

碳中和背景下EJ股份的财务绩效分析

邓一帆

广州华商职业学院

DOI:10.12238/ej.v7i9.1917

[摘要] 在全球化的经济环境下,碳中和已成为全球性的重要议题。实现碳中和不仅是应对气候变化的必要措施,也逐渐成为了评估企业社会责任和长期可持续发展能力的重要标准。在这一背景下,本文选择EJ股份作为研究对象,选取2018年-2022年的财务数据进行分析。EJ股份作为新能源材料领域具有重要地位的高新技术企业,其在碳中和进程中的表现不仅关乎自身的可持续发展,也是整个行业乃至社会责任实践的一个缩影。本文通过分析EJ股份近年来的财务报告和 Related 环保措施,评估其财务绩效的变化趋势,并探讨这些变化与其碳中和战略之间的关联。从企业的偿债能力、营运能力、盈利能力和发展能力等方面选取重要财务指标,对碳中和背景下的财务绩效进行对比分析。旨在提供一个关于碳中和措施与财务绩效关系的深入视角,促进社会对于环境保护和可持续发展目标的认识,推动更多企业在追求经济效益的同时,积极承担起环境保护的责任,最终实现经济效益与环境保护双赢的局面。

[关键词] 碳中和; 财务绩效; 可持续发展

中图分类号: F253.7 文献标识码: A

Financial performance analysis of EJ shares in the context of carbon neutrality

Yifan Deng

Guangzhou Huashang Vocational College

[Abstract] In the globalized economic environment, carbon neutrality has become an important global issue. Realizing carbon neutrality is not only necessary to combat climate change, but also an important criterion for assessing corporate social responsibility and long-term sustainable development capacity. In this context, this paper selects EJ shares as the research object, and the financial data from 2018 to 2022 are selected for analysis. As a high-tech enterprise with an important position in the field of new energy materials, EJ Stock's performance in the process of carbon neutrality is not only related to its own sustainable development, but also an epitome of the whole industry and even the practice of social responsibility. This paper analyzes EJ's financial reports and related environmental measures in recent years, evaluates the trend of changes in its financial performance, and explores the associations between these changes and its carbon neutral strategy. Important financial indicators are selected from the aspects of the solvency, operating ability, profitability and development ability of enterprises, and the financial performance under the background of carbon neutrality is compared and analyzed. It aims to provide an in-depth perspective on the relationship between carbon neutral measures and financial performance, promote the social understanding of environmental protection and sustainable development goals, promote more enterprises to actively assume the responsibility of environmental protection while pursuing economic benefits, and finally achieve a win-win situation of economic benefits and environmental protection.

[Key words] carbon neutral; financial performance; sustainable development

我国于2020年9月在第七十五届联合国大会上提出:“中国将提高国家自主贡献力度,采取更加有力的政策和措施,二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值,努力争取2060年前实现碳中和。”总的来说,碳中和不仅是应对气候变化的有效手段,而且对

促进全球环境的整体健康和人类社会的可持续发展具有长远意义。财务绩效是企业成长和发展的一个重要指标之一,是经营活动的核心内容之一。评估财务绩效需要综合考虑多个方面的因素和指标,需要制定相应的策略和措施来提高绩效,以实现企业的长

期成功和持续发展。财务绩效不仅反映了一个公司在特定时间段内的经济状况，而且还是评估其长期生存能力和成长潜力的重要指标。通过全面分析财务绩效，可以更好地理解公司的经营状况和未来发展潜力。

1 EJ股份的财务绩效分析

1.1 盈利能力

表1 EJ股份盈利能力指标分析(单位：%)

主要项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
营业利润率	31.65	33.63	30.74	40.30	37.88
净利润率	21.10	26.90	26.05	34.05	31.77
毛利率	42.05	45.24	42.63	49.86	47.83
总资产报酬率	8.14	8.54	6.81	11.64	12.36

