

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：2024-004

投资者关系活动类别	<input 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 checked="" type="checkbox"/> 路演活动	<input type="checkbox"/> 现场参观
	<input type="checkbox"/> 其他	
参与单位名称及人员姓名等	序号	公司
	1	华夏基金
	2	大家资产
	3	西部利得基金
	4	华夏久盈资产管理
	5	融通基金
	6	天弘基金
	7	光大保德信基金
	8	华泰自营
	9	兴业基金
	10	万家基金
	11	富国基金
	12	农银汇理基金
	13	华泰证券（上海）资产管理
	14	博时基金
	15	大成基金
	16	前海开源基金
	17	诺安基金
	18	长乐汇资本
	19	和聚投资
	20	天治基金
	21	华夏未来资本
	22	淡水泉投资
	23	复通私募投资基金
	24	北京乐瑞资产
	25	北京中军投资
	26	工银国际
	27	河南万汇投资
	28	源峰基金
29	广州宣牛私募	

	30	兴证期货
	31	郑州鑫宇投资
	32	南京睿澜私募基金
	33	中金公司
	34	序列私募基金
	35	华安基金
	36	浦银安盛基金
	37	IGWT Investment
	38	信达澳亚基金
	39	深圳杉树资产
	40	万方资产
	41	景顺长城基金
	42	国赞投资
	43	深圳凯丰投资
	44	上海睿亿投资
	45	招商证券
	46	西部证券
	47	国海证券
	48	光大证券
	49	开源证券
	50	中国银河证券
	51	财通证券
	52	申万宏源证券
	53	甬兴证券
	54	浙商证券
	55	国信证券
	56	天风证券
	57	中航证券
	58	长江证券
	59	方正证券
	60	中信证券
	61	广发证券
	62	华福证券
	63	华西证券
	64	华创证券
	65	兴业证券
	66	东方证券
	67	国泰君安证券
	68	东北证券
时 间	2024年7月2日~7月5日，2024年7月23日。	

投 关 活 活 方 方 式 式	√ 路演活动    □网上    √ 电话会议
上 市 公 司 接 待 人 员 姓 名	公司董事长陈庆堂先生、公司高层领导张蕉霖先生、董事长助理许梦华先生、董事会秘书戴文增先生、财务总监邓晓慧女士等。
投 资 者 关 系 活 动 主 要 内 容 介 绍	<p><b>一、公司基本情况介绍</b></p> <p>天马科技持续优化产业布局和结构调整，报告期内，公司智慧养殖、健康食品、安全饲料等现代渔牧全产业链各业务板块均稳健发展，产业链布局日臻完善，一二三产业深度融合发展有力有序稳步推进，形成了以鳗鲡产业为中心的清晰产业发展定位。具体来说，智慧养殖是公司当前的核心成长业务，也是产业链的中枢；健康食品为公司的新蓝海业务，也是产业链火车头及价值体现；安全饲料业务仍然是公司的基石业务，也是产业链的基础。</p> <p>随着公司全产业链布局的持续完善，今年以来，公司鳗鱼出池持续放量，烤鳗食品产销同比大幅上涨，饲料业务稳健经营，各板块业务协同发展将持续为公司带来稳定的营收和利润贡献。</p> <p>2024年1~6月，公司实现营业收入30.09亿元，同比下降9.81%；实现归属于上市公司股东净利润5,606.93万元，同比增加299.42%；实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润5,490.16万元，同比增加283.42%，与上年同期相比，实现扭亏为盈。</p> <p><b>（一）鳗鱼智慧养殖方面</b>，当前天马科技以鳗鱼为中心，形成了“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”的全程可溯源的鳗鱼智慧生态养殖与运营管理模式。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（鳗鱼）高新技术产业园区建设，公司福建、广东、江西、湖北、广西等养殖基地按计划持续放量出鱼。</p> <p>报告期内，公司养殖业务产能大幅释放并延续快速增长态势，鳗鲡出池量历史同期首次突破7,600吨（外销、自用比分别为72%、28%），鳗鱼养殖端毛利率持续保持较高水平（32%）。未来，公司鳗鲡生态智慧养殖业务受益于较高市场景气度，叠加公司养殖产业基地建设项目的推进和产能的有效释放，有望持续为公司带来稳定的利润贡献。</p> <p>由于今年日本鳗苗歉收，全球苗获量不到35吨，同上年度相比，减少30%左右；</p>

