

# 强于大市

# 化工行业周报 20240128

## 国际油价上涨，甲醇及维生素A价格上涨

1 月份建议关注：1、风险偏好上升，关注下游产业变化以及国产替代持续进行的部分新材料产品，尤其半导体制造材料与先进封装材料、显示材料等；2、大型能源央企在中高油价背景下的高盈利与价值重估；3、地产、出口、纺织等顺周期产业链低估值的子行业龙头公司。

### 行业动态：

■ 本周（1.22-1.28）跟踪的 101 个化工品种中，共有 48 个品种价格上涨，27 个品种价格下跌，26 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是维生素 A、煤焦油（山西）、尿素（波罗的海小粒装）、甲基环硅氧烷、甲醇（长三角）；而周均价跌幅居前的品种分别是 NYMEX 天然气、尿素（华鲁恒升（小颗粒））、二氯甲烷（华东）、液氯（长三角）、盐酸（长三角 31%）。

■ 本周（1.22-1.28）国际油价上涨，WTI 原油收于 78.01 美元/桶，收盘价周涨幅 6.27%；布伦特原油收于 83.55 美元/桶，收盘价周涨幅 6.35%。宏观方面，1 月 25 日美国商务部数据显示，2023 年第四季度美国实际 GDP 按年率计算增长 3.3%；2023 年全年美国经济增长 2.5%，较 2022 年的 1.9% 有所提高。中国人民银行决定，自 2024 年 2 月 5 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，预计将向市场提供长期流动性 1 万亿元。供应端，国际能源署估计 2023 年 12 月份欧佩克及其减产同盟国 22 国原油日产量 4185 万桶，比 11 月份原油日产量增加 2 万桶，这 22 国有效剩余产能达 539 万桶；其中，欧佩克 12 国原油日产量 2702 万桶，比 11 月份日均增加 5 万桶，利比亚最大的油田重启生产。美国由于北部的严寒天气，产量明显下滑，截至 1 月 19 日当周，美国原油日均产量 1230 万桶，比前周日均产量减少 100 万桶；截至 1 月 19 日的前四周，美国原油日均产量 1300 万桶，比去年同期高 6.8%。此外，21 日凌晨，乌克兰国家安全部门对俄罗斯乌斯季卢加港一处码头实施袭击，该码头每天出口 135 万吨原油、燃料和成品油。需求端，美国石油需求单周总量日均 1955.6 万桶，比前一周低 31.2 万桶。上周美国成品油日均需求和汽油日均需求下降至一年来的最低水平，而寒冷的气候导致包括柴油和取暖油在内的馏分油需求继续增加。库存方面，美国商业原油库存继续下降；汽油库存增加而馏分油库存减少，美国能源信息署数据显示，截至 2024 年 1 月 19 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存下降 831 万桶；美国商业原油库存下降 923 万桶；美国汽油库存增长 491 万桶；馏分油库存下降 142 万桶。展望后市，全球经济增速放缓或抑制原油需求增长，然而原油供应存在收窄可能，我们预计国际油价在中高位水平震荡。另一方面，本周 NYMEX 天然气期货收报 2.72 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 7.94%；TTF 天然气期货收报 8.83 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 2.75%。EIA 天然气报告显示，截至 1 月 19 日当周，美国天然气库存量 28560 亿立方英尺，比前一周下降 3260 亿立方英尺，库存量比去年同期高 1100 亿立方英尺，增幅 4%，比 5 年平均高 1420 亿立方英尺，增幅 5.2%。根据欧洲天然气基础设施协会数据显示，截至 1 月 12 日当周，欧洲天然气库存量为 32246.41 亿立方英尺，较上一周下跌 1998.26 亿立方英尺，跌幅 5.84%，但仍比去年同期高 225.58 亿立方英尺。展望后市，短期来看，季节性需求增长，但天然气库存充裕，价格仍处于历史低位，中期来看，欧洲能源供应结构依然脆弱，地缘政治博弈以及季节性需求波动都可能对天然气价格剧烈宽幅震荡。

■ 本周（1.22-1.28）甲醇收盘价为 2560 元/吨，周均价涨幅为 4.92%。受港口库存相对低位、下游需求较好等因素带动，甲醇价格上涨。供应方面，本周国内甲醇开工率为 73.57%，环比上涨 2.22%，西北、西南地区部分装置开工负荷小幅提升。库存方面，根据百川盈孚统计，本周甲醇工厂库存 38.12 万吨，环比增长约 0.71%，仍处于相对低位。需求方面，本周烯烃装置开工持平，醋酸装置开工率提升，甲醛及丙烯等下游开工仍处于较低水平，甲醇需求整体小幅增加。成本方面，动力煤价格继续下行，成本压力减弱。展望后市，临近旺季，甲醇下游需求或小幅走弱，同时库存等维持较低水平，预期甲醇价格近期小幅震荡。

