

ESG表现对企业绩效的影响研究 ——以宁德时代为例

刘颖

杭州电子科技大学, 浙江杭州

DOI:10.62836/jem.v3n1.1074

摘要: “双碳”背景下, ESG表现成为衡量企业可持续发展的关键。本文以宁德时代为例, 分析ESG实践对财务绩效的影响。结果表明: 环境维度通过零碳工厂与循环经济, 将绿色投入转化为成本与市场优势; 社会维度通过员工赋能与供应链协同, 积累关系资本增强盈利稳定性; 治理维度通过规范架构与透明披露, 降低代理及融资成本, 为财务稳健提供保障。2020—2024年财务数据显示, 公司盈利能力波动提升, 营运效率优化, 偿债能力趋稳, 成长由规模扩张转向高质量发展。研究为新能源企业平衡短期利益与长期责任提供参考。

关键词: ESG表现; 企业绩效; 宁德时代; 财务分析

A Study on the Impact of ESG Performance on Corporate Performance: A Case Study of Contemporary Amperex Technology Co., Limited (CATL)

Ying Liu

Hangzhou Dianzi University, Hangzhou, Zhejiang

Abstract: Under the background of “dual carbon” goals, ESG performance has become a key metric for measuring corporate sustainable development. Taking Contemporary Amperex Technology Co., Limited (CATL) as a case study, this paper analyzes the impact of ESG practices on corporate financial performance. The findings indicate that: In the environmental dimension, through zero-carbon factories and circular economy, the company translates green investments into cost advantages and market competitiveness; in the social dimension, through employee empowerment and supply chain collaboration, it accumulates relationship capital to enhance profitability stability; in the governance dimension, through standardized structures and transparent disclosure, it reduces agency and financing costs, providing institutional guarantees for financial robustness. Financial data from 2020 to 2024 show that the company’s profitability has improved amid fluctuations, operational efficiency has been optimized, solvency has stabilized, and its growth logic has shifted from scale expansion to high-quality development. This study provides a reference for new energy enterprises to balance short-term interests and long-term responsibilities.

Keywords: ESG performance; corporate performance; CATL; financial analysis

1 引言

ESG (Environmental, Social and Governance) 是一种以企业环境、社会和治理表现为核心的投资理念与企业评价标准，这三个维度共同构成了衡量企业可持续发展能力的重要框架。ESG投资理念的根本目标在于推动企业实现长期价值增长，其具体实践路径主要围绕两个层面展开：一是企业从内部管理入手，优化治理结构，提升运营效率；二是结合自身业务特点，有效识别和降低潜在风险，从而增强整体竞争力。白雄等从理论层面进一步揭示了ESG价值创造的内在机制[1]。这一研究从实证层面印证了ESG不仅具有社会价值，更具备经济价值创造功能，为企业主动践行ESG理念提供了理论支撑。

随着全球气候变化问题的日益严峻以及社会公平正义诉求的不断提升，可持续发展理念已从边缘议题转变为企业经营的核心逻辑。在此背景下，整合环境 (Environmental)、社会 (Social) 和治理 (Governance) 三个维度的ESG理念，逐渐成为衡量企业综合价值创造能力的关键标尺。近年来，我国明确提出了“碳达峰、碳中和”的“3060”战略目标，标志着中国经济发展全面向绿色低碳转型。这一宏观政策的导向，不仅重塑了资本市场的投资逻辑，也对企业传统的财务绩效评价体系提出了挑战。企业不再仅仅是追求利润最大化的经济组织，更需要承担环境保护、员工福祉和社会和谐等多重责任。

在上述背景下，选取典型企业进行案例研究具有重要的理论和实践意义。本文选取的动力电池龙头企业——宁德时代新能源科技股份有限公司（简称“宁德时代”）作为研究对象，主要基于以下两点考量：第一，行业代表性。作为新能源汽车产业链的核心环节，动力电池行业天生就与“减碳”和“环保”紧密相连，其生产过程中的碳排放、原材料采购的社会责任以及电池回收的环保压力，使其面临着极高的ESG监管要求和公众关注度。第二，业绩与ESG的“双优”特征。近年来，宁德时代不仅在财务业绩上持续领跑全球，装机量稳居第

