

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：2024-005

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input 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	中金公司、中银国际、广发证券、招商证券、中信证券、摩根士丹利、摩根大通、富瑞证券、瑞银证券、花旗证券等机构共 77 人
时间	2024 年 8 月 8 日 19:00-20:15
地点	中国香港（现场交流+上证路演中心网络直播）
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. 公司指引下半年会在上半年的基础上努力实现收入增速稳步提升、利润良好增长。请问管理层下半年会有哪些举措实现以上目标？</p> <p>上半年营运收入增长 3.0%、净利润增长 5.3%，收入增幅有所放缓，主要是以下原因：一是全球外部环境变化的传导效应，二是目前处于新旧动能的转换期。近年来公司坚持基于规模的价值经营，CHBN 融合发展、全向发力，收入、利润均实现良好增长。</p> <p>随着大模型为代表的人工智能的快速发展，人类社会进入数智化时代，科技发展到新的阶段，信息服务市场呈现出</p>

新的变化。从需求侧来看，传统通信需求趋于饱和，潜在的新型信息服务需求还需进一步挖掘激发；从供给侧来看，传统的增收动能有所减弱，AI新动能的培育还需时间。面对这样的发展态势，公司需要与时俱进，积极进行转型升级。

公司的经营发展呈现波浪式前进、螺旋式上升态势。今年全年公司将在上半年基础上，努力实现收入增幅稳步提升、利润良好增长。下半年将重点开展三大行动：一是“两个新型”升级计划，逐步向算力网络、低空经济、卫星互联网等新型信息基础设施及相应的新型信息服务体系升级。二是“AI+”行动计划，一方面实现AI技术能力的规模效应，系统提升大算力、大数据、大模型供给能力，打造超万卡智算集群，沉淀万亿级 token 数据集，推进万亿参数大模型训练；另一方面实现AI经济效益的规模效应，将AI和其他新型技术融合创新，赋能个人、家庭、政企市场的AI应用，如AI+DICT、AI Agent等。同时公司内部广泛应用AI技术，目前公司上岗数字员工5.5万个，助力低成本高效运营。三是“BASIC6”科创计划，大力推进大数据、人工智能、安全、能力中台、算力网络、6G等领域的科技创新，这几年已经卓有成效。

2. 公司在新业务尤其是算力方面的投入较大，业务增长也比较快，上半年EBITDA仅小幅下降0.6%，是否意味着新业务的利润率在逐渐改善？随着规模经济的出现，EBITDA率如何变化？

上半年公司实现EBITDA 1,823亿元，EBITDA率为33.3%，成绩来之不易。公司对未来的可持续发展、盈利能力仍非常有信心，一是传统业务基本盘稳固，二是新兴业务增收增利的动能逐步强劲，2024年努力实现EBITDA平稳增长。未来2~3年，公司将坚持稳中求进，力争实现收入、利润的良好增长，盈利能力保持全球主流运营商领先水平。

3. 公司指引全年移动 ARPU 保持平稳，下半年会采取哪些举措？能否展望下中长期 ARPU 的发展趋势？

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。一是规模增长动力不足，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。

下半年公司在 C、H、N 三个市场将采取一系列举措。**个人市场方面**，从基于通信要素的运营转为基于信息服务的运营，从共性转向个性，追求价值提升。**家庭市场方面**，构建“一根线、一张网、一个家”的智慧家庭体系，一根线即通过全屋 WIFI、千兆宽带和 FTTR 加强连接能力，一张网即布局存储、算力、视频、感知、控制五大技术能力，一个家即围绕娱乐、健康、教育、生活、安全做一系列产品部署。**新兴市场方面**，围绕“5G+”、“AI+”部署一系列产品，布局好、设计好、运营好，打造有运营商特色的“专精特新”，不断提升客户活跃度。在存量时代，公司将通过增量的思维不断寻找增长新空间、新引擎和新路径。

4. 公司移动云业务发展的情况怎样？

云是数智化时代最主要的数字基础设施，也是公司第二曲线增长的重要动力和基础。移动云收入从 2019 年的 19 亿增长到 2023 年的 833 亿，今年上半年移动云收入达到 504 亿

元，同比增长 19%，增长态势没有改变。公司根据发展阶段和内外环境的变化，不断调整能力和结构，从规模型增长转向价值型增长。

移动云业务的发展有很多优势，一是**基础资源优势**，上半年公司通算规模达 8.2 EFLOPS（FP32）、智算规模达 19.6 EFLOPS（FP16）。二是**网络优势**，公司建设云专网，覆盖 300 多个地市，实现分钟级业务组网能力。三是**科技创新优势**，特别是在推动“AI+”行动过程中，移动云向智能云方向发展，有很多创新。四是**属地服务优势**，公司拥有遍布全国的渠道以及属地化支撑和交付体系。五是**央企品牌优势**。移动云是数字经济的基石，在智能时代，AI 对云能力需求具有更大空间，公司对云业务发展充满期待。

下一步具体举措：一是继续发挥中国移动在算力、存储和网络的融合优势，为用户提供一体化的算力服务。二是不断推进标准化、产品化、平台化，通过“三化”提升盈利水平。三是紧抓人工智能对云的带动性机遇，一方面通过“九天”大模型让移动云更智能，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；另一方面推动智能化 AI 服务，主要分为三个层面：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。相信移动云将保持快速的增长态势。

5. 公司从对内降本增效、对外业务开拓方面怎样实现 AI、算力的投资回报？内外部是否看到典型的可规模化拓展的模式或案例？

公司主要通过以下几方面实现 AI 落地：**一**是要把大模型的底座做好，发挥出规模效应，实现更好的性能，这是基础。**二**是大模型应用在政企市场已有很多应用场景，公司依托“九天”基础大模型，聚焦 40 个细分领域研发行业大模型，已经开始注智赋能各行各业的生产运营。**三**是融合创新，包括 AI 技术和其他新型技术的融合创新以及 AI 技术和各行各业的融合创新，例如 AI+DICT。**四**是面向个人、家庭市场积极推进 AI Agent 智能体的研发。**五**是积极推进 MaaS（模型即服务）。**六**是内部注智赋能，目前已上岗数字员工 5.5 万个，推动运营管理智慧升级，助力降本增效。

6. 公司新业务的发展需要人才，公司在人才激励方面有哪些手段？

中国移动要迈向世界一流信息服务科技创新公司，科技人才是非常关键的。公司在 2022 年召开了人才工作会议，推出多项人才计划，取得较好成效。具体来讲，持续建强“十百千万”人才雁阵，累计评聘产生 2 名集团级首席科学家、24 名集团级首席专家、5,500 余名省级专家，覆盖“BASIC6”六大领域；“拔尖计划”累计引进以互联网头部企业和科研院所为主的核心人才 230 余人；“金种子计划”录取范围为清华、北大等 13 所重点目标院校或上年度 QS 全球排名前 100 的知名高校博士毕业生，累计引进超 300 人。为以上人才提供具有市场竞争力的薪酬。

同时，公司强化“人才建设示范区”建设，开展首批示范区评估和新一批遴选，发挥人才特区机制引领作用。积极探索实施股票期权，目前已授予两期。此外，今年设立了香

港创新研究院，吸引海外人才加入。这一系列措施保证了公司转型发展过程中人才的培养。

7. 5月17日，中国电信、中国移动、中国联通和中国广电联合宣布启动5G异网漫游的商用推广，想请问一下公司如何看待5G异网漫游政策？

今年5月17日，在工信部统筹指导下，四家基础电信企业联合宣布启动5G异网漫游商用推广。目前在新疆16个地州已经全部实现了5G核心网异网漫游。主要有以下三方面意义，一是落实国家新发展理念，通过共建共享，实现社会资源利用率的最大化。二是最大限度给偏远地区用户提供良好的5G服务和5G应用。三是利于各家运营商创造企业价值。希望在工信部的指导下，5G异网漫游能够让更多的用户在偏远地区享受到5G服务。

8. 能否请管理层分析一下经营现金流的情况，以及对全年经营现金流的展望？

中国移动一直是一家现金流充沛、健康的公司。今年上半年经营活动现金净流入1,314亿元，自由现金流674亿元，现金流保持健康。上半年经营活动现金净流入有所下降，主要是两方面原因，一是政企业务回款速度有所放缓，应收账款有所增加。政企业务一般采用后付费模式，信用周期整体较个人客户长，项目回款大多集中在年末，应收账款往往呈前高后低的趋势。二是公司支持上下游产业链，对外付款进度较快，上半年应付账款同比增速仅0.2%，较去年底增速仅3.9%。全年公司将力争实现自由现金流保持平稳。

9. 公司二季度主要通过哪些举措实现了应收账款的控制？后续信用减值的发展趋势怎样？

今年上半年，公司应收账款和信用减值有所上升，整体可控。公司将在以下四个方面进一步发力，一是坚持有利润、有现金流的收入，加强项目的管理；二是加强源头管

	<p>理，做好客户信用的分级管理；三是重视过程管控，加强全生命周期管理；四是加强重点催收，对大额欠费开展集中攻坚。相信全年应收账款、信用减值指标在现在的基础上会得到改善。</p>
附件清单（如有）	
日期	2024年8月8日