

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，並明確表示概不會就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。



零跑汽车

ZHEJIANG LEAPMOTOR TECHNOLOGY CO., LTD.

浙江零跑科技股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：9863)

**截至2025年12月31日止年度的
年度業績公告**

浙江零跑科技股份有限公司（「本公司」、「我們」或「零跑」），連同其附屬公司統稱「本集團」董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈本集團截至2025年12月31日止年度（「報告期」）的經審計年度合併業績，連同2024年同期比較數字。該等年度業績已根據國際財務報告準則編製，並經董事會審核委員會（「審核委員會」）及本集團獨立核數師審閱。

截至2025年12月31日止年度摘要

經營亮點

- 2025年，零跑實現整車銷量位居中國造車新勢力品牌第一，全年累計交付596,555台，較2024年同期的293,724台增長103.1%，實現連續兩年銷量翻倍，是唯一一家單月交付量超7萬台的中國造車新勢力品牌公司；
- 2025年本公司出口量位列中國造車新勢力品牌第一，達67,052台，截至2026年2月底，零跑汽車累計出口超10萬台；
- 2025年本公司實現了全年盈利，淨利潤達5.4億元，成為第二家中國造車新勢力公司全年盈利的企業；
- 2025年毛利率為14.5%，較2024年同期的8.4%提升6.1個百分點，創年度毛利率新高；2025年第四季度本公司毛利率為15.0%，創下單季度毛利率新高；
- 2025年底，本公司在手資金為人民幣378.8億元，較2024年增加了134.2億元，增長了54.9%。

財務

- 2025年收入為人民幣647.3億元，較2024年同期的人民幣321.6億元增長101.3%；
- 2025年全年毛利率為14.5%，較2024年同期的8.4%提升6.1個百分點，創年度毛利率新高；2025年第四季度本公司毛利率為15.0%，創下單季度毛利率新高；
- 2025年本公司權益持有人應佔淨利潤為人民幣5.4億元，較2024年的人民幣(28.2)億元增加人民幣33.6億元。撇除以股份為基礎的付款，2025年經調整淨利潤(非國際財務報告準則)為人民幣10.8億元，較2024年的人民幣(23.5)億元增加人民幣34.3億元；
- 2025年經營活動產生現金淨額為人民幣126.2億元，較2024年的人民幣84.7億元增加人民幣41.5億元。2025年本公司的自由現金流為人民幣78.2億元，較2024年的人民幣63.2億元增加人民幣15.0億元；
- 截至2025年12月31日的現金及現金等價物、受限制現金、按公允價值計入損益的金融資產及銀行定期存款結餘為人民幣378.8億元。

銷量

- 2025年，本公司全年銷量達596,555台，位居中國造車新勢力品牌第一，較2024年同期的293,724台增長103.1%，實現連續兩年銷量翻倍，是唯一一家單月交付量超7萬台的中國造車新勢力品牌公司；
- 截至2025年12月31日，本集團累計交付量突破120萬台；
- 截止2025年12月31日，C11累計銷量超30萬台，穩居中型SUV市場標桿地位；C10上市18個月累計銷量突破20萬台，單月銷量突破2萬台；C16累計銷量已突破10萬台，並在20萬以內中大型SUV市場中，消費者淨推薦值排名第一；
- 截至2026年2月底，B平台銷量累計近20萬台，位列10萬級主流新能源銷量第一梯隊，其中Lafa5上市3個月累計銷量破2萬台，B01上市次月起月銷量連續破萬台，B10上市11個月累計銷量破10萬台。

產品

2025年，本公司推出了B平台3款全新車型，並對C平台現有3款SUV車型進行重磅改款。同時，A平台的A10、D平台的D19和D99也已亮相，將為用戶帶來更加豐富的產品矩陣，也為本公司2026年的銷量目標提供了產品基礎和新的銷量增長點。

LEAP3.5技術架構打造的零跑全新B系列，不僅在技術架構上有絕對優勢，還具備全球化設計標準、全球化品質標準和全球化製造工藝，讓智能科技從「豪車專屬」變成「人手必備」，讓卓越觸手可及。

零跑B10於2025年4月10日上市，基於零跑全新LEAP 3.5架構打造，搭載領先的激光雷達、高通8650輔助駕駛芯片和高通8295智能座艙芯片、端到端輔助駕駛大模型、全新Leapmotor OS 4.0 plus系統、爆胎穩定控制等高級豪華配置，樹立了12萬級SUV價值新標桿，成功收穫年輕用戶的信賴及良好口碑。B10上市1個月，就斬獲18項大獎，包括獲得最新標準下的全國首台整車熱舒適之星、純電動汽車座艙能效之星稱號，也是全國首款獲得2024國際CMF設計獎•綠色設計獎，同級首個獲得美國好設計獎鉑金獎，同級唯一獲得法國設計獎金獎及倫敦設計獎金獎等的車型。

零跑B01於2025年7月24日上市，定位為「年輕人的高品質智能轎車」。B01自上市次月起，連續4個月銷量破萬，以全能滿配的六邊形戰士形象，憑藉顛覆性的產品力切入A級轎車市場。B01獲2025（第十一屆）中國汽車金轆轡獎年度熱銷智能轎車、中汽中心頒發的「零甲醛」汽車、中汽中心評選的低風阻汽車—特級等獎項和榮譽。

零跑Lafa5於2025年11月27日上市，正式揭開了零跑年輕潮流系列的全新篇章。該系列以「Lifestyle（關乎生活方式）、Attitude（彰顯個性態度）、Freedom（實現自由掌控）、Art（契合潮流審美）」為核心價值，為都市青年群體打造潮流個性的出行方式。Lafa5定位為高顏值運動轎跑，集超高顏值、歐式駕控、旗艦智能、越級品質於一身。Lafa5將於2026年第二季度進入全球市場。

零跑D平台首款「科技豪華旗艦SUV」車型D19於2025年10月16日在上海全球首秀，以打造「頂配中的頂配、旗艦中的旗艦」為核心使命，作為零跑旗艦D平台的首款車型，匯聚十年技術之大成，是零跑品牌科技普惠理念的最高表達，是向上突破的集大成之作。零跑D19，憑藉旗艦級的美學、舒適、續航、智能、駕控、安全體驗，重塑30萬級全尺寸旗艦SUV的價值標桿。

零跑首款「科技豪華旗艦MPV」D99於2025年12月28日在零跑品牌十週年發佈會現場首秀，D99是零跑的又一豪華代表作，將D平台優勢發揮到了極致，為用戶提供旗艦美學、旗艦舒適、旗艦續航、旗艦智能、旗艦駕控、旗艦安全六大豪華體驗，以極致的產品實力成為30萬級MPV裡的新旗艦、新標桿。D99以全方位的實力升級，為幸福的家而來，更為成功而來，是零跑全面向上的大成之作。D平台將以百萬級技術，全力為D99賦能，實現旗艦產品的觸手可及。

零跑A系列首款車型A10於2025年11月21日在廣州車展首次亮相，並計劃於2026年3月26日上市，作為一款定位「智能精品長續航SUV」的全球車型，零跑A10以「好而不貴、科技普惠」為核心理念，集超500kmCLTC超長續航、8650輔助駕駛芯片與8295智能座艙芯片、車位到車位全場景智能輔助、油冷電驅、88.1%空間得房率等越享配置，為主流家庭及追求品質的用戶提供「全場景不將就」的出行解決方案。

