

【深海科技】

政策东风起，聚焦深海装备、深海
信息技术、深海探测等

行业评级：看好
2025年5月13日

分析师	邱世梁	分析师	王华君	分析师	张菁
邮箱	qiushiliang@stocke.com.cn	邮箱	wanghua jun@stocke. com. cn	邮箱	zhangjing02@stocke.com.cn
证书编号	S1230520050001	证书编号	S1230520080005	证书编号	S1230524070001

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

一、什么是深海科技？

1、定义：深海科技一般指用于探索、开发和利用深海资源以及研究深海环境的一系列先进技术和相关学科的总称。它涵盖众多领域，包括但不限于深海探测技术、深海资源开发技术、深海通信与导航技术及深海工程技术等。

2、政策：《2025年政府工作报告》发布，首提“深海科技”概念。具体位置是发展新质生产力章节里“推动商业航天、低空经济、（深海科技）等新兴产业安全健康发展”。

二、为什么要发展深海科技？

1、推动经济结构转型，经济增长的新引擎。根据《2024中国海洋经济统计公报》，2024年中国海洋生产总值10.54万亿元，同比增长5.9%，占GDP7.8%。根据经济之声预测，2025年中国海洋生产总值将超过13万亿元，其中深海科技相关产业占比预计超25%，市场规模有望超3.25万亿元。

2、国家安全保护和海洋权益争夺的重要抓手。深海潜航器、海底监测网络等技术对国防安全至关重要，深海是国际资源争夺的重要阵地，掌握强大的深海开发能力意味着在《联合国海洋法公约》下可获得更多权益，如公海资源开发权等。

三、深海科技有哪些方向？

1、海洋资源开发：海洋新能源、深海采矿、海洋渔业、深海油气资源。**2、海洋科技技术：**海洋运载器、深海传感器、海洋特种材料、海底数据中心、智能船舶、智能工业软件设计。**3、海洋环境保护：**绿色船舶、岛礁工程、海洋浮式核动力、海上应急与安全。**4、海洋权益保障：**极地工程技术、超大浮体技术、海天空地一体化信息服务网络、智慧海洋。

四、投资建议：聚焦生产资料或新基建属性环节——深海装备、深海信息技术、深海勘探、深海特种材料

1、深海装备：包括海工装备及零部件。重点推荐亚星锚链；振华重工、中国船舶、中国动力、中船防务。关注中集集团、巨力索具、神开股份、海锅股份、南山智尚、克萊特等。

2、深海信息技术：包括海底数据中心及相关配套。重点推荐中天科技、东方电缆，关注海兰信、亨通光电等。

3、深海勘探：包括探测装备、深海机器人。重点推荐中国海防、微光股份，关注时代电气、申昊科技、天海防务、天和防务、中科海讯等。

4、深海特种材料：建议关注宝钛股份、西部材料、西部超导等。

四、风险提示

1、政策支持力度不及预期风险；2、新技

目录

CONTENTS

01 政府工作报告首提“深海科技”，上海、广东、青岛等地方政府齐发力

- 1.1 我国从“海洋大国”向“海洋强国”战略转型提速，深海科技成为新质生产力抓手
- 1.2 从顶层设计到地方推动，上海、广东、青岛等地方政府齐发力

02 聚焦4大方向：海洋环境保护、海洋资源开发、海洋科技技术、海洋权益保障

- 2.1 海洋资源开发：海洋新能源、深海采矿、海洋渔业、深海油气资源
- 2.2 海洋科技技术：海洋运载器、深海传感器、海洋特种材料、海底数据中心、智能船舶、智能工业软件设计
- 2.3 海洋环境保护：绿色船舶、岛礁工程、海洋浮式核动力、海上应急与安全
- 2.4 海洋权益保障：极地工程技术、超大浮体技术、海天空地一体化信息服务网络、智慧海洋