美洲鳗苗方面，进口美洲鳗苗由于受当地局势不稳定影响，以及环保因素中小养殖户退出影响，美洲鳗苗投苗量预计也比去年少10%以上。由于供给预期的明显减少，从5月3日至7月5日，日本鳗活鳗价格已连涨4轮，每吨上涨4.5万元左右，7月14日福建省鳗业协会召开稳定活鳗市场价格座谈会，当前广大养殖户和烤鳗厂积极落实美洲鳗价格调涨决议。行业对活鳗销售市场后续行情持续乐观。

**（二）食品业务方面**，公司形成了以“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，为消费者提供安全、营养、美味的健康食品，旗下拥有“鳗鲷堂”、“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。

烤鳗产品方面，公司食品烤鳗板块 2024 年半年度销量为 2,128.93 吨，已超过去年 2023 全年度的销售总量。目前，公司已经形成了鳗鱼全产业链的完整有效闭环，构筑了产品核心竞争力，并实现了板块的首次盈利，相信 2024 年食品业务会有持续向好的表现。

**（三）饲料业务方面**，2024 年上半年，受下游养殖业产能减少、终端消费疲软等因素的影响，全国工业饲料总产量同比下降 4.1%。饲料业务是公司的主要业务板块，报告期内，公司饲料业务板块销量达 61.24 万吨。

**特种水产饲料方面**，2024 年 1~6 月，公司特种水产饲料销量约 7.17 万吨，特水饲料销量下降的主要原因系去年以来由于水产养殖主要养殖品种行情低迷、价格持续走低导致的存塘缩水，从而使得饲料销量受到较明显影响。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，随着公司台山基地投产，以及湖南福马、江西宏马和江苏福马的陆续建成投产，公司全国产能布局基本完善，目前设计产能已超 100 万吨，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加完善，目标是打造特种水产饲料全球最大的供应商。随着特种水产饲料销售旺季的到来，下半年公司特种水产饲料产销量有望提升改善。

报告期内，公司通过调整产品结构、加大产品科研力度进行生产配方调整以及做好原料成本控制等措施，特种水产饲料毛利同比回升，报告期毛利率在 16%左右，并实现板块整体盈利。

**畜禽饲料方面**，2024 年 1~6 月，公司畜禽饲料销量约 54.07 万吨，畜禽饲料销量下降主要由于下游养殖业亏损，养殖户补栏观望情况明显，特别是猪料受 2023 年

3 季度非瘟影响，存栏减少，使得猪料下降较多，同时，区域竞争也更加激烈。当前，公司畜禽饲料产销量稳居福建省前列，已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，总产能达 200 万吨，销售网络辐射全国，密布省内各市县。报告期毛利率约 4.72%，畜禽板块整体仍然实现盈利。

百舸争流千帆竞，万马奔腾正当时。当前，公司战略发展布局的建设已基本到位，公司将继续坚持稳中求进的全年工作总基调，各经营板块持续以利润为中心，加快转速，降本增效，做国家现代农业（渔业）产业的引领者、示范者。

## 二、投资者交流及问题解答

### 1、鳗鱼产业文化及营养价值情况。

答：鳗鱼具有全球性传承的消费食品产业文化，历史悠久。在中国，从汉朝时期开始到唐宋元明清，一直受到广大消费者的喜爱，在欧洲、南美洲、北美洲、日本等国也同样受到广泛欢迎，具有悠久的食用历史和生物医药疗效价值，成为资源稀缺的“鳗矿”。

淡水鳗鱼是全球唯一依赖捕捞纯天然苗种养殖的珍贵鱼类，素有水中软黄金、水中人参的美誉，其珍贵性堪比黄金。现代医学研究表明，鳗鱼不仅肉质细嫩、味道鲜美，而且营养丰富，富含不饱和脂肪酸、高密度脂蛋白和维生素矿物质，每百克（100g）生鲜鳗鱼含水分 61.1g、蛋白质 16.4g、脂质 21.3g、糖 0.1g、灰分 1.1g、矿物质 95mg、维生素 230mg，其矿物质钙、磷、铁、锌、硒等元素含量也均高于陆上动物。因营养价值在所有鱼类中独占鳌头，男女老幼皆可食用，营养专家表示，常食用鳗鱼对提高人体免疫力、强身健脑、延年益寿、滋补养颜等都大有裨益。