研發

2025年3月10日，本公司發佈了LEAP 3.5技術架構，採用高通8650輔助駕駛芯片和高通8295智能座艙芯片的組合方案，創新融合實現了組合輔助駕駛的艙駕一體，同時將區域控制器佈置在一個總區域控制器中，實現了全球集成度最高的中央域控，實現以中央域控為底座，智駕、智艙、電驅、電池、熱管理和底盤等技術全新升級。為給用戶帶來更高效、更便捷的用車體驗，2025年零跑全新產品和煥新產品已全部搭載LEAP 3.5技術架構，其中，C系列純電車型全系搭載800V高壓平台。

2025年10月16日，本公司發佈了全新旗艦D平台六大技術：(1)旗艦增程，增程版搭載80.3度大電池實現500km純電續航，創新採用智能四驅增程系統；(2)旗艦千伏純電，首發115kWh超級混合電芯、全棧1000V三電系統和34合1超級熱管理模塊；(3)旗艦智能，首發雙8797芯片，提供1280TOPS算力，實現VLA輔助駕駛與端側大模型座艙；(4)旗艦駕控，搭載LMC2.0底盤系統，實現高速雙輪爆胎穩定及3.6米級圓規掉頭半徑等功能；(5)旗艦安全，具備16處2GPa高強度鋼，十層電池安全防護等配置；(6)旗艦舒適，配備Nappa真皮與120°姿態零重力座椅，同時也是行業首次將車規級制氧機融入汽車，打造「森野氧艙」，開創健康舒適出行新維度。

本公司端到端輔助駕駛技術加速落地。2025年6月，城市通勤領航輔助功能(CNAP)正式上線，並逐步覆蓋B/C平台。2026年2月，城市領航輔助功能在B/C平台首次推送，覆蓋多個城市，城區輔助駕駛體驗實現顯着躍升。2026年第二季度將推出覆蓋全國的城市領航輔助功能，達到行業上游水平；預計2026年底前將完成智駕基座模型，並落地基於AI大模型的輔助駕駛方案的研發，達到領先行業水平。

2025年，本公司電驅業務實現戰略突破，壓縮機與電源產品成功實現量產，產品的品質已達到行業領先水平，NVH性能樹立行業標桿。電驅業務核心技術領域取得三大里程碑式進展：(1)自主研發的扭矩矢量控制技術順利通過極寒地區整車驗證，扭矩控制響應速度達到0.5ms級，整車操控表現精準流暢、穩定可靠；(2)行業首創的全新一代混動電驅系統完成預研；(3)全新混合傳動技術與「三電平」控制器技術同步進入工程驗證階段，進一步夯實了本公司核心技術的自研深度，為未來實現行業領先奠定堅實基礎。

2025年，本公司電池業務堅持推進可持續高質量發展，(1)CTC電池底盤一體化技術提前一年首批通過2025版動力電池新國標要求，彰顯了零跑在電池領域的技術能力獲得官方權威認可；(2)積極佈局全新電池系統架構、5C快充、固態電池、浸沒式冷卻、輕量化技術等行業前沿技術，助力產品和技術持續領先；(3)榮獲國際權威認證機構SGS授予的CTF(Customer Testing Facility)及QTL(Qualified Testing Location)目擊實驗室資質，以及TUV北德與中國質量認證中心聯合認證頒發的符合汽車功能安全的最高安全等級(ASILD)要求的功能安全管理和開發流程體系證書。

渠道

截至2025年12月31日，零跑銷售服務網絡已覆蓋295個城市，較去年同期新增31個城市，累計佈局950家銷售門店(含407家零跑中心和543家體驗中心)及526家服務門店。

2025年以來，本公司推出金銀種子投資人計劃，鼓勵體系內優質投資人增投、引入地方強商投資，2025年金銀種子投資人增投銷售和服務門店共計205家，2025年本公司單店店效較2024年提升85.1%，渠道質量進一步提升。與此同時，本公司為進一步提升消費者的購車體驗，全面推進SI3.5新形象落地，擴大展示區及交付區面積，提升渠道形象。

零售

2025年以來，本公司圍繞用戶全生命週期為主線，以用戶滿意度為核心，通過精細化過程管理，持續推動零售體系化能力提升，核心經營指標實現全面突破。通過潛客運營、客戶接待全流程和貨場管理的全面標準化落地，潛客到店率同比提升2.6個百分點，訂單數同比提升超100%；滿意度管理聚焦於「下定、試駕、交付」三大關鍵環節，計分標準從「4-5星」收緊為「僅5星」，旨在以更高標準驅動門店，全力為客戶打造全五星的卓越零售體驗；交付管理聚焦流程優化與管控提效，全年交付量同比增長103.1%，本公司在新能源乘用車市場的市佔率由2.5%提升至3.9%，在新勢力品牌中排名躍升至首位並持續保持領先。

服務

本公司持續踐行「三快兩省」(響應快、修車快、供件快、省時、省心)的核心服務理念，致力於將用戶服務能力打造為零跑汽車的金字招牌。2025年本公司服務NPS達47，環比提升74%。

在車輛維修與備件保障方面，本公司加快建設數字化修車能力，持續推動服務質量提升。通過拓展備件分倉、優化計劃預測，備件一次滿足率提升至98%，48小時送達率同比提升超23個百分點。在用戶服務體驗方面，全網落地預約保養1小時交車與電子工單制度，推動服務更加高效、透明。同時，發佈零跑服務四大承諾：「假日出行無憂，一路守護」、「預約保養，一步到位」、「維保電子工單，一目了然」、「星夜服務，一心等待」，全面提升用戶在用車過程中的安全感與便利性，有力支撐服務品牌建設。

資本及戰略合作

2025年3月26日，中國證監會出具《關於同意浙江零跑科技股份有限公司向特定對象發行股票註冊的批覆》(證監許可[2025]614號)，同意零跑定向增發內資股。2025年8月，本公司正式完成此項內資股增發，總計融資人民幣26億元，新增股本70,213,338股。

2025年12月8日，本公司正式被納入恒生科技指數成份股，標誌着本公司在科技創新、研發投入、收入增長、市值和流動性等方面得到了資本市場的重要認可，有效拓寬了本公司的投資者基礎並提升了品牌影響力。

2025年3月3日，中國第一汽車集團有限公司（「**中國一汽**」）與本公司簽署了《戰略合作諒解備忘錄》，雙方將充分發揮各自在研發領域的技術積累，共同開展新能源乘用車聯合開發及零部件合作。目前，雙方首個合作開發車型項目已經落地，後續工作正在積極推進中。2025年12月28日，本公司與一汽股權投資（天津）有限公司（「**一汽股權**」）訂立內資股認購協議，一汽股權將投資本公司人民幣37.4億元，為雙方實現全產業鏈資源協同奠定良好的基礎。

2026年1月6日，本公司與浙江金華金義高新產業投資集團有限公司（「**金義高新**」）訂立內資股認購協議，金義高新將投資本公司人民幣30億元，將為建立及加強本公司在金東區潛在的商業和產業合作奠定基礎。

全球化

2025年本公司出口量位列中國新勢力品牌第一，達67,052台，截至2026年2月底，零跑汽車累計出口超10萬台。2025年，零跑在歐洲29國市場的純電銷量位列中國乘用車品牌前三，其中第四季度位居中國乘用車品牌第二。

截至2025年12月31日，Leapmotor International B.V.（「**零跑國際**」）在歐洲、中東、非洲、南美和亞太等約40個國際市場建立了約900家兼具銷售與售後服務功能的網點，其中歐洲超800家，亞太市場超50家，南美市場超30家。

