

从国家专项看深海科技“先行者”

——深海科技专题

■ 证券研究报告

分析师 李美岑
SAC 证书编号: S0160521120002
limc@ctsec.com

分析师 王亦奕
SAC 证书编号: S0160522030002
wangyy01@ctsec.com

分析师 徐陈翼
SAC 证书编号: S0160523030003
xucy@ctsec.com

分析师 熊宇翔
SAC 证书编号: S0160524070003
xiongyx@ctsec.com

相关报告

1. 《轮到大金融+消费了》 2025-03-16
2. 《上证指数突破 3400 点——“美”周市场复盘（3 月第 2 周）》 2025-03-15
3. 《三维指标跟踪强势板块热度》 2025-03-13

核心观点

- ❖ **政策+产业趋势下，深海科技有望走出第二个“低空”行情。**2025 年政府工作报告首提深海科技，并专门将其加入在审定版中是值得重视的信号，也是领导人此前强调“海洋强国”战略目标的深化。深海科技从此前的未来产业转为新兴产业，也意味着后续政策配套、产业化进程将加速。新型举国体制下，大湾区、海南等沿海城市将成为产业发展风向标。蛟龙号母港三亚崖州湾已集聚中科院深海所、中国船舶 702 所等 38 家国研机构，深圳全球海洋中心城市建设方案更将深海产业集群列为千亿元级培育目标。参考低空经济、商业航天等热门赛道过去一年超额收益 15% 左右，深海科技有望走出第二个“低空”行情。
- ❖ **深海科技的三大关键词：新增长极、科技创新、自主可控。**2024 年我国海洋生产总值已超过 10 万亿元，但相对于日益饱和的浅海产业，深海经济是推动海洋经济发展的新增长极。深海感知、通信和工程能力的进步也推动了深海装备产业的发展，进一步助力深海资源的探索 and 开发。此外，发展深海科技有助于提高国际竞争力和话语权，战略意义重大。“十三五”期间国家实施“深海关键技术与装备”重点专项聚焦潜水器研制及配套技术和作业能力建设、深远海核动力浮动平台、深海能源矿产开发等方向，全海深载人潜水器“奋斗者”号的研制成功即为该专项的实例。“十四五”期间国家实施“深海与极地关键技术与装备”重点专项，在深海领域的研究侧重于科学考察，探测作业，油气、矿产、生物等资源开发的技术与装备几个方面。
- ❖ **后续看点？配套政策落地、科技龙头入局加速产业化。**参考 2024 年低空经济列入政府工作报告新兴产业后从中央到地方的一揽子政策落地执行，深海科技领域同样有望迎来多项政策催化，特别需要关注下半年要开始进行的“十五五”规划。此外，2025 年 3 月 15 日，“深海未来 2025”主题大会在深圳召开，深圳市海洋发展局分别与华为、腾讯签署战略合作协议，标志着深海科技进入产业化落地加速期。
- ❖ **投资建议：从当前国家重点专项、深海重要工程出发，我们建议当前优先产业链中已有订单、或者已具备国产自主化逻辑的龙头上市公司。**
 - 1) **上游：材料、核心零部件与基础技术领域**，已切入“蛟龙号”、“深海勇士号”等供应链的核心龙头；
 - 2) **中游：深海装备制造与系统集成**。包括勘探装备涉及载人/无人潜水器 (HOV/ROV/AUV)、深海传感器、声呐系统等；资源开发装备，核心产品主要有深海采矿系统、可燃冰试采平台、海底钻机等；能源开发装备核心产品，包括深远海风电安装平台、漂浮式光伏设备、深海温差发电装置。
 - 3) **下游：资源开发与技术服务**。包括深海资源开发，主要有多金属结核开采、可燃冰试采等；生物资源开发，极端环境酶制剂、深海基因库；蓝碳与海洋碳汇环节等新兴领域。相关标的详见正文。
- ❖ **风险提示：历史经验失效，美国经济衰退风险，海外金融风险超预期等。**

内容目录

1	深海科技首次被纳入新质生产力“新兴产业”	3
1.1	深海科技首次写入政府工作报告	3
1.2	大湾区、海南等沿海城市将成为产业发展风向标	4
1.3	政策+产业趋势下，深海科技有望走出第二个“低空”行情	5
2	三大关键词：新增长极、科技创新、自主可控	6
3	后续看点？配套政策落地、科技龙头入局	10
4	投资建议：关注已切入国家深海专项的先行者	10
5	风险提示	12

