

2025 年 07 月 05 日

深海科技——贯穿下半年的强主题机会

策略研究团队

——投资策略专题

韦冀星（分析师）

weijixing@kysec.cn

证书编号：S0790524030002

耿驰政（联系人）

gengchizheng@kysec.cn

证书编号：S0790125050007

曹晋（联系人）

caojin1@kysec.cn

证书编号：S0790124080011

● 深海科技是“底线思维”下政策确定性的交集

“集中精力办好自己的事”和“底线思维”是本轮政策应对“外部冲击”的核心思路，而“深海科技”正是“底线思维”下政策确定性的交集。

什么是“底线思维”？假设对美出口全面归零，对应的，我们需要有类似级别的对冲，这对冲可以由三个维度提供：（1）国内扩大内需以及财政刺激等政策；（2）科技创新下的全要素生产力提振、（3）对其他国家的出口和出海。而这三个维度其实就是“办好自己的事”，它们也刚好就对应了接下来确定性最高的方向。而在今年政府工作报告当中被首次提及的“深海科技”，正是这三大确定性的交集。在当前外部不确定性持续较高的当下，通过“深海科技”走出一条具有中国特色的向海图强之路，是“底线思维”的政策思路下确定性最高的政策公约数。

● 深海科技的提出进一步夯实海洋经济的政策地位

政策层面在提出“海洋经济”之后进一步引入“深海科技”概念，体现出对相关领域的持续关注，并逐步明确了未来发展的着力方向。作为新质生产力的重要组成部分，深海科技正日益成为推动海洋经济转型升级的关键力量，从边缘补充型产业跃升为国家战略性新兴产业的核心组成部分，标志着我国海洋经济进入第二轮顶层设计阶段。由于内陆城镇化空间趋于饱和，国家在资源配置上正加快向海洋拓展，深海资源开发成为新的增长支点与战略拓展方向。

从政策体系来看，深海科技已形成国家与地方双轮驱动的发展格局。值得关注的是，深海科技不仅已被纳入“新质生产力”范畴，其科技密集度、资本密集度与技术自主可控属性，亦契合当前制造业升级与高端装备国产替代的大趋势。结合当前政策逻辑与产业趋势，深海科技有望在“十五五”规划中进一步被提级为战略性重点领域，成为新一轮科技革命和产业变革中的顶层驱动因素。

● 深海科技产业链——“三深”技术，和产业链的上中下游

深海科技产业链是一个复杂的跨学科体系，其核心技术体系为“三深”技术，即深潜（利用运载工具直接潜入深海作业）、深钻（从海底向下钻探取样研究）和深网（在海底部署由光电缆、传感器构成的探测网络）。

深海科技产业链上游主要包括原材料与零部件、能源与动力系统，深海作业要求原材料具备耐高压性、耐腐蚀性，要求零部件高精度、抗干扰；

深海科技产业链中游是产业发展的核心环节，是“装备+系统+部署能力”的工业化组合，具有较高的技术壁垒，涵盖了深海探测、装备制造、工程建设、系统集成等多环节；

深海科技产业链下游包括深海资源开发、深海能源利用、海洋观测、深海数智化、国防与安全等。其中，深海油气开发是深海产业链最成熟的先导领域，深海国防产业链也相对成熟。

● **风险提示：**政策超预期变动；产业发展和政策出台及落地不及预期。

相关研究报告

《开源金股，7 月推荐——投资策略专题》-2025.6.29

《箱体震荡的突破契机，及当下的配置思路——投资策略周报》-2025.6.21

《从“第四消费时代”看未来消费机遇——投资策略专题》-2025.6.17

目 录

1、 深海科技是“底线思维”下政策确定性的交集.....	3
2、 深海科技的提出进一步夯实海洋经济的政策地位.....	4
3、 深海科技产业链布局	6
4、 风险提示	9