2025年11月4日，零跑C10與B10在巴西正式發佈，其中C10已率先上市。目前，零跑國際在巴西的門店數量已突破30家。11月21日，零跑C10、B10、C16亮相聖保羅車展，標誌着零跑品牌正式進軍南美市場。

2026年1月11日，智能精品長續航SUV零跑A10在比利時布魯塞爾車展的亮相，以更經典、靈活的車身設計，精準契合歐洲用戶對城市出行的需求，贏得了歐洲媒體與消費者的高度關注。

目前，西班牙CKD項目已完成立項，計劃導入零跑B10和B05。B10已啟動OTS階段本地造車，首台試制車已完成生產，預計2026年10月正式投產。B05預計2026年6月啟動試制生產並在2027年正式投產。配套前述兩個車型的電池工廠已完成選址，目前處於工廠改造階段，計劃2026年4月啟動首台電池包試制並在7月份正式啟動量產。

本公司與Stellantis N.V. (「**Stellantis集團**」) 正在積極探索整車及零部件方面的多樣化合作，目前部分項目已經進入深入談判階段。

2025年，依托零跑領先的技術和高品價比產品，並結合Stellantis的商業與渠道能力，零跑國際在成立後的第二年成功實現年度盈利，為本公司帶來了穩健的投資回報。

環境、社會及管治 (「ESG」)

零跑始終將ESG理念深度融入日常運營，在可持續發展道路上精耕細作、持續發力，連續第三年獲MSCI (明晟) ESG評級AA級，穩居全球同業前列。同時，在國際權威評級機構EcoVadis最新評估中，本公司成績由銅牌晉升至銀牌，綜合排名從全球參評企業前35%躍升至前15%，標誌着本公司在ESG領域的管理能力與治理成效邁上新台階。此外，本公司深入推進綠色製造體系建設，成功獲評「國家級綠色工廠」。展望未來，我們將積極探索可持續發展與業務增長協同共進的新模式，致力於為股東及各利益相關方創造更加卓越的綜合價值。

財務分析

收入

於2025年，總收入為人民幣647.3億元，較2024年的人民幣321.6億元增長101.3%。該增長主要由於整車及備件交付量的增加。

於2025年，電動汽車及部件銷售為人民幣620.1億元，較2024年的人民幣316.3億元增長96.0%。該增長主要由於整車及備件交付量的增加。

於2025年，來自服務及其他銷售的收入為人民幣27.2億元，較2024年的人民幣5.3億元增長413.2%。該增長主要由於海外整車銷量大幅增長，帶動相關碳積分交易收入的增加。

銷售成本

於2025年，銷售成本為人民幣553.2億元，較2024年的人民幣294.7億元增長87.7%。該增長主要由於銷量的增加，而持續進行的成本管理則抵銷了部分增幅。

毛利及毛利率

於2025年，毛利為人民幣94.1億元，較2024年的毛利人民幣26.9億元增長249.8%。

毛利率由2024年的8.4%提升至2025年的14.5%，主要由於(i)持續的成本管理；(ii)產品組合的優化；及(iii)其他業務的收入。

銷售開支

於2025年，銷售開支為人民幣36.5億元，較2024年的人民幣21.4億元增長70.6%。該增長主要由於廣告宣傳投放力度增加及銷售團隊的同步擴張。

行政開支

於2025年，行政開支為人民幣19.4億元，較2024年的人民幣11.4億元增長70.2%。該增長主要由於伴隨業務擴張帶來的行政團隊的擴充，以及相關稅費的增加。

研發開支

於2025年，研發開支為人民幣42.9億元，較2024年的人民幣29.0億元增長47.9%。該增長主要由於研發投入力度的加大以及研發團隊的擴張。

經營利潤

於2025年，經營利潤為人民幣1.8億元，而2024年則為人民幣(31.7)億元。經營利潤增加主要由於迅速增長的銷量帶動了毛利的大幅增加。

財務收入淨額

於2025年，財務收入淨額為人民幣2.9億元，較2024年的人民幣3.1億元減少6.5%。該減少主要由於利息支出增加。

應佔聯營公司溢利淨額

於2025年，使用權益法入賬的應佔聯營公司溢利淨額為人民幣0.7億元，較2024年的人民幣0.4億元增長75.0%。該增長主要由於聯營公司業績的增長。

淨利潤及經調整淨利潤

於2025年，淨利潤為人民幣5.4億元，而於2024年則為人民幣(28.2)億元。撇除作為僱員福利開支一部分的以股份為基礎的付款，2025年的經調整淨利潤(非國際財務報告準則)為人民幣10.8億元，而於2024年則為人民幣(23.5)億元。請參閱「—非國際財務報告準則計量」。

每股基本及攤薄盈利

於2025年，每股基本及攤薄盈利為人民幣0.4元，而於2024年則為每股人民幣(2.1)元。

流動資金及資本資源、經營活動產生的現金淨額及自由現金流

截至2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物、受限制現金、按公允價值計入損益的金融資產以及短期長期銀行定期存款為人民幣378.8億元，較截至2024年12月31日的人民幣244.6億元增長54.9%。經計及我們的業務發展及擴張計劃，我們相信我們的資本資源(包括可用現金及現金等價物、受限制現金、按公允價值計入損益的金融資產以及短期長期銀行定期存款、經營活動產生的現金及可用信貸額度資金)足以為持續經營提供資金。

2025年的經營活動產生的現金淨額為人民幣126.2億元，2024年同期的經營活動產生現金淨額為人民幣84.7億元。經營活動現金淨額較去年同期增加人民幣41.5億元，經營活動產生的現金淨額同比增加主要由於(i)產品交付量的增加；(ii)單車收益能力的優化；及(iii)經營現金流管理優化。

2025年的自由現金流為人民幣78.2億元，2024年同期的自由現金流為人民幣63.2億元。

銀行及其他借款的利息開支

截至2025年12月31日止年度的銀行及其他借款的利息開支為人民幣1.1億元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣0.6億元增加83.3%。

借款

截至2025年12月31日及2024年12月31日，本公司借款總額分別人民幣29.6億元及人民幣23.7億元。銀行及其他借款以人民幣計值。

資本負債比率

我們使用資本負債比率監控資本。截至2025年12月31日，本集團的資本負債比率為負值，其按債務淨額除以各財政期間末的資本總額計算。債務淨額等於借款總額及租賃負債減現金及現金等價物。資本總額按權益總額加債務淨額計算。

庫務政策

倘本公司釐定其現金需求超過當時手頭現金及現金等價物的金額，則可能尋求發行股本或債務證券或獲取信貸融資。

資產質押

於2025年12月31日，本公司質押受限制存款人民幣39.7億元，較2024年12月31日的人民幣19.8億元增加100.5%。有關受限制存款包括受限制現金及銀行定期存款。

於2025年12月31日，本集團將若干按公允價值計入其他綜合收益的金融資產、土地使用權以及物業、廠房及設備作抵押以取得借款及簽發銀行承兌票據。

持有的重大投資

截至2025年12月31日止年度，本公司並無任何重大投資（包括對其價值佔截至2025年12月31日本集團總資產5%或以上的投資對象公司的任何投資）。

有關重大投資及資本資產的未來計劃

截至2025年12月31日，本集團並無有關重大投資及收購資本資產的特定計劃。

資本承擔及資本開支

截至2025年12月31日，本公司主要就收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣50.4億元。截至2025年12月31日止年度，本公司錄得資本開支人民幣48.0億元，主要用於新工廠機器設備投資以及現有工廠新車型產線導入。

