

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分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）

2025年第四季度及全年業績公告

我們謹此發佈我們截至2025年12月31日止三個月及全年的未經審計財務業績（「**第四季度及2025財年業績**」）。第四季度及2025財年業績可於香港聯合交易所有限公司網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 ir.nio.com 查閱。

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，2026年3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。

蔚來集團2025年第四季度及全年未經審計財務業績報告

季度經調整經營利潤(非公認會計準則)達人民幣12.513億元(1.789億美元)ⁱ

季度收入總額達人民幣346.502億元(49.549億美元)

季度汽車交付量達124,807輛

全年收入總額達人民幣874.875億元(125.105億美元)

全年汽車交付量達326,028輛

中國上海，2026年3月10日 — 全球智能電動汽車市場的先驅及領跑者蔚來集團(紐交所：NIO；港交所：9866；新交所：NIO) (「蔚來」或「本公司」) 今天宣佈其截至2025年12月31日止第四季度及全年的未經審計財務業績。

2025年第四季度及全年經營摘要

- 2025年第四季度的汽車交付量為124,807輛，較2024年第四季度增長71.7%、較2025年第三季度增長43.3%。有關交付包括本公司旗下蔚來品牌的高端智能電動汽車67,433輛、樂道品牌的家庭智能電動汽車38,290輛以及螢火蟲品牌的智能電動高端小車19,084輛。

主要經營業績

	2025年 第四季度	2025年 第三季度	2025年 第二季度	2025年 第一季度
交付量	124,807	87,071	72,056	42,094
	2024年 第四季度	2024年 第三季度	2024年 第二季度	2024年 第一季度
交付量	72,689	61,855	57,373	30,053

2025年第四季度財務摘要

- 2025年第四季度的**汽車銷售額**為人民幣316.062億元(45.196億美元)，較2024年第四季度增長80.9%、較2025年第三季度增長64.6%。
- 2025年第四季度的**汽車毛利率**ⁱⁱ為18.1%，而2024年第四季度為13.1%、2025年第三季度為14.7%。
- 2025年第四季度的**收入總額**為人民幣346.502億元(49.549億美元)，較2024年第四季度增長75.9%、較2025年第三季度增長59.0%。
- 2025年第四季度的**毛利**為人民幣60.741億元(8.686億美元)，較2024年第四季度增長163.1%、較2025年第三季度增長100.8%。
- 2025年第四季度的**毛利率**為17.5%，而2024年第四季度為11.7%、2025年第三季度為13.9%。
- 2025年第四季度的**經營利潤**為人民幣8.073億元(1.154億美元)，而2024年第四季度的**經營虧損**為人民幣60.329億元、2025年第三季度的**經營虧損**為人民幣35.215億元。扣除股權激勵費用，於2025年第四季度的**經調整經營利潤**(非公認會計準則)為人民幣12.513億元(1.789億美元)，而扣除股權激勵費用，於2024年第四季度的**經調整經營虧損**(非公認會計準則)為人民幣55.436億元，扣除股權激勵費用及組織優化費用，2025年第三季度的**經調整經營虧損**(非公認會計準則)為人民幣27.761億元。
- 2025年第四季度的**淨利潤**為人民幣2.827億元(0.404億美元)，而2024年第四季度的**淨虧損**為人民幣71.115億元、2025年第三季度的**淨虧損**為人民幣34.805億元。扣除股權激勵費用，於2025年第四季度的**經調整淨利潤**(非公認會計準則)為人民幣7.268億元(1.039億美元)，而扣除股權激勵費用，於2024年第四季度的**經調整淨虧損**(非公認會計準則)為人民幣66.222億元，扣除股權激勵費用及組織優化費用，2025年第三季度的**經調整淨虧損**(非公認會計準則)為人民幣27.351億元。
- 截至2025年12月31日，**現金及現金等價物、受限制現金、短期投資及長期定期存款**為人民幣459億元(66億美元)。

2025年第四季度主要財務業績

(人民幣百萬元，百分比除外)

	2025年 第四季度	2025年 第三季度	2024年 第四季度	變動百分比% ⁱⁱⁱ	
				環比	同比
汽車銷售額	31,606.2	19,202.3	17,475.6	64.6%	80.9%
汽車毛利率	18.1%	14.7%	13.1%	340基點	500基點
收入總額	34,650.2	21,793.9	19,703.4	59.0%	75.9%
毛利	6,074.1	3,024.6	2,308.9	100.8%	163.1%
毛利率	17.5%	13.9%	11.7%	360基點	580基點
經營利潤／(虧損)	807.3	(3,521.5)	(6,032.9)	不適用	不適用
經調整經營利潤／(虧損) (非公認會計準則)	1,251.3	(2,776.1)	(5,543.6)	不適用	不適用
淨利潤／(虧損)	282.7	(3,480.5)	(7,111.5)	不適用	不適用
經調整淨利潤／(虧損) (非公認會計準則)	726.8	(2,735.1)	(6,622.2)	不適用	不適用

