

H 公司 ESG 实践对财务绩效的影响

李响

黑龙江大学，黑龙江哈尔滨，150000；

摘要：生态文明建设已成为关乎中华民族永续发展的根本大计。信息时代新兴科技的迅猛发展在为人类社会带来诸多便利的同时，也衍生负面效应。在此背景下，ESG 合规要求不仅是企业社会责任的体现，更成为提升我国科技企业综合价值的重要抓手。本文以 H 公司为具体研究样本，通过分析其在环境、社会、治理三大维度的实践举措，深入探究 ESG 实践后对企业财务绩效产生的实际影响，为同类企业提供参考。

关键词：ESG 实践；财务绩效；影响

DOI：10.64216/3080-1486.26.02.028

将 ESG 实践融入到公司运营业务当中，使企业自身与行业、社会形成相辅相成的关系，进而在实现商业和社会双重价值的基础上，成为社会可持续发展的主要参与者、关键领导者和变革推动者。

本文财务指标分析法，以 H 公司案例为研究对象，研究了其 2018 年至 2024 年度数据情况，通过分析 H 公司在环境、社会、治理三个维度的具体实践，探究 H 公司 ESG 实践对财务绩效的影响效果，发现 H 公司实施 ESG 实践后对其财务绩效产生了积极影响。并以此为出发点，为 H 公司及其他行业企业在提升 ESG 管治水平、信息披露、提升企业价值等方面提供一些建议和借鉴。

1 H 公司 ESG 实践案例介绍

1.1 H 公司简介

H 公司成立于 2001 年 11 月 30 日，是一家专注技术创新的科技公司。秉承“专业、厚实、诚信”的经营理念，践行“成就客户、价值为本、诚信务实、追求卓越”的核心价值观，二十余年来，H 公司以视频技术为起点，逐步构建和完善以物联感知、人工智能、大数据为核心的智能物联技术体系，为千行百业提供安防和场景数字化产品与服务。以全面的感知技术帮助人、物更好地链接，构筑智能世界的基础。

1.2 H 公司 ESG 实践概况

1.2.1 环境方面

为应对气候变化挑战，H 公司建立应对气候变化组织架构，在董事会领导下，由公司经营管理层与碳中和委员会共同负责统筹管理，并由碳中和运营工作组负责

具体工作规划及有效实施。公司通过自上而下、协同联动的气候变化管理机制有效运行。

1.2.2 社会责任方面

H 公司坚持以数惠民生服务，以智创和谐生活，不断加强前沿技术在养老、儿童安全防护、教育、医疗等领域的应用，助力改善人民生活、增进人民福祉，让老有所养、幼有所护、学有所成、病有所医的美好愿景照进现实。研发智慧看护终端，通过毫米波雷达等技术实现老人生命体征监测、跌倒状态监测、紧急求救、智慧护理等功能，在多地养老院开展应用实践，助力保障老年人健康和安全。

1.2.3 公司治理方面

H 公司持续完善 ESG 管理体系，搭建了涵盖决策层、管理层和执行层的三级 ESG 管理架构。董事会作为 ESG 管理的最高责任机构，负责整体战略决策；可持续发展指导委员会承担 ESG 事务的管理和监督。H 公司构建合规管理体系，将合规管理嵌入公司业务运营环节流程，提升员工合规意识，切实防控合规风险，保障企业持续健康发展。

2 H 企业 ESG 实践对企业财务绩效的影响

2.1 盈利能力

2.1.1 销售利润率分析

从表 2-1 可以看出，H 公司的销售收入处于整体上升的趋势，毛利率总体上来说是在逐渐上升的趋势。2021 年、2022 年作为其销售毛利率主要是受疫情影响，其毛利率大致在 44% 左右。从销售净利率方面分析，H 公司在 2018 年-2024 年间的销售净利率出现了也是在下滑。

主要是因为 H 公司面临的不仅是传统安防厂商的竞争，还要应对科技巨头和 AI 独角兽从不同细分场景的切入，增加研发费用和销售费用，2018 年研发投入 44.83 亿元，研发费用率大幅提升，2018 年销售费用 72.98 亿元，同

比增长 25.04%，增速高于营收增速，这直接导致利润下降，成为毛利率下滑的重要原因之一，此外 2022 年上半年，国内疫情反复，特别是 3-5 月的封控措施，直接影响了项目的实施和交付。