或有負債

截至2025年12月31日，本公司並無任何重大或有負債。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

截至2025年12月31日止年度，本公司並無進行附屬公司、聯營公司及合營企業的任何重大收購或出售。

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的年度業績，我們亦採用並非國際財務報告準則所規定或據此呈列的經調整淨利潤作為額外財務計量。我們認為，此項非國際財務報告準則計量可消除項目的潛在影響，有助於比較不同年度及不同公司間的經營表現。

我們相信，此項計量提供有用信息，供投資者及其他人士以與管理層相同方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤未必與其他公司所呈列類似名目的計量可比。將此項非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的計量，亦不應視其為有關經營業績或財務狀況的替代分析。我們將經調整淨利潤定義為加回以股份為基礎的付款開支調整的期內淨利潤。

下表載列所呈列年度經調整淨利潤與年內淨利潤（為根據國際財務報告準則計算及呈列的最具直接可比性的財務計量）的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣億元	人民幣億元

淨利潤與經調整淨利潤的對賬：

年內淨利潤／(虧損)	5.4	(28.2)
加：		
— 以股份為基礎的付款開支 ⁽¹⁾	5.4	4.7
經調整淨利潤／(虧損) (非國際財務報告準則計量)	<u>10.8</u>	<u>(23.5)</u>

附註：

- (1) 以股份為基礎的付款開支主要指我們自僱員獲得服務作為我們權益工具代價的安排。以股份為基礎的付款預期不會導致未來現金付款。

風險管理

外匯風險

當未來商業交易及已確認資產及負債以本集團功能貨幣以外的貨幣計值時，即產生外匯風險。本公司及其主要附屬公司於中國內地註冊成立。本公司以人民幣作為功能貨幣，並相信其目前不會因其經營活動而產生任何重大的直接外匯風險。於2025年12月31日，本公司並無持有任何金融工具作對沖用途。

利率風險

本集團的利率風險主要來自借款。按浮動利率取得的借款使本集團面臨現金流量利率風險。按固定利率取得的借款使本集團面臨公允價值利率風險。於報告期，本集團並無使用任何利率掉期合約或其他金融工具對其利率風險進行對沖。

僱員、培訓及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團有28,785名全職僱員，其中大部份位於中國浙江省。本集團主要通過校園招聘會、在線招聘、內部推薦及招聘公司或代理等渠道招聘員工，以滿足我們對不同類型人才的需求。本集團為研發及製造員工開展安全意識、質量意識及企業文化培訓，並為所有僱員實行全面培訓制度。於報告期內，本集團僱員福利開支約人民幣70.4億元。本集團亦每週舉辦各種線上及線下培訓課程。

本集團為其僱員提供有競爭力的薪酬待遇和一個充滿活力的工作環境，以鼓勵僱員發揮主動性。本集團參加各項政府法定僱員福利計劃，包括養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險等社會保險以及住房公積金。此外，本集團也購買僱主責任險及額外的商業健康保險，以加強其僱員的保險保障。

為表彰主要員工的貢獻並激勵彼等進一步推動本公司發展，本公司採用兩項股份獎勵計劃及一項首次公開發售前購股權計劃。

購買、贖回或出售上市證券

於報告期內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」））。截至報告期末，本公司及其任何附屬公司並無持有庫存股份。

遵守企業管治守則

本公司的企業管治常規根據上市規則附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）的原則及守則條文制訂。

於報告期內，本公司已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則的守則條文，惟守則條文第C.2.1條除外（解釋見下文）。

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，董事長與首席執行官的角色應有區分且不應由一人同時兼任。董事長與首席執行官之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。本公司並無區分董事長與首席執行官，現時由朱江明先生兼任。董事會相信董事長與首席執行官的角色由同一人承擔，有利於確保本公司有穩定的領導，使本集團的整體戰略規劃更有實效及效率。董事會認為當前的安排無損權力與權限的平衡，且此架構可令本公司及時有效地作出決策並予以執行。經計及本集團整體的情況，董事會將繼續審查並考慮於適當的時候拆分本公司董事長與首席執行官的角色。

股息

董事會不建議於報告期宣派任何末期股息。

董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為有關董事買賣本公司證券的操行守則。

經向本公司全體董事作出特定查詢後，全體董事均確認彼等於報告期內已全面遵守標準守則所載的所有相關規定。

為補充標準守則，本公司亦已實施有關處理及發佈內幕消息的政策。於內幕消息根據適用法律法規適當披露前，無論何時，只有相關人員（即董事、高級管理層及相關僱員）可在必須知悉的情況下獲悉內幕消息。掌握內幕消息或潛在內幕消息的董事、高級管理層及相關僱員須採取合理措施保密，並確保其接收者知悉其保密義務。

獨立核數師的工作範圍

本業績公告所載有關本集團截至2025年12月31日止年度的合併損益表、合併資產負債表及其相關附註的數據，已獲本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所同意，與本集團截至2025年12月31日止年度的經審計合併財務報表所載金額相符。羅兵咸永道會計師事務所就此進行的工作並不構成香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港鑒證業務準則所規定的鑒證業務，因此羅兵咸永道會計師事務所不就本業績公告發表任何鑒證意見。

審核委員會

審核委員會包括沈林華先生、付于武先生及萬家樂女士，彼等均為獨立非執行董事。審核委員會已審閱本公司截至2025年12月31日止年度的經審計末期業績。

合併損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	64,731,860	32,164,184
銷售成本	5	<u>(55,319,907)</u>	<u>(29,469,759)</u>
毛利		9,411,953	2,694,425
銷售開支	5	(3,654,178)	(2,138,296)
行政開支	5	(1,941,164)	(1,137,032)
研發開支	5	(4,292,381)	(2,896,400)
金融資產減值虧損淨額		(26,223)	(4,725)
其他收入		590,881	175,469
其他收益－淨額	4	<u>88,487</u>	<u>135,482</u>
經營利潤／(虧損)		177,375	(3,171,077)
財務收入		399,655	348,181
財務成本		<u>(105,927)</u>	<u>(39,527)</u>
財務收入－淨額		293,728	308,654
使用權益法入賬的應佔聯營公司溢利淨額		<u>67,289</u>	<u>41,707</u>
除所得稅前利潤／(虧損)		538,392	(2,820,716)
所得稅開支	6	<u>—</u>	<u>(80)</u>
本公司權益持有人應佔年內利潤／(虧損)		<u>538,392</u>	<u>(2,820,796)</u>
本公司權益持有人應佔每股盈利／(虧損) (人民幣元)			
每股基本盈利／(虧損)	7	<u>0.39</u>	<u>(2.11)</u>
每股攤薄盈利／(虧損)	7	<u>0.38</u>	<u>(2.11)</u>

合併資產負債表

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		10,243,089	5,537,482
使用權資產		1,829,549	736,445
無形資產		462,538	450,107
以權益法入賬的於聯營公司的投資		231,355	163,576
按公允價值計入其他全面收益的金融資產		122,548	143,185
定期存款		10,124,921	4,032,574
其他非流動資產		142,450	130,509
		<u>23,156,450</u>	<u>11,193,878</u>
流動資產			
存貨	8	4,548,487	2,022,616
貿易應收款項及應收票據	9	5,210,017	1,981,272
其他流動資產		1,720,304	475,841
按公允價值計入損益的金融資產		10,172,174	11,472,948
按公允價值計入其他全面收益的金融資產		431,504	1,550,289
定期存款		3,445,899	1,317,743
受限制現金		3,148,400	1,253,665
現金及現金等價物		10,984,904	6,378,268
		<u>39,661,689</u>	<u>26,452,642</u>
資產總值		<u>62,818,139</u>	<u>37,646,520</u>
權益			
股本		1,421,813	1,336,966
儲備		28,874,959	25,451,070
累計虧損		(16,178,978)	(16,717,370)
權益總額		<u>14,117,794</u>	<u>10,070,666</u>

