2025年10月29日 星期三
制作：董春云 电话：010-83251716 E—mail：zqrb9@zqrb.sina.net
证券日报

证券代码：603668　证券简称：天马科技　公告编号：2025-076

福建天马科技集团股份有限公司关于上海证券交易所对公司2025年半年度报告的信息披露监管问询函的回复公告

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。

福建天马科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“天马科技”）于近日收到上海证券交易所出具的《关于福建天马科技集团股份有限公司2025年半年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函【2025】1392号，以下简称“《问询函》”）。公司收到《问询函》后高度重视，会同容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“年审会计师”）就《问询函》提及的事项逐项进行了认真讨论、核查与落实，现就《问询函》有关问题回复如下：

在《问询函》相关问题的回复中，若合计数与各分项数值相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。如无特别说明，本回复中使用的简称或名词释义与《天马科技2025年半年度报告》一致。

一、关于主营业务及业绩。公司主要业务包括原料贸易、饲料、养殖、动保产品、食品业务等。半年报披露，报告期内实现营业收入29.74亿元，其中养殖业务实现营业收入4.19亿元，同比增长14.02%，食品业务实现营业收入4.01亿元，同比增长72.40%，半年报未披露原料贸易业务明细数据。2024年年报数据显示，公司养殖业务、食品业务收入大幅增长，但毛利率大幅减少14个百分点；分地区看，公司境外收入3.28亿元，同比增长110.40%；分销售模式看，经销模式收入35.65亿元，占收入比重达61.12%。此外，报告期内公司经营活动现金流净额0.20亿元，同比下滑40.19%，其中第一、二季度经营活动现金流净额分别为-2.55亿元、2.75亿元，较往年同期存在明显差异。

请公司补充披露：（1）分产品类别列示报告期内营业收入、营业成本、毛利率及同比变动情况，并说明养殖业务、食品业务、原料贸易业务的具体经营模式；（2）分主要业务列示报告期内不同销售模式下的销售情况，包括营业收入、营业成本、毛利率及同比变化情况等，结合经销模式下各方权利义务安排、是否为经销商买断模式等情况，补充披露经销模式下的收入确认政策，说明相关收入确认时点及依据是否符合会计准则规定；（3）结合公司产销量、客户及订单变化、采购销售价格、市场供需情况及公司主要竞争优劣势等，定量说明近一年又一期公司养殖业务、食品业务收入持续增长、毛利率变动的原因及合理性，并说明养殖业务、食品业务收入和毛利率变动情况与行业整体或可比公司是否存在差异，如是，请进一步说明差异原因及合理性；（4）结合细分业务特点、采购生产销售安排、收付款管理及市场环境变化等，说明第一、二季度经营活动现金流净额大幅波动的原因及合理性；（5）养殖业务、食品业务、原料贸易业务的主要客户、供应商情况，包括但不限于近一年又一期前五大客户及供应商名称、与公司关联关系、合作年限、主要交易产品、交易数量和金额、结算政策、期末往来款余额以及主要供应商、客户是否存在为同一方或关联方的情况；（6）结合公司近两年又一期境外收入变化情况，说明境外收入增长的主要来源，主要新增客户的基本情况，包括成立时间、主要经营业务、是否与公司存在关联关系，与公司开始合作时间及公司订单的获取方式，是否存在经销商或贸易商，如存在，请说明经销商或贸易商的终端销售情况。请年审会计师对上述问题发表意见（如适用），并补充说明对公司经销收入、境外收入执行的具体核查程序、函证、走访等程序覆盖的客户、收入金额及比例，是否存在异常情形。

