

尊敬的客户,

您好,感谢您购买渣打银行五年期理财产品**MALI10286E**。

本产品为到期100%保本结构性产品,于2010年12月3日交易并预计于2015年12月10日到期。产品表现与香港联合证券交易所上市的一篮子股票价格挂钩,分别为:中信银行(998 HK),中银香港(2388 HK),中国人寿(2628 HK)。

截至最近自动终止观察日2012年5月3日为止,该产品未自动终止,未支付收益。详情参阅附件1。

近期,由于中国人寿(2628 HK)股价走弱影响产品表现。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2。

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06月15日

渣打银行理财产品信息（更新截至2012年05月15日）

附件1：产品简介及过往表现

| | | | | | | | | |
|-------------|--|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|-------------|
| 组别编号 | MALI10286E | | | | | | | |
| 是否保本 | 持有到期则保本 | | | | | | | |
| 挂钩标的 | 中银香港 (2388 HK), 中国人寿 (2628 HK), 中信银行 (998 HK) | | | | | | | |
| 交易日 | 2010年12月3日 | | | | | | | |
| 到期日 | 预计为2015年12月10日 | | | | | | | |
| 收益率 | 就收益期(i)而言, (1) 若自动终止事件在收益期(i)发生, 收益率 = 7.0000% × i / 4 (绝对收益率) (2) 否则, 收益率 = 0% 其中 i = 1, 2, 3, ... 20 (计算至小数点后第4位, 0.00005将被往上取整) | | | | | | | |
| 自动终止 | 每月观察, 每个挂钩标的观察价格均 ≥ 初始价格的103%, 则产品自动终止。 | | | | | | | |
| 产品状态 | 已过第13个观察日, 未自动终止 | | | | | | | |
| | 既定交易日 | 2388 HK | | 2628 HK | | 998 HK | | 自动终止 |
| | | 收盘价 | 相对表现值 | 收盘价 | 相对表现值 | 收盘价 | 相对表现值 | |
| 初始价格 | 2010年12月3日 | 26.85 | 100% | 33.2667 | 100% | ***5.1953 | 100% | 不适用 |
| 最新价格 | 2012年5月15日 | 23.2 | 86% | 19.42 | 58% | 4.47 | 86% | 不适用 |

| | | |
|---------------|----------------|-------------|
| 参考赎回价格 | 提前赎回登记日 | 赎回日 |
| 88.00% | 2012年05月28日 | 2012年05月29日 |

收盘价格: 就挂钩标的和既定交易日而言, 指既定交易日该挂钩标的在交易所的官方收盘价格。

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。

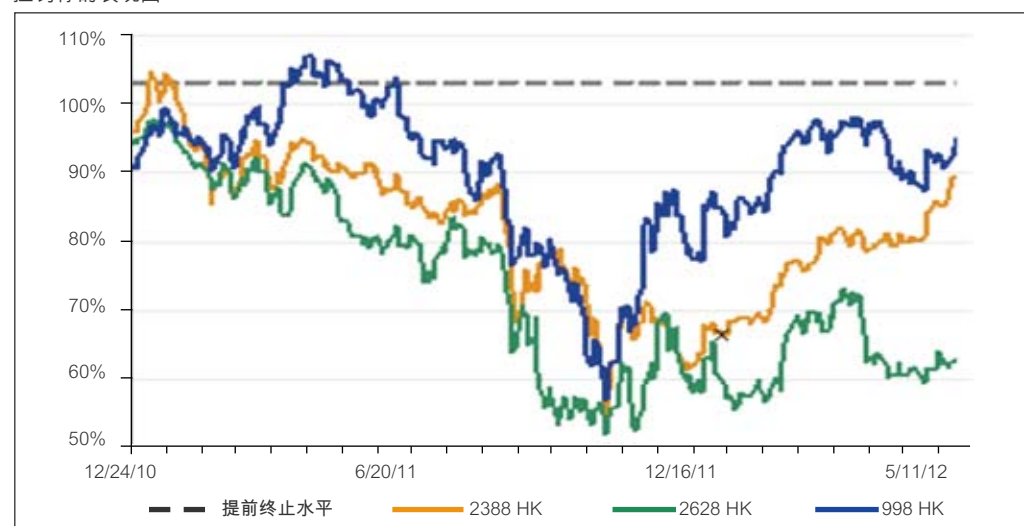
特殊提前赎回登记日预计为每月15日和28日, 当日应为北京工作日, 适用工作日惯例。