合併資產負債表(續)

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	10	2,306,747	1,108,437
合約負債	3	557,290	285,310
租賃負債		1,248,090	186,949
撥備		1,153,424	671,881
遞延收入		605,502	348,361
		<u>5,871,053</u>	<u>2,600,938</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	11	33,098,502	18,903,412
其他應付款項及應計費用	12	7,829,924	3,725,379
來自客戶的墊款		543,144	583,492
合約負債	3	90,609	161,419
借款	10	653,504	1,265,715
租賃負債		237,236	145,479
撥備		376,373	190,020
		<u>42,829,292</u>	<u>24,974,916</u>
負債總額		<u>48,700,345</u>	<u>27,575,854</u>
權益及負債總額		<u><u>62,818,139</u></u>	<u><u>37,646,520</u></u>

合併權益變動表

	附註	本公司權益持有人應佔			總計 人民幣千元
		股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	
於2024年1月1日		1,336,966	25,057,804	(13,896,574)	12,498,196
年內虧損		–	–	(2,820,796)	(2,820,796)
按公允價值計入其他全面收益的 股權投資公允價值變動		–	(73,943)	–	(73,943)
年內全面虧損總額		–	(73,943)	(2,820,796)	(2,894,739)
與權益持有人的交易 以股份為基礎的付款		–	467,209	–	467,209
		–	467,209	–	467,209
於2024年12月31日		<u>1,336,966</u>	<u>25,451,070</u>	<u>(16,717,370)</u>	<u>10,070,666</u>
於2025年1月1日		1,336,966	25,451,070	(16,717,370)	10,070,666
年內利潤		–	–	538,392	538,392
透過其他全面收益的變動		–	(20,632)	–	(20,632)
年內全面(虧損)/收益總額		–	(20,632)	538,392	517,760
與權益持有人的交易 發行普通股		70,213	2,527,152	–	2,597,365
以股份為基礎的付款		–	538,890	–	538,890
行使購股權		14,634	378,479	–	393,113
		<u>84,847</u>	<u>3,444,521</u>	<u>–</u>	<u>3,529,368</u>
於2025年12月31日		<u>1,421,813</u>	<u>28,874,959</u>	<u>(16,178,978)</u>	<u>14,117,794</u>

合併現金流量表

	截至12月31日止年度	
	附註 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動產生的現金流量		
經營業務所得現金淨額	12,441,998	8,188,784
已收銀行現金利息	180,953	282,117
已付所得稅	—	(107)
經營活動產生的現金淨額	12,622,951	8,470,794
投資活動產生的現金流量		
於聯營公司的投資	(49,000)	(105,972)
出售物業、廠房及設備的所得款項	31,032	35,254
土地使用權付款	(1,087)	(15,032)
物業、廠房及設備付款	(4,745,725)	(2,099,866)
無形資產付款	(52,433)	(35,921)
就收購非流動資產收取的政府補貼	283,457	35,595
出售按公允價值計入損益的 金融資產的所得款項	31,943,376	23,571,926
按公允價值計入損益的金融資產付款	(30,498,799)	(32,088,600)
支付定期存款	(20,085,771)	(5,078,345)
定期存款所得款項	11,961,051	2,367,206
已收定期存款利息	122,919	90,758
已收聯營公司股息	4,900	—
投資活動所用現金淨額	(11,086,080)	(13,322,997)

合併現金流量表(續)

	截至12月31日止年度	
	附註 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資活動產生的現金流量		
發行普通股所得款項	2,600,000	—
租賃負債的本金付款	(139,606)	(40,387)
行使購股權	393,113	—
作為銀行借款存款的受限制現金變動淨額	(190,000)	(313,400)
償還借款	(279,643)	(2,177,414)
借款所得款項	865,941	2,077,997
已付借款利息	(113,529)	(26,368)
已付租賃負債利息	(36,519)	(12,558)
與發行普通股直接相關的增量成本付款	(2,634)	(11,320)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	3,097,123	(503,450)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	4,633,994	(5,355,653)
於年初的現金及現金等價物	6,378,268	11,731,389
現金及現金等價物匯率變動的影響	(27,358)	2,532
於年末的現金及現金等價物	10,984,904	6,378,268

I 合併財務報表附註

1 一般資料

浙江零跑科技股份有限公司(「浙江零跑」,或「本公司」)為於2015年12月24日根據中華人民共和國(「中國」)公司法在中國註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處地址為中國浙江省杭州市濱江區物聯網街451號1樓。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中國從事新能源汽車的生產、研發以及銷售。本集團於2019年7月開始交付其首批量產電動汽車以供出售。本公司於2021年4月改制為一家股份有限公司。

本公司的H股自2022年9月29日起於香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有說明外,合併財務報表以人民幣千元(「人民幣千元」)呈列。

董事會已於2026年3月16日批准刊發本公司合併財務報表。

2 編製基準及會計政策變動

2.1 編製基準

(i) 遵守國際財務報告準則

本集團合併財務報表已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）發佈的國際財務報告會計準則及香港公司條例（第622章）的披露規定編製。

(ii) 歷史成本法

除若干按公允價值計量的金融資產外，合併財務報表已按歷史成本基準編製。

(iii) 本年度會計政策變更情況

下列經修訂準則適用於本報告期。採納該項經修訂準則對本集團的財務狀況或經營業績並無重大影響，亦毋須追溯調整。

準則及修訂本	於下列日期或之後開始的會計期間生效
國際會計準則第21號（修訂本）「缺乏可兌換性」	2025年1月1日
香港財務報告準則第7號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號說明範例（修訂本）－有關財務報表不確定性的披露	2025年1月1日

(iv) 尚未生效的新訂或經修訂準則

本集團並無提早採納若干已頒佈且於2025年12月31日報告期內並非強制執行的新訂會計準則、會計準則修訂本及年度改進。

本集團已開始評估該等新訂或經修訂準則的影響。根據本集團作出的初步評估，該等準則、修訂本及詮釋在生效時將不會對本集團的財務表現及狀況造成重大影響。本集團計劃於該等新訂準則、準則修訂本及年度改進生效時採用：

2 編製基準及會計政策變動(續)

2.1 編製基準(續)

準則及修訂本	於下列日期或 之後開始的 會計期間生效
國際財務報告準則第9號(修訂本)及國際財務報告準則第7號(修訂本)「對金融工具分類和計量的修訂」	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號(修訂本)及國際財務報告準則第7號(修訂本)「依賴自然能源生產電力的合同」	2026年1月1日
對國際財務報告會計準則的年度改進 – 第11卷	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號「財務報表列示和披露」	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號「非公共受託責任子公司的披露」	2027年1月1日
國際會計準則第21號(修訂本)「換算為惡性通脹呈列貨幣」	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號(修訂本)及國際會計準則第28號(修訂本)「投資者與其聯營企業或合營企業之間轉移資產」	待定

根據本公司董事作出的評估，該等新訂或經修訂準則及年度改進於生效時對本集團而言並不相關或不會對本集團的財務表現及財務狀況造成重大影響，惟國際財務報告準則第18號除外，其將主要影響合併損益表的呈列。管理層目前正評估應用該項新準則對本集團合併財務報表的詳細影響。

