

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
2024 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、监事会及董事、监事、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、 容诚会计师事务所（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 2024 年度利润分配方案：公司 2024 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2025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2024年度利润分配方案及2025年中期现金分红授权安排事项尚需提交公司2024年年度股东大会审议批准。

2024年度公司现金分红（包括中期已分配的现金红利）总额为20,093,429.64元（含税），占公司2024年度合并报表中归属于上市公司股东净利润的比例为77.19%。

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	0591-85622233	0591-85622233
电子信箱	wenzengdai@126.com	lj@jolma.cn

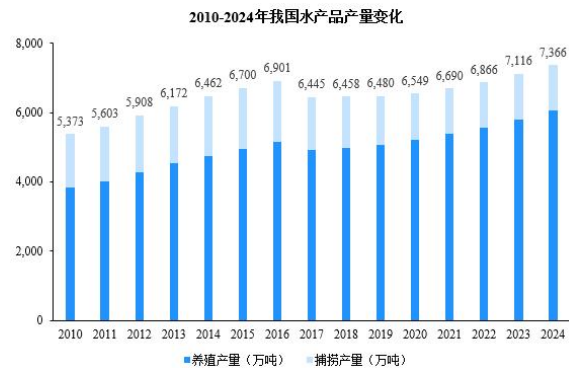
2、 报告期公司主要业务简介

一、报告期内公司所处行业情况

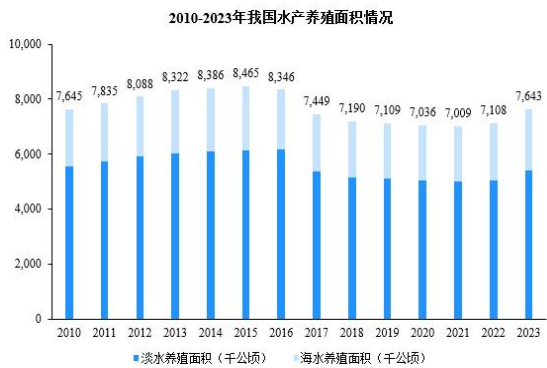
（一）水产养殖行业基本情况

近年来，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，扎实推进我国渔业绿色高效持续健康发展。水产养殖业作为渔业的重要组成部分，对于保障国家粮食安全、践行大食物观、促进农村经济发展和满足人们对优质水产品的需求具有重要意义。大力发展水产养殖业，构建“以养殖为主、捕捞为辅”的稳定水产品供应体系，为保障食品供应、全面推进乡村振兴、加快农业农村现代化、拓宽农民增收渠道和助力绿色生态农业发展提供了有力支撑。

我国是世界第一水产养殖大国，养殖产量已连续 36 年位居全球首位。根据《2024 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，我国水产品总产量从 2010 年的 5,373 万吨增长到 2024 年的 7,366 万吨，增长幅度达 37.1%。近年来，我国水产养殖业规模持续扩大，养殖水产品产量稳步增长，这主要得益于我国渔业坚持“以养殖为主，养殖、捕捞、加工并举，因地制宜，各有侧重”的发展方针。2024 年，我国水产养殖产量达 6,062 万吨，同比增长 4.3%；水产捕捞产量为 1,305 万吨，同比下降 0.1%。我国渔业产量中养殖与捕捞之比，从 1978 年的 26:74、1985 年的 45:55，到 2024 年达到 82.3:17.7，养殖占比显著提升。具体到水产品细分品种上，2023 年我国淡水产品产量 3,530.85 万吨，同比增长 3.65%；海水产品产量 3,585.32 万吨，同比增长 3.64%；淡水产品与海水产品的产量比例为 49.6:50.4，保持齐头并进的发展态势。



数据来源：《2011-2024 中国渔业统计年鉴》《2024 年国民经济和社会发展统计公报》



数据来源：《2011-2024 中国渔业统计年鉴》

为推进渔业高质量发展和现代化建设，国家先后出台了多项政策文件。农业农村部印发《“十四五”全国渔业发展规划》，部署推进渔业高质量发展，坚持把保障水产品供给作为渔业发展第一要务，力争到 2035 年基本实现渔业现代化，为全球渔业发展提供更多中国智慧、中国方案。同时

提出 2025 年水产品年产量中，捕捞产量将从 1,300 万吨控制在 1,000 万吨以内，养殖产量及其占比将有所增加。国务院发布《“十四五”推进农业农村现代化规划》，提出保持可养水域面积总体稳定。农业农村部印发《农业农村部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）》，明确提出推进渔业生产智能化和培育一批智慧渔场。推进我国智慧渔业发展，关键要以大食物和现代信息技术为统领，聚焦水产品、渔船、渔港、船员等诸多要素，深入分析渔业生产、加工流通、服务管理等现实需求与价值实现，建设以“AI+大数据+新一代信息技术+物联网+北斗卫星导航”为技术支撑、与农业强国目标相匹配、具有世界先进水平的智慧渔业产业技术体系，促进渔业向信息化、智能化、现代化转型升级。当前，我国正从渔业大国向渔业强国迈进，水产养殖业正处于转型升级的关键时期。随着国家政策的持续推动，水产养殖业正加速向规模化、集约化、工业化、绿色化、智能化方向发展。

随着水产养殖业的快速发展，技术与人才等要素资源集聚效应的进一步凸显，其产业的发展及质量的提升不断顺应居民消费结构的加速升级，满足居民对优质健康营养食品需求的日益提升。水产品已成为平衡营养膳食结构的必需品，水产品消费也逐渐从“温饱型”向“品质型”转变。水产养殖业随技术革新和市场需求发生了快速变化，水产养殖的地理分布从沿海地区和长江、珠江流域等传统养殖区扩展至全国范围；养殖品种呈现出多样化和优质化的趋势。鳙、大黄花、石斑鱼、虾蟹等高端水产品已逐步替代传统的“青、草、鲢、鳙”四大家鱼，成为更受消费者欢迎的水产品种类，更多养殖户因此转向饲养需求量大、养殖密度高且经济效益好的高端水产品。根据《2023 年全国渔业经济统计公报》数据显示，2023 年我国水产品人均占有量达 50.48 千克，同比增长 3.80%，是世界平均水平的两倍以上，但居民人均消费量仅为 15.2 千克。随着我国居民生活水平的提高和消费结构的不断优化和改善，我国水产品的产量及其占膳食结构的比重有望进一步增加。

综合来看，水产养殖行业大致呈现出规模化和标准化程度低、养殖因地制宜、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）影响程度较高等特征。当前，我国面临内陆淡水养殖空间受到压缩、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。随着养殖技术迭代和革新，在养殖面积大体稳定和养殖成本持续上涨的背景下，提升单产、逐步从低盈利品种切换到高盈利品种将是未来主要发展趋势，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水产养殖领域的先锋，在推动水产养殖技术革新中，创建更为广阔的市场前景。

