



# 财眼

## 兴业银行一支行规避“双录”案成维权典型 法院:线上渠道不是监管飞地

近日,中国消费者协会发布2025年全国消费维权十大典型案例,其中包括一起涉及兴业银行北京东外支行的理财合同纠纷案。涉事银行履行适当性义务存在瑕疵并规避“双录”监管,被判承担30%的投资损失。

■新快报记者 林广豪

### 线下推介、线上交易规避“双录”

2021年1月至5月,王某(满65周岁)先后从兴业银行认购其代销的三只基金产品,风险等级为R4及R3,交易金额共计106万元。2023年11月王某赎回上述产品,亏损约21.9万元。王某主张风险测评以及操作购买案涉产品均系兴业银行北京东外支行客户经理周某在办公室用电脑替其操作完成,银行未向其说明产品详情及风险等级,未对购买过程进行录音录像,故诉请银行赔偿其投资损失约21.9万元、利息损失约8.98万元。兴业银行北京东外支行辩称,风险等级测试及产品购买均系王某自行线上操作,线上销售不适用线下“双录”监管规定。

经查,王某未举证证明周某代其完成前述行为。但聊天记录显示,王某曾多次询问周某何时方便,以便前往其办公室办理业务。周某对王某询问的理财产品进行了具体推荐。

一审法院认定,兴业银行对老年客户履行适当性义务存在瑕疵,并存在“线下营销推介、线上完成交易”以规避“双录”监管,明显超出消费者自主购买范畴的情形。最终判兴业银行北京东外支行对王某投资损失承担30%赔偿责任,赔付6.3万元,驳回王某的其他诉讼请求。二审维持原判。

请求。二审维持原判。

中消协在维权指引中提到,老年消费群体在购买理财产品前应问风险、问期限、问费用,了解产品信息;购买时坚持自己操作、坚持录音录像、注意保留证据。

北京金融法院针对上述案件的评析指出,此案例明确即使交易在线上完成,只要存在销售人员营销推介行为,就应转至销售专区进行“双录”。该案警示金融机构,线上渠道不是监管飞地,金融机构通过线上渠道进行“双录”监管逃逸,将承担相应法律责任,对规范金融产品销售具有重要指导意义。

### 银行机构是基金代销主力军

据了解,“双录”是指金融机构在营业场所销售自有理财产品及合作机构金融产品,在销售专区内对产品销售全过程同步进行录音录像。其中主要环节包括产品介绍、风险提示和客户确认等。

某股份制银行理财经理向新快报记者表示,假如在向客户推荐金融产品后,对方提出回家自行线上购买,也会要求其先在网点完成“双录”环节。在他看来,这是保护双方权益的关键一步。

上海市浦东新区人民法院去年12月也发布类似案例。某银行业务经理张某以网点嘈杂为由,将客户带至附近便利店,指导其通过手机银行购买80万元基金,以此规避耗时较长的“双录”流程。后基金亏损50余万元,涉事银行向客户赔偿部分损失,双方达成和解。

相关处罚亦不鲜见。去年3月,上海农商银行因理财“双录”不规范等多个事项被罚款860万元。今年3月,农业银行青海省分行因保险销售“双录”管理不到位等被警告、罚款30.5万元。

纠纷与处罚频发的背后,是银行机构成为基金代销主力军。根据中国证券投资基金业协会公布的各机构公募基金销售保有规模百强名单,2025年下半年有25家银行上榜。兴业银行在总排名中位列第17,是仅次于招商银行的股份制银行,排名较上半年的第15位下降,其非货币市场基金保有规模为4440亿元。

2026年2月1日起施行的《金融机构产品适当性管理办法》中,要求金融机构应当了解产品,了解客户,将适当的产品通过适当的渠道销售给适合的客户。对65周岁以上的投资群体,金融机构在销售高风险产品时需采取更为审慎的举措。

### 上市公司CSR观察

#### 未及时披露 资金占用遭重罚 三特索道 一季度业绩或受重创

新快报讯 记者张晓茵报道 三特索道迎来千万元级罚单。日前,三特索道公告称,公司及相关负责人收到湖北证监局下发的《行政处罚事先告知书》,因未及时披露关联方非经营性资金占用,且2019年、2020年年报存在重大遗漏,公司被处以1050万元罚款;时任实控人艾路明被罚1100万元,并被采取终身证券市场禁入措施。其余相关责任人员亦被处以250万元至450万元不等罚款,合计罚没金额高达3410万元。

调查显示,案涉期间三特索道的间接控股股东为当代集团。自2019年以来,因当代集团资金需求,三特索道将资金汇入当代集团指定的收款主体,资金最终转至当代集团及其关联方、合作方,形成关联方非经营性资金占用,但公司未及时发现,导致上述财报存在重大遗漏。仅2021年,相关未披露资金发生额就高达19.04亿元,占最近一期经审计净资产的131.67%。

在责任认定上,监管层将矛头直指时任实控人。经查,艾路明在2020年至2022年期间,多次要求三特索道向当代集团提供资金支持,存在指使情形。其他责任人亦配合资金划转,在付款审批单、用印材料上签字,亦被认定为直接责任人员。湖北证监局指出,艾路明违法情节严重,且在5年内曾被采取证券市场禁入措施,最终对其实施终身证券市场禁入这一顶格处罚。

