

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，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Breton Technology Co., Ltd.
博雷頓科技股份有限公司
(於中華人民共和國成立的股份有限公司)
(股份代號：1333)

**截至2025年12月31日止年度之
年度業績公告**

董事會欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度之綜合年度業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。

財務摘要

	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	779,483	635,457
毛利	86,174	36,839
毛利率	11.1%	5.8%
除稅前虧損	280,157	274,457
年內虧損	<u>318,202</u>	<u>274,547</u>

截至2025年12月31日止年度，本集團的收入為人民幣779.5百萬元，同比增長了22.7%；本集團的毛利為人民幣86.2百萬元，同比增長了133.9%；毛利率為11.1%，相比2024年增長5.3個百分點。本集團的期內虧損為人民幣318.2百萬元，同比擴大了15.9%，虧損同比擴大的主要原因是貿易及其他應收款項、合約資產及已發出的財務擔保之減值虧損和計提所得稅費用的增加。

管理層討論及分析

業績概覽

關於博雷頓

博雷頓是一家專注於零碳與智慧礦山的綜合解決方案提供商，致力於為全球礦業客戶打造一站式綠色智能作業體系。本公司以電動化、智能化為核心方向，深度整合設計、研發與製造能力，開發具備自動作業能力的電動工程機械，同時提供智能運營技術與光儲能源服務，構建覆蓋「能源供應－裝備應用－智能駕駛」的全產業鏈價值生態。

憑藉早期深耕礦山裝備領域的技術積澱與行業洞察，本公司已成為電動寬體自卸車及電動裝載機的領先製造商，在行業內樹立了領先地位。根據灼識諮詢數據，自2022年至2024年，本公司連續三年蟬聯電池容量超過650千瓦時的電動寬體自卸車出貨量全球第一，核心產品市場競爭力持續領先。在礦山作業無人化領域，本公司持續加大技術研發投入，率先實現產業化突破。根據灼識諮詢數據，本公司是中國首家將配備自動作業系統的電動礦用寬體自卸車、以及搭載遠程操作技術的電動裝載機投放市場的製造商，為礦山智能化轉型提供了關鍵裝備支撐。

與此同時，順應全球綠色能源發展趨勢，本公司積極響應海外礦山客戶的清潔能源需求，正加速推進構網型光儲電站能源服務的商業化落地，進一步拓展「能源+裝備+服務」的全球化業務版圖，致力於成為全球領先的零碳智慧礦山綜合服務商。

營運資料

報告期內，本集團錄得收入人民幣779.5百萬元，相比2024年的同期人民幣635.5百萬元增長22.7%，主要由於電動寬體自卸車市場需求持續增長所致。下表載列本集團於所示期間各類型收入和佔總收入比例明細：

	截至12月31日止年度					
	2025年		2024年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
產品銷售：						
電動寬體自卸車	646,087	82.9%	364,588	57.4%	281,499	77.2%
電動裝載機	96,656	12.4%	224,197	35.3%	-127,541	-56.9%
電動牽引車	1,073	0.1%	7,035	1.1%	-5,962	-84.7%
備件及配件	24,448	3.1%	25,688	4.0%	-1,240	-4.8%
小計	<u>768,264</u>	<u>98.5%</u>	<u>621,508</u>	<u>97.8%</u>	<u>146,756</u>	<u>23.6%</u>
提供服務	<u>2,207</u>	<u>0.3%</u>	<u>3,187</u>	<u>0.5%</u>	<u>-980</u>	<u>-30.8%</u>
租金收入	<u>9,012</u>	<u>1.2%</u>	<u>10,762</u>	<u>1.7%</u>	<u>1,750</u>	<u>-16.3%</u>
總收入	<u>779,483</u>	<u>100.0%</u>	<u>635,457</u>	<u>100.0%</u>	<u>144,026</u>	<u>22.7%</u>

業務回顧

於2025年，本公司緊扣能源與智能的時代發展主線，以核心裝備研發製造為根基、自動駕駛產業化為引擎、海外市場拓展為增量，三大核心業務板塊協同發力、成效卓著，核心產品競爭力與全球市場佈局能力持續躍升，為本公司邁向發展新階段築牢了堅實基礎。

一. 電動工程機械研發製造：戰略聚焦電動礦卡業務，實現收入高速增長

2025年，本公司著力聚焦礦山核心應用場景，對電動工程機械業務進行戰略優化與資源聚焦，將核心資源傾斜於高潛力賽道電動寬體自卸車（電動礦卡）業務。本公司電動礦卡覆蓋105噸、120噸、135噸及145噸系列車型，生產工藝持續完善，產能配套能力穩步提升，市場端產品可靠性表現優異。憑藉在礦山場景的技術積累與客戶優勢，該品類實現收入大幅增長，由2024年的364,588千元提升至646,087千元，同比增幅達77.2%，收入佔比由57.4%提升至82.9%，成為驅動本公司產品銷售增長的核心動力。同時，面對電動裝載機市場激烈競爭及毛利率承壓的經營挑戰，本公司主動實施戰略收縮，優化產能與訂單結構，該品類收入由2024年的224,197千元調整至96,656千元，同比下降56.9%，以保障整體業務的盈利質量與可持續發展，業務結構更趨健康。

產品研發層面，礦卡研發完成135噸增程、換電、新一代重載車型等多個項目，實現120噸自製量產車型降本，推進145大噸位剛性車架、線控純電、無人駕駛車型開發，同時完成電池換裝與車架自製預研，同步推進超充、無人駕駛等外部合作項目的對接工作。

二. 自動駕駛業務：加速場景落地，構建全鏈路智能解決方案

於2025年，本公司自動駕駛業務實現從技術驗證到場景應用的關鍵跨越。135噸及145噸級無人駕駛礦卡完成樣車試製，並在典型礦區開展實測運行，線控底盤與無人駕駛系統實現高效集成，車輛控制精度與作業安全性達到行業領先水平。本公司與多家行業頭部企業深化合作，推動無人駕駛技術與礦山生產流程深度融合。

技術研發上，突破行業傳統2D檢測、預設路徑規劃技術瓶頸，規劃3D前融合感知、全鏈路端到端模型等前沿技術研發路徑，本公司規劃兩階段技術研發路徑：感知算法採用3D前融合+4D OCC（四維佔用網格）結合，後續升級全鏈路端到端模型；PNC（規劃與控制）算法採用3D時空聯合規劃+混合算法，控制端實現LQR（線性二次型調器）+PID（比例－積分－微分控制器）向MPC（模型預測控制）+LQR+PID冗餘設計升級，同時推進雲端眾包建圖SLAM（同步定位與地圖構建）輸出。

三. 海外業務：多元佈局突破，全球化市場運營體系逐步成型

本公司海外業務聚焦海外礦產資源富集但電力供給存在短板的區域市場，打造「光儲電力解決方案+電動工程裝備」一體化業務模式。針對非洲、東南亞等礦產資源豐富但電力供應不足、用電成本較高的地區，本公司為當地礦產企業量身打造光儲發電等電力解決方案，並以此為合作切入點，深度延伸電動寬體自卸車等電動工程設備業務，形成能源與裝備協同的業務閉環。

