证券代码：603668 证券简称：天马科技 公告编号：2026-100

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2026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2026年半年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函【2026】1635号，以下简称“《问询函》”）。公司对《问询函》所述事项高度重视，积极组织相关各方对《问询函》中涉及的问题进行逐项落实，现就《问询函》中相关问题回复如下：

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2026年半年度报告》一致。

依据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第3号——半年度报告的内容与格式》（以下简称《格式准则第3号》）、《上海证券交易所上市公司自律监管指引第3号——行业信息披露》（以下简称《3号指引》）等规则的要求，经对你公司2026年半年度报告的事后审核，为便于投资者理解，根据本所《股票上市规则》第13.1.1条的规定，请公司进一步补充披露下述信息。

一、关于业绩变动与经营风险。半年报显示，2026年上半年，公司实现营业收入31.32亿元，同比增长5.34%；归母净利润1,232.79万元，同比下降79.53%，增收不增利。报告期内，公司各业务板块变动趋势分化，其中公司养殖与食品业务下滑，饲料和原料业务增长。养殖业务收入1.26亿元，同比下降69.80%；食品业务收入2.96亿元，同比下降26.18%；饲料业务收入24.20亿元，同比增长21.96%，其中特种水产饲料收入7.71亿元，同比增长84.43%；原料销售业务收入2.75亿元，同比增长75.64%。2026年9月以来，公司及子公司陆续发生债务逾期、部分银行账户被冻结，公司提示相关事项可能对日常生产经营造成不利影响。

请公司补充披露：（1）分业务板块列示2026年上半年营业收入、营业成本、毛利、毛利率及同比变化，量化分析营收微增但净利润下降近八成的影响因素；（2）列示报告期期初、期末主要原料的库存数量及金额，以及报告期内各月原料采购数量及均价，对外销售数量及均价，生产领用量及月末结存数量；（3）结合业务经营模式、市场行情与产品价格变化及新增客户情况，说明原料销售业务收入和特种水产饲料业务收入大幅增长的原因，原料耗用量与饲料产量的投入产出比是否符合行业及公司历史水平，原料销售业务收入会计确认方法及其依据；（4）结合债务逾期、账户冻结等事项，分别说明相关事项对公司分业务板块实际生产经营是否产生影响及影响规模，包括但不限于原料采购、饲料产供销、鳗鱼养殖及出池销售、烤鳗加工、不同产品订单执行及客户信用政策等；（5）分业务板块列示近一年又一期前十大客户和供应商的名称、与公司关联关系、成立时间、主营业务、交易内容、交易金额、信用政策及期后回款或发货情况，说明是否存在供应商、客户是否存在为同一方或关联方的情况，如是，请说明原因。请年审会计师对2025年度饲料业务、原料业务收入发表审计意见，并说明所执行的具体审计程序。

公司回复：

（一）2026年上半年公司分板块具体经营情况

1、报告期内，公司分板块营业收入、营业成本、毛利、毛利率及同比变化情况如下：

单位：万元

业务类别	营业收入	营业成本	毛利	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	毛利较上年同期增减	毛利率较上年同期增减
特水饲料销售	77,078.41	61,546.70	15,531.71	20.15%	84.43%	74.67%	136.86%	4.46%
畜禽饲料销售	164,925.69	155,652.49	9,273.20	5.62%	5.29%	4.19%	27.86%	0.99%
原料销售	27,504.93	26,877.82	627.11	2.28%	75.64%	75.66%	74.71%	-0.01%
食品销售	29,624.52	30,473.50	-848.98	-2.87%	-26.18%	-6.64%	-111.33%	-21.54%
养殖销售	12,646.18	11,608.84	1,037.33	8.20%	-69.80%	-63.56%	-89.65%	-15.73%
动保产品及其他销售	1,459.24	1,136.47	322.77	22.12%	14.62%	11.98%	24.99%	1.84%
合计	313,238.97	287,295.83	25,943.14	8.28%	5.34%	8.24%	-18.77%	-2.46%

