

ESG表现对财务绩效的影响——以亿纬锂能为例

唐杉

湖南科技大学商学院, 中国·湖南 湘潭 410000

摘要: 本文以新能源行业企业亿纬锂能为研究对象, 梳理其环境、社会、治理维度的实践表现, 深入剖析 ESG 表现对企业财务绩效的影响路径与效果。研究发现: 环境维度中 ESG 表现可以提升企业声誉降低企业风险, 社会维度中 ESG 表现可以缓解信息不对称从而降低融资成本, 治理维度下 ESG 表现可以加大研发投入推动企业创新。通过这三条路径, 亿纬锂能在行业盈利整体下滑的背景下, 实现财务表现的相对稳定。在此基础上, 本文提出企业优化 ESG 实践的针对性建议, 助力自身及新能源行业同行实现高质量可持续发展。

关键词: ESG; 财务绩效; 亿纬锂能

The Impact of ESG Performance on Financial Performance: A Case Study of EVE Energy

Tang Shan

Business School, Hunan University of Science and Technology, China Hunan Xiangtan 410000

Abstract: This paper takes EVE Energy, a company in the new energy industry, as the research object. It sorts out its practical performance in the dimensions of environment, society, and governance, and deeply analyzes the impact path and effect of ESG performance on the company's financial performance. The research finds that in the environmental dimension, ESG performance can enhance the company's reputation and reduce risks; in the social dimension, ESG performance can alleviate information asymmetry and thereby lower financing costs; and in the governance dimension, ESG performance can increase R&D investment and promote innovation. Through these three paths, EVE Energy has achieved relatively stable financial performance despite the overall decline in industry profits. Based on this, the paper puts forward targeted suggestions for enterprises to optimize ESG practices, helping themselves and their peers in the new energy industry achieve high-quality and sustainable development.

Keywords: ESG; Financial performance; EVE energy

0 引言

当前, 我国经济社会发展已进入加快绿色化、低碳化的高质量发展阶段, 坚定不移贯彻“创新、协调、绿色、开放、共享”新发展理念, 将能在质量效益明显提升的基础上实现经济持续健康发展。ESG 作为综合环境、社会责任和公司治理维度表现的企业可持续性评价标准, 强调企业在经营过程中要平衡社会效益与经济效益。因此, 该阶段企业引入 ESG 理念, 既能落实新发展理念, 打造新质生产力, 利于企业自身的可持续, 也将促进我国经济的高质量发展。

然而, 随着企业 ESG 工作的推进, 其存在的问题也不断崭露头角。部分企业对 ESG 存在认知模糊, 仅出于遵守监管要求而发布 ESG 报告, 并未真正将 ESG 实践内化为提升经济和社会效益的驱动力, 忽视了良好 ESG 表现带来的长期效益。基于此, 本文采用案例研究法, 以 ESG 表

现较好的惠州亿纬锂能股份有限公司为研究对象, 深入剖析 ESG 表现对其企业绩效的影响, 旨在帮助其他同行业公司正确认识 ESG, 并为尚未实施 ESG 或表现不佳的企业提供参考。

1 案例介绍

1.1 亿纬锂能公司介绍

惠州亿纬锂能股份有限公司(以下简称: 亿纬锂能)成立于 2001 年, 于 2009 年在深圳创业板首批上市, 历经 20 余年高质量发展, 已成为具有全球竞争力的全场景锂电池平台企业。公司致力于“以全场景锂电池方案, 加速万物互联”, 构建起从材料、电芯到系统的全体系统研发平台。在消费电池领域, 亿纬锂能 2024 年小圆柱电池出货量全国第一, 全球第四; 在储能电池领域, 亿纬锂能储能电芯出货量全球第二; 在动力电池领域, 动力电池装机量排名全国第五, 全球第九。

1.2 亿纬锂能 ESG 管理现状

亿纬锂能在 2021 年期开始披露社会责任报告，后改名为可持续发展报告，2021 年至今，亿纬锂能不断完善 ESG 管理体系，WindESG 评级从 2021 年的 BBB 级跃迁至 2025 年 AA 级，荣获 2025 年中国上市公司 ESG 实践 100 强。