表 2-1H 公司 2018-2024 年销售利润率情况（单位：万元）

年份	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
销售收入	49,837.13	57,658.11	63,503.45	81,420.05	83,166.32	89,339.86	92,495.53
销售毛利率	44.85%	45.99%	46.53%	44.33%	42.29%	44.44%	43.83%
销售净利率	22.84%	21.62%	21.54%	21.51%	16.30%	16.96%	14.21%

由此可见，H 公司在获得收入增长的同时，费用大幅度增加，利率仍然保持了惊人的稳定，公司主动将产品结构优化带来的毛利增长，全部甚至超额再投入到面向未来的技术研发和市场布局中。

2.1.2 净资产收益率

从净资产收益率的变化趋势来看，H 公司净利润从

2018 年至 2021 年净利润逐渐缓慢上升，反映出其商业模式的成功实施和资本运作效率的大幅提升，2022-2024 年逐渐平缓，基本稳定在 140 亿左右。但是其净资产收益率总体上呈现下降趋势，表明在 2018-2020 年，ESG 作为战略性投入，表现为巨大的费用支出和资本开支，短期内压制了销售净利率和资产周转率，导致 ROE 承受下行压力。2018 年 ROA 的下滑也部分印证了这一点。

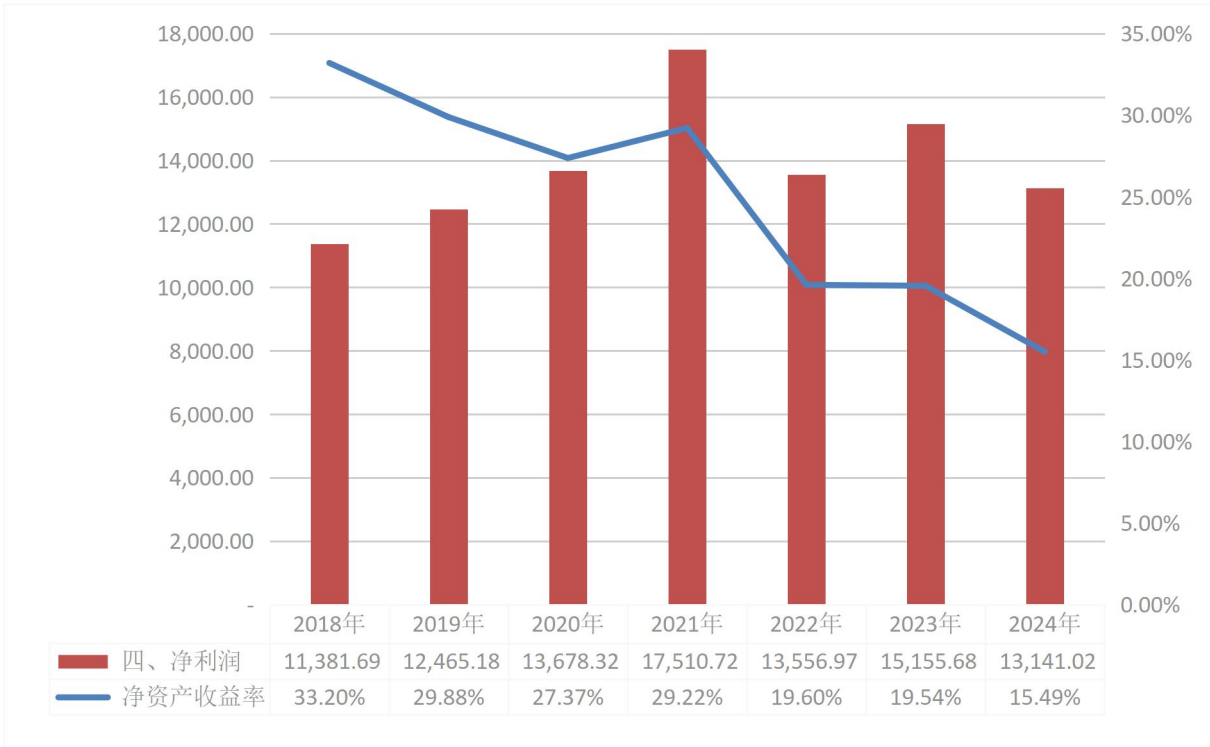


图 2-1 H 公司 2018-2024 年净资产收益率情况

2.2 营运能力

2.2.1 应收账款周转率

H 公司 2018-2024 年除 2021 年外应收账款周转率持续下行，从 2018 年的 3.18 次逐步下降至 2024 年的 2.51 次左右。这主要是因为 H 公司业务结构发生变化，H 公司实施 ESG 后，H 公司由硬件供应商转向提供集成了硬件、软件和算法的行业解决方案。这期间收入中解