鳙养殖细分行业发展情况：

鳙俗称鳙鱼，民间又俗称淡水河鳙，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。鳙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，是一种公认的名贵食用鱼种。鳙被誉为“世界上最纯净的水中生物”之一，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 种淡水鳙，鳙是典型洄游性鱼类，玻璃鳙在淡水中育肥后至黄鳙阶段进入生殖洄游阶段，养殖品种有美洲鳙、日本鳙、

欧洲鳗鲡和其他淡水鳗种。

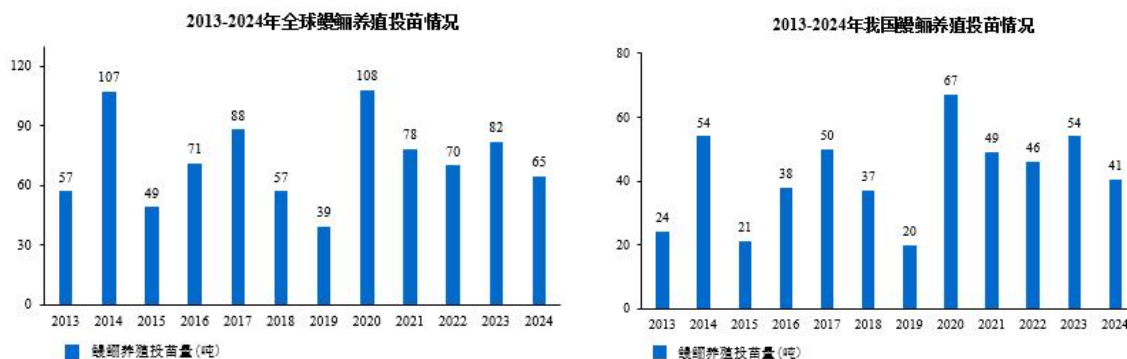
我国鳗鲡产业经过五十余年的发展历程，形成了集鳗苗捕捞、鳗苗培育、成鳗养殖、饲料生产、烤鳗及鳗鲡副产品加工、出口一体化的外向型全产业链，年产值超 300 亿元。中国鳗业已形成一二三产融合发展，具有一定智能化、智慧化和数字化水平的现代渔业产业。我国鳗业在鳗鲡产量、鳗鲡种类和养殖模式上均居世界领先地位，已成为全球最大的鳗鲡生产国，养殖总量占全世界的 80%。近年来，我国活鳗养殖年生产能力在 10 万~15 万吨左右，结合《2024 中国渔业统计年鉴》数据来看，2023 年福建和广东两省鳗鲡产量合计占比约 80.54%。随着养殖技术的逐步成熟，尤其是精养池养殖模式的快速发展，环境和温度不再成为选择鳗鲡养殖区域的决定性因素，江西、湖北、广西等资源优势地区的鳗鲡产量占比逐步提升。当前，鳗鲡已逐渐发展成为我国单项水产品出口创汇量最大、国内产业链最完整、产业化水平最高、产值最高的水产养殖品种之一。



数据来源：《2024 中国渔业统计年鉴》

鳗鲡养殖业处于鳗鲡全产业链的核心地位，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养鳗业发展的第一要素。依靠养殖技术的不断创新，我国主要养殖品种从单一的日本鳗鲡扩展到美洲鳗鲡、日本鳗鲡、花鳗鲡、双色鳗鲡等多品种养殖，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、工厂循环水、种养一体化养殖，病害防控也从过去主要依赖药物控制转变为科学控制水质、精准投喂饲料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。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。鳗鲡特殊的生活习性决定了其苗种人工繁育难度大，目前鳗鲡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 20~30 吨，美洲鳗苗均来源于进口，其中北美洲鳗苗产地主要有加拿大、美国等，南美洲鳗苗产地有海地、多米尼加、古巴等国。我国是捕捞日本鳗苗最多的国家，日本鳗苗的主要来源为东亚地区捕获的日本鳗鲡苗，其分布区域广泛，涵盖了中国大陆沿海的广东、福建、浙江、江苏、上海等地，以及日本、韩国和中国台湾省等地区的沿海水域。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。根据中国鳗鱼网（www.chinaeel.cn）和《日本养殖新闻》统计估算，截至目前，东亚地区合计捕获本地鳗苗量与去年同期相比呈现显著增长态势。



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2024鳗年度为自2023年9月起至2024年8月止。

鳗鲡是我国特色淡水鱼中第二大出口品种。当前，鳗鲡产业已发展成为全球性产业，面向全球消费市场，具有较强的国际竞争力；同时，鳗鲡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鲡出口国，根据海关统计数据显示，我国鳗鲡出口量从2017年的4.3万吨增长至2023年的6.8万吨，增长幅度达56.2%，年复合增长率约7.7%。然而，受日本鳗苗捕捞量减少、养殖成本上升、市场供需调整以及价格波动等因素影响，2024年我国鳗鲡出口量为62,890.97吨，同比下降7.4%。从出口产品类别上看，我国鳗鲡出口产品形式以烤鳗和活鳗为主，其次是冻鳗，2024年我国烤鳗、活鳗、冻鳗出口量占合计的比例分别为74.03%、23.87%、2.10%。从出口地区上看，日本是我国鳗鲡主要出口国家，2024年我国对日出口鳗鲡占出口总量的50.39%，同比上升4.7%，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、泰国等正在不断崛起。随着人民生活水平的提高以及鳗鲡产品研发的不断推进和鳗鲡文化的不断普及，鳗鲡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，国内市场潜力不断释放。整体来看，近年来鳗鲡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。

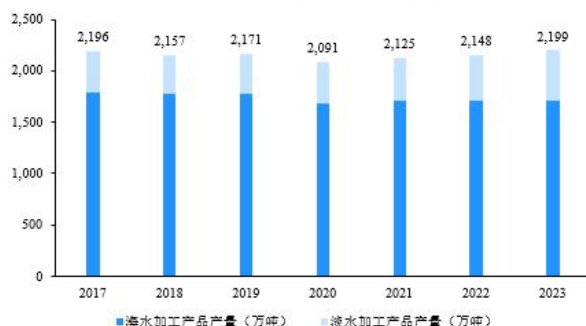
（二）水产品加工行业基本情况

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，是实现渔业高质量发展的关键环节，对保障水产品常年优质安全供应、助推国家“食物安全战略”和“健康中国战略”实施发挥了重要作用。近年来，全球水产品产量和消费量持续稳步增加。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，具有较高经济效益和社会效益。