■ 本周（1.22-1.28）维生素 A 均价为 84 元/kg，周均价涨幅为 9.09%。供应端，国内维生素生产维持稳定，海外方面，安迪苏或开始停止法国科芒特里维生素 A 工厂的生产，该工厂维生素 A 产能为 3000 吨/年，约占全球维生素 A 供应量的 12%。需求端，根据隆众资讯样本企业统计数据，12 月规模厂能繁母猪存栏量为 484.82 万头，环比减少 2.02%，同比减少 5.45%，规模厂商品猪存栏量为 3382.47 万头，环比下降 3.48%，同比增加 5.75%。本周白羽商品代鸡苗出苗量为 5623.10 万羽，较上周增加 255.20 万羽，环比涨幅 4.75%。供应端减产，叠加春节备货需求增加，带动维生素 A 价格上涨，展望后市，临近春节，备货需求或接近完成，但供应端相对偏紧，预计价格偏强运行。

### 投资建议：

■ 截至 1 月 28 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 19.04 倍，处在历史（2002 年至今）的 49.78% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.77 倍，处在历史水平的 24.95% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 10.10 倍，处在历史（2002 年至今）的 10.25% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.22 倍，处在历史水平的 24.99% 分位数。1 月建议关注：1、风险偏好上升，关注下游产业变化以及国产替代持续进行的部分新材料产品，尤其半导体制造材料与先进封装材料、显示材料等；2、大型能源央企在中高油价背景下的高盈利与价值重估。3、地产、出口、纺织等顺周期产业链低估值的子行业龙头公司。中长期推荐投资主线：1、龙头企业抗风险能力强，欧洲高能源背景下有望受益，并向新能源新材料领域持续延伸；2、民营石化公司盈利触底向好；3、新材料国产替代需求迫切；4、氟化工景气度向好。推荐个股：万华化学、桐昆股份、中国石化、荣盛石化、雅克科技、卫星化学、万润股份、苏博特、蓝晓科技、安集科技、巨化股份、华鲁恒升、晶瑞电材、东方盛虹、德邦科技等，关注中国石油、中国海油等。

■ 1 月金股：安集科技、桐昆股份

### 风险提示：

■ 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；全球经济形势出现变化。

### 相关研究报告

《化工行业周报 20231203》

《化工行业周报 20231126》

《化工行业周报 20231119》

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

### 基础化工

证券分析师：余媛媛

(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

联系人：徐中良

(8621)20328516

zhongliang.xu@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122050006

## 目录

本周化工行业投资观点.....	4
1月金股：安集科技.....	4
1月金股：桐昆股份.....	5
本周关注.....	6
要闻摘录.....	6
公告摘录.....	7
本周行业表现及产品价格变化分析.....	10
重点关注.....	10
风险提示.....	11
附录：.....	12

## 图表目录

图表 1. 本周（1.22-1.28）均价涨跌幅居前化工品种 .....	11
图表 2. 本周（1.22-1.28）化工涨跌幅前五子行业 .....	11
图表 3. 本周（1.22-1.28）化工涨跌幅前五个股 .....	11
图表 4. DMF 价差（单位：元/吨） .....	12
图表 5. 二甲醚价差（单位：元/吨） .....	12
图表 6. 有机硅价差（单位：元/吨） .....	12
图表 7. 炭黑价差（单位：元/吨） .....	12
附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表 .....	13

## 本周化工行业投资观点

**行业基础数据与变化：**截至 2024 年 1 月 28 日，跟踪的产品中 38.61% 的产品月均价环比上涨，55.45% 的产品月均价环比下跌，另外 5.94% 产品价格持平。根据万得数据，截至 2024 年 1 月 28 日，WTI 原油月均价环比下降 1.45%，NYMEX 天然气月均价环比上涨 9.25%。新能源材料方面，2024 年 1 月碳酸锂价格一落千丈。根据生意社数据，截至 2024 年 1 月 26 日，电池级碳酸锂国内混合均价收报 10.08 万元/吨，与 1 月初 10.30 万元/吨相比，下降了 2.14%。

**投资建议：**截至 1 月 28 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 19.04 倍，处在历史（2002 年至今）的 49.78% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.77 倍，处在历史水平的 24.95% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 10.10 倍，处在历史（2002 年至今）的 10.25% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.22 倍，处在历史水平的 24.99% 分位数。1 月建议关注：1、风险偏好上升，关注下游产业变化以及国产替代持续进行的部分新材料产品，尤其半导体制造材料与先进封装材料、显示材料等；2、大型能源央企在中高油价背景下的高盈利与价值重估。3、地产、出口、纺服等顺周期产业链低估值的子行业龙头公司。中长期推荐投资主线：1、龙头企业抗风险能力强，欧洲高能源背景下有望受益，并向新能源新材料领域持续延伸；2、民营石化公司盈利触底向好；3、新材料国产替代需求迫切；4、氟化工景气度向好。推荐个股：万华化学、桐昆股份、中国石化、荣盛石化、雅克科技、卫星化学、万润股份、苏博特、蓝晓科技、安集科技、巨化股份、华鲁恒升、晶瑞电材、东方盛虹、德邦科技等，关注中国石油、中国海油等。

### 1 月金股：安集科技

公司发布 2023 年三季报，2023 年前三季度实现营业收入 8.98 亿元，同比增长 13.15%；实现归母净利润 3.15 亿元，同比增长 52.71%；实现扣非归母净利润 2.42 亿元，同比增长 7.03%。其中 23Q3 实现营业收入 3.23 亿元，同比增长 11.32%，环比增长 5.79%；实现归母净利润 0.80 亿元，同比增加 0.90%，环比下降 49.37%；实现扣非归母净利润 0.81 亿元，同比下降 10.36%，环比下降 10.68%。看好公司新产品持续放量，维持买入评级。

