

고려아연

2024년 1분기 실적설명회

2024.05.07



CONTENTS

경영실적 및 재무현황 (연결)

사업별 실적 및 전망

- 고려아연(별도)
- 서린상사
- SMC
- 스틸사이클

Troika Drive 업데이트

Appendix



Disclaimer

본 자료는 시장상황, 금융환경, 사업환경, 경영계획 등 여러 변수와 관련된 예측정보를 담고 있습니다.

따라서, 예측정보와 실제 실적 간에는 차이가 있을 수 있음을 주지하시기 바랍니다.

본 자료에 포함된 재무 실적은 감사가 완료되지 않은 상태에서 제공된 정보이므로, 회계감사의 결과에 따라 달라질 수 있습니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단을 위한 참고자료로만 작성된 것이며, 법적 책임소재의 증빙자료로 사용할 수 없습니다.

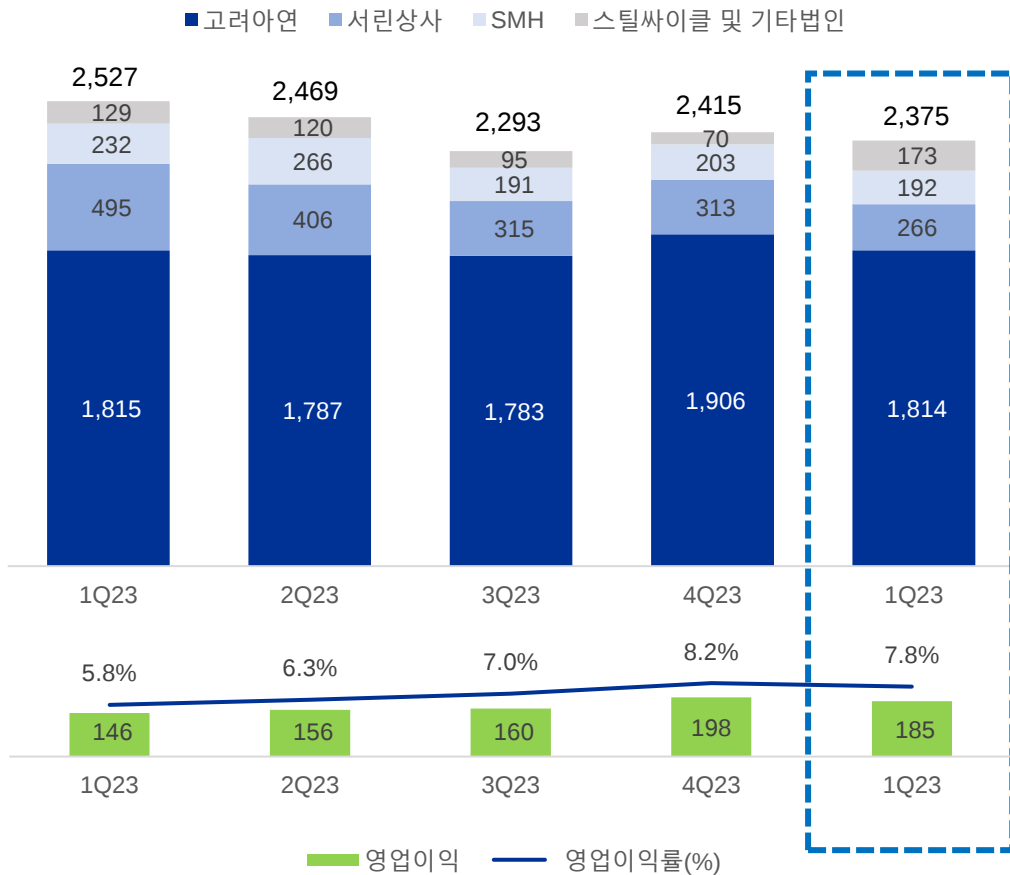
당사는 본 자료에 포함된 내용의 정확성이나 완성도에 대하여 어떠한 직·간접적 진술 또는 보증을 하지 않습니다.

또한 당사는 언제든지 본 자료를 수정 또는 교체할 권리가 있으며, 본 자료의 활용으로 인해 발생하는 손실에 대하여 그 어떤 책임도 부담하지 않습니다. 본 자료에 포함된 모든 정보는 당사의 명시적인 승인 없이 복제 또는 유통시키거나 타 목적으로 활용할 수 없습니다.

경영실적 및 재무현황 (연결)

사업부문별 매출액 추이

(십억원)



경영실적

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	QoQ
매출액	2,527	2,469	2,293	2,415	2,375	-39
영업이익	146	156	160	198	185	-13
영업이익률	5.8%	6.3%	7.0%	8.2%	7.8%	-0.4%p
EBITDA	263	251	189	296	227	-69
세전이익	195	170	111	252	153	-99
당기순이익	138	124	78	193	112	-80

경영실적 및 재무현황 (연결)

재무상태표

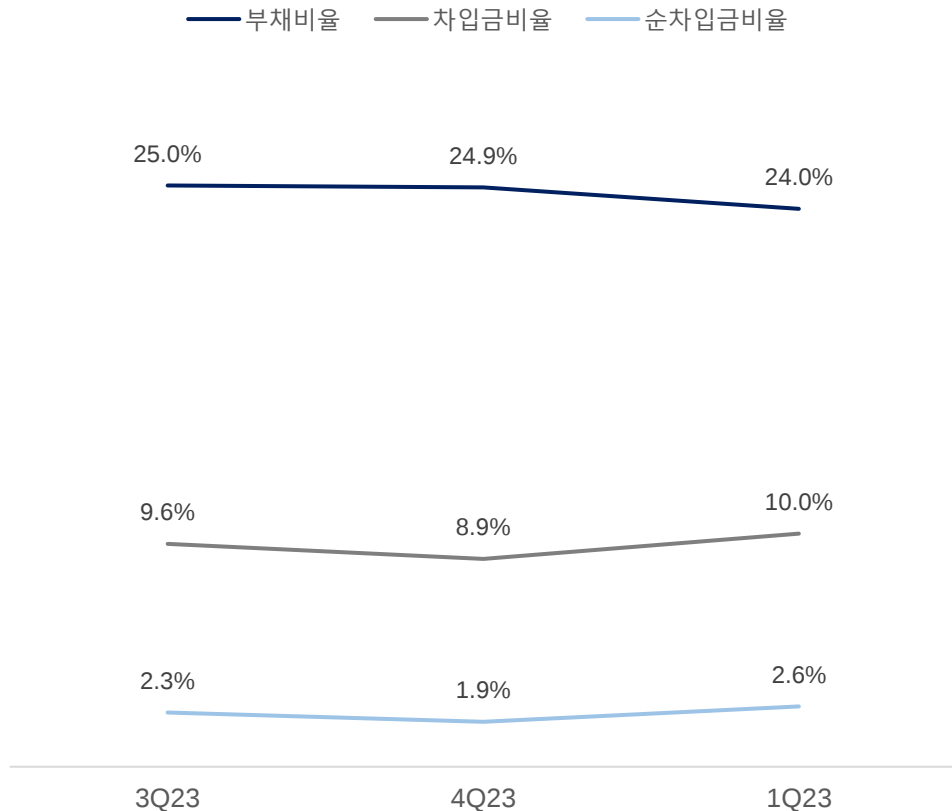
(십억원)

	3Q23	4Q23	1Q24	QoQ
자산	11,953	12,044	11,967	-77
유동자산	5,746	5,573	5,450	-123
현금및현금성자산*	694	677	718	+41
비유동자산	6,207	6,471	6,517	+46
부채	2,392	2,403	2,317	-86
총차입금	917	862	968	+105
순차입금*	223	186	250	+64
자본	9,562	9,640	9,650	+10