图表目录

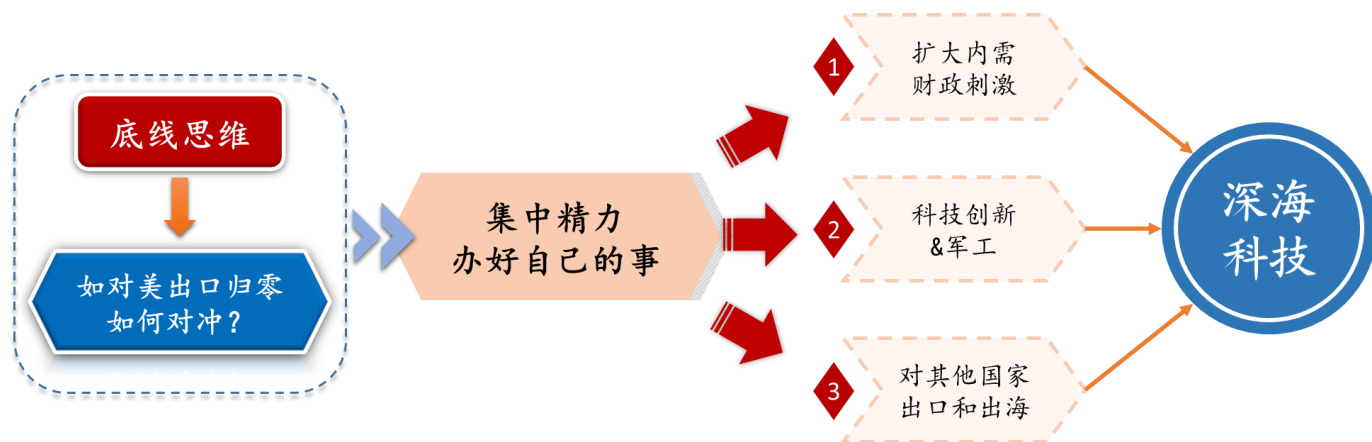
图 1： “深海科技”是“底线思维”的政策思路下确定性最高的政策公约数	3
图 2： 面向 2035 的中国海洋工程科技发展构架示意图.....	4
图 3： 政府工作报告后，全国多地筹划海洋产业发展.....	5
图 4： 深海科技全产业链	6
图 5： 深海科技产业链上游标的	7
图 6： 深海科技产业链中游标的	8
图 7： 深海科技产业链下游标的	9

1、深海科技是“底线思维”下政策确定性的交集

“集中精力办好自己的事”和“底线思维”是本轮政策应对“外部冲击”的核心思路，而“深海科技”正是“底线思维”下政策确定性的交集。我们在5月6日发布的中期策略展望《大变局下，投资范式的变与不变》当中做出解读：什么是“底线思维”？假设对美出口全面归零，对中国影响有多大：海关数据，2024年全年对美出口5246亿美元。对应的，我们需要有类似级别的对冲，这对冲可以由三个维度提供：（1）国内扩大内需以及财政刺激等政策；（2）科技创新下的全要素生产力提振、（3）对其他国家的出口和出海。而这三个维度其实就是“办好自己的事”，它们也刚好就对应了接下来确定性最高的方向：其一是内需为主的消费品种，其二就是“自主可控”下的科技和军工品种、其三是对欧洲出口占比高的品种。而在2025年政府工作报告当中被首次提及的“深海科技”，正是这三大确定性的交集。

在3月5日的政府工作报告当中，“深海科技”被首次提出，并与商业航天、低空经济并列，正式列入国家未来产业发展重点；7月1日的中央财经委员会第六次会议当中进一步指出，“推动海洋经济高质量发展，要加强顶层设计，加大政策支持力度，鼓励引导社会资本积极参与发展海洋经济”。在当前外部不确定性持续较高的当下，通过“深海科技”走出一条具有中国特色的向海图强之路，是“底线思维”的政策思路下确定性最高的政策公约数。