#### 支撑评级的要点

2023 年前三季度公司业绩稳健增长，盈利能力有所提升。2023 年前三季度公司营业收入稳健增长，主要原因为市场开拓进展顺利，在客户端导入各类产品的进度和部分产品逐步放量的速度均按计划进行。2023 年前三季度公司归母净利润大幅增长，主要原因为公司营收稳健增长、经营生产活动健康有序、综合毛利率不断提升；此外政府补助项目完成验收，前三季度实现其他收益 0.87 亿元。公司 2023 年前三季度毛利率为 56.04%，同比提升 3.42 pct；23Q3 毛利率为 57.74%，同比提升 4.99 pct，环比提升 3.66 pct。未来随着公司新品逐渐导入放量，公司综合毛利率有望进一步提升。

公司 2023 年前三季度以及单三季度期间费用率增加。2023 年前三季度公司期间费用率为 26.81%，同比提升 7.44 pct，其中销售费用率为 3.72%，同比提升 1.05 pct；管理费用率为 5.95%，同比下降 0.30 pct；研发费用率为 18.51%，同比提升 3.45 pct；财务费用率为 -1.37%，同比提升 3.24 pct。单季度来看，23Q3 公司期间费用率为 31.01%，同比提升 13.30 pct，环比提升 10.53 pct，主要原因为公司各项销售活动和研发活动进一步开展，且实施 2023 年限制性股票激励计划授予工作，23Q3 期间费用同比增长 46.04%。其中 23Q3 公司财务费用率为 0.03%，同比提升 5.94 pct，环比提升 6.44 pct，主要原因为 23Q3 公司实现汇兑收益较 22Q3 减少约 1,692 万、前三季度公司实现汇兑收益较去年同期减少约 2,623 万。

公司研发费用稳步增加，持续新产品研发和技术创新。2023 年前三季度公司研发投入合计 1.66 亿元，同比增长 39.07%；23Q3 研发投入 0.65 亿元，同比增长 46.27%，主要原因是公司不断开展研发活动、加强提升研发水平。根据公司 2023 年半年报，公司部分铜及铜阻挡层抛光液领先技术产品在重要客户端完成验证；首款氮化硅抛光液客户端上量顺利，多款先进技术节点系列产品已测试验证，具有更高性价比和更优性能的高倍稀释氧化物抛光液已实现量产；钨抛光液在存储芯片领域的应用范围和市场份额持续上升，测试验证进展顺利，基于氧化铈磨料的抛光液产品突破技术瓶颈，已在 3D NAND 先进制程实现量产；硅精抛液营业收入增长明显，客户端导入与海外市场开拓进展顺利；碱性铜抛光后清洗液在客户先进技术节点验证进展顺利，进入量产阶段；公司多种电镀液添加剂在先进封装领域实现量产。23H1 参股公司山东安特纳米材料有限公司开发的多款硅溶胶已在公司多款抛光液产品中通过内部测试，部分已完成客户验证、实现销售；公司通过自研自建的方式持续加强氧化铈颗粒的制备和抛光性能的自主可控能力，目前已完成中试验证，正在进行规模化量产能力建设。公司加强产品及原料的自主可控，部分关键原材料已成功实现量产。随着公司继续夯实技术实力、提升核心竞争优势，公司未来成长性有望进一步巩固。

#### 估值

公司抛光液产品增长迅速，湿电子化学品逐步放量，新产品、新客户导入顺利，调整盈利预测，预计 2023-2025 年公司 EPS 分别为 4.09 元、5.21 元、6.74 元，看好公司新产品持续放量，维持买入评级。

#### 评级面临的主要风险

钨抛光液研发推广进程受阻，宏观经济形势变化，抛光材料需求增速不及预期。

## 1 月金股：桐昆股份

2023 年前三季度，公司实现营业收入 617.42 亿元，同比增长 30.84%；归母净利润 9.04 亿元，同比减少 53.23%。2023 年第三季度实现营收 248.45 亿元，同比增长 43.30%，环比增长 18.40%，归母净利润 7.98 亿元，同比扭亏为盈，环比增长 34.05%。股权激励计划彰显公司发展决心，浙石化投资收益提升，看好公司持续向好发展，维持买入评级。

#### 支撑评级的要点

新增产能释放，长丝产销量大幅提升。2023 年前三季度，公司涤纶长丝实现销售 729.82 万吨，POY/FDY/DTY 销量分别为 557.83/101.01/70.98 万吨，同比增长 31.18%/31.66%/28.59%，其中，第三季度销量环比分别增长 12.82%/17.28%/4.82%。产品价格企稳回升，2023 年前三季度，POY/FDY/DTY 销售均价分别为 6821.66/7631.64/8346.86 元/吨，较上半年分别上涨 1.36%/1.30%/0.75%。前三季度，主营业务实现毛利 37.71 亿元，同比增长 38.13%。随着长丝行业竞争格局优化，龙头企业盈利能力或快速提升。