於2025年，本公司重點深耕非洲市場，海外市場佈局與商業落地實現跨越式突破，完成剛果(金)、塞拉利昂、津巴布韋等核心區域的佈局，光儲電站已完成落地建設待運營，並已簽署大額PPA項目。此外，本公司突破傳統融資渠道，與專業金融機構深化合作，完成海外業務架構重組等基礎佈局，實現多項目全流程同步推進，其海外項目執行與本土化運營能力持續成熟，全球化業務的持續拓展蓄勢待發。

未來發展及戰略

我們的目標是成為中國及全球專注於新能源礦用裝備及無人領域的雙領軍科技型企業，打造驅動新能源礦用裝備邁向機器人時代的核心科技平台，深度整合新能源礦用裝備及礦山無人化全產業鏈資源，全方位賦能礦山採運全流程綠色化與智能化升級，持續鞏固在新能源礦用裝備及礦山自動駕駛領域的技術與市場雙重領先地位。為實現此目標，我們計劃實施以下核心發展戰略：

一. 聚焦場景分級落地，深耕產品矩陣升級，拓展海外雙拓格局

我們將分級打造智慧礦山示範項目，在大型礦區推進全礦無人化標桿、在中小礦區推進混行作業過渡版，同步實現自動駕駛礦卡規模化量產交付與核心項目階段性落地。持續深耕電動寬體自卸車產品升級，完成增程、換電、重載等車型研發與核心自製突破，推進大噸位剛性車架及適配不同工況的專用型礦卡，豐富產品矩陣。依托海外存量市場優勢鞏固剛果金、贊比亞等核心區域，開拓幾內亞、南非等新興市場，深度綁定國央企大客戶，以綜合能力提升海外影響力。

- 1. 分級打造智慧礦山示範項目並實現自動駕駛礦卡規模化量產交付：**針對不同規模、不同工況的礦區實施差異化項目佈局，在大型露天礦打造「全礦無人化」標桿項目，落地自動駕駛、智能調度、智能安環全流程體系，實現作業效率超越人工的目標；在中小型礦區推進「混行作業過渡版」示範項目，通過有人與自動駕駛車輛混合調度、協同作業，降低礦區智能化改造成本，快速提升礦山採運整體效率。同時聚焦核心礦區客戶核心需求，完成自動駕駛礦卡規模化量產交付與三個示範項目打造，重點推進核心項目階段性交付落地，實現有人無人混行編組穩定運行，逐步達成礦山7*24小時常態化無人作業；同步推進車輛全自主控制開發及自研車輛VCU (Vehicle Control Unit車輛控制單元) 切換及自研智能化底盤控制模組對外銷售。
- 2. 不同場景專用礦卡研發與落地：**在現有電動寬體自卸車產品基礎上，本公司將持續深耕產品研發與升級，我們已順利完成增程、換電、新一代重載車型等多個項目，實現120噸自製量產車型降本增效，同時完成電池切換、車架自製的核心突破。同步我們將推進145大噸位剛性車架、線控純電、自動駕駛車型的研發工作，進一步開發適配露天煤礦、金屬礦山、砂石骨料礦等不同開採場景，以及短途轉運、長距離重載、複雜地形作業等不同工況的專用品型電動寬體自卸車，全面豐富產品矩陣，提升產品場景化適配能力。
- 3. 海外存量新場雙拓，深度綁定國央企：**依托2025年海外光儲、車輛銷售與租賃業務的紮實基礎，我們將鞏固剛果金、贊比亞銅礦存量市場優勢，深挖海外礦區客戶礦卡需求，同時開拓幾內亞、南非等新興礦產市場，以實現全球礦區核心區域覆蓋。同時我們將緊抓出海的國央企大客戶，深度對接中國有色、五礦等頭部企業，打造穩定合作生態，以「產品+解決方案+全生命週期服務」的綜合能力，提升海外光儲解決方案的行業影響力。

二. 構建礦山自動駕駛產業生態，打造全鏈協同的核心競爭力

我們將引入戰略投資人並合作參與產業孵化基金，從而投資上游企業以及反哺自動駕駛研發，構建協同共贏的利益共同體。這將進一步深化與核心硬件供應商的戰略合作，聯合打造礦用定製化產品，並構建覆蓋全國的硬件維修體系，降低運維成本。聯合研究院及高校開展關鍵技術研發，重點突破感知、調度、大模型算法，同時共建人才培養基地，強化技術人才儲備。

- 1. 產業生態孵化與戰略投資：**通過引入圍繞礦區業務佈局的戰略投資人，並設立專項產業孵化基金，以投資上游企業的方式，將外部資源與內部研發深度綁定，在反哺自動駕駛技術迭代的同時，構建起協同共贏的利益共同體。
- 2. 核心硬件與供應商深度合作：**本公司將持續加強與頭部芯片供應商、激光雷達／攝像頭／紅外傳感器等核心硬件提供商的戰略合作。依托博雷頓在礦山場景的應用經驗，與製造商聯合打造車規級、礦用定製化硬件產品，如適配礦山惡劣工況的多光譜集成傳感器、高算力域控設備；構建穩定的硬件供應鏈體系，同時與硬件維修企業合作，打造匹配全國礦山項目佈局的硬件維修體系，降低設備運維成本。

3. **深化與行業研究院及高校的技術協同**：本公司將與國內工程機械、人工智能、自動化控制領域的研究院及高校合作，開展礦山自動駕駛核心技術聯合研發，重點突破非結構化道路感知、多車協同調度、端到端大模型算法等關鍵技術；同時共建人才培養基地，為礦山無人化領域輸送專業技術人才，強化技術研發的人才儲備。

三. 強化技術研發與工程化落地能力，培育吸納高端技術人才，持續提升核心競爭力與品牌影響力

我們將以技術自研+工程化落地為雙核心，持續強化礦山自動駕駛的技術研發能力，完善人才培育與吸納體系，從「算法研發、硬件集成、項目交付、運營服務」全流程實現核心能力提升，同時通過標桿項目打造與品牌建設，提升博雷頓在全球工程機械設備無人化領域的品牌影響力。

1. **持續攻堅核心技術研發**：聚焦礦山自動駕駛核心技術痛點，本公司將於2026年完成自動化標定（視覺傳感器+PNC規劃與控制）、端到端算法+RL算法全礦落地、軟件雙冗餘設計等關鍵技術突破，實現camera+Lidar+infrared的三光譜特徵融合量產、純視覺雙目算法厘米級精度交付；持續優化PNC-RL(規劃與控制－強化學習)算法體系，完善時空聯合Transformer軌跡預測、多指標軌跡優化、MPC+LQR+PID多複合控制等技術，實現自動駕駛電動寬體自卸車最高40km/h的安全運行速度。同時本公司將推進感知、SLAM、融合、預測、決策規劃、控制等全棧軟件的標準化開發，完成所有測試工具、標定工具的標準化建設，支撐全國項目的交付與測試數據分析。
2. **聚焦核心部件及產品工程化**：繼續以「曦馭」自動駕駛電動寬體自卸車、「曦眸」全天候感知系統、「曦衡」多模態大模型智慧礦山調度系統為核心，本公司將構建多層次、全週期的智慧礦山生態服務方案。我們為礦區客戶提供包含自動駕駛設備部署、智能調度系統搭建、路側感知與高精定位配套、設備全生命週期運維、售後配件預警等全鏈條解決方案；通過輕量化服務包（如卡調系統、遠程監控系統）實現對中小礦區的精準觸達，持續深化技術迭代與服務滲透，提升客戶黏性。於2026年，本公司將圍繞曦馭礦機、曦衡智調、曦御智艙等五大自研智能產品，構建起覆蓋智能感知、智能控制、智能駕駛及智能調度的全鏈路無人駕駛解決方案，為量產裝車與商業化應用奠定產品基礎。
3. **提升項目交付能力**：交付團隊將具備同時展開兩個礦的工作及於一個月內完成單個礦交付的能力；運營團隊將按礦區規模進行分級配置，實現24小時不間斷運營與員工調休機制。同步我們將完善項目交付SOP（標準作業流程），覆蓋從礦區調研、方案設計、設備部署、算法適配、試運營到常態化運行的全流程，以標準化作業提升交付效率與質量。

- 4. 建立全維度人才培育與吸納體系：**針對自動駕駛研發的核心崗位缺口，本公司將補充研發人員，重點吸納決策規劃、軟件研發、工具鏈開發、感知算法等領域的高端技術人才；搭建博雷頓智能駕駛學院，以完善人才培養體系，持續投資優化研發與項目管理培訓體系，培育兼具技術能力與礦山場景經驗的全能型專業人才；打造「研發－交付－運營」的人才發展路徑，選拔優秀研發人員投身項目交付與運營管理，實現技術與場景的深度結合；與高校合作共建自動駕駛實習基地，設立專業人才培育計劃，為本公司的發展提供長期穩定的人才資源。
- 5. 強化品牌建設與行業影響力：**通過無駕駛室自動駕駛電動寬體自卸車、全礦無人化標桿項目等核心成果的對外宣傳，打造博雷頓在礦山自動駕駛領域的技術標桿形象；積極參與工程機械、礦山智能化領域的行業展會與學術交流活動，發佈礦山無人化技術白皮書，分享行業落地經驗；重構公司網站與產品名片，增加產品運營視頻、使用者評價、成本測算等模塊，全方位展示本公司的產品與科技屬性，提升品牌專業度與影響力。

四. 持續完善內部管理與內控體系，健全風險管控與企業管治體系，推動企業可持續發展

我們高度重視企業內部管理與內控體系建設，將持續建立科學規範、高效協同的治理架構，不斷優化運營管理機制、風險管控策略與成本控制體系。

- 1. 優化內部運營管理體系：**推進本公司數字化管理升級，全面貫通售後系統、ERP(企業資源計劃)、車聯網及調度系統，構建業財一體的數字化閉環，實現售後管理與財務報銷的電子化融合；打通人力資源與項目的自動關聯與穿透式管理，提升運營效率。同時優化採購管理體系，對辦公設備實施統一分級採購，構建精益化管理機制，有效降低本公司的運營成本。
- 2. 健全風險管控與合規管理體系：**本公司將法務合規審查深度嵌入項目合作、合同簽訂、產品研發及項目交付的全流程，構建貫穿業務前中後期的合規管控閉環；健全常態化違規問責機制，由內審合規中心牽頭審計，相關部門協同落實責任追究，形成發現問題、督導整改、閉環管理的責任鏈條。同時，本公司將強化項目交付與設備運維的風險防控能力，構建覆蓋設備故障預警、應急接管、遠程運維的全鏈條風險應對體系，全面保障礦山自動駕駛系統的安全穩定運行。
- 3. 強化成本控制與供應鏈管理：**本公司將構建精益化成本管控體系，圍繞硬件採購、研發投入、項目交付與運營服務全鏈條實施全週期成本優化；與核心供應商建立戰略協同機制，通過長期合作協議實現核心硬件規模化採購降本。同時本公司將完善自研硬件與軟件的標準化平台，構建模塊化架構，持續降低研發與生產的邊際成本。同步建立前瞻性供應鏈風險預警機制，強化核心硬件及關鍵配件的供應韌性，保障供應鏈安全穩定。

財務回顧

• 收入

報告期內，本集團錄得收入人民幣779.5百萬元，相比2024年同期的人民幣635.5百萬元增長22.7%，該等變化主要由於電動寬體自卸車收入佔比增加。從收入結構來看，2025年電動寬體自卸車收入佔比提升至82.9%，其中，動力電池容量超過650kWh的車型收入佔比超過80%，具備無人駕駛功能的車型佔比超過25%。下表載列本集團於所示期間各類型收入和佔總收入比例明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	佔收入百分比	人民幣千元	佔收入百分比
銷售產品：				
電動寬體自卸車	646,087	82.9%	364,588	57.4%
電動裝載機	96,656	12.4%	224,197	35.3%
電動牽引車	1,073	0.1%	7,035	1.1%
備件及配件	24,448	3.1%	25,688	4.0%
小計	768,264	98.5%	621,508	97.8%
提供服務	2,207	0.3%	3,187	0.5%
租金收入	9,012	1.2%	10,762	1.7%
總收入	779,483	100.0%	635,457	100.0%

• 毛利及毛利率

報告期內，本集團毛利率為11.1%，相比2024年的5.8%增加5.3個百分點，主要是由於毛利率更高的電動寬體自卸車收入佔比增加。

• 其他收益淨額

報告期內，本集團的其他收益為人民幣6.0百萬元，其中主要為政府補助人民幣7.5百萬元。其他收益相比2024年減少人民幣18.7百萬元，主要是由於2024年一次性處置一間聯營公司產生收益人民幣16.3百萬元。

- **銷售開支**

報告期內，本集團的銷售開支為人民幣67.6百萬元，相比2024年同期的人民幣59.7百萬元增加13.2%，主要是由於隨著業務增長，職工薪酬對應增加。

- **行政開支**

報告期內，本集團的行政開支為人民幣98.9百萬元，相比2024年同期的人民幣109.3百萬元減少9.5%，主要是由於與向僱員授出限制股份單位有關的股權激勵費用下降。

- **研發成本**

報告期內，本集團的研發費用為人民幣69.7百萬元，相比2024年同期的人民幣81.7百萬元減少14.7%，主要是由於本集團的委託研發支出減少。

- **貿易及其他應收款項、合約資產以及已發出財務擔保之減值虧損**

報告期內，本集團的貿易及其他應收款項、合約資產以及已發出的財務擔保之減值虧損為人民幣120.1百萬元，相比2024年同期的人民幣83.1百萬元增加44.5%，主要是由於本集團的貿易及其他應收款項增加，對部分長期未回款的應收款項增加了計提比例。

- **財務收入**

報告期內，本集團的財務收入為人民幣8.3百萬元，相比2024年同期的人民幣10.5百萬元減少21.0%，主要是由於銀行存款利息收入下降。

- **財務成本**

報告期內，本集團的財務成本為人民幣18.8百萬元，相比2024年同期的人民幣9.2百萬元增加104.6%，主要是由於銀行借款利息支出及融資租賃利息支出增加。

- **所得稅費用**

報告期內，本集團的所得稅費用主要源於對部分子公司當期盈利計提的企業所得稅。

- **期內虧損**

由於上述原因，截至2025年度，本集團的期內虧損為人民幣318.2百萬元，較截至2024年度的人民幣274.5百萬元增加15.9%。

- **流動資金及資本來源**

於報告期內，我們的營運資金主要來自經營性活動的現金流入、銀行借款、融資租賃及股權融資。根據我們的財務政策，我們的管理層監控並保持一定水平的現金及銀行存款結餘，以減輕現金流波動的影響。

