

尊敬的客户,

您好! 感谢您购买渣打银行为期五年的到期保本型理财产品**MALI10235E**。

本产品为到期100%保本结构性产品, 于2010年11月19日交易并预计于2015年11月27日到期。产品表现分别与在香港联合交易所上市的中国国航(753 HK), 中国银行(3988 HK), 紫金矿业(2899 HK)和腾讯(700 HK)挂钩。

截至最近季度观察日2011年11月21日为止, 该产品未提前终止。详情参阅附件(一)。

近期, 由于中国国航(753 HK), 中国银行(3988 HK)和紫金矿业(2899 HK)股价走弱而影响了本产品表现。我们特地为您准备了一些市场信息供您参考。详情参阅附件(二)。

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

2011年11月28日

渣打银行理财产品参考信息（更新截至2011年11月28日）

附件（一）：产品简介及过往表现

MALI10235E - 5年 - 到期保本型 - 人民币												
挂钩标的	中国国航 (753 HK), 中国银行 (3988 HK), 紫金矿业 (2899 HK), 腾讯 (700 HK)											
交易日	2010年11月19日											
到期日	预计为2015年11月27日											
收益结构简述	收益 每季观察, 每季付息, 如果当季观察日落后挂钩标的的收盘价格 \geq 其初始价格(3日均价)的60%, 收益率 $=7\% \times 90/360 \times$ 【落后挂钩标的的收盘价格/落后挂钩标的的初始价格(3日均价)】 提前终止事件 每季观察, 若所有挂钩标的的收盘价格(3日均价) \geq 其初始价格(3日均价)的100%, 则产品提前终止。											
产品状态	已过第4个季度观察日, 未提前终止											
	观察日期	753 HK		3988 HK		2899 HK		700 HK		提前终止	落后挂钩标的的表现 (当日收盘价)	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	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	2010年11月19日	10.4533	100.00%	4.2300	100.00%	4.9267	100.00%	173.6000	100.00%	不适用	不适用	不适用
1	2011年2月21日	8.0867	77.36%	4.0967	96.85%	4.1710	84.66%	205.4000	118.32%	否	76.72%	1.3426%
2	2011年5月19日	8.1933	78.38%	4.2267	99.92%	3.7333	75.78%	217.4000	125.23%	否	75.91%	1.3285%
3	2011年8月19日	7.7067	73.73%	3.1000	73.29%	3.8300	77.74%	177.2667	102.11%	否	71.39%	1.2494%
4	2011年11月21日	6.0433	57.81%	2.5667	60.68%	3.2433	65.83%	152.5667	87.88%	否	56.44%	0.0000%
最新价格	2011年11月22日	5.7800	55.29%	2.4500	57.92%	3.1100	63.13%	158.8000	91.47%	不适用	55.29%	不适用

参考赎回价格	赎回登记日	赎回交易日
83.50%	2011年11月28日	2011年11月29日

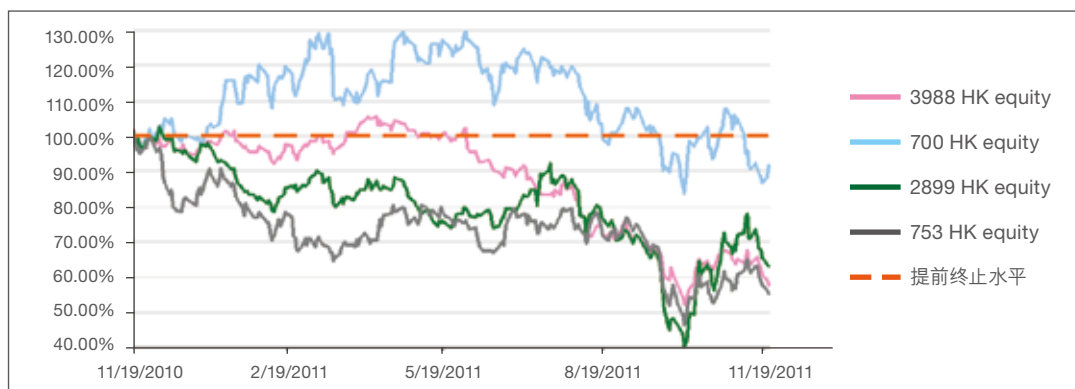
收盘价格*: 根据产品的不同结构, 分别适用: 挂钩标的在指定日期的收盘价格或3个初始价格平均日/提前终止观察平均日收盘价格的算术平均值
 相对表现值=收盘价格/初始价格