浙石化盈利修复，投资收益可观。2023 年第三季度，浙石化经营业绩提升，为公司带来 4.26 亿元的投资收益。根据百川盈孚统计数据，三季度 PX/汽油国内市场均价为 8,635.33/9,187.35 元/吨，较二季度环比分别上涨 1.37%/3.35%。未来随着下游需求复苏，浙石化经营业绩有望逐步修复。

股权激励计划发布，彰显长期发展信心。9 月 26 日，公司发布 2023 年限制性股票激励计划（草案），拟向 484 名高管、核心管理人员及核心骨干授予限制性股票 1818.35 万股，占公司总股本的 0.75%，授予价格为 8.24 元/股。本激励计划限售考核年度为 2023-2025 年三个会计年度，以 2020-2022 年净利润均值为基数，要求考核年度内的净利润累计值的增长率分别不低于 40.5%、200.5% 与 450.5%，根据测算，2023、2024、2025 年度实现的经营净利润（不含投资收益）应分别不低于 11.55、13.15、20.55 亿元。股权激励计划彰显发展信心，公司经营管理有望再上新台阶。

#### 估值

考虑到涤纶长丝行业景气度变化，调整盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 16.13 亿元，38.14 亿元，48.34 亿元，EPS 分别为 0.67 元，1.58 元，2.01 元，公司龙头地位巩固，行业影响力增强，维持买入评级。

#### 评级面临的主要风险

下游需求恢复不及预期，上游原材料价格剧烈波动，行业产能大幅增加等。

## 本周关注

### 要闻摘录

沙特基础工业公司(SABIC)宣布,公司已就位于中国福建省的 SABIC 福建石化综合体(中沙古雷乙烯项目)作出最终投资决策。SABIC 全资子公司沙特工业投资公司和福建省能源石化集团控股的福建福化古雷石油化工有限公司合资股权占比为 51:49 的合资公司——福建中沙石化有限公司决定,在福建古雷工业园区建设 SABIC 福建石化综合体。该项目是迄今为止福建省一次性投资最大的外资项目,也是 SABIC 目前在华投资的核心举措之一。

-----中化新网, 2024.1.22

据金诚信公司近日发布公告,计划通过新设境外全资子公司以 1 美元收购 Konnoco (B) Inc.持有的 Lubambe Copper Mine Limited(“LCML”)80%的股权,并以 1 美元收购 Lubambe Copper Holdings Limited 向 LCML 提供的 8.57 亿美元贷款所形成的债权。一旦交易完成,金诚信公司将拥有 Lubambe 铜矿 80%的权益。据悉,Lubambe 铜矿的采矿权有效期将持续至 2033 年 4 月 28 日,矿权面积为 5813.04 公顷。这一举措意味着金诚信公司将在 Lubambe 铜矿项目中扮演更为重要的角色,拥有更大的话语权和利益。Lubambe 铜矿位于非洲,是一处拥有广阔矿权面积和长期有效期限的重要矿产资源。

-----中国化工网, 2024.1.22

从 2023 年第四季度开始,中东冲突加剧使得苏伊士湾和红海的商船遭到胡塞武装袭击,使沿途货运成本飙升,一些亚洲石化公司正准备应对运输物流的长期延误。尽管亚洲通向欧洲的航运仍在持续,但由于航运公司绕行好望角,航行时间更长,船期更加紧张,势必影响亚洲石化品的运输效率。国际货运行业平台 Freightos 在 1 月 11 日发布的报告表示,由于袭击持续,全球十大集装箱运输公司中的 6 家,即马士基、MSC、赫伯罗特、ZIM、ONE 和 CMA CGM 正在将船只从红海分流。Freightos 数据称,从苏伊士运河改道的航运船队占全球运力的 62%。苏伊士运河连接红海和地中海,约 12%的全球贸易,包括 30%的集装箱运输需通过苏伊士运河。绕道好望角,使航行行程更长,燃料需求增加,由此改道会使得航运成本更高。与通常的红海航线相比,航线更长导致风险更高,船只的保险费也因而增加。化工市场人士表示,由于全球经济复苏尚未全面开始,今年的化学品贸易量会有所限制。中东冲突持续还会造成 2024 年物流困境加剧,推动成本上升,地区间贸易或进一步缩减。

-----中国化工信息网, 2024.1.23

通州湾江海联动开发示范区对中国石油蓝海新材料有限责任公司建设高端聚烯烃新材料项目环境影响评价第一次公示。据悉,为响应中国石油“双碳三新”发展,助力中国石油“五有”“五化”“五调整”推动炼化业务绿色低碳转型,中国石油蓝海新材料有限责任公司拟建设 20 万 t/a FDPE 装置、5 万 t/a 乙丙橡胶装置、10 万 t/a POE 装置、10 万 t/a 1-己烯/1-辛烯装置、2000Nm<sup>3</sup>/h 电解水制氢装置及配套公用工程、辅助设施。此外,中国石油蓝海新材料有限责任公司还规划了中国石油蓝海新材料创新中心特种腈基橡胶等示范装置建设项目,项目范围包括一期建设采用中石油自有技术的特种腈基橡胶、单活性中心催化剂、高纯高洁净(G4、G5 级)电子化学品(简称“湿电子化学品”)3 套装置,以及创新中心配套的分析测试中心等公辅设施,并考虑为二期装置在用地、公用工程配套等方面留置发展空间。