一；同时，公司在ESG建设上也表现积极，多次获得ESG评级提升，并致力于打造“零碳工厂”。

2 宁德时代ESG实践分析

2.1 环境维度

作为全球动力电池行业的领军企业，宁德时代深刻认识到其业务活动与环境之间的紧密关联：一方面，动力电池的生产制造过程属于高能耗产业，会产生大量碳排放；另一方面，电池产品的最终使用恰恰是实现交通领域减碳的核心路径。

全面推进“零碳工厂”建设与能源结构优化。宁德时代早在2022年就宣布其全资子公司四川时代宜宾工厂获得莱茵颁发的PAS 2060碳中和认证证书，成为全球首家电池“零碳工厂”。此后，公司加速推进生产基地的零碳转型和结构优化。在能源结构上，宁德时代大力布局分布式光伏发电，利用厂房屋顶资源建设光伏电站，并与多地政府及发电企业签署绿色电力交易协议，逐步提高绿电使用比例。

严格推行绿色准入与负责任采购。动力电池上游材料涉及矿产开采，其环境风险极高。为管控供应链中的环境隐患，宁德时代建立了严格的供应商可持续发展管理体系。公司将环境合规作为供应商准入的前置条件，要求核心供应商签署《供应商行为准则》，承诺遵守环保法规并定期披露碳排放数据。公司还积极推动供应链伙伴共同减排，引导上游企业进行节能改造和清洁生产，致力于降低范围三的碳排放。

2.2 社会维度

作为全球动力电池领域的领军企业，宁德时代的业务发展深刻影响着员工、供应商、客户、社区以及终端消费者等多方利益群体。在社会维度，宁德时代将“以人为本、合作共赢”的理念贯穿于经营管理全过程。

赋能员工成长，打造多元化与包容性职场。宁德时代将人才视为企业最核心的资产，致力于为员工提供安全、健康且富有成长空间的工作环境。在职业发展方面，公司建立了“双通道”晋升体系，

针对不同层级员工，设立“宁德时代学院”，开发阶梯式课程体系，帮助员工实现知识迭代与能力跃迁。在安全生产方面，公司严格遵循ISO 45001职业健康安全管理体系要求，对生产车间实施常态化安全巡查和风险评估，为员工配备符合国际标准的个人防护装备，并定期组织应急演练，将“安全第一”的理念落实到每一个生产环节。在员工关怀上，宁德时代通过设立员工互助基金、建设文体活动中心、提供子女教育支持等方式，增强员工的归属感和凝聚力。

强化供应链责任，推动产业链协同发展。作为链主型企业，宁德时代将负责任采购纳入核心采购流程，建立了覆盖供应商全生命周期的社会责任管理体系。在准入环节，宁德时代将遵守劳动法规、保障员工权益作为供应商准入的前置条件，要求核心供应商签署《供应商社会责任承诺书》，承诺杜绝使用童工、强迫劳动，确保工时工资合规，并提供安全的生产环境。在过程管理中，公司定期对高风险供应商开展社会责任现场审核，重点关注其职业健康安全管理、员工薪酬福利以及劳工权益保障情况，针对发现的问题提出整改要求并跟踪落实。在能力建设方面，宁德时代积极赋能供应链伙伴，通过组织供应商社会责任培训、分享行业最佳实践、开展联合改善项目等方式，带动上下游企业共同提升社会责任管理水平。这种负责任供应链管理不仅降低了公司潜在的供应链风险，也推动了整个锂电产业链的可持续发展进程。

2.3 治理维度

公司治理是ESG体系的制度基石，决定着企业在环境和社会维度上的承诺能否转化为实际行动。对于宁德时代而言，作为一家全球领先的上市公司，完善的公司治理不仅是合规经营的基本要求，更是其应对复杂市场环境、平衡各方利益、实现长期价值创造的核心保障。

构建科学规范的治理架构，保障决策科学性与制衡性。宁德时代严格遵循《公司法》《证券法》及上市公司监管要求，建立了由股东大会、董事会、监事会及经营管理层构成的“三会一层”治理

