



## 海风催化不断，关注低估值海缆龙头

2025年03月18日

- **事件：**2025年3月15日“深海未来2025——科技引领海洋新质生产力大会”于深圳召开，共话海洋经济转型升级的未来机遇，以政学企协同领航高质量发展，会上深圳市海洋发展局与华为、腾讯签署战略合作协议。
- **首入政府工作报告后再迎催化，海洋经济有望加速落地。**2025年政府工作报告提出“大力发展海洋经济，建设全国海洋经济发展示范区”、“加快建设‘沙戈荒’新能源基地，发展海上风电，统筹就地消纳和外送通道建设”，海洋经济首次被提升至战略高度。据自然资源部数据，2024年国内海洋生产总值突破10万亿大关，海上风电是海洋经济的重要组成部分，据国家能源局数据，2024年国内海上风电新增装机容量404万KW、累计并网容量达4,127万KW。此前2024年12月自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》，提出新增海上风电项目应在离岸>30km或水深>30m海域布局（“单30”政策），走向深远海趋势明确，未来国管海域审批环节或将放松。据招投标公共服务平台数据，2025年至今国内海上风电机组招标近2GW，中广核南鹏帆石一、三峡青州五七、国信大丰等大型项目相继开工，作为“十四五”收官之年，以海上风电为代表的海洋经济有望加速落地。
- **携手互联网大厂，AI全方位赋能海风。**AI技术的引入为海上风电发展带来更大机遇与可能。（1）规划设计方面，AI通过分析天气模式、洋流分布、地质结构等，为发电场选址提供科学依据，最大限度地利用海上风电资源，并对风力涡轮机等大型部件的运输与安装进行简化，降低建设成本；（2）日常运营方面，AI通过传感器实时监测海风风向、风速等参数，精准控制发电机的叶片角度与转速，提高发电效率；（3）管理维护方面，AI通过建立数字孪生模型，结合机器学习等算法，及时发现与解决潜在问题，减少突发故障次数，降低极端天气等复杂环境因素引致的安全风险，据马佳星等《人工智能在海上风电运维中的自主决策与智能化管理研究》数据，AI智能化管理系统可将海上发电的故障预测准确率提升至约99.7%、每年节省运维成本约18%。
- **海缆抗通缩具备稀缺性，业绩密集披露期低估值更受青睐。**2025年以来新天山海关一期、建设与顺桓祥云岛、南网三山岛等海缆项目陆续启动招标，由于海缆的选择是令包含海陆升压站在内的整个送出工程的Capex最低，深远海开发拉长运输距离，会造成大量电力损耗，目前两种主流解决方案，一是提高电压等级以缩小海缆铜截面，二是选用柔性直流规避集肤效应对地电容，但无论何种方案产品技术难度均大幅增加，推动海缆价值量抬升，成为海上风电中为数不多的抗通缩环节。同时当下的业绩密集披露期，低估值标的更受青睐，A股海缆龙头2025年13x左右的PE中枢，底部反转可期。
- **投资建议：**建议关注在手订单充沛、中期景气度确定性向上+受益于海上风电深远海突破契机、长期成长路径清晰的海缆龙头中天科技、亨通光电等。
- **风险提示：**宏观经济周期性波动的风险；上游铜、铝等大宗商品价格上涨的风险；下游海上风电项目审批进度或装机建设节奏不及预期的风险等。

### 通信行业

推荐 维持

### 分析师

赵良毕

☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

洪焯

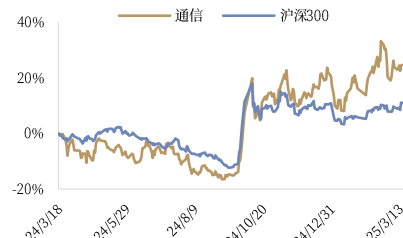
☎：0755-8347-9312

✉：hongye\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523060002

### 相对沪深300表现图

2025-03-18



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### 相关研究

1. 【银河通信】行业点评报告：Manus AI 创新引领，算力应用共振超预期
2. 【银河通信】行业点评报告：科技争上，新兴及未来产业规模化发展可期
3. 【银河通信】行业点评报告：运营商接入DeepSeek，应用普及或超预期

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**赵良毕，通信&中小盘首席分析师，科技组组长。**北京邮电大学通信硕士，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，7年证券从业经验。曾获2020年Wind金牌通信分析师前五名，2022年Choice通信行业最佳分析师前三名等。

**洪烨，通信&中小盘分析师。**中国人民大学财务硕士，曾供职于国泰君安证券，2023年加入中国银河证券。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐： 相对基准指数涨幅10%以上 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避： 相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐： 相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐： 相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避： 相对基准指数跌幅5%以上

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn