

企业 ESG 实践的动因及绩效研究——以隆基绿能为例

于嘉明

天津科技大学经济与管理学院, 天津 300202

DOI:10.61369/SE.2025090038

摘 要 : 本文以隆基绿能为案例, 研究企业 ESG 实践的动因及财务绩效。通过构建“PSR 压力 – 状态 – 响应”模型, 分析其 ESG 实践受到政策、市场等外部压力以及内部战略认知的共同驱动。研究表明, 隆基绿能通过将 ESG 融入公司战略, 不仅在环境、社会与治理层面取得成效, 还显著提升了偿债、盈利、营运和成长能力, 证明了 ESG 实践与卓越财务绩效可以相互促进。该案例为企业在“双碳”目标下实现可持续发展提供了有益借鉴。

关 键 词 : ESG 实践; 企业绩效; 隆基绿能

Research on the Motivations and Performance of ESG Practices in Enterprises — A Case Study of Longi Green Energy

Yu Jiaming

College of Economics and Management, Tianjin University of Science and Technology, Tianjin 300202

Abstract : This paper takes Longi Green Energy as a case study to explore the driving forces and financial performance of ESG practices in enterprises. By constructing the "PSR stress-state-response" model, it is analyzed that its ESG practices are jointly driven by external pressures such as policies and markets as well as internal strategic cognition. Research shows that Longi Green Energy has not only achieved results in the environmental, social and governance aspects by integrating ESG into its corporate strategy, but also significantly enhanced its debt repayment, profitability, operational and growth capabilities, demonstrating that ESG practices and outstanding financial performance can mutually promote each other. This case provides a useful reference for enterprises to achieve sustainable development under the "dual carbon" goals.

Keywords : ESG practice; enterprise performance; Longi green energy

引言

在全球气候变化挑战日益严峻的背景下, 绿色低碳转型已成为国际共识。2020年中国明确提出"2030年前碳达峰、2060年前碳中和"目标^[1]。标志着经济社会发展全面向绿色低碳转型的重要转折。

在此背景下, ESG 理念逐渐从边缘议题走向全球商业实践的核心。与传统财务评价不同, ESG 综合衡量企业在环境保护、社会责任和公司治理方面的表现, 已成为评估企业长期价值与风险的重要标准。本文通过整理相关学者的研究, 以隆基绿能作为案例公司进行具体分析, 研究其 ESG 实践的动因以及绩效。希望通过本次案例研究, 能为其他企业的 ESG 实践提供参考^[2]。

一、ESG 概述

ESG 即环境 (Environment)、社会 (Social) 和公司治理 (Governance) 三个英文单词首字母的缩写, 是一套关注企业可持续发展的评价与投资理念。该概念于 2004 年由联合国全球契约组织在《Who Cares Wins》报告中首次提出, 倡导企业在投资决策中综合考虑环境、社会与治理因素^[3]。随着 2021 年国际可持续准则理事会 (ISSB) 成立与欧盟 CSRD 指令推行, ESG 信息披露进

入全球化、规范化新阶段, 逐步形成涵盖环境、社会到治理的完整责任实践体系。

二、隆基绿能概况

(一) 企业简介

隆基绿能 (股票代码: SH601012) 成立于 2000 年, 是 A 股光伏全产业链龙头企业^[4]。公司业务覆盖单晶硅棒、硅片、电池组

作者简介: 于嘉明 (2000.08—), 女, 满族, 河北承德人, 学历硕士在读, 研究方向: 会计、经济研究。

件、光伏解决方案及氢能装备五大板块，形成从材料到终端应用的完整布局。秉持“Solar for Solar”理念，隆基绿能专注于单晶硅技术与清洁能源创新，致力于推动全球能源低碳转型，持续为全球提供可持续的能源解决方案。

（二）隆基绿能 ESG 实践现状

隆基绿能作为全球光伏龙头企业，其 ESG 实践已深度融入碳中和战略，呈现三方面显著特征：

1. 环境维度领跑行业

隆基绿能开创性提出“Solar for Solar”模式，持续推进云南、宁夏等生产基地100%使用绿电。其通过导入数字化能源管理平台，单晶硅片单位耗电量较2019年下降超40%，2023年绿色电力使用量占比达51.2%。同时公司建立行业首个“光伏组件全生命周期碳中和评价标准”，推动供应链协同减碳。

