

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

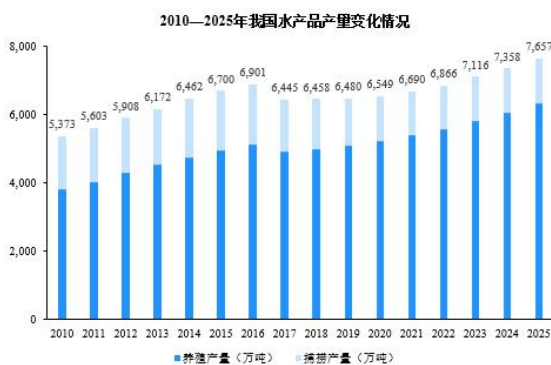
一、报告期内公司所处行业情况

(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 with 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 5.3%，渔业流通和服务业产值 10,026.65 亿元，同比增长 3.4%，一二三产业结构比为 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。



数据来源：《2011—2025 中国渔业统计年鉴》《2025 年国民经济和社会发展统计公报》



数据来源：《2011—2025 中国渔业统计年鉴》

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。

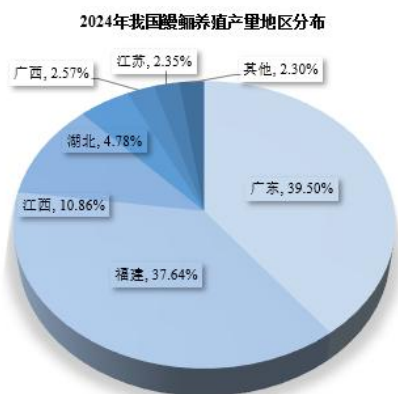
鳗鱼养殖细分行业发展情况：

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营养成分，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“世界上最纯净的水中生物之一”，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 种淡水鳗鱼，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情况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。我国鳗业在养鳗产量、养鳗种类、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 年在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。



数据来源：《2025 中国渔业统计年鉴》

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似规格鱼体同池养殖，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 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。



数据来源：中国鳗鱼网（www.chinaeel.cn）及市场相关消息

注：鳗年度指上年 9 月至本年 8 月，如 2025 鳗年度为自 2024 年 9 月起至 2025 年 8 月止。

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

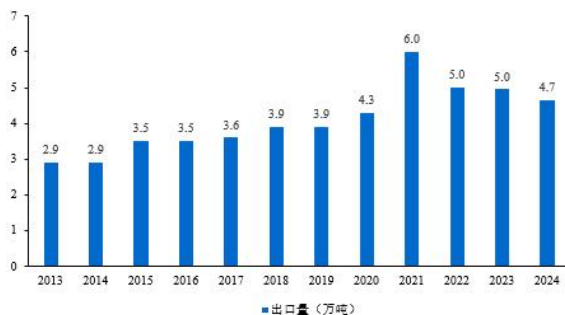
化和个性化、水产加工装备自动化和智能化、科技研究系统化和产业化等趋势。未来随着消费品种的不断丰富和消费理念的转变，行业将会分化出更多新的水产加工细分行业，不断推动水产加工行业市场朝着多元化和高质高产方向发展。我国水产品消费市场有望开启新一轮的长期增长周期，水产加工业作为产业链的关键环节正迎来巨大的发展机遇。

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。

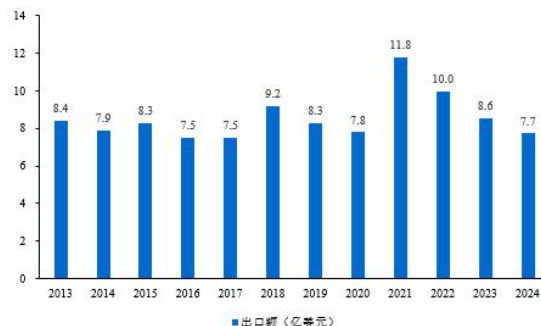
随着居民食物消费的持续升级和膳食结构的不断优化，消费者对于鳗鱼制品的品质要求日益提高，消费观念逐步朝着“美味、安全、优质”的方向转变。与此同时，由于日本、欧盟等鳗鱼进口国及地区对进口烤鳗产品的品质指标进行了严格限制，一定程度上为我国烤鳗加工产业的转型和发展提供了外部驱动力。根据中国海关数据统计显示，2025 年我国烤鳗出口量为 4.58 万吨，同比下降 1.63%；出口金额约 7.06 亿美元，同比下降 8.56%。日本依然是我国烤鳗出口最多的国家，对日出口分别占出口总量与总额的 55.06%和 58.74%。

2013—2024年中国大陆烤鳗出口量变化情况



数据来源：中国海关数据统计

2013—2024年中国大陆烤鳗出口额变化情况



数据来源：中国海关数据统计

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。在鳗鱼消费的传统市场外，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。