一、公司回复

（一）2025年上半年主营业务分产品情况及经营模式

1、2025年上半年主营业务分产品情况

单位：万元

分产品	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入较上年同期增减(%)	营业成本较上年同期增减(%)	毛利率较上年同期增减(%)
特水饲料销售	67,721.11	52,582.68	22.35	-29.94	-31.55	1.82
畜禽饲料销售	156,640.08	149,387.64	4.63	-4.11	-4.02	-0.09
原料销售	15,660.11	15,301.17	2.29	317.90	361.79	-9.29
食品销售	40,687.82	33,124.16	18.59	72.64	67.51	2.50
养殖销售	60,840.63	54,103.72	11.07	21.87	23.83	-1.41
动保产品销售	390.29	199.52	48.88	0.56	8.44	-3.71
饲料、养殖及食品间交易抵消	-45,820.60	-40,269.90	12.11	22.75	20.17	1.88

注：涉及小数尾数差异系四舍五入所致，下同。

主营业务分产品情况的说明：

（1）主营收入分产品中，特水饲料销售收入同比减少28,939.84万元，同比下降29.94%，主要系福建省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，叠加因高档特种水产品价格下滑明显，公司主动调整营销策略，导致石斑鱼料、大黄鱼料等销量有所下降，因此公司特水饲料销量及收入同步下滑。

（2）主营业务分产品情况的说明：饲料贸易业务毛利率为18.72%，较2024年度下降2.79个百分点，主要系公司本期烤鳗单位成本较2024年度略有上升所致：a.由于海德食品生产产能释放，2025年1-6月份烤鳗销售量为1,678.18吨，占总销售量的45.83%；2024年海德食品烤鳗销售为224.61吨，占总销售量的6.60%；同时海德食品生产线为新建生产线，生产制造费用及单位人工较高，海德食品销量占比的大幅上升导致单位成本的上升；b.受市场需求影响，本期烤鳗平均销售规格略有下降，相对应规格活鳗的售价及成本也略有上升，导致生产原料制成烤鳗成本有所上升；c.为满足部分客户高端定制需求，公司按需采购了部分高价品牌酱料，导致其他原料成本有所提升。

（3）食品经销业务：经销商向公司采购烤鳗后，再向下游终端客户销售。经销商主要为国内食品贸易公司及国外食品贸易公司，其终端客户为国内外餐饮连锁、商超及终端消费者等。

（4）非买断式经销和买断式经销模式说明

①非买断式经销涉及的业务主要包括：活鳗销售业务、饲料销售业务及烤鳗销售业务。非买断式经销业务以实现终端销售作为确认收入依据。

②除非买断式经销业务外，公司饲料、养殖、烤鳗经销业务属于经销商买断模式，根据公司的收入确认原则，合同约定公司负责运输送货上门的客户，公司以客户收到货物作为收入确认时点，即公司发出货物并送达客户后确认收入；合同约定客户上门自提或公司代联系物流公司的客户，公司以发出货物作为收入确认时点，即公司开出发货单，客户已提取货物或物流公司已提取货物时确认收入。

③公司产品退货情况：活鳗通过经销商销售，采用养殖场现场交割的行业惯用交易模式，无退货情况。烤鳗产品因储存条件等变化会影响产品品质和保质期，因此，公司烤鳗产品一般采取买断模式，无退货情况。公司饲料产品因客户养殖实际投喂量、生长等因素，导致实际使用量与预期使用量差异、实际所需规格与订货规格不符等原因存在退（换）货情况，2024年公司饲料经销退（换）货金额为271.79万元，占饲料销售收入比例为0.06%，2025年上半年饲料经销退（换）货金额为59.76万元，占饲料销售收入比例为0.03%，公司饲料经销退（换）货比例较小。