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。

挂钩标的的表现图



数据来源: 彭博社, 2011年11月22日

渣打银行理财产品参考信息（更新截至2011年11月28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

中国国航 (753 HK)

行业状况

兴业证券交通运输团队11月14日发布航空行业研报认为，9月份，国内市场供需基本平衡，旅客需求环比季节性下滑，同比增速出现回升。但客座率基本持平，和票价同比开始下滑，国内景气程度从最高点开始回落。受欧美经济增长乏力影响，国际客货运表现依然较为疲软。

研报认为，鉴于近期油价下跌，升值加速，基本面季节性回落以及3季报基本符合预期等因素，给予维持航空股未来走势更多的取决于大盘的观点。短期推荐高铁冲击逐渐收窄、战略引资坚定不移的东方航空以及进入旅游旺季、航空主业整合、受高铁影响小的海南航空（定增期间）。同时建议投资者密切关注11月南方航空和中国国航的定增解禁后的股价表现以及A380的运营状况。

【资料来源：证券时报网2011年11月】

公司近况

中国国航公布最新营运数据，10月份旅客运输周转量同比增幅逊于运力增幅。整体运力投入同比上升7.1%，旅客周转量同比上升5.9%。其中，国内运力投入上升1.8%，旅客周转量上升1.6%；国际运力投入上升15.2%，旅客周转量上升12%。上月国航航油采购总量为28.6万吨，采购均价为7369元人民币/吨，同比上升31%。地区运力投入同比上升7.8%，旅客周转量上升13.8%；平均客座率为82.4%，同比下降0.9个百分点，其中国际、国内和地区同比分别下降2.2个百分点、基本持平以及上升4.3个百分点。货运方面，运力投入上升1.8%，货邮周转量下降8.3%，运输量下降4.1%；货运转运率为56.1%，同比下降6.2个百分点。

【资料来源：中金在线2011年11月】

未来展望

高盛发表报告，给予中国国航买入评级，目标价降至8.70港元。高盛估计，国航第四季特殊项目盈利续弱，按年下降48%至人民币14亿元，即11年全年特殊项目盈利按年减少36%至人民币72亿元，原因是所持30%权益的国泰航空贡献减少，并下调国航12/13年度盈利预测为11.5%/10.8%。

【资料来源：财华社2011年11月】

国泰君安国际下调国航的目标价到6.80港元，维持公司“中性”评级。现在国航的估值与行业水平持平，但是处于其历史较低水平。这主要反映了高油价、放缓的全球经济和2012年欧洲征收碳排放税带来的风险。

中国国际航空11年3季度的EPS为RMB0.31元人民币，同比下跌31%。前3季度的EPS占国泰君安国际预测的11年EPS的88%，符合预期。盈利下滑主要是因为高油价和非经营性收入的减少。国航11年3季度的经营收入以13%的速度稳步增长，主要是因为客运量增长稳定，而且燃油附加费带来的收入也跟随油价一起增加。然而国航的经营利润率同比下滑3.1个百分点，主要是因为航油采购价格同比增加超过30%。而由原油对冲合同带来的公允价值浮盈、投资收入和财务收入带来的非经营性收入减少7.16亿人民币，使净利润进一步下跌到7.5%，同比减少7.3个百分点。

【资料来源：证券时报网2011年11月】

彭博信息综合意见评级

买进	持有	卖出	平均目标价
56.00%	40.00%	4.00%	8.05 港币

中国银行 (3988 HK)

行业状况

美银美林证券21日发布报告指出，中国经济已经开始从高速增长、低通胀向高通胀、低增长的趋势转变。中国政府需要在保增长和经济转型谨慎平衡，如果中国政府再一次采取简单的刺激政策方式来维持经济增长，将会很可能坠入日本过去20年经历的“软着陆”陷阱。由此带来的长期金融资源的低效错配，以及资产价格的持续下降，都将会长期影响中国银行业的盈利能力和稳定性。

但短期来看，受益于政府良好的财政情况和房地产行业较低的杠杆比率，以及自身较强的盈利能力和足额拨备，上市银行基本面未来一两年内不会大幅恶化。近期港股上市银行主要面临的风险包括：第一，被迫对一些政府项目和一些收益较差项目进行信贷支持，以及因救助小型的破产金融机构而造成对上市银行的资产负债表的拖累。第二，盈利能力的下降。第三，信贷扩张以及盈利下降带来的资本补充压力。