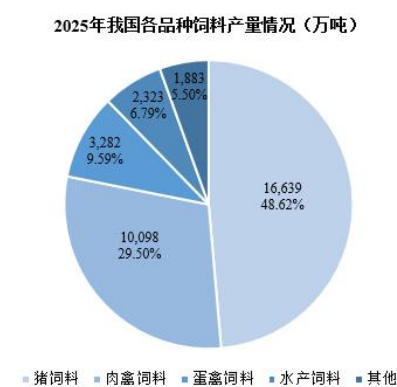
（三）饲料行业基本情况

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%。



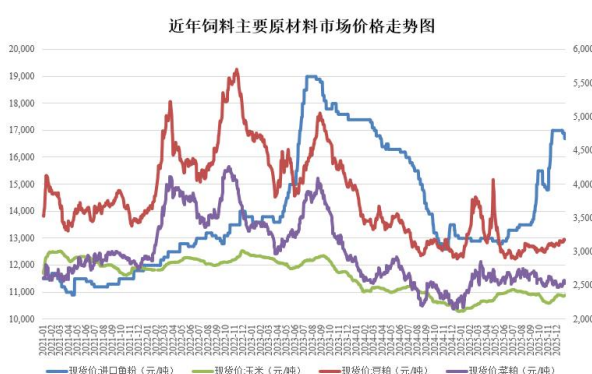
数据来源：中国饲料工业协会数据



数据来源：中国饲料工业协会数据

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，市场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。



数据来源：iFinD，其中进口鱼粉数据列示为主轴，豆粕、玉米和菜粕列示为副轴。进口鱼粉选取的是超级蒸汽鱼粉的数据。



数据来源：国家统计局数据

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。



数据来源：《2014—2025 中国渔业统计年鉴》



数据来源：《2014—2025 中国渔业统计年鉴》

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关键基础。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、藻等苗种接近 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，我国水产苗种业正式起步。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，对水产种苗企业设定了高标准，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

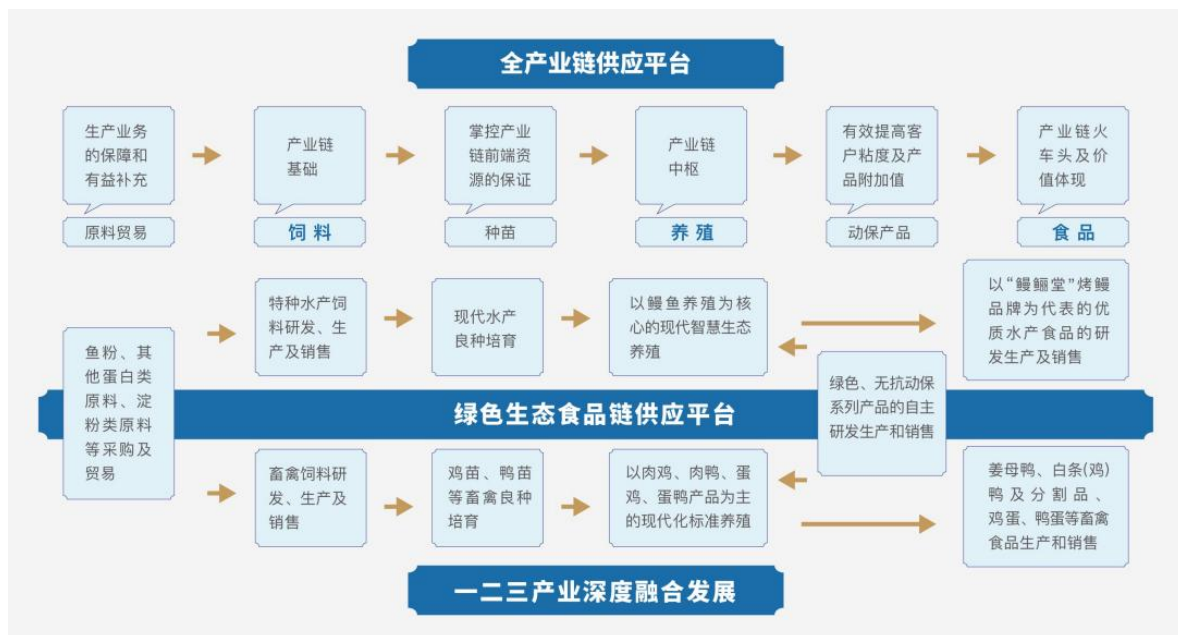
天马科技是以科技引领的全球性渔牧集团化农业龙头企业，经营涵盖智慧养殖、食品加工、水产种业、动物营养及饲料等现代农业渔牧全产业链。公司坚定“以鳗鱼为核心，以食品为新蓝海，以饲料为主基石”的产业发展战略，持续推进一二三产业融合发展，致力于打造世界级全产业链食品供应链平台，在全球拥有百余家分子公司，系农业产业化国家重点龙头企业和国家技术创新示范企业。

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，在福建福清白鹤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，推动渔牧行业高质量发展。

（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，活鳗销售有望跨上新台阶；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、销售和产业的生态，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“鳗鲷堂”“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、亚洲等诸多国家和地区。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；和蜀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《关于规范鳊鱼等淡水养殖业发展的通知》《鳊鱼养殖行业专项整治行动工作方案》，对鳊鱼养殖实施“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 月底全面完成相关鳊鱼养殖行业专项整治任务，推动鳊鱼养殖行业绿色高质量发展。根据福建省鳊业协会不完全统计，全省养鳊场已从高峰时的 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，公司特水饲料核心销售区域的部分鳊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（鳊鱼品种），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，着力开展鳊鱼人工繁殖技术研究。公司在推动加州鲈、鳊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“鳊鱼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,适时采购并存储较大数量的鱼粉及其他原材料,控制鱼粉及其他原材料采购成本,确保生产供应;同时,根据“质量控制优先、兼顾贸易利润”的原则,在保障生产供应的前提下,公司会择机出售部分鱼粉及原材料赚取贸易利润。