### 2、公司在鳗鱼养殖方面的优势和特点。

答：天马科技是中国渔业协会鳗业工作委员会会长单位，公司鳗鱼养殖建立了完善的安全可溯源生产管理体系，具备“养殖过程全封闭，养殖流程可追溯，养殖成本可控制，养殖效益可预期”等四个特点，鳗鱼养殖生产全程实施标准化、信息化、系统化运作，产品质量完全符合国内外各项要求，实现养殖全程可溯源，有效保障了产品质量安全，旗下养殖子公司获国家级水产健康养殖和生态养殖示范区。

公司在鳗鱼养殖方面的优势主要体现在以下几个方面：

**(1) 种苗供应优势。**鳗鱼是水产养殖品种中完全依赖捕捞天然苗种进行养殖的种类。鳗鱼天然苗种的渔获量受多种因素影响，如资源量、气候因素、自然灾害等影

响。公司建有目前国内最先进的鳗苗隔离场及足够规模的绿色环保养殖场，直接对接海外供应商，在鳗苗进口相关软、硬件方面具有明显优势；与国内种苗供应商也形成长期合作伙伴关系，叠加上市公司资金、信用、养殖规模等方面，比一般个体养殖户和小型企业更具议价和种苗供应保障优势。

**(2) 养殖发展资源优势。**养殖鳗鱼需要良好的水域生态环境与交通便利、水源充足、电源通达等可供建场养殖的土地资源，在耕地和生态环保严控的现状下，只有具备良好、规范、绿色、智慧的现代养殖企业才能获得发展的政策支持。公司天马养殖模式与政府倡导的绿色环保养殖理念契合，公司自动化、数字化、智能化、智慧化绿色养殖模式（天马模式），能够带动区域养殖模式革新，引领鳗鱼养殖行业规范化发展，符合政府环保及绿色养殖要求，能够获得养殖场地政策支持及规模化发展。

**(3) 养殖模式先进优势。**公司的工厂化循环水生态养殖模式，采用创新型生态内、外双循环养殖水净化和处理系统、低耗能附属配套设施、清洁可再生能源和新型环保建设材料等方式，建设“养殖尾水种养一体化”鱼菜共生系统，实现尾水里氮磷等营养物质资源化利用，维持产业可持续高质量发展。

**(4) 养殖技术优势。**养殖技术与养殖成活率、生长速率、饵料效率和产品质量密切相关，直接关乎养殖效率和可持续发展，公司有强大的养殖技术及服务团队，能够提供行业规模化发展所需的人才及技术支撑，公司养殖效率在行业稳居前列。

**(5) 规模和成本优势。**公司养殖基地已初具规模，在人工、成本方面比个体养殖户和小型养殖企业更具优势，平均用工人数是个体养殖户的一半左右；天马模式利用清洁能源，成本是传统煤加热模式的三分之一左右。

**(6) 全产业链优势。**公司具备鳗鱼全产业链优势。在饲料端，公司高品质鳗鱼饲料产销量多年来稳居全球首位；在食品端，公司拥有天马福荣食品和江西西龙食品两个烤鳗厂，同时定增项目也新建成两条食品生产线，在有效消化鳗鱼养殖产能的同时，可以在行业价格波动时，平滑行业波动风险，能够享受行业平稳增长红利。

当前，天马科技按照既定经营战略，坚定推动一二三产业融合发展和鳗鱼产业完整产业链布局，着力打造国家级现代农业（鳗鱼）高新技术产业园区，为中国农业（渔业）的健康可持续发展贡献天马力量。

### **3、公司存塘的鳗鱼盘点具体流程。**

答：天马科技以鳗鱼产业为中心，打造了“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。公司各养殖基地均安装了监控

系统，建立溶氧智能调控、水质在线监测、病害远程诊断、质量全程追溯的水产养殖体系，通过公司智慧渔业平台系统，实现了养殖、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和准确。

具体鳊鱼选别盘点流程如下：

**第一步：白苗入池（以单口池为例，下同）**

- 1、以单口池面积计算入池苗量；
- 2、白仔苗包装行业标准袋，一般每袋为人工精确点数的 3,000 尾，根据入池苗量投放一定袋数；
- 3、养殖过程每日排污两次，排污时捡除伤苗，填写《日伤苗记录表》，此外，每日填写《日 2 餐精准投料记录表》《日进排水记录表》《日水质各理化指标记录表》《日气候条件记录表》等表格，当日上传到公司智慧渔业管理平台。