截至本報告期末，本集團的流動資產總額為人民幣1,314.7百萬元（2024年12月31日：人民幣1,019.6百萬元）；本集團的流動負債總額為人民幣1,196.2百萬元（2024年12月31日：人民幣665.1百萬元）。

截至本報告期末，本集團的資產總額為人民幣2,247.2百萬元（2024年12月31日：人民幣1,438.3百萬元）；本集團的負債總額為人民幣1,440.2百萬元（2024年12月31日：人民幣756.1百萬元）。

截至本報告期末，本集團的資產負債率（按總負債除以總資產再乘以100%計算）為64.1%（截至2024年12月31日：52.6%）。

- **現金及現金等價物**

截至2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣350.3百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣199.3百萬元增加75.8%，增加原因主要為全球發售所得款項以及配售新H股到賬。

- **已抵押銀行存款**

截至2025年12月31日，本集團的已抵押銀行存款為人民幣111.8百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣4.2百萬元增加人民幣107.6百萬元，主要由於採購規模增加，本集團向電池供應商支付的保證金相應上升；同時，隨著海外微電網業務拓展，本集團向光儲設備供應商支付的保證金亦有所增加。

- **存貨**

本集團的存貨由截至2024年12月31日的人民幣259.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣179.2百萬元。存貨周轉天數由截至2024年12月31日的161天減少至截至2025年12月31日的115天，主要為本報告期銷售增加及本公司加強庫存管理，以致存貨周轉速度變快。

- **貿易及其他應收款項**

本集團的貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣555.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣651.8百萬元，變動原因主要為應收票據以及履約保證金的增加。同時，營業收入增速快於應收賬款增速，因此貿易應收款項周轉天數從截至2024年12月31日的236天減少至2025年12月31日的210天。

- **物業、廠房及設備**

本集團的物業、廠房及設備支出由2024年12月31日的人民幣165.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣507.9百萬元。主要是由於本期物業、廠房及設備在建工程投入增加。

- **重大投資／有關重大投資或資本資產的未來計劃**

於2025年12月31日，我們並無任何重大投資、重大收購。

誠如招股章程中「業務」章節所載，本公司正在國際市場擴展光儲充能源業務，由此將可能增加光儲微電網資產的投資。於2025年11月24日，本公司完成合共10,000,000股新H股的配售，其中約70%配售所得款項淨額擬用於本集團海外光伏儲能及充電項目的投資及開發。於本公告日期，除前述計劃、招股章程「未來計劃及所得款項用途」及本公司日期為2025年11月24日的公告「配售所得款項用途」一節所披露外，本集團現時沒有其他未來重大投資或資本資產計劃。

- **其他投資**

本集團的其他投資由2024年12月31日的人民幣41.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣55.8百萬元，主要由於本集團對外金融資產股權投資公允價值增加。

- **對附屬公司、聯營公司及聯屬公司的重大收購及出售**

自上市日期起直至2025年12月31日，我們並無有關附屬公司、聯營公司及聯屬公司的重大收購或出售。

- **使用權資產**

本集團的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣106.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣117.0百萬元，主要由於本集團新增辦公室及海外土地使用權的租賃支出。

- **貿易及其他應付款項**

本集團的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣374.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣632.7百萬元，主要由於海外光儲微電網項目拓展，應付設備款及工程建設款項相應增加。貿易應付款項周轉天數從截至2024年12月31日的139天增加至2025年12月31日的153天。

- **貸款及借款**

本集團的貸款及借款由截至2024年的12月31日的人民幣352.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣721.5百萬元，主要由於因業務發展及擴張導致的資金需求增加。

截至2025年12月31日的流動及非流動貸款及借款餘額分別為人民幣496.7百萬元以及人民幣224.8百萬元（2024年：人民幣267.2百萬元及人民幣85.1百萬元），加權平均利率分別為3.7%和3.9%（2024年：3.4%及3.5%）。

- **撥備**

本集團的撥備由截至2024年12月31日的人民幣16.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣19.1百萬元，主要由於隨著產品銷售增加，產品維保撥備隨之增加。

- **租賃負債**

本集團的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣5.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣18.7百萬元，主要是由於新增辦公室及海外土地使用權租賃。

- **現金流量**

報告期內，本集團的經營性現金流出淨額為人民幣174.6百萬元（2024年：現金流出淨額為人民幣270.0百萬元）。該等變化的主要原因是隨著業務規模的擴大，本集團加強了經營性現金流的管理。

報告期內，本集團的投資性現金流出淨額為人民幣404.9百萬元（2024年：現金流出淨額為人民幣135.7百萬元）。該等變化的主要原因是購買物業、廠房及設備的開支增加，其中海外光儲微電網業務增加顯著。

報告期內，本集團的融資性現金流入淨額為人民幣730.6百萬元（2024年：現金流入淨額為人民幣182.8百萬元）。該等變化的主要原因是由於本集團取得貸款及借款、全球發售所得款項以及配售新H股款項到賬。

- **外匯風險**

截至本報告期末，本集團主要因全球發售所得款項以及配售新H股以港幣計值，且有若干以美元計值的銀行存款而面臨外匯風險。本集團目前並無訂立任何金融工具作對沖用途，亦無將任何貨幣借款及其他對沖工具用作對沖外匯風險。（2024年12月31日：無）。本公司的管理層持續監測外匯風險並將於日後有需要時考慮採取適當對沖措施。

- **提供已發出的財務擔保**

已發出的財務擔保計提款項，包含本集團為若干客戶提供的債務擔保；該等客戶通過第三方租賃公司提供的融資租賃方式，籌集資金採購本集團產品。於2025年12月31日，本集團的最大擔保風險為人民幣505.5百萬元（2024年：人民幣344.1百萬元）。截至2025年12月31日止年度，未發生任何客戶違約情況（2024年：無）。

- **或有負債**

於2025年12月31日，除上述披露的已發出的財務擔保外，本集團並無任何重大或有負債。

- **資本承擔**

於2025年12月31日，本集團已簽但尚未確認的資本開支為人民幣250.9百萬元，主要用於有關購置廠房及設備以及海外光儲微電網項目的資本支出。

- **資產抵押**

於2025年12月31日，本集團的若干借款以部分廠房及土地使用權作資產抵押。

- **僱員及薪酬政策**

於本報告期末，本集團擁有346名僱員（於2024年12月31日：372名）。截至2025年12月31日止年度，員工成本約為人民幣130.3百萬元（截至2024年12月31日止年度：人民幣151.2百萬元）。本集團的僱員薪酬政策乃經考慮行業的整體薪資狀況及僱員績效等因素予以釐定。

本集團為保持競爭力及擴大人才庫，將因應市場情況不時檢討及調整薪酬政策，致力為僱員提供具吸引力的薪酬方案及充滿活力的工作環境。本集團亦為全體僱員提供培訓，使其具備履行職責所需的技能，並協助實現個人事業目標與抱負。此外，本集團為合適僱員提供管理及領導力培訓，以進一步提升組織能力，推動本集團實現使命及增長目標。

本集團深知僱員事業發展的重要性，有助充分發揮潛能。我們透過在職培訓及正式課程為僱員提供良好的發展機會。本集團相信，透過持續培養獨特的企業文化並加大培訓投入，將有助提升員工凝聚力，並吸引更多優秀人才加入。