上世纪80年代末，日本政府为了实现经济软着陆，通过刺激政策，将企业的资产负债表的问题转移到政府的资产负债表，以维持日本经济增长和低失业率，但同时让日本错失结构性改革的机会，使得大量的“僵尸”企业存在，降低了经济整体的运转效率，加之资产价格持续的下降，长期影响了金融机构的健康。

“GDP长达30年的高速增长、外贸趋向平衡、本币升值、资产价格泡沫、货币政策由松转紧、人口红利转向以及政府对金融机构的高度控制，现在的中国银行业和80年代的日本银行业所面临的市场环境非常类似。”美林分析师吴旻在报告中指出。但另一方面，中国人均GDP水平、政府在城市化进程相对于80年代的日本还有很大提升空间，加之人口红利一段时间内仍然会延续，如果中国政府可以及时启动相应的体制改革，释放政策红利，依然有机会避免重蹈日本当年的“软着陆”陷阱。

【资料来源：财新网2011年11月】

公司近况

今年以来,面对欧美经济发展持续低迷及欧洲债务危机不断蔓延的严峻挑战,中国银行伦敦分行积极分析和寻找境内、外两个市场的业务机会,在产品支持、服务提升、联动合作方面着力采取措施,实现了国际结算业务的持续快速发展。截至2011年10月底,中国银行伦敦分行完成国际结算业务量172亿美元,较去年同期增长35%。长期以来,国际原油贸易信用证结算业务基本由欧美大银行垄断。近年来,中国银行伦敦分行充分利用地处伦敦国际金融中心的地缘优势和稳健经营的良好信誉,积极跻身原油贸易信用证结算业务,并逐渐被市场所认同和接受。中国银行伦敦分行和中银香港、北京分行积极联动,成功为北方石油、振华石油等客户转开了多笔大额信用证,为客户提供国际化网络服务

【资料来源:中银网站2011年11月】

未来展望

摩根大通表示,中行作为唯一间被纳入系统性重要金融机构(SIFI)的内银,不会造成额外成本需求,由于中行于SIFI中属第五级,于资本充足率的要求上有1个百分点的缓冲,即2016年中行需达9.5%的要求,内地银监局则要求内银于2013年前已要达到相关水平,故中行不需为被纳入SIFI额外集资。加上中行一级资本充足率已达9.92%,股本回报率仍处于19%水平,短期内没有集资需要。被纳入SIFI亦意味需提升系统,以作出更多资料披露,虽相关细节尚未出台,但该行业所需成本有限,维持「中性」评级。

【资料来源:凤凰网2011年11月】

大和总研研究报告指,内银整体第三季业绩,基本符合该行预期,并巩固该行预计存款增长,将成为内银明年盈利的关键的看法。报告指,内银业绩符合预期,主要由于拨备较预期为低,但相信内银第四季拨备可能因此而大幅提升,因此,该行基本维持内银全年业绩预测不变。另外,不良贷款未来的增长亦为市场关注,料要到明年上半年才会显著上升,短期内,贷款增长放缓将延至第四季,而大型银行在存款方面之竞争,由于预期货币供应增长放缓,到明年将会更加激烈。

中行第三季净息差逊于预期,估计按季跌3点子,加上本地外币业务,持续令净息差受压。其持有之欧洲债务占总资产不足1%,但海外业务盈利放缓,将令其业绩难以出现优于同业的表现,因此下调其今年至2013年盈利预测7%至9%,H股目标价下降9.2%至2.95元,维持「持有」投资评级。

【资料来源:中金在线2011年11月】

彭博信息综合意见评级

买进	持有	卖出	平均目标价
48.78%	48.78%	2.44%	3.73 港币

紫金矿业 (2899 HK)

行业状况

基于对全球经济基本面阴霾不散的判断,近期黄金牛市虽会暂告一段落,但黄金的避险需求仍有支撑,金价震荡上升的趋势应无太大问题。上周,稀土产品价格除氧化镧上涨、镨钕氧化物继续下跌之外,整体持平。氧化镧上涨8.3%,并非基本面转好,未来并无强劲上涨动力。氧化钕、氧化镨分别下跌5.6%和1.3%,目前被启用“稀土专用发票”的传闻进一步刺激,市场上超量囤积的“无票”稀土正在被大肆抛售,相应稀土产品价格仍有下调压力。考虑到我国南北稀土企业均通过停产等措施稳定稀土价格,预计随着未来中间商去库存化的进程逐渐结束,价格将逐渐企稳。