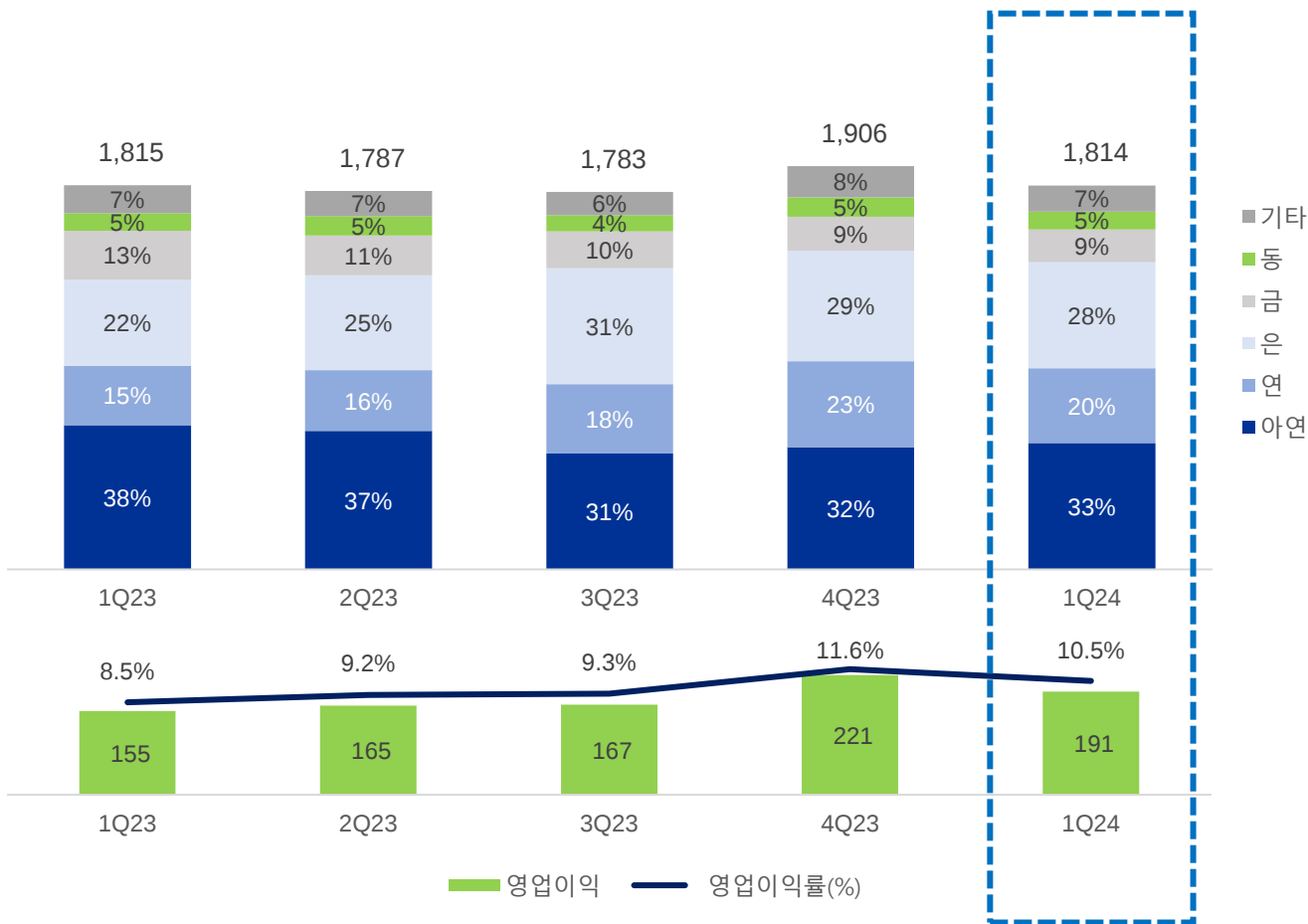
* 단기투자자산 미포함

재무비율

(십억원)



분기별 매출액 추이 (십억원)