**第二步：第一次选别（以单口池为例，下同）**

- 1、养殖过程一般以 60 天左右为选别周期；
- 2、每次选别分为大、中、小三种规格，分别称取单口池三种规格的重量；
- 3、对三种规格分别进行抽样打 P（称取一定重量的鳊鱼，清点具体尾数，计算每公斤的鳊鱼尾数），分别计算三种规格的尾数；
- 4、将三种不同规格鳊鱼进行分池养殖，根据池塘面积、放养密度整合不同池塘相似规格的鳊鱼进行养殖，有利于提高养殖效益；
- 5、根据入池总条数，减去 60 天《日伤苗记录数据》总和，计算出养殖存活率；
- 6、养殖过程的各项记录和选别时鳊鱼的实际重量，根据 60 天的《日 2 餐精准投料记录表》总和，计算本期饲料转化率（%）；
- 7、填写《选别记录表》，上传到公司智慧渔业管理平台；
- 8、选别全程，公司财务中心和外部审计部门将全程现场监盘，确保公司消耗性生物资产计量的真实和准确。

**第三步：每隔 60 天左右进行选别盘点一次，程序如上，以此类推。**

本选别盘点模式为本公司经典的鳊鱼生产选别操作模式，也是行业通用操作模式，六十年来，在日本、韩国和国内等地通用。

**4、公司 2024 年投苗季投苗量情况。**

答：2024 鳊年度（2023 年 9 月至 2024 年 8 月）截至目前，公司已投南美洲苗

约 5 吨 4,000 万尾左右，目前公司的投苗数量是根据市场行情和公司经营发展规划进行的合理安排，能够满足公司正常养殖需求，当前的投苗数量足以满足公司 2025 年的出鱼量，部分种苗可延伸至 2026 年的产能。后续公司会根据各基地存塘规模、存塘结构、养殖密度、可用精养池数量、市场发展趋势、苗价以及公司资金运行等情况，确定追加新的投苗量。

#### **5、2024Q3 以及 2024 年出鱼量目标。**

**答：**天马科技现阶段的发展战略是“一中心、四大板块”，稳步推进鳗鱼一二三产业链融合发展，当前，公司养殖业务产能大幅释放并延续快速增长态势，2024 年上半年度鳗鱼出池量历史同期首次突破 7,600 吨，下半年度出池量预计在 8,000 吨以上，公司对全年 1.5 万吨出鱼目标充满信心。具体到 Q3 和 Q4 季度出鱼目标情况，综合现有出鳗节奏、存池鳗鱼数量、规格和放养密度，温度变化和消费市场等多重因素考虑，四季度气候更加适宜，且国内市场面临传统元旦、春节来临，市场需求量增加，而本年度全国可供上市鳗鱼较往年下降，预计公司四季度出池量将高于三季度。当然，具体的出鱼计划和出鱼节奏也会根据存池规格和密度、市场价格、气温及生产计划等情况变化也将有所调整。

#### **6、7 月 14 日福建省鳗业协会召开稳定活鳗市场价格座谈会后，美洲鳗价格调涨的决议是否得到落实？后续是否有进一步提价空间？**

**答：**鳗鱼具有全球性千年传承的消费食品产业文化，在全球市场深受消费者欢迎，国内外消费场景积极向好；当前国内美洲鳗活鳗存池量明显下降，成鳗库存量创历史新低，而今年美洲鳗苗投苗量同比减少超过 10%，供需平衡已发生明显改变。从 5 月 3 日至 7 月 5 日，广东鳗鱼（日本鳗）价格已连涨 4 轮，每吨上涨 4.5 万元，而日本鳗和美洲鳗相同 P 数的价格正常差价在 1 至 2 万元，为维护行业共同利益，推动鳗业健康可持续、高质量发展，美洲鳗活鳗价格上涨势在必行。在稳定活鳗市场价格座谈会后，广大养殖户和烤鳗厂积极落实美洲鳗价格调涨决议，当前不同 P 数美洲鳗活鳗价格已上涨 5 千至 1 万元不等。

