



机械行业研究

买入（维持评级）
行业深度研究

证券研究报告

机械组

分析师：满在朋（执业 S1130522030002） 联系人：房灵聪

manzaipeng@gjzq.com.cn

fanglingcong@gjzq.com.cn

海洋经济风起，关注海洋高端装备制造

投资逻辑

- **海洋经济十万亿市场，新质生产力加速培育。**2024 年我国海洋经济总量达 10.5 万亿元，同比+5.9%，占 GDP 比重 7.8%。其中，海洋制造业增加值 3.2 万亿元，占海洋生产总值比重超三成，压舱石作用持续显现。此外，近期我国在海洋制造业领域出台了较多鼓励政策，例如 2025 年政府工作报告提出大力发展海洋经济，并将深海科技首次列入国家未来产业发展重点。2025 年广东省提出支持发展深潜器、水下机器人等新型海洋装备，支持远洋渔业基地建设，有望进一步推动我国海洋经济向好发展。同时产业端，2024 年我国海洋装备技术取得较多突破，例如首艘自主设计建造的大洋钻探船“梦想”号正式入列，深海重载作业采矿车“开拓二号”在完成 4000 米级海试。在此背景下，我们认为海工装备、水下作业装备和海底新基建三个细分领域有望迎来加速成长。
- **海工装备：海工周期景气上行，政策发力助推龙头收入增长。**1) 周期上行：目前全球海工装备处于周期上行阶段，IHS Markit 预测 2025 年海上油气勘探开发资本开支持续提升，利好钻井平台、FPSO 等设备需求上行。2024 年全球成交海洋工程装备 272 亿美元，同比+85%，创十年新高。同时由于全球产能紧张，钻井平台和海工船新建估价均超过 2014 年高峰水平。2) 中国竞争力强：2024 年中国承接 106 艘海工装备订单，合同金额 116 亿美元，占全球订单总量 43%，继续位居全球第一。3) 行业集中度高：我国海工装备行业集中度较高，市场份额集中在振华重工、中集集团、中国船舶、中国重工等头部企业。伴随着政策端不断发力，中国海工装备行业景气度有望提升，我们看好中国头部海工装备企业收入持续提升。
- **水下作业装备：“水下长城”+“深海锄头”，助力海权维护与资源勘探。**1) 为什么发展水下作业装备？第一，水下装备是海洋主权的“技术防线”，助力国家海权维护；第二，深海资源丰富但环境恶劣，需要水下作业装备辅助探测开发。2) 有哪些常用的水下装备？常用的是载人/无人潜水器（HOV/UUV），根据是否有脐带缆和母船连接，无人潜水器 UUV 分为遥控无人潜水器 ROV 和自主无人潜水器 AUV，目前 ROV 是行业主流。2023 年全球 UUV 市场 570 亿元，预计 2028 年提升至 850 亿元，CAGR 为 8.32%。中国 UUV 市场高增，2021-2023 年分别为 87/110/140 亿元，CAGR 为 27%。3) 竞争格局？全球竞争格局相对集中，北美和欧洲占据主要市场，2023 年 Oceaneering 等前五大国外厂商全球份额 52%。国内主要上市公司包括中国中车（水下遥控作业机器人）、振华重工（水下作业机器人）等。随着国内“深海科技”相关鼓励政策的密集出台，看好国内主要公司水下作业装备业务订单持续提升。
- **海洋新基建：海底观测网+海底数据中心，赋能深海科研和低碳算力。**1) 海底观测网：海底观测网可对海洋水文气象要素、海洋地质灾害等数据长期高精度观测，助力海洋科研和维护国家海权。按照中美海岸线长度对比和美国的投资测算，我国海底观测网年市场规模约 202 亿元。中国海底观测网领域的研究起步比国外略晚，但进步快，目前已实现核心技术自主可控。例如 2016 年建成的南海海底观测网试验系统，国产化率达 90%。2) 海底数据中心：和陆上相比，海底数据中心在网络传输性能一致的情况下，还具有节能高效、低成本、低时延的优势。国内布局海洋新基建业务的公司包括海兰信等。海兰信在海洋观测网领域布局有接驳盒系统，在海底数据中心领域研发建设了全球第一家商用海底数据中心，并投入商业应用，技术领先。

投资建议

- 随着海洋经济、深海科技相关鼓励政策的陆续出台，以及行业技术进步，我国海洋高端装备制造业有望加速发展，推荐中集集团（钻井平台、养殖船）、中国船舶（钻井平台、FPSO）、中国中车（水下机器人）。

风险提示

- 政策推动不及预期、行业技术发展不及预期、市场竞争加剧风险。



内容目录

1. 海洋经济十万亿市场，新质生产力加速培育.....	4
1.1 什么是海洋经济？.....	4
1.2 为什么当前时点关注？.....	5
1.3 关注哪些海洋高端装备？.....	6
2. 海工装备：海工周期景气上行，政策发力助推龙头收入提升.....	6
2.1 海工周期景气上行，中国海工企业竞争力强.....	6
2.2 头部海工企业各有所长，政策端发力有望拉动收入增长.....	9
3. 水下作业装备：“水下长城”+“深海锄头”，助力海权维护与资源勘探.....	10
3.1 载人潜水器（HOV）.....	11
3.2 无人潜水器（UUV）.....	12
4. 海洋新基建：海底观测网+海底数据中心，赋能深海科研和低碳算力.....	22
4.1 海底观测网：海底观测综合平台，助力实现“智慧海洋”、“透明海洋”.....	22
4.2 海底数据中心：微软最早实验成功，中国率先开启商业化应用.....	26
5. 投资建议.....	28
6. 风险提示.....	28

图表目录

图表 1： 海洋经济活动分类.....	4
图表 2： 2024 年中国海洋经济市场规模突破 10 万亿.....	4
图表 3： 2022 年以来，我国海洋船舶工业增加值持续提升.....	5
图表 4： 2022 年以来，我国海工装备制造业增加值持续提升.....	5
图表 5： 2025 年各地政府密集出台“海洋经济”发展支持政策.....	5
图表 6： 2024 年 11 月，我国自主设计建造的首艘大洋钻探船“梦想”号正式入列.....	6
图表 7： 海洋高端装备分类.....	6
图表 8： 海洋工程装备分类.....	7
图表 9： 海洋工程产业链.....	7
图表 10： 预计 2025 年全球上游勘探资本支出持续增长.....	8
图表 11： 2024 年全球海洋工程装备成交额创十年新高.....	8
图表 12： 近年来全球海工装备新建价格稳步提升.....	8
图表 13： 2024 年，中国承接海工装备订单全球份额 42.6%，保持全球第一.....	9
图表 14： 国内海洋工程装备主要公司介绍.....	10
图表 15： 美国“阿尔文”号载人潜水器.....	11
图表 16： 日本深海 6500 载人潜水器.....	11
图表 17： 中国主要载人潜水器.....	12
图表 18： 载人潜水器构造参数和装备性能比较.....	12
图表 19： 预计 2023-2028 年全球无人潜器 UUV 市场规模持续稳健增长.....	13
图表 20： 中国水下机器人市场规模近年来持续高增长.....	13



图表 21:	2023 年 UUV 行业前五大厂商全球份额约 52%.....	13
图表 22:	全球 UUV 主要集中在北美和欧洲市场.....	13
图表 23:	2023 年, 遥控无人潜水器 ROV 是无人潜行器 UUV 里的主流.....	14
图表 24:	ROV 系统组成.....	14
图表 25:	ROV 光纤通信示意图.....	15
图表 26:	ROV 布放回收系统工作流程.....	15
图表 27:	脐带缆结构示意图.....	15
图表 28:	“海马”号的基本构成.....	15
图表 29:	美国“海神”号 ROV.....	16
图表 30:	日本 KAIKO 7000 作业系统.....	16
图表 31:	我国主要 ROV 介绍.....	16
图表 32:	Bluefin 系列水下航行器.....	17
图表 33:	Remus 系列水下航行器.....	18
图表 34:	中科院沈阳自动化研究所研制的系列水下航行器.....	18
图表 35:	哈尔滨工程大学研制的 HSU001 水下航行器.....	19
图表 36:	哈尔滨工程大学研制的“悟空”号全海深 AUV.....	19
图表 37:	国内水下作业装备领域主要公司.....	19
图表 38:	中国中车水下机器人产品.....	20
图表 39:	2022 年以来, 中国中车海工业务收入保持高增.....	20
图表 40:	振华重工水下机器人产品.....	20
图表 41:	巴油 P80 FPSO 脐带缆交付仪式.....	21
图表 42:	中天科技海底线缆产品模式图.....	21
图表 43:	东方电缆业务布局.....	21
图表 44:	东方电缆脐带缆: CNOOC 海洋挖沟机脐带缆.....	21
图表 45:	东方电缆 2022 年以来收入持续高增.....	21
图表 46:	东方电缆海缆系统业务 2022 年以来持续增长.....	21
图表 47:	海底观测网结构图.....	22
图表 48:	各国海底观测网现状.....	23
图表 49:	中国南海深海海底观测网试验系统.....	24
图表 50:	海兰信主营业务介绍.....	24
图表 51:	海兰信的 Node-3000 接驳盒.....	25
图表 52:	海兰信的 SIIM-3000SC 海底仪器接口模块.....	25
图表 53:	亨通光电的海洋综合立体观测网.....	25
图表 54:	海底数据中心结构图.....	26
图表 55:	海底数据中心的优势.....	26
图表 56:	海兰信的海底数据中心模型图.....	27
图表 57:	2025 年 2 月, 海兰信制造的海南海底数据智算中心下水.....	27
图表 58:	海兰信的海底数据中心数据舱性能优越.....	27
图表 59:	重点公司估值表.....	28

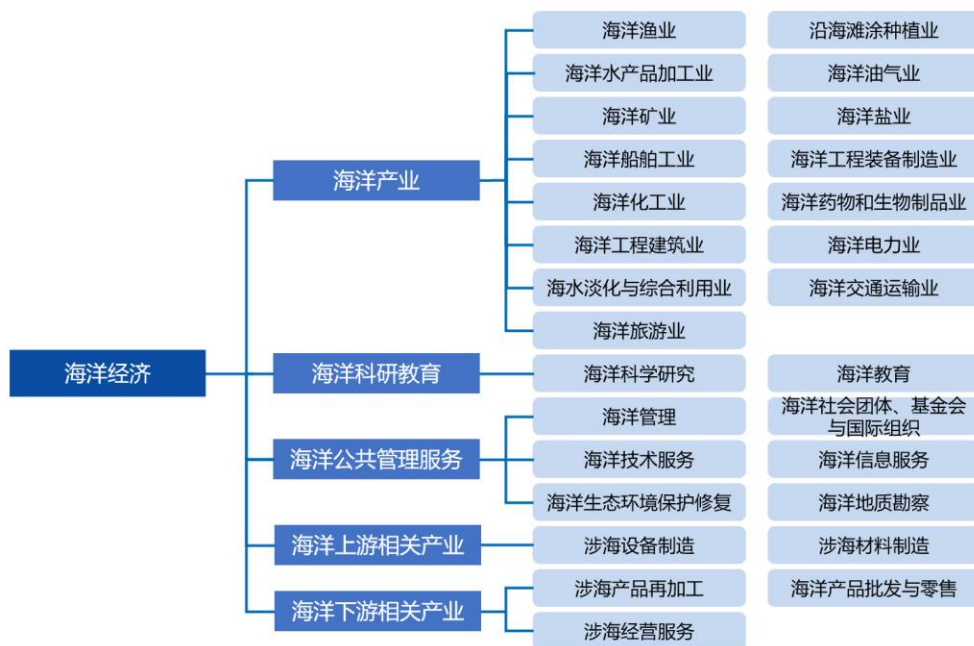


1.海洋经济十万亿市场，新质生产力加速培育

1.1 什么是海洋经济？

海洋经济是指开发、利用和保护海洋的各类产业活动，以及与之相关联活动的总和。依据《海洋及相关产业分类》，海洋经济活动分为海洋产业、海洋科研教育、海洋公共管理服务、海洋上游相关产业和海洋下游相关产业。目前，我国海洋经济已初步形成以海洋渔业、船舶工业、海工装备制造业、油气业、交通运输业、旅游业等主要产业为核心，以海洋科研、教育、管理和服务业为支撑，以材料生产、装备制造、金融保险等上下游产业为拓展的海洋产业体系。

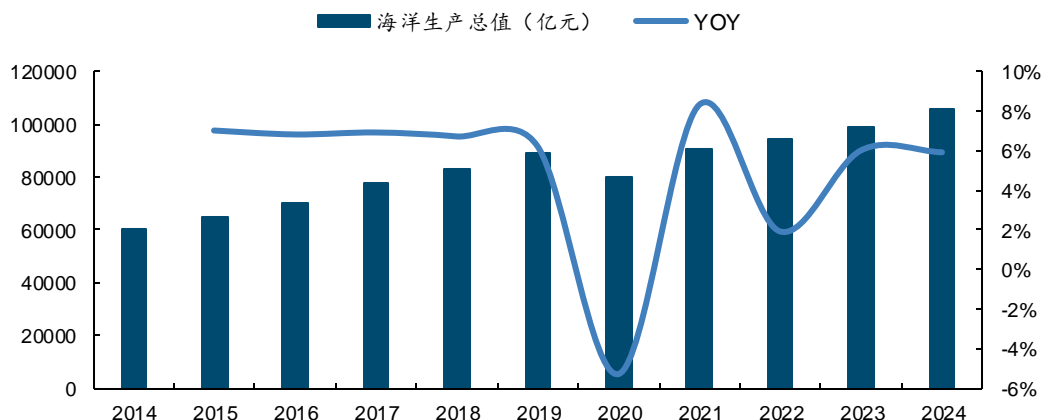
图表1：海洋经济活动分类



来源：自然资源部，国金证券研究所

海洋经济十万亿市场，未来有望贡献经济增长新动能。根据自然资源部《2024 年中国海洋经济统计公报》。2024 年我国海洋经济呈现强劲发展势头，海洋经济总量再上新台阶首次，突破 10 万亿，达到 105438 亿元，比上年增长 5.9%，增速比国内生产总值高 0.9pct，占国内生产总值比重为 7.8%，拉动国民经济增长 0.4 个百分点。