企業管治及其他資料

末期股息

董事會不建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息。

全球發售所得款項用途

本公司於2025年5月7日在聯交所主板上市，以每股18.0港元的發售價發行13,000,000股新H股，扣除與全球發售有關的包銷佣金、費用及其他開支後，全球發售所得款項淨額為147.8百萬港元。本集團收取的全球發售所得款項已經並將按招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的計劃動用，即如以下所示：

用途	佔總所得 款項淨額的 概約百分比	所得款項 淨額的 實際金額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 已動用金額 (百萬港元)	於2025年 12月31日 未動用金額 (百萬港元)	未動用金額的 預期時間表
投資技術進步以及 開發新產品及服務	40%	59.1	39.2	19.9	將於2026年 12月31日前動用
建立製造工廠及採購 必要機器	40%	59.1	18.2	40.9	將於2027年 第一季度前動用
於擴大銷售及服務網絡	10%	14.8	12.2	2.6	將於2027年 12月31日前動用
營運資金及一般公司 用途	10%	14.8	14.8	0	—
總計	100%	147.8	84.4	63.4	—

配售事項所得款項用途

本公司於2025年11月24日按照配售協議所載條款並在其條件規限下完成合共10,000,000股新H股(分別佔緊隨配售完成後經配發及發行配售股份擴大的已發行H股及已發行股份總數的約3.98%及約2.57%)的配售(「**配售事項**」), 面值總額為人民幣10,000,000元。配售事項的配售價為每股H股25.08港元(不包括適用經紀佣金、交易費、交易手續費用及徵費), 扣除所有適用成本及開支後, 本公司從每張證券可得的淨價約為24.0港元。承配人不少於六名, 為個人、專業或機構投資者。據董事於作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信, 承配人及彼等各自的最終實益擁有人均為獨立第三方。概無承配人於緊隨配售事項完成後成為本公司的主要股東(定義見上市規則)。其中, 配售事項於2025年11月14日訂定發行或出售條款當日的收市價為每股29.50港元。

配售事項的所得款項總額及配售事項所得款項淨額(扣除與佣金及估計開支後)分別為約250.8百萬港元及約240.0百萬港元。本集團收取的配售事項所得款項已經並將本公司日期為2025年11月24日的完成根據一般授權配售新H股公告(「**完成配售公告**」)中所披露的計劃動用, 即如以下所示:

用途	佔總所得 款項淨額的 概約百分比	所得款項 淨額的 實際金額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 已動用金額 (百萬港元)	於2025年 12月31日 未動用金額 (百萬港元)	未動用金額的 預期時間表
海外光儲項目的投資 及開發	70%	168.0	34.1	133.9	將於2027年年底前 動用
償還本集團計息借款	15%	36.0	31.0	5.0	將於2026年年底前 動用
礦卡調度大模型系統 研發、商業化及 示範應用	15%	36.0	0	36.0	將於2026年年底前 動用
總計	100%	240.0	65.1	174.9	—

購買、贖回或出售公司上市證券

自上市日期起截至2025年12月31日，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）。於報告期末，本公司並無持有任何上市規則定義下的庫存股份。

直至本公告日期，本公司於聯交所購回合共710,800股H股股份，該等股份由本公司持作庫存股份，總代價為14,987,928.8港元。截至本公告日期，710,800股購回的H股股份尚未被註銷，並由本公司持作庫存股份。

董事及監事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載列的《標準守則》，以監管董事及監事（其因有關職位或受工作而可能擁有本集團或本公司證券的內幕消息）就本公司證券進行所有交易及《標準守則》涵蓋的所有其他事宜。

本公司董事的證券交易已依照《標準守則》進行，該標準也適用於本公司的監事（於其各自任期間內）。在向所有董事及監事作出特定問詢後，本公司董事及監事確認他們於截至2025年12月31日止的年度在各自任期內一直遵守《標準守則》。

遵守企業管治守則

本公司於2025年5月7日於聯交所上市，故上市規則附錄C1所載的企業管治守則於上市日期前並不適用於本公司。

本公司深知良好企業管治對加強本公司管理及維護股東整體利益的重要性。上市日期後，本公司已根據企業管治守則所載的原則及守則條文採納企業管治常規，除下文披露外，本公司自上市日期起直至2025年12月31日已遵守企業管治守則項下的所有適用守則條文。本公司將繼續檢討及監督其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則項下的守則條文。

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。陳方明先生現時出任本公司的董事會主席兼本公司總經理。由於陳方明先生多年一直負責本集團的業務及整體戰略規劃，故董事會認為，把主席及總經理職位交託予陳方明先生，將有利於本集團的業務前景及管理，確保本集團獲貫徹領導。考慮到本集團實施的所有企業管治措施，董事會認為，現時安排的權力及權限均衡將不會受損，該架構將使本公司能夠迅速有效作出及實施決策。因此，本公司沒有區分主席與總經理的角色。董事會將繼續檢討，並於考慮本集團的整體情況後，在必要及適時考慮區分本公司董事會主席與總經理的角色。

- **報告期後重要事項**

2026年2月10日，本集團與第三方供應商簽訂了一份儲能系統設備採購合約，內容涉及剛果(金)如瓦西微電網項目之設備採購、供應及相關服務事項，合約總價款約為39百萬歐元。詳情請參見本公司日期為2026年2月10日之公告。

2026年3月5日，本集團與第三方建築公司就金川如瓦西數字能源項目簽訂了一份建築施工總承包合約。根據合約約定，承建商將負責該項目之土木及安裝工程，合約總價款約為17百萬美元。詳情請參見本公司日期為2026年3月5日之公告。

- **審計委員會審閱**

審計委員會已與本公司管理層審閱本集團截至2025年12月31日止年度的年度財務業績。審計委員會認為年度業績符合適用的會計準則、法律及法規，而本公司已作出適當的有關披露。審計委員會亦已與本公司高級管理層討論有關本公司所採用的會計政策及慣例以及內部監控事宜。

- **核數師於本年度業績公告的工作範疇**

本集團初步業績公告所載截至2025年12月31日止年度之綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表及其相關附註之數據，已由本集團核數師畢馬威會計師事務所核對，與本集團本年度經審核綜合財務報表所載金額一致。畢馬威就此執行的工作並不構成鑒證業務，因此畢馬威並未就初步業績公告發表任何意見或鑒證結論。

- **刊發年度業績公告及年度報告**

本公司之2025年年度業績公告已刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.breton.top)。

本公司之2025年年度報告將於適時刊載於上述網站。

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4(a)	779,483	635,457
銷售成本		<u>(693,309)</u>	<u>(598,618)</u>
毛利		86,174	36,839
其他收益淨額	5	5,950	24,617
銷售開支		(67,640)	(59,720)
行政開支		(98,896)	(109,264)
研發成本		(69,706)	(81,707)
貿易及其他應收款項、合約資產以及已發出 財務擔保之減值虧損	6(c)	<u>(120,119)</u>	<u>(83,097)</u>
經營虧損		(264,237)	(272,332)
財務收入	6(a)	8,332	10,547
財務成本	6(a)	(18,796)	(9,187)
分估聯營公司業績		<u>(5,456)</u>	<u>(3,485)</u>
除稅前虧損	7	(280,157)	(274,457)
所得稅	7(a)	<u>(38,045)</u>	<u>(90)</u>
年內虧損		<u>(318,202)</u>	<u>(274,547)</u>
應佔：			
本公司權益股東		(318,629)	(274,547)
非控股權益		<u>427</u>	<u>—</u>
年內虧損		<u>(318,202)</u>	<u>(274,547)</u>
每股虧損	8		
— 基本及攤薄(人民幣元)		<u>(0.86)</u>	<u>(0.78)</u>