03 投资建议：聚焦深海装备、深海信息技术、深海探测、深海特种材料

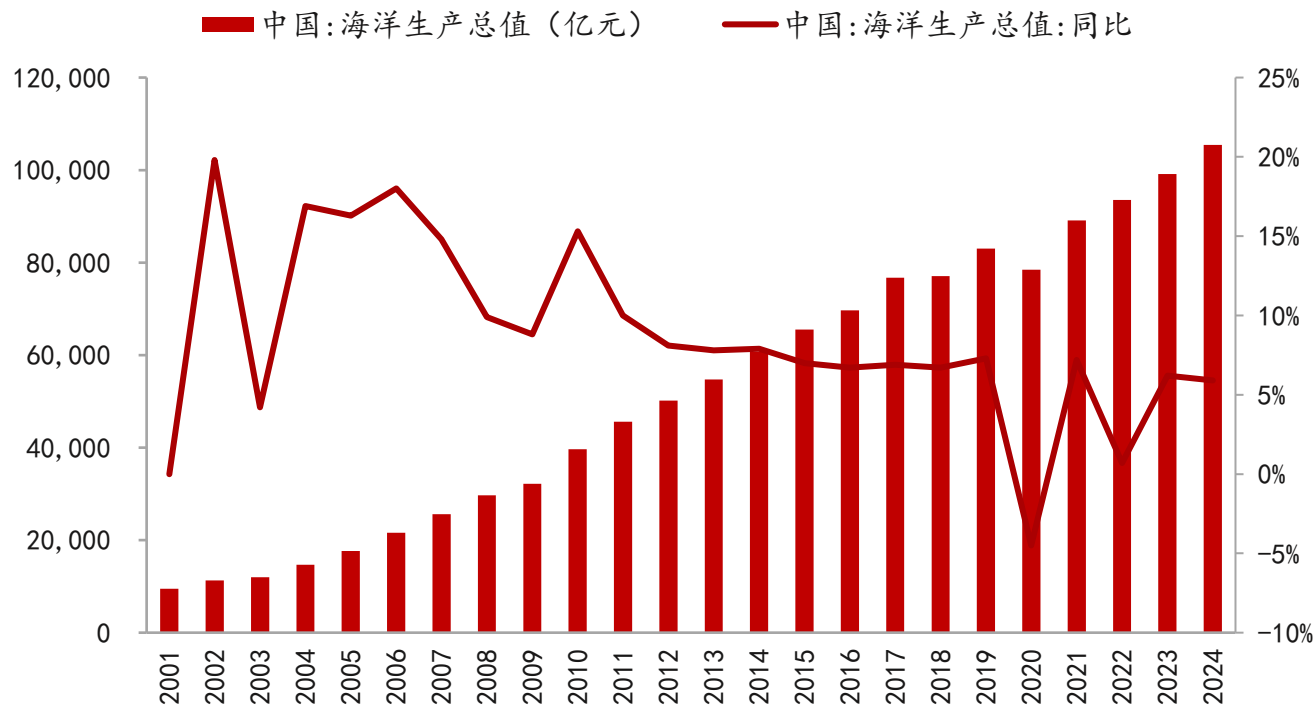
01

**政府工作报告首提“深海科技”，
上海、广东、青岛等地方政府齐发力**

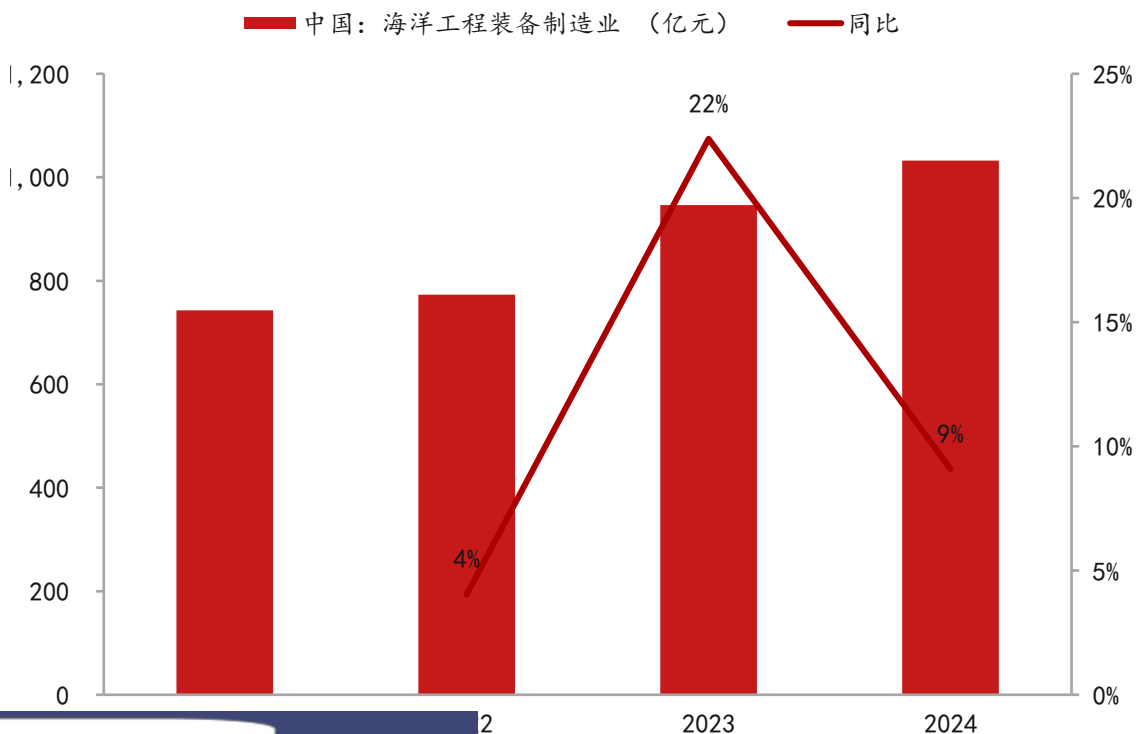
1、国家政策：3月12日《2025年政府工作报告》发布，首次将“深海科技”纳入政府工作报告。报告提出“开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济、深海科技等新兴产业安全健康发展”。首次将“深海科技”与商业航天、低空经济并列，标志其上升为国家战略。过去在2021、2023年政府工作报告中提及“深海”概念，描述分别为“深海工程”、“深海深地探测”。本次政府工作报告中“深海科技”的提出从单一工程实施转向覆盖探测、通信、导航、资源开发的全链条技术体系，标志着深海科技从技术探索向产业化应用的战略升级。

2、市场规模：根据《2024中国海洋经济统计公报》，2024年中国海洋生产总值10.54万亿元，同比增长5.9%，占GDP7.8%。根据经济之声预测，2025年中国海洋生产总值将超过13万亿元，其中深海科技相关产业占比预计超25%，市场规模有望超3.25万亿元。

图：2001-2024年中国海洋生产总值CAGR约11%



图：2021-2024年中国海工装备制造业CAGR约12%



从顶层设计到地方推动，上海、广东、山东青岛、福建等地方政府齐发力。各地方政府积极响应，将纷纷出台地方性支持政策，助力“深海科技”产业化落地。

1、上海市：3月20日上海市海洋局表示将出台《上海市海洋产业发展规划（2025-2035年）》《上海市海洋观测网规划（2025-2035年）》，印发《关于推动上海海洋经济高质量发展加快建设现代海洋城市的实施意见》，深入开展上海市海洋发展“十五五”规划编制研究，科学制定和落实海洋经济发展重点目标任务。上海海洋局将大力发展新质生产力，提升海洋科技创新能力，打造现代海洋经济创新发展高地。聚焦海上新能源、深海新材料、海洋生物医药、深远海养殖等新兴领域。

2、广东省：2025年2月28号广东省发布《广东省促进海洋经济高质量发展条例（草案修改稿征求意见稿）》，向社会各界公开征求意见。提出大力支持海洋电子信息、海洋工程装备制造业、海洋药物和生物制品、海上风电、深海采矿、海洋新材料、海水淡化等海洋新兴产业。

3、山东青岛：2025年3月20日，青岛市海洋发展局召开全市海洋重点项目推进会议。提出要改造提升现代渔业等传统优势产业，培育壮大海洋装备、海洋新能源等海洋新兴产业，强力推进深海开发等海洋未来产业。

4、福建省：2025年2月13日，福建省海洋与渔业局举办“海洋经济绿色创新发展政策集中发布暨海洋金融产品应用推广活动”，一次性发布海洋科技创新能力提升、海洋领域新技术新产品新场景应用推广、水产种业振兴、深远海养殖高质量发展、水产品加工高质量发展、“美丽渔村”建设等六个专项行动计划，通过政策赋能、科技助力、金融加持，为海洋企业提供强有力支持和服务，推动把政策红利转化为海洋经济发展新增动力，助力海洋经济发展取得新的突破。

我们认为，随着2025年政府工作报告将“深海科技”提至国家战略新兴产业的地位，后续配套政策（如专项资金等）有望密集出台。

02

聚焦4大方向：海洋资源开发、海洋科技技术、海洋环境保护、海洋权益保障。

1、海洋新能源：海上风电、海上光伏、波浪能潮流能是未来较为可行的应用方向

1) 定义：指蕴藏于海洋中的可再生能源，主要包括波浪能、潮流能、海上风电、太阳能、温差能、盐差能等。根据联合国政府间气候变化专门委员会（IPCC）发布的一项研究报告表明，全球海洋能资源理论上每年可发电2000万亿kWh，约为2019年全球发电量的77多倍。

2) 现状与展望：海洋新能源领域中，固定式海上风电是目前成熟度和利用率最高的技术。随着技术的发展和深对远海资源的开发需求，漂浮式风机的应用有望成为未来海上风电发展的重要方向。未来海洋新能源的利用与开发主要的应用方向包括海上风电、海上光伏发电、波浪能与潮流能的综合利用。

2、深海采矿：推进深海采矿对保障国家经济安全和国防安全可发挥不可替代的作用。

1) 定义：从200米以下的深海海床中提取矿产资源，主要包括多金属结瘤（PMN）、多金属硫化物（PMS）和富钴锰铁壳（CFC）等。

2) 意义：深海矿产资源是中国资源安全的重要保障，具有种类多、储量大、品质好等特点。中国是世界最大矿产资源消费国，作为战略性矿产资源是国内80%以上工业原材料来源，对保障国家经济安全和国防安全发挥不可替代作用。当前，我国部分资源对外依存度居高不下，其中钴、镍、铜等紧缺关键矿产分别高达98%、91%和75%。