架构，形成了决策权、执行权、监督权相互分离、相互制衡的现代企业制度。在董事会层面，公司注重董事会的多元化与专业化，成员构成涵盖战略管理、技术研发、财务会计、法律合规等多个领域的资深专家。截至目前，宁德时代董事会中独立董事占比超过三分之一，且包含女性董事，有效提升了董事会决策的独立性与包容性。董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会四个专门委员会，各委员会职责明确、运作规范，为公司重大决策提供了专业支撑。其中，审计委员会全部由独立董事组成，并配备具有财务专业背景的委员，强化了财务信息质量和内部控制的监督力度。

推进ESG治理与战略融合，提升可持续发展驱动力。不同于将ESG视为单纯信息披露的传统做法，宁德时代将ESG理念深度融入公司战略与日常运营。在治理顶层，公司将ESG提升至董事会层面，明确董事会是ESG事宜的最高决策机构，负责审议ESG战略目标、批准重大行动计划并监督执行进展。在管理层，公司设立了由首席执行官牵头的可持续发展委员会，统筹协调各业务单元的ESG工作，确保ESG目标与业务目标的协同推进。在执行层，各职能部门及生产基地均设立ESG联络员，形成了“决策—管理—执行”三级联动的ESG治理组织体系。在考核激励方面，宁德时代探索将ESG关键绩效指标纳入高管及核心管理人员的绩效考核体系，与薪酬激励挂钩，从机制上保障ESG工作的有效落地。此外，公司参照全球报告倡议组织（GRI）标准、可持续发展会计准则委员会（SASB）标准以及气候相关财务信息披露工作组（TCFD）建议，定期编制并披露高质量的可持续发展报告，主动回应投资者及社会各界的关切，提升信息披露的透明度与实质性。

3 ESG对财务绩效影响的机理分析

从理论层面看，利益相关者理论为ESG实践与财务绩效之间的内在关联提供了合理解释。企业通过满足环境、社会和治理维度各利益相关者的期望获得合法性认同、资源支持与合作信任，进而

转化为财务绩效的提升。在新能源汽车行业，这一传导机制尤为明显。宁德时代凭借“零碳工厂”建设和电池回收体系，将绿色投入转化为成本优势和海外市场通行证；而周蔡逸等对小鹏汽车的研究表明，ESG实践对企业商业模式优化和财务绩效提升具有积极意义，其在环境、社会和治理维度的投入与宁德时代形成了行业共性印证[2]。杨睿博等基于2010—2020年A股上市公司的实证研究同样证实，良好的ESG表现能够直接促进企业财务绩效的提升，且信息透明度在其中发挥了重要的机制作用[3]。因此，深入剖析ESG对财务绩效的作用机理，对于引导新能源行业实现高质量发展具有重要的理论与实践价值。

3.1 环境维度

环境维度作为ESG体系的核心组成部分，对企业财务绩效的影响机制具有多维度和多层次的特点。

环境投入通过能源节约与资源循环，直接降低运营成本，改善盈利水平。宁德时代在绿色制造领域的持续投入，首先体现在生产成本端的正向效应上。公司在各生产基地大规模部署分布式光伏发电系统，并通过参与绿色电力交易提高清洁能源使用比例，有效降低了对高价火电的依赖。与此同时，公司在资源循环利用方面的布局产生了显著的经济效益。这一模式使宁德时代在一定程度上摆脱了对上游矿产资源的完全依赖，有效对冲了原材料价格波动的风险，降低了原材料采购成本。随着回收业务的规模效应逐步显现，宁德时代的单位材料成本增速低于同期金属市场价格涨幅，环境维度的循环经济布局已转化为实实在在的成本优势，直接贡献于毛利率的提升。

绿色技术与低碳产品增强市场竞争力，驱动营业收入持续增长。在全球能源转型的大背景下，下游客户对供应链的绿色属性提出了越来越高的要求。宁德时代前瞻性的环境战略，使其在市场竞争中占据了绿色先机。一方面，公司通过持续研发推出的CTP、麒麟电池等高能效产品，不仅技术指标领先，而且单位电量的碳足迹更

