。

我国水产苗种培育行业竞争格局呈现出分散化、充分竞争的特点,整体行业集中度较低。市场参与主体众多,包括大型养殖企业、专业苗种培育公司、科研院校以及大量个体户和小型育苗场。其中,大型企业凭借资金、技术和管理优势在市场中占据主导地位。近年来,随着消费者对高品质、绿色健康的水产品需求不断增加,带动优质水产种苗需求急剧增长。这一趋势促使行业更加注重品种改良与技术创新,也逐步推动行业生产经营规范化和标准化。2020年起全面实施的水产苗种产地检疫制度,对水产苗种企业提出了更高要求,客观上构成了限制中小企业进入该领域的壁垒。因此,未来水产苗种行业竞争格局仍以科研实力和资金实力雄厚的企业为主,具有从种苗端到食品端全产业链优势的头部企业将表现出更强的经营韧性和市场竞争力。

当前,我国水产种业初步形成了"保、育、繁、推、管"结合的现代水产种业体系,为建设现代水产种业奠定了良好基础,但相较于种植业和畜牧业,在良种覆盖率和种业企业实力等方面仍存在差距。据不完全统计,我国水产良种覆盖率仅为25%~30%,而农作物良种覆盖率已达到96%以上,畜禽核心种源自给率也超过了75%。水产种业在良种化水平和种业企业发展方面仍有较大的提升空间。水产种业创新始终是蓝色粮仓保障体系的基础与核心。目前,我国水产种业创新仍存在先进育种技术应用不足、水产养殖良种化水平不高、商业化育种体系尚未建立等多重挑战。未来,我国水产种业将以种为"芯"推动转型升级,努力实现中国从水产大国和水产种业大国向水产强国和水产种业强国转变,真正破解种业"卡脖子"难题。

二、报告期内公司从事的业务情况

天马科技是以科技引领的全球性渔牧集团化农业龙头企业,经营涵盖智慧养殖、食品加工、水产种业、动物营养及饲料等现代农业渔牧全产业链。公司坚定"以鳗鱼为核心,以食品为新蓝海,以饲料为主基石"的产业发展战略,持续推进一二三产业融合发展,致力于打造世界级全产业链食品供应链平台,在全球拥有百余家分子公司,系农业产业化国家重点龙头企业和国家技术创新示范企业。

公司以"产业报国、惠利民生"为己任,秉持"以质量求生存,以科技促发展,以管理创效益,以服务树品牌,创世界一流企业"的企业宗旨,在"科技引领创新,创新促进发展"的科技理念和"天马寻求共赢,合作促进发展"的经营理念指引下,聚焦"科技战略、品牌战略、人才战略",坚定不移地推进海洋经济、绿色经济、数字经济建设,通过科技创新构建智慧养殖、健康食品、安全饲料的鳗鱼生态圈,实现"一条鳗鱼游天下"的宏伟目标。

公司围绕鳗业核心,着力打造全球"规模大、链条全、品牌响、技术新、业态多、生态优、带动强"的国家现代农业产业园(中国鳗谷)。目前已逐渐形成覆盖福建、广东、广西、江西、湖北等省的八大渔业产业集群,在福建福清白鸽山和广东台山建成两大万亩产业基地,成为全球规模最大、唯一深耕鳗鱼全产业链的A股上市企业,是中国渔业协会鳗业工作委员会会长单位,拥有国家企业技术中心、国家级水产健康养殖和生态养殖示范区、农业国际贸易高质量发展基地等产业发展平台,以新质生产力打造产业智慧生态发展模式,推动渔牧业高质量发展。

(一)公司主要业务说明

报告期内,公司主营业务及全产业链业务发展模式简图如下:

报告期内,受宏观经济波动、行业周期性调整及市场竞争加剧影响,叠加2025年日本鳗苗丰产导致市场供给预期增加,以及2025年10月份多米尼加共和国将南美洲鳗苗列入《濒危野生动植物种国际贸易公约》附录III物种名录影响,活鳗及烤鳗销售价格整体呈下降趋势,鳗鱼行业处于低谷期,养殖端及烤鳗食品端出现亏损。面对复杂多变的市场环境和行业挑战,公司在巩固全产业链优势基础上持续推进市场拓展,活鳗出鱼量与烤鳗产品销量稳中有升,但受行业周期性下行影响,产品销售价格承压;同时,当期出池鳗鱼养殖周期较长且出池平均规格相对偏小等因素推升生产成本,活鳗及烤鳗销售利润收窄,饲料板块受市场结构调整和竞争加剧影响,销售毛利下降,叠加期间费用增加及计提资产减值准备等因素,公司全年经营业绩出现阶段性亏损。2025年,公司实现营业收入600,084.15万元,同比增长2.51%;实现归属于上市公司股东的净利润 -17,942.98万元,同比下降789.25%;实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 -19,980.29万元,同比下降2,127.83%。

