

报告类型 / 行业动态报告

同步大势

上次评级: 同步大势

“65 号文”不再执行，PU 外墙保温材料迎契机

报告摘要:

事件:

公安部下发通知，2011 年 12 月 30 日，国务院下发的《国务院关于加强和改进消防工作的意见》（国发〔2011〕46 号）和 2012 年 7 月 17 日新颁布的《建设工程消防监督管理规定》，对新建、扩建、改建建设工程使用外保温材料的防火性能及监督管理工作作了明确规定。经研究，《关于进一步明确民用建筑外保温材料消防监督管理有关要求的通知》（公消〔2011〕65 号）不再执行。

点评:

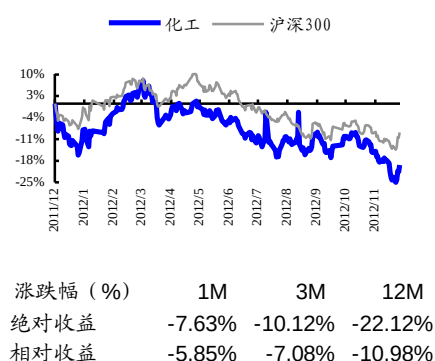
2009 年的央视大火、2011 年上海胶州路教师公寓大火之后，2011 年 3 月 14 日，公消〔2011〕65 号文件中，明确了建筑外墙材料必须要 A 级防火材料。而国发〔2011〕46 号文中，规定外保温材料一律不使用易燃材料，严格使用可燃材料（即有条件使用 B2 级材料，鼓励使用 B1 级材料）。

公消 65 号文为公安部一个部门所公布，与住建部分歧较大，执行起来较为困难。无机材料防火性能最好，保温性能最差。各地执行 65 号文，造成大量的外墙保温改造项目被迫中止。根据住建部的规划，至 2015 年，我国重点城市公共建筑单位面积能耗下降 20%以上。今后不强制使用 A 级材料后，B1、B2 级有机材料可被正常使用。有机材料主要包括聚苯乙烯（EPS、XPS）和聚氨酯硬泡，当前国内聚苯乙烯材料占节能材料的 80%左右，而聚氨酯材料仅占 7%左右。欧美国家聚氨酯保温材料的占比已经在 70%以上。而无论是从保温性能还是防火性能上来看，聚氨酯硬泡均优于聚苯乙烯材料。聚氨酯硬泡属于热固型产品，在遇火燃烧时表面可形成炭化层以阻止进一步燃烧，而聚苯乙烯材料则不具备此性能。但其两者价格差距并不十分明显，所以在实际使用上，聚氨酯硬泡的价格劣势并不大。我国每年新建建筑面积为 20 亿平方米，新建建筑必须严格实施节能 50%—65%设计标准的相关规定。每年节能改造面积逾 5 亿平方米，在 65 号文不再执行后，聚氨酯板将迎来巨大发展空间。

受益上市公司：联创节能、红宝丽、烟台万华、双良节能

风险提示：外墙保温材料推广进度缓慢

历史收益率曲线



重点公司

投资评级

沧州明珠	推荐
鼎龙股份	推荐
烟台万华	推荐
齐翔腾达	谨慎推荐

相关报告

《底部震荡，着眼于供给收缩与需求增长》	2012-12-03
《国际油价下跌，聚氨酯调整》	2012-10-29
《丙烯酸、液氯大幅上行》	2012-10-15
《三苯续涨，TDI、聚合 MDI 持续反弹》	2012-09-24

证券分析师: 田蓓

执业证书编号: S0550511070003
(021)20361121 tianbei@nesc.cn

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760