图表目录

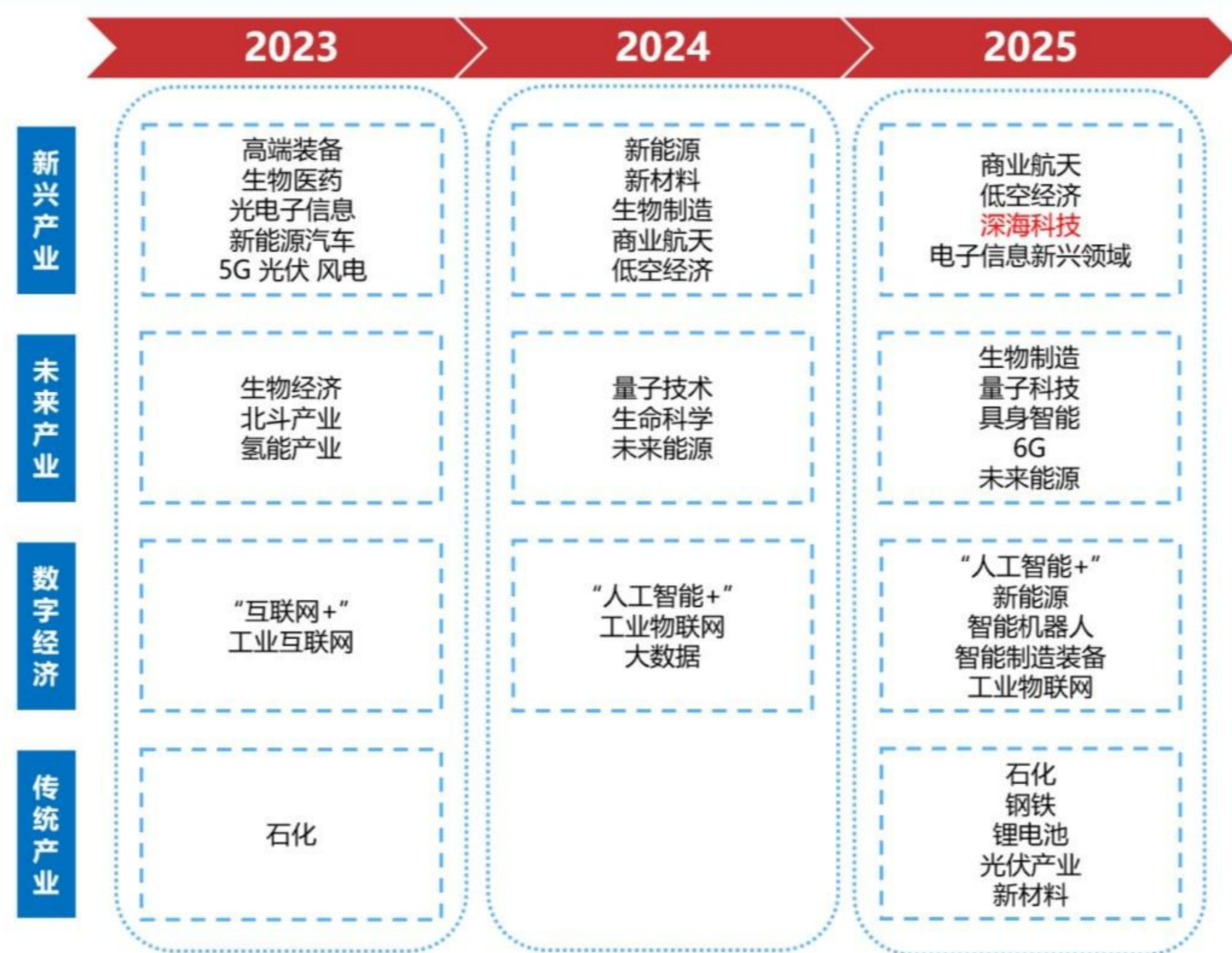
图 1.	深海科技首次纳入政府工作报告中的新兴产业范畴	3
图 2.	国家层面海洋经济和深海产业政策梳理	4
图 3.	各地“十四五”海洋经济发展规划深海相关内容梳理	5
图 4.	深海科技有望复制低空经济等热门赛道行情走势	6
图 5.	当前我国海洋生产总值超过 10 万亿元	7
图 6.	深海探索三大应用方向	8
图 7.	深海科技国家重点支持专项领域	9
图 8.	深海科技的“三深”：深潜、深钻、深网	9
图 9.	深海科技全产业链	11
图 10.	深海科技相关标的梳理	12

1 深海科技首次被纳入新质生产力“新兴产业”

1.1 深海科技首次写入政府工作报告

2025 年政府工作报告首次提及深海科技，并专门将其加入在审定版中是值得重视的信号。2025 年政府工作报告的审定版中，深海科技首次被纳入新兴产业，也是领导人此前一直强调“打造海洋强国”战略目标的进一步深化。早在 2016 年，我国制定了《中华人民共和国深海海底区域资源勘探开发法》，规范深海资源的开发利用，促进深海科技研究。2021 年和 2023 年的政府工作报告分别提及“深海工程”和“深海深地探测”。当前，将深海科技对标连续两年提及的商业航天和低空经济两大新兴产业，充分体现了国家发展深海科技、实现海洋强国的坚定决心。深海科技有望成为“新质生产力”框架下具象化突破新方向。

图1.深海科技首次纳入政府工作报告中的新兴产业范畴



数据来源：政府工作报告与国家发改委报告，财通证券研究所

深海科技从此前的未来产业转为新兴产业，也意味着后续政策配套、产业化进程将加速。党的十八大首次提出海洋强国战略的完整内容，明确海洋强国的建设手段、路径和目标。2018 年 4 月，习近平在考察海南时指出南海在深海探索中的重要性，强调“加快发展深海科技事业”。“十四五”规划中专门开辟“海洋”章

节，突出海洋工程、海洋资源、海洋环境三大重点领域，提及深海战略性资源的调查评价。2024年1月，工信部等七部门发布《关于推动未来产业创新发展的实施意见》，在未来空间赛道中部署深海领域，推进“深海潜水器、深海作业装备、深海搜救探测设备、深海智能无人平台等研制及创新应用”。深海科技上升到一个新的政策高度。