-----中国化工报, 2024.1.24

## 公告摘录

【中核钛白】公司自 2024 年 1 月 19 日起，全面上调各型号钛白粉销售价格。其中：国内客户销售价格上调 500 元人民币/吨，国际客户销售价格上调 100 美元/吨。

【长鸿高科】公司向特定对象发行股票，发行价格为人民币 13.96 元/股，发行股票数量不超过 85,959,885 股。

【鲁北化工】公司对外投资设立控股子公司，投资金额为 1,650 万元人民币，投资标的名称为山东鲁北锆钛新材料科技有限公司。

【杭氧股份】公司投资设立全资子公司阳城杭氧气体有限公司，并由其实施新建一套 16000Nm<sup>3</sup>/h 空分装置，项目总投资为 11,000 万元。

【ST 瑞德】公司投资算力租赁三期项目，投资金额为人民币 1.75 亿元。

【新疆天业】公司对外投资设立全资子公司，投资标的名称为新疆西部汇永新材料科技有限公司，投资金额为 1,000 万元。

【康达新材】公司与专业投资机构共同投资设立产业基金

【东方铁塔】2024 年 1 月 22 日，中国南方电网公司供应链统一服务平台公布了《南方电网公司 2023 年主网线路材料第二批框架招标项目中标公告》，公司合计中标约 2.55 亿元人民币，约占公司 2022 年经审计的营业收入的 7.04%。

【美达股份】业绩预告期间公司归母净利润亏损 13,500 万元-17,500 万元，比上年同期下降 144.53%-216.99%。中国证券监督管理委员会同意公司向特定对象福建力恒投资有限公司发行股票 1.58 亿股，募集资金总额为 5.94 亿元。

【凯美特气】公司本次解除限售的股份为公司 2022 年度向特定对象发行股票的部分限售流通股，拟解除限售的股份数量为 7,164.79 万股，占公司总股本的 10.03%。本次解除限售的股份可上市流通日为 2024 年 1 月 29 日（星期一）。

公司下属全资子公司海南凯美特气体有限公司于近日收到由海南省科学技术厅、海南省财政厅、国家税务总局海南省税务局联合下发的《高新技术企业证书》，发证时间为 2023 年 11 月 15 日，有效期三年，证书编号 GR202346000080。

【国光股份】公司于 2020 年 7 月 27 日发行的可转换公司债券（债券简称：国光转债，债券代码：128123）调整后转股价格为 12.68 元/股，转股价格调整起始日期 2024 年 1 月 31 日。

【瑞联新材】公司发布《向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》。

【科创新源】公司近日收到《高新技术企业证书》，属于原《高新技术企业证书》有效期满后再次通过认定的情形，证书编号为 GR202344202100。

【镇洋发展】公司于 2024 年 1 月 5 日开始对公司生产装置进行全系统停车检修，计划停车检修时间为 19 天。截至目前，上述生产装置的全系统停车检修已经结束，恢复正常生产。

【金石资源】公司控股子公司浙江紫晶矿业有限公司位于常山县新昌乡岩前村的浙江天增建设集团有限公司项目部，已于 2024 年 1 月 24 日收到（常）应急复查〔2024〕K101 号《整改复查意见书》，确认相关整改已经完成，同意复工复产。

【江瀚新材】公司首发限售股份上市流通，股票上市类型为首发股份；股票认购方式为网下，上市股数为 1.58 亿股，股票上市流通日期为 2024 年 1 月 31 日。

【永东股份】截止公告日，公司已如期赎回中国银河证券股份有限公司“银河金山”收益凭证 13718 期产品，赎回本金 1000 万元，取得理财收益 10.72 万元。自 2024 年 1 月 18 日至 2024 年 1 月 24 日，公司股票已有 5 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 90%。若后续公司股票收盘价格继续低于当期转股价格的 90%，预计将有可能触发转股价格向下修正条件。

【中欣氟材】公司 2024 年度拟向包括公司控股股东白云集团在内的符合中国证监会规定条件的不超过 35 名特定投资者发行普通股股票。白云集团拟以现金方式认购不低于本次向特定对象发行股票实际发行数量的 30.00% 的公司股份，不高于本次向特定对象发行股票实际发行数量的 50.00% 的公司股份。

【龙佰集团】公司于近日收到了《高新技术企业证书》，系在原证书有效期满后进行的重新认定。

【振华股份】公司向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上海证券交易所上市审核委员会审议通过。

【天禾股份】公司于近日收到公司股东新供销商贸的通知，决定终止新供销商贸与粤合资产于 2023 年 11 月 29 日签署的《以股抵债协议》及《股份转让协议》。同日，经新供销商贸与粤合资产充分讨论和协商后，双方重新签署《股份转让协议》。

【联创股份】2024 年 1 月 8 日，公司拟以人民币 1.43 亿元的价格购买北京信投惠通持有的华安新材 9.999% 股权。2024 年 1 月 11 日，华安新材完成了股权变更工商登记手续，并取得淄博市周村区行政审批服务局换发的《营业执照》。至此，华安新材 9.999% 股权交割完毕，公司持有华安新材 100% 股权。

【裕兴股份】公司拟向特定对象发行股票，发行数量为 8662.67 万股，发行价格为 8.01 元/股，募集资金总额为人民币 6.94 亿元。股票上市时间为 2024 年 1 月 29 日。