图表2：2024 年中国海洋经济市场规模突破 10 万亿

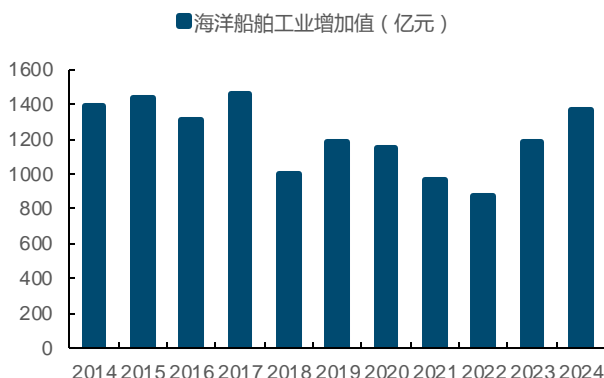


来源：自然资源部，国金证券研究所

海洋制造业“压舱石”作用持续显现。2024 年，海洋制造业增加值 31829 亿元，占海洋生产总值比重超三成。其中，海洋船舶工业全年实现增加值 1370 亿元，比上年增长 14.9%，以修正总吨计的新承接海船订单量、海船完工量和手持海船订单量国际市场份额首次全部超过 50%。海洋工程装备制造业持续回暖，国际市场份额连续 7 年保持全球首位，全年实现增加值超过 1032 亿元，比上年增长 9.1%。

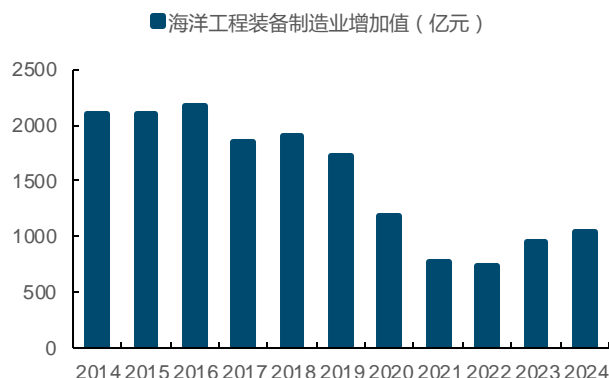


图表3：2022 年以来，我国海洋船舶工业增加值持续提升



来源：自然资源部，国金证券研究所

图表4：2022 年以来，我国海工装备制造业增加值持续提升



来源：自然资源部，国金证券研究所

1.2 为什么当前时点关注？

当前时点，海洋经济在政策端和产业端均出现重要边际变化。

政策端，2025 年 3 月份以来，从中央到地方，各级政府密集出台了海洋经济相关的发展规划或政策。例如，2025 年政府工作报告中提出“大力发展海洋经济”，并将“深海科技”首次列入国家未来产业发展重点。此外，2025 年广东省提出要支持发展深潜器、无人船艇、水下机器人等新型海洋装备，支持现代化海洋牧场建设，支持远洋渔业基地建设。上海近期也规划出台《上海市海洋产业规划（2025-2035 年）》，并印发《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》，有望进一步推动我国海洋经济向好发展。

图表5：2025 年各地政府密集出台“海洋经济”发展支持政策

时间	单位	主要政策
2021 年	国务院	《“十四五”海洋经济规划》明确到 2025 年海洋生产总值突破 13 万亿元，占 GDP 比重超 8%
2022 年	财政部	财政部设立 100 亿元基金，定向支持深海养殖、海上风电等产业
2023 年	科技部	科技部启动“深海关键技术与装备”专项，投入 50 亿元支持深海采矿、海底数据中心的研发
2025 年 3 月	国务院	2025 年政府工作报告：在 2024 年回顾中提到“梦想”号大洋钻探船建成入列。2025 年规划中提到“大力发展海洋经济，建设全国海洋经济发展示范区”，“发展海上风电”，“加快西部陆海新通道建设”“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”
2025 年 3 月	上海市海洋局	上海计划出台《上海市海洋产业规划（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》，推动海洋经济发展
2025 年 3 月	厦门市海洋局	厦门将组织实施《厦门市国土空间总体规划（2021-2035 年）》确定的涉海发展目标和具体措施。“十五五”期间，海洋生产总值占 GDP 比重不低于 30%、力争 35%。2035 年建成国际特色海洋中心城市
2025 年 3 月	广东省自然资源厅	加快打造海洋油气化工、现代化海洋牧场、海洋船舶与海工装备、海洋清洁能源、海洋旅游 5 个千亿级、万亿级海洋产业集群
2025 年 3 月	广东人大	《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）》：鼓励涉海企业在深远海渔业工程装备、海洋油气探采装备、海洋新能源装备等领域突破关键技术，支持发展深潜器、无人船艇、水下机器人等新型海洋装备。支持现代化海洋牧场建设，建立养殖用海审批联动机制，支持远洋渔业基地建设
2025 年 3 月	青岛市海洋发展局	积极推进总投资 2400 亿元的 170 个海洋重点项目建设，制定出台《青岛市海洋经济促进条例》，优化“海洋 15 条”政策

来源：中国政府网，上海水务海洋官微，蓝色青岛，广州人大官微，国金证券研究所

产业端，2024 年我国海洋领域关键技术装备取得突破，海洋新质生产力加速培育。

- ✓ 首艘自主设计建造的大洋钻探船“梦想”号正式入列，具备全球海域无限航区作业能力，最大钻探深度达 11000 米。
- ✓ 深海重载作业采矿车“开拓二号”在西太平洋完成 4000 米级海试，成功采集多金属结壳与结核样本，攻克了深海复杂地形高机动行进、智能精细控制等技术。
- ✓ 我国自主研发的“璇玑”钻井系统第二代旋转导向在南海首次应用，标志着我国高



端油气钻井技术实现突破性进展。

图表6：2024年11月，我国自主设计建造的首艘大洋钻探船“梦想”号正式入列



来源：央视财经，国金证券研究所

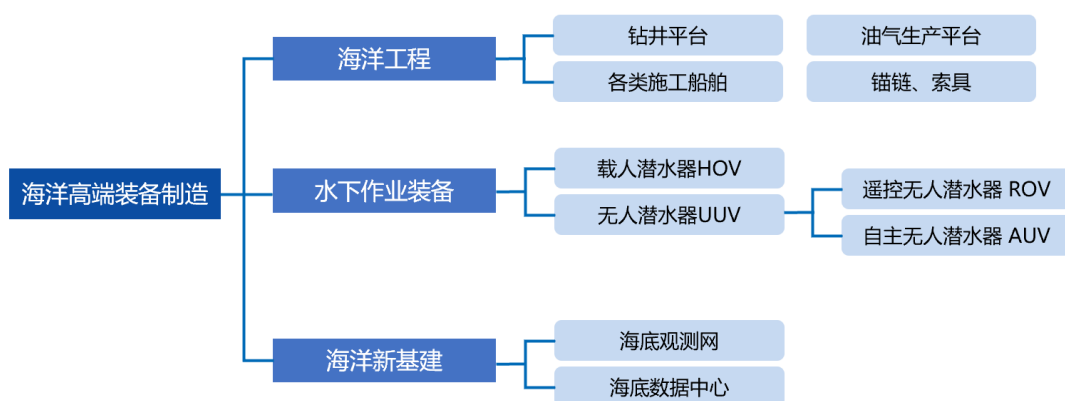
1.3 关注哪些海洋高端装备？

2025 年政府工作报告中提出大力发展海洋经济，并将深海科技首次列入国家未来产业发展重点。两会期间，福建省政协主席滕佳材建议：加强国家海洋科技力量建设，布局一批深海大数据中心等公共平台。围绕海工装备等培育一批具有自主品牌和核心竞争力的龙头企业。同时，在海洋未来产业方面，聚焦深海感知，推进发展海底传感器、水下机器人、水下组网等智能制造产业，加快打造海洋未来产业先导区。

此外，2025 年广东省出台的海洋经济政策中也提出支持深远海渔业工程装备、海洋油气探采装备等领域的关键技术发展，支持发展深潜器、水下机器人等新型海洋装备。

根据上述政策的指向性，结合我国近年来在海洋高端装备领域的技术突破，我们认为海工装备（钻井平台、施工船舶等）、水下作业装备（载人潜水器、水下机器人）和海洋新基建（海底观测网、海底数据中心）三个细分领域有望迎来加速成长。

图表7：海洋高端装备分类



来源：国金证券研究所

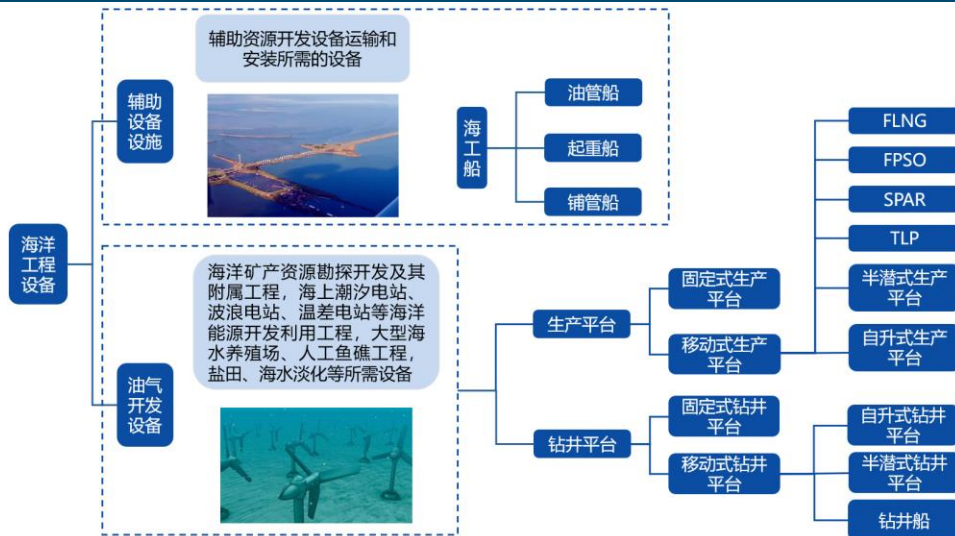
2.海工装备：海工周期景气上行，政策发力助推龙头收入提升

2.1 海工周期景气上行，中国海工企业竞争力强

海工装备指人类开发、利用和保护海洋活动中使用的工程装备和辅助装备，主要包括油气开发平台、海洋工程作业船和配套设施。其中，油气开发平台包括钻井平台、FPSO（浮式生产储油船）和 FLNG（浮式液化天然气船舶）；海洋工程作业船包括起重船、铺管船、油管船、调查船、疏浚挖泥船、打捞船等；相关配套设施包括锚链、系泊链等。



图表8：海洋工程装备分类



来源：头豹研究院，国金证券研究所

海工装备制造业上游环节为装备设计和原材料供应，所用材料主要是钢材。海工装备设计是产业链中技术含量最高的环节，目前欧美国家在海工装备设计领域占据垄断地位。中游海工装备制造包括钻井装备制造、生产装备制造、辅助船舶制造等，代表性企业有振华重工、中集集团、中国船舶等。下游油田服务中，代表性企业有中海油服、海油工程、杰瑞股份、中信海直等。

图表9：海洋工程产业链

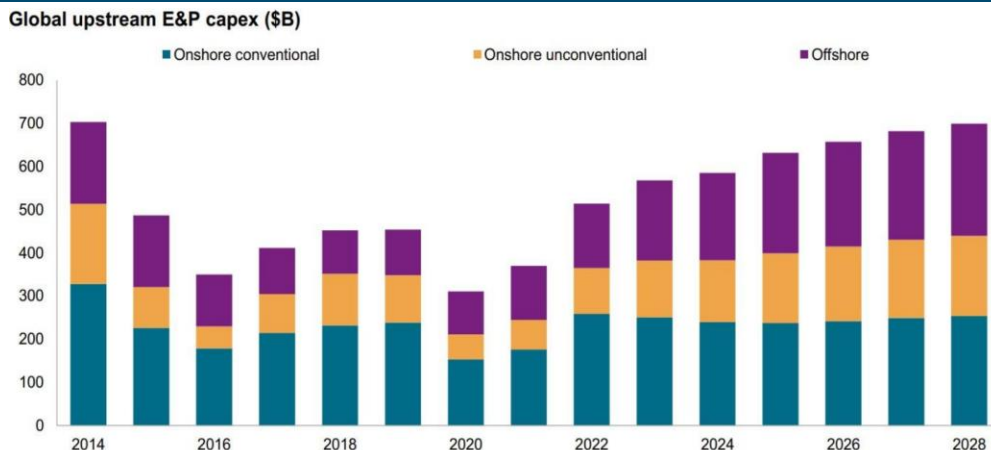


来源：前瞻产业研究院，国金证券研究所

全球石化资本开支扩张，海上勘探开发资本支出持续增长。根据中海油服官网援引 IHS Markit 预测数据，2025 年及未来几年，全球上游 CAPEX 支出保持上升趋势，支出增量主要来自于海上和陆地非常规区域勘探，表明当前海油勘探景气度较高。



