

# ESG 表现对 G 集团企业价值的影响研究

刘孝恒

广西财经学院

DOI:10.32629/ej.v9i1.3334

**[摘要]** 在全球可持续发展浪潮与中国“双碳”目标战略背景下,环境、社会与治理(ESG)表现已成为衡量企业综合竞争力与长期价值的关键维度。本研究以G集团股份有限公司为研究对象,聚焦其2019年至2024年的ESG实践与市场表现。通过理论分析与实证数据相结合,系统探讨了ESG表现影响企业价值的传导机制与具体效果。研究发现,G集团卓越的ESG表现通过降低融资成本、驱动绿色创新、提升品牌声誉与优化公司治理等多重路径,对其企业价值产生了显著且积极的影响。这一影响在资本市场估值、融资优势及长期财务表现中均得到印证。本研究不仅为ESG创造企业价值的理论提供了来自中国大型制造业的微观证据,也为企业深化ESG整合实践、监管机构完善ESG引导政策提供了决策参考。

**[关键词]** ESG; 企业价值; 融资成本; 绿色创新; 声誉资本

**中图分类号:** F27 **文献标识码:** A

## Research on the Impact of ESG Performance on the Enterprise Value of G Group

Xiaoheng Liu

Guangxi University of Finance and Economics

**[Abstract]** Against the backdrop of the global wave of sustainable development and China's "dual carbon" goals, environmental, social, and governance (ESG) performance has become a key dimension for measuring corporate comprehensive competitiveness and long-term value. This study takes G Group Co., Ltd. as the research object, focusing on its ESG practices and market performance from 2019 to 2024. By combining theoretical analysis with empirical data, it systematically explores the transmission mechanisms and specific effects of ESG performance on corporate value. The study finds that G Group's outstanding ESG performance has had a significant and positive impact on its corporate value through multiple pathways, including reducing financing costs, driving green innovation, enhancing brand reputation, and optimizing corporate governance. This impact is evidenced in capital market valuation, financing advantages, and long-term financial performance. This study not only provides micro-level evidence from China's large manufacturing sector to support the theory of ESG creating corporate value, but also offers decision-making references for enterprises to deepen ESG integration practices and for regulatory authorities to improve ESG guidance policies.

**[Key words]** ESG; corporate value; financing cost; green innovation; reputation capital

### 1 绪论

#### 1.1 研究背景与意义

进入21世纪以来,企业运营宏观环境深刻重构。气候变化、社会公平、公司治理等非财务议题,不再是边缘化道德选择,而是关乎企业生存发展的核心战略要素。全球范围内,ESG(环境、社会及治理)投资理念迅速崛起,成为主流资产管理重要筛选标准。统计显示,全球ESG资产管理规模持续高速增长,责任投资成为不可逆转的潮流。

在中国,国家“碳达峰、碳中和”战略目标为企业绿色转型提供顶层设计与政策约束。同时,沪深交易所发布相关文件,推

动ESG信息披露进入“自愿与强制相结合”新阶段。在此背景下,企业ESG表现与市值、融资能力及长期竞争力的关联性愈发凸显。

#### 1.2 理论基础与传导路径

利益相关者理论认为,企业良好的ESG表现可提高其环境和社会影响力,满足利益相关者需求,获得其支持,提升财务绩效与企业价值。完善的公司治理结构能防范风险,保障企业长期稳定运营,支撑企业价值提升。

在此基础上,现有文献普遍认为,ESG主要通过以下机制作用于企业价值。

降低风险与融资成本路径: 良好的ESG表现有助于企业管理非系统性风险, 如环境合规风险、社会责任争议及治理丑闻等。银行与债券投资者认为ESG领先企业经营更稳健、更具长期韧性, 因此愿意提供低成本资金。国内外研究显示, ESG评级高的企业债务融资成本显著更低。

驱动创新与竞争优势路径: 特别是在环境(E)维度, 严格环保要求与可持续发展需求会倒逼企业开展绿色技术创新与工艺改造。“波特假说”效应不仅带来合规优势, 还能通过开发绿色产品、提高资源效率, 创造新市场机会与差异化竞争优势, 提升盈利能力和增长预期。

塑造声誉与品牌价值路径: 积极履行社会责任(S)、建立透明有效的治理(G)结构, 可提升企业在消费者、员工、社区及监管机构心中的声誉资本。强大声誉是可抵御危机的无形资产, 能增强客户忠诚度、吸引人才、获政府支持, 最终体现为品牌溢价和市场份额提升。

优化治理与提升效率路径: 健全的ESG治理框架是良好公司治理的延伸, 它通过科学的长期决策机制、完善的内部控制及对利益相关者的关注, 降低代理成本, 提高资本配置和运营效率, 夯实企业价值基础。

### 1.3 研究内容与方法

本研究聚焦两个核心问题: 其一, 2019-2024年关键转型期, G集团ESG表现有哪些具体变化? 其二, 这些ESG表现如何通过理论路径, 实质性影响其融资活动、市场表现和长期价值?