报告期内,公司原料销售业务实现营业收入 25,105.79 万元,同比增长 130.58%。为更好应对近年来饲料原料价格波动,公司采取工贸结合经营模式,通过原料价格及市场运行趋势分析,使饲料原料贸易更好地触达市场需求,为公司饲料生产业务提供服务和保障;同时,公司实施动态优化原料库存策略,结合前期已锁价的原料采购合同及饲料产品销售订单情况,灵活调整运营节奏,加大贸易力度,加速原料周转,优化原料库存。

6、动保产品销售业务

报告期内,公司动保产品销售业务实现营业收入 66.33 万元,同比增长 48.57%。公司动保产业充分发挥全产业链项目的自身优势,围绕智慧养殖、食品加工、动物营养与饲料三大主营业务呈现规范化、规模化、标准化、多样化的发展特点需要,自主生产研发推出“微生态制剂、保肝护胆健肠、营养保健、底质改良、培菌培藻、微量多矿、发酵饲料、水质分析测量及中药制剂”等 9 大系列产品,涵盖鳗鱼、加州鲈、大黄鱼、石斑鱼、虾蟹等水产养殖品种的养殖配套需求,不但保障了公司养殖安全和产品质量安全,市场需求日益增加,有效提高了客户黏性和公司产品的附加值。

2、公司目前销量占比较大的品种以及公司现阶段重点开拓的产品品种如下：

产品	分类及用途		产品技术水平
水产品销售及食品业务			
活鳗	按规格	当前出池规格主要在 1P~5P 之间。 说明：鳗鱼出池规格一般以每 kg 的 P 数（尾数）为区分。	公司打造并推行标准化、设施化、数字化的淡水鳗鱼工厂化可控养殖模式，着力建设全球“规模大、链条全、品牌响、技术新、业态多、生态优、带动力强”的国家级现代农业（鳗鱼）高新技术产业园区（中国鳗谷）。公司活鳗产品已取得直接出口日本、韩国、新加坡、马来西亚等国家的资质，除传统的国内销售市场外，淡水养殖活鳗产品还将直接出口至国际市场。公司采用先进的活鳗 DNA 检测技术和严格的检验检疫管理措施，确保鳗鱼品种纯正的同时进行健康监测和质量控制，致力于提供符合质量安全标准的优质活鳗产品。公司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。
生冻鳗片			
烤鳗	按 烧 烤 方 式	白烧烤鳗（没有经过酱汁的烧烤）	鳗鱼营养价值非常高，被称为“水中软黄金”，富含蛋白质、钙、铁、钾和维生素 A、E；鱼肉中含有丰富的优质蛋白质和人体必需的氨基酸，其中含有的磷脂、DHA、EPA、西河洛克蛋白均高于其他水产品、肉类；产品符合日本厚生省、美国 FDA 等国家食品安全要求，公司产品实行三同标准，同标、同线、同质。公司“鳗鲞堂”荣获“中国水产行业百强品牌”“中国农业百强标志性品牌”“中国农业·乡村振兴十大杰出品牌奖”，旗下产品蒲烧烤鳗和白烧烤鳗斩获 iTi 国际“水晶美味奖”、蒙特奖金奖、国际风味品鉴所美味“三星”奖章、全球创新食品评鉴大赛最佳方便食品奖等殊荣。
		蒲烧烤鳗（经过酱汁的烧烤）	
	按 加 工 方 式	长烧烤鳗（无头背开，有头背开，有头腹开）	
		串烧烤鳗（三切串，四切串，一本串）	
		段烧烤鳗	
	按 是 否 真 空 包 装	普通产品（非真空包装）	
真空产品			
用途：适用于餐饮、零售及家庭消费等场景，通过差异化工艺，适配不同地区消费者的口味偏好与食用场景需求。			
零食	鳗鱼骨（原味、孜然和香辣等多种口味）		鳗鱼骨是天然钙源，其钙磷比例接近 2:1，与母乳天然吻合，被认为是钙质吸收的最佳比例。鳗鱼骨经油炸、二次油炸、撒粉、冷却等工序，保留鳗鱼骨髓的营养成分，口感酥脆，易于食用。
	鳗鱼肠		鳗鱼肠经解冻、金检、刨片、斩拌、结扎、凝胶、杀菌、清洗烘干、末端金检等多道生产工艺，确保鳗鱼肠的口感和营养价值得到最大程度的保留。

