

科技	收盘价 港元 51.75	目标价 港元 62.00个	潜在涨幅 +19.8%
----	-----------------	------------------	----------------

2025年5月28日

## 小米集团 (1810 HK)

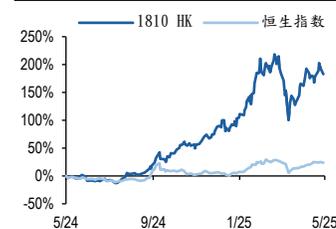
### 1Q25 业绩超预期，建议关注 YU7 后续表现

- 1Q25 业绩超预期，AIOT 继续高增长，汽车毛利率提升。小米 1Q25 收入/经调整净利润分别为 1,113/107 亿元（人民币，下同），超出市场和我们的预期（1,070/82 亿元）。受益于大家电/可穿戴/平板等品类的强劲增长，AIoT 收入同比增 59% 至 323 亿元；毛利率由 4Q24 的 20.5% 增至 25.2%。汽车毛利率继续提升至 23.2%，主要来自 SU7 持续带来的规模效应，公司较高的管理效率和渠道效率，产品组合，以及权益类收入增长。
- 建议关注 YU7 上市后销量及产能爬坡情况。SU7 爆品成功带来持续的成本优化和规模效应，1Q25 交付 7.59 万辆，ASP 23.8 万元。汽车业务亏损环比收窄 2 亿元至亏 5 亿元。我们建议关注 YU7 上市后订单表现及二期工厂产能爬坡情况。根据第三方数据，1Q25 小米重回中国智能手机出货量第一，高端机份额提升至 25%。我们预测 2025 年全球智能手机大盘增长小于 1%，我们认为小米在中国及新兴市场份额或继续提升，并建议关注其高端化进程中 ASP 的变化。管理层表示会持续加大在 AI 方面的投入，预计今年 AI 占总研发投入的四分之一，全年计划研发投入 300 亿元。
- 看好公司在大家电业务长期拓展并成为 AIOT 业务的强劲驱动力。1Q25 空冰洗销量和 ASP 继续提升，收入保持 114% 的同比高增长；平板收入在 1Q25 也取得了 40% 的环比增长。我们认为，小米线下门店继续扩张、家电出海、以及较强产品力有望推动大家电销量和 ASP 持续增长，武汉智能工厂的建设也有望进一步优化成本并提升毛利率；大家电有望成为 AIOT 的长期驱动力。我们长期看好小米在 AIOT 上的执行力，但建议投资者关注短期来自传统家电厂商的竞争和下半年市场对大家电产品的需求。
- 上调目标价至 62 港元。我们上调 2025/26 年收入预测至 5,030/6,159 亿元，上调 2025/26 年经调整 EPS 至 1.87/2.14 元（前值 1.51/1.98 元）。我们下调小米汽车 2026 年 ASP 至 25.4 万元（前值 27.0 万元）。基于 2026 年手机 x AIoT 26 倍市盈率和汽车业务 2 倍市销率，综合汇率因素，上调目标价到 62 港元，维持买入评级。

### 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)	58.20
52周低位 (港元)	15.82
市值 (百万港元)	1,108,841.56
日均成交量 (百万)	202.98
年初至今变化 (%)	50.00
200天平均价 (港元)	41.97

资料来源: FactSet

### 童钰枫

Carrie.Tong@bocomgroup.com  
(852) 3766 1804

### 王大卫, PhD, CFA

Dawei.wang@bocomgroup.com  
(852) 3766 1867

### 财务数据一览

年结12月31日	2023	2024	2025E	2026E	2027E
收入 (百万人民币)	270,970	365,906	503,042	615,930	712,752
同比增长 (%)	-3.2	35.0	37.5	22.4	15.7
净利润 (百万人民币)	17,475	23,658	45,165	51,103	58,451
每股盈利 (人民币)	0.77	1.10	1.87	2.14	2.46
同比增长 (%)	125.7	41.6	70.9	14.1	14.8
前EPS预测值 (人民币)			1.51	1.98	2.42
调整幅度 (%)			24.2	8.1	1.6
市盈率 (倍)	61.3	43.3	25.3	22.2	19.3
每股账面净值 (人民币)	6.61	7.62	10.83	12.73	15.00
市账率 (倍)	7.19	6.23	4.38	3.73	3.17