在环境方面，亿纬锂能构建了“合规管控 + 资源高效利用”的双重举措体系。一方面，公司严格遵循国家及地方环保法律法规与标准要求，制定并执行年度环境自行监测方案，覆盖废水、废气、厂界噪声等关键指标。在废水治理方面，按照“雨污分流、污污分流”原则规划给排水系统：生产废水经配套处理设施达标后，或通过深度处理工艺回用于厂区冷却系统补水；生活污水经隔油池、化粪池预处理后，接入市政污水管网输送至城市污水处理厂集中处理。在废气治理方面，针对不同污染物成分采用差异化处理工艺，实现废气的高效收集与达标排放。另一方面，公司聚焦资源节约与低碳转型，持续推进现有项目节能技术改造与新建项目节能优化设计。截至 2024 年，累计实施 268 项节能减碳项目，年节约标准煤 29566 吨，年减少二氧化碳排放 120912 吨；同时通过投资建设屋顶光伏电站、外购绿电及绿证等方式扩大可再生能源应用规模，报告期内光伏累计装机量达 92.30MW，发电量 104602.54MWh，折合减少二氧化碳当量排放约 59654 吨。

在公司治理方面，供应链管理是亿纬锂能在 ESG 社会维度的核心实践举措。公司持续强化供应商全生命周期管理，优化供应链整体布局，以此保障物资供应的稳定性与产品质量的可控性。为降低供应链中断风险，亿纬锂能

一方面深化与战略合作伙伴的协同关系，另一方面加快推进本地化部署，通过缩短供货周期进一步降低物流成本。从公司 ESG 报告披露的数据来看，其本地供应商占比从 2022 年的 30.24% 提升至 2024 年的 47.64%；截至 2024 年末，广东省、湖北省、云南省的原材料本地化供应商占比分别达到 18.28%、9.81% 和 8.94%。这一系列本地化布局的落地，有效降低了企业的物料供应风险。与此同时，公司通过建立严格的供应商准入标准、动态绩效评估体系、年度审核机制及专项赋能培训，确保供应商在供货稳定性、技术研发能力和产品质量管控等方面均达到企业要求。

在社会责任方面，亿纬锂能以技术创新为发展核心，搭建了从材料、电芯、BMS 到系统应用的全体研平台，通过持续加大研发投入夯实技术实力，打造高安全、高可靠性的全系列产品，以应对日趋激烈的技术竞争。2024 年，公司研发投入 30.60 亿元，营收占比达 6.29%；同年申请发明专利 4320 项，获得授权 1008 项，创新成果丰硕。医疗电池是公司的创新主推领域：两款胃肠内窥镜专用电池凭借高能量、长寿命、高可靠性的特点，填补了国内市场空白；作为国内唯一生产植入式神经调控产品电池的企业，其帕金森治疗电刺激产品已完成超 1000 例全球临床应用，更研发出全球首创且通过自闭症临床验证的二次神经刺激器。

2 亿纬锂能 ESG 表现对财务绩效影响分析

2.1 基于熵值法对亿纬锂能财务绩效评价分析

为深入研究亿纬锂能 ESG 表现与财务综合绩效的联系，本文根据亿纬锂能的实际情况，从盈利能力、营运能力、偿债能力和发展能力这四个维度出发，选取了能够反

表1 亿纬锂能及行业2022-2024财务指标

一级指标	二级指标	2024		2023		2022	
		亿纬锂能	行业均值	亿纬锂能	行业均值	亿纬锂能	行业均值
盈利能力	净资产报酬率 X_1	11.3	-155.52	12.48	-1.1	17.46	4.49
	销售净利率 X_2	8.68	-9.85	9.27	-3.67	10.11	2.52
营运能力	存货周转率 X_3	6.94	4.83	5.43	4.21	4.93	4.55
	应收账款周转率 X_4	3.86	3.71	4.53	3.47	5.11	3.93
发展能力	营业收入增长率 X_5	-0.35	7.14	34.38	0.77	114.82	52.33
	净利润增长率 X_6	0.63	-208.65	15.42	-24.51	20.76	35.53
偿债能力	流动比率 X_7	0.95	1.94	0.97	2.08	1.15	2.11
	资产负债率 X_8	59.36	50.34	59.72	47.64	60.35	49.05

数据来源：同花顺个股。

表2 亿纬锂能及行业指标权重

	X_1	X_2	X_3	X_4	X_5	X_6	X_7	X_8
亿纬锂能	0.1494	0.1123	0.1361	0.1026	0.1266	0.0948	0.1804	0.0978
行业均值	0.1026	0.1170	0.1135	0.1489	0.1904	0.1051	0.1038	0.1187