綜合損益及其他全面收益表
截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列示)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損	<u>(318,202)</u>	<u>(274,547)</u>
年內其他全面收益(除稅及重新分類調整後) 不會重新分類至損益的項目： 按公平值計入其他全面收益的股權投資－公平值儲備 變動淨額(不可劃轉)	<u>7,936</u>	<u>1,051</u>
年內其他全面收益	<u><u>7,936</u></u>	<u><u>1,051</u></u>
年內全面收益總額	<u><u>(310,266)</u></u>	<u><u>(273,496)</u></u>
應佔：		
本公司權益股東	(310,950)	(273,496)
非控股權益	<u>684</u>	<u>—</u>
年內全面收益總額	<u><u>(310,266)</u></u>	<u><u>(273,496)</u></u>

綜合財務狀況表
於2025年12月31日
(以人民幣列示)

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	507,864	165,303
其他投資		55,752	41,735
使用權資產		116,989	106,559
無形資產		2,332	2,961
於聯營公司的權益		24,450	28,482
其他非流動資產	10	225,126	73,660
		<u>932,513</u>	<u>418,700</u>
流動資產			
存貨	11	179,192	259,023
合約資產		21,606	1,322
貿易及其他應收款項	12	651,820	555,833
已抵押銀行存款	13	111,785	4,208
現金及現金等價物	13	350,312	199,254
		<u>1,314,715</u>	<u>1,019,640</u>
流動負債			
貸款及借款	14	496,654	267,197
貿易及其他應付款項	15	632,746	374,539
撥備		19,076	16,472
合約負債		4,288	3,655
租賃負債		5,407	3,222
應付所得稅		38,042	—
		<u>1,196,213</u>	<u>665,085</u>
流動資產淨值		<u>118,502</u>	<u>354,555</u>
資產總值減流動負債		<u>1,051,015</u>	<u>773,255</u>

綜合財務狀況表
 於2025年12月31日
 (以人民幣列示)

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
貸款及借款	14	224,821	85,116
租賃負債		13,310	2,606
遞延稅項負債		5,897	3,252
		<u>244,028</u>	<u>90,974</u>
資產淨值		<u>806,987</u>	<u>682,281</u>
資本及儲備			
股本		389,652	366,652
儲備		398,152	315,629
		<u>787,804</u>	<u>682,281</u>
本公司權益股東應佔權益總額		787,804	682,281
非控股權益		19,183	—
		<u>806,987</u>	<u>682,281</u>

財務資料附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

1 合規聲明

本年度業績公告所載之財務資料乃摘錄自本集團之綜合財務報表。該等財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製，該統稱包括所有適用的個別國際會計準則（「國際會計準則」）及國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的詮釋以及香港公司條例的披露規定。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定。

2 財務報表的編製基礎

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表包括本集團及其於聯營公司的權益。

編製財務報表所用計量基準為歷史成本基準，惟其他股本證券投資除外。

董事認為，考慮到本集團的可用銀行授信額度及內部財務資源，本集團擁有充足資源於可預見未來持續經營。控股股東陳方明先生亦承諾，於有需要時提供所需財務支援，以支持本集團自2025年12月31日起至少十二個月期間內持續經營。因此，綜合財務報表乃按持續經營基礎編製。

3 會計政策變動

本集團已於本會計期間將國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第21號的修訂本「外匯匯率變動的影響－缺乏可兌換性」應用於本財務報表。由於本集團並無進行任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易，故該修訂本對本財務報表並無重大影響。

4 收入及分部報告

(a) 收入

(i) 收入的分類

客戶合約收入按主要產品或服務類型劃分如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
國際財務報告準則第15號範圍內的 客戶合約收入		
按主要產品或服務類型劃分		
電動汽車		
— 電動牽引車	1,073	7,035
— 電動裝載機	96,656	224,197
— 電動寬體自卸車	646,087	364,588
備件及配件	24,448	25,688
	<hr/>	<hr/>
銷售產品	768,264	621,508
提供服務	2,207	3,187
	<hr/>	<hr/>
	770,471	624,695
來自其他來源的收入		
租金收入	9,012	10,762
	<hr/>	<hr/>
	779,483	635,457
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

客戶合約收入按收入確認時間劃分如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按收入確認時間劃分		
— 某個時間點	768,264	621,508
— 一段時間	11,219	13,949
	<hr/>	<hr/>
	779,483	635,457
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團交易額超過本集團收入10%的客戶如下。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	不適用	86,936
客戶B	不適用	70,899
	<u>不適用</u>	<u>157,835</u>

附註：不適用表示相關交易並未超過本集團截至2025年12月31日止年度收入的10%。

(b) 分部報告

(i) 分部資料

國際財務報告準則第8號「經營分部」要求根據本公司主要經營決策者為進行資源分配及表現評估而定期審閱的內部財務報告識別及披露經營分部資料。本集團通過最高行政管理人員管理其整體業務，以進行資源分配及表現評估。本集團的主要經營決策者為本集團的首席執行官，其審閱本集團的綜合經營業績以評估該分部的表現及作出向該分部進行分配的決策。據此，本公司已確定截至2025年及2024年12月31日止年度其僅有一個經營分部。

(ii) 地理資料

下表載列有關(i)本集團來自外部客戶的收入及(ii)本集團的物業、廠房及設備、使用權資產（「指定非流動資產」）的地理位置資料。本集團來自外部客戶收入的地理資料基於新能源工程機械的交付地點。指定非流動資產的地理位置基於資產的實際所在地。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自外部客戶的收入		
— 中國	774,237	635,457
— 海外	5,246	—
	<u>779,483</u>	<u>635,457</u>

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
指定非流動資產		
— 中國	336,440	271,862
— 海外	288,413	—
	<u>624,853</u>	<u>271,862</u>

5 其他淨收益

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助(附註)	7,497	8,252
上市權益投資未變現收益	1,936	—
外匯淨虧損	(3,091)	—
出售物業、廠房及設備的淨虧損	(114)	(1,130)
自非上市權益投資收取的股息	333	333
喪失聯營公司重大影響力的收益	—	16,277
其他	(611)	885
	<u>5,950</u>	<u>24,617</u>

附註：政府補助與資產無關，主要是對本集團促進當地經濟增長的獎勵及補貼。

6 除稅前虧損

除稅前虧損乃經計入／扣除下列各項後達致：

(a) 財務收入／成本：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務收入		
按攤銷成本計量之金融資產的利息收入	838	3,011
分期付款銷售的利息收入	7,494	7,536
	<u>8,332</u>	<u>10,547</u>
財務成本		
貸款及借款的利息開支	13,366	9,336
租回交易產生的義務的利息開支	5,040	95
租賃負債的利息開支	390	674
減：資本化為物業、廠房及設備的利息開支	-	(918)
	<u>18,796</u>	<u>9,187</u>

(b) 員工成本：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	105,553	98,754
酌情花紅	5,324	7,816
退休計劃供款(附註)	10,743	11,175
以權益結算並與股權激勵相關的支付開支	8,674	33,478
	<u>130,294</u>	<u>151,223</u>