3、深海渔业：科学牧鱼，向海要粮

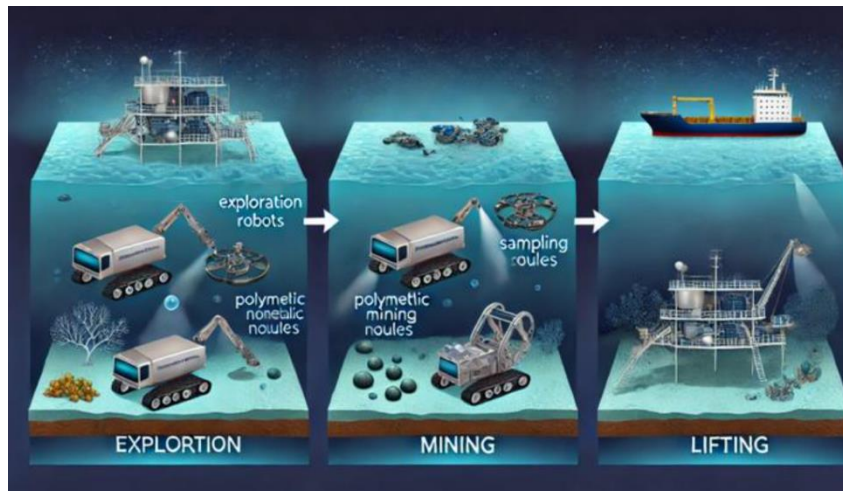
深远海渔业涉及在远离大陆、水深20米以下的海域，依托先进的养殖工船和大型浮式养殖平台等装备，结合深海网箱设施、捕捞渔船、能源供给网络、物流补给船和陆基保障设施，构建一个集工业化绿色养殖、渔获物搭载与物资补给、水产品海上加工与物流、基地化保障以及数字化管理于一体的综合生产系统。这种“养—捕—加”相结合、“海—岛—陆”相连接的全产业链渔业生产新模式，将深远海海域的高水交换率和低污染物含量优势转化为实际生产力，为人们提供更加健康洁净的深海营养源。

4、深海油气资源：深海油气资源开发正在向全水下生产系统的趋势发展

1) 内涵：深海油气资源主要包括石油、天然气（可燃冰）。深水是未来全球油气资源的主要接替区和世界大国争夺的重要战略区。全球超过70%的油气资源蕴藏在海洋中，其中44%来自深水。

2) 发展趋势：深海油气资源开发正在向全水下生产系统的趋势发展，目前国内水下生产系统核心设备进口依赖度高。深水水下生产系统是开发海洋油气资源的重要技术装备，由水下井口、水下采油树、水下控制系统、水下多功能管汇等多种复杂水下结构物组成，在低温高压的深海环境中搭建起能够有序传输传送海底油气物流、液压和电气控制信号、水下生产设施状态信息的“多向通道”。

图：深海采矿流程



图：海洋牧场



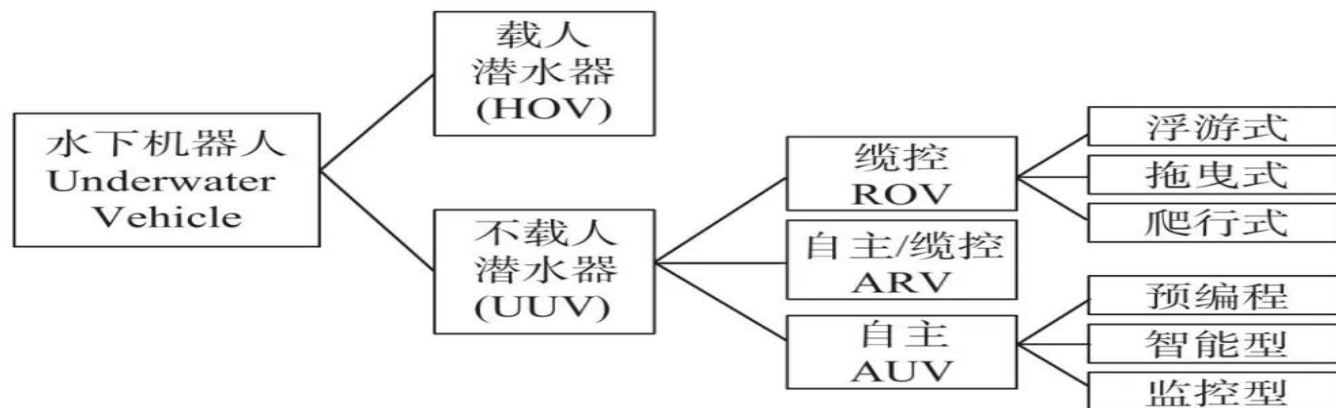
1、新型海洋运载器：新型海洋运载器因其超长续航、跨域机动、集群协作等特性，可实现大规模陆、海、空、天 全域、长时间协作，未来在深海发展的大背景下，需求有望大爆发。

1) 分类：新型海洋运载器包括深海运载器主要分为载人型潜水器（HOV）和无人型潜水器（UUV）2 个大类；其中，无人型潜水器可分为遥控式水下航行器（ROV）、自主式水下航行器（AUV）和最新出现的混合型遥控潜水器（ARV/HROV），以及无动力潜水器等多种类型。作为使用综合性的水下机动平台，深海运载器自身可以搭载设备用于开展各种精细化作业，从而成为深海科考领域的“集大成者”。

2) 优势：超长续航、跨域机动以及集群协作特性，可实现大规模陆、海、空、天 全域、长时间协作。

3) 应用场景：①长时间水下作业，对水下生产设施进行监测维护，解决生产作业长期巡检问题；②拓展现有运载器的作业环境 and 应用范围，实现大范围海洋科学数据快速收集、测绘；③具有在空中、水面、水下之间的垮介质通信能力；④在深海、浅海大范围内进行海洋勘测、救援、跨域海洋环境调查等多用途作业，在海陆空联合作业任务中具有决定性地位。

图：海洋运载器分类



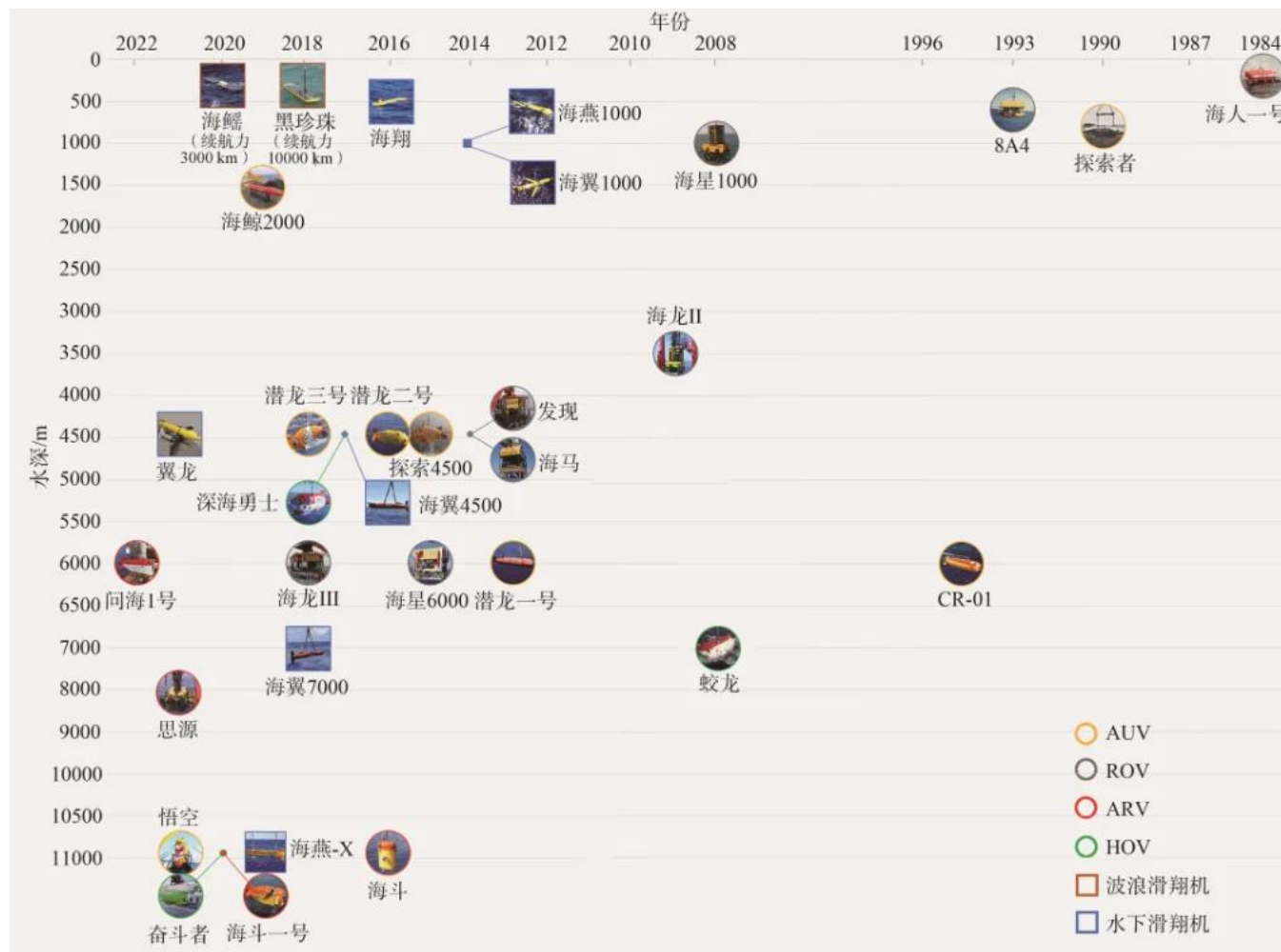
1、新型海洋运载器：新型海洋运载器因其超长续航、跨域机动、集群协作等特性，可实现大规模陆、海、空、天 全域、长时间协作，未来在深海发展的大背景下，需求有望大爆发。