2025年全年財務摘要

- 2025年全年的汽車銷售額為人民幣768.839億元(109.942億美元)，較上一年度增長32.0%。
- 2025年全年的汽車毛利率為14.6%，而上一年度為12.3%。
- 2025年全年的收入總額為人民幣874.875億元(125.105億美元)，較上一年度增長33.1%。
- 2025年全年的毛利為人民幣119.157億元(17.039億美元)，較上一年度增長83.5%。
- 2025年全年的毛利率為13.6%，而上一年度為9.9%。
- 2025年全年的經營虧損為人民幣140.412億元(20.079億美元)，較上一年度下降35.8%。扣除股權激勵費用及組織優化費用，於2025年的經調整經營虧損(非公認會計準則)為人民幣115.128億元(16.463億美元)，較上一年度下降42.3%。
- 2025年全年的淨虧損為人民幣149.426億元(21.368億美元)，較上一年度下降33.3%。扣除股權激勵費用及組織優化費用，2025年全年的經調整淨虧損(非公認會計準則)為人民幣124.142億元(17.752億美元)，較上一年度下降39.4%。

2025年全年主要財務業績
(人民幣百萬元，百分比除外)

	2025年	2024年	變動百分比 ⁱⁱⁱ
汽車銷售額	76,883.9	58,234.1	32.0%
汽車毛利率	14.6%	12.3%	230基點
收入總額	87,487.5	65,731.6	33.1%
毛利	11,915.7	6,492.8	83.5%
毛利率	13.6%	9.9%	370基點
經營虧損	(14,041.2)	(21,874.1)	-35.8%
經調整經營虧損(非公認會計準則)	(11,512.8)	(19,945.6)	-42.3%
淨虧損	(14,942.6)	(22,401.7)	-33.3%
經調整淨虧損(非公認會計準則)	(12,414.2)	(20,473.2)	-39.4%

近期發展

於2026年1月及2月的交付量

- 本公司於2026年1月及2月分別交付27,182輛汽車及20,797輛汽車。截至2026年2月28日，本公司於2026年已交付47,979輛汽車，累計汽車交付量達到1,045,571輛。

對神璣的投資

- 於2026年2月26日，本公司及本公司的子公司GeniTech Co., Ltd. (「神璣」) 與若干中國投資者訂立最終協議，據此，投資者將以現金合共22.57億元人民幣認購神璣新發行股份。神璣主要負責蔚來的智能駕駛芯片相關業務。待投資交易完成後，蔚來一家子公司將繼續持有神璣62.7%的控股權，投資者將合共持有27.3%的股權，若干為管理神璣股份激勵計劃而持有股份的實體將合共持有餘下10.0%的股權。

批准向首席執行官授予基於績效的股份激勵計劃

- 於2026年3月6日，本公司董事會批准通過2026年股份激勵計劃並批准據此向本公司創始人、董事長兼首席執行官李斌授出248,454,460股本公司限制性股份。該等限制性股份分為等額十批，其歸屬條件視乎本公司達成與市值及淨利潤相關的特定績效目標以及李先生繼續在關鍵崗位上任職的情況而定。

增持蔚來中國的控股權益

- 於2025年12月及2026年1月，本公司與蔚來中國的若干投資者訂立協議，以購買其持有的蔚來中國約1.08%的股權，將於2026年9月前分三批完成不超過人民幣10.02億元的總金額。完成購買後，本公司預計其於蔚來中國的控股權益將增加至92.9%。

首席執行官及首席財務官評論

「2025年第四季度，公司共計交付124,807輛智能電動汽車，同比增長71.7%，蔚來、樂道和螢火蟲品牌季度交付量均創歷史新高。」蔚來創始人、董事長兼首席執行官李斌表示。「2025年全年，三品牌合計交付326,028輛，同比增長46.9%，公司實現高速增長。我們預計2026年第一季度總交付量為8萬至8.3萬輛，同比增長90.1%至97.2%。」

「2025年，三大品牌產品的綜合競爭力在各自細分市場均獲得高度認可。蔚來全新ES8交付表現持續強勁，刷新40萬元以上車型單月交付量紀錄；樂道L90也表現優異，成為2025年度純電大型SUV銷量冠軍；螢火蟲上市來穩居高端小車市場領先地位。同時，公司自研的智能電動汽車核心技術陸續實現量產上車，在提升產品競爭力的同時帶來了顯著的技術降本成效。2026年，我們將堅決、持續地投入十二大全棧核心技術，推出新車型，提升充換電網絡的能源商業運營能力，繼續優化升級銷售服務網絡。」李斌補充道。

「2025年第四季度，公司整車毛利率為18.1%，其他銷售毛利率為11.9%，主要得益於銷量與營收大幅增長、產品結構優化和降本增效措施落地。2025年第四季度我們首次實現單季度經營利潤（非公認會計準則）人民幣12.513億元，經營成果取得重大突破。」蔚來首席財務官曲玉表示。「2026年，公司將繼續提升運營效率與成本優化，以更穩健的經營業績回饋用戶、合作夥伴及股東。」

2025年第四季度及全年財務業績

收入

- 2025年第四季度的**收入總額**為人民幣346.502億元（49.549億美元），較2024年第四季度增長75.9%、較2025年第三季度增長59.0%。
- 2025年全年的**收入總額**為人民幣874.875億元（125.105億美元），較上一年度增長33.1%。
- 2025年第四季度的**汽車銷售額**為人民幣316.062億元（45.196億美元），較2024年第四季度增長80.9%、較2025年第三季度增長64.6%。汽車銷售額較2024年第四季度及2025年第三季度有所增加，主要由於交付量增長及有利的產品組合影響帶動平均售價上漲。
- 2025年全年的**汽車銷售額**為人民幣768.839億元（109.942億美元），較上一年度增長32.0%。
- 2025年第四季度的**其他銷售額**為人民幣30.441億元（4.353億美元），較2024年第四季度增長36.6%、較2025年第三季度增長17.5%。其他銷售額較2024年第四季度有所增加，主要由於(i)二手車銷售及技術研發服務收入增加；及(ii)隨保有量持續提升而帶來的零部件、配件銷售及車輛售後服務收入增加。其他銷售額較2025年第三季度有所增加，主要由於(i)提供技術研發服務收入增加；及(ii)隨保有量持續提升而帶來的零部件、配件銷售及車輛售後服務收入增加。
- 2025年全年的**其他銷售額**為人民幣106.036億元（15.163億美元），較上一年度增長41.4%。

