

下述財務狀況及經營業績的討論與分析應與附錄一會計師報告所載合併財務報表及其相關附註，以及「業務」一節一併閱讀。本章的討論涉及帶有風險及不確定性的前瞻性陳述。由於「風險因素」及本文件其他章節所述的多種因素，我們的實際業績及特定活動的時間安排可能會與前瞻性陳述的預期存在重大差異。我們根據《美國公認會計準則》擬備合併財務報表。我們的財政年度截至12月31日止，而2018年、2019年及2020年財政年度分別指截至2018年、2019年及2020年12月31日止財政年度。

概覽

我們是高端智能電動汽車市場的先驅及領跑者。我們設計、開發、合作製造及銷售高端智能電動汽車，推動自動駕駛、數字技術以及電動力總成及電池方面的創新。我們通過持續的技術突破及創新使自己脫穎而出，例如我們領先行業的換電技術、BaaS以及自研的自動駕駛技術及ADaaS。

我們於2016年推出EP9超級跑車，為當時最快的電動汽車，在紐博格林北環賽道締造了電動汽車圈速記錄。於2017年12月，我們推出一款六座或七座的高端智能電動旗艦SUV ES8。隨後，我們於2018年12月推出屢獲殊榮的五座高性能高端智能電動SUV ES6，於2019年12月推出五座高端智能電動轎跑SUV EC6，並於2021年1月推出高端智能電動旗艦轎車ET7。於2021年12月，我們推出中型高端智能電動轎車ET5。

於2018年，我們交付了11,348輛ES8。於2019年，我們交付了20,565輛汽車，包括9,132輛ES8及11,433輛ES6。於2020年，我們交付了43,728輛汽車，包括10,861輛ES8、27,945輛ES6及4,922輛EC6。截至2021年9月30日止九個月，我們交付了66,395輛汽車，包括14,367輛ES8、29,294輛ES6及22,734輛EC6。截至2021年9月30日，我們共交付了142,036輛汽車。下表載列於所示期間我們的汽車交付數據。

	2020年 第一季度	2020年 第二季度	2020年 第三季度	2020年 第四季度	2020年 全年	2021年 第一季度	2021年 第二季度	2021年 第三季度
ES8	195	2,263	3,530	4,873	10,861	4,516	4,433	5,418
ES6	3,643	8,068	8,660	7,574	27,945	8,088	9,935	11,271
EC6	-	-	16	4,906	4,922	7,456	7,528	7,750
總計.....	<u>3,838</u>	<u>10,331</u>	<u>12,206</u>	<u>17,353</u>	<u>43,728</u>	<u>20,060</u>	<u>21,896</u>	<u>24,439</u>

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們分別錄得收入人民幣49.512億元、人民幣78.249億元及人民幣162.579億元，而截至2020年及2021年9月30日止九個月，分別錄得收入人民幣96.168億元及人民幣262.357億元(40.717億美元)，主要包括汽車銷售收入、隨汽車銷售所提供的若干其他產品和服務收入、能量套餐、一次性使用一鍵加電服務和換電服務等能源服務體系的服務收入，以及服務套餐月度收入(經扣

財務資料

除直接支付予第三方保險公司的交通事故責任強制保險、第三者責任險和機動車輛損失責任險的費用)。我們於2018年、2019年及2020年分別產生淨虧損人民幣96.390億元、人民幣112.957億元及人民幣53.041億元，以及於截至2020年及2021年止九個月分別產生淨虧損人民幣39.155億元及人民幣18.735億元(2.908億美元)。我們於2018年及2019年分別產生經營活動現金淨流出人民幣79.118億元及人民幣87.217億元。我們於2019年的淨流動負債為人民幣45.709億元。我們過往產生淨虧損、經營活動現金淨流出及淨流動負債，主要是因為我們於研發、服務網絡以及銷售及營銷進行大量前期投資，以在發展的較早期階段快速發展及擴展我們的業務，以取得長期競爭優勢。我們認為新能源汽車行業的初創企業通常會進行大量投資、在早期階段錄得負財務業績及需花費時間推出產品並提升銷量。

自2020年第二季度以來，我們已開始產生經營活動現金淨流入並錄得淨流動資產。此乃主要由於完成股權及債務融資，以及我們隨時間推移交付的汽車數量持續增加，包括自2019年6月以來所交付的ES6、自2020年4月以來所交付的全新ES8及自2020年9月以來所交付的EC6。除了2020年第一季度中我們的銷售、生產及交付能力受中國的COVID-19疫情嚴重影響外，自2019年第二季度以來，我們交付的汽車數量每個季度均連續增長。我們財務表現的改善亦因用戶對我們品牌及產品的認可度提高以及線上和線下銷售網絡擴展驅動銷量增長，從而產生規模經濟。此外，我們相信持續控制成本可有效改善營運效率並降低成本及費用佔總收入的比例。此外，我們於2019年、2020年，以及2021年前九個月進行的多輪融資及獲得的戰略投資，使我們的資產負債表以及我們的現金狀況更為穩健。

影響經營業績的主要項目

收入

下表載列於所示期間我們收入的組成部分的金額及佔收入總額的百分比。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月					
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	
	(以千元計)											
	(未經審核)											
收入：												
汽車銷售	4,852,470	98.0	7,367,113	94.1	15,182,522	93.4	9,008,474	93.7	23,954,365	3,717,659	91.3	
其他銷售 ⁽¹⁾	98,701	2.0	457,791	5.9	1,075,411	6.6	608,368	6.3	2,281,316	354,055	8.7	
收入總額	<u>4,951,171</u>	<u>100.0</u>	<u>7,824,904</u>	<u>100.0</u>	<u>16,257,933</u>	<u>100.0</u>	<u>9,616,842</u>	<u>100.0</u>	<u>26,235,681</u>	<u>4,071,714</u>	<u>100.0</u>	

財務資料

附註：

(1) 其他銷售概述如下：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月				
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年		
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%
	(以千元計)						(未經審核)				
其他銷售											
新能源汽車積分銷售	-	-	-	-	120,648	0.8	-	-	516,549	80,167	2.0
套餐銷售.....	10,220	0.2	111,448	1.4	244,072	1.5	162,975	1.7	368,433	57,180	1.4
電池升級服務.....	-	-	-	-	5,346	0.0	-	-	270,828	42,032	1.0
充電樁銷售.....	82,184	1.7	127,632	1.6	229,781	1.4	133,135	1.4	243,740	37,828	0.9
其他.....	6,297	0.1	218,711	2.9	475,564	2.9	312,258	3.2	881,766	136,848	3.4
總計.....	98,701	2.0	457,791	5.9	1,075,411	6.6	608,368	6.3	2,281,316	354,055	8.7

我們於2018年6月開始交付和銷售ES8時開始產生收入。我們目前通過下列方式產生收入：(i)汽車銷售，指銷售ES8、ES6及EC6的收入、(ii)新能源汽車積分銷售、(iii)電池升級服務，指向用戶提供增量電池容量的電池升級計劃、(iv)充電樁銷售，包括提供家充樁作為汽車銷售合同中的一項履約義務，以及單獨出售額外充電樁、(v)套餐銷售，包括銷售我們的服務套餐及能量套餐(包括充換電服務)，及(vi)其他銷售，主要包括來自銷售配件、隨汽車銷售所提供的其他產品和服務以及其他的收入。其他產品和服務包括車聯網服務及延長質保。

ES8、ES6、EC6、充電樁、電池升級服務、新能源汽車積分及銷售配件的銷售收入在轉移控制權時確認。對於車聯網服務及換電服務，我們使用直線法確認收入。對於延長質保，鑒於我們的營運歷史有限並缺乏過往數據，我們最初會以直線法確認一段時間內的收入，並會持續定期監控成本模式，於更多數據可用時調整收入確認模式以反映實際成本模式。由於我們的用戶同時取得並消耗相關套餐的經濟利益，並且合同法律效力的期限僅為一個月，因此我們的能量套餐或服務套餐的收入按月隨時間確認。

2021年1月，我們推出了高端智能電動旗艦轎車ET7。於2021年12月，我們推出了中型高端智能電動轎車ET5。用戶可通過NIO app預訂ET7及ET5，且我們預期在開始交付時即可從ET7及ET5的銷售(預計將分別在2022年3月及9月開始交付)中產生收入。

財務資料

銷售成本

下表載列我們於所示期間的銷售成本組成部分的金額及佔銷售成本總額的百分比。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月					
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	
	(以千元計)											
	(未經審核)											
銷售成本：												
汽車銷售	(4,930,135)	94.7	(8,096,035)	89.7	(13,255,770)	92.2	(8,146,439)	91.7	(19,225,123)	(2,983,692)	91.1	
其他銷售	(276,912)	5.3	(927,691)	10.3	(1,128,744)	7.8	(738,929)	8.3	(1,888,669)	(293,117)	8.9	
銷售成本總額	<u>(5,207,047)</u>	<u>100.0</u>	<u>(9,023,726)</u>	<u>100.0</u>	<u>(14,384,514)</u>	<u>100.0</u>	<u>(8,885,368)</u>	<u>100.0</u>	<u>(21,113,792)</u>	<u>(3,276,809)</u>	<u>100.0</u>	

我們產生與下列各項有關的銷售成本：(i) 汽車銷售，其中包括原材料採購、加工費用、質保費用和製造費用（包括折舊）；及(ii) 其他銷售，包括零件、材料、人工成本、車聯網成本及服務套餐與能量套餐銷售相關資產的折舊。與汽車銷售有關的銷售成本還包括向江淮汽車支付的補償費。

(毛虧)／毛利及毛利率

下表列示於所示期間我們按分部呈列的(毛虧)／毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月		
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以千元計)					
	(未經審核)					
(毛虧)／毛利						
汽車銷售	(77,665)	(728,922)	1,926,752	862,035	4,729,242	733,967
其他銷售	(178,211)	(469,900)	(53,333)	(130,561)	392,647	60,938
總計	<u>(255,876)</u>	<u>(1,198,822)</u>	<u>1,873,419</u>	<u>731,474</u>	<u>5,121,889</u>	<u>794,905</u>

財務資料

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
				(未經審核)	
毛利率					
汽車銷售.....	-1.6%	-9.9%	12.7%	9.6%	19.7%
其他銷售.....	-180.6%	-102.6%	-5.0%	-21.5%	17.2%
總計	-5.2%	-15.3%	11.5%	7.6%	19.5%

2018年至2019年毛虧增加及毛利率減少主要由於2019年產生電池召回成本的負面影響所致。

2019年至2020年毛利增加主要受到汽車交付量及汽車毛利率增加所推動。2019年至2020年毛利率增加主要受到2020年汽車毛利率增加所推動，其乃因車輛交付量及產量增加所導致的規模經濟所實現較低的單位材料成本及固定成本所致。

截至2021年9月30日止九個月的毛利較截至2020年9月30日止九個月增加主要受到汽車交付量及汽車毛利率增加所推動。截至2021年9月30日止九個月的毛利率較截至2020年9月30日止九個月增加主要受到截至2021年9月30日止九個月汽車毛利率增加所推動，其主要因車輛生產量及交付量增加所實現的規模經濟以及較高的平均售價所致。

營業費用

研發費用

研發費用主要包括(i)設計和開發費用，其中包括諮詢費、外包費和測試材料費用；及(ii)僱員薪酬，即研發人員的薪金、福利和獎金以及股份支付薪酬開支。我們的研發費用亦包括差旅費、所使用與我們的研發活動相關的設備的折舊和攤銷、與研發團隊的實驗室和辦公室等有關的租金和相關費用，主要包括電信費用、辦公室費用和運費。

