

在大涨之后获利盘的抛压下，周三A股三大股指集体低开，随后震荡反弹，午前涨幅略有扩大。午后券商股下跌，引发两市走出跳水行情，而尾盘出现一波急涨，两市收涨。

截止收盘，上证综指涨0.05%，报3151.34点；深证成指涨0.18%，报11108.5点；创业板指涨0.24%，报2345.31点。

从北上资金的流向看，全天不温不火，临近收盘前10分钟，净流入明显加快，集合竞价最后一刻猛冲25

亿，全天净流入近50亿。

其中，宁德时代、贵州茅台、泸州老窖、中国中免等大盘蓝筹尾盘大幅拉升，对指

数明显提

振。不过，根据以

往类似走势看，次日早盘都会低开调

整。

有人会担心，指数会不会深度调整，以至于回补周一跳空上涨留下的缺口。

从近日上涨的逻辑看，最近市场受到两大利好影响：一个是公告降准，一个是房地产股权融资政策落地。

前者，从货币政策的定调上再次给予确立，即当前货币政策相对宽松，流动性整体保持合理充裕。此举既打消了此前货币收紧预期的担忧，同时也给市场带来信心提振，有利于股市整体表现；

后者，在重磅利好政策不断释放下，对经济掣肘的房地产市场企稳预期再次加强，而一旦房地产市场企稳回升，对于经济的提振不言而喻，也有助于提振经济的复苏，对股市上行创造良好的环境。

因此，在国内大环境边际改善之下，市场仍有向好的基础和动力。也正是如此

，
指数

周一放量

大涨迎来反弹新高

，也预示着这里的行情仍有纵深的基

础。

所以，在反弹新高之后，周三的调整，可视为大涨后的修复，而并非可能的开始调整。当然，小幅低迷之后，成交量的重新释放，也或将对可能的继续反弹带来支撑和提振。

图表 2: C919 飞机生产许可证颁证仪式



资料来源：“大飞机”微信公众号，信达证券研发中心 头条@行业研选社

根据适航管理要求，C919只有取得了中国民航局的适航证，才能作为合格航空器载客运行。

适航证一般指型号合格证（TC）、生产许可证（PC）和单机适航证（AC）这三大证件。这三种证书在管控范围上层层递进，重要性和获得难度逐次下降。

9月份，型号合格证（TC）已经有了

，这代表飞机的设计已经满足了适

航标准。这次的生产许可证（PC）

主要是保证C919的生产商中国商飞具备生产能力，且产品需符合经批准的型号设计。

接下来就是还需要拿到单机适航证（

AC）

，它是适航审定部门对每架飞机制造符合性的批准，表示这一架飞机可以安全运营。

所以，现在来看C919离批量生产只差“临门一脚”！

C919 时隔 2 个月就取得了两个证，而类似的ARJ21取得TC、PC的时间分别为 2014 年 12 月 30 日、2017 年 7 月 9 日，时隔好几年。C919 取证周期明显快于 ARJ21，未来商业化、产业化也有望借鉴ARJ21全面提速。

图9: “制造+供应”协同模式的 C919 加速国产替代



资料来源：赵忆宁《大国工程》

头条@行业研讯社

2020年民航局到商飞调研，就指出：民航局正积极调研、着手编制“十四五”规划，将在“十四五”期间继续大力支持国产民机。

今年1月，国务院也发布《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》，指出我国将重点推动C919大型客机示范运营和ARJ21支线客机系列化发展，等等表现都在推进大飞机的发展进程。

一架大飞机通常有 300-500 万个零件，发展大飞机能带动新材料、先进制造、电子信息等领域的发展，我国当然也不会错过这个机遇，实现产业化是大飞机发展的终极目标。

长城证券便表示，长期来看，C919有望获取全球窄体客机赛道中的 1/3 市场份额，但中国商飞想要实现与波音、空客三足鼎立，还要加强服务体系建设以及逐步提升国产化率、关注产能的提升。

这里，萝卜君先带大家梳理下大飞机的产业链，是材料-部件-整机的过程。

上游

为结构钢、轻金属材料、复合材料等供应商，涵盖材料、机械制造、电子信息、石化、钢铁等产业。

中游

飞机制造包括机身、机翼、尾翼、发动机、起落架、机载设备等部件制造商。

下游为整机集成商。

C919产业链相关公司		
机体结构产业	零部件加工	中航重机、爱乐达
	钛合金	西部超导、宝钛股份
	碳纤维	中航高科、光威复材、楚江新材
	大部件	中航西飞、洪都航空、中直股份
机载系统产业	系统供应商	中航机电、中航电子
	元器件	中航光电、航天电器
	刹车盘/系统	北摩高科、博云新材
航空发动机产业	主机厂	航发动力
	核心配套	航发控制、航发科技
	高温合金	抚顺特钢、西部超导

萝卜君再给大家加张更直观的图：