图表10：预计 2025 年全球上游勘探资本支出持续增长

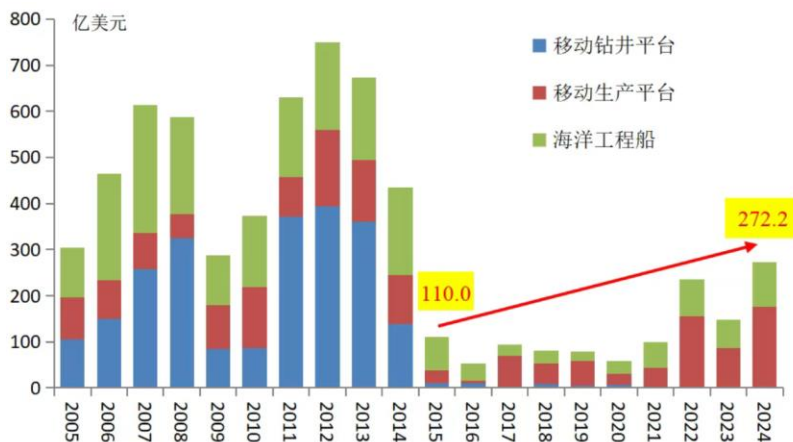


来源：中海油服官网，国金证券研究所

伴随着 2025 年海上油气勘探开发资本开支持续增长，钻井平台和生产平台等设备需求有望持续上行。

2024 年海工装备订单总额创出十年新高，装备价格已超过 2014 年上轮顶峰。2024 年全球共成交各类海洋工程装备 215 艘/座、272.2 亿美元，金额同比+85.1%，创十年新高。同时，由于造船市场持续火爆，多数船厂将产能投入到船舶建造领域，船厂承接海工装备订单的意愿较弱。有限的建造产能对海工装备新建价格形成持续支撑，钻井平台和海工船新建估价均超过 2014 年水平。其中，超深水钻井船和恶劣海况半潜式钻井平台新建估价分别为 7 亿美元和 7.5 亿美元，分别同比+12%和 15.4%。

图表11：2024 年全球海洋工程装备成交额创十年新高



来源：海事早知道，克拉克森，中国船舶集团经济研究中心，国金证券研究所

图表12：近年来全球海工装备新建价格稳步提升

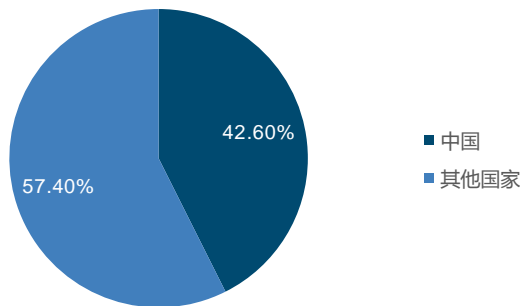




来源：海事早知道，克拉克森，中国船舶集团经济研究中心，国金证券研究所

中国海工装备制造竞争力强，2024 年订单份额全球第一。2024 年，中国累计承接 106 艘海工装备订单，总合同金额约 116 亿美元，占全球订单总量的 42.6%，继续位居全球第一。尤其在生产平台领域，目前全球 50% 以上的生产平台在建订单由中国船企建造，中国海工装备制造竞争力强。

图表13：2024 年，中国承接海工装备订单全球份额 42.6%，保持全球第一



来源：海事早知道，国金证券研究所

2.2 头部海工企业各有所长，政策端发力有望拉动收入增长

我国海工装备行业集中度较高，市场份额集中在振华重工、中集集团、中国船舶、中国重工等头部企业。不同企业在不同海工产品方面各有所长。

- 中国重工：FPSO、自升式钻井平台和深海养殖工船行业领先。公司下辖大连造船、武昌造船、青岛北海造船三大子公司。
 - (1) 根据大连造船官网，大连造船擅长建造 FPSO 和自升式钻井平台。FPSO 领域，公司是国内设计建造 FPSO 船体及上部模块数量最多的船厂。自升式钻井平台领域，公司是我国首家推出自主知识产权系列产品并实现市场突破的总装企业。
 - (2) 根据武昌造船官网，武昌造船具备深海渔场、深水三用工作船、深潜水工作母船、4000 马力 LNG 动力守护供应船等海工装备制造能力。
 - (3) 根据青岛北海造船官网，青岛北海造船擅长建造 FPSO，曾建造交付“齐鲁第一船”——10 万吨级“海洋石油 115”海上浮式生产储卸油轮 FPSO、中海油公司首座自营开发的“海洋石油 119”海上浮式生产储卸油轮 FPSO、国内最大的座底式海洋钻井平台——“中油海 33”等 10 余座平台。目前，公司正在批量建造全球首艘 10 万吨级智慧渔业大型养殖工船、俄罗斯大型浮船坞和 3500 吨起重船。
- 中集集团：国内深水半潜式钻井平台制造龙头。公司在海工领域主要业务包括：钻井平台、油气生产平台、风电安装船、深远海渔业装备（海洋牧场平台、深水养殖工船等）、以及特种船舶（起重铺管船等）。其中，在半潜式钻井平台领域，公司已交付 9 座深水半潜式平台，占中国 78% 市场份额。正在建造 5 座深水半潜钻井平台，占全球 23% 市场份额。其中 3 座 GM4-D 是全球少数、中国唯一可以在北极圈内作业的半潜式钻井平台，2 座 D90 是全球作业水深和钻井深度最深的半潜式钻井平台。
- 振华重工：国内海上施工船舶龙头。根据振华重工官网，公司是全球三大起重船装备制造厂商之一。在海上施工船舶方面，公司可以建造起重船、疏浚船、铺管船、风电安装船等船型。其中，起重船是振华重工海工船舶核心产品，目前已成功交付起重能力从 1000 吨等级至 12000 吨不等的系列起重船。此外，振华重工还拥有其他工程船（抛石整平船、管节沉放船、油田守护船、潜水支持船、海鱼养殖平台等）、以及钻井平台，和核心配套件（栈桥、锚绞机、起重机等）的制造能力。
- 中国船舶：具备 FPSO 等高端海工装备制造能力。公司是国内民船制造龙头，在海工装备方面，公司子公司外高桥造船可以生产海上浮式生产储油装置 FPSO、3000 米深水半潜式钻井平台、自升式钻井平台、以及海工辅助船等。
- 中铁工业：具备起重机、海工吊机等海工装备制造能力。公司的工程施工机械可以用于海工装备领域，公司拥有桥式起重机、海上风电安装专用起重机、海工吊机、全回转船用起重机等海工装备产品，2024 年，公司在湖北中标了绿色智能船舶产业



园区设备采购及安装、起重设备等订单。

2025 年政策端发力，看好海工装备行业景气度进一步提升。2025 年政府工作报告中提到，要推动深海科技等新兴产业安全健康发展。此外，两会期间，福建省政协主席滕佳材建议，围绕海工装备培育一批具有自主品牌和核心竞争力的龙头企业，以龙头企业带动产业链上下游协同发展。全国人大代表艾学峰建议全链条发展现代化海洋牧场，推动海洋牧场、海上风电与海洋生物等融合发展。伴随着政策端不断发力，中国海工装备行业景气度提升，我们看好中国头部海工装备企业收入持续提升。

图表14：国内海洋工程装备主要公司介绍

公司	海工业务主要产品	1H24 海工业务收入（亿元）	1H24 收入占比
中国重工	FPSO、自升式钻井平台、海洋牧场综合体平台、10 万吨级智慧渔业大型养殖工船、载人潜水器支持母船	82.24	37.21%
中集集团	钻井平台、油气生产平台、风电安装船、深远海渔业装备（海洋牧场平台、深远海养殖网箱、深水养殖工船、鳞虾运输船等）、滚装船、特种船舶（半潜式生活平台、半潜运输船、起重铺管船等）	76.92	9.72%
振华重工	起重船、疏浚船、铺管船、风电安装船、其他工程船（抛石整平船、管节沉放船、油田守护船、潜水支持船、海鱼养殖平台等）、钻井平台、核心配套件（栈桥、锚绞机、起重机等）	47.59	27.62%
中国船舶	FPSO、半潜式、自升式（JU2000E、CJ46、CJ50）钻井平台、海工辅助船等	39.24（2020 年）	7.1%（2020 年）
润邦股份	海洋工程起重机、海上风电平台系统、海上风电基础桩、导管架、工程船舶（改造重型浮吊工程船、铺缆船、抛石船、3000T 浮吊船）	3.5	11.11%
中船防务	钻井平台、半潜船、油田守护船、多用工作船、小水线面油田交通船、起重铺管船、水工程勘察船、多功能水下工程支持船、平台供应船等海洋工程船舶和自升式钻井平台	0.93	1.06%
中铁工业	桥式起重机、海上风电安装专用起重机、海工吊机、全回转船用起重机	—	—
亚星锚链	海洋系泊链	2.35	25.07%
巨力索具	链条索具、海上起吊设备	—	—

来源：各公司官网，ifind，国金证券研究所

3.水下作业装备：“水下长城”+“深海锄头”，助力海权维护与资源勘探

为什么要发展水下作业装备？

第一，从国家海权维护的角度看，根据国际海底管理局的相关规章，最先探测到海底资源并提供相应数据和资料的国家可以获得优先开采权。此外，潜水器可执行海底地形测绘、界桩布设、管线巡查等任务，为海洋划界提供法律依据。因此，水下装备是海洋主权的“技术防线”。

第二，从资源勘探的角度看，近年来，全球约 70% 的重大油气发现来自水深超 1000 米的海域。海底锰、镍储量都可供人类使用近两万年。制造锂电池的核心金属钴，海底储量占全球总储量的 80% 以上。深海可燃冰里蕴藏的天然气是常规天然气资源量的数十倍。由于深海环境恶劣、人类能够到达的下潜深度有限，需要潜水器来辅助深海探测开发。

因此，发展水下作业装备既是维护海权的“水下长城”，也是获取战略资源的“深海锄头”。在大国竞争向海洋纵深延伸的背景下，水下装备能力直接决定国家在“蓝色圈地运动”中的生存空间。

潜水器是一种具有水下观察和作业能力的重要载具，主要用来执行水下考察、海底勘探、海底开发和打捞、救生等任务，并可以作为潜水员活动的水下作业基地，是深海探测与开发的重要工具。按照作业方式，潜水器一般分为载人潜水器（HOV）和无人潜水器（UUV）。

- 载人潜水器（HOV）是一种能够搭载人员进入水下的装置，主要用于执行水下考察、海底勘探、海底开发和打捞、救生等任务。例如中国的“蛟龙号”载人潜水器，它能够执行多种复杂任务，包括通过摄像、照相对海底资源进行勘查、执行水下设备定点布放、海底电缆和管道检测等。
- 无人潜水器（UUV）是一种在不搭载人员的情况下运行的水下装备，主要用于水下作业，如科研、军事应用等。当前，UUV 因其自主、灵活和多用途性，可代替人员在恶劣环境下执行枯燥和危险的任务，具有机动性强、适应能力和生存能力高、无人员伤亡风险、制造和维护成本低等优点。UUV 根据是否有脐带缆和母船连接分为 AUV 和



ROV。

- ✓ AUV 是无人无缆潜水器，也称为自主无人潜水器，能够在没有人工实时控制的情况下，依靠预设指令自主决策和执行任务，主要用于科学研究、环境监测、海底地形测绘等需要大范围自主探测的任务。
- ✓ ROV 是无人有缆潜水器，也称为遥控无人潜水器，通过脐带电缆与母船连接，由操作员实时遥控操作，适用于需要精细控制和实时反馈的任务，如海洋石油开采、水下维修、搜救任务等。

3.1 载人潜水器 (HOV)

载人潜水器 (Human Occupied Vehicle, HOV) 是可装载潜水人员深入水下执行水下考察、海底勘探、海底开发、打捞救援等作业的潜水装置。

国外在载人潜水器领域研发较早，技术成熟，中国起步晚，但是技术进步快，目前技术已经达到世界领先水平，进入深海科考第一梯队。

- ✓ 美国：“阿尔文”号是美国早期的载人潜水器产品，1964 年开始建造，最初设计工作深度为 2000m。1974 年改装后，工作深度达到 4500m，长度 23.3ft，宽度 8.1ft，高度 12.0ft，空气中重量 17t，可搭载 3 人，正常水下工作时间 6-10h，采用铅酸电池为动力。2014 年“阿尔文”号升级，更换了直径更大的载人球，最大下潜深度可达到 6500m。
- ✓ 日本：1989 年完成了深海 SHINKAI 6500 载人潜水器的研制。该潜水器最大曾下潜到 6527m 深的海底，产品空重 26t，长 9.7m，宽 2.8m，高 4.3m，最大工作水深 6500m，可搭载 3 人正常水下工作时间 8h，最大生命维持时间高达 129h，最大航速 2.5kn，在技术性能上已超过了“阿尔文”号。

图表15：美国“阿尔文”号载人潜水器



图表16：日本深海 6500 载人潜水器



来源：《载人潜水器发展现状及趋势》，国金证券研究所

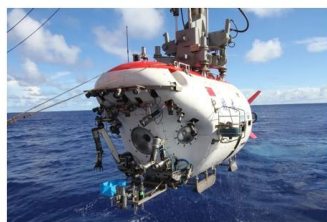
来源：《载人潜水器发展现状及趋势》，国金证券研究所

我国载人潜水器经历了 7103 救生艇、蛟龙号、深海勇士号、奋斗者号四个阶段：

- ✓ 7103 救生艇：我国于 1980 年代开始开展载人潜水器研究工作，1986 年开展了首艘载人潜水器 7103 救生艇的研制，该潜水器长 15m，重 35t，最大下潜深度 600m。
- ✓ 蛟龙号：在 7103 救生艇基础上，国家科技部联合国家海洋局、中船重工、中国科学院等几个部委单位全国约 100 家单位，在国家“863”专项下立项开展“蛟龙号”载人潜水器的研制。历经 2002 年立项，2006-2009 年设计建造、总装集成、水池试验，2009-2012 年海试等 4 个阶段。2012 年 6 月，在马里亚纳海沟开展了大深度海试，成功下潜最大深度 7062m，打破了日本 SHINKAI 6500 号保持了长达 23 年的下潜记录，创造了作业型深海载人潜水器新世界记录。
- ✓ 深海勇士号：在“蛟龙号”的基础上，2009 年，我国启动第二台 4500m 级载人潜水器的研制。2017 年 6 月完成了海试，2017 年 11 月完成了对“深海勇士”号中国船级社入级检验。
- ✓ 奋斗者号：是中国研发的万米载人潜水器，2020 年 11 月 10 日，奋斗者号在马里亚纳海沟成功坐底，坐底深度 10909 米，刷新中国载人深潜的新纪录。