当前,公司鳗鱼全产业链建设布局已初步到位,建成了鳗鱼产业的坚强护城河。公司智慧养殖随着养殖基地建成投产而延续较快增长态势,存塘日本鳗与美洲鳗数量均位居国内首位,可确保后续持续稳定出鱼;在食品业务端,报告期内公司烤鳗产销量均创历史新高,随着活鳗出口基地建设和国内销售网络拓展,活鳗销量有望跨步向前;在动物营养与饲料业务端,公司产销量已连续5年突破百万吨,稳居福建省第一梯队。鳗鱼行业处于低谷期,投苗积极性回落加速行业产能去化,公司日本鳗规模化出鱼叠加活鳗出口增长,公司盈利能力有望改善。未来,公司将通过优化战略布局、巩固养殖规模、拓展加工产品销售渠道、探索经营模式创新,全力构筑产业竞争新优势,持续提升核心竞争力,积极为投资者创造价值。

1、智慧养殖业务

报告期内,公司稳步推进八大渔业产业集群、两大万亩产业基地建设和国家级现代农业(鳗鲡)高新技术产业园区建设,产业规模实现稳步提升。公司智慧养殖业务实现营业收入76,236.64万元,同比下降7.18%。智慧养殖业务收入占整体营业收入的比例为12.70%,较去年同期下降1.33个百分点。受销售价格下行、单位养殖成本上升及外销规模收缩因素影响,养殖端利润空间收窄。其中,单位成本上升主要系前期基地建设延缓及放养密度较高导致2022年和2023年所投苗种在本年度出池使得养殖周期有所延长, 平均出池规格相对偏小;外销收缩则源于自用比例提升。当前,公司智慧养殖业务已成为推动公司持续增长的核心引擎,引领公司迈向新发展阶段。

(1)鳗鱼养殖业务

鳗鱼产业凭借其稀缺性和高附加值而被誉为珍贵的"鳗矿"。公司持续聚焦鳗鱼产业,推动鳗鱼产业基地建设,充分发挥全产业链优势,以产业升级和资源整合为契机,进一步促进产业聚集和价值提升。随着公司养殖基地的建成投产和前期投放鳗苗生长周期逐步达到鳗鱼出池规格,鳗鱼出池数量将逐步提升,今后随着每年苗种持续投放,可确保每年持续稳定出鱼。因鳗鱼苗种依赖天然捕捞,养殖总产量受苗种捕捞量限制,公司养殖基地逐步达产后投苗量逐步增加,市场占有率也将持续提升。报告期内,公司福建、广东、江西、湖北、广西等养殖基地加快释放产能,公司鳗鱼出池量约18,669.89吨,创历史同期新高。其中自用比例由2024年的27.10%提升至2025年的47.35%,产业链协同效应进一步增强。2025年是日本鳗苗近年来少有的丰产年,鳗苗资源较为丰富,公司及时把握日本鳗苗价格机遇,改变往年以美洲鳗苗投放为主的投苗策略,转为以日本鳗苗投放为主、美洲鳗苗投放为辅的策略,充分发挥已有养殖基地的产能,公司日本鳗苗和美洲鳗苗投放数量及存池数量均居国内首位,为后续产量提升奠定基础。

目前,公司养殖基地已齐备活鳗(包含日本鳗、美洲鳗)直接出口相关资质。活鳗产品出口资质由海关总署或其授权的地方海关颁发,取得该资质需满足严格的检验检疫标准,并通过养殖场备案、生产企业备案、对外推荐注册等多环节审核。其中养殖基地需通过海关的"出口水生动物养殖场"考核,对水质、药残、疫病监测等11大类检测与监管项目进行年审。另外,公司在国内已建设完成4个活鳗出口中转场,其中上海中转场主要服务出口日本,山东威海中转场主要服务出口韩国,广东台山中转场主要服务出口越南等东南亚国家和地区,福建福清中转场则为上述3个出口发货场做好货源准备及配套服务。公司通过湖北鄂州花湖机场顺利开通鲜活水产品空运专线,实现美洲鳗活鳗首飞韩国,拓展了美洲鳗的活鳗出口销售渠道,有力推动了公司全球化产业销售渠道的完善与优化。此外,公司在日本东京设有子公司"天马科技株式会社",打造立足国内、辐射日韩、面向全球的活鳗营销网络体系,进一步推动了公司全球化产业销售渠道的完善与优化。

报告期内,公司"鳗鲡生态养殖基地建设项目(二期)"募投项目的鳗鱼养殖基地完成建设并有序投入生产,参与国家十四五重点研发计划"海洋农业与淡水渔业科技创新"重点专项"陆基工厂化养殖关键技术与智能化装备"和"鳗鲡高质量亲本培育与人工繁殖技术开发"项目。未来,在政策推动、技术赋能和业态创新等多重因素推动下,国内外消费市场景积极向好,公司鳗鱼生态智慧养殖业务受益于较高市场景气度叠加养殖产能的有效释放,有望持续为公司带来稳定的利润贡献。

