

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

根據不同投票權架構，我們的股本包括A類普通股及C類普通股。對於提呈我們股東大會的任何決議案，A類普通股持有人每股可投一票，而C類普通股持有人則每股可投八票，惟法律或《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》或我們的組織章程大綱及細則另行規定者除外。股東及有意投資者務請留意投資不同投票權架構公司的潛在風險。我們的美國存託股（每股美國存託股代表一股A類普通股）於美國紐約證券交易所上市，股份代號為NIO。



蔚來集團

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

(股份代號：9866)

內幕消息

新增披露信息及未經審計中期簡明合併財務報表 及海外監管公告

本公告由蔚來集團（「本公司」）根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第13.09(2)(a)條及第13.10B條以及香港法例第571章《證券及期貨條例》第XIVA部項下內幕消息條文作出。

茲提述本公司日期為2025年9月10日內容有關擬發行本公司美國存託股份及A類普通股（「**股權發行**」）的公告。

就本次股權發行事宜，本公司已於2025年9月10日（美國東部時間）向美國證券交易委員會提交表格6-K，內容有關：(i)分別截至2024年及2025年6月30日止六個月期間的未經審計中期簡明合併財務報表；以及(ii)管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析。有關申報詳情，請參閱隨附的表格6-K。

承董事會命

蔚來集團

創始人、董事長兼首席執行官

李斌

香港，2025年9月10日

於本公告日期，本公司董事會包括董事長為李斌先生，董事為秦力洪先生，非執行董事為Eddy Georges Skaf先生及Nicholas Paul Collins先生，獨立董事為吳海先生、李廷斌先生、龍宇女士及文勇剛先生。

美國
證券交易委員會
華盛頓哥倫比亞特區 20549

表格 6-K

根據《1934年證券交易法》
第 13a-16 條或 15d-16 條規定提交的
外國私人發行人報告

2025 年 9 月

委員會檔案編號：001-38638

蔚來集團

(註冊人的名稱)

中華人民共和國上海市
閔行區漕寶路 1355 號 19 號樓
(行政總部地址)

請標明登記人現時或日後將以表格 20-F 或表格 40-F 封面提交年報。

表格 20-F 表格 40-F

解釋性說明

表格 6-K 內本期報告隨附的所有附件，茲此援引以納入蔚來集團表格 F-3 登記聲明（檔案編號：333-279584），並自本期報告提交之日起成為該聲明之組成部分，除非後續提交或提供的文件或報告取而代之則除外。

附件索引

| 附件編號 | 描述 |
|------|--|
| 99.1 | 截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日及截至該等日期止六個月的未經審計簡明合併財務報表 |
| 99.2 | 管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析 |

簽署

根據《1934年證券交易法》的規定，登記人已妥為安排本報告由下述獲正式授權簽署人代表簽署。

蔚來集團

簽署人 ： /簽署/曲玉
姓名 ： 曲玉
職位 ： 首席財務官

日期：2025年9月10日

未經審計中期簡明合併財務報表索引

| | <u>頁次</u> |
|--|-----------|
| 未經審計中期簡明合併財務報表 | |
| 截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日的未經審計中期簡明合併資產負債表 | F-2 |
| 截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月的未經審計中期簡明合併綜合虧損表 | F-4 |
| 截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月的未經審計中期簡明合併股東權益／（虧絀）表 | F-5 |
| 截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月的未經審計中期簡明合併現金流量表 | F-7 |
| 未經審計中期簡明合併財務報表附註 | F-9 |

蔚來集團

未經審計中期簡明合併資產負債表
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

| | 截至 12 月 31 日 | 截至 6 月 30 日 | |
|--|--------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| | 2024 年 人民幣 | 2025 年 人民幣 (未經審計) | 2025 年 美元 (未經審計) 附註 2(d) |
| 資產 | | | |
| 流動資產： | | | |
| 現金及現金等價物 | 19,328,920 | 7,111,459 | 992,721 |
| 受限制現金 | 8,320,728 | 9,260,268 | 1,292,684 |
| 短期投資 | 14,137,566 | 10,689,430 | 1,492,187 |
| 應收貿易款項及應收票據淨值（截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日的預期信用損失撥備分別為人民幣 38,540 千元及人民幣 45,990 千元） | 1,676,246 | 1,344,095 | 187,628 |
| 應收關聯方款項淨值（截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日的預期信用損失撥備分別為人民幣 10,142 千元及人民幣 14,709 千元） | 7,702,404 | 11,414,387 | 1,593,387 |
| 存貨 | 7,087,223 | 8,243,337 | 1,150,725 |
| 預付款項及其他流動資產淨值（截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日的預期信用損失撥備分別為人民幣 1,912 千元及人民幣 1,931 千元） | 3,632,956 | 4,444,995 | 620,497 |
| 流動資產總額 | 61,886,043 | 52,507,971 | 7,329,829 |
| 非流動資產： | | | |
| 長期受限制現金 | 97,720 | 78,073 | 10,899 |
| 物業、廠房及設備淨值 | 25,892,904 | 26,805,111 | 3,741,849 |
| 無形資產淨值 | 29,648 | 29,648 | 4,139 |
| 土地使用權淨值 | 201,995 | 199,343 | 27,827 |
| 長期投資 | 3,126,007 | 2,710,730 | 378,403 |
| 使用權資產 — 經營租賃 | 12,797,158 | 12,958,244 | 1,808,901 |
| 其他非流動資產淨值（截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日的預期信用損失撥備分別為人民幣 59,386 千元及人民幣 40,313 千元） | 3,573,137 | 4,756,725 | 664,013 |
| 非流動資產總額 | 45,718,569 | 47,537,874 | 6,636,031 |
| 資產總額 | 107,604,612 | 100,045,845 | 13,965,860 |
| 負債 | | | |
| 流動負債： | | | |
| 短期借款 | 5,729,561 | 5,438,829 | 759,231 |
| 應付貿易款項及應付票據 | 34,387,266 | 34,951,395 | 4,879,027 |
| 應付關聯方款項，即期 | 409,363 | 641,495 | 89,549 |
| 應交稅費 | 400,146 | 503,432 | 70,276 |
| 經營租賃負債的即期部分 | 1,945,987 | 2,644,228 | 369,120 |
| 長期借款的即期部分 | 3,397,622 | 792,198 | 110,587 |
| 應計費用及其他負債 | 16,041,079 | 17,310,010 | 2,416,385 |
| 流動負債總額 | 62,311,024 | 62,281,587 | 8,694,175 |
| 非流動負債： | | | |
| 長期借款 | 11,440,755 | 9,113,178 | 1,272,151 |
| 非流動經營租賃負債 | 11,260,735 | 11,110,807 | 1,551,009 |
| 遞延稅項負債 | 127,467 | 127,286 | 17,768 |
| 應付關聯方款項，非即期 | 329,492 | 357,970 | 49,971 |
| 其他非流動負債 | 8,628,596 | 10,439,053 | 1,457,232 |
| 非流動負債總額 | 31,787,045 | 31,148,294 | 4,348,131 |
| 負債總額 | 94,098,069 | 93,429,881 | 13,042,306 |
| 承諾及或有事項（附註 24） | | | |

蔚來集團

未經審計中期簡明合併資產負債表
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

| | 截至 12 月 31 日 | 截至 6 月 30 日 | |
|--|--------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| | 2024 年 人民幣 | 2025 年 人民幣 (未經審計) | 2025 年 美元 (未經審計) 附註 2(d) |
| 夾層權益 | | | |
| 可贖回非控股權益 | 7,441,997 | 7,734,861 | 1,079,745 |
| 夾層權益總額 | 7,441,997 | 7,734,861 | 1,079,745 |
| 股東權益／(虧絀) | | | |
| A 類普通股 (每股面值 0.00025 美元；截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，分別有 2,632,030,222 股及 2,632,030,222 股股份已授權；1,946,478,828 股及 2,099,062,644 股股份已發行；1,943,005,895 股及 2,096,166,266 股股份流通在外) | 3,406 | 3,680 | 514 |
| C 類普通股 (每股面值 0.00025 美元；截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，148,500,000 股股份已授權、已發行及流通在外) | 254 | 254 | 35 |
| 減：庫存股 (截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日分別為 3,472,933 股及 2,896,378 股股份) | (239,328) | (139,156) | (19,425) |
| 資本公積 | 118,688,242 | 122,894,093 | 17,155,354 |
| 累計其他綜合收入 | 582,659 | 843,138 | 117,698 |
| 累計虧絀 | (113,068,210) | (124,807,714) | (17,422,485) |
| 蔚來集團股東權益／(虧絀) 總額 | 5,967,023 | (1,205,705) | (168,309) |
| 非控股權益 | 97,523 | 86,808 | 12,118 |
| 股東權益／(虧絀) 總額 | 6,064,546 | (1,118,897) | (156,191) |
| 負債、夾層權益及股東權益／(虧絀) 總額 | 107,604,612 | 100,045,845 | 13,965,860 |

隨附附註為該等合併財務報表的組成部分。

蔚來集團

未經審計中期簡明合併綜合虧損表
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | | |
|--|-------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| | 2024 年 人民幣 (未經審計) | 2025 年 人民幣 (未經審計) | 2025 年 美元 (未經審計) 附註 2(d) |
| 收入： | | | |
| 汽車銷售 (截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月分別包括來自關聯方的收入人民幣 3,439,194 千元及人民幣 5,067,653 千元) | 24,060,941 | 26,075,419 | 3,639,988 |
| 其他銷售 (截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月分別包括來自關聯方的收入人民幣 92,997 千元及人民幣 385,062 千元) | 3,293,663 | 4,967,975 | 693,503 |
| 收入總額 | 27,354,604 | 31,043,394 | 4,333,491 |
| 銷售成本： | | | |
| 汽車銷售 | (21,386,680) | (23,398,863) | (3,266,355) |
| 其他銷售 | (3,791,478) | (4,827,454) | (673,887) |
| 銷售成本總額 | (25,178,158) | (28,226,317) | (3,940,242) |
| 毛利 | 2,176,446 | 2,817,077 | 393,249 |
| 營業費用： | | | |
| 研發 | (6,082,738) | (6,188,435) | (863,872) |
| 銷售、一般及行政 | (6,754,256) | (8,365,684) | (1,167,804) |
| 其他經營收入淨額 | 57,177 | 410,056 | 57,242 |
| 營業費用總額 | (12,779,817) | (14,144,063) | (1,974,434) |
| 經營虧損 | (10,603,371) | (11,326,986) | (1,581,185) |
| 利息及投資收入 | 713,524 | 280,745 | 39,190 |
| 利息開支 | (347,016) | (457,610) | (63,880) |
| 清償債務虧損 | (11,326) | (14,660) | (2,046) |
| 股權投資的應佔虧損 | (93,089) | (380,859) | (53,166) |
| 其他收入淨額 | 119,727 | 202,106 | 28,213 |
| 除所得稅開支前虧損 | (10,221,551) | (11,697,264) | (1,632,874) |
| 所得稅開支 | (9,009) | (47,570) | (6,641) |
| 淨虧損 | (10,230,560) | (11,744,834) | (1,639,515) |
| 可贖回非控股權益贖回價值的增值 | (162,546) | (292,864) | (40,882) |
| 歸屬於非控股權益的淨虧損 | 8,818 | 5,330 | 744 |
| 歸屬於蔚來集團普通股股東的淨虧損 | (10,384,288) | (12,032,368) | (1,679,653) |
| 淨虧損 | (10,230,560) | (11,744,834) | (1,639,515) |
| 其他綜合收入 | | | |
| 外匯換算調整，經扣除零稅項 | 96,951 | 260,479 | 36,361 |
| 其他綜合收入總額 | 96,951 | 260,479 | 36,361 |
| 綜合虧損總額 | (10,133,609) | (11,484,355) | (1,603,154) |
| 可贖回非控股權益贖回價值的增值 | (162,546) | (292,864) | (40,882) |
| 歸屬於非控股權益的淨虧損 | 8,818 | 5,330 | 744 |
| 歸屬於蔚來集團普通股股東的綜合虧損 | (10,287,337) | (11,771,889) | (1,643,292) |
| 用於計算每股股份／美國存託股份淨虧損的 普通股／美國存託股份加權平均數 | | | |
| 基本及攤薄 | 2,047,257,903 | 2,162,319,854 | 2,162,319,854 |
| 歸屬於普通股股東的每股股份／美國存託股 份淨虧損 | | | |
| 基本及攤薄 | (5.07) | (5.56) | (0.78) |

隨附附註為該等合併財務報表的組成部分。

蔚來集團

未經審計中期簡明合併股東權益／（虧絀）表
（除股份及每股數據外，所有金額均以千計）

| | 普通股 | | 庫存股 | | 資本公積 | 累計其他 綜合收入 | 累計虧絀 | 股東 權益總額 | 非控股 權益 | 權益總額 |
|---|---------------|-------|--------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|-----------|--------------|
| | 股數 | 面值 | 股數 | 金額 | | | | | | |
| 截至 2023 年 12 月 31 日 | | | | | | | | | | |
| 的餘額 | 2,073,522,118 | 3,622 | (18,061,024) | (1,849,600) | 117,717,254 | 432,991 | (90,758,034) | 25,546,233 | 189,399 | 25,735,632 |
| 可贖回非控股權益贖回 價值的增值 | - | - | - | - | (162,546) | - | - | (162,546) | - | (162,546) |
| 購股權的行使 | 2,881,202 | 5 | - | - | 23,587 | - | - | 23,592 | - | 23,592 |
| 限制性股份及購股權的 股份支付薪酬 | 7,056,923 | 13 | - | - | 792,151 | - | - | 792,164 | - | 792,164 |
| 外匯換算調整 | - | - | - | - | - | 96,951 | - | 96,951 | - | 96,951 |
| 看漲封頂期權及零行權 價看漲期權的結算 （附註 11 (iii)） | - | - | (13,404,825) | (709,490) | 709,490 | - | - | - | - | - |
| 非控股權益撤資 | - | - | - | - | - | - | - | - | (343) | (343) |
| 股份借貸安排（附註 20） | - | - | 139,175 | 11,711 | (11,711) | - | - | - | - | - |
| 淨虧損 | - | - | - | - | - | - | (10,221,742) | (10,221,742) | (8,818) | (10,230,560) |
| 截至 2024 年 6 月 30 日 | | | | | | | | | | |
| 的餘額（未經審計） | 2,083,460,243 | 3,640 | (31,326,674) | (2,547,379) | 119,068,225 | 529,942 | (100,979,776) | 16,074,652 | 180,238 | 16,254,890 |

蔚來集團

未經審計中期簡明合併股東權益／（虧絀）表
（除股份及每股數據外，所有金額均以千計）

| | 普通股 | | 庫存股 | | 資本公積 | 累計其他綜合 收入／（虧損） | 累計虧絀 | 股東權益／ （虧絀）總額 | 非控股 權益 | 權益／ （虧絀）總額 |
|-----------------------------|---------------|-------|-------------|-----------|-------------|-------------------|---------------|-----------------|-----------|---------------|
| | 股數 | 面值 | 股數 | 金額 | | | | | | |
| 截至 2024 年 12 月 31 日的餘額 | 2,094,978,828 | 3,660 | (3,472,933) | (239,328) | 118,688,242 | 582,659 | (113,068,210) | 5,967,023 | 97,523 | 6,064,546 |
| 可贖回非控股權益贖回價值的增值 | - | - | - | - | (292,864) | - | - | (292,864) | - | (292,864) |
| 發行普通股 | 136,800,000 | 246 | - | - | 3,684,647 | - | - | 3,684,893 | - | 3,684,893 |
| 購股權的行使 | 1,326,807 | 2 | - | - | 17,152 | - | - | 17,154 | - | 17,154 |
| 限制性股份及購股權的股份 支付薪酬 | 14,457,009 | 26 | - | - | 897,088 | - | - | 897,114 | - | 897,114 |
| 外匯換算調整 | - | - | - | - | - | 260,479 | - | 260,479 | - | 260,479 |
| 分派予非控股權益 | - | - | - | - | - | - | - | - | (5,385) | (5,385) |
| 股份借貸安排（附註 20） | - | - | 576,555 | 100,172 | (100,172) | - | - | - | - | - |
| 淨虧損 | - | - | - | - | - | - | (11,739,504) | (11,739,504) | (5,330) | (11,744,834) |
| 截至 2025 年 6 月 30 日的餘額（未經審計） | 2,247,562,644 | 3,934 | (2,896,378) | (139,156) | 122,894,093 | 843,138 | (124,807,714) | (1,205,705) | 86,808 | (1,118,897) |

隨附附註為該等合併財務報表的組成部分。

蔚來集團

未經審計中期簡明合併現金流量表
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | | |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| | 2024 年 人民幣 (未經審計) | 2025 年 人民幣 (未經審計) | 2025 年 美元 (未經審計) 附註 2(d) |
| 經營活動的現金流量 | | | |
| 淨虧損 | (10,230,560) | (11,744,834) | (1,639,515) |
| 將淨虧損調整為經營活動使用現金淨額： | | | |
| 折舊及攤銷 | 2,650,584 | 3,495,955 | 488,017 |
| 預期信用損失撥回 | (7,684) | (7,037) | (982) |
| 存貨撇減 | 71,175 | 133,381 | 18,619 |
| 長期資產減值 | 55,331 | - | - |
| 外匯收益 | (15,618) | (65,711) | (9,173) |
| 股權激勵費用 | 792,164 | 897,114 | 125,232 |
| 投資虧損／(收入) | 31,736 | (6,649) | (928) |
| 清償債務虧損 | 11,326 | 14,660 | 2,046 |
| 股權投資的應佔虧損(除稅後) | 93,089 | 380,859 | 53,166 |
| 使用權資產攤銷 | 845,610 | 1,074,102 | 149,939 |
| 出售物業、廠房及設備的虧損 | 13,721 | 46,287 | 6,461 |
| 遞延所得稅優惠 | (1,030) | (181) | (25) |
| 經營資產及負債的變動： | | | |
| 預付款項及其他流動資產 | (1,128,588) | (200,378) | (27,972) |
| 存貨 | 305,812 | (1,947,234) | (271,823) |
| 其他非流動資產 | 1,624,608 | 524,080 | 73,159 |
| 應收關聯方款項 | (1,967,435) | (3,695,065) | (515,811) |
| 經營租賃負債 | (810,011) | (612,123) | (85,449) |
| 應交稅費 | 342,564 | 99,620 | 13,906 |
| 應收貿易款項及應收票據 | 2,700,736 | 324,317 | 45,273 |
| 應付貿易款項及應付票據 | (5,282,602) | 222,030 | 30,994 |
| 應計費用及其他負債 | (793,252) | (229,419) | (32,026) |
| 應付關聯方款項，即期 | (241,479) | 232,132 | 32,404 |
| 應付關聯方款項，非即期 | 282,733 | 28,478 | 3,975 |
| 其他非流動負債 | 629,300 | 109,173 | 15,241 |
| 經營活動使用現金淨額 | (10,027,770) | (10,926,443) | (1,525,273) |
| 投資活動的現金流量 | | | |
| 購買物業、廠房及設備以及無形資產 | (4,356,303) | (2,965,426) | (413,958) |
| 出售物業、廠房及設備所得款項 | 137,805 | 45,527 | 6,355 |
| 購買短期投資 | (23,647,435) | (9,204,158) | (1,284,851) |
| 出售短期投資所得款項 | 29,097,276 | 12,620,154 | 1,761,706 |
| 購買可供出售債務投資 | (52,842) | (1,820) | (254) |
| 向股權投資注資 | (267,363) | (5,760) | (804) |
| 撤回長期投資 | - | 7,870 | 1,099 |
| 購買持有至到期的債務投資 | (10,870) | (5,917) | (826) |
| 購買留存資產支持證券 | (124,000) | - | - |
| 留存資產支持證券到期的所得款項 | 50,920 | 26,327 | 3,675 |
| 投資活動所得現金淨額 | 827,188 | 516,797 | 72,142 |