我們的研發費用主要由我們研發人員的數量、我們汽車開發和技術開發的階段和規模所決定。

銷售、一般及行政費用

我們的銷售、一般及行政費用包括(i)僱員薪酬，包括與銷售、營銷及一般公司僱員有關的薪金、福利和獎金以及股份支付薪酬開支；(ii)營銷及促銷費用，主要包括營銷及廣告成本、贊助費和與我們的電動方程式團隊有關的賽車成本；(iii)租金和相關費用，主要包括蔚來中心、蔚來空間和辦公室的租金；(iv)專業服務費用，包括主要與人力資

源和IT功能相關的外包費，就蔚來中心、蔚來空間及辦公室支付的設計費以及支付予核數師和法律顧問的費用；(v)折舊及攤銷費用，主要包括租賃物裝修、IT設備和軟件等的折舊和攤銷；(vi)低價值消耗品費用，主要包括IT消耗品、辦公用品、樣品費和與IT系統相關的許可證費用；(vii)差旅費；及(viii)其他開支，其中包括電信費用、水電費和其他雜項開支。

我們的銷售、一般及行政費用受到非研發人員數量、營銷及促銷活動以及包括蔚來中心、蔚來空間和其他租賃物業在內的銷售和售後網絡擴展的影響。

利息收入

利息收入主要包括銀行現金存款及短期投資所賺取的利息。

利息開支

利息開支包括與我們債務有關的利息開支。

股權投資的應佔損失

股權投資的應佔損失主要包括我們應佔截至2021年9月30日我們持有9.5%至51.0%的股權的聯屬公司虧損，扣除我們於該等聯屬公司應佔的收益。由於我們對該等被投資公司具有重大影響力，但並不擁有其大部分股權或控制該等被投資公司，故我們採用權益法核算我們的股權投資。對於我們持有不到20%股權的聯屬公司，我們可通過參與董事會及行使投票權而對被投資公司行使重大影響力。

其他收入／(虧損)淨額

其他收入或虧損主要包括我們基於美元和人民幣之間的匯率變動產生的損益。過往我們持有的大部分現金及現金等價物以美元計值，而我們的大部分開支以人民幣計值。其他收入亦包括來自存託銀行的償付款項收入。

所得稅開支

所得稅開支主要包括當期所得稅開支，主要歸因於我們德國、英國、香港及中國子公司所賺取的集團內公司間收入，這些收入在合併時被抵銷，但根據適用稅法應納稅。

COVID-19對我們營運的影響

我們的大部分收入來自於在中國的汽車銷售。2020年我們的經營業績和財務狀況已受到COVID-19疫情的影響。COVID-19疫情對中國汽車行業整體以及本公司汽車的生產和交付都產生了影響。

2020年初，為努力遏制COVID-19傳播，中國政府採取了一系列措施，包括延長農曆新年假期、隔離感染或疑似感染COVID-19患者、禁止居民自由旅行、鼓勵企業員工在家遠程辦公以及取消公共活動等。COVID-19亦導致中國諸多企業辦公室、零售商店、製造設施及工廠暫時關閉。為應對疫情，我們採取了一系列措施，其中包括安排員工遠程辦公，並於2020年初暫時關閉若干場所及設施。我們已經並且將繼續遵守有關我們營運中的場所和設施的所有法律指示和安全指引。倘將來再次採取這些措施，可能會降低我們的營運能力和效率，進而可能對我們的經營業績產生負面影響。儘管在中國COVID-19已基本得到控制，但在若干城市也偶爾出現爆發。倘我們在這些地點設有服務中心和汽車交付中心，則COVID-19可能對我們一個或多個地點產生不利影響。

我們一直與江淮汽車（其為ES8、ES6及EC6的製造商）緊密合作，以恢復生產並將COVID-19對我們生產能力的影響減至最低。因此，於2020年第二季度，我們的生產和交付能力已恢復到COVID-19疫情之前的水平。此外，我們努力擴大我們的流量渠道，整合我們的線上和線下銷售工作，並提供高質量的服務，使業務和營運恢復正常。我們將密切關注COVID-19疫情的發展，對其影響進行進一步評估，並採取相關措施以將影響降至最低。儘管由於COVID-19疫情，我們的汽車交付在2020年第一季度受到負面影響，但我們在2020年餘下時間取得了令人滿意的交付結果。2020年後三季度我們總共交付了39,890輛汽車，較2019年後三季度增長140.6%。於2021年前三季度，我們總共交付了66,395輛汽車，較2020年前三季度增長151.7%。我們將繼續監控並評估疫情對後續期間的財務狀況、經營業績和現金流量的財務影響。

COVID-19對我們未來的財務狀況、經營業績和現金流量的影響程度將取決於疫情的未來發展，包括COVID-19的持續時間和嚴重程度、在中國和其他國家新的疫情影響的範圍和嚴重程度、COVID-19疫苗和其他藥物的開發和分配進展以及此類疫苗和其他藥物的有效性，以及政府機構為遏制疫情採取的措施，這些因素均高度不確定、不可預測且超出我們的控制範圍。此外，在疫情整體影響中國經濟的情況下，我們的財務狀況、經營業績和現金流量可能受到不利影響。截至2020年12月31日及2021年9月30日，我們的現金及現金等價物、受限制現金及短期投資合計分別為人民幣424.543億元及人民幣469.570億元（72.876億美元）。我們認為，該流動性水平足以成功應對長期的不確定性。

請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到COVID-19疫情的不利影響。」

稅項

開曼群島

我們於開曼群島註冊成立。開曼群島目前並無任何形式的所得稅、企業或資本利得稅，亦無遺產稅、承繼稅或贈與稅。除因在開曼群島司法管轄區內訂立文據或將該等文據簽立後帶入開曼群島司法管轄區而可能須支付的印花稅外，開曼群島政府不大可能對我們徵收其他重大稅項。

香港

於香港註冊成立的子公司須就其首次產生200萬港元的應課稅收入繳納8.25%的利得稅及須就其於香港經營產生的其餘應課稅收入繳納16.5%的利得稅。於香港，無需就匯寄股息繳納預扣稅。

中國

一般而言，我們的中國子公司須就其在中國的應課稅收入按25%的法定稅率繳納企業所得稅，惟我們的若干中國子公司除外，因該等子公司根據《中華人民共和國企業所得稅法》為合資格高新技術企業而適用於15%的優惠企業所得稅稅率。企業所得稅乃根據中國稅法及會計準則依據實體的全球收入計算。

我們須就我們產品及服務中的汽車及充電樁、維修及保養服務以及充電服務繳納13%的增值稅，以及須就研發服務等服務繳納6%的增值稅，每種情況下均減去我們已經繳付或負擔的任何可抵扣增值稅。根據中國法律，我們還須繳納增值稅附加稅費。

我們在中國的中國子公司向香港子公司支付的股息將須按10%稅率繳納預扣稅，除非相關香港實體符合《避免雙重徵稅協定》的所有規定並獲得相關稅務機關的批准。倘我們的香港子公司符合徵稅協定的所有規定並獲得相關稅務機關的批准，則支付予香港子公司的股息將按5%的標準稅率繳納預扣稅。自2015年11月1日起，上述批准要求已經取消，但香港實體仍需向相關稅務機關提交申請文件，若相關稅務機關在對申請文件的後續審核中拒絕批准5%的優惠稅率，則須繳付相關稅款。

倘蔚來集團或我們在中國境外的任何子公司根據《中華人民共和國企業所得稅法》被視為「居民企業」，則其全球收入將按25%的稅率繳納企業所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，企業在進行研發活動（尚未形成無形資產）過程中產生的研發費用計入本年度損益賬。除扣除產生的研發費用實際金額外，企業獲准

在計算相關年度的應課稅收入時加計扣除金額的75%。對於已形成無形資產的研發費用，應按無形資產成本的175%計提稅項攤銷。

重要會計政策

我們的合併財務報表乃根據《美國公認會計準則》編製。我們於編製隨附的合併財務報表時遵循的重要會計政策概述如下：

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。根據合同條款及合同適用的法律，貨物及服務的控制權可能會於一段時間內或於某一時間點轉移。倘我們履約符合以下情況，則貨物及服務的控制權於一段時間內轉移：

- 提供客戶同時取得並消耗其全部經濟利益；
- 創建及改良一項於我們履約時由客戶控制的資產；或
- 創建的資產不具有替代用途，且我們有權對目前為止完成的履約部分收取相應款項。

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，我們基於相對獨立售價分配收入至各履約義務。我們一般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，則使用預期成本加邊際利潤或經調整市場評估法估計，視乎是否取得可觀察資料而定。我們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，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，視乎我們的履約情況與客戶付款之間的關係，我們將合同於合併資產負債表呈列為合同資產或合同負債。

合同資產為我們已向客戶轉讓貨品及服務而有權收取對價的權利。應收款項於我們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。

倘客戶在我們向其轉移貨品或服務前支付對價，或我們有權收取部分無條件的對價，則我們在付款或應收款項入賬時（以較早者為準）呈列合同負債。合同負債是我們因已收取客戶對價（或應收客戶到期對價）而應向客戶轉移貨品或服務的義務。我們的合同負債主要來自汽車銷售合同以及套餐銷售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。截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年9月30日，來自汽

車銷售合同的合同負債結餘分別為人民幣9,910萬元、人民幣4.910億元、人民幣12.536億元及人民幣19.424億元(3.015億美元)。截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年9月30日，來自銷售服務套餐及能量套餐的合同負債結餘分別為人民幣3,220萬元、人民幣5,780萬元、人民幣9,150萬元及人民幣1.363億元(2,120萬美元)。截至2018年、2019年及2020年12月31日及2021年9月30日，貴公司並無錄得任何合同資產。

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年9月30日止九個月，於某一時間點確認的收入分別為人民幣49.393億元、人民幣76.962億元、人民幣159.694億元、人民幣94.189億元及人民幣257.558億元(39.972億美元)，而於一段時間內確認的收入分別為人民幣1,190萬元、人民幣1.287億元、人民幣2.885億元、人民幣1.980億元及人民幣4.799億元(7,450萬美元)。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，截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年9月30日分別為人民幣1.815億元、人民幣4.053億元、人民幣10.068億元及人民幣18.376億元(2.852億美元)。

我們通過(i)汽車銷售、(ii)電池升級服務、(iii)充電樁銷售、(iv)套餐銷售、(v)新能源汽車積分，及(vi)其他產生收入。

汽車銷售

我們通過一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。我們將購買汽車的用戶識別為我們的客戶。合同中明確規定多項不同的履約義務，包括汽車銷售、家充樁、車聯網服務、延長質保及換電服務，該等義務均根據《會計準則彙編》第606號入賬。我們提供的標準質保按照《會計準則彙編》第460號作為保證入賬，即當我們將汽車的控制權轉移至用戶時，按估計成本入賬列為負債。

客戶僅支付扣除購買電動汽車享有的政府補貼後的金額。政府補貼由我們或江淮汽車申請並從政府收取。政府補貼視為我們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我們，而倘我們未能收到補貼，則購買者仍有責任向我們支付相關款項。我們或江淮汽車代表客戶申請並收取有關款項。

在有關合資格客戶選擇電池分期付款的情況下，我們認為此安排包含重大融資成份，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。重大融資成份導致的利息收入列示為其他銷售。預期客戶於財務報表日期後一年後償還的電池分期付款的部分應收款項確認為非流動資產。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變現財務收入。重大融資成份導致的利息收入與客戶合同收入分開呈列。

考慮到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，本集團使用成本加成法來釐定已確定的個別不同履約義務的估計獨立售價。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。對於提供的延長質保，鑒於本集團有限的經營歷史及缺少歷史數據，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）。

電池租用服務(BaaS)

