

科技	收盘价 美元 421.39	目标价 美元 468.00个	潜在涨幅 +11.1%
----	------------------	-------------------	----------------

2026年5月7日

## 超微半导体 (AMD US)

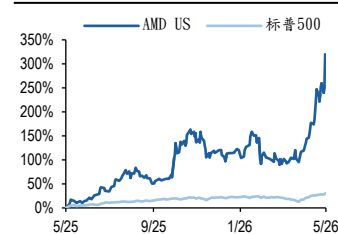
### CPU 需求或长期高速增长，GPU 上量在即，上调目标价

- 1Q26 业绩与 2Q26 指引均超预期：**1Q26 收入 103 亿美元，超过之前指引上限 101 亿美元和我们/市场的预期 98 亿美元，其中数据中心业务收入 58 亿美元，同比增长 57%，环比增长 7%，我们认为主要受到 AI 智能体相关对于 CPU（第四和第五代 EPYC 产品）需求上升驱动。管理层同时提到数据中心 GPU 收入由于 1Q26 不再向中国区发货环比下降。1Q26 Non-GAAP 毛利率 55.4%，超过之前指引；Non-GAAP EPS 1.37 美元，超过我们/市场预期。管理层指引 2Q26 收入 112 亿美元（+/-3 亿美元）超过市场预期，指引 Non-GAAP 毛利率 56%，Non-GAAP 运营支出 33 亿美元。
- CPU 2030 年 TAM 指引翻番：**我们认为，此次业绩最大的亮点在于管理层在去年 11 月指引 CPU 2030 TAM 600 亿美元（对应 18% CAGR）的基础上在近半年时间内将此指引上调一倍到 1200 亿美元（对应 35% CAGR）。管理层提到第五代 EPYC CPU Turin 和第四代 EPYC CPU 持续供不应求。并指出在 AI 进入智能体（Agentic AI）时代后 CPU 需求快速上升，应用场景不断丰富。从短期看，管理层提到随着公司第六代 EPYC CPU Venice（使用台积电 2 纳米制程）在 2H26 上线，数据中心 CPU 收入或在 2H26 同比上升超过 70%，并在 2027 年持续高速增长。我们认为，管理层指出 CPU 市场长期增长的可持续性或给投资者长期看好 CPU 市场和 AI 算力提供信心。与此同时，按照公司之前交流，AMD 以 MI455 Helios 机柜向 OpenAI 交付的第一个 GW 产品或在 3Q26 开始上量。管理层指出对于数据中心 GPU/AI 在 3-5 年内保持 80% 的 CAGR 有信心。
- CPU/GPU 双轮驱动，上调目标价：**我们认为 AMD 或是 AI 智能体时代（Agentic AI）CPU 需求上升最大受益者之一，且 CPU 需求超过我们/市场之前预期。我们预测 2Q26 公司营收 112.2 亿美元，预测 Non-GAAP 毛利率 56%，预测 Non-GAAP EPS 1.59 美元。考虑到 GPU/CPU 两项业务 2H26 及 2027 年之后或继续保持高增长，我们上调 2026/27 年收入预测到 495.1/736.0 亿美元（前值 468.6/661.6 亿美元），上调 Non-GAAP EPS 到 7.13/11.99 美元（前值 6.65/10.31 美元）。我们上调目标价到 468 美元，对应 39 倍 2027 年市盈率。

#### 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 (美元)	421.39
52周低位 (美元)	101.70
市值 (百万美元)	687,038.47
日均成交量 (百万)	87.00
年初至今变化 (%)	96.76
200天平均价 (美元)	234.25

资料来源：FactSet

#### 王大卫, PhD, CFA

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

#### 童钰枫

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

#### 财务数据一览

年结12月31日	2024	2025	2026E	2027E	2028E
收入 (百万美元)	25,785	34,639	49,508	73,598	99,291
同比增长 (%)	13.7	34.3	42.9	48.7	34.9
净利润 (百万美元)	5,420	6,831	11,817	19,957	27,182
每股盈利 (美元)	3.31	4.17	7.13	11.99	16.29
同比增长 (%)	25.0	26.0	70.9	68.3	35.9
前EPS预测值 (美元)			6.65	10.31	12.71
调整幅度 (%)			7.1	16.2	28.2
市盈率 (倍)	127.3	101.1	59.1	35.1	25.9
每股账面净值 (美元)	36.02	39.69	45.35	45.35	45.35
市账率 (倍)	11.70	10.62	9.29	9.29	9.29