注：（1）报告期内，受鸡鳗销售价格持续下行，叠加部分订单耗用前期高价原料库存影响，成本降幅低于售价降幅，公司食品板块销售毛利率承压。

（2）处步及小数据数差异系四舍五入所致，下同。

2、关于公司营业收入小幅增长但净利润大幅下降的情况说明

2026年上半年，公司实现营业收入313,238.97万元，较上年同期增加15,866.82万元，同比增长5.34%；实现归属于上市公司股东的净利润1,232.79万元，较上年同期减少4,788.91万元，同比下降79.53%。本期公司销售毛利为25,943.14万元，较上年同期减少5,996.00万元，同比下降18.77%；综合毛利率为8.28%，较上年同期下降2.46个百分点。公司本期营业收入同比小幅增长但净利润同比降幅较大，主要系收入结构发生较大变化，其中饲料及原料贸易业务收入占比明显上升，原毛利率较高的养殖及食品业务收入占比明显下降，虽然饲料的毛利同比有所上升，但不足以覆盖养殖和食品的毛利下降，导致综合毛利率下滑，销售毛利额同比大幅减少。具体情况分析如下：

（1）本期公司营业收入小幅增长情况

报告期内，鳗鱼行业仍处于周期低谷。受宏观需求波动、行业产能调整及市场竞争加剧影响，叠加日本鳗苗丰产带来的供给宽松预期，活鳗及烤鳗销售价格持续低位运行，公司活鳗外销规模收缩明显，单价下降，养殖及食品业务合计实现销售收入42,270.70万元，较上年同期减少39,735.47万元，同比下降48.45%，收入占比由上年同期的27.58%降至13.49%；同期公司饲料业务实现收入242,004.10万元，较上年同期增加43,571.33万元，同比增长21.96%，收入占比由上年同期的66.73%升至77.26%；原料贸易业务实现收入27,504.93万元，较上年同期增加11,844.83万元，同比增长75.64%，收入占比由上年同期的5.27%升至8.78%。饲料及原料贸易业务收入增量超过养殖及食品收入减少额，带动公司营业收入整体增长5.34%。

① 饲料业务

今年上半年，受生猪产能惯性释放及近两年鳗苗丰产鳗鱼存池量增加等因素影响，公司饲料销量有所增长。报告期内，公司饲料业务实现销量63.60万吨，同比增长5.53%；实现销售收入242,004.10万元，同比增长21.96%。受鱼粉等原材料价格上涨带动饲料产品提价，特种水产饲料销量增长等因素影响，公司饲料销量与销售收入实现双增长。

a）特种水产饲料业务

近两年日本鳗苗丰产带动行业投苗量增加，本期养殖户存塘量上升，叠加年初部分水产品压塘，共同推动特种水产饲料需求增长。公司持续巩固“以饲料为主基石”的产业战略定位，将饲料市场保供作为主要经营目标，特种水产饲料销售实现增长。报告期内，公司特种水产饲料业务实现销售收入77,078.41万元，较上年同期增加35,285.73万元，同比增长84.43%；实现销量6.97万吨，较上年同期增加3.10万吨，同比增长80.13%。

b）畜禽饲料业务

今年以来，在政策引导和市场调节双重作用下，生猪产能持续调减，猪饲料需求相应调整，但调整幅度有限，产量同比仍惯性增长。报告期内，公司畜禽饲料业务实现营业收入164,925.69万元，同比增长5.29%；实现畜禽饲料销量56.63万吨，同比增长0.41%。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。

② 原料销售及贸易业务

报告期内，受鳗鱼鱼粉捕捞配额大幅下调及厄尔尼诺扰动海况等因素影响，2026年鱼粉市场价格持续上行，鱼粉贸易活跃度提升。结合鱼粉市场价格走势及公司库存情况，为优化原料库存、加快资金周转，公司出售部分库存鱼粉以回笼资金，推动原料贸易业务销售规模同比增长。报告期内，公司原料贸易业务实现销售收入27,504.93万元，较上年同期增加11,844.83万元，同比增长75.64%。

报告期内，公司原料贸易业务实现销售毛利627.11万元，较上年同期增加268.17万元，本期毛利率为2.28%，公司开展原料贸易旨在保障饲料品质、服务产业链客户并提高存货周转效率，增加经营现金流，灵活调整运营节奏，但是国际鱼粉市场价格持续上行，毛利贡献有限。该业务收入占比由5.27%升至8.78%，亦对公司综合毛利率形成一定摊薄。