（三）近一年又一期公司养殖业务、食品业务收入持续增长的原因及合理性

1、公司2024年及2025年上半年养殖业务、食品业务对外销售情况如下：

单位：吨、万元

主要产品	2025年上半年		2024年上半年		较同期变动数		
	销售数量	销售收入	销售数量	销售收入	销售数量	销售收入	收入变动率
养殖销售		41,873.66		36,723.74		5,149.92	14.02%
其中：鳗鱼养殖销售	6,240.34	39,025.27	5,493.18	35,776.82	747.16	3,248.45	9.08%
食品销售		40,132.51		23,278.94		16,853.57	72.40%
其中：烤鳗销售	3,661.36	39,914.42	2,128.93	23,181.25	1,532.43	16,733.17	72.18%
主要产品	2024年度		2023年度		较上年变动数		
	销售数量	销售收入	销售数量	销售收入	销售数量	销售收入	收入变动率
养殖销售		82,134.70		19,491.28		62,643.42	321.39%
其中：鳗鱼养殖销售	11,512.19	79,073.72	2,310.41	15,889.22	9,201.78	63,184.50	397.66%
食品销售		36,692.83		17,530.18		19,162.65	109.31%
其中：烤鳗销售	3,404.53	36,596.40	1,456.51	17,399.92	1,948.02	19,196.48	110.33%

2024年及2025年上半年，公司养殖业务及食品业务销售收入持续增长，主要系受鳗鱼产业链产能进一步释放，公司鳗鱼养殖销量及烤鳗产销量增长所致。

2024年及2025年上半年，公司鳗鱼养殖及烤鳗业务产销量情况如下：

单位：吨

产品	2025年1-6月				2024年度			
	产量	对外销量	内部自用	产销率	产量	对外销量	内部自用	产销率
鳗鱼养殖	9,502.51	6,240.34	3,262.17	100.00%	15,790.78	11,512.19	4,278.59	100.00%
烤鳗	2,240.57	3,661.36	-	163.41%	3,787.16	3,404.53	-	89.90%

（1）养殖业务销售情况

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10-15万吨，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的变动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。中国国内水产品批发、农贸市场等销售活鳗约3.5万吨/年，主要消费区域为福建、广东、浙江、上海、江苏、山东等省份；活鳗出口国外市场约为1.5-2万吨/年，主要为日本、韩国、新加坡、马来西亚和越南等东南亚地区。近年来，公司持续聚焦鳗鱼产业，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，不断夯实鳗鱼全产业链龙头企业地位。天马科技是全球规模最大、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。

2024年，公司养殖业务实现营业收入约82,134.70万元，同比增长321.39%。2025年上半年，公司养殖业务实现营业收入约41,873.66万元，同比增长14.02%。

①鳗鱼养殖业务销售情况

随着公司养殖基地的建成投产和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，可确保每年持续高量出鱼。因鳗鱼苗种依赖天然捕捞，养殖总产量受苗种捕捞量限制，公司投苗量逐步增加，市场占有率也将持续增加。2024年，福建、广东、江西、湖北、广西等养殖基地按计划持续放量出鱼，全年对外销售11,512.19吨、金额79,073.72万元，同比分别增长398.28%、397.66%。2025年上半年，鳗鱼养殖对外销售6,240.34吨、金额39,025.27万元，同比分别增长13.60%、9.08%，达到历史同期峰值。

目前，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。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。目前福建具有出口资质的企业仅有2家，分别为福清星马水产养殖有限公司（公司全资子公司）和泽汇渔业（光泽）有限公司。此前，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，实现美洲鳗鱼活鳗首飞韩国，拓展了美洲鳗鱼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。

②畜禽养殖业务销售情况

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。2024年公司畜禽养殖业务实现销售收入2,259.65万元，较上年增加1,253.77万元，同比增长124.64%。2025年上半年公司畜禽养殖业务实现销售收入2,785.74万元，较上年同期增加2,316.85万元，同比增长494.12%。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，2024年新增禽养殖产品（鸡蛋）销量1,383.90吨、金额1,433.90万元，2025年上半年新增禽养殖产品（鸡蛋）销量3,791.39吨、金额2,703.76万元。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）食品业务销售情况