銷售成本及毛利率

- 2025年第四季度的**銷售成本**為人民幣285.762億元(40.863億美元)，較2024年第四季度增長64.3%、較2025年第三季度增長52.2%。銷售成本較2024年第四季度有所增加，主要由於交付量增長。銷售成本較2025年第三季度有所增加，主要由於交付量增長及產品組合變動帶動的單車平均物料成本上漲。
- 2025年全年的**銷售成本**為人民幣755.718億元(108.066億美元)，較上一年度增長27.6%。
- 2025年第四季度的**毛利**為人民幣60.741億元(8.686億美元)，較2024年第四季度增長163.1%、較2025年第三季度增長100.8%。
- 2025年全年的**毛利**為人民幣119.157億元(17.039億美元)，較上一年度增長83.5%。
- 2025年第四季度的**毛利率**為17.5%，而2024年第四季度為11.7%、2025年第三季度為13.9%。毛利率較2024年第四季度及2025年第三季度有所增長，主要由於汽車毛利率的增長。
- 2025年全年的**毛利率**為13.6%，而2024年全年為9.9%。
- 2025年第四季度的**汽車毛利率**為18.1%，而2024年第四季度為13.1%、2025年第三季度為14.7%。汽車毛利率較2024年第四季度及2025年第三季度有所增加，均主要由於有利的產品組合影響。
- 2025年全年的**汽車毛利率**為14.6%，而2024年全年為12.3%。

營業費用

- 2025年第四季度的**研發費用**為人民幣20.260億元(2.897億美元)，較2024年第四季度下降44.3%、較2025年第三季度下降15.3%。扣除股權激勵費用，2025年第四季度的**經調整研發費用**(非公認會計準則)為人民幣17.449億元(2.495億美元)，而扣除股權激勵費用，2024年第四季度的**經調整研發費用**(非公認會計準則)為人民幣32.917億元，扣除股權激勵費用及組織優化費用，2025年第三季度的**經調整研發費用**(非公認會計準則)為人民幣19.389億元。研發費用較2024年第四季度有所下降，主要由於組織優化帶來的研發職能人員成本下降，以及新產品及新技術不同開發階段所帶來的設計及開發費用下降。研發費用較2025年第三季度有所下降，主要由於組織優化帶來的研發職能人員成本下降。
- 2025年全年的**研發費用**為人民幣106.050億元(15.165億美元)，較上一年度下降18.7%。扣除股權激勵費用及組織優化費用，**經調整研發費用**(非公認會計準則)為人民幣90.870億元(12.994億美元)，較上一年度下降22.6%。
- 2025年第四季度的**銷售、一般及行政費用**為人民幣35.374億元(5.058億美元)，較2024年第四季度下降27.5%、較2025年第三季度下降15.5%。扣除股權激勵費用，2025年第四季度的**經調整銷售、一般及行政費用**(非公認會計準則)為人民幣33.885億元(4.845億美元)，而扣除股權激勵費用，2024年第四季度的**經調整銷售、一般及行政費用**(非公認會計準則)為人民幣47.524億元，扣除股權激勵費用及組織優化費用，2025年第三季度的**經調整銷售、一般及行政費用**(非公認會計準則)為人民幣39.331億元。銷售、一般及行政費用較2024年第四季度及2025年第三季度有所下降，主要由於組織優化帶來的營銷及其他支持職能人員及相關成本下降，以及銷售及營銷活動減少。
- 2025年全年的**銷售、一般及行政費用**為人民幣160.877億元(23.005億美元)，較上一年度增長2.2%。扣除股權激勵費用及組織優化費用，**經調整銷售、一般及行政費用**(非公認會計準則)為人民幣152.156億元(21.758億美元)，較上一年度增長0.2%。

經營利潤／(虧損)

- 2025年第四季度的經營利潤為人民幣8.073億元(1.154億美元)，而2024年第四季度的經營虧損為人民幣60.329億元、2025年第三季度的經營虧損為人民幣35.215億元。扣除股權激勵費用，2025年第四季度的經調整經營利潤(非公認會計準則)為人民幣12.513億元(1.789億美元)，而扣除股權激勵費用，2024年第四季度的經調整經營虧損(非公認會計準則)為人民幣55.436億元，扣除股權激勵費用及組織優化費用，2025年第三季度的經調整經營虧損(非公認會計準則)為人民幣27.761億元。
- 2025年全年的經營虧損為人民幣140.412億元(20.079億美元)，較上一年下降35.8%。扣除股權激勵費用及組織優化費用，2025年的經調整經營虧損(非公認會計準則)為人民幣115.128億元(16.463億美元)，較上一年度下降42.3%。