1분기 실적분석

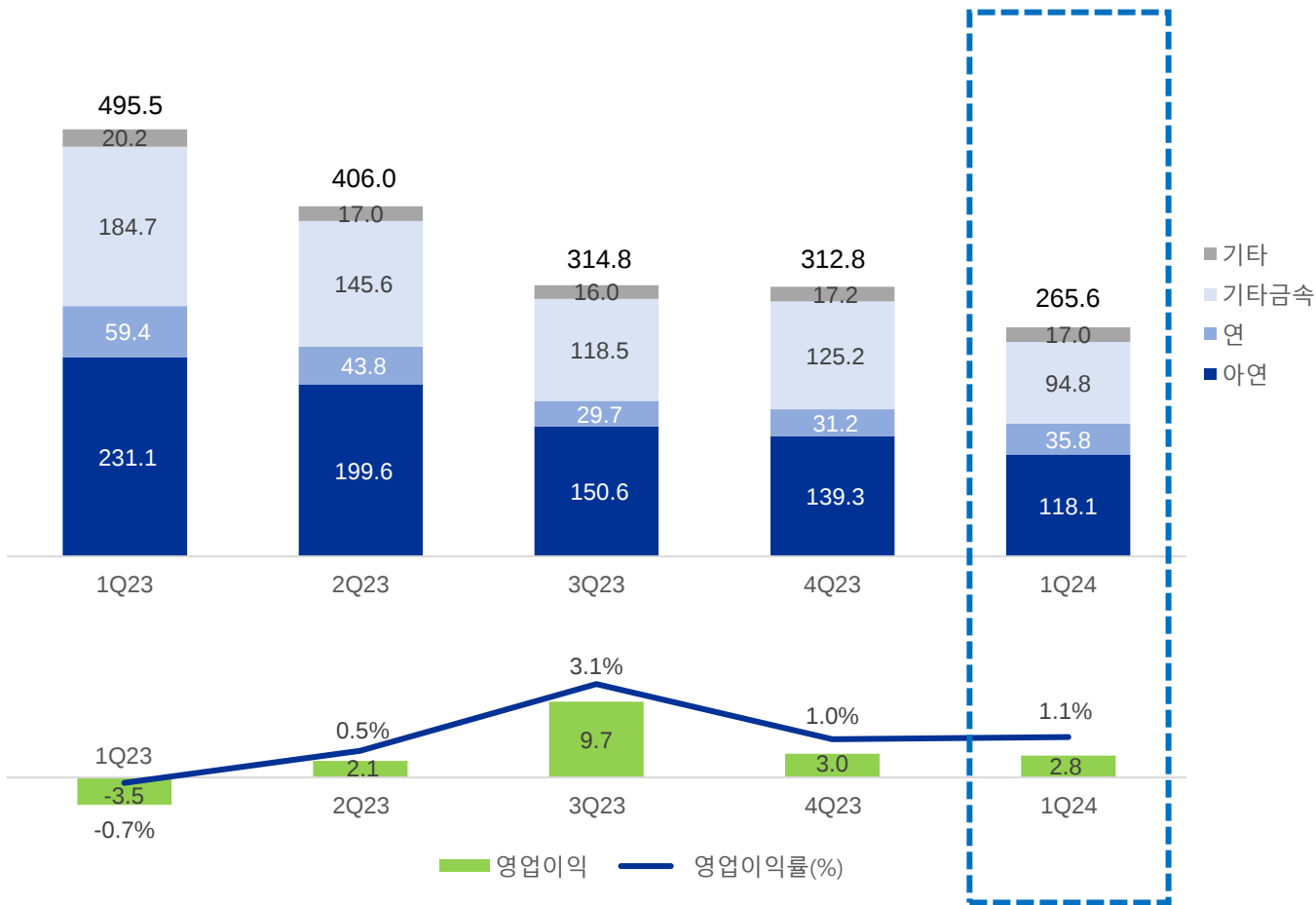
- 연 판매량 계절적 약세에 따른 매출 감소
- 금속가격 안정화로 두 자릿수 영업이익률 유지



2분기 전망

- 아연, 연, 금, 은, 구리 등 주요 금속가격 상승 및 원달러 환율 상승으로 판매단가 및 수익성 개선 전망
- 동 판매량 증가가 수익성 개선에 기여할 것으로 예상

분기별 매출액 추이 (십억원)