【森麒麟】近日，公司获悉关于美国商务部对泰国乘用车和轻卡轮胎反倾销调查第一次年度行政复审终审结果与初裁结果保持一致：森麒麟泰国复审终审单独税率为 1.24%；另一家强制应诉企业日本住友轮胎（泰国公司）终审单独税率为 6.16%；其他泰国出口美国的轮胎企业终审税率为 4.52%。

【仁信新材】公司近日收到通过《比亚迪供应商现场审核报告》的通知，审核产品为塑胶粒料，审核结论为通过。公司产品主要应用于新能源汽车电力系统配件。

【日科化学】公司发布《向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》，拟向不特定对象发行可转债募集资金总额不超过人民币 5.15 亿元（含）。

【宏达股份】1 月 24 日新华联控股所持公司 1.75 亿股无限售流通股被北京市第四中级人民法院解除轮候冻结。上述股份解除轮候冻结后，新华联控股所持公司股份尚有司法冻结存续，剩余被冻结股份数量为 1.75 亿股，占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 8.63%。

【统一股份】公司全资子公司统一石油化工有限公司被评为国家级“2023 年度绿色工厂”。

【普利特】公司控股子公司江苏海四达电源有限公司近期与陕西新华水利水电投资有限公司以共同构建以新能源为主体的新型电力系统为目的，签署了《框架合作协议》。

【川金诺】公司本次解除限售的股份为公司向特定对象发行股票的限售流通股，数量为 5,017.64 万股，占公司目前总股本的 18.25%。本次限售股份可上市流通日为 2024 年 1 月 29 日（星期一）。

【岳阳兴长】新材料研究院创新基地（即特种催化剂生产基地，已更名）装置及中试服务平台于近期顺利通过行政竣工验收，标志着项目建设完成，正式投入使用。

【中国海油】2024 年公司的净产量目标为 700-720 百万桶油当量，公司 2023 年的净产量预计达到约 675 百万桶油当量。2022 年至 2024 年，公司全年股息支付率预计将不低于 40%，全年股息绝对值预计不低于 0.70 港元/股（含税）。



【聚合顺】公司控股子公司山东聚合顺鲁化新材料有限公司近日收到由山东省科学技术厅、山东省财政厅、国家税务总局山东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为GR202337000731，发证时间2023年11月29日，有效期三年。

【一诺威】公司第四届董事会第四次会议于2024年1月24日审议并通过，同意提名武恒光先生为公司第四届董事会独立董事，同意提名高振胜先生、牛富刚先生为公司第四届董事会非独立董事。

【金浦钛业】近日，公司通过中国证券登记结算有限责任公司系统查询，获悉公司控股股东金浦集团持有的公司部分股份存在司法标记和轮候冻结的情况。

【中国石化】公司向特定对象发行A股股票，每股面值人民币1.00元。截至本募集说明书出具之日，本次发行价格由调整为5.02元/股。本次发行数量相应调整为23.90亿股。

【道氏技术】近日收到与收益相关的政府补助资金共计人民币1339.28万元，占公司最近一期经审计净利润的比例为15.54%。

【回天新材】公司拟以人民币1.12亿元收购安庆华兰科技有限公司51%的股权，并与华兰科技公司股东签订股权转让协议。

【三棵树】公司收到与收益相关的政府补助人民币4212万元，占公司最近一期经审计净利润的12.78%。2024年1月1日至今，公司及下属子公司累计收到政府补助共计4298.75万元，均为与收益相关的政府补助，占公司最近一期经审计净利润的12.92%。

【顾地科技】公司持股5%以上股东山西盛农投资有限公司持有的公司763万股无限售流通股份被天津市第二中级人民法院于2024年1月25日10时至2024年1月26日10时止在京东网司法拍卖网络平台上进行公开拍卖。

【德美化工】公司已于2024年1月26日与瓦克化学（中国）有限公司签署《股权转让协议》，由公司向瓦克化学购买其持有的公司子公司佛山市顺德区德美瓦克有机硅有限公司50%的股权，预计最高交易总额不超过6900万元。股权转让完成后，公司将持有德美瓦克100%股权，德美瓦克成为公司的全资子公司。

## 本周行业表现及产品价格变化分析

本周（1.22-1.28）跟踪的 101 个化工品种中，共有 48 个品种价格上涨，27 个品种价格下跌，26 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是维生素 A、煤焦油（山西）、尿素（波罗的海小粒装）、甲基环硅氧烷、甲醇（长三角）；而周均价跌幅居前的品种分别是 NYMEX 天然气、尿素（华鲁恒升（小颗粒））、二氯甲烷（华东）、液氯（长三角）、盐酸（长三角 31%）。

本周（1.22-1.28）国际油价上涨，WTI 原油收于 78.01 美元/桶，收盘价周涨幅 6.27%；布伦特原油收于 83.55 美元/桶，收盘价周涨幅 6.35%。宏观方面，1 月 25 日美国商务部数据显示，2023 年第四季度美国实际 GDP 按年率计算增长 3.3%；2023 年全年美国经济增长 2.5%，较 2022 年的 1.9% 有所提高。中国人民银行决定，自 2024 年 2 月 5 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，预计将向市场提供长期流动性 1 万亿元。供应端，国际能源署估计 2023 年 12 月份欧佩克及其减产同盟国 22 国原油日产量 4185 万桶，比 11 月份原油日产量增加 2 万桶，这 22 国有效剩余产能达 539 万桶；其中，欧佩克 12 国原油日产量 2702 万桶，比 11 月份日均增加 5 万桶，利比亚最大的油田重启生产。美国由于北部的严寒天气，产量明显下滑，截至 1 月 19 日当周，美国原油日均产量 1230 万桶，比前周日均产量减少 100 万桶；截至 1 月 19 日的前四周，美国原油日均产量 1300 万桶，比去年同期高 6.8%。此外，21 日凌晨，乌克兰国家安全部门对俄罗斯乌斯季卢加港一处码头实施袭击，该码头每天出口 135 万吨原油、燃料和成品油。需求端，美国石油需求单周总量日均 1955.6 万桶，比前一周低 31.2 万桶。上周美国成品油日均需求和汽油日均需求下降至一年来的最低水平，而寒冷的气候导致包括柴油和取暖油在内的馏分油需求继续增加。库存方面，美国商业原油库存继续下降；汽油库存增加而馏分油库存减少，美国能源信息署数据显示，截至 2024 年 1 月 19 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存下降 831 万桶；美国商业原油库存下降 923 万桶；美国汽油库存增长 491 万桶；馏分油库存下降 142 万桶。展望后市，全球经济增速放缓或抑制原油需求增长，然而原油供应存在收窄可能，我们预计国际油价在中高位水平震荡。另一方面，本周 NYMEX 天然气期货收报 2.72 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 7.94%；TTF 天然气期货收报 8.83 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 2.75%。EIA 天然气报告显示，截至 1 月 19 日当周，美国天然气库存量 28560 亿立方英尺，比前一周下降 3260 亿立方英尺，库存量比去年同期高 1100 亿立方英尺，增幅 4%，比 5 年平均值高 1420 亿立方英尺，增幅 5.2%。根据欧洲天然气基础设施协会数据显示，截至 1 月 12 日当周，欧洲天然气库存量为 32246.41 亿立方英尺，较上一周下跌 1998.26 亿立方英尺，跌幅 5.84%，但仍比去年同期高 225.58 亿立方英尺。展望后市，短期来看，季节性需求增长，但天然气库存充裕，价格仍处于历史中低位，中期来看，欧洲能源供应结构依然脆弱，地缘政治博弈以及季节性需求波动都可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。

### 重点关注

#### 甲醇价格上涨

本周（1.22-1.28）甲醇收盘价为 2560 元/吨，周均价涨幅为 4.92%。受港口库存相对低位、下游需求较好等因素带动，甲醇价格上涨。供应方面，本周国内甲醇开工率为 73.57%，环比上涨 2.22%，西北、西南地区部分装置开工负荷小幅提升。库存方面，根据百川盈孚统计，本周甲醇工厂库存 38.12 万吨，环比增长约 0.71%，仍处于相对低位。需求方面，本周烯烃装置开工持平，醋酸装置开工率提升，甲醛及丙烯等下游开工仍处于较低水平，甲醇需求整体小幅增加。成本方面，动力煤价格继续下行，成本压力减弱。展望后市，临近佳节，甲醇下游需求或小幅走弱，同时库存等维持较低水平，预期甲醇价格近期小幅震荡。

#### 维生素 A 价格上涨

本周（1.22-1.28）维生素 A 市场均价为 84 元/kg，周均价涨幅为 9.09%。供应端，国内维生素生产维持稳定，海外方面，安迪苏或开始停止法国科芒特里维生素 A 工厂的生产，该工厂维生素 A 产能为 3000 吨/年，约占全球维生素 A 供应量的 12%。需求端，根据隆众资讯样本企业统计数据，12 月规模厂能繁母猪存栏量为 484.82 万头，环比减少 2.02%，同比减少 5.45%，规模厂商品猪存栏量为 3382.47 万头，环比下降 3.48%，同比增加 5.75%。本周白羽商品代鸡苗出苗量为 5623.10 万羽，较上周增加 255.20 万羽，环比涨幅 4.75%。供应端减产，叠加春节备货需求增加，带动维生素 A 价格上涨，展望后市，临近春节，备货需求或接近完成，但供应端相对偏紧，预计价格偏强运行。

图表 1. 本周 (1.22-1.28) 均价涨跌幅居前化工品种

产品	周均价涨跌幅 (%)	月均价涨跌幅 (%)
维生素 A	9.33	4.58
煤焦油 (山西)	9.32	(11.23)
尿素(波罗的海小粒装)	6.73	(1.89)
甲基环硅氧烷	5.44	4.72
甲醇 (长三角)	4.88	(0.23)
NYMEX 天然气	(8.06)	8.67
尿素(华鲁恒升(小颗粒))	(4.38)	(7.40)
二氯甲烷 (华东)	(3.78)	(2.48)
液氯 (长三角)	(3.76)	(24.37)
盐酸 (长三角 31%)	(3.71)	(16.73)