	蒲烧鳗鱼饭团	严选蒲烧鳗鱼, 经秘制烧汁慢烤形成浓郁鲜甜、焦香四溢的风味。精选优质珍珠米, 拌入纯正米醋制成软糯醋饭, 佐以鲜美配菜提升层次与营养, 外层包裹酥脆海苔锁住精华。外脆里糯, 鳗鱼脂香与米醋清香交融。携带方便, 加热即食, 美味随时享。
特种水产配合饲料业务		
鳗鱼配合饲料	黑仔配合饲料: 用于饲喂 2.0g~10.0g 的鳗鱼 幼鳗配合饲料: 用于饲喂 10.0g~50.0g 的鳗鱼 成鳗配合饲料: 用于饲喂大于 50.0g 的鳗鱼	其中鳗鲡无公害膨化浮性颗粒饲料被列为国家火炬计划项目, 高效花鳗鲡专用配合饲料产业化开发与应用被列为国家星火计划项目。总体技术水平处于国内领先地位。黑仔鳗鲡无公害膨化颗粒配合饲料、幼鳗无公害膨化颗粒配合饲料、成鳗无公害膨化颗粒配合饲料、日本鳗鲡黑仔鳗阶段粉状配合饲料、日本鳗鲡幼鳗阶段粉状配合饲料均已获得发明专利授权。公司参与修订《鳗鲡配合饲料》行业标准, 获福建省标准贡献三等奖。《高效鳗鲡配合饲料的开发及其在鳗鲡健康养殖全过程中的应用》获得福建省科技进步三等奖。公司自主研发的“美洲鳗黑仔鳗鱼粉状配合饲料”获评“福建省专利奖”和“福州市专利奖优秀奖”。
鳖配合饲料	稚鳖配合饲料: 用于饲喂小于 150g 的鳖 幼鳖配合饲料: 用于饲喂 150g~400g 的鳖 成鳖配合饲料: 用于饲喂大于 400g 的鳖	中华鳖系列配合饲料已获得四项发明专利授权。《中华鳖配合饲料》国家标准由公司制定, 并经过国家发布实施。
大黄鱼配合饲料	幼鱼配合饲料: 用于饲喂 1g~50g 的大黄鱼 中鱼配合饲料: 用于饲喂 50g~300g 的大黄鱼 成鱼配合饲料: 用于饲喂不小于 300g 的大黄鱼	大黄鱼幼鱼慢沉膨化颗粒配合饲料、大黄鱼中成鱼慢沉膨化颗粒配合饲料、软颗粒的大黄鱼幼鱼配合饲料均获得发明专利授权。《大黄鱼配合饲料》国家标准由公司参与制定, 并经过国家发布实施。
金鲳鱼配合饲料	幼鱼配合饲料: 用于饲喂体长为 60mm~120mm 的金鲳鱼 中鱼配合饲料: 用于饲喂体长为 120mm~200mm 的金鲳鱼 成鱼配合饲料: 用于饲喂体长为大于 200mm 的金鲳鱼	该产品的行业和地方标准为公司负责起草制订, 并发布实施, 且地方标准获得福建省标准贡献三等奖。“金鲳鱼中成鱼膨化颗粒配合饲料”和“一种卵形鲳鲆专用配合饲料, 及其生产用设备”已获得发明专利授权。
石斑鱼配合饲料	幼鱼配合饲料: 用于饲喂 50g~500g 的石斑鱼 中鱼配合饲料: 用于饲喂 500g~5,000g 的石斑鱼 成鱼配合饲料: 用于饲喂不小于 5,000g 的石斑鱼	石斑鱼粉状配合饲料已获得发明专利授权。公司自主研发的石斑鱼配合饲料产品营养全面均衡、氨基酸总量高、产品使用方便等具有优势, 其中粗蛋白质含量可达 60%。该产品与进口的欧洲、日本同类产品在技术和质量上相比拥有优势。该科研技术的突破, 在养殖过程中为养殖户带来更佳的生长性能及使用便利, 目前具有一定的市场潜力。

加州鲈配合饲料	<p>稚鱼配合饲料：用于饲喂小于 25g 的加州鲈</p> <p>幼鱼配合饲料：用于饲喂 25g~100g 的加州鲈</p> <p>中成鱼配合饲料：用于饲喂大于 100g 的加州鲈</p>	<p>攻克了饲料中低淀粉加工工艺技术，开发了强化系列配合饲料产品。基于维护加州鲈肝胆健康，开发了加州鲈功能性配合饲料。</p>
种苗期配合饲料	<p>种苗早期配合饲料：用于饲喂早期种苗的配合饲料，如鱼贝贝、益多美、育苗宝</p> <p>种苗后期配合饲料：用于饲喂白仔鳗和后期种苗的配合饲料</p>	<p>公司种苗期配合饲料产品涉及七项发明专利授权，包括鲟鱼稚鱼膨化颗粒配合饲料、玻璃鳗配合饲料、金鲳鱼稚鱼膨化颗粒配合饲料、大黄鱼稚鱼慢沉膨化颗粒配合饲料、黄颡鱼稚鱼膨化颗粒配合饲料、日本鳗鲡白仔鳗阶段粉状配合饲料、一种微颗粒缓沉的鱼类种苗饲料，及其生产方法。其中，玻璃鳗配合饲料产品的地方标准为公司负责起草制定，并发布实施，且获得福建省标准贡献二等奖。</p>
鲍鱼配合饲料	<p>稚鲍配合饲料：用于饲喂壳长小于 3.0mm 的鲍鱼</p> <p>幼鲍配合饲料：用于饲喂壳长 3.0mm~30.0mm 的鲍鱼</p> <p>成鲍配合饲料：用于饲喂壳长大于 30.0mm 的鲍鱼</p>	<p>公司自主研发的鲍鱼配合饲料，采用压片工艺、膨化工艺及微颗粒一次成型三种模式，适用于从鲍鱼种苗培育至养成商品鲍各个养殖阶段，也适用于室内工厂化养殖模式、室外精养、粗养模式、海区网箱吊养殖模式。产品覆盖面广，产品工艺技术与配合饲料配方技术均为我司自主创新。</p>
海参配合饲料	<p>稚参配合饲料：用于饲喂幼体附着后至体长（自然伸展）≤1cm 的刺参</p> <p>幼参配合饲料：用于饲喂体长（自然伸展）1cm~5cm 的刺参</p> <p>成参配合饲料：用于饲喂体长（自然伸展）≥5cm 的刺参</p>	<p>公司自主研发的海参配合饲料，采用压片工艺、膨化工艺及超微粉碎工艺三种模式。适用于海参从种苗培育阶段至商品参的各个养殖阶段，也适用于海区吊养殖模式、室外粗养模式，还要适用于小杂鱼或海带搅拌混合投喂的模式，产品工艺技术与配合饲料配方技术均为我司自主创新。</p>
虾类配合饲料	<p>虾苗配合饲料：用于饲喂体长≤0.7cm 的对虾苗</p> <p>稚虾配合饲料：用于饲喂体长 0.7cm~1.5cm 的对虾</p> <p>幼虾配合饲料：用于饲喂体长 1.5cm~3.0cm 的对虾</p> <p>中虾配合饲料：用于饲喂体长 3.0cm~8.0cm 的对虾</p> <p>成虾配合饲料：用于饲喂体长≥8.0cm 的对虾</p>	<p>南美白对虾养殖前期配合饲料、南美白对虾养殖中期配合饲料、南美白对虾养殖后期配合饲料、一种适用于南美白对虾的微生物发酵饲料等已获得四项授权发明专利。《高效南美白对虾膨化沉性配合饲料的研发》被列为福建省杰青项目，《高效环境友好型对虾配合饲料的开发》被列为福州市科技计划项目。成功开发出安全高效环保的 EP 全熟化系列虾料，采用全熟化工艺，外表光滑，基本不含粉末，营养更全面，熟化度高，消化吸收更好，饲料转化率高，免疫力强，虾生长更快更健康。使用本产品能大幅缩短养殖周期，有效降低养殖风险，节能减排，节约各项养殖成本，提高养殖经济效益。</p>