低，满足了国际高端汽车品牌对供应链碳减排的苛刻要求。这种绿色技术壁垒的突破，帮助宁德时代在激烈的市场竞争中赢得了优质客户的长期订单，巩固并扩大了市场份额。另一方面，宁德时代的“零碳工厂”认证和清洁生产标签，成为其拓展海外市场的重要通行证。宁德时代通过主动的环境治理，确保了产品符合国际市场的准入门槛，为海外营收的持续增长扫清了障碍。近年来，公司境外业务收入占比稳步提升，环境绩效在其中发挥了不可忽视的推动作用。

3.2 社会维度

社会维度聚焦于企业与各类利益相关方的关系管理，其对企业财务绩效的影响往往具有间接性、长期性和价值倍增的特点。

员工赋能与权益保障转化为人力资本效率的提升，直接贡献于企业盈利能力。宁德时代在员工发展、职业健康以及薪酬福利方面的持续投入，从多个层面影响着企业的财务表现。首先，系统性的员工培训体系加速了人力资本的积累效应。公司通过“宁德时代学院”开展的阶梯式培训，使新员工快速掌握岗位技能，缩短了上岗适应期；对技术骨干的专业深造，推动了生产工艺的持续优化和良品率的提升。从财务视角看，员工技能水平的提升直接反映为劳动生产率指标的增长，也就是单位人工成本带来的产出价值不断提高，这意味着更高的投入产出效率。其次，完善的职业健康安全管理降低了隐性成本。宁德时代对安全生产的重视，有效控制了事故发生率，避免了因安全事故引发的财务冲击。再次，良好的薪酬福利和职业发展通道，增强了核心人才的稳定性。宁德时代较低的骨干员工流失率，节省了频繁招聘和重复培训带来的人力重置成本，保障了研发投入的连续性和有效性，最终体现在产品创新速度和专利数量的行业领先地位上。

负责任供应链管理优化了采购成本与供应稳定性，增强财务抗风险能力。作为链主型企业，宁德时代对供应商的社会责任管理并非单纯的道德约束，而是蕴含着深刻的经济逻辑。一方面，公司推动供应商改善劳工条件和生产环境，实质上是在帮

助供应商提升管理效率和产品质量。当上游企业用工规范、员工稳定时，其生产波动性降低、次品率下降，这些改善最终会通过采购价格传导至宁德时代，使其获得质量更优、成本更低的原材料供应。另一方面，宁德时代与核心供应商建立的长期战略合作关系，基于互信互利的商业伦理，降低了交易成本和供应链中断风险。在原材料价格剧烈波动或市场供不应求时，那些与宁德时代建立了深厚社会资本关系的供应商，更倾向于优先保障其订单交付，并给予更优惠的商务条款。这种供应链的稳定性，直接体现在存货周转率的优化和原材料缺货风险的降低上，保障了生产销售的连续性，维护了营业收入和利润的稳定增长。

3.3 治理维度

公司治理作为ESG体系的制度基石，对企业财务绩效的影响具有基础性和全局性的特点。不同于环境和社会维度通过具体业务活动产生直接效益，治理维度通过构建科学的决策机制、有效的监督体系以及透明的信息披露机制，为企业价值的持续创造提供了制度保障。对于宁德时代而言，其在治理维度的系统性建设，主要通过风险防控与决策优化两个路径，驱动财务绩效的稳步提升。

规范的公司治理结构通过降低代理成本与经营风险，保障财务稳健性。现代企业制度下，所有权与经营权的分离必然带来委托代理问题。宁德时代通过构建“三会一层”相互制衡的治理架构，有效降低了代理成本，保障了股东利益的最大化。审计委员会全部由独立董事组成，并配备财务专家，强化了对财务报告真实性、内部控制有效性的监督力度，降低了财务舞弊风险。在风险管理层面，公司建立的“三道防线”风控体系，将风险识别与应对嵌入业务流程的每一个环节，有效防范了战略失误、运营失控和合规违规可能带来的财务冲击。特别是在全球化经营背景下，宁德时代通过强化海外子公司治理、建立跨境合规体系，有效管控了地缘政治、汇率波动以及国际贸易规则变化带来的不确定性。这种基于规范治理的风险防控，减少了利润表上的非预期损失，维护了现金流的稳定性，为企

