

ESG 表现对企业财务绩效的影响研究

——以新奥股份为例

于丽艳, 李广英

天津科技大学, 天津 300202

DOI:10.61369/SE.2026050007

摘 要 : 在全球可持续发展和我国“双碳”战略持续深化的过程中, ESG 理念已逐步成为衡量企业高质量发展水平的关键维度。对能源行业而言, ESG 实践不仅关乎产业链的绿色转型, 更直接影响国家能源安全。本文以清洁能源的龙头企业新奥股份为案例, 选取其 2020—2024 年数据, 从环境、社会和治理三个维度剖析其 ESG 实施路径, 同时结合盈利能力、营运能力、偿债能力与发展能力四类财务指标, 考察 ESG 表现对企业财务绩效所产生的影响。研究发现, 新奥股份通过低碳技术研发、员工权益保障、完善治理架构等 ESG 举措, 有效降低合规与运营成本、优化财务风险结构、增强盈利韧性与抗周期能力, 即便在行业增长乏力期, 核心财务指标仍显著优于行业均值; 同时, 绿色业务布局也为企业长期发展储备了增长动能。研究证实 ESG 实践对企业财务绩效具有显著正向推动作用, 其将 ESG 融入顶层战略与日常运营的模式, 为能源及同类企业提供了实践参考, 助力企业实现经济、环境与社会效益的统一。

关 键 词 : ESG; 财务绩效; 清洁能源; 绿色发展

Research on the Impact of ESG Performance on Corporate Financial Performance — A Case Study of ENN Natural Gas Co., Ltd.

Yu Liyan, Li Guangying

Tianjin University of Science and Technology, Tianjin 300202

Abstract : Amidst the global push for sustainable development and the deepening implementation of China's "dual carbon" strategy, the ESG (Environmental, Social, and Governance) concept has gradually emerged as a critical metric for assessing the high-quality development of enterprises. For the energy sector, ESG practices are not only pivotal for the green transformation of industrial chains but also directly impact national energy security. This paper takes ENN Natural Gas Co., Ltd., a leading enterprise in the clean energy sector, as a case study. By analyzing its data from 2020 to 2024, this paper dissects its ESG implementation pathways across three dimensions: environment, society, and governance. Concurrently, it examines the impact of ESG performance on corporate financial performance by integrating four categories of financial indicators: profitability, operational capability, solvency, and development capability. The study reveals that through ESG initiatives such as low-carbon technology research and development, employee rights protection, and the refinement of governance structures, ENN Natural Gas Co., Ltd. has effectively reduced compliance and operational costs, optimized its financial risk profile, and enhanced its profitability resilience and anti-cyclical capabilities. Even during periods of sluggish industry growth, its core financial indicators remain significantly superior to the industry average. Additionally, the company's green business strategic layout has also stockpiled growth momentum for its long-term development. The research confirms that ESG practices significantly and positively drive corporate financial performance. ENN Natural Gas Co., Ltd.'s model of integrating ESG into its top-level strategy and daily operations provides practical references for energy and similar enterprises, aiding them in achieving the unity of economic, environmental, and social benefits.

Keywords : ESG; financial performance; clean energy; green development

引言

在全球推进可持续发展、国内“双碳”战略持续落地的背景下，ESG（环境、社会、治理）理念，早已不只是资本市场的价值方向，而是转变为企业实现高质量发展的重要标准和核心竞争力。能源行业作为国民经济支柱与环境敏感型产业，其 ESG 实践不仅关系到自身能否长久经营，更影响着整个产业链的绿色转型和国家的能源安全，而新奥股份作为清洁能源领域较早建立完整 ESG 管理体系的龙头企业，连续斩获 MSCI ESG AAA 评级，成为中国公用事业领域 ESG 标杆企业，其 ESG 投入与财务绩效的联动关系具备典型研究价值。