数据来源：根据EJ股份年报整理

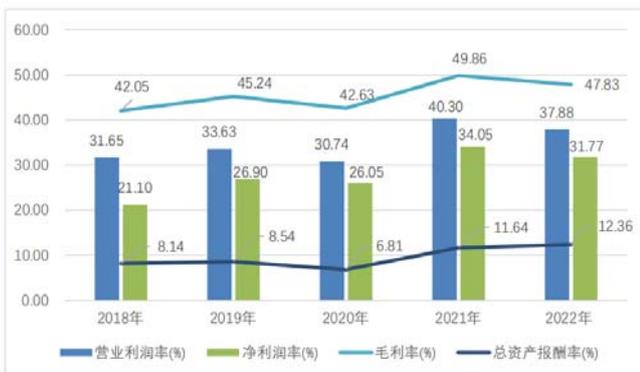


图1 盈利能力指标分析图

营业利润率：EJ股份的营业利润率在2018年为31.65%，并在2019年小幅增加到33.63%，显示出公司在那年能够从其营业中获得更高的利润。2020年实施碳中和政策后，隔膜业务已经成为EJ股份最主要的收入来源，营收占比高达67.5%，但是整体的营业利润率下降至30.74%，但在2021年显著增加至40.30%，随着碳中和政策的深化实施，2021年以来锂电池隔膜下游需求快速增长，同时公司持续通过新建产能满足需求，收入及盈利快速增长，市场地位进一步巩固，营业利润率同比增加31.08%。后又在2022年略有下降至37.88%，但也整体高于碳中和前三年的营业利润率数值。整体而言，碳中和政策的实施给公司维持了较高的营业利润率。

净利润率：EJ股份的净利润率从2018年的21.10%稳步增长至2021年的34.05%，之后在2022年降至31.77%。随着碳中和政策的影响EJ股份锂电池隔膜业务的快速增长，公司主业盈利大幅上升，带动净利润率增长。

毛利率：EJ股份在2018年-2022年毛利率呈上升趋势，从2018年的42.05%增至2021年的49.86%，再在2022年减少到47.83%。随着碳中和政策的实施，EJ股份通过售价较低的锂电池

隔膜的销售占比上升，导致毛利率逐年上升。

总资产报酬率：总资产报酬率在2018年为8.14%，在随后的几年中经历了波动，但整体上显示出上升的趋势，到2022年达到了12.36%。特别受到碳中和政策的影响，2020年后EJ股份总资产的使用越来越高效，能够创造出更多的盈利。

综合来看，实施碳中和策略后，在2021年和2022年，所有的盈利能力指标都显示出显著的提升，特别是营业利润率和总资产报酬率的增长，这很大程度上帮助公司在销售上获得了优势。

1.2 偿债能力

表2 EJ股份偿债能力指标分析(单位：%)

主要项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
流动比率	1.39	1.19	2.03	1.36	1.1
速动比率	1.16	1.01	1.76	1.12	0.92
资产负债比率	47.13	59.97	43.63	44.35	51.18

数据来源：根据EJ股份年报整理



图2 偿债能力指标分析图

流动比率：流动比率衡量的是公司支付短期债务的能力。2018年的流动比率为1.39，意味着公司的流动资产超过流动负债39%，这是一个健康的水平。2019年流动比率下降到1.19，表明短期偿债能力有所减弱。2020年流动比率上升到2.03，然而在2021年和2022年，流动比率分别下降到1.36和1.1，2021年以来，双碳政策影响下，市场供不应求，EJ股份生产线建设投入资金及经营所需资金增加，货币资金减少，同时流动负债大幅增加，导致流动性指标均较2020年下降，资产流动性有所弱化。2022年以来，公司短期银行借款大幅增加，流动负债相应增加，导致流动性指标较2021年下降。此外考虑存在一定受限资产，实际流动性弱于指标所显示。

速动比率：EJ股份2018年的速动比率为1.16，到2019年降到1.01，接近临界点，表明如果快速变现流动资产，公司刚好能覆盖其短期债务。2020年提升至1.76，但在2021年和2022年又分别降到1.12和0.92，表明公司的偿债能力逐渐降低。新能源行业下游市场的高景气度带动锂电池及锂电池隔膜产业发