映亿纬锂能经营状况的财务绩效评价指标，并提取近三年数据如下，同时选取行业均值进行对比分析（见表 1）。

将两组数据运用熵值法进行标准化处理，最终计算出各指标权重见表 2。

用各年的二级指标数值乘上权重，最终计算出近三年的财务绩效数据见表 3。

尽管亿纬锂能的财务绩效从 2022 年的 0.6634 逐步回落至 2024 年的 0.3365，呈现出平缓的下行趋势，但同期行业均值财务绩效的波动幅度要剧烈得多：从 2022 年的 0.8867 大幅跳水至 2024 年的 0.1370，下滑节奏急促且幅度

远超亿纬锂能。对比两者的变化轨迹可以看出：即便亿纬锂能自身的财务绩效有所回落，但其变动节奏始终保持相对平缓，而行业均值则出现了“大起大落”的剧烈波动；在行业整体财务表现大幅震荡的背景下，亿纬锂能的财务绩效显然展现出了更突出的稳定性。

2.2 基于灰色关联度分析 ESG 表现对财务绩效评价分析

本文通过灰色关联分析，验证亿纬锂能财务绩效和 ESG 表现的变化是否具有 consistency。本文选取 ESG 各维度指标为比较序列，选取前文计算财务绩效为参考序列，通

表3 亿纬锂能及行业2022-2024财务绩效

年份	2024	2023	2022
亿纬锂能财务绩效	0.336516298	0.351890262	0.663483702
行业均值财务绩效	0.137031378	0.479860883	0.886727623

表4 亿纬锂能灰色关联度分析

	2022	2023	2024
财务绩效	0.766107857	0.351890262	0.233892143
废水排放量（万吨）	45,733.95	46,484.86	65,344.28
综合能源消耗量兆瓦时	2,206,857	3,232,689	3,691,875
开展环境、社会影响的供应商数量	150	231	311
向当地供应商采购支出的比例	30.24	21.59	47.64
研发投入强度（%）	6.23	5.88	6.29
安全生产投入	4693	5155	5017
无量钢化处理	2022	2023	2024
	1	0.4593	0.3053
	1	1.0164	1.4288
	1	1.4648	1.6729
	1	1.5400	2.0733
	1	0.7140	1.5754
	1	0.9438	1.0096
	1	1.0984	1.0690
差序列	2022	2023	2024
	0	0.5571	1.1235
	0	1.0055	1.3676
	0	1.0807	1.7680
	0	0.2546	1.2701
	0	0.4845	0.7043
	0	0.6391	0.7637
最大差	1.768034098		
最小差	0		

数据来源：亿纬锂能可持续发展报告

表5 关联系数

关联系数	2022	2023	2024	平均值
废水排放量（万吨）	1	0.613426	0.440355	0.684594
综合能源消耗量兆瓦时	1	0.467849	0.392612	0.620154
开展环境、社会影响的供应商数量	1	0.449951	0.333333	0.594428
向当地供应商采购支出的比例	1	0.776373	0.410385	0.728919
研发投入强度（%）	1	0.645968	0.556564	0.734177
安全生产投入	1	0.580391	0.536497	0.705630

通过对亿纬锂能 ESG 得分和财务绩效进行整理，得到表 4、表 5。

关联数值越大，则关联程度越高。从表中可以看出，亿纬锂能的 ESG 表现与财务绩效均呈现正相关关系：具体来看，在废水排放量、综合能源消耗量、开展环境与社会影响的供应商数量、向当地供应商采购支出的比例、研发投入强度、安全生产投入这几项 ESG 相关指标中，向当地供应商采购支出的比例对应的平均值关联数（0.728919）是其中最高的，这意味着该项 ESG 举措与财务绩效的关联程度最为紧密。整体而言，这些数据也进一步说明，提升企业在环境、社会及治理维度的 ESG 表现，能够对企业的财务绩效产生正向促进作用。

3 亿纬锂能 ESG 信息披露影响企业绩效路径分析

3.1 环境维度：提升企业声誉降低企业风险

降低企业风险是企业实现财务价值稳定的重要途径。根据社会责任理论，企业主动向投资者等利益相关者披露更多 ESG 信息，体现了其承担社会责任的意愿。在当前可持续发展与绿色发展的趋势下，这种积极行为有助于提升企业的商业信誉和品牌形象，进而推动经营收入的增长与企业价值的提升。