電池租用服務(BaaS)使用戶可以購買無電池的電動汽車並單獨租用電池使用服務。於中國，根據BaaS，當我們將車輛出售予BaaS用戶時，我們按背對背基準將電池售予電池資產公司（我們的股權投資人），而BaaS用戶則通過向電池資產公司每月支付租用費向電池資產公司租用電池。我們與電池資產公司訂立的電池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。我們在汽車（不含電池）的控制權轉移至BaaS用戶時確認汽車（不含電池）的收入。當車輛（連同電池包）交付予BaaS用戶時，我們確認向電池資產公司銷售電池包的收入，此乃考慮將電池包的控制權轉移給電池資產公司的時間點。

隨著電池的銷售，我們與電池資產公司訂立服務協議，據此，我們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租用費，則電池資產公司有權要求我們追蹤並鎖定用戶租用的電池，以限制其使用。此外，我們同意就用戶每月的租用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向我們提出申索，但最高擔保金額不得高於我們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我們向用戶提供的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2021年9月30日，服務收入及擔保負債均不重大。此外，由於電池資產公司僅於2020年8月成立且BaaS於2020年8月20日推出，我們來自電池資產公司的收入貢獻由截至2020年12月31日止年度的1.3%大幅增加至截至2021年9月30日止九個月的10.8%。

換電服務

我們亦向BaaS用戶及非BaaS用戶提供換電服務，用戶僅需更換電池即可享有便利「加電」體驗。誠如汽車銷售合同中所載列，初始用戶每月可免費更換其電池若干次（即每月免費更換額度），或在每月免費更換額度使用完後以一定費用進行更換。由於用於換電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。就與車輛一同售出的換電服務的履約義務，本集團於估計受益期間內使用直線法確認收入。對於超出免費額度的換電，本集團按用戶就換電支付的對價確認收入。

實用方法及例外情形

我們於識別汽車銷售合同中的履約責任時遵循非實物承諾指引，並認為道路救援及異地加電服務並非履約責任，此乃考慮到該兩項服務為旨在提升用戶體驗的增值服務而非汽車駕駛的關鍵項目，並預測到該兩項服務的使用將十分有限。我們亦應用成本加成法對每項承諾的獨立公允價值進行估計，並認為道路救援及異地加電服務的獨立公允價值個別而言並不重大，而合計則佔汽車總售價及每項獨立承諾的公允價值總額少於1%。

考慮到定性評估及定量估計結果，我們已決定不評估承諾（即道路救援及異地加電服務）是否為履約責任，前提是承諾在合同中為不重大及相關單獨公允價值個別及合計少於合同價格的3%。相關費用於產生時確認。

電池升級服務

我們均為我們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升級為容量較大的電池。電池升級服務實質上乃向用戶提供增量電池容量，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，我們實際上是將電池資產公司的電池容量升級加大，並於提供電池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。BaaS用戶將就租用更高容量的電池向電池資產公司進一步支付更高的每月租用費。

充電樁銷售

除了提供家充樁作為汽車銷售合同中一項履約義務外，我們亦單獨向客戶出售充電樁。充電樁的收入於將產品的控制權轉移至客戶時確認。

套餐銷售

我們亦向用戶銷售兩款套餐，即服務套餐及能量套餐，並取得現金對價。能量套餐包括充換電服務，而服務套餐包括維修及保養服務。

由於用戶可隨時取消的能量套餐或服務套餐而不會受到任何處罰，能量套餐及服務套餐的協議對訂約雙方具有強制性法律效力的期限為合同生效後一個月。我們認為，能量套餐或服務套餐中提供的每項服務均為一系列服務，並符合既定標準，且每款套餐中僅包含一項履約義務。因此，當客戶同時接收和消費獲提供的利益時，能量或服務套餐中提供的每項服務將按相同模式按月逐步確認，具有強制性法律效力的合同期限僅為一個月。

由於能量及服務套餐的對價一般皆預先支付，即付款是在我們轉移服務之前收取，我們於收款後將對價入賬列為合同負債(預收客戶款項)。

銷售新能源汽車積分

工信部頒佈的新能源汽車(「**新能源汽車**」)強制性政策訂明了新能源汽車積分目標。鑒於我們所有汽車均為新能源汽車，因此我們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。多出的新能源汽車正積分可經由工信部建立的積分管理系統，通過單獨協商與其他汽車製造商交易。我們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。我們於新能源汽車積分的控制權轉讓予買方時在合併經營報表中將銷售新能源汽車積分所得收入確認為其他收入。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，銷售新能源汽車積分所得收入分別合計為零元、零元及人民幣1.206億元。截至2020年及2021年9月30日止九個月，銷售新能源汽車積分所得收入分別合計為零元及人民幣5.165億元。

其他

其他收入主要包括通過(i)銷售配件、(ii)隨汽車銷售所提供的其他產品和服務(包括車聯網服務及延長質保)，及(iii)其他產生的收入。收入於相關服務獲提供或產品的控制權轉移時確認。

租賃 – 出租人

融資租賃的收入乃採用實際收益率法確認。經營租賃的收入在租賃期內按直線法確認。

激勵

我們提供自主運營的客戶忠誠度項目積分，積分可用來在我們的線上商店及蔚來中心兌換蔚來商品。我們根據估計增量成本釐定每個積分的價值。客戶及蔚來粉絲和支持者可通過多種途徑獲取積分。其積分項目的主要會計政策如下所述：

(1) 汽車銷售

我們認為與汽車購買交易掛鈎提供的積分是一項重大權利，因此根據《會計準則彙編》第606號，在分配汽車銷售交易價格時應考慮獨立履約責任。在執行分配時我們亦估計積分兌換率。由於我們尚無用以釐定任何潛在積分失效的歷史資料，且相較於提供予用戶的積分數量，大多數商品無需大量積分即可兌換，我們認為假設所有積分將會兌換及估計現時不會發生積分失效是合理的。分配予積分作為獨立履約責任的金額錄作合同負債(遞延收入)，而收入應於未來商品或服務轉讓時確認。我們將繼續監測失效率數據是否及何時可以獲得，並將在各報告期應用及更新估計失效率。

(2) 套餐銷售

能量套餐 – 倘根據系統追蹤，客戶並未使用我們的充電網絡為其汽車充電，則我們將根據充電量授予客戶積分。我們將該等積分的價值錄作能量套餐所得收入的扣減。

服務套餐 – 當客戶在服務套餐的服務期內累積安全駕駛里程時，我們會向客戶授出積分。我們將該等積分的價值錄作服務套餐所得收入的扣減。

由於我們用以釐定任何潛在積分失效的歷史資料有限，且相較於提供予用戶的積分數量，大多數商品無需大量積分即可兌換，我們使用的估計失效率為零。

(3) 其他情形

我們移動應用程序的客戶或用戶亦可以通過任何其他途徑獲取積分，例如頻繁登入我們的移動應用程序及於用戶自身的社交媒體分享應用程序上文章。我們相信該等積分將鼓勵用戶參與並引起市場關注。因此，我們將該等積分入賬列作銷售及營銷費用，同時在提供積分時於我們合併資產負債表的其他流動負債項下記錄相應負債。我們根據可兌換商品的成本及我們估計的兌換或然率來估計客戶忠誠度項目項下的負債。兌換時，我們錄得存貨及其他流動負債減少。若干情形下，當售出商品時，除積分外，我們收取現金，此時我們錄得其他收入。

與上述原因相似，我們估計現時不會發生積分失效，並繼續評估何時及是否應應用失效率。

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，分配予積分作為獨立履約責任的收入部分分別為人民幣4,730萬元、人民幣6,630萬元及人民幣1.625億元，而截至2020年及2021年9月30日止九個月，分配予積分作為獨立履約責任的收入部分分別為人民幣7,870萬元及人民幣2.418億元(3,750萬美元)，乃錄作合同負債(遞延收入)。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，以及截至2020年及2021年9月30日止九個月，錄作收入扣減的總積分並不重大。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，錄作銷售及營銷費用的總積分分別為人民幣1.531億元、人民幣1.424億元及人民幣7,820萬元。截至2020年及2021年9月30日止九個月，錄作銷售及營銷費用的總積分分別為人民幣5,010萬元及人民幣1.114億元(1,730萬美元)。

截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年9月30日，錄作與未兌換積分相關的負債分別為人民幣1.439億元、人民幣1.787億元、人民幣2.215億元及人民幣3.837億元(5,960萬美元)。

銷售成本

汽車

汽車銷售成本包括零件及材料、加工費用、向江淮汽車支付的補償費、人工成本、製造費用(包括生產相關資產的折舊)及估計質保費用儲備。汽車銷售成本亦包括對質保費用作出的調整，及在存貨賬面值超出其估計可變現淨值時撇銷存貨賬面值及為陳舊或超出預測需求的現有存貨計提撥備。

服務及其他

服務及其他收入成本包括零件及材料、人工成本、車聯網成本及能量套餐及服務套餐銷售相關資產的折舊。

質保責任

我們為我們售出的所有新車撥付質保儲備，其中包括我們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。因我們的銷售歷史相對較短，該等估計具有內在不確定性，且當我們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，而餘下結餘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銷售成本的組成部分。

壞賬撥備及當前預期信用損失

於2020年之前，當質疑單項結餘的可收回性時，我們對應收賬款計提撥備。當我們認為應收賬款無法收回時，則會將其撤銷。於2016年，財務會計準則委員會發佈《會計準則更新》第2016-13號「《金融工具－信用損失（專題第326號）：金融工具信用損失的計量》」（「《會計準則彙編》專題第326號」），當中修訂了先前發佈的有關金融工具減值的指引，修訂內容為創造了一個基於預期虧損而非已發生虧損的減值模型。我們於2020年1月1日採納該《會計準則彙編》專題第326號及數項相關的《會計準則更新》，當中使用經修訂追溯法將累計影響錄作累計虧絀增加（金額為人民幣2,300萬元）。截至2020年1月1日，採納後，流動及非流動資產的預期信用損失撥備分別為人民幣1.189億元及人民幣1,290萬元。

我們的應收貿易款項、分期付款應收款項、汽車融資應收款項、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。我們已識別我們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，其中包括我們所提供服務或產品的規模、類型或兩者皆有。具有相似風險特徵的應收款項已進行分組。對於各組，我們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行業特徵等可影響我們應收款項的因素。此外，我們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我們的特定事實及情形進行評估。

截至2020年12月31日止年度及截至2021年9月30日止九個月，我們在銷售、一般及行政費用中分別錄得預期信用損失費用人民幣970萬元及人民幣3,830萬元（590萬美元）。截至2020年12月31日及2021年9月30日，流動及非流動資產的預期信用損失撥備分別為人民幣6,470萬元及人民幣9,930萬元（1,540萬美元）。

財務資料

於2021年9月30日的結餘(以人民幣千元計)：

	原金額	預期信用 損失率	預期信用 損失撥備
流動資產：			
應收貿易款項及應收票據.....	3,322,076	1.33%	44,165
應收關聯方款項.....	1,048,656	-	-
預付款項及其他流動資產.....	1,332,340	0.26%	3,517
非流動資產：			
其他非流動資產.....	4,813,221	1.07%	51,633

於2020年12月31日的結餘(以人民幣千元計)：

	原金額	預期信用 損失率	預期信用 損失撥備
流動資產：			
應收貿易款項.....	1,123,920	3.61%	40,548
應收關聯方款項.....	169,288	-	-
預付款項及其他流動資產.....	1,422,403	0.29%	4,097
非流動資產：			
應收關聯方款項.....	617	-	-
其他非流動資產.....	1,561,755	1.28%	20,031