展驶入了快车道,根据中信证券研究所预测,到2027年全球动力电池、消费电池及储能三大领域的电池需求有望超4400GWh,预计,2027年全球将有660亿平方米锂电隔膜需求,市场前景广阔。为满足下游旺盛的需求,EJ股份加速扩大产能,赋能新能源行业,公司为扩大经营进行了一系列融资,这些融资活动在扩大企业整体经营及利润规模的同时也增加了公司的偿债压力。

资产负债比率: 2018年,负债占资产的比率为47.13%,到2019年增加到59.97%,说明公司债务相对于资产增加。2020年比率下降到43.63%,表明公司减少了依赖债务的程度,但在2021年和2022年,资产负债比率又分别上升到44.35%和51.18%,显示公司的负债相对于资产又有所增加。这主要是由于公司进行了一系列的行业并购以及投资扩产,这些资本运作的背后由大量的银行贷款和企业债券进行支撑,这导致了公司的资产负债率增长迅猛。

综合来看,实施碳中和策略之后,EJ股份在2020年的偿债能力指标显著提高,在2021年和2022年这些指标有所下降,特别是速动比率降至1以下,表明公司面临更大的流动性风险。

1.3 营运能力

表3 EJ股份营运能力指标分析(单位:次)

主要项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
应收账款周转率	2.52	2.38	2.28	2.37	2.3
存货周转率	3.55	2.81	2.56	2.82	3.17
流动资产周转率	0.99	0.81	0.62	0.88	1.03
固定资产周转率	1.05	0.78	0.64	0.83	1
总资产周转率	0.39	0.32	0.26	0.34	0.39

数据来源:根据EJ股份年报整理



图3 营运能力指标分析图

应收账款周转率: EJ股份从2018年的2.52次降低到2020年的2.28次,表明公司收款速度放缓。到2021年有所回升至2.37次,然后在2022年略微下降至2.3次。整体趋势表明公司在管理应收账款上面临一些挑战,收款速度有所减缓。

存货周转率: 存货周转率反映了公司销售和替换库存的速

度。从2018年的3.55次降至2020年的2.56次,显示出存货周转放缓,这主要是由于碳中和政策的影响,2020年EJ股份公司业务快速增长,相应业务备货量随之增长所致2021年有所改善至2.82次,2022年进一步增加至3.17次,这意味着公司在后两年改善了存货管理。

流动资产周转率: 该指标下降从2018年的0.99次降至2020年的0.62次,然而,到2021年和2022年分别提升至0.88次和1.03次,表明公司对流动资产的利用在改善。

固定资产周转率: 固定资产周转率从2018年的1.05次减少到2020年的0.64次,再次表明公司在这段时间可能没有充分利用其固定资产。2022年公司持续大额投入产能扩张项目,项目投入资金继续增加,购建固定资产、无形资产及其他长期资产支付的现金为52.58亿元,固定资产周转率达到1次。

总资产周转率: 总资产周转率体现了公司使用其所有资产产生收入的能力。该比率从2018年的0.39次降到2020年的0.26次,然后在2021年和2022年分别小幅回升至0.34次和0.39次,显示公司在后期提高了资产利用效率。

综合来看,实施碳中和策略后,EJ股份在最初阶段(2020年)的几个营运能力指标下降,在2021年和2022年,多数指标逐渐改善,表明公司可能逐步适应了碳中和要求,并在营运效率方面取得了进步。

1.4 发展能力

表4 EJ股份发展能力指标分析(单位:%)

主要项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
营业收入增长率	16.23	28.57	35.56	86.37	57.73
总资产增长率	53.2	58.3	68.72	26.98	47.85
营业利润增长率	22.25	36.62	23.91	144.3	48.26
净利润增长率	40.79	63.92	31.27	143.6	47.2
净资产增长率	45.28	18.79	143.96	24.58	28.16

数据来源:根据EJ股份年报整理



图4 展能力指标分析图

营业收入增长率: EJ股份营业收入的增长率在2018年为16.23%,并在随后的年份中逐渐上升,2021年达到了高峰,增长率为86.37%。可以明显看到,在国家“双碳”政策的引导下,新能源行业蓬勃发展,迎来了发展的高光时刻。隔膜行业龙头EJ股份市场前景很好,在2021年开始就进入爆发期。到了2022年,虽然增长率下降至57.73%,但相比之前的年份依然保持较高水平,显示公司的销售收入增长势头强劲。