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，规模不断扩大，产值持续增加。根据《2024中国渔业统计年鉴》数据显示，2023年我国水产加工品总量为2,199.46万吨，同比增长2.41%；水产品加工产值为5,020.54亿元，同比增长4.93%。据海关总署统计，2023年我国水产品进出口贸易总额442.37亿美元，同比下降5.35%，其中进口额237.74亿美元，同比增长0.28%，出口额204.63亿美元，同比下降11.15%。进出口贸易总量1,056.05万吨，同比增长3.20%，其中进口量676.23万吨，同比增长4.52%，出

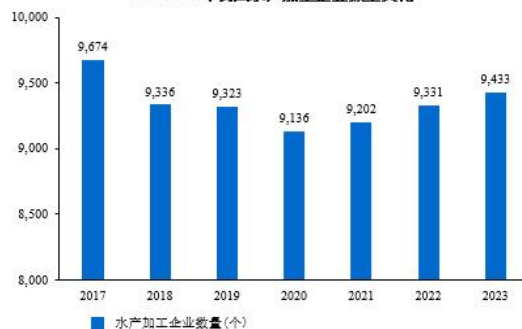
口量 379.82 万吨，同比增长 0.94%。总体看，我国水产品贸易形势整体稳中趋紧，整体呈现量增额减的态势，贸易逆差进一步扩大。同时，我国水产品贸易省份高度集中，福建省水产品进出口总额、出口额、出口量均居全国首位，山东省进出口总量、进口额、进口量均居全国首位。福建省、山东省、辽宁省、广东省等四地水产品进出口额为 293.08 亿美元，占全国的 66.25%，进出口量为 747.13 万吨，占全国的 70.75%。

2017-2023年我国水产加工品产量变化



数据来源：《2018-2024 中国渔业统计年鉴》

2017-2023年我国水产加工企业数量变化



数据来源：《2018-2024 中国渔业统计年鉴》

近年来，我国水产品加工行业产业转型升级和重构步伐加速，但目前行业整体仍以初加工为主，高附加值、高技术含量的精深加工产品较少，产品同质化现象较为严重，水产品加工率低，产业整体机械化程度不高，尤其是精细化加工的方便食品及精深加工的功能食品等占比偏低。根据《2024 中国渔业统计年鉴》数据显示，2023 年我国水产品总产量达 7,116.17 万吨，同比增长 3.64%。用于加工的水产品总量为 2,623.71 万吨，同比增长 2.64%，其中用于加工的淡水产品约 641.02 万吨，同比增长 10.56%；用于加工的海水产品总量约 1,982.69 万吨，同比增长 0.32%。我国水产品加工比例仅占总产量的 36.87%，水产品加工率远低于发达国家水产品 70%的加工率水平。从产业竞争格局来看，目前我国水产加工行业极度分散，中小规模企业占据主体，市场集中程度较低，行业竞争较为激烈。2023 年，我国水产品加工企业数量为 9,433 家，其中规模以上企业 2,726 家，占比仅为 28.90%。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，企业之间的竞争也拓展到产品质量、技术创新、品牌影响力和市场拓展能力上。随着未来产业创新发展步伐加快及规模化进程不断推进，行业市场集中度将进一步提升。

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扶持水产加工行业发展的产业政策，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，旨在全方位引导水产加工业高质量发展，推动水产加工行业向更高附加值、更环保可持续的方向发展。同时，政府还通过提供金融支持、优化营商环境等措施，降低企业运营成本，激发市场活力，为水产加工行业的稳定发展创造了良好的外部条件。国家扶持水产加工行业的政策体系全面而深入，不仅关注当前的发展需求，也着眼于行业的长远可持续发展，为行业提供了全方位的政策支持和引导。

随着水产加工业逐步在加工技术、规模效应及渠道资源等方面形成优势，准入壁垒不断提升，行业进入由高速发展期转向成熟期的过渡阶段。综合来看，我国水产加工行业呈现出水产品预制化、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。

鳗鲡食品细分行业发展情况：

中国是全球最大的鳗鲡养殖、加工和出口国，目前我国鳗鲡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、冰鲜鳗鲡、烤鳗和烟熏鳗鲡等是世界鳗鲡贸易的主要产品，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。随着人们生活条件日益改善，对鳗鲡制品的要求也越来越高，对鳗鲡消费观念逐步向“美味、安全、优质”方面转变。另外，由于日本、欧盟等鳗鲡进口国及地区对进口烤鳗产品的品质指标进行严格限制，一定程度上推动了我国烤鳗加工产业的转型和发展。根据中国海关数据统计，2024 年我国烤鳗出口量约 46,559.39 吨，同比下降 5.94%；出口金额约 7.73 亿美元，同比下降 9.71%。2024 年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 51.71%和 56.29%。



我国烤鳗生产和出口地区主要集中在福建、广东、江西、浙江和山东五省，其中福建省鳗鲡养殖品种数量、鳗鲡养殖产量、烤鳗产量、鳗鲡饲料产量及鳗鲡出口创汇均居全国首位。福建鳗业以其独特的渔业资源优势，以及产业化程度高、养殖技术与烤鳗加工工艺不断创新、市场不断拓展等，为持续发展鳗业奠定了良好的基础。在鳗鲡消费的传统市场外，中国国内的鳗鲡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。根据中国渔业协会鳗业工作委员会数据统计，目前国内烤鳗市场年需求量约为 2~3 万吨。随着人们生活水平与消费需求的不断提高，叠加鳗鲡消费产品形态多样，销售形式多元，消费方式便捷，国内鳗鲡消费市场前景广阔。

（三）饲料行业基本情况

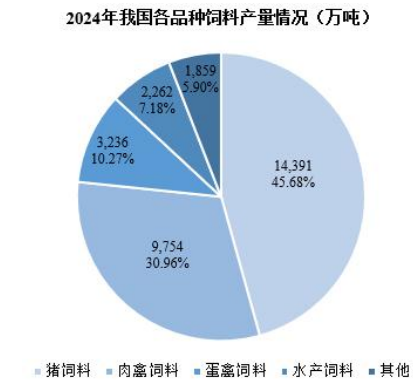
饲料行业是现代畜牧业和水产养殖业发展的物质基础，是连接种植业与养殖业的中轴产业，饲料产业高质量发展是确保食物供应链稳定和质量安全的基础，更是打造现代化畜牧强国、建设农业强国的重要环节。饲料行业在全球食品产业链中发挥着基础性先导性作用。20 世纪 60 年代以来，随着全球经济的发展和人口数量的增长，市场对于动物性食品的消费需求不断增加，推动了饲料工业的快速发展。根据全球性动物保健公司奥特奇发布的《2024 年农业食品展望》数据显示，2023 年全球饲料行业总产量达到 12.95 亿吨，基本保持稳定，其中禽类饲料、猪饲料和水产饲料的产量占比依次约为 43.05%、24.94%、4.05%。从国别来看，全球饲料产量的近一半集中在