淨利潤／(虧損)及每股股份／美國存託股份盈利

- 2025年第四季度的淨利潤為人民幣2.827億元(0.404億美元)，而2024年第四季度的淨虧損為人民幣71.115億元、2025年第三季度的淨虧損為人民幣34.805億元。扣除股權激勵費用，2025年第四季度的經調整淨利潤(非公認會計準則)為人民幣7.268億元(1.039億美元)，而扣除股權激勵費用，2024年第四季度的經調整淨虧損(非公認會計準則)為人民幣66.222億元，扣除股權激勵費用及組織優化費用，2025年第三季度的經調整淨虧損(非公認會計準則)為人民幣27.351億元。
- 2025年全年的淨虧損為人民幣149.426億元(21.368億美元)，而2024年的淨虧損為人民幣224.017億元。扣除股權激勵費用及組織優化費用，2025年的經調整淨虧損(非公認會計準則)為人民幣124.142億元(17.752億美元)。
- 2025年第四季度歸屬於蔚來普通股股東的淨利潤為人民幣1.224億元(0.175億美元)，而2024年第四季度歸屬於蔚來普通股股東的淨虧損為人民幣71.318億元、2025年第三季度歸屬於蔚來普通股股東的淨虧損為人民幣36.608億元。扣除股權激勵費用及可贖回非控股權益贖回價值的增值，2025年第四季度歸屬於蔚來普通股股東的經調整淨利潤(非公認會計準則)為人民幣7.281億元(1.041億美元)，而扣除股權激勵費用及可贖回非控股權益贖回價值的增值，2024年第四季度歸屬於蔚來普通股股東的經調整淨虧損(非公認會計準則)為人民幣65.489億元，扣除股權激勵費用、組織優化費用及可贖回非控股權益贖回價值的增值，2025年第三季度歸屬於蔚來普通股股東的經調整淨虧損(非公認會計準則)為人民幣27.600億元。
- 2025年全年歸屬於蔚來普通股股東的淨虧損為人民幣155.707億元(22.266億美元)。2024年歸屬於蔚來普通股股東的淨虧損為人民幣226.577億元。扣除股權激勵費用、組織優化費用及可贖回非控股權益贖回價值的增值，於2025年歸屬於蔚來普通股股東的經調整淨虧損(非公認會計準則)為人民幣124.324億元(17.778億美元)。

- 2025第四季度的**每股普通股／美國存託股份基本及攤薄淨利潤**均為人民幣0.05元(0.01美元)，而2024年第四季度的每股普通股／美國存託股份基本及攤薄淨虧損為人民幣3.45元、2025年第三季度的每股普通股／美國存託股份基本及攤薄淨虧損為人民幣1.51元。扣除股權激勵費用及可贖回非控股權益贖回價值的增值，經調整每股股份／美國存託股份基本及攤薄淨利潤(非公認會計準則)均為人民幣0.29元(0.04美元)，而扣除股權激勵費用及可贖回非控股權益贖回價值的增值，2024年第四季度的經調整每股股份／美國存託股份基本及攤薄淨虧損(非公認會計準則)均為人民幣3.17元，扣除股權激勵費用、組織優化費用及可贖回非控股權益贖回價值的增值，2025年第三季度的經調整每股股份／美國存託股份基本及攤薄淨虧損(非公認會計準則)均為人民幣1.14元。
- 2025年全年的**每股普通股／美國存託股份基本及攤薄淨虧損**均為人民幣6.85元(0.98美元)。扣除股權激勵費用、組織優化費用及可贖回非控股權益贖回價值的增值，於2025年的經調整每股普通股／美國存託股份基本及攤薄淨虧損(非公認會計準則)均為人民幣5.47元(0.78美元)。

資產負債表

- 截至2025年12月31日，**現金及現金等價物、受限制現金、短期投資及長期定期存款**為人民幣459億元(66億美元)。儘管我們於2025年第四季度實現經營利潤，並於2025年第三及第四季度產生正向經營現金流量，我們於2025年全年產生淨虧損，且截至2025年12月31日，我們的流動負債超過流動資產。根據我們的持續經營及流動性評估(已考慮我們的業務計劃，包括現有車型及新車型銷售帶來的收入增長、持續優化運營效率以改善經營現金流量、營運資金管理，於需要時在可用信貸額度下自銀行和其他渠道籌集資金的能力，以及業務計劃成功執行存在不確定性)，我們認為，我們的財務資源(包括可用現金及現金等價物、受限制現金及短期投資、經營活動產生的現金，以及可用信貸額度和其他渠道的資金)將足以支持我們在未來十二個月日常業務活動的持續經營。

業務展望

於2026年第一季度，本公司預期：

- 汽車交付量介乎80,000至83,000輛，較2025年同一季度增加約90.1%至97.2%。
- 收入總額介乎人民幣244.82億元(35.01億美元)至人民幣251.76億元(36.00億美元)之間，較2025年同一季度增長約103.4%至109.2%。

本業務展望反映了本公司對業務情況及市場狀況的當前及初步看法，可能會發生變動。

電話會議

本公司管理層將於美國東部時間2026年3月10日上午八時正(北京／香港／新加坡時間2026年3月10日下午八時正)舉行業績電話會議。

電話會議的網絡直播及回放可於本公司投資者關係網站<https://ir.nio.com/news-events/events>收聽。

欲使用撥入號碼參加會議的參會者，請使用以下提供的鏈接提前註冊並於電話會議前10分鐘撥通電話。撥入號碼、會議密碼及唯一進入PIN將於註冊時提供。

<https://s1.c-conf.com/diamondpass/10053467-woqvpz.html>

電話會議的重播將可透過以下電話號碼進行收聽，直至2026年3月17日：

美國：	+1-855-883-1031
中國香港：	+852-800-930-639
中國內地：	+86-400-1209-216
新加坡：	+65-800-1013-223
國際：	+61-7-3107-6325
重播PIN：	10053467