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：小米集团 1Q25 业绩

百万人民币	1Q25	1Q24	同比	4Q24	环比	1Q25 实际值	交银国际预测	差异	VA 预测	差异
营业收入	111,293	75,507	47%	109,005	2%	111,293	107,027	4%	109,060	2%
毛利润	25,406	16,830	51%	22,455	13%	25,406	22,834	11%	23,535	8%
营业利润	13,125	3,683	256%	8,890	48%	13,125	7,408	77%	8,913	47%
经调整净利润	10,676	6,491	64%	8,316	28%	10,676	8,151	31%	9,433	13%
经调整基本 EPS (人民币)	0.43	0.26	65%	0.34	27%	0.43	0.33	29%	0.37	14%
利润率	1Q25	1Q24	同比 (百分点)	4Q24	环比 (百分点)	1Q25 实际值	交银国际预测	差异 (百分点)	VA 预测	差异 (百分点)
毛利率	22.8%	22.3%	0.5	20.6%	2.2	22.8%	22.3%	0.5	20.6%	2.2
营业费用率	13.9%	16.1%	(2.2)	15.3%	(1.4)	13.9%	14.6%	(0.7)	14.6%	(0.7)
营业利润率	11.8%	4.9%	6.9	8.2%	3.6	11.8%	6.9%	4.9	8.2%	3.6
经调整净利率	9.6%	8.6%	1.0	7.6%	2.0	9.6%	7.6%	2.0	8.6%	0.9

资料来源：公司资料，Visible Alpha，交银国际预测

图表 2：小米集团预测调整

百万人民币	2025E			2026E			2Q25E		
	新预测	旧预测	差异	新预测	旧预测	差异	新预测	旧预测	差异
营业收入	503,042	486,165	3%	615,930	585,165	5%	712,752	667,653	7%
毛利润	114,995	105,944	9%	143,794	130,756	10%	169,695	153,990	10%
经调整净利润	47,916	38,095	26%	55,103	50,338	9%	63,251	61,471	3%
经调整基本 EPS (人民币)	1.87	1.51	24%	2.14	1.98	8%	2.46	2.42	2%
利润率	百分点			百分点			百分点		
毛利率	22.9%	21.8%	1.1	23.3%	22.3%	1.0	23.8%	23.1%	0.7
营业费用率	14.3%	14.4%	(0.0)	14.3%	14.3%	(0.0)	14.2%	14.1%	0.2
经调整净利率	9.5%	7.8%	1.7	8.9%	8.6%	0.3	8.9%	9.2%	(0.3)

资料来源：交银国际预测

图表 3：小米集团 SOTP 估值 (2026 年)

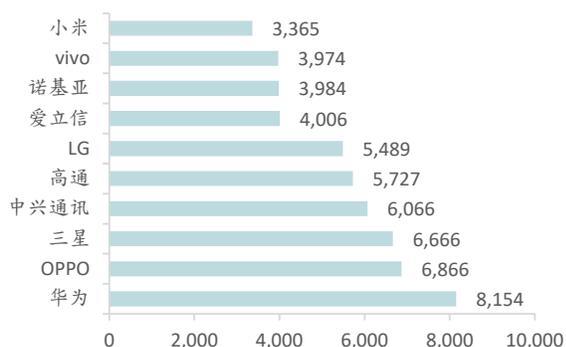
2026 年	收入	经调整净利润	PE	PS	估值 (百万港元)
手机 x AIOT	464,479	44,871	26.0		1,265,356
智能电动汽车及 AI 等创新业务	151,451	10,232		2.0	328,527
<b>总计</b>	<b>615,930</b>	<b>55,103</b>			<b>1,593,883</b>
港元兑人民币					0.9220
股数 (百万股)					25,762
<b>目标价</b>					<b>62</b>