决方案业务占比持续提升。此外 2018 年后国内经济增速放缓，地方财政压力增大，部分政府项目的审批和付款流程延长，拖累了整体回款速度。H 公司用“回款效率”换取“高价值订单”。虽然周转率下降，但解决方案业务订单金额大、客户关系稳定、毛利率更高，带来了更可持续的收入和利润。这是公司转型升级必须付出的运营代价。

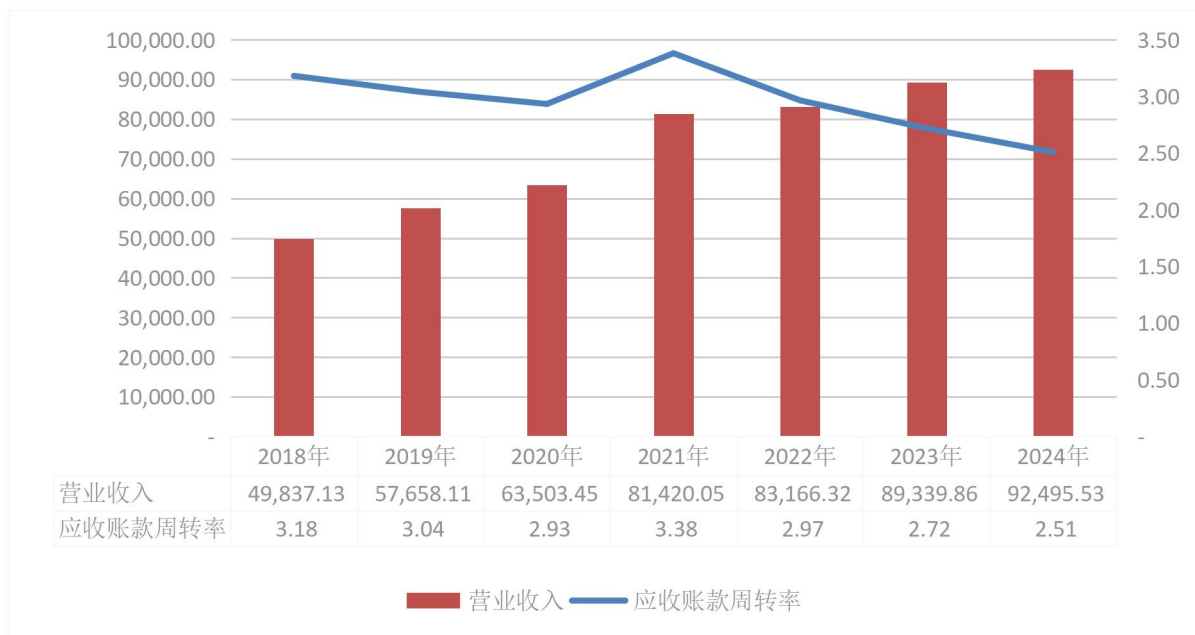


图 2-2 H 公司 2018-2024 年应收账款周转率

2.2.2 流动资产周转率

H 公司 2018-2024 年流动资产周转率稳步下降，从 2018 年的 0.45 次下降至 2024 年的 0.22 次左右。这主要是由于上述应收账款占用增加，应收账款总额因账期拉长而快速增长，是流动资产中占比很大的部分，其周转

减慢直接拖累了整体流动资产效率。而且 H 公司注重经营现金流，积累了大量的货币资金以应对不确定性，这部分低效资产也拉低了整体周转率。在极端外部风险下，保障生产和交付的优先级远高于资产周转效率。这笔战略备货是公司能平稳渡过“实体清单”危机的关键举措，体现了卓越的风险管理能力。