全球烤鳗消费量约为7-8万吨/年。中国国内烤鳗消费量约为1.5万吨/年，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；中国烤鳗出口约4-5万吨/年，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。

2024年，公司食品业务实现营业收入约36,692.83万元，同比增长109.31%，其中公司烤鳗销量约3,404.53吨，同比增长133.75%；2025年上半年，公司食品业务实现营业收入约40,132.51万元，同比增长72.40%，其中公司烤鳗销量约3,661.36吨，同比增长71.98%。

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，已形成“以鳗业为中心”的研发、生产、加工、销售和服务的产业生态，建立了全程可溯源烤鳗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。公司强化供应链、水产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，旗下拥有“鳗鲡堂”“鳗小堂”“酷鲜”“三清龙”“品鳗坊”“红鲨雁”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，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。

2、公司2024年及2025年上半年养殖业务、食品业务对外销售毛利率变动情况

（1）公司2024年及2025年上半年养殖业务对外销售毛利率变动情况

单位：万元

主要产品	2025年上半年					毛利率变动
	销售收入	占比	毛利	毛利占比	毛利率	
养殖业务	41,873.66	100.00%	10,019.68	100.00%	23.93%	-1.82%
其中：鳗鱼养殖	39,025.27	93.20%	10,950.49	109.29%	28.06%	0.73%
其他养殖业务	2,848.39	6.80%	-930.81	-9.29%	-32.68%	-17.66%

续上表

主要产品	2024年度					毛利率变动
	销售收入	占比	毛利	毛利占比	毛利率	
养殖业务	82,134.70	100.00%	21,150.24	100.00%	25.75%	4.48%
其中：鳗鱼养殖	79,073.72	96.27%	21,609.94	102.17%	27.33%	-8.39%
其他养殖业务	3,060.98	3.73%	-459.70	-2.17%	-15.02%	27.42%

续上表

主要产品	2023年度					
	销售收入	占比	毛利	毛利占比	毛利率	
养殖业务	19,491.28	100.00%	4,146.67	100.00%	21.27%	
其中：鳗鱼养殖	15,889.22	81.52%	5,675.42	136.87%	35.72%	
其他养殖业务	3,602.06	18.48%	-1,528.75	-36.87%	-42.44%	

① 公司2025年上半年养殖业务对外销售毛利率变动情况

2025年上半年养殖业务毛利率为23.93%，较2024年度下降1.82个百分点，主要系其他养殖业务中禽养殖产品（鸡蛋）收入占比虽有所提升，但受市场供需因素影响，鸡蛋价格整体下行导致销售亏损，拉低养殖业务整体毛利率所致。

其他养殖业务主要包含禽养殖以及少量加州鲈、河豚等水产养殖品种。2025年上半年其他养殖业务毛利率为-32.68%，较2024年度下降17.66个百分点，主要系：a.受市场行情影响，本期新增禽养殖产品（鸡蛋）价格整体下行导致销售亏损；b.公司零星养殖的鲈鱼、河豚等其他水产养殖，主要用于饲料以及养殖试验，养殖成本较高。

2024年度、2025年上半年鳗鱼养殖业务销售单价及销售毛利变动分析如下：

单位：万元/吨

鳗鱼销售	2025年1-6月			2024年度			2023年度
	金额	变动金额	影响毛利率	金额	变动金额	影响毛利率	金额
销售单价	6.25	-0.61	-6.44%	6.87	-0.01	-0.09%	6.88
单位成本	4.50	-0.49	7.17%	4.99	0.57	-8.30%	4.42
毛利率	28.06%	0.73%	0.73%	27.33%	-8.39%	-8.39%	35.72%

2025年上半年，鳗鱼养殖业务销售毛利率为28.06%，较2024年度上升0.73个百分点。鳗鱼销售单价下降主要系鳗鱼市场价格略有下降，同时2025年1-6月较大规格鳗鱼销售量增加，通常情况下，随规格增大，单吨鳗鱼销售单价和单位成本下降；单位成本下降除受规格影响外，还受到实际出池养殖场鱼苗采购价格、养殖效率等各因素综合影响。