畜禽饲料业务		
猪配合饲料	<p>乳猪配合饲料：用于饲喂断奶后前两周的乳猪</p> <p>仔猪配合饲料：用于饲喂体重 15kg~25kg 的仔猪</p> <p>中猪配合饲料：用于饲喂体重 25kg~60kg 的猪</p> <p>大猪配合饲料：用于饲喂体重 60kg 至出售的猪</p> <p>后备母猪配合饲料：用于饲喂体重 50kg 至配种期的猪</p> <p>妊娠母猪配合饲料：用于饲喂配种至怀孕 95d 的妊娠母猪</p> <p>哺乳母猪配合饲料：用于饲喂怀孕 96d 至再次配种的母猪</p> <p>种公猪配合饲料：用于饲喂配种期的公猪</p>	<p>在禁抗的大环境之下，精准营养、平衡营养的饲料配方设计技术尤为关键，以减轻过剩的蛋白质营养给猪带来的胃肠道消化负担。公司曾主持福建省地方标准《猪用氨基酸平衡型低蛋白配合饲料》的制订；研发的《多功能复合型无公害猪添加剂预混料》曾荣获福建省第二批自主创新产品。猪用饲料配制技术处于国内领先水平。</p>
鸭配合饲料	<p>肉用仔鸭前期配合饲料：用于饲喂 1 日龄~21 日龄的肉鸭</p> <p>肉用仔鸭中期配合饲料：用于饲喂 22 日龄~42 日龄的肉鸭</p> <p>肉用仔鸭中后期配合饲料：用于饲喂 22 日龄~出售的肉鸭</p> <p>蛋鸭育成后期配合饲料：用于饲喂产蛋青年鸭</p> <p>蛋鸭产蛋前期配合饲料：用于饲喂 14 周龄~5%产蛋率的蛋鸭</p> <p>蛋鸭产蛋高峰期配合饲料：用于饲喂产蛋高峰期的蛋鸭</p>	<p>公司主持的福建省种业创新与产业化工程专项专题《优质肉鸭专用饲料生产基地建设》已通过项目验收和评审；参与的《优质肉鸭种业创新与生态养殖产业化工程建设》项目，获得省科学技术进步二等奖和神农福建农业科技奖二等奖。在设计生产优质、高效、安全的肉鸭饲料方面处于国内领先水平。</p>
鸡配合饲料	<p>肉用仔鸡前期配合饲料：用于饲喂 1 日龄~21 日龄的肉鸡</p> <p>肉用仔鸡中期配合饲料：用于饲喂 22 日龄~42 日龄的肉鸡</p> <p>肉用仔鸡后期配合饲料：用于饲喂 43 日龄~出售前一周的肉鸡</p> <p>肉用仔鸡后期配合饲料：用于饲喂出售前一周的肉鸡</p> <p>蛋小鸡配合饲料：用于饲喂 1 周龄~4 周龄的蛋鸡</p> <p>蛋中鸡配合饲料：用于饲喂 5 周龄~17 周龄的蛋鸡</p> <p>蛋大鸡配合饲料：用于饲喂 18 周龄~5%产蛋率的蛋鸡</p> <p>蛋鸡产蛋高峰期配合饲料：用于饲喂产蛋高峰期的蛋鸡</p>	<p>鸡配合饲料系列产品利用公司主持的《环境友好型饲料关键技术集成及产业化开发》省科技重大专项研发成果和参与研究的《优质肉鸡日粮配制新技术的研究》成果进行组装和集成，并在肉鸡养殖上推广应用球虫疫苗，有效地解决了困扰肉鸡养殖的球虫病顽疾，在抗病营养配制技术上取得突破性成效。</p>

