

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
投资者关系活动记录表

编号：2026-001

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 机构策略会 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
活动主题	天马科技 2025 年度暨 2026 年第一季度业绩交流会
参与单位名称	招商证券、兴业证券、东方证券、华源证券、华泰资管、前海人寿、西南证券、申万宏源证券、中国国际金融股份有限公司、南方基金管理股份有限公司、富国基金管理有限公司、浦银安盛基金管理有限公司、中泰证券（上海）资产管理有限公司、汇丰晋信基金管理有限公司、西部利得基金管理有限公司、天治基金管理有限公司、深圳市明达资产管理有限公司、深圳市尚诚资产管理有限责任公司、上海开思私募基金管理有限公司、上海睿亿投资发展中心（有限合伙）、河南万汇投资有限公司等。
时间	2026 年 4 月 30 日 10 点至 11 点、5 月 8 日 14 点至 15 点
方式	<input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 网上 <input checked="" type="checkbox"/> 电话会议 <input checked="" type="checkbox"/> 现场调研
参会人员	董事郑昕先生、董事会秘书戴文增先生、财务总监陈晓华女士、中国渔业协会鳗业工作委员会专家组成员张蕉霖先生、子公司总经理孔卫东先生等。
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、公司经营情况介绍</p> <p>2025 年度，公司紧紧围绕主业，持续巩固“以鳗业为核心、以食品为新蓝海、以饲料为主基石”的产业发展格局，产业规模不断壮大，产业链布局持续深化，报告期内，公司鳗鱼出池量创新高，烤鳗食品产销同比仍保持较大幅上升，饲料板块连续 5 年销量超 100 万吨，整体保持稳健经营态势。</p> <p>但受宏观经济波动、行业周期性调整及市场竞争加剧影响，叠加 2025 年</p>

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，生产成本上升，鳗鱼行业处于低谷期，养殖端及烤鳗食品端出现亏损。饲料板块受市场结构调整和竞争日益激烈影响，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。2026 年一季度，随着鳗鱼价格低位企稳，饲料产销同比较好增长，各板块业务毛利后续有望得到持续修复。

鳗鱼智慧养殖方面，2025 年度，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。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 1.87 万吨，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。

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，公司在国内已建设完成 4 个活鳗出口中转场，随着日本鳗鱼节的临近，公司将进一步积极开拓渠道，加大活鳗出口数量，4 月 30 日，公司上海出口基地超 1 吨活鳗正通过空运发往日本市场。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。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。

2026 年一季度，公司鳗鱼累计出池约 3,352.06 吨，其中外销约 478.25 吨，自用量约 2,873.81 吨。

食品业务方面，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、昌龙农牧等食品基地，公司通过食品全程可溯源系统，为消费者提供安全、营养、美味的健康食品，旗下拥有“鳗鲡堂”“鳗小堂”“酷鲜”“三清龙”“品鳗坊”“红脸雁”等多个知名品牌，打通了渔牧产业从源头到餐桌的全产业链条，产品远销欧洲、美洲、亚洲等七十多个国家和地区。

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，由于公司鳗鱼产品优秀的加工品质、稳定的产品质量和客户放心的供货保证，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。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。

2025年，公司食品业务实现营业收入5.44亿元，同比增长48.21%。其中，公司烤鳗销量5,370.81吨，同比增长57.75%。

2026年一季度，公司食品业务实现营业收入1.76亿元，其中，公司烤鳗销量1,953.47吨，同比增长0.85%。

饲料业务方面，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。报告期内，公司饲料业务实现销量128.98万吨，同比增长2.10%；实现销售收入约44.13亿元，同比下降2.69%。

特种水产饲料方面，2025年度，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。公司特种水产饲料业务实现销售收入10.99亿元，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%。

2026年一季度，随着鱼粉及原料价格上涨、物流成本上升，以及需求旺季的到来，特种水产饲料价格普涨，需求上升，叠加公司供应链金融持续发力，报告期内，公司特种水产饲料业务实现销售收入3.27亿元，同比增长84.67%；实现特种水产饲料销量2.81万吨，同比增长104.32%。

天马科技是特种水产饲料行业龙头企业，特种水产饲料产品覆盖几乎所有特种水产养殖动物从种苗至养成期的养殖全过程，当前，公司北起渤海湾南至北部湾覆盖中国沿海和内陆地区战略销售网络更趋完善，随着公司自用饲料规模加大以及产销旺季的到来，公司的降本增效和规模效应将进一步凸显，产销和盈利能力有望持续改善。