本文选择新奥股份作为研究对象，先整理 ESG 理念的主要内容，再分析公司在环境、社会、治理三个方面的实践成果，从盈利、营运、偿债、发展四个方面来检验 ESG 表现对财务业绩的作用方式，最终提炼针对性结论。研究既充实了能源行业 ESG 与财务业绩关系的案例研究，也能给其他企业提供参考，通过 ESG 实践提高经营水平，实现长期的价值增长。

一、ESG 理念概述

ESG(Environmental, Social and Governance) 是一种从环境、社会、治理三个维度对企业进行可持续评价的体系，该体系并不单纯关注企业的财务业绩，还更着重企业在非财务方面的创造价值和风险控制的能力，目前，ESG 评价已成为全球资本市场、监管机构和相关利益方评价企业发展水平的重要标准。

环境维度上，ESG 主要关心的是企业绿色发展的能力，包括节能减排、资源循环使用、低碳技术研发、生物多样性保护等内容，企业日常进行生产经营活动的时候，要重视环境保护、环境治理，尽量降低自身给生态环境带来的负面影响，主动扛起保护环境的责任。在环境方面表现更好的企业，也更容易获得市场和投资者的认可。

社会维度上，ESG 主要强调要保障相关利益方的合法权益，包括保护员工权益、保证生产安全、提高客户服务质量等内容。一个企业的成功不只要在经营层面取得成果，社会公共利益方面的努力也很重要，企业应该保证自己产品和服务的质量以满足客户的实际需求，同时也要主动参加公益活动、回馈社会。

治理维度上，ESG 主要关注企业内部的管理、控制体系，包括优化股权结构、保障董事会独立性等内容，把企业治理结构完善好，能提高企业运营效率、提高信息透明度，还能降低企业内部存在的各类风险，让投资者和相关利益方更加信任企业。董事会能不能保持独立、有效发挥自身作用，对企业做出科学决策、达成长期发展来说，非常关键。

从理论层面分析，企业系统推进 ESG 工作能够通过多重机制改善财务表现。环境维度的绿色投入，有助于降低合规成本，并提前布局低碳领域的市场机会；社会维度的责任实践，有利于提升品牌声誉，增强客户认同与忠诚度；治理维度的规范化建设，则可以减少代理成本与经营风险。同时，ESG 表现良好的企业往往更容易获得绿色金融支持，从而降低融资成本、提升运营效率，推动长期价值增长，逐步形成“投入 ESG—创造价值—提升财务绩效”的良性循环。

二、新奥股份公司的 ESG 实施情况

（一）新奥股份公司简介

新奥天然气股份有限公司（股票代码：600803.SH）成立于 1992 年，是国内领先的清洁能源分销与综合能源服务企业，其业务范围覆盖天然气全产业链，包含上游气源采购、中游储运配送、下游终端分销、综合能源供应、等多个领域，同时依托舟山 LNG 接收站等核心基础设施，构建了资源、基础设施、客户、数智服务一体化的运营体系；新奥股份深耕清洁能源行业三十余年，服务的客户数量超过 3100 万户，业务布局覆盖全国 30 余个省市自治区，是全球公用事业领域获得 MSCI ESG AAA 评级的唯一中国企业，入选标普全球《可持续发展年鉴》、《财富》中国 ESG 影响力榜。

（二）新奥股份 ESG 实践对企业绩效的影响路径

（1）环境维度影响

新奥股份把国家双碳目标直接融入到企业的整体战略里，通过研发低碳技术、优化绿色运营方式，搭建起全产业链的节能降碳体系。在生产端，新奥股份推广 APC 先进控制技术、抽汽发电项目，降低了能源消耗，完成了锅炉烟气超低排放的改造；在运营端，舟山接收站推进了光伏、冷能发电等项目，企业自有的 LNG 运输车队，做到了清洁能源 100% 覆盖，2024 年范围一、范围二的温室气体排放总量较之前下降了 2.66%。这些做法不仅能规避环保违规带来的处罚、降低合规成本，也能提高能源利用效率，减少运营支出，真正做到环保和经济效益两不误。