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，我国饲料行业的年产量从 2010 年的 16,202 万吨增长到 2023 年的 32,162.7 万吨，增长幅度达 98.51%，年均复合增长率为 5.42%。然而，2024 年受养殖业周期性调整、消费需求变化以及原材料价格普遍回落等多重因素影响，我国饲料工业总产值与工业饲料总产量有所下降，全国饲料工业总产值达 12,620.8 亿元，同比下降 10.0%；全国工业饲料总产量为 31,503.1 万吨，同比下降 2.1%，系自 2014 年以来首次出现下滑。从产品结构看，2024 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 45.68%、41.24%、7.18%，合计占比 94.10%。具体来看，猪饲料产量为 14,391.3 万吨，同比下降 3.9%；蛋禽饲料产量为 3,236.1 万吨，同比下降 1.2%；肉禽饲料产量为 9,754.2 万吨，同比增长 2.6%；水产饲料产量为 2,262.0 万吨，同比下降 3.5%。随着生猪产能的逐步恢复和消费内需的提振，饲料行业有望迎来需求的稳步回升。



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

随着我国饲料工业从快速增长期逐步进入产业化、规模化、集团化的发展新阶段，市场竞争愈发激烈，行业集中度不断提高。根据中国饲料工业协会数据显示，2024 年我国 10 万吨以上规模的饲料生产厂达 1,032 家，合计饲料产量约 19,468.3 万吨，占全国饲料总产量的 61.8%，较上年提高 0.7 个百分点；年产百万吨以上规模的饲料企业集团共 34 家，合计饲料产量占全国饲料总产量的 55.0%。近年来，优势企业凭借行业整合机遇与规模优势，或通过收购、兼并和新建扩大产能，或进行产业链的延伸，或发展多元化的业务；而业务单一、实力薄弱、技术落后、创新能力差、缺乏核心竞争力的中小型企业逐渐被优势企业整合并购或被市场淘汰出局，行业兼并整合速度加快，企业规模化程度持续提高，行业竞争将更加聚焦于技术创新、产品质量提升和产业链延伸。

近年来，受阶段性供求错位、国际通胀压力传导、地缘政治等因素扰动，饲料主要原材料价格波动剧烈，给饲料和养殖企业均带来了一定的挑战。报告期内，全球粮价整体下跌，大宗饲料原料市场步入价格下行的漩涡，玉米、菜籽粕、豆粕、鱼粉等关键原料价格纷纷折戟。具体来看，受养殖规模下降饲料需求不振、进口粮源较多替代国内玉米需求、小麦价格下跌形成顶部压制、国内玉米产量再创新高等因素影响，我国玉米价格持续弱势运行；菜籽粕行情则呈现出剧烈的波动，虽有短暂上涨，但整体上是震荡下行为主旋律；全球大豆产量和库存均创纪录新高，供应过剩压力凸显，国内进口大豆到港量创新高，豆粕价格持续探底并创四年新低；全年进口鱼粉供

应宽松，下游市场需求消费跟进乏力，叠加国内鱼粉高价下饲企采购心态趋弱，国内价格高位回调，整体呈现先跌后涨再趋稳的走势。饲料原料价格走势复杂多变，这对饲料企业的原料采购、质量控制、成本管控以及市场应对能力均提出了更高的要求 and 更大的挑战。



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。随着人们生活水平不断提高以及城市化进程不断加快，消费者将更加注重生活品质的提升，市场对于安全美味的肉、蛋、奶、鱼等的需求将进一步增长，从而为我国的养殖行业带来新一轮发展机遇，进而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。根据国家统计局数据显示，2024 年全国猪牛羊禽肉产量约 9,663 万吨，同比增长 0.2%；全年水产品总产量 7,366 万吨，同比增长 3.5%。据农业农村部发布的《中国农业展望报告（2024-2033）》预测，未来十年我国肉类产量总体呈增长趋势，其中猪肉生产将保持在合理水平，禽肉、牛肉和羊肉分别年均增长 1.7%、1.0%和 1.2%。同时，饲料工业也将在未来十年内继续稳步发展，预计到 2033 年饲料产量将达 3.36 亿吨。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。水产种业即水产种苗产业，由水产种质资源的保护和开发利用、水产引种与育种、水产种苗生产繁殖、培育、保存、推广、销售、质量监督检查及管理等环节构成的产业体系。水产种业是为水产养殖业提供优良种质的基础性产业，是渔业的芯片，也是促进现代渔业健康可持续发展的根本。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。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。2023 年我国水产苗种行业产值规模达到 879.39 亿元，同比增长 4.26%，占全国渔业产值的 5.51%。全国水产苗种数量约 15,022.09 亿尾，同比增长 8.10%。其中，淡水鱼苗产量约 14,888.83 亿尾，占比达 99.11%；海水苗种产量约 133.32 亿尾，占比为 0.89%。在我国主要水产养殖种类中，90%以上的品种已实现人工繁殖苗种培育，且大部分苗种培育可达到规模化水平，能够基本满足国内养殖生产需要。



数据来源：《2014-2024 中国渔业统计年鉴》



数据来源：《2014-2024 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。2024 年 12 月，农业农村部完成了首次全国水产养殖种质资源普查。普查结果显示，我国共有 2 万余家水产苗种生产主体。我国水产养殖种质资源共 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，其中广东省的水产种质资源数量最多，达到了 374 个。从资源保护看，水产种质资源是国家重要的遗传物质，也是未来育种的战略资源。

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。2024 年，国家支持新建了 6 个水产种质资源场项目，启动了 1 个对虾联合育种平台项目，支持了 2 个水产种业育繁推一体化项目，建设了 1 个水产种质资源库分库，有关省市投资建设了一批省级水产原良种场和苗繁场等基地，这些措施的实施，标志着全国水产种业基地建设水平稳步提升，为我国水产养殖业的可持续发展提供了有力支撑。

我国水产苗种培育行业竞争格局呈现出分散且竞争激烈的特点，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，大型企业凭借其资金、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，绿色生态水产养殖业迎来了快速发展，进而推动了对优质水产种苗的需求急剧增长。这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，对于水产种苗企业设定的高标准成为限制中小企业进入该领域的壁垒。因此，未来中国水产苗种行业的竞争格局仍主要以科研实力和资金实力雄厚的企业为主。

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。

天马科技是国家级大型现代渔牧集团化企业,致力于打造美好生活的世界级人类健康食品供应商,全面推进一二三产业融合发展,业务涵盖智慧养殖、健康食品、安全饲料、优质种源及国际贸易等现代渔牧全产业链,在全球拥有分子公司百余家,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”,扎根福建,立足中国,面向全球,打造世界级全产业链食品供应链平台。