關於蔚來集團

蔚來集團是全球智能電動汽車市場的先驅及領跑者。成立於2014年11月，蔚來致力於共創可持續和更美好的未來，實現「Blue Sky Coming」的使命。蔚來的願景是成為技術與體驗領先的用戶企業。蔚來設計、開發、製造及銷售智能電動汽車，推動新一代核心技術的創新。蔚來通過持續的技術突破及創新、極致的產品及服務，和共同成長的社區使自己脫穎而出。公司旗下的蔚來品牌專注於高端智能電動汽車，樂道品牌聚焦於家庭智能電動汽車，螢火蟲品牌提供智能電動高端小車。

安全港聲明

本新聞稿包含根據1995年《美國私人證券訴訟改革法》的「安全港」條文可能構成「前瞻性」聲明的陳述。該等前瞻性陳述可透過「將會」、「預期」、「預計」、「旨在」、「未來」、「擬」、「計劃」、「相信」、「估計」、「可能」等詞彙以及類似的陳述來識別。蔚來亦可能在其提交給美國證券交易委員會（「證監會」）的定期報告、致股東的年度報告、在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）及新加坡交易所證券交易有限公司（「新交所」）的網站上發佈的公告、通函或其他出版物以及在其高級管理人員、董事及僱員向第三方發表的新聞稿及其他書面材料或口頭聲明中作出書面或口頭前瞻性陳述。不屬歷史事實的陳述（包括關於蔚來的信念、計劃及預期的陳述）均屬前瞻性陳述。前瞻性陳述涉及固有風險及不確定性。多種因素可能導致實際業績與任何前瞻性聲明所載業績存在重大差異，包括但不限於以下因素：蔚來的策略；蔚來未來業務發展、財務狀況及經營業績；蔚來按期、大規模地開發及製造足夠質量且對客戶具有吸引力的汽車的能力；其確保及擴大製造產能的能力，包括與第三方建立及維持合作夥伴關係；其為客戶提供便捷及全面的能源解決方案的能力；換電、BaaS及蔚來智能駕駛及其訂閱服務的可行性、增長潛力及前景；其改良技術或開發替代技術以滿足不斷變化的市場需求及產業發展的能力；蔚來滿足有關汽車的強制性安全標準的能力；其維持汽車所用原材料或其他部件供應的能力；其維持足夠的車輛預訂和銷售的能力；其控制與其經營相關的 Costs 的能力；其打造現今及未來品牌的能力；全球及中國整體經濟及業務狀況以及與上述任何一項相關或有關的假設。有關該等及其他風險的進一步資料包括在蔚來向證監會提交的文件中以及於香港聯交所及新交所各自網站上的公告及文件中。本新聞稿中提供的所有資料均為截至本新聞稿日期的資料，而除適用法律要求外，蔚來並不負有更新任何前瞻性陳述的義務。

非公認會計準則披露

本公司使用經調整銷售成本(非公認會計準則)、經調整研發費用(非公認會計準則)、經調整銷售、一般及行政費用(非公認會計準則)、經調整經營利潤/(虧損)(非公認會計準則)、經調整淨利潤/(虧損)(非公認會計準則)、經調整歸屬於普通股股東的淨利潤/(虧損)(非公認會計準則)及經調整每股股份/美國存託股份基本及攤薄淨利潤/(虧損)(非公認會計準則)等非公認會計準則指標，以評估其經營業績以及用於財務和經營決策中。本公司將經調整銷售成本(非公認會計準則)、經調整研發費用(非公認會計準則)、經調整銷售、一般及行政費用(非公認會計準則)、經調整經營利潤/(虧損)(非公認會計準則)及經調整淨利潤/(虧損)(非公認會計準則)定義為扣除股權激勵費用及組織優化費用的銷售成本、研發費用、銷售、一般及行政費用、經營利潤/(虧損)及淨利潤/(虧損)。本公司將經調整歸屬於普通股股東的淨利潤/(虧損)(非公認會計準則)及經調整每股股份/美國存託股份基本及攤薄淨利潤/(虧損)(非公認會計準則)定義為扣除股權激勵費用、組織優化費用及可贖回非控股權益贖回價值的增值的歸屬於普通股股東的淨利潤/(虧損)及每股股份/美國存託股份基本及攤薄淨利潤/(虧損)。通過剔除股權激勵費用、組織優化費用及可贖回非控股權益贖回價值的增值之影響(上述項目為非現金或其規模或性質未能反映本公司日常或持續經營狀況)，本公司認為非公認會計準則財務指標有助於識別其業務的基本趨勢及增強對本公司過往表現及未來前景的整體理解。本公司亦認為非公認會計準則財務指標有助於更清晰地了解本公司管理層在財務和經營決策中所使用的核心指標。