(2)畜禽养殖业务

公司在畜禽领域以全产业链为发展战略,不断扩展整合畜牧业产业上下游资源,积极进军肉鸡、肉鸭、蛋鸡、蛋鸭等禽类的养殖和产品深加工,形成禽类产品核心竞争力。报告期内,公司畜禽养殖业务实现销售收入7,035.99万元,较上年增加4,776.33万元,同比增长211.37%。畜禽养殖业务收入增加,主要系公司控股子公司福建小凤鲜禽业有限公司新增禽养殖产品(鸡蛋)销售收入所致。福建小凤鲜禽业有限公司成立于2020年6月,2024年百万羽蛋鸡产业基地建设高效推进并顺利投产运行,2025年新增禽养殖产品 (鸡蛋) 销量9,611.78吨、金额6,462.74万元。随着畜禽养殖业务的稳步推进,将给公司带来新的发展契机,有力推动畜禽领域发展战略的实施。

2、健康食品业务

公司着力建设天马食品、海德食品、天马福荣食品、江西西龙食品等食品基地,已形成"以鳗鱼为核心"的研发、生产、加工、销售和服务的产业生态,建立了全程可溯源食品安全系统发展模式,为消费者提供安全、营养、美味的食品。

公司凭借品质优势与供应链优势,全面深化全球市场布局,在持续深耕日本核心消费市场的同时,加速开拓俄罗斯、加拿大、欧盟、东欧等新兴市场和国内市场,产品市场认可度不断提升,叠加经销商的资源优势,共同推动本期烤鳗产品销量与收入实现增长。2025年,公司健康食品业务实现营业收入54,384.03万元,同比增长48.21%。其中,公司烤鳗销量5,370.81吨,同比增长57.75%。公司健康食品业务收入占公司整体营业收入的比例为9.06%,较去年同期提升2.79个百分点。报告期内,海德食品新建产线尚处产能爬坡期,生产制造费用及单位人工成本较高,其销量占比提升推高了整体生产成本;同时,受市场需求影响,本期烤鳗平均销售规格略有下降,对应规格活鳗原料成本有所上升,加之产品销售价格回落,毛利率同比有所下滑。

报告期内,公司强化供应链、国内贸易和国际贸易业务运营,深度布局国内国外"双轨制"经营,打造线上线下全渠道运营模式,通过"养殖+食品"双轮驱动,发挥产业链协同效应。依托四大食品基地及现有销售渠道,公司积极参加全球各大国际展会,与广大国际国内客户建立合作渠道,全方位开拓全球市场。公司旗下拥有"鳗鲡堂""鳗小堂""酷鲜""三清龙""品鳗坊"等多个知名品牌,产品远销欧洲、美洲、亚洲等多国家和地区。报告期内,公司在日本成立天马科技株式会社并推出全新品牌"犒赏鳗鱼"。在国内市场,公司产品布局大型商超、中央厨房、餐饮连锁等线下渠道,烤鳗产品进入沃尔玛、胖东来、大润发、比优特、欧亚超市等知名商超销售或入选餐饮原料;和福海供应链建立合作关系,并通过福农优品平台、微信小店、直播带货、淘宝、京东等线上平台销售,为公司营收和利润带来积极贡献;同时,公司自营"鳗小堂"连锁品牌餐饮,持续传播国鳗美食文化。随着烤鳗食品端的产能释放并形成鳗鱼全产业链完整有效闭环,公司正朝着引领食品行业新蓝海和健康新未来的战略目标稳步迈进,致力于打造世界级全产业链食品供应链平台。

3、动物营养与饲料业务

近年来,我国渔牧行业在复杂多变的国内外宏观经济形势下,面临前所未有的巨大压力,行业市场竞争日趋激烈,对渔牧企业稳定盈利水平、拓展市场空间提出了更大的挑战。2025年,受行业竞争加剧、下游养殖景气度低迷及环保政策趋严等多重因素影响,特水饲料量价双降、畜禽饲料价格下行,饲料业务毛利率承压。报告期内,公司动物营养与饲料业务实现销量128.98万吨,同比增长2.10%;实现销售收入约441,347.07万元,同比下降2.69%,公司动物营养与饲料业务收入占公司整体营业收入的比例为73.55%,较去年同期下降3.93个百分点。公司克服宏观经济形势变化、养殖业行情波动、产业形势调整等多重挑战,积极推进业务结构升级以精准契合市场新需求和行业发展新趋势,通过加强营销队伍建设和原料成本控制,加快产品结构调整和产业链布局,加大科技创新和服务模式创新力度等系列措施,持续提升公司治理水平和经营效率,不断增强市场核心竞争力。