资料来源：交银国际预测

2025 年 5 月 22 日，公司召开了“15 周年战略新品发布会”，正式发布了 Xiaomi 15S Pro、Xiaomi Pad 7 Ultra、Xiaomi Watch S4/S4 eSIM 15 周年纪念版，并发布小米汽车首款 SUV YU 7。值得一提的是，Xiaomi 15S Pro 和 Xiaomi Pad 7 Ultra 搭载了小米自 2021 年重启大芯片业务后的首款自研智能手机 SoC XRING O1，Xiaomi Watch S4/S4 eSIM 15 周年纪念版搭载了小米首款长续航 4G 手表芯片 XRING T1。

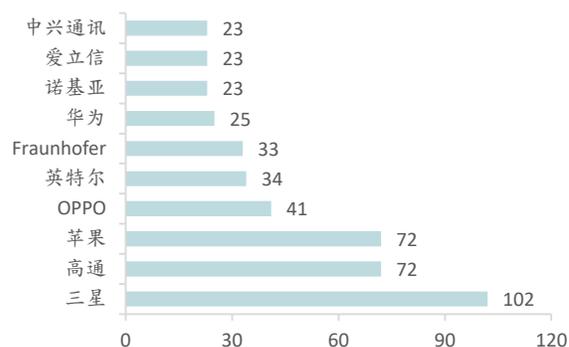
- ⊕ **XRING O1** 采用台积电第二代 3 纳米制程，晶体管数量达 190 亿。XRING O1 的 CPU 采用十核四丛集架构；其中两颗超大核采用 ARM 最新的=Cortex-925 架构，主频达 3.9GHz。XRING O1 的 GPU 采用 ARM 最新的 Immortalis-G925 十六核图形处理器。小米于 2021 年初重启大芯片研发，目前芯片团队超 2,300 人，总计投入 135 亿元。CEO 雷军在发布会表示，小米 2025 年芯片研发投入预计为 60 亿元。
- ⊕ **Xiaomi 15S Pro** 搭载自研 XRING O1，并搭载 2K 低功耗超级阳光屏、6100mAh 小米金沙江电池，并融入徕卡光学全焦段高速镜头、小米星辰通信、UWB 超宽带互联等配置和技术。Xiaomi 15S Pro 的 16GB+512GB 版本售价 5,499 元，16GB+1TB 版本售价 5,999 元。
- ⊕ **Xiaomi Pad 7 Ultra** 同样搭载自研 XRING O1，拥有 14 寸 OLED 纳米柔光屏和全尺寸悬浮键盘，起售价 5,699 元。
- ⊕ **Xiaomi Watch S4/S4 eSIM 15 周年纪念版** 搭载小米长续航 4G 手表芯片 XRING T1。XRING T1 集成了小米自研的 4G 基带，并实现从蜂窝通信到全链路的自主设计，支持 4G eSIM 独立通话功能，起售价 1,299 元。小米在 1Q25 业绩会上透露正计划开发 5G 基带技术。我们从主要厂商的 5G SEP 专利数分布上发现小米在 5G 专利上已有布局，专利数量或多于苹果。我们同时认为 5G 基带开发或需时日。历史上英特尔，博通等都尝试开发过 5G 基带。
- ⊕ **YU7 系列** 定位中大型 SUV，长宽高分别为 4999/1996/1600mm，轴距达 3000mm。YU7 系列具有单电机后驱版（YU7 标准版），双电机四驱版（YU7 Pro），以及双电机高性能四驱版（YU7 Max）三个版本。YU7 全系标配 700TOPS 英伟达 Thor 芯片和激光雷达。