（2）2026年上半年净利润下降情况

报告期内，受近两年日本鳗苗丰产、行业持续处于低谷阶段及宏观经济波动等因素影响，活鳗及烤鳗价格持续低位运行，行业内绝大多数养殖户及烤鳗加工企业普遍处于亏损状态。公司活鳗外销规模收缩明显，销售价格显著下降，收入及盈利水平同比下滑，养殖及食品业务板块经营及盈利能段性承压。

报告期内，公司实现销售毛利25,943.14万元，同比减少5,996.00万元，主要系受鳗鱼养殖及烤鳗食品业务毛利下降影响。本期公司饲料销售实现毛利24,804.91万元，较上年同期增加10,995.20万元；鳗鱼养殖业务实现销售毛利1,043.30万元，较上年同期减少9,907.19万元；烤鳗食品业务实现销售毛利-871.25万元，较上年同期减少8,345.06万元，饲料销售增加的毛利未能覆盖鳗鱼养殖及烤鳗食品业务减少的毛利，导致公司整体销售毛利下降，进而带动净利润减少。

①特种水产饲料销售毛利情况

单位：万吨、万元/吨、万元

特种水产饲料销售	2026年上半年			2025年上半年
	数额	变动数额	影响毛利	数额
销售数量	6.97	3.10	5,254.39	3.87
销售单价	1.11	0.03	1,796.92	1.08
单位成本	0.88	-0.03	1,923.13	0.91
销售毛利	15,531.71	8,974.44	8,974.44	6,557.27

报告期内，特种水产饲料毛利增加主要系销量增长带动所致。近两年日本鳗苗丰产鳗苗存池量增加，拉动鳗鱼饲料需求；同时受水产品市场价格疲软影响，特种水产养殖户惜售，存池量增加，推动其他特水饲料增加，共同带动特种水产饲料销量增长。

报告期内，受鱼粉单价持续上涨因素影响，公司特种水产饲料销售价格有所提升，但豆粕等原料价格同比回落，叠加饲料配方优化，特种水产饲料单位成本略有下降，毛利有所增加。经测算，销量增长影响毛利5,254.39万元，销售单价提升影响毛利1,796.92万元，单位成本下降影响毛利1,923.13万元，合计影响销售毛利同比增加8,974.44万元。

②畜禽饲料销售毛利情况

单位：万吨、万元/吨、万元

畜禽饲料销售	2026年上半年			2025年上半年
	数额	变动数额	影响毛利	数额
销售数量	56.63	0.23	29.45	56.40
销售单价	0.29	0.01	7,649.45	0.28
单位成本	0.27	0.01	-5,658.14	0.26
销售毛利	9,273.20	2,020.76	2,020.76	7,252.44

报告期内，畜禽饲料销售单价及单位成本提升主要系玉米等大宗原料价格上行传导。受东北余粮阶段性偏紧、政策性投放节奏偏慢等因素影响，玉米阶段性供给偏紧，玉米采购均价同比上行，推动畜禽饲料销售价格小幅上涨。同时，生猪市场价格低迷，行业持续承压，养殖户普遍采取压栏、二次育肥、延后出栏等策略，饲养周期拉长，生猪单头耗料增加，进而拉动猪饲料需求增长。本期畜禽饲料销量增长主要系猪饲料销量增加所致。经测算，销售单价提升影响毛利7,649.45万元，单位成本上升影响毛利-5,658.14万元，合计影响销售毛利2,020.76万元。

③活鳗销售毛利情况

单位：万吨、万元/吨、万元

活鳗销售	2026年上半年			2025年上半年
	数额	变动数额	影响毛利	数额
销售数量	0.18	-0.44	-7,720.87	0.62
销售单价	4.46	-1.79	-3,294.77	6.25
单位成本	3.90	-0.60	1,108.44	4.50
销售毛利	1,043.30	-9,907.19	-9,907.19	10,950.49