资料来源：公司资料，交银国际预测 ^净利润和每股盈利基于 Non-GAAP 基础

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，可从彭博搜寻 NH BCM 或 登录研究部网站 <https://research.bocomgroup.com>

## Agentic AI 驱动数据中心 CPU 快速增长

管理层提到 AI 智能体时代 CPU 至少扮演的三种作用 1) 作为数据中心头节点 (head node) 支持加速器和其他计算/存储/通信单元；2) 一般通用计算；3) 在 Agentic 场景下的编排 (Orchestration) 作用。并同时强调不同情境下这三种应用或都被用到，而 AMD 则或根据应用设计不同 CPU 产品。管理层引用了之前市场关于 CPU/GPU 比例或从 1:8 上升到 1:1 的说法。

## 数据中心 CPU 竞争格局

我们认为，ARM 和 x86 的数据中心 CPU 或都将广泛部署在数据中心基础设施。考虑到 ARM 之前市占率较小，我们认为总体 ARM CPU 或凭借其节能优势在之后 1-2 年获得更高市场份额。我们之前提到，AMD 数据中心 CPU 市场在之前 8 年时间内始终处于上升趋势，从英特尔获得更大 x86 市场份额。根据 Mercury Research 的数据，4Q25 AMD 数据中心 CPU 市占率为 41.3% (收入占比) 和 28.8% (出货量)。我们认为英特尔的主要优势为：1) 与英伟达更强的合作关系；2) IDM 模式可以更好保证产能和控制良率 (虽然这点仍然需要 18A 和 14A 晶圆厂更好的运营数据支撑)；3) 之前的 x86 的客户范围依然较广。而 AMD 的主要优势在于：1) 产品迭代快，性能稳定且略占优势 (一般性能体现在更多核数，更多线程，更快时钟等等)。特别是公司在 2024 年底推出基于 EPYC 5 的 Turin 芯片的基础上在不到两年时间内又推出基于 EPYC 6 的 Venice CPU 芯片。其产品路线图清晰，且迭代迅速；2) 与台积电等代工厂关系密切，且能提供先进的稳定的代工保证。一般来说，AMD 是计算芯片公司中最早一批使用台积电最先进制程的公司 (这一定程度上来自 AMD 拥有先进 Chiplet 等较强的硬件能力)。

总结看，我们综合判断是 AMD 或在最近今后 4-6 个季度继续获得更多的 x86 CPU 市场份额，但英特尔或在较长时间内始终占据很重要的市场地位 (出货量 > 50%)。

AMD 管理层同时提到，短期 CPU 收入增长主要来自交付数量的上升而非单价的提升。单价虽亦有所提升，但主要是为了应对更高的供应链 (晶圆代工，CPB，存储器) 价格。我们认为，在数据中心 CPU 需求快速上升的早期，AMD 的策略依然是通过有竞争力的价格获得更多市场份额，这点与公司在数据中心 GPU 上的策略相似。数据中心 CPU 利润率原先即高于数据中心 GPU 则为利润率提供更好保障。

## Instinct 上量进程与供应链保障

关于 Instinct 上量进度，管理层没有给出更多新的细节，但提到工程进度好于之前预期，并对超过之前 3-5 年 80% CAGR 的增长目标有信心。我们认为 MI455/500 产品上量初期或对公司毛利率产生一定影响。我们预计主要收入确认或集中在 4Q26 之后，交付 OpenAI 和 META 的第一个 GW 价值或在 150-200 亿美元/GW 左右。管理层同时提到供应链紧张的问题，但提到已经很好确保供应链资源。正如我们上文提到，我们认为 AMD 在硬件上的优势或使其具备确保产能的有利因素。AMD 是第一个使用台积电 2nm 平台制造台积电 HPC 产品的客户。换句话说我们认为台积电亦需要 AMD 等先进客户打磨其 2nm 产线。