2. 社会责任贯穿价值链

在员工权益保障方面，建立全覆盖的健康管理体系，百万工时损失率连续三年下降。通过“光伏繁星”计划培养乡村分布式光伏技术员超2万名，并向全球欠发达地区捐赠光伏产品。在技术创新领域，研发投入持续占营收5%以上，牵头制定BIPV建筑光伏一体化安全标准。

3. 治理结构持续优化

董事会下设ESG委员会，将高管薪酬与碳减排目标挂钩，2023年首次发布TCFD气候财务影响报告。公司建立覆盖200家核心供应商的ESG审核机制，通过区块链技术实现供应链碳足迹可追溯。

三、隆基绿能实践 ESG 的动因分析

对于动因的研究本文将采用模型构建方法，构建“PSR压力-状态-响应”模型。这一逻辑链条深入剖析隆基绿能 ESG 实践的完整过程^[6]。PSR模型动态揭示了外部压力与内部状态的互动，如何引发企业特定的战略行为与结果。

（一）压力（P）：来自外部环境的驱动力

压力是指来自企业外部，迫使或引导其必须关注 ESG 议题的力量。

1. 规制压力

我国“双碳”目标为光伏等高耗能产业设定了明确的时间表^[6]。隆基绿能直接面临碳排放总量与强度控制的刚性约束。同时，国家绿色制造政策、绿色金融体系及 ESG 信息披露要求，构成了企业必须遵循的强制性规范。此外，欧盟碳边境调节机制等国际绿色壁垒，也直接关系到隆基产品出口的碳成本与市场竞争力。

2. 市场压力

为满足苹果、谷歌等科技巨头对供应链企业明确的碳足迹与 ESG 要求，隆基绿能必须遵循绿色采购准则，否则将面临订单流失风险。同时，随着全球责任投资兴起，ESG 基金规模迅速增长，投资者将 ESG 表现视为评估企业长期价值的关键指标。良好的 ESG 表现也成为隆基绿能吸引长期投资、获取绿色债券与信贷等低成本资金的重要前提^[7]。

3. 社会规范压力

在媒体与公众监督下，作为行业龙头，隆基绿能的一举一动都受到媒体、非政府组织和公众的密切关注。任何环境负面事件都可能对其品牌声誉造成毁灭性打击，反之，积极的 ESG 表现则能赢得社会赞誉和“经营许可证”。

（二）状态（S）：企业内部的条件与认知

状态是指企业在应对外部压力时所具备的内部资源、能力与战略认知，它决定了企业如何看待并回应压力。

1. 资源与能力状态

隆基绿能作为全球光伏硅片和组件龙头，拥有雄厚的资本实力和稳定的现金流，为其进行长周期的 ESG 投入（如研发、绿色工厂改造）提供了资源保障。在技术积累与创新能力方面，隆基绿能在单晶技术、金刚线切割、HPBC 电池等领域的技术领先地位，使其有能力将 ESG 目标（如降碳、提效）转化为具体的技术解决方案，而非空谈。

2. 战略认知状态

隆基绿能实践 ESG 的前瞻性源于创始人李振国提出的“Solar for Solar”理念，这一战略远见将企业发展与全球可持续未来深度融合。公司视 ESG 为构建百年企业的基石，而非应付外部审查的成本。管理层深刻认识到，ESG 是未来竞争的核心维度^[8]。通过 ESG 实践实现技术降本、塑造品牌差异、规避政策与供应链风险，本身就是最坚实的商业逻辑，能够直接转化为经济效益和竞争优势。

（三）响应（R）：基于压力与状态的战略行动

响应是企业基于对外部压力的判断和自身状态的评估，所采取的一系列战略性行动。隆基绿能的响应行为是其将外部压力内化为核心战略的集中体现：

1. 战略层面响应

隆基绿能的战略响应远超形式层面，它将 ESG 深度融入发展愿景。2020 年加入 RE100 并承诺 100% 使用可再生能源，这一公开承诺倒逼内部在能源采购、工厂设计和能效管理上全面革新。对 RE100 成员的跨国客户而言，此举成为赢得信任、锁定高端订单的关键资质。

2. 环境层面响应

在环境层面，隆基绿能将“绿色”与“效率”深度融合，其核心理念是通过资源效率最大化实现根本的环保。公司持续投入巨额研发，致力于突破能够同时实现“更低碳排放、更高能源转换效率、更优生产成本”的前沿技术。此外，通过打造“零碳工厂”、应用清洁能源与数字化能源管理系统，树立了绿色制造的行业标杆。