（三）公司的经营模式

1、养殖业务经营模式

公司主要以子公司三渔养殖、三明天马、江西天马、湖北天马及其子公司为鳗鱼养殖业务运营平台，打造并推行设施化、标准化、数字化的工厂化养殖模式及池塘生态养殖模式，引领鳗鱼产业转型升级，促进产业可持续和高质量发展。

（1）采购模式：公司建立了由采购中心总体管控下的“集团采购平台”和“子公司采购平台”两个采购平台，采用“集中采购和授权采购相结合”的采购管理模式。对于种苗、饲料、动保、电缆、发电机、增氧机、空气能热泵系统、智能监控系统、管道和进排水处理等大宗及关键原材料和设施设备，公司实行集中采购模式。而对于不涉及公司核心技术、零星耗材、价格较低、运输成本占比较高的物料，以及当地具备供应优势的品种，则实行授权采购模式，授权各地子公司

根据自身的采购需求信息，分析制定地方采购计划，向供应商独立采购。

在采购操作上，公司实行计划采购与即时采购相结合方式。通过以上采购模式，公司能够有效控制物料的时效和质量，降低经营风险和生产成本，在满足公司生产需求的前提下，提高整体采购效率，有利于公司利益的最大化。

(2) 生产模式：公司采用规模化养殖模式，按标准化要求新建或改造养殖基地，配备完善的设施设备。通过公司智慧渔业平台系统，实现养殖与管理的系统智能监测和自动控制，有效提升了养殖效率。公司通过养殖日报汇总养殖情况，结合专家组、技术部等技术力量分析养殖情况，统筹规划养殖目标，合理安排养殖进度和病虫害防治。鳗鱼养殖过程中经一段时间的养殖会出现大小分化，为降低养殖密度并提高养殖效率，养殖基地定期进行鳗鱼选别，根据鳗鱼具体规格进行大小分池管理，同时可以得出实际鳗鱼存塘量、存塘规格和存塘尾数。在养殖基地投苗、选别、分池、出鱼等关键阶段，养殖公司及公司财务中心等部门派员现场监督，确保公司消耗性生物资产计量的真实性和准确性。

(3) 销售模式：公司销售业务实行集团鳗鱼管理委员会、直销部和活鳗销售中心三级管理模式。根据国内外鳗鱼养殖市场情况、各子公司养殖规模、养殖品种特点、商品鳗季节价格差异，公司采取了直销和经销相结合的销售模式。公司生产的商品鳗将优先直销自有烤鳗食品生产基地，以保障烤鳗产品生产原料的优质供应。同时，根据市场需求及不同规格鳗鱼的市场价格匹配销售渠道，包括销往国内烤鳗加工企业、水产品批发商，或以活鳗形式出口至日本、韩国等国家。实际销售出池时，在交割环节，由于不同规格的鳗鱼销售单价存在差异，需对不同规格的鳗鱼分别进行抽样，以销售各规格实际称重结果为准。

2、食品业务经营模式

当前，公司旗下拥有天马食品、海德食品、天马福荣食品、江西西龙食品等四大烤鳗食品基地，形成“以鳗鱼为中心”的研发、生产、加工、销售和服务的产业生态，建立了食品全程可溯源系统，公司通过 HACCP、ISO 质量管理体系和无抗产品等国内外权威安全认证，以多层次质量控制体系保障食品安全，把食品安全作为运营管理的第一重点，致力于打造全球最大的烤鳗供应平台。

(1) 采购模式：活鳗原料除公司自有养殖基地供应外，还会根据订单需求对外采购。公司通常与养殖户提前签订《鳗鱼购销协议书》，约定采购活鳗的规格、单价、交货日期、付款方式等关键条款。目前，公司采购的活鳗均来源于福建、广东、江西、广西、湖北等资源优势地区。为确保活鳗产品质量的稳定性和安全性，公司在确定采购养殖户及其出鱼养殖池塘的鳗鱼前，抽取样本进行检测合格后明确采购规格、数量与单价，活鳗送达后将进行第二次抽样检测，从而进一步确保产品符合质量标准。

(2) 生产模式：公司目前主要销售产品为冷冻烤鳗，主要采用订单式生产模式，该生产模式可根据客户需求灵活调整生产计划，确保产品供应的及时性与稳定性。同时，通过优化生产流程和采用先进的加工技术，公司能够快速响应市场变化，满足不同客户的个性化需求。

(3) 销售模式：

① 国内销售 公司在稳固出口渠道的同时积极拓展国内线上及线下渠道，公司从电商、新零售、商超、中央厨房、社区团购及餐饮等线上线下主流销售渠道切入布局。在已有合作客户群体基础上，公司通过产品订货会、水产展会等方式在全国各区域内触达潜在客户群体，在确定相关

目标客户后，协同市场部门、研发部门人员对客户进行实地拜访与深度洽谈，并进行付款方式、交期等商务条款的确认；涉及授信的，将对客户的基本信息、资质、征信情况等进行审查，确保合作风险可控。在销售过程中，实时跟踪订单的生产进度，确保订单按时、按质交付。

② 国外销售 公司主要依托四大食品基地现有销售渠道，同时借助全球各大国际展会以及其他业务机会与潜在客户建立初步沟通桥梁。在确认合作意向后，公司会向客户提供报价方案，并就商品品类、规格参数、样品提供、交货期限、付款方式及账期安排等关键条款，与客户展开细致且深入的协商洽谈。合同签订后，公司会根据订单需求迅速启动生产调度或库存调配流程。在货物交付环节，经客户抽检、报检、报关等，由运输公司将货物运到指定地点。