非公認會計準則財務指標並無根據美國公認會計準則呈列，或有別於其他公司所使用的非公認會計準則會計處理及報告方法。非公認會計準則財務指標作為分析工具有局限性，且於評估本公司的經營表現時，投資者不應單獨考慮該等指標，或取代根據美國公認會計準則編製的淨利潤/(虧損)或其他合併綜合利潤/(虧損)表數據。本公司鼓勵投資者及其他人士全面審查其財務資料，而非依賴單一的財務指標。

本公司將非公認會計準則財務指標調整至最具可比性的美國公認會計準則業績指標，以減少此限制，所有指標均應於評估本公司業績時予以考慮。

有關非公認會計準則財務指標的更多資料，請參閱本新聞稿末尾所載「未經審計公認會計準則和非公認會計準則業績對賬」表格。

匯率

為方便讀者閱讀，本公告將若干人民幣金額按唯一指定匯率轉換為美元。除非另有所指，所有人民幣兌換為美元的換算乃按人民幣6.9931元兌1.00美元的匯率作出(即聯邦儲備局H.10統計數據所載2025年12月31日之中午買入匯率)。本公司並無聲明所述人民幣或美元金額可以按任何特定匯率或任何匯率兌換為美元或人民幣(視情況而定)。

有關更多資料，請訪問：<http://ir.nio.com>。

投資者關係

ir@nio.com

媒體關係

global.press@nio.com

資料來源：蔚來

蔚來集團

未經審計簡明合併資產負債表
(所有金額均以千計)

	截至		
	2024年 12月31日 人民幣	2025年 12月31日 人民幣	2025年 12月31日 美元
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	19,328,920	11,274,094	1,612,174
受限制現金	8,320,728	14,745,975	2,108,646
短期投資	14,137,566	19,755,809	2,825,043
應收貿易款項及應收票據	1,676,246	1,394,445	199,403
應收關聯方款項	7,702,404	16,078,250	2,299,159
存貨	7,087,223	8,530,854	1,219,896
預付款項及其他流動資產	3,632,956	4,853,610	694,057
流動資產總額	61,886,043	76,633,037	10,958,378
非流動資產：			
長期受限制現金	97,720	88,325	12,630
物業、廠房及設備淨值	25,892,904	25,827,968	3,693,350
無形資產淨值	29,648	29,648	4,240
土地使用權淨值	201,995	196,691	28,126
長期投資	3,126,007	2,480,518	354,709
使用權資產－經營租賃	12,797,158	11,711,306	1,674,694
其他非流動資產	3,573,137	7,433,585	1,062,989
非流動資產總額	45,718,569	47,768,041	6,830,738
資產總額	107,604,612	124,401,078	17,789,116

	截至		
	2024年	2025年	2025年
	12月31日	12月31日	12月31日
	人民幣	人民幣	美元
負債			
流動負債：			
短期借款	5,729,561	4,691,910	670,934
應付貿易款項及應付票據	34,387,266	53,309,727	7,623,190
應付關聯方款項，即期	409,363	625,903	89,503
應交稅費	400,146	439,240	62,810
經營租賃負債的即期部分	1,945,987	2,163,768	309,415
長期借款的即期部分	3,397,622	655,971	93,803
應計費用及其他負債	16,041,079	16,696,044	2,387,502
流動負債總額	62,311,024	78,582,563	11,237,157
非流動負債：			
長期借款	11,440,755	8,626,272	1,233,540
非流動經營租賃負債	11,260,735	10,092,039	1,443,142
應付關聯方款項，非即期	329,492	604,178	86,396
遞延稅項負債	127,467	112,691	16,115
其他非流動負債	8,628,596	13,690,778	1,957,754
非流動負債總額	31,787,045	33,125,958	4,736,947
負債總額	94,098,069	111,708,521	15,974,104
夾層權益			
可贖回非控股權益	7,441,997	8,551,854	1,222,899
夾層權益總額	7,441,997	8,551,854	1,222,899
股東權益			
蔚來集團股東權益總額	5,967,023	4,159,460	594,795
非控股權益	97,523	(18,757)	(2,682)
股東權益總額	6,064,546	4,140,703	592,113
負債、夾層權益及股東權益總額	107,604,612	124,401,078	17,789,116

蔚來集團

未經審計簡明合併綜合虧損表

(除股份及每股股份／美國存託股份數據外，所有金額均以千計)

	截至下列日期止三個月			
	2024年 12月31日 人民幣	2025年 9月30日 人民幣	2025年 12月31日 人民幣	2025年 12月31日 美元
收入：				
汽車銷售	17,475,587	19,202,278	31,606,179	4,519,623
其他銷售	2,227,840	2,591,597	3,044,062	435,295
收入總額	19,703,427	21,793,875	34,650,241	4,954,918
銷售成本：				
汽車銷售	(15,190,937)	(16,378,772)	(25,893,175)	(3,702,675)
其他銷售	(2,203,547)	(2,390,534)	(2,683,007)	(383,665)
銷售成本總額	(17,394,484)	(18,769,306)	(28,576,182)	(4,086,340)
毛利	2,308,943	3,024,569	6,074,059	868,578
營業費用：				
研發	(3,635,826)	(2,390,604)	(2,025,954)	(289,708)
銷售、一般及行政	(4,877,995)	(4,184,675)	(3,537,388)	(505,840)
其他經營收入	171,943	29,188	296,553	42,407
營業費用總額	(8,341,878)	(6,546,091)	(5,266,789)	(753,141)
經營(虧損)／利潤	(6,032,935)	(3,521,522)	807,270	115,437
利息及投資(虧損)／收入	(169,919)	354,396	126,517	18,092