图1：“深海科技”是“底线思维”的政策思路下确定性最高的政策公约数



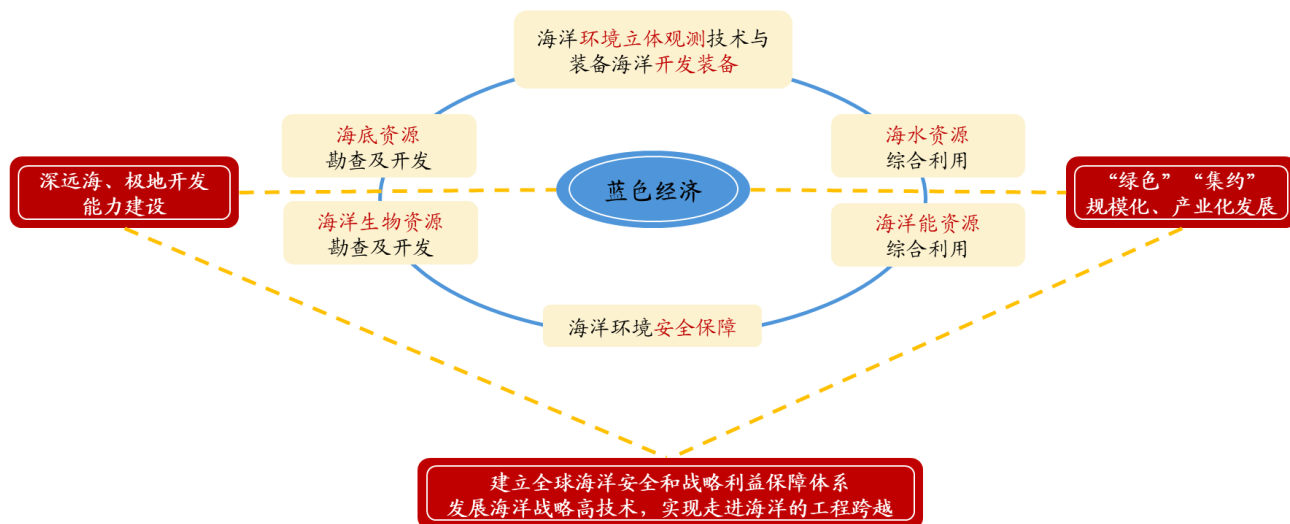
资料来源：开源证券研究所

2、深海科技的提出进一步夯实海洋经济的政策地位

深海科技正是在“底线思维”指导下，对不确定外部环境作出战略回应的政策落点。近年来，随着海洋经济在国家战略中的地位不断提升，政策层面在提出“海洋经济”之后进一步引入“深海科技”概念，体现出对相关领域的持续关注，并逐步明确了未来发展的着力方向。作为新质生产力的重要组成部分，深海科技正日益成为推动海洋经济转型升级的关键力量，从边缘补充型产业跃升为国家战略性新兴产业的核心组成部分，标志着我国海洋经济进入第二轮顶层设计阶段。相比过去对海洋经济的粗放式推动，2025《政府工作报告》的提法不仅重申“建设海洋强国”的总体战略定位，更将深海科技上升至与战略性新兴产业同等高度。与此同时，根据国家统计局数据，截至2024年末，全国城镇常住人口达94350万人，城镇化率升至67%。这一水平已接近欧美国家普遍达到的70%城镇化率阈值，意味着内陆城镇化空间趋于饱和，国家在资源配置上正加快向海洋拓展，深海资源开发成为新的增长支点与战略拓展方向。

所谓“深海科技”，是指服务于海洋资源开发、深海探测、海洋通信与信息化等领域的一系列关键技术与装备体系，涵盖深海探测、深海防护与资源开发三大板块，强调技术创新、军民融合以及产业应用场景的高度契合。近年来，随着深远海油气、矿产、可燃冰等资源勘探开发需求的增长，国家对自主可控的深海装备、关键材料与智能化系统的重视程度持续提升。同时，海洋生态保护与海洋治理现代化的呼声也推动了“数字海洋”“智慧海洋”建设步伐，相关技术正逐步从实验室走向应用端，并带动一批专精特新企业的成长。

图2：面向 2035 的中国海洋工程科技发展构架示意图



资料来源：工程院《中国海洋工程科技 2035 发展战略研究》、开源证券研究所

从政策体系来看，深海科技已形成国家与地方双轮驱动的发展格局。国家层面，2025 年两会及政府工作报告中明确要求“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”；自然资源部与各大沿海省市接力推进规划与部署，上海发布“2025-2035 海洋产业发展规划”，鼓励构建深远海+装备链+海底数据中心等现代产业群；广东省征求《海洋经济高质量发展条例（草案）》也涵盖深海科技相关内容。

同时，中国已成为联合国国际海底管理局永久成员，主导国际深海矿产资源勘探规则讨论，提升国际话语权与制度性资源获取地位。深海科技被纳入“新质生产力”范畴，是基于其在创新驱动、资源潜力、产业协同以及安全保障四大维度的复合功能。目前，中国海洋经济总量已破 10 万亿元，政策强调海洋经济的“新质生产力加快形成”“蓝色新动能”正成为增长新动能。

图3：政府工作报告后，全国多地筹划海洋产业发展

地区	时间	主要举措	重点方向	预计后续影响
深圳	3月15日	深圳市举办"深海未来2025"大会 深圳市海洋发展局与华为、腾讯签署战略合作 大会开展政校企签约	培育深海、极地产业集群 构建“蓝色伙伴关系” 推动产学研用深度融合	深圳通过与华为、腾讯等科技巨头的战略合作,将显著提升 深海装备研发和制造能力 、加速 深海技术创新和数字化转型 。政校企合作机制的建立将促进人才培养与技术转化。长期来看，深圳有望发展成为全球深海技术创新中心，形成完整的深海产业生态链，并带动整个粤港澳大湾区海洋经济的协同发展，在国际深海科技领域占据重要地位。
浙江	3月13日	浙江省海洋经济发展厅召开党组扩大会议 浙江省海洋经济发展厅传达学习两会精神 浙江省制定“开年即开拼”行动	千项万亿重大项目建设 流强改革海洋科技与产业创新融合 现代海洋渔业发展 海洋经济立法	浙江省通过实施“开年即开拼”行动和推进一流强港改革，将 加快重大项目落地和港口国际竞争力提升 。结合海洋经济立法工作，将为产业发展提供坚实的法律保障，长远将打造世界级港口群和现代化海洋产业带。这一系列举措不仅将建立健全海洋经济法治体系，更将引领东部沿海地区海洋经济发展，形成具有国际影响力的海洋经济发展高地。
厦门	3月14日	厦门市海洋发展局强化政策引领 厦门市出台加快推进海洋经济高质量发展若干措施	科研创新 产业发展 人才培养 支撑体系建设 招商引资	厦门市通过强化政策引领和完善支撑体系，将显著 改善产业发展环境，吸引更多海洋产业投资 。其人才培养计划将有效解决专业人才短缺问题，长期将形成 特色海洋产业集群 ，打造东南沿海海洋科技创新高地。同时，依托地理优势，深化两岸海洋经济合作，在促进区域经济一体化发展中发挥重要作用。
青岛	3月18日	青岛市委海洋委召开全体会议 青岛市委海洋委审议多个发展文件	“4+4+2”海洋重点产业 涉海重大项目招引 海洋特色产业集聚区建设 国际航运中心建设	青岛市通过实施“4+4+2”海洋重点产业布局 and 大力推进 涉海重大项目招引 ，将优化产业结构并带来新的经济增长点。产业集聚区建设将提升规模效应，长期将助力青岛建成国际航运贸易金融创新中心和世界工业互联网之都，最终将青岛打造成为国家海洋经济发展示范区，引领北方沿海地区海洋经济高质量发展。
上海	近期	上海市海洋局将出台海洋产业发展规划(2025-2035) 上海市海洋局将出台海洋观测网规划(2025-2035) 上海市海洋局将印发高质量发展实施意见	海洋经济高质量发展 建设现代海洋城市 完善海洋观测网络	上海市通过制定2025-2035年长期规划，将 系统性提升海洋观测能力和产业结构水平 。这些举措将为上海建设具有全球影响力的现代海洋城市奠定基础，同时推动上海形成世界级海洋科技创新中心。通过完善海洋观测网络和推进高质量发展，将进一步提升上海国际航运中心的全球竞争力，强化其作为我国海洋经济发展引领者的地位。

资料来源：深圳政府在线、厦门市人民政府、上海市海洋局、头豹研究院、腾讯网等、开源证券研究所

值得关注的是，深海科技不仅已被纳入“新质生产力”范畴，其科技密集度、资本密集度与技术自主可控属性，亦契合当前制造业升级与高端装备国产替代的大趋势。伴随人工智能、数字孪生、智能制造等技术融合创新，深海科技正加速成为我国海洋强国战略与产业转型的重要支撑。结合当前政策逻辑与产业趋势，深海科技有望在“十五五”规划中进一步被提级为**战略性重点领域**，成为新一轮科技革命和产业变革中的顶层驱动因素。

3、深海科技产业链布局

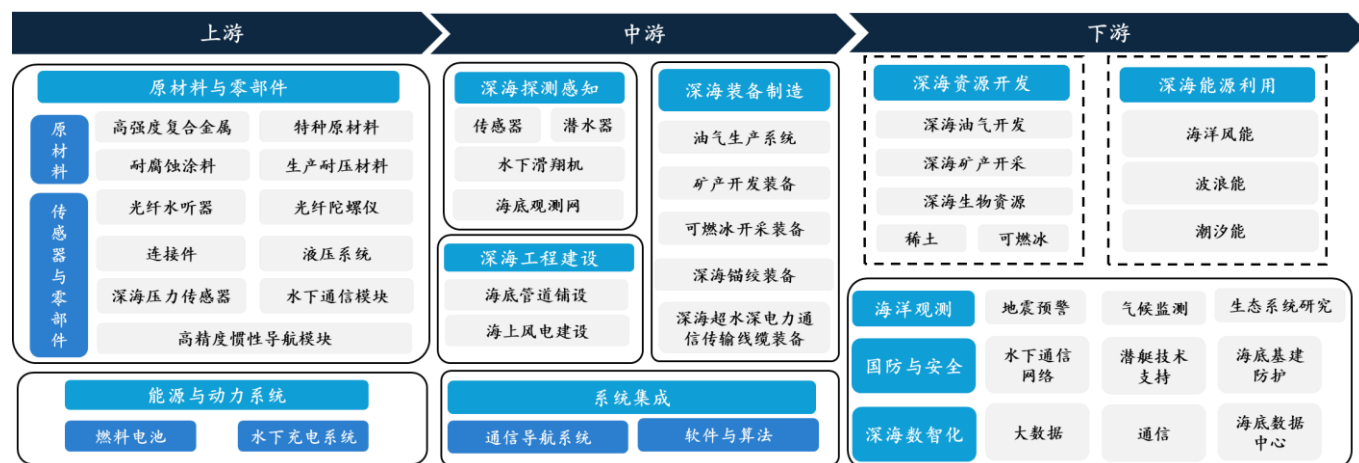
深海科技产业链是一个复杂的跨学科体系。深海科技的核心技术体系为“三深”技术，即深潜（利用运载工具直接潜入深海作业）、深钻（从海底向下钻探取样研究）和深网（在海底部署由光电缆、传感器构成的探测网络）。

深海科技产业链上游主要包括原材料与零部件、能源与动力系统，深海作业要求原材料具备耐高压性、耐腐蚀性，要求零部件高精度、抗干扰；

深海科技产业链中游是产业发展的核心环节，具有较高的技术壁垒，涵盖了深海探测、装备制造、工程建设、系统集成等多环节；

深海科技产业链下游包括深海资源开发、深海能源利用、海洋观测、深海数智化、国防与安全等。其中，深海油气开发是深海产业链最成熟的先导领域，深海国防产业链也相对成熟。

图4：深海科技全产业链



资料来源：开源证券研究所

产业链上游的主要技术壁垒为原材料与零部件领域。深海区域压力巨大，海水腐蚀性强，深海设备需要高强度、耐腐蚀的钛合金材料，但其焊接难度较高，对高压密封性和结构完整性要求极严，且需在高纯惰性气体保护、高精度控制环境中完成。目前我国深海材料焊接技术仍有较大发展空间。零部件领域国产化水平仍旧不高，能源与动力系统领域，国内军民融合发展较完善，未来主要聚焦于研发燃料电池、推进器系统领域等。

图5：深海科技产业链上游标的

分类	代码	公司名称	总市值 (亿元)	三级行业	主要产品与业务
原材料	600456.SH	宝钛股份	149.02	其他小金属	主要产品：钛及钛合金的生产、加工和销售。 主营构成：钛产品:88.26%;其他金属产品:7.98%;其他业务:3.76%。
	873576.BJ	天力复合	39.16	其他金属新材料	主要产品：钛-钢、不锈钢-钢、铝-钢等层状金属复合材料的研发、生产和销售。 主营构成：钛/钢:70.84%;其他金属复合材料:27.39%。
	000709.SZ	河钢股份	236.72	板材	主要产品：板材、棒材、线材、型材四大类。 主营构成：热轧板:68.16%;棒材及型材:12.41%;气体、水电等其他产品:9.98%等。
	300537.SZ	广信材料	50.86	电子化学品III	主要产品：高性能专用油墨。 主营构成：PCB光刻胶及配套材料:64.03%;专用涂料:35.67%;其他业务:0.31%
	002149.SZ	西部材料	93.64	其他小金属	主营业务：稀有金属材料的研究、生产和销售。 主营构成：钛产品:71.46%;其他稀有金属:22.22%等。
	688122.SH	西部超导	330.42	航空装备III	主要产品：高端钛合金材料（棒材、丝材和锻坯），超导产品（铌钛铈棒、铌钛超导线材、铌三锡超导线材和超导磁体等），高性能高温合金材料。 主营构成：钛合金:59.66%;超导线材:28.26%;高性能高温合金材料:7.09%。
	300034.SZ	钢研高纳	130.22	航空装备III	主要产品：高温合金。 主营构成：铸造高温合金制品:70.71%;变形高温合金制品:21.3%;新型高温合金材料及制品:7.45%。
	600378.SH	昊华科技	343.01	氟化工	主要产品：催化剂、变压吸附气体分离技术及装置、特种气体等；仪器仪表、机械设备、零配件及技术等。 主营构成：氟材料:54.39%;航空化工材料:20.31%;工程咨询及技术服务等。
	300402.SZ	宝色股份	48.91	金属制品	主要产品：塔器、反应器、换热器等压力容器及管道管件。 主营构成：压力容器:93%;管道管件:4.89%。
传感器与 零部件	301079.SZ	邵阳液压	34.88	工程机械器件	主要产品：液压元件，油缸，液压机械，成套液压系统和非液压传动机电产品。 主营构成：液压系统:42.28%;液压缸:35%;液压柱塞泵:16.04%;备品备件:2.69%等。
	832225.BJ	利通科技	26.25	其他橡胶制品	主要产品：高中低压橡胶软管及软管组合件。 主营构成：总成管:45.38%;编织胶管:28.21%;缠绕胶管:16.24%等。
	300265.SZ	通光线缆	45.46	线缆部件及其他	主要产品：光纤光缆，输电线缆，装备线缆三大类别。 主营构成：输电线缆:55.11%;光纤光缆:28.25%;装备线缆:10.38%等。
	300123.SZ	亚光科技	73.67	军工电子III	主要产品：半导体分立器件、商务艇、私人游艇、特种艇、微波电路及组件 主营构成：微波电路与组件:66.61%;游艇游船:16.06%;安防及专网通信:6.15%等。
	002342.SZ	巨力索具	72.19	金属制品	主要产品：合成纤维吊装带索具，钢丝绳，缆索具，冶金夹具，梁式吊具，索具制造设备等。 主营构成：工程及金属索具:46.16%;钢丝绳及钢丝绳索具:31.49%;合成纤维吊装带索具:15.35%等。
	873570.BJ	坤博精工	22.23	其他通用设备	主要产品：精密零部件。 主营构成：精密成型零部件:77.01%;单晶硅生长真空炉体:22.48%;模具:0.51%。
	000541.SZ	佛山照明	101.98	照明设备III	主要产品：电光源产品。 主营构成：通用照明产品:35.66%;LED封装及组件产品:27.27%;车灯产品:23.29%等。
	688722.SH	同益中	47.92	其他化学纤维	主要产品：超高分子量聚乙烯纤维及其复合材料。 主营构成：UHMWPE纤维:54.64%;复合材料:43.65%;材料、废品销售:0.79等。
	688377.SH	迪威尔	48.96	能源及重型设备	主要产品：井口装置及采油树专用件，深海设备专用件，压裂设备专用件，钻采设备专用件。 主营构成：油气生产系统专用件:74.41%;非常规油气开采专用件:17.2%;井控装置专用件:3.57%等。
能源与动力 系统	000338.SZ	潍柴动力	1,338.73	底盘与发动机系统	主要产品：全系列发动机，重型汽车，轻微型车，工程机械，液压产品，汽车电子及零部件等。 主营构成：整车及关键零部件:41.62%;智能物流:41.14%;农业装备:8.51%等。
	000880.SZ	潍柴重机	118.78	底盘与发动机系统	主要产品：农用车，拖拉机，复合管。 主营构成：发动机:45.25%;发电机组:37.63%;配件及其他:9.22%等。
	600580.SH	卧龙电驱	306.18	电机III	主要产品：工业驱动及控制电机，中高压电机，家用电器电机，微电机，电动自行车，蓄电池。 主营构成：工业电机及驱动:55.8%;微特电机及控制:24.21%;风光储氢:7.64%等。
	000852.SZ	石化机械	64.62	能源及重型设备	主营构成：石油机械配件销售:55.99%;油气管道:16.94%等。
	688187.SH	时代电气	587.58	轨交设备III	主要产品：以轨道交通牵引变流系统为主的轨道交通电气装备，轨道交通工程机械，通信信号系统等。 主营构成：轨道交通装备:58.76%;新兴装备:40.61%等。
	300035.SZ	中科电气	118.92	电池化学品	主要产品：连铸电磁搅拌成套系统(EMS)相关产品。 主营构成：石墨类负极材料:89.79%;连铸EMS:5.15%等。
	002278.SZ	神开股份	36.94	能源及重型设备	主要产品：综合录井仪，钻井仪表，防喷器和防喷器控制装置，井口装置和采油(气)树，石油产品规格分析仪器等。 主营构成：石油钻采设备:38.79%;综合录井服务:28.93%;测井设备:22.54%等。

数据来源：Wind、开源证券研究所（市值数据截至 2025/7/4；收入结构数据为 2024 年年报数据）

深海科技产业链中游的核心在于“装备+系统+部署能力”的工业化组合，推动从实验室成果向可商业运行的深海作业平台跨越。目前国内装备制造领域的智能机械臂技术仍有较大发展空间，国产替代仍在起步。未来中游技术的发展重心集中在高端深海装备制造、智能化系统集成与深海工程建设能力的提升，尤其是在载人/无人潜水器、深海机器人、海底平台与通信供能系统等领域。

图6：深海科技产业链中游标的

分类	代码	公司名称	总市值 (亿元)	三级行业	主要产品与业务
深海探测感知	300810.SZ	中科海讯	59.03	航海装备Ⅲ	主要产品：信号处理平台, 声纳系统, 水声大数据与仿真系统, 无人反潜系统等。 主营业务：信号处理平台:66.29%; 声纳模拟仿真系统:24.81%; 水声大数据与仿真系统:5.03%等。
	300516.SZ	久之洋	77.31	其他电子Ⅲ	主要产品：红外热像仪系列产品; 激光测距仪系列产品等。 主营业务：红外热像仪:47.87%; 激光测距仪:31.87%; 光学系统:18.66%等。
深海装备制造	688187.SH	时代电气	587.58	轨交设备Ⅲ	主要产品：轨道交通牵引变流系统为主的轨道交通电气装备, 轨道交通工程机械, 通信信号系统等。 轨道交通装备:58.76%; 新兴装备:40.61%。
	831689.BJ	克萊特	36.34	其他通用设备	主要产品：轨道交通通风冷却设备, 能源通风冷却设备, 海洋工程和舰船风机等。 主营构成：通风机:77.33%; 冷却系统:20.71%; 其他:1.96%。
	300008.SZ	天海防务	122.52	航海装备Ⅲ	主要产品：船舶与海洋工程装备产品设计, 船舶建造工程监理, 港口与海洋工程等 主营构成：建造合同收入(EPC项目):88.65%; 防务装备及产品收入:3.91%; 船海工程技术服务收入:2.72%; 天然气销售业务:2.33%; 其他产品收入:1.92%; 船舶租赁收入:0.46%
	000541.SZ	佛山照明	101.98	照明设备Ⅲ	主要产品：电光源产品 主营构成：通用照明产品:35.66%; LED封装及组件产品:27.27%。
	601890.SH	亚星锚链	104.00	航海装备Ⅲ	主要产品：本公司是世界上最大的锚链和系泊链供应商, 主要产品有船用锚链和海洋平台系泊链 主营构成：船用链及附件:71.61%; 系泊链:27%; 其他业务:1.39%。
	300589.SZ	江龙船艇	56.65	航海装备Ⅲ	主要产品：主要从事旅游休闲船艇和公务执法船艇的设计, 研发, 生产和销售 主营构成：公务执法船艇:82.61%; 旅游休闲船艇:8.61%; 特种作业船艇:7.24%; 其他业务:1.54%
	600150.SH	中国船舶	1,487.53	航海装备Ⅲ	主要业务：造船业务, 修船业务, 动力业务, 海洋工程, 机电设备 主营构成：船舶维修:95.92%; 机电设备及其他:2.92%; 其他业务:1.17%
	600320.SH	振华重工	247.61	能源及重型设备	主要产品：集装箱起重机, 散货机械及其他。 主营构成：港口机械:59.77%; 海上重型装备:24.07%; 钢结构:9.7%; 船舶运输:3.85%; 南京宁高BT项目:1.2%; 租赁收入:1.11%; 销售材料及其他:0.31%
	000039.SZ	中集集团	437.33	金属制品	主要产品：集装箱, 道路运输车辆, 能源, 化工及液态食品装备等。 主营构成：集装箱业务:35.01%; 物流服务业务:17.67%; 能源化工设备业务:14.4%等。
	601989.SH	中国重工	1,064.86	航海装备Ⅲ	主要业务：船用动力及部件, 船用辅机和运输设备。 主营构成：海洋运输装备:38.25%; 海洋防务及海洋开发装备:20.32%等。
深海工程建设	300443.SZ	金雷股份	71.71	风电零部件	主要产品：风电主轴, 自由锻件。 主营构成：风电主轴:70.56%; 其他精密轴类:19.11%等。
	301557.SZ	常友科技	32.32	风电零部件	主要产品：高分子复合材料制品, 轻量化夹芯材料制品等。 主营构成：风电机组罩体:56.57%; 风电轻量化夹芯材料:39.98%等。
	000690.SZ	宝新能源	100.96	火力发电	主要业务：洁净煤燃烧技术发电和可再生能源发电, 新能源电力生产, 销售, 开发。 主营构成：电力:99.79%; 其他业务:0.21%。
系统集成	688788.SH	科思科技	67.35	军工电子Ⅲ	主要产品：军用电子信息装备及相关模块。 主营构成：指挥控制信息处理设备:35.34%; 专用车辆改装业务:21.92%; 其他信息处理终端及专用模块等:15.73%等。
	688568.SH	中科星图	287.39	IT服务Ⅲ	主要产品：GEOVIS数字地球基础平台产品和GEOVIS数字地球应用平台产品。 主营构成：GEOVIS技术开发与服务:70.76%; 系统集成:21.46%等。
	300177.SZ	中海达	82.60	军工电子Ⅲ	主要产品：高精度测量型GNSS, 专业级GIS数据采集器, 超声波数字化测深仪等。 主营构成：北斗+精准定位装备:86.21%; 北斗+时空数据:13.79%。

数据来源：Wind、开源证券研究所（市值数据截至 2025/7/4；收入结构数据为 2024 年年报数据）

深海科技下游中深海油气开采与深海安防（集中于南海）相对成熟，订单较多且具备一定的工程化能力。而天然气水合物商业化开发、海洋可再生能源利用（如潮汐能、波浪能）、深海碳汇、深海数智化等领域仍处于起步或布局阶段，是未来的重点发展方向，尤其在“蓝色经济”与“战略安全”驱动下，正逐步向规模化、智能化、高频次作业演进。未来在军民融合、国产替代方向上有较大发展空间。

图7：深海科技产业链下游标的

分类	代码	公司名称	总市值 (亿元)	三级行业	主要产品与业务
深海资源开发	002278.SZ	神开股份	36.94	能源及重型设备	主要产品：综合录井仪、防喷器和防喷器控制装置、井口装置和采油(气)树、石油产品规格分析仪器等。 主营构成：石油钻采设备:38.79%;综合录井服务:28.93%;测井设备:22.54%等。
	600583.SH	海油工程	246.27	油气及炼化工程	主营构成：海洋工程总承包项目:72.33%;陆地建造收入:10.93%;非海洋工程项目收入:9.3%;海上安装及海管铺设收入:5.1%。
	600938.SH	中国海油	12,495.62	油气开采Ⅲ	主要产品：原油及天然气。 主营构成：油气销售:84.57%;贸易:13.11%等。
	688377.SH	迪威尔	48.96	能源及重型设备	主要产品：井口装置及采油树专用件、深海设备专用件、压裂设备专用件、钻采设备专用件。 主营构成：油气生产系统专用件:74.41%;非常规油气开采专用件:17.2%等。
	603727.SH	博迈科	41.41	油气及炼化工程	主要产品：海洋油气开发模块、矿业开采模块、天然气液化模块。
	601808.SH	中海油服	664.68	油田服务	主营构成：油田技术服务:57.26%;钻井业务:27.34%;船舶服务:9.87%;物探和工程勘察服务:5.53%。
	300084.SZ	海默科技	43.42	能源及重型设备	主要产品：多相流量计系列产品，具体包括：油井多相流量计、总量计量多相流量计等。 主营构成：井下测试井及增产仪器、工具及相关服务:39.81%;多相流量计产品销售:36.61%;压裂设备及相关服务等。
	002353.SZ	杰瑞股份	350.67	能源及重型设备	主要产品：油田专用设备制造板块以固井设备、压裂设备、天然气压缩设备。 主营构成：高端装备制造:68.74%;油气工程及技术服务:24.66%;新能源、再生循环:3.47%等。
	002086.SZ	东方海洋	60.14	水产养殖	主营业务：海洋水产品加工和海水养殖。 主营构成：来料加工:27.57%;国内贸易:21.34%;试剂盒:17.33%等。
	600257.SH	大湖股份	25.36	水产养殖	主要业务：水产品养殖加工销售和中成药生产、医药贸易、白酒类产品营销。 主营构成：水产品:52.07%;医疗分部:37.34%;白酒:9.98%;业务总部:0.5%等。
深海能源利用	600968.SH	海油发展	418.80	油田服务	主营业务：为海洋油气开发、矿业开采、天然气液化等行业提供专用模块集成设计与建造服务。
	002202.SZ	金风科技	429.27	风电整机	主要产品：大型并网型风力发电机组设备。 主营构成：风机零部件:68.64%;风电场开发:19.14%;风电服务:9.71%等。
	600905.SH	三峡能源	1,227.74	风力发电	主要产品：电力、风能、太阳能的开发、投资和运营。 主营构成：风力发电业务:66.68%;光伏发电业务:30.69%;中小水电业务:2.63%。
	603693.SH	江苏新能	126.14	风力发电	主要产品：新能源发电项，包括风能发电、生物质能发电和光伏发电。 主营构成：风电:84.7%;太阳能发电:8.43%;供汽供水:4.64%;储能:1.58%等。
国防与安全	300040.SZ	九洲集团	47.30	电能综合服务	主要产品：高压变频器、高频开关直流电源、电气控制及自动化产品。 主营构成：发电收入:53.12%;电气控制及自动化产品:29.13%;EPC:7.79%等。
	300397.SZ	天和防务	71.07	军工电子Ⅲ	主要产品：军工装备、智能安防、综合电子、舰管装备、通信电子、智能海防、智能哨兵等。 主营构成：电子元器件:62.68%;便携式防空导弹指挥系统系列产品:14.8%;海洋系列产品:11.78%等。
海洋观测	600764.SH	中国海防	233.44	航海装备Ⅲ	主要产品：各类军民用水声信息传输装备、水下武器系统专项设备等军品领域产品。 主营构成：电子信息产品:39.87%;水声电子防务产品:34.39%;特装电子产品:23.03%等。
	600487.SH	亨通光电	389.25	通信线缆及配套	主营业务：通信网络业务、能源互联业务 主营构成：智能电网:36.98%;铜导体产品:25.02%;工业特种线产品:11.28%等。
深海数智化	600522.SH	中天科技	493.51	通信线缆及配套	主要产品：1. 电信产品;2. 电力产品;3. 新能源产业。 主营构成：电力传输:41.17%;铜产品:17.44%;光通信及网络:16.84%;新能源材料:14.57%等。
	300065.SZ	海兰信	134.01	航海装备Ⅲ	主要产品：船载航行数据记录仪、船舶远程监控系统、船舶电子集成系统等。 主营构成：VEIS业务收入:79.82%;信息化监控系统:14.51%;环境监测与电源产品:5.67%。
	300166.SZ	东方国信	117.86	IT服务Ⅲ	主要产品：大数据采集设备、大数据处理专用设备、大数据存储及计算等。 主营构成：技术开发及服务:77.54%;系统集成业务:16.56%;软件:3.56%;云计算业务:2.34%。
	000886.SZ	海南高速	67.34	住宅开发	主要业务：高速公路的建设和养护管理;计算机工程和信息化服务。 主营构成：交通业:67.08%;旅游服务业:20.24%;文旅业:10.89%;房地产业:1.8%等。
	600869.SH	远东股份	113.19	线缆部件及其他	主要产品：电力电缆、电气装备用电线电缆、裸导线、碳纤维复合芯软铝导线等。 主营构成：线缆:87.24%;电池分部:6.65%;智慧机场:6.38%;分部间抵销:-0.27%。

数据来源：Wind、开源证券研究所（市值数据截至 2025/7/4；收入结构数据为 2024 年年报数据）

4、风险提示

- 宏观政策超预期变动放大市场波动。

产业发展和政策出台及落地不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn