

医药	收盘价 港元 38.05	目标价 港元 48.00	潜在涨幅 +26.2%	2024年6月17日
----	-----------------	-----------------	----------------	------------

信达生物 (1801 HK)

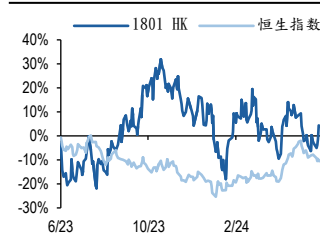
早期数据密集公布，下一代肿瘤治疗矩阵雏形初显，重申买入

- PD-1/IL-2 双抗展现出下一代 IO 疗法潜质：**IBI363 (PD-1/IL-2^{α-bias} 双抗) 治疗实体瘤的 I 期初步数据显示：在所有实体瘤患者 (N=300) 和 IO 经治患者 (N=204) 中的 ORR 分别达到 17.3%/17.6%，疗效剂量相关性明显，其中 3mg/kg Q3W 剂量组中 (N=15) 的 ORR 达到 46.7%。IBI363 在冷肿瘤/IO 经治的热肿瘤上取得了明显优于现有 IO 药物的疗效：1) 黑色素瘤中的肢端和黏膜亚型属于冷肿瘤，在该试验中的 IO 经治患者分别取得 42.9%/18.2% 的 ORR 和 71.4%/81.8% 的 DCR；2) MSS 结直肠癌有效疗法较少，其中肝转移患者 (占比 70%) 对 IO 疗法更是几乎没有任何响应，而 IBI363 在 0.6-1mg/kg Q2W 下取得 12.7% 的 ORR，伴/不伴肝转移患者的 ORR 分别为 13.2%/12.0%；3) 3mg/kg 下，IO 经治的鳞状 NSCLC 中的 ORR 达到 100% (N=6)。凭借差异化显著的分子设计 (α-bias IL-2 仅在 PD-1 阳性肿瘤特异性 T 细胞上激活)，**IBI363 相比其他 IL-2 靶向药物有更优异的安全性、更宽的治疗窗口以及更可观的多药联用机会，3mg/kg Q3W 的剂量接近已获批 PD-1 单靶药物的给药剂量。**后续公司将在关键适应症上进一步积累 3mg/kg 数据，并在确定 RP2D 后启动全球 PoC 临床。
- 两款 CLDN18.2 分子胰腺癌初步数据优异：**本次 ASCO 大会上，公司公布了两款 CLDN18.2 候选药物的初步数据，**其中全球首创 CLDN18.2/CD3 双抗 IBI389 和 CLDN18.2 ADC IBI343 在 ≥2L CLDN18.2 阳性胰腺癌中分别取得 40%/30% 的 ORR，IBI343 近期还在该适应症上获得了 FDA 快速通道认证。**
- 重申买入：**近期公司新一代管线的临床数据密集公布，进一步验证了公司在下一代 IO、ADC 等关键赛道上的差异化布局优势。我们认为，虽然这些资产尚处于早期临床开发阶段，但在难治大癌种上的 I 期数据已颇为优异，若后续试验能保持/接近这一疗效，全球市场空间将极为可观。**我们维持公司买入评级和 48.0 港元的目标价，未来 12 个月内肿瘤管线重点催化剂包括：**1) 新产品/新适应症获批，包括 ROS1、KRAS G12C 和信迪利+呋喹替尼 2L EMC 适应症；2) PoC 数据更新：IBI363 3mg/kg 剂量、以及 CLDN18.2 管线在胰腺癌上的更多数据。此外，**玛仕度肽 6mg 减重数据 (III 期 GLORY-1 试验) 将于当地时间 6 月 23 日在 ADA 大会上公布。**

个股评级

买入

1 年股价表现



资料来源: FactSet

股份资料

52周高位 (港元)	48.45
52周低位 (港元)	28.70
市值 (百万港元)	61,946.16
日均成交量 (百万)	5.60
年初至今变化 (%)	(10.99)
200天平均价 (港元)	38.33

资料来源: FactSet

丁政宁

Ethan.Ding@bocomgroup.com
(852) 3766 1834

李柳晓, PhD, CFA

joyce.li@bocomgroup.com
(852) 3766 1854

财务数据一览

年结12月31日	2022	2023	2024E	2025E	2026E
收入 (百万人民币)	4,556	6,206	7,684	10,084	12,951
同比增长 (%)	6.7	36.2	23.8	31.2	28.4
净利润 (百万人民币)	(2,179)	(1,028)	(692)	267	2,030
每股盈利 (人民币)	(1.46)	(0.66)	(0.43)	0.16	1.25
同比增长 (%)	-22.3	-54.8	-35.3	-138.4	661.4
市盈率 (倍)	NA	NA	NA	215.1	28.3
每股账面净值 (人民币)	6.99	7.74	7.53	7.90	9.34
市账率 (倍)	5.05	4.56	4.70	4.47	3.78

资料来源: 公司资料, 交银国际预测

此报告最后部分的分析师披露、商业关系披露和免责声明为报告的一部分，必须阅读。

下载本公司之研究报告，可从彭博信息：BOCM 或 <https://research.bocomgroup.com>

图表 1: IBI-363 整体有效性数据，从低剂量到高剂量都有明显的疗效和持久的反应

响应率 (研究者评估)	ALL patients (N=300)*#	IO-treated (N=204)	1 mg/kg Q2W (N=151)	3 mg/kg Q3W (N=15)
响应率, n (%)				
CR	3 (1.0)	1 (0.5)	2 (1.3)	0
PR	49 (16.3)	35 (17.2)	24 (15.9)	7 (46.7)
SD	117 (39.0)	90 (44.1)	62 (41.1)	5 (33.3)
PD	128 (42.7)	76 (37.3)	61 (40.4)	3 (20.0)
不可评估	3 (1.0)	2 (1.0)	2 (1.3)	0
ORR, % (95% CI)	17.3 (13.2-22.1)	17.6 (12.7-23.6)	17.2 (11.6-24.2)	46.7 (21.3-73.4)
DCR, % (95% CI)	56.3 (50.5-62.0)	61.8 (54.7-68.5)	58.3 (50.0-66.2)	80.0 (51.9-95.7)

资料来源: 公司资料, 交银国际 *患者至少接受过一次基线肿瘤评估。#包括 81 名 NSCLC 患者、77 名黑色素瘤患者、98 名 CRC 患者和 44 名其他肿瘤患者。

图表 3: IBI363 治疗 IO 经治野生型 NSCLC 有效性数据 (剂量 3mg/kg, Q3W)

	adNSCLC-wild (N=3)	sqNSCLC (N=6)	Total* (N=9**)
响应率, n (%)			
PR	1 (33.3%)	6 (100)	7 (77.8)
SD	2 (66.7)	0	2 (22.2)
ORR, % (95% CI)	33.3 (0.8-90.6)	100 (54.1-100.0)	77.8 (40.0-97.2)
DCR, % (95% CI)	100 (29.2-100.0)	100 (54.1-100.0)	100 (66.4-100.0)

资料来源: 公司资料, 交银国际 *患者至少接受过一次基线肿瘤评估。在 7 例应答者中, 3 例确认为 PR, 1 例未确认 PR, 3 例正在等待确认。**所有 9 名患者接受了免疫疗法治疗, 其中 8 人之前接受过 PD-(L)1 治疗, 1 人之前接受过 TCE 治疗。

图表 2: IBI363 治疗 IO 经治野生型 NSCLC 有效性数据 (剂量 $\geq 0.3\text{mg/kg}$)

	adNSCLC-wild (N=33)	sqNSCLC (N=37)	Total*
先前治疗线数 ≥ 2 , n (%)	26 (78.8)	28 (75.7)	54 (77.1)
先前经历 IO 治疗 (PD-1 or PD-L1), n (%)	33 (100%)	36** (97.3)	69 (98.6)
先前 IO 治疗的中位持续时间, months	6.1	8.1	7.3
响应率, n (%)			
PR	6 (18.2)	13 (35.1)	19 (27.1)#
SD	17 (51.5)	15 (40.5)	32 (45.7)
PD	10 (30.3)	9 (24.3)	19 (27.1)
ORR, % (95% CI)	18.2 (6.1-36.9)	35.1 (20.2-52.5)	27.1 (17.2-39.1)
DCR, % (95% CI)	69.7 (47.6-84.1)	75.7 (58.8-88.2)	72.9 (60.9-82.8)

资料来源: 公司资料, 交银国际 *患者至少接受过一次基线肿瘤评估。**所有 37 名患者均接受过免疫疗法治疗, 其中 36 人曾接受过 PD-(L)1 治疗, 1 人接受过 TCE 治疗。#在 19 例 PR 患者中, 13 例确认为 PR, 2 例未确认 PR (其中 1 例在第一次 PR 后死亡, 1 例在第一次 PR 后 SD, 然后 PD), 4 例等待确认。

图表 4: IBI363 治疗 IO 经治黑色素瘤有效性数据 (剂量 1mg/kg, Q2W)

	皮肤 (N=19)	肢端 (N=7)	黏膜 (N=11)	Total* (N=37)
先前治疗线数 ≥ 2 , n (%)	13 (68.4)	7 (100)	7 (63.6)	27 (73.0)
先前 IO 治疗的中位持续时间, months	5.6	11.3	5.2	5.8
响应率, n (%)				
CR	1 (5.3)	0	0	1 (2.7)
PR	5 (26.3)	3 (42.9)	2 (18.2)	10 (27.0)
SD	7 (36.8)	2 (28.6)	7 (63.6)	16 (43.2)
PD	6 (31.6)	2 (28.6)	1 (9.1)	9 (24.3)
不可评估	0	0	1 (9.1)	1 (2.7)
ORR, % (95% CI)	31.6 (12.6-56.6)	42.9 (9.9-81.6)	18.2 (2.3-51.8)	29.7 (15.9-47.0)
DCR, % (95% CI)	68.4 (43.4-87.4)	71.4 (29.0-96.3)	81.8 (48.2-97.7)	73.0 (55.9-86.2)

资料来源: 公司资料, 交银国际 *患者至少接受过一次基线肿瘤评估。11 名患者响应, 其中 9 名确认 PR, 1 名等待确认, 1 名在随访中丢失。

图表 5: IBI363 用于未经 IO 治疗的粘膜黑色素瘤 (冷肿瘤) 有效性数据 (剂量 ≥ 0.3 mg/kg)

	300 µg /kg QW (N=1)	600 µg /kg Q2W (N=1)	1 mg /kg Q2W (N=5)	1.5 mg /kg Q3W (N=1)	Total (N=8)*
响应率, n (%)					
CR	0	0	0	1 (100)	1 (12.5)
PR	1 (100)	1 (100)	3 (60.0)	0	5 (62.5)
SD	0	0	2 (40.0)	0	2 (25.0)
ORR, %	100	100	60.0	100	75.0

资料来源: 公司资料, 交银国际 *患者至少接受过一次基线肿瘤评估。6 名患者响应, 其中 5 名确认 PR, 1 名等待确认。

图表 6: IBI363 治疗 3L+ MSS CRC (冷肿瘤) 有效性数据 (剂量 1 mg/kg)

	600 µg /kg Q2W (N=24)	1000 µg /kg Q2W (N=20)	Total (N=63)
响应率, n (%)			
CR	0 (0)	1 (5.0)	1 (1.6)
PR	2 (8.3)	2 (10.0)	7 (11.1)
SD	8 (33.3)	2 (10.0)	14 (22.2)
ORR, %	8.3	15.0	12.7

资料来源: 公司资料, 交银国际 *患者至少接受过一次基线肿瘤评估。8 名患者初次响应, 其中 7 名确认 PR, 1 名 (300 µg/kg 剂量组) 未确认。