受近两年日本鳗苗丰产带动行业投苗量增加，本期养殖户存塘量上升，叠加年初部分水产品压塘，共同推动特种水产饲料需求增长。公司持续巩固“以饲料为主基石”的产业战略定位，将饲料市场保供作为主要经营目标，特种水产饲料销售实现增长。报告期内，公司特种水产饲料业务实现销售收入77,078.41万元，较上年同期增加35,285.73万元，同比增长84.43%；实现销量6.97万吨，较上年同期增加3.10万吨，同比增长80.13%。

受近两年日本鳗苗丰产带动行业投苗量增加，叠加年初部分水产品压塘，共同推动特种水产饲料需求增长。公司持续巩固“以饲料为主基石”的产业战略定位，将饲料市场保供作为主要经营目标，特种水产饲料销售实现增长。报告期内，公司特种水产饲料业务实现销售收入77,078.41万元，较上年同期增加35,285.73万元，同比增长84.43%；实现销量6.97万吨，较上年同期增加3.10万吨，同比增长80.13%。

a）特种水产饲料业务

近两年日本鳗苗丰产带动行业投苗量增加，本期养殖户存塘量上升，叠加年初部分水产品压塘，共同推动特种水产饲料需求增长。公司持续巩固“以饲料为主基石”的产业战略定位，将饲料市场保供作为主要经营目标，特种水产饲料销售实现增长。报告期内，公司特种水产饲料业务实现销售收入77,078.41万元，较上年同期增加35,285.73万元，同比增长84.43%；实现销量6.97万吨，较上年同期增加3.10万吨，同比增长80.13%。

b）畜禽饲料业务

今年以来，在政策引导和市场调节双重作用下，生猪产能持续调减，猪饲料需求相应调整，但调整幅度有限，产量同比仍惯性增长。报告期内，公司畜禽饲料业务实现营业收入164,925.69万元，同比增长5.29%；实现畜禽饲料销量56.63万吨，同比增长0.41%。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。

② 原料销售及贸易业务

报告期内，受鳗鱼鱼粉捕捞配额大幅下调及厄尔尼诺扰动海况等因素影响，2026年鱼粉市场价格持续上行，鱼粉贸易活跃度提升。结合鱼粉市场价格走势及公司库存情况，为优化原料库存、加快资金周转，公司出售部分库存鱼粉以回笼资金，推动原料贸易业务销售规模同比增长。报告期内，公司原料贸易业务实现销售收入27,504.93万元，较上年同期增加11,844.83万元，同比增长75.64%。

报告期内，公司原料贸易业务实现销售毛利627.11万元，较上年同期增加268.17万元，本期毛利率为2.28%，公司开展原料贸易旨在保障饲料品质、服务产业链客户并提高存货周转效率，增加经营现金流，灵活调整运营节奏，但是国际鱼粉市场价格持续上行，毛利贡献有限。该业务收入占比由5.27%升至8.78%，亦对公司综合毛利率形成一定摊薄。

（2）2026年上半年净利润下降情况

报告期内，受近两年日本鳗苗丰产、行业持续处于低谷阶段及宏观经济波动等因素影响，活鳗及烤鳗价格持续低位运行，行业内绝大多数养殖户及烤鳗加工企业普遍处于亏损状态。公司活鳗外销规模收缩明显，销售价格显著下降，收入及盈利水平同比下滑，养殖及食品业务板块经营及盈利能段性承压。

报告期内，公司实现销售毛利25,943.14万元，同比减少5,996.00万元，主要系受鳗鱼养殖及烤鳗食品业务毛利下降影响。本期公司饲料销售实现毛利24,804.91万元，较上年同期增加10,995.20万元；鳗鱼养殖业务实现销售毛利1,043.30万元，较上年同期减少9,907.19万元；烤鳗食品业务实现销售毛利-871.25万元，较上年同期减少8,345.06万元，饲料销售增加的毛利未能覆盖鳗鱼养殖及烤鳗食品业务减少的毛利，导致公司整体销售毛利下降，进而带动净利润减少。

