

理财产品MALI09115I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**MALI09115I**。

本产品为到期100%保本结构性产品,于2009年08月27日交易并预计于2014年09月03日到期。产品表现与在香港联合证券交易所上市的中国神华能源股份有限公司(1088 HK)和中国石油化工股份有限公司(386 HK)挂钩。

近期,中国石油化工股份有限公司(386 HK)表现率*落在计息区间之外,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!

*表现率=挂钩标的的收盘价格/初始价格

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07日）

附件（一）：产品简介及过往表现

	MALI09115I - 5年 - 人民币						
挂钩标的	中国神华能源股份有限公司 (1088 HK) 和中国石油化工股份有限公司 (386 HK)						
交易日	2009年08月27日						
到期日	预计为2014年09月03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120% >= 所有挂钩标的收盘水平 >= 初始价格70% 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120%						
产品状态	已过第9个季度观察日, 未提前终止						
	观察日期	1088 HK		386 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8月27日	31.3	100%	7.02	100%	不适用	不适用
1	2009年11月27日	36.75	117.41%	6.35	90.46%	否	1.5%
2	2010年3月1日	34.1	108.95%	6.15	87.61%	否	1.5%
3	2010年5月27日	30.4	97.12%	6.08	86.61%	否	1.5%
4	2010年8月27日	28.2	90.10%	6.13	87.32%	否	1.5%
5	2010年11月29日	33.15	105.91%	7.37	104.99%	否	1.5%
6	2011年2月28日	32.3	103.19%	7.94	113.11%	否	1.5%
7	2011年5月27日	37.2	118.85%	7.64	108.83%	否	1.5%
8	2011年8月29日	35.1	112.14%	7.49	106.7%	否	1.5%
9	2011年11月28日	33.05	105.59%	8.02	114.25%	否	1.5%
最新价格	2012年2月29日	35.85	114.54%	8.89	126.24%	否	0.56%

参考赎回价格	赎回登记日	赎回交易日
95.30%	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

中国神华能源股份有限公司 (1088 HK)

行业状况

在较平稳的能源价格前景下，我们预期今年能源行业盈利增长放缓。同时下游企业预料可得益于能源产品定价机制的持续改革。石油和煤炭板块现估值分别为9.1倍和8.5倍2012年预计市盈率，较过去五年平均水平折让20%和47%。考虑到两个板块盈利增长可能放缓，我们预期两者分别有5%和16%的上升空间。我们较看好中石化，因其估值不昂贵和基本面有所改善，而中国神华是我们首选的煤炭股，主要基于其行业领导地位和一体化业务模式带来稳定表现。 【资料来源：彭博，2012年1月】

公司近况

去年煤产量同比增加25.4%。

中国神华公布2011年营运数据，商品煤产量和煤炭销量分别同比增加25.4%和32.4%至2.819亿吨和3.873亿吨，大致符合我们预期。与强劲的煤炭销售比较，运输能力的增长稍为落后。

整体总发电量和净发电量分别超出我们预期2.9%和2.0%。由于煤价回落和今年可能出台电价定价机制改革，我们维持对电力业务的乐观看法。我们基于现金折现法定立的目标价维持在43.50港元，相当于13.1倍2012年预计市盈率。中国神华是我们首选的煤炭股，因其一体化业务模式更能抵受经济回落的冲击。

我们认为现估值10.1倍2012年预计市盈率吸引，维持“买入”评级。

【资料来源：彭博，2012年2月】

未来展望

野村分析师Ivan Lee在报告中称，将行业评级下调至“中性”，因煤价低于预期，且可能继续下跌10-15%。

中国神华评级从“买入”下调至“中性”，目标价下调14%至38.1港元。

【资料来源：彭博，2012年2月】

彭博信息综合意见评级

买进	持有	卖出	平均目标价
82.50%	15.00%	2.50%	42.20港币

中国石油化工股份有限公司 (386 HK)

公司近况

就有关中石化 (00386) 母公司中石化集团拟分拆旗下油服业务在港上市的传闻，「中国证券报」引述消息人士报道，集团有这方面的思路和考虑，但目前市场环境不好，时间、金额方面仍待定。

报道引述消息表示，中石化集团确有将油服业务分拆上市的打算，最快可能今年10月即可完成上市。上市部分包括一个环境工程公司和中石化西南石油局油田工程服务公司。

目前，3大油企中，仅中海油拥有一家上市油田服务公司——中海油服 (02883)。报道称，中石化油服的规模将至少是中海油服的3倍。

近日有媒体称，中石化集团拟分拆旗下油服业务在港上市，集资目标暂定为100亿元。中金将作为中石化油服业上市顾问兼保荐人，3月会启动上市工作，挑选承销团，预计6至7月可递交在港申请上市。

不过，中石化集团新闻发言人黄文生随后在接受媒体采访澄清，目前没有收到集团将该业务分拆上市的消息；油田工程服务业务未来会进行专业化的重组和管理，但具体是否上市和上市地点都还没有消息。 【资料来源：东方互动，2012年2月】

未来展望

高盛表示，中石化<00386.HK>公布去年未经审计营运数据，原油生产3.22亿桶，按年降1.87%；海外产油则按年减少28.48%至1836万桶，显示集团需母公司注入更多海外资产。

天然气生产量按年增17.15%至5170.7亿立方英尺；炼油产出增2.96%至2.17亿吨。首季中石化录得炼油业务亏损，高盛料第四季亏损将扩大。油产品销售按年增7.59%；零售增14.39%至1亿吨，但批发减少13.53%至1770万吨。

该行重申中石化评级「买入」（确信心单），目标价10.85元。

【资料来源：阿思达克财经新闻，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
73.53%	23.53%	2.94%	9.92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。