从当前日本鳗与美洲鳗的价差来看，美洲鳗仍有进一步提价的空间，福建省鳗业协会将根据第一轮涨价决议落实情况以及日本鳗价格变化情况，积极推动后续第二轮涨价提议。



### **7、公司 2024 年半年度资产负债率情况。**

**答：**2024 年 6 月 30 日，公司资产负债率为 69.32%，整体负债率稳健下降（较 2023 年末 70.80%下降 1.48 个百分点，2023 年末、2024Q1、2024H1 资产负债率依次为：70.80%、70.67%、69.32%），资产负债结构持续优化。

当前，天马科技以鳗鲡产业为中心，健康食品、智慧养殖、安全饲料等现代渔牧全产业链各业务板块稳健发展，一二三产业深度融合发展有力有序稳步推进。由于一产鳗鱼养殖基地建设用地系租赁农业用地，根据租赁准则确认使用权资产与租赁负债后，导致公司资产负债率提高，若剔除使用权资产及租赁负债影响后，公司资产负债率为 67.80%。租赁负债是一项未来可能的债务，并非现时义务，租赁期限长短对其金额的影响较大，公司各养殖基地租赁合同以长期的 20 年合同为主，后续随着合同租期的自然减少，对资产负债率的影响会逐步降低。

### **8、为何天马全部养殖美洲鳗而不养殖日本鳗，后续是否会考虑养殖日本鳗？**

**答：**天马科技自 2020 年全面布局鳗鱼养殖业务以来，当前已在福建、广东、江西、广西、湖北等省布局了渔业产业集群，鳗鱼产业规模已经跃居世界首位。

2020 至 2021 年投苗季，公司投苗品种包括日本鳗和美洲鳗。由于美洲鳗苗种进口数量相对较稳定，价格波动相对较小，养殖成本更可控，而日本鳗和美洲鳗活鳗产品相同 P 数的价格正常差价在 1 至 2 万元，从养殖效益预期角度考虑，公司近两年的投苗以美洲鳗为主。

2023 至 2024 年投苗季由于日本鳗苗苗获同比下降超 30%以上，日本活鳗价格近期明显大幅度上涨，相同 P 数的价格差已较美洲鳗高出 4 至 5 万元，随着日本鳗价格的上升，美洲鳗价格也将随之上升，本年度美洲鳗鱼销售及价格正呈现积极向好的态势。

公司具备日本鳗和美洲鳗养殖技术、人才和基地等优势，后续会综合考虑日本鳗苗价格情况，考虑养殖一定规模的日本鳗。

### **9、公司目前鳗鱼养殖成本情况。**

**答：**鳗鱼养殖成本与养殖模式、养殖技术、养殖密度、鱼苗成本、饲料成本等息息相关，而鳗苗采购成本受鳗苗捕捞产量和市场供需影响波动较大，不同年份差别较大。

根据行业多年相关养殖情况测算，鳗鱼养殖成本中，苗种和饲料的成本占总成

	<p>本的比例在 70%至 80%左右，其它成本包括固定资产折旧、动保产品、人工费用、水电费用等占总成本的比例在 20%至 30%左右。</p> <p>公司当前鳗鱼养殖成本无较大的变化，将来，随着公司养殖规模优势的体现和养殖效率的提升，公司养殖成本仍有改善和提升的空间。</p> <p><b>10、公司食品端烤鳗销售情况。</b></p> <p>答：天马科技着力建设天马食品、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，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，旗下拥有“鳗鲠堂”、“鳗小堂”、“酷鲜”、“三清龙”、“品鳗坊”等多个烤鳗知名品牌，荣获世界食品品质评鉴大会 Monde Selection 蒙特奖金奖等多项国内外大奖。公司深度布局国内国外“双轨制”经营，打造线上线下全渠道运营模式，创立“鳗小堂”连锁品牌餐饮，打通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。</p> <p>报告期内，公司烤鳗产销量均创历史同期新高，今年上半年的烤鳗销售量已超过去年全年的销售量，烤鳗销量已进入快速增长期。随着公司食品超级工厂的全面投产，公司食品生产产能将得到充分释放，并形成鳗鲠全产业链完整有效闭环，从而构筑产品的核心竞争力。</p>
提供资料清单（如有）	无。
日期	2024 年 7 月 2 日~7 月 5 日，2024 年 7 月 23 日。