图表 7: 交银国际医药行业覆盖公司

股票代码	公司名称	评级	收盘价 (交易货币)	目标价 (交易货币)	潜在涨幅	最新目标价/评级 发布日期	子行业
6160 HK	百济神州	买入	96.85	126.00	30.1%	2024年05月17日	生物科技
1952 HK	云顶新耀	买入	20.35	41.00	101.5%	2024年05月17日	生物科技
13 HK	和黄医药	买入	28.50	40.00	40.3%	2024年05月17日	生物科技
1801 HK	信达生物	买入	38.05	48.00	26.2%	2024年05月17日	生物科技
2162 HK	康诺亚	买入	34.55	72.00	108.4%	2024年05月17日	生物科技
9995 HK	荣昌生物	买入	27.45	56.00	104.0%	2024年03月28日	生物科技
9926 HK	康方生物	买入	40.80	70.00	71.6%	2024年03月19日	生物科技
1548 HK	金斯瑞生物	买入	9.08	27.75	205.6%	2024年03月12日	生物科技
6996 HK	德琪医药	买入	0.91	4.40	384.0%	2023年08月28日	生物科技
9966 HK	康宁杰瑞制药	中性	2.61	7.40	183.4%	2023年11月16日	生物科技
2268 HK	药明合联	买入	16.68	42.00	151.8%	2024年02月02日	医药研发服务外包
2269 HK	药明生物	中性	11.90	16.20	36.2%	2024年03月27日	医药研发服务外包
6078 HK	海吉亚医疗	买入	31.70	49.00	54.6%	2024年03月28日	医疗服务
1093 HK	石药集团	买入	6.67	11.00	64.9%	2024年05月27日	制药
002422 CH	科伦药业	买入	31.94	40.00	25.2%	2024年04月29日	制药
1177 HK	中国生物制药	买入	2.75	4.80	74.6%	2024年04月01日	制药
600867 CH	通化东宝	买入	9.09	14.00	54.1%	2024年04月01日	制药
2096 HK	先声药业	买入	5.95	11.50	93.2%	2024年02月19日	制药
600276 CH	恒瑞医药	中性	42.53	45.50	7.0%	2024年04月18日	制药
3692 HK	翰森制药	中性	17.48	16.00	-8.5%	2024年03月27日	制药

资料来源: FactSet, 交银国际预测, 截至 2024 年 6 月 17 日

财务数据

损益表 (百万元人民币)					
年结12月31日	2022	2023	2024E	2025E	2026E
收入	4,556	6,206	7,684	10,084	12,951
主营业务成本	(931)	(1,136)	(1,345)	(1,714)	(2,137)
毛利	3,625	5,070	6,340	8,370	10,814
销售及管理费用	(3,426)	(3,851)	(4,214)	(4,572)	(4,835)
研发费用	(2,871)	(2,228)	(2,450)	(2,823)	(2,979)
其他经营净收入/费用	(451)	(671)	(778)	(992)	(1,154)
经营利润	(3,123)	(1,679)	(1,103)	(17)	1,846
财务成本净额	88	354	306	174	176
其他非经营净收入/费用	865	181	104	110	115
税前利润	(2,170)	(1,144)	(692)	267	2,136
税费	(9)	116	0	0	(107)
净利润	(2,179)	(1,028)	(692)	267	2,030
作每股收益计算的净利润	(2,179)	(1,028)	(692)	267	2,030

资产负债表 (百万元人民币)					
截至12月31日	2022	2023	2024E	2025E	2026E
现金及现金等价物	1,016	10,052	9,068	9,178	11,291
应收账款及票据	575	1,006	1,087	1,162	1,230
存货	1,429	968	1,067	1,152	1,240
其他流动资产	8,486	1,402	1,982	2,054	2,131
总流动资产	11,507	13,428	13,204	13,546	15,892
物业、厂房及设备	3,411	4,290	4,160	4,539	4,590
无形资产	1,198	1,270	1,397	1,467	1,541
其他长期资产	1,472	1,639	1,677	1,690	1,706
总长期资产	6,082	7,199	7,234	7,696	7,836
总资产	17,589	20,627	20,438	21,242	23,728
短期贷款	888	1,195	1,219	1,243	1,268
应付账款	326	373	385	468	501
其他短期负债	2,286	2,909	2,942	2,976	3,009
总流动负债	3,499	4,477	4,546	4,687	4,779
长期贷款	2,215	2,327	2,373	2,421	2,469
其他长期负债	1,144	1,296	1,305	1,314	1,324
总长期负债	3,360	3,623	3,679	3,735	3,793
总负债	6,859	8,100	8,224	8,422	8,572
股本	0	0	0	0	0
储备及其他资本项目	10,730	12,527	12,213	12,820	15,156
股东权益	10,730	12,528	12,213	12,820	15,156
总权益	10,730	12,528	12,213	12,820	15,156