公司以鳗鲡产业为中心,着力打造全球“规模大、链条全、品牌响、技术新、业态多、生态优、带动力强”的国家现代农业产业园(中国鳗谷)。目前在建福建、广东、广西、江西、湖北、湖南、安徽、浙江等八大渔业产业集群,和福清白鸽山、广东台山两大万亩产业基地,逐步形成“养殖过程全封闭,养殖过程可追溯,养殖成本可控制,养殖效益可预期”的全程可溯源的鳗鲡智慧生态养殖与运营管理模式。旗下鳗鲡养殖基地是国家“农业国际贸易高质量发展基地”“国家级水产健康养殖和生态养殖示范区”。

二、报告期内公司从事的业务情况

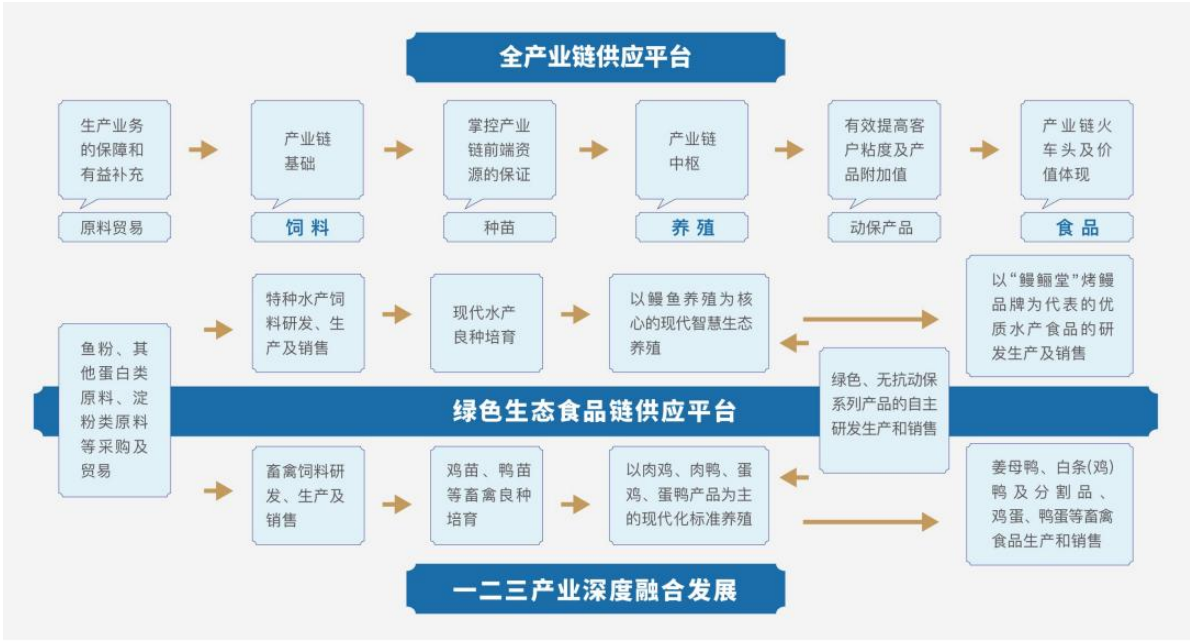
天马科技是国家级大型现代渔牧集团化企业,致力于打造美好生活的世界级人类健康食品供应商,全面推进一二三产业融合发展,业务涵盖智慧养殖、健康食品、安全饲料、优质种源及国际贸易等现代渔牧全产业链,在全球拥有分子公司百余家,系农业产业化国家重点龙头企业和国家技术创新示范企业。

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”,扎根福建,立足中国,面向全球,打造世界级全产业链食品供应链平台。

公司以鳗鲡产业为中心,着力打造全球“规模大、链条全、品牌响、技术新、业态多、生态优、带动力强”的国家现代农业产业园(中国鳗谷)。目前在建福建、广东、广西、江西、湖北、湖南、安徽、浙江等八大渔业产业集群,和福清白鸽山、广东台山两大万亩产业基地,逐步形成“养殖过程全封闭,养殖过程可追溯,养殖成本可控制,养殖效益可预期”的全程可溯源的鳗鲡智慧生态养殖与运营管理模式。旗下鳗鲡养殖基地是国家“农业国际贸易高质量发展基地”“国家级水产健康养殖和生态养殖示范区”。

(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:



1、智慧养殖业务

(1) 特种水产养殖业务

报告期内，公司根据现阶段“一中心、四大板块”的发展战略，聚焦鳙鲢主业高质量发展，建设鳙鲢八大产业集群，立足福建，横跨江西、湖北、广东、广西等省份，打造工厂化鳙鲢养殖基地和福清白鸽山、广东台山两大万亩产业基地，发挥全球“规模大、链条全、品牌响、技术新、业态多、生态优、带动力强”的鳙鲢全产业链平台优势，引领现代农业鳙鲢产业走自动化、工厂化、智慧化、工业化流水线作业全封闭式绿色生态新质可持续发展模式，构建起鳙鲢产业护城河。报告期内，公司旗下养殖子公司获评国家级水产健康养殖和生态养殖示范区；福清星马水产养殖有限公司入选日本厚生劳动省活鳙鱼检查命令豁免清单；广西鳙鲢堂生态养殖有限公司获评广西崇左市“2024 年农业产业化重点龙头企业”，其鳙鲢产品获评“2024 年第三批全国名特优新农产品”。

(2) 畜禽养殖业务

在畜禽养殖方面，华龙集团组建了由动物营养与饲料科学、畜禽养殖学等专业人员构成的专业研发团队，以参股及控股经营的方式涉足畜禽养殖业务，养殖品种以肉鸡、肉鸭、蛋鸡、蛋鸭等产品为主。报告期内，华龙集团坚持生态化发展战略，持续加大科研投入，在畜牧产品核心竞争力基础上进行全产业链延伸，打造畜牧全产业链供应链平台。报告期内，福建邵武小凤鲜百万羽蛋鸡产业基地建成投产，助力公司高质量发展。

2、健康食品业务

近年来，公司稳步推进全管控、多品类的精深加工水产品为主的食物供应链建设，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，创立“鳙小堂”连锁品牌餐饮，打通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。在国际市场，公司充分发挥全产业链优势，强化中央厨房、水产贸易和国际贸易业务运营，拓展俄罗斯、欧洲和东南亚等新兴市场，力促烤鳊贸易更加多元化；在国内市场，公司产品通过福农优品平台、微信小店、直播带货、淘宝、京东等线上平台，以及大型商超、中央厨房、餐饮连锁等线下渠道全