总资产增长率: EJ股份总资产增长率从2018年的53.2%逐年增长,到2020年达到了68.72%的最高点。此后,2021年有所减缓,增长率降至26.98%,但在2022年再次上升到47.85%,表明公司资产规模的扩张依然在持续。

营业利润增长率: EJ股份营业利润的增长率在2018年为22.25%,并在2019年和2020年稳步增长。在2021年EJ股份锂电池隔膜产能和销量全球第一,持续保持行业龙头地位,2021年营业利润增长率显著跃升至144.3%,之后在2022年有所减少,但仍保持在48.26%的较高水平。

净利润增长率: 净利润的增长率在2018年为40.79%,在2019年增长至63.92%。受益于双碳政策的影响,动力电池需求的激增,锂电池相关材料均迎来了一波强势上涨周期,EJ股份的净利润增长率在2021年达到高峰,为143.6%。2022年,增长率下降至47.2%,尽管有所下降,但仍显示出公司盈利能力的增长。

净资产增长率: 净资产的增长率从2018年的45.28%增长至2020年的143.96%,然后在2021年减少至24.58%。到2022年,增长率为28.16%,表明公司的所有者权益继续增加,但增速有所放缓。

综合来看,实施碳中和策略后,EJ股份营业利润增长率和净利润增长率在2021年的大幅提升,利用市场机会实现了更高的盈利能力。总体而言,EJ股份在实施碳中和策略后成功地保持并增强了其发展能力。

2 EJ股份财务绩效存在的主要问题

2.1 资产负债结构压力增大

在碳中和背景下,EJ股份经历了显著的资产规模扩张。这一增长反映了公司在新能源产业领域,特别是锂电池隔膜产品的大力扩产及市场扩张。然而,与资产规模的扩张相伴随的是负债的快速增长,特别是短期借款的大幅上升,这对EJ股份的资产负债结构造成了较大的压力。尽管公司资产规模扩大,但负债增长的速度更快,导致资产负债率有所上升。这反映了公司对外部融资依赖度的增加,以支持其扩张策略。在总负债中,受限资金的存在进一步加剧了流动性的挑战。这部分资金虽然计入了货币资金,但实际上不能自由使用,从而对公司短期内的资金调度和流动性管理带来了困难。

2.2 短期偿债能力有所下降

尽管EJ股份的流动资产在增加,但流动比率和速动比率在2022年分别下降至1.1和0.92,低于行业健康标准。EJ股份的短期偿债能力下降主要表现在流动比率和速动比率的降低,这两个指标是衡量企业短期偿债能力的重要财务指标。流动比率低

于行业平均水平和速动比率下降至1以下,表明公司在短期内偿还流动负债的能力有所减弱。这一变化对企业的财务健康状况和持续经营能力构成了挑战。EJ股份在追求快速扩张的过程中,其流动负债的增长速度超过了流动资产的增长速度。尤其是短期借款和应付账款的大幅增加,这直接影响了公司的流动比率和速动比率。

2.3 扩张项目投入计划面临现金流压力

EJ股份的投资活动产生的现金流量净额在2022年大幅负增长,反映出公司在扩大产能和技术研发上的重大投资。EJ股份在碳中和背景下积极扩张其锂电池隔膜业务,以抓住新能源产业快速发展的机遇。公司通过大规模投资建设新的生产线和研发设施,以扩大产能和提升技术水平。然而,这一战略虽然有助于长期增长,但在短期内为公司带来了显著的支出压力。同时,筹资活动产生的现金流量净额增长,表明公司通过借款和融资来支持其扩张计划。虽然这支持了公司的快速发展,但也加大了财务杠杆和偿债风险。大规模的扩张投资可能导致公司的自由现金流出现压力,尤其是在建设期内,资金占用量大,回报周期长,可能影响公司的流动性和偿债能力。