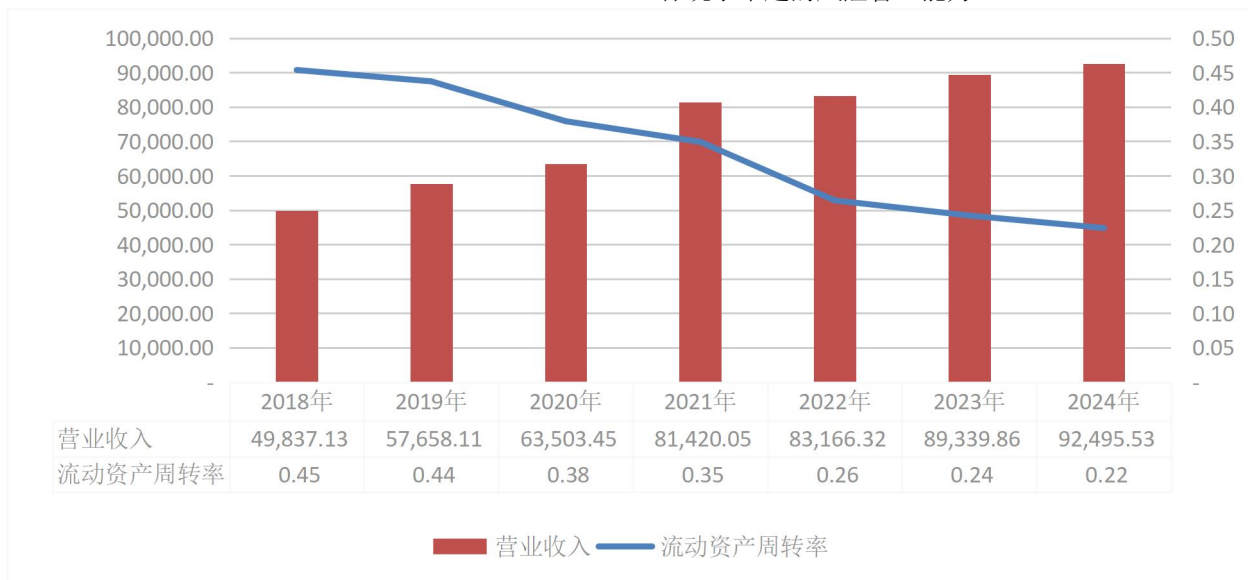


图 2-3H 公司 2018-2024 年流动资产周转率

2.3 偿债能力

2.3.1 流动比率与速动比率

2018-2019 年 H 公司流动比率、速动比率显著跃升，比率的跃升并不是因为资产变现能力增强，用资金换取了供应链安全。2020-2022 年稳定上升，造血能力突出，

高比率体现了公司强大的内生“造血”能力，能够依靠自身经营产生的现金流来支持发展，无需依赖短期借款。2023 年比率有所回落，流动负债大幅增加，从 344 亿增至 444 亿，可能是业务扩张导致的应付账款等经营性负债增加，属于正常运营变化。2024 年又再度回升，总资产和总负债规模均有所下降，但公司显然优先偿还了短