另外，受到高存储器价格影响，管理层指出客户端和游戏收入或在 2H26 下降。

图表 1：超微半导体 FY1Q26 业绩及 FY2Q26E 公司指引

FY1Q26 业绩	实际	指引	差异	交银国际预测	差异	FY1Q25	同比
收入 (百万美元)	10,253	9,800	5%	9,813	4%	7,438	38%
Non-GAAP 毛利率	55.4%	55.0%	0.4	55.1%	0.3	53.7%	1.8
Non-GAAP 每股盈利 (美元)	1.37			1.26	9%	0.96	43%

FY2Q26E 指引	最低	最高	中位数	交银国际 新预测	差异	FY2Q25	同比
收入 (百万美元)	10,900	11,500	11,200	11,218	0%	7,685	46%
Non-GAAP 毛利率			56.0%	56.0%	0.0	43.3%	12.7

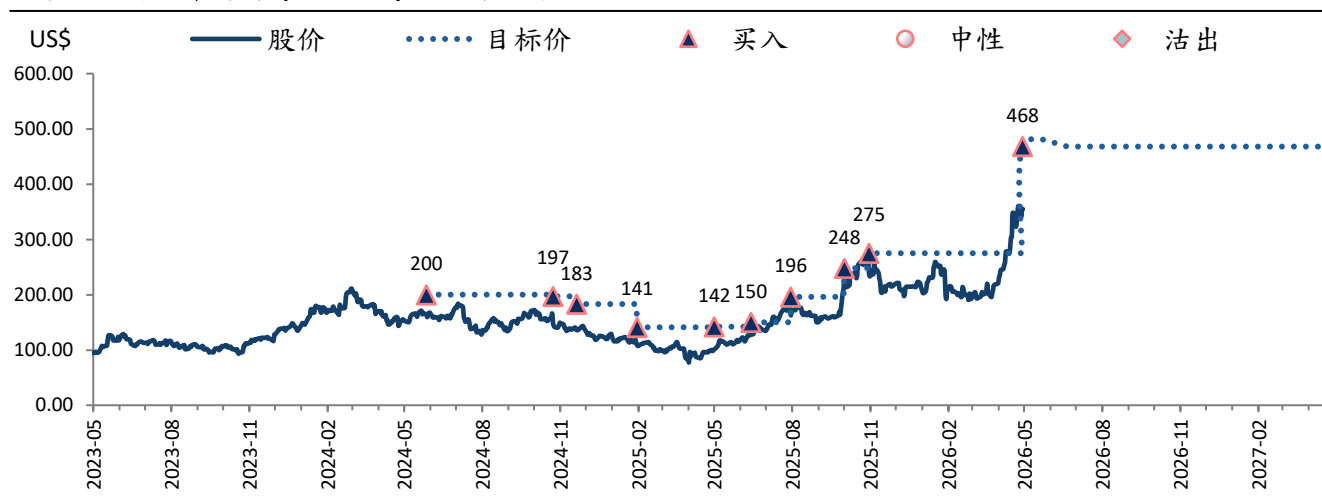
资料来源：公司资料，交银国际预测

图表 2：交银国际预测调整

交银国际预测	FY2Q26E			FY2026E			FY2027E		
	前预测	新预测	变化	前预测	新预测	变化	前预测	新预测	变化
收入 (百万美元)	10,651	11,218	5%	46,864	49,508	6%	66,161	73,598	11%
Non-GAAP 毛利率	55.2%	56.0%	0.8	54.8%	55.8%	1.0	54.8%	56.5%	1.7
Non-GAAP 每股盈利 (美元)	1.47	1.59	8%	6.65	7.13	7%	10.31	11.99	16%

资料来源：交银国际预测

图表 3：超微半导体 (AMD US) 目标价及评级



资料来源：FactSet，交银国际预测

图表 4：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
1810 HK	小米集团	中性	30.82	37.00	20.1%	2026年03月12日	消费电子
TSM US	台积电	买入	394.41	468.00	18.7%	2026年04月20日	晶圆代工
1347 HK	华虹半导体	买入	130.10	120.00	-7.8%	2026年02月23日	晶圆代工
981 HK	中芯国际	买入	74.85	91.00	21.6%	2026年02月12日	晶圆代工
600 HK	爱芯元智	买入	22.26	36.00	61.7%	2026年04月30日	半导体设计
NVDA US	英伟达	买入	196.50	260.00	32.3%	2026年02月27日	半导体设计
AVGO US	博通	买入	427.36	460.00	7.6%	2025年12月15日	半导体设计
AMD US	超微半导体	买入	355.26	468.00	31.7%	2026年05月06日	半导体设计
603501 CH	豪威集团	买入	100.90	115.00	14.0%	2026年04月01日	半导体设计
300782 CH	卓胜微	中性	103.20	87.00	-15.7%	2026年05月05日	半导体设计
000660 KR	SK海力士	买入	1,601,000.00	1,650,000.00	3.1%	2026年04月24日	存储芯片
002371 CH	北方华创	买入	545.35	650.00	19.2%	2026年05月06日	半导体设备
688012 CH	中微公司	买入	383.30	448.00	16.9%	2026年05月06日	半导体设备