4) 竞争格局：新型海洋运载器行业呈现以北美欧洲为主导，亚太地区迅速崛起的态势。美、英为主的发达国家已形成从研究、设计、制造、应用、服务、教育和人才培养的整套体系。亚太地区虽起步较晚，但增长势头强劲。我国在国家重点研发计划的支持下，在全海深无人潜水器、水下机器人自主避障与规划控制等方面取得显著进展，成为亚太地区增长的重要力量。但目前关键零部件和相关技术仍有缺乏，产品研发到产业应用断层，产业化发展仍有一定距离。

目前我国已初步形成了以载人潜水器（HOV）、遥控潜水器（ROV）、自主潜水器（AUV）、自主遥控潜水器（ARV）以及水下滑翔机（Underwater Glider）、波浪滑翔机（Wave Glider）、无人水面艇（USV）7种海洋运载器发展谱系。我国经过数十年的技术积累，已初步形成以“三龙五海”为代表的海洋运载器系列，即“蛟龙”“潜龙”“海龙”三龙系列和“海马”“海星”“海斗”“海翼”“海燕”五海系列，推动了中国深海技术和材料的自主发展。

5) 市场规模：据中金企信预计，2023年全球无人潜水器市场规模达570亿元，2024年全球无人潜水器市场规模达613亿元，增速为7.54%。预计2025-2028年全球无人潜水器市场规模由682亿元增长至850亿元，CAGR为7.62%。

图：中国海洋运载器发展谱系



2、海洋传感器：实现人类探索海洋，研究、利用海洋资源必不可少的装备。

1) **定义**：海洋传感器是一种用于检测和测量海洋环境参数的设备，主要用于感知、采集、转换、传输和处理海洋观测要素的数据，可分为声、光、电、热、磁等种类。

2) **现状**：国内在近海和常规传感器上初步实现了国产化，在深海和中高端核心传感器仍高度依赖欧美进口设备，海外代表公司有Teledyne、SSAB（萨博）、Raytheon等。

3) **声呐技术**：声呐作为水下探测的重要工具，利用声波进行目标的搜索、识别与测距。其工作原理主要是通过发射机产生电信号，经过换能器转换成声音信号发射到水中。当这些声波遇到目标如潜艇、鱼群等时，会被反射回来，再由换能器接收并转换回电信号进行处理。声呐根据工作方式分为主动声呐和被动声呐。声呐技术广泛应用于水声信号处理、水声目标识别、水声定位以及水声通信等领域，是海洋探测的隐形利器。

4) **市场空间**：全球市场来看，2023年全球海洋传感器市场规模为342.2亿美元，预计从2024年的356.5亿美元增长到2032年的531.0亿美元，CAGR约5.1%。国内市场来看，2020年国内海洋传感器市场需求规模约480亿元，预计到2025年市场规模将达到788亿元，2020-2025年CAGR约10.4%。

3、海洋新材料：发展海洋工程装备，应材料先行、应用带动。

1) **定义**：海洋新材料指能从海洋中提取的材料和专属用于海洋开发的各类特殊材料。海洋新材料主要包括海洋用钢（钢筋和各类不锈钢）、海洋用有色金属（钛、镁、铝、铜等）、防护材料（防腐、防污涂料、牺牲阳极材料）、混凝土、复合材料与功能材料等。

2) **钛合金**：钛材最突出的特点是密度低，强度高，耐腐蚀性强。同时还具有耐海水冲刷，无磁性，无冷脆性，高透声系数，较好成形、铸造、焊接性能等，使得其成为海洋环境中的理想材料，对各类海洋工程有广泛的适用性。

4、海底数据中心：数据中心实现碳中和的重要创新之一。

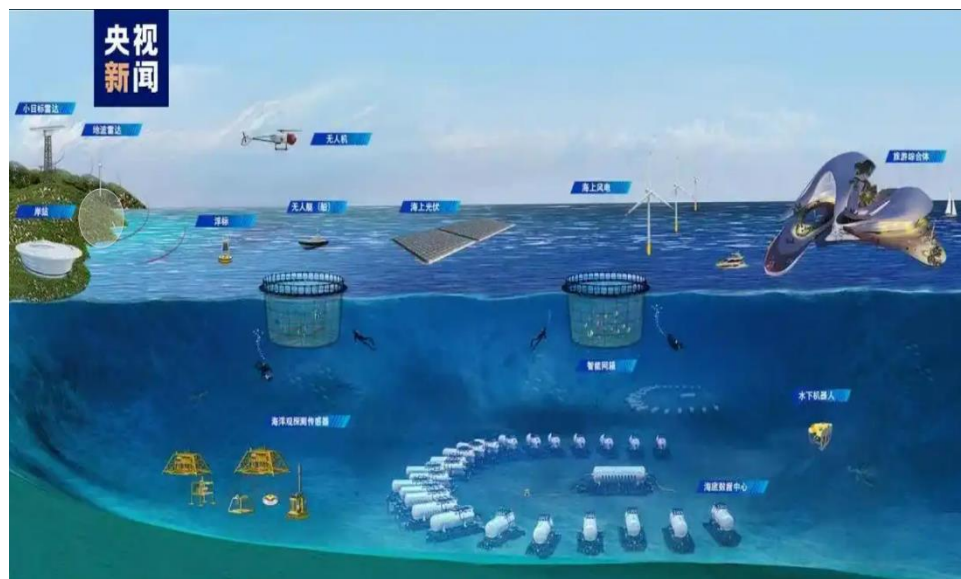
1) **定义**：海底数据中心一种绿色低碳的新型数据中心系统。该系统将服务器安放在海底的压力容器中，通过海水的流动进行自然冷却，具有绿色低碳、安全可靠、降本增效等优势，且易于与海上风电等清洁能源融合，将海洋电力转化为算力，助力数据中心碳中和，为全国一体化大数据中心体系提供有益补充。