在黄金供给持续受限的背景下,08年以来动荡的全球政经局势、流动性泛滥以及中国、印度等新兴市场国家黄金理财需求的崛起,使得投资需求成为全球黄金实体需求的重要驱动力,并构成金价持续攀升的重要支撑。由于以上趋势中短期内难以改变,预计金价上行仍将是大概率事件。

【资料来源:东方财富网2011年11月】

公司近况

紫金矿业公司公告,出资11.54亿人民币收购陇省资源有限公司。陇省资源拥有甘肃陇金90%股权,甘肃陇澳87%股权,合计拥有金金属133.45吨。公司出资14.38亿人民币收购金鹰矿业15.74亿股普通股,占金鹰矿业普通股股本的45%。金鹰矿业的主要资产是位于西藏的谢通门铜金矿项目。拥有的资源量包括(在0.15%的铜边界品位下):铜金属52.42亿磅,金金属701万盎司。两项收购协议推进紫金矿业扩张步伐。

【资料来源:和讯网2011年11月】

未来展望

国泰君安重申其“买入”评级,目标价5.85港元,较市价大幅溢价75%。国泰君安表示,紫金矿业与第三方达成了两项金矿项目收购协议。如果收购成功,紫金矿业的权益黄金资源量将增加242.76吨(约32.4%),从750.17吨增加至992.93吨,十分有益于公司未来的发展。但是这两个金矿项目都处于勘探阶段,预计在未来的两三年内不会贡献矿产量。这两个金矿项目的收购成本共25.93亿人民币,考虑到这两个项目拥有的黄金资源量这个价格是合理的。该行认为此次的收购支出对公司现金流的影响有限。

【资料来源:赛迪网2011年11月】

彭博信息综合意见评级

买进	持有	卖出	平均目标价
87.50%	6.25%	6.25%	4.69 港币

腾讯控股有限公司 (700 HK)

据国外媒体报道，摩根大通昨天对腾讯的微信等业务发布了研究报告。称目前的中国市场的无线互联网发展势头将会对腾讯的微信业务创造一些机遇，并有助于腾讯微信业务有更好地发展。摩根大通还将腾讯股票评级定为“增持”级。摩根大通认为，目前已经成为中国移动互联网的发展时机。

该分析机构指出，中国的移动互联网生态系统将越来越成熟，而且这样的用户规模也将越来越大，这主要得益于以下几点原因：第一，低成本（不超过1000元人民币）智能手机的渗透力越来越强。第二，服务供应商、运营商和硬件制造商之间的战略合作越来越多。第三，完善的发展环境也推动了相关应用的扩散。摩根大通认为，在中国的移动互联网领域，腾讯无疑再次占据了领先地位，从落后的地位一跃而上。基于联系人列表的多媒体即时信息服务的迅猛发展，使得腾讯此款应用成为3G或智能手机移动互联网时代的杀手级应用，这种“盛世”与2G时代的短信服务（SMS）的迅速崛起与发展极期相似。

摩根大通认为，在腾讯所有的产品中，微信最有机会发展成为占据统治地位的业务，该分析机构之所以有此判断，主要基于以下几点原因：第一，微信与QQ的良好整合。第二，是及时顺应市场发展趋势的产品，而且该产品也被强大的研发团队所支持。第三，数据使用相关的担忧已经得到解决，一些主要的瓶颈问题也已经迎刃而解。第四，微信还整合了一些娱乐功能，例如“摇摇手找朋友”功能。在谈及微信的发展策略时，摩根大通也认为，最好的防守就是一种好的进攻形式。大摩指出，腾讯在游戏方面的战略就是把台式电脑用户的支持也拓展到基于更小屏幕电脑的游戏之上，为此，腾讯也积极推出了更多的上传或下载渠道，以此促进QQ/微信用户的增长。摩根大通认为，在3G渗透率日益增加以及低端智能手机越来越普及的形势之下，微信将有助于推动腾讯大量的用户群体向移动互联网转移。但在另一方面，微信广泛的人气也将有利于其吸引一些高端、非QQ用户来使用腾讯的服务产品，进而又将提升其网络影响力。摩根大通认为，从长期来看，投资微信对腾讯而言将是一种战略投资，此举可以帮助腾讯将来在多个领域内创收。当然，摩根大通也认为，这种投资可能会导致腾讯的业务成本增加，但短期内不会对腾讯的财务带来重大影响。大摩认为，目前腾讯股价约是今年每股稀释利润的25.9倍，也大约是明年每股预期稀释利润的21倍。目前，摩根大通仍将腾讯股票评级维持为“增持”级，并建议投资者在市场震荡并可能变弱的情况下多购买腾讯股票。