图表 4：主要厂商拥有 5G SEP 专利数



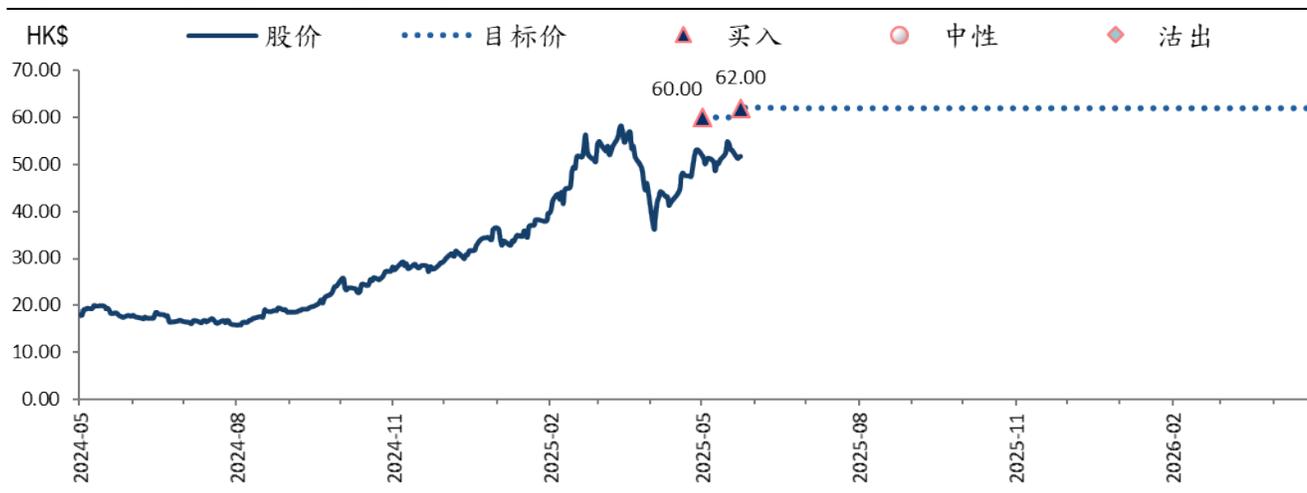
资料来源：ETSI，交银国际 数据截至 2024 年 8 月

图表 5：主要厂商拥有 5G SEP 获授权的协议专利数



资料来源：Parola Analytics Dataset，Orbit，交银国际

图表 6：小米集团 (1810 HK) 目标价及评级



资料来源：FactSet，交银国际预测

图表 7：交银国际科技行业覆盖公司

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 发表日期	子行业
981 HK	中芯国际	中性	40.80	45.00	10.3%	2025 年 05 月 09 日	晶圆代工
1810 HK	小米集团	买入	51.75	62.00	19.8%	2025 年 05 月 28 日	消费电子
1347 HK	华虹半导体	买入	30.70	37.00	20.5%	2025 年 05 月 12 日	晶圆代工
NVDA US	英伟达	买入	135.50	152.00	12.2%	2025 年 04 月 23 日	半导体设计
AMD US	超微半导体	买入	114.56	142.00	24.0%	2025 年 05 月 08 日	半导体设计
603501 CH	韦尔股份	买入	126.45	180.00	42.3%	2025 年 04 月 30 日	半导体设计
300782 CH	卓胜微	中性	70.00	72.00	2.9%	2025 年 04 月 28 日	半导体设计