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。

***中信银行于2011年6月30日发行股票股利, 初始价格由5.3800调整为5.1953

以上数据仅供参考, 收益计算以实际收益支付通知书为准

挂钩标的表现图



数据来源: 彭博社, 2012年5月15日

渣打银行理财产品参考信息 (更新截至2012年05月15日)

附件2: 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

中银香港 (2388 HK)

公司近况

中银香港 (2388 HK) 今日在香港交易所公告, 第一季提取减值准备前的净经营收入同比增长21.9%, 报94亿港元。第一季提取减值准备前的经营利润报67.6亿港元, 同比增长27.2%

2012年第一季度, 集团提取减值准备前的净经营收入较2011年第一季度上升21.9%, 升幅主要由净利息收入增加所带动。净息差扩阔, 由于集团增加人民币资金投放, 令人民币业务的回报得以提升。而存放于清算行的人民币余额下降, 亦令集团人民币清算行业务对净息差产生的摊薄效应一定程度上得以纾缓。人民币以外业务的净息差则轻微收窄。净服务费及佣金收入稳步增长, 贷款、信用卡、基金分销、信托及托管服务的佣金收入上升, 而证券经纪和保险业务佣金收入则下降。中银人寿的证券组合录得市场划价收益。经营支出随着人事费用、折旧和租金支出增加而上升。与去年同期比较, 集团在本年第一季度录得较低的贷款及证券投资减值准备净拨回。

【来源: 彭博, 2012年04月26日】

彭博信息综合意见评级 (资料来源: 彭博, 2012年4月)

| 买进 | 持有 | 卖出 | 平均目标价 (港币) |
|--------|-----|----|------------|
| 71.00% | 23% | 6% | HKD 25.61 |

中国人寿 (2628 HK)

公司近况

四大上市保险公司一季报大幕拉开。昨日, 中国人寿公布了2012年一季度报, 成为A股市场四家保险公司中最早发布一季度业绩的公司。1~3月中国人寿实现营业收入1319.25亿元, 同比下降5.77%; 实现归属于上市公司股东的净利润56.25亿元, 同比下降29.43%; 每股收益0.20元, 净资产收益率2.75%。单从保险业务来看, 中国人寿今年头3个月保费收入并不令人满意。1~3月公司已赚保费为1127.37亿元, 下降7.6%。但是由于中国人寿每月都会公布保费收入, 因此并未出乎市场意料之外。证券投资成为影响中国人寿一季报业绩的主要因素。从一季报来看, 计提投资资产的资产减值准备是导致中国人寿一季报业绩同比下滑的最重要因素。一季度末公司计提了76.86亿元减值准备金, 较去年同期的15.65亿元暴增391.1%。这一数据相当于公司一季度利润总额的111.85%。截至3月31日, 中国人寿投资资产市值为1.55万亿元。受计提资产减值准备拖累, 公司一季度总投资收益率只有2.71%。