我們的應收貿易款項及應收票據的預期信用損失率自2020年12月31日的3.61%減少至2021年9月30日的1.33%，主要歸因於：(i)經考慮風險特徵及行業特定因素後，應收貿易款項及應收票據中較大部分的汽車融資應收款項具較低的預期信用損失率；及(ii)經考慮總體經濟因素的整體復甦(如中國的國內生產總值及消費價格指數)具有較佳的前瞻性因素。

股份支付薪酬

我們向合資格僱員及非僱員顧問授出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《會計準則彙編》第505-50號(向非僱員作出的以股權為基礎的支付)將以股份支付薪酬入賬。於《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生效後，概無向非僱員顧問授出新的限制性股份及購股權。

僱員的股份支付薪酬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；(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；(c)對於附帶服務條件並以首次公開發售發生為履行條件的購股權，滿足服務條件的購股權的累計股份支付薪酬開支應於首次公開發售完成後使用分級歸屬法入賬。該履行條件

已於我們在2018年9月12日進行的首次公開發售完成後達致，且截至該日已歸屬獎勵的相關股份支付薪酬開支已確認；或(d)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(以可更可靠計量者為準)入賬。

授予非僱員的購股權及限制性股份的股份支付薪酬開支按承諾履行日期或服務完成日期中的較早者的公允價值計量，並於提供服務的期間確認。我們應用《會計準則彙編》第505-50號中的指引，於各報告日期根據授予非僱員的購股權及限制性股份當時的公允價值對其進行計量。

於我們的首次公開發售完成前，限制性股份的公允價值使用收入法／市場法進行評估，並就授出時獎勵所涉及的股份因未公開買賣而缺乏適銷性給予折讓。該評估需要對授出時我們的預測財務及經營業績、獨特業務風險、普通股的流動性及經營歷史和前景作出複雜及主觀的判斷。於我們的首次公開發售完成後，限制性股份的公允價值按授出當日相關普通股的公允市場價值計量。此外，我們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。該等獎勵的公允價值經考慮獨立估值意見後釐定。

股份支付薪酬開支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，股份支付薪酬開支可能有重大差異。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我們就會計目的而作出的原本公允價值估計的合理性。

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。我們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份支付薪酬開支。

每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)使用兩級法根據期內普通股持有人應佔的淨收入／(虧損)(計入優先股的贖回價值增加)除以流通在外的普通股加權平均數計算。根據兩級法，淨收入根據參與權利在普通股及其他參與證券之間分配。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)(就優先股(如有)相關淨收入的增加及分配作出調整)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可根據優先股轉換而發行的股份(使用假設轉換法)、未歸屬的限制性股份、限制性股份單位及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)。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。

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。

根據《會計準則彙編》第280號確定的標準，我們的主要經營決策者已獲識別為我們的首席執行官；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表現的決策。作為整體及就此，我們僅有一個可報告分部。就內部報告而言，我們不區分市場或細分市場。由於我們的長期資產大部分位於中國，因此概無呈列地區分部。

所得稅

即期所得稅根據相關稅務司法管轄區的法規記錄。我們根據《會計準則彙編》第740號(所得稅)使用資產負債法將所得稅入賬。根據該方法，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稅項資產及負債。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。

當我們認為我們的退稅項多半在經稅務機關審閱後未能完全確立(儘管我們認為該等退稅項有合理支持)時，我們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2018年、2019年、2020年12月31日及2021年9月30日，我們並無確認不確定稅項。

近期發佈的會計準則

有關近期發佈的會計準則概要，請參閱附錄一會計師報告附註3。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的合併經營業績摘要。此資料應與本文件其他部分所載我們的合併財務報表及相關附註一併參閱。任何年度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9月30日止九個月		
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以千元計)					
	(未經審核)					
收入： ⁽¹⁾						
汽車銷售	4,852,470	7,367,113	15,182,522	9,008,474	23,954,365	3,717,659
其他銷售 ⁽³⁾	98,701	457,791	1,075,411	608,368	2,281,316	354,055
收入總額	4,951,171	7,824,904	16,257,933	9,616,842	26,235,681	4,071,714
銷售成本： ⁽²⁾						
汽車銷售	(4,930,135)	(8,096,035)	(13,255,770)	(8,146,439)	(19,225,123)	(2,983,692)
其他銷售	(276,912)	(927,691)	(1,128,744)	(738,929)	(1,888,669)	(293,117)
銷售成本總額	(5,207,047)	(9,023,726)	(14,384,514)	(8,885,368)	(21,113,792)	(3,276,809)
(毛虧) / 毛利 ⁽⁴⁾	(255,876)	(1,198,822)	1,873,419	731,474	5,121,889	794,905
營業費用： ⁽²⁾						
研發 ⁽²⁾	(3,997,942)	(4,428,580)	(2,487,770)	(1,658,327)	(2,763,336)	(428,863)
銷售、一般及行政 ⁽²⁾	(5,341,790)	(5,451,787)	(3,932,271)	(2,725,465)	(4,519,883)	(701,475)
其他經營(虧損) / 收入淨額	-	-	(61,023)	(23,941)	110,158	17,096
營業費用總額	(9,339,732)	(9,880,367)	(6,481,064)	(4,407,733)	(7,173,061)	(1,113,242)
經營虧損	(9,595,608)	(11,079,189)	(4,607,645)	(3,676,259)	(2,051,172)	(318,337)
利息收入	133,384	160,279	166,904	89,885	552,772	85,789
利息開支	(123,643)	(370,536)	(426,015)	(332,174)	(561,473)	(87,139)
股權投資的應佔(損失) / 利潤	(9,722)	(64,478)	(66,030)	(32,061)	64,207	9,965
其他(虧損) / 收入淨額	(21,346)	66,160	(364,928)	39,854	131,164	20,356
除所得稅開支前虧損	(9,616,935)	(11,287,764)	(5,297,714)	(3,910,755)	(1,864,502)	(289,366)
所得稅開支	(22,044)	(7,888)	(6,368)	(4,704)	(9,018)	(1,400)
淨虧損⁽⁵⁾	(9,638,979)	(11,295,652)	(5,304,082)	(3,915,459)	(1,873,520)	(290,766)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月		
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以千元計)					
	(未經審核)					
其他綜合(虧損)/收入						
外匯換算調整，經扣除零稅項....	(20,786)	(168,340)	137,596	104,920	(168,944)	(26,220)
其他綜合(虧損)/收入總額.....	<u>(20,786)</u>	<u>(168,340)</u>	<u>137,596</u>	<u>104,920</u>	<u>(168,944)</u>	<u>(26,220)</u>
綜合虧損總額.....	<u>(9,659,765)</u>	<u>(11,463,992)</u>	<u>(5,166,486)</u>	<u>(3,810,539)</u>	<u>(2,042,464)</u>	<u>(316,986)</u>
可轉換可贖回優先股增值.....	(13,667,291)	-	-	-	-	-
可贖回非控股權益增值.....	(63,297)	(126,590)	(311,670)	(205,864)	(6,519,698)	(1,011,841)
歸屬於非控股權益的淨虧損.....	<u>41,705</u>	<u>9,141</u>	<u>4,962</u>	<u>2,703</u>	<u>131</u>	<u>20</u>
歸屬於蔚來集團普通股股東的						
綜合虧損.....	<u>(23,348,648)</u>	<u>(11,581,441)</u>	<u>(5,473,194)</u>	<u>(4,013,700)</u>	<u>(8,562,031)</u>	<u>(1,328,807)</u>

附註：

- (1) 我們於2018年6月開始交付及銷售ES8後方才開始產生收入。我們目前從汽車銷售及其他銷售產生收入。
- (2) 股份支付薪酬開支在銷售成本及營業費用中的分配如下：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月		
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以千元計)					
	(未經審核)					
銷售成本.....	9,289	9,763	5,564	3,575	22,065	3,424
研發費用.....	109,124	82,680	51,024	32,595	217,456	33,749
銷售、一般及行政費用.....	<u>561,055</u>	<u>241,052</u>	<u>130,506</u>	<u>90,725</u>	<u>373,928</u>	<u>58,033</u>
總計.....	<u>679,468</u>	<u>333,495</u>	<u>187,094</u>	<u>126,895</u>	<u>613,449</u>	<u>95,206</u>

- (3) 其他銷售主要包括我們的服務套餐以及能量套餐、電池升級服務、新能源汽車積分及配件，以及隨汽車銷售所提供的若干其他產品和服務的銷售收入。其他產品和服務包括家充樁、車聯網服務、延長質保及換電服務。
- (4) 我們於2020年首次取得毛利，主要由於汽車銷售收入增加。

- (5) 截至2019年12月31日止年度的淨虧損較截至2018年12月31日止年度有所增加，主要由於前期生產階段的高額銷售成本以及研發費用增加導致汽車銷售的毛虧增加所致。研發費用於2019年增加乃主要由於設計及開發費用增加，主要因就ES6、EC6及全新ES8產生增量設計及開發成本所致，以及因研發僱員人數增加導致的僱員薪酬增加。截至2020年12月31日止年度的淨虧損減少，主要由於汽車銷售增加導致毛利增加以及營業費用減少所致。截至2021年9月30日止九個月的淨虧損與同期相比有所減少，主要由於汽車銷售增加導致毛利增加所致。

截至2021年及2020年9月30日止九個月

收入

我們的收入由截至2020年9月30日止九個月的人民幣96.168億元增加172.8%至截至2021年9月30日止九個月的人民幣262.357億元(40.717億美元)，主要歸因於(i)截至2021年9月30日止九個月的汽車交付量相較2020年9月30日止九個月增加，(ii)我們汽車的平均售價增加；(iii)銷售新能源汽車積分的收入增加；(iv)其他收入增加，與我們的汽車銷售增長同步；及(v)電池升級服務所得收入增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2020年9月30日止九個月的人民幣88.854億元增加137.6%至截至2021年9月30日止九個月的人民幣211.138億元(32.768億美元)，主要是由於2021年前九個月的汽車交付量增加所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2020年9月30日止九個月的人民幣7.315億元大幅增加至截至2021年9月30日止九個月的人民幣51.219億元(7.949億美元)。毛利較截至2020年9月30日止九個月增長主要由於汽車交付量增加及汽車毛利率增加所致。

截至2021年9月30日止九個月的毛利率為19.5%，而截至2020年9月30日止九個月則為7.6%。毛利率較截至2020年9月30日止九個月增長乃主要由於汽車毛利率於截至2021年9月30日止九個月增長所致。

截至2021年9月30日止九個月的汽車毛利率為19.7%，而截至2020年9月30日止九個月則為9.6%。汽車毛利率較截至2020年9月30日止九個月增長主要由於汽車產量及交付量增加以及平均售價提高從而實現規模經濟。

截至2021年9月30日止九個月的其他銷售利潤率為17.2%，而截至2020年9月30日止九個月則為負21.5%，主要由於銷售新能源汽車積分及銷售套餐所致。

研發費用

研發費用由截至2020年9月30日止九個月的人民幣16.583億元增加66.6%至截至2021年9月30日止九個月的人民幣27.633億元(4.289億美元)，主要是由於研發職能的人員成本增加以及新產品及技術的增量設計及開發成本增加所致。

銷售、一般及行政費用

銷售、一般及行政費用由截至2020年9月30日止九個月的人民幣27.255億元增加65.8%至截至2021年9月30日止九個月的人民幣45.199億元(7.015億美元)，主要是由於2021年前九個月的銷售及服務職能的人員成本增加、與銷售及服務網絡擴展相關的成本增加以及營銷活動增加所致。

經營虧損

由於上述原因，我們於截至2021年9月30日止九個月產生經營虧損人民幣20.512億元(3.183億美元)，較截至2020年9月30日止九個月的虧損人民幣36.763億元減少44.2%。