期债务，导致流动负债下降幅度(15%)大于流动资产下降幅度(9.4%)。这两项指标始终远高于且接近安全线，

表明公司短期偿债风险极低，甚至可以说非常安全。这为公司应对后续风险提供了巨大的安全边际。

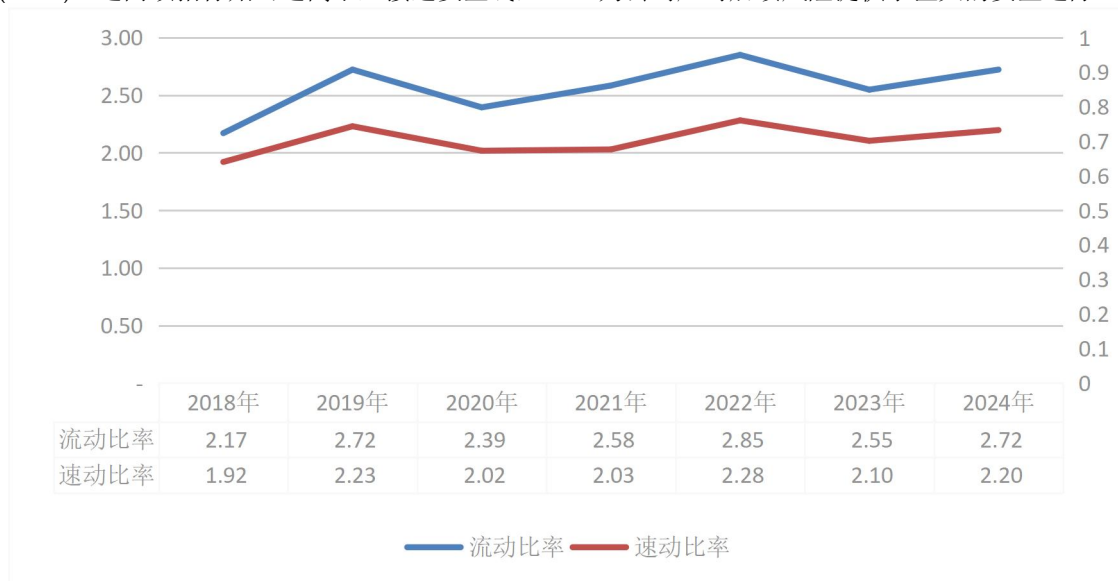


图 2-4H 公司 2018-2024 年流动比率与速动比率

2.3.2 资产负债率

H 公司 2018-2024 年资产负债率如图 2-5 所示：

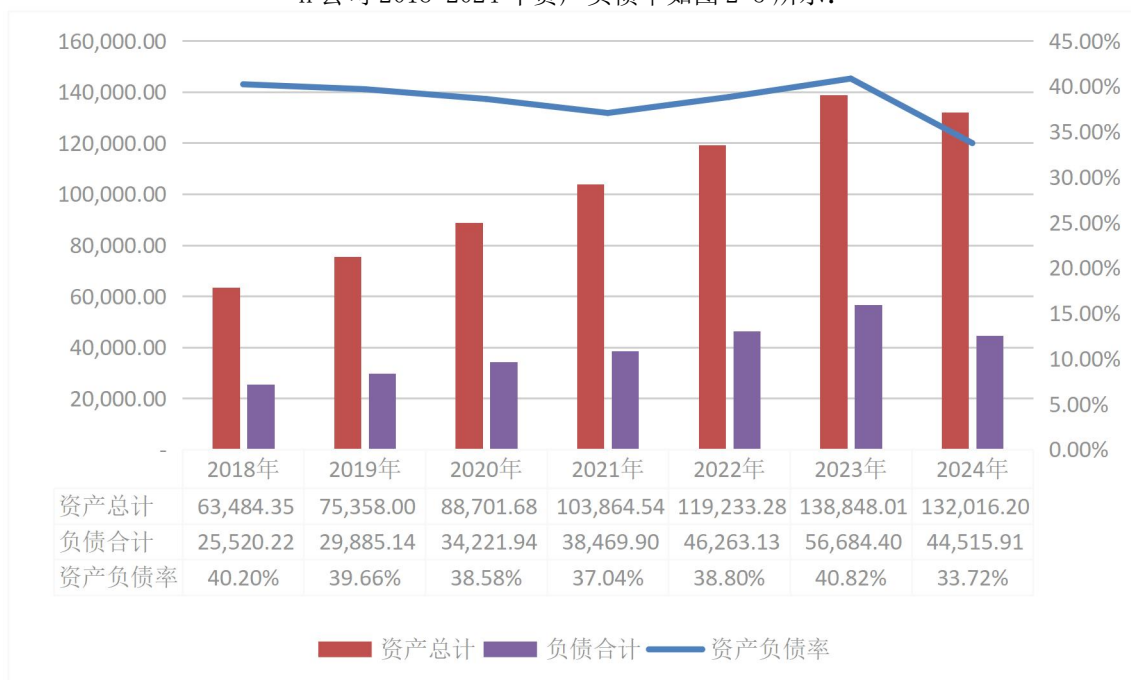


图 2-5H 公司 2018-2024 年资产负债率

H 公司资产负债率从 2018 年到 2021 年下降，资产负债率从 40.22% 稳步降至 37.04%，这主要是因为 2019 年被列入美国“实体清单”后，H 公司的经营不确定性大增。

2021-2023 年资产负债率小幅回升，负债率从 37.04% 回升至 40.82%。在这一期间全球芯片短缺和地缘政治带来的供应链风险，H 公司进一步大幅增加原材料库