面布局，已在福州、杭州、上海、重庆等多地建立销售供应中心，形成了辐射福建和广东市场、长三角市场和中西部市场，集配送和销售为一体的全国性的较完善营销网络布局。

报告期内，公司持续加强食品产品创新研发，全面推进水产食品和畜牧食品深加工环节发展，打造高价值熟食品，提升产品附加值，同时强化自有品牌和自有渠道建设，在蒲烧、白烧烤鳗等招牌产品的基础上，进一步优化了鲭鱼、鲍鱼、海参以及姜母鸭、蛋鸡肉鸭等食品产品，深加工鳗鲡寿司、冻生鳗片等产品。此外，公司还成功研发出鳗鲡烧麦、煎饺等新品。公司以食品为新蓝海，积极拓展市场，全力推进品牌建设并取得显著成效，着力推动国内鳗鲡餐饮文化的推广，引领高端食品产业发展。

3、安全饲料业务

（1）特种水产饲料业务

公司旗下拥有六大特种水产配合饲料核心产品系列，产品主要应用于鳗鲡、石斑鱼、大黄鱼、加州鲈鱼、龟、鳖、河豚、鳊鱼、鲍鱼、海参等特种水产动物从种苗期至养成期的人工养殖全阶段。公司是国内特种水产配合饲料品种最为齐全的企业之一，核心产品鳗鲡配合饲料产销量稳居全球前列，鲍鱼、石斑鱼、大黄鱼、加州鲈鱼配合饲料等主营产品产销量稳居国内前列；公司种苗早期配合饲料的成功开发打破了日本、韩国等国家的技术垄断，提升了民族水产配合饲料制造企业的地位；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”。公司“健马牌”水产配合饲料是“中国名牌产品”“中国饲料行业信得过产品”，“健马牌”商标荣获“中国驰名商标”，“健马”品牌荣登“亚洲品牌 500 强”“中国 500 强最具价值品牌”“中国农业名片·十大杰出品牌奖”，“天马”品牌荣获“中国农产品百强标志性品牌”。

（2）畜禽饲料业务

华龙集团主要从事畜禽饲料的研发、生产与销售，饲料年产量已经连续四年突破百万吨，是福建饲料行业排头兵，并担任福建省饲料工业协会会长单位和福建省饲料产业技术创新重点战略联盟理事长单位，为福建省农业产业化省级重点龙头企业和福建省首批创新型企业，旗下拥有六家农业产业化省级重点龙头企业。目前公司畜禽饲料形成四大核心产品系列，遍布福建省主要地市和上海、浙江等地区的 26 个生产基地，销售网络辐射全国，密布省内各市县。华龙集团设有“专家工作站”，牵头组建“福建省饲料产业技术创新重点战略联盟”，创办“福建省养殖动物营养与新型饲料企业工程技术研究中心”，与福建省农业科学院等共建“福建华龙生猪产业研究院”，承担国家级、省部级和地市级科技项目 40 多项，获省科技奖多项，获国家授权专利 10 多件。报告期内，华龙集团子公司福建省华龙饲料有限公司研发的“海洋动物新型抗菌肽的发现及其产品创制与应用”成果被授予“福建省技术发明奖一等奖”。

4、种苗业务

公司以市场需求为导向开展种苗研发创新，建设了集保种、育种、选种的“科技研发试验、生态技术示范、苗种产业孵化、科技成果转化”于一体的种业全产业链，构建育繁推一体化体系。公司入选第一批国家水产育种联合攻关成员单位（鳗鲡品种），着力开展鳗鲡人工繁殖技术研究，推动加州鲈苗、桂花鱼苗、长江鲥鱼苗等特色民生品种的种苗育种工作。目前，公司加州鲈鱼种苗育繁推一体化已初步建立，海得种苗销往全国各地，逐渐形成从“水花一青年鱼一成鱼”室内外养殖接力、多阶段序批生产的模式，产业商业模式初步形成。公司规划建立国家良种基地和种苗繁育联合研究中心，攻坚种苗关键技术，着力打造具有国际竞争力的种业集团化企业。在畜禽

种苗领域，华龙集团拥有中国番鸭（白羽、黑羽）良种场，有 30 年以上的养殖和现场管理经验。报告期内，华龙集团子公司漳州市龙海昌农禽业有限公司建设的福建省中国番鸭（福建番鸭）保种场进入福建省农业农村厅发布的“省级畜禽遗传资源保护单位名单”。

5、原料销售及贸易业务

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（主要为豆粕、花生粕、菜粕）以及淀粉类原料（主要为淀粉、面粉）。公司根据全年饲料生产需求及多年的采购经验及策略，适时采购并库存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，公司会择机适当出售部分鱼粉及原材料以赚取贸易利润。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。

6、动保产品

公司动保产业充分发挥全产业链项目的自身优势，围绕养殖、食品、饲料三大主营业务的需要自主发展，产业呈现规范化、规模化、标准化、多样化的发展特点，已自主生产研发推出“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，基本上涵盖鳗鲡、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，在现代良种繁育、工厂化循环水低碳渔业养殖、绿色安全健康系列产品（含食品）加工等产业环节中起到了替抗、减抗、零抗的作用，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。

（二）公司主要产品

1、公司主营业务板块核心产品展示

天马科技主营业务板块核心产品展示

一、养殖板块：鳗鱼产业工厂化可控养殖模式



二、食品板块：营养 美味 便捷



三、饲料板块：安全 高效 环保



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 1.5P~4P 之间 说明：鳗鲡出池规格一般以每公斤的 P 数（尾数）为区分。	公司打造并推行现代化、标准化、设施化、自动化、数智化的淡水鳗鲡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（鳗鲡）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，确保鳗鲡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。旗下鳗鲡养殖基地是国家“农业国际贸易高质量发展基地”“国家级水产健康养殖和生态养殖示范区”。
烤鳗	按烧烤方式	白烧烤鳗（没有经过酱汁的烧烤）	鳗鲡营养价值非常高，被称为水中软黄金，富含蛋白质、脂肪、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；产品卫生质量标准符合 GB/T 21289——2007《冻烤鳗》的要求，出口产品符合进口国质量卫生要求。公司“鳗鲡堂”荣获“中国水产行业百强品牌”和“中国农业百强标志性品牌”，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、第 17 届上海国际渔业博览会“水产预制菜十佳菜品”、2024 中国（福州）国际渔业博览会“金奖产品”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：作为食品供人类食用，不同的产品烧烤方式、加工方式或包装方式不同，可以满足不同地区消费者的个性化需求。		
零食	鳗鲡骨（原味、孜然和香辣三种口味）		鳗鲡骨是天然钙源，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。鳗鲡骨经油炸、二次油炸、撒粉、冷却等工序，保留鳗鲡骨髓的营养成分，口感酥脆，易于食用。
	鳗鲡肠		鳗鲡肠经解冻、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，确保鳗鲡肠的口感和营养价值得到最大程度的保留。