1분기 실적분석

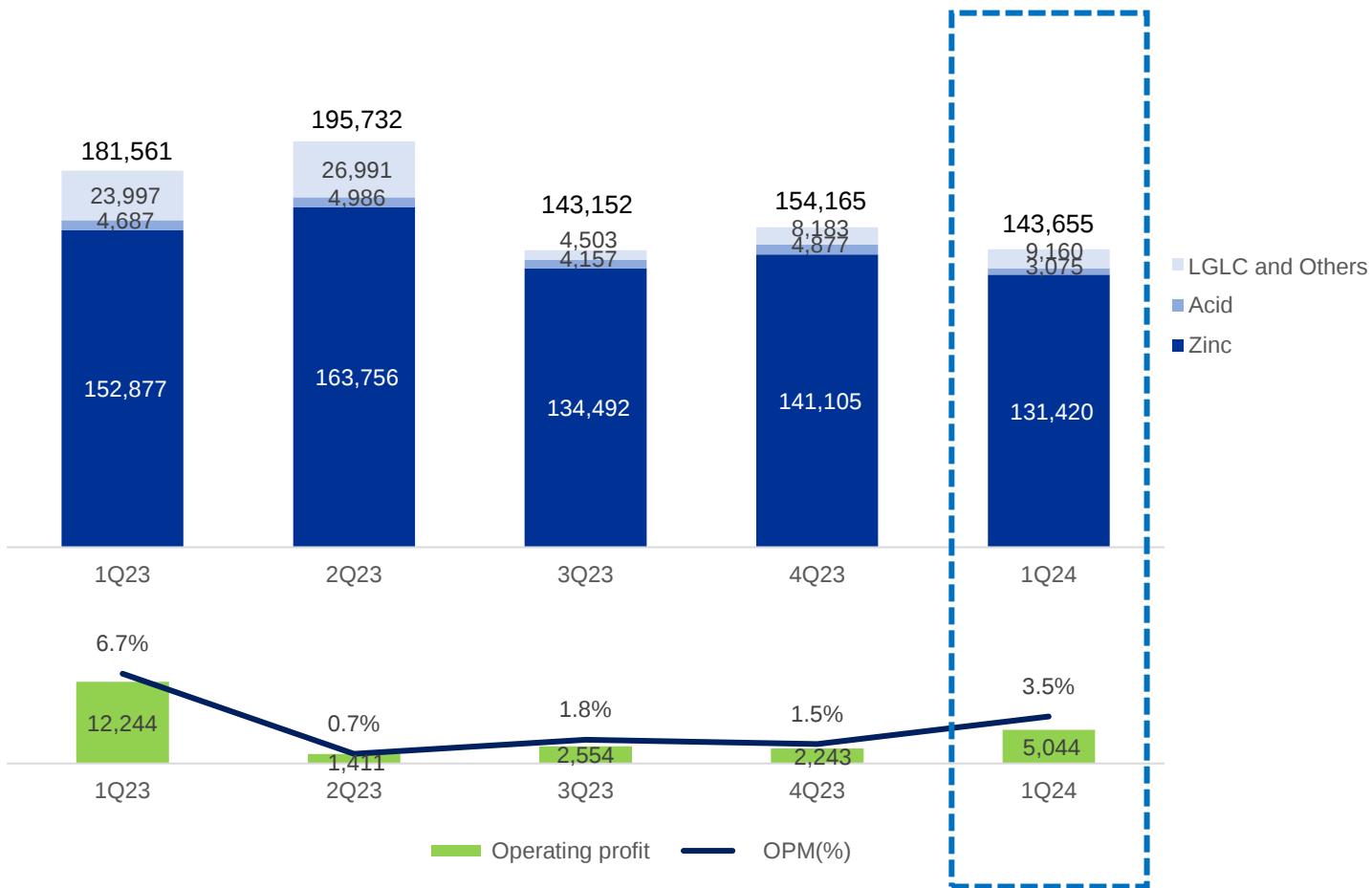
- 고금리 기조 지속에 따른 Financing Cost 증가와 저수익 계약 물량 조정으로 매출 감소



2분기 전망

- 주요 금속가격 상승에 따라 매출 및 수익성 개선 전망
- 수익성 위주의 경영 전략 유지 예상

분기별 매출액 추이 ('000USD)