存使得存货从 2021 年的 179.7 亿增至 2023 年的 192.1 亿，这部分占用了大量资金，可能通过增加短期借款或应付账款来支持，导致流动负债上升。

2024 年资产负债率骤降，从 40.82% 骤降至 33.72%，2024 年总资产从 1388.48 亿下降至 1320.16 亿。这意味着公司可能出售了部分非核心资产或收回了部分投资。总负债从 566.84 亿大幅下降至 445.15 亿，减少了超过 1

20 亿。在负债减少的同时，所有者权益仍在增长（从 8 21.6 亿增至 875.0 亿），这主要来源于 2023 年 141.1 亿净利润的留存。净资产的增长和总负债的下降共同作用使资产负债率的断崖式下降。

2.4 成长能力

2.4.1 营业收入增长率

从图 2-6 可以看出，H 公司的营业收入一直处于增

长的态势，只是部分年份增长增长缓慢，但是其营业收入一直处于行业领先地位。2021-2022 年由于受到疫情等宏观环境因素的影响，H 公司的营业收入增长率极速下跌，其后逐渐上升，但相较而言还是能够维持稳定，保持在 8% 以上。在之后几年，H 公司的营业收入增长率一直高于行业均值。这离不开 H 公司一直以来积极的 ESG 表现。

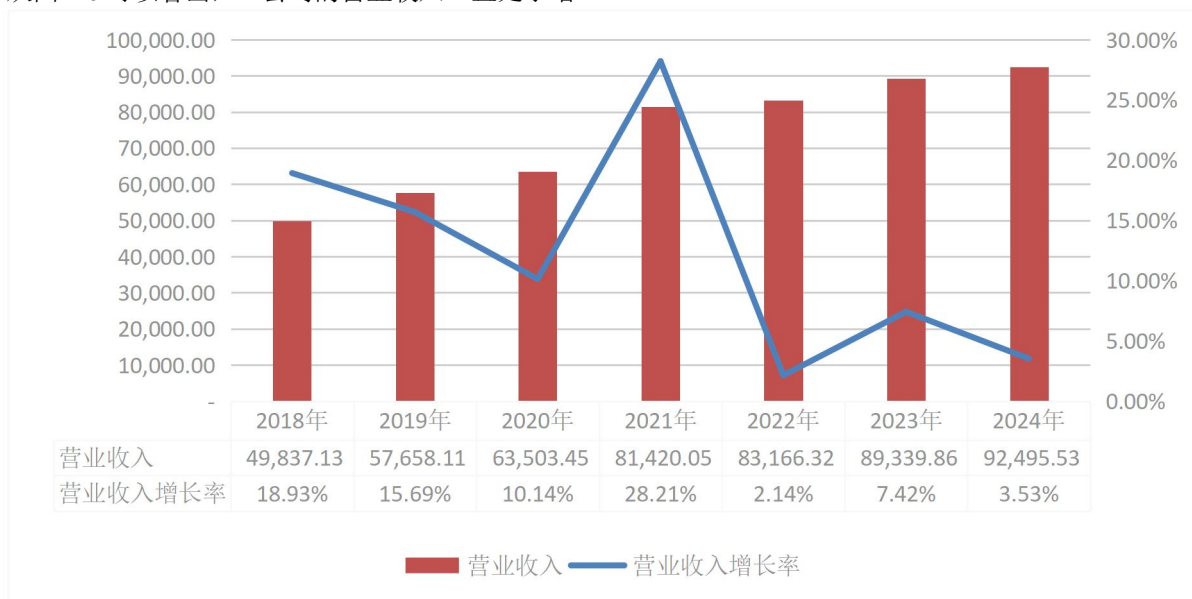


图 2-6H 公司 2018-2024 年营业收入增长率

2.4.2 股东分红率

2018-2024 年，H 公司股东分红率稳居 50% 左右。2019-2020 年在业绩增速放缓的最困难时期，公司反而提高分红率。纵观在遭遇“实体清单”制裁和全球疫情等

巨大冲击下，公司不仅未中断分红，反而将分红率维持在 50% 左右的高位，甚至在某些年份超过 50%。这清晰地传递出管理层对公司未来现金流和盈利能力的强大信心，以及对股东回报的高度重视。