研究采用定性案例分析与定量数据佐证结合的方法。定性分析梳理G集团ESG战略的发展演进、关键举措及管理逻辑, 定量数据呈现ESG表现与融资成本、研发投入、市场估值等关键价值指标的关联趋势。数据主要来自G集团历年年度报告、社会责任/ESG报告、债券发行公告、Wind数据库, 以及MSCI、商道融绿等主流ESG评级机构的公开评级报告。

## 2 G集团ESG表现的演进与现状分析

### 2.1 整体ESG战略与评级跃迁

自2019年起, G集团将ESG理念深度融入公司战略, 从早期披露社会责任报告, 升级为系统的“可持续发展管理”。公司董事会下设战略委员会, 将ESG重大议题纳入最高决策层监督范围, 且这一战略升级在外部评级上得到直接反馈。

从BB级稳步提升到A级, 近几年维持该水平, 持续领先于全球汽车行业平均(BBB级)。MSCI报告特别肯定了G集团在“清洁技术机遇”和“公司治理”方面的表现。

在Wind ESG评级中, G集团长期保持A级, 在央企ESG排名中位居前列。评级机构认为, 其ESG管理已从“合规响应”进入“战略引领”阶段。

### 2.2 环境(E)维度: 从减排压力到绿色增长引擎

环境表现是汽车行业ESG核心, G集团环境战略从被动应对“双积分”政策转变为主动塑造绿色竞争力。这主要通过绿色产品革命和绿色制造与碳中和两方面。

绿色产品革命: 公司全力推进“e-TIME行动”和“双子星”

计划, 新能源汽车销量从2019年的约4.2万辆, 飙升至2023年的超54万辆, 2024年突破百万辆。产品结构根本性转变, 成为其E绩效最显著的改善。

绿色制造与碳中和: 旗下多家工厂获评国家级“绿色工厂”。公司设定了明确的碳中和目标, 并大幅提升可再生能源使用比例, 2023年公布的数据显示, 其单位产值综合能耗及碳排放强度较2019年基准年下降均超过20%。

### 2.3 社会(S)与治理(G)维度: 构建可持续生态

社会责任履行: G集团在社会维度, 不仅关注公益慈善, 还将责任延伸至产业链, 通过“供应链可持续发展蓝图”对供应商环保、劳工权益等提出要求, 推动全产业链升级。此外, 在员工发展方面, 持续加大培训投入, 构建多元、包容的职场文化。

公司治理深化: G集团完善现代化公司治理结构, 保持高信息披露透明度, 其ESG报告多年获第三方鉴证。同时, 在反腐倡廉、风险管理等方面建立系统性制度与内控体系, 为战略执行提供保障。

## 3 ESG表现影响G集团企业价值的传导机制与实证分析

G集团的ESG实践并非孤立的社会责任项目, 而是通过四大核心传导路径, 嵌入价值创造过程, 转化为可衡量的财务与市场优势。

### 3.1 路径一: 降低综合融资成本, 获取“绿色溢价”

卓越的ESG评级为G集团打开了低成本融资的绿色通道, 这构成了其最直接、最量化的价值来源。具体体现在绿色债券发行优势和债务融资成本整体下降这两个方面。

绿色债券发行优势: 作为ESG表现的直接金融应用, G集团多次成功发行绿色债券。2022年, 其发行的绿色中期票据利率显著低于同期同信用等级的非绿色债券。尤其在2024年初发行的绿色债券, 发行利率创下同期同类债券新低。这表明, 资本市场愿为其绿色属性支付“溢价”, 或要求更低的“风险折价”。

债务融资成本整体下降: Wind数据显示, 2019年至2024年间, 尽管市场利率环境有所波动, 但G集团的整体平均债务融资成本呈现稳中有降的趋势。信用评级机构在其评级报告中, 明确将公司良好的ESG风险管理作为其维持高信用评级(AAA级)的正面因素之一。高信用评级直接转化为低的利息支出。

### 3.2 路径二: 驱动绿色技术创新, 锁定未来增长赛道

ESG压力, 特别是环境目标, 倒逼G集团将海量资源投入新能源汽车与智能网联技术的研发。为此, G集团通过以下研发投入的“ESG导向”激增和从成本中心到利润中心这两个方面进行着手。

研发投入的“ESG导向”激增: 公司的研发费用从2019年的约52亿元, 持续增长至2023年的近84亿元, 其中绝大部分投向了电动化、智能化领域。这种高强度、战略性的研发投入, 是其产品在新能源市场爆发的根本原因。

从成本中心到利润中心: 持续的绿色创新投入已进入收获

期。旗下品牌已实现盈利,并计划独立上市。新能源汽车销量的爆发式增长,不仅帮助公司从容应对日益收紧的环保法规,更使其在由政策驱动转向市场驱动的行业新阶段,占据了宝贵的先发优势和市场份额。这直接提升了公司的成长性估值。

