

三星SDI三季度持续亏损中，固态电池会成“救命稻草”？

来源：陈家韦 发布时间：2025-11-13 15:54:08

芝能汽车出品

2025年第三季度，三星SDI在电动汽车需求疲软和储能系统受关税冲击的双重压力下，营业收入3.05万亿韩元（152.96亿人民币），环比下降4.0%，同比下滑22.5%。

公司连续两个季度录得亏损，营业亏损扩大至5910亿韩元（29.24亿人民币），营业利润率降至-19.4%，创近年新低。

通过出售偏振片业务、加强现金储备来稳住财务，在电池领域深耕，从高镍圆柱电池到方形LFP布局再到全固态电池合作，力图重塑增长曲线。

Unit: Bn. KRW					
Items	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Revenue	3,936	3,754	3,177	3,179	3,052
Gross Profit	758	571	202	281	168
(%)	19.3%	15.2%	6.4%	8.8%	5.5%
Operating Income	130	-257	-434	-398	-591
(%)	3.3%	-6.8%	-13.7%	-12.5%	-19.4%
Non-operating Income	137	-91	77	57	162
Equity Income in Affiliates	277	202	130	128	229
Pretax Income	267	-347	-357	-341	-430
(%)	6.8%	-9.2%	-11.2%	-10.7%	-14.1%
Income from Continuing Operations	227	-252	-222	-176	-263
Discontinued Operations*	4	9	6	9	269
Net Income	230	-243	-216	-167	6
(%)	5.9%	-6.5%	-6.8%	-5.2%	0.2%
Net Income Attributable to Owners of the Parent	230	-227	-215	-151	6
(%)	5.8%	-6.0%	-6.9%	-4.8%	1.6%

与宝马和Solid Power的三方合作，三星SDI的固态电池商业化验证阶段是否能跑出来，值得我们观察。

Part 1

三星SDI的亏损扩大

Market Outlook	Core Strategies
EV/ESS battery demand to strengthen led by year-end seasonality. Tariff uncertainty still exists.	Maximize sales on EV demand at year-end. Start sales of locally-produced ESS in US.
EV - In EU, cont'd EV demand growth expected around volume/entry seg. - In US, slower EV demand expected due to subsidy expiration & tariff uncertainty	- Maximize sales to capture EU year-end EV demand peak - Complete major EV PJT awards including LFP within 4Q
ESS - Cont'd growth in US ESS market, thanks to expansion of increased AI electricity demand and renewable energy generation - Increasing gov-led ESS programs for stabilization of domestic grid	- Increase sales of KRI-produced utility ESS for US market and initiate local production line operations - Enter into major PJTs including KRI gov-led PJT. Continue efforts for ESS industry vitality and safety improvement
Small - Power tool demand to temporarily increase for tariff evasion, but then be weakened - Stable IT demand growth expected amid launch of flagship smartphones	Expand sales of new products, including power tool, power portable device, etc., by focus on flagship smartphones and expand into various new areas

2025年第三季度，三星SDI营业收入3.05万亿韩元（152.96亿人民币），环比下降4.0%，同比下滑22.5%，连续两个季度录得亏损，营业亏损扩大至5910亿韩元（29.24亿人民币），营业利润率降至-19.4%，创近年新低。

出售偏振片业务获得了1.1万亿韩元现金流入，使得净利润短暂转正，但主营业务仍处于明显压力之下。



电池业务仍是核心收入来源，占比超过九成，三季度营收环比下降近5%，主要由于电动汽车电池出货减少。

美国AMP工厂产能爬坡受限，加上储能系统（ESS）因进口关税上升导致项目延期，拖累整体盈利表现，欧洲和中国市场的价格竞争也压缩了高镍电池的利润空间。小型电池部分虽有节日需求带动，但难以抵消整车电池业务的下滑。