资料来源：FactSet，交银国际预测，截至2026年5月6日

## 财务数据

损益表 (百万元美元)					
年结12月31日	2024	2025	2026E	2027E	2028E
收入	25,785	34,639	49,508	73,598	99,291
主营业务成本	(13,060)	(15,425)	(22,989)	(33,173)	(43,445)
<b>毛利</b>	<b>12,725</b>	<b>19,214</b>	<b>26,520</b>	<b>40,425</b>	<b>55,846</b>
销售及管理费用	(2,735)	(4,144)	(5,145)	(6,617)	(8,927)
研发费用	(6,456)	(8,091)	(7,998)	(10,731)	(15,634)
其他经营净收入/费用	(1,634)	(3,285)	(1,190)	(800)	(800)
<b>经营利润</b>	<b>1,900</b>	<b>3,694</b>	<b>12,187</b>	<b>22,276</b>	<b>30,486</b>
财务成本净额	(92)	(131)	(84)	(148)	(148)
其他非经营净收入/费用	181	577	286	196	196
<b>税前利润</b>	<b>1,989</b>	<b>4,140</b>	<b>12,389</b>	<b>22,324</b>	<b>30,534</b>
税费	(381)	103	(1,585)	(2,667)	(3,652)
非控股权益	33	26	17	0	0
<b>净利润</b>	<b>1,641</b>	<b>4,269</b>	<b>10,821</b>	<b>19,657</b>	<b>26,882</b>
作每股收益计算的净利润	1,641	4,269	10,821	19,657	26,882
Non-GAAP标准的净利润	5,420	6,831	11,817	19,957	27,182

资产负债表 (百万元美元)					
截至12月31日	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	3,787	5,539	7,468	21,921	40,599
有价证券	1,345	5,013	6,796	6,878	6,961
应收账款及票据	6,192	6,315	10,645	14,904	21,748
存货	5,734	7,920	12,147	14,492	18,019
其他流动资产	1,991	2,160	2,212	2,239	2,266
<b>总流动资产</b>	<b>19,049</b>	<b>26,947</b>	<b>39,267</b>	<b>60,433</b>	<b>89,593</b>
物业、厂房及设备	1,802	2,312	3,275	4,019	4,773
无形资产	18,930	16,705	14,414	12,494	10,574
合资企业/联营公司投资	24,839	25,126	25,471	25,778	26,089
其他长期资产	4,606	5,836	6,827	6,909	6,993
<b>总长期资产</b>	<b>50,177</b>	<b>49,979</b>	<b>49,987</b>	<b>49,201</b>	<b>48,428</b>
<b>总资产</b>	<b>69,226</b>	<b>76,926</b>	<b>89,255</b>	<b>109,633</b>	<b>138,021</b>
短期贷款	0	874	874	874	874
应付账款	2,466	2,929	4,529	5,614	7,356
其他短期负债	4,815	5,652	6,635	6,635	6,635
<b>总流动负债</b>	<b>7,281</b>	<b>9,455</b>	<b>12,038</b>	<b>13,123</b>	<b>14,865</b>
长期贷款	2,212	2,973	1,997	1,997	1,997
其他长期负债	2,165	1,499	1,677	1,677	1,677
<b>总长期负债</b>	<b>4,377</b>	<b>4,472</b>	<b>3,674</b>	<b>3,674</b>	<b>3,674</b>
<b>总负债</b>	<b>11,658</b>	<b>13,927</b>	<b>15,712</b>	<b>16,797</b>	<b>18,539</b>
股本	55,273	56,303	54,952	52,952	50,952
储备及其他资本项目	2,295	6,696	18,591	39,884	68,530
<b>股东权益</b>	<b>57,568</b>	<b>62,999</b>	<b>73,543</b>	<b>92,836</b>	<b>119,482</b>
<b>总权益</b>	<b>57,568</b>	<b>62,999</b>	<b>73,543</b>	<b>92,836</b>	<b>119,482</b>