图表17：中国主要载人潜水器



蛟龙号



深海勇士号



奋斗者号

来源：智慧海洋公众交流平台，国金证券研究所

参考国外知名载人潜水器的技术参数，我国蛟龙号、深海勇士号、奋斗者号已处于世界先进水平，我国进入深海科考的第一梯队。

图表18：载人潜水器构造参数和装备性能比较

项目	阿尔文号	鹦鹉螺号	深海 6500 号	MRI-1 号 / MRI-2 号	蛟龙号	深海勇士号	奋斗者号 (设计指标)
国别	美国	法国	日本	俄罗斯	中国	中国	中国
运营单位	伍兹霍尔海洋研究所	法国海洋开发研究院	日本国立海洋研究开发机构	俄罗斯科学院	国家深海基地管理中心	中国科学院深海科学与工程研究所	中国科学院深海科学与工程研究所
状态	工作中	工作中	工作中	工作中	工作中	工作中	工作中
建造/改造时间	1964 年 / 2013 年	1984 年	1989 年	1987 年	2009 年 / 2019 年	2017 年	2020 年
最大下潜深度 (m)	6000	6000	6500	6000	7000	4500	11000
可搭载数 (人)	3	3	3	3	3	3	3
总长 (m)	7	8	9.7	7.8	8.2	9.3	10.2
总高 (m)	3.68	3.81	4.1	3	3.4	3.9	4.4
宽度 (m)	2.6	2.7	2.8	3.8	3	3	3.3
重量 (t)	20.4	19.5	26.7	18.6	22	20	35
耐压壳材料	钛合金	钛合金	钛合金	镍钢	钛合金	钛合金	钛合金
球形内直径 (m)	1.98	2.1	2	2.1	2.1	2.1	1.8
观察窗直径 (mm)	127 (1 个) 280 (2 个)	120 (1 个) 120 (2 个)	120 (1 个) 120 (2 个)	200 (1 个) 120 (2 个)	200 (1 个) 120 (2 个)	200 (1 个) 120 (2 个)	120 (3 个)
生命支持时间 (h)	72	143	128	82	84	82	87
最大速度 (kn)	3	2.5	2.5	5	2.5	2.5	2.5
有效载荷 (kg)	205	200	200	290	220	220	200
电池能量 (kw·h)	锂离子/115	铅酸/50	银锌/86.4	镍镉/100	银锌/110	锂离子	锂离子
水下作业时间 (h)	4-5	4-5	4	17-20	12	10	10~13
作业起始年份	1964 年	1985 年	1989 年	1987 年	2008 年	2017 年	2020 年
每年潜水次数	110-150	100-115	60	20	26	100	—

来源：中国科学院官微，国金证券研究所

3.2 无人潜水器 (UUV)

无人潜水器 (Unmanned underwater vehicle) 是没有人驾驶、靠遥控或自动控制在水下航行的器具，主要指那些代替潜水员或载人小型潜艇进行深海探测、救生、排除水雷等高危险性水下作业的智能化系统。因此，无人潜航器也被称为“潜水机器人”或“水下机器人”。

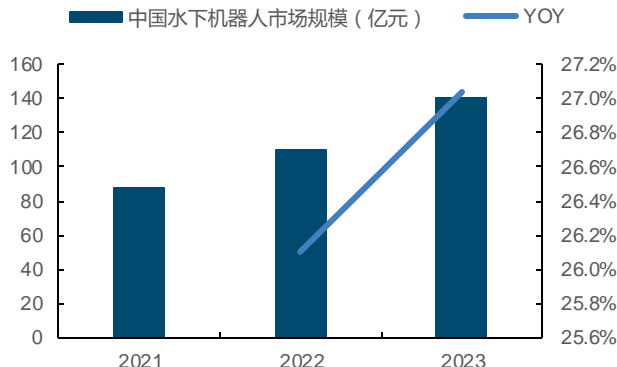
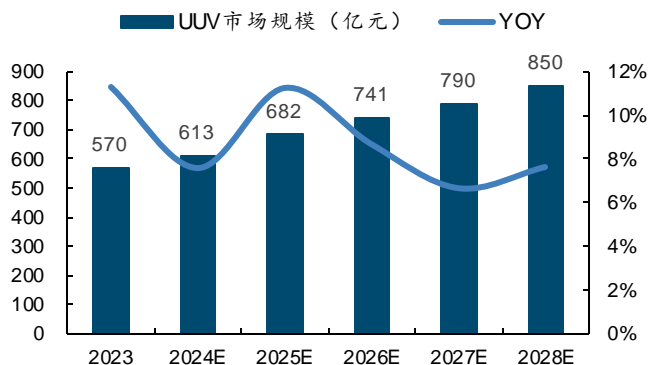
全球无人潜水器 UUV 市场规模持续稳健提升，中国市场高速增长。根据中研普华产业研究院，2023 年全球无人水下航水器 (UUV) 市场规模 570 亿元，预计 2028 年提升至 850 亿元，CAGR 为 8.32%。根据中研网，中国水下机器人市场规模近年来持续高增长，2021 年达 87.4 亿元，2022 年进一步增至 110.2 亿元，同比+26.1%。2023 年市场规模进一步提



升至 140 亿元，保持高增。伴随着中国市场利好政策的不断出台，未来中国 UUA 市场规模有望保持高增。

图表19：预计 2023-2028 年全球无人潜器 UUV 市场规模持续稳健增长

图表20：中国水下机器人市场规模近年来持续高增长



来源：中研普华产业研究院，国金证券研究所

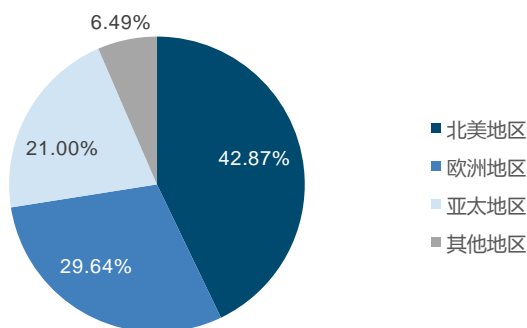
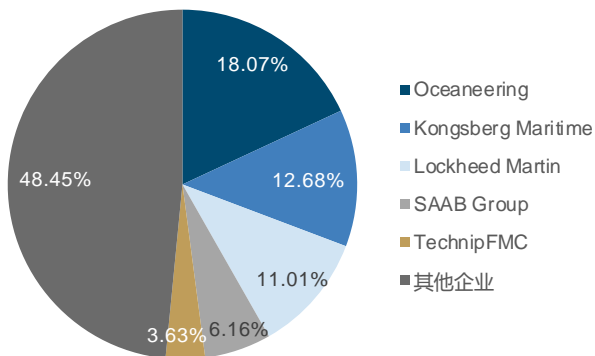
来源：中研网，国金证券研究所

行业竞争格局相对集中，北美和欧洲占据主要市场。

- ✓ 根据 Global Info Research 和 QYResearch，全球海上能源无人潜水器核心厂商有 Oceaneering、Kongsberg Maritime、Lockheed Martin、SAAB Group 和 TechnipFMC 等，前五大厂商占有全球大约 52% 的份额。其中，Oceaneering 在 2023 年的市场占比最大，达到了 18.07%。其次是 Kongsberg Maritime，占比为 12.68%。
- ✓ 从区域来看，2023 年北美地区的市场份额较大，占 42.87%。其次是欧洲市场，占市场份额为 29.64%。

图表21：2023 年 UUV 行业前五大厂商全球份额约 52%

图表22：全球 UUV 主要集中在北美和欧洲市场



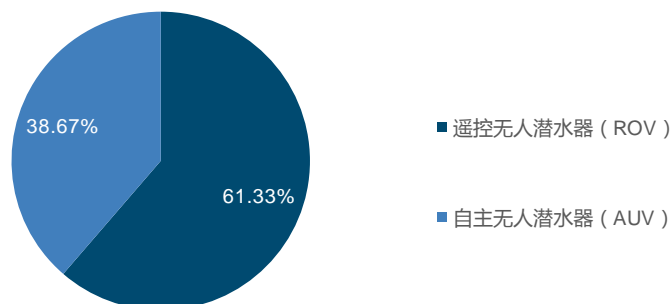
来源：Global Info Research，国金证券研究所

来源：Global Info Research，国金证券研究所

从产品类型来看，2023 年，海上能源无人潜水器最常见的是遥控无人潜水器 (ROV)，占比达 61.33%，自主无人潜水器 (AUV) 占 38.67%。



图表23：2023 年，遥控无人潜水器 ROV 是无人潜行器 UUV 里的主流



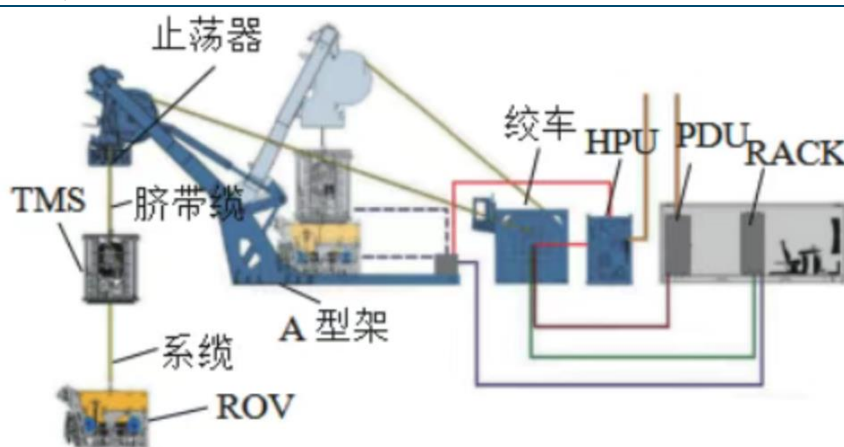
来源：Global Info Research，国金证券研究所

■ 遥控无人潜水器 (ROV)

ROV 为“遥控水下机器人”(Remotely Operated Vehicle)，是一种通过电缆连接到水面控制台，由操作人员在水面进行遥控操作的水下机器人。它广泛应用于水下勘探、维修、科学研究等领域。

从结构上看，ROV 系统包括水上、水下 2 个部分：水上部分是水面支持船，承担 ROV 的长途运输、动力支持，由控制单元和布放回收系统 (LARS) 组成。水下部分由中继器 (TMS) 和 ROV 本体组成。控制单元、布放回收系统 (LARS) 组成、中继器 (TMS) 和 ROV 是四大核心部件。

图表24：ROV 系统组成



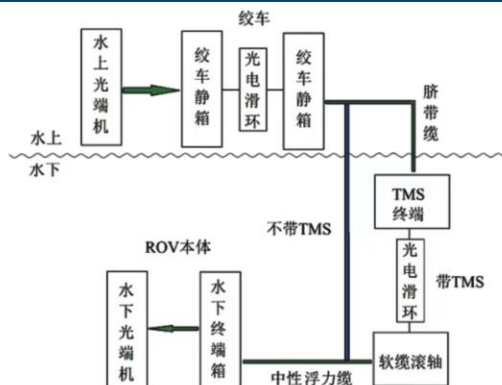
来源：溪流海洋科技公司官微，国金证券研究所

(1) 水面控制单元：水面控制单元包括配电柜、控制系统、操控台、显示器等。水面控制单元进行电力和通讯的控制和分配，通过脐带缆与 ROV 进行电力输送和通信连接。由于无线技术的限制，通信一般通过脐带缆进行，使用脐带缆供电/通讯可以不受电量和数据处理能力的限制。

(2) 布放回收系统 LARS：由脐带缆、绞车、排缆器、A 型架、HPU 等组成。LARS 可布置在母船舷侧或船尾。ROV 标准作业流程：①准备，②布放，③下潜，④作业，⑤上浮，⑥回收，⑦维护。

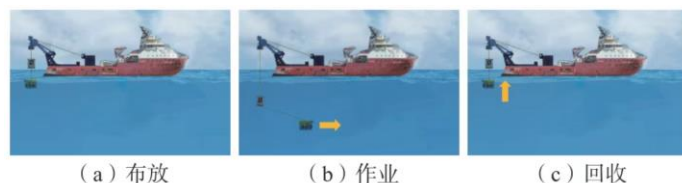


图表25: ROV 光纤通信示意图



来源: 溪流海洋科技公司官微, 国金证券研究所

图表26: ROV 布放回收系统工作流程

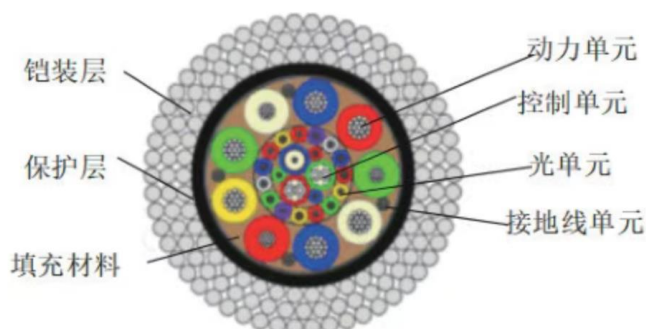


来源: 溪流海洋科技公司官微, 国金证券研究所

(3) 中继器管理系统 TMS: 主要由中性缆绞车、对接机构以及框架等组成。TMS 通过脐带缆与 A 型架、绞车相连, 直接由主缆收放, 与 ROV 本体之间通过中性浮力系统缆连接。TMS 隔离了作业母船升沉、纵倾、横摇的影响, 同时也消除了系统缆对 ROV 的拖曳影响, 保证了 ROV 运动的平稳性、灵活性。

(4) ROV 本体: ROV 本体包括框架、浮力材料、控制系统、动力与推进系统、导航定位系统、通信系统、摄像及照明系统、载荷系统等。在动力系统方面, 作业型 ROV 一般为液压系统, ROV 下潜深度越大, 所承受的海水压力就越大, 高压易导致阀箱、灯箱等箱体被压坏, 因此需要液压补偿以平衡外部海水压力。