【资料来源：速途网2011年11月】

免责声明

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。文件中之信息既不视为买卖任何金融产品的要约或要约邀请，也不构成对利率、汇率或价格等参数或要素的未来可能性变动的预测、或是对任何未来变动不会超越该阐释范围的陈述。过往表现均不能作为其将来表现的指引；价值、价格或投资收益或涨或跌，均有可能。渣打银行既不向任何特定个人或群体推荐本文件所提及的产品，也不对产品的任何属性作出明示或默示的陈述或保证。客户须对任何交易和文件所含信息的关联性和准确性做出独立评估，并在其认为必要时，咨询独立第三方顾问。

对于本文件中所包含的由第三方提供的信息，本文件于发放时明示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。

除非特别声明，文件中所有表述（包括任何见解、观点或预测）仅属渣打银行所有，并可以由其更改且无需通知。渣打银行及其分支机构、关联公司、员工或顾客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等活动。渣打银行及其分支机构或关联公司可能成为公开发行产品的管理者或共同管理者，也可能与任何方建立投资银行方面的关系。

风险披露

1. 本文件阐述了本理财计划的若干相关风险，但并非完整阐述，详细风险提示请参阅综合理财服务协议/市场联动系列客户协议、动态回报投资条款及细则、市场联动系列附加条款及细则及有关的产品说明书等文件。
2. 理财产品并非银行存款，银行**不为理财产品支付利息。本理财产品有投资风险，客户只能获得交易文件明确承诺的收益，客户应充分认识投资风险，谨慎投资。**
3. 提前赎回/终止
 - 3.1 如客户要求提前赎回，客户需要承担提前赎回产生的费用和对银行造成的损失，比如因终止投资相关的对冲及融资安排引发的费用等。因此，客户赎回后的金额可能**远低于投资本金。**
 - 3.2 **银行有权选择在任何时候（包括但不限于客户违约时）全部或部分终止理财产品。**
4. 市场风险：理财产品的价值可涨可跌，受挂钩标的或外部因素（包括金融、政治、经济、自然事件及其他市场形势）表现的影响。
5. 信用风险：本理财产品须承担**银行的信用风险**。同时，理财产品可能涉及其他银行、保管人、证券经纪机构及相关金融服务机构的信用风险。上述机构可能因违约、破产或其他原因导致无法支付理财产品的本金及收益。
6. 流动性风险：
 - 6.1 理财产品不具流动性，并非易于变现的产品，不适合作为短期投资工具。由于理财产品一般没有能够随时变现的二级市场，也不在任何交易所上市或交易，客户可能须持有产品至到期，无法提前出售或终止。
 - 6.2 因市场内部和外部原因（包括但不限于，证券延期上市、暂停交易等）理财产品或其投资标的如不能按约定及时变现，可能会蒙受损失。
7. 利率风险：宏观经济形势、货币政策等因素导致的利率变动，会影响理财产品的表现。利率变动往往具有突发性和不可预知性。
8. 汇率风险：如理财产品以外币计价，即以外币计算收益、赎回金额和到期结算金额，从该外币的角度不存在汇率兑换风险。但理财产品的表现须承受外币和人民币间的汇率风险，投资本金在货币兑换时可能因汇率变动使本金蒙受损失。
9. 法律风险：
 - 9.1 理财产品可能受境外法律法规的管辖。
 - 9.2 相关法律法规的变更可能导致理财产品发生变化，客户须承受相应的法律风险。
10. 其他风险
 - 10.1 基于理财产品的特性，如理财产品实际募集的金额未能达到最低总额或超过最高募集上限，或在交易日前相关市场波动异常，银行保留**取消有关申请或者调整或终止相关理财产品和交易文件**的权利，且**不承担任何成本、费用、利息和责任**。
 - 10.2 因银行不能控制的情况直接或间接导致银行延迟或未能履行在理财产品中的义务，或导致理财产品损失或价格剧烈波动从而不能及时完成止损变现，包括但不限于政府限制、有关的交易所、清算所或其它市场暂停交易、电子或机械设备或通讯线路失灵、电话或其它接收系统故障、盗窃、战争、罢工、社会骚乱、恐怖活动、自然灾害、流行病等。
11. 本理财产品并未且不会根据美国1933年证券法进行登记注册。本理财产品既不在美国境内发售，也不向美国人（美国人指居住在美国的美国公民、美国绿卡持有者或其他人士）提供。