利息收入

我們於截至2021年9月30日止九個月錄得利息收入人民幣5.528億元(8,580萬美元)，較截至2020年9月30日止九個月的人民幣8,990萬元大幅增加，主要是由於短期投資大幅增加所致。

利息開支

我們的利息開支由截至2020年9月30日止九個月的人民幣3.322億元增加至截至2021年9月30日止九個月的人民幣5.615億元(8,710萬美元)，主要是由於就尚未償還的2024年債券，與若干持有人於2021年1月單獨商定提前轉換協議所涉及的轉換溢價支出所致。

股權投資的應佔(損失)/利潤

我們於截至2021年9月30日止九個月錄得股權投資的應佔利潤人民幣6,420萬元(1,000萬美元)，而截至2020年9月30日止九個月則為股權投資的應佔損失人民幣3,210萬元，主要是由於截至2021年9月30日止九個月採用權益法計量的股權投資錄得的投資收益所致。

其他收入淨額

我們的其他收入由截至2020年9月30日止九個月的人民幣3,990萬元增加至截至2021年9月30日止九個月的人民幣1.312億元(2,040萬美元)，主要是由於有關美元兌人民幣匯率變動的外匯調整所致。

所得稅開支

截至2021年9月30日止九個月，我們的所得稅開支為人民幣900萬元（140萬美元），而截至2020年9月30日止九個月則為人民幣470萬元。

淨虧損

由於上述原因，我們於截至2021年9月30日止九個月產生淨虧損人民幣18.735億元（2.908億美元），較截至2020年9月30日止九個月的淨虧損人民幣39.155億元減少52.2%。

可贖回非控股權益增值

我們的可贖回非控股權益增值自截至2020年9月30日止九個月的人民幣2.059億元增加至截至2021年9月30日止九個月的人民幣65億元，主要因於我們於2021年2月及9月向若干合肥戰略投資者贖回蔚來中國的可贖回非控股權益，對價高於可贖回非控股權益的賬面值所致。

截至2020年及2019年12月31日止年度

收入

我們的收入由2019年的人民幣78.249億元增加107.8%至2020年的人民幣162.579億元，主要歸因於(i)2020年汽車銷量相較2019年增加；及(ii)由用戶權利及服務套餐確認的增量收入增加，與我們的汽車銷售增長同步。

銷售成本

我們的銷售成本由2019年的人民幣90.237億元增加59.4%至2020年的人民幣143.845億元，主要是由於在2020年ES6、ES8及EC6的交付量增加所致。

毛利／(毛虧)及毛利率

於2020年的毛利為人民幣18.734億元，較2019年的毛虧人民幣11.988億元增長人民幣30.722億元。毛利較2019年增長乃主要由於汽車交付量及汽車毛利率增加所致。

於2020年的毛利率為11.5%，而於2019年則為負15.3%。毛利率較2019年增長乃主要由於汽車毛利率於2020年增加所致。

於2020年的汽車毛利率為12.7%，而於2019年則為負9.9%。汽車毛利率較2019年增長乃由於汽車交付及產量增加，通過實現規模經濟使單位材料成本及固定成本減少所共同導致。

於2020年的其他銷售利潤率為負5%，而於2019年則為負102.6%，乃主要由於套餐銷售增加及新能源汽車積分銷售增長所致。

研發費用

研發費用由2019年的人民幣44.286億元減少43.8%至2020年的人民幣24.878億元，主要是由於(i)設計及開發費用減少61.9%，由2019年的人民幣20.410億元減至2020年的人民幣7.785億元，主要因於2019年ES6及全新ES8投產之前產生較高設計及開發費用，以及2020年因COVID-19疫情而減少設計及開發活動所致；及(ii)研發僱員的僱員薪酬減少32.1%，由2019年的人民幣20.049億元減至2020年的人民幣13.622億元，主要因我們持續控制成本而減少我們的研發僱員（包括我們的產品和軟件開發團隊的僱員）人數所致。

銷售、一般及行政費用

銷售、一般及行政費用由2019年的人民幣54.518億元減少27.9%至2020年的人民幣39.323億元，主要是由於(i)僱員薪酬減少24.4%，由2019年的人民幣22.317億元減至2020年的人民幣16.879億元，乃因我們持續致力於控制成本而減少僱員人數所致；及(ii)營銷及促銷費用減少17.5%，由2019年的人民幣8.181億元減至2020年的人民幣6.751億元，主要是由於COVID-19疫情而減少線下營銷及促銷活動所致。

經營虧損

由於上述原因，我們在2020年產生經營虧損人民幣46.076億元，而2019年虧損則為人民幣110.792億元。

利息收入

於2020年，我們錄得利息收入人民幣1.669億元，而2019年則為人民幣1.603億元。

利息開支

於2020年，我們錄得利息開支人民幣4.260億元，而2019年利息開支則為人民幣3.705億元，主要是由於發行聯屬公司債券及2021年債券導致2020年未償可轉換債券的本金金額較高，其次是由於我們在2019年2月發行的長期可轉換債券於2019年的計息期短於2020年所致。

股權投資的應佔損失

我們於2020年錄得股權投資的應佔損失人民幣6,600萬元，而2019年則錄得股權投資的應佔損失人民幣6,450萬元。

其他(虧損)/收入淨額

我們於2020年錄得其他虧損人民幣3.649億元，而2019年則錄得其他收入人民幣6,620萬元，主要是因美元與人民幣間匯率變動有關的外匯調整所致，已被來自存託銀行償付款項的收入影響而部分抵銷。

所得稅開支

於2020年，我們的所得稅開支為人民幣640萬元，而2019年則為人民幣790萬元。

淨虧損

由於上述原因，我們於2020年產生淨虧損人民幣53.041億元，而2019年則為淨虧損人民幣112.957億元。

截至2019年及2018年12月31日止年度

收入

我們的收入由2018年的人民幣49.512億元增加58.0%至2019年的人民幣78.249億元，主要歸因於(i)2019年汽車銷量增加，及(ii)由用戶權利及服務套餐確認的增量收入增加，與我們的汽車銷售增長同步。

銷售成本

我們的銷售成本由2018年的人民幣52.070億元增加73.3%至2019年的人民幣90.237億元，主要是由於(i)零件及材料及製造費用(包括與生產有關的資產折舊)增加人民幣30.073億元；(ii)製造及加工費用及相關開支以及就江淮汽車產生的經營虧損對其補償費所增加金額人民幣1.991億元；及(iii)與銷售能量及服務套餐有關的人工成本增加人民幣1.460億元。

毛虧及毛利率

於2019年的毛虧為人民幣11.988億元，較2018年的毛虧人民幣2.559億元增長人民幣9.429億元。毛虧較2018年增長乃主要由於2019年產生電池召回成本的負面影響所致。

於2019年的毛利率為負15.3%，而於2018年則為負5.2%。毛利率較2018年減少乃主要由於2019年的汽車毛利率減少所致。

於2019年的汽車毛利率為負9.9%，而於2018年則為負1.6%。汽車毛利率減少乃主要由於2019年產生電池召回成本的負面影響所致。

於2019年的其他銷售利潤率為負102.6%，而於2018年則為負180.6%，乃主要由於套餐銷售增長所致。

研發費用

研發費用由2018年的人民幣39.979億元增加10.8%至2019年的人民幣44.286億元，主要是由於(i)設計及開發費用增加11.7%，由2018年的人民幣18.280億元增加至2019年

的人民幣20.410億元，主要因就ES6、EC6及全新ES8產生增量設計及開發成本所致；及(ii)研發僱員的僱員薪酬增加8.3%，由2018年的人民幣18.509億元增至2019年的人民幣20.049億元，主要因我們的全年平均研發僱員（包括我們的產品和軟件開發團隊的僱員）人數增加所致。

銷售、一般及行政費用

銷售、一般及行政費用由2018年的人民幣53.418億元輕微增加2.1%至2019年的人民幣54.518億元，主要是由於(i)租金及相關費用增加63.9%，由2018年的人民幣4.501億元增至2019年的人民幣7.376億元，是因自2018年下半年起擴展我們的蔚來中心及蔚來空間網絡所致；(ii)折舊及攤銷費用增加83.1%，由2018年的人民幣2.498億元增加至2019年的人民幣4.574億元，主要是由於蔚來中心和辦公樓租賃物裝修產生的折舊費用增加所致；及(iii)其他費用增加32.0%，由2018年的人民幣2.840億元增加至2019年的人民幣3.750億元，主要是由於在2019年就應收款項確認若干應計撥備所致，已被營銷及促銷活動減少以致營銷及促銷費用由2018年的人民幣11.585億元減至2019年的人民幣8.181億元所部分抵銷。

經營虧損

由於上述原因，我們於2019年產生經營虧損人民幣110.792億元，而2018年則為虧損人民幣95.956億元。

利息收入

於2019年，我們錄得利息收入人民幣1.603億元，而2018年則為人民幣1.334億元，主要是由於2019年銀行存款現金結餘增加的所得利息收入所致。

利息開支

於2019年，我們錄得利息開支人民幣3.705億元，而2018年利息開支則為人民幣1.236億元，主要是由於在2019年我們的債項（包括2024年債券、聯屬公司債券及銀行債務）增加所致。

股權投資的應佔損失

我們於2019年錄得股權投資的應佔損失人民幣6,450萬元，而2018年則錄得股權投資的應佔損失人民幣970萬元，主要是由於我們的大部份股權投資對象均是虧損的初創公司所致。

其他(虧損)／收入淨額

我們於2019年錄得其他收入人民幣6,620萬元，而2018年則為其他虧損人民幣2,130萬元，主要是由於我們向第三方投資者出售通過Miracle Mission Limited（一家與我們的創始人有關聯的實體）投資的一間私人公司，錄得投資收益人民幣4,070萬元，乃按出售所得現金與原始投資金額的差額計算。

財務資料

所得稅開支

於2019年，我們的所得稅開支為人民幣790萬元，較2018年的人民幣2,200萬元減少64.2%，主要是由於我們在德國及英國的業務規模收縮所致。

淨虧損

由於上述原因，我們於2019年產生淨虧損人民幣112.957億元，而2018年則為淨虧損人民幣96.390億元。

若干資產負債表項目

應收款項(貿易性質，包括流動及非流動部分)

我們的應收款項主要包括應代表客戶自政府收取政府補貼的有關汽車銷售金額、電池分期付款、汽車融資應收款項及應收汽車用戶和關聯方款項的流動與非流動金額(其為貿易性質)。

	2018年	2019年	2020年	2021年9月30日	
	12月31日	12月31日	12月31日	人民幣	美元
	人民幣	人民幣	人民幣	(以千元計)	
應收款項－總額.....	1,331,185	2,095,724	2,531,107	8,281,204	1,285,223
壞賬撥備／當前預期 信用損失.....	—	(85,824)	(55,692)	(84,798)	(13,161)
應收款項－淨額.....	<u>1,331,185</u>	<u>2,009,900</u>	<u>2,475,415</u>	<u>8,196,406</u>	<u>1,272,062</u>

下表列示截至所示日期的應收款項的賬齡分析：

	2018年	2019年	2020年	2021年9月30日	
	12月31日	12月31日	12月31日	人民幣	美元
	人民幣	人民幣	人民幣	(以千元計)	
180天及以下.....	1,329,989	1,047,110	1,402,406	6,496,024	1,008,168
181天至365天.....	1,196	532,919	259,822	527,015	81,791
1至2年.....	—	515,695	597,726	547,252	84,932
2年以上.....	—	—	271,153	710,913	110,332
總計.....	<u>1,331,185</u>	<u>2,095,724</u>	<u>2,531,107</u>	<u>8,281,204</u>	<u>1,285,223</u>