(1)特种水产饲料业务

报告期内, 公司特种水产饲料业务实现销售收入109,854.24万元, 同比下降5.50%; 实现特种水产饲料销量11.04万吨, 同比下降4.68%。福建省2022年以来相继出台《关于规范鳗鱼等淡水养殖业发展的通知》《鳗鱼养殖行业专项整治行动工作方案》,对鳗鱼养殖实施"关停清退一批、治理规范一批、巩固提升一批"分类整治措施,2023年下半年起,福州等地集中启动专项整治,明确在2024年6月底前完成对不合规养殖场的集中关停清退,2025年6月底全面完成相关鳗鱼养殖行业专项整治任务,推动鳗鱼养殖行业绿色高质量发展。根据福建省鳗业协会不完全统计,全省养鳗场已从高峰时的1,700多家锐减至现在的700多家。受福建省环保政策趋严影响,公司特种水产饲料核心销售区域的部分鳗鱼养殖场因环保未达标被集中关停或转产,叠加养殖高档特种水产品价格下滑明显,行业处于调整低谷期,公司主动调整营销策略,导致石斑鱼料、甲鱼料、大黄鱼料等销量有所下降,公司特种水产饲料销量及收入同步下滑。基于对市场动态的前瞻研判与战略考量,公司主动对销售布局与市场策略作出适应性调整,以效益和现金流为核心,聚焦特种水产饲料优势品种,持续优化产品结构,稳步提升产品竞争力。随着下游需求的逐步恢复、新增产能利用率不断提升,公司的降本增效和规模效应将进一步凸显,盈利能力有望改善。

(2)畜禽饲料业务

2025年,生猪市场供给增加导致价格同比下降,下游养殖端亏损压制饲料需求,叠加饲料原料价格剧烈波动,成本压力传导不畅,进一步挤压饲料行业盈利空间。报告期内,公司畜禽饲料业务实现营业收入331,492.82万元,同比下降1.72%;实现畜禽饲料销量117.94万吨,同比增长2.79%。公司畜禽饲料年产销量已经连续5年突破百万吨,稳居福建省第一梯队。报告期内,公司畜牧板块坚持生态化发展战略,华龙集团持续聚焦饲料主业,积极进军畜牧产品深加工,在畜牧产品核心竞争力基础上进行全产业链延伸,争当福建省畜牧行业生态发展的引领者。公司充分发挥华龙集团区位优势和生产及市场辐射能力,加快完成省内产业布局,并积极向福建省外建厂布局。目前,公司畜禽饲料产业已遍布漳州、龙岩、三明、南平、宁德、福州等地市,并在上海、浙江等省市建有生产基地,销售网络辐射全国,呈现稳健的发展态势。公司坚持以市场需求为导向,将加快产品结构调整步伐,加大高端功能性饲料的研发力度,提升附加值和利润率,打造可持续发展的现代化饲料企业。

4、种苗业务

作为国家水产种业阵型企业、中国渔业协会种苗分会副会长单位、第一批国家水产育种联合攻关成员单位(鳗鲡品种),公司大力发展水产种业,建设集保种、育种、选种的"科技产业平台、生态技术示范、苗种规模生产、科技成果转化"于一体的种业全产业链,着力开展鳗鱼人工繁殖技术研究。公司在推动加州鲈、鳜鱼等特色民生品种的种苗育种研究工作基础上,与中国水产科学研究院东海水产研究所、中国水产科学研究院珠江水产研究所、集美大学等合作,积极参与国家、地方科技攻关项目。公司承担的福州市科技重大(揭榜挂帅)项目"高效加州鲈种苗配合饲料的研究与开发"已顺利通过福州市科技局组织的专家组现场验收。报告期内,公司参与国家重点研发计划"海洋农业与淡水渔业科技创新"专项"鳗鲡高质量亲本培育与人工繁殖技术开发"项目,并于2026年4月顺利通过现场测产验收。

5、原料销售及贸易业务

原料销售及贸易业务为公司生产保驾护航,是公司生产业务的保障和有益补充。公司饲料产品所需的原材料主要包括鱼粉、其他蛋白类原料(豆粕、菜粕、鸡肉粉等)以及淀粉类原料(玉米、淀粉、面粉等)。公司根据全年饲料生产需求及多年采购经验及策略,适时采购

(下转B553版)

证券代码:603668 证券简称:天马科技

福建天马科技集团股份有限公司

2026 第一季度报告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示

公司董事会及董事、高级管理人员保证季度报告内容的真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并承担个别和连带的法律责任。

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)保证季度报告中财务信息的真实、准确、完整。

第一季度财务报表是否经审计

□是 √否

一、主要财务数据

(一)主要会计数据和财务指标

单位:元 币种:人民币

项目	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减变动幅度(%)
营业收入	1,548,359,809.25	1,495,937,682.16	3.50
利润总额	10,503,717.58	18,362,835.22	-42.80
归属于上市公司股东的净利润	6,705,498.83	17,301,364.13	-61.24
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	4,582,903.24	15,958,009.31	-71.28
经营活动产生的现金流量净额	116,321,693.54	-254,993,881.61	不适用
基本每股收益(元/股)	0.01	0.03	-66.67
稀释每股收益(元/股)	0.01	0.03	-66.67
加权平均净资产收益率(%)	0.32	0.77	减少0.45个百分点
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减变动幅度(%)
总资产	9,569,698,552.65	9,788,684,803.69	-2.24
归属于上市公司股东的所有者权益	2,119,772,183.60	2,108,096,923.71	0.55