蔚來集團

未經審計中期簡明合併現金流量表
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | | |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| | 2024 年 人民幣 (未經審計) | 2025 年 人民幣 (未經審計) | 2025 年 美元 (未經審計) 附註 2(d) |
| 融資活動的現金流量 | | | |
| 行使購股權所得款項 | 40,649 | 7,608 | 1,062 |
| 非控股權益撤資 | (343) | - | - |
| 分派予非控股權益 | - | (1,616) | (226) |
| 可贖回非控股權益注資 | 500,000 | - | - |
| 借款所得款項 | 6,893,061 | 4,124,888 | 575,812 |
| 償還借款 | (5,366,270) | (6,007,520) | (838,617) |
| 回購及償還可轉換優先債券 | (3,302,213) | (2,712,421) | (378,639) |
| 融資租賃本金付款 | (11,586) | (13,653) | (1,906) |
| 發行普通股所得款項，扣除發行成本 | - | 3,684,893 | 514,391 |
| 融資活動使用現金淨額 | (1,246,702) | (917,821) | (128,123) |
| 匯率變動對現金、現金等價物及受限制現金的影響 | 267,670 | 29,899 | 4,175 |
| 現金、現金等價物及受限制現金減少淨額 | (10,179,614) | (11,297,568) | (1,577,079) |
| 期初時的現金、現金等價物及受限制現金 | 38,621,507 | 27,747,368 | 3,873,383 |
| 期末時的現金、現金等價物及受限制現金 | 28,441,893 | 16,449,800 | 2,296,304 |
| 非現金投資及融資活動 | | | |
| 與購買物業、廠房及設備有關的應計費用 | 2,925,579 | 5,033,650 | 702,670 |
| 可贖回非控股權益贖回價值的增值 | 162,546 | 292,864 | 40,882 |
| 補充披露 | | | |
| 已付利息 | 387,420 | 411,221 | 57,404 |
| 已付所得稅 | 23,767 | 64,465 | 8,999 |

隨附附註為該等合併財務報表的組成部分。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

1. 業務的組織及性質

蔚來集團（「蔚來」或「本公司」）於 2014 年 11 月根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的前身為 NextCar Inc.。其於 2014 年 12 月更名為 NextEV Inc.，並隨後於 2017 年 7 月更名為蔚來集團。本公司、其子公司及合併可變利益實體（「可變利益實體」）統稱為「本集團」。

報告期間，本集團主要從事設計、開發、製造及銷售智能電動汽車。本集團亦向其用戶提供能源服務方案及全面的增值服務。截至 2025 年 6 月 30 日，本集團主要業務於中華人民共和國（「中國」）進行，其主要子公司及可變利益實體如下：

| 子公司 | 所持股權 | 註冊成立地點及日期或收購日期 | 主要活動 |
|---|---------|------------------|---------------|
| NIO Nextev Limited（「NIO HK」）（前稱 Nextev Limited） | 100% | 香港，2015 年 2 月 | 投資控股 |
| NIO GmbH（前稱 NextEV GmbH） | 100% | 德國，2015 年 5 月 | 設計及技術開發 |
| 上海蔚來汽車有限公司（「上海蔚來」）（前稱 NextEV Co., Ltd.） | 100% | 中國上海，2015 年 5 月 | 總部及技術開發 |
| NIO USA, Inc.（「NIO US」）（前稱 NextEV USA, Inc.） | 100% | 美國，2015 年 11 月 | 技術開發 |
| XPT Limited（「XPT」） | 100% | 香港，2015 年 12 月 | 投資控股 |
| 蔚然（江蘇）投資有限公司（「蔚然江蘇」） | 100% | 中國江蘇，2016 年 5 月 | 投資控股 |
| 上海蔚蘭動力科技有限公司 | 100% | 中國上海，2016 年 5 月 | 技術開發 |
| 蔚然（南京）動力科技有限公司（「蔚然南京動力科技」） | 100% | 中國南京，2016 年 7 月 | 製造電動動力總成 |
| 蔚然（南京）儲能技術有限公司（「蔚然南京儲能技術」） | 100% | 中國南京，2016 年 10 月 | 製造電池 |
| NIO Power Express Limited（「PE HK」） | 100% | 香港，2017 年 1 月 | 投資控股 |
| NIO User Enterprise Limited（「UE HK」） | 100% | 香港，2017 年 2 月 | 投資控股 |
| 蔚來汽車銷售服務有限公司（「UE CNHC」）（前稱上海蔚來汽車銷售服務有限公司） | 100% | 中國上海，2017 年 3 月 | 投資控股以及銷售及售後管理 |
| 蔚來能源投資（湖北）有限公司（「PE CNHC」）（附註(b)） | 100% | 中國武漢，2017 年 4 月 | 投資控股 |
| 武漢蔚來能源有限公司（「PE WHJV」） | 100% | 中國武漢，2017 年 5 月 | 投資控股 |
| 蔚來控股有限公司（「蔚來中國」）（前稱蔚來（安徽）控股有限公司）（附註(a)） | 100% | 中國安徽，2017 年 11 月 | 總部及技術開發 |
| 江蘇蔚然汽車科技有限公司（「江蘇蔚然汽車」） | 100% | 中國南京，2018 年 5 月 | 投資控股 |
| 上海蔚來融資租賃有限公司（「蔚來租賃」） | 100% | 中國上海，2018 年 8 月 | 融資租賃 |
| 蔚來汽車（安徽）有限公司（「蔚來安徽」） | 100% | 中國安徽，2020 年 8 月 | 工業化及技術開發 |
| 蔚來汽車科技（安徽）有限公司（「蔚來研發」） | 100% | 中國安徽，2020 年 8 月 | 設計及技術開發 |
| New Horizon B.V. | 100% | 荷蘭，2022 年 11 月 | 投資控股 |
| NIO Nextev Europe Holding B.V.（「NIO NL」） | 100% | 荷蘭，2020 年 12 月 | 投資控股 |
| NEU Battery Asset Co., Ltd.（「BAC Cayman」） | 100% | 開曼群島，2021 年 5 月 | 投資控股 |
| Instant Power Europe B.V. Co., Ltd.（「BAC NL」） | 100% | 荷蘭，2021 年 6 月 | 電池訂閱服務 |
| NEU Battery Asset (Hong Kong) Co., Ltd.（「BAC HK」） | 100% | 香港，2021 年 7 月 | 投資控股 |
| 蔚來軟件科技（上海）有限公司（「上海軟件技術」） | 100% | 中國上海，2022 年 7 月 | 技術開發 |
| NIO AI Technology Limited（「NIO AI Technology」） | 96.970% | 開曼群島，2021 年 3 月 | 投資控股 |
| 香港蔚來智行有限公司 | 96.970% | 香港，2021 年 5 月 | 投資控股 |
| 安徽蔚來智駕科技有限公司（「安徽蔚來智駕科技」） | 96.970% | 中國安徽，2021 年 6 月 | 技術開發 |

可變利益實體及其子公司

| | 註冊成立地點及日期或收購日期 |
|--------------------------------------|---------------------|
| Prime Hubs Limited（「Prime Hubs」） | 英屬維爾京群島，2014 年 10 月 |
| 北京蔚來網絡科技有限公司（「北京蔚來」） | 中國北京，2017 年 7 月 |
| 安徽蔚來智行科技有限公司（「安徽蔚來智行科技」） | 中國安徽，2021 年 4 月 |
| 安徽蔚來數據科技有限公司（「安徽蔚來數據科技」） | 中國安徽，2022 年 10 月 |
| 蔚來保險經紀有限公司（「蔚來保險經紀」）（前稱匯鼎保險經紀有限責任公司） | 中國安徽，2023 年 1 月 |

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

附註(a)－ 蔚來中國

截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，本公司持有蔚來中國實收資本總額的 89.02%。根據蔚來中國的購股協議，非控股權益持有人可選擇於發生並非完全在本公司控制範圍內的事件時贖回非控股權益。因此，該等蔚來中國的可贖回非控股權益分類為夾層權益，隨後使用協定利率作為資本公積抵減，將其增值至贖回價格（附註 19）。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，憑藉非控股權益的贖回權，本公司被視為實際擁有蔚來中國的 100% 股權。

於 2025 年 7 月，本集團簽訂最終協議，行使權利向蔚來中國增資人民幣 200 億元。完成本次增資後，本集團將持有蔚來中國 91.8% 的控股權益。

附註(b)－ PE CNHC

截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，本公司持有 PE CNHC 實收資本總額的 90.91%。於 2024 年 5 月，本集團與非控股權益持有人訂立數份協議，包括 PE CNHC 的購股協議。根據購股協議，非控股權益持有人可選擇於發生並非完全在本公司控制範圍內的事件時贖回非控股權益。因此，該等 PE CNHC 的可贖回非控股權益分類為夾層權益，隨後使用協定利率作為資本公積抵減，將其增值至贖回價格（附註 19）。截至 2025 年 6 月 30 日，憑藉非控股權益的贖回權，本公司被視為實際擁有 PE CNHC 的 100% 股權。

可變利益實體

Prime Hubs

於 2014 年 10 月，本集團股東李斌成立 Prime Hubs（一家在英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）註冊成立的公司），以代表本公司促進實施本公司的僱員股權激勵計劃。本公司與 Prime Hubs 及李斌訂立管理協議。該協議使本公司得以指導對 Prime Hubs 經濟表現產生最重大影響的活動，並使本公司得以獲取 Prime Hubs 產生的絕大部分經濟利益。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，Prime Hubs 分別持有 3,250,002 股本公司 A 類普通股，除此之外，Prime Hubs 並無任何運營，亦無任何重大資產或負債。所有根據本公司 Prime Hubs 限制性股份計劃授出的限制性股份皆已完全歸屬。

北京蔚來

於 2018 年 4 月，本集團與北京蔚來及其個人股東（「代名人股東」）訂立一系列合同安排（其中包括獨家業務合作協議、貸款協議、股權質押協議、獨家認購股權協議及授權委託書），使本公司得以指導對北京蔚來經濟表現產生最重大影響的活動，及獲取北京蔚來產生的絕大部分經濟利益。管理層認為，北京蔚來乃可變利益實體，而本公司乃北京蔚來的最終首要受益人，因此須將北京蔚來的財務業績合併入賬。本集團通過北京蔚來經營增值電信服務，包括但不限於提供互聯網信息服務，以及持有若干相關牌照。截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，北京蔚來的財務狀況、經營業績及現金流量活動對合併財務報表並不重大。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

安徽蔚來智行科技

於 2021 年 4 月，安徽蔚來智行科技由其個人股東（「代名人股東」）成立。安徽蔚來智行科技與代名人股東訂立管理協議。該協議使本公司得以指導對安徽蔚來智行科技經濟表現產生最重大影響的活動，並使本公司得以獲取其產生的絕大部分經濟利益。管理層認為，安徽蔚來智行科技乃可變利益實體，而本公司乃安徽蔚來智行科技的最終首要受益人，因此須將安徽蔚來智行科技的財務業績合併入賬。於 2022 年 11 月，終止上述管理協議的同時，本集團與代名人股東以及安徽蔚來智行科技訂立一系列合同安排，其中包括獨家業務合作協議、貸款協議、股權質押協議、獨家認購股權協議及授權委託書。該等協議使本公司得以指導對安徽蔚來智行科技經濟表現產生最重大影響的活動，並使本公司得以獲取安徽蔚來智行科技產生的絕大部分經濟利益。管理層認為，安徽蔚來智行科技仍為可變利益實體，而本公司仍為安徽蔚來智行科技的最終首要受益人。因此，本集團繼續將安徽蔚來智行科技的財務業績合併入賬。本集團擬通過安徽蔚來智行科技取得自動駕駛技術開發過程中若干輔助功能所需的牌照。截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，安徽蔚來智行科技的財務狀況、經營業績及現金流量活動對合併財務報表並不重大。

安徽蔚來數據科技及蔚來保險經紀

於 2022 年 10 月，本集團與安徽蔚來數據科技及其個人股東（「代名人股東」）訂立一系列合同安排（其中包括獨家業務合作協議、貸款協議、股權質押協議、獨家認購股權協議及授權委託書），使本集團得以指導對安徽蔚來數據科技經濟表現產生最重大影響的活動，及獲取安徽蔚來數據科技產生的絕大部分經濟利益。管理層認為，安徽蔚來數據科技乃可變利益實體，而本公司乃安徽蔚來數據科技的最終首要受益人，因此須將安徽蔚來數據科技的財務業績併入本集團合併財務報表中。於 2023 年 1 月，安徽蔚來數據科技收購蔚來保險經紀。蔚來保險經紀乃一家持有保險經紀許可證的公司，不滿足《美國公認會計準則》下企業定義的必要標準。因此，本集團將此項交易入賬列為資產收購。本集團擬通過安徽蔚來數據科技及蔚來保險經紀提供主要涉及汽車和財產的保險經紀服務並持有必要牌照。截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，安徽蔚來數據科技及蔚來保險經紀的財務狀況、經營業績及現金流量活動對合併財務報表並不重大。

流動性及持續經營

本集團的未經審計中期簡明合併財務報表已按持續經營基準編製。

本集團自成立以來一直蒙受經營虧損。截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，本集團的淨虧損分別為人民幣 102 億元及人民幣 117 億元，本集團的經營現金流出分別為人民幣 100 億元及人民幣 109 億元。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，本集團的累計虧絀分別為人民幣 1,131 億元及人民幣 1,248 億元。截至 2025 年 6 月 30 日，本集團的流動負債超過流動資產人民幣 98 億元，本集團的股東虧絀總額為人民幣 11 億元。截至 2025 年 6 月 30 日，本集團的現金及現金等價物、受限制現金及短期投資結餘合計人民幣 271 億元，且本集團的應付貿易款項及應付票據為人民幣 350 億元，應計費用及其他負債為人民幣 173 億元及未來 12 個月到期的未償還借款為人民幣 62 億元。

因此，本集團的持續經營能力在很大程度上取決於能否成功實施管理層的業務計劃，以緩解該等不利狀況，其中包括通過提升現有及新車型電動汽車的銷量增加本集團收入，持續優化營運效率以改善經營現金流量，通過管理應收款項收回和應付款項結算保持合理的營運資金周轉率，以及於需要時根據可用信貸額度從銀行及其他來源籌集資金。管理層經考慮及上述業務計劃以及對成功實施該業務計劃的可能性進行評估後，編製了涵蓋未經審計中期簡明合併財務報表發佈日期起十二個月的現金流量預測。管理層已對成功實施該業務計劃的不確定性進行評估，認為該業務計劃很可能將得到有效實施，且本集團的可用現金及現金等價物、受限制現金及短期投資、經營活動所得現金及可用信貸額度資金以及其他來源資金將足以支持其持續經營及必要資本開支，並且能夠履行其在未經審計中期簡明合併財務報表發佈日期起十二個月內到期負債的支付義務。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

2. 重大會計政策概要

(a) 編製基準

本集團未經審計中期簡明合併財務報表乃根據美利堅合眾國公認會計準則（「《美國公認會計準則》」）編製。本集團在編製隨附的合併財務報表時遵循的重大會計政策概述如下。截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日以及截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月的中期財務數據未經審計。管理層認為，中期財務數據已包括所有為公正地反映中期期間的業績而作的必要和正常的調整（僅一般經常性調整）。中期合併財務報表及隨附附註應與表格 20-F 本公司截至 2024 年 12 月 31 日止年度的年度報告所載年度合併財務報表及隨附附註一併閱讀。

(b) 合併原則

未經審計中期簡明合併財務報表包括本公司、其子公司及可變利益實體（本公司為其最終首要受益人）的財務報表。

子公司指由本公司直接或間接控制過半投票權的實體；有權委任或罷免董事會（「董事會」）大部分成員；並以多數票在董事會會議上表決或根據股東或權益持有人之間的法規或協議管理投資對象的財務及經營政策。

對於可變利益實體的會計處理，本公司採用了《會計準則彙編》第 810 號－合併（「《會計準則彙編》第 810 號」）項下指引。可變利益實體是具有以下一項或多項特徵的實體：(a) 風險股本投資總額不足以允許實體在並無額外財務支持的情況下為其活動提供資金；(b) 作為一個整體，風險股權投資的持有人缺乏決策能力、承擔預期損失的義務或獲得預期剩餘收益的權利；或(c) 股權投資者擁有與其經濟利益不成比例的投票權，且該實體的絕大部分活動均代表投資者。《會計準則彙編》第 810 號規定可變利益實體須由擁有可變利益實體財務控制權益的首要受益人合併入賬。本公司被視為可變利益實體的首要受益人，因此根據《美國公認會計準則》將該等實體各自的財務報表合併入賬。

本公司、其子公司及可變利益實體之間的所有重大交易及餘額已於合併入賬時抵銷。合併入賬的子公司非控股權益於未經審計中期簡明合併財務報表中單獨列示。

(c) 估計的使用

編製符合《美國公認會計準則》的未經審計中期簡明合併財務報表要求管理層作出估計及假設，有關估計及假設影響未經審計中期簡明合併財務報表及隨附附註中的資產及負債的呈報金額、於資產負債表日或有資產及負債的相關披露以及報告期間呈報的收入及費用。本集團未經審計中期簡明合併財務報表中反映的重大會計估計主要包括（但不限於）質保責任、確定多項履約義務的獨立售價、可供出售債務證券投資及使用公允價值選擇權計量的股權證券投資的公允價值、存貨成本與可變現淨值的較低者、超額及陳舊存貨的存貨估值、購買承諾損失、當前預期信用損失撥備、物業、設備及軟件的折舊年限、以替代方式計量的股權證券的後續計量、長期資產減值評估、遞延稅項資產評估、股權激勵的估值及確認、短期投資公允價值、租賃負債貼現率，以及應收款項流動或非流動分類。實際結果或會與該等估計不同。

(d) 簡易換算

僅為方便讀者對照，截至 2025 年 6 月 30 日及截至該日止六個月，將合併資產負債表、合併綜合虧損表及合併現金流量表的餘額從人民幣換算為美元，並按於 2025 年 6 月 30 日的紐約市中午買入價 1.00 美元兌人民幣 7.1636 元換算，經紐約聯邦儲備銀行核實用於報關的人民幣電匯。概無作出聲明表示人民幣金額代表或可能已按或可按於 2025 年 6 月 30 日的匯率或任何其他匯率兌換、變現或結算為美元。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

(e) 公允價值

公允價值的定義為於計量日期市場參與者之間在有序交易中出售資產所收取的價格或轉讓負債所支付的價格。釐定須以或獲准以公允價值入賬或披露的資產及負債的公允價值計量時，本集團考慮其交易的主要或最具優勢的市場，亦會考慮市場參與者在為資產或負債定價時採用的假設。

會計指引設有公允價值層級，要求實體在計量公允價值時最大限度地使用可觀察輸入值，並最大限度地減少使用不可觀察輸入值。於公允價值層級內，金融工具的類別乃基於對公允價值計量具有重大影響的最低層級輸入值劃分。會計指引設立了可用於計量公允價值的三級輸入值：

- 第 1 級－ 相同資產或負債在活躍市場的報價（未經調整）。
- 第 2 級－ 相同資產或負債在活躍市場的可觀察市場基準輸入值（報價除外）。
- 第 3 級－ 對資產或負債公允價值計量而言屬重大的估值法不可觀察輸入值。

如附註 2(k)所披露者，本集團具隨時可釐定之公允價值的股權證券採用目前可在證券交易所取的市場報價以公允價值計價，並歸入第 1 級。

本集團於貨幣市場基金的投資、銀行發行的金融產品及若干留存資產支持證券乃按公允價值計量，其分類為第 2 級，並使用直接或間接可觀察市場輸入值估值。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，有關投資合共分別為人民幣 6,109,606 千元及人民幣 1,294,223 千元。

如附註 2(n)所披露，本集團的衍生工具乃按公允價值計量，其分類為第 2 級，並使用間接可觀察市場輸入值估值。

如附註 8 所披露，本集團的可供出售債務證券投資包括本集團對私人公司作出的投資，該等投資包括實質贖回及優先權。本集團使用公允價值選擇權計量的股權證券投資包括本集團對一間私人公司作出的投資，該等投資包含若干優先權。有關投資被分類為公允價值計量第 3 級。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，投資賬面值分別為人民幣 1,277,068 千元及人民幣 1,278,557 千元。本集團採用市場法之倒推法重新計量相關公允價值，即通過與近期交易進行比較及應用重大不可觀察輸入值及假設釐定投資的估計公允價值。截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，可供出售債務證券投資及使用公允價值選擇權計量的股權證券投資的公允價值變動並不重大。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，估值中採用的重大不可觀察輸入如下：

| | <u>2024 年 12 月 31 日</u> | <u>2025 年 6 月 30 日</u> (未經審計) |
|----------------|-------------------------|----------------------------------|
| 不可觀察輸入值 | | |
| 估計波動 | 49%-52% | 46%-52% |
| | 清盤方案：20%-43% | 清盤方案：20%-43% |
| | 贖回方案：0%-43% | 贖回方案：0%-43% |
| 概率 | IPO 方案：15%-80% | IPO 方案：15%-80% |

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

如附註 19 所披露，PE CNHC 於 2024 年 5 月發行的認股權證並無於活躍證券市場買賣。因此，本公司使用二項式期權定價模型估計其截至 2025 年 6 月 30 日的公允價值，使用的假設包括每股公允價值、股息收益率、到期時間、無風險利率及估計波動。截至 2025 年 6 月 30 日，認股權證的賬面值並不重大。