亿纬锂能环境与资源管理举措有效提升了企业的信誉与品牌形象，增强了企业的抗风险能力。为验证 ESG 表现对企业风险的实际影响，本文采用事件研究法进行分析。选取“2022 年 3 月 28 日上海等地疫情暴发及全国启动严格封控”作为事件日，以事件日前后 10 天为窗口期（ $T=[-10,10]$ ），事件日前 120 天为估计期，并以业务相近、规模与市场地位领先但 2021 年前未系统开展 ESG 管理的盛新锂能作为对照。研究采用广泛适用的市场模型估计正常收益率，并据此绘制累计超额收益率趋势图。

由图可见，事件发生前，盛新锂能的累计超额收益率高于亿纬锂能。事件发生后，疫情与封控措施对全国企业造成冲击，引发市场对制造业的普遍担忧，绝大多数企业累计超额收益率出现下滑。然而对比可见，盛新锂能收益率急速下降，亿纬锂能的下滑则较为平缓。这表明，亿纬锂能通过 ESG 实践所提升的商业信誉与品牌形象，使其在不利事件发生时能够更有效地应对风险，获得相对积极的市场反应。因此，良好的 ESG 表现有助于降低企业风险，缓解外部风险因素对企业绩效的负面影响。

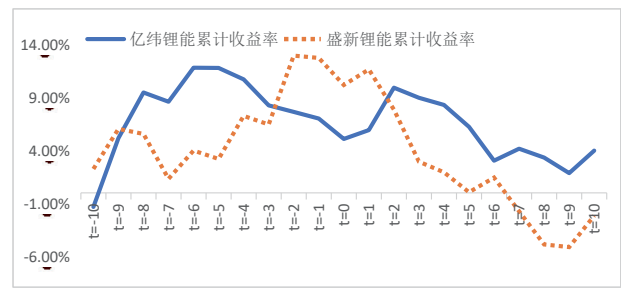


图1 亿纬锂能和盛新锂能累计超额收益率趋势图

3.2 社会维度：缓解信息不对称降低融资成本

从社会维度来看，降低融资成本同样是企业提升财务绩效的重要手段。在资本市场中，企业与投资者之间普遍存在显著的信息不对称问题，而 ESG 信息披露正是企业向外界传递自身价值的关键信号载体。良好的 ESG 表现，本质上是向投资者传递企业在可持续发展能力等方面的竞争优势信号，这一信号能够充分彰显企业长期稳健发展的实力与决心。因此，ESG 表现优异的企业更容易获得投资者信任，进而通过降低资金使用成本、优化债务融资结构等途径削减债务融资成本，最终实现财务绩效的提升。

亿纬锂能供应链的稳定运行推动了企业债务融资成本的下降。自 2021 年开始披露 ESG 信息以来，亿纬锂能通过持续优化供应链管理并对外展示相关成果，向市场传递了自身经营韧性与可持续发展潜力的积极信号，促使投资者对企业发展前景形成更为乐观的预期，进而降低了对投资回报的风险补偿要求，企业债务融资成本随之走低。本文借鉴钱雪松等的测算方法，采用财务费用 / 总负债的指标衡量企业债务融资成本。如图所示，自 2021 年亿纬锂能开始系统性披露 ESG 信息后，其债务融资成本呈现明显下降趋势，尽管在 2024 年因汇兑损益与利息费用增加而有所回升。总体来看，亿纬锂能的 ESG 实践对降低其债务融资成本起到了积极作用。

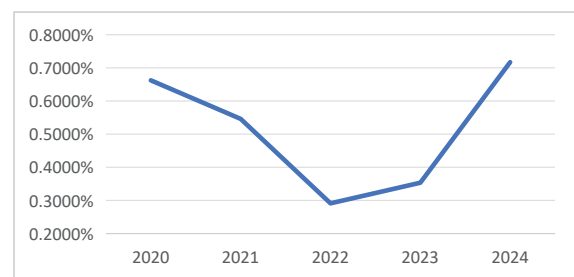


图2 亿纬锂能2020-2024年债务融资成本

3.3 治理维度：加大研发投入推动企业创新

从治理维度来看，企业创新是创造财务价值的关键手段。一方面，为满足 ESG 信息披露的外部责任要求，管理层会调整资源配置、加大研发投入以推动创新，进而改

善 ESG 表现；另一方面，消费者环保意识的觉醒使 ESG 表现成为影响购买决策的重要因素，企业有动力凭借良好的 ESG 表现传递可持续发展理念，吸引更多消费者。简言之，在外部责任与内部动力的双重驱动下，企业 ESG 表现可有效促进创新，而持续创新能够满足市场多样化需求、强化核心竞争力，最终助推财务绩效提升。