(二)非经常性损益项目和金额

√适用 □不适用

单位:元 币种:人民币

非经常性损益项目	本期金额	说明
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	-51,364.98	
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、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	2,810,034.89	
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	127,253.18	
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费		
委托他人投资或管理资产的损益		
对外委托贷款取得的损益		
因不可抗力因素,如遭受自然灾害而产生的各项资产损失		
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	107,264.00	
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		
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		
非货币性资产交换损益		
债务重组损益		
企业因相关经营活动不再持续而发生的一次性费用,如安置职工的支出等		
因税收、会计等法律、法规的调整对当期损益产生的一次性影响		
因取消、修改股权激励计划一次性确认的股份支付费用		
对于现金结算的股份支付,在可行权日之后,应付职工薪酬的公允价值变动产生的损益		
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		
交易价格显失公允的交易产生的收益		
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益		
受托经营取得的托管费收入		
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	222,243.44	
其他符合非经常性损益定义的损益项目		
减:所得税影响额	605,777.42	
少数股东权益影响额(税后)	487,057.53	
合计	2,122,595.59	

对公司将《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》未列举的项目认定为非经常性损益项目且金额重大的,以及将《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》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益的项目,应说明原因。

□适用 √不适用

(三)主要会计数据、财务指标发生变动的情况、原因

√适用 □不适用

项目名称	变动比例(%)	主要原因
利润总额	-42.80	主要系本期虽然特水饲料增长明显,但是鳗鱼市场行情低迷,使得鳗鱼养殖销量减少,叠加鳗鱼养殖销售及烤鳗销售单价下降导致毛利减少所致
归属于上市公司股东的净利润	-61.24	主要系本期虽然特水饲料增长明显,但是鳗鱼市场行情低迷,使得鳗鱼养殖销量减少,叠加鳗鱼养殖销售及烤鳗销售单价下降导致毛利减少所致
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-71.28	主要系本期归属于上市公司股东的净利润减少所致
经营活动产生的现金流量净额	不适用	主要系:(1)上期期初预收货款较大,期后逐步履约销售,叠加本期销售及预收货款较上年同期增加,使得本期销售商品收到的现金增加;(2)本期购买鳗苗支付款项减少,使得本期购买商品支付的现金有所减少
基本每股收益(元/股)	-66.67	主要系本期归属于上市公司股东的净利润减少所致
稀释每股收益(元/股)	-66.67	主要系本期归属于上市公司股东的净利润减少所致
交易性金融资产	91.73	主要系本期购买理财产品增加所致
衍生金融资产	-100.00	主要系本期期货套期保值业务持仓合约浮动亏损所致
应收款项融资	-55.31	主要系本期信用等级较高的银行承兑的期末在手票据减少所致
衍生金融负债	33.80	主要系本期期货套期保值业务持仓合约浮动亏损所致
投资收益	-707.27	主要系本期对联营企业的投资收益减少所致
公允价值变动收益	36.77	主要系本期交易性金融资产公允价值变动收益增加所致
资产减值损失	不适用	主要系本期畜禽养殖(鸡蛋)计提减值准备所致
资产处置收益	不适用	主要系本期固定资产处置损失减少所致
营业外收入	405.52	主要系本期赔偿金收入增加所致
所得税费用	不适用	主要系本期饲料利润增加所致
经营活动产生的现金流量净额	不适用	主要系:(1)上期期初预收货款较大,期后逐步履约销售,叠加本期销售及预收货款较上年同期增加,使得本期销售商品收到的现金增加;(2)本期购买鳗苗支付款项减少,使得本期购买商品支付的现金有所减少
投资活动产生的现金流量净额	不适用	主要系本期购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少所致
筹资活动产生的现金流量净额	-162.19	主要系本期收到其他与筹资活动有关的现金减少所致

二、股东信息

(一)普通股股东总数和表决权恢复的优先股股东数量及前十名股东持股情况表

单位:股

报告期末普通股股东总数	24,400	报告期末表决权恢复的优先股股东总数(如有)	0

前10名股东持股情况(不含通过转融通出借股份)						
股东名称	股东性质	持股数量	持股比例(%)	持有有限售条件股份数量	质押、标记或冻结情况 股份状态	数量
陈庆堂	境内自然人	96,349,913	19.05	0	质押	56,510,000
福建天马投资发展有限公司	境内非国有法人	61,373,428	12.13	0	质押	19,000,000
张耀坤	境内自然人	18,580,173	3.67	0	无	0
杭州皖翰管理咨询合伙企业(有限合伙)	其他	10,987,650	2.17	0	无	0
何修明	境内自然人	7,915,081	1.56	0	无	0
徐惜珠	境内自然人	7,014,300	1.39	0	无	0
浙商银行股份有限公司-国泰中证畜牧养殖交易型开放式指数证券投资基金	其他	5,857,440	1.16	0	无	0
杨鸿娟	境内自然人	5,745,301	1.14	0	无	0
陈振声	境内自然人	4,522,300	0.89	0	无	0
前海人寿保险股份有限公司-自有资金	其他	4,439,870	0.88	0	无	0

前10名无限售条件股东持股情况(不含通过转融通出借股份)			
股东名称	持有无限售条件流通股的数量	股份种类及数量 股份种类	数量
陈庆堂	96,349,913	人民币普通股	96,349,913
福建天马投资发展有限公司	61,373,428	人民币普通股	61,373,428
张耀坤	18,580,173	人民币普通股	18,580,173
杭州皖翰管理咨询合伙企业(有限合伙)	10,987,650	人民币普通股	10,987,650
何修明	7,915,081	人民币普通股	7,915,081
徐惜珠	7,014,300	人民币普通股	7,014,300
浙商银行股份有限公司-国泰中证畜牧养殖交易型开放式指数证券投资基金	5,857,440	人民币普通股	5,857,440
杨鸿娟	5,745,301	人民币普通股	5,745,301
陈振声	4,522,300	人民币普通股	4,522,300
前海人寿保险股份有限公司-自有资金	4,439,870	人民币普通股	4,439,870
上述股东关联关系或一致行动的说明	陈庆堂先生为公司控股股东、实际控制人,福建天马投资发展有限公司是陈庆堂先生全资控股公司,根据《上市公司收购管理办法》第八十三条关于投资者及一致行动人的规定,陈庆堂先生、福建天马投资发展有限公司应认定为一致行动人。公司未知上述其他前10名无限售条件股东之间、以及前10名无限售流通股股东和前10名股东之间是否存在关联关系,以及是否属于《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人。		
前10名股东及前10名无限售股东参与融资融券及转融通业务情况说明(如有)	股东张耀坤通过信用证券账户持有公司股份18,580,173股,占公司总股本的3.67%;股东杭州皖翰管理咨询合伙企业(有限合伙)通过信用证券账户持有公司股份10,987,650股,占公司总股本的2.17%;股东徐惜珠通过信用证券账户持有公司股份6,775,600股, 占公司总股本的1.34%; 股东杨鸿娟通过信用证券账户持有公司股份5,745,301股,占公司总股本的1.14%。		

持股5%以上股东、前10名股东及前10名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

□适用 √不适用

前10名股东及前10名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

□适用 √不适用

三、其他提醒事项

需提醒投资者关注的关于公司报告期经营情况的其他重要信息

√适用 □不适用

(一)关于公司2024年股票期权激励计划进展

公司于2025年6月13日召开第五届董事会第九次会议和第五届监事会第八次会议,审议通过了《关于2024年股票期权激励计划第一个行权期行权条件成就的议案》,公司2024年股票期权激励计划第一个行权期的行权条件已经成就,第一个行权期可行权人员合计123名,可行权数量合计386.32万份,实际可行权期间为2025年7月9日至2026年7月8日。截至2026年第一季度末,共有109名激励对象参与行权且完成股份过户登记3,460,991股,占可行权股票期权总量的89.59%。报告期内,公司总股本由505,723,272股增加至505,796,732股,其中无限售条件流通股为505,796,732股。

公司于2026年4月28日召开第五届董事会第十七次会议,审议通过了《关于注销2024年股票期权激励计划部分股票期权的议案》,鉴于公司本次激励计划有5名激励对象因个人原因离职而不再具备激励对象资格,公司决定注销前述激励对象所持有的已获授但尚未行权的股票期权合计88,000份。同时,因本次激励计划第二个行权期公司层面业绩考核未达标,公司决定注销118名激励对象所持有的相应批次已获授但尚未行权的股票期权2,857,800份。公司将对前述激励对象已获授但尚未行权的2,945,800份股票期权进行注销。本次激励计划的激励对象由123人相应调整为118人。