畜禽饲料方面，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33.15亿元，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，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。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，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。

2026年一季度，公司畜禽饲料业务实现营业收入8.58亿元，同比增长5.54%；实现畜禽饲料销量27.83万吨，同比下降5.41%。

未来，公司将坚持鳗鱼全产业链发展战略，筑牢产业“护城河”，利用公司特水饲料全品类优势和畜禽饲料区域龙头地位优势，稳定基本盘，发挥养殖和食品板块协同效应，持续开拓国内国际市场。当前，鳗鱼行业已释放回暖信号，天马科技凭借在周期底部完成产能、渠道、品牌的三重布局，必将重塑全球鳗鱼新格局。天马科技“一条鳗鱼游天下”的产业梦想，终将实现。

二、投资者交流及问题解答

1、今年投苗情况，日本鳗和美洲鳗各投了多少？鳗苗均价大概多少？

答：2026年度投苗季，鳗业处于行业周期低估期间，日本鳗苗产量较2025年度大幅下降，但投苗积极性不高，日本鳗苗价格也处于周期低谷期，公司依据存池鳗鱼数量、市场发展趋势等实际情况，继续抓住日本鳗苗价格优势，坚持以日本鳗苗为主的投苗策略，目前已经投放了部分日本鳗苗，后续将继续投放一定数量日本鳗苗，充分发挥已有养殖基地的产能，持续巩固行业领先地位，为持续批量出鱼奠定坚实基础。当前公司存塘日本鳗和美洲鳗数量均居国内首位。

2、2025年出鱼1.87万吨，日本鳗和美洲鳗各占多少？

答：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。2025 年度，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 1.87 万吨，创历史同期新高，出池鳗鱼以前期投放的美洲鳗为主。随着 2025 年投放日本鳗苗陆续长成上市，以后日本鳗出鱼量将逐步增加。

3、2026 年日本本土犒赏鳗鱼自有品牌销量目标多少？

答：虽然中国鳗鱼出口日本近 50 年，但一直没有企业在日本设公司并拥有自有品牌。公司目前是全球最大的鳗鱼全产业链上市企业，通过产业链的延伸，不断巩固产业护城河，2025 年在日本成立了日本天马株式会社，成为首家突破该窘境的中国鳗鱼企业。目前，公司正在日本培育“犒赏鳗鱼”品牌的知名度，已成功在乐天平台上架，进行销售推广；同时积极和各大型商超和连锁烤鳗店进行接洽，加大品牌推广力度，随着今年日本鳗鱼节的临近，公司“犒赏鳗鱼”品牌将积极切入日本市场，逐步扩大产品知名度和接受度，争取实现较好的销售。

4、今年鳗鱼出塘目标是多少？

答：天马科技当前稳步推进鳗鱼一二三产业链融合发展，着力打造国家级现代农业（鳗鱼）高新技术产业园区，八大产业集群、两大鳗鱼万亩产业基地建设有力有序推进。根据目前存池鳗鱼的规格和数量，预期 2026 年出鱼可达 2.5 万吨以上，力争出鱼 3 万吨。

5、2026 年活鳗出口销量目标多少？

答：我国活鳗鱼出口业务已有 40 多年的历史，主要出口市场包含日本、韩国和东南亚等国家。天马科技部分养殖基地已齐备活鳗（包含日本鳗鲡、美洲鳗鲡）直接出口相关资质；另外，目前在国内已建设完成 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。

随着日本鳗鱼节的临近，公司将进一步积极开拓日本活鳗销售渠道，形成相对稳定的产品市场，加大活鳗出口数量。

	<p>6、当前鳗鱼价格处于什么水平，公司对二季度及下半年鳗鱼价格如何判断？明后年的价格呢？</p> <p>答：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，去年四季度以来，鳗鱼行业整体处于低谷期。近期，随着新的投苗季接近尾声，本年度日本鳗苗捕捞量较 2025 年大幅下降，美洲鳗投苗量大幅低于上年度，目前鳗鱼价格已企稳并逐步回升，随着日本鳗鱼节的临近，下半年鳗鱼价格有望积极向好。目前，由于大规格鳗鱼存塘少，出现市场等鱼卖的情况，供求关系正逐渐向卖方市场转变。</p> <p>公司有关未来发展战略和经营计划的前瞻性陈述并不构成公司对投资者的实质性承诺，请投资者注意风险。</p>
提供资料清单（如有）	无。