

■ 久铭稳健 1 号产品概述

1、基金概况

基金名称	久铭稳健 1 号证券投资基金	基金编码	SJ9814
基金运作方式	开放式	基金类别	私募证券投资基金
基金管理人	上海久铭投资管理有限公司	投资顾问（如有）	-
基金托管人	国泰君安证券股份有限公司	基金成立日期	2016/06/27
基金到期日期	9999/12/31	信息披露报告是否经托管机构复核	是

2、净值月报

估值日期	份额净值	份额累计净值	基金份额总额(份)	基金资产净值
2020/12/31	1.746	1.746	58,866,920.50	102,805,068.86

■ 管理人回顾与展望

中国 11 月规模以上工业企业利润总额 7293.2 亿元，同比增长 15.5%，增速比 10 月份回落 12.7 个百分点；1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 57445.0 亿元，同比增长 2.4%，增速比 1-10 月份提高 1.7 个百分点。中国 11 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 52.1、56.4 和 55.7，高于上月 0.7、0.2 和 0.4 个百分点，三大指数均位于年内高点，连续 9 个月高于临界点。11 月 PMI 数据呈现出需求旺盛拉动供给，去库存幅度小幅缓和的格局表明制造业企业处于被动去库存向主动补库存转变。PMI 超预期上行，四季度的出口数据超预期加上工业生产快速恢复导致用电量的增长均显示国内经济复苏依然强劲。

统计局公布了 11 月物价数据，其中 CPI 同比下降 0.5%，超预期下行，时隔 11 年再次跌至负值，并且后续仍将持续下行。整体 CPI 的下行主要是受到猪周期下行的拖累，受猪价下行影响，11 月食品价格同比下降 2%，较前值下降 4.2 个百分点，是造成 CPI 由正转负的主要原因。剔除食品因素后，核心 CPI 同比增速是连续 5 个月保持在 0.5% 的，说明其他物价是没有在下跌的。但是核心 CPI 一直处于 2013 年以来的低位，说明国内终端消费需求端可能偏弱。11 月 PPI 同比降幅收窄至 -1.5%，符合预期，并且后续还将继续收窄，明年一季度有望转正。在海外订单转移、制造业需求高景气的推动下，未来 3-4 个月内，PPI 同比增速将大概率继续上行，并实现由负转正。

12月召开的中央经济工作会议也强调着力扩大内需和注重“需求侧”管理，同时还指出要保持政策对经济恢复的“必要”支持力度，要求政策操作“不急转弯”。因此，2021年宏观政策依然会保持连续性、稳定性、可持续性，实施积极的财政政策和稳健的货币政策。12月25日第四季度货币政策委员会例会重提“保持流动性合理充裕”，自11月底以来央行通过各种短中期工具组合，增加对市场流动性的投放，预计未来国内将维持平稳的市场流动性环境。另外疫情背景下，货币整体较为宽松，导致核心资产价格提升，流动性相对充裕平稳有利于股票市场。

疫情方面，英国政府12月14日通报出现新冠病毒变异新毒株后，德国、瑞士、爱尔兰、日本、丹麦、荷兰、意大利、比利时、以色列、新加坡、澳大利亚等多国已发现与该变异毒株相关的确诊病例。短期内，海外疫情难以完全消除，但随着大规模的疫苗问世，有望缓解疫情带来的经济冲击。12月21日，美国国会众议院投票通过约9000亿美元的新冠疫情纾困计划，此举措也代表了美国政府控制新冠疫情的态度在往积极的一面发展。据悉，新冠纾困措施将包括通过薪资保护计划(PPP)进行的新一轮小企业援助、每周300美元的失业救济金、向美国成年人和儿童每人提供600美元的刺激性付款，以及用于学校新冠病毒检测和疫苗分发的更多资金等。

海外方面，2021年，美国家庭、企业和金融机构所面临的资产负债表压力可能有增无减。最终很可能还要依赖美联储“无限量宽”政策，通过流动性注入来防范经济危机或金融危机的发生。这意味着美元超发很可能无法避免，美元汇率稳定将面临持续压力。12月24日，约翰逊政府对外宣布，英国与欧盟之间达成了脱欧协议。英国将于2021年1月1日起，实现全面的政治和经济独立。

展望2021年，随着全球经济逐步复苏，十四五规划的推进落地，企业盈利正在以强劲的趋势加速回升，上市公司净资产回报率已经迎来长期拐点，利润增长有望创近10年来最好水平，上市公司基本面的持续改善有望驱动A股市场继续呈现向上的趋势。作为价值理念投资者，我们依然坚定看好A股市场未来走势以及优质上市公司的上涨机会。