附註：本集團的僱員須參加由地方市政府管理及運作的界定供款退休計劃。本集團按地方市政府協定的僱員平均薪金的一定比例向該計劃作出供款，為僱員的退休福利提供資金。

除上述年度供款外，本集團概無其他退休福利付款的重大責任。

(c) 其他項目：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
折舊及攤銷		
－ 自置物業、廠房及設備	13,116	11,941
－ 使用權資產	5,165	6,198
－ 無形資產	876	800
已確認減值虧損／(撥回)		
－ 貿易及其他應收款項	120,023	80,496
－ 合約資產	176	36
－ 已發出的財務擔保	(80)	2,565
產品維保成本	23,430	18,609
研發費用(i)	69,706	81,707
核數師薪酬(ii)	5,314	3,477
上市開支	10,893	23,463
銷售成本(iii)	693,309	598,618
存貨撇減	14,097	17,432

(i) 截至2025年12月31日止年度，研發成本包括員工成本人民幣39,123,000元（2024年：人民幣45,760,000元），以及折舊及攤銷費用人民幣569,000元（2024年：人民幣567,000元），該等費用亦包括在上文或附註6(b)單獨披露的各類費用總額中。

(ii) 截至2025年12月31日止年度，本集團就首次公開發售確認核數師薪酬人民幣1,514,000元（2024年：人民幣3,477,000元），該薪酬亦計入上文單獨披露的上市開支。

(iii) 截至2025年12月31日止年度，銷售成本包括員工成本人民幣8,584,000元（2024年：人民幣9,087,000元），及折舊及攤銷費用人民幣12,080,000元（2024年：人民幣11,367,000元）以及存貨撇減，該等費用亦包括在上文或附註6(b)單獨披露的各類費用總額中。

7 所得稅

(a) 綜合損益表內的稅項為：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內所得稅撥備	<u>38,045</u>	<u>90</u>

(b) 所得稅開支和會計虧損於適用稅率之間的調節如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損	<u>(280,157)</u>	<u>(274,457)</u>
除稅前虧損的名義稅額(按相關稅項司法管轄區利潤的適用稅率計算)(附註(i))	(69,293)	(68,171)
不可抵扣開支的稅項影響	544	430
非應稅收入的稅項影響	-	(83)
未確認稅項虧損及暫時差額(扣除動用部分)	105,927	67,006
分估聯營公司業績的稅項影響	<u>867</u>	<u>908</u>
實際所得稅開支	<u>38,045</u>	<u>90</u>

附註：

- (i) 根據企業所得稅(「企業所得稅」)，除非另有說明，本公司及其中國境內的附屬公司應按25%的稅率繳納企業所得稅。
- (ii) 中國境內的部分附屬公司被認定為小微企業，享有5%的優惠中國企業所得稅稅率。
- (iii) 根據企業所得稅法及其相關規定，符合高新技術企業資格的實體可享受15%的優惠所得稅率。本公司於2019年獲得高新技術企業資格，並於2025年重續該資格。

8 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損計算，乃基於本公司權益股東應佔虧損人民幣318,629,000元（2024年：人民幣274,547,000元），以及本年度已發行普通股的加權平均數370,017,000股（2024年：351,709,000股），計算如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千股	2024年 千股
於1月1日已發行普通股	351,709	351,709
首次公開發售發行股份的影響	8,477	—
配售發行股份的影響	1,014	—
根據受限制股份計劃已歸屬股份的影響	8,817	—
	<hr/>	<hr/>
於年末已發行普通股的加權平均數	<u>370,017</u>	<u>351,709</u>

(b) 每股攤薄虧損

根據本集團的受限制股份計劃授出的受限制股份不包括在每股攤薄虧損的計算中，因為它們的影響是反攤薄的。因此，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

9 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	辦公及 其他設備 人民幣千元	租賃汽車 人民幣千元	租賃物業 裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：							
於2024年1月1日	-	9,642	2,700	25,966	8,269	63,667	110,244
添置	149	179	850	12,587	1,338	68,307	83,410
轉入在建工程	64,615	12,018	-	-	1,592	(78,225)	-
出售	-	(371)	(240)	(3,199)	(1,695)	-	(5,505)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	64,764	21,468	3,310	35,354	9,504	53,749	188,149
添置	-	6,231	1,613	35,080	-	332,489	375,413
出售	-	(471)	(213)	(29,381)	(335)	-	(30,400)
於2025年12月31日	64,764	27,228	4,710	41,053	9,169	386,238	533,162
累計折舊：							
於2024年1月1日	-	(1,954)	(1,415)	(3,719)	(5,857)	-	(12,945)
年內支出	(1,585)	(2,413)	(723)	(5,957)	(1,263)	-	(11,941)
出售時撥回	-	124	108	1,060	748	-	2,040
於2024年12月31日及 2025年1月1日	(1,585)	(4,243)	(2,030)	(8,616)	(6,372)	-	(22,846)
年內支出	(3,330)	(2,885)	(621)	(4,504)	(1,776)	-	(13,116)
出售時撥回	-	78	198	10,053	335	-	10,664
於2025年12月31日	(4,915)	(7,050)	(2,453)	(3,067)	(7,813)	-	(25,298)
賬面淨值：							
於2025年12月31日	59,849	20,178	2,257	37,986	1,356	386,238	507,864
於2024年12月31日	63,179	17,225	1,280	26,738	3,132	53,749	165,303

截至2025年12月31日，賬面淨值為人民幣59,849,000元的物業、廠房及設備已抵押作為銀行貸款擔保（2024年：無）。

10 其他非流動資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以攤銷成本計量的金融資產		
－ 應收第三方貿易應收款項	65,298	53,847
－ 應收關聯方貿易應收款項	13,863	6,382
減：貿易及應收款項的虧損撥備	(12,174)	(4,194)
	<u>66,987</u>	<u>56,035</u>
貿易應收款項淨額 (附註12)		
	<u>66,987</u>	<u>56,035</u>
物業、廠房及設備的預付款項	107,679	1,467
合約資產	4,290	7,094
按金	46,170	9,064
	<u>158,139</u>	<u>17,625</u>
	<u>225,126</u>	<u>73,660</u>

11 存貨

(a) 綜合財務狀況表內的存貨包括：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	125,137	97,001
成品	51,883	161,583
回收退貨品權利	2,172	439
	<u>179,192</u>	<u>259,023</u>

(b) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已使用存貨的賬面值	679,212	581,186
存貨撇減	14,097	17,432
	<u>693,309</u>	<u>598,618</u>

12 貿易及其他應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收以下各方的貿易應收款項		
— 第三方	559,618	382,989
— 關聯方	152,570	220,164
減：貿易應收款項的虧損撥備	(261,480)	(156,825)
	<u>450,708</u>	<u>446,328</u>
減：到期超過一年的貿易應收款項	(66,987)	(56,035)
	<u>383,721</u>	<u>390,293</u>
應收票據	103,482	56,572
應收第三方的其他應收款項	10,218	7,466
減：其他應收款項的虧損撥備	(6,000)	(5,425)
	<u>4,218</u>	<u>2,041</u>
按金	32,515	5,414
購買原材料的預付款項	68,230	69,909
預付開支	10,178	2,207
上市開支的預付款項	—	1,823
可收回增值稅	49,476	27,574
	<u>651,820</u>	<u>555,833</u>

所有貿易及其他應收款項預期將於一年內收回或確認為開支。

(a) 賬齡分析

截至各報告期末，按發票日期劃分及扣除虧損撥備後的貿易應收款項（已計入貿易及其他應收款項）的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	355,531	303,451
1至2年	68,319	118,231
2至3年	20,593	22,070
超過3年	6,265	2,576
	<u>450,708</u>	<u>446,328</u>