3. 治理与社会层面相应

首先是建立健全 ESG 治理架构。隆基绿能在董事会层面设立战略与 ESG 委员会，确保 ESG 议题获得最高决策层的关注和资源支持。其次，主动、透明地进行 ESG 信息披露。连续多年发布高标准的 ESG 报告，积极响应资本市场需求，向市场传递其可持续发展能力和负责任的企业形象。

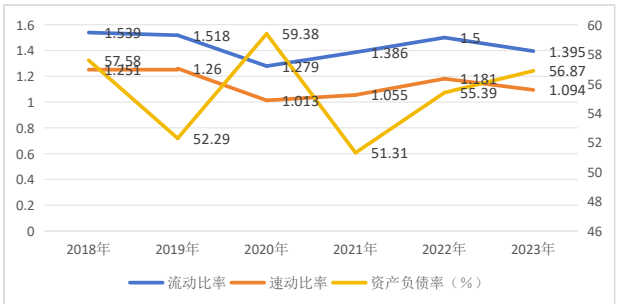
通过 PSR 模型，我们可以清晰地看到隆基绿能 ESG 实践的动

因绝非单一，而是一个动态的、层层递进的系统。

四、隆基绿能 ESG 实践对企业财务绩效的影响

（一）偿债能力

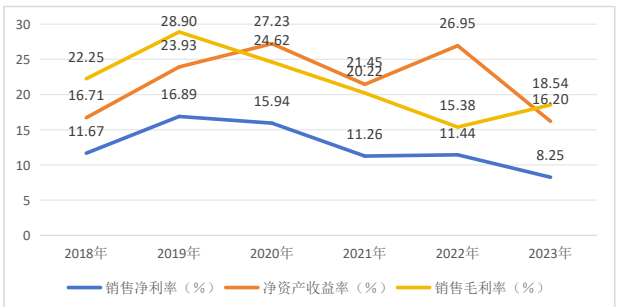
偿债能力是衡量企业财务健康与风险抵御能力的关键。对隆基绿能2018至2023年的分析显示，其偿债能力总体处于合理稳定区间，体现出公司在高速发展与财务安全间的有效平衡。尽管2020年因战略扩张使短期偿债能力承压，但公司展现出较强的韧性和恢复能力。这种稳健表现与其卓越的 ESG 绩效密切相关。隆基凭借绿色融资渠道优势（如发行绿色债券），能够以较低成本优化债务结构；良好的声誉与客户关系也有助于维持健康的经营性现金流，支撑短期偿债能力。在长期债务管理方面，隆基采取“动态优化”策略，根据战略需要灵活选择股权或债权融资，将杠杆率维持在支持增长与控制风险的合理水平。良好的公司治理（G）与 ESG 领导者地位，使其更易获得长期价值投资者和绿色信贷支持，为资本结构调整提供了成本优势与便利。



图一 隆基绿能偿债能力指标变动

（二）盈利能力

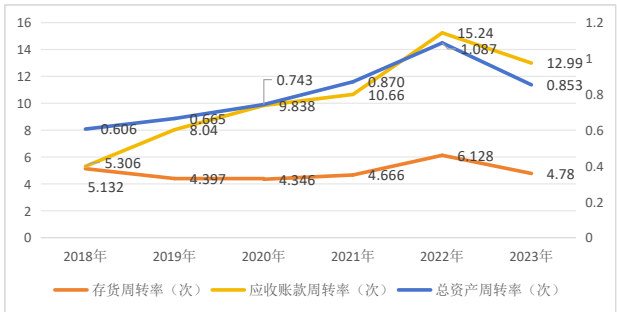
盈利能力是企业价值创造的最终体现。对隆基绿能2018至2023年的分析显示，其盈利历程完整经历了从享受行业红利的高增长，到承受供应链波动与激烈竞争的压力测试，再到寻求新动能修复的过程。尽管各项利润率指标从峰值回落，但公司始终维持了制造业中属优异的正向盈利水平。这种盈利韧性不仅源于技术领先的战略定力，更与其 ESG 战略深度融合。一方面，对绿色技术与研发（E）的持续投入，短期虽影响利润，却构筑了长期的成本与技术护城河。另一方面，卓越的治理水平（G）通过高效运营和严格费用控制，在行业下行期有力地守护了利润底线。因此，隆基的盈利变动不仅是财务数字的波动，更是其 ESG 综合战略在财务成果上的动态映射。



图二 隆基绿能盈利能力指标变动

（三）营运能力

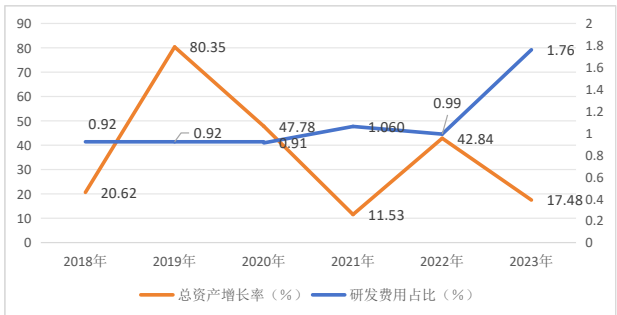
营运能力体现了企业资产创造收入的效率。对隆基绿能2018-2023年的分析显示，公司在规模快速扩张的同时，资产管理效率显著优化，展现出卓越的运营韧性。具体来看，总资产周转率整体上行，印证了扩张的有效性；存货管理灵活应对市场波动；应收账款周转率大幅提升，更是其市场地位巩固、财务健康优化的有力证明。这一高效运营体系，与隆基卓越的公司治理（G）密不可分。严谨的内控、高效的供应链和数字化运营，共同构筑了资产高效周转的基石。同时，其良好的品牌声誉（S）也有助于维持稳定客户关系并加速回款。



图三 隆基绿能营运能力指标变动

（四）成长能力

隆基绿能2018至2023年的成长能力表现强劲且可持续，已从单纯规模拉动升级为“战略性资产扩张”与“前瞻性技术创新”双轮驱动的高级形态。研发费用的大幅提升，旨在推出更高效、更具竞争力的绿色能源产品，直接服务于全球“碳中和”目标，是商业成长与环保责任结合的典范。总资产增长率的周期性波动，则体现出管理层根据市场环境和技术周期，对资本开支节奏进行精准把控的能力。这种审慎而前瞻的公司治理，有效避免了盲目扩张，确保了公司在激烈行业竞争中的长期健康发展。隆基的成长路径充分展现了战略远见与治理能力对持续成长的关键支撑。



图四 隆基绿能成长能力指标变动

五、结论

隆基绿能的 ESG 实践，是在外部制度、市场及社会压力驱动下，依托自身资源与前瞻战略，通过系统性行动实现的动态过程。这并非被动合规，而是企业将外部挑战转化为内生动力、追求可持续发展的主动战略选择。绩效评价显示，隆基绿能通过

ESG 实践，构建了以效率、韧性和创新为特征的财务表现，与其长期主义战略高度契合^[9]。

这一案例证明，深刻的 ESG 实践与卓越的财务绩效并非悖论，而是可以相互促进的统一体。对隆基而言，ESG 已成为塑

造核心竞争力、规避长期风险、引领行业发展的核心战略。其经验为中国企业在“双碳”目标下实现经济、环境与社会责任的统一，提供了重要范本^[10]。

参考文献

- [1] 李彬, 章筱茜. 绿色低碳发展视角下产业结构优化研究 [J]. 中国商论, 2024, 33(22): 146-151.
- [2] 周文正. 隆基绿能 ESG 实践的经济后果分析 [J]. 中小企业管理与科技, 2024, (14): 167-169.
- [3] 崔蕊纓, 丁梓楠. “双碳”目标下隆基绿能 ESG 实践对企业财务绩效影响研究 [J]. 齐鲁珠坛, 2025, (02): 24-27.
- [4] 郭瑞渲. 隆基绿能 ESG 实践对企业绩效的影响研究 [D]. 西安外国语大学, 2024.
- [5] 张强, 王晨曦, 卢金钟, 等. 和衷而共济: 意义建构理论的内涵、知识框架与未来展望 [J]. 南开管理评论, 2024, 27(08): 98-108.
- [6] 阮并玥. “碳达峰、碳中和”背景下山西节能形势分析与低碳路径研究 [J]. 山西冶金, 2021, 44(04): 184-185+212.
- [7] 余晓珊. 隆基绿能全产业链模式对绩效的影响分析 [D]. 景德镇陶瓷大学, 2024.
- [8] 周瑜. ESG 实践对企业绩效的影响研究 [D]. 浙江农林大学, 2024.
- [9] 张子钰, 李玲. 经济环境不确定背景下光伏企业如何提升 ESG 表现? ——以隆基绿能为例 [J]. 管理会计研究, 2025, (03): 48-60.
- [10] 陈建军, 施炜. 中小企业核心竞争力及其评估指标体系研究 [J]. 经济论坛, 2007, (05): 77-80.