图表27: 脐带缆结构示意图



来源: 溪流海洋科技公司官微, 国金证券研究所

图表28: “海马”号的基本构成



来源: 溪流海洋科技公司官微, 国金证券研究所

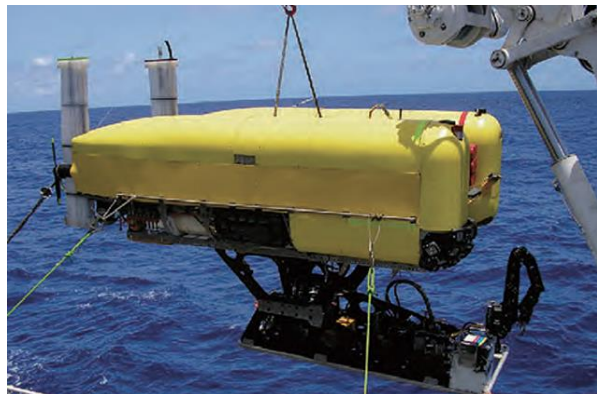
目前, 在遥控无人潜水器 (ROV) 领域, 美国、日本、英国、法国、德国、瑞典等国家处于领先地位, 具备深海 ROV 研发、设计、制造、试验、配套等能力。

- ✓ 美国在 ROV 技术研发和应用方面拥有绝对优势, 已经开发了多种型号的 ROV 系统, 工作能力涵盖各类任务和全海深。典型产品包括 OCEANEERING 公司 Spectrum 号 (潜深 3000 米), 伍兹霍尔海洋研究所海神 (NEREUS) 号 (自主/遥控混合型水下机器人, 简称为 ARV, 潜深 11000 米) 等。
- ✓ 日本海洋科技中心 (JAMSTEC) 是日本水下机器人主要研发和应用机构。代表性的 ROV 包括 Hyper Dolphin (潜深 3000 米)、Kaiko (潜深 11000 米, 2003 年丢失)、kaiko7000 (潜深 7000 米) 等。近年来, 日本加大 ROV 技术研发, 研究热点集中于遥控作业、声学影像、推进系统、水下定位、陶瓷材料等关键技术。
- ✓ 英国国家海洋中心拥有多台 ROV, 包括 Isis (潜深 6500 米) 和 HyBIS (潜深 6000 米)。英国 SMD 公司在海底施工作业机器人领域处于全球领先地位, 典型 ROV 包括 UT1 TRENCHER (喷射式海底管道挖沟埋设系统, 潜深 1500 米, 作业功率 2 兆瓦)、QTrencher1400 (潜深 3000 米) 等。
- ✓ 法国海洋开发研究院 (Ifremer) 拥有 ROV VICTOR 6000 (潜深 6000 米)、ARV “阿丽亚娜” (Ariane) 号 (潜深 2500 米), 主要用于海洋科学研究; 法国海军拥有 H2000 大中型 ROV (潜深 2000 米), 主要用于沉船或失事飞机的搜寻打捞。
- ✓ 德国亥姆霍兹基尔海洋科学研究中心 (GEOMAR) 运营多台大型 ROV, 包括 ROV Kiel (潜深 6000 米), ROV Phoca (潜深 3000 米) 等。

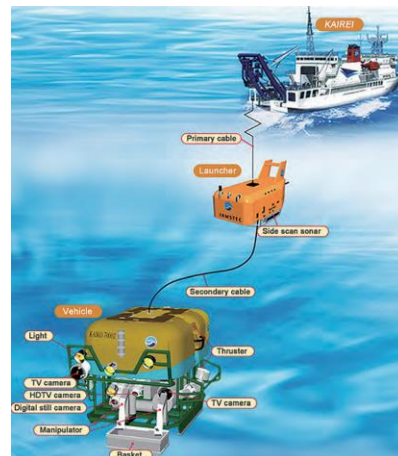


- ✓ 瑞典萨博集团旗下 SEAEYE 公司开发了多型 ROV，典型产品是 FALCON 号（下潜深度 300 米，在配备中继器使用时，潜深可达 1000 米）、ARV Seaeeye Sabertooth 系列（潜深 1200 米、3000 米）。

图表29：美国“海神”号 ROV



图表30：日本 KAIKO 7000 作业系统



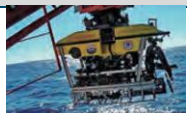

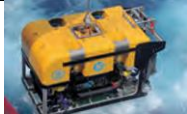

来源：《水下遥控机器人最新发展动向》，国金证券研究所

来源：《水下遥控机器人最新发展动向》，国金证券研究所




我国遥控无人潜水器（ROV）主要由一些科研机构和海工领域的初创公司参与。目前我国 ROV 技术已相对成熟，部分 ROV 性能达到世界先进水平。

- ✓ 中国科学院沈阳自动化研究所、上海交通大学等单位在 20 世纪 70 年代末率先开启 ROV 研究，先后研制了“海人一号”、“海蟹号”等 ROV。近年来，我国 ROV 研发力量逐步壮大，主要科研机构包括中国科学院沈阳自动化研究所、上海交通大学、中国船舶科学研究中心、哈尔滨工程大学、上海海事大学、西北工业大学、上海海洋大学、浙江大学等；此外还包括一些初创企业，如深之蓝、博雅工道机器人、上海彩虹鱼、臻迪科技等。
- ✓ 目前，我国已掌握了大深度 ROV 关键技术，具备 ROV 自主设计制造和应用能力，成功研制海龙号、海马号、海象号、海星 6000、海龙 11000 等多型深海 ROV，以及“北极”、海龙 III 号、海斗号（最大下潜 10888 米）、海斗一号（最大下潜 10907 米）、海箭 II 型等 ARV，装备重量从几十千克到数吨、工作深度覆盖全海深，部分 ROV 性能达到世界先进水平。
- ✓ 目前我国 ROV 主要运营机构为国家深海基地管理中心、中国科学院深海科学与工程研究所和中国地质调查局广州海洋地质调查局等单位。

图表31：我国主要 ROV 介绍

名称	研制/海试时间	主要研制单位	最大设计潜深（米）	尺寸：长×宽×高（米）	自重（吨）	最大载荷（千克）	图像
海龙 II 号	2009 年	上海交通大学等	3500	3.17×1.81×2.24	3.45	250	
海马号	2014 年	上海交通大学等	4500	3.5×1.85×2.7	4.4	250	
海象号	2016 年	上海交通大学等	1500	3.3×2.2（长×高）	4.5	440	
海斗号（ARV）	2016 年	中国科学院沈阳自动化研究所等	11000	0.85×0.4×1.2	0.26	—	
海星 6000	2017 年	中国科学院沈阳自动化研究所	6000	3.2×1.6×2.6	3.2	—	



名称	研制/海试时间	主要研制单位	最大设计潜深（米）	尺寸：长×宽×高（米）	自重（吨）	最大载荷（千克）	图像
海龙 III 号	2018 年	上海交通大学等	6000	3.2×1.9×2.1	5	—	
海龙 11000 (ARV)	2018 年	上海交通大学等	11000	—	2.2	30	
QUANTUM/EV	2019 年	中国中车旗下 SMD 公司	6000	3.3×1.8×1.9	4	4000	
海斗 1 号 (ARV)	2020 年	中国科学院沈阳自动化研究所等	11000	—	—	—	

来源：《水下遥控机器人最新发展动向》，国金证券研究所

■ 自主无人潜水器（AUV）

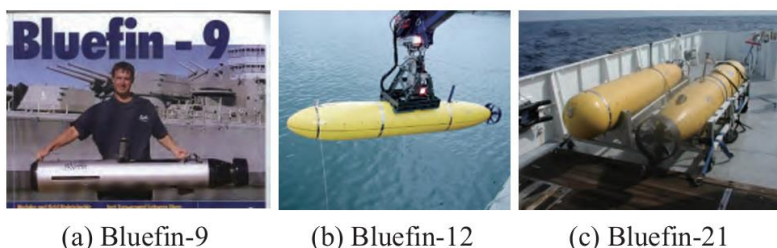
AUV 是一种能够在水下自主执行任务的机器人系统，不依赖外部控制，通过搭载传感器、执行器和控制系统，实现自主导航、探测、数据采集和作业等。

国外在自主推进式水下航行器方面研究较早，商业化较为成熟。例如，美国的 Bluefin 和 Remus 系列产品发展较为成熟，均有不同口径的系列化产品，可通过搭载不同的传感器和探测器来适应不同深度、不同海况下的工作任务。产品前期的发展中均积累了充分的民用成熟技术，但也可满足军事需求。

（1）Bluefin 系列

1989 年，美国工学院自主水下航行器实验室成功研制出 Bluefin 水下航行器，后成立了金枪鱼机器人公司，该公司从 Bluefin-9 起步，相继研发了 Bluefin-12，Bluefin-21 等型号。Bluefin-21 在中型水下航行器中技术发展较为成熟，应用较广泛，可根据不同的用途配备不同的传感器和载荷，与其他同类型产品相比，具有导航精度高、可靠性好等优势。2014 年，Bluefin-21 在南印度洋参与了 MH370 失联客机的搜救行动，备受瞩目。

图表32：Bluefin 系列水下航行器



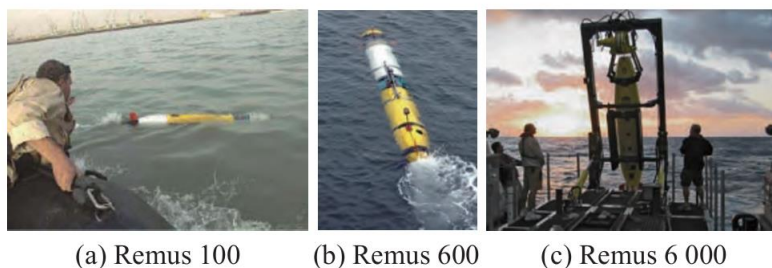
来源：《自主水下航行器发展趋势及关键技术》，国金证券研究所

（2）Remus 系列

美国伍兹霍尔海洋研究所设计的 Remus 100 是美国最成功的便携式水下航行器，为 Remus 系列航行器中最小的一款。该航行器采用锂电池供电，最大航程达 123 km。针对反水雷、深海探测、海上搜救等任务需求，该公司又相继研发了 Remus 600，Remus 6 000 等型号的水下航行器，被广泛应用于北约国家海军。在 2003 年的“自由伊拉克”军事行动中，美国海军在伊拉克乌姆卡斯尔港开展入港航道和港湾清理工作的过程中使用了 Remus 100，其在一个月的时间里一共成功发现了 237 个水下目标，其中 100 个被认定为水雷。



图表33: Remus 系列水下航行器

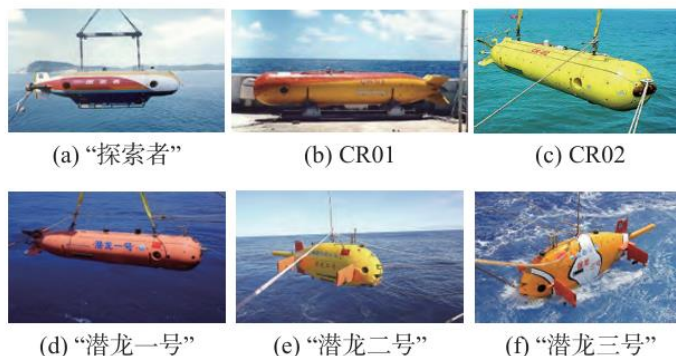


来源:《自主水下航行器发展趋势及关键技术》,国金证券研究所

国内在 AUV 领域主要由一些科研院所开展研究,目前技术跻身世界先进行列。

中科院沈阳自动化研究所在 AUV 领域一直处于国内优势地位,经过 30 多年的技术攻关,已形成深海和长航时两大系列,先后研制了“探索者”、CR01 和 CR02、“潜龙一号”、“潜龙二号”及“潜龙三号”。其中,“潜龙三号”是潜龙系列中最新一代的水下航行器,实现了我国 AUV 首次在大西洋科考上的应用,标志着我国 AUV 技术跻身世界先进行列。

图表34: 中科院沈阳自动化研究所研制的系列水下航行器



来源:《自主水下航行器发展趋势及关键技术》,国金证券研究所

哈尔滨工程大学联合中科院等国内优势单位,经过 10 余年的攻关,突破多项重大关键技术,成功研制出了 HSU001 AUV,使我国在高性能航行器的研发和制造方面走在了世界前列。HSU001 长约 5 m,直径约 1 m,排水量约 3 t,尾部采用双螺旋桨设计,保证了航行器的灵活性;扁平的头部装有大型声呐,用于探测水下目标;背部携带有 2 根桅杆,在不使用时可向下折叠成流线型船体。HSU001 是我国海军的智能化平台,集战场环境侦察、敌情监视等多种功能于一身,是未来无人作战的典型装备。

“悟空”号是由哈尔滨工程大学牵头设计研发的另一型水下航行器。该型水下航行器长约 2 m,宽约 1 m,重量约 1.3 t,是一款超大深度、可实现地球上所有海洋区域探测的深海无人航行器。该水下航行器拥有极高的耐压强度,根据测试数据,可与母船在相距 15 km 的深海中进行上行峰值通信速率 2 003 kbit/s、数据包接收正确率超过 93% 的出色信息传输。2021 年 11 月,“悟空”号全海深 AUV 在马里亚纳海沟“挑战者”深渊完成了 10 896 m 的深潜挑战,标志着该型 AUV 已具备不需母船的伴随和支持,能独立进行万米水下自主工作的能力。



图表35: 哈尔滨工程大学研制的 HSU001 水下航行器



图表36: 哈尔滨工程大学研制的“悟空”号全海深 AUV



来源:《自主水下航行器发展趋势及关键技术》, 国金证券研究所

来源:《自主水下航行器发展趋势及关键技术》, 国金证券研究所

国内布局水下作业装备领域的上市公司主要包括中国中车（水下遥控作业机器人）、振华重工（水下作业机器人）、中天科技（深海 ROV 脐带缆）、东方电缆（脐带缆、敷设安装船）等。