(b) 已背書銀行承兌票據

(i) 未全面終止確認的已背書銀行承兌票據

於2025年12月31日，本集團向供應商背書若干銀行承兌票據，賬面值為人民幣77,719,000元（2024年：人民幣28,248,000元），以按全面追索基準結算等額貿易及其他應付款項；同時向銀行貼現金額為人民幣23,980,000元的應收商業票據。

董事認為，本集團尚未轉讓與此等銀行承兌票據及商業票據有關的重大風險及回報，故該等應收票據及相關貿易及其他應付款項並未於綜合財務狀況表中終止確認。

(ii) 已全面終止確認的已背書銀行承兌票據

於2025年12月31日，本集團向供應商背書若干銀行承兌票據，賬面值為人民幣47,743,000元（2024年：人民幣16,630,000元），以按全面追索基準結算等額貿易及其他應付款項。本集團已完全於綜合財務狀況表中終止確認該等應收票據及應付供應商款項。

董事認為，本集團已基本上轉讓持有此等票據所有權的全部風險及回報並解除向其供應商清算應付賬款的責任。本集團認為，票據發出銀行的信用良好，其不為此等票據於到期時進行結算的機會相當低。

於2025年12月31日，倘票據發出銀行未能於到期日結算有關票據，本集團面臨的最大虧損風險及未貼現現金流出風險（與本集團就背書票據而須應付供應商的金額相同）為人民幣47,743,000元（2024年：人民幣16,630,000元）。

13 現金及現金等價物以及已抵押銀行存款

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及現金等價物		<u>350,312</u>	<u>199,254</u>
已抵押銀行存款			
— 應付票據	(i)	60,223	—
— 銀行貸款 (附註14)	(i)	20,000	—
— 其他	(ii)	<u>31,562</u>	<u>4,208</u>
		<u>111,785</u>	<u>4,208</u>

- (i) 已抵押銀行存款的銀行貸款及應付票據，將於有關銀行貸款及應付票據結清後解除質押。
- (ii) 於2025年12月31日，其他已抵押銀行存款主要指就若干供應商合約及客戶合約提供擔保的銀行存款。

14 貸款及借款

(a) 綜合財務狀況表中借款賬面值分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期		
短期銀行貸款	112,023	50,024
長期銀行貸款即期部分	201,786	215,845
售後租回交易產生的義務	50,325	1,328
其他借款	132,520	—
	<u>496,654</u>	<u>267,197</u>
非即期		
售後租回交易產生的義務	63,908	5,891
長期銀行貸款	160,913	79,225
	<u>224,821</u>	<u>85,116</u>
	<u>721,475</u>	<u>352,313</u>

於2025年12月31日，即期及非即期貸款及借款的加權平均利率分別為每年3.7%及3.9%（2024年：3.4%及3.5%）。

(b) 借款須按以下年期償還：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	496,654	267,197
1年後但2年內	188,207	44,610
2年後但5年內	36,614	40,506
	<u>721,475</u>	<u>352,313</u>

(c) 本集團借款按以下方式抵押：

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款			
— 有抵押	(i)	63,062	47,083
— 無抵押		411,660	298,011
		<u>474,722</u>	<u>345,094</u>
售後租回交易產生的義務			
— 有抵押	(ii)	114,233	7,219
其他借款			
— 有抵押	(iii)	1,431	—
— 無抵押	(iv)	131,089	—
		<u>132,520</u>	<u>—</u>
總計		<u>721,475</u>	<u>352,313</u>

(i) 於2025年12月31日，若干銀行貸款由本集團的土地使用權、物業、廠房及設備以及已抵押銀行存款作抵押擔保，其賬面淨值分別為人民幣62,220,000元、人民幣59,849,000元及人民幣20,000,000元（2024年：人民幣24,791,000元、無及無）。

(ii) 於2025年12月31日，本集團若干附屬公司與融資租賃公司訂立物業、廠房及設備售後租回協議，加權平均年利率為6.4%（2024年：6.0%）。本金及利息須於5年內按月償還。

根據本集團管理層的年度評估，融資租賃公司並未取得該等資產之控制權，而該等資產之轉讓並不符合國際財務報告準則第15號所列作資產出售入賬之規定。因此，根據國際財務報告準則第9號，本集團繼續確認資產，並確認與轉讓所得款項相等的借款。

(iii) 於2025年12月31日，本集團向第三方借款204,000美元（相等於人民幣1,431,000元），年利率為6.0%，該等借款由本集團的存款作抵押擔保。

(iv) 於2025年12月31日，本集團向第三方借款人民幣131,089,000元，加權平均年利率為4.5%，並將於一年內到期。

15 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付第三方供應商的貿易應付款項	310,122	270,526
應付票據	<u>65,223</u>	<u>10,000</u>
以攤銷成本計量的金融負債	<u>375,345</u>	<u>280,526</u>
其他應付款項		
— 按金	6,352	8,572
— 購買物業、廠房及設備應付款項	180,079	7,012
— 應付佣金開支	6,989	2,885
— 受限制股份按金	1,066	11,600
— 其他	32,980	34,414
應計工資及其他福利	17,506	19,881
應付增值稅及雜稅	7,374	4,939
退回負債		
— 應計銷售退回	1,821	429
— 產生自銷售返利	<u>3,234</u>	<u>4,281</u>
	<u>632,746</u>	<u>374,539</u>

於各報告期末，基於發票日期的貿易應付款項（計入貿易及其他應付款項）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
1年內	306,173	265,049
1至2年	2,212	1,490
2年以上	<u>1,737</u>	<u>3,987</u>
	<u>310,122</u>	<u>270,526</u>

16 股息

截至2025年及2024年12月31日止年度末，概無建議派發股息。

釋義

「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「本公司」或「博雷頓」	指	博雷頓科技股份有限公司，一家於2016年11月28日根據中國法律成立的有限公司，於2022年11月23日改制為股份有限公司，其H股於聯交所主板上市（股份代號：1333）
「董事」	指	本公司董事
「內資股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，以人民幣認購及入賬列作繳足，並無於任何證券交易所上市或買賣
「全球發售」	指	具有本公司日期為2025年4月25日的招股章程所賦予的涵義
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，其於聯交所主板上市，以港元認購及買賣
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「上市日期」	指	2025年5月7日，即H股於香港聯交所主板上市及獲准買賣的日期

「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「《標準守則》」	指	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》
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本年度業績報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「招股章程」	指	本公司日期為2025年4月25日的招股章程
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括內資股及H股
「股東」	指	本公司股份持有人
「聯交所」或 「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「監事」	指	監事會成員
「監事會」	指	本公司監事會
「庫存股份」	指	具有上市規則所賦予之涵義

「附屬公司」	指	具有香港法例第622章《公司條例》第15條賦予該詞的涵義
「%」	指	百分比

承董事會命
博雷頓科技股份有限公司
主席、總經理兼執行董事
陳方明先生

香港，2026年3月30日

於本公告日期，董事為(i)執行董事陳方明先生、邱德波先生、孫康華先生及楊慧女士；(ii)非執行董事曹海毅先生及王振坤先生；及(iii)獨立非執行董事周元先生、桂振華先生、江百靈博士及嚴志雄先生。