新奥股份把重点放在了氢能、光伏、储能、碳循环利用这些零碳技术上，持续加大研发方面的投入，2024 年研发投入达到了 11.59 亿元，2025 年泛能业务新增的光伏并网量，比之前增长了 231%。新奥股份把绿色技术用到实际商业应用中，不仅符合国家双碳政策的方向，能拿到绿色金融方面的支持，也能打开新能源赛道的增长空间，帮企业突破行业周期带来的限制，为企业实现长期可持续增长打下坚实的基础。

（2）社会维度影响

从企业内部层面来看，新奥股份构建了完善的员工权益保障与职业发展体系，实现社保覆盖率 100%，同步推出“领翔计划”

等人才培育项目，健全员工关怀与成长相关机制；2024 年企业员工培训总时长达到145.14万小时，人均受训时长为36.87小时，员工满意度评分达到4.46分，有效激发了团队凝聚力与员工敬业度；企业在外搭建可持续供应链体系，将 ESG 表现纳入供应商准入与考核标准，其中关键供应商 ESG 培训覆盖率达到100%，带动上下游企业协同降碳，推动供应链稳定性与运营效率的同步提升。

从企业外部层面来看，新奥股份始终将安全供能作为核心底线，通过搭建数智化安全管理平台、开展全覆盖安全检查、组织常态化应急演练等方式，使得2024年企业百万工时工伤事故率降至0.12，充分体现了企业对员工生命安全的重视；企业开展的客户满意度调查中，参与人数为9907人，最终得分达到92.5，表明市场与客户对企业有着较高认可度；此外，新奥股份常态化开展公益慈善活动，重点聚焦生态环保、助学帮扶、乡村振兴等领域，2024年企业公益投入金额达到3127万元，员工参与公益活动的人次达到4.74万次。这类行动，既能够帮扶困难群体，也能塑造企业良好社会形象、强化责任担当，进而提升消费者与投资者对企业的认可度，获取政策支持与社会资源倾斜，为企业长远发展筑牢根基。

（3）治理维度影响

以新奥股份的实践为例，公司建立了“董事会—ESG 委员会—工作小组”三级治理架构，董事会中独立董事占比36%，女性董事占比18%，为科学决策与有效监督提供了制度保障。公司将 ESG 相关指标与高管薪酬挂钩，并设立薪酬回拨机制，将碳中和、安全管理等纳入关键考核范围，促使 ESG 理念切实融入日常运营。此外，公司高度重视规范化治理，着力防范内部腐败与决策风险，2020—2024年间未出现重大合规或腐败诉讼案件，进一步增强了经营的稳健性。

此外，新奥股份搭建了 ESG 数智管理系统，实现环境数据实时监测、风险动态跟踪与信息精准披露。2024 年 ESG 信息披露覆盖到范围三碳排放、绿色研发投入等细分领域；搭建了全面风险管理体系，把气候风险、供应链风险纳入管控范围。2023 -2024 年行业增长乏力时，新奥股份业绩的波动幅度明显小于行业，能看出企业有很强的抗风险能力和长期创造价值的 ability。

三、ESG 实施对财务绩效的影响程度

本文选取新奥股份2020—2024年相关的核心财务指标，从盈利能力、营运能力、偿债能力和发展能力四个角度分析 ESG 实践对财务绩效的正向促进作用，并结合行业周期波动客观解释指标的变化趋势，突显 ESG 的长期价值支撑作用。

（一）盈利能力

2020—2024年，新奥股份净资产收益率（ROE）呈现出先上升、后回落的趋势，2020到2023年从16.51%慢慢涨到了

34.39%，连续四年都在上升，2024 年回落到19.06%，但仍高于行业同期1.52%的平均水平；销售净利率则一直比较稳定，始终在7%—9%这个区间里波动，2024年是7.32%，差不多是行业平均水平3.72%的两倍。这两个核心盈利指标明显高于行业均值，能看出来企业极强的盈利水平和抗风险能力（2020—2024年新奥股份盈利能力如下表1所示）。