业持续创造价值提供了安全保障。

透明的信息披露与商业道德建设通过降低资本成本与提升估值，增强资本市场表现。在资本市场日益重视非财务信息的当下，治理透明度已成为投资者评估企业价值的重要维度。宁德时代参照国际标准持续披露高质量的可持续发展报告，主动回应投资者在碳排放、供应链管理、商业道德等领域的关切，有效缓解了信息不对称，降低了投资者的风险溢价要求。这种信息透明度的提升，直接反映为更低的股权融资成本和更高的市盈率水平。在商业道德建设方面，公司通过建立健全反舞弊制度和廉洁从业规范，营造了风清气正的经营环境，降低了因商业贿赂、不正当竞争等行为引发的法律诉讼风险和声誉损失。特别是在供应商管理中，通过签署廉洁合作协议、开展反腐败联合培训，构建了健康稳定的商业生态，避免了因个别员工或合作伙伴的违规行为导致的供应链中断或客户流失。从财务视角看，良好的商业道德声誉，不仅降低了合规成本，更重要的是增强了合作伙伴对公司的信任度，在商务谈判中获得了更有利的信用条款和付款条件，改善了运营资金效率。这种基于信任的治理红利，最终体现为净资产收益率的稳步提升和市值的持续增长。

4 ESG 视角下宁德时代财务绩效分析

本文主要从盈利能力、营运能力、偿债能力、成长能力等四个方面，通过宁德时代近5年的财务数据多角度评估企业的经营状况、财务健康和市场表现等，进而分析评价其财务绩效水平，王妍琳和窦晓飞的研究表明宁德时代的ESG实践显著提升了其品牌价值、融资能力和财务绩效[4]；赵珂珂对宁德时代2018—2022年财务数据的分析同样指出，公司在偿债能力、营运效率和盈利能力方面均表现出较强的竞争优势，为本文的财务绩效分析提供了行业对比基础，下文将结合财务数据进一步印证这一结论，如表1所示[5]。

4.1 盈利能力分析

根据宁德时代2020—2024年财务数据，其盈

表1. 宁德时代财务绩效分析

一级指标	二级指标	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
盈利能力	总资产报酬率 (%)	4.750	8.070	7.660	6.695	6.749
	营业利润率 (%)	13.830	15.210	11.210	13.399	17.693
	成本费用利润率 (%)	14.130	16.110	11.430	15.377	20.831
营运能力	流动资产周转率 (次)	0.550	0.900	1.160	0.957	0.754
	存货周转率 (次)	2.940	3.600	4.490	5.307	5.197
	应收账款周转率 (次)	5.130	7.440	8.040	6.301	5.568
偿债能力	资产负债率 (%)	55.820	69.890	70.560	69.340	65.240
	速动比率 (%)	1.810	0.920	1.050	1.410	1.420
	现金流动负债比率 (%)	0.335	0.287	0.207	0.323	0.310
成长能力	总资产增长率 (%)	54.530	96.440	95.330	19.338	9.689
	营业收入增长率 (%)	20.850	184.840	85.750	45.886	17.617

利能力指标呈现“波动中整体提升”特征，与公司在环境、社会及治理维度的系统性投入形成内在呼应。本文选取总资产报酬率、营业利润率、成本费用利润率等3个指标比较分析宁德时代的盈利能力，反映企业的资产运用效率、主营业务盈利能力以及成本控制水平。

数据显示，总资产报酬率从2020年4.75%攀升至2021年8.07%，随后两年小幅回落至6.70%左右，2024年略回升至6.75%。这一变化与企业资本扩张周期密切相关：2020—2022年是宁德时代产能快速扩张阶段，总资产从不足千亿元增至超7000亿元，新基地建设、产线调试及产能爬坡短期拉低资产周转效率。从ESG视角看，这一时期正是宁德时代集中推进“零碳工厂”认证、大规模部署分布式光伏及建设电池回收体系的阶段，四川时代宜宾工厂于2022年获得全球首家电池“零碳工厂”认证，这些绿色基建投入虽在短期内计入资产、暂未完全释放产出，但为后续绿色竞争力奠定基础。2023年后，随着新建产能逐步达产、绿电成本优势显现以及回收业务贡献利润，总资产报酬率企稳回升，体现环境投入对资产回报的长期正向效应。

