

机械行业：高端装备步入深海

2025年3月21日

看好/维持

机械

行业报告

事件：《政府工作报告》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”列为新兴产业重点发展领域。

深海科技为新质生产力重要内容。根据《2024年中国海洋经济统计公报》，2024年全国海洋生产总值105438亿元，其中海洋工程装备制造业、海洋电力业海洋旅游业等均实现了9%以上的快速发展，海洋工程装备制造业占比2.4%，约为2530亿元。未来随着在深海极端环境技术应用的突破，海洋工程装备制造业有望得到较快发展。

单位投资随水深大幅增长，深海装备制造业有望受益。以中石油油田投资为例，浅水油田的单位产能投资不到1000美元/年；而在水深100-150米的深水油田，单位产能投资一般在3-4千美元/年；300-500米的深水项目，单位产能投资一般在1-1.5万美元/年左右；超深水油田的技术难度和安全风险较高，对应的单位产能投资一般较大，以巴西石油公司（Petrobras）为例，其超深水油田单位产能投资约为数万美元/年。未来随着深海科技应用场景不断延展，深海装备制造企业有望打开盈利空间。

深海能源开采资本支出有望保持强劲。海洋蕴含地球上超过34%的石油和天然气其中有44%深埋于水深超过300米的深海之下。我国南海平均水深超过1000米，55%的油气资源存在于海底。能源安全大战略下，我国不断出台加大能源勘探力度的相关政策，能源开采相关资本支出有望保持强劲。有望受益标的：海油工程（600583，强烈推荐）、迪威尔（688377）、德石股份（301158）。

数据中心有望迁入深海。1000m以下海水水温变化很小，经常保持着低温状态，相比于陆上数据中心，海底数据中心以海洋作为自然冷源，省电、省水、省地、高安全、高可靠、低时延。2025年2月18日，数智高速智算中心（陵水）有限公司的海底智算舱在海南陵水黎族自治县清水湾海域完成下水，该项目运行PUE低至1.1，处于数据中心行业领先水平，较传统数据中心节能30%以上；无需蒸发散热，不消耗淡水；数据舱安放于海底，土地占用极小，较陆上数据中心省地90%。AI技术的突破和推广大幅提升数据中心需求，深海海底为数据中心的大批量建设提供了得天独厚的自然禀赋优势，未来数据中心有望迁入海底，进而提升海底线缆、光纤需求。有望受益标的：海兰信（300065）、中广核技（000881，强烈推荐）、联科科技（002107）。

深海装备国产替代空间广阔。超深水环境需承受高压，同时面临低温、高温交替、海底沉积物侵蚀等多重环境压力，深水装备制造壁垒较高，高端设备长期被海外企业垄断。以深水采油树为例，国外设备已广泛应用于300米以上深水环境，国际市场90%以上份额被欧美企业垄断，我国深水采油树国产化率不足30%，关键部件如深水密封件、深海压力传感器仍依赖进口。随着深海科技战略持续推进，国内技术领先企业进口替代空间广阔。有望受益标的：康斯特（300445，强烈推荐）、中密控股（300470）。

风险提示：行业政策出现重大变化、市场发展不及预期、技术进步不及预期等。

未来3-6个月行业大事：

《政府工作报告》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”列为新兴产业重点发展领域。

资料来源：同花顺

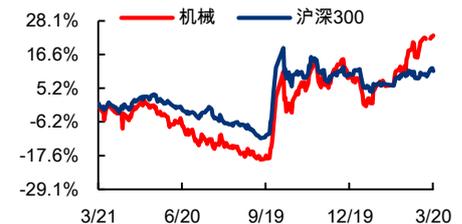
行业基本资料

占比%

股票家数	479	10.58%
行业市值(亿元)	52271.45	5.31%
流通市值(亿元)	42238.67	5.27%
行业平均市盈率	47.64	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：任天辉

010-66554037

renth@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480523020001

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	机械行业：政府工作报告从提振消费、未来产业、有效投资三维度利好机械设备行业	2025-03-06
行业普通报告	机械行业：深圳将发布专项政策，人形机器人有望充分受益—可选是否添加副标题	2025-02-24
行业深度报告	机械行业：冰雪产业高质量发展利好制冷设备	2024-12-15
行业深度报告	机械行业 2025 年投资展望—机械行业 2025 年投资展望:中小市值估值持续修复，关注顺周期与高成长	2024-12-11
行业深度报告	机械行业：工业母机是人形机器人批量化生产降本的核心	2024-12-04
行业深度报告	机械行业：人形机器人或解决定制化痛点	2024-11-22
行业普通报告	机械行业：通用设备有望迎顺周期拐点	2024-09-27
行业深度报告	机械行业：专用设备有望迎估值修复	2024-09-25
行业普通报告	机械行业：股份回购有助于估值修复	2024-09-25
行业普通报告	机械行业：专用设备有望受益于人民币升值	2024-08-06
公司深度报告	汉钟精机（002158.SZ）：压缩机龙头有望受益设备更新	2024-07-11
公司普通报告	康斯特（300445.SZ）：国内营收高增，盈利能力提升	2024-04-01

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

任天辉

机械行业研究员，新加坡管理大学应用金融学硕士，厦门大学控制工程硕士，厦门大学自动化学士，2015年加入东兴证券，从事机械行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526