本集團的金融資產及負債主要包括現金及現金等價物、受限制現金、短期投資、應收貿易款項、應收關聯方款項、押金及其他應收款項、可供出售債務證券投資、留存資產支持證券、應付貿易款項及應付票據、應付關聯方款項、其他應付款項、衍生工具、短期借款、租賃負債及長期借款。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，除上述者外，該等金融工具的賬面值與其各自的公允價值相若。

(f) 現金、現金等價物及受限制現金

現金及現金等價物指庫存現金、存放於銀行或其他金融機構的定期存款及高流動性投資，並無提取及使用限制，且原始到期日為三個月或以內。

受限於提取使用或抵押作為擔保的現金，於合併資產負債表單獨呈列。本集團的受限制現金主要包括就銀行承兌匯票、信用證、保函及其他而於指定銀行賬戶持有的有抵押存款。受限制現金根據所施加限制的合約條款進行分類。

合併現金流量表中呈列的現金、現金等價物及受限制現金在我們的合併資產負債表中單獨列示如下：

| | 2024 年 12 月 31 日 | 2025 年 6 月 30 日 (未經審計) |
|----------|-----------------------------------|--|
| 現金及現金等價物 | 19,328,920 | 7,111,459 |
| 受限制現金 | 8,320,728 | 9,260,268 |
| 長期受限制現金 | 97,720 | 78,073 |
| 總計 | <u>27,747,368</u> | <u>16,449,800</u> |

(g) 短期投資

短期投資主要包括對期限在三個月至一年之間的定期存款的投資（按攤銷成本列賬）以及對銀行發行的貨幣市場基金及金融產品的投資（按公允價值計量）。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，短期投資分別為人民幣 14,137,566 千元及人民幣 10,689,430 千元，截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，其中人民幣 11,372,254 千元及人民幣 9,835,406 千元分別受限作為應付票據及保函的抵押品。

(h) 預期信用損失

本集團的應收貿易款項及應收票據、分期付款應收款項、押金及其他應收款項均屬於《會計準則彙編》專題第 326 號範圍內。本集團已識別其客戶及相關應收款項、押金及其他應收款項的相關風險特徵，其中包括本集團所提供服務或產品的規模、類型或兩者皆有。具有類似風險特徵的應收款項已進行分組。對於各組，本集團在評估存續期預期信用損失時考慮歷史信用損失經驗、當前經濟狀況、未來經濟狀況的可支持預測及任何回收。影響預期信用損失分析的其他主要因素包括客戶人口統計學特徵、一般業務過程中向客戶提供的支付條款及各行業可影響本集團應收款項的特定因素。此外，本集團亦考慮外部數據及宏觀經濟因素。預期信用損失於每個季度基於本集團的特定事實及情形進行評估。

截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，本集團在銷售、一般及行政費用中分別轉回預期信用損失撥備人民幣 7,684 千元及人民幣 7,037 千元。截至 2025 年 6 月 30 日，流動及非流動資產的預期信用損失儲備分別為人民幣 62,630 千元及人民幣 40,313 千元。截至 2024 年 12 月 31 日，流動及非流動資產的預期信用損失儲備分別為人民幣 50,594 千元及人民幣 59,386 千元。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

(i) 存貨

存貨以成本或可變現淨值兩者中的較低者列示。成本乃按平均基準計算，包括所有購置成本及將存貨變為其目前位置及狀態的其他成本。本集團根據當前及未來需求預測的假設錄得超額或陳舊存貨的存貨減值或存貨承擔應計成本。倘手頭存貨或存貨購買承擔超過未來需求預測，則撇銷或計入超逾金額。本集團亦檢查存貨，以確定其賬面值是否超過存貨最終出售時的可變現淨值。該可變現淨值由汽車的估計售價扣除將手頭存貨轉變為製成品的估計成本所釐定。一旦撇銷存貨，該存貨即產生一個新的較低成本基準，且事實及情況的後續變動不會導致該新成本基準的恢復或增加。

(j) 物業、廠房及設備淨值

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損（如有）列示。物業、廠房及設備一般以直線法按足以撇銷其成本扣除減值及剩餘價值（如有）的比率分攤至其估計可使用年期。模具及工具的折舊使用生產單位法計算，其中資本化利息成本則按相關資產的估計生產單位總數攤銷。租賃物業裝修於租賃期或相關資產的估計可使用年期（以較短者為準）期間內攤銷。

估計可使用年期如下：

| | 可使用年期 |
|----------------|-----------------------------------|
| 樓宇及建築物 | 20 年 |
| 製造設施 | 3 至 10 年 |
| 充換電基礎設施 | 5 至 8 年 |
| 研發設備 | 5 至 15 年 |
| 計算機及電子設備 | 3 至 5 年 |
| 外購軟件 | 1 至 5 年 |
| 租賃物業裝修 | 估計可使用年期或餘下租期（以較短者為準），介乎 1 年至 10 年 |
| 公司用或客戶訂閱用車輛 | 5 年 |
| 其他（辦公設備、售後設備等） | 3 至 5 年 |

維護及維修成本在產生時列作費用，而延長物業、廠房及設備的可使用年期的更新及修繕成本則資本化作為相關資產的增加。未償債務的利息開支在重大資本資產建設期間進行資本化。在建工程的資本化利息計入物業、廠房及設備，並按相關資產的可使用年期或生產單位攤銷。於報廢或以其他方式處置資產時，其成本及相關累計折舊及攤銷從其各自的賬戶中移除，而該等出售或處置的任何損益均反映在合併綜合虧損表中。

(k) 長期投資

本集團的長期投資包括對實體的股權投資及債務證券投資。

根據《會計準則彙編》專題第 323 號投資 — 權益法及合營企業（「《會計準則彙編》第 323 號」），於本集團可行使重大影響力並持有投資對象有投票權普通股或實質普通股（或兩者）的投資但不擁有大多數股權或控制權的實體的投資採用權益會計法入賬。根據權益法，本集團初步按公允價值將其投資入賬。本集團隨後調整投資的賬面值，以在投資日之後的盈利中確認本集團各股權投資淨收入或虧損的相應份額。本集團根據《會計準則彙編》第 323 號就減值評估權益法投資。倘價值下跌釐定為非暫時性質，權益法投資的減值虧損將於盈利中確認。

具可隨時釐定公允價值且本集團並無通過對普通股或實質普通股的投資而對其具有重大影響或控制權的股本證券，乃按公允價值計量，公允價值的變動透過盈利反映。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

不具可隨時釐定公允價值且本集團並無通過對普通股或實質普通股的投資而對其具有重大影響或控制權的股本證券，乃按以成本減減值（如有）加或減合資格可觀察價格變動所導致的變動的替代計量法進行證券的計量及入賬。

就若干股權證券而言，本集團於初始確認日期根據《會計準則彙編》第 825 號選擇了公允價值選擇權，公允價值的變動透過盈利反映。

可供出售債務證券投資按未實現收益及虧損總額（除稅後）的估計公允價值匯報，反映於合併資產負債表中的累計其他綜合虧損。收益或虧損於投資已出售或股息已宣派或款項已收取時變現。倘一項可供出售證券的攤銷成本基礎超過其公允價值及倘本公司有意出售該證券或本公司更大可能須在回收攤銷成本基礎之前出售相關證券，則於合併綜合虧損表中確認減值。倘本公司並無意向出售該證券，而本公司不太可能須在收回攤銷成本基礎之前出售該證券，且本公司確定公允價值跌至低於一項可供出售證券的攤銷成本基礎乃完全或部分由於信用相關因素，則信用損失於合併綜合虧損表內計量及確認為信用損失撥備。相關撥備乃計量為債務證券的攤銷成本基礎超過本公司對預期將收取的現金流量現值的最佳估計的金額。

持有至到期債務證券投資呈報為攤銷成本。該證券為持作收合同現金流量，且本集團有意並有能力將該等證券持有至到期。

交易證券乃主要為了出售而購買和持有。證券按公允價值列報，公允價值的後續變動通過淨收入確認。

本集團通過考慮（包括但不限於）當前經濟及市況、公司經營表現（包括現時盈利趨勢）及其他公司特定信息等因素監控其以權益法計量的投資的非暫時減值。截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月概無確認減值支出。

(l) 長期資產減值

當發生事件或情況變化（如市場狀況出現將影響資產未來用途的重大不利變動）表明賬面值可能無法全部收回或使用年限短於本集團原始估計時，將對長期資產進行減值評估。當該等事件發生時，本集團通過比較資產的賬面值與使用資產及其最終處置預期將產生的未來未貼現現金流量的估計值進行減值評估。倘預期未來未貼現現金流量金額低於資產賬面值，則本集團按資產賬面值超過資產公允價值的部分確認減值虧損。截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月分別確認減值支出人民幣 55,331 千元及零。

(m) 質保責任

本集團為本集團所售出的所有新車撥付質保儲備，其中包括本集團對質保項目維修或更換所產生預測成本的最佳估計。該等估計基於迄今為止已產生的實際申索及對未來申索性質、頻率及成本的估計。因本集團的銷售歷史相對較短，該等估計具有內在不確定性，且當本集團未來積累更多實際數據及經驗時，歷史或預測質保經驗的變動或會對質保儲備造成重大變動。

未來 12 個月內預期產生的質保儲備部分計入應計費用及其他負債，而餘下餘額計入合併資產負債表的其他非流動負債。質保費用於合併綜合虧損表錄作收入成本的組成部分。

本集團認為標準質保旨在保證產品符合協定規格，且不被視為一項單獨的義務，因此並非單獨的履約義務。因此，標準質保按照《會計準則彙編》第 460 號保證入賬。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

下表列示本報告期間與結轉質保責任相關的對賬：

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|---------|-----------------|-----------|
| | 2024 年 | 2025 年 |
| 質保－期初 | 3,912,224 | 4,720,712 |
| 質保撥備 | 605,736 | 381,220 |
| 產生的質保成本 | (139,523) | (137,619) |
| 質保－期末 | 4,378,437 | 4,964,313 |

(n) 衍生工具及套期保值

衍生工具以公允價值計量，通常指截至報告日期合同終止時本集團預期收取或支付的估計金額。衍生金融工具並不用於交易或投機目的。

(o) 收入確認

收入於貨品或服務的控制權轉移至客戶時予以確認。根據合同條款及適用於合同的法律，貨物及服務的控制權或會於一段時間內或於某一時間點轉移。倘本集團履約符合以下情況，則貨物及服務的控制權於一段時間內轉移：

- 提供客戶同時收到並消耗的全部利益；或
- 創建及提升一項於本集團履約時由客戶控制的資產；或
- 未創建一項對本集團具有替代用途的資產且本集團對目前為止完成的履約擁有付款強制執行權。

倘貨品及服務的控制權於一段時間內轉移，則收入於合同期內透過參考履行履約義務的進度予以確認。否則，收入於客戶獲得貨品及服務的控制權時於某一時間點予以確認。

與客戶的合同可包括多項履約義務。就有關安排而言，本集團基於相對獨立售價分配收入至各履約義務。本集團基於向客戶收取的價格釐定獨立售價。倘獨立售價不能直接觀察，則使用預期成本法或經調整市場評估法估計，視是否取得可觀察資料而定。於估計各項不同履約義務的相對售價時已作出假設及估計，而該等假設及估計的判斷變動或會對收入確認帶來影響。

當合同的訂約方已履約，視乎實體的履約情況與客戶付款之間的關係，本集團將合同於合併資產負債表呈列為合同資產或合同負債。

合同資產為本集團交換已轉移至客戶的貨品及服務的對價權。應收款項於本集團有無條件權利收取對價時入賬。倘對價僅隨時間推移即會成為到期應付，則收取對價的權利為無條件。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，本集團概無錄得任何合同資產。

合同負債是本集團因已收取客戶對價（或應收客戶到期對價）而應向客戶轉移貨品或服務的義務。本集團的合同負債主要來自客戶合同中確定的多項履約義務，入賬列為遞延收入及預收客戶款項。

本集團的收入來源於：(i) 汽車銷售；(ii) 零件、配件及車輛售後服務；(iii) 提供能源服務體系；及(iv) 其他。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

汽車銷售

本集團通過系列合同銷售電動汽車以及多種其他產品及服務來產生收入。本集團將購買汽車的用戶識別為其客戶。總體而言，除汽車銷售外，系列合同中明確規定多項不同的履約義務，其中可能包括家充樁、車聯網服務、延長質保服務及換電服務，其中部分義務僅授予部分首任車主。該等多項不同的履約義務按照《會計準則彙編》第 606 號入賬。本集團提供的標準質保按照《會計準則彙編》第 460 號保證入賬，及當本集團將汽車的控制權轉移至用戶時，估計成本入賬列為負債。

在客戶僅支付扣除購買電動汽車享有的政府補貼後的金額的情況下，政府補貼由本集團或江淮汽車集團股份有限公司（「江淮汽車」）代表客戶申請並向政府收取。政府補貼被視為本集團向客戶收取之電動汽車交易價格的一部分，因補貼乃授予電動汽車的購買者而非本集團，而倘本集團未能收到補貼，則購買者仍有責任向本集團支付相關款項。

在合資格客戶選擇電池分期付款或汽車融資安排的情況下，本集團認為此安排包含重大融資成分，因此使用適當的貼現率（即反映借款人信貸風險的貸款利率）來調整交易價格以反映時間價值對交易價格的影響。具重大融資成分之有關安排的利息收入列示為其他銷售。預期於財務報表日期後一年後由客戶償還的與電池分期付款及汽車融資計劃有關的應收款項確認為非流動資產。應收款項總額與現值之間的差額入賬列為未實現財務收入。具重大融資成分之有關安排的利息收入與客戶合同收入分開呈列。

本集團通常基於向客戶收取的價格釐定獨立售價。倘獨立售價不能直接觀察，鑒於本集團的定價政策及慣例以及在制定定價決策時所使用的數據，本集團使用預期成本加邊際利潤或經調整市場評估法估計獨立售價。總合同價格屆時基於根據《會計準則彙編》第 606 號計算得出的相對估計獨立售價分配至各不同履約義務。汽車銷售及家充樁的收入於將產品的控制權轉移至客戶時確認。對於車聯網服務及換電服務，本集團於估計受益期間內使用直線法確認收入。對於僅授予首任車主的履約義務，估計受益期間乃根據首任車主在轉售車輛至二級市場前擁有車輛的估計時間長度確定。對於提供的延長質保服務，鑒於本集團有限的經營歷史及缺少充分歷史數據，本集團決定初始基於直線法逐步確認收入，並將繼續定期監控成本模式及將收入確認模式調整為反映可供使用的實際成本模式。

由於汽車及所有其他服務的對價一般提前支付，其表示付款在本集團轉移貨品或服務之前收取，本集團就與該等未履行義務有關的已分配金額錄得合同負債（遞延收入）。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，汽車銷售合同的合同負債（遞延收入）餘額分別為人民幣 6,349,012 千元及人民幣 6,236,488 千元。

電池訂閱服務(BaaS)

電池訂閱服務（「BaaS」）使用戶可以購買無電池的電動汽車，並單獨訂閱電池。在中國，根據 BaaS，本集團於將汽車售予 BaaS 用戶時以背對背基準將電池售予本集團股權投資武漢蔚能電池資產有限公司及其子公司（「電池資產公司」），BaaS 用戶通過向電池資產公司每月支付訂閱費向電池資產公司訂閱電池。本集團與電池資產公司訂立的電池包銷售合同中僅有一項履約義務，即承諾將電池的控制權轉移予電池資產公司。本集團在汽車（連同電池）交付予 BaaS 用戶時（為電池的控制權轉移至電池資產公司之時間點）自向電池資產公司銷售電池確認收入。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外, 所有金額均以千計)

隨著電池的銷售, 本集團與電池資產公司訂立服務協議, 據此, 本集團向電池資產公司提供電池監測、維護、升級、更換、IT 系統支持等服務, 並按月收取服務費。倘用戶未能按月支付訂閱費, 電池資產公司有權要求本集團追蹤並鎖定用戶訂閱的電池, 以限制其使用。此外, 為促進 BaaS 的進一步發展, 本集團同意就用戶每月的訂閱費違約向電池資產公司提供擔保。電池資產公司可以就用戶的付款違約情況提出索賠的最高擔保金額不得高於本集團從電池資產公司收取的累計服務費。

就提供予電池資產公司的服務而言, 收入於提供服務的期間內確認。就財務擔保負債而言, 擔保費用的計提與向電池資產公司提供的服務相關聯, 故擔保金額付款入賬列為對電池資產公司收入的沖減。

擔保負債的公允價值經考慮本集團向用戶提供現有電池分期付款計劃的違約歷史而釐定。於各期間末, 本公司對金融負債進行重新計量, 並將相應變動入賬列為沖減收入。截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月, 服務收入及擔保負債均不重大。

自 2022 年起, 中國 BaaS 用戶有權選擇買斷電池。根據該安排, BaaS 用戶與電池資產公司訂立電池訂閱終止協議, 而本集團從電池資產公司購買即將停租的電池。其後, 本集團向 BaaS 用戶出售性能合格的電池。該等交易乃按背對背基準安排, 本集團在該等交易中實質提供代理服務, 幫助 BaaS 用戶 (亦為本集團的客戶) 從電池資產公司購買電池。因此, 本集團按淨額基準確認服務收入以推進 BaaS 電池買斷交易, 金額為本集團就電池銷售從 BaaS 用戶收取的對價與其向電池資產公司支付的電池價格之間的差額。BaaS 買斷完成後, 本集團不再向電池資產公司提供電池相關服務, 亦無須向電池資產公司提供與相關電池有關的擔保及質保服務。

實際權宜方法及豁免

本集團於識別汽車銷售合同中的履約責任時遵循非重大承諾指引, 並認為若干增值服務並非履約責任, 此乃經考慮該服務為非汽車駕駛的關鍵項目以及預計該等服務的使用次數將十分有限而得出的。本集團亦應用成本加成法對各項承諾的單獨公允價值進行估計, 並認為該等服務的單獨公允價值個別及合計均不重大, 僅佔汽車總銷售價格及各獨立承諾的公允價值總額少於 3%。

配附件銷售及車輛售後服務

本集團向第三方授權服務中心及其用戶銷售零件及配件, 並向用戶提供車輛售後服務, 包括維修、保養、延長質保服務及其他車輛服務。零件及配件銷售所得收入於產品控制權轉移給客戶時確認。售後服務所得收入於提供服務時確認。

提供能源服務體系

本集團亦向用戶提供能源服務體系, 包括充電樁銷售, 提供充電或換電服務、電池升級服務、BaaS 電池買斷服務及其他能源服務體系。服務收入於提供相關服務時確認。充電樁銷售所得收入於產品控制權轉移給客戶時確認。

換電服務

本集團亦向用戶提供換電服務, 該服務提供用戶僅需更換電池即可享有的便利「加電」體驗。由於涉及有關交換的電池在容量上相同且性能非常相似, 故換電服務實質上為一種加電服務而非電池的非貨幣性交換或銷售。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

就與車輛一同售出的換電服務的履約義務（即每月免費更換額度）而言，本集團於估計受益期間（即首任車主擁有車輛的估計時間長度）內使用直線法確認收入。對於超出每月免費額度的換電而言（用戶為此支付額外對價），本集團在換電服務完成後確認收入。

電池升級服務

本集團為 BaaS 用戶及非 BaaS 用戶提供電池升級服務。用戶可按固定的現金對價自本集團將容量較小的電池更換為容量較大的電池。電池升級服務實質上乃向用戶提供增量電池容量服務，而非進行非現金電池交換或銷售電池。因此，於非 BaaS 模式下，電池升級服務產生的收入於提供服務的時間點按用戶支付的現金對價金額確認。於 BaaS 模式下，由於原裝電池的所有權屬於電池資產公司，因此當用戶要求升級電池時，本集團實際上是將電池資產公司的電池升級，並於提供升級服務時按電池資產公司支付的金額確認電池升級服務的收入。因此，BaaS 用戶將就訂閱更高容量的電池向電池資產公司支付更高的每月訂閱費。

其他

其他收入包括二手車銷售、汽車金融服務、技術服務、零售商品、新能源汽車積分、與汽車銷售同時提供的其他產品及服務（包括車聯網服務）以及其他產品和服務。收入於相關服務獲提供或產品的控制權轉移時確認。

技術服務

本集團向客戶提供一系列技術服務，包括技術許可、工程、開發、測試、採購、支持與諮詢服務。技術服務收入於提供相關服務時確認。

在該等服務中，本集團通過向關聯方及其聯屬人士提供本集團現有及未來技術資料、技術解決方案、軟件和與其電動汽車平台相關的知識產權（統稱「許可技術」）迭代的非獨佔、不可轉讓及可分許可的全球許可而產生收入。約定的對價包括一次性固定的許可費加上根據被許可方未來銷售的許可產品而釐定的特許權使用費。授予該關聯方的許可技術的功能預計將在許可期內發生重大變化，關聯方實際上需要使用更新後的許可技術。該安排被視為一項履約義務，可取得本集團在許可期內由其不斷開發及升級的技術。許可費在許可期間以直線法於收入確認，而基於銷售的特許權使用費則在後續銷售發生時確認。

銷售新能源汽車積分

中華人民共和國工業和信息化部（「工信部」）頒佈的新能源汽車（「新能源汽車」）強制性政策訂明新能源汽車積分目標，由於本集團所有產品均為新能源汽車，因此本集團能夠產生較目標更多的新能源汽車積分。每輛汽車獲得的積分取決於車輛行駛里程及電池能量效率等各種指標，並根據工信部發佈的公式計算。超額的新能源汽車正積分可按照單獨協商基準，通過工信部建立的積分管理系統向其他汽車製造商買賣。本集團以協定價格向其他汽車製造商出售該等積分。

新能源汽車積分的對價通常於控制權轉讓予客戶時收取，或按照企業慣常的支付條款收取。本集團於新能源汽車積分的控制權轉讓予買方時在合併綜合虧損表中將銷售新能源汽車積分所得收入確認為其他銷售收入。

激勵

本集團時常提供蔚來積分、自主運營的客戶忠誠度項目及在各種情況下發放的優惠券，可供兌換獲取本集團提供的免費或折扣商品或服務，包括配件、品牌商品及其他服務。該等激勵的主要會計政策如下所述：

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

(i) 就銷售交易發放的激勵

就銷售交易發放的蔚來積分及優惠券向客戶提供一項重要權利，產生《會計準則彙編》第 606 號項下的一項單獨履約義務，並在分配銷售交易價格時予以考慮。本集團根據歷史兌換模式估算的兌換概率而進行調整的估計增量折扣，釐定每個積分或優惠券的獨立售價。作為一項單獨的履約義務分配予蔚來積分及優惠券的金額入賬列為合同負債（遞延收入），收入應於未來商品或服務轉移或蔚來積分及優惠券到期時確認。

可在未來銷售交易中抵扣結欠本集團的款項的優惠券乃應付給客戶的對價，作為交易價格的抵減入賬，因而入賬為收入的減少。

(ii) 在其他情況下發放的激勵

發放蔚來積分及優惠券還可用於鼓勵用戶參閱並提高市場知名度，例如，邀請朋友試駕或購買車輛、頻繁登入本集團的移動應用程序、參與蔚來社區活動等。本集團將此等蔚來積分及優惠券入賬列為銷售、一般及行政費用，並於蔚來積分及優惠券發放時在合併資產負債表的其他流動負債項下記錄相應的負債。本集團根據可兌換的商品及服務的成本及其估計的兌換率估計負債。兌換時，本集團錄得存貨及其他流動負債減少。若干情形下，倘商品出售時除需收取蔚來積分外，亦收取現金，則本集團將已收取的現金金額計為其他銷售收入。

截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，分配予蔚來積分及優惠券作為獨立履約義務的收入部分分別為人民幣 708,482 千元及人民幣 640,036 千元，錄作合同負債（遞延收入）。截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，錄作銷售、一般及行政費用的總蔚來積分及優惠券分別為人民幣 122,704 千元及人民幣 122,196 千元。

截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，錄得與未兌換蔚來積分及優惠券相關的負債分別為人民幣 2,017,516 千元及人民幣 2,112,784 千元。

(p) 僱員福利

本集團的中國全職僱員參與政府強制性的定額供款計劃，據此，向僱員提供若干退休金、醫療、僱員住房公積金及其他福利。中國勞動法規要求，本集團的中國子公司及可變利益實體須根據僱員薪資的一定比例就該等福利向政府繳納提存費用（至多為當地政府規定的最高數額）。除提存費用外，本集團對於該等福利不承擔任何法律義務。截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，於發生時已計入費用的該等僱員福利開支總額分別約為人民幣 1,326,341 千元及人民幣 1,609,639 千元。

(q) 政府補貼

本公司的子公司獲得若干地方政府的政府補貼。本集團的政府補貼包括專項補貼及其他補貼。專項補貼為地方政府為產品開發及製造設施更新等特定目的提供的補貼。其他補貼為地方政府未明訂其目的且與本集團的未來趨勢或業績無關的補貼；收取有關補貼收入並不取決於本集團的任何進一步行動或表現，且在任何情況下均不必退還該款項。本集團將特定目的補貼於收取時列作遞延收入。就專項補貼而言，在政府接受相關項目開發或資產收購事項時，即確認專項目的補貼以減少相關研發費用或確認相關費用期間的資產折舊費用。其他補貼於收取時即確認為其他經營收入，因本集團無須進一步履行職責。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

(r) 所得稅

中期合併財務報表的所得稅開支乃使用本公司年度實際稅率估計釐定，其以收入產生所在國家的適用稅率及稅法為依據。就現有資產及負債於財務報表中的賬面值與其各自的稅基之間的差額產生的稅務後果及結轉的經營虧損確認遞延所得稅。遞延稅項資產及負債使用預期應用於該等暫時性差額預期收回或結算的年內應課稅收入的法定稅率進行計量。稅率變動對遞延稅項的影響於變動期間在合併綜合虧損表確認。有必要削減遞延稅項資產金額時計提估值撥備，前提是該遞延稅項資產金額被認為相當可能不會實現。

當本集團認為本集團的退稅項多半在經稅務機關審閱後未能完全確立（儘管本集團認為該等退稅項有合理支持）時，本集團記錄與不確定稅項相關的負債。已產生利息及與未確認稅收優惠相關的罰金分類為所得稅開支。截至2024年12月31日及2025年6月30日，本集團並無確認不確定稅項狀況。

(s) 股權激勵

本公司向合資格僱員及非僱員顧問授出本公司及其子公司限制性股份及購股權，並根據《會計準則彙編》第718號薪酬—股份薪酬及《會計準則更新》第2018-07號—薪酬—股份薪酬（專題第718號）—非僱員股權激勵的會計處理改進對股權激勵入賬。

僱員的股權激勵獎勵按授出日獎勵的公允價值進行計量，並確認為開支，確認時點為：a)倘無規定歸屬條件，於授出當日即時確認；或 b)對於僅附帶服務條件授出的購股權或限制性股份，使用直線歸屬法（扣除估計行權權利喪失率）於歸屬期確認；或 c)對於涉及根據《會計準則彙編》第480號屬於負債的相關股份的購股權，使用分級歸屬法（扣除估計行權權利喪失率）於歸屬期確認，並於各報告期末重新計量獎勵的公允價值，直至獎勵歸屬完成。

所有接受商品或服務以換取股權工具的交易均按所收取對價的公允價值或已發行股權工具的公允價值（以更可靠計量者為準）入賬。

於2019年4月，本集團採納《會計準則更新》第2018-07號「薪酬—股份薪酬（專題第718號）—非僱員以股份為基礎的支付的會計處理改進」。於採納該指引後，本集團不再於各報告日期透過歸屬期重新計量授予顧問或非僱員的以股權分類的股份支付獎勵，且對該等授予顧問或非僱員的股份支付獎勵的會計處理與授予僱員的股份支付獎勵的會計處理基本一致。授予非僱員的購股權及限制性股份的股權激勵費用開支按授出有關獎勵當日的公允價值計量，並於非僱員提供服務的期間內確認。

本集團使用二項式期權定價模型計量購股權的價值。公允價值的釐定受普通股的公允價值及包括預期股價波動、實際及預測僱員及非僱員購股權行使行為、無風險利率及預期股息等假設影響。

股權激勵費用確認時所使用的假設為管理層的最佳估計，但該等估計涉及內在不確定性及應用管理層判斷。倘期間因素變動或使用不同的假設，股權激勵費用可能有重大差異。此外，估計獎勵的公允價值並不擬預測未來實際事件或接受股份支付獎勵的承授人最終將會實現的價值，且其後事件並不代表本集團就會計目的而作出的原本公允價值估計的合理性。

就本公司子公司之一授予僱員的限制性股份而言，由於本公司子公司的財務及運營歷史有限、業務風險獨特且可資比較的公開信息有限，釐定相關的估計公允價值（該子公司並無公開交易）需要複雜且主觀的判斷。釐定該等限制性股份的公允價值所依據的關鍵輸入數據及假設包括但不限於最近數輪融資的定價、未來現金流的預測、折現率以及與各子公司相關的流動性因素。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

行權權利喪失率於授出時進行估計，並於其後期間實際行權權利喪失率與該等估計不一致時進行修訂。本集團使用歷史數據估計預歸屬購股權並僅就該等預期歸屬的獎勵記錄股權激勵費用。

(t) 租賃

作為承租人，本集團在資產負債表確認一項作出租賃付款的負債（租賃負債）及一項使用權資產（代表其在租賃期內使用有關資產的權利）。對於期限為 12 個月或以下的租賃，本集團按有關資產類別進行會計政策選擇，於一般在租賃期內不確認該等租賃的租賃資產及租賃負債並按直線法確認該等租賃的租賃費用。本集團主要使用租賃開始日期的貼現率，即租賃的隱含利率。倘不可隨時獲得釐定租賃的隱含利率所必需的資料，則本集團使用其增量借款利率（「IBR」）。IBR 是本集團基於對自身借款信用評級，充分了解其在類似經濟環境下，在租賃期間借入與租賃付款額同等資金而必須支付的利息後釐定。經營租賃資產計入使用權資產—經營租賃中，而相應的經營租賃負債計入合併資產負債表的經營租賃負債中。融資租賃資產計入其他非流動資產中，而相應的融資租賃負債計入應計費用及其他負債中的即期部分，並計入合併資產負債表的其他非流動負債中。

(u) 股息

股息乃於宣派時確認。截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，並無宣派股息。

(v) 每股盈利／（虧損）

每股基本盈利／（虧損）根據期內普通股持有人應佔的淨收入／（虧損）除以流通在外的普通股加權平均數計算。可贖回非控股權益的增加額在淨收入／（虧損）中扣除，得出本公司普通股股東應佔淨收入／（虧損）。每股攤薄盈利／（虧損）根據期內普通股股東應佔的淨收入／（虧損）除以流通在外的普通股及具有攤薄影響的普通股等同權益加權平均數計算。普通股等同權益包括未歸屬的限制性股份、限制性股份單位、可根據未行使購股權獲行使而發行的普通股（使用庫存股法）及可根據本公司已發行可轉換優先債券轉換而發行的普通股（使用假設轉換法）。計入普通股等同權益會具有反攤薄影響時，每股攤薄盈利計算的分母不計入普通股等同權益。

(w) 分部報告

《會計準則彙編》第 280 號分部報告確定了公司在其財務報表中匯報有關經營分部、產品、服務、地理區域及主要客戶資料的準則。經營分部被定義為企業的組成部分，其具備單獨的財務信息，並由主要運營決策者定期進行評估，以決定如何分配資源和評估業績。

根據《會計準則彙編》第 280 號確定的標準，本集團的主要經營決策者已獲識別為首席執行官；首席執行官審閱合併業績以作出有關分配資源及評估本集團整體表現的決策，就此，本集團僅有一個可報告分部。該分部從事智能電動汽車相關業務。本集團的收入主要源自「中國」，並在合併基準上管理業務活動。

本集團經營分部的分部盈利能力的主要衡量指標為淨虧損。主要經營決策者使用淨虧損來監控預算與實際結果的對比以及與本集團競爭對手的比較，用於評估該分部表現。主要經營決策者定期審閱的、包含在淨虧損中的重大分部費用包括產品銷售成本、研發費用以及銷售、一般及行政費用，這些費用在本集團的合併綜合虧損表中單獨列示。淨虧損中的其他分部項目包括利息及投資收入、利息開支、股權投資的應佔收入／（虧損）、其他（虧損）／收入淨額及所得稅開支／（優惠）。

就內部報告而言，本集團不區分市場或分部。由於本集團的長期資產大部分位於中國，因此概無呈列地區分部。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

3. 近期會計公告

(a) 近期採納的會計公告

於 2023 年 12 月，財務會計準則委員會發佈《會計準則更新》第 2023-08 號，加密資產的會計處理與披露（子專題第 350-60 號）。該《會計準則更新》要求若干加密資產於報告期的資產負債表及收益表中分別按公允價值計量。該《會計準則更新》亦提高了其他無形資產的披露要求，要求披露持有的每種重要加密資產的名稱、成本基準、公允價值及單位數量。該《會計準則更新》於 2024 年 12 月 15 日後開始的年度期間生效，包括該等財政年度內的中期期間。採納該《會計準則更新》要求對截至實體採納修訂的年度報告期開始時的留存收益期初餘額進行累積效應調整。本集團自 2025 年 1 月 1 日起採納該《會計準則更新》，並無對本集團的合併財務報表產生重大影響。

於 2023 年 12 月，財務會計準則委員會發佈《會計準則更新》第 2023-09 號，所得稅披露改進（專題第 740 號）：該《會計準則更新》要求提供有關報告實體實際稅率對賬的分類資料以及有關已付所得稅的補充資料。該《會計準則更新》於 2024 年 12 月 15 日後開始的年度期間按預期基準生效。並允許於尚未發佈或可供發佈的年度財務報表中提早採納。採納該《會計準則更新》將導致我們的年度合併財務報表中包含所要求的額外披露。本集團自 2025 年 1 月 1 日起採納該《會計準則更新》，並無對本集團的合併財務報表產生重大影響。

(b) 近期已頒佈但尚未採納的會計公告

於 2024 年 11 月，財務會計準則委員會發佈《會計準則更新》第 2024-03 號，利潤表－報告綜合收益－費用分解披露（子專題第 220-40 號）：利潤表費用分解，並於《會計準則更新》第 2025-01 號內發佈其後修訂以澄清生效日期。《會計準則更新》第 2024-03 號規定於財務報表附註中披露有關若干成本及費用的特定資訊。報告實體需 1) 披露每個相關費用標題中包含的(a)購買庫存、(b)僱員薪酬、(c)折舊、(d)無形資產攤銷及(e)確認為部分石油和天然氣生產活動(DD&A)的折舊、折耗和攤銷（或其他折耗費用）的金額。相關費用標題是指持續經營中損益表正面顯示的費用標題，其中包含(a)–(e)中所列的任何費用類別；2) 包括根據當前《美國公認會計準則》已要求在與其他分解要求相同的披露中披露的某些金額；3) 披露相關費用項目下未單獨定量分解的剩餘金額的定性描述；4) 披露銷售費用總額，以及在年度報告期間實體對銷售費用的定義。該《會計準則更新》適用於於 2026 年 12 月 15 日之後開始的年度報告期以及 2027 年 12 月 15 日之後開始的年度報告期內的中期報告期間。亦允許提早採納。本集團正在評估採用該《會計準則更新》對本集團合併財務報表的影響。

於 2024 年 11 月，財務會計準則委員會發佈《會計準則更新》第 2024-04 號，債務－具有轉換和其他選擇權的債務（子專題第 470-20 號）。該《會計準則更新》中的修正案澄清了確定可轉換債務工具的若干結算是否應被視為誘導轉換的規定。修正案適用於 2025 年 12 月 15 日之後開始的年度報告期間以及該等年度報告期內的中期報告期間。亦允許提早採納。本集團正在評估修訂案對本集團合併財務報表的影響。

4. 集中及風險

(a) 信貸風險集中

可能令本集團承受重大信貸風險集中的資產主要包括現金及現金等價物、受限制現金、短期投資、應收貿易款項、應收關聯方款項、押金及其他應收款項。有關資產的最高信貸風險為其於資產負債表日的賬面值。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，本集團大部分的現金及現金等價物、受限制現金及短期投資皆由位於中國及美國的大型金融機構持有，管理層基於其信用評級認為有關金融機構具有優良的信用品質。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

(b) 貨幣兌換風險

中國政府對人民幣兌換為外幣進行管制。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，本集團受到政府管制並以人民幣計值的現金及現金等價物及受限制現金分別為人民幣 19,902,484 千元及人民幣 12,099,603 千元。人民幣價值受中央政府政策變動及影響中國外匯交易系統市場供需的國際經濟與政治發展所影響。在中國，法律規定若干外匯交易只能由獲授權的金融機構按中國人民銀行（「中國人民銀行」）設定的匯率進行。本集團在中國以人民幣之外的貨幣匯款，必須通過中國人民銀行或其他中國外匯監管機構處理，而有關機構要求提供若干證明文件，方能處理匯款。

(c) 外幣匯率風險

自 2005 年 7 月 21 日起，容許人民幣兌一籃子若干外幣在一個較窄及受管理的範圍內波動。儘管國際間對人民幣升值的反應普遍樂觀，但中國政府仍然面臨巨大的國際壓力，要求中國採取更加靈活的貨幣政策，其可能導致人民幣兌其他貨幣進一步大幅升值。

(d) 客戶及供應商集中

下表概述收入總額及應收賬款大於 10% 的客戶：

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|---------------------|---------------------|------------------------------|
| | 2024 年 (未經審計) | 2025 年 (未經審計) |
| 佔收入總額百分比 | | |
| 客戶 A ^[1] | 13 % | 16 % |
| | | |
| | 2024 年 12 月 31 日 | 2025 年 6 月 30 日 (未經審計) |
| 佔應收賬款百分比 | | |
| 客戶 A ^[1] | 81 % | 88 % |

[1]本集團一名關聯方

下表概述總採購額及應付款項大於 10% 的供應商：

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|----------|---------------------|------------------------------|
| | 2024 年 (未經審計) | 2025 年 (未經審計) |
| 佔總採購額百分比 | | |
| 供應商 A | 15 % | 12 % |
| | | |
| | 2024 年 12 月 31 日 | 2025 年 6 月 30 日 (未經審計) |
| 佔應付賬款百分比 | | |
| 供應商 A | 16 % | 12 % |

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
 (除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

5. 存貨

| | <u>2024年</u> <u>12月31日</u> | <u>2025年</u> <u>6月30日</u> (未經審計) |
|--------|-------------------------------|--|
| 原材料 | 2,273,991 | 2,362,350 |
| 在製品 | 141,195 | 190,206 |
| 製成品 | 4,291,167 | 5,363,773 |
| 商品 | 626,772 | 692,816 |
| 減：存貨撥備 | (245,902) | (365,808) |
| 總計 | <u>7,087,223</u> | <u>8,243,337</u> |

原材料主要包括用於批量生產的材料及用於售後服務的零部件。

製成品包括在製造工廠準備運輸的車輛、為滿足客戶訂單的在途車輛、在本集團銷售及服務中心地點可供立即銷售的新車以及充電樁。

商品包括配件及品牌商品，可通過客戶忠誠度項目來兌換。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，入賬列作銷售成本的存貨減值分別為人民幣71,175千元及人民幣133,381千元。

6. 預付款項及其他流動資產

預付款項及其他流動資產包括以下項目：

| | <u>2024年</u> <u>12月31日</u> | <u>2025年</u> <u>6月30日</u> (未經審計) |
|------------------|-------------------------------|--|
| 可抵扣進項稅額 | 2,326,470 | 2,712,115 |
| 預付供應商款項 | 755,376 | 1,248,448 |
| 押金 | 376,130 | 248,070 |
| 應收第三方線上付款服務供應商款項 | 85,621 | 83,823 |
| 其他應收款項 | 91,271 | 154,470 |
| 減：信用損失撥備 | (1,912) | (1,931) |
| 總計 | <u>3,632,956</u> | <u>4,444,995</u> |

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
 (除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

7. 物業、廠房及設備淨值

物業、廠房及設備及相關累計折舊如下：

| | 2024年 12月31日 | 2025年 6月30日 (未經審計) |
|-------------|-------------------------|----------------------------------|
| 模具及工具 | 7,108,020 | 9,250,807 |
| 製造設施 | 6,845,010 | 9,045,133 |
| 充換電設備 | 7,761,253 | 8,617,932 |
| 租賃物業裝修 | 6,124,611 | 6,365,822 |
| 在建工程 | 3,616,078 | 2,064,631 |
| 計算機及電子設備 | 1,922,333 | 1,923,728 |
| 公司車輛 | 1,949,132 | 1,839,294 |
| 研發設備 | 1,635,821 | 1,671,450 |
| 外購軟件 | 1,349,419 | 1,369,918 |
| 樓宇及建築物 | 913,281 | 914,360 |
| 訂閱業務車輛 | 799,846 | 818,976 |
| 其他 | 1,429,868 | 1,610,647 |
| 小計 | 41,454,672 | 45,492,698 |
| 減：累計折舊 | (15,559,399) | (18,684,876) |
| 減：累計減值 | (2,369) | (2,711) |
| 物業、廠房及設備總淨值 | <u>25,892,904</u> | <u>26,805,111</u> |

截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，本集團的折舊費用分別為人民幣 2,647,932 千元及人民幣 3,493,303 千元。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，賬面值分別為人民幣 1,131,796 千元及人民幣 731,222 千元的若干物業、廠房及設備受限作為獲取長期銀行貸款的抵押品。其後於 2025 年 7 月，賬面值為人民幣 694,493 千元的若干物業、廠房及設備及土地使用權受限作為向若干供應商取得信貸額度的抵押品。

8. 長期投資

本集團的長期投資包括以下項目：

| | 2024年 12月31日 | 2025年 6月30日 (未經審計) |
|------------------------|-------------------------|----------------------------------|
| 股權投資： | | |
| 權益法投資(i) | 1,275,287 | 864,085 |
| 使用公允價值選擇權計量的股權證券(ii) | 1,103,150 | 1,103,150 |
| 不具有可隨時釐定公允價值的股本證券(iii) | 504,282 | 500,771 |
| 具有可隨時釐定公允價值的股本證券 | 33,865 | 43,902 |
| 債務投資： | | |
| 持有至到期的債務證券—定期存款 | 12,086 | 13,142 |
| 可供出售債務證券(iv) | 173,918 | 175,407 |
| 留存資產支持證券(v) | 23,419 | 10,273 |
| 總計 | <u>3,126,007</u> | <u>2,710,730</u> |

(i) 權益法投資

2020 年至 2024 年，本集團進行了數輪股權投資，均根據權益法入賬。請參閱表格 20-F 本公司截至 2024 年 12 月 31 日止年度的年度報告所載的年度合併財務報表附註 9。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

截至 2024 年及 2025 年止六個月，本集團向多家私募基金及實體投資總計人民幣 154,000 千元及人民幣 5,760 千元。本集團未能控制但可對該等有若干投票權的被投資公司行使重大影響力。因此，本集團根據權益法將該投資入賬。

截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，本集團確認自該等權益法投資的分佔股權投資虧損分別為人民幣 93,089 千元及人民幣 380,859 千元。

截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，本集團的權益法投資（無論單獨或合計）根據 Reg S-X 規則均未被視為重大。

(ii) 使用公允價值選擇權計量的股權證券

本集團有部分使用公允價值選擇權計量的股權證券投資。請參閱表格 20-F 本公司截至 2024 年 12 月 31 日止年度的年度報告所載的年度合併財務報表附註 9。

截至 2025 年 6 月 30 日，本集團採用市場法之倒推法對該使用公允價值選擇權計量的股權證券投資進行估值，該方法與該等投資的近期相似的融資交易進行比較，自 2024 年 12 月 31 日起投資賬面值概無任何重大變動。

(iii) 不具有可隨時釐定公允價值的股本證券

| | 2024 年 12 月 31 日 | 2025 年 6 月 30 日 (未經審計) |
|--------------------|---------------------|------------------------------|
| 不具有可隨時釐定公允價值的股本證券： | | |
| 初始成本 | 417,497 | 417,497 |
| 累計公允價值調整淨值 | 86,785 | 83,274 |
| 賬面值 | 504,282 | 500,771 |

本集團有部分股權投資乃以計量替代方法計量。於截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，本集團於不具有可隨時釐定公允價值的股本證券分別投資人民幣 113,363 千元及零。本集團根據該等被投資公司近期的融資交易（被視為可觀察交易）重新計量該等投資，並於截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月分別於投資收益中錄得公允價值損失人民幣 24,373 千元及人民幣 3,511 千元。

截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月並無確認減值費用。

(iv) 可供出售債務證券

| | 2024 年 12 月 31 日 | 2025 年 6 月 30 日 (未經審計) |
|------------|---------------------|------------------------------|
| 可供出售債務證券： | | |
| 初始成本 | 173,918 | 175,407 |
| 累計公允價值調整淨值 | - | - |
| 賬面值 | 173,918 | 175,407 |

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

截至 2024 年及 2025 年止六個月，本集團於若干私人公司分別投資人民幣 53,208 千元及人民幣 1,489 千元。由於該投資包含若干重大優先權，包括在發生超出被投資公司控制的若干或有事件時，持有人可選擇的贖回權及優先於普通股股東的清算權，故其不被視為普通股或實質普通股，因此被分類為可供出售債務投資，並按其公允價值計量，而其公允價值變動則計入其他綜合收益。

截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，根據本公司的公允價值評估，可供出售債務證券投資之公允價值概無任何重大變動。截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月並無確認減值費用。

(v) 留存資產支持證券

於 2023 年 8 月及 2024 年 1 月，本公司透過其全資子公司訂立一項資產支持證券化安排並透過向一個第三方證券化實體轉讓該等資產將來自汽車融資安排的應收款項證券化。該證券化實體最初向投資者發行總金額分別為人民幣 8.59 億元及人民幣 24.5 億元的債務證券。本集團就已轉讓的金融資產按市價提供管理、行政及收款服務，但僅保留該證券化實體的少量經濟利益。因此，本集團不會控制該證券化實體，轉讓的應收款項已終止確認。本集團選擇將留存資產支持證券歸類為交易證券。

9. 其他非流動資產

其他非流動資產包括以下項目：

| | 2024 年 12 月 31 日 | 2025 年 6 月 30 日 (未經審計) |
|----------------|-----------------------------------|--|
| 使用權資產－ 融資租賃 | 63,635 | 2,518,443 |
| 長期押金 | 1,196,193 | 914,176 |
| 汽車融資應收款項的非即期部分 | 863,796 | 758,933 |
| 長期資產預付款項 | 1,246,836 | 478,514 |
| 其他 | 262,063 | 126,972 |
| 減：信用損失撥備 | (59,386) | (40,313) |
| 總計 | <u>3,573,137</u> | <u>4,756,725</u> |

長期押金主要包括為保證生產產能而支付予供應商的押金以及租賃押金，其於一年之內無法收回。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

10. 應計費用及其他負債

應計費用及其他負債包括以下項目：

| | 2024年 12月31日 | 2025年 6月30日 (未經審計) |
|-----------------|-------------------|--------------------------|
| 購買物業、廠房及設備的應付款項 | 3,643,002 | 5,030,613 |
| 遞延收入／收益的即期部分 | 3,156,430 | 3,260,989 |
| 營銷活動應付款項 | 1,962,341 | 2,065,195 |
| 研發費用應付款項 | 1,924,269 | 2,057,741 |
| 應付薪金及福利 | 2,082,972 | 1,643,962 |
| 預收客戶款項 | 918,465 | 763,028 |
| 質保責任 | 652,633 | 682,476 |
| 購買承諾損失的應計成本 | 336,656 | 440,152 |
| 應計費用 | 418,760 | 355,872 |
| 應付 BaaS 用戶款項 | 249,917 | 307,533 |
| 融資租賃負債的即期部分 | 13,498 | 155,380 |
| 應付利息 | 86,474 | 76,067 |
| 其他應付款項 | 595,662 | 471,002 |
| 總計 | 16,041,079 | 17,310,010 |

購買承諾損失的應計成本指本集團因若干現有車型的計劃產品升級為該等車輛特別相關的購買承諾提供的未結算金額。

應付 BaaS 用戶款項指本集團同意在滿足特定標準的情況下向 BaaS 用戶補償的若干月度訂閱費。本集團根據車輛銷售計提了應付 BaaS 用戶款項。根據付款時間表，應於未來 12 個月內付予 BaaS 用戶的款項記為應計費用及其他負債。

11. 借款

借款包括以下項目：

| | 2024年 12月31日 | 2025年 6月30日 (未經審計) |
|-------------------|-------------------|--------------------------|
| 短期借款： | | |
| 銀行貸款(i) | 4,490,000 | 4,068,000 |
| 其他短期融資安排(ii) | 1,239,561 | 1,370,829 |
| 長期借款的即期部分： | | |
| 可轉換債券的即期部分(iii) | 2,706,285 | 6,517 |
| 長期銀行貸款的即期部分(iv) | 639,180 | 501,340 |
| 其他融資安排的即期部分(ii) | 52,157 | 284,341 |
| 長期借款： | | |
| 銀行貸款(iv) | 2,965,490 | 663,570 |
| 可轉換債券(iii) | 8,166,996 | 8,136,775 |
| 其他融資安排(ii) | 308,269 | 312,833 |
| 總計 | 20,567,938 | 15,344,205 |

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

(i) 短期銀行貸款

截至 2024 年 12 月 31 日，本集團從數家銀行取得短期借款合同共人民幣 4,490,000 千元。該等借款的年利率約為 2.10% 至 2.60%。

截至 2025 年 6 月 30 日，本集團從數家銀行取得短期借款合同共人民幣 4,068,000 千元。該等借款的年利率約為 2.20% 至 2.55%。

短期借款附有包括（其中包括）對本集團資產的留置權以及對本集團合併、兼併、出售資產及若干財務措施在內的限制性條款。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，本集團已遵守所有貸款條款。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，並無短期借款由本公司子公司擔保或以短期投資作為質押。

(ii) 其他融資安排

其他融資安排主要包括因若干車輛及換電站資產的售後回租安排而產生的金融負債，而相關資產的控制權未從本集團（賣方—承租人）轉移至買方—出租人。截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月期間，因特定售後回租安排而產生的金融負債分別為人民幣 68,345 千元及人民幣 661,669 千元，該等負債已於相關資產控制權最終轉移時結清。

(iii) 可轉換債券

2024 年債券

於 2019 年 2 月，本集團向債券購買者發行 650,000 千美元可轉換優先債券及額外 100,000 千美元優先債券（統稱「2024 年債券」）（「債券發售」）。2024 年債券的年利率為 4.50%，自 2019 年 8 月 1 日起，於各年度 2 月 1 日及 8 月 1 日每半年支付一次。持有人可酌情將 2024 年債券按預定的固定轉換價轉換為本公司的美國存託股份，並將於 2024 年 2 月 1 日到期償還。於 2022 年 2 月 1 日或在發生若干根本變動的情況下，2024 年債券持有人有權要求本公司以現金購回其全部或部分 2024 年債券。就債券發售而言，本公司與若干債券購買者及／或其各自的聯屬人士及／或其他金融機構訂立看漲封頂期權交易（「看漲封頂期權交易方」），並將債券發售所得款項淨額的一部分用於支付有關交易成本。此外，本公司亦與若干債券購買者或其各自的聯屬人士訂立經私下協商的零行權價看漲期權交易（「零行權價看漲期權交易方」），並將債券發售所得款項淨額的一部分用於支付有關交易的溢價總額。本公司將 2024 年債券作為長期債務單一工具入賬。債務發行成本入賬列作長期債務的抵減並按實際利率法攤銷作為利息開支。2024 年債券價值按已收取現金計量。看漲封頂期權交易的成本已入賬列作股東權益總額的轉增資本公積扣除額。零行權價看漲期權被視為購買本公司自有股份的預付費用，並於初始按其公允價值確認為永久權益，作為合併資產負債表的轉增資本公積抵減。於 2020 年 11 月，有關債券的本金總額 7 千美元已獲轉換，據此，本公司向有關債券持有人發行 735 股 A 類普通股。已轉換債券的餘額已終止確認並列作普通股及轉增資本公積。

於 2021 年 1 月 15 日，本公司與其未償還 2024 年債券的若干持有人單獨個別訂立私下磋商協議，以將未償還 2024 年債券本金額約 581,685 千美元兌換為 62,192,017 股美國存託股份，轉換溢價為 56,359 千美元（「2024 年債券兌換」）。因應 2024 年債券兌換，本公司亦與若干金融機構訂立協議，以終止部分看漲封頂期權交易及零行權價看漲期權交易，其金額與已兌換之 2024 年債券本金部分相應。隨著上述看漲封頂期權交易及零行權價看漲期權交易終止，本公司因此收到 16,402,643 股庫存股。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

已就 2024 年債券兌換終止確認賬面值 578,902 千美元的 2024 年債券，相應金額已列作股本及轉增資本公積。轉換溢價 56,359 千美元已根據《會計準則彙編》第 470-20-40-16 號入賬列為利息開支，該準則要求申報實體確認相等於為促成轉換而發行之股份的公允價值或其他對價的開支（即所有已轉讓對價的公允價值超過根據原始轉換條款轉讓之證券的公允價值的差額）。就終止看漲封頂期權交易及零行權價看漲期權交易而言，看漲封頂期權交易及零行權價看漲期權交易的購買價（先前列為轉增資本公積的人民幣 1,849,600 千元已告終止）重新分類為庫存股。

於 2024 年 2 月 1 日，本公司於 2024 年債券到期時悉數償還當時未償還的賬面值為 164,520 千美元（人民幣 1,168,732 千元）的 2024 年債券。此外，本公司與若干金融機構訂立協議，以終止看漲封頂期權交易及零行權價看漲期權交易，並相應收取 13,404,825 股庫存股。看漲封頂期權交易及零行權價看漲期權交易的購買價（先前列為轉增資本公積的人民幣 709,490 千元已告終止）重新分類為庫存股。

2026 年及 2027 年債券

於 2021 年 1 月，本集團發行 750,000 千美元於 2026 年到期的可轉換優先債券（「2026 年債券」），及 750,000 千美元於 2027 年到期的可轉換優先債券（「2027 年債券」）。2026 年債券不計息而 2027 年債券的年利率為 0.50%，自 2021 年 8 月 1 日起，於各年度 2 月 1 日及 8 月 1 日每半年支付一次。持有人有權於緊接 2025 年 8 月 1 日前的營業日結束前轉換彼等之 2026 年債券，且持有人有權於緊接 2026 年 8 月 1 日前的營業日結束前轉換彼等之 2027 年債券。債券的初始轉換價為每股美國存託股份 93.06 美元，受慣常反攤薄調整所規限。於轉換後，本公司會酌情按本公司的選擇支付或交付現金、美國存託股份或現金與美國存託股份的組合（視情況而定）。2026 年債券的持有人有權要求本公司在 2024 年 2 月 1 日或在若干根本變動情況下，以現金購回其全部或部分債券，購回價相等於將予購回的債券的 100% 本金額。2027 年債券的持有人有權要求本公司在 2025 年 2 月 1 日或在若干根本變動情況下，以現金購回其全部或部分債券，購回價相等於將予購回的債券的 100% 本金額另加應計而未付的利息。

本公司提早採納《會計準則更新》第 2020-06 號，從而取消 2026 年債券及 2027 年債券的現金轉換會計模型。因此，該等債券按其本金呈報為長期借款的會計單一項目，在不選擇債券的公允價值選擇及不提供大幅溢價的基礎上，按其本金減去債務發行成本 26,340 千美元計算。債券隨後採用實際利率法以債券期限內的應計利息開支按攤銷成本計量。

於 2022 年，本集團回購總賬面值 190,962 千美元（人民幣 1,317,106 千元）的部分 2026 年債券。於 2023 年，本集團回購總賬面值分別為 253,762 千美元（人民幣 1,801,685 千元）及 242,249 千美元（人民幣 1,719,944 千元）的部分 2026 年債券及 2027 年債券。於 2024 年 2 月，於 2026 年債券持有人行使購回價後，本集團回購總賬面值 298,689 千美元（人民幣 2,122,155 千元）的部分 2026 年債券。

2024 年 11 月及 12 月，經單獨協商，本集團通過交付本公司 27,690,071 份美國存託股份並註銷相同數量的庫存股，結算了本金金額為 127,090 千美元的若干 2027 年債券，兌換率為每 1,000 美元 2027 年債券本金金額 207.0 至 227.6 股美國存託股份。本集團於兌換時並未收到發行美國存託股的任何現金收益。本集團終止確認庫存股人民幣 2,214,029 千元，差額人民幣 1,311,200 千元相應計入轉增資本公積。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

截至 2024 年 12 月 31 日，餘下 2026 年債券及 2027 年債券的賬面值分別為人民幣 6,534 千元及人民幣 2,706,285 千元，本公司將 2027 年債券賬面值人民幣 2,706,285 千元重新分類為流動負債以反映 2027 年債券持有人於 2025 年 2 月 1 日的提前贖回權。

於 2025 年 2 月，在 2027 年債券持有人行使購回權後，本集團回購總賬面值 378,312 千美元（人民幣 2,712,412 千元）的部分 2027 年債券。截至 2025 年 6 月 30 日，餘下 2026 年債券及 2027 年債券的賬面值分別為人民幣 6,516 千元及人民幣 1,518 千元

2029 年及 2030 年債券

於 2023 年 9 月及 10 月，本公司發行 575,000 千美元於 2029 年到期的可轉換優先債券（「2029 年債券」），及 575,000 千美元於 2030 年到期的可轉換優先債券（「2030 年債券」）。2029 年債券的年利率為 3.875%，自 2024 年 4 月 15 日起，於各年度 4 月 15 日及 10 月 15 日每半年支付一次。2030 年債券的年利率為 4.625%，自 2024 年 4 月 15 日起，於各年度 4 月 15 日及 10 月 15 日每半年支付一次。持有人可於緊接 2029 年 10 月 15 日前的第二個預定交易日營業結束之前轉換彼等之 2029 年債券，且持有人可於緊接 2030 年 10 月 15 日前的第二個預定交易日營業結束之前轉換彼等之 2030 年債券。債券的初始轉換價為每股美國存託股份 11.12 美元，受慣常反攤薄調整所規限。於轉換後，本公司會酌情按本公司的選擇支付或交付現金、美國存託股份或現金與美國存託股份的組合（視情況而定）。2029 年債券的持有人有權要求本公司在 2027 年 10 月 15 日或在若干根本變動情況下，以現金購回其全部或部分債券，購回價相等於將予購回的債券的 100% 本金額。2030 年債券的持有人有權要求本公司在 2028 年 10 月 15 日或在若干根本變動情況下，以現金購回其全部或部分債券，購回價相等於將予購回的債券的 100% 本金額另加應計而未付的利息。

本公司根據《會計準則更新》第 2020-06 號將 2029 年及 2030 年債券入賬，從而取消現金轉換會計模型。因此，該等債券按其本金呈報為長期借款的會計單一項目，在不選擇債券的公允價值選擇及不提供大幅溢價的基礎上，按其本金減去債務發行成本 17,855 千美元計算。債券隨後採用實際利率法以該等債券期限內的應計利息開支按攤銷成本計量。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，債券的賬面價值分別為人民幣 8,160,462 千元及人民幣 8,135,257 千元。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

(iv) 長期銀行貸款

| 參考 | 借款日期 | 貸款人／銀行 | 到期／ 還款日期 | 截至 2024 年 12 月 31 日 | | | 截至 2025 年 6 月 30 日 | | |
|----|------------|--------|-------------|---------------------|------------------|----------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | | | | 尚未償還貸款 | 根據還款時間 表的即期部分 | 根據還款時 間表的長期 部分 | 尚未償還貸款 | 根據還款時間表 的即期部分 | 根據還款時間 表的長期部分 |
| 1 | 2022年6月15日 | 上海銀行 | 2025年6月15日 | 80,340 | 80,340 | - | - | - | - |
| 2 | 2022年7月25日 | 中國建設銀行 | 2029年7月25日 | 6,460 | 1,360 | 5,100 | 5,780 | 1,700 | 4,080 |
| 3 | 2022年7月26日 | 中國工商銀行 | 2029年7月25日 | 9,690 | 2,040 | 7,650 | 8,670 | 2,550 | 6,120 |
| 4 | 2022年8月24日 | 中國建設銀行 | 2029年7月25日 | 18,810 | 3,960 | 14,850 | 16,830 | 4,950 | 11,880 |
| 5 | 2023年1月19日 | 中國建設銀行 | 2029年7月25日 | 297,730 | 62,680 | 235,050 | 266,390 | 78,350 | 188,040 |
| 6 | 2023年1月20日 | 中國工商銀行 | 2029年7月25日 | 474,810 | 99,960 | 374,850 | 424,830 | 124,950 | 299,880 |
| 7 | 2023年9月18日 | 上海銀行 | 2026年9月18日 | 213,040 | 108,600 | 104,440 | 158,740 | 108,600 | 50,140 |
| 8 | 2024年3月18日 | 中國建設銀行 | 2031年1月15日 | 637,010 | 29,900 | 607,110 | - | - | - |
| 9 | 2024年3月18日 | 中國工商銀行 | 2031年1月15日 | 497,660 | 23,360 | 474,300 | - | - | - |
| 10 | 2024年3月18日 | 中國民生銀行 | 2031年1月15日 | 497,670 | 23,380 | 474,290 | - | - | - |
| 11 | 2024年3月18日 | 中國農業銀行 | 2031年1月15日 | 497,660 | 23,360 | 474,300 | - | - | - |
| 12 | 2024年4月12日 | 上海銀行 | 2027年1月11日 | 145,550 | 72,600 | 72,950 | 109,250 | 72,600 | 36,650 |
| 13 | 2024年5月15日 | 上海銀行 | 2027年2月15日 | 228,240 | 107,640 | 120,600 | 174,420 | 107,640 | 66,780 |
| | 總計 | | | 3,604,670 | 639,180 | 2,965,490 | 1,164,910 | 501,340 | 663,570 |

長期借款附有包括對本集團資產的留置權以及對本集團合併、兼併、出售資產及若干財務措施（包括負債資產比率）在內的限制性條款。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，本集團已遵守所有貸款條款。

截至 2024 年 12 月 31 日，本集團的銀行信貸額度合計為人民幣 73,772,832 千元，其中包括無抵押銀行信貸額度人民幣 15,441,290 千元、以抵押品為基礎的銀行信貸額度人民幣 58,331,542 千元。無抵押銀行信貸總額度中，人民幣 7,104,500 千元、人民幣 2,537,005 千元及人民幣 330,000 千元分別用於銀行借款、出具擔保函及銀行承兌匯票。以抵押品為基礎的銀行信貸總額度中，人民幣 2,058,607 千元及人民幣 16,658,660 千元分別用於出具擔保函及銀行承兌匯票。

截至 2025 年 6 月 30 日，本集團的銀行信貸額度合計為人民幣 66,912,199 千元，其中包括無抵押銀行信貸額度人民幣 10,029,055 千元、以抵押品為基礎的銀行信貸額度人民幣 56,883,144 千元。無抵押銀行信貸總額度中，人民幣 4,151,500 千元、人民幣 2,200,050 千元及人民幣 584,000 千元分別用於銀行借款、出具擔保函及銀行承兌匯票。以抵押品為基礎的銀行信貸總額度中，人民幣 2,086,389 千元及人民幣 16,236,850 千元分別用於出具擔保函及銀行承兌匯票。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
 (除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

12. 其他非流動負債

其他非流動負債包括以下項目：

| | 2024年 12月31日 | 2025年 6月30日 (未經審計) |
|--------------|-------------------------------|--|
| 質保責任 | 4,068,079 | 4,281,837 |
| 遞延收入 | 3,045,846 | 2,847,380 |
| 非流動融資租賃負債 | 35,145 | 1,709,800 |
| 應付 BaaS 用戶款項 | 779,695 | 854,015 |
| 遞延政府補貼 | 391,116 | 429,882 |
| 其他 | 308,715 | 316,139 |
| 總計 | 8,628,596 | 10,439,053 |

遞延政府補貼主要包括購買土地使用權及樓宇、充換電設備的政府專項補貼，其使用直線法按剩餘估計可使用年期攤銷作為相關資產攤銷或折舊費用的扣除額。

13. 租賃

本集團已就世界各地的若干辦公室、倉庫、零售及服務地點、設備及汽車訂立多項不可撤銷的經營及融資租賃協議。本集團於租賃開始時釐定一項安排是否為一項租賃或包含一項租賃，並於租賃開始時（即有關資產可供出租人使用的日期）將該等租賃於財務報表入賬。

本集團作為承租人的經營及融資租賃的餘額在合併資產負債表中呈列如下：

| | 2024年 12月31日 | 2025年 6月30日 (未經審計) |
|-----------------|-------------------------------|--|
| 經營租賃： | | |
| 使用權資產－經營租賃 | 12,797,158 | 12,958,244 |
| 經營租賃負債的即期部分 | 1,945,987 | 2,644,228 |
| 非流動經營租賃負債 | 11,260,735 | 11,110,807 |
| 經營租賃負債總額 | 13,206,722 | 13,755,035 |
| 融資租賃： | | |
| 使用權資產－融資租賃 | 63,635 | 2,518,443 |
| 融資租賃負債的即期部分 | 13,498 | 155,380 |
| 非流動融資租賃負債 | 35,145 | 1,709,800 |
| 融資租賃負債總額 | 48,643 | 1,865,180 |

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

與我們作為承租人的租賃相關的補充現金流量資料如下：

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|----------------------|------------------|------------------|
| | 2024 年 (未經審計) | 2025 年 (未經審計) |
| 經營租賃產生的經營現金流出 | 1,089,512 | 888,543 |
| 融資租賃產生的經營現金流出 (利息付款) | 1,222 | 1,782 |
| 融資租賃產生的融資現金流出 | 11,586 | 13,653 |
| 交換租賃負債取得的使用權資產 | 1,201,985 | 2,973,052 |

14. 收入

按來源劃分的收入包括以下項目：

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|---------------|-------------------|-------------------|
| | 2024 年 (未經審計) | 2025 年 (未經審計) |
| 汽車銷售 | 24,060,941 | 26,075,419 |
| 零部件、配件及車輛售後服務 | 1,530,276 | 1,875,522 |
| 提供能源服務方案 | 917,666 | 1,198,506 |
| 其他 | 845,721 | 1,893,947 |
| 總計 | <u>27,354,604</u> | <u>31,043,394</u> |

截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，於某一時間點確認的收入分別為人民幣 25,873,390 千元及人民幣 28,808,431 千元，而於一段時間內確認的收入分別為人民幣 1,481,213 千元及人民幣 2,234,963 千元。

15. 遞延收入／收益

下表列示本報告期與結轉遞延收入／收益相關的對賬。

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|------------|------------------|------------------|
| | 2024 年 (未經審計) | 2025 年 (未經審計) |
| 遞延收入／收益-期初 | 4,996,043 | 6,202,276 |
| 添置 | 1,444,029 | 1,099,789 |
| 確認 | (870,260) | (1,199,072) |
| 外匯調整的影響 | 78 | 5,376 |
| 遞延收入／收益-期末 | <u>5,569,890</u> | <u>6,108,369</u> |

遞延收入主要包括分配至未履行或部分履行的履約義務的交易價格，其主要來自車聯網服務、延長質保服務、換電服務以及向客戶提供的積分，截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，未確認的遞延收入餘額分別為人民幣 6,202,276 千元及人民幣 6,108,369 千元。

本集團預期於 2025 年 6 月 30 日分配至未履行履約義務的交易價格的約 53%將確認為於 2025 年 7 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日期間的收入。餘下 47%將於 2026 年 7 月 1 日至 2040 年 6 月 30 日期間確認。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

16. 與江淮汽車合作製造

本集團自 2016 年起一直與中國大型國有汽車製造商江淮汽車集團股份有限公司（或稱江淮汽車）合作製造本集團的汽車。根據製造合作協議，本集團向江淮汽車支付若干生產費用。於 2023 年 12 月，本集團與江淮汽車訂立一系列資產轉讓協議，本集團同意以總對價人民幣 36 億元（含稅）購買且江淮汽車同意出售若干生產設施。繼上述交易後，本集團自 2024 年初起終止與江淮汽車的製造合作，並開始獨立製造所有現有車型。請參閱截至 2024 年 12 月 31 日止年度 20-F 表格上的本公司年報所載年度合併財務報表附註 17。

截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，根據上述合作安排向江淮汽車支付的費用總額分別為人民幣 166,475 千元和零，均已列作銷售成本。

17. 研發費用

研發費用包括以下項目：

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|-----------|------------------|------------------|
| | 2024 年 (未經審計) | 2025 年 (未經審計) |
| 僱員薪酬 | 4,381,577 | 4,460,650 |
| 設計及開發費用 | 889,129 | 1,077,819 |
| 折舊及攤銷費用 | 511,915 | 378,246 |
| 租金及相關費用 | 127,605 | 130,076 |
| 差旅及招待費用 | 36,671 | 34,746 |
| 其他 | 135,841 | 106,898 |
| 總計 | 6,082,738 | 6,188,435 |

18. 銷售、一般及行政費用

銷售、一般及行政費用包括以下項目：

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|----------------------|------------------|------------------|
| | 2024 年 (未經審計) | 2025 年 (未經審計) |
| 僱員薪酬 | 3,276,810 | 4,280,997 |
| 營銷及促銷費用 | 1,193,240 | 1,539,327 |
| 租金及相關費用 | 957,156 | 1,140,318 |
| 折舊及攤銷費用 | 411,045 | 494,015 |
| IT 消耗品、辦公用品及其他低價值消耗品 | 206,642 | 261,114 |
| 專業服務 | 188,591 | 243,594 |
| 差旅及招待費用 | 59,700 | 57,177 |
| 預期信用損失 | (7,684) | (7,037) |
| 其他 | 468,756 | 356,179 |
| 總計 | 6,754,256 | 8,365,684 |

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

19. 可贖回非控股權益

投資蔚來中國

於 2020 年 4 月 29 日，本公司及其若干子公司與一組投資者（以下統稱為「現有戰略投資者」）就投資蔚來中國訂立最終協議，並於 2020 年 5 月及 6 月進行修訂及補充，據此，現有戰略投資者同意以現金合共人民幣 70 億元投資蔚來中國非控股權益。於 2020 年 6 月及 7 月，本集團已收到人民幣 50 億元。於 2020 年 9 月 16 日，根據股份轉讓協議，本集團已購回一名現有戰略投資者所擁有的 8.612% 股權，總對價為人民幣 511,458 千元（包括實際資本投資加應計利息），且本集團承擔現有戰略投資者的餘下現金對價義務人民幣 20 億元。於 2021 年 2 月，本集團向兩名現有戰略投資者收購合共 3.305% 的蔚來中國股權，總對價為人民幣 55 億元，並以人民幣 100 億元的認購價認購蔚來中國新增資後的註冊資本。於 2021 年 9 月，本公司自現有戰略投資者購回 1.418% 的股權，總對價為人民幣 25 億元，並錄得可贖回非控股權益增值人民幣 2,023,534 千元。截至 2023 年 12 月 31 日，本公司持有蔚來中國 92.114% 的控股權益。

倘蔚來中國未能於 2020 年 6 月 29 日起 48 個月內提交合資格首次公開發售申請書、未能於 2020 年 6 月 29 日起 60 個月內完成合資格首次公開發售或載於購股協議的其他事件，則各現有戰略投資者有權要求本集團以協定價贖回其於蔚來中國的股權。協定價乃根據各非控股股東對蔚來中國的現金投資加上年利率 8.5% 計算得出。於 2024 年 3 月 30 日，本公司及其若干子公司與現有戰略投資者訂立股東協議，修訂改彼等於蔚來中國的若干股東權利，包括贖回權。具體而言，倘蔚來中國未能於 2027 年 12 月 31 日前就合資格首次公開發售完成上市申請或發佈重大資產重組計劃，或未能於 2028 年 12 月 31 日前完成合資格首次公開發售，則現有戰略投資者可要求本公司贖回彼等當時於蔚來中國所持有的股權。

由於贖回乃持有人的選擇，且發生事件並非僅在本公司的控制範圍內，因此該等現有戰略投資者於蔚來中國的出資被分類為夾層權益，隨後使用實際利率法累加到贖回價格中，累加部分作為轉增資本公積的抵減。

於 2024 年 9 月 29 日，根據最終投資協議，一組新投資者（「新戰略投資者」）同意投資現金總額人民幣 33 億元用於認購蔚來中國新發行股份。同時，本集團同意投資現金總額人民幣 100 億元用於認購蔚來中國新發行股份。本次交易完成後，本集團將持有蔚來中國 88.25% 的控股權益，而新戰略投資者及現有戰略投資者將共同持有蔚來中國餘下 11.7% 股權。截至 2025 年 6 月 30 日，本集團已完成人民幣 100 億元的投資，本公司已向若干新戰略投資者收取人民幣 28 億元。

倘蔚來中國未能於 2027 年 12 月 31 日之前完成合資格首次公開發售的上市申請或發佈重大資產重組計劃、未能於 2028 年 12 月 31 日前完成合資格首次公開發售或載於購股協議的其他事件，則各新戰略投資者有權要求本集團以協定價贖回其於蔚來中國的股權。協定價乃根據各非控股股東對蔚來中國的現金投資加上年利率 7.5% 或最新融資活動的市場價值（如有）計算得出。

截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，本公司錄得可贖回非控股權益的贖回價值增值金額人民幣 160,686 千元及人民幣 276,558 千元。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，可贖回非控股權益餘額分別為人民幣 6,985,787 千元及人民幣 7,262,345 千元。

投資 PE CNHC

於 2024 年 5 月 31 日，本公司及其若干子公司與一名投資者（「PE 戰略投資者」）就投資 PE CNHC 訂立最終協議，據此，PE 戰略投資者同意以現金合共人民幣 10 億元投資佔 PE CNHC 的 10% 股權的非控股權益。就本次交易而言，PE CNHC 亦向 PE 戰略投資者發行認股權證，賦予 PE 戰略投資者權利全權酌情於 PE CNHC 進行下一輪融資前按相同價格購買 PE CNHC 額外人民幣 5 億元的股權（「認股權證」）。於 2024 年 6 月，本集團已收款人民幣 5 億元。截至 2025 年 6 月 30 日，本公司持有 PE CNHC 的 90.91% 控股權益。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

PE 戰略投資者有權要求本集團在 2024 年 6 月 19 日起 60 個月後，或購股協議中規定的其他事件後，以協定價格贖回彼等於 PE CNHC 的股權。協定價格乃根據各非控股股東對 PE CNHC 的現金投資加上 5% 的年利率計算。

由於贖回乃持有人的選擇，且發生事件並非僅在本公司的控制範圍內，因此 PE 戰略投資者於 PE CNHC 的出資被分類為夾層權益，隨後使用實際利率法累加到贖回價格中，累加部分作為資本公積的抵減。

就認股權證而言，本集團根據《會計準則彙編》第 480 號將認股權證分類為金融負債，因為認股權證有條件地令本集團有義務最終轉讓資產。PE CNHC 收到的 PE 戰略投資者投資所得款項先按公允價值分配至認股權證負債，餘下部分分配至夾層權益。

截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，本集團錄得可贖回非控股權益的贖回價值增值金額人民幣 1,860 千元及人民幣 16,306 千元。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，可贖回非控股權益餘額分別為人民幣 456,210 千元及人民幣 472,516 千元，認股權證負債餘額為人民幣 53,416 千元。根據本集團的公允價值評估，與初始確認相比，認股權證負債的公允價值概無重大變動。

20. 普通股

成立時，每股普通股按每股面值 0.00025 美元發行。多數普通股自成立起已向股權激勵的獲獎人士發行。每股 A 類普通股賦予其持有人於本公司股東大會上就所有須表決事項享有一(1)票投票權，每股 B 類普通股賦予其持有人於本公司股東大會上就所有須表決事項享有四(4)票投票權，每股 C 類普通股賦予其持有人於本公司股東大會上就所有須表決事項享有八(8)票投票權。

每股 C 類普通股可轉換成一股 A 類普通股，而 A 類普通股在任何情況下均不可轉換為 C 類普通股。持有人轉讓 C 類普通股予與該持有人並無關聯的任何個人或實體時，有關 C 類普通股將立即自動轉換為相同數量的 A 類普通股。

截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，本公司的法定股本為 1,000 千美元，分為 4,000,000,000 股股份，每股面值均為 0.00025 美元，包括：2,632,030,222 股 A 類普通股、零股 B 類普通股、148,500,000 股 C 類普通股，及 1,219,469,778 股董事會可能釐定的上述一個或多個類別股份。

於 2020 年，本公司完成合共 82,800,000 股、101,775,000 股及 78,200,000 股美國存託股份（「美國存託股份」）的後續發行，每股美國存託股份的價格分別為 5.95 美元、17.00 美元及 39.00 美元。

於 2021 年，本公司完成 53,292,401 股美國存託股份的 ATM 增發，所得款項淨額為人民幣 12,677,554 千元（1,974,000 千美元）。

於 2023 年，本公司完成 CYVN Holdings L.L.C.（一家由阿布扎比政府擁有大部分股權的投資公司，統稱「CYVN 實體」）的聯屬公司 CYVN Investments RSC Ltd 的 29.435 億美元戰略股權投資，其向本公司認購了 378,695,543 股新發行的 A 類普通股。

在本公司的 A 類普通股於香港聯交所上市後，本公司所有的 B 類普通股均按照相關股東遞交的轉換通知轉換為 A 類普通股。經本公司股東於 2022 年 8 月 25 日舉行的股東週年大會上批准，B 類普通股的股權架構及與 B 類普通股相關的規定已從本公司經修訂及重述的組織章程大綱及細則中刪除。

於 2024 年 5 月，本公司作為貸款人參與新加坡證券交易所有限公司（「新交所」）發起的借貸計劃（「股份借貸安排」），同意向 The Central Depository (Pte) Limited（「CDP」）出借最多 2,000,000 股本公司 A 類普通股。

概無固定的出借期限。本公司與 CDP 均可通過發出終止通知終止股份出借。本公司並無從訂立本次股份出借安排中收取任何款項，並有權在出借期間收取出借費用。股份出借終止後，CDP 須於重新交付期內將借出股份重新交付予本公司，惟不得選擇支付現金作為結算。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

根據《會計準則彙編》第 815 號第 40 條，本公司已將股份出借安排作為股權工具入賬。根據安排出借的股份以庫存股發行，本公司同時將從 CDP 收取返還股份的權利確認為資本公積的借記，以已發行股份的公允價值計量。此種接受股份的股票類權利毋需後續重新計量，該權利將在股份返還時轉移為庫存股。從股份出借安排收取的出借費用於收到後確認為資本性投入。

截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，從庫存股釋放至轉增資本公積的總金額為人民幣 11.7 百萬元及人民幣 1.002 億元，出借期間所出借費用不重大。

於 2024 年 11 月及 12 月，本公司已發行 27,690,071 股美國存託股份，通過庫存股交換附註 11(iii)中披露的可轉換債券。

於 2025 年 4 月，本公司完成按發行價每股 29.46 港元發行 136,800,000 股本公司 A 類普通股，總發行對價為 4,030,130 千港元（人民幣 3,684,893 千元）。

截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，已授權 4,000,000,000 股普通股，已發行 2,094,978,828 股及 2,247,562,644 股股份，分別有 2,091,505,895 股及 2,244,666,266 股股份流通在外。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日的股份數目分別不包括為大量發行美國存託股份而向受託銀行發行的 32,822,395 股及 17,038,579 股 A 類普通股（該等股份乃作為日後根據本公司股份激勵計劃授出的獎勵獲行使或歸屬時用於發行的儲備）。

21. 股權激勵

就本公司授予股份支付獎勵確認的激勵費用如下：

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|------------|------------------|------------------|
| | 2024 年 (未經審計) | 2025 年 (未經審計) |
| 銷售成本 | 28,451 | 27,868 |
| 研發費用 | 536,093 | 569,667 |
| 銷售、一般及行政費用 | 227,620 | 299,579 |
| 總計 | <u>792,164</u> | <u>897,114</u> |

截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，概無就股權激勵費用於合併綜合虧損表中確認所得稅優惠，且本集團並無將任何股權激勵費用資本化為任何資產成本的一部分。

(a) 蔚來激勵計劃

本公司於 2015 年採納 2015 年股權激勵計劃（「2015 年計劃」），該計劃管理人可以向其僱員、董事及顧問授出本公司的購股權及限制性股份。

本公司向僱員授出購股權及限制性股份。於 2016 年、2017 年、2018 年及 2024 年，董事會進一步批准 2016 年股權激勵計劃（「2016 年計劃」）、2017 年股權激勵計劃（「2017 年計劃」）、2018 年股權激勵計劃（「2018 年計劃」）及 2024 年股權激勵計劃（「2024 年計劃」），規定了購股權及限制性股份。購股權及限制性股份即時或在持續服務並達到業績目標後的一至五年期間內歸屬，購股權可在最長期限 10 年內行使。

本集團於獎勵歸屬期內按直線法確認授予本集團僱員的本公司購股權及限制性股份（扣除估計行權權利喪失率）。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

(i) 購股權

下表概述截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，2016 年、2017 年及 2018 年計劃項下本公司購股權的活動：

| | 流通在 外購股權數目 | 加權平均 行權價 美元 | 加權平均 餘下合同年期 年 | 總內在價值 美元 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------|
| 截至 2024 年 12 月 31 日流通在外 | 52,060,649 | 3.55 | 2.60 | 100,420 |
| 已授出 | - | - | - | - |
| 已行使 | (1,326,807) | 1.80 | - | - |
| 已註銷 | (10,530) | 43.19 | - | - |
| 已到期 | (153,729) | 12.83 | - | - |
| 截至 2025 年 6 月 30 日流通在外 (未經審計) | <u>50,569,583</u> | <u>3.56</u> | <u>2.06</u> | <u>54,447</u> |
| 截至 2025 年 6 月 30 日已歸屬或預期將歸屬 (未經審計) | 50,495,087 | 3.56 | 2.07 | 54,370 |
| 截至 2025 年 6 月 30 日可行使 (未經審計) | 49,079,653 | 3.59 | 2.01 | 52,901 |

上表中的總內在價值指本公司在該期間最後交易日的收盤股價與相關獎勵的行使價之間的總差額。

截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，已行使期權的總內在價值分別為人民幣 26,440 千元及人民幣 20,605 千元。

截至 2024 年 6 月 30 日止六個月，本公司 2016 年、2017 年及 2018 年計劃項下授出的購股權授出日期加權平均公允價值為 3.64 美元，乃結合下表所列假設 (或其範圍) 使用二項式期權定價模型估計：

| | 截至 6 月 30 日止六個月 |
|-----------------------|------------------------|
| | 2024 年 |
| | (未經審計) |
| 行權價 (美元) | 2.39 |
| 於購股權授出日期普通股的公允價值 (美元) | 5.48 |
| 無風險利率 | 4.14% |
| 行使倍數 | 2.5x |
| 估計股息收益率 | 0% |
| 估計波動 | 62% |
| 估計行權權利喪失率 (歸屬後) | 6.09% |

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，概無根據本公司 2016 年、2017 年及 2018 年計劃授出購股權。

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

無風險利率乃根據截至購股權估值日期美國主權債券的收益率曲線估計。於授出日期及各購股權估值日期的估計波動乃根據時間範圍與估計購股權到期期限相近的可資比較公司每日股價回報的年化標準差估計。本集團從未就其股本宣派或派付任何現金股息，且本集團預期在可見將來不會派付任何股息。估計期限指購股權的合同年期。

截至 2025 年 6 月 30 日，與授予僱員購股權相關的未確認激勵費用並不重大。

(ii) 限制性股份

具有服務條件的每股已授出限制性股份的公允價值乃根據本公司於授出日期的相關普通股的公允市價估計。

下表概述截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，2016 年、2017 年、2018 年及 2024 年計劃項下本公司限制性股份的活動：

| | 流通在外 限制性股份數目 | 授出日期 加權平均公允價值 美元 |
|------------------------------|-------------------|------------------------|
| 於 2024 年 12 月 31 日尚未歸屬 | 61,852,743 | 10.96 |
| 已授出 | 22,782,772 | 3.82 |
| 已歸屬 | (14,457,009) | 10.35 |
| 已作廢 | (9,532,496) | 9.52 |
| 於 2025 年 6 月 30 日尚未歸屬 (未經審計) | <u>60,646,010</u> | <u>8.65</u> |

截至 2025 年 6 月 30 日，與授予僱員限制性股份相關的未確認激勵費用為人民幣 2,317,968 千元，預期將按 2.95 年的加權平均期間內確認。

(b) 子公司的股權激勵

於 2021 年 11 月，本公司的一家子公司（「子公司 A」）採納 2021 年股份激勵計劃（「A 計劃」），子公司 A 可以向其僱員授出購股權。

A 計劃項下的購股權的合同期限為自授出日期起計為期十年，並於持續服務的四年期間內歸屬，其中四分之一(1/4)於所述歸屬開始日期的第一週年歸屬，餘下歸屬在接下來的 36 個月內按比例歸屬。

於子公司 A 未來可能的首次公開發售及上市完成前，其僱員有權將已歸屬的購股權按固定的轉換率兌換為本公司的 A 類普通股。倘行使換股權，相應購股權將被註銷。

下表概列截至 2025 年 6 月 30 日止六個月 A 計劃的活動：

| | 流通在 外購股權數目 | 加權平均 行權價 美元 | 加權平均 餘下合同年期 年 | 總內在價值 美元 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------|
| 截至 2024 年 12 月 31 日流通在外 | 43,094,529 | 0.00001 | 8.09 | 47,950 |
| 已授出 | - | - | - | - |
| 已行使 | (6,954,456) | - | - | - |
| 已作廢 | (1,449,661) | - | - | - |
| 截至 2025 年 6 月 30 日流通在外 (未經審計) | <u>34,690,412</u> | <u>0.00001</u> | <u>7.70</u> | <u>38,974</u> |

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

截至 2024 年 6 月 30 日止六個月，已授出購股權的加權平均授出日期公允價值為每股 1.10 美元。各項已授出購股權的估計公允價值乃於授出日期使用二項式期權定價模式及下表中的假設（或其範圍）估計：

| 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|-----------------------|-----------|
| 2024 年 | |
| (未經審計) | |
| 於購股權授出日期普通股的公允價值 (美元) | 1.00-1.01 |
| 無風險利率 | 1.58% |
| 估計期限 (年) | 10 |
| 估計股息收益率 | 0% |
| 估計波動 | 52% |
| 估計行權權利喪失率 (歸屬後) | 2% |

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，概無根據 A 計劃授出購股權

截至 2025 年 6 月 30 日，授出的購股權相關未確認股權激勵費用為人民幣 223,049 千元。該等費用預期於加權平均期間 1.87 年內確認。

22. 每股虧損

截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，根據《會計準則彙編》第 260 號有關每股盈利的計算的每股基本虧損及每股攤薄虧損的計算如下：

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|-----------------------------|-----------------|---------------|
| | 2024 年 | 2025 年 |
| | (未經審計) | (未經審計) |
| 分子： | | |
| 淨虧損 | (10,230,560) | (11,744,834) |
| 可贖回非控股權益贖回價值增值 | (162,546) | (292,864) |
| 歸屬於非控股權益的淨虧損 | 8,818 | 5,330 |
| 就每股基本／攤薄淨虧損歸屬於蔚來集團普通股股東的淨虧損 | (10,384,288) | (12,032,368) |
| 分母： | | |
| 流通在外普通股的加權平均數－基本及攤薄 | 2,047,257,903 | 2,162,319,854 |
| 歸屬於蔚來集團普通股股東的每股基本及攤薄淨虧損 | (5.07) | (5.56) |

截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，本公司潛在普通股包括未歸屬限制性股份、已授出購股權及可轉換債券。由於本集團於截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月產生虧損，因此該等潛在普通股具有反攤薄性質，並無納入本公司每股攤薄淨虧損計算。潛在流通在外普通股的加權平均數如下：

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|-----------------|-----------------|------------|
| | 2024 年 | 2025 年 |
| | (未經審計) | (未經審計) |
| 已授出的流通在外加權平均購股權 | 30,443,328 | 20,320,395 |
| 可轉換債券 | 54,564,150 | 51,646,031 |
| 總計 | 85,007,478 | 71,966,426 |

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

23. 關聯方餘額及交易

於呈列年度期間，本集團與之進行交易的主要關聯方如下：

| 實體或個人名稱 | 與本公司的關係 |
|----------------------------------|-----------|
| 崑山斯沃普智能裝備有限公司 | 本集團的被投資公司 |
| 南京蔚邦傳動技術有限公司 | 本集團的被投資公司 |
| 武漢蔚能電池資產有限公司及其子公司 | 本集團的被投資公司 |
| 迅捷能源（武漢）有限公司 | 本集團的被投資公司 |
| 江來先進製造技術（安徽）有限公司 | 本集團的被投資公司 |
| Blue Horizon Limited 及其子公司 | 本集團的被投資公司 |
| VTA Technology Inc. 及其子公司 | 本集團的被投資公司 |
| 北京衛藍新能源科技股份有限公司 | 本集團的被投資公司 |
| 合肥創蔚信息諮詢有限責任公司 | 由主要股東控制 |
| 天津騰易信息技術有限公司（前稱天津伯優信息技術有限公司） | 由主要股東控制 |
| Mclaren Group Holdings Ltd 及其子公司 | 由主要股東控制 |
| 上海蔚尚企業諮詢管理有限公司 | 受主要股東重大影響 |

(a) 本集團進行以下重大關聯方交易：

(i) 提供服務

截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六個月，服務收入主要來自本集團向其關聯方提供的物業管理、行政支持、研發服務、許可及 BaaS 電池買斷服務。

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| | 2024 年 (未經審計) | 2025 年 (未經審計) |
| Mclaren Group Holdings Ltd 及其子公司 | 48,731 | 307,678 |
| 武漢蔚能電池資產有限公司及其子公司 | 50,319 | 76,797 |
| 南京蔚邦傳動技術有限公司 | 565 | 719 |
| Blue Horizon Limited 及其子公司 | - | 120 |
| 總計 | 99,615 | 385,314 |

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

(ii) 購買服務

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|-------------------|------------------|------------------|
| | 2024 年 (未經審計) | 2025 年 (未經審計) |
| 崑山斯沃普智能裝備有限公司 | 979 | 16,449 |
| 天津騰易信息技術有限公司 | 6,423 | 4,430 |
| 武漢蔚能電池資產有限公司及其子公司 | 10,821 | 4,428 |
| 江來先進製造技術(安徽)有限公司 | 58,588 | 1,553 |
| 迅捷能源(武漢)有限公司 | — | 405 |
| 北京衛藍新能源科技股份有限公司 | 29,169 | — |
| 總計 | <u>105,980</u> | <u>27,265</u> |

(iii) 購買原材料或物業、廠房及設備

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|---------------------------|------------------|------------------|
| | 2024 年 (未經審計) | 2025 年 (未經審計) |
| 武漢蔚能電池資產有限公司及其子公司 | - | 6,829 |
| 迅捷能源(武漢)有限公司 | 15,521 | 5,530 |
| 南京蔚邦傳動技術有限公司 | 55,305 | 4,363 |
| VTA Technology Inc. 及其子公司 | - | 3,779 |
| 崑山斯沃普智能裝備有限公司 | 54,819 | - |
| 江來先進製造技術(安徽)有限公司 | 25,414 | - |
| 總計 | <u>151,059</u> | <u>20,501</u> |

(iv) 貨物銷售

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|----------------------------|------------------|------------------|
| | 2024 年 (未經審計) | 2025 年 (未經審計) |
| 武漢蔚能電池資產有限公司及其子公司 | 3,439,221 | 4,957,021 |
| Blue Horizon Limited 及其子公司 | - | 111,744 |
| 上海蔚尚企業諮詢管理有限公司 | 241 | 222 |
| 總計 | <u>3,439,462</u> | <u>5,068,987</u> |

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

(v) 出售原材料或物業、廠房及設備

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|----------------------------|------------------|------------------|
| | 2024 年 (未經審計) | 2025 年 (未經審計) |
| 崑山斯沃普智能裝備有限公司 | - | 3,282 |
| VTA Technology Inc. 及其子公司 | - | 1,608 |
| Blue Horizon Limited 及其子公司 | - | 1,268 |
| 武漢蔚能電池資產有限公司及其子公司 | 1,113 | - |
| 總計 | <u>1,113</u> | <u>6,158</u> |

(b) 本集團有以下重大關聯方餘額：

(i) 應收關聯方款項

| | 2024 年 12 月 31 日 | 2025 年 6 月 30 日 (未經審計) |
|----------------------------------|---------------------|------------------------------|
| | 武漢蔚能電池資產有限公司及其子公司 | 7,622,041 |
| Blue Horizon Limited 及其子公司 | 72,636 | 127,414 |
| Mclaren Group Holdings Ltd 及其子公司 | 11,749 | 15,997 |
| 崑山斯沃普智能裝備有限公司 | 3,633 | 5,410 |
| 合肥創蔚信息諮詢有限責任公司 | 2,249 | 2,249 |
| 南京蔚邦傳動技術有限公司 | 238 | 849 |
| 預期信用損失 | (10,142) | (14,709) |
| 總計 | <u>7,702,404</u> | <u>11,414,387</u> |

(ii) 應付關聯方款項，非即期

| | 2024 年 12 月 31 日 | 2025 年 6 月 30 日 (未經審計) |
|----------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| | Mclaren Group Holdings Ltd 及其子公司 | 272,563 |
| 北京衛藍新能源科技股份有限公司 | 66,477 | 66,527 |
| 武漢蔚能電池資產有限公司及其子公司 | 9,634 | 24,800 |
| 天津騰易信息技術有限公司 | 8,575 | 13,385 |
| 崑山斯沃普智能裝備有限公司 | 29,658 | 11,649 |
| 迅捷能源(武漢)有限公司 | 17,409 | 4,047 |
| 南京蔚邦傳動技術有限公司 | 2,630 | 2,106 |
| VTA Technology Inc. 及其子公司 | 1,932 | 2,038 |
| 江來先進製造技術(安徽)有限公司 | 281 | 73 |
| 上海蔚尚企業諮詢管理有限公司 | 133 | - |
| Blue Horizon Limited 及其子公司 | 71 | - |
| 總計 | <u>409,363</u> | <u>641,495</u> |

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

(iii) 應付關聯方款項，非即期

| | 2024年 12月31日 | 2025年 6月30日 (未經審計) |
|----------------------------------|-------------------------------|--|
| Mclaren Group Holdings Ltd 及其子公司 | 251,032 | 215,488 |
| 武漢蔚能電池資產有限公司及其子公司 | 78,460 | 142,482 |
| 總計 | 329,492 | 357,970 |

24. 承諾及或有事項

(a) 資本承諾

於資產負債表日期已簽約但未在本集團未經審計中期簡明合併財務報表中確認的資本開支如下：

| | 2024年 12月31日 | 2025年 6月30日 (未經審計) |
|-----------|-------------------------------|--|
| 物業、廠房及設備 | 5,896,469 | 4,504,445 |
| 租賃物業裝修 | 527,363 | 505,403 |
| 總計 | 6,423,832 | 5,009,848 |

蔚來集團
未經審計中期簡明合併財務報表附註
(除股份及每股數據外，所有金額均以千計)

(b) 或有事項

於 2019 年 3 月至 7 月期間，本公司、本集團的若干董事及高級職員、首次公開發售承銷商及法律文件接收人面臨數宗證券集體訴訟。其中部分訴訟已遭撤銷、轉移、合併或撤案。上述時間內開始的一起訴訟（蔚來集團證券訴訟，編號 1:19-cv-01424）仍在美國紐約東區聯邦地區法院(E.D.N.Y.)進行中。該訴訟中的原告主要聲稱，本集團在登記聲明及／或其他公開聲明中的陳述屬虛假或具誤導性，違反美國聯邦證券法。法院於 2021 年 8 月駁回了本集團的撤案動議，並於 2023 年 8 月批准了原告的集體核證動議。證據開示正在進行中。簡易判決動議的時間表目前無限期推遲，以待解決某些證據開示問題。

於 2022 年 8 月至 9 月期間，紐約南區聯邦地區法院(S.D.N.Y.)受理了兩宗對本公司、其首席執行官及原首席財務官提出的訴訟案，案件標題為 Saye 訴蔚來集團等人（編號：1:22-cv-07252 (S.D.N.Y.)）及 Bohonok 訴蔚來集團等人（編號：1:22-cv-07666 (S.D.N.Y.)）。根據一份做空者報告，該等訴訟指稱本集團於 2020 年 8 月至 2022 年 7 月的若干公開披露包含違反《1934 年證券交易法》的虛假陳述或遺漏。於 2022 年 12 月 14 日，法院合併兩項訴訟並指定首席原告。本集團撤案動議已於 2023 年 7 月 31 日完成。截至 2025 年 6 月 30 日，法院仍未對該撤案動議作出裁決。於 2025 年 8 月 28 日，一份控告本公司、其首席執行官及前任首席財務官的訴訟已於紐約南區聯邦地區法院提起（編號：1:25-cv-07176）。本案與同法院審理中的集體訴訟案「Saye 訴蔚來集團等人」（編號：1:22-cv-07252）相關。

上述訴訟仍處於初步階段。本集團目前無法確定該等訴訟（倘進行）的結果或與解決該等訴訟相關的任何潛在損失（如有）的任何估計金額或範圍。

本集團在日常業務過程中會面臨法律訴訟及監管行動，例如與業主、供應商、僱員等的糾紛。有關訴訟的結果無法確切預測，但本集團預期任何有關事項產生的最終結果均不會個別或整體對合併資產負債表、綜合虧損或現金流量產生重大不利影響。截至 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日，除上述所披露者外，本集團並無涉入任何重大法律或行政訴訟。

25. 期後事項

截至財務報表刊發日期，並無發現對本集團有重大影響的期後事項。

管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析

閣下應將以下關於我們的財務狀況及經營業績的討論及分析與於 2025 年 4 月 8 日向美國證交會提交的表 20-F 中所載的截至 2024 年 12 月 31 日止財政年度的年報（2024 年年報）內「第 5 項 運營及財務回顧與前景」、2024 年年報所載的我們的合併財務報表及其相關附註，以及我們於 2025 年 9 月 10 日向美國證交會提交的表格 6-K 中本報告附件 99.1 所載的未經審計中期簡明合併財務報表及相關附註一併閱讀。此討論可能載有前瞻性陳述，該等陳述乃基於當前預期作出，涉及風險及不確定性。由於多個因素的影響，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預測者存在重大差異。

經營業績

下表載列我們於所示期間的合併經營業績摘要。此資料應連同我們的 2024 年年報內的合併財務報表及相關附註以及於 2025 年 9 月 10 日向美國證交會提交的表格 6-K 中本報告附件 99.1 內所載的未經審計中期簡明合併財務報表及相關附註一併閱覽。任何期間的經營業績並不代表任何未來期間預期可能實現的業績。

| | 截至 12 月 31 日止年度 | | | 截至 6 月 30 日止六個月 | | |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| | 2022 年 人民幣 | 2023 年 人民幣 | 2024 年 人民幣 | 2024 年 人民幣 | 2025 年 人民幣 | 2025 年 美元 |
| | (以千元計) | | | | | |
| 收入： ⁽¹⁾ | | | | | | |
| 汽車銷售..... | 45,506,581 | 49,257,270 | 58,234,086 | 24,060,941 | 26,075,419 | 3,639,988 |
| 其他銷售 ⁽²⁾ | 3,761,980 | 6,360,663 | 7,497,473 | 3,293,663 | 4,967,975 | 693,503 |
| 收入總額..... | 49,268,561 | 55,617,933 | 65,731,559 | 27,354,604 | 31,043,394 | 4,333,491 |
| 銷售成本： ⁽²⁾ | | | | | | |
| 汽車銷售..... | (39,271,801) | (44,587,572) | (51,094,616) | (21,386,680) | (23,398,863) | (3,266,355) |
| 其他銷售..... | (4,852,767) | (7,978,565) | (8,144,181) | (3,791,478) | (4,827,454) | (673,887) |
| 銷售成本總額..... | (44,124,568) | (52,566,137) | (59,238,797) | (25,178,158) | (28,226,317) | (3,940,242) |
| 毛利..... | 5,143,993 | 3,051,796 | 6,492,762 | 2,176,446 | 2,817,077 | 393,249 |
| 營業費用： ⁽²⁾ | | | | | | |
| 研發 ⁽²⁾ | (10,836,261) | (13,431,399) | (13,037,304) | (6,082,738) | (6,188,435) | (863,872) |
| 銷售、一般及行政 ⁽²⁾ | (10,537,119) | (12,884,556) | (15,741,057) | (6,754,256) | (8,365,684) | (1,167,804) |
| 其他經營收入淨額..... | 588,728 | 608,975 | 411,526 | 57,177 | 410,056 | 57,242 |
| 營業費用總額..... | (20,784,652) | (25,706,980) | (28,366,835) | (12,779,817) | (14,144,063) | (1,974,434) |
| 經營虧損..... | (15,640,659) | (22,655,184) | (21,874,073) | (10,603,371) | (11,326,986) | (1,581,185) |
| 利息及投資收入..... | 1,358,719 | 2,210,018 | 853,728 | 713,524 | 280,745 | 39,190 |
| 利息開支..... | (333,216) | (403,530) | (798,363) | (347,016) | (457,610) | (63,880) |
| 清償債務收益／（虧損）..... | 138,332 | 170,193 | (4,480) | (11,326) | (14,660) | (2,046) |
| 股權投資的應佔收入／（虧損）..... | 377,775 | 64,394 | (503,193) | (93,089) | (380,859) | (53,166) |
| 其他（虧損）／收入淨額..... | (282,952) | 155,191 | (98,143) | 119,727 | 202,106 | 28,213 |
| 除所得稅開支前虧損..... | (14,382,001) | (20,458,918) | (22,424,524) | (10,221,551) | (11,697,264) | (1,632,874) |
| 所得稅（開支）／優惠..... | (55,103) | (260,835) | 22,815 | (9,009) | (47,570) | (6,641) |
| 淨虧損..... | (14,437,104) | (20,719,753) | (22,401,709) | (10,230,560) | (11,744,834) | (1,639,515) |
| 其他綜合收入／（虧損）..... | | | | | | |
| 有關可供出售債務證券的未實現收益／（虧損）變動（除稅後）..... | 746,336 | (770,560) | - | - | - | - |
| 外匯換算調整，經扣除零稅項..... | 717,274 | 11,514 | 149,668 | 96,951 | 260,479 | 36,361 |
| 其他綜合收入／（虧損）總額..... | 1,463,610 | (759,046) | 149,668 | 96,951 | 260,479 | 36,361 |
| 綜合虧損總額..... | (12,973,494) | (21,478,799) | (22,252,041) | (10,133,609) | (11,484,355) | (1,603,154) |
| 可贖回非控股權益贖回價值的增值..... | (279,355) | (303,163) | (347,516) | (162,546) | (292,864) | (40,882) |
| 歸屬於非控股權益的淨虧損／（利潤）..... | 157,014 | (124,051) | 91,533 | 8,818 | 5,330 | 744 |
| 歸屬於非控股權益的其他綜合（收入）／虧損..... | (151,299) | 156,026 | - | - | - | - |
| 歸屬於蔚來集團普通股股東的綜合虧損..... | (13,247,134) | (21,749,987) | (22,508,024) | (10,287,337) | (11,771,889) | (1,643,292) |