特种水产配合饲料业务		
鳗鲡配合饲料	黑仔配合饲料：用于 2.0 克至 10.0 克黑仔鳗 幼鳗配合饲料：用于 10.0 克至 50.0 克幼鳗 成鳗配合饲料：用于大于 50.0 克成鳗	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：用于小于 150 克稚鳖 幼鳖配合饲料：用于 150 克至 400 克幼鳖 成鳖配合饲料：用于大于 400 克成鳖	中华鳖系列配合饲料已获得三项发明专利授权。《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	鱼种配合饲料：用于 11 克至 150 克大黄鱼 食用鱼配合饲料：用于大于 150 克大黄鱼	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 60~120mm 长幼鱼 中鱼配合饲料：用于 120~200mm 长中鱼 成鱼配合饲料：用于大于 200mm 长成鱼	该产品的地方标准为公司负责起草制订，并发布实施，且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已获得发明专利授权。
石斑鱼配合饲料	幼鱼配合饲料：用于 50 至 500 克石斑鱼 中鱼配合饲料：用于 500 至 5000 克石斑鱼 成鱼配合饲料：用于不小于 5000 克石斑鱼	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	稚鱼配合饲料：用于小于 25 克稚鱼 幼鱼配合饲料：用于 25 克至 100 克幼鱼 中成鱼配合饲料：用于大于 100 克中成鱼	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。
种苗期配合饲料	种苗早期配合饲料：鱼贝贝、益多美、育苗宝 种苗后期配合饲料：白仔鳗饲料及种苗后期	公司种苗期配合饲料产品涉及 6 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

	配合饲料	沉膨化颗粒配合饲料、黄颡鱼稚鱼膨化颗粒配合饲料、日本鳗鲡白仔鳗鲡阶段粉状配合饲料。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。
鲍鱼配合饲料	稚鲍配合饲料：用于壳长小于 3.0 毫米的鲍鱼 幼鲍配合饲料：用于壳长不小于 3.0 毫米，不大于 30.0 毫米的鲍鱼 成鲍配合饲料：用于壳长大于 30.0 毫米的鲍鱼	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。
海参配合饲料	稚参：幼体附着后至体长（自然伸展）≤1cm 的刺参 幼参：体长（自然伸展）1cm~5cm 的刺参 养成参：体长（自然伸展）≥5cm 的刺参	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。
虾类配合饲料	虾苗配合饲料：用于体长≤0.7 厘米虾苗 稚虾配合饲料：用于体长 0.7 厘米至 1.5 厘米稚虾 幼虾配合饲料：用于体长 1.5 厘米至 3.0 厘米幼虾 中虾配合饲料：用于体长 3.0 厘米至 8.0 厘米中虾 成虾配合饲料：用于体长≥8.0 厘米成虾	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等已获得三项授权发明专利。《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。
畜禽饲料业务		
猪配合饲料	乳猪配合饲料：断奶后前两周 仔猪配合饲料：体重 15kg~25kg 中猪配合饲料：体重 25kg~60kg 大猪配合饲料：体重 60kg 至出售 后备母猪配合饲料：体重 50kg 至配种 妊娠母猪配合饲料：配种至怀孕 95 天 哺乳母猪配合饲料：怀孕 96 天至再次配种 公猪配合饲料：公猪配种期	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。

鸭配合饲料	肉用仔鸭前期配合饲料：1 日龄～21 日龄 肉用仔鸭中期配合饲料：22 日龄～42 日龄 肉用仔鸭中后期配合饲料：22 日龄～出售 蛋鸭育成后期配合饲料：产蛋青年鸭 蛋鸭产蛋前期配合饲料：14 周龄～5%产蛋率 蛋鸭产蛋高峰期配合饲料：产蛋高峰期	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。
鸡配合饲料	肉用仔鸡前期配合饲料：1 日龄～21 日龄 肉用仔鸡中期配合饲料：22 日龄～42 日龄 肉用仔鸡后期配合饲料：43 日龄～出售前一周 肉用仔鸡后期配合饲料：出售前一周 蛋小鸡配合饲料：1 周龄～4 周龄 蛋中鸡配合饲料：5 周龄～17 周龄 蛋大鸡配合饲料：18 周龄～5%产蛋率 蛋鸡产蛋高峰期配合饲料：产蛋高峰期	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。

（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鲡养殖业务运营平台，打造并推行现代化、标准化、设施化、自动化、数字化、智能化的工厂化养殖模式及池塘生态养殖模式，促进产业可持续发展，引领鳗鲡产业转型升级高质量发展。

（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，其物料数量占公司物料采购总量的 90%以上。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，授权各地子公司针对当地有优势的地方区域性物料，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。授权采购在公司采购总量中的占比不到 10%。

在采购操作上，公司实行计划采购与即时采购相配合方式。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，各养殖基地均建立溶氧智能调控、水质在线监测、病害远程诊断、质量全程追溯的现代化水产养殖体系。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。在投苗、选别、分池、出鱼等关键阶段，公司财务中心和外部审计部门全程现场监盘，确保公司消耗性生物资产计量的真实性和准确性。公司每日通过养殖报表汇总养殖情况，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。子公司定期进行鳗鲡选别，通过选别进行大小分池，同时可以实际得出鳗鲡存塘量、存塘规格和存塘尾数，根据存塘规格、存塘量、市场需求和养殖生产计划，合理安排出鱼时间和数量，有序开展商品鳗销售和鳗苗投放。

(3) 销售模式：公司销售业务实行集团鳗鲡管理委员会、直销部和活鳗销售中心三级管理模式。根据国内外鳗鲡养殖市场情况、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。商品鳗可以按照不同规格销售给烤鳗加工企业，也可以供应给国内水产批发市场，同时还可以直接以活鳗形式出口销售到日本、韩国等国家。

2、食品业务经营模式

当前，公司着力建设天马食品、海德食品、江西西龙食品、天马福荣食品等烤鳗食品基地，形成“以鳗业为中心”的养殖、生产、加工、销售和服务的产业生态，建立了全程可溯源烤鳗食品安全系统发展模式，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平台。

(1) 采购模式：活鳗收购占总采购额的比重超 90%，公司通常与养殖户提前签订《鳗鲡购销协议书》，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、江西等资源优势地区，且均为送货上门，货款基本在交货时结清。为确保活鳗产品质量的稳定性和安全性，公司在确定养殖户前会抽取样本送至第三方机构进行检测，活鳗送达后也会进行第二次抽样检测，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，生产周期较短。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：

报告期内，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。公司采用年轻化、个性化消费发展战略，打造主播矩阵，依托京东自营店、天马优选商城、天猫旗舰店等线上平台，拓展 C 端销售渠道，借助流量经济包括抖音、快手等新兴媒体加大产品宣传和销售力度。

