

**CWSI****中達證券****中達證券投資有限公司**  
**Central Wealth Securities Investment Limited**香港聯合交易所參與者  
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室  
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,  
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong電話 Tel : +852 3958 4600  
傳真 Fax : +852 3958 4666  
電郵 E-mail : cs@cws.com.hk  
網址 Website : www.cws.com.hk

日期: 2018-11-09

根據中國海關總署統計，2018年前三季度，國內貨物貿易進出口總值 22.28 萬億元（人民幣，下同），同比增長 9.9%。其中，出口 11.86 萬億元，增長 6.5%，進口 10.42 萬億元，增長 14.1%；貿易順差 1.44 萬億元，收窄 28.3%。

今年以來，中國陸續出臺了一系列減稅降費、優化口岸營商環境促進跨境貿易便利化等有效措施。綜合來看，前三季度國內外貿進出口增長主要為數量拉動，表明內外需求比較活躍。據初步測算，從海關資料來看，前三季度國內進口數量指數為 109.5，數量增長對進口增長的貢獻為 68.7%，出口數量指數為 104.6，數量增長對出口增長的貢獻為 71.7%。同期，進出口價格指數分別為 104.2 和 101.8，對進、出口增長的貢獻都在 30%左右。

當前國際環境不確定、不穩定因素仍然較多，中美經貿摩擦不斷升級，全球貨物貿易的增長態勢也面臨著挑戰。近期，主要國際組織紛紛下調了全球增長預期，10月9號國際貨幣基金組織對 2018 年和 2019 年全球增長率的最新預測值均為 3.7%，較此前的預測值均下調了 0.2 個百分點。此外，去年四季度國內外貿進出口規模相比三季度提升了 5%，受基數抬高因素的影響，今年四季度外貿進出口增速可能會有所放緩。



中聯重科（1157）公佈 2018 年三季度報告，前三季度實現營業收入約 210 億元（人民幣，下同），同比增加 17%，歸屬上市公司股東的淨利潤 13 億元，同比增加 1.6%。行業景氣度旺盛、集團核心業務板塊高速增長、是集團業績增長的主要因素。根據中國工程機械工業協會的數據顯示，今年 1-9 月份，中聯起重機械、混凝土機械在國內產品市場份額位元列第一陣營。基於融資環境和政策面的支持，預計全年基建投資同比增長 8%，起重機行業銷量有望達到 50% 以上的告訴增長，龍頭企業中聯重科（1157）將會顯著受益。

黃梓恒(WONG CHI HANG, DANIEL) - 中達證券客戶主任

● 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BJK881），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告(●報告●)由中達證券投資有限公司(●中達證券●)發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。

- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。

- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。

- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。