3、动物营养与饲料业务经营模式

(1) 特种水产饲料业务经营模式

根据特种水产配合饲料行业和公司自身特点，公司采取了“中心+子公司”的经营模式，设立了采购中心、生产管理中心、研发中心、财务中心、营销服务中心和人力资源中心，建立了独立、完整、有效衔接的采购、生产、技术、财务、销售等核心业务环节，为公司业务健康快速发展提供了有力支撑。

在每年月度、季度、半年度、年度和业务战略发展的关键时间节点，公司都会组织召开相关的总结、计划及动员大会，对国内外经济形势和行业发展趋势进行深入分析，根据不断变化的市场形势，结合公司实际运营状况与产业前瞻发展方向，科学制定切实可行的年度工作目标，并将工作要求和目标分解到各中心、事业部和子公司。公司推行部门领导“一把手负责制”，以确保目标任务的顺利完成或超额完成。

① 采购模式：公司建立了由采购中心总体管控下的“集团采购平台”和“子公司采购平台”两个采购平台，采用“集中采购和授权采购相结合”的采购管理模式。对于鱼粉、预糊化淀粉、面粉、豆粕、花生粕、菜粕等大宗、关键原材料，公司实行集中采购模式。而对于不涉及公司核心技术、价格较低、运输成本占比较高的辅料，以及当地具备供应优势的原材料品种，实行授权采购模式。在采购操作上，公司实行计划采购与即时采购相结合、鱼粉贸易与鱼粉存货管理相结合、现货市场与期货市场相结合等方式。

② 生产模式：公司配合饲料产品主要采用订单生产模式。客户至少提前三天将饲料需求信息提供给营销事业部，营销事业部通过云营销系统直接向营销服务中心下达订单。营销服务中心作为订单接收部门，通过内部 ERP 信息系统立即将订单信息传递至生产管理中心，经部门协调后，根据成品及原材料库存信息等情况制定相应的生产计划。

(3) 销售模式：公司销售业务实行集团营销管理委员会、营销事业部和市场部三级管理。根据国内特种水产养殖的区域分布、养殖规模、养殖模式、品种特点及市场成熟度的差异，公司采取了以经销与直销相结合为主、线上电商销售为辅的销售模式。在养殖规模较大、市场成熟度高、养殖品种集中度高的区域，公司主要采用直销模式，由终端客户直接向公司购买饲料产品；而在养殖规模较小、市场成熟度低、养殖品种及养殖场分散的区域，则以经销模式为主，即终端客户通过经销商购买公司饲料产品。此外，公司还建立了线上电商销售渠道，为客户提供个性化推荐与精准营销服务，进一步增强客户粘性与品牌忠诚度。

(2) 畜禽饲料业务经营模式

①采购模式：华龙集团采取“集采与地采相结合”的采购模式。大宗原料和主要饲料添加剂由采购中心集中采购，对于价格较低、运输成本占比较高的区域性品种则由采购中心授权子公司在本地询价采购。该采购模式充分发挥了规模采购的成本优势和地域采购的灵活优势，有效应对原料价格波动带来的经营风险。

②生产模式：各子公司畜禽饲料产品的生产主要采取按订单需求生产的模式。根据销售部门提供的订单需求情况，按照区域、品种制定相应生产计划，提前安排原料采购和生产加工。在生产计划决策环节，公司主要依托新佳 F3 系统实时整合生产、销售、库存等信息，为生产决策提供数据支撑，实现跨部门协同运作。华龙集团主要专注于配合饲料的生产和销售，对于销售半径在 200 公里以内的产品，鉴于其单位价值较低、销售半径较小，运输成本决定了产品的价格竞争力，公司通常在当地成立子公司并采取属地生产的方式。华龙集团在生产硬件上采用了国内较先进的自动成套生产设备，能够在饲料生产的投料、粉碎、配料、混合、调制制粒、冷却、打包等生产环节中实现较为精确的生产系统控制。

③销售模式：畜禽饲料产品主要为配合饲料，通过采购玉米、豆粕等大宗饲料原料进行加工。由于畜禽饲料产品毛利率较低，且饲料生产具有“大进大出”的特点，采购、销售的物流量很大，配合饲料的销售具有一定的经济运输半径。为有效降低运输成本，提升竞争力，华龙集团通过在重点市场区域设立子公司，实行就近生产、产地销售策略。华龙集团采用“经销和直销相结合”的销售模式，针对众多的中小型养殖户，企业通过经销商销售饲料产品；而对于规模较大、资金实力较强的养殖企业和养殖场，则更倾向于向其直接销售饲料产品。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	9,788,684,803.69	9,019,752,790.33	8.52	9,075,190,905.74
归属于上市公司股东的净资产	2,108,096,923.71	2,237,076,695.01	-5.77	2,210,663,755.96
营业收入	6,000,841,457.71	5,854,129,618.58	2.51	6,997,724,943.38
利润总额	-184,524,333.41	55,977,542.24	-429.64	-163,507,349.91
扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入	5,971,398,504.31	5,833,047,878.57	2.37	6,874,297,147.35
归属于上市公司股东的净利润	-179,429,834.98	26,032,657.35	-789.25	-187,554,215.53
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-199,802,909.95	9,853,032.72	-2,127.83	-146,758,259.60
经营活动产生的现金流量净额	100,825,687.89	483,270,694.46	-79.14	70,681,666.89
加权平均净资产收益率(%)	-8.31	1.18	减少9.49个百分点	-9.52