营业利润率从2020年13.83%升至2021年15.21%，2022年回落至11.21%，随后强劲反弹至2024年17.69%，创下五年新高。2022年回落主要受上游原材料价格剧烈波动及行业竞争加剧影响，而2023—2024年的显著回升，与社会维度的长期投入密不可分。一方面，宁德时代在员工赋能和质量文化上的持续投入，推动生产良率提升和产品一致性

改善，降低次品损失和售后维修成本；另一方面，与核心供应商建立长期战略合作关系，在原材料价格下行周期中获得更优惠采购条款，降低营业成本；此外，产品安全口碑增强议价能力，有效抵御行业价格战冲击。

成本费用利润率从2020年14.13%升至2021年16.11%，2022年因行业冲击降至11.43%，随后快速回升至2024年20.83%，五年提升6.7个百分点，表明单位成本创造的利润显著增加。这一优化与ESG三维度协同作用相关：环境维度清洁能源替代降低能耗成本，电池回收减少原材料采购支出；社会维度员工技能提升带来劳动生产率提高，稳定供应商关系降低交易成本；治理维度规范内控减少不必要费用支出，廉洁环境降低合规风险。2023—2024年行业增速放缓背景下，成本费用利润率仍保持上升趋势，证明ESG体系对企业运营效率的持续改善作用。

4.2 营运能力

营运能力反映企业利用各项资产创造收入的效率，是衡量资源配置有效性的关键指标。根据宁德时代2020—2024年财务数据，其营运能力指标呈现出“流动资产效率波动调整、存货管理持续优化、应收账款管控先升后降”的总体特征，与公司在环境、社会及治理维度的实践存在内在关联。

流动资产周转率从2020年0.55次升至2022年1.16次峰值，随后回落至2024年0.754次。2020—2022年，产能快速释放带动收入高增长，推动周转

效率提升；2023年后行业增速放缓，叠加“零碳工厂”建设和回收体系布局形成的绿色资产沉淀，短期拉低周转效率，但为后续运营的绿色合规奠定了基础。存货周转率从2020年2.94次提升至2024年5.197次，五年增幅达76.7%。环境维度上，电池回收体系将废旧材料直接回炉生产，缩短采购周期、降低原材料库存；社会维度上，与核心供应商的数字化协同实现精准供需对接，减少产成品积压，共同推动存货效率显著改善。应收账款周转率该指标从2020年5.13次升至2022年8.04次，随后回落至2024年5.568次。前期提升得益于治理维度强化信用管控；后期回落主因海外业务占比提升，国际客户账期较长。但治理维度持续的风险监控确保坏账损失处于低位，风险总体可控。

4.3 偿债能力

偿债能力反映企业财务安全边际和长期稳健性，是衡量ESG实践能否转化为可持续价值的重要维度。根据宁德时代2020—2024年财务数据，其偿债能力指标呈现“杠杆水平先升后稳、短期偿付能力持续改善”的特征，与ESG三维度实践存在内在关联。

资产负债率从2020年55.82%升至2022年70.56%峰值，随后回落至2024年65.24%。2020—2022年的攀升，对应公司产能快速扩张期，大规模新建基地和产线投入需要债务融资支持，这与环境维度“零碳工厂”建设、回收体系布局的资金需求同步。2023年后资产负债率稳步回落，一方面得益于前期产能释放带来的经营现金流改善，另一方面反映治理维度风险管控的强化，公司主动优化债务结构、控制杠杆水平，为长期稳健经营留足安全边际。速动比率从2020年1.81降至2021年0.92低点，随后持续回升至2024年1.42。2021年的低位主要因扩张期短期债务增加，而速动资产增速滞后；2022年后的持续改善，与社会维度客户信用管理优化相关，与核心客户建立稳定合作，应收账款回款效率提升，增强了速动资产的变现能力。同时，治理维度强化现金流预测和资金集中管理，确保在手现金能够覆盖短期偿债需求。现金流动负债比率从2020