3 收入及分部資料

本集團主要在中國從事新能源汽車的生產、研發及銷售。本公司執行董事(即主要經營決策者)檢討業務的經營業績時將其視為一個經營分部，以作出戰略決策及資源分配。因此，本集團認為，用以作出戰略決策的分部僅有一個。

(a) 按地區劃分的收入

截至2025年12月31日止年度，除於中國內地開展業務及營運外，本集團拓寬銷售面，向中國內地以外地區出口新能源汽車及部件。下表列示截至2025年及2024年12月31日止年度本集團按客戶位置劃分的合併收入總額：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	58,931,043	31,071,075
歐洲	5,609,570	969,375
其他	191,247	123,734
	<u>64,731,860</u>	<u>32,164,184</u>

3 收入及分部資料(續)

(b) 於報告期的收入

車輛及部件銷售的收入指已售貨品的發票價值(扣除回扣及折扣)。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團按類別劃分的收入分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
按時間點確認來自客戶的收入		
車輛及部件銷售(i)	62,012,976	31,627,077
其他銷售	2,584,507	425,241
	<u>64,597,483</u>	<u>32,052,318</u>
隨時間確認來自客戶的收入		
提供服務	134,377	111,866
	<u>134,377</u>	<u>111,866</u>
	<u>64,731,860</u>	<u>32,164,184</u>

(i) 與任何單一外部客戶進行交易的收入概無佔本集團總收入的10%或以上。

(c) 合約負債

本集團確認以下有關客戶合約的合約負債：

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動		
提供服務及其他銷售	557,290	285,310
	<u>557,290</u>	<u>285,310</u>
流動		
提供服務及其他銷售	90,609	161,419
	<u>90,609</u>	<u>161,419</u>
	<u>647,899</u>	<u>446,729</u>

產生合約負債的汽車銷售合約包括多項增值服務(一年延長保修或終身保修、車聯網服務、OTA固件(「FOTA」)升級、終身免費道路救援服務、終身免費上門取送車保養及其他)及客戶積分，其與汽車銷售區分，並於服務期內確認。

3 收入及分部資料(續)

(d) 未達成履約責任

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分配至部分或全部未達成履約責任的交易價格總額	647,899	446,729

管理層預期，分配至2025年12月31日未達成履約責任的交易價格約人民幣90,609,000元將於一年內確認為收入。餘下金額約人民幣557,290,000元將於2026年1月1日起計未來七年內確認(自向各客戶交付車輛起計八年內確認)。

4 其他收益－淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值 收益淨額	143,803	186,758
出售物業、廠房及設備、無形資產以及 使用權資產的虧損淨額	(2,058)	(43,821)
外匯虧損淨額	(49,344)	(3,654)
其他項目	(3,914)	(3,801)
	88,487	135,482

5 按性質劃分的開支

銷售成本、銷售開支、行政開支及研發開支的詳細分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
製成品存貨變動	(807,169)	(105,472)
所用原材料及耗材	51,460,304	27,216,115
存貨減值撥備／(撥回)	31,003	(122,666)
僱員福利開支	7,038,773	4,153,966
廣告及宣傳開支	2,377,729	1,287,585
折舊及攤銷開支	1,174,847	670,699
運輸及倉儲費用	993,299	581,109
設計及開發開支	446,629	496,508
保修成本	815,128	434,366
法律、諮詢及其他專業服務費	220,093	142,019
有關短期租賃的開支	156,950	73,912
核數師酬金－審計服務	4,819	4,030
其他	1,295,225	809,316
	65,207,630	35,641,487

6 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅開支	—	80
遞延所得稅開支	—	—
所得稅開支	<u>—</u>	<u>80</u>

本集團主要適用稅項及稅率如下：

本公司於截至2025年及2024年12月31日止年度可享受優惠所得稅稅率15%。浙江凌昇動力科技有限公司（「浙江凌昇」，本公司附屬公司）於截至2025年12月31日止年度，亦可享受優惠所得稅稅率15%。本公司於2018年獲得高新技術企業（「高新技術企業」）資格認定，因此自2018年開始的三年期間可享受優惠稅率15%。該資格須遵守每三年重新申請高新技術企業資格的規定。本公司重新申請高新技術企業資格，該申請已獲批准，自2024年開始續期3年。浙江凌昇於2024年獲得高新技術企業（「高新技術企業」）資格認定，因此自2024年開始的三年期間亦可享受優惠稅率15%。

本公司於德國註冊成立的附屬公司於截至2025年12月31日止年度須按15%的稅率繳納德國利得稅。

截至2025年12月31日止年度，本公司於香港註冊成立的附屬公司須按16.5%的稅率（2024年：16.5%）繳納香港利得稅。

本公司於中國內地成立及運營的其他附屬公司須按25%的法定稅率繳納中國企業所得稅。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，自2021年起，從事研發活動的企業於確定該年度應評稅溢利時，有權將其研發產生開支的200%作為可抵扣稅費（「加計扣除」）。

6 所得稅開支(續)

按適用企業所得稅稅率及除所得稅前利潤／(虧損)(包括實際企業所得稅)計算的預期所得稅對賬如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前利潤／(虧損)	538,392	(2,820,716)
使用權益法入賬的應佔聯營公司溢利淨額	<u>(67,289)</u>	<u>(41,707)</u>
	471,103	(2,862,423)
按適用所得稅稅率25%計算的所得稅開支／(抵免)	117,778	(715,606)
以下各項的稅務影響：		
優惠稅率	(191,762)	269,135
不可扣稅開支	27,664	102,415
有關研發開支的加計扣除	(692,411)	(406,693)
動用先前未確認稅項虧損及暫時性差額	(605,468)	(283,756)
並未確認遞延所得稅資產的稅項虧損及可抵扣暫時性差額	<u>1,344,199</u>	<u>1,034,585</u>
所得稅開支	<u><u>-</u></u>	<u><u>80</u></u>

於2025年12月31日，本集團有未使用稅項虧損約人民幣16,299,740,000元(2024年：人民幣17,783,889,000元)可結轉未來應課稅收入。由於無法預測於可見將來會否產生應課稅收入，故並無就該等稅項虧損確認遞延所得稅資產。

本集團主要於中國內地開展其業務，累計稅項虧損一般於五年內屆滿。根據有關延長高新技術企業未使用稅項虧損屆滿期的相關規定，本公司及浙江凌昇符合高新技術企業資格，累計未屆滿稅項虧損的屆滿期由5年延長至10年。

於2021年12月，經濟合作與發展組織(OECD)發佈了全球最低稅收框架(第二支柱)的新範本規則(即BEPS 2.0)，全球多國政府已就此頒佈或正在制定相關立法。香港的第二支柱立法，即《2025年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》，已於2025年6月6日頒佈，相關規則自2025年1月1日起生效。德國的第二支柱法例(即《歐盟最低稅指令》)已於2023年12月27日頒佈，相關規則於2023年12月30日後開始的財政年度生效。截至該等2025年合併財務報表核准日，本集團主要營運地區之其他相關政府尚未實質頒佈第二支柱相關法規。經與本集團最終控股公司共同評估各營運地區後，截至2025年12月31日止年度，未發現或確認任何重大風險敞口。

6 所得稅開支(續)