	截至下列日期止三個月			
	2024年 12月31日 人民幣	2025年 9月30日 人民幣	2025年 12月31日 人民幣	2025年 12月31日 美元
利息開支	(247,586)	(222,508)	(205,130)	(29,333)
償還債務收益	6,846	–	–	–
股權投資的應佔虧損	(210,442)	(182,083)	(529,242)	(75,681)
其他(虧損)/收入淨額	(527,524)	148,261	100,586	14,384
除所得稅開支前(虧損)				
/ 利潤	(7,181,560)	(3,423,456)	300,001	42,899
所得稅優惠/(開支)	70,089	(57,029)	(17,283)	(2,471)
淨(虧損)/利潤	(7,111,471)	(3,480,485)	282,718	40,428
可贖回非控股權益贖回 價值的增值	(93,570)	(155,369)	(161,624)	(23,112)
歸屬於非控股權益的 淨虧損/(利潤)	73,272	(24,899)	1,349	193
歸屬於蔚來集團普通股 股東的淨(虧損)/利潤	(7,131,769)	(3,660,753)	122,443	17,509
淨(虧損)/利潤	(7,111,471)	(3,480,485)	282,718	40,428
其他綜合收入/(虧損) 外匯換算調整，經扣除 零稅項	351,100	(141,362)	(121,977)	(17,442)
其他綜合收入/(虧損) 總額	351,100	(141,362)	(121,977)	(17,442)
綜合(虧損)/收入總額	(6,760,371)	(3,621,847)	160,741	22,986
可贖回非控股權益贖回 價值的增值	(93,570)	(155,369)	(161,624)	(23,112)
歸屬於非控股權益的 淨虧損/(利潤)	73,272	(24,899)	1,349	193
歸屬於蔚來集團普通股 股東的綜合虧損	(6,780,669)	(3,802,115)	466	67
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	2,068,453,952	2,428,558,076	2,469,498,703	2,469,498,703
攤薄	2,068,453,952	2,428,558,076	2,510,927,676	2,510,927,676
歸屬於普通股股東的 每股股份/美國存託 股份淨(虧損)/利潤				
基本	(3.45)	(1.51)	0.05	0.01
攤薄	(3.45)	(1.51)	0.05	0.01

蔚來集團

未經審計簡明合併綜合虧損表

(除股份及每股股份／美國存託股份數據外，所有金額均以千計)

	截至12月31日止年度		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	2025年 美元
收入：			
汽車銷售	58,234,086	76,883,876	10,994,248
其他銷售	7,497,473	10,603,634	1,516,299
收入總額	65,731,559	87,487,510	12,510,547
銷售成本：			
汽車銷售	(51,094,616)	(65,670,810)	(9,390,801)
其他銷售	(8,144,181)	(9,900,995)	(1,415,823)
銷售成本總額	(59,238,797)	(75,571,805)	(10,806,624)
毛利	6,492,762	11,915,705	1,703,923
營業費用：			
研發	(13,037,304)	(10,604,993)	(1,516,494)
銷售、一般及行政	(15,741,057)	(16,087,747)	(2,300,517)
其他經營收入	411,526	735,797	105,218
營業費用總額	(28,366,835)	(25,956,943)	(3,711,793)
經營虧損	(21,874,073)	(14,041,238)	(2,007,870)
利息及投資收入	853,728	761,658	108,916
利息開支	(798,363)	(885,248)	(126,589)
償還債務虧損	(4,480)	(14,660)	(2,096)
股權投資的應佔虧損	(503,193)	(1,092,184)	(156,180)
其他(虧損)／收入淨額	(98,143)	450,953	64,485
除所得稅開支前虧損	(22,424,524)	(14,820,719)	(2,119,334)
所得稅優惠／(開支)	22,815	(121,882)	(17,429)
淨虧損	(22,401,709)	(14,942,601)	(2,136,763)
可贖回非控股權益贖回價值的增值	(347,516)	(609,857)	(87,208)
歸屬於非控股權益的淨虧損／(利潤)	91,533	(18,220)	(2,605)
歸屬於蔚來集團普通股股東的淨虧損	(22,657,692)	(15,570,678)	(2,226,576)
淨虧損	(22,401,709)	(14,942,601)	(2,136,763)
其他綜合收入／(虧損)			
外匯換算調整，經扣除零稅項	149,668	(2,860)	(409)
其他綜合收入／(虧損)總額	149,668	(2,860)	(409)
綜合虧損總額	(22,252,041)	(14,945,461)	(2,137,172)
可贖回非控股權益贖回價值的增值	(347,516)	(609,857)	(87,208)
歸屬於非控股權益的淨虧損／(利潤)	91,533	(18,220)	(2,605)

截至12月31日止年度

	2024年 人民幣	2025年 人民幣	2025年 美元
歸屬於蔚來集團普通股股東的 綜合虧損	<u>(22,508,024)</u>	<u>(15,573,538)</u>	<u>(2,226,985)</u>
用於計算每股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	2,054,614,522	2,272,635,997	2,272,635,997
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	(11.03)	(6.85)	(0.98)

蔚來集團

未經審計公認會計準則和非公認會計準則業績對賬

(除股份及每股股份／美國存託股份數據外，所有金額均以千計)