年0.335波动至2024年0.310，期间虽有起伏但总体保持在合理区间。这一指标的稳定性，源于环境维度成本优化带来的经营现金流改善、社会维度供应链协同减少资金占用，以及治理维度规范内控避免非必要现金流出。2024年较2020年虽略有下降，但结合速动比率回升看，公司整体短期偿债能力并未弱化，反而更趋稳健。

4.4 成长能力

成长能力反映企业未来发展的潜力和可持续性，是衡量ESG实践能否支撑长期价值创造的关键维度。根据宁德时代2020—2024年财务数据，其成长能力指标呈现“高速扩张后稳步回落、规模与质量并重”的特征，与ESG三维度实践形成内在呼应。

总资产增长率从2020年54.53%飙升至2021年96.44%和2022年95.33%，随后回落至2023年19.34%和2024年9.69%。2020—2022年的高速扩张，对应公司“零碳工厂”集中建设、电池回收体系布局及全球化产能投建，环境维度的大规模绿色投入推高了资产规模；2023年后增速显著放缓，表明公司从“重资产扩张”转向“精细化运营”，前期绿色基建进入产能释放期，资产增长与收入增长的匹配度逐步优化。营业收入增长率从2020年20.85%跃升至2021年184.84%的峰值，2022年回落至85.75%，2023年45.89%，2024年17.62%。虽然增速逐年放缓，但在行业竞争加剧、价格战持续的背景下，仍保持双位数增长，这与公司长期积累的社会资本密不可分，与核心车企客户的战略合作保障了订单稳定性，产品安全口碑和质量信任增强了客户黏性，使公司在行业周期下行阶段仍能维持收入增长。2023—2024年，资产和收入增速同步放缓，但同期盈利能力指标（营业利润率、成本费用利润率）却创下新高，表明成长逻辑从“规模扩张”转向“质量提升”。治理维度完善的决策机制和风险管控，使公司在行业过热时保持理性，避免盲目扩产带来的产能过剩风险；同时，规范的内部控制确保新增投资能够有效转化为真实业绩，而非低效资产堆积。这种“有质量的增长”正是可持续成长能力的体现。

5 总结与展望

本文以宁德时代为研究对象,系统分析了其ESG实践对企业财务绩效的影响。研究发现:在环境维度,宁德时代通过“零碳工厂”建设、循环经济布局和绿色供应链管理,将绿色投入转化为成本优势和市场竞争力的提升,对盈利能力和营运效率产生长期正向效应;在社会维度,公司通过员工赋能、供应链协同和产品质量保障,积累关系资本,增强了盈利稳定性、运营效率和收入韧性;在治理维度,规范的治理结构和透明的信息披露,有效降低代理成本和融资成本,为财务稳健性和成长质量提供制度保障。

展望未来,随着全球“双碳”目标深入推进和ESG投资理念的普及,宁德时代需持续深化ESG与战略的融合:环境维度上,加快海外基地零碳转型,应对国际碳关税壁垒;社会维度上,进一步强化供应链社会责任管理,防范地缘政治和劳工风

险;治理维度上,持续提升信息披露透明度,增强资本市场信任。唯有将ESG内化为核心竞争力,方能在激烈的全球竞争中实现可持续发展。

参考文献

- [1] 白雄,朱一凡,韩锦绵.ESG表现、机构投资者偏好与企业价值[J].统计与信息论坛,2022,37(10):117-128.
- [2] 周蔡逸,巩嘉荟,李若萱,等.ESG视角下的新能源汽车商业模式与财务绩效研究——以小鹏汽车为例[J].商场现代化,2025,(03):177-179.
- [3] 杨睿博,邓城涛,侯晓舟.ESG表现对企业财务绩效的影响研究[J].技术经济,2023,42(08):124-134.
- [4] 王妍琳,窦晓飞.基于ESG视角的企业财务绩效研究——以宁德时代为例[J].山西财政税务专科学校学报,2025,27(05):20-26+40.
- [5] 赵珂珂.“双碳”背景下动力电池产业的分析与思考——以宁德时代为例[J].现代工业经济和信息化,2024,14(05):22-24+27.