①特种水产饲料销售毛利情况

单位：万吨、万元/吨、万元

特种水产饲料销售	2026年上半年			2025年上半年
	数额	变动数额	影响毛利	数额
销售数量	6.97	3.10	5,254.39	3.87
销售单价	1.11	0.03	1,796.92	1.08
单位成本	0.88	-0.03	1,923.13	0.91
销售毛利	15,531.71	8,974.44	8,974.44	6,557.27

报告期内，特种水产饲料毛利增加主要系销量增长带动所致。近两年日本鳗苗丰产鳗苗存池量增加，拉动鳗鱼饲料需求；同时受水产品市场价格疲软影响，特种水产养殖户惜售，存池量增加，推动其他特水饲料增加，共同带动特种水产饲料销量增长。

报告期内，受鱼粉单价持续上涨因素影响，公司特种水产饲料销售价格有所提升，但豆粕等原料价格同比回落，叠加饲料配方优化，特种水产饲料单位成本略有下降，毛利有所增加。经测算，销量增长影响毛利5,254.39万元，销售单价提升影响毛利1,796.92万元，单位成本下降影响毛利1,923.13万元，合计影响销售毛利同比增加8,974.44万元。

②畜禽饲料销售毛利情况

单位：万吨、万元/吨、万元

畜禽饲料销售	2026年上半年			2025年上半年
	数额	变动数额	影响毛利	数额
销售数量	56.63	0.23	29.45	56.40
销售单价	0.29	0.01	7,649.45	0.28
单位成本	0.27	0.01	-5,658.14	0.26
销售毛利	9,273.20	2,020.76	2,020.76	7,252.44

报告期内，畜禽饲料销售单价及单位成本提升主要系玉米等大宗原料价格上行传导。受东北余粮阶段性偏紧、政策性投放节奏偏慢等因素影响，玉米阶段性供给偏紧，玉米采购均价同比上行，推动畜禽饲料销售价格小幅上涨。同时，生猪市场价格低迷，行业持续承压，养殖户普遍采取压栏、二次育肥、延后出栏等策略，饲养周期拉长，生猪单头耗料增加，进而拉动猪饲料需求增长。本期畜禽饲料销量增长主要系猪饲料销量增加所致。经测算，销售单价提升影响毛利7,649.45万元，单位成本上升影响毛利-5,658.14万元，合计影响销售毛利2,020.76万元。

③活鳗销售毛利情况

单位：万吨、万元/吨、万元

活鳗销售	2026年上半年			2025年上半年
	数额	变动数额	影响毛利	数额
销售数量	0.18	-0.44	-7,720.87	0.62
销售单价	4.46	-1.79	-3,294.77	6.25
单位成本	3.90	-0.60	1,108.44	4.50
销售毛利	1,043.30	-9,907.19	-9,907.19	10,950.49

受近两年日本鳗苗丰产带动行业投苗量增加、终端消费复苏缓慢等因素影响，鳗鱼行业持续低迷，活鳗销售价格下行，外销量收缩，收入与利润水平同比大幅回落。同时，市场需求结构发生变化，下游客户偏好大规格鳗鱼，养殖达标周期相应拉长，公司各养殖基地达标可出售活鳗数量同比减少，外销量收缩明显，共同导致活鳗销售毛利大幅下降。经测算，销量收缩影响毛利-7,720.87万元，销售价格下行影响毛利-3,294.77万元，受活鳗销售品种和养殖周期影响，单位成本下降影响毛利1,108.44万元，合计影响销售毛利同比减少9,907.19万元。

④烤鳗销售毛利情况

单位：万吨、万元/吨、万元

烤鳗销售	2026年上半年			2025年上半年
	数额	变动数额	影响毛利	数额
销售数量	0.37	0.00	39.89	0.37
销售单价	7.82	-3.08	-11,347.55	10.90
单位成本	8.06	-0.80	2,962.60	8.86
销售毛利	-871.25	-8,345.06	-8,345.06	7,473.81

报告期内，受全球经济增长放缓、海外终端消费需求复苏乏力等因素影响，国际水产品市场竞争加剧，我国水产加工品出口呈现“量增额平、均价下行”的格局。日本终端消费复苏偏弱，渠道库存处于较高水平，进口商补库意愿偏弱，订单以应急空间收窄，烤鳗销售价格持续低迷。本期烤鳗销量3,680.90吨，同比增长0.53%，销量基本持平；受烤鳗销售价格低位运行影响，公司食品业务实现营业收入29,624.52万元，同比下降26.18%，占整体营业收入的9.46%，较上年同期下降4.04个百分点。