资料来源：FactSet，交银国际预测，截至 2025 年 5 月 28 日

## 财务数据

损益表 (百万元人民币)					
年结12月31日	2023	2024	2025E	2026E	2027E
收入	270,970	365,906	503,042	615,930	712,752
主营业务成本	(213,494)	(289,346)	(388,047)	(472,136)	(543,056)
<b>毛利</b>	<b>57,476</b>	<b>76,560</b>	<b>114,995</b>	<b>143,794</b>	<b>169,695</b>
销售及管理费用	(24,353)	(30,991)	(40,444)	(48,384)	(55,213)
研发费用	(19,098)	(24,050)	(31,532)	(39,437)	(46,329)
其他经营净收入/费用	5,983	2,984	9,461	5,000	2,000
<b>经营利润</b>	<b>20,009</b>	<b>24,503</b>	<b>52,480</b>	<b>60,974</b>	<b>70,153</b>
财务成本净额	2,002	3,624	172	175	179
其他非经营净收入/费用	0	0	0	0	0
<b>税前利润</b>	<b>22,011</b>	<b>28,127</b>	<b>52,652</b>	<b>61,149</b>	<b>70,332</b>
税费	(4,537)	(4,548)	(7,565)	(10,116)	(11,956)
非控股权益	1	80	79	71	76
<b>净利润</b>	<b>17,475</b>	<b>23,658</b>	<b>45,165</b>	<b>51,103</b>	<b>58,451</b>
作每股收益计算的净利润	17,475	23,658	45,165	51,103	58,451
Non-GAAP标准的净利润	19,273	27,235	47,916	55,103	63,251

资产负债表 (百万元人民币)					
截至12月31日	2023	2024	2025E	2026E	2027E
现金及现金等价物	33,631	33,661	76,374	77,126	79,170
有价证券	88,140	83,893	96,477	101,301	106,366
应收账款及票据	12,151	14,589	20,056	24,557	28,417
存货	44,423	62,510	75,449	82,619	85,527
其他流动资产	20,707	31,056	34,156	33,457	30,973
<b>总流动资产</b>	<b>199,053</b>	<b>225,709</b>	<b>302,513</b>	<b>319,060</b>	<b>330,453</b>
物业、厂房及设备	13,721	18,088	24,962	33,130	43,227
无形资产	8,629	8,153	7,477	6,606	5,779
合资企业/联营公司投资	67,122	68,263	80,626	88,073	96,234
其他长期资产	35,723	82,943	81,284	93,477	107,498
<b>总长期资产</b>	<b>125,195</b>	<b>177,447</b>	<b>194,349</b>	<b>221,286</b>	<b>252,738</b>
<b>总资产</b>	<b>324,247</b>	<b>403,155</b>	<b>496,862</b>	<b>540,346</b>	<b>583,192</b>
短期贷款	6,183	13,327	16,086	17,615	18,235
应付账款	62,099	98,281	105,445	102,635	94,442
其他短期负债	47,306	63,777	57,399	51,659	46,494
<b>总流动负债</b>	<b>115,588</b>	<b>175,385</b>	<b>178,930</b>	<b>171,910</b>	<b>159,170</b>
长期贷款	21,674	17,276	18,120	18,130	17,039
其他长期负债	22,724	21,289	22,841	22,233	20,458
<b>总长期负债</b>	<b>44,398</b>	<b>38,565</b>	<b>40,961</b>	<b>40,363</b>	<b>37,497</b>
<b>总负债</b>	<b>159,986</b>	<b>213,950</b>	<b>219,891</b>	<b>212,272</b>	<b>196,667</b>
股本	407	407	407	407	407
储备及其他资本项目	163,995	188,737	276,502	327,606	386,057
<b>股东权益</b>	<b>164,402</b>	<b>189,144</b>	<b>276,909</b>	<b>328,013</b>	<b>386,464</b>
非控股权益	(140)	61	61	61	61
<b>总权益</b>	<b>164,262</b>	<b>189,205</b>	<b>276,970</b>	<b>328,074</b>	<b>386,525</b>