在内销业务领域，公司业务部门首先根据客户的存货水平、采购需求、销售动态，结合对原料和市场行情的深度分析，制定前瞻性的销售计划与产品需求计划。公司主要通过产品订货会、水产展会等方式在全国各区域内精准触达潜在客户群体。公司业务人员在确定相关目标客户后，进行客户信息的收集，并主动与客户取得联系后，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。在推介公司产品优势的同时，深入了解客户的个性化需求，为定制化解决方案奠定基础。当双方达成合作意向后，业务部门将围绕客户意向产品的品类、规格、样品、付款与账期等核心条款展开多轮磋商，形成具有竞争力的报价方案。客户确定产品报价后进行付款方式、交期等商务条款的确认；涉及授信的，需提请授信流程，对客户的基本信息、资质、征信情况进行审查，确保合作风险可控。在订单执行阶段，业务部门与后台支持团队沟通订单要求，进行订单下达并实时跟踪生产进度，确保订单交付的及时性与准确性。

② 国外销售：

在外销业务方面，公司主要依托子公司江西西龙食品、天马福荣食品等现有销售渠道，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、饲料业务经营模式

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。

在每年的月度、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，结合公司实际情况和产业前瞻发展，公司会制定出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，集中采购的原材料数量占公司原材料采购总量的 90%以上。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，授权采购在公司采购总量中的占比不到 10%。在采购操作上，公司实行计划采购与即时采购相配合、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。通过以上采购模式，公司能够有效控制原材料质量，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：公司配合饲料产品主要采用订单生产模式。客户至少提前 3 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、品种特点以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，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，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。

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。大宗原料和主要添加剂由集团采购中心集中采购，对于价格较低、运输成本占比较高的区域性品种则由集团采购中心授权

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、品种制定生产计划，提前安排原料采购和生产加工。在生产计划决策过程中，大部分公司运用新佳 F3 系统将生产、销售、库存等信息实时进行整合，为公司生产决策提供依据，使各相关部门协调运作。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。华龙集团采用的是“经销+直销”的销售模式。如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

	2024年	2023年	本年比上年 增减(%)	2022年
总资产	9,019,752,790.33	9,075,190,905.74	-0.61	7,623,152,509.35
归属于上市公司股东 的净资产	2,237,076,695.01	2,210,663,755.96	1.19	2,035,418,719.81
营业收入	5,854,129,618.58	6,997,724,943.38	-16.34	7,007,530,405.29
归属于上市公司股东 的净利润	26,032,657.35	-187,554,215.53	不适用	130,300,449.66
归属于上市公司股东 的扣除非经常性损益 的净利润	9,853,032.72	-146,758,259.60	不适用	116,007,027.99
经营活动产生的现金 流量净额	483,270,694.46	70,681,666.89	583.73	36,130,416.11
加权平均净资产收益 率（%）	1.18	-9.52	增加10.70个百分点	6.74
基本每股收益（元 / 股）	0.05	-0.39	不适用	0.27
稀释每股收益（元 / 股）				

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	1,361,432,056.46	1,647,825,165.16	1,489,373,074.84	1,355,499,322.12
归属于上市公司股东的净利润	6,589,596.36	49,479,748.34	13,348,968.01	-43,385,655.36
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	4,851,226.93	50,050,420.81	14,099,428.56	-59,148,043.58
经营活动产生的现金流量净额	849,899.04	33,281,487.80	-23,016,690.76	472,155,998.38

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，主要系特种水产饲料销售进入淡季折旧摊销成本增加、计提年终奖金及财务费用利息等期间费用增加以及预期信用损失率上升所致。

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

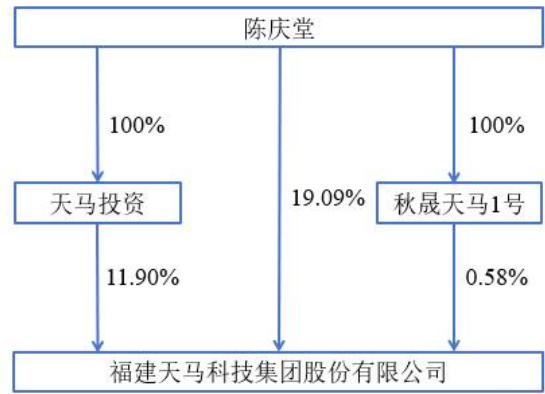
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					16,971		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					16,656		
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	8,717,756	95,895,313	19.09	0	质押	57,000,000	境内自然人
福建天马投资发展有限公司	5,436,302	59,788,328	11.90	0	质押	13,450,000	境内非国有法人
海南北恒私募基金管理中心（有限合伙）—北恒十三期私募证券投资基金	20,317,240	22,804,540	4.54	0	无	0	其他

金							
张耀坤	12,903,000	12,903,000	2.57	0	无	0	境内自然人
杭州皖翰管理咨询合伙企业（有限合伙）	10,187,650	10,187,650	2.03	0	无	0	其他
郑坤	874,703	9,621,734	1.92	0	无	0	境内自然人
何修明	697,435	7,671,781	1.53	0	无	0	境内自然人
林家兴	556,810	6,124,910	1.22	0	无	0	境内自然人
东兴证券股份有限公司	4,879,263	4,879,263	0.97	0	无	0	其他
厦门夏商投资有限公司	416,591	4,582,500	0.91	0	无	0	其他
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。根据《天马科技 2023 年员工持股计划（草案）》，陈庆堂先生与海南北恒私募基金管理中心（有限合伙）—北恒十三期私募证券投资基金存在关联关系，不存在一致行动关系。 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。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

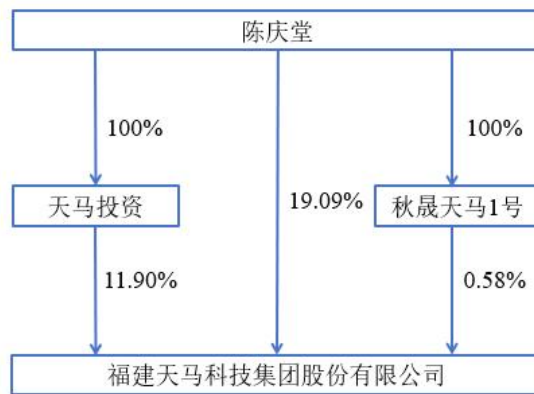
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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 585,412.96 万元，比上年同期减少 16.34%；实现利润总额 5,597.75 万元，比上年同期增加 21,948.49 万元；实现归属于母公司所有者的净利润 2,603.27 万元，比上年同期增加 21,358.69 万元；实现扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润 985.30 万元，比上年同期增加 15,661.13 万元。

报告期末，公司资产总额 901,975.28 万元，比上年末减少 0.61%；负债总额 618,987.29 万元，比上年末减少 3.66%；资产负债率 68.63%，比上年末减少 2.17 个百分点。

报告期内，公司主营业务贡献毛利 62,784.26 万元，比上年同期增加 11,047.82 万元。

报告期内，经营活动现金流量净额为 48,327.07 万元，比上年同期增加 41,258.90 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