② 公司2024年养殖业务对外销售毛利率变动情况

2024年度养殖业务毛利率为25.75%，较2023年度上升4.48个百分点，其中鳗鱼养殖业务毛利率为27.33%，同比下降8.39个百分点，主要系2024年度出池鳗鱼因前期养殖基地建设受宏观因素以及审批程序等影响未能按期完成进度，采购鳗苗订单按期陆续到货放养至已部分建成的养殖池，导致放养密度较高，单位水体载鱼量上升，为了维持水质保障养殖生产安全，主动降低投饵量的条件下饵料转换率相对下降，总体导致鱼体生长缓慢，养殖至出池时间延长，日常能耗、人工、饲料等累积的养殖成本增加所致。

其他养殖业务主要包含禽养殖以及少量加州鲈、鲫鱼、河豚等水产养殖品种。2024年其他养殖业务毛利率为-15.02%，较2023年上升27.42个百分点，主要系本期禽养殖产品新增鸡蛋销售，价格处于高位，毛利率为26.08%，带动其他养殖业务毛利率上升。除鸡蛋销售外，其他零星养殖的鲈鱼、鲫鱼、河豚等其他水产养殖，主要用于饲料以及养殖试验，养殖成本较高。

（2）公司2024年及2025年上半年食品业务对外销售毛利率变动情况

单位：万元

主要产品	2025年上半年					毛利率变动
	销售收入	占比	毛利	毛利占比	毛利率	
食品业务	40,132.51	100.00%	7,492.58	100.00%	18.67%	-2.85%
其中：烤鳗	39,914.42	99.46%	7,473.81	99.75%	18.72%	-2.79%
其他食品	218.09	0.54%	18.77	0.25%	8.61%	-14.21%

续上表

主要产品	2024年度					毛利率变动
	销售收入	占比	毛利	毛利占比	毛利率	
食品业务	36,692.83	100.00%	7,896.37	100.00%	21.52%	3.59%
其中：烤鳗	36,596.40	99.74%	7,874.37	99.72%	21.52%	3.58%
其他食品	96.43	0.26%	22.01	0.28%	22.82%	5.03%

续上表

主要产品	2023年度					
	销售收入	占比	毛利	毛利占比	毛利率	
食品业务	17,530.18	100.00%	3,143.68	100.00%	17.93%	
其中：烤鳗	17,399.92	99.26%	3,120.50	99.26%	17.93%	
其他食品	130.26	0.74%	23.17	0.74%	17.79%	

① 公司2025年上半年食品业务对外销售毛利率变动情况

2025年上半年食品业务毛利率为18.67%，较2024年度下降2.85个百分点，主要系烤鳗销售毛利率下降所致。

2025年上半年，其他食品业务主要包括鳗片、鳗块、鳗鱼骨、鳗鱼肠、海参、鳗鱼烧卖、蒲烧鳗鱼饭团等其他食品。本期其他食品业务毛利率为8.61%，较2024年度下降14.21个百分点，主要系本期新增鳗片、鳗块等产品属于粗加工及副产品，销售毛利率较低，同时本期海参、鳗鱼烧卖等其他拓展加工产品尚处于开发、市场拓展和少量生产阶段，生产成本较高且以市场促销优惠价销售所致。

2024年度、2025年上半年烤鳗业务销售单价及销售毛利变动分析如下：

单位：万元/吨

项目	2025年1-6月			2024年度			2023年度
	金额	变动金额	影响毛利率	金额	变动金额	影响毛利率	金额
销售单价	10.90	0.15	1.15%	10.75	-1.20	-7.86%	11.95
单位成本	8.86	0.42	-3.94%	8.44	-1.37	11.45%	9.80
毛利率	18.72%	-2.79%	-2.79%	21.52%	3.58%	3.58%	17.93%