本期原料市场价格虽有所回落，烤鳗单位成本较前期有所下降，但因部分外销订单耗用前期高价原料库存，使得当期单位成本下降幅度低于销售单价下降幅度，综合导致毛利率及盈利水平承压。经测算，销售价格下行影响毛利-11,347.55万元，单位成本下降影响毛利2,962.60万元，销量增加影响毛利约39.89万元，合计影响销售毛利同比减少8,345.06万元。

综上所述，本期公司整体销售毛利同比减少，主要系饲料业务虽受益于销量增长、售价上行及成本优化实现毛利增长，但该部分毛利增量不足以覆盖活鳗及烤鳗业务因售价低位运行及活鳗销售量收缩带来的毛利下滑。

（二）2026年上半年饲料业务主要原料的进销存情况

1、2026年上半年饲料业务期末主要原料的库存情况

截至2026年6月30日，公司饲料业务主要原料的库存情况如下：

单位：万元

主要原料类别	期末库存金额	期初库存金额
鱼粉	2,605.84	16,593.54
淀粉	4,787.34	8,097.14
其他蛋白	7,381.56	7,028.83
合计	14,774.74	31,719.51

2、2026年上半年饲料业务主要原料按月度的进销存情况

（1）公司2026年上半年鱼粉按月度的进销存情况如下：

单位：万吨

月份	采购数量	销售数量	领用数量	库存数量
1月	0.75	0.03	0.51	1.54
2月	0.35	0.07	0.39	1.43
3月	0.29	0.36	0.43	0.93
4月	0.90	0.60	0.66	0.58
5月	0.72	0.29	0.63	0.38
6月	0.67	0.42	0.43	0.19

（2）公司2026年上半年淀粉按月度的进销存情况如下：

单位：万吨

月份	采购数量	销售数量	领用数量	库存数量
1月	7.98	0.04	7.37	3.87
2月	4.18	0.03	5.49	2.53
3月	7.22	0.03	6.81	2.91
4月	6.45	0.03	7.03	2.30
5月	6.90	0.02	7.01	2.17
6月	6.13	0.02	6.30	1.98

（3）公司2026年上半年其他蛋白按月度的进销存情况如下：

单位：万吨

月份	采购数量	销售数量	领用数量	库存数量
1月	3.36	0.11	2.71	2.43
2月	1.53	0.04	2.30	1.62
3月	3.38	0.16	2.98	1.86
4月	2.98	0.14	2.96	1.74
5月	3.29	0.30	2.97	1.76
6月	3.16	0.17	3.41	1.33

鱼粉、淀粉、其他蛋白类原料有不同的细分品种。报告期内，鱼粉按蛋白含量区分品级、价格差异较大，其中低蛋白鱼粉指标无法满足公司现有生产订单配方要求，公司为缓解资金压力优先进行对外销售。

（三）2026年上半年原料销售业务收入和特种水产饲料业务收入增长情况

1、2026年上半年原料销售业务收入增长情况

（1）贸易业务经营模式

贸易业务是公司生产业务的保障和有益补充。公司贸易业务主要为饲料产品所需的原材料，主要包括鱼粉、其他蛋白类原料、淀粉类原料和油脂等。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，优化原料库龄，公司会择机适当出售部分鱼粉及其他原材料以赚取贸易利润或回笼资金。

（2）2026年上半年原料销售业务收入情况

公司采用工贸结合的经营模式，为应对饲料原料价格周期性波动，积极拓展饲料原料贸易业务：一方面通过原料贸易贴近终端市场，实时跟踪原料价格走势，更好赋能内部饲料生产业务；另一方面实施动态原料库存管理策略，结合原料市场价格走势及公司库存情况、前期已锁定的原料采购合同、饲料产品销售订单，灵活调整经营节奏，依托原料贸易加快存货周转，优化库存结构、加快资金周转。