3 EJ股份财务绩效提升建议

3.1 优化资产负债结构

EJ股份可以积极探索多元化融资方式,包括股权融资和债权融资等多种渠道,以降低对单一融资来源的依赖。这一策略旨在分散融资风险,减轻财务成本,同时增强公司应对市场变动的灵活性。其次,EJ股份通过谈判和债务重组,努力延长债务的到期时间,这不仅有助于缓解短期偿债压力,同时也改善了公司的流动性状况,增强了其短期内的财务稳定性。此外,公司还重视对非核心资产的审慎评估,通过出售或转让这些资产来释放资金,这一措施不仅优化了公司的资产结构,还为核心业务的发展和未来的扩张计划提供了资金支持。这些战略措施体现了EJ股份在财务管理上的前瞻性和灵活性,旨在构建一个更加稳健和高效的财务结构,以应对碳中和政策带来的挑战和机遇。通过优化资产负债结构,EJ股份能够更好地利用现有资源,促进公司的可持续发展,同时为新能源产业的变革做出贡献。这一系列措施不仅增强了公司的市场竞争力,也为其在碳中和背景下的发展提供了坚实的财务基础。

3.2 提升短期偿债能力

EJ股份可以对现金管理进行优化,通过改进现金流的预测与监控机制,确保了充足的流动性以满足短期内的偿债需求。这一策略包括实施更加精准的现金流量预测模型,以及建立应急资金池,确保在任何市场条件下都能维持足够的流动资金。EJ股份需要加强对应收账款的管理,通过缩短回款周期和提高收账效率来优化资金的使用效率。这包括与客户协商改进支付条款,引入电子账单系统加快账单处理速度,以及对逾期账款实行更严格的追收措施,从而降低应收账款带来的财务风险。此外,公司还可以采取库存管理优化措施,通过实施精益生产理念和采用库存周转率分析等方法,有效减少不必要的资金占用。这涉

及对库存水平的持续监控,优化库存结构,以及提高库存的周转效率,从而减轻库存对公司现金流的压力。这些策略的实施不仅体现了EJ股份对于财务管理的重视和前瞻性,还彰显了其在碳中和政策背景下积极应对市场变化的能力。通过加强现金管理、应收账款管理以及库存管理优化,EJ股份能够有效提升其短期偿债能力,为公司的可持续发展和长期战略目标提供坚实的财务支撑。这些措施不仅为EJ股份自身的稳健经营提供了保障,也为同行业企业在应对类似挑战时提供了可借鉴的经验。

3.3减轻扩张项目投入的现金流压力

EJ股份需要对扩张项目的投资决策实施严格的财务分析和市场预测,以保证每一项投资决策的科学性和合理性。这一措施不仅涉及到对项目潜在回报的综合评估,还包括对市场趋势的深入分析,确保公司的投资与市场需求及碳中和政策目标相符合。将大型扩张项目细分为若干小型项目,这样做可以有效分散投资风险,同时根据市场反馈和公司的财务状况调整项目实施的速度和规模。通过这种灵活的实施方式,公司能够更加有效地管理现金流,降低因一次性大额投资而产生的财务压力。这些

措施不仅有助于减轻公司在扩张过程中面临的资金压力,还能够促进公司与政府和行业的良性互动,共同推进碳中和政策的实施。通过实施上述策略,EJ股份能够在确保扩张项目投入的合理性和可持续性的同时,有效应对现金流压力,为公司长期发展奠定坚实的财务基础。

企业在追求碳中和目标和经济效益双赢的过程中,需要平衡发展速度和财务安全,确保长期稳定增长的同时,积极履行环境责任。未来,随着全球碳中和进程的不断推进,如何在确保财务稳健的基础上,实现绿色、低碳、可持续发展,将成为更多企业面临的共同挑战和发展机遇。

[参考文献]

- [1]陈冰.碳中和背景下支持新能源汽车产业发展的财政政策支持研究[D].中央财经大学,2022.
- [2]壮含露.碳中和目标导向下煤炭企业的财务战略分析[D].南京信息工程大学,2022.
- [3]王学锋.碳中和背景下L工程机械公司企业竞争力提升策略研究[D].山东师范大学,2023.