2025年上半年烤鳗业务毛利率为18.72%，较2024年度下降2.79个百分点，主要系公司本期烤鳗单位成本较2024年度略有上升所致：a.由于海德食品生产产能释放，2025年1-6月份烤鳗销售量为1,678.18吨，占总销售量的45.83%；2024年海德食品烤鳗销售为224.61吨，占总销售量的6.60%；同时海德食品生产线为新建生产线，生产制造费用及单位人工较高，海德食品销量占比的大幅上升导致单位成本的上升；b.受市场需求影响，本期烤鳗平均销售规格略有下降，相对应规格活鳗的售价及成本也略有上升，导致生产原料制成烤鳗成本有所上升；c.为满足部分客户高端定制需求，公司按需采购了部分高价品牌酱料，导致其他原料成本有所提升。

② 公司2024年食品业务对外销售毛利率变动情况

2024年度食品业务毛利率为21.52%，较2023年度上升3.59个百分点，主要系烤鳗销售毛利率上升所致。

2024年度烤鳗业务毛利率较2023年度上升3.58个百分点，主要系2024年度烤鳗市场价格较2023年度下降，但受益于全产业链优势，2024年度内部采购活鳗的比例较2023年度大幅上升，内部采购的活鳗由于使用的饲料等均为公司自产，成本低于外部采购的活鳗，因此2024年度烤鳗成本相应下降。2024年度公司鳗鱼出池量为15,790.78吨，同比增加12,329.84吨，其中自用约4,278.59吨，同比增加3,128.05吨。2023年受气候变化、养殖密度及市场行情等因素影响，且养殖基地建设尚未完全配套，公司鳗鱼出池量仅为3,460.94吨，其中自用约1,150.54吨。

公司烤鳗厂存在外购活鳗情形，主要系公司根据客户订单需求，订单中某些鳗种、规格与公司自有养殖基地可售养殖活鳗的鳗种、规格不完全相符或公司养殖基地不适合选别等情况下，公司烤鳗厂会考虑向外部养殖场采购符合相应鳗种、规格要求的活鳗，进行加工生产，以便及时交付客户。随着公司养殖基地产能释放，烤鳗厂外购鳗鱼数量逐年下降，活鳗外购比例由2023年的约56%下降至2025年的约11%。

3、养殖行业、食品行业营业收入及毛利率变动与可比上市公司对比情况

公司养殖及食品主要系鳗鱼养殖及烤鳗销售，不存在可比上市公司。

综上所述，公司近一年又一期养殖业务、食品业务收入持续增长、毛利率变动具有合理性。

（四）2025年第一、二季度经营活动现金流净额波动的原因及合理性

公司2025年上半年经营活动现金流净额流入2,041.39万元，较2024年上半年同比减少1,371.75万元。其中2025年第二季度经营活动现金流净额流入27,540.78万元，较2025年第一季度增加53,040.17万元，主要系第一季度为日本鳗苗主要投苗季节，公司2025年第一季度采购鳗苗金额约4.96亿元，第二季度投放鳗苗量大幅下降，采购金额为3.16亿元，环比减少1.80亿元，叠加饲料原料备货有所下降以及活鳗对外销售增加16,939.53万元，导致2025年第二季度与第一季度经营活动现金流量净额呈现出较大的环比反差。公司2025年第二季度经营活动现金流量净额较2024年第二季度同比增加24,212.63万元，主要系本期饲料原料备货量下降使得购买商品支付的现金减少22,624.12万元以及食品销售有所增加所致。公司2025年第一季度经营活动现金流量净额较2024年第一季度同比减少25,584.38万元，主要系本期采购鳗苗增加4.15亿元使得购买商品支付货款增加32,828.96万元，同时本期烤鳗及食品销售增长带动销售回款增加5,452.07万元所致。

公司2024至2025年第一、二季度经营活动现金流净额具体情况如下：

单位：万元

项目	第二季度	第一季度
2025年	27,540.78	-25,499.39
2024年	3,328.15	84.99

1、公司第二季度销售回款增加叠加采购商品支付货款减少，使得销售回款环比增加24,519.21万元、采购商品支付货款环比减少25,428.52万元，导致第二季度与第一季度经营活动现金流量净额呈现出较大的环比反差。

公司经营性现流主要项目季度环比情况如下：

单位：万元

经营活动产生的现金流量项目	2025年第二季度	2025年第一季度	环比波动
经营活动现金流入小计	152,755.35	129,636.46	23,118.89
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	150,206.04	125,686.83	24,519.21
经营活动现金流出小计	125,214.57	155,135.85	-29,921.28
其中：购买商品、接受劳务支付的现金	114,377.28	139,805.80	-25,428.52
经营活动产生的现金流量净额	27,540.78	-25,499.39	53,040.17

（1）公司第一季度经营活动现金流流出25,499.39万元，主要系日本鳗苗和美洲鳗苗主要投放时期为11月至次年3月，2025年是日本鳗苗近年来少有的丰产年，鳗苗资源较为丰富，公司及时把控日本鳗苗价格机遇，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，公司在一季度集中投放了较大规模的鳗苗，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，另外一季度也是原料备货季节，以上因素共同导致购买商品、接受劳务支付的现金增加。

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，养殖周期通常缩短半年以上，养殖成活率也高于美洲鳗，更适合于传统活鳗出口，相对售价也高于美洲鳗。日本、韩国、中国台湾省鳗鱼养殖均为单一日本鳗，受苗种捕捞量的限制，正常年份其苗种价格显著高于美洲鳗，因此，养殖成本也比美洲鳗高。公司因养殖规模大，具备美洲鳗养殖经验，正常年份主要以苗种供应量和苗价相对稳定、成本相对可控的美洲鳗为主；2025年日本鳗苗种出现了少有的丰产年，苗种价格几乎与美洲鳗苗持平，因此，公司抓住这少有的机遇，除早期投放了部分美洲鳗苗后转为规模投放日本鳗苗，形成日本鳗为主、美洲鳗为辅的养殖新格局。

（2）公司第二季度经营活动现金流流入27,540.78万元，主要系本期鳗鱼出池大幅增加，销售回款增加且购买商品支付货款减少所致。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，公司福建、广东、江西、湖北、广西等养殖基地加快释放产能和效益，公司鳗鱼出池量约9,502.51吨，其中第二季度出池约6,292.25吨，较第一季度出池增加约3,081.99吨，带动本期销售收入及回款的增长。

单位：吨、万元

项目	出池量	其中：外销数量	外销收入
2025年第一季度	3,210.26	1,940.87	11,042.87
2025年第二季度	6,292.25	4,299.47	27,982.40
环比	3,081.99	2,358.60	16,939.53

2、公司第一季度采购商品支付货款同比增加32,828.96万元，第二季度采购商品支付货款同比减少22,624.12万元，导致第一季度与第二季度经营活动现金流量净额呈现出较大的同比反差。

公司经营性现流主要项目季度同比情况如下：

单位：万元

经营活动产生的现金流量项目	2025年第一季度	2024年第一季度	同比波动
经营活动现金流入小计	129,636.46	124,148.22	5,488.23
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	125,686.83	120,234.76	5,452.07
经营活动现金流出小计	155,135.85	124,063.23	31,072.61
其中：购买商品、接受劳务支付的现金	139,805.80	106,976.84	32,828.96
经营活动产生的现金流量净额	-25,499.39	84.99	-25,584.38

