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：2023-004

|  |  |
| --- | --- |
| 投资者关系活动类别 | □特定对象调研 ☑分析师会议 □媒体采访 ☑业绩说明会□新闻发布会 □路演活动 □现场参观□其他 （请文字说明其他活动内容） |
| 参与单位名称及人员姓名 | 第一上海证券罗凡环、中金公司车姝韵、广发证券韩东、申万宏源李国盛、野村证券段冰、中信证券黄亚元、富瑞证券李裕生、瑞银证券王心怡、花旗证券方飞云、摩根大通区继文等共53人 |
| 时间 | 2023年8月10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 | 中国移动董事长杨杰、首席执行官董昕、执行董事李丕征、副总经理赵大春、财务总监李荣华 |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | 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）：1. **非常恭喜公司管理层，在今年上半年宏观经济环境放缓的情况下，我们的业绩依然表现非常亮眼。我们注意到上半年宏观经济增长是有一些放缓，对公司发展有什么影响？公司对全年的展望是怎么样？是否维持年初给的指引，即收入突破万亿的规模、利润力争上市以来的新高？**

上半年公司总体发展良好，收入、利润都保持了良好发展的态势，主要体现在几个方面：第一，收入实现持续良好的增长。第二，收入结构不断优化，这也是这几年持续深化转型带来的。第三，发展的质量持续提升，公司自由现金流上半年已经达到791亿元。第四，盈利水平持续保持领先，在全球运营商里面一直处于比较靠前的位置。今年上半年情况跟去年相比有所回落，主要是需求确实有些不足。从反映到公司的发展来看，上半年信息化市场全行业公开招标额基本没有增长，以往每年都保持一定幅度增长，今年上半年几乎是零，这确实带来一些影响。公司对完成全年目标任务充满信心，我们继续维持年初给大家讲到的力争实现“两个突破”的指引，一是收入过万亿，二是利润创历史新高。1. **基础业务这块，我注意到移动ARPU、宽带ARPU现在还是保持稳定增长的趋势，包括全年指引也是类似的，想问一下如果看明年的话，是不是还能保持这样一个趋势，咱们对于移动和宽带业务明年、后年收入展望是不是还能保持稳健的增长？**

这个问题在公司这几年的发展战略中讲得非常明确，一是CHBN（个人市场、家庭市场、政企市场、新兴市场）融合发展，协同推进；二是基于规模的价值经营；三是着力推进“两个新型”，构建公司发展的第二曲线。从去年开始，移动ARPU、家庭客户综合ARPU都是稳中有进，都在持续增长，当然它不是一个很高的幅度，但是只要能涨就是好事。我们希望今年、明年仍然能够保持移动ARPU、家庭客户综合ARPU的持续稳定的增长。我们坚持基于规模的价值经营，家庭客户综合ARPU已经到了43.3元，在运营商里面应该算比较高的，只靠一根宽带接入没有多少增长空间，有了价值经营，比如家宽、智能安防、智能家居，还有其他方面应用，综合ARPU就涨了。移动ARPU方面，我们坚持“连接+应用+权益”，权益这几年发展非常快，权益用户已经超过3个亿，通过这些可以拉动我们传统业务，使得移动ARPU值保持稳健增长。1. **公司上半年云计算增速非常亮眼，应该是首次提出了自研IaaS+PaaS增速超过100%，并且上半年移动云大会上做了多项技术和产品的发布，包括新的技术内核以及云原生产品体系，公司未来对于自研部分是怎么打算，以及自研占云计算产品比例有多少？**

感谢对移动云的关心、关注。云是我们重要的基础设施，也是关键的战略业务，所以公司一直高度重视。怎么持续打造基于我们运营商、基于中国移动资源禀赋差异化优势，其中自研核心能力的不断提升就是我们重点努力方向。上半年自研云计算产品增幅非常快，云计算研发“十年磨一剑”，位于苏州的中国移动云能力中心（原中国移动苏州研发中心）2014年就成立了，之前也有一些积累，是现在国内少有的具备全栈自研能力的公司之一，实现了移动云操作系统全栈可控，有效突破了一些关键技术难点，还有自研磐石服务器、DPU智能网卡都具备了规模能力，上半年SDN也实现了小规模商用。更可喜的是算网大脑取得突破性进展，云作为算力网络关键组成部分，算网大脑是重中之重，公司在业内率先实现了普算、智算、超算社会算力并网，加速研究像云电脑这类满足个人、家庭、政企多场景需求的服务，自研产品比重在逐步提升。下一步我们将持续把自研产品比重提升、核心能力打造作为努力重点，发挥中国移动云网融合优势，发挥整个网络的庞大规模优势，发挥个人和家庭客户规模优势，发挥全网省公司和专业公司管战建协同优势，相信移动云全年会保持较高速度发展，而且发展质量在“量”提升的同时，“质”的提升也会同步。1. **过往大家担心随着产业数字化转型这部分收入占收比上升，对于利润和应收账款带来一些压力，但是能看到公司上半年财报质量非常高，咱们在新的业务方面怎么做到这么好地把控利润和回款质量？**

数字化转型成果是非常显著的。有三个数据来体现，第一，全行业信息化项目公开市场中标份额，中国移动占15.6%，在所有的市场主体里排名第一。第二，中国移动增量通服收入的84.1%都来自于数字化转型收入，我们整个收入结构正在得到持续快速改善优化。第三，数字化转型收入60%来自于产业数字化，也就是To B收入。从这三个数字讲，我们转型成效非常显著。我们持续把数字化转型收入作为公司第二曲线来打造，这几年已经布局了很多产业研究院，我们的物联网、5G行业应用、云计算、个人5G产品打造、移动支付等等各方面都在持续提升能力。现在在平台、产品、硬件、各种各样应用上发力，产品雁阵已经非常庞大，移动云产品收入过亿元的，加起来有超过20个，都是面向数字化转型的收入。刚才讲的云是其中一个，还有物联网收入上半年增速超过30%，物联网连接数已经实现物超人等等。总之，因为公司持续重视，提前布局，然后发挥中国移动的规模优势、网络优势，发挥我们“管战建”协同优势，使得数字化转型收入正在持续增长、快速增长。我们相信随着整个社会数字化、智能化、网络化转型，随着数字经济和实体经济深度融合，国家有政策，我们有能力，市场有空间，一定还可以把数字化转型做得更好。1. **未来AI大模型、创新方面将会是非常重要的，构建一个新的增长模式，就是创新驱动，也想了解一下，在创新驱动方面有什么计划或者举措，未来几年我们希望能够实现什么样的增长目标？**

公司在四年前确定发展战略的时候就讲得非常清楚，我们叫“三个转变”：第一，公司的业务发展从通信服务向信息服务转变。使得公司这几年能够持续发展、不断构建第二曲线。第二，业务市场由以C为主向CHBN全向发力、融合发展转变。大家看到CHBN收入结构越来越优化，HBN占比已经达到了42.7%，C的比重已经降到57%左右，我们希望再用两年时间将C的比重降到一半。第三，发展模式由资源驱动向创新驱动转变。而在创新驱动里面，科技创新是最重要的方面。在公司发展中，科技创新的地位也讲得非常清楚，我们“一二二五”战略实施思路中，“一”就是公司发展的定位，即世界一流信息服务科技创新公司，从这个定位就可以看到公司对科技创新的重视程度，具体讲我们希望能够实现“三高三强”，“三高”是研发投入强度高、科研人才比例高、技术驱动程度高；“三强”就是科技创新能力强、科技创新活力强、科技创新生态强，这也是公司整个创新的布局要素和整体思路。目前公司已经非常明确提出了将六大创新领域作为发展重点，即云和算力网络，AI、人工智能，大数据，能力中台，6G，安全。我们建强科创工作体系，围绕“一体五环”，将机制、人才、生态等各个方面全力推进，创新的总体布局最后就会体现在公司的收入和利润。所以我们希望通过创新驱动，不断构筑公司的第二曲线，实现公司收入、利润的良好增长，我指的不仅是今年。刚才我讲“两个突破”，这个指引保持不变，同时我们还希望明年、后年仍然能够实现收入利润的良好增长。前两个转变这几年已经做了，效果大家看到了，今后要保持持续良好增长，保持可持续的、高质量的发展，就一定要在创新驱动方面担当更大的重任。1. **近期国内数据要素领域有一些新的变化，比如说国家数据局领导的官宣、地方省市数据要素政策密集发布，还有知名财经媒体报道了财政部企业数据资源相关会计处理暂行规定征求意见稿讨论接近尾声。中国移动作为掌握大量高质量数据资产的企业，怎么处理大量的数据资产，未来将会怎样拓宽数据变现方式？**

这两年数据要素发挥的作用会越来越大。80年代美国诺奖获得者罗伯特•索罗提出一个新增长模型——索罗模型，这个模型里面的要素是劳动、资本、技术，这些要素充分地优化组合融合，带来新的经济增长。发展到今天，公司在原来的索罗模型基础上加了一个要素，就是数据要素，所以公司对数据要素在公司发展中的重要作用是非常看重的。这几年公司在这方面也做了很多布局，我们有一个专门的部门做能力中台。能力中台包括三块，业务中台、数据中台、技术中台，所以在整体布局里面，数据已经有所布局。现在数据中台每天汇聚数据量5.5PB，量非常大，因为公司有海量数据，但是这些数据都需要进行处理，要进行脱敏，然后积淀下来作为今后公司的大数据应用，公司在这方面已经有了基本布局。同时，这几年公司在数据基础设施方面也做了很多规划、部署和实施，现在已经做了“数联网”，又叫做DSSN，就是把整个数据、基础设施搭建起来，让全社会能够很好地应用数据。现在国家有几个数据交易所，我们跟他们有很多合作。数据业务方面公司已经小有成效，上半年数据变现收入已经达到近26个亿，还是比较可观的。在AI方面，AI三要素是算法、算力和数据，公司依托于数据基础设施，建立一个好的机制，使得我们的数据能够真正发挥作用。1. **现在全国都在推动建立数据要素市场，对网络、数据存储、信息安全也有更高要求，并且创造了新的市场机会，中国移动作为科技领域领军央企，将会在未来数据要素流通基础设施上扮演什么样的角色？**

中国移动近些年发展一直秉持着安全和技术、安全和业务发展的同步推动，我们在内部已经建立了非常严密的大数据安全工作体系。客观讲，将来的数据运营和数据安全保护，包括刚才董事长讲的利用大数据加工成产品这个过程，首先是要立规立法，通过非常有序的市场和数据的使用权限来做好这方面工作。现在大数据运营已经呼之欲出，或者已经正在进行了，我们在发展数据业务方面也做了很好的底层安全保护。从总体上来讲，我们将扮演几个角色。第一，网络安全的卫士。我们提供的网络和大数据产品首先要确保数据自身的安全和数据使用者的安全，这是非常重要的。第二，对网络数据安全的技术支撑。因为很多用户，尤其是To B的用户，他对安全的要求是不同的，等级也是不同的。我们可以用5G特有的一些特点，比如说切片技术，通过建虚拟专网，或者用我们现有频率，在大公网底座上，从技术上来支撑网络安全。第三，推动技术的发展。行业如何进步、如何去转型，非常重要的一个问题就是在网络上要有最新的技术出现，中国移动在规模上、技术上都是在全球领先的，有责任去推动技术的发展，联合产业链上下游共同合作，做好这方面工作。比如我们的量子通信技术，中国移动在这方面做了非常好的准备。1. **请教一下在接下来AI方面相关的策略和布局是怎么样，我们在基础大模型、行业垂直类大模型研究领域，大概是怎么样的开发和应用的策略？**

关于AI，我的观点是：首先，现在的信息技术需要协同创新、融合创新。如果说这些信息技术都是一堆珠宝的话，AI毫无疑问是其中最亮眼的一个。AI在今后的数字经济发展等各方面都会有越来越广阔的应用。第二，AI的本质其实就是模拟人的思维机理，利用算力、应用算法对海量数据深度加工处理。通过这一系列措施，就可以让AI做很多人能做的事和做不到的事，可以节省大量人力，甚至可能会产生新的一些业态，使得人类文明发展进程都发生改变，这个想象空间非常巨大。公司在AI的三要素，即算力、算法、数据方面这些年早有布局：算力方面，我们现在除了过去的通用算力以外，这两年也部署了很多的智算，现在公司智算总的能力如果按FP16大口径算，已经达到5.8EFLOPS，这个量应该算比较大的。公司正在规划建设一个亚洲最大的智算中心，今后可能越来越多智算的算力会成为主流。算法方面，公司的大模型也是“十年磨一剑”，我们现在有一支专门做模型算法的1500多人的团队，已经积淀了370多项AI能力，去年赋能价值达到39亿元，所以整个模型算法方面，我们已经积淀了很多能力。数据方面，公司拥有海量数据。所以AI三要素，公司有很大的优势，可以按照刚才我讲的那句话，利用算力、应用算法，对我们海量数据进行深度加工处理。我们现在拥有的数据量绝对是非常可观的量级，已经拥有了能够对AI进一步发展的基础能力。这是目前发展的基本情况。AI的用途非常广，比如多模态大模型不仅可以处理文字，语言、图像、视频都可以做。我们已经在很多领域都有应用。公司发布了两款大模型，一个是政务大模型、一个是客服大模型。比如在工业质检领域，公司利用AI技术、5G、物联网、边缘计算多种技术的组合，实现了很多工厂质检完全的自动化，带来了很大的生产率提升、效率提升和效益提升。下一步我们利用大模型、专业模型、行业模型，更多的是面向To B领域，To C和To H领域，我们会和别的企业合作，有些是通过我们投资的朋友圈、亲戚圈来进行深度合作。To B领域公司会作为一个利用AI发展的重点，刚才我讲到我们两款大模型已经发布，下一步很快还会发布新的大模型，我们希望通过AI技术和其他信息技术融合创新，能够在各行各业都得到更加广泛的应用。1. **关于资本开支，上半年我们资本开支同比下降了100亿出头，有一个很好的控制。在AI大模型，包括算力这块我们持续投入，董事长也讲到规划建设亚洲最大的智算中心，请教一下后面它的趋势怎么看？整个CAPEX会增长还是继续压缩其他领域投资来增加AI方面的投资？**

从今年开始公司CAPEX已经呈现下降趋势，今年CAPEX预算是1832亿。几年前我就讲5G投资高峰期或者公司整个CAPEX高峰期大概三年左右，过去三年的高峰期已经过去了，所以今年CAPEX已经呈现下降趋势。如果没有别的特殊情况，在今后一到两年或者再长一点，我们希望公司CAPEX逐年下降，当然这个幅度不会很大，但是下降趋势我们希望是很明确的。所以预计CAPEX占收比在2024、2025年能够降到20%以下。1. **公司预期6G何时可以商用，目前在6G领域有什么布局和进展？**