2) **结构**：由岸站、海底光电复合缆、海底分电站及海底数据舱组成，主体结构为罐体结构，电气设备、冷却系统均布置在罐体内部，罐体顶部为海水冷却系统。

3) **优势**：海底数据中心以海洋作为自然冷源，具有“三省两高一低”的独特优势，即省电、省水、省地、高安全、高可靠、低时延。

4) **市场规模**：据Cervicorn Consultin预计，2024 年全球全球数据中心市场价值为 2176.5 亿美元，预计到2034 年将达到约 4817.3 亿美元，2025 -2034 年CAGR=11.4%。

图：海底数据中心



5、智能船舶：智能船舶是深海资源开发的重要工具、技术手段

1) 定义：智能船舶是指利用传感器、通信和互联网等技术手段，自动感知和获得船舶自身、海洋环境、物流、港口等方面的信息和数据，并基于计算机技术、自动控制技术、大数据处理和分析技术，在船舶航行、管理、维护保养、货物运输等方面实现智能化运行的船舶。

2) 关键技术：按功能划分，智能船舶可分为智能航行、智能船体、智能机舱、智能能效管理、智能货物管理和智能集成平台。为实现和完善上述功能，需进一步研究和深化与船舶有关的信息感知技术、通信导航技术、能效控制技术、航线规划技术、状态监测与故障诊断技术、遇险预警救助技术、驾机一体化和自主航行技术。

3) 商业模式：技术提供、系统集成、设备销售、服务运营等。未来智能船舶行业的商业模式将更加多元化和创新化。例如，通过建立以数据为导向的新商业模式，实现船舶运营数据的实时收集、分析和挖掘，为船舶运营提供更加精准和高效的决策支持。

4) 市场规模：据宇博智业预测，2023年智能船舶市场规模达到463.4亿元，成为船舶产业重要支撑。预计到2028年市场规模将达到230亿美元以上，2023-2028年CAGR约21%。

6、智能工业软件设计：船舶工业软件涉及到我国信息安全、国家安全，亟需实现自主可控。

1) 内涵：船舶智能设计的核心是船舶工业软件，覆盖设计（CAD）、分析评估（CAE）、制造（CAM）和全寿命周期管理（PLM）。

2) 现状：我国船舶工业软件集成度低，存在信息孤岛现象。我国90%以上的船舶工业软件采用了国外软件，CAD、PLM、CAM、CAE软件仍存在“卡脖子”环节。

3) 政策支持：2020年国家出台《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》支持自主可控工业软件的应用和创新发展。我国船舶工业软件发展目标和内容已制定，在2025年实现软件基本自主，到2030年实现软件替代，到2035年实现软件超越。

1、绿色船舶：

- 1) 定义：采用相对先进技术（绿色技术）在其生命周期（从设计、制造、营运到报废回收）的整个过程中能经济地满足其预定功能和性能，同时实现提高能源使用效率、减少或消除环境污染，并对操作和使用人员具有良好保护的船舶。
- 2) 减排法规：2023年国际海事组织IMO发布《2023年IMO船舶温室气体减排战略》，目标到2030年全球海运业温室气体排放量将较2008年至少减少20%，并力争实现30%减排目标；到2040年将至少减少70%，力争实现80%减排目标。
- 3) 实现方法：目前绿色船舶技术主要围绕船舶总体优化、动力燃料低碳化、绿色营运和建造技术展开，从而为实现船舶行业的零碳排放或碳中和目标提供助力。

图：IMO关于减少船舶温室气体排放的行动时间表



2、岛礁工程：岛礁既是国防的前沿阵地，也是开发海洋资源的重要基地。

- 1) 意义：岛礁既是国防和海洋经济发展的前沿基地，也是远海开发的支点。若缺乏岛礁，海洋开发的支撑点、物资运输的中转站等问题都将难以解决。因此，岛礁建设对于落实深化海洋强国战略、推进陆海统筹以及实现经济一体化具有重要的意义。
- 2) 涉及技术、领域：岛礁工程建设涉及众多技术领域。例如，岛体建造技术、海洋水下新结构、岛礁地下空间开发技术、智能建造技术、生态修复与保护装备的研发、能源供给系统的建设、海水淡化技术的应用等。

3、海洋浮式核电站：可为深远海提供安全、有效的能源供给。

- 1) 定义：海上核动力浮动平台是海上移动式小型核电站，是小型核反应堆与船舶工程的有机结合，可为海洋石油开采和偏远岛屿提供安全、有效的能源供给，也可用于大功率船舶和海水淡化领域。
- 2) 优势：无污染、造价低、选址易、标准化工程。

4、海上应急和安全领域：是保障海洋活动的重要环节

- 1) 定义：指涵盖整个海域的各类海洋工程技术，包括人命救生、船舶及财产救助、海上应急打捞抢险、海上消防以及溢油污染清除与环保治理等所需的装备与技术体系。

图：岛礁工程



图：浮动式核电站



1、极地工程技术：北极地区资源蕴藏丰富、航运潜力巨大、军事位置特殊，已成为各国关注的战略焦点。

2017年4月 海军战略拓展为“近海防御、远海防卫、大洋存在、两极拓展”。其中，“两极拓展”特指南极和北极地区。极地地区不仅资源蕴藏丰富，航运潜力巨大，还具有极为重要的军事战略地位。极地工程技术是实现极地治理的装备保障，我国在极地船舶装备与技术领域起步相对较晚，有待进一步发展。

2、超大浮体技术：超大浮体对于维护海洋权益、发展海洋经济、改善岛礁生活条件具有重要意义。

1) 定义：超大型浮体结构是指长、宽具有公里级，而高度为数米或数十米的长大扁平的浮式钢结构，其一般由相互联结的模块组成，并与系留装置、海域防护设施等共同组成一个复合结构系统。

3、海天空地一体化信息服务网：我国海基信息服务能力不足，是制约海空天地一体化网络发展的核心因素。

1) 定义：以地基网络为基础，以天基、空基、海基网络为延伸，可为全海域的各类用户提供通信、导航、遥感等信息保障的基础设施。

2) 意义：提升国家网络空间竞争力、推动重大领域自主创新发展的的重要支撑。

3) 政策支持：2016年，天地一体化信息网络重大项目列入国家“十三五”规划纲要和《“十三五”国家科技创新规划》。2020年卫星互联网确定为“新型基础设施建设”的信息基础设施之一。

4、智慧海洋：新一代信息技术与海洋环境、海洋装备、人类活动和管理主体四大板块信息的互联互通，是海洋领域“工业化、信息化”的深度融合，是认识、利用和经略海洋的重要抓手。

1) 定义：智慧海洋以科学的理论认知为基础、以先进的信息感知为手段，以综合的信息利用为平台，以智能技术引领未来海洋发展，将海洋权益、管控、开发三大领域的装备和活动进行体系性整合，实现海洋资源共享、海洋活动协同。