附註：

- (1) 我們目前從汽車銷售及其他銷售產生收入。
(2) 股權激勵費用在銷售成本及營業費用中的分配如下：

| | | | | | | |
|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|--------|
| 銷售成本..... | 66,914 | 83,972 | 71,779 | 28,451 | 27,868 | 3,890 |
| 研發費用..... | 1,323,370 | 1,517,206 | 1,296,136 | 536,093 | 569,667 | 79,522 |

| | | | | | | |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| 銷售、一般及行政費用..... | 905,612 | 767,863 | 560,597 | 227,620 | 299,579 | 41,820 |
| 總計..... | 2,295,896 | 2,369,041 | 1,928,512 | 792,164 | 897,114 | 125,232 |

(3) 其他銷售收入主要包括：(a)零件、配件及售後汽車服務，包括維修、保養、服務套餐、延保服務和其他用車服務；(b)提供能源服務體系，包括銷售充電樁、提供電池充換電服務、電池升級服務、BaaS 電池買斷服務和其他能源服務體系服務；(c)其他，主要包括銷售二手車、汽車金融服務、技術服務、生活方式商品、新能源汽車積分及其他產品及服務的收入。

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月與截至 2024 年 6 月 30 日止六個月的比較

收入

我們的收入由截至 2024 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 273.546 億元增加 13.5%至截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 310.434 億元（43.335 億美元），主要歸因於(i)汽車銷售增加人民幣 20.145 億元，乃由於汽車交付量由截至 2024 年 6 月 30 日止六個月的 87,426 輛增加 30.6%至截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的 114,150 輛，部分被汽車平均售價降低（此乃由於樂道 L60 及 FIREFLY 開始交付後，我們在中國的主流車型的初始製造商建議零售價（製造商建議零售價）區間由人民幣 29.8 萬元至人民幣 35.8 萬元調整為人民幣 11.98 萬元至人民幣 35.8 萬元）所抵銷；及(ii)我們用戶數量的持續增長使得銷售二手車，提供技術研發服務，及銷售零件、配件及售後汽車服務以及提供能源服務體系所帶來的其他收入增加了人民幣 16.212 億元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至 2024 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 251.782 億元增加 12.1%至截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 282.263 億元（39.402 億美元），主要歸因於(i)汽車交付量增加 30.6%，令汽車銷售成本增加人民幣 20.122 億元，部分被產品組合變動及單位物料成本下降所抵銷；(ii)二手車銷量增加導致二手車成本增加人民幣 6.725 億元，及(iii)能源網絡投資增加導致折舊及營運成本增加，進而使提供能源服務體系成本增加人民幣 3.003 億元。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至 2024 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 21.764 億元增加 29.4%至截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 28.171 億元（3.932 億美元）。與截至 2024 年 6 月 30 日止六個月相比，毛利增加主要是由於(i)銷售零件、配件及售後汽車服務的毛利增加人民幣 3.103 億元，及(ii)提供技術研發服務的毛利增加人民幣 2.144 億元。

於截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的毛利率為 9.1%，而於截至 2024 年 6 月 30 日止六個月則為 8.0%。毛利率較截至 2024 年 6 月 30 日止六個月有所上升主要是由於其他銷售毛利率上升所致。

於截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的汽車毛利率為 10.3%，而於截至 2024 年 6 月 30 日止六個月則為 11.1%。汽車毛利率為新車銷售的毛利率，僅根據來自新車銷售的收入及銷售成本計算。與截至 2024 年 6 月 30 日止六個月相比，汽車毛利率減少主要是受產品組合變動所驅動，部分被每輛車的原料成本下降所抵銷。

於截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的其他銷售毛利率為 2.8%，而於截至 2024 年 6 月 30 日止六個月則為-15.1%，主要由於(i) 用戶規模擴大帶動能源服務方案及零件、配件以及售後車輛服務銷售業務產生的正向邊際效應；及(ii) 技術研發服務收入增加產生正向的組合效應。

研發費用

研發費用由截至 2024 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 60.827 億元增加 1.7%至截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 61.884 億元（8.639 億美元），主要由於新產品及技術處於不同開發階段，導致設計及開發成本增加人民幣 1.887 億元及研發職能的人員成本增加人民幣 7,910 萬元，部分被折舊及攤銷費用減少人民幣 1.337 億元所抵銷。

銷售、一般及行政費用

銷售、一般及行政費用由截至 2024 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 67.543 億元增加 23.9%至截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 83.657 億元（11.678 億美元），主要由於(i)銷售職能人員增加導致僱員薪酬開支增加人民幣 10.042 億元；及(ii)新品牌及產品的銷售及營銷活動增加導致營銷及宣傳費用增加人民幣 3.461 億元。

經營虧損

由於上述原因，我們於截至 2025 年 6 月 30 日止六個月產生經營虧損人民幣 113.270 億元（15.812 億美元），較截至 2024 年 6 月 30 日止六個月產生的虧損人民幣 106.034 億元增加 6.8%。

利息及投資收入

我們於截至 2025 年 6 月 30 日止六個月錄得利息及投資收入人民幣 2.807 億元（3,920 萬美元），較截至 2024 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 7.135 億元減少 60.7%，主要是由於現金及現金等價物減少。

利息開支

我們的利息開支由截至 2024 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 3.470 億元增加至截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 4.576 億元（6,390 萬美元），主要是由於其他融資安排增加。

股權投資的應佔虧損

我們於截至 2025 年 6 月 30 日止六個月錄得股權投資的應佔虧損人民幣 3.809 億元（5,320 萬美元），而截至 2024 年 6 月 30 日止六個月為股權投資的應佔虧損人民幣 9,310 萬元，主要由於截至 2025 年 6 月 30 日止六個月按權益法計量的股權投資所錄得的應佔虧損所致。

其他收入淨額

我們於截至 2025 年 6 月 30 日止六個月錄得其他收入人民幣 2.021 億元（2,820 萬美元），而截至 2024 年 6 月 30 日止六個月則為其他收入人民幣 1.197 億元，主要是由於截至 2025 年 6 月 30 日止六個月人民幣兌美元升值，導致以人民幣計值的相關海外資產的重估影響使得外匯收益增加人民幣 5,010 萬元。

淨虧損

由於上述原因，我們於截至 2025 年 6 月 30 日止六個月產生淨虧損人民幣 117.448 億元（16.395 億美元），較截至 2024 年 6 月 30 日止六個月的淨虧損人民幣 102.306 億元增加 14.8%。

流动性及資本资源

現金流量及营运资金

我們於截至 2024 年 6 月 30 日止六個月錄得經營活動使用現金淨額人民幣 100.278 億元，而截至 2025 年 6 月 30 日止六個月錄得經營活動使用現金淨額人民幣 109.264 億元（15.253 億美元）。

截至 2025 年 6 月 30 日，我們錄得現金及現金等價物、受限制現金（包括非流動受限制現金）及短期投資合計為人民幣 271.392 億元（37.885 億美元）。截至 2025 年 6 月 30 日，我們的現金及現金等價物以及受限制現金（包括非流動受限制現金）及短期投資中 81.1% 分別以人民幣計值，並在中國內地及香港持有，而其他現金及現金等價物以及受限制現金（包括非流動受限制現金）及短期投資主要以美元計值並在中國內地、香港及美國持有。我們的現金及現金等價物主要包括庫存現金、定期存款及存放在銀行的高流動性投資，該等投資在提取和使用方面不受限制，並有三個月或較短的原始到期日。

截至 2025 年 6 月 30 日，我們的銀行信貸總額度為人民幣 669.122 億元（93.406 億美元），包括非抵押性銀行信貸額度人民幣 100.291 億元（14.000 億美元）及以抵押品為基礎的銀行信貸額度人民幣 568.831 億元（79.406 億美元）。非抵押性銀行信貸總額度中，人民幣 41.515 億元（5.795 億美元）、人民幣 22.001 億元（3.071 億美元）及人民幣 5.84 億元（8,150 萬美元）分別用於銀行借款、出具擔保函及銀行承兌匯票。以抵押品為基礎的銀行信貸總額度中，人民幣 20.864 億元（2.912 億美元）及人民幣 162.369 億元（22.666 億美元）分別用於出具擔保函及銀行承兌匯票。

截至 2025 年 6 月 30 日，我們的未償還短期及長期借款總額分別為人民幣 62.310 億元（8.698 億美元）及人民幣 91.132 億元（12.722 億美元）。未償還借款主要包括 2029 年債券及 2030 年債券、部分資產支持債券及我們的短期及長期銀行債務。

於 2023 年 9 月及 10 月，我們發行本金總額 5.75 億美元、於 2029 年到期的 3.875% 可轉換優先債券（或稱 2029 債券），以及本金總額 5.75 億美元、於 2030 年到期的 4.625% 可轉換優先債券（或稱 2030 債券）。2029 年債券及 2030 年債券

的持有人可要求我們在 2027 年 10 月 15 日（就 2029 年債券而言）及 2028 年 10 月 15 日（就 2030 年債券而言）或在若干根本變動情況下，以現金購回其全部或部分 2029 年債券及 2030 年債券，購回價相等於將予購回的 2029 年債券或 2030 年債券的 100% 本金額另加截至（但不包括）購回日期應計而未付的利息（如有）。此外，於 2027 年 10 月 22 日（就 2029 年債券而言）及 2028 年 10 月 22 日（就 2030 年債券而言）或其後直至緊接相關到期日前第 20 個預定交易日，在符合若干條件情況下，我們可以現金贖回全部或部分 2029 年債券及 2030 年債券（如適用），贖回價相等於將予贖回的 2029 年債券或 2030 年債券的 100% 本金額另加截至（但不包括）可選贖回日期應計而未付的利息（如有）。

此外，於 2021 年 1 月，我們發行本金總額 7.50 億美元、於 2026 年到期的 0.00% 可轉換優先債券（或稱 2026 年債券），以及本金總額 7.50 億美元、於 2027 年到期的 0.50% 可轉換優先債券（或稱 2027 年債券）。於一系列購回或交換交易後，最初發行的絕大部分 2026 年債券及 2027 年債券已購回或交換。截至 2025 年 6 月 30 日，我們仍未償還的 2026 年債券及 2027 年債券本金總額為 110 萬美元。

基於 2026 年債券、2027 年債券、2029 年債券及 2030 年債券的未償還本金金額及各契約項下的最高轉換率，就尚未償還的可轉換債券將予發行的美國存託股份的最高數目為約 1.345 億股。

我們的主要流動資金來源為發行股權證券所得款項、債券發售、銀行信貸額度以及經營業務所得現金流量。我們一直應用多種方式管理我們的營運資金。我們使用及時生產系統控管部件存貨水平。同時，供應商的付款方式可能結合現金及應付票據。

我們自成立以來一直產生虧損。截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，我們產生經營現金流出；截至 2025 年 6 月 30 日，我們的流動負債超過流動資產，且截至 2025 年 6 月 30 日，我們的股東權益為負。因此，我們的持續經營能力在很大程度上取決於能否成功實施管理層的業務計劃，以緩解該等不利狀況，其中包括通過提升現有及新車型電動汽車的銷量增加收入，持續優化營運效率以改善經營現金流量，通過管理應收款項收回和應付款項結算保持合理的營運資金周轉率，以及於需要時根據可用信貸額度從銀行及其他來源籌集資金。經慮及我們的上述業務計劃以及對成功實施該業務計劃的可能性進行評估後，我們編製了涵蓋未經審計中期簡明合併財務報表發佈日期起十二個月的現金流量預測。我們已評估該等業務計劃成功實施的不確定因素，並且我們認為該業務計劃很可能將得到有效實施，且我們的可用現金及現金等價物、受限制現金及短期投資、經營活動所得現金及可用信貸額度資金以及其他來源資金將足以支持我們的持續經營及必要資本開支，並且能夠履行我們在未經審計中期簡明合併財務報表發佈日期起十二個月內到期負債的支付義務。

然而，我們可能決定通過額外的股本及／或財務融資來提高我們的流動資金狀況或增加現金儲備，以於未來進行擴張和收購。發行及出售額外股權將導致我們的股東被進一步攤薄。負債的產生將導致固定債務增加，並可能帶來限制我們經營的經營契諾。我們無法向閣下保證，我們將能夠以可接受的金額或條款獲得融資（如有）。

下表載列於所示期間我們的現金流量摘要。

| | 截至 12 月 31 日止年度 | | | 截至 6 月 30 日止六個月 | | |
|--|-----------------|--------|--------|-----------------|--------|----|
| | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2024 年 | 2025 年 | |
| | 人民幣 | 人民幣 | 人民幣 | 人民幣 | 人民幣 | 美元 |

(以千元計)

合併現金流量表數據摘錄：

| | | | | | | |
|-------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| 營運資金變動前之經營活動使用現金淨額 | (8,116,982) | (14,466,984) | (11,461,099) | (5,690,156) | (5,782,054) | (807,144) |
| 營運資產及負債變動 | 4,250,974 | 13,085,438 | 3,611,931 | (4,337,614) | (5,144,389) | (718,129) |
| 經營活動使用現金淨額 | (3,866,008) | (1,381,546) | (7,849,168) | (10,027,770) | (10,926,443) | (1,525,273) |
| 投資活動所得／（使用）現金淨額 | 10,385,017 | (10,885,375) | (4,958,493) | 827,188 | 516,797 | 72,142 |
| 融資活動（使用）／所得現金淨額 | (1,616,384) | 27,662,881 | 1,772,483 | (1,246,702) | (917,821) | (128,123) |
| 匯率變動對現金、現金等價物及受限制現金的影響 | (121,896) | 70,254 | 161,039 | 267,670 | 29,899 | 4,175 |
| 現金、現金等價物及受限制現金增加／（減少）淨額 | 4,780,729 | 15,466,214 | (10,874,139) | (10,179,614) | (11,297,568) | (1,577,079) |
| 年／期初時的現金、現金等價物及受限制現金 | 18,374,564 | 23,155,293 | 38,621,507 | 38,621,507 | 27,747,368 | 3,873,383 |
| 年／期末時的現金、現金等價物及受限制現金 | 23,155,293 | 38,621,507 | 27,747,368 | 28,441,893 | 16,449,800 | 2,296,304 |

經營活動

經營活動使用現金淨額由截至 2024 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 100.278 億元增加人民幣 8.986 億元至截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 109.264 億元（15.253 億美元）。該增加額可歸因於淨虧損（不包括非現金及非經營項目）增加人民幣 9,180 萬元，以及經營資產及負債淨額變動導致的現金流出人民幣 8.068 億元。淨虧損（不包括非現金及非經營項目）增幅低於淨虧損增幅，主要由於折舊及攤銷以及使用權資產攤銷等非現金及非經營項目因長期資產支出增加而發生變動所致。經營資產及負債淨額變動導致的現金流出主要歸因於(i)應收貿易款項、應收票據及應收關聯方款項變動導致現金流入減少人

人民幣 41.041 億元，主要由於截至 2024 年 6 月 30 日止六個月資產支持證券化安排下轉讓資產終止確認的一次性現金流入，以及銷量增加；及(ii)存貨增加導致現金流出增加人民幣 22.530 億元；部分被(iii)應付貿易款項及應付票據變動導致現金流出減少人民幣 55.046 億元所抵銷。存貨及應付貿易款項及應付票據的上述變動乃歸因於業務增長令採購及生產活動增加。

投資活動

投資活動所得現金淨額由截至 2024 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 8.272 億元減少人民幣 3.104 億元至截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 5.168 億元（7,210 萬美元）。該減少主要由於我們的現金及投資管理導致買賣短期投資的淨現金流入減少人民幣 20.338 億元，部分被資本開支的現金投資減少人民幣 16.525 億元（該減少歸因於按照付款時間表的時間效應）所抵銷。

融資活動

融資活動使用現金淨額由截至 2024 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 12.467 億元減少人民幣 3.289 億元至截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 9.178 億元（1.281 億美元）。該減少主要由於(i)發行普通股產生的現金流入人民幣 36.849 億元；(ii)購回及償還可轉換優先債券導致的現金流出減少人民幣 5.898 億元；部分被(iii)借款所得款項及可贖回非控制性權益注資導致的現金流入減少人民幣 32.682 億元，及(iv)償還借款導致的現金流出增加人民幣 6.413 億元所抵銷。此等變動乃歸因於我們根據現金需求為融資活動制定的現金管理策略。

重大現金需求

截至 2025 年 6 月 30 日，我們的重大現金需求主要包括資本承諾、經營及融資租賃承擔、短期及長期借款及可轉換債券，如下所示：

| | 於下列期限到期之款項 | | | | |
|--------------------|-------------------|-------------------|----------------------|------------------|------------------|
| | 總計 | 少於 1 年 | 1 至 3 年 (以人民幣千元計) | 3 至 5 年 | 5 年以上 |
| 資本承諾..... | 5,009,848 | 5,001,095 | 8,753 | — | — |
| 經營租賃承擔..... | 16,460,555 | 2,632,294 | 4,043,510 | 2,706,279 | 7,078,472 |
| 融資租賃承擔..... | 2,478,951 | 158,320 | 292,964 | 263,021 | 1,764,646 |
| 短期及長期借款..... | 5,232,910 | 4,569,340 | 578,570 | 85,000 | — |
| 借款利息..... | 130,453 | 98,733 | 28,969 | 2,751 | — |
| 附帶本金及利息的可轉換債券..... | 9,305,539 | 356,420 | 4,737,737 | 4,211,382 | — |
| 總計..... | 38,618,256 | 12,816,202 | 9,690,503 | 7,268,433 | 8,843,118 |

我們的資本承諾為有關收購物業及設備（包括租賃物業裝修）的承諾。

我們的經營及融資租賃承擔包括有關若干製造工廠、辦公室及樓宇及其他用於銷售及服務網絡的其他物業有關的租賃。

我們的短期及長期借款指期限介於十一個月至七年之間的借款。

截至 2025 年 6 月 30 日仍未償還的可轉換債券指(i)截至 2025 年 6 月 30 日未償還本金額 91.2 萬美元的 2026 年債券（將於 2026 年 2 月到期）、(ii)截至 2025 年 6 月 30 日未償還本金額 21.3 萬美元的 2027 年債券（將於 2027 年 2 月到期）、(iii)截至 2025 年 6 月 30 日未償還本金額 5.75 億美元的 2029 年債券（將於 2029 年 10 月到期）及(iv)截至 2025 年 6 月 30 日未償還本金額 5.75 億美元的 2030 年債券（將於 2030 年 10 月到期）。

我們擬以現有現金結餘為現有及未來的重大現金需求提供資金。我們將持續作出現金承擔（包括資本開支）以支持我們的業務增長。

除上文所述外，截至 2025 年 6 月 30 日，我們沒有任何重大的資本及其他承諾、長期債務、抵押或擔保。截至 2025 年 6 月 30 日，除於 2025 年 9 月 10 日向美國證交會提交的表格 6-K 中本報告附件 99.1 所載的未經審計中期簡明合併財務報表所披露者外，我們並無重大或有負債。截至 2025 年 6 月 30 日，除本節所披露者外，我們並無任何重大銀行透支、貸款及其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、抵押、購買承擔或其他尚未償還的重大或有負債。

資本開支

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，我們的資本開支主要用作收購物業、廠房及設備，主要包括充換電設備、模具和工具、生產設施、IT 設備、研發設備、租賃物業裝修（主要用於蔚來中心、蔚來空間、交付及服務中心、換電站、實驗室）以及股權投資。我們截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的資本開支為人民幣 29.712 億元（4.148 億美元）。我們預期，隨著我們擴展業務，我們的資本開支在可預見將來將繼續維持可觀水平，且我們的資本開支水平將受到用戶對我們的產品和服務的需求的顯著影響。我們經營歷史有限的事實意味著我們對我們的產品和服務的需求的歷史數據有限。因此，我們未來的資本需求可能不確定，且實際資本需求可能有別於我們目前所預計。倘我們已發行證券的所得款項及來自我們業務活動的現金流量不足以為未來的資本需求提供資金，則我們可能須尋求股權或債務融資。我們將持續作出資本開支以配合我們業務的預期增長。