	截至2025年12月31日止三個月			
	採用公認 會計準則 計算的業績 人民幣	股權激勵 人民幣	可贖回非控 股權益贖回 價值的增值 人民幣	經調整業績 (非公認 會計準則) 人民幣
銷售成本	(28,576,182)	14,098	–	(28,562,084)
研發費用	(2,025,954)	281,102	–	(1,744,852)
銷售、一般及行政費用	(3,537,388)	148,868	–	(3,388,520)
總計	(34,139,524)	444,068	–	(33,695,456)
經營利潤	807,270	444,068	–	1,251,338
淨利潤	282,718	444,068	–	726,786
歸屬於蔚來集團普通股 股東的淨利潤	122,443	444,068	161,624	728,135
歸屬於普通股股東的每股 股份／美國存託股份 淨利潤，基本及攤薄 (人民幣)	0.05	0.18	0.06	0.29
歸屬於普通股股東的每股 股份／美國存託股份 淨利潤，基本及攤薄 (美元)	0.01	0.02	0.01	0.04

(除股份及每股股份／美國存託股份數據外，所有金額均以千計)

截至2025年9月30日止三個月

	採用公認	股權激勵	組織優化費用	可贖回非控	經調整業績
	會計準則			股權益贖回	(非公認
	計算的業績	人民幣	人民幣	價值的增值	會計準則)
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
銷售成本	(18,769,306)	15,988	26,129	–	(18,727,189)
研發費用	(2,390,604)	279,090	172,594	–	(1,938,920)
銷售、一般及行政費用	(4,184,675)	154,467	97,113	–	(3,933,095)
總計	(25,344,585)	449,545	295,836	–	(24,599,204)
經營虧損	(3,521,522)	449,545	295,836	–	(2,776,141)
淨虧損	(3,480,485)	449,545	295,836	–	(2,735,104)
歸屬於蔚來集團普通股					
股東的淨虧損	(3,660,753)	449,545	295,836	155,369	(2,760,003)
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					
(人民幣)	(1.51)	0.19	0.12	0.06	(1.14)

截至2024年12月31日止三個月

	採用公認	股權激勵	可贖回非控	經調整業績
	會計準則			(非公認
	計算的業績	人民幣	股權益贖回	會計準則)
	人民幣	人民幣	價值的增值	人民幣
銷售成本	(17,394,484)	19,641	–	(17,374,843)
研發費用	(3,635,826)	344,088	–	(3,291,738)
銷售、一般及行政費用	(4,877,995)	125,564	–	(4,752,431)
總計	(25,908,305)	489,293	–	(25,419,012)
經營虧損	(6,032,935)	489,293	–	(5,543,642)
淨虧損	(7,111,471)	489,293	–	(6,622,178)
歸屬於蔚來集團普通股				
股東的淨虧損	(7,131,769)	489,293	93,570	(6,548,906)
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				
(人民幣)	(3.45)	0.23	0.05	(3.17)

蔚來集團

未經審計公認會計準則和非公認會計準則業績對賬

(除股份及每股股份／美國存託股份數據外，所有金額均以千計)

截至2025年12月31日止年度

	採用公認會計準則計算的業績	股權激勵	組織優化費用	可贖回非控股權益贖回價值的增值	經調整業績(非公認會計準則)
	人民幣			人民幣	人民幣
銷售成本	(75,571,805)	57,954	80,411	–	(75,433,440)
研發費用	(10,604,993)	1,129,859	388,126	–	(9,087,008)
銷售、一般及行政費用	(16,087,747)	602,914	269,187	–	(15,215,646)
總計	(102,264,545)	1,790,727	737,724	–	(99,736,094)
經營虧損	(14,041,238)	1,790,727	737,724	–	(11,512,787)
淨虧損	(14,942,601)	1,790,727	737,724	–	(12,414,150)
歸屬於蔚來集團普通股股東的淨虧損	(15,570,678)	1,790,727	737,724	609,857	(12,432,370)
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(人民幣)	(6.85)	0.79	0.32	0.27	(5.47)
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(美元)	(0.98)	0.11	0.05	0.04	(0.78)

(除股份及每股股份數據／美國存託股份數據外，所有金額均以千計)

截至2024年12月31日止年度

	採用公認會計準則計算的業績	股權激勵	可贖回非控股權益贖回價值的增值	經調整業績(非公認會計準則)
	人民幣			人民幣
銷售成本	(59,238,797)	71,779	–	(59,167,018)
研發費用	(13,037,304)	1,296,136	–	(11,741,168)
銷售、一般及行政費用	(15,741,057)	560,597	–	(15,180,460)
總計	(88,017,158)	1,928,512	–	(86,088,646)
經營虧損	(21,874,073)	1,928,512	–	(19,945,561)
淨虧損	(22,401,709)	1,928,512	–	(20,473,197)
歸屬於蔚來集團普通股股東的淨虧損	(22,657,692)	1,928,512	347,516	(20,381,664)
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(人民幣)	(11.03)	0.94	0.17	(9.92)

-
- i 2025年第四季度及全年，所有人民幣兌換為美元的換算均按人民幣6.9931元兌1.00美元的匯率作出，即聯邦儲備局H.10統計數據所載2025年12月31日之中午買入匯率。
 - ii 汽車毛利率為新車銷售的毛利率，僅根據新車銷售產生的收入及銷售成本計算。
 - iii 按絕對變動而非百分比變動呈列的毛利率及汽車毛利率除外。