图表37: 国内水下作业装备领域主要公司

公司	HOV 或者 UUV (ROV、AUV) 业务布局	2023 年收入规模 (亿元)
中国中车	2015 年子公司时代电气收购位于英国的全球知名深海机器人供应商 SMD，主要提供深海作业机器人、海底挖沟铺缆产品、甲板及海底采矿等产品。在水下挖沟埋设机器人领域，市场占有率全球第一；在工作级水下机器人领域，近三年新增占有率全球第一	海工装备收入 7.33 亿元
振华重工	振华重工研制成功带 TMS 的水下作业机器人系统，包括 ROV 本体、LARS 系统、水面控制站及作业支持系统，作业水深达到 4000 米，配置了多种导航、照明、摄像与传感器装置，可以搭载多型机械手。同时水下机器人可以单独使用，也可以搭配中继器使用，应用范围很广，尤其适用于海工作业	—
中天科技	公司是国内海底线缆龙头，在海洋油气勘探开发领域，公司健全了深海 ROV 缆、拖曳缆、非金属铠装缆等海洋探测装备用脐带缆谱系，可为客户提供收发绞车+脐带缆+设备机电连接系统解决方案	海底电缆收入 37.4 亿元
东方电缆	敷设安装船、脐带缆	海缆系统和海洋工程收入 34.75 亿元

来源: 各公司公告, 各公司官网, 各公司官微, 国金证券研究所

- 中国中车：水下挖沟埋设机器人全球份额第一，工作级水下机器人近三年新增占有率全球第一。
- ✓ 业务布局：根据中国中车子公司时代电气招股说明书，2015 年时代电气收购了位于英国的全球深海机器人知名供应商 SMD（即英国中车 SMD），并于 2017 年成立上海中车 SMD。公司海工装备主要包括深海作业机器人、海底挖沟铺缆产品、甲板及海底采矿等产品。
- ✓ 海工技术：公司攻克了水下机器人电力推进技术、水下远程高压直流输配电技术，形成了水下遥控作业机器人、水下挖沟铺缆机器人、水下采矿作业装备三大产品平台，构建了具有自主知识产权的作业级海工水下装备系列化系统集成型谱。
- ✓ 行业地位：根据时代电气官微，公司是国内集水下作业机器人、深海作业工具、布放回收系统及相关甲板装备的领军企业，其研制的深海挖沟机、埋设犁、布缆机、悬浮式作业机器人广泛服务于深海施工、应急抢修、打捞救援、铺管敷缆等深海场景。在水下挖沟埋设机器人领域，市场占有率全球第一；在工作级水下机器人领域，近三年新增占有率全球第一。
- ✓ 近年来技术突破：2022 年加速开启深海 ROV 电动化革命，“水龙号”浅水挖沟机实现商业化运营。2023 年重型深海挖沟敷设装备成功下线，填补国内空白。1H24，公司水下挖沟敷缆产品全球市占率持续保持头部地位，EROV（电动水下机器人）验证和测试顺利推进。

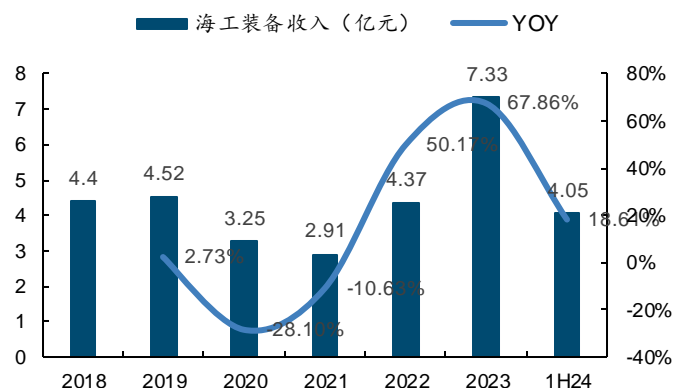


图表38：中国中车水下机器人产品



来源：时代电气官微，国金证券研究所

图表39：2022年以来，中国中车海工业务收入保持高增



来源：时代电气公告，国金证券研究所

■ 振华重工：拥有水下作业机器人系统研制能力。

根据振华重工官网，振华重工研制成功带 TMS 的水下作业机器人系统，包括 ROV 本体、LARS 系统、水面控制站及作业支持系统，作业水深达到 4000 米，配置了多种导航、照明、摄像与传感器装置，可以搭载多型机械手。同时水下机器人可以单独使用，也可以搭配中继器使用，应用范围很广，尤其适用于海工作业。此外，振华重工研制的 LARS 系统采用了便携式设计方案，可以灵活布置于各种作业母船，系统具备主动波浪补偿、恒张力、止荡等功能，具备在恶劣海况下的作业能力。

图表40：振华重工水下机器人产品



来源：振华重工官网，国金证券研究所

■ 中天科技：国内海底线缆龙头，ROV 脐带缆技术领先

公司是国内海底线缆龙头，在海洋油气勘探开发领域，公司健全了深海 ROV 缆、拖曳缆、非金属铠装缆等海洋探测装备用脐带缆谱系，可为客户提供收放绞车+脐带缆+设备机电连接系统解决方案。

根据公司官微，2021 年，公司牵头承担的国家重点研发计划“全海深 ROV 非金属铠装脐带缆关键技术研究”项目顺利通过课题绩效评价，脐带缆的关键技术指标达到和超过了国外同类产品的指标，总体技术达到了国际先进水平，填补了全海深 ROV 非金属铠装脐带缆设计、制造和测试技术空白，标志着公司突破了全海深 ROV 非金属铠装脐带缆关键卡脖子技术。

公司近年来在海油领域脐带缆产品交付顺利。公司海缆具有行业领先的大水深、大长度脐带缆设计、生产制造和测试能力，2023 年公司成功交付巴西石油舷侧脐带缆系统，为巴西石油 P80 舷侧立管控制监测系统提供光电液连接。1H24 完成 1500m 深水强电复合钢管脐带缆型式试验和第三方船级社认证，公司海缆脐带缆取得新突破，陆续承接和执行了海能发、巴西石油、孟加拉等脐带缆项目，持续打造服务全球的脐带缆系统供应商。

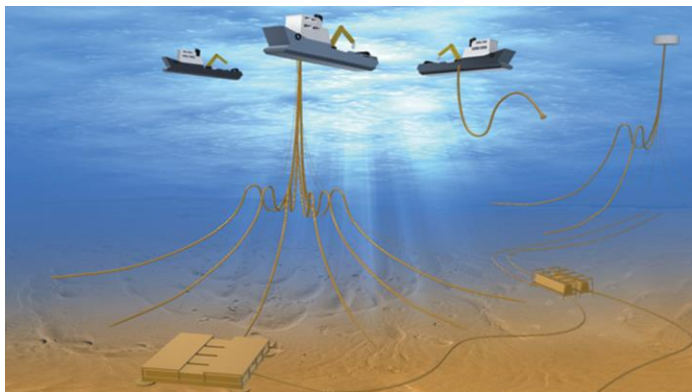


图表41: 巴油 P80 FPSO 脐带缆交付仪式



来源: 中天科技公告, 国金证券研究所

图表42: 中天科技海底线缆产品模式图

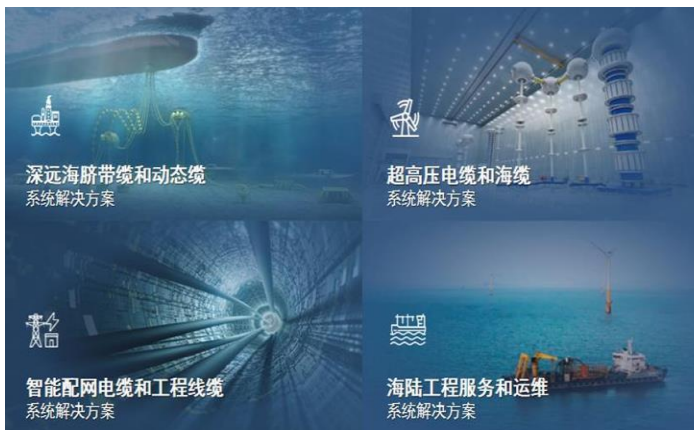


来源: 中天科技官网, 国金证券研究所

■ 东方电缆: 国内海洋油气脐带缆核心供应商

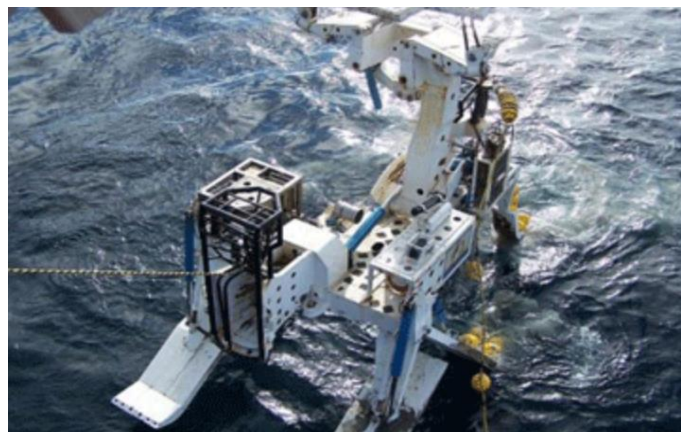
公司目前已形成深远海脐带缆和动态缆系统解决方案、超高压电缆和海缆系统解决方案、智能配网电缆和工程线缆系统解决方案、海陆工程服务和运维系统解决方案共四大产品/服务系统解决方案。其中, 在海缆系统方面, 公司是国内海洋油气脐带缆核心供应商, 在海洋脐带缆和动态缆系统方面形成了定制化设计、生产、测试、集成、敷设、运维的全寿命整体解决方案, 实现多项“卡脖子”技术的成果转化并实现产业化应用。

图表43: 东方电缆业务布局



来源: 东方电缆公告, 国金证券研究所

图表44: 东方电缆脐带缆: CNOOC 海洋挖沟机脐带缆

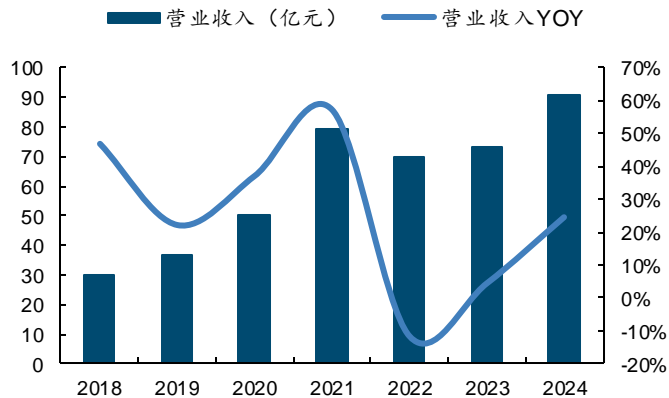


来源: 东方电缆官网, 国金证券研究所

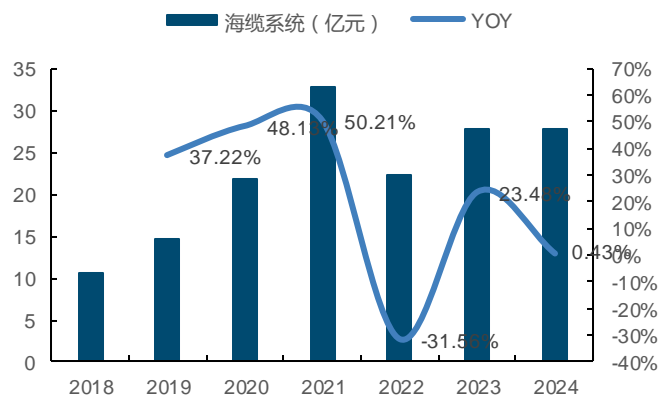
东方电缆 2022 年以来收入持续增长, 2024 年收入提升至 90.93 亿元, 其中海缆系统业务收入提升至 27.78 亿元, 收入占比达 31%。

图表45: 东方电缆 2022 年以来收入持续高增

图表46: 东方电缆海缆系统业务 2022 年以来持续增长



来源: ifind, 国金证券研究所



来源: ifind, 国金证券研究所

4.海洋新基建：海底观测网+海底数据中心，赋能深海科研和低碳算力

4.1 海底观测网：海底观测综合平台，助力实现“智慧海洋”、“透明海洋”

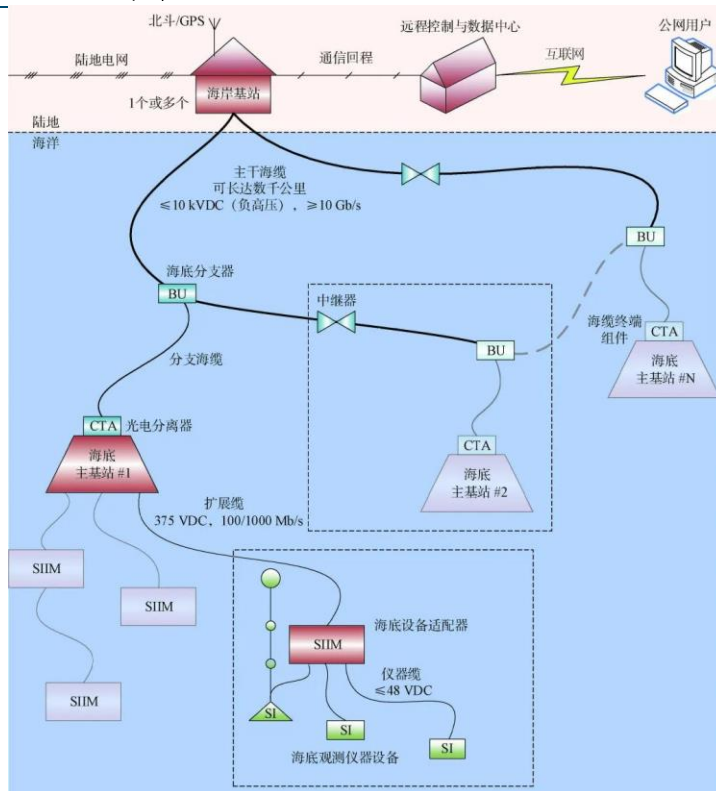
(1) 什么是海底观测网?