随着当代集团债务危机全面暴露,其控制或关联的多家上市公司及金融机构相继被波及,“当代系”违规问题持续被监管清算。如天风证券因向当代集团提供融资及信息披露违规,公司及相关负责人被湖北证监局合计重罚约3630万元;ST人福亦因未披露资金占用,公司及相关负责人被湖北证监局合计重罚约3670万元。

不过,目前三特索道已完成“去当代化”。2023年,公司控制权正式转移至高科集团,企业性质由民营转为国有。

尽管公司表示,相关占用本金及利息已于2022年4月以现金方式全部归还。但处罚的财务影响仍不容忽视。从最新业绩来看,2025年前三季度,三特索道营收净利双降,实现收入5.03亿元,同比下降9.07%;实现归母净利润1.38亿元,同比下降11.07%。3月30日下午,记者以投资者身份致电三特索道董事会秘书处,了解到处罚金额将计入2026年一季度业绩,这也意味着,公司短期业绩或受重创。



### 新茶饮行业年度成绩单揭晓

#### #奈雪的茶没人喝了#引热议 营收下滑、市值暴跌、掉队明显

新快报讯 记者陆妍思报道 近日,蜜雪集团、古茗、茶百道、沪上阿姨以及奈雪的茶五家港股上市茶饮公司陆续披露2025年业绩。记者梳理发现,五家企业去年营收合计超600亿元,归母净利润总计超百亿元,但阵营分化剧烈,奈雪的茶成为唯一营收下滑且仍陷亏损的品牌。

### 五家上市茶饮一家亏损

从数据可见,蜜雪集团以超335亿元营收、近6万家门店稳坐头把交椅;古茗以超110%的净利润增速领跑行业;沪上阿姨新增2273家门店,“万店目标”顺利达成;茶百道虽营收增速放缓至9.7%,但净利润逆势增超七成;奈雪的茶是五家中唯一营收下滑、唯一仍在亏损、唯一门店净减少的品牌,尽管其财报显示经营现金流及单店日销售额有所改善,但掉队趋势已十分明显。

从资本市场表现看,梯队差距悬殊。截至2026年3月30日收盘,蜜雪集团以1082亿港元市值稳居行业第一,古茗以648亿港元紧随其后;茶百道、沪上阿姨市值分别为85亿港元和78亿港元,处于第二梯队;而作为“新茶饮第一股”的奈雪的茶,市值已跌破15亿港元,与其他品牌差距悬殊。股价表现上,古茗上市至今涨幅近2倍,蜜雪集团涨超四成,奈雪的茶股价则近乎“腰斩”,资本市场承压显著。

面对市场变化,各大品牌未来战略聚焦有序扩张、单店盈利提升与产品创

新。蜜雪集团已表示将主动放缓新店开拓节奏,转向质量优先;古茗则计划在现有17个省份继续加密门店,并探索咖啡等新品类;沪上阿姨加快咖啡与茶饮融合。

### 资本已经“用脚投票”了

随着财报发布,#奈雪的茶没人喝了#等相关话题引发热议。不少网友直言奈雪定位尴尬:“以前还常点奈雪霸气系列,现在同价位选择太多了,它家新品毫无记忆点。”“价格下不来,口感上不去,凭什么选它?”“门店越来越少,想喝都找不到,产品更新也慢。”还有网友分析其掉队原因,“直营模式太重,下沉市场打不进去,一线城市又被喜茶、霸王茶姬围剿,奈雪真的掉队了”“市值15亿港元,还不如人家一个零头,资本已经‘用脚投票’了”……

盘古智库高级研究员江瀚接受新快报记者采访时表示,过去,奈雪依赖“大店模式”构建高端品牌形象,但在租

金与人力成本高企的当下,这种重资产模式导致了边际效益递减。2025年,其直营店的大幅缩减,实际上是剔除了那些位于非核心商圈、坪效低下的“负资产”。数据佐证了这一策略的有效性:关店后,直营店单店日均销售额反而上涨至7700元,日均订单量增长15.71%。去年,奈雪的茶归母净利润亏损收窄超七成,降本增效作用显现。

与此同时,外卖收入逆势增长16.8%,占比接近总营收的一半。这一“剪刀差”也揭示“第三空间”的溢价能力正在减弱。此外,果断砍掉低效SKU也是奈雪亏损收窄的一大原因,其瓶装饮料业务收入的腰斩,看似是业务萎缩,实则是战略止损,其转而寻求与山姆等高品质渠道共创,这种“做减法”的策略有助于企业集中优势资源攻克核心壁垒。

奈雪的茶在财报中表示,将坚持在优势城市挖掘机会,推进加盟业务,计划于2026年完成剩余门店优化。

### 五大茶饮品牌2025年年报核心财务数据对比

品牌	营收(亿元)	营收同比	归母净利润(亿元)	净利润同比	门店总数(家)	净增减门店	市值(亿港元)
蜜雪集团	335.6	35.2%	58.8	32.7%	59823	9796	1082
古茗	129.14	46.9%	31.09	110.30%	13554	3640	648.29
茶百道	53.95	9.7%	8.05	70.46%	8621	226	85.41
沪上阿姨	44.66	36%	5.01	52.40%	11449	2273	78.64
奈雪的茶	43.41	-11.99%	-2.39(亏损)	73.94%(亏损收窄)	1646	-152	14.83

注:市值数据截至2026年3月30日收盘