

◆ 外需放缓、人民币升值、原材料价格上涨是电子行业过去2年和未来都要面临的宏观大环境。



◆ 我们在2006年首次行业研究报告中就明确提出了：资本市场结构（包括投资者和上市公司）结构变化，以及电子行业自身经营压力将导致电子行业面临长期趋势性的估值回归。电子股估值从2006年开始，其相对大盘估值从溢价到折让一路回归，充分验证了我们判断的前瞻性。在此分析框架下，我们在过去两年中（即使是07年的大牛市），一直看淡电子行业表现。展望未来12个月，电子行业的经营压力仍难以释放，但原材料价格高位回落和人民币升值放缓有望减轻相关上市公司成本压力。



◆ 研究角度侧重于自下而上，个股推荐则强调以行业配置为主。重点研究报告：2008年1月，年度投资策略：《自下而上，关注竞争力和产能扩张》；2008年7月：中期策略：《旺季效应难显，防御至上》。重点研究个股：生益科技、法拉电子、超声电子、长电科技、长城开发、士兰微。



◆ **中金策略：**秉持“关注下游电子（相比上游），关注细分市场（相比大众市场），关注电信，银行业等投资配套市场（相比消费电子市场）”的选股思路，扩大研究范围，寻找能够提供超额回报的个股。