海底观测网是一种新型观测工具，它将供电系统和通信系统直接从陆上延伸至海底，为大量原位观测设备（如摄像头、地震仪、温盐深仪、水听器、海啸计等）提供能够在海底长期运行所需的可靠电能和数据传输通道。海底观测网可对广海域的水文气象要素、生态环境质量和海洋地质灾害等数据进行长期、实时、立体、连续的高精度观测，是实现“智慧海洋”和“透明海洋”的基础保障，也是建设海洋强国的重要组成部分，应用领域包括海洋科学研究、海洋环境预报、海洋防灾预警和海洋探测警戒等。

结构上看,海底观测网是一个多级树状结构,对于一个超过 500km 的广域观测网来说,通常包括岸基站、海底主基站(也称主接驳盒,部分观测网还有次接驳盒)、海底设备适配器及终端设备等四级,各级之间通过光电复合通信海缆相互连接,如果海底主基站之间相距较远,还需要海底中继器、分支器等物理载体。

- ✓ 岸基站可以监测海底其他设备的工作状态，远程控制观测设备（海底观测节点）的操作，包括传感器的校准、设备的启停。掌握并存储所有终端设备采集的各类数据，通过分析、管理，并将这些数据进行可视化展示。
- ✓ 海底主基站（主接驳盒）是海底观测网中最核心、最复杂的组网装备，负责接入若干海底观测平台，实现高压直流电能降压变换和分配、数据汇聚交换和时间同步，监控所有内部和外部负载的运行状态，通过故障诊断和隔离实现自动保护。承担了最繁重的工作，为了确保其工作环境的可靠和安全，一般将其布置在沉积和冲刷缓慢、平坦稳定的地质结构上。
- ✓ 海底设备适配器（SIIM）：也称科学仪器接口模块，与终端设备相连，定期将终端数据上传。
- ✓ 终端仪器设备包括声学多普勒海流剖面仪、水听器、CTD 传感器、压力传感器、浮游生物剖面仪、海底地震仪、水下摄像机、采样存储容器等各类设备。

图表47: 海底观测网结构图



来源：《海底观测网技术研究与进展》，国金证券研究所

(2) 为什么要发展海底观测网?

第一，传统海洋观测方式无法满足当前的需求。例如，以海面上的船舶、浮标为主的海



基观测平台，受制于船只的适用性以及不稳定的天气条件，无法获得长时间、连续性的观测；以遥感卫星为主的天基观测的方式，只能观测到海水表面的信息。然而，许多深海现象只有通过海洋内部进行长期、连续性的原位（即事件发生的现场或位置）观测才能发现，比如海底地震、火山的监测，海啸、滑坡、赤潮的预警等等。

第二，我国海洋资源丰富，建设海底观测网有利于发展海洋经济、维护国家权益，因此政策支持力度大。我国大陆海岸线长约 1.8 万公里，内水和领海面积 38 万平方公里，专属经济区面积超 300 万平方公里。海底观测网作为我国发展海洋经济、维护国家权益、迈向海洋强国的重要前提，是国家重要战略发展方向。

- ✓ 政府发布的《国家重大科技基础设施建设中长期规划（2012-2030 年）》中，将海底观测网的建设放在 16 项优先安排的重大科技基础设施的首项。
- ✓ 2021 年 3 月，《十四五规划和 2035 年远景目标纲要》提出，适度超前布局海底科学观测网等国家重大科技基础设施。
- ✓ 2021 年，浙江、江苏、广东等沿海省份纷纷出台《海洋经济发展“十四五”规划》，均提到支持海洋观测网产业发展。
- ✓ 2022 年 6 月，广东省发布《广东省海洋观测网“十四五”规划》，规划在“十四五”期间，将基本建立陆海空天结合的业务化海洋立体观测网，实现省基本海洋观测站点数量比“十三五”增长 50% 以上。
- ✓ 2023 年 4 月，自然资源部发布《2022 年中国海洋灾害公报》和《2022 年中国海平面公报》，提出制定中长期全国海洋观测网规划，不断优化观测布局；加快推进国家全球海洋立体观测网建设，海洋观测站点数量较“十三五”时期增幅超过 30%。

根据亨通光电公告，我国海洋观测行业有望迎来快速发展期，按照美国海岸线 22680 公里进行估算，根据《2017 年中国海洋统计年鉴》，我国大陆海岸线长度约为 18000 公里，对标美国在海洋观测领域的投资进行测算，我国海洋观测领域市场规模预计约为每年 201.68 亿元。

（3）国内外海底观测网的研发进展如何？

国外在海底观测网领域的研究较早，例如美国在 20 世纪末就开始探索近岸海底观测站，目前美国、加拿大、日本已经有相对较为成熟的海底观测网。代表性产品包括加拿大 NEPTUNE、美国 OOI 和日本 DONET。

- ✓ 加拿大 NEPTUNE 位于东太平洋 Juan de Fuca 板块北部，设计支持 10 个海底主基站。其中，一期布放的 5 个海底主基站位于 17-2660 m 水深范围。
- ✓ 美国 OOI 位于 Juan de Fuca 板块中南部，一期分成两条海缆，从浅水到 3000m 水深范围内布设了 7 个海底主基站。
- ✓ 日本 DONET 侧重地震海啸监测，主要支持地震仪和压力计用于自然灾害监测，扩展能力有限。
- ✓ 同时，欧洲多学科海底观测系统（EMSO）正在建设中，由数个海底系统组成，覆盖北冰洋、大西洋、地中海和黑海等欧洲大陆周边广阔海域。

图表48：各国海底观测网现状

名称	目标	总长 (km)	主基站
美国海底观测网 (OOI)	①海洋-大气交换②气候变化、海洋环流和生态系统③湍流混合和生物物理相互作用④沿海海洋动力过程和生态系统⑤流体-岩石相互作用和海底生物圈⑥板块尺度地球动力学	880	7
加拿大海底观测网 (ONC)	①人类活动导致东北太平洋海洋变化②东北太平洋及萨利什环境中的生命③海底-海水-大气之间的相互作用④海底过程及沉积搬运	850+	5
欧洲海底观测网 (EMSO)	①海洋生物的分布和丰富程度、海洋生产力、生物多样性、生态系统功能、生物资源、碳循环和气候反馈②海洋酸化、水团动态、深海环流及海平面上升③斜坡不稳定、热液喷口、海啸、地震和火山事件	—	15
日本海底观测网	DONET	300	7
	DONET2	450	7
	S-net5	5700	—
中国南海海底观测网试验系统	关键技术突破，实现温、盐、流水文数据和地震、地磁的实时观测	150	1

来源：《海底观测网的研究进展与发展趋势》，国金证券研究所

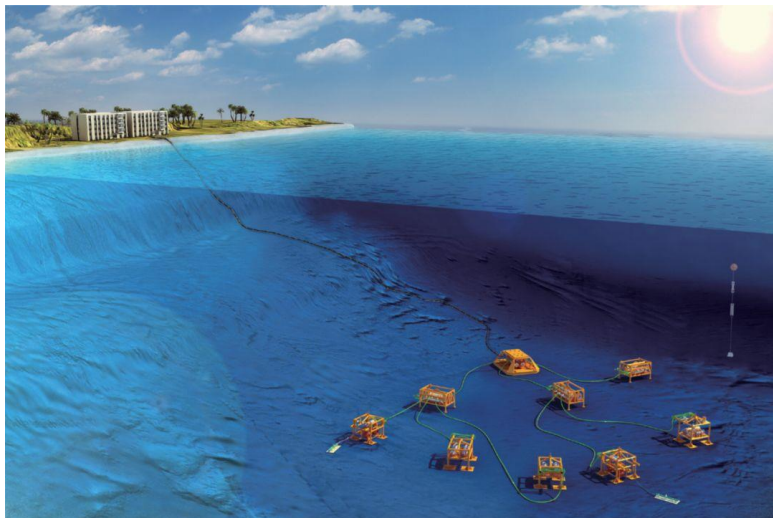


相比国外发达国家，中国海底观测网研究和建设起步略晚。近年来在国家“863”等计划的推动下，目前已实现观测网关键核心技术的自主可控。

2012 年，我国正式启动项目“海底观测网试验系统”，在我国南海和东海建设海底观测网试验系统。南海深海海底观测网试验系统以海南为岸基站，通过 150km 海底光电复合缆连接的多套观测平台布放在水深 1800m 处。该系统自 2016 年 9 月建成运行以来，获取了近 9TB 的海底视频、地球物理、海底动力及深海化学数据。系统运行以来观测到国际上多个地震信息，获取了相关海域温、盐、流的年度变化、地磁、硫酸根离子浓度以及深海生物视频。

南海深海海底观测网试验系统的建成，实现了观测网关键核心技术的自主可控，攻克了海底观测网总体技术、制定了我国首个海底观测网技术规范，突破了水下高电压（10kV 级）远程供电与通信（千兆级带宽）、大深度高精度（亚米级）定位布放与回收、深水高电压（10kV 级）光电复合缆、深水遥控无人潜水器（ROV）水下湿插拔作业、新型传感器（激光拉曼光谱仪、微颗粒流速仪）等多项关键技术，国产化率达到了 90%。

图表49：中国南海深海海底观测网试验系统



来源：《海底观测网的研究进展与发展趋势》，国金证券研究所

（4）目前，海底观测网领域有哪些代表公司？

目前在海洋观测网领域，有相关业务布局的上市公司主要包括海兰信和亨通光电。

■ 海兰信：海洋信息化领域龙头，布局海洋观测网+海底数据中心充分受益深海科技

海兰信是我国航海智能化和海洋信息化领域龙头，主营业务包括船舶导航及智航系统、海洋观测网设备、近海雷达观测网、海底数据中心等。

在海洋观测网领域，子公司欧特海洋定位于深海工程装备、系统和运营服务公司，是载人常压潜水系统（ADS）和专业海底设备方面的全球领先者。拥有海底观测网接驳盒系统、载人常压潜水系统、深海电站及海洋工程服务等核心装备，可以为全球的军事、海上油气、科学研究、海洋立体监测等领域客户提供深海系统开发、工程制造、运营和海洋工程服务，目前已经在海南省落地深海海底观测网产品。

1H24，欧特海洋作为联合体牵头人中标海南省海洋灾害综合防治能力建设项目（EPC+O），中标金额超 7 亿元，目前该项目海南工厂已建设并装修完成，2024 年 8 月底启动海洋传感器的生产，此次中标加速推进了公司海洋观探测及数据集成技术与业务的协同发展。

图表50：海兰信主营业务介绍

业务	内容
智能航海	为船舶提供综合导航装备及智能航行系统
海洋重大装备	构建海洋立体观测网的核心设备——海底接驳站，海底仪器接口模块（SIIM），常压潜水系统（普通人穿上该潜水服可以下潜 600 米）、海洋仪器等
近海雷达观测网	公司投资建设了 300 个目标雷达站，覆盖中国整个近海 30 海里海域（从海南一直到辽宁），服务近海防务与维权执法。公司建设了近 100 座地波雷达站，观测 100 海里范围的海浪、流场及风场等，服务海洋预报及海洋环境等
海底数据中心（UDC）	公司是继微软之后的第二家具备海底数据中心的全套技术与实施能力的企业，首个项目将在海南省陵水落地，预计年内第一期数据舱下海，舱内可容纳近 800 个服务



业务	内容
	器，在海南与陆地数据中心相比，节能 50%，且省地、省水，数据更安全

来源：海兰信官网，国金证券研究所

根据公司官网，在海底观测网领域，公司代表产品有 Node-3000 型接驳盒、SIIM-3000SC 海底仪器接口模块等。

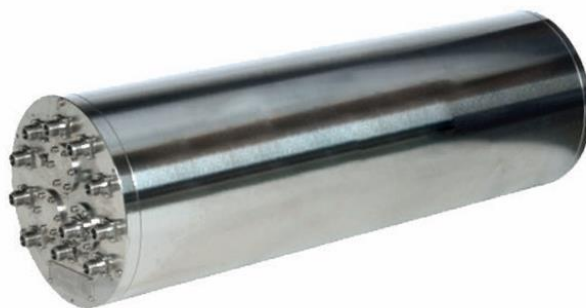
- ✓ Node-3000 型接驳盒可直接或通过海底仪器接口模块（SIIM）为仪器设备提供高可靠性的海底分布式供电及通讯支持，该接驳盒可通过与其相距几百公里的近岸站或局地锚系浮标进行供电。该接驳盒最多可连接六台仪器设备或 SIIM。
- ✓ SIIM-3000SC 海底仪器接口模块（SIIM），又称科学仪器接口模块，为海底设备和接驳盒之间提供了多个可软件设置的电源与通讯接口，已成功应用于多个海底光电观测项目。该产品共有 10 个仪器接口，其中 8 个为低电压低功率（12-48V，60-240 瓦），2 个为高功率（375V，1875W）。

图表51：海兰信的 Node-3000 接驳盒



来源：海兰信官网，国金证券研究所

图表52：海兰信的 SIIM-3000SC 海底仪器接口模块



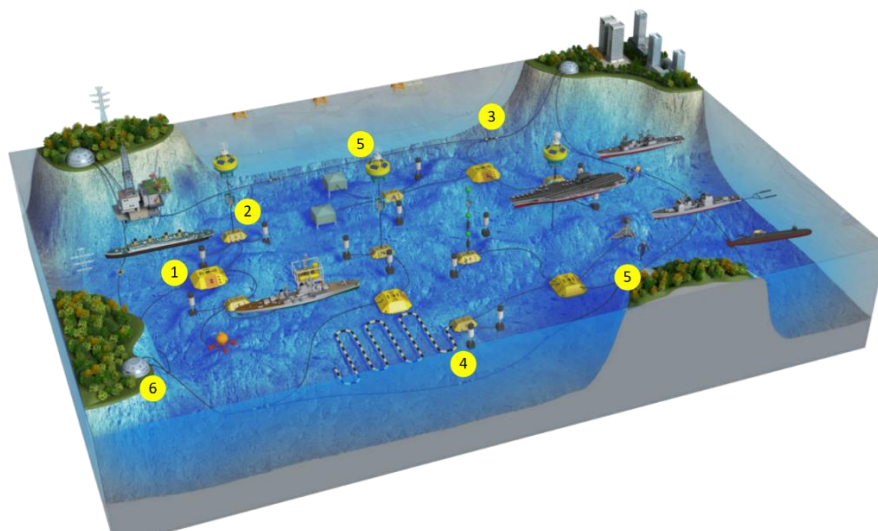
来源：海兰信官网，国金证券研究所

■ 亨通光电：海底光缆制造龙头，具备接驳盒、中继器等海底观测网设备制造能力

亨通光电是国内领先的信息与能源互联解决方案服务商，主营业务集中在光通信、海洋通信、智能电网、海洋能源等领域。其中，在海洋通信领域，公司可提供一站式海底光缆网络解决方案，主要业务场景包括新建海底光缆通信系统、油气平台海缆通信系统和综合海底观测网等。

在海底观测网中，公司可以生产海底光缆、接驳盒、中继器、分支器等产品。根据公司公告，目前公司是全球前三具备海底光缆、海底接驳盒、中继器、分支器研发生产制造能力、跨洋通信网络系统解决方案提供能力以及跨洋通信网络系统建设能力的全产业链公司。

图表53：亨通光电的海洋综合立体观测网



来源：亨通光电官网，国金证券研究所

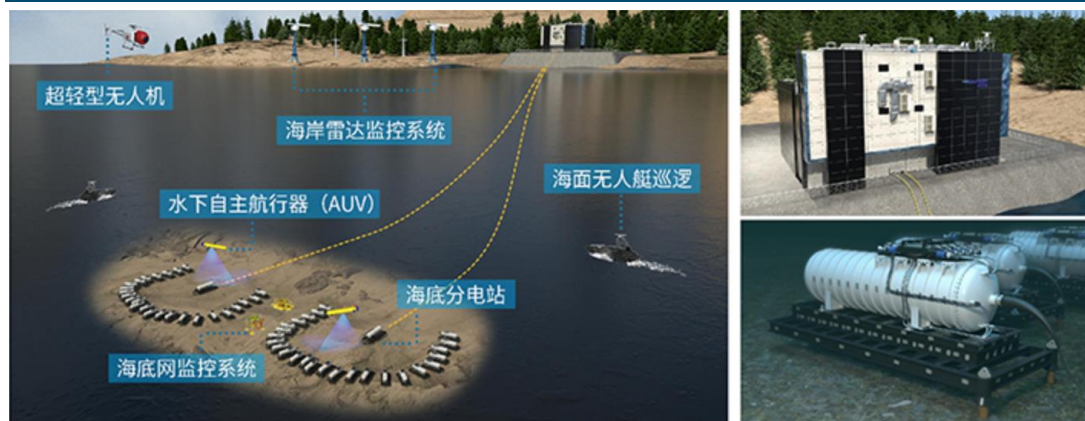


4.2 海底数据中心：微软最早实验成功，中国率先开启商业化应用

(1) 什么是海底数据中心？

海底数据中心（简称“UDC”）由岸站、海底光电复合缆、海底分电站及海底数据舱组成。海底数据中心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。

图表54：海底数据中心结构图



来源：海兰信官网，国金证券研究所

(2) 为什么要建设海底数据中心？

海底数据中心（UDC）相比传统陆上数据中心（IDC）有明显优势：在与陆上 IDC 网络传输性能一致的情况下，海底数据中心具有节能高效、低成本、低时延的优势。

图表55：海底数据中心的优势

优势	具体内容
节能高效	采用海水自然冷却，样机单舱 PUE 低至 1.1。服务器设备故障率仅为陆地数据中心的八分之一，且具备天然的物理安全性，有利于保障数据安全。此外，通过与海洋可再生能源结合，实现新能源就近消纳，实现低碳发展。
低成本	对岸基资源占用少，可大规模部署，建造成本大大低于陆地数据中心。通过模块化生产，快速完成实际上线运行，单千瓦 TCO(建设成本+运营成本)比同等规模陆地数据中心低 20%至 30%。
低时延	由于主要数据用户多位于滨海城市，可实现就近部署，降低数据传输时延。具有中西部地区陆地数据中心无可复制的物理距离优势。
与陆上 IDC 网络传输性能一致	根据中国信息通信院出具的与岸基的私有网络的检测报告，项目千兆端口带宽为 939Mbps，抖动在 0.001ms-0.004ms 之间，单向平均时延在 1.002ms-1.671ms 之间，测试期间有 5 次丢包，平均丢包率在 0-0.0015%之间。基于以上结果，并根据 YD/T1171，在 UDC 环境下网络实测结果可满足类别 0 也就是“实时、对抖动敏感、高交互”业务的 QoS 要求

来源：海兰信公告，国金证券研究所

(3) 全球海底数据中心建设的进展？

微软首创了海底数据中心实验，国内海兰信研发建设了全球第一家商用海底数据中心，并投入商业应用。

国外：由于数据中心的主要电力消耗是用于芯片冷却，所以微软在 2014 年提出以海水作为天然冷源的想法，并成为海底数据中心最早的探索者。

- ✓ 2015 年，微软成立 Project Natick 项目，建造了第一个海底数据中心的原型机。
- ✓ 2018 年，微软把含有 864 台服务器、可容纳 27.6PB 的数据的实验舱放进了苏格兰附近海底，并运行了两年之久。由于海底数据中心运行稳定，几乎不受到灰尘振动和湿度变化干扰，所以可靠性更高。微软案例中的 855 台服务器的故障率仅为地面类似的 135 台服务器的八分之一。但是其后，微软将这一被验证成功的项目搁置了。

国内：国内在海底数据中心领域的探索者主要为海兰信。

海兰信是我国航海智能化和海洋信息化领域龙头，主营业务包括船舶导航及智航系统、海洋观测网设备、近海雷达观测网、海底数据中心等。在海底数据中心领域，海兰信于

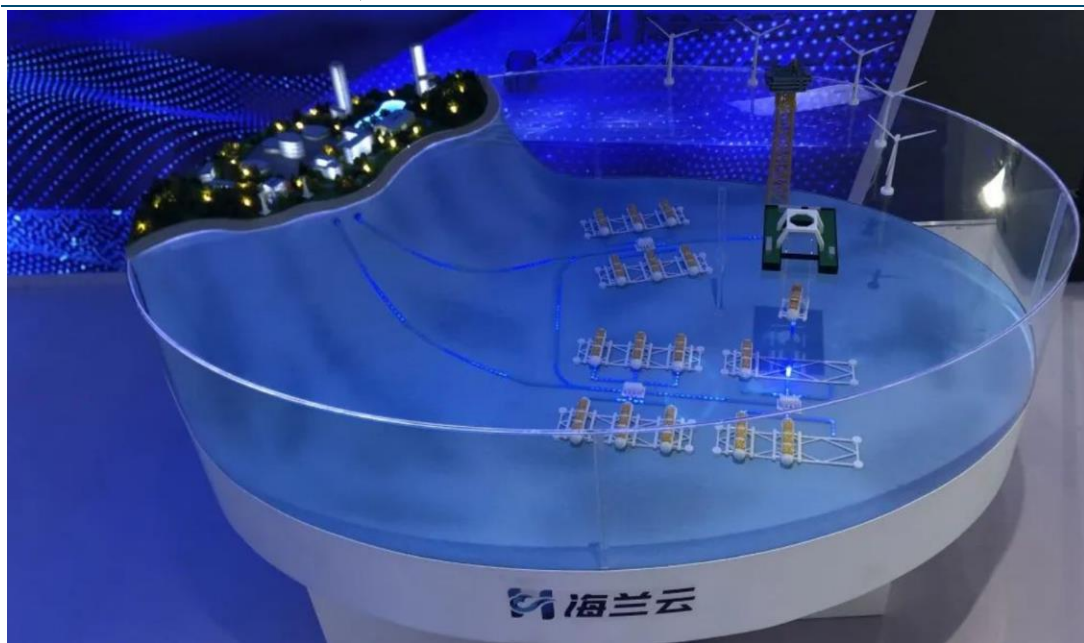


2020 年成立子公司海兰云，成为国内首家基于海底数据中心服务提供商。

- ✓ 2021 年，海兰云和海南省工业和信息化厅合作，签署了全国首个海底数据中心示范项目，并规划建设 100 个海底数据舱。规划“十四五”期间分三期建成。
- ✓ 2022 年 12 月，海兰云在海南陵水建成了全球首个商业化应用的海底数据中心。
- ✓ 2023 年 6 月，中国信通院发布半年度运营报告，报告指出于 2022 年 12 月在海南陵水启用的商用海底数据中心运行情况良好，能效水平世界领先。2023 年 11 月 24 日，海兰云的“海底数据中心一期项目”全面竣工。
- ✓ 2024 年，海兰云在海南自贸港与并行科技达成算力服务合作协议，已签署确定性订单金额超过 1 亿元。
- ✓ 2025 年 2 月 18 日，海兰云为海南高速子公司数智高速智算中心（陵水）制造的的海底智算舱在海南清水湾海域下水，标志着该海底智算中心正式启用。本项目目前已完成 675PFlops 的高质量算力集群建设。智算中心正式启用后，将整舱交付给并行科技，为其综合算力服务提供有力支撑。

2025 年两会期间，福建省政协主席滕佳材建议加强国家海洋科技力量建设，布局一批深海大数据中心等公共平台。随着我国深海科技方面鼓励政策的逐步落地，我国海底数据中心产业有望迎来加速发展。

图表56：海兰信的海底数据中心模型图



来源：海兰信官微，国金证券研究所

图表57：2025 年 2 月，海兰信制造的海南海底数据智算中心下水



来源：海兰信官微，国金证券研究所

图表58：海兰信的海底数据中心数据舱性能优越

关键特征

- | | |
|-------------------|--------------|
| 设计寿命
25年 | 舱内惰性
气体环境 |
| 入舱维护 | 舱外部件
水下更换 |
| 单舱规模
360KW/1MW | 布放水深
≤50米 |
| 设计PUE<1.1 | WUE几乎为0 |
| 断电维护
周期5-6年 | 敏捷部署 |



来源：海兰信官网，国金证券研究所



5、投资建议

随着国家提出大力发展海洋经济，以及将深海科技列入未来产业发展重点，后续板块有望持续迎来政策端的催化。我们建议关注海洋工程领域的振华重工、中集集团、中国船舶、中国重工、中船防务、润邦股份、中铁工业、亚星锚链、巨力索具等；水下作业装备领域的中国中车、中天科技、东方电缆等；以及海洋新基建领域的海兰信和亨通光电。

图表59：重点公司估值表

代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)					PE				
			2022	2023	2024E	2025E	2026E	2022	2023	2024E	2025E	2026E
600320.SH	振华重工	151.2	3.7	5.2	5.3	11.4	13.8	40.6	29.1	28.3	13.3	10.9
000039.SZ	中集集团	207.2	32.2	4.2	29.7	35.8	44.3	6.4	49.2	7.0	5.8	4.7
600150.SH	中国船舶	1,376.6	1.7	29.6	44.9	82.5	112.1	800.9	46.5	30.7	16.7	12.3
601989.SH	中国重工	982.8	-22.1	-7.8	17.0	43.5	78.5	-44.4	-125.7	57.8	22.6	12.5
600685.SH	中船防务	191.9	6.9	0.5	3.8	9.2	21.0	27.9	399.2	50.9	20.9	9.1
002483.SZ	润邦股份	63.3	0.5	0.6	4.0	5.0	5.9	119.1	114.3	16.0	12.6	10.7
600528.SH	中铁工业	176.8	18.7	17.4	17.7	19.0	20.4	9.5	10.1	10.0	9.3	8.7
601890.SH	亚星锚链	98.9	1.5	2.4	2.7	3.5	4.3	66.4	41.8	36.9	28.5	23.1
002342.SZ	巨力索具	63.8	0.1	-0.1				702.7	-732.6			
601766.SH	中国中车	1,775.9	116.5	117.1	123.9	134.8	146.7	15.2	15.2	14.3	13.2	12.1
600522.SH	中天科技	498.3	32.1	31.2	33.6	41.5	48.4	15.5	16.0	14.8	12.0	10.3
603606.SH	东方电缆	344.2	8.4	10.0	10.1	18.6	22.9	40.9	34.4	34.1	18.5	15.0
300065.SZ	海兰信	115.7	-7.9	-1.2	0.6	1.3	1.6	-14.7	-99.4	186.3	89.2	71.6
600487.SH	亨通光电	422.6	15.8	21.5	28.2	34.4	40.2	26.7	19.6	15.0	12.3	10.5

来源：ifind，国金证券研究所（估值日期为 2025 年 3 月 29 日，除中集集团、中国船舶、中国中车、中铁工业外，其他公司采用 ifind 一致预期）注：中国中车、振华重工、中集集团、中铁工业、东方电缆 2024 年归母净利润为实际值

6、风险提示

- 政策推动不及预期。如果后续缺乏更进一步政策或政策支持力度不及预期，那么海洋经济或深海科技产业的发展速度可能会放缓，国内主要参与企业的相关订单可能会受到影响，进而影响主要代表公司的业绩增长。
- 行业技术发展不及预期。和国外的成熟技术相比，目前我国在水下作业装备等领域的技术水平仍处于追赶阶段，如果后续技术提升不及预期，可能会导致我国深海科技产业的发展速度放缓，影响龙头公司的接单能力。
- 竞争加剧风险。随着利好政策的陆续出台，各地区之间的海洋经济竞争也日益激烈。沿海地区纷纷加大海洋经济发展的力度，通过优化产业布局、提升科技创新能力等措施，推动海洋经济的持续健康发展。如果后续行业竞争加剧，可能会影响行业内主要公司的盈利能力。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
 电话：021-80234211
 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
 邮编：201204
 地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
 紫竹国际大厦 5 楼

北京
 电话：010-85950438
 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
 邮编：100005
 地址：北京市东城区建内大街 26 号
 新闻大厦 8 层南侧

深圳
 电话：0755-86695353
 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
 邮编：518000
 地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
 18 楼 1806



【小程序】
 国金证券研究服务



【公众号】
 国金证券研究