报告期内，受鳗鱼鱼粉捕捞配额大幅下调及厄尔尼诺扰动海况等因素影响，2026年鱼粉市场价格持续上行，鱼粉贸易活跃度提升。结合鱼粉市场价格走势及公司库存情况，为优化原料库存、加快资金周转，公司出售部分库存鱼粉以回笼资金，推动原料贸易业务销售规模同比增长。报告期内，公司原料贸易业务实现销售收入27,504.93万元，较上年同期增加11,844.83万元，同比增长75.64%。

单位：万元

类别	2026年1-6月	2025年1-6月	变动金额
鱼粉	22,967.82	2,279.86	20,687.96
其他蛋白	2,547.84	4,420.38	-1,872.54
油脂	1,435.74	7,495.76	-6,060.03
淀粉	368.86	941.31	-572.45
其他	184.67	522.80	-338.12
合计	27,504.93	15,660.11	11,844.83

（3）2026年上半年原料销售主要新增客户情况

单位：万元

序号	客户名称	是否关联方	成立时间	主营业务	主要交易内容	交易金额	结算政策	期末余额	期后结算
1	客户1	否	2026/1/6	畜牧渔业饲料销售；饲料原料销售；饲料生产	鱼粉、油脂	2,743.34	款到发货	-387.32	253.49
2	客户2	否	2020/3/27	畜牧渔业饲料销售	鱼粉	1,376.34	款到发货	0.96	0.96
3	客户3	否	2019/2/28	饲料批发、饲料添加剂批发；货物进出口	鱼粉	1,160.29	款到发货	1.08	-
4	客户4	否	2024/3/7	饲料原料销售，畜牧渔业饲料销售	鱼粉、油脂	1,115.67	款到发货	-386.24	386.24
5	客户5	否	2022/11/1	饲料原料销售，饲料添加剂销售	鱼粉	1,097.67	款到发货	-588.08	588.08
6	客户6	否	2010/5/24	生物饲料研发，饲料原料销售	鱼粉、油脂	1,086.43	款到发货	-463.57	463.57
7	客户7	否	2025/11/27	畜牧渔业饲料销售；饲料原料销售	鱼粉	931.66	款到发货	-	-
8	客户8	否	2022/10/28	畜牧渔业饲料销售；饲料原料销售	鱼粉	703.12	款到发货	-9.63	-
9	客户9	否	2022/5/5	畜牧渔业饲料销售，饲料原料销售	鱼粉	668.65	款到发货	-99.82	99.82
10	客户10	否	2005/5/19	饲料零售、饲料批发	鱼粉	609.41	款到发货	-120.93	120.93
合计						11,492.58		-2,053.55	1,913.09

说明：①贸易商主要通过有关公司介绍、业务人员来公司洽谈等取得，公司审定相关公司资质、财务状况、付款能力等后选定相关贸易商开展交易；

②期后指2026年7-10月，下同。

（4）原料贸易收入确认的原则

公司原料贸易收入确认的原则：原料销售业务属于在某一时点履行的履约义务，本公司在客户取得相关商品控制权时点确认收入。

在判断客户是否已取得商品或服务控制权时，本公司会考虑下列迹象：

①本公司就该商品或服务享有现时收款权利，即客户就该商品负有现时付款义务；

②本公司已将该商品的法定所有权转移给客户，即客户已拥有了该商品的法定所有权；

③本公司已将该商品的实物转移给客户，即客户已实物占有该商品；

④本公司已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，即客户已取得该商品所有权上的主要风险和报酬；

⑤客户已接受该商品。

报告期内，针对原料贸易业务，公司结合交易实质判断，全部采用总额法核算。公司原料贸易主要为鱼粉、其他蛋白（主要系豆粕）、油脂（主要系鱼油）等，其中鱼粉、鱼油属于进口原料。采购时，公司独立与上游供应商进行磋商，采购交付后存放于公司自有仓库，自行承担存货价格波动、毁损、滞销等存货风险，结算方式主要为银行转账、银行承兑汇票、信用证；销售时，公司结合库存情况、市场行情走势自主择机销售并确定对外售价，由客户自行派车提货，结算方式主要为银行转账。公司原料贸易业务采用总额法核算，符合《企业会计准则第14号—收入》的相关要求。

2、2026年上半年特种水产饲料业务收入增长情况

（1）特种水产饲料业务经营模式

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、淀粉、面粉、豆粕等大宗、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和适量库存相结合的模式。客户至少提前三天将饲料需求信息提供给营销事业部，营销事业部通过协同OA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：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。

报告期内，公司特种水产饲料的直销、经销比例分别为72.78%、27.22%。考虑到特种水产养殖资金投入较大、回款周期较长的特点，采用现款现货、货到付款的现销方式与阶段性周转金的赊销方式相结合，已成为特种水产配合饲料企业普遍采用的销售收款方式。特别在每年5-10月特种水产养殖动物的快速生长期间，养殖户用料需求最高，资金缺口大，特种水产配合饲料企业会适当提高客户信用额度以支持客户，而普通水产饲料企业一般采用现销为主的销售模式。

公司经销模式分买断式经销和非买断式经销。其中，非买断式经销，公司以经销商实现终端销售作为收入确认原则。买断式经销，其特点为经销商买断商品，自控制权转移后自行承担风险和报酬，收入确认时点为商品发出并经经销商签收确认时确认收入。

（2）2026年上半年特种水产饲料业务收入情况

公司持续巩固“以饲料为主基石”的产业战略定位，将饲料保供作为主要目标，特种水产饲料销售实现较快增长。报告期内，公司特种水产饲料业务实现销售收入77,078.41万元，同比增长84.43%。报告期内，鳗鱼养殖户存池量增加，叠加年初其他养殖户部分水产品压塘，共同推动公司特种水产饲料需求增长。

单位：万吨、万元、万元/吨

项目	2026年1-6月	2025年1-6月	同比变动	影响金额
数量	6.97	3.87	3.10	33,488.81
单价	1.11	1.08	0.03	1,796.92
收入	77,078.41	41,792.69	35,285.73	35,285.73

报告期内，公司因销量增长带动收入增加33,488.81万元，销量增长主要系近两年日本鳗苗丰产，鳗鱼存池量增加，拉动鳗鱼饲料需求；同时受水产品市场价格疲软影响，特种水产养殖户惜售，存池量增加，推动其他特水饲料增加，共同带动特种水产饲料销量增长。

报告期内，公司因饲料销售单价上升带动收入增加1,796.92万元，销售单价上升主要系受秘鲁鱼粉捕捞配额大幅下调以及厄尔尼诺扰动海况影响，2026年鱼粉市场价格上行，公司特种水产饲料价格跟随鱼粉涨价有所传导。

（3）2026年上半年种水产饲料销售主要新增客户情况

报告期内，因近两年鳗苗丰产、鳗鱼存池量增加，另外水产养殖户惜售，存池量也增加、叠加公司老客户推荐以及公司积极拓展饲料业务，公司开发了部分新客户，2026年上半年特种水产饲料销售主要新增客户情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	是否关联方	成立时间	主营业务	主要交易内容	交易金额	结算政策	期末余额	期后结算
1	客户11	否	2022/4/29	水产品批发；畜牧渔业饲料销售	鳗鱼饲料	958.31	货到付款	958.31	416.44
2	客户12	否	1994/12/31	饲料加工、销售，淡水动物饲养	鳗鱼饲料、鳗鱼苗	924.18	货到付款	752.82	564.38
3	客户13	否	2022/1/6	水产品零售批发，水产养殖	鳗鱼饲料	910.35	货到付款	552.08	552.08
4	客户14	否	2024/3/11	畜牧渔业饲料销售；水产养殖	海水鱼饲料	765.76	货到付款	503.83	503.83
5	客户15	否	2022/2/21	水产养殖；畜牧渔业饲料销售	鳗鱼饲料	661.71	货到付款，部分款到发货	-21.67	21.67
6	客户16	否	2018/8/1	鳗鱼养殖、水产养殖、销售	鳗鱼饲料	596.85	货到付款	446.85	250.00
7	客户17	否	2013/3/26	水产品养殖	鳗鱼饲料、鳗鱼苗	557.24	货到付款	442.24	50.79
8	客户18	否	2025/4/16	水产养殖