创新为亿纬锂能带来了新的利润增长点，在市场环境不稳定的情况下，持续创新有效稳定了利润增长。从具体盈利指标看，公司 2022-2024 年销售净利率依次为 10.11%、9.27%、8.68%，虽呈逐年微降趋势，但同期行业均值从 2.52% 跌至 -9.85%；净资产报酬率方面，公司同期数据为 17.46%、12.48%、11.3%，而行业均值则从 4.49% 骤降至 -155.52%。即便公司盈利指标略有下滑，仍显著高于行业均值。这一结果充分表明，ESG 管理的实施有效促进了企业创新，助力产品竞争力提升，最终实现了财务表现的相对稳定发展。

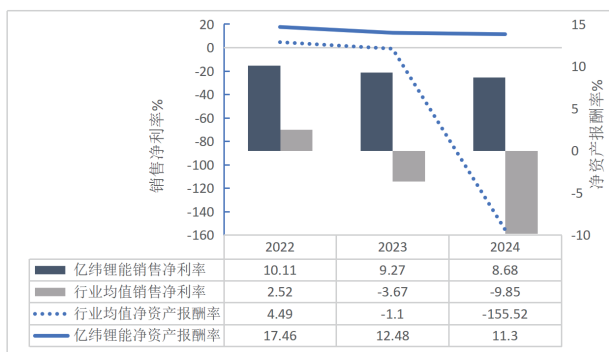


图3 亿纬锂能及行业2022-2024年销售净利率和净资产收益率

4 结论与建议

4.1 研究结论

通过研究 ESG 表现对亿纬锂能财务绩效的影响可以看出，良好的 ESG 表现能够通过三条路径对企业财务绩效形成促进作用：既可以依托环境维度的合规实践降低企业风险、借助社会维度的利益相关方沟通缓解信息不对称以降低融资成本，也能通过治理维度的资源倾斜加大研发投入推动企业创新，而亿纬锂能正是通过践行 ESG 理念，在行业盈利整体承压的背景下仍维持了高于行业均值的销售

净利率与净资产报酬率，其财务能力也在这一过程中得到了切实提升。

4.2 研究建议

第一，基于业务特性细化 ESG 实践的精准布局。亿纬锂能可依据自身业务特点，分维度推进 ESG 战略落地：在环境维度，聚焦电池回收技术与低碳生产工艺等与核心业务紧密相关的环节，并量化评估相关投入带来的财务收益；在社会维度，重点加强上下游供应链的 ESG 协同管理，以降低供应链风险、提升产业链信任；在治理维度，完善企业 ESG 委员会的权责结构，将 ESG 目标纳入高管绩效考核，推动 ESG 从“合规披露”向“价值创造”转变。

第二，建立 ESG 与财务绩效的动态联动监测机制。构建 ESG 投入与财务指标之间的对应评估体系，定期分析各项 ESG 举措的财务回报效率，并以此动态优化资源配置，确保 ESG 投入实现成本效益最大化。

最后，推动 ESG 理念切实融入企业运营。ESG 实践是一项长期工程，企业应真正贯彻 ESG 理念，摒弃短视行为，将可持续发展落到实处，使其成为企业内生增长的重要支撑。

参考文献：

[1] 钱雪松, 邱宇程, 唐英伦等. 担保物权制度改革对民营企业负债率和债务风险的影响——基于《物权法》自然实验的经验证据[J]. 华中科技大学学报(社会科学版), 2022,36(03):79-91+103.

[2] 李井林, 阳镇, 陈劲等. ESG 促进企业绩效的机制研究——基于企业创新的视角[J]. 科学学与科学技术管理, 2021,42(09):71-89.

[3] 李井林, 阳镇, 易俊玲. ESG 表现有助于降低企业债务融资成本吗? ——来自上市公司的微观证据[J]. 企业经济, 2023,42(02):89-99.

作者简介：唐杉（2002-），女，汉族，湖南省长沙市，硕士，湖南科技大学商学院，在读研究生，研究方向：财务会计。