电子材料业务则略显亮点。

得益于AI服务器对高性能存储芯片需求的带动，半导体材料销量上升，OLED材料在旗舰智能手机新机周期中贡献增长，环比实现盈利改善，成为整体业绩中的少数积极因素。

利润压力背后，是新能源市场周期波动和结构性调整的叠加效应。

◎ 欧洲市场进入补贴退坡期，消费者更关注入门级电动车；

◎ 美国市场则因《通胀削减法案》下的本地化生产要求，使三星SDI面临更高的供应链重构成本。

全球性结构调整让三星SDI产能扩张和技术转型的短期成本却迅速上升。

过去几年，三星SDI依靠高端电池（尤其是高镍NCA和中镍电芯）在毛利率上具备优势，但随着LFP在成本端的主导地位确立，不得不向更广谱的产品组合转型，这使得毛利率在短期内承压。

Part 2

战略重构：

从LFP扩张到固态电池布局

面对亏损和结构性挑战，三星SDI在战略层面正进行系统性调整。

2025年第四季度的重点明确聚焦在两个方向：稳定现金流、深化技术布局。

◎ SDI正加速推进美国储能系统产线改造计划。

通过与Stellantis合资的StarPlus Energy项目，三星SDI计划将部分电动车产线改造为储能系统生产线，到2026年底美国储能系统产能将达到约30GWh，符合美国《通胀削减法案》的本地化生产要求，同时减少对中国供应链的依赖。

三星SDI还推出符合IRA标准的NCA SBB 1.7与LFP SBB 2.0储能产品，力图在非中资企业中占据“首个本地化方形电池供应商”地位。

◎ 电动汽车电池业务上推动多元化布局，继续深耕高镍NCA圆柱电池与46极耳技术，三星SDI还明确将在2028年前扩大方形LFP和中镍电池签约量，以应对中低端市场的快速增长，HEV（混合动力汽车）电池也被纳入战略版图，旨在拓宽客户结构、稳定营收来源。

最具象征意义的动作来自固态电池领域。2025年10月，三星SDI宣布与宝马集团及美国固态电池技术公司Solid Power展开三方合作，联合推进纯固态电池验证项目。

根据协议，三星SDI将使用Solid Power的硫化物固态电解质生产电芯，宝马负责开发模块与电池组，并将在下一代测试车型中集成这类电池。

◎ 三星SDI首次将其实验室级的ASSB（全固态电池）研发推进到汽车级验证阶段，跨出了商业化关键一步。与宝马的合作不仅建立在十余年的电池供应关系之上，更基于双方在制造工艺与质量控制上的互信。

三星SDI此前独立研发固态电池多年，曾公开计划在2027年量产，如今通过Solid Power的技术平台，能加速实现从材料实验到批量验证的过渡。固态电池的潜力在于能量密度与安全性的双重提升。

三星SDI称，其ASSB电芯能量密度预计可达每公斤900Wh，比当前高镍电芯提升近50%，同时避免了液态电解质引发的热失控风险。

宝马计划在i7原型车上进行整车测试，进入系统集成和实车评估阶段。

三方合作也构建了一个完整的全球固态电池价值链雏形：Solid Power提供材料技术，三星SDI负责电芯生产验证，宝马负责系统集成与整车应用。

从战略角度看，三星SDI此举不仅是在技术层面迎头赶上松下、丰田等竞争对手，更是在重新定义自身的市场角色。

过去两年，宁德时代、比亚迪等中国企业凭借高效LFP路线占据成本与规模优势，韩国电池企业逐渐失去份额。三星SDI此时加码固态电池，既是寻求“高端突围”的必然选择，也是未来盈利模式重构的关键支点。

小结

在中国电池企业通过储能的需求拉动开工率的时候，韩国的电池企业不光在动力赛道有压力，储能也不太行，所以需要通过结构调整、产能重构与技术投入，换取未来增长空间。

欧洲聚焦入门电动车，美国强调本地化和储能系统，中国主导中低端LFP产业链，三星SDI正在通过调整产线、布局LFP、强化ESS业务和推进固态电池技术，尝试建立更均衡的业务组合。

HTML版本： [三星SDI三季度持续亏损中，固态电池会成“救命稻草”？](#)