单位：万元

经营活动产生的现金流量项目	2025年第二季度	2024年第二季度	同比波动
经营活动现金流入小计	152,755.35	148,392.92	4,362.43
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	150,206.04	144,415.85	5,790.19
经营活动现金流出小计	125,214.57	145,064.77	-19,850.20
其中：购买商品、接受劳务支付的现金	114,377.28	137,001.40	-22,624.12
经营活动产生的现金流量净额	27,540.78	3,328.15	24,212.63

（1）公司2025年第一季度经营活动现金流流出同比增加25,584.38万元，主要系本期鳗苗采购增加使得购买商品支付的现金增加32,828.96万元，同时本期烤鳗及食品销售增长带动销售回款增加5,452.07万元所致。2025年第一季度，公司鳗苗采购金额为4.96亿元，较上年同期增加4.15亿元，主要系日本鳗苗的主要捕捞季为一季度，本期大量投放日本鳗苗，而美洲鳗苗的主要捕捞季为四季度，2024年第一季度投苗较少所致。另外，2024年，公司投苗量相对较少，主要受前期投苗量大而养殖基地建设尚未完全配套影响，养殖密度整体偏高，公司投苗节奏有所放缓。

（2）公司2025年第二季度经营活动现金流流入同比增加24,212.63万元，主要系本期饲料备货量下降使得购买商品支付的现金减少22,624.12万元所致。

单位：万吨、万元

项目	饲料销量	饲料销售收入
2025年第二季度	29.48	99,446.33
2024年第二季度	30.80	118,557.43
同比	-1.33	-19,111.10

综上所述，公司2025年第一、二季度经营活动现金流净额波动具有合理性。

（五）近一年又一期公司养殖业务、食品业务、原料贸易业务的主要客户、供应商情况

1、养殖业务主要客户、供应商情况

（1）养殖业务主要客户销售情况

2024年养殖业务主要客户销售情况表：

单位：万元

序号	客户名称	是否关联单位	合作年限	主要交易产品	结算政策	交易金额	期末余额
1	客户1	否	2年	鳗鱼	预收部分货款，货到付款	41,694.75	-4,031.02
2	客户2	否	3年	鳗鱼	货到付款	4,779.34	-
3	客户3	否	1年	鳗鱼	货到付款	4,228.41	-
4	客户4	否	2年	鳗鱼	货到付款	3,378.69	-
5	客户5	否	3年	鳗鱼	货到付款	2,869.33	-
合计						56,950.52	-4,031.02

注：上表中部分信息属于商业秘密，为保护公司及其他公司利益不予披露，下同。

说明：①主要客户的合作年限为与对应业务板块交易的合作年限，下同。

②主要客户的期末余额为与对应业务板块交易的应收余额，下同。

③客户3系公司原有饲料客户，已开展饲料业务合作5年。因其家族具有鳗鱼销售业务，本期拓展其活鳗销售业务。

④客户4系省级农业产业化重点龙头企业、省级“专精特新”中小企业。

⑤客户5主营食品零售生产、速冻食品、活鳗鱼养殖等。

⑥除客户1业务外，公司养殖对外销售属于经销商买断模式，采用养殖场现场交割的行业惯用交易模式，截至期末上述客户不存在欠款情况。

2025年上半年养殖业务主要客户销售情况表：

单位：万元

序号	客户名称	是否关联单位	合作年限	主要交易产品	结算政策	交易金额	期末余额
1	客户1	否	3年	鳗鱼	预收部分货款，货到付款	34,881.99	-
2	客户6	否	1年	鳗鱼	货到付款	681.78	681.78
3	客户7	否	1年	鳗鱼	货到付款	401.51	-
4	客户4	否	3年	鳗鱼	货到付款	316.18	-
5	客户8	否	1年	鳗鱼	预收部分货款，货到付款	257.69	3.03
合计						36,539.15	684.82

说明：①客户1作为公司活鳗业务经销商，2024年起部分此前合作客户转为与其交易。

②客户6成立于1993年，主营鳗鱼养殖及烤鳗加工。

③客户7系2024年