

## 医美行业观察

系列报道 1

更美App引流方式遭用户投诉  
互联网医美案例真假难辨■本报记者 许洁  
见习记者 李豪悦

与众多明星之间的诉讼还未解决,互联网医美平台——更美APP(下称“更美”)又被用户投诉。

近期,黑猫平台上不断有消费者针对更美签到兑换奖品的投诉,仅2月份就有26起,截至3月9日,投诉量持续增加。

值得关注的是,《证券日报》记者发现,更美首页推送的医美分享贴中,不少发帖人在不同帖子中,有不同的身份,使人不得不怀疑这些分享案例的真实性。

有奖营销活动  
被客户投诉

据不完全统计,黑猫平台上,针对更美签到兑奖活动的投诉已经超过80起,最早可追溯到去年8月份。

参与投诉的更美用户周芳芳(化名)向《证券日报》记者反映,事情起因是,更美设置的一项连续签到兑换实物奖品活动。根据连续签到的时间,可以拿到不同类型的奖品。但是周芳芳满足签到条件后,实物奖品长达数月未发货,而真实联系方式和地址都已经提交给更美。因此她怀疑更美涉嫌欺诈。

从周芳芳提供的截图记者看到,目前活动奖品已经发生变化,从赠送洗脸仪、磨砂膏、眼影盘等实物商品,已经变成了仅提供在更美平台使用的优惠券。

“规则变来变去。”周芳芳表示,目前活动规则发生了更改,并增加了新说明。其中《礼品说明》称,平台有权更换等值礼品,包含但不限于实物礼品、券类礼品等。

京师律师事务所律师高级合伙人范辰向《证券日报》记者表示,“该公司《礼品说明》是后来发布的,对此前的客户没有约束力,不可能让此前的客户遵守此规定。并且这种限制客户权利的说明,必须放置在显著的位置让人看得见,否则也不发生法律效力。”

与周芳芳出现同样问题的还有王真(化名),她表示,参与活动时没有看到《礼品说明》这项规则。她是去年12月份下载的更美,至今未收到奖品。

对此,范辰表示:“更美的做法,属于欺诈。如果情况严重,涉嫌诈骗罪。消费者可以依据《消费者权益保护法》向市场监管部门投诉,涉嫌犯罪的,可以向公安局报案。”

对此,《证券日报》记者联系更美公司,对方回应称,“关于用户在黑猫平台的投诉,我们已经关注到并在积极处理。此次发货减慢是因为前期筛选真实用户耗时所致。我们通过签到礼物收货地址多次重复发现,更美平台签到送礼环节,存在部分用户操作多台手机‘薅羊毛’的情况,针对这一情况我们已经和警方沟通。针对遵守



曾梦/制

平台规则的正规用户,我们按照平台规则已发送签到礼物,积极解决相关问题。”

周芳芳与王真均向《证券日报》记者表示,她们是第一次参与活动,且只用了一个账号。

首页推荐的案例分享贴  
真实性存疑

除了被用户投诉涉嫌诈骗,记者在更美首页发现,不少分享整形贴的个人用户,信息前后毫不相关,用户身份和医美贴真实性存疑。

更美首页社区,除了一些以分享娱乐八卦性质为主的账号,其余内容主要由更美的注册用户发布医美贴,分享内容以医美案例为主。记者查阅了首页推荐的20篇医美贴,其中7篇的发帖人在不同的帖子中有不同的人设。

例如,一位注册名为“蓝天X泥”的用户,在分享的三篇日记当中,分别是25岁需要做隔空燃脂的男性、体重130斤需要做抽脂的女性和体重90斤想做光纤溶脂的婴儿肥女生。如此跨性别、跨体型的三篇日记中,该用户都以第一人称介绍。

无独有偶,同“蓝天X泥”的帖子一同被推送到首页的,还有一位叫“樱X钞”的用户,每篇分享贴的自拍都是不同的人,甚至其中一篇分享“瘦肩针”的帖子结尾出现“建议其他的小红书宝宝对瘦肩有兴趣的可以留到3月份再去打”,疑似内容从别的平台搬运。