2) 智慧海洋技术体系：包括智慧海洋基础、智慧海洋装备、智慧海洋信息、智慧海上安全技术。

03

投资建议：聚焦深海装备、深海信息技术、深海探测等。

3.1

投资建议：聚焦深海装备、深海信息技术、深海探测等

产业链	细分领域	代码	公司	市值 (亿元)	2023EPS	2024EPS (E)	2025EPS (E)	2023PE	2024PE	2025PE	ROE (2023)	PB
上游	耐蚀耐压材料	600456	宝钛股份	145	1.14	1.26	1.44	27	24	21	9%	30.3
		002149	西部材料	95	0.40	0.62	0.83	48	32	23	7%	19.5
		688122	西部超导	320	1.16	1.54	1.86	42	32	26	12%	49.2
		688750	金天钛业	88	0.32	-	-	60	-	-	9%	19.1
		300402	宝色股份	43	0.26	-	-	67	-	-	6%	17.5
	特种材料加工	605123	派克新材	68	4.06	2.65	3.22	14	21	17	12%	56.0
		688239	航宇科技	60	1.26	1.72	2.18	33	24	19	13%	40.9
		行业平均			-	-	-	-	42	26	21	-
中游	深海探测装备及零部件	600764	中国海防	200	0.43	0.50	0.67	65	56	42	4%	28.2
		300810	中科海讯	39	-1.33	-	-	-25	-	-	-17%	32.6
		688187	时代电气	635	2.27	3.12	3.51	20	15	13	9%	46.4
		002801	微光股份	77	0.53	-	-	64	-	-	8%	33.7
		300853	申昊科技	33	-0.69	-	-	-33	-	-	-8%	22.7
		300397	天和防务	65	-0.38	-	-	-33	-	-	-11%	12.5
	海工装备及零部件	600150	中国船舶	1417	0.66	1.61	2.28	48	20	14	6%	31.7
		601989	中国重工	1017	-0.03	0.16	0.32	-130	28	14	-1%	4.5
		600685	中船防务	349	0.03	0.68	1.15	726	36	21	0%	24.7
		600482	中国动力	497	0.35	0.98	1.39	64	23	16	2%	22.1
		000039	中集集团	450	0.08	0.61	0.76	107	14	11	1%	8.4
		600320	振华重工	237	0.10	0.14	0.18	45	31	25	3%	4.5
		601890	亚星锚链	87	0.25	0.32	0.39	37	28	23	7%	9.0
		002342	巨力索具	53	-0.01	-	-	-607	-	-	0%	5.5
		002278	神开股份	31	0.07	-	-	127	-	-	2%	8.6
		831689	克莱特	31	0.83	0.90	1.05	51	47	40	14%	41.8
		002483	润邦股份	56	0.06	0.50	0.64	102	13	10	1%	6.4
		873570	坤博精工	20	1.15	-	-	38	-	-	21%	43.2
		300918	南山智尚	98	0.47	0.61	0.76	48	37	29	11%	22.5
		002353	杰瑞股份	350	2.40	2.98	3.46	14	11	10	13%	34.2
	油气装备及零部件	301063	海锅股份	26	0.53	-	-	46	-	-	4%	24.9
		688377	迪威尔	38	0.73	0.83	1.27	27	24	15	8%	19.6
		603699	纽威股份	213	0.94	1.82	2.14	30	15	13	21%	27.8
		600522	中天科技	481	0.91	1.10	1.29	15	13	11	10%	14.1
	海缆	603606	东方电缆	349	1.45	2.49	3.20	35	20	16	17%	50.8
		600487	亨通光电	391	0.87	1.34	1.57	18	12	10	9%	15.9
	海底数据库	300065	海兰信	119	-0.16	0.14	0.17	-102	120	96	-6%	16.5
		行业平均			-	-	-	-	30	30	23	-
下游	油气开发	601808	中海油服	650	0.63	0.84	0.93	22	16	15	7%	13.6
		600583	海油工程	233	0.37	0.54	0.61	14	10	9	7%	5.3
		300961	深水海纳	28	-0.20	-	-	-81	-	-	-3%	15.9
		600968	海油发展	407	0.30	0.41	0.46	13	10	9	13%	4.0
	海洋牧场	002086	东方海洋	55	0.89	-	-	3	-	-	779%	2.8
	海洋数字化	688568	中科星图	305	0.63	0.93	1.31	89	60	43	10%	56.1
									24	19	-	16

资料来源：，浙商研究所整理。注：数据截

更多免费行业报告

并购家

www.ipoiipo.cn

3.1 投资建议：聚焦深海装备、深海信息技术、深海探测等。

一、重点推荐：聚焦中上游生产资料或新基建属性环节——深海装备、深海信息技术、深海勘探、深海特种材料

1、深海装备：包括海工装备及零部件。重点推荐亚星锚链（船用锚链、海工油气平台系泊链全球龙头，漂浮式风电系泊链打开成长空间）；振华重工、中国船舶、中国动力、中船防务。关注中集集团、巨力索具、神开股份、海锅股份、南山智尚、克莱特等。

2、深海信息技术：包括海底数据中心及相关配套。重点推荐中天科技、东方电缆。关注海兰信、亨通光电等。

3、深海勘探：包括探测装备、深海机器人。重点推荐中国海防（水声电子和水下装备龙头）、微光股份，关注时代电气、申昊科技、天海防务、天和防务、中科海讯等。

4、深海材料：建议关注宝钛股份、西部材料、西部超导等。

二、建议关注：下游应用环节

深海资源开发与技术服务：推荐中海油服、海油工程，关注深水海纳、东方海洋、厦门钨业、赣锋锂业等。

三、风险提示：

1、政策支持力度不及预期风险；2、新技术迭代、商业化落地不及预期风险；3、竞争格局恶化风险

一、一句话逻辑

全球船舶制造龙头，受益船舶行业景气上行，盈利能力改善。

二、核心驱动：

公司是全球造船龙头，全球市占率约11%（以完工载重吨计），是中国船舶集团下属产能最大、产业链最全、技术实力最强的核心军民船舶上市公司。公司业绩增长核心驱动：1、行业景气上行，龙头企业率先承接优质订单；2、供给紧张，船价走高促盈利改善；3、看好军工央企长期价值重估，资产整合、国企改革值得期待。

三、核心逻辑：

1、周期景气上行，多船型下单需求上行，船厂盈利能力改善。 1) 需求：①量：2025年1-3月克拉克森新接订单（1000 + GT, DWT）同比下降61%，新接订单量有所放缓。其中，箱船新接订单同比增长238%，大幅增长；油轮新接订单（10k + DWT, DWT）同比下降86%；散货船同比下降90%；LNG船新接订单同比下降86%；其他船型新接订单同比下降76%；②价：截至2025-4-4，克拉克森新船造价周度指数报收187.34点，环比上周微跌0.05%，同比增长2.04%，2021年以来增长48.93%，位于历史峰值97.79%。其中，油轮、散货船、液化船新船价格指数分别同比-0.7%、+0.5%、+0.3%，环比增长-0.3%、-1.2%、+0.0%，位于历史峰值84%、71%、98%。船位紧张与通胀压力有望推动船价持续上涨；2) 下游运力：油轮至2025年运力仍紧缺，后续油轮、干散存在较大下单可能；3) 供给：船厂运载已近饱和，但活跃船厂数量及交付量显著下降，供需紧张或推动船价持续走高。新增订单增速或将放缓；但由于扩产不易，叠加换船周期、环保政策，船价有望持续上行。

2、公司有望优先受益于行业发展。 1) 新船订单向大型化、高端化、双燃料方向发展，公司建造大型船舶技术实力强，未来优质高价订单竞争力强；2) 行业集中度提升，下属子公司造船完工量和新接订单量位居行业前列，“马太效应”明显。

四、盈利预测与估值： 预计2025-2026年归母净利润约76、106亿元，同比增长110%、40%。对应PE 17、12X，PB 2.2、1.9X，维持“买入”评级。