通信业的发展从2G到现在的5G，大家看到都有一个周期，而且是每一个时代都有一个定型期。实质上中国移动包括产业各界对6G的研究已经开始，我们喊出6G至少有将近两年时间了，一代通信技术真正替代上一代，基本上要7、8年，或者10年左右时间，因为它还有一个技术的过程。虽然在中国谈6G，其实在全球4G和5G发展还是在进行中，4G很多运营商还是发展旺盛期，5G在相当的一些国家连牌照还没有发，而且现在5G很多的技术优势在应用这个方面已经具备了，但是市场需求使用上来讲还需要一定的发展阶段，这就给6G下一步的成熟留下了非常好的时间窗口。目前中国移动在产品开发、网络建设和布局方面，都为从5G迈向6G多留一些空间。同时从用户触点方面，我们正在更多地了解未来信息服务业对6G的需要，因为6G对5G来讲是一个跳跃性技术发展，我们在这方面会好好研究，然后传递给产业链上下游，共同做好技术演进和平台、应用的储备。1. **公司在分红派息方面这几年有非常好的增长，2023年派息率将达到70%以上的水平，公司现金流各个方面包括资产报表都非常强，请教一下董事长在派息率70%这样的基础上，是不是还有继续提升的空间或者未来有什么规划趋势？**

今年派息率将达到70%以上，后面几年的指引等明年年初业绩发布的时候再公布。总体来讲，我们会综合考虑公司发展情况、现金流情况、公司长远发展情况，合理制定分红政策。1. **过去两年看到不管上市公司还是中国移动集团，对外都有非常多领域的、非常多行业的股权投资，请教一下这块投资对公司不管是业务上还是财务上各个方面产生了怎么样的影响？未来投资预计会走向什么样方向？或者哪些重点的领域？**

这几年公司在对外投资方面做了很多布局，这个布局有的是上市公司的投资主体，有的是集团公司投资主体，根据项目的不同决定。同时公司也设立了几个基金对外进行投资。公司对外投资的总体考虑有三点，即价值贡献、产投协同、生态构建。一是价值贡献。既然是投资，一定要有价值，能够给公司贡献利润。第二，要形成产投协同，跟公司主业要紧密关联，能够起到相互支持、相互补充、相互协同的作用。第三，要形成一个良好的合作生态，通过投资构建我们的生态圈、朋友圈。 这几年公司就是根据以上三个方面进行积极布局，投了很多项目，现在来看应该都取得了不错的协同效应。下一步我们还是按照这样的要求，把投资这个作用发挥得更好。1. **注意到2023年上半年能源使用费同比是下降16%，在公司上半年还新增了30万台5G基站前提下，还有节能的优化非常难得，请问管理层，中国移动怎么做到节能的优化，未来有没有进一步优化下降的空间？**

成本管理是公司经营管理非常重要的方面，中国移动一直特别重视怎么来增收节支，怎么来降本增效。正因为我们能够增收节支、降本增效，所以今年上半年在非常复杂的环境中，我们的经营业绩应该说是很不错的，利润实现762亿，增长8.4%，ROA、ROE处在全球运营商领先的水平，大家看到我们净利润率达到14.4%，这些指标都非常好。能源使用费方面，今年上半年我们发生的能源使用费212亿，下降约16%，有多方面因素，一是我们确实非常重视能源使用费管理。能源使用费是成本管理的大头，成本管理就是讲要抓大头、抓源头、抓精益管理、抓科技降本，采取很多的措施。能源使用费就是这样，在能源使用费管理当中，包括采取基站智能节电、节能运维、节能改造、转供电改为直供等等多种措施抑制电费增长。另一方面有一个特殊情况是，去年上半年国家的部分电费优惠政策不是很明确，所以审慎起见，去年上半年进行了足额的计提，到去年下半年的时候政策明确以后又据实进行调整，造成去年上半年电费基数比较高，这也是重要原因。展望全年，我们的能源使用费应该是实现平稳的增长，在可控范围，并且能源使用费在预算当中都有比较全面的安排，所以也不会对公司业绩造成大的影响。 |
| 附件清单（如有） |  |
| 日期 | 2023年8月10日 |