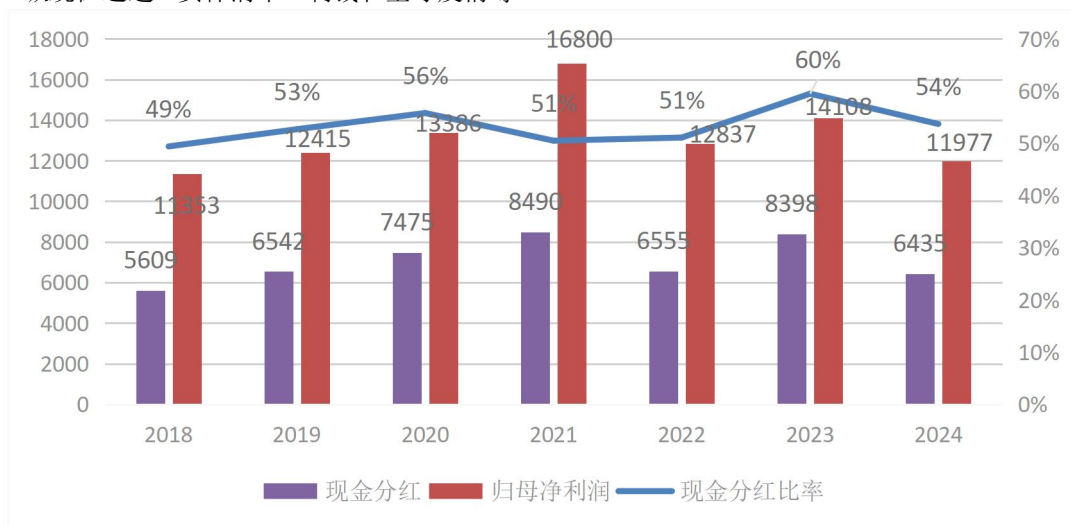


图 2-7H 公司 2018-2024 年现金分红情况

3 结论与启示

3.1 结论

通过分析财务指标发现，通过对 H 公司 2018 年至 2024 年间 ESG 实践与财务绩效的关联性分析，本文得

出以下结论:

H 公司通过地推进 ESG 实践, 在环境、社会责任和公司治理三个维度均取得了显著成效。尽管短期内 ESG 投入在一定程度上提高了运营与合规成本, 但从长期来看, ESG 实践显著增强了企业的财务韧性、盈利稳定性和成长潜力

3.2 建议

企业打造高溢价绿色产品线, 实现环保与盈利协同, H 公司当前面临成本增速攀升、毛利率持续收窄的经营压力。为破解这一困局, 公司需以绿色转型为抓手, 通过成本管控与产品溢价双向发力提升盈利水平。加大物联网与人工智能技术研发投入, 构建“智慧能源管理平台”, 最终实现收入与利润的双重提升。企业要健全 ESG 信息披露体系, 强化资本市场价值认同。在财务报告及投资者路演中, 将 ESG 战略与财务语言深度融合, 用盈利模型、成本结构等量化指标阐释 ESG 投入的长期价值, 帮助资本市场尤其是长期价值投资者清晰认知其对企业长远发展的支撑作用, 进而降低资本成本、提升估值空间。

参考文献

[1]Bebchuk L ,Posner R .Contratos desequilibra

dos en mercados de consumo competitivos[J]. Thēmis, 2009, (57):177-183.

[2]操群,许骞.金融“环境、社会 and 治理”(ESG)体系构建研究[J].金融监管研究,2019,(04):95-111.

[3]苏畅,陈承.新发展理念下上市公司 ESG 评价体系研究——以重污染制造业上市公司为例[J].财会月刊,2022,(06):155-160.

[4]郝颖.ESG 理念下的企业价值创造与重塑[J].财会月刊,2023,44(01):20-25.

[5]修燕华.业财融合背景下企业财务管理转型思考[J].现代营销,2025,(25):28-30. DOI:10.19921/j.cnki.1009-2994.2025-25-0028-010.

[6]邱牧远,殷红.生态文明建设背景下企业 ESG 表现与融资成本[J].数量经济技术经济研究,2019,36(03):108-123.

[7]高杰英,褚冬晓,廉永辉,等.ESG 表现能改善企业投资效率吗?[J].证券市场导报,2021,(11):24-34+72.

作者简介:姓名:李响,出生年月:1998年12月29日,性别:女,民族:满族,籍贯:黑龙江省哈尔滨市,学历:硕士在读,职称:无,研究方向:公司理财与管理会计。