更美所有的医美分享贴都会在分享页面附加医院的链接。记者随机点击进入某医院,询问关联的医美案例是否出自该医院,发帖人是否在为医院做

推广?一位姓侯的医生回复记者,“如果出现在我们的页面上,可能就是我们的顾客。”另一位姓惠的医生告诉记者,“帖子的案例是在我家做的”,但否认发帖人在为其打广告。

从事医美第三方代运营工作的刘甜甜告诉《证券日报》记者,“这个模式与电商平台的刷单行为接近,有可能是商户行为。平台合作的医院以个人账户发布医美贴,吸引用户到自己医院。所以会出现同一个账号每个帖子的人设都不一样的情况。”

“发生这样的现象,主要在于医美行业的案例没大家想得那么多。首先医美用户相对于其他消费领域原本就少,愿意分享案例的人更少。做大项目的人比做小项目的人又少了许多,如做微骨内推的人数远低于做双眼皮。这个时候医院想要分享案例,就需要获得用户的肖像权授权,但这就意味着原本12000元的手术收入,因为肖像权的成本而降低到6000元。为了减少这部分成本,医院在市场推广时存在买卖案例的情况。也就是说,你看到的案例未必出自这个账号,甚至未必出自发帖人指向的医院。”刘甜甜告诉记者,更美的问题在于他们是否对内容的真实性承担责任。

对此,更美相关负责人向《证券日报》记者表示,更美会采用“AI图片识别+人工审核”的方式对平台的帖子进行审核。“在推荐机制上,我们会对内容进行评级,优先推荐内容真实、图片清晰度高、能成其他消费者决策依据的帖子和日记。一些整形效果不好的内容,只要符合上述的评级标准,只要是真实的,就会展示。”

由此可见,更美对推送到首页的帖子“真实性”承担责任。但现实情况

是,首页帖子的发帖人真实身份非常混乱,而他们的帖子,成为其他消费者的决策依据。

垂直互联网医美平台  
还有多少机会?

自从“互联网医美第一股”出现后,更美被业内默认成行业第二。长城证券研究所数据显示,更美的优势在于价格低廉,通过打折预付券,优惠后为原价的10%。

娇美希北京凯丽汇美创始人赵思衡向《证券日报》记者介绍,“更美作为平台方,佣金方面的抽成在10%左右,属于行业比较低的。所以它要加自己的流量,才能够让平台有赚钱或者说说不亏损。”

医美最大教培机构美沃斯线上CEO乔赢东向《证券日报》记者表示,互联网医美领域的竞争压力和获客成本在剧增,“目前行业竞争格局相对来说是比较严峻,新氧一家领先,美团的人场也会分走一定市场,京东、拼多多、淘宝也在积极入局消费医疗产业。”乔赢东说。

由腾讯、红杉中国、复星医药等资本押注的更美,堪称资本宠儿,但自2013年成立至今,迟迟未表现出上市动作。

“这个赛道里面,可能容不下两家互联网医美企业的上市公司。做这种低频高频客单高的LBS(基于位置的服务)本地生活消费,可能还会是一些互联网巨头的收割对象。无论是哪家互联网医美企业,它们获取流量的成本都是非常高的,但是对于美团这样本身就拥有流量的机构,流量就相对便宜。”乔赢东向《证券日报》记者分析。

百度通过港交所上市聆讯  
定位改为“AI生态”

■本报记者 谢若琳

3月9日,百度在港交所披露聆讯后资料集,这意味着百度已通过了港交所聆讯,正式开启赴港上市之路。据相关报道,百度本次上市可能募集资金35亿美元。不过,百度提交给港交所的聆讯后资料集中并未提及上市具体时间表和募资金额。

百度在招股书中已经将自己的定位改为“AI生态公司”,而不是一家搜索引擎公司。陈刚认为,云业务和智能驾驶业务是百度未来的主力发展方向。

资深美股投资人、Anlan Capital执行董事陈达向《证券日报》记者表示,如果一切顺利的话,百度将于本周五开簿,下周二关簿,大约在开簿后一周左右正式在港股IPO。

据记者了解,目前,券商已开始为百度打新的投资者预留融资金额。某知名私募基金经理向《证券日报》记者表示,市场上多家机构早在月前就已筹备参与百度的打新事宜,机构间就百度国际发售股份额度竞争激烈。