五、风险提示： 造船需求不及预期、原

一、主营水声防务、信息产业、特装电子产业，2023年收入占比36%、35%、28%

公司是中国船舶集团下属电子信息产业上市平台，是我国水下信息建设、水声防务系统及水下特装电子核心供应商，未来有望受益于船舶集团整合规划、海军建设维护、海洋海底监测网的大发展、水下作战军团布局。

两次资产重组确立公司海洋防务装备领军地位。2017通过重大资产重组注入长城电子、赛思科股权，2019年注入海声科技、杰瑞控股、辽海装备、青岛杰瑞、杰瑞电子、中船永志股权多项水声信息化装备核心资产技术装入，确立公司领军地位。

未来业绩有望稳健恢复增长。受部分产品市场需求及价格波动、部分产品计划调整、行业竞争加剧等因素影响，公司2023年收入、归母净利润同比下降16%、47%，整体经营经受了较大压力和挑战，后随着行业稳定及市场建设开拓，公司业务有望回归稳健增长。

二、水声防务市场空间大，多种类声呐受益于舰船配套+海底监测网需求广

舰船新增及维修需求大，声呐“耗材”超下游增长：公司水声防务（占比36%）技术实力强，型号多市占率高，多款声呐广泛配套我国各类水上舰船、水下潜艇，处于垄断供货地位；受益于我国海军长期建设发展，公司声呐产品有望超下游总装增速发展；考虑到声呐长期接触海水，维修更换频率较高，新增、维修市场广阔。

海底监测网打开公司长期成长空间：我国大陆海岸线复杂绵长，海域斗争情况复杂，获得海底有效监测是必备发展趋势，我国海岸线存在213亿市场空间；公司声呐产品作为海底监测网核心信息收集获取装备，未来有望观测网建设快速发展。

三、水下立体攻防成未来发展趋势，无人潜航器有望开辟公司新增长曲线

水下攻防是水下作战系统重要组成部分，无人潜航器（UUV）未来将成为水下主战军团核心力量；我国积极参与无人潜航器研究工作，未来无人潜航器需求空间大，公司作为无人潜航器配套声呐核心供应商，有望随其需求上涨同步获得高收益。

四、盈利预测及估值

预计公司2025-2027年归母净利润3.62、5.07、6.53亿，同比增长59%、40%、29%，CAGR=42%。对应PE 56、40、31倍，维持“买入”评级。

五、风险提示：舰船建设不及预期，水下预警监测建设不及预期等风险。



1、核心逻辑

- ◆ **成长路径：**1) 景气度复苏：公司船用锚链、海工平台系泊链两大传统业务迎来景气复苏；2) 新兴行业增量逻辑：漂浮式风电系泊链打开成长空间；3) 国产替代：矿用链20亿市场空间具国产替代逻辑。公司在锚链系泊链行业市占率高、格局稳固，将显著受益于行业增长。
- ◆ **竞争优势：**1) 先发优势：①原材料、生产设备壁垒高；②锚链/系泊链生产工艺壁垒高；3) 资质经验优势。

2、我们与市场观点的差异

- ◆ **市场认为：**1) 船用链：锚链价格相比船厂弹性较低，公司业绩弹性不如船厂；2) 漂浮式风电市场空间、商业化推进节奏有较大不确定性；3) 矿用链进展较慢。
- ◆ **我们认为：**1) 船舶行业：换船周期+环保制约促进船业订单爆发，行业进入中期景气上升期。公司积极进行品类拓展，2023年推出船用铸钢件（如锚）。公司在船舶行业业绩弹性来源于船用链需求提升和品类拓展。2) 漂浮式风电：世界上80%以上海风资源位于水深超过60米的深远海区域，漂浮式风电是未来海风发展的大势所趋。据全球风能理事会统计预估，2030年新增装机容量将达6.254GW，2020-2025年漂浮式风电新增装机CAGR约105%，2026-2030年漂浮式风电新增装机CAGR约60%。根据我们测算，2030年漂浮式风电新增装机容量对应当年系泊链新增市场空间超100亿。目前漂浮式风电行业处于商业化前期，2026年有望进入商业化时期。3) 矿用链：应用于煤矿开采刮板式输送机、转载机等传动链，具备极强耗材属性。目前年均近20亿市场空间主要被德国蒂勒等海外企业占据。公司已中标国家能源、中国神华等多个矿用链订单，有望受益矿用链国产替代。

3、股价上涨的催化因素

- ◆ 1) 船舶行业新增订单量及新船造价持续增长；2) 世界范围内漂浮式海上风电产业化进展超预期；3) 国内矿用链领域拓展迅速。

4、盈利预测

- ◆ 预计2025-2027年实现归母净利润 3.2、4.0、5.0 亿元，同比增长13%、27%、23%，CAGR=21%。对应 PE 27、22、17x，维持“买入”评级。

5、风险提示：1) 船舶油服行业需求不及预期；2) 漂浮式风电产业化进程不及预期；3) 矿用链市场开拓进度不及预期。

一、一句话逻辑

船用动力系统龙头，受益行业大周期景气上行。

二、核心逻辑：

1、全球船用动力系统龙头，柴油机业务贡献主营收。 公司是中国船舶集团下属唯一上市船用动力平台，是全球领先的船用动力系统研制生产公司，动力业务涵盖七大动力板块及相关辅机配套，其中柴油机业务为公司动力业务主要构成之一。随着公司重组整合完成，公司龙头地位进一步巩固，未来有望受益于行业景气上行及产品升级持续兑现收益。

2、产业链： 主要由研发、零部件制造和整机制造三大板块组成，下游为整船制造厂。船舶相关配套设备中，动力系统价值最高，占据船舶总成本的 12%左右。竞争格局：低速机市场中日韩三足鼎立，后续向中高速机市场持续突破。发展趋势：高技术、高附加值、低碳环保将成为船舶动力的重要发展方向。

3、聚焦主业产品谱系全覆盖，研发为本创新为基保障长期增长。 公司七大动力板块齐全，实现主流动力系统类型全覆盖，产品具备高性能和高附加值，市场竞争力强，应用场景广阔。公司为多细分领域龙头，聚焦柴油机主业资产整合，进一步扩大业务规模，巩固市场领先地位。

四、盈利预测与估值： 预计2025-2026年归母净利润约21.6、31.3亿元，同比增长55%、45%。对应PE 22、15X，PB 1.2、1.1X，维持“买入”评级。

五、风险提示： 造船需求不及预期、

一、一句话逻辑

全球港机龙头+海工装备，受益周期向上、品类拓张、治理优化。

二、核心逻辑：

1、港口机械业务

1) 市场空间大：2022年全球达673亿元，其中国内达205亿元、份额占比约31%。预计到2028年全球市场规模将达1039亿元，2022-2028年CAGR=7.7%，受益全球集装箱吞吐量稳步提升。未来行业发展趋势受益大型化、自动化、高速化，推升港机更新升级需求持续提升。

2) 竞争格局集中：大型港口起重机——振华重工为世界龙头，其他行业参与者主要为大型综合性工程机械制造商，包括：德国利勃海尔集团、意大利Fantuzzi、日本三井制造、韩国斗山工程机械、瑞典卡尔玛、三一国际等。小型港口起重机——产品种类较多，行业公司相对大港机更加多元，三一国际在集装箱正面吊和堆高机市场占据龙头地位。竞争格局趋势——港机行业门槛较高、下游港口客户集中度高，预计未来竞争格局将持续保持较为集中态势。