新奥股份在 ESG 全维度的相关实践推动公司在环境方面低碳转型，降低了合规成本、运营成本；在治理层面完善治理体系，提高了经营效率；在社会层面做好品牌建设，增强自身的市场竞争力，从而有效地对冲了行业周期波动带来的盈利压力，不断优化了盈利结构，即使2024年企业盈利指标有所回调，但其盈利韧性依然十分强劲。

表1 2020—2024年新奥股份盈利能力

	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
净资产收益率（%）	16.51	31.09	33.43	34.39	19.06
行业均值（%）	14.10	9.20	5.87	5.35	1.52
销售净利率（%）	8.89	9.08	7.19	8.72	7.32
行业均值（%）	7.46	6.57	6.86	5.55	3.72

（二）营运能力

新奥股份在环境方面搭建了资源循环利用体系，在治理层面采用数智化方式管理库存，使得存货周转效率得到了很大提升，2020—2023年企业的存货周转率从24.11次涨到了53.98次，2024年回落到52.06次，除2020年外均高于行业均值；总资产周转率在2020—2022年从0.82次涨到1.14次，2023—2024年虽然回落，但仍稳定在1.0次以上，远高于行业同期0.73次的平均水平，是 ESG 实践推动供应链绿色协同、优化业务布局的有效成果；应收账款周转率虽然略低于行业平均水平，但其2020—2024年在20—24次区间里小幅波动，整体一直很稳定，没有出现大幅波动，表明企业资金流基本稳定。从整体来看，新奥股份核心营运指标呈现出“两优一稳”的特点，这也印证了 ESG 实践是提升企业营运能力的重要突破口，是推动企业资产运营质量达到行业领先水平的关键力量。（2020—2024年新奥股份营运能力如下表2所示）。

表2 2020—2024年新奥股份营运能力

	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
存货周转率（次）	24.11	37.58	46.79	53.98	52.06
行业均值（次）	34.30	40.29	47.95	52.68	36.07
应收账款周转率（次）	21.92	22.07	23.86	22.14	20.94
行业均值（次）	22.61	27.59	28.71	30.08	30.13
总资产周转率（次）	0.82	0.98	1.14	1.06	1.02
行业均值（次）	0.72	0.84	0.83	0.75	0.73

（三）偿债能力

2020—2024年，流动比率从2020年的0.61%增长至2023年的0.95%，速动比率从2020年的0.57%增长至2023年的0.90%，两大指标均实现近40%的增长，2024年虽然回落到0.85%和

0.79%，但较2020年仍有明显提升，这说明新奥股份在不断完善 ESG 治理体系，偿债能力相关指标稳步改善，有效优化了企业杠杆结构，财务风险不断降低。（2020—2024 年新奥股份偿债能力如下表3所示）。

尽管这两个指标还没有达到行业平均水平，与行业1.33%的流动比率、1.21%的速动比率仍存在着差距，但企业通过构建“董事会决策、委员会统筹、工作组执行”的三级 ESG 治理架构，完善全面风险管理体系，把 ESG 风险纳入管控范围，同时通过优异的 ESG 表现取得绿色金融方面的支持，优化了融资结构，推动杠杆结构持续改善，偿债能力稳步提升。

表3 2020—2024 年新奥股份偿债能力

	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
流动比率（%）	0.61	0.72	0.80	0.95	0.85
行业均值（%）	1.24	1.29	1.52	1.35	1.33
速动比率（%）	0.57	0.66	0.75	0.90	0.79
行业均值（%）	1.15	1.18	1.43	1.26	1.21