基本每股收益（元/股）	-0.36	0.05	-820.00	-0.39
稀释每股收益（元/股）	-0.36	0.05	-820.00	-0.39

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	1,495,937,682.16	1,477,783,846.08	1,529,662,286.53	1,497,457,642.94
归属于上市公司股东的净利润	17,301,364.13	42,915,652.21	10,564,381.85	-250,211,233.17
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	15,958,009.31	42,080,540.82	2,732,911.78	-260,574,371.86
经营活动产生的现金流量净额	-254,993,881.61	275,407,806.43	-13,660,183.17	94,071,946.24

公司历年来第四季度归属于上市公司股东的净利润亏损或较少。本期公司第四季度归属于上市公司股东的净利润亏损，主要系本期受宏观经济波动、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，鳗鱼终端市场价格明显下降及以前年度尾鳗出池规格相对偏小导致鳗鱼及烤鳗成本上升，与此同时计提资产减值损失以及期间费用等增加所致。

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4、 股东情况

4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

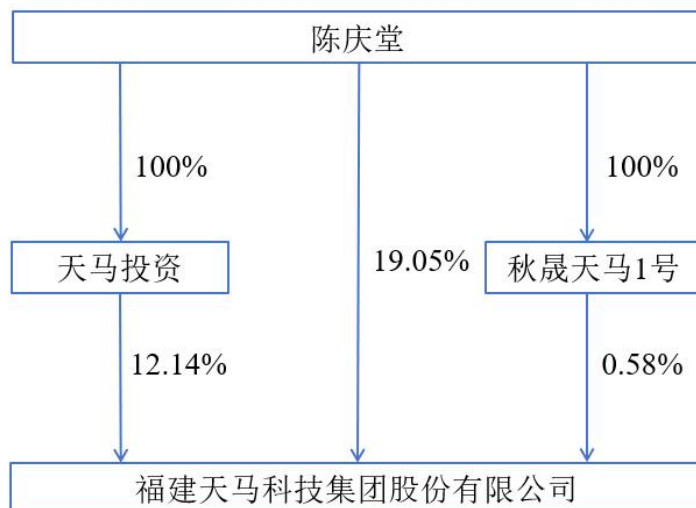
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）							25,552
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）							24,400
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）							0
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）							0
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 (全称)	报告期内 增减	期末持股 数量	比例 (%)	持有有 限售条 件的股 份数量	质押、标记或冻结 情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
陈庆堂	454,600	96,349,913	19.05	0	质押	53,910,000	境内自然人
福建天马投资发展有	1,585,100	61,373,428	12.14	0	质押	19,000,000	境内非国有

限公司							法人
张耀坤	322,000	13,225,000	2.62	0	无	0	境内自然人
杭州皖翰管理咨询合伙企业（有限合伙）	800,000	10,987,650	2.17	0	无	0	其他
何修明	243,300	7,915,081	1.57	0	无	0	境内自然人
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	2,756,023	6,896,240	1.36	0	无	0	其他
郑默颖	6,883,600	6,883,600	1.36	0	无	0	境内自然人
徐惜珠	6,263,900	6,263,900	1.24	0	无	0	境内自然人
杨鸿娟	5,745,301	5,745,301	1.14	0	无	0	境内自然人
北京宽海投资管理有限公司-宽海智能贝塔3号私募证券投资基金	4,153,100	4,153,100	0.82	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	<p>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。</p> <p>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。</p>						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

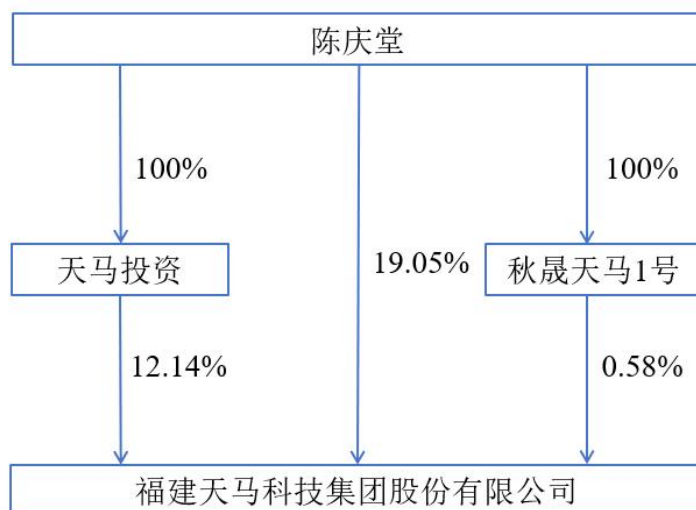
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5、公司债券情况

适用 不适用

第三节 重要事项

1、公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

报告期内，公司实现营业收入 600,084.15 万元，同比增加 2.51%；实现利润总额-18,452.43 万元，同比减少 429.64%；实现归属于母公司所有者的净利润-17,942.98 万元，同比减少 789.25%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润-19,980.29 万元，同比减少 2,127.83%。

报告期末，公司资产总额 978,868.48 万元，比上年末增加 8.52%；负债总额 710,873.01 万元，比上年末增加 14.84%；资产负债率 72.62%，比上年末增加 3.99 个百分点。

报告期内，公司主营业务贡献毛利 43,486.77 万元，比上年同期减少 19,297.49 万元。

报告期内，经营活动现金流量净额为 10,082.57 万元，比上年减少 38,244.50 万元。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用