资料来源: 百川盈孚, 万得, 中银证券

注: 周均价取近 7 日价格均值, 月均价取近 30 日价格均值

图表 2. 本周 (1.22-1.28) 化工涨跌幅前五子行业

涨幅前五	涨幅 (%)	涨幅最高个股	跌幅前五	跌幅 (%)	跌幅最高个股
SW 石油加工	7.90	中国石化	SW 炭黑	(4.05)	黑猫股份
SW 玻纤	3.50	中国巨石	SW 日用化学产品	(3.73)	青岛金王
SW 聚氨酯	3.07	万华化学	SW 其他塑料制品	(3.70)	英科再生
SW 涤纶	2.85	华西股份	SW 其他橡胶制品	(3.43)	海达股份
SW 氮肥	1.49	鲁西化工	SW 其他化学制品	(2.85)	晨光新材

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (1.22-1.28) 化工涨跌幅前五个股

603810.SH	丰山集团	22.80	001217.SZ	华尔泰	(22.09)
000985.SZ	大庆华科	16.72	605399.SH	晨光新材	(20.66)
300847.SZ	中船汉光	15.93	603217.SH	元利科技	(19.88)
000936.SZ	华西股份	11.76	002584.SZ	西陇科学	(19.29)
600028.SH	中国石化	8.79	688087.SH	英科再生	(16.02)

资料来源: 万得, 中银证券

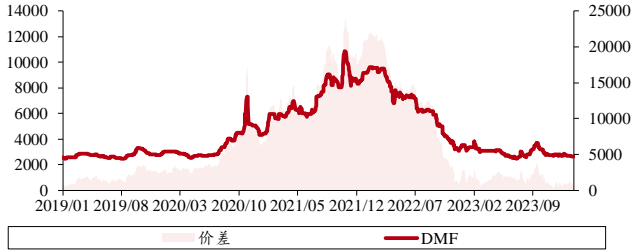
## 风险提示

1) 地缘政治因素变化引起油价大幅波动; 2) 全球疫情形势出现变化。

## 附录：

重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. DMF 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 二甲醚价差（单位：元/吨）



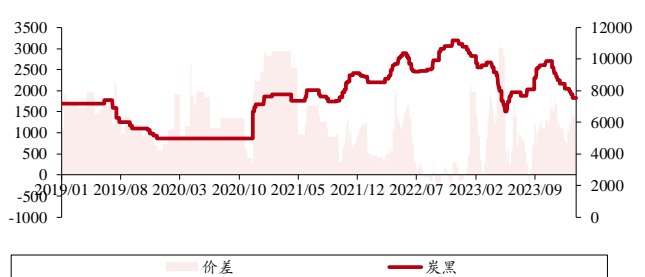
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 有机硅价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 炭黑价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益 (元/股)			市盈率 (x)		
					2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
利尔化学	买入	10.54	84.37	2.26	1.25	1.97	4.66	8.43	5.35	9.30
联化科技	买入	7.25	66.94	0.75	0.29	0.60	9.67	0.03	0.01	6.92
新和成	买入	16.74	517.42	1.17	1.10	1.50	14.31	15.25	11.16	8.89
苏博特	买入	9.53	41.25	0.69	0.58	0.84	13.81	16.35	11.35	9.53
万润股份	买入	14.27	132.73	0.78	0.86	1.05	18.29	16.59	13.61	6.30
雅克科技	买入	43.45	206.79	1.1	1.77	2.38	39.50	24.56	18.28	12.82
光威复材	买入	23.26	193.37	1.8	1.21	1.52	12.92	19.22	15.30	8.40
皇马科技	买入	9.62	56.63	0.81	0.64	0.83	11.88	15.03	11.59	4.01
蓝晓科技	买入	48.31	243.97	1.61	1.55	2.14	30.01	31.17	22.57	9.76
华鲁恒升	买入	25.35	538.26	2.96	2.11	2.77	8.56	12.02	9.14	11.70
卫星化学	买入	14.48	487.78	0.91	1.32	1.75	15.91	11.00	8.26	12.06
万华化学	买入	73	2292.02	5.17	6.38	8.14	14.12	11.43	8.97	23.50
晶瑞电材	买入	7.96	79.43	0.28	0.31	0.43	28.43	25.68	18.51	5.10
荣盛石化	买入	9.99	1011.54	0.33	0.31	0.79	30.27	31.78	12.65	5.12
东方盛虹	买入	10.05	664.43	0.08	0.76	1.09	125.63	13.28	9.26	4.50
沪硅产业	增持	15.65	429.93	0.12	0.14	0.17	130.42	111.79	92.06	5.18
安集科技	买入	135.4	134.14	3.04	3.85	5.21	44.50	35.21	26.00	23.44
桐昆股份	买入	13.01	313.69	0.05	0.70	1.47	240.91	18.46	8.84	15.43
巨化股份	买入	15.77	425.75	0.88	0.49	0.96	17.88	32.11	16.47	5.03
恒力石化	买入	12.62	888.33	0.33	1.15	1.62	38.32	11.01	7.80	8.46
中国石化	买入	5.82	6427.11	0.55	0.57	0.65	10.58	10.21	8.95	6.67
德邦科技	买入	39.77	56.57	0.86	1.08	1.64	46.24	36.82	24.25	15.82
中国石油	买入	8.5	14858.60	0.82	0.91	0.98	10.37	9.34	8.67	7.75

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2023 年 1 月 28 日

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数。

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371