財務資料

下表列示於所示期間我們應收款項的平均周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至 9月30日 止九個月
	2018年	2019年	2020年	2021年
	應收款項的平均 周轉天數 ⁽¹⁾	49.1	79.9	51.9

附註：

- (1) 應收款項周轉天數是用相關期間的應收款項期初及期末餘額的算術平均值除以收入，再乘以365天或給定期間的天數得出。

我們應收款項的平均周轉天數於2019年有所增加，主要是由於延遲收到若干客戶的應收款項的結清付款所致。我們應收款項的平均周轉天數於2020年有所減少，主要乃由於應收款項的快速結清及預收現金帶來的收入增加。我們應收款項的平均周轉天數於截至2021年9月30日止九個月有所增加，主要乃由於汽車金融安排項下的汽車融資應收款項增加。

我們截至2021年9月30日應收款項約人民幣17.932億元（或21.7%）已隨後於截至2021年12月31日結清。由於多數應收款項包括應代表客戶自政府收取政府補貼的有關汽車銷售金額，本集團賬齡超過180天的應收貿易款項概無重大收回問題。然而，透過考量歷史損失及當前預期信用損失模式下的前瞻性因素，於2018年、2019年、2020年12月31日以及2021年9月30日，我們已對賬齡超過180天的應收款項的賬面值分別撥備當前預期信用損失零元、人民幣8,580萬元、人民幣3,090萬元及人民幣3,210萬元。

存貨

我們的存貨包括我們向供應商購買的原材料、製成品、商品及在製品。關於我們的存貨會計政策的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2「重大會計政策概要－存貨」。

我們的存貨組成如下：

	2018年 12月31日	2019年 12月31日	2020年 12月31日	2021年9月30日	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
			(以千元計)		
原材料	696,005	510,990	579,842	965,624	149,862
在製品	6,727	1,862	2,995	5,160	801
製成品	723,591	291,116	381,387	528,957	82,093
商品	38,916	95,987	121,978	205,394	31,877
減：減值	-	(10,427)	(4,649)	(2,130)	(331)
總計	<u>1,465,239</u>	<u>889,528</u>	<u>1,081,553</u>	<u>1,703,005</u>	<u>264,302</u>

財務資料

下表列示截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	2018年 12月31日	2019年 12月31日	2020年 12月31日	2021年9月30日	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以千元計)				
90天及以下.....	1,369,590	749,848	998,513	1,528,274	237,184
91至180天.....	28,922	51,707	23,417	44,831	6,958
181至365天.....	61,169	77,645	38,369	63,061	9,787
1至2年.....	5,558	19,282	20,481	16,937	2,629
超過2年.....	-	1,473	5,422	52,032	8,075
總計.....	<u>1,465,239</u>	<u>899,955</u>	<u>1,086,202</u>	<u>1,705,135</u>	<u>264,633</u>

下表列示所示期間我們存貨的平均周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至 9月30日 止九個月
	2018年	2019年	2020年	2021年
	存貨的平均周轉天數 ⁽¹⁾	54.5	47.8	25.2

附註：

- (1) 就所示期間而言，使用該期間期初及期末存貨餘額的平均值，除以該期間銷售成本並乘以一年的365天計算得出。

我們的平均周轉天數在截至2019年12月31日止年度有所減少，主要是由於我們的存貨管理得到改善，並在截至2020年12月31日止年度及2021年9月30日止九個月進一步減少，主要是由於存貨周轉速度加快。

我們截至2021年9月30日的存貨中約有人民幣15.775億元（或92.5%）隨後於截至2021年12月31日已使用或出售。

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以及對銀行發行的貨幣市場基金及金融產品的投資。截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年9月30日，我們的短期投資分別為人民幣51.547億元、人民幣1.110億元、人民幣39.507億元及人民幣217.064億元（33.688億美元）。截至2021年9月30日的短期投資較2020年12月31日有所增長，主要由於我們就現金管理增加投資銀行發行的金融產品所致。有關短期投資的會計政策的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2「重大會計

政策概要－短期投資」。截至2018年、2019年、2020年12月31日止年度及截至2021年9月30日止九個月，該等短期投資的收入分別為人民幣4,330萬元、人民幣7,380萬元、人民幣3,180萬元及人民幣3.018億元(4,680萬美元)。

應付貿易款項及應付票據

應付貿易款項及應付票據主要包括我們於運營中購買的商品及服務的應付款項。截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年9月30日，我們的應付貿易款項及應付票據分別為人民幣28.700億元、人民幣31.117億元、人民幣63.683億元及人民幣107.983億元(16.759億美元)。應付貿易款項及應付票據增加乃主要由於隨著我們的業務增長，購買的商品及服務亦有所增加。

應計費用及其他負債

應計費用及其他負債主要包括購買物業及設備的應付款項、預收客戶款項、應付研發費用及營銷活動應付款項等。截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年9月30日，我們的應計費用及其他負債分別為人民幣33.837億元、人民幣42.166億元、人民幣46.040億元及人民幣72.908億元(11.315億美元)。於2019年12月31日，應計費用及其他負債較2018年12月31日有所增加主要是由於應付研發費用及購買物業及設備的應付款項增加所致。於2020年12月31日，應計費用及其他負債較2019年12月31日有所增加主要是由於應付僱員已行使購股權款項及預收客戶款項增加，被購買物業及設備的應付款項減少略微抵銷。於2021年9月30日，應計費用及其他負債較2020年12月31日增加主要是由於購回可贖回非控股權益應付款項及應付薪金及福利，由應付僱員已行使購股權款項所微幅抵銷。

流動資金及資本來源

現金流量及營運資金

我們分別於2018年及2019年錄得經營活動使用現金淨額人民幣79.118億元及人民幣87.217億元，以及於2020年錄得經營活動所得現金淨額人民幣19.509億元。我們於截至2020年9月30日止九個月錄得經營活動使用現金淨額人民幣1.967億元，以及於截至2021年9月30日止九個月錄得經營活動所得現金淨額人民幣3.358億元(5,210萬美元)。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、經營業務所得現金流量，以及我們的銀行授信。

截至2020年12月31日及2021年9月30日，我們有現金及現金等價物、受限制現金及短期投資合計分別為人民幣424.543億元及人民幣469.570億元(72.876億美元)。截至2021年11月30日，我們有現金及現金等價物、受限制現金及短期投資合計為人民幣565.341億元。截至2020年12月31日及2021年9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)中83.8%及52.1%分別以美元計值,並在中國、香港及美國持有,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)主要以人民幣計值並在中國持有。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2021年9月30日,我們的銀行授信總規模為人民幣254.400億元(39.482億美元),其中人民幣53.600億元(8.319億美元)、人民幣10.700億元(1.661億美元)及人民幣3.425億元(5,320萬美元)分別用作借款、擔保函及銀行承兌匯票。

截至2020年12月31日及2021年9月30日,我們有未償還長期借款總額分別為人民幣59.383億元及人民幣98.266億元(15.251億美元),主要包括2024年債券、2026年債券、2027年債券、部分聯屬公司債券及我們的長期銀行債務。

截至2021年11月30日,我們有未償還長期借款總額為人民幣98.29億元,主要包括2026年債券、2027年債券、部分資產支持證券及我們的長期銀行債務。

2021年債券不計息,並於2021年2月到期。在到期前,2021年債券持有人有權根據各自可轉換債券購買協議所載轉換價及條件,將2021年債券的全部或部分本金額轉換為本公司A類普通股(或美國存託股份)。全部2021年債券於截至2020年12月31日均已轉換為美國存託股份。

2024年債券為無抵押債務,且除稅法發生若干變動外,我們無法於到期日前贖回。根據規管2024年債券的契約(2024年債券契約),2024年債券持有人可要求我們於2022年2月1日按等同於將予購回2024年債券本金額100%的購回價格,另加應計而未付利息,購買彼等全部或任何部分的債券。2024年債券持有人亦可要求我們於出現根本改變(定義見2024年債券契約)後,按等同於將予購回2024年債券本金額100%的根本改變購回價格,另加應計而未付利息,以現金購回彼等全部或部分的2024年債券。2024年債券持有人可根據2024年債券契約,在緊接到期日前第二個營業日營業時間結束前任何時間,按2024年債券每1,000美元本金額轉換105.1359份美國存託股份的轉換率,根據其選擇將其債券轉換為若干我們的美國存託股份。已就發生提前根本改變(定義見2024年債券契約)而轉換的2024年債券,可能有權提高有關2024年債券的轉換率。就發行2024年債券,我們已訂立看漲封頂期權交易及零行權價認購期權交易。履行2024年債券的責任可能會對給予我們股東的任何分派的金額或時間性產生不利影響。截至最後實際可行日期,2024年債券本金額約1.64億美元尚未償還。若我們視有關融資按有利條款提供,我們可選擇透過公開或私人股本或債務融資來覆行、購回或再融資2024年債券。

於2021年1月，我們發行本金總額7.50億美元的2026年到期0.00%可轉換優先債券（或2026年債券），以及本金總額7.50億美元的2027年到期0.50%可轉換優先債券（或2027年債券）。2026年債券及2027年債券為無抵押債務。2026年債券將不計息，且2026年債券的本金額將不會增加。2027年債券將按年利率0.50%計息。2026年債券將於2026年2月1日到期，而2027年債券將於2027年2月1日到期，惟於該日期之前根據其條款購回、贖回或轉換則除外。於2025年8月1日（就2026年債券而言）及2026年8月1日（就2027年債券而言）之前，只有在符合若干條件並在若干期間內，2026年債券及2027年債券（如適用）方會按持有人的選擇轉換。持有人可在2025年8月1日（就2026年債券而言）或2026年8月1日（就2027年債券而言）或之後任何時間選擇轉換其2026年債券或2027年債券（如適用），直至緊接相關到期日之前第二個預定交易日營業時間結束時為止。於轉換後，我們會按我們的選擇向有關可轉換債券持有人支付或交付現金、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年債券的初始轉換率為有關2026年債券每1,000美元本金額兌10.7458份美國存託股份。2027年債券的初始轉換率為有關2027年債券每1,000美元本金額兌10.7458份美國存託股份。有關係列的2026年債券及2027年債券的相關轉換率在發生若干事件時可予以調整。2026年債券及2027年債券的持有人可要求我們在2024年2月1日（就2026年債券而言）及2025年2月1日（就2027年債券而言）或在若干根本改變情況下，以現金購回其全部或部分2026年債券及2027年債券，購回價相等於將予購回的2026年債券或2027年債券的100%本金額另加截至（但不包括）相關購回日期應計而未付的利息（如有）。此外，於2024年2月6日（就2026年債券而言）及2025年2月6日（就2027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2026年債券或2027年債券（如適用），贖回價等於將予贖回的2026年債券或2027年債券的100%本金額另加截至（但不包括）相關可選贖回日期應計而未付的利息（如有）。此外，如稅法有若干變動，我們可贖回全部而非部分2026年債券或2027年債券。履行2026年債券及2027年債券的責任可能會對給予我們股東的任何分派的金額或時間產生不利影響。若我們視有關融資按有利條款提供，我們可以選擇透過公開或私人股本或債務融資來履行、購回或再融資2026年債券或2027年債券。

於2021年1月對2026年債券及2027年債券定價不久後，我們與若干2024年債券持有人單獨個別訂立私下磋商協議，以將本金額約5.817億美元的未償還2024年債券兌換為美國存託股份（各自及統稱為「2024年債券兌換」）。2024年債券兌換於2021年1月15日結束。因應2024年債券兌換，於2026年債券及2027年債券定價不久後，我們亦與作為我們現有看漲封頂期權交易（我們已於2019年2月就發行2024年債券進行有關交易）訂約方的若干金融機構訂立協議，以終止部分相關現有看漲封頂期權交易，其名義金額與已兌換之有關2024年債券本金部分相應。就該等終止現有看漲封頂期權交易而言，我們於2021年1月15日收到根據該等終止協議指定金額交付的美國存託股份。