【资料来源: 中国投资咨询网, 2012年4月27日】

未来展望

瑞信: 维持中国人寿「中性」评级

瑞信发表报告, 指中国人寿4月份保费收入仍然疲弱, 增长不如同业, 而估值却相当, 维持该股「中性」评级, 目标价24.75元不变。报告指出, 中国人寿4月份保费收入为192亿元人民币, 按年下跌14.3%; 首4个月保费收入按年跌8.5%至1,330亿元。瑞信认为其代理人及银行保险渠道均疲弱, 其中代理人渠道首季表现不济的原因包括: 去年因推广3年-5年期产品而导致的高基数效应, 该行认为今年以来其产品组合有改善: 因流动性紧张、收益率低, 整体销售环境更为艰难。银行保险渠道亦持续疲弱, 主要是由於流动性紧张、来自财富管理产品及存款的竞争, 以及监管新规定不断加强。当前的销售情况类似於去年下半年, 若该势头延续, 今年下半年亦将平稳。考虑到宏观经济条件, 瑞信认为可能性很大。目前中国人寿股价对内涵价值 (P/EV) 为1.4倍, 对新业务价值则为4倍, 提供了合理的估值吸引力, 但在估值与同业相若的情况下, 其增长模式低於同业。

【资料来源: 财经频道, 2012年5月15日】

彭博信息综合意见评级 (资料来源: 彭博, 2012年5月)

| 买进 | 持有 | 卖出 | 平均目标价 |
|--------|--------|--------|---------|
| 18.80% | 65.60% | 15.60% | 23.36港币 |

中信银行 (998 HK)

公司近况

中信银行公布的2012年第一季度业绩报告显示, 截至2012年3月31日, 该行实现归属于本行股东的净利润85.63亿元, 同比增长31.64%。季报显示, 一季度, 中信银行资产总额达26573.76亿元; 客户贷款及垫款总额14768.69亿元, 比上年末增长2.99%; 客户存款总额20419.81亿元, 比上年末增长3.76%。

中信银行表示, 一季度该行合理优化生息资产配置, 稳健推进中间业务发展, 净息收入和非息收入稳步提升。截至报告期末, 该行实现营业净收入216.79亿元, 同比增长28.81%。其中, 利息净收入183.10亿元, 同比增长27.65%, 净息差同比提升0.12个百分点至3.01%; 非利息净收入33.69亿元, 同比增长35.52%, 非利息净收入占营业收入的比重15.54%, 同比提升0.77个百分点。在效益提升的同时, 中信银行资产质量继续保持优良。截至报告期末, 中信银行不良贷款率为0.56%, 比上年末下降0.04个百分点; 拨备覆盖率309.39%, 比上年末上升37.08个百分点。

【来源: 新华网, 2012年04月28日】

未来展望

贷款增速较弱, 主要被高存贷比和资金成本所限制。不良贷款率处于上升通道。国泰君安国际预测该行2012-14年的不良率分别上升11个基点, 12个基点和12个基点。信贷成本轻微上升, 但是预计能在2012-14稳定在45个基点。中国版巴塞尔III的推行可能使该行资本充足率降低1.3个百分点, 可能触发其再融资需求。但是, 中国版巴塞尔III何时及如何推行, 仍然有不确定性。低拨备因素已在股价中反应。根据我们的测算, 中信如果把贷款拨备率提高至2.2%, 与交行、招行和中信接近, 那么其12年P/B估值将会从当前的0.88倍升至0.91倍, 仍然比招行和民生便宜很多。国泰君安国际将该行12-13年每股盈利分别调整4.0%和-6.1%, 以反映较快的手续费收入增长, 但较低的利息收入, 以及信贷成本的较慢提升。目标价小幅下调至6.20港元以反映供股带来的摊薄效应以及2013年业绩的下调, 相当于2012年预测市盈率6.4倍, 市净率1.2倍。该行目前股价相当于2012年预测市盈率4.9倍, 市净率0.9倍, 估值非常吸引。该行估值为同业中最便宜, 国泰君安国际相信随着其继续增提拨备, 该等估值折让将会收窄。建议投资者逢低买入。

【资料来源: 新浪财经, 2012年4月25日】

彭博信息综合意见评级 (资料来源: 彭博, 2012年4月)

| 买进 | 持有 | 卖出 | 平均目标价 |
|--------|--------|-------|--------|
| 53.80% | 43.60% | 2.60% | 5.69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，请仔细阅读相关产品销售文件，并以相关产品销售文件为准。**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。