3) 振华重工：市占率70%的全球港机龙头，受益自动化升级、品类拓张、后市场服务。公司连续多年市占率世界第一，2024年公司港口机械新增订单36.1亿美元，同比增长11%。公司在大型化、自动化趋势下占据领先地位，未来如依托大港机的龙头地位、向多产品品类+后市场服务延伸。

2、海工造船业务

1) 市场空间：2022年中国海工装备制造企业营收达740亿元，同比增长19.7%，下游需求主要由海洋油气、海上风电、海洋工程建筑景气度驱动。海油市场——当前油价具备较好的经济回报和资本开支动力，中国海油资本开支过去6年CAGR=15.6%。海上风电市场——受益成本下降、风机大型化驱动装机量持续提升。

2) 竞争格局：行业壁垒高、竞争者较少。但中高端市场由欧美日韩企业占据，国内大多中低端为主、逐步进入高端领域。国内中国船舶、中集集团、振华重工龙头领先。

3) 振华重工：海工装备领军企业。公司具备海工EPCI总承包能力，具备自升式钻井平台、海上特种船舶的设计制造及核心配套件研发能力。海工装备订单从2018年的5.8亿美元增长至2023年的15.1亿美元，2018-2023年订单金额CAGR=21%。

三、盈利预测与估值：预计2025-2027年归母净利润8.4、9.5、11.3亿元，同比增长57%、14%、19%，对应PE 28、25、21x，PB 1.4、1.3、1.3，维持“买入”评级。

四、风险提示：宏观环境波动风险、利率和

一、一句话逻辑

中国船舶集团旗下唯一“A+H”平台，全球造船核心企业；受益船舶行业周期上行、竞争格局改善，公司盈利持续修复。

二、核心逻辑：

1、周期景气上行，多船型下单需求上行，船厂盈利能力改善。 1) 需求：①量：2025年1-3月克拉克森新接订单（1000 + GT, DWT）同比下降61%，新接订单量有所放缓。其中，箱船新接订单同比增长238%，大幅增长；油轮新接订单（10k + DWT, DWT）同比下降86%；散货船同比下降90%；LNG船新接订单同比下降86%；其他船型新接订单同比下降76%；②价：截至2025-4-4，克拉克森新船造价周度指数报收187.34点，环比上周微跌0.05%，同比增长2.04%，2021年以来增长48.93%，位于历史峰值97.79%。其中，油轮、散货船、液化船新船价格指数分别同比-0.7%、+0.5%、+0.3%，环比增长-0.3%、-1.2%、+0.0%，位于历史峰值84%、71%、98%。船位紧张与通胀压力有望推动船价持续上涨；2) 下游运力：油轮至2025年运力仍紧缺，后续油轮、干散存在较大下单可能；3) 供给：船厂运载已近饱和，但活跃船厂数量及交付量显著下降，供需紧张或推动船价持续走高。新增订单增速或将放缓；但由于扩产不易，叠加换船周期、环保政策，船价有望持续上行。

2、控股公司黄埔文冲与参股公司广船国际为核心造船企业，在手订单饱满，公司有望优先受益于行业发展。 1) 黄埔文冲：公司控股子公司，控股比例54.54%。是我国重要的军用舰船、公务船、支线集装箱船、疏浚工程船及海洋工程船建造与保障基地。2023年黄埔文冲营收161亿元，同比增长26%；净利润5531万元，同比增长13%。截止2023-12-31，黄埔文冲手持订单557.6亿元，在手订单饱满。2) 广船国际：公司参股子公司，参股比例41.02%。主营豪华客滚船、液货船、油船、矿砂船、半潜船等，公司长期稳坐全球豪华客滚船、半潜船建造领域头把交椅。2023年广船国际主营业务收入176亿元，同比增长34%；主营业务利润16亿元，同比增长27%。截止2023-12-31，广船国际手持订单57亿美元，在手订单饱满。另外，公司通过股权置换方式持有中国船舶4.86%的股份。

三、盈利预测与估值：

预计2025-2027年归母净利润约8.5、16.2、24.1亿元，同比增长125%、90%、49%。对应PE 41、22、15X，PB 1.9、1.7、1.5X，维持“买入”评级。

四、风险提示：造船需求不及预期、

微光股份：冷链电机全球龙头，继伺服电机后再入局“人形机器人+深海科技”高端电机

一、一句话逻辑：全球冷链电机龙头，“人形机器人+深海科技”电机打开空间。

- 1) 公司主要产品为冷链电机风机（冷柜电机、外转子风机、ECM电机）、伺服电机，其中冷链电机风机市占率全球前三；
- 2) 公司伺服电机持续高增，ECM电机营收增速转正。公司伺服电机近5年CAGR达45%，2024全年同比增长19%。

二、核心逻辑：

1、冷链电机主业：全球冷链扩容趋势明确，利好公司冷链产能放量

- 1) 行业：①国内：总量扩容，2023年中国果蔬、肉类、水产品的产地冷链流通率较发达国家仍分别低67pct、2pct、15pct；结构升级，关注高标冷库建设需求+即时零售前置仓模式催化的冷藏车需求。预计2025年仍有约14个国家骨干冷链物流基地需求。②海外：国际冷链需求持续修复。2024年中国冰箱冷柜出口规模破7500万台，同比提高20%；
- 2) 公司：①全球龙头地位、客户资源优质；②扩产；③产业链一体化控本，2024上半年ECM电机毛利率超43%。

2、伺服电机第二增长极：顺应伺服电机国产替代浪潮

- 1) 行业：高端伺服电机国产替代。根据MIR，24年中国通用伺服市场（含港澳台）国产化率仅为59%，预计27年将提升至65%；
- 2) 公司：①横向、纵向协同布局。公司伺服电机共5大系列，目标是“品种最全、性价比最高、产量世界第一”，同时公司亦垂直整合，自研编码器配套；②新兴场景突破。2024年，公司继续布局移动机器人用伺服电机，并进入半导体、3C行业。

3、战略新兴布局：“人形机器人+深海科技”电机

- 1) 人形机器人电机：2024年公司开发了3、4款空心杯、无框力矩电机，预计可新增0.3、0.4亿元年收入，目前公司空心杯电机处送样阶段，无框力矩电机经浙江省鉴定为国内领先水平，并达量产阶段2025年公司将持续推进机器人关节模组研发；
- 2) 深海科技电机：2023年起公司与西北工业大学合作空天海项目研发，期待2025年相关成果落地。

三、盈利预测与估值：我们预计2025-2027年公司归母净利润为3.7、4.6、5.2亿元，同比增长68%、26%、12%。对应PE 21、17、15倍，PB 4.1、3.6、3.1，维持“买入”评级。

四、风险提示：全球冷链设备增长放

- 1、政策支持力度不及预期风险：**深海科技是战略新兴产业，产业的发展对国家政策（如补贴、税收优惠等）依赖度高，产业政策落地不及预期将对产业发展带来不利影响。
- 2、新技术迭代、商业化落地不及预期风险：**深海科技是战略新兴产业，能否通过新技术迭代等方式进行降本是其商业化落地速度的重要影响因素。若因新技术迭代较慢等因素，导致产业无法快速降本，那么商业化落地的进度存在不及预期的风险。
- 3、竞争格局恶化风险：**深海科技作为战略新兴产业，市场参与者呈现逐步增多的趋势，未来产业格局可能将发生变化，部分行业可能存在竞争格局恶化的可能。

股票投资评级说明：

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1.买 入：相对于沪深300指数表现 + 20%以上；
- 2.增 持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
- 3.中 性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%之间波动；
- 4.减 持：相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1.看 好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10%以上；
- 2.中 性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
- 3.看 淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。