財務資料

首批發行的聯屬公司債券於360日內到期，不計息，且在到期時我們須支付按本金額2%計算的溢價。第二批發行的聯屬公司債券將在三年內到期，不計息，且在到期時我們須支付按本金額6%計算的溢價。該360日聯屬公司債券自緊接到期前的第15日起可由持有人選擇按每份美國存託股份2.98美元的轉換價轉換為我們的A類普通股（或美國存託股份），而三年期可轉換債券可由發行日一周年之日起由持有人選擇按每份美國存託股份3.12美元的轉換價轉換為我們的A類普通股（或美國存託股份）。三年期聯屬公司債券持有人將有權要求我們於2022年2月1日以現金購回所有可轉換債券或其中任何部分。截至2020年12月31日，向騰訊控股有限公司的聯屬公司及李斌先生分別發行的360日聯屬公司債券已轉換為A類普通股，而發行予李斌先生全資擁有公司的三年期聯屬公司債券已轉換為美國存託股份。

基於可轉換債券的未償還本金金額及各相關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5,200百萬股。

我們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。我們採用接單生產模式且避免讓汽車庫存過高。我們的目標是自客戶下訂單日期起的21至28日內完成訂單並向其交付汽車。我們管理對供應商的付款期限政策以改善我們的現金狀況。對我們多數供應商的付款期限介乎30至90日之間。同時，付款方式可能結合現金及應付票據。

截至2021年11月30日，我們擁有的流動資產如下：

	2021年
	11月30日
	人民幣
	(以千元計)
流動資產：	
現金及現金等價物	16,245,960
受限制現金	2,933,168
短期投資	37,354,957
應收貿易款項及應收票據	3,413,299
應收關聯方款項	1,943,237
存貨	2,048,893
預付款項及其他流動資產	1,535,664
預期信用損失撥備 — 流動	(46,476)
	<hr/>
流動資產總值	65,428,702

財務資料

	2021年 11月30日
	人民幣
	(以千元計)
流動負債：	
短期借款.....	5,630,000
應付貿易款項及應付票據.....	11,548,443
應付關聯方款項.....	658,504
應交稅費.....	287,086
經營租賃負債的即期部分.....	743,613
長期借款的即期部分.....	2,191,671
應計費用及其他負債.....	7,923,686
流動負債總額.....	<u>28,983,003</u>
淨流動資產.....	<u>36,445,699</u>

我們的淨流動資產於截至2021年11月30日為人民幣364.457億元，而截至2021年9月30日的淨流動資產人民幣277.118億元，主要是由於現金及現金等價物、受限制現金及短期投資增加人民幣95.770億元所致，整體而言，此乃由於我們的市場上股權發售計劃於2021年11月完成所致。

我們的經營持續虧損。截至本文件日期，我們與合肥戰略投資者的現金出資責任均已全部履行，且我們持有蔚來中國的92.114%控股權益。有關現金投資分期付款的詳情，請參閱本文件其他章節所載「業務－若干其他合作安排－合肥戰略投資者」。我們相信，我們目前的現金及現金等價物、短期投資及營運產生的現金將足以支持我們持續經營，並在未來12個月到期償還債務時履行我們的付款責任。然而，我們可能決定通過額外資本或債務融資來提升我們的流動性頭寸或增加我們的現金儲備，以用作未來投資或經營。發行及出售額外股本會導致進一步攤薄我們股東的權益。債務融資的產生將導致固定義務的增加，並可能導致限制我們業務的運營契約。

借款

截至2020年12月31日，我們的借款總額(包括即期借款及非即期借款)為人民幣78.688億元，主要包括可轉換債券人民幣51.965億元、銀行貸款人民幣22.343億元及來自投資者的貸款人民幣4.380億元。截至2021年9月30日，我們的借款總額(包括即期借款及非即期借款)為人民幣167億元(26億美元)，主要包括可轉換債券人民幣108億元(17億美元)、銀行貸款人民幣54.021億元(8.384億美元)及來自合營投資者的貸款人民幣4.516億元(7,010萬美元)。截至2021年11月30日，我們的借款總額(包括即期借款及非即期借款)為人民幣177億元，主要包括可轉換債券人民幣107億元、銀行貸款人民幣57.15億元、資產支持證券人民幣8.068億元及來自合營投資者的貸款人民幣4.546億元。

財務資料

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9月30日止九個月		
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以千元計)					
	(未經審核)					
合併現金流量表數據摘錄：						
扣除營運資金變動之經營活動(使用						
現金流出)／所得現金流入淨額	(8,417,422)	(9,158,543)	(2,878,979)	(2,506,151)	182,899	28,385
營運資產及負債變動	505,654	436,837	4,829,873	2,309,439	152,935	23,736
經營活動(使用)／所得現金淨額	(7,911,768)	(8,721,706)	1,950,894	(196,712)	335,834	52,121
投資活動(使用)／所得現金淨額	(7,940,843)	3,382,069	(5,071,060)	(3,661,405)	(21,135,057)	(3,280,110)
融資活動所得現金淨額	11,603,092	3,094,953	41,357,435	22,515,102	7,528,360	1,168,383
匯率變動對現金等價物及						
受限制現金的影響	(56,947)	10,166	(682,040)	(91,270)	20,738	3,218
現金、現金等價物及受限制現金						
(減少)／增加淨額	(4,306,466)	(2,234,518)	37,555,229	18,565,715	(13,250,125)	(2,056,388)
年／期初時的現金、現金等價物及						
受限制現金	7,530,853	3,224,387	989,869	989,869	38,545,098	5,982,105
年／期末時的現金、現金等價物及						
受限制現金	3,224,387	989,869	38,545,098	19,555,584	25,294,973	3,925,717

經營活動

截至2021年9月30日止九個月的經營活動所得現金淨額為人民幣3.358億元(5,210萬美元)，主要是由於淨虧損人民幣18.735億元(2.908億美元)所致，已就下列各項作出調整：(i)非現金項目人民幣20.564億元(3.192億美元)，主要包括折舊及攤銷人民幣11.455億元(1.778億美元)、股份支付薪酬開支人民幣6.134億元(9,520萬美元)、預期信用損失費用人民幣3,830萬元(590萬美元)，以及使用權資產攤銷人民幣4.392億元(6,820萬美元)，部分已被匯兌收益人民幣1.221億元(1,890萬美元)及股權投資的應佔利潤人民幣6,420萬元(1,000萬美元)所抵銷；(ii)經營資產及負債減少淨額人民幣1.529億元(2,370萬美元)，主要是歸因於應付貿易款項及應付票據增加人民幣44.938億元(6.974億美元)、應計費用及其他應計負債增加人民幣11.173億元(1.734億美元)、以及預付款項及其他流動資產減少人民幣1.983億元(3,080萬美元)，部分被(其中包括)長期應收款項增加人民幣21.752億元(3.376億美元)、應收貿易款項及應收票據增加人民幣22.019億元(3.417億美元)、其他非流動資產增加人民幣9.526億元(1.478億美元)及存貨增加人民幣6.292億元(9,770萬美元)所抵銷。

2020年經營活動所得現金淨額為人民幣19.509億元，主要是由於淨虧損人民幣53.041億元所致，已就下列各項作出調整：(i)非現金項目人民幣24.251億元，主要包括折舊及攤銷人民幣10.465億元、使用權資產攤銷人民幣4.992億元、股份支付薪酬開支人

人民幣1.871億元以及匯兌虧損人民幣4.574億元；及(ii)經營資產與負債減少淨額人民幣48.299億元，主要是歸因於應付貿易款項及應付票據增加人民幣32.566億元、應計費用及其他負債增加人民幣8.365億元、應付關聯方款項增加人民幣4.655億元、其他非流動負債增加人民幣6.656億元、應收貿易款項及應收票據增加人民幣22.019億元、應收關聯方款項增加人民幣8.787億元、其他非流動資產增加人民幣9.526億元以及存貨增加人民幣1.978億元，部分被(其中包括)經營租賃負債減少人民幣4.485億元所抵銷。

2019年經營活動使用現金淨額為人民幣87.217億元，主要是由於淨虧損人民幣112.957億元所致，已就下列各項作出調整：(i)非現金項目人民幣21.371億元，主要包括折舊與攤銷人民幣9.989億元及股份支付薪酬開支人民幣3.335億元；及(ii)經營資產及負債減少淨額人民幣4.368億元，主要是由於存貨減少人民幣5.692億元，以及應計費用及其他負債增加人民幣6.589億元(主要包括研發服務、預收ES8及ES6客戶款項、應付薪金和福利以及與營銷活動有關的應付賬款)所致。經營活動使用現金淨額已被(其中包括)應收貿易款項增加人民幣6.816億元(主要包括與我們的汽車銷售有關的政府補貼增加)以及支付經營租賃負債人民幣3.453億元所部分抵銷。

2018年經營活動使用現金淨額為人民幣79.118億元，主要是由於淨虧損人民幣96.390億元所致，已就下列各項作出調整：(i)非現金項目人民幣12.216億元(主要包括股份支付薪酬開支人民幣6.795億元及折舊與攤銷人民幣4.742億元)；及(ii)經營資產及負債減少淨額人民幣5.057億元，主要是由於貿易應付款項增加人民幣26.357億元(主要包括與購買存貨有關的應付賬款)，應計費用及其他負債增加人民幣13.605億元(主要包括研發服務、預收ES8客戶付款、應付薪金及福利和有關營銷活動的應付賬款)，以及其他非流動負債增加人民幣2.911億元(主要包括應付租金)，部分已被(其中包括)存貨增加人民幣13.759億元(主要有關購買原材料、在製品及製成品)、預付款項及其他流動資產增加人民幣8.356億元(主要包括可抵扣增值稅及預付費用)、應收貿易款項增加人民幣7.565億元(主要包括與我們的汽車銷售有關的政府補貼增加)、長期應收款項增加人民幣5.747億元(主要是由於與客戶的電池付款分期安排所致)以及其他非流動資產增加人民幣6.580億元所抵銷。

投資活動

截至2021年9月30日止九個月的投資活動使用現金淨額為人民幣211.351億元(32.801億美元)，主要歸因於(i)購買短期投資人民幣881.618億元(136.825億美元)；及(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣23.949億元(3.717億美元)，部分已被出售短期投資所得款項人民幣703.645億元(109.204億美元)所抵銷。

財務資料

2020年投資活動使用現金淨額為人民幣50.711億元，主要歸因於(i)購買短期投資人民幣75.941億元；(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣11.277億元；及(iii)收購被投資單位股權人民幣2.508億元，部分已被(i)出售短期投資所得款項人民幣37.385億元；及(ii)出售物業及設備所得款項人民幣1.631億元所抵銷。

2019年投資活動所得現金淨額為人民幣33.821億元，主要歸因於(i)出售短期投資所得款項人民幣72.465億元；及(ii)出售被投資單位股權所得款項人民幣7,670萬元，部分已被(i)購買短期投資人民幣22.028億元；及(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣17.068億元所抵銷。

2018年投資活動使用現金淨額為人民幣79.408億元，主要歸因於(i)購買短期投資人民幣80.907億元；(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣26.440億元及(iii)收購被投資單位股權人民幣1.109億元，部分已被出售短期投資所得款項人民幣29.360億元所抵銷。