艾德证券期货持牌代表陈刚在接受《证券日报》记者采访时表示,百度这次回归正好赶上恒生指数改革,根据新规则,如果百度3月份上市,最快6月份就可以纳入恒生指数,获得被动买盘。在美股上市的百度,因为投资途径有限,内地投资者不能很好地参与百度的成长红利,在港交所上市后,百度大概率将加入港股通标的,内地投资者能更好参与投资。目前百度PE为24倍,获得南向资金追捧而估值提升是大概率事件。市值千亿美金的百度上市后,必然有大量期权期货等衍生品上市,将大大提高百度股票的流动性和定价的合理性。

## AI技术优势凸显

陈达判断,港股市场会较为看好百度,“股票投资考虑三方面:基本面、价值面、成长面,百度算是科技股中的价值成长股,这类股票不但要看市盈率、市净率这些价值面指标;还要从成长面看,百度的‘核心’业务增长稳定,移动生态有良好的上升趋势;百度云具备四

## AI技术优势凸显

方面技术溢价:一是AI技术优势,全栈能力,云智一体;二是自研造芯的算力提升;三是量子计算、区块链这些前沿技术的领先布局;四是AI安全核心技术。百度的自动驾驶+电动车,能将沉淀积累多年的AI技术落地化。这些是市场对百度最大的期待。”

据了解,百度AI平台目前汇聚了超过265万开发者,是中国最大的开放式平台。作为智能时代的“AI新型基础设施”,百度大脑已全方位对外输出270多项领先的AI能力,日峰值调用量突破1亿次。

芯片方面,百度自主研发的百度昆仑2芯片即将量产,并将部署在搜索、工业互联网、智能交通等业务领域。此前,百度首款通用AI处理器百度昆仑1已于2020年实现2万片规模的部署。据悉,相比百度昆仑1,百度昆仑2性能将实现3倍的提升。

据《2020人工智能中国专利技术分析报告》的数据显示,百度在人工智能专利申请量为9364件,授权量为2682件。

## 营收平稳增长

与首次公开发行企业不同,百度、阿里等二次上市企业在聆讯后资料集中披露的财务营收数据与最新财报数据基本一致。

过去三年,百度营收保持平稳上升,2020年公司实现营业收入1071亿元,经营利润所得143亿元,同比上涨127%。截至2020年12月份,百度App月活跃用户数达5.44亿,日登录用户占比超70%。

百度收入分为核心业务和其他在线营销两个主要板块,核心业务包括P4P在线营销服务,搜索及信息流在线营销服务;其他在线营销包括基于CPC以外效果指标的展示型广告,云服务及解决方案,会员、直播及在线游戏等非营销面向消费者的服务,智能驾驶与智能设备及服务。

值得一提的是,2020年百度核心业务中的云服务收入达92亿元,同比增长44%。2020年第四季度,作为全国第一大公有云服务商,百度智能云业务收入同比增长67%。

## 神秘自然人是谁?

好利来公告显示,汤奇青拟通过收购公司控股股东旭昇投资100%股权的方式,间接收购旭昇投资所持有的全部上市公司股份(约占上市公司总股本的24.52%)。如果收购成功将导致好利来控制权的变更。公告披露,目前尚处于意向洽谈、磋商阶段,具体交易方案尚未最终确定,目前收购价格尚待进一步洽谈确定。

另据同日发布的权益变动报告显示,3月7日,汤奇青与好利来控股签署了《股份转让协议》,通过协议转让方式拟增持上市公司股份,占上市公司总股本的5.47%,该次股份转让总价为1.81亿元,每股转让价格为49.49元。

披露,汤奇青的通讯地址为杭州市江干区高德置地1幢,另据公开披露的身份号码中位数推测,该人士现年52岁。

根据天眼查APP查询,工商登记在案的“汤奇青”共有4位:第一位汤奇青名下相关企业有浙江世纪华通集团、杭州乐互投资合伙企业。

第二位汤奇青恰好也是52岁,资料显示,其在1994年至1998年就职于天马期货;1998年至2008年就职于杭州联梦娱乐软件有限公司,任市场部经理;2008年至今就职于杭州联创投资管理有限

拟发行121亿股登陆上交所  
中国电信回归A股上市透露雄心

■本报记者 李乔宇

又一家超大型企业即将回归A股!