资料来源: 公司资料, 交银国际预测

现金流量表 (百万元人民币)					
年结12月31日	2022	2023	2024E	2025E	2026E
税前利润	(2,170)	(1,144)	(692)	267	2,136
折旧及摊销	245	263	289	321	350
营运资本变动	295	435	(174)	(87)	(138)
利息调整	(88)	(354)	(306)	(174)	(176)
税费	(66)	116	0	0	(107)
其他经营活动现金流	(134)	745	445	403	367
经营活动现金流	(1,919)	61	(440)	729	2,433
资本开支	(1,382)	(732)	(887)	(830)	(533)
投资活动	(215)	(1,078)	(34)	(35)	(36)
其他投资活动现金流	161	8,599	402	272	275
投资活动现金流	(1,435)	6,789	(519)	(593)	(294)
负债净变动	687	418	70	72	73
权益净变动	2,089	2,163	0	0	0
其他融资活动现金流	116	(99)	(96)	(98)	(100)
融资活动现金流	2,892	2,483	(25)	(26)	(27)
汇率收益/损失	119	(297)	0	0	0
年初现金	1,359	1,016	10,052	9,068	9,178
年末现金	1,016	10,052	9,068	9,178	11,291

财务比率					
年结12月31日	2022	2023	2024E	2025E	2026E
每股指标(人民币)					
核心每股收益	(1.460)	(0.660)	(0.427)	0.164	1.251
全面摊薄每股收益	(1.460)	(0.660)	(0.427)	0.164	1.251
每股账面值	6.993	7.743	7.527	7.900	9.340
利润率分析(%)					
毛利率	79.6	81.7	82.5	83.0	83.5
EBITDA利润率	(62.5)	(21.5)	(9.6)	3.7	17.5
EBIT利润率	(68.5)	(27.1)	(14.4)	(0.2)	14.3
净利率	(47.8)	(16.6)	(9.0)	2.6	15.7
盈利能力(%)					
ROA	(12.4)	(5.0)	(3.4)	1.3	8.6
ROE	(20.3)	(8.2)	(5.7)	2.1	13.4
ROIC	(15.8)	(6.4)	(4.4)	1.6	10.7
其他					
净负债权益比(%)	19.5	净现金	净现金	净现金	净现金
流动比率	3.3	3.0	2.9	2.9	3.3
存货周转天数	560.2	311.0	289.7	245.2	211.7
应收账款周转天数	46.1	59.2	51.6	42.1	34.7
应付账款周转天数	127.7	119.7	104.4	99.6	85.6

交銀國際

香港中环德辅道中68号万宜大厦10楼
总机: (852) 3766 1899 传真: (852) 2107 4662

评级定义

分析员个股评级定义：

- 买入：**预期个股未来12个月的总回报**高于**相关行业。
- 中性：**预期个股未来12个月的总回报与相关行业**一致**。
- 沽出：**预期个股未来12个月的总回报**低于**相关行业
- 无评级：**对于个股未来12个月的总回报与相关行业的比较，分析员**并无确信观点**。

分析员行业评级定义：

- 领先：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**具吸引力**。
 - 同步：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现与大盘标杆指数**一致**。
 - 落后：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**不具吸引力**。
- 香港市场的标杆指数为**恒生综合指数**，A股市场的标杆指数为**MSCI中国A股指数**，美国上市中概股的标杆指数为**标普美国中概股50（美元）指数**

2024年6月17日
信达生物 (1801 HK)