四、季度财务报表

(一)审计意见类型

□适用 √不适用

(二)财务报表

合并资产负债表

2026年3月31日

编制单位:福建天马科技集团股份有限公司

单位:元 币种:人民币 审计类型:未经审计

项目	2026年3月31日	2025年12月31日
流动资产:		
货币资金	474,292,070.02	535,566,006.62
结算备付金		
拆出资金		
交易性金融资产	21,236,911.43	11,076,399.29
衍生金融资产		48,240.00
应收票据	1,335,094.68	1,365,673.52
应收账款	454,303,823.24	427,256,906.41
应收款项融资	50,603.60	113,232.20
预付款项	160,708,805.06	219,677,976.82
应收保费		
应收分保账款		
应收分保合同准备金		
其他应收款	140,587,237.98	158,930,579.10
其中:应收利息		
应收股利		
买入返售金融资产		
存货	3,697,803,155.45	3,765,703,919.27
其中:数据资源		
合同资产		
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	46,108,210.28	44,721,655.17
流动资产合计	4,996,425,911.74	5,164,460,588.40
非流动资产:		
发放贷款和垫款		
债权投资		
其他债权投资		
长期应收款		
长期股权投资	22,644,675.31	24,118,940.75
其他权益工具投资	25,861,599.99	29,679,290.27
其他非流动金融资产		
投资性房地产	13,075,195.49	13,967,422.30
固定资产	3,405,335,140.00	3,441,104,250.86
在建工程	251,903,591.24	253,254,955.53
生产性生物资产	14,898,855.75	14,451,996.15
油气资产		
使用权资产	290,276,742.09	299,290,727.40
无形资产	217,741,570.28	219,773,503.67
其中:数据资源		
开发支出		
其中:数据资源		
商誉	116,933,889.57	116,933,889.57
长期待摊费用	9,841,365.17	9,453,360.42
递延所得税资产	163,746,836.42	146,793,864.39
其他非流动资产	41,013,179.60	55,402,013.98
非流动资产合计	4,573,272,640.91	4,624,224,215.29
资产总计	9,569,698,552.65	9,788,684,803.69
流动负债:		
短期借款	2,690,634,435.73	2,667,561,595.94
向中央银行借款		
拆入资金		
交易性金融负债		
衍生金融负债	54,070.00	40,410.00
应付票据	806,827,880.56	852,581,176.21
应付账款	635,038,779.54	856,390,459.71
预收款项	9,206,492.06	12,644,541.32
合同负债	159,679,121.37	163,211,924.88
卖出回购金融资产款		
吸收存款及同业存放		
代理买卖证券款		
代理承销证券款		
应付职工薪酬	51,334,984.23	54,000,610.23
应交税费	57,797,735.63	45,085,989.07
其他应付款	181,473,285.66	220,877,379.14
其中:应付利息		
应付股利	14,740,727.35	14,742,727.35
应付手续费及佣金		
应付分保账款		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	871,725,987.50	875,714,177.78
其他流动负债	85,380,811.61	69,604,330.24
流动负债合计	5,549,153,583.89	5,817,712,594.52
非流动负债:		
保险合同准备金		
长期借款	616,738,227.17	505,926,276.24
应付债券		
其中:优先股		
永续债		
租赁负债	167,805,520.62	193,060,982.87
长期应付款	404,019,747.33	454,421,461.93
长期应付职工薪酬		
预计负债	3,639,158.09	3,424,555.61
递延收益	70,414,039.54	72,073,065.90
递延所得税负债	42,314,299.48	41,022,212.17
其他非流动负债	21,074,223.71	21,088,940.38
非流动负债合计	1,326,005,215.94	1,291,017,495.10
负债合计	6,875,158,799.83	7,108,730,089.62
所有者权益(或股东权益):		
实收资本(或股本)	505,796,732.00	505,723,272.00
其他权益工具		
其中:优先股		
永续债		
资本公积	1,270,496,697.24	1,269,156,955.94
减:库存股		
其他综合收益	6,706,181.16	7,711,733.22
专项储备		
盈余公积	106,823,689.08	106,367,477.90
一般风险准备		
未分配利润	229,948,884.12	219,137,484.65
归属于母公司所有者权益(或股东权益)合计	2,119,772,183.60	2,108,096,923.71
少数股东权益	574,767,569.22	571,857,790.36
所有者权益(或股东权益)合计	2,694,539,752.82	2,679,954,714.07
负债和所有者权益(或股东权益)总计	9,569,698,552.65	9,788,684,803.69

公司负责人:陈庆堂 主管会计工作负责人:陈晓华 会计机构负责人:宋荣

合并利润表

2026年1—3月

编制单位:福建天马科技集团股份有限公司

单位:元 币种:人民币 审计类型:未经审计

项目	2026年第一季度	2025年第一季度
一、营业总收入	1,548,359,809.25	1,495,937,682.16
其中:营业收入	1,548,359,809.25	1,495,937,682.16
利息收入		
已赚保费		
手续费及佣金收入		
二、营业总成本	1,530,755,279.05	1,475,625,306.47
其中:营业成本	1,417,531,201.61	1,360,917,929.48
利息支出		
手续费及佣金支出		
退保金		
赔付支出净额		
提取保险责任准备金净额		
保单红利支出		
分保费用		
税金及附加	4,147,440.24	4,039,442.24
销售费用	13,145,167.51	17,072,163.96
管理费用	33,944,209.87	36,909,856.32
研发费用	20,506,198.34	22,230,843.62
财务费用	41,481,061.48	34,455,070.85
其中:利息费用	37,294,808.37	29,681,580.18
利息收入	753,855.48	1,384,392.45
加:其他收益	7,658,878.63	6,363,601.95
投资收益(损失以"-"号填列)	-4,038,741.59	665,067.75
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	-1,474,265.44	1,595,576.60
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		
汇兑收益(损失以"-"号填列)		
净敞口套期收益(损失以"-"号填列)		
公允价值变动收益(损失以"-"号填列)	59,023.41	43,156.39
信用减值损失(损失以"-"号填列)	-10,696,560.61	-8,721,843.06
资产减值损失(损失以"-"号填列)	-254,290.92	
资产处置收益(损失以"-"号填列)	-51,364.98	-244,308.09
三、营业利润(亏损以"-"号填列)	10,281,474.14	18,418,050.63
加:营业外收入	336,848.83	66,633.53
减:营业外支出	114,605.39	121,848.94
四、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	10,503,717.58	18,362,835.22
减:所得税费用	888,439.88	-1,581,248.40
五、净利润(净亏损以"-"号填列)	9,615,277.70	19,944,083.62
(一)按经营持续性分类		
1.持续经营净利润(净亏损以"-"号填列)	9,615,277.70	19,944,083.62
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.归属于母公司股东的净利润(净亏损以"-"号填列)	6,705,498.83	17,301,364.13
2.少数股东损益(净亏损以"-"号填列)	2,909,778.87	2,642,719.49
六、其他综合收益的税后净额	176,515.65	-32,417.50
(一)归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	176,515.65	-32,417.50
1. 不能重分类进损益的其他综合收益		
(1)重新计量设定受益计划变动额		
(2)权益法下不能转损益的其他综合收益		
(3)其他权益工具投资公允价值变动		
(4)企业自身信用风险公允价值变动		
2. 将重分类进损益的其他综合收益	176,515.65	-32,417.50
(1)权益法下可转损益的其他综合收益		
(2)其他债权投资公允价值变动		
(3)金融资产重分类计入其他综合收益的金额		
(4)其他债权投资信用减值准备		
(5)现金流量套期储备	-57,920.20	-32,417.50
(6)外币财务报表折算差额	234,435.85	
(7)其他		
(二)归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		
七、综合收益总额	9,791,793.35	19,911,666.12
(一)归属于母公司所有者的综合收益总额	6,882,014.48	17,268,946.63
(二)归属于少数股东的综合收益总额	2,909,778.87	2,642,719.49
八、每股收益:		
(一)基本每股收益(元/股)	0.01	0.03
(二)稀释每股收益(元/股)	0.01	0.03

