

理财产品MALI09092I收益报告

尊敬的客户,

您好!感谢您购买了渣打银行为期五年的理财产品**MALI09092I**。

本产品为到期100%保本结构性产品,于2009年07月29日交易并预计于2014年08月05日到期。产品表现与在香港联合证券交易所上市的中国平安保险(集团)股份有限公司(2318 HK)和中国人寿保险股份有限公司(2628 HK)挂钩。

近期,中国人寿保险股份有限公司(2628 HK)股价走弱,我们特地为您准备了产品的过往表现和一些市场信息供您参考。详情请参阅附件。

如需了解该理财产品的其他具体信息,您可垂询我行客户经理、拨打我行客服热线**800 820 8088**或亲临我行营业网点进行查询。

最后,再次感谢您对我们的支持!

渣打银行(中国)有限公司
2012年03月20日

渣打银行理财产品参考信息（更新截至2012年02月29日）

附件（一）：产品简介及过往表现

	MALI09092I - 5年 - 人民币						
挂钩标的	中国平安保险（集团）股份有限公司（2318 HK）和中国人寿保险股份有限公司（2628 HK）						
交易日	2009年07月29日						
到期日	预计为2014年08月05日						
收益结构简述	<p>每个交易日，挂钩标的收盘水平均在计息区间内，收益率 (i) = 计息收益率 (i) x (6% x 90/360)，每日计息，每季付一次 计息区间：初始价格126% >= 所有挂钩标的收盘水平 >= 初始价格76% 计息收益率：如果 $n(i) \geq 50\% \times N(i)$，计息收益率 (i) = 1；否则，计息收益率 (i) = $n(i) / N(i)$ $n(i)$ = 就收益期 (i) 而言，为在该收益期【从该收益期的起始日(含)到该收益期的终止日(含)】，所有挂钩标的收盘价格大于或等于区间下限且小于或等于区间上限的所有收益期交易日的天数。 $N(i)$ = 就收益期 (i) 而言，为在该收益期【从该收益期的起始日(含)到该收益期的终止日(含)】所有收益期交易日的天数。</p>						
提前终止	季度观察，所有挂钩标的收盘水平 >= 初始价格的126%						
产品状态	已过第10个观察期，未提前终止						
	观察日期	2318 HK		2628 HK		提前终止	支付收益
		收盘价格* (港币/元)	相对表现值	收盘价格* (港币/元)	相对表现值		
初始价格	2009年7月29日	67.00	100%	34.25	100%	不适用	不适用
1	2009年10月29日	67.85	101.27%	36.25	105.84%	否	1.5%
2	2010年1月29日	60.8	90.75%	34.65	101.17%	否	1.5%
3	2010年4月29日	64.7	96.57%	35.5	103.65%	否	1.5%
4	2010年7月29日	64.35	96.04%	34.7	101.31%	否	1.5%
5	2010年10月29日	83.45	124.55%	33.95	99.12%	否	1.5%
6	2011年1月31日	77.25	115.30%	30.3	88.47%	否	0.4846%
7	2011年4月29日	84.45	126.04%	27.6	80.58%	否	1.5%
8	2011年7月29日	75.85	113.21%	26.0	75.91%	否	1.5%
9	2011年10月31日	58.70	87.73%	20.75	60.58%	否	0.0469%
10	2012年1月31日	61.4	91.64%	22.85	66.72%	否	0%
最新价格	2012年2月29日	67.85	101.27%	24.2	70.66%	不适用	不适用

参考赎回价格	赎回登记日	赎回交易日
86.78%	2012年03月15日	2012年03月16日

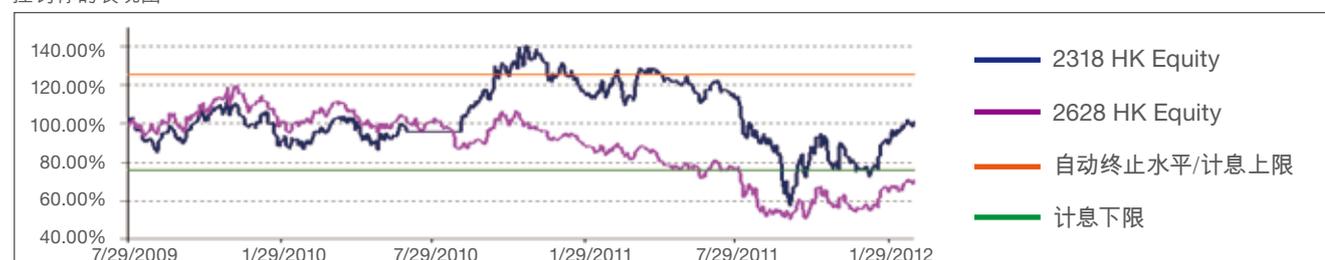
收盘价格*：根据产品的不同结构，分别适用：挂钩标的在指定日期的收盘价格或3个初始价格平均日/自动终止观察平均日收盘价格的算术平均值
相对表现值 = 收盘价格 / 初始价格

