

证券代码：600941

证券简称：中国移动

中国移动有限公司投资者关系活动记录表

编号：2024-004

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	中国新闻社、信报财经、大公报、经济日报、文汇报、日经亚洲、第一财经等机构共 19 人
时间	2024 年 8 月 8 日 17:00-18:00
地点	中国香港
上市公司接待人员姓名	中国移动执行董事兼董事长杨杰、执行董事兼首席执行官何飏、执行董事李丕征、执行董事兼财务总监李荣华、副总经理孙迎新、副总经理张冬
投资者关系活动主要内容介绍	<p>问答环节主要内容（以下内容中相关财务数据均为国际财务报告准则下数据，相关详情可参考公司于联交所网站或本公司官方网站发布的港股业绩公告、业绩推介材料等文件）：</p> <p>1. 请问上半年公司 EBITDA 下降的原因是什么，预计下半年情况如何？</p> <p>今年上半年，公司的盈利在高基数基础上继续实现良好增长，公司净利润达 802 亿元，同比增长 5.3%；ROA 为 8.0%，同比提升 0.2PP；ROE 为 11.8%，同比提升 0.3PP，公司盈利能力持续提升，在全球运营商中处于领先水平。上半年 EBITDA 的小幅下降受营运利润增长和折旧摊销下降的叠加影响。今年公司按照会计准则的规定，将 5G 无线及相关传输设备折旧年限从 7 年调为 10 年，上半年公司折旧摊销同比下降 6.4%，同时公司加大转型发展相关投入，上半年研发费用同比增长较多。公司对未来的盈利能力有信心，公司将平衡</p>

好投入与产出，持续深化提质增效，2024年努力实现 EBITDA 平稳增长。

2. 个人市场方面，公司 5G 客户占比不断提升，总体客户数也在增长，但上半年移动 ARPU 稍有回落，请问原因是什么？

从 2019 年 5G 牌照发放到现在已经 5 年多，移动通信运营目前处于新旧动能转换的新发展阶段，上半年移动 ARPU 小幅下降主要有三方面原因。一是目前国内移动电话普及率已经达到 125 部/百人，公众市场趋于饱和。二是目前新增客户以中低档套餐消费的客户为主，同时公司结合一定场景发展副卡业务，对 ARPU 有所摊薄。三是流量增速有所放缓，主要由以下三方面导致：（1）客户上网时长进入平稳期；（2）进一步激发流量的应用和业务还在培育发展，需要一定时间；（3）公司业务融合发展，个人市场流量受到多场景分流影响，一方面家庭市场增长比较快，随着家宽、FTTR 等业务进一步发展，对个人上网流量有一定分流；另一方面随着“人车家”中“车”的场景应用越来越丰富，对个人流量也有一定分流。

总体来看，个人市场仍保持平稳发展，目前移动客户数突破 10 亿户，5G 网络客户数上半年增长约 4,900 万户。公司通过进一步打造激发流量的创新产品，如云电脑、云手机、裸眼 3D、大视频等产品，全年流量预计实现良好增长、移动 ARPU 力争保持平稳。

3. 上半年移动云增速有所放缓，怎么看待云业务未来发展前景？

移动云收入从 2019 年的 19 亿增长到 2023 年的 833 亿，一直保持快速增长。今年公司转换增长方式，从规模型增长转向价值型增长，更加注重效益和能力的提升。随着人工智能发展，对云有正向带动，云是数智化时代最主要的数字基

基础设施，也是公司“第二曲线”增长的重要动力和基础，公司会全力发展：一是继续发挥中国移动在算力、存储和网络的融合优势，借助“两个新型”，即新型信息基础设施和新型信息服务体系，充分把网络、算力和存储一体化配置和调度，给用户提供更便捷的算力服务。二是关注人工智能对云的影响，利用中国移动自研的“九天”大模型，对移动云算力、存储、网络进行更优化、更绿色的配置，降低成本、提高能力。三是推动智能化 AI 服务，在 IaaS 层面，重点研发虚拟服务器及通算、智算一体化调度相关能力，攻关大模型断点续推、数据存储等技术，研发训练和推理相结合的 IaaS 服务，满足用户在大模型训练和推理上的算力需求；在 PaaS 层面，加强模型即服务的研发和输出，把通用大模型通过 MaaS 服务对外提供，或把专业大模型集中在 MaaS 平台上供用户直接开发专业的 AI 应用；在 SaaS 层面，公司抓住 AI Agent 应用服务的机遇，正在布局人工智能相关的应用服务。

4. 奥运期间咪咕的客户数和播放量等数据如何？

咪咕视频是本届奥运会的直播版权合作方，本次奥运会期间，截至目前咪咕视频 app 日活均值超过 2,300 万户，邀请多位专家、运动员、教练进行直播解说，收到良好效果。

5. 请问中国移动大模型的优势是什么？现在市场也比较关注人工智能商业化落地的情况，中国移动也有一些行业模型和终端应用，未来商业化的方向是什么，主要针对哪些行业或客群？

公司发展人工智能已有十年之久，目前 AI 核心团队约 2,000 人。中国移动自主攻坚高水平“九天”系列通用大模型，是央企首个通过国家网信办双备案的大模型（生成式人工智能服务备案、境内深度合成服务算法备案）。近两年公

司大模型定位重点面向 B 端，依托“九天”基础大模型研发了若干个行业大模型，已经开始注智赋能各行各业的广泛应用。

大模型只是人工智能的一部分，人工智能包括计算智能、感知智能、认知智能和运动智能。公司已全面布局人工智能，目前共沉淀 450 项 AI 能力，在内部客服系统、运维系统等广泛应用，已上岗数字员工 5.5 万个。公司已打造超万卡智算集群，沉淀万亿级 token 数据集，正在推进万亿参数大模型训练，使得我们的 AI 能够注智赋能千行百业、千家万户。

6. 请问中国移动的资本开支高峰期什么时候过去？

公司资本开支在 2020 至 2022 年是高峰期，去年开始公司资本开支已经开始下降，今年将继续下降，全年资本开支控制在年初指引的 1,730 亿元范围内，占收比下降至 20% 以内。如果没有特殊原因，预计未来两年总体资本开支将保持稳中有降，资本开支占收比持续下降。

7. 请问公司的长期资本开支规划是什么？6G 的投资高峰期跟 5G、4G 的高峰期相比差多少？如果有下一个投资高峰期的话会是什么样的投资项目？

通信信息技术是不断演进升级、创新突破的。公司在全国基本建成良好的 5G 网络覆盖，截至今年上半年累计开通 5G 基站超 229 万个，这是投资占比较多的方面，投资高峰期已经过去，后续一定幅度的投资主要是补缺配套、解决容量的问题，公司会维持必要的投资强度，主要面向 5G、5G-A、光纤宽带等网络基础设施，以及算力网络、云业务等新型基础设施等方面。6G 商用预计在 2030 年左右，公司在今年也部署了 5G-A 相关的投资，技术上向 6G 不断演进。如果没有

	<p>特殊原因，预计未来两年总体资本开支将保持稳中有降，资本开支占收比持续下降。</p> <p>8. 怎么看待资本开支和派息的关系，公司保持较高的派息率是什么原因？</p> <p>公司成立以来一直高度重视股东回报，从2002年开始分红派息，派息率总体来看稳中有升，累计分红超1.3万亿港元，目前派息率水平在两地市场位居前列。公司充分考虑自身的盈利能力、现金流状况及未来发展需要，制定派息政策。2024年中期股息每股2.60港元，同比增长7.0%。从2024年起，三年内以现金方式分配的利润逐步提升至当年股东应占利润的75%以上，力争为股东创造更大价值。</p>
附件清单（如有）	
日期	2024年8月8日