未確認為遞延所得稅資產的可扣除虧損將於以下時間屆滿：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
屆滿年份		
2025年	-	517,880
2026年	47,410	1,683,361
2027年	444,225	1,672,450
2028年	1,623,478	2,730,985
2029年	921,126	1,069,532
2030年及以後	13,263,501	10,109,681
	<u>16,299,740</u>	<u>17,783,889</u>

7 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

截至2025年及2024年12月31日止年度的每股基本盈利／(虧損)根據本公司權益持有人應佔利潤／(虧損)除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司權益持有人應佔利潤／(虧損)(人民幣千元)	538,392	(2,820,796)
發行在外普通股的加權平均數(千股)	<u>1,389,564</u>	<u>1,336,966</u>
每股基本盈利／(虧損)(以每股人民幣元列示)	<u>0.39</u>	<u>(2.11)</u>

7 每股盈利／(虧損)(續)

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

每股攤薄盈利／(虧損)按假設轉換全部攤薄潛在普通股而調整發行在外普通股的加權平均數計算。於截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團擁有潛在普通股，包括根據本公司股份激勵計劃及首次公開發售前購股權計劃發行的受限制股份及購股權。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司權益持有人應佔利潤／(虧損)(人民幣千元)	538,392	(2,820,796)
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,389,564	1,336,966
股份獎勵調整(千股)	10,569	不適用
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	1,400,133	不適用
每股攤薄盈利／(虧損)(以每股人民幣元列示)	0.38	(2.11)

由於截至2024年12月31日止年度本集團產生虧損，計算每股攤薄虧損時並未計入潛在普通股，原因是計入潛在普通股會產生反攤薄作用。因此，截至2024年12月31日止年度的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

8 存貨

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料及零配件	2,671,925	1,063,847
製成品	1,807,654	1,000,485
履約成本	141,627	—
	4,621,206	2,064,332
減：原材料減值撥備	(49,540)	(30,402)
減：製成品減值撥備	(23,179)	(11,314)
	(72,719)	(41,716)
	4,548,487	2,022,616

原材料主要包括用於批量生產的材料(其於發生時轉入生產成本)以及用於售後服務的零配件。

製成品包括在生產廠房準備好運輸的汽車、為滿足客戶訂單而運輸的汽車以及可在本集團銷售及檢修中心地點即時出售的新汽車。

履約成本指與本公司向客戶提供研發服務的合約直接相關的成本，主要包括直接人工、直接材料及向客戶提供承諾服務所產生的成本分攤。

8 存貨(續)

截至2025年12月31日止年度，確認為銷售成本的存貨約為人民幣54,473,776,000元(2024年：人民幣26,558,573,000元)，於本年度確認的存貨減值撥備約為人民幣67,105,000元(2024年：人民幣36,102,000元)。所有該等開支及減值支出已計入合併全面虧損表中的「銷售成本」。

截至2025年12月31日止年度，本集團最終銷售相關車輛／部件時動用的存貨減值撥備約為人民幣36,102,000元(2024年：人民幣158,967,000元)，且有關年度的損益中未確認任何超額撥備撥回。

原材料、零配件及製成品按成本與可變現淨值的較低者列賬。成本包括直接材料、直接勞工、可變及固定開銷的適當部份(後者根據正常營運能力分配)。成本乃按加權平均成本基準撥至個別存貨項目。採購存貨成本經扣除返利及折扣後釐定。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價減完工及進行出售所需的估計成本計算。

9 貿易應收款項及應收票據

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收票據	<u>5,826</u>	<u>348,857</u>
貿易應收款項		
應收關聯方款項	4,343,362	1,050,057
有關推廣新能源汽車的應收政府補貼	888	72,762
應收客戶款項	<u>892,442</u>	<u>515,604</u>
貿易應收款項總額	5,236,692	1,638,423
減值撥備	<u>(32,501)</u>	<u>(6,008)</u>
	<u>5,204,191</u>	<u>1,632,415</u>
總計	<u><u>5,210,017</u></u>	<u><u>1,981,272</u></u>

本集團貿易應收款項及應收票據的賬面值(不包括減值撥備)以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	4,347,569	1,985,693
歐元	894,611	—
美元	<u>338</u>	<u>1,587</u>
	<u><u>5,242,518</u></u>	<u><u>1,987,280</u></u>

9 貿易應收款項及應收票據(續)

(a) 貿易應收款項

(i) 貿易應收款項的賬齡分析

於2025年及2024年12月31日，基於收入確認日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
6個月內	4,910,601	1,536,446
6個月至1年	244,941	22,985
1至2年	80,010	6,230
2年以上	1,140	72,762
總計	<u>5,236,692</u>	<u>1,638,423</u>

於2025年12月31日，賬齡超過一年的貿易應收款項主要為儲能項目應收款項，而於2024年12月31日，賬齡超過一年的貿易應收款項主要為有關推廣新能源汽車的應收政府補貼。

(ii) 貿易應收款項的公允價值

由於即期應收款項的短期性質，其賬面值被認為與其公允價值大致相同。

(iii) 減值及風險承擔

貿易應收款項

本集團採用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，該方法對所有貿易應收款項使用全期預期虧損撥備。

於2025年及2024年12月31日，本集團概無個別減值的貿易應收款項。

(b) 應收票據

應收票據的到期期限介於3至6個月。

於2025年12月31日，概無應收票據(2024年：人民幣32,125,000元的應收票據)已就本集團簽發銀行承兌票據作抵押。

10 借款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入非流動負債的借款：		
銀行長期借款（有抵押）(a)	1,381,683	1,261,340
銀行長期借款（無抵押及無擔保）(a)	380,000	—
其他長期借款（有抵押）(b)	—	27,870
其他長期借款（無抵押及無擔保）(c)	1,169,075	80,597
應付利息	28,403	—
	<u>2,959,161</u>	<u>1,369,807</u>
減：列作流動負債的流動部分	(652,414)	(261,370)
	<u>2,306,747</u>	<u>1,108,437</u>
計入流動負債的借款：		
其他短期借款（無抵押及無擔保）(d)	—	1,000,000
長期借款的流動部分(a)(b)	652,414	261,370
應付利息	1,090	4,345
	<u>653,504</u>	<u>1,265,715</u>
借款總額	<u>2,960,251</u>	<u>2,374,152</u>

- (a) 於2025年12月31日，本集團有長期銀行借款額約人民幣1,761,683,000元（2024年：人民幣1,261,340,000元），其中，約人民幣581,042,000元（2024年：人民幣233,500,000元）將於一年內到期。

於2025年12月31日，本集團的有抵押長期銀行借款按介乎2.65%至2.95%的浮動年利率（2024年：2.65%至4.00%）計息，並質押本集團賬面值約為人民幣1,784,093,000元的物業、廠房及設備（2024年：人民幣955,722,000元）、為數約人民幣444,116,000元的土地使用權（2024年：人民幣452,876,000元）及為數人民幣53,400,000元的銀行定期存款（2024年：人民幣149,400,000元）作抵押。

於2025年12月31日，為數人民幣190,000,000元的無抵押長期銀行借款因銀行貸款流程而受到銀行限制。

- (b) 於2024年12月31日，本集團的有抵押其他長期借款包括從兩家融資租賃公司獲得的為期24個月總額為人民幣27,870,000元已於一年內到期。

該等借款透過售後租回安排獲得，據此，本集團的若干物業、廠房及設備於24個月的租期內出售予融資租賃公司及租回。本集團可選擇於租賃完成後按不重大面值回購物業、廠房及設備。於租期內及租期屆滿後行使回購選擇權前，該等物業、廠房及設備已有效質押，作為借款的擔保，並根據協議受到限制，據此質押或出售該等資產前必須獲取出租人的同意。於2024年12月31日，該等其他長期借款的實際年利率介乎5%至5.01%，而已抵押物業、廠房及設備的賬面值約為人民幣117,256,000元。