除非另有说明，本函项下的名词与其在产品说明书中的释义一致。

参考赎回价格仅供参考，若客户提前赎回相关产品，最终赎回价格以提前赎回确认书所载赎回价格为准。

以上产品简介及数据仅供参考，如与相关交易文件有冲突，以相关交易文件的内容为准。

挂钩标的表现图



数据来源：彭博社，2012年02月29日

渣打银行理财产品参考信息（更新截至2012年02月29日）

附件（二）：对于挂钩标的的最新动向介绍如下：

挂钩标的最新市场信息

中国平安保险（集团）股份有限公司（2318 HK）

行业状况

据中国保监会数据，2011年保险行业总保费收入按年增长10.4%至人民币1.431万亿元。来自于寿险市场的保费收入按年增6.8%至人民币9699.8亿元，而来自财险市场保费收入按年增18.5%至人民币4617.9亿元。展望未来，在经济稳步增长，货币政策微调及投资回报率复苏的支持下，预期2012年人寿保险及财险保费收入将趋于正常化，即在10%-15%之间。鉴于2012年保费增长正常化及投资回报率复苏的情况，我们维持对中国保险业增持评级。
【资料来源：彭博，2012年1月】

公司近况

单个月新单保费增速转正，2011年保险市场竞争激烈，受银保新规和银行揽储压力影响，银保保费大幅负增长，各公司增长重心回归个险相关公司股票走势中国平安38.91+0.000.00%渠道。此外，营销员增员困难也为个险新单增长带来挑战。平安寿险上半年个险新单保费增长尚可，但下半年行业增长又现颓势。12个月单月平安寿险个险新单增长18%左右，2011年累计同比增长预计5%左右。2012年寿险销售环境难现改观，个险渠道的压力仍将持续，但继续大幅负增长的可能性不大。

银保渠道发展比营销员渠道发展更有挑战性：银保渠道短期保险产品的收益率相比较定期存款利率以及理财产品的收益率，对于客户吸引力不大。加之政策禁止保险公司的银保销售人员驻点，所以保险公司对于银保渠道的控制力减弱，相应的产品调整也仍需时日。对于营销员渠道而言，由于社会平均工资水平上升较快，寿险营销员的增员仍面临较大的压力，人均产能提升也需付出较大的努力。

产险保费增速维持高位，未来受益于车险条款费率改革：2011年汽车销量增速的放缓导致车险保费增速下降，而平安产险在2010年高基数基础上仍能实现30%增长，归因于其渠道控制能力。预计平安产险电话、网络等新型销售渠道，以及交叉销售的保费贡献显著。受益制度红利，下半年平安产险综合成本率预计与上半年的93%基本持平。2012年中期将实现车险费率条款市场化改革，预计行业综合成本率面临小幅提升，但平安产险管理、品牌优势明显，保费快速增长和成本率稳定仍将带来利润持续增长。
【资料来源：证券导报，2012年2月】

未来展望

高盛将平安保险加入确信买入名单，称平安账面净值增长强劲且管理稳健。

【资料来源：彭博，2012年1月】

彭博信息综合意见评级

买进	持有	卖出	平均目标价
77.42%	16.13%	6.45%	76.12港币

中国人寿保险股份有限公司（2628 HK）

公司近况

瑞信发表报告指，又一个月保费收入增长疲弱，而由于主要高收益竞争产品，相信国寿短期来自银行及代理寿险销售仍然呆滞。

【资料来源：财华中国，2012年1月】

未来展望

瑞信降中国人寿（2628-HK）评级至中性，目标价24.75港元。

瑞信发表报告，将中国人寿评级由跑赢大市降至中性，目标价由25.50港元轻微调低至24.75港元。该行指，又一个月保费收入增长疲弱，而由于主要高收益竞争产品，相信国寿短期来自银行及代理寿险销售仍然呆滞。

【资料来源：财华中国，2012年1月】

彭博信息综合意见评级

买进	持有	卖出	平均目标价
15.15%	69.70%	15.15%	23.21港币

风险提示

- 1、**理财非存款、产品有风险、投资需谨慎。**本资料不构成买卖任何金融产品的要约或要约邀请。产品过往业绩不代表其未来表现，不构成新发理财产品业绩表现的保证。
- 2、本资料所涉保本浮动收益理财产品有投资风险，只保障理财资金本金，不保证理财收益。
- 3、详细风险提示及具体产品信息，请仔细阅读相应产品文件。**您应充分认识投资风险，谨慎投资。**

特别声明

- 1、本文件由渣打银行（中国）有限公司（“渣打银行”）提供，仅供参考之用。
- 2、本文件的内容并未考虑任何特定人士的具体投资目标、财务状况、特定需求等，在任何时候均不构成对任何特定个人或群体的推荐。投资者应当对本文件中的信息和意见进行独立评估，必要时应咨询第三方专业顾问的意见。对依据或者使用本文件所造成的一切后果，渣打银行不承担任何法律责任。
- 3、本文件中所包含的由第三方提供的信息并未由渣打银行独立确证。渣打银行不对该信息的准确性和完整性承担任何义务或责任。
- 4、文件中所载的意见、评估及预测仅为本文件出具时的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。
- 5、渣打银行及其分支机构、关联公司、员工或客户可能与文件中提及的产品（或相关金融工具或其相关衍生品）有利害关系，具体情形包含与本文件所述任何产品有关的经营、持有、做市行为或从事金融或咨询服务等活动。
- 6、本文件的版权为渣打银行所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。