（四）发展能力

新奥股份营业总收入增长率在2021—2022年实现了高速增长，从31.71%增长至33.02%，2023—2024年转而下落 - 6.70%和 -5.51%；归属净利润增长率在2021年大幅涨到94.67%，2022—2023年保持20%以上的增长，2024年回落至 - 36.64%，反观行业平均水平，营业总收入增长率虽然保持正增长，但整体趋势变缓；归属净利润增长率在2021年大幅下滑到 - 101%，后来虽然有所回升，但整个行业增长都较为乏力。足可以看出，受行业周期波动、市场环境变化因素影响，新奥股份2023—2024年营收、利润增长相关指标出现了负增长，但与行业平均水平相比，企业发展能力仍表现出更强的抗周期能力。（2020—2024 年新奥股份发展能力如下表4所示）。

在 ESG 相关实践中，新奥股份面临的短期增长指标压力较大，但业绩波动幅度小于行业平均水平。这说明企业持续布局氢能、光伏、储能等零碳技术，稳步推进天然气掺氢、碳循环利用等项目落地，不断深化绿色业务布局，为企业突破行业增长瓶颈、达成长期可持续发展打下了坚实基础。

表4 2020—2024 年新奥股份发展能力

	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
营业总收入增长率（%）	-0.62	31.71	33.02	-6.70	-5.51
行业均值（%）	9.65	27.57	16.83	4.41	3.08
归属净利润增长率（%）	-27.49	94.67	26.17	21.34	-36.64
行业均值（%）	-51.95	-101	-18.45	-23.46	16.90

四、结论与启示

本文以新奥股份为案例，结合其2020—2024年财务数据与 ESG 三维实践展开分析，得出以下结论：ESG 实践对企业财务绩效具有显著的正向促进作用。从财务层面看，ESG 实践有助于降低运营成本与合规成本，优化财务风险结构，增强盈利韧性与抗周期能力，即使行业整体增长乏力，也能保持高于行业平均水平的经营表现；从非财务层面看，低碳技术研发与绿色业务布局能够为企业积蓄长期增长动能，并强化产业链协同能力。

新奥股份 ESG 实践取得成功，核心是把 ESG 理念真正融入到企业顶层战略、日常运营的每一个环节，紧贴清洁能源行业的特点。在环境层面深耕低碳转型相关工作，在社会层面保障利益相关方的权益、推动产业链协同发展，在治理层面搭建三级管理架构，把 ESG 指标和考核挂钩，最终将 ESG 方优势转化成市场竞争和创造价值的能力，形成正向发展的良性循环。

新奥股份的实践对于清洁能源行业的同类企业具有重要的借鉴意义：不能将 ESG 仅当作是做表面文章，而应将其上升到企业的战略层面，在考虑自身业务特点的基础上突出重点，如专注低碳技术的研发、绿色布局等，并且要健全自身的 ESG 治理体系，将 ESG 的相关指标融入到绩效考核当中去，通过数字智能化的方式提高管理效率，加强与利益相关者的协同作用，带动整个产业链的绿色发展。企业通过这样的方式建立起 ESG 与财务绩效之间的联动评估机制，并形成闭环管理，使 ESG 真正成为企业绿色转型、打造核心竞争力的重要力量，实现经济效益、环境效益和社会效益相统一。

参考文献

[1] 徐昊然，郑悦，崔霞，等 .ESG 责任履行对 G 企业可持续发展绩效的影响研究 [J]. 会计之友，2025,(S2): 152-159.

[2] 袁蓉丽，江纳，刘梦瑶 .ESG 研究综述与展望 [J]. 财会月刊，2022,(17): 128-134.DOI: 10.19641/j.cnki.42-1290/f.2022.17.017.

[3] 张洋 .ESG 表现与企业财务绩效的关系研究 [J]. 中国管理信息化，2025,28(22): 13-15.

[4] 陶小龙，陈杨，李丹，等 .ESG 表现、绿色技术创新与企业绩效关系 [J]. 科技进步与对策，2025,42(15): 87-97.

[5] 艾冉，张志宏 .ESG 实践对长、短期财务绩效的影响 [J]. 商业观察，2025,11(15): 80-83+91.