### 3.3 路径三:提升品牌声誉与利益相关方认同

优秀的ESG表现塑造了G集团负责任的“企业公民”形象,带来了巨大的无形资产。

消费者品牌认同:在新能源汽车市场,消费者不仅关注产品性能,也越来越注重品牌背后的环保与社会价值观。其子公司品牌借助母公司的绿色形象,获得了年轻消费群体的青睐。

政府与监管支持:作为积极践行“双碳”目标和高质量发展的标杆国企,G集团在项目审批、政策试点、政府合作等方面更容易获得支持。

人才吸引力:卓越的雇主品牌和社会责任形象,使其在竞争激烈的人才市场中,更能吸引和留住顶尖的工程、研发与管理人才,为长期创新储备了核心资源。

### 3.4 路径四:优化治理效率与风险抵御能力

健全的ESG治理框架本身就是一道“防火墙”和“增效剂”。

系统性风险管控:通过将环境与社会风险纳入全面的风险管理体系,G集团能够更早地识别并规避潜在危机,避免了可能造成巨大财务损失和声誉损害的“黑天鹅”事件。

提升决策与运营效率:ESG要求的透明化和规范化,推动了内部管理流程的优化。例如,为核算碳排放而建立的精细化管理体系,也同时提升了能源和物料的利用效率,产生了降本增效的实际收益。

## 4 ESG表现对企业价值的综合影响:市场估值与财务表现的印证

上述传导机制的最终效果,体现在公司的市场估值与长期财务表现上。

市场估值(托宾Q)的韧性:在2019-2024年期间,尤其是2021年后汽车行业面临芯片短缺、原材料价格上涨等多重冲击时,G集团的估值水平表现出相对同行业许多传统车企更强的韧性。投资者显然将其在新能源领域的领先布局和稳健的ESG表现,视为抵御周期波动、拥有长期潜力的信号,愿意给予一定的估值溢价。

财务绩效的转型支撑:尽管向新能源汽车转型需要巨额投入,短期内会侵蚀利润,但G集团的整体营收保持增长,净资产收益率(ROE)维持在行业合理水平。其自主品牌尤其是新能源板块的盈利能力不断增强,为未来利润增长提供了新引擎。健康的财务状况是其持续进行ESG投资和价值创造的基础。

## 5 结论、启示与建议

### 5.1 研究结论

本研究通过对G集团2019-2024年的纵向案例分析,证实了在中国汽车产业转型的宏大背景下,卓越的ESG表现是企业价值

的重要来源与支撑。结论如下:

ESG表现通过“融资成本-绿色创新-声誉资本-治理效率”四位一体的传导网络,系统性、多维度地提升了G集团的企业价值。这种影响不是单一的,而是复合叠加的。

ESG的价值创造具有“当期投入,长期回报”的特征。G集团在ESG和绿色技术上的巨额投入,初期表现为成本压力,但逐渐转化为难以复制的产品竞争力、更低的资本成本和稳固的利益相关方关系,最终夯实了长期价值基础。

对于身处高排放、高监管、面临颠覆性变革的传统制造业巨头,领先的ESG实践不仅是一种责任,更是驱动战略转型、规避颠覆风险、重获增长动能的战略工具。G集团的案例表明,ESG与核心业务及发展战略的深度融合,是价值创造的关键。

### 5.2 实践启示与建议

#### 5.2.1 对企业的启示

战略化整合,非项目化点缀:企业应将ESG从公关宣传提升至董事会战略决策核心,如G集团,将ESG目标与产品规划、技术路线图、资本开支计划深度绑定。

量化管理,沟通价值:建立完善的ESG数据追踪体系,不仅要测算社会环境影响,更要评估ESG举措带来的经济收益,并主动向投资者清晰传达这种价值关联。

深耕供应链,管理全链条影响:对于制造业企业,真正的ESG风险和价值机会大量蕴藏在供应链中。应建立强有力的供应商ESG管理体系,共同提升全产业链的可持续性与韧性。

#### 5.2.2 对政策制定者与资本市场的建议

继续完善强制性、标准化的ESG信息披露框架:统一的披露标准是降低信息不对称、让资本市场准确为ESG表现定价的前提。中国监管机构近期出台的相关指引是重要一步,需持续推进。

鼓励金融工具创新,强化市场激励机制:进一步发展绿色信贷、绿色债券、ESG主题基金等金融产品,让ESG表现优异的企业能更便捷、更低成本地获得资金,形成“优质ESG-低成本资金-更好发展”的良性循环。

引导长期价值投资:鼓励机构投资者将ESG因素真正纳入投资分析和决策流程,发挥其作为“耐心资本”的作用,支持那些为长期可持续发展进行战略性投入的企业。

### [参考文献]

[1]上海证券交易所.《上海证券交易所上市公司自律监管指引第14号——可持续发展报告(试行)》[Z].2024.

[2]李井林.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.

[3]杨军敏,左攀瑞.ESG评级分歧对企业债务融资成本的影响[J].商业研究,1-8[2026-01-30].

### 作者简介:

刘孝恒(1997--),男,汉族,河南省焦作市人,硕士研究生在读,研究方向:企业财务与会计。