3月9日晚间,中国电信发布公告称,为把握数字化发展机遇,完善公司治理,拓宽融资渠道,加快改革发展,推动战略落地,实现高质量发展,公司拟公开发行A股数量不超过120.93亿股并在上海证券交易所上市。

按中国电信3月10日港股市场2.68港元/股的收盘价计算,中国电信此次回归A股融资金额或将达到271亿元。

“中国移动尚未回归A股,中国联通在A股和港股市场的上市主体不同,因此中国电信如果顺利回归A股市场,将成为三大运营商中首家实现‘A+H’上市的电信运营商。”通信行业独立分析师付亮告诉《证券日报》记者。

## 回归A股时点较佳

中国电信或许迎来一个回归A股的较佳时点。

“当前是公司发展难得的战略机遇期”,在中国电信日前举办的业绩说明会上,中国电信董事长柯瑞文公开表示:“公司每年都在和资本市场进行交流和发行A股相关事宜。董事会此时批准该方案,主要是由于经过

综合研判,公司坚持云改数转战略(即云网融合转型、数字化转型),发行A股是公司发展到恰当的时候,要做出的恰当的决定。”

在柯瑞文看来,当前的发展机遇十分难得,此次A股募集的资金将主要用于科技创新及研发、2B的产业互联网、增强新型基础设施的能力,特别是云和云网融合以及5G发展。这都是当前中国电信必须高度关注、影响公司未来发展的大问题,也是公司战略的重点内容。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林告诉《证券日报》记者,中国电信现在正处于回A的最佳时机。一方面,5G建设需要大量的资金成本,尽管与中国联通共享,但仍存在资金缺口,回A上市能够为中国电信增加一个新的融资渠道;另一方面,中国电信正在进入一个新的成长期,5G将人类社会从互联网带入物联网,接入设备将进一步爆发,此时需要电信运营商在新业态上投入更多资金投入研发和市场拓展。

“从三大运营商的资金情况来看,只有中国移动资金相对充裕,因此中国电信想要加码5G建设,想要在未来开拓更多的5G应用,想要更好地实行‘云改数转’战略,就需要大量的资金。”付亮告诉记者,“通过上市,中国电信自有资金将更加充裕,未来资本

负债率将有所下降,对于业绩的提升也有所推动。”

## 通过资本运作壮大自身实力

这并非中国电信集团首次传来公司上市消息,不久前,中国电信旗下翼支付亦公开表示拟于今年启动IPO。

此外,中国电信对外投资亦较为活跃。2021年3月9日,中国电信宣布战略投资ZStack,未来双方将聚焦国产化云平台及生态的培育和构建,打通企业数字化转型的平台和入口。2020年第四季度,中国电信宣布斥资17.68亿元受让清华大学持有的辰安科技18.68%股份,成为辰安科技的控股股东,发力城市安全领域。

另据天眼查数据显示,中国电信已有多笔对外投资,包括投资雄安云网科技有限公司(持股49%)、天翼智联科技有限责任公司(持股35%)、北京六分科技有限公司(17.86%)以及数字广东网络建设有限公司(持股16.5%)等。

“中国电信计划通过回归A股引入一些战略投资者,很可能借助这个机会引入5G上下游产业链上的投资者,推动5G应用、‘云改数转’项目的落地。”在付亮看来,“这远超原来‘通讯圈’的领域,让原本相对比较冷门的

‘通讯圈’有了更多想象空间。”

通信行业资深观察专家王征南对《证券日报》记者透露,三大运营商基础业务大幅增收会比较困难,因此中国电信希望能够通过投资并购构建全产业链。“中国电信在A股上市后,可能会延续此前频繁对外投资的态势,在垂直领域有影响力,在技术层面有优势的相关企业都有望成为中国电信的投资标的。”

“想要杀出重围只有跳出这个领域,围绕主业在智慧城市、信息安全、云网建设等领域提升竞争力,形成差异化优势”,在付亮看来,在移动通讯领域,中国电信难以与中国移动相抗衡;在5G领域,中国电信与中国移动竞争的难度同样较大。

“中国电信走出了一条通过混改壮大资本的道路,通过资本运作壮大自身竞争力。”在付亮看来,这就是中国电信团队找到的,能够让中国电信跟中国移动相抗衡的方法。

中国电信回A股上市或许只是一个开始。“事实上,中国移动在十几年前就有回A股上市的想法,但是受政策、环境等因素影响一直没有操作。”付亮告诉记者,“目前来看,中国移动在资金方面没有那么欠缺,是否回A上市要看其自身的考虑。但部分下属子公司或许会为了独立发展而寻求IPO。”