图2.国家层面海洋经济和深海产业政策梳理

时间	政策、报告或讲话	涉及内容
2012年11月	党的十八大报告	海洋强国四方面：提高海洋资源开发能力，发展海洋经济，保护海洋生态环境，坚决维护国家海洋权益。
2018年4月	习近平在海南考察时讲话	南海是开展深海研发和试验的最佳天然场所……加快打造深海研发基地，加快发展深海科技事业。
2021年3月	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》	海洋工程（培育壮大海洋工程装备、海洋生物医药产业）、海洋资源（推进海水淡化和海洋能规模化利用，提高海洋文化旅游开发水平）、海洋环境（优化近海绿色养殖布局，建设海洋牧场，发展可持续远洋渔业）等领域突破一批关键核心技术。加强深海战略性资源和生物多样性调查评价。
2021年12月	《“十四五”海洋经济发展规划》	优化海洋经济空间布局，加快构建现代海洋产业体系，着力提升海洋科技自主创新能力，协调推进海洋资源保护与开发。
2024年1月	《关于推动未来产业创新发展的实施意见》	加快深海潜水器、深海作业装备、深海搜救探测设备、深海智能无人平台等研制及创新应用。

数据来源：新华社、工信部、求是网、中国政府网等，财通证券研究所

1.2 大湾区、海南等沿海城市将成为产业发展风向标

地方层面，深海经济大多聚焦新兴产业和前沿领域。梳理三大海洋经济圈各地区“十四五”海洋经济发展规划与深海相关的内容，可以发现两大特点：1) 鉴于深海技术仍然处于探索阶段，各地普遍重视深海领域的科技创新和技术研发，比如江苏建设深海技术科学太湖实验室，海南聚焦深海科技，以搭建海洋科技创新平台为重点。2) 深海经济以新兴产业和前沿领域为主。一是深海探测与资源开发，包括矿产、油气、天然气水合物等。二是深海高端装备制造，涉及水下导航、探测装备、装备材料等。三是深海生物医药，比如山东提出建立深海基金库等。

新型举国体制下，大湾区、海南等沿海城市将成为产业发展风向标。蛟龙号母港三亚崖州湾已集聚中科院深海所、中国船舶702所等38家国研机构，深圳全球海洋中心城市建设方案更将深海产业集群列为千亿元级培育目标。当前深圳海洋大学成立在即，大湾区通过“科技、产业、政府、金融”深度融合加速产业进程。

图3.各地“十四五”海洋经济发展规划深海相关内容梳理

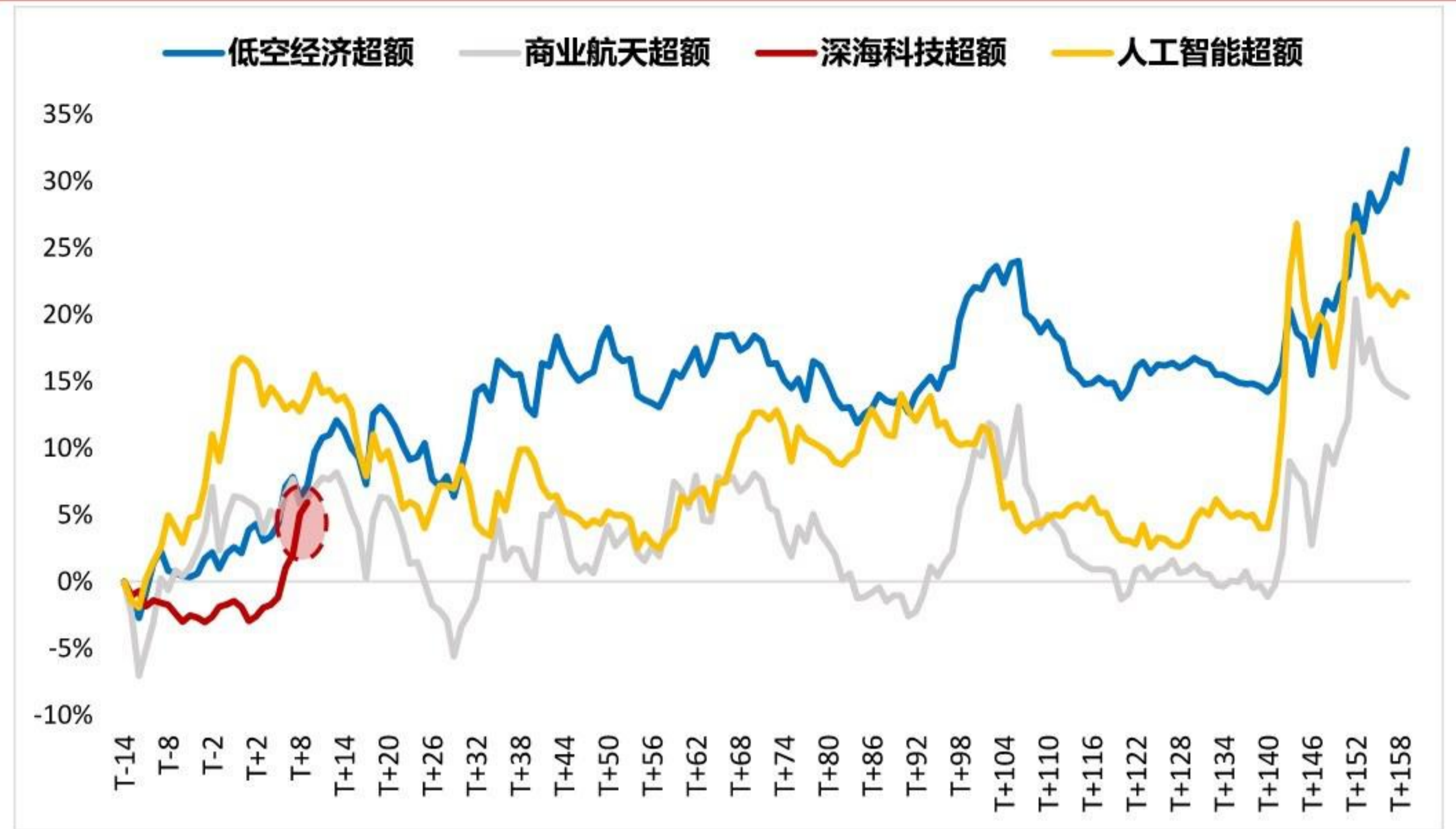
经济圈	地区	深海相关内容
北部	辽宁	开展深远海探测和开发技术研究，完善深远海和极地观测系统，进一步提升深海运载、探测装备谱系化和配套能力，带动深海装备产业发展。
	河北	支持发展深海探测、资源开发利用、海上作业保障装备及其关键系统和专用设备，推动深海空间站的开发和工程化。
	天津	面向深海资源勘探开发，重点研发深海环境保障和资源开发工程新型高端装备，突破水下导航定位、水下生产系统、海洋装备防污防腐等基础共性关键技术。
	山东	海洋矿业：探索组建深远海开发集团，开展深远海矿产能源勘探开采、深海空间开发利用等。 海洋高端装备制造：面向深海大洋资源开发，建设世界领先的现代海工装备制造基地。 海洋生物医药：建立深海基因库。
东部	江苏	支持建设深海技术科学太湖实验室，围绕深海运载安全、深海通信导航、深海探测作业三个研究方向和深海装备材料制备、深海隐蔽导航、深海目标智能识别等重大任务开展战略性、前瞻性、前沿性基础研究、应用基础研究和高技术研究。
	上海	重点支持面向未来的新型海洋产业，协同推进深远海资源勘探开发、深潜器、海水利用、海洋风能和海洋能等高端装备研发制造和应用。
	浙江	探索深远海养殖，加快布局智慧渔业，提升渔业装备化、绿色化、智能化水平。
南部	福建	跟踪国际科技前沿，重点拓展深海科技、海洋可再生能源等新技术的研发，加快新技术、新产品、新成果产业化应用，抢占未来产业发展制高点。
	广东	积极拓展深远海开发空间。大力发展深海技术，加大深海油气、矿产、天然气水合物等资源勘探开发力度，积极发展深水渔业。
	广西	推进海洋产业基础高级化和产业链供应链现代化，拓展海洋产业深远海发展新空间。
海南	聚焦深海科技，以搭建海洋科技创新平台为重点，汇聚全球海洋创新要素，强化海洋重大关键技术创新，促进海洋科技成果转化，建立开放协同高效的现代海洋科技创新体系，着力打造深海科技创新中心，增强海洋科技创新驱动力。	

数据来源：各地“十四五”海洋经济发展规划，财通证券研究所

1.3 政策+产业趋势下，深海科技有望走出第二个“低空”行情

参考低空经济、商业航天等热门成长赛道过去一年超额收益在15%左右，市场对于深海科技的关注将持续升温。2024年两会将商业航天、低空经济列入新增长引擎后，市场对二者关注度逐渐升高。以低空经济为例，2024年3月，两会政策驱动引发市场对低空经济潜力预期上升。随后4-9月，政策端，各地低空经济方案从征求意见到正式实施；产品端，随着eVTOL飞行器合格证获得和技术突破，市场开始关注关键产品落地情况。低空经济行情进入震荡调整阶段。2024年9月24日国新办发布会后，市场行情整体拉升，伴随低空经济发展司成立和各项政策落地，低空经济行情高位运行。深海科技在今年3月12日列入政府工作报告审定版后，行情出现加速上涨态势，预计未来潜力还将进一步释放。

图4.深海科技有望复制低空经济等热门赛道行情走势

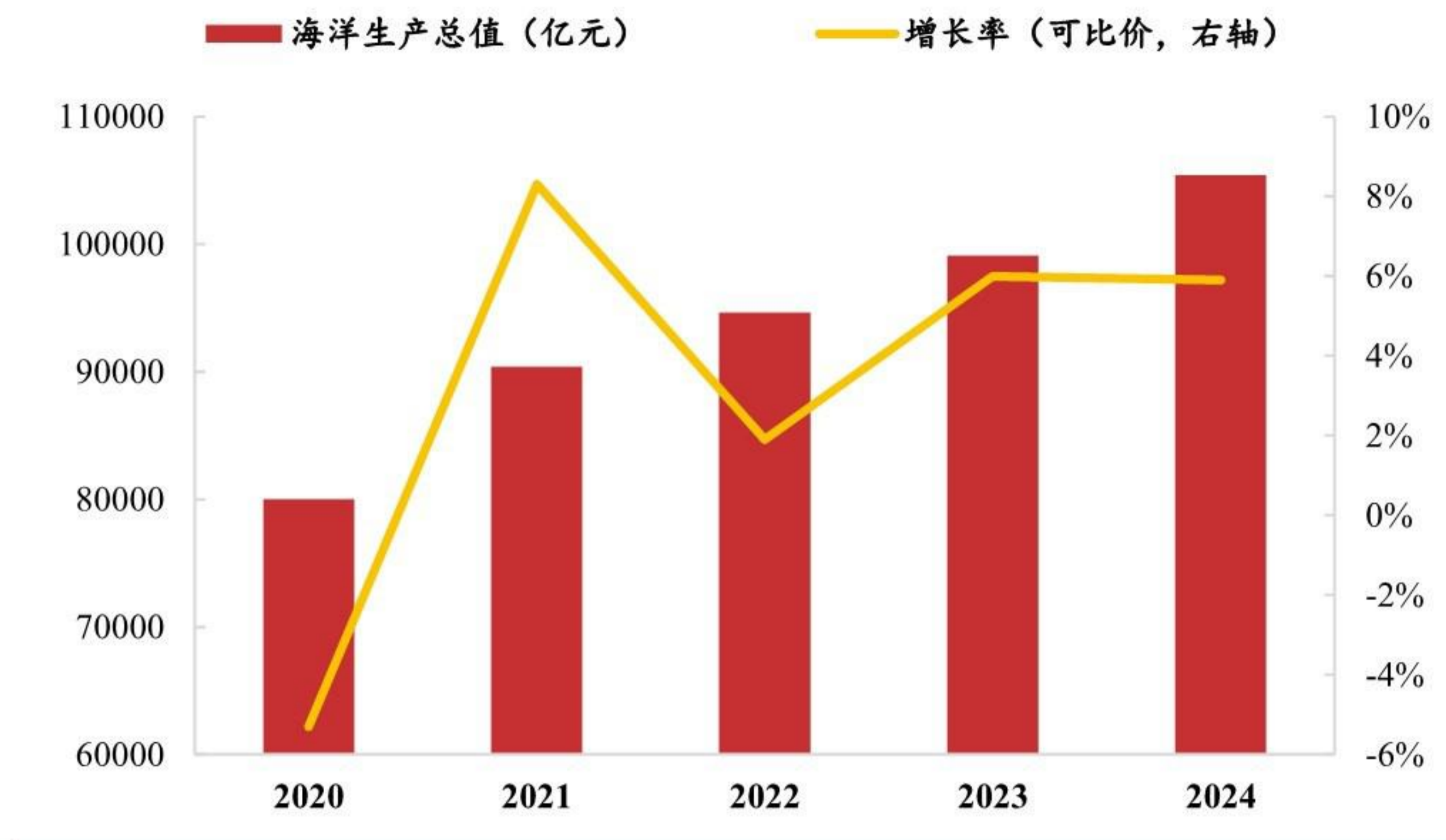


数据来源：Wind，财通证券研究所
注：横坐标 T 为 2025 年两会召开时间

2 三大关键词：新增长极、科技创新、自主可控

海洋经济规模突破 10 万亿元，深海产业具备广阔的发展前景。近五年来，我国海洋生产总值逐年增长，2024 年达到 10.54 万亿元，同比增长 5.9%，超过国内生产总值增速。其中，海洋产业、海洋上游相关产业、海洋下游相关产业分别增长 7.5%、6.0%和 5.8%。相对于日益饱和的浅海产业，深海经济是推动海洋经济发展的新增长极，在矿产资源开发、油气资源勘探、生物基因资源应用等方面前景广阔。深海感知、通信和工程能力的进步也推动了深海装备产业的发展，进一步助力深海资源的探索 and 开发。

图5.当前我国海洋生产总值超过 10 万亿元

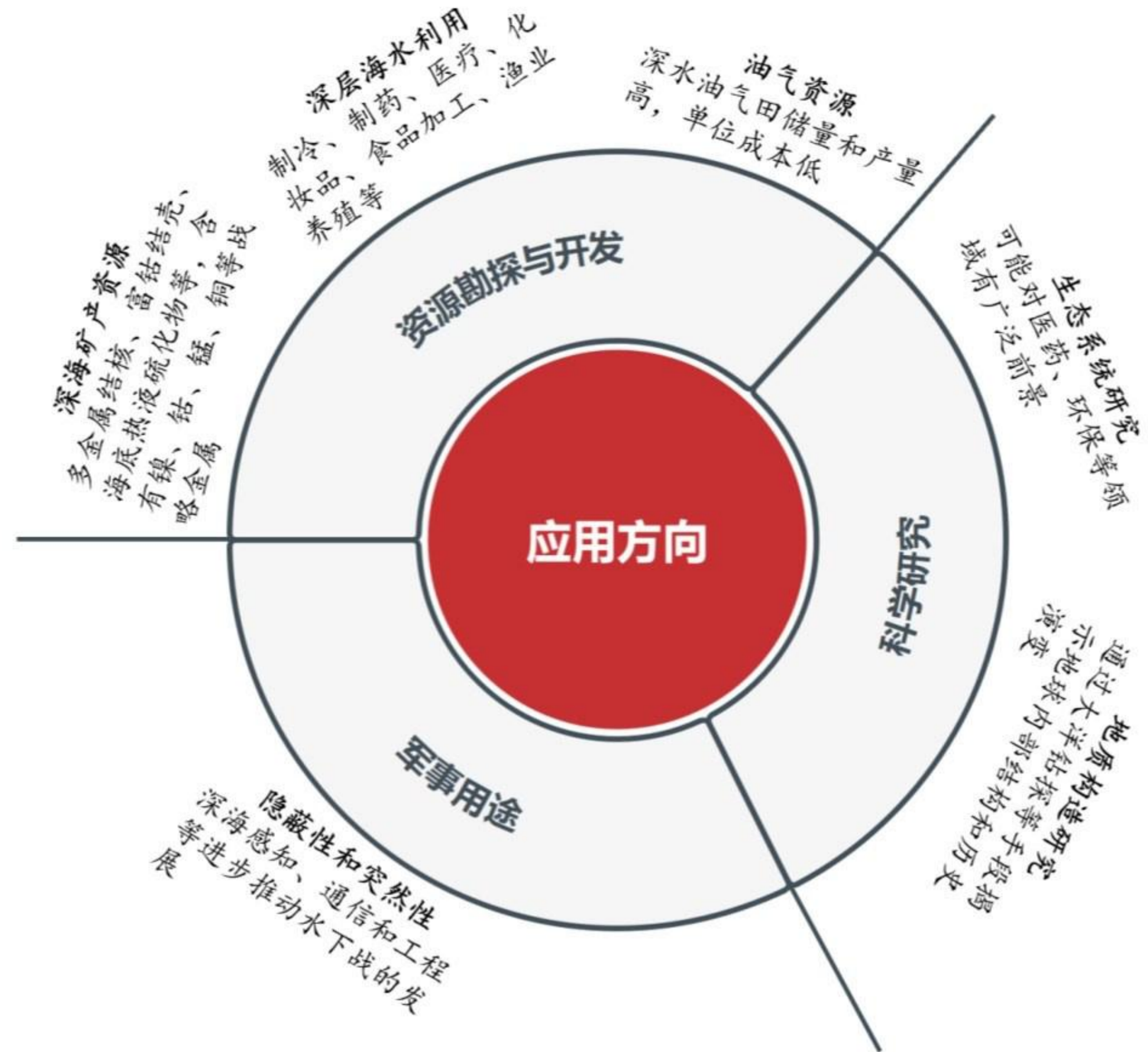


数据来源：自然资源部《中国海洋经济统计公报》（2020-2024 年），财通证券研究所

深海的环境特点决定了深海探索的复杂度与广度。深海是与浅海相对应的概念，一般指海平面以下水深超过 200 米的海域，包括海床、底土及其上覆水体。第一，深海范围巨大，未知领域广阔，潜在开发空间大。第二，深海黑暗无光，通透性差，温度、盐度、水流、压力等变化大，具有复杂的水文特性，增加了深海探测的难度。第三，深海中存在着丰富的战略金属、能源、生物资源，具有极高的利用价值。

发展深海科技具有广泛的应用价值。基于深海环境的特殊性，衍生出了资源勘探与开发、科学研究、军事用途等发展方向。1) 对深海资源的开发既能增强国家实力，又能减少对进口资源的依赖。深海科技的发展将催生深海采矿、深海生物技术、海洋能利用等新兴产业，为经济发展注入新活力。2) 通过深海钻探等手段开展生态系统和地质结构研究，有助于完善地球科学理论，理解气候变化机制，可能应用于医药、环保等领域。3) 深海具有天然隐蔽性，掌握深海技术能够增强海军战略威慑能力，巩固和扩展国家的海洋权益，也衍生出相关军工装备需求。

图6.深海探索三大应用方向



数据来源:《中国的深海战略与海洋强国建设》(胡波, 2017), 财通证券研究所

发展深海科技有助于提高国际竞争力和话语权，战略意义重大。我国的深海科技虽起步晚，但在“海洋强国战略”正式确定后发展迅速，国产化率逐步提升。为应对关键技术薄弱环节，提高深海领域自主创新能力，“十三五”期间国家实施“深海关键技术与装备”重点专项聚焦潜水器研制及配套技术和作业能力建设、深远海核动力浮动平台、深海能源矿产开发等方向，全海深载人潜水器“奋斗者”号的研制成功即为该专项的实例。“十四五”期间国家实施“深海与极地关键技术与装备”重点专项，在深海领域的研究侧重于科学考察，探测作业，油气、矿产、生物等资源开发的技术与装备几个方面。深海核心技术自主可控能够减少对外部技术和成品的依赖，助力产业链完善，保障国家的战略安全。

图7.深海科技国家重点支持专项领域

序号	专项任务	相关工程	上市公司
1	深海进入、探测与作业技术装备	“蛟龙号”、“深海勇士号”、“奋斗者号”载人潜水器、“潜龙”系列自主水下机器人、冷泉生态系统研究装置（在建）	中国海防、中科海迅、中国船舶、海兰信、天海防务等
2	深海油气及天然气水合物资源勘探开发利用	“蓝鲸1号”海上钻井平台、“深海一号”、深水水下采油树	中集集团、中海油服、海油工程、中国石油、海锅股份、神开股份等
3	深海矿产资源勘探开发利用	中国大洋发现计划（IODP-China）、深海重载作业采矿车“开拓一号”“开拓二号”	中矿资源等
4	深海工程装备	“梦想”号大洋钻探船、旋转导向钻井装备“璇玑”系统、海洋工程安装船“志高号”和“志远号”、“海油观澜号”	中天科技、东方电缆、振华重工、巨力索具等
5	深海生物资源开发与碳汇	中国区域蓝碳中心、深海菌种库、深海微生物宏基因组大片段基因库、中国“蓝色药库”、恩平15-1油田碳封存示范工程	华大基因等

数据来源：科技部“深海和极地关键技术与装备”重点专项 2024 年申报指南分类，财通证券研究所

深海科技聚焦深潜、深钻、深网三大方向。深海探索的手段主要有三种。一是深潜，即利用载人或无人潜水器进行深海探测，是探索深海的前提。伴随人工智能和无人遥控技术的进步，无人深潜和深海机器人将成为未来主流方向。二是深钻，即利用钻探穿在海底打钻探测地壳，是深海探索的“航母”，具有最高的技术难度。“三深”相互联合是未来海底钻探的新方向。三是深网，即利用海底观测系统探索海底深处，是海底“气象站”和实验室，优点在海底长期、连续、实时的原位观测。

图8.深海科技的“三深”：深潜、深钻、深网

技术领域	含义	应用	实例	发展方向
深潜	载人或无人深潜器	探索和观察深海生物群落、发现热液喷口以及矿物资源等。	“蛟龙”号、“深海勇士”号载人深潜器和“ROPOS”无人遥控深潜器在南海进行科学考察，发现了冷水珊瑚林、铁锰结核富集区、古热液金属硫化物矿等。	无人遥控潜水器（ROV）、自主潜水器（AUV）等非载人深潜；遥控水下机器人、自主水下机器人等深海机器人。
深钻	在深水海底打钻的钻探船	研究海底地质构造、探索海洋地壳扩张与大陆岩石圈破裂、开发海底油气、矿产资源等。	中国加入国际大洋钻探计划（IODP）后，在南海完成多个航次的钻探，揭示了南海深海盆的形成机制。	与深网观测、深潜探索相结合。
深网	以不同程度联网传感器、着陆器等多种设备形成的海底观测系统	监测深海环流、沉积物运输机制等动力学过程，支持灾害预警系统建设。	南海区域潜标观测系统构建了国际上规模最大的区域潜标观测网络，对南海深层环流等多尺度过程的长期连续观测。	从海底到海面全天候、长期、连续、实时、综合的原位观测。

数据来源：《从南海 10 年展望深海科技前景》（汪品先，2022），《深海探索：更好认识海洋》（汪品先，2024），财通证券研究所

3 后续看点？配套政策落地、科技龙头入局

“十五五”规划在即，深海科技有望迎来进一步政策催化。2025年1月，21世纪中心召开“深海极地专项”和“海洋岛礁专项”的2024年度总结会，进行海洋领域工作情况汇报，为“十五五”时期在科创方面的规划打下基础。参考2024年低空经济列入政府工作报告新兴产业后从中央到地方的一揽子政策落地执行，深海科技领域同样有望迎来多项政策催化，特别需要关注下半年要开始进行的“十五五”规划。

华为、腾讯等科技龙头入局，深海科技将迈入产业化落地加速期。伴随政策推动，各地对于深海产业的培育预计也将加速。海南作为我国深海技术发展的先行者，早在2023年10月举办以“聚焦深海，共创未来”为主题的科技论坛，与多个国家和企业签署了合作协议。其中，近200件深海先进技术与装备在会上展出，是此次论坛的亮点，展示了我国深海科技的重要成就。2024年8月，海南省印发建设海洋强省三年行动方案，在布局未来产业部分强调对深海资源的开发，突出深海资源共享平台建设和相关科技企业引进。此外，2025年3月15日，“深海未来2025”主题大会在深圳召开，16家新兴企业参会，4轮政校企签约，体现了深海领域企业孵化与人才培育的导向。深圳市海洋发展局分别与华为、腾讯签署战略合作协议，标志着深海科技进入产业化落地加速期。

4 投资建议：关注已切入国家深海专项的先行者

从当前国家重点专项、深海重要工程以及相关文件出发，我们建议当前优先产业链中已有订单、或者已具备国产自主化逻辑的龙头上市公司。

综合考虑国家重点专项涉及领域，以及核心技术国产替代逻辑，结合当前深海科技发展形势，我们梳理出深海科技完整的产业链体系。深海科技核心环节为中游的深海装备制造与系统集成，包括勘探装备、资源开发装备和能源开发装备。产业链上游是中游装备的构成基础，聚焦于深海材料、关键设备基础件以及基础技术与软件。产业链下游偏向应用端，涉及深海资源的开发与技术服务，涵盖深海资源开发、生物资源开发以及蓝碳与海洋碳汇。产业链的各个环节联系紧密，共同推动深海科技的发展与应用。

图9.深海科技全产业链

上游：材料、核心零部件与基础技术			中游：深海装备制造与系统集成			下游：资源开发与技术服务		
深海材料	关键设备基础件	基础技术与软件	勘探装备	资源开发装备	能源开发装备	深海资源开发	生物资源开发	蓝碳与海洋碳汇
钛合金 特种钢材 高分子密封材料 陶瓷基复合材料	深海密封件 深海电机 液压系统 高压泵阀	水下通信算法 海底测绘软件 环境监测算法	载人潜水器 无人潜水器 深海传感器 声呐系统	深海采矿系统 可燃冰试采平台 海底钻机	风电安装平台 漂浮式光伏设备 温差发电装置	多金属结核开采 可燃冰试采 深海渔业	极端环境酶制剂 深海基因库	海洋碳封存 海草床 珊瑚礁修复 蓝碳交易体系
宝钛股份 钢研高纳 中简科技 天晟新材	中密控股 江苏雷利 中国动力 中航光电	海兰信 中海达 中科星图	中国船舶 天海防务 中国海防	中集集团 石化机械 振华重工	中天科技 亨通光电 东方电缆 明阳智能	中国海油 中矿资源 海油工程	蔚蓝生物 国联水产 华大基因	中环环保

数据来源：Wind，各公司官网，各公司公告，财通证券研究所

根据产业链环节，我们梳理出了对应的 28 个相关标的。深海科技相关上市公司主要分布在国防军工、机械设备、电力设备等行业。

1) 上游：①深海材料需具备耐高压、耐腐蚀、轻量化特征，关注宝钛股份等；②关键设备基础件环节要求高精度且耐极端环境，关注中密控股、江苏雷利等；③基础技术与软件需要具有自主可控的通信、导航、数据处理能力，关注海兰信等。

2) 中游：①勘探装备涉及载人/无人潜水器（HOV/ROV/AUV）、深海传感器、声呐系统等，关注中国船舶等；②资源开发装备核心产品主要有深海采矿系统、可燃冰试采平台、海底钻机等，建议关注中集集团等；③能源开发装备核心产品包括深远海风电安装平台、漂浮式光伏设备、深海温差发电装置等，关注中天科技等。

3) 下游：①深海资源开发场景主要有金属结核开采、可燃冰试采等，关注中国海油、中矿资源等；②生物资源开发重点领域在极端环境酶制剂、深海基因库以及深海渔业，关注蔚蓝生物等；③蓝碳与海洋碳汇环节属于新兴领域，涉及上市公司较少，关注中环环保等。

图10.深海科技相关标的梳理

产业链环节	代码	简称	行业	市值(亿元)	ROE-TTM (3Q24)	PE(TTM)	逻辑	
上游：材料、核心零部件与基础技术	深海材料	600456.SH	宝钛股份	有色金属	171	7%	33	深潜器钛合金载人球壳
		300034.SZ	钢研高纳	国防军工	135	9%	42	高温合金龙头
		300777.SZ	中简科技	国防军工	155	6%	56	高性能碳纤维国产化领军企业
		300169.SZ	天晟新材	基础化工	25	-134%	-21	高分子新材料
	关键设备基础件	300470.SZ	中密控股	机械设备	82	14%	22	机械密封行业唯一A股上市公司
		300660.SZ	江苏雷利	电力设备	200	9%	65	高性价比工业电机
		600482.SH	中国动力	电力设备	509	3%	46	国内顶尖动力装备体系
	基础技术与软件	002179.SZ	中航光电	国防军工	897	13%	27	中高端光、电、流体连接技术
		300065.SZ	海兰信	国防军工	129	-7%	-112	海洋装备制造、海底高压输配电等全套专利
		300177.SZ	中海达	国防军工	92	-26%	-21	海洋定位定向设备、智能测量无人船等
中游：深海装备制造与系统集成	勘探装备	688568.SH	中科星图	计算机	317	11%	90	GEOVIS数字地球平台
		600150.SH	中国船舶	国防军工	1412	5%	53	全海深载人潜水器研制
		300008.SZ	天海防务	国防军工	120	4%	135	国内最大深潜工作母船
	资源开发装备	600764.SH	中国海防	国防军工	219	4%	65	水声电子
		000039.SZ	中集集团	机械设备	383	3%	28	中集来福士“蓝鲸1号”“蓝鲸2号”钻井平台
		000852.SZ	石化机械	机械设备	72	3%	81	深海压缩机组及高频焊管
	能源开发装备	600320.SH	振华重工	机械设备	184	4%	37	自升式钻井平台
		600522.SH	中天科技	通信	517	8%	19	超高压交直流海缆研制
		600487.SH	亨通光电	通信	420	9%	16	海洋通信与高压海缆
		603606.SH	东方电缆	电力设备	336	16%	30	光电复合海缆
下游：资源开发与技术服务	深海资源开发	601615.SH	明阳智能	电力设备	265	0%	-566	全球最大海上风电机组
		600938.SH	中国海油	石油石化	8396	20%	9	全球最大独立油气勘探企业之一
		002738.SZ	中矿资源	有色金属	249	6%	36	矿产资源全产业链
	生物资源开发	600583.SH	海油工程	石油石化	256	8%	12	海洋油气开发工程总承包
		603739.SH	蔚蓝生物	基础化工	34	4%	51	酶制剂、微生态、海洋水产生物研发
		300094.SZ	国联水产	农林牧渔	45	-15%	-12	海洋食品加工龙头
		300676.SZ	华大基因	医药生物	242	-1%	-239	绘制全球首个海洋最深生态系统图
蓝碳与海洋碳汇	300692.SZ	中环环保	环保	28	3%	36	智能碳源精确投加系统	

数据来源：Wind，财通证券研究所

注：市值、PE数据截至2025年3月20日

5 风险提示

历史经验失效：本文结合历史政策效果、经济周期、股市行情等经验对当下进行分析，存在历史经验失效的可能。

美国经济衰退风险：美国周期已至高位，叠加特朗普减少开支的政策波动可能负面影响先至、降息提前结束等风险，存在美国景气周期高位回落可能，进而影响全球包括中国景气。

海外金融风险超预期：美国潜在的二次通胀风险可能导致降息幅度低于预期，同时叠加景气周期见顶风险、美股相对高位，存在美国股市等金融市场波动加大的风险。

信息披露

● 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

以报告发布日后 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 行业评级

以报告发布日后 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 免责声明

。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。