本期发生同一控制下企业合并的,被合并方在合并前实现的净利润为:0元,上期被合并方实现的净利润为:0元。

公司负责人:陈庆堂 主管会计工作负责人:陈晓华 会计机构负责人:宋荣

合并现金流量表

2026年1—3月

编制单位:福建天马科技集团股份有限公司

单位:元 币种:人民币 审计类型:未经审计

项目	2026年第一季度	2025年第一季度
一、经营活动产生的现金流量:		
销售商品、提供劳务收到的现金	1,498,640,201.53	1,256,868,307.59
客户存款和同业存放款项净增加额		
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额		
收到原保险合同保费取得的现金		
收到再保业务现金净额		
保户储金及投资款净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金		
拆入资金净增加额		
回购业务资金净增加额		
代理买卖证券收到的现金净额		
收到的税费返还	1,219,678.73	2,379,900.78
收到其他与经营活动有关的现金	35,374,957.86	37,116,374.42
经营活动现金流入小计	1,535,234,838.12	1,296,364,582.79
购买商品、接受劳务支付的现金	1,242,224,530.97	1,398,057,982.64
客户贷款及垫款净增加额		
存放中央银行和同业款项净增加额		
支付原保险合同赔付款项的现金		
拆出资金净增加额		
支付利息、手续费及佣金的现金		
支付保单红利的现金		
支付给职工及为职工支付的现金	75,446,217.53	78,101,954.24
支付的各项税费	19,360,662.24	15,672,581.52
支付其他与经营活动有关的现金	81,881,733.84	59,525,946.00
经营活动现金流出小计	1,418,913,144.58	1,551,358,464.40
经营活动产生的现金流量净额	116,321,693.54	-254,993,881.61
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金	7,347,796.27	
取得投资收益收到的现金	1,080,000.00	1,370,341.71
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	16,679.35	27,184.47
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		65,760,142.55
投资活动现金流入小计	8,444,475.62	67,157,668.73
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	20,879,335.30	112,842,212.99
投资支付的现金		2,540,000.00
质押贷款净增加额		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	10,101,488.73	34,500,000.00
投资活动现金流出小计	30,980,824.03	149,882,212.99
投资活动产生的现金流量净额	-22,536,348.41	-82,724,544.26
三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资收到的现金	1,175,109.60	
其中:子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金	848,790,107.88	847,210,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	82,003,333.33	542,350,000.00
筹资活动现金流入小计	931,968,550.81	1,389,560,000.00
偿还债务支付的现金	861,839,331.34	702,598,053.56
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	54,521,626.25	52,457,588.25
其中:子公司支付给少数股东的股利、利润		5,000,000.00
支付其他与筹资活动有关的现金	168,135,162.89	389,256,762.47
筹资活动现金流出小计	1,084,496,120.48	1,144,312,404.28
筹资活动产生的现金流量净额	-152,527,569.67	245,247,595.72
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-192,820.35	995,281.57
五、现金及现金等价物净增加额	-58,935,044.89	-91,475,548.58
加:期初现金及现金等价物余额	241,516,857.78	329,446,639.74
六、期末现金及现金等价物余额	182,581,812.89	237,971,091.16

公司负责人:陈庆堂 主管会计工作负责人:陈晓华 会计机构负责人:宋荣

(三)2026年起首次执行新会计准则或准则解释等涉及调整首次执行当年年初的财务报表

□适用 √不适用

特此公告。

福建天马科技集团股份有限公司董事会

2026年4月28日