资料来源：公司资料，交银国际预测

现金流量表 (百万元美元)					
年结12月31日	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	1,641	4,335	10,821	19,657	26,882
折旧及摊销	3,064	3,004	3,119	2,758	2,768
营运资本变动	(2,098)	(1,514)	(6,416)	(5,519)	(8,630)
其他经营活动现金流	434	1,884	1,509	2,007	2,134
<b>经营活动现金流</b>	<b>3,041</b>	<b>7,709</b>	<b>9,033</b>	<b>18,903</b>	<b>23,153</b>
资本开支	(636)	(974)	(1,563)	(1,582)	(1,601)
其他投资活动现金流	(465)	(4,559)	(2,337)	(389)	(394)
<b>投资活动现金流</b>	<b>(1,101)</b>	<b>(5,533)</b>	<b>(3,900)</b>	<b>(1,971)</b>	<b>(1,995)</b>
负债净变动	(750)	1,491	(1,000)	0	0
权益净变动	(1,311)	(1,638)	(1,850)	(2,000)	(2,000)
其他融资活动现金流	(1)	(284)	(360)	(480)	(480)
<b>融资活动现金流</b>	<b>(2,062)</b>	<b>(431)</b>	<b>(3,210)</b>	<b>(2,480)</b>	<b>(2,480)</b>
汇率收益/损失	0	0	0	0	0
<b>年初现金</b>	<b>3,933</b>	<b>3,811</b>	<b>5,556</b>	<b>7,479</b>	<b>21,932</b>
<b>年末现金</b>	<b>3,787</b>	<b>5,539</b>	<b>7,468</b>	<b>21,921</b>	<b>40,599</b>

财务比率					
年结12月31日	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>每股指标(美元)</b>					
核心每股收益	3.310	4.170	7.126	11.990	16.291
全面摊薄每股收益	3.310	4.170	7.126	11.990	16.291
Non-GAAP标准下的每股收益	3.310	4.170	7.126	11.990	16.291
每股账面值	36.018	39.692	45.349	45.349	45.349
<b>利润率分析(%)</b>					
毛利率	49.4	55.5	53.6	54.9	56.2
净利率	6.4	12.3	21.9	26.7	27.1
<b>利润率分析(%) - Non-GAAP标准</b>					
净利率	21.0	19.7	23.9	27.1	27.4
<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	2.6	2.9	3.3	4.6	6.0
存货周转天数	149.9	149.4	165.0	149.6	138.3
应收账款周转天数	80.8	65.0	61.7	62.5	66.4

## 交銀國際

香港中环德辅道中 68 号万宜大厦 9 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**

2026年5月7日

**超微半导体 (AMD US)****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期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期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有拥有于本报告期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、亲生成领养的未成年子女，或未成年继子女；ii) 某信托的受托人，而分析员、其配偶、其亲生成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、武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、滴普科技股份有限公司、Mixres Holding Company Limited、山东快驴科技发展股份有限公司、佛山市海天调味食品股份有限公司、药捷安康（南京）科技股份有限公司、周六福珠宝股份有限公司、拨康视云制药有限公司、富卫集团有限公司、宜搜科技控股有限公司、广州银诺医药集团股份有限公司、劲方医药科技（上海）股份有限公司、长风药业股份有限公司、武汉艾米森生命科技股份有限公司、上海攀达科技发展股份有限公司、上海森亿医疗科技股份有限公司、协创数据技术股份有限公司、上海宝济药业股份有限公司、深圳迅策科技股份有限公司、北京智谱华章科技股份有限公司、天九共享智慧企业服务股份有限公司、红星冷链（湖南）股份有限公司、爱芯元智半导体股份有限公司、牧原食品股份有限公司、国民技术股份有限公司、福信富通科技股份有限公司、宁波菲仕技术股份有限公司、智慧互通科技股份有限公司、深圳市兆威机电股份有限公司、南京埃斯顿自动化股份有限公司、上海易景信息科技股份有限公司及广东云徙智能科技股份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及光大证券股份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，委任其认为必要的法律、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。**