融資活動

截至2021年9月30日止九個月的融資活動所得現金淨額為人民幣75.284億元(11.684億美元)，主要歸因於(i)發行可轉換承兌債券所得款項人民幣95.608億元(14.838億美元)；(ii)來自借款所得款項人民幣43.800億元(6.798億美元)；(iii)來自發行普通股所得款項淨額人民幣6.028億元(9,360萬美元)，及(iv)行使購股權所得款項人民幣1.233億元(1,910萬美元)，部分已被(i)贖回可贖回非控制性權益人民幣60億元(9.312億美元)；(ii)償還來自第三方借款人民幣12.123億元(1.881億美元)；及(iii)融資租賃本金付款人民幣2,520萬元(390萬美元)所抵銷。

2020年融資活動所得現金淨額為人民幣414億元，主要歸因於(i)發行普通股所得款項淨額人民幣346.071億元；(ii)可贖回非控制性權益持有人注資人民幣50億元；(iii)發行第三方可轉換承兌債券所得款項人民幣30.146億元；(iv)發行關聯方可轉換承兌債券所得款項人民幣9,050萬元；(v)來自第三方借款所得款項人民幣16.055億元；及(vi)來自關聯方借款所得款項人民幣2.60億元，部分已被(i)購回可贖回非控制性權益人民幣20.715億元；(ii)償還來自第三方借款人民幣9.648億元；及(iii)償還來自關聯方借款人民幣2.858億元所抵銷。

2019年融資活動所得現金淨額為人民幣30.950億元，主要歸因於(i)發行第三方可轉換承兌債券所得款項人民幣28.020億元；(ii)發行關聯方可轉換承兌債券所得款項人民幣15.204億元；(iii)來自第三方借款所得款項人民幣13.508億元；及(iv)來自關聯方借款所得款項人民幣2,580萬元，部分已被償還借款人民幣26.110億元所抵銷。

2018年融資活動所得現金淨額為人民幣116.031億元，主要歸因於(i)在我們的首次公開發售中發行普通股所得款項人民幣75.310億元；(ii)就我們一家全資子公司向若干第

三方戰略投資者發行可贖回優先股而發行可贖回非控股權益所得款項人民幣12.659億元；及(iii)向第三方借款所得款項人民幣26.685億元。

資本開支

於2018年、2019年、2020年以及截至2021年9月30日止九個月，我們的資本開支主要用作收購物業、廠房及設備以及無形資產，主要包括模具和工具、IT設備、研發設備、租賃物裝修（主要包括辦公空間、蔚來中心及實驗室裝修）以及推出我們的能源服務體系，以及進行股權投資。我們在2018年、2019年及2020年的資本開支分別為人民幣27.549億元、人民幣17.383億元及人民幣13.785億元。我們於截至2020年及2021年9月30日止九個月的資本開支分別為人民幣12.099億元及人民幣33.386億元（5.182億美元）。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。

控股公司架構

蔚來集團母公司為一家無重大自營業務的控股公司。我們通過中國子公司及其通過中國可變利益實體及其子公司開展部分業務。因此，我們支付股息的能力很大程度取決於我們中國子公司支付的股息。倘我們的現有中國子公司或任何新成立公司日後以自身名義招致債務，則債務文書可能會限制彼等向我們支付股息的能力。此外，我們於中國的外商獨資子公司僅可以根據中國會計準則及法規釐定的保留盈餘（如有）向我們支付股息。根據中國法律，我們於中國的各子公司及可變利益實體及其子公司須每年至少撥出稅後利潤的10%（如有）為若干法定儲備金注資，直至有關儲備金達到註冊資本的50%。此外，我們中國每一家外商獨資子公司都可以根據中國會計準則，酌情將其稅後利潤的一部分分配予企業擴張基金、員工獎金及福利基金，且我們的可變利益實體可酌情決定將根據中國會計準則計算的稅後利潤的一部分撥至任意盈餘公積金。法定儲備金與任意盈餘公積金不可作為現金股息分派。外商獨資公司自中國匯出股息須經國家外匯管理局指定銀行審查。我們的中國子公司還沒有支付股息，於其產生累積利潤及達到法定儲備金的要求之前，將不能支付股息。我們截至2021年9月30日存續的可變利益實體截至2021年9月30日概無任何重大資產或負債。未來，我們預計北京蔚來將專注於增值電信服務，包括但不限於從事互聯網服務，運營我們的網站及我們的移動應用程序，以及持有若干相關許可證。

資產負債表外安排

除附錄一所載會計師報告附註2(s)所述就BaaS模式向電池資產公司提供的擔保外，我們並無訂立任何表外財務擔保或其他表外承諾以擔保任何第三方的付款義務。我們概無訂立任何以本公司股份為指數及分類為股東權益或未於我們合併財務報表反映之衍生工具合同。此外，我們並無對已轉讓予未合併實體之資產有任何保留或或有權益，作為給予該實體之信貸、流動資金或市場風險支持。我們概無擁有任何未合併實體之任何變動權益，而該實體為我們提供融資、流通性、市場風險或信貸支持或參與我們的租賃、對沖或產品研發服務。

合同責任

下表載列截至2021年11月30日我們的合同責任：

	於下列期限到期之款項				
	總計	少於1年	1至3年	3至5年	5年以上
	(人民幣千元計)				
資本承諾	3,115,824	2,502,222	591,375	15,522	6,705
經營租賃責任	3,666,245	1,026,275	1,247,761	595,003	797,206
融資租賃責任	66,040	31,531	34,360	149	–
短期及長期借貸	6,170,060	6,124,480	45,580	–	–
銀行借貸利息	118,797	117,343	1,454	–	–
附帶本金及利息的					
可轉換債券	10,965,621	1,288,868	47,846	4,832,396	4,796,511
資產支持證券	837,639	485,226	352,413	–	–
總計	<u>24,940,226</u>	<u>11,575,945</u>	<u>2,320,789</u>	<u>5,443,070</u>	<u>5,600,422</u>

資本承諾是與購買物業及設備有關的承諾，包括租賃物裝修。經營租賃責任包括與若干辦公室及樓宇、蔚來中心以及我們銷售及售後網絡的其他物業有關的租賃。

除了以上所示，截至2021年11月30日，我們沒有任何重大的資本及其他承諾、長期債務、抵押及押記，或擔保。

截至2021年9月30日及截至最後實際可行日期，就債務而言，誠如本文件會計師報告附錄一所披露，我們並無重大或然負債。

截至2021年9月30日及2021年11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、押記、租購承擔或其他尚未償還的重大或然負債。

股息政策

股息的支付由我們的董事會酌情決定，但必須遵守我們第十二版經修訂及重述的組織章程大綱及細則。此外，我們的股東可通過普通決議宣派股息，惟不得超過董事會所建議的金額。無論哪種情況，根據開曼群島法律，所有股息均受若干限制，即本公司僅可從利潤或股份溢價賬中派付股息，惟倘支付股息將導致本公司無力償付日常業務過程中到期的債務，則在任何情況下均不得支付股息。即使我們決定派付股息，派付方式、次數及金額將取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合同限制及董事會可能認為相關的其他因素。

我們目前無計劃在可預見未來支付任何普通股現金股息。我們目前擬保留大部分(如非全部)可用資金及任何未來盈利以經營及擴展我們的業務。

我們為一家在開曼群島註冊成立的控股公司。我們或依賴我們於中國的子公司向我們派付股息以滿足我們的現金需求，包括向我們的股東支付股息。中國法規可能會限制我們於中國的子公司向我們派付股息的能力。請參閱「風險因素－與在中國開展業務有關的風險－我們可能依賴於我們中國子公司支付的股息及其他股權分派為我們可能出現的任何現金及融資需求撥資，而中國子公司向我們付款的能力若遭到任何限制，我們開展業務的能力可能受到重大不利影響」。

倘我們支付任何普通股股息，則我們將支付就美國存託股份相關普通股應付予存託人(作為該等普通股的登記持有人)的股息，存託人屆時將按照該等美國存託股份持有人所持的美國存託股份相關普通股的比例向美國存託股份持有人支付該等款項，惟須遵守存託協議的條款，包括據此應付費用及支出。我們普通股的現金股息(如有)將以美元支付。

概無重大不利變動

經審慎考慮後，我們的董事確認，自2021年9月30日至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2021年9月30日以來並無發生將對本文件附錄一所載的會計師報告中的資料產生重大影響的事件。

上市費用

我們預計將產生約人民幣5,830萬元的上市費用，包括(1)法律顧問及會計師費用及開支約人民幣3,620萬元及(2)其他費用及開支約人民幣2,210萬元。上市費用將於產生時於合併綜合虧損表中確認。

未經審核備考經調整有形資產淨值

下文載列根據《香港上市規則》第4.29條編製的未經審核備考經調整有形資產淨值，以說明截至2021年9月30日，上市對本公司普通股股東應佔合併有形資產淨值的影響，猶如上市已於該日進行。

未經審核備考經調整有形資產淨值僅供說明用途，基於其假設性質，未必能真實反映倘上市截至2021年9月30日或任何未來日期完成之後我們的合併有形資產淨值。其乃根據摘錄自會計師報告所載的截至2021年9月30日本公司普通股股東應佔未經審核合併有形資產淨值所編製，其全文載於本文件附錄一，並按下文所述作出調整。

於2021年9月30日		於2021年9月30日		未經審核		未經審核	
本公司普通股	本公司普通股	本公司普通股	未經審核	備考經調	未經審核	備考經調	備考經調
股東應佔	股東應佔	股東應佔	備考經調	整每股美	備考經調	整每股美	整每股美
經審核合併	經審核合併	未經審核	整每股有	國存託股	整每股有	國存託股	國存託股
有形資產淨值	估計上市費用	備考經調整	形資產	份有形資	形資產	份有形資	份有形資
(人民幣千元)	(人民幣千元)	有形資產淨值	淨值	產淨值	淨值	產淨值	產淨值
(附註1)	(附註2)	(人民幣千元)	人民幣	人民幣	港元	港元	港元
			(附註3)	(附註4)	(附註5)	(附註5)	(附註5)

按緊接上市前

1,590,573,377股已發

行股份計算..... 24,419,303 (58,278) 24,361,025 15.32 15.32 18.51 18.51

附註：

- (1) 於2021年9月30日本公司普通股股東應佔經審核合併有形資產淨值摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，乃根據附錄一所載截至2021年9月30日本公司普通股股東應佔經審核合併資產淨值約人民幣24,419,306,000元計算，並就本公司普通股股東應佔無形資產約人民幣3,000元作出調整。
- (2) 就上市而言，本公司預計將產生合計約人民幣5,830萬元的上市費用，主要包括向聯席保薦人、法律顧問、聯席保薦人的法律顧問及申報會計師支付的專業費用。
- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經先前段落所述調整後得出，且以緊接上市前1,590,573,377股已發行普通股為基礎（假設上市已於2021年9月30日完成且所有B類普通股完成轉換為A類普通股，但並無計及本公司持有的18,482,691股庫存股、於2021年9月30日後發行的59,950,066股A類普通股以及根據股權激勵計劃將予發行的股份（包括因購股權獲行使、限制性股份歸屬或根據已授出或可能不時授出的其他獎勵而將予發行的股份），及本公司發行或購回及註銷的任何股份及／或美國存託股份）。

財務資料

- (4) 未經審核備考經調整每股美國存託股份有形資產淨值乃經先前段落所述調整後得出，且以一股美國存託股份代表一股股份為基礎。
- (5) 就備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣列報的結餘已按人民幣0.8277元兌1.00港元的匯率折算為港元。
- (6) 除上文所披露者外，概無對本公司備考經調整有形資產淨值作出其他調整，以反映本公司於2021年9月30日後的任何經營業績或進行的其他交易。