10 借款(續)

- (c) 於2025年12月31日，本集團的無抵押長期其他借款包括來自一名第三方的一筆為期十年、總金額約為人民幣97,703,000元及實際年利率為3.68%的借款，於2025年新借入的一筆為數約人民幣71,372,000元的信託貸款(其中人民幣71,372,000元(2024年：無)將於一年內到期)，以及來自一名關聯方的一筆為數約人民幣1,000,000,000元的27個月借款(該借款已由9個月延長至27個月，並將於2027年2月到期)。上述已延長還款日期的關聯方借款金額為人民幣1,000,000,000元，按實際年利率2.46%計息。於該筆借款延期後，其公允價值並無重大變動。
- (d) 其他披露

本集團的借款均以人民幣計值。

截至2025年及2024年12月31日止年度，根據本集團與貸款人訂立的適用借款協議，本集團並無違反任何契諾，亦不受重大財務契諾約束。

本集團借款面臨利率變動風險，而合約重新定價日或到期日(以較早者為準)如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
少於1年	652,414	1,261,370
1至2年	1,209,636	457,043
2至5年	709,791	430,474
5年以上	358,917	220,920
	<u>2,930,758</u>	<u>2,369,807</u>

由於貼現影響並不重大，流動借款的公允價值與其賬面值相若。

於2025年及2024年12月31日，非流動借款的公允價值披露如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動借款	<u>2,300,792</u>	<u>1,101,044</u>

11 貿易應付款項及應付票據

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項		
－ 應付材料款	17,550,508	11,575,839
應付票據(a)		
－ 應付材料款	15,547,994	7,327,573
	33,098,502	18,903,412

- (a) 應付票據的到期期限介乎3至6個月，該等應付票據由本集團若干受限制現金、銀行定期存款及應收票據作抵押。
- (b) 貿易應付款項因屬短期性質，其賬面值與其公允價值相若。
- (c) 於各報告期末，基於購買日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
6個月內	17,366,807	11,476,516
6個月至1年	68,960	3,293
1至2年	85,292	95,321
2年以上	29,449	709
	17,550,508	11,575,839

該等款項指財政年度結束前本集團所獲貨品及服務的未支付負債。除非付款於報告期後12個月內並未到期，否則貿易及其他應付款項呈列為流動負債。其初步按公允價值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

12 其他應付款項及應計費用

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應計費用		
— 廣告及宣傳開支	1,561,527	976,158
— 應付返利	1,341,175	561,917
— 運輸及倉儲費用	17,481	23,611
應付薪金及福利	1,139,864	650,991
購買物業、廠房及設備應付款項	2,074,861	418,951
設計及開發服務應付款項	416,456	341,620
供貨商及經銷商按金	343,307	247,508
其他應付稅項	314,440	235,351
其他	620,813	269,272
	<u>7,829,924</u>	<u>3,725,379</u>

其他應付款項及應計費用因屬短期性質，其賬面值與其公允價值相若。

13 股息

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司或本公司附屬公司概無派付或宣派股息。

刊發年度業績公告及年度報告

本業績公告已於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.leapmotor.com刊發。本公司年度報告將於上述聯交所及本公司網站刊發，並將適時寄發予已發出指令表明其傾向於收取公司通訊印刷本的本公司股東。

業績電話會議

本公司管理層將於2026年3月16日(星期一)(北京／香港時間)下午19:00透過網絡直播就本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績舉行電話會議(「業績電話會議」)。

有意參加業績電話會議的投資者請在業績電話會議開始時間至少20分鐘前使用以下的鏈接完成在線登記：<https://ir.leapmotor.com/zh-hans/active>。本公司將於業績電話會議前為投資者提供提問渠道。投資者可將相關問題提交至用於收集業績電話會議問題的指定電子郵箱：ir@leapmotor.com。電郵收集截止時間將為2026年3月16日(星期一)(北京／香港時間)下午18:00時。本公司將於業績電話會議上回答投資者普遍關注的問題。

投資者可於以下網站重溫本次業績電話會議的網絡直播及錄音：<https://ir.leapmotor.com/zh-hans/active>。

關於本公司

零跑是掌握新能源汽車核心技術全局自研能力的中國新能源汽車公司，業務範圍涵蓋智能電動汽車整車設計、研發製造、輔助駕駛、電機電控系統、電池系統開發，以及基於雲計算的車聯網解決方案。零跑作為一家科技型企業，始終堅持核心技術全局自研，佔整車成本65%的高附加值核心零部件自研自造，並先後推出業界首個八合一電驅、業界率先量產CTC電池底盤一體化技術、業界首個「四域合一」中央集成式電子電氣架構等領先的智能電動技術。零跑汽車產品線涵蓋A、B、C、D四大系列，形成覆蓋轎車、SUV、MPV等的完整產品矩陣，其在售產品包含：Lafa5、B01、B10、D19、C16、C10、C11、C01、T03，更提供純電+增程雙動力選擇，滿足不同消費者的多元化需求。2023年，Stellantis集團入股零跑。2024年5月，雙方正式成立零跑國際合資公司，開拓國際市場。零跑輕資產「反向出海」開創中國車企出海新範式，借力Stellantis集團國際渠道資源，刷新新勢力出海速度紀錄。2025年3月3日，中國一汽與公司簽署了《戰略合作諒解備忘錄》，雙方將充分發揮各自在研發領域的技術積累，共同開展新能源乘用車聯合開發及零部件合作，並在2025年12月28日，雙方訂立內資股認購協議，為雙方實現全產業鏈資源協同奠定良好的基礎。截至本公告發佈之日，零跑累計交付量超120萬台，位居新勢力第一梯隊。

本公司股東及潛在投資者務請注意，本公告乃基於本集團未經審核營運及財務資料，且該等資料未經本集團核數師審核或審閱。該等資料並不構成、代表或表明本集團總收益或財務業績的全貌，本公告所載資料可能會有所變動及調整。

本公告載有前瞻性陳述。當中包括但不限於有關我們未來財務狀況、策略、計劃、宗旨、目標、指標及我們所參與或尋求參與市場的未來發展的陳述。該等前瞻性陳述可通過諸如「將」、「預期」、「預計」、「目的」、「未來」、「有意」、「計劃」、「相信」、「估計」、「可能」等術語及類似陳述來識別。這些前瞻性陳述，是基於一些有關我們現在和未來的業務策略，以及未來營商環境的假設而作出的。這些前瞻性陳述涉及一些已知和未知的風險、不確定因素以及其他因素，有些因素並非我們能夠控制的。這些因素可能會導致我們的實際業績、表現或成果或行業業績跟前瞻性陳述裏面明示或暗示的未來業績、表現或成果有重大差異。本公告所提供的全部資料均截至本公告日期，而且除根據適用法律外，本公司不承擔任何責任或義務以更新任何前瞻性陳述。

本公司股東及潛在投資者於買賣本公司股份時務請謹慎行事。

承董事會命
浙江零跑科技股份有限公司
創始人、董事長兼首席執行官
朱江明先生

香港，2026年3月16日

於本公告日期，董事會包括執行董事朱江明先生、曹力先生及周洪濤先生；及非執行董事Grégoire Olivier先生、Davide Mele先生及金字峰先生；以及獨立非執行董事付于武先生、萬家樂女士及沈林華先生。