分析员披露

本研究报告之作者，兹作以下声明：i)发表于本报告之观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券或其发行之观点；及ii)他们之薪酬与发表于报告上之建议/观点并无直接或间接关系；iii)对于提及的证券或其发行者，他们并无接收到可影响他们的建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。

本研究报告之作者进一步确认：i)他们及他们之相关有联系者【按香港证券及期货监察委员会之操守准则的相关定义】并没有于发表研究报告之30个日历日前处置/买卖该等证券；ii)他们及他们之相关有联系者并没有于任何上述研究报告覆盖之香港上市公司任职高级职员；iii)他们及他们之相关有联系者并没有持有有关上述研究报告覆盖之证券之任何财务利益，除了一位覆盖分析师持有世茂房地产控股有限公司之股份，一位分析师持有英伟达之股份。

有关商务关系及财务权益之披露

交银国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与交通银行股份有限公司、国联证券股份有限公司、交银国际控股有限公司、四川能投发展股份有限公司、光年控股有限公司、七牛智能科技有限公司、致富金融集团有限公司、湖州燃气股份有限公司、Leading Star (Asia) Holdings Limited、佳捷康创新集团有限公司、武汉有机控股有限公司、巨星传奇集团有限公司、安徽皖通高速公路股份有限公司、怡俊集团控股有限公司、宏信建设发展有限公司、上海小南国控股有限公司、Sincere Watch (Hong Kong) Limited、四川科伦博泰生物医药股份有限公司、新传企划有限公司、乐舱物流股份有限公司、途虎养车股份有限公司、北京第四范式智慧技术股份有限公司、深圳市天图投资管理股份有限公司、迈越科技股份有限公司、极兔速递环球有限公司、山西省安装集团股份有限公司、富景中国控股有限公司、中军集团股份有限公司、佳民集团有限公司、集海资源集团有限公司、君圣泰医药、天津建设发展集团股份公司、长久股份有限公司、乐思集团有限公司、出门问问有限公司、趣致集团及宜搜科技控股有限公司有投资银行业务关系。

交银国际证券有限公司及/或其集团公司现持有东方证券股份有限公司、光大证券股份有限公司及Interra Acquisition Corp的已发行股本逾1%。

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件)，表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告，并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告为高度机密，并且只以非公开形式供交银国际证券的客户阅览。本报告只在基于能被保密的情况下提供给阁下。未经交银国际证券事先以书面同意，本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制、复印或储存，或者(ii)直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。

交银国际证券、其附属公司、关联公司、董事、关联方及/或雇员，可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖、或对其有兴趣。此外，交银国际证券、其附属公司及关联公司可能与本报告内所述或有关的公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担当或争取担当并提供投资银行、顾问、包销、融资或其它服务，或替其从其它实体寻求同类型之服务。投资者在阅读本报告时，应该留意任何或所有上述的情况，均可能导致真正或潜在的利益冲突。

本报告内的资料来自交银国际证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源，惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息，并可能受送递延误、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不明示或暗示地保证或表示任何该等数据或意见的足够性、准确性、完整性、可靠性或公平性。因此，交银国际证券及其集团或有关的成员均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失(包括但不限于任何直接的、间接的、随之而发生的损失)而负上任何责任。

本报告只为一般性提供数据之性质，旨在供交银国际证券之客户作一般阅览之用，而非考虑任何某特定收取者的特定投资目标、财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为集团的任何成员作出提议、建议或征求购入或出售任何证券、有关投资或其它金融证券。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映交银国际证券或其集团的立场，亦可在没有提供通知的情况下随时更改，交银国际证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

交银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料，考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要，在参与有关报告中所述公司之证券的交易前，委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告的发送对象不包括身处中国内地的投资人。如知悉收取或发送本报告有可能构成当地法律、法则或其他规定之违反，本报告的收取者承诺尽快通知交银国际证券。

本免责声明以中英文书写，两种文本具同等效力。若两种文本有矛盾之处，则应以英文版本为准。

交银国际证券有限公司是交通银行股份有限公司的附属公司。