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	2023	2024	2025E	2026E	2027E
净利润	22,011	28,127	52,652	61,149	70,332
折旧及摊销	4,836	6,318	8,474	10,310	11,858
营运资本变动	17,319	3,995	(20,721)	(19,521)	(17,643)
利息调整	(2,002)	(3,624)	(172)	(175)	(179)
税费	(3,012)	(3,467)	(4,161)	(4,577)	(5,034)
其他经营活动现金流	2,148	7,947	56	(18,095)	(22,464)
<b>经营活动现金流</b>	<b>41,300</b>	<b>39,295</b>	<b>36,128</b>	<b>29,091</b>	<b>36,870</b>
资本开支	(6,269)	(10,480)	(14,672)	(17,607)	(21,128)
投资活动	(14,804)	(14,585)	(18,672)	(9,866)	(10,701)
其他投资活动现金流	(14,097)	(10,321)	(6,274)	(2,405)	(2,525)
<b>投资活动现金流</b>	<b>(35,169)</b>	<b>(35,386)</b>	<b>(39,619)</b>	<b>(29,878)</b>	<b>(34,355)</b>
负债净变动	4,844	6,733	3,603	1,538	(471)
权益净变动	0	0	42,600	0	0
股息	0	0	0	0	0
其他融资活动现金流	(5,349)	(10,732)	0	0	0
<b>融资活动现金流</b>	<b>(505)</b>	<b>(3,999)</b>	<b>46,203</b>	<b>1,538</b>	<b>(471)</b>
汇率收益/损失	398	120	0	0	0
<b>年初现金</b>	<b>27,607</b>	<b>33,631</b>	<b>33,661</b>	<b>76,374</b>	<b>77,126</b>
<b>年末现金</b>	<b>33,631</b>	<b>33,661</b>	<b>76,374</b>	<b>77,126</b>	<b>79,170</b>

财务比率					
年结12月31日	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>每股指标(人民币)</b>					
核心每股收益	0.774	1.097	1.874	2.139	2.455
每股账面值	6.607	7.619	10.833	12.732	15.001
<b>利润率分析(%)</b>					
毛利率	21.2	20.9	22.9	23.3	23.8
EBITDA利润率	9.2	8.4	12.1	11.6	11.5
EBIT利润率	7.4	6.7	10.4	9.9	9.8
净利率	6.4	6.5	9.0	8.3	8.2
<b>盈利能力(%)</b>					
ROA	5.8	6.5	10.0	9.9	10.4
ROE	11.3	13.4	19.4	16.9	16.4
ROIC	9.7	11.5	17.0	15.1	14.9
<b>其他</b>					
净负债权益比(%)	净现金	净现金	净现金	净现金	净现金
流动比率	1.7	1.3	1.7	1.9	2.1
存货周转天数	81.1	67.4	64.9	61.1	56.5
应收账款周转天数	16.1	13.3	12.6	13.2	13.6
应付账款周转天数	98.5	101.2	95.8	80.4	66.2

## 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**

## 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者之观点；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】并没有于发表本报告之30个日历日前交易或买卖本报告内涉及其所评论的任何公司的证券；ii) 他们及他们之相关有联系者并没有担任本报告内涉及其评论的任何公司的高级人员（包括就房地产基金而言，担任该房地产基金的管理公司的高级人员；及就任何其他实体而言，在该实体中担任负责管理该等公司的高级人员或其同级人员）；iii) 他们及他们之相关有联系者并没拥有于本报告内涉及其评论的任何公司的证券之任何财务利益。根据证监会持牌人或注册人操守准则第16.2段，“有联系者”指：i) 分析员的配偶、亲生或领养的未成年子女，或未成年继子女；ii) 某信托的受托人，而分析员、其配偶、其亲生或领养的未成年子女或其未成年继子女是该信托的受益人或酌情对象；或iii) 惯于或有义务按照分析员的指示或指令行事的另一人。

## 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、汉有机控股有限公司、上海小南国控股有限公司、Sincere Watch (Hong Kong) Limited、天津建设发展集团股份有限公司、出门问问有限公司、趣致集团、宜搜科技控股有限公司、老铺黄金股份有限公司、中赣通信(集团)控股有限公司、地平线、多点数智有限公司、草姬集团控股有限公司、安徽海螺材料科技股份有限公司、北京赛目科技股份有限公司、滴普科技股份有限公司、Mirx Holding Company Limited及山东快驴科技发展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七牛智能科技有限公司的已发行股本逾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，或可能以受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，并可能受递送延误、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。