1분기 실적분석

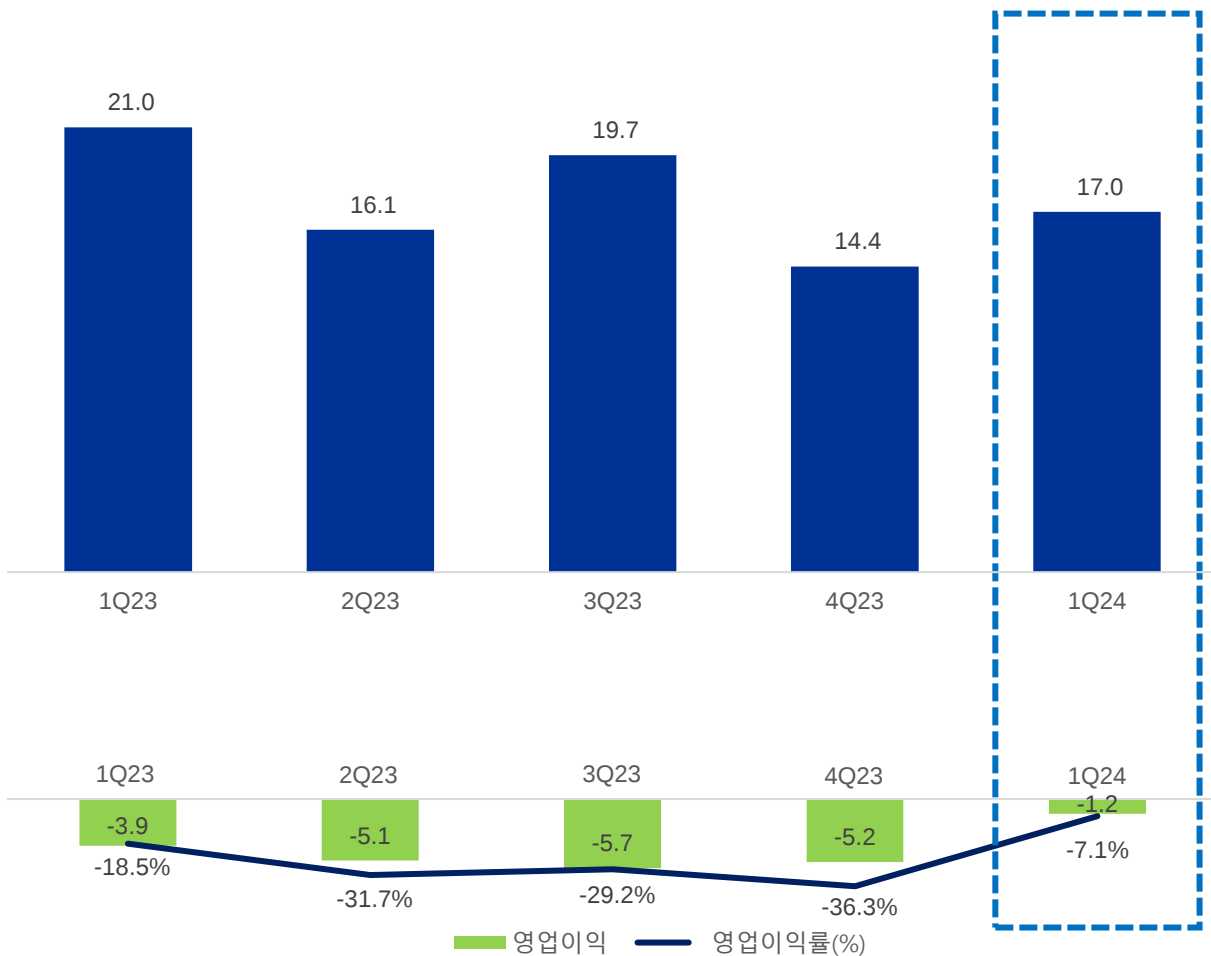
- 자연재해로 인한 일시적인 임시 보수와 생산량 감소로 매출액 감소
- 아연 회수율 증가에 따른 수익성 개선 지속



2분기 전망

- Ferric Oxide Plant 정상가동에 따라 생산량 증가 예상
- 아연가격 상승으로 수익성 추가 개선 전망

분기별 매출액 추이 (십억원)



1분기 실적분석

- 스틸싸이클 및 스틸싸이클SC의 가동률 상승으로 매출 상승 및 손실 축소



2분기 전망

- 고려아연 자원순환 사업 확장을 위한 2차원료 전처리를 통해 가동률 개선 예상
- 다양한 원료를 안정적으로 확보하기 위한 노력 지속

Troika Drive

고려아연의 길을 새롭게 정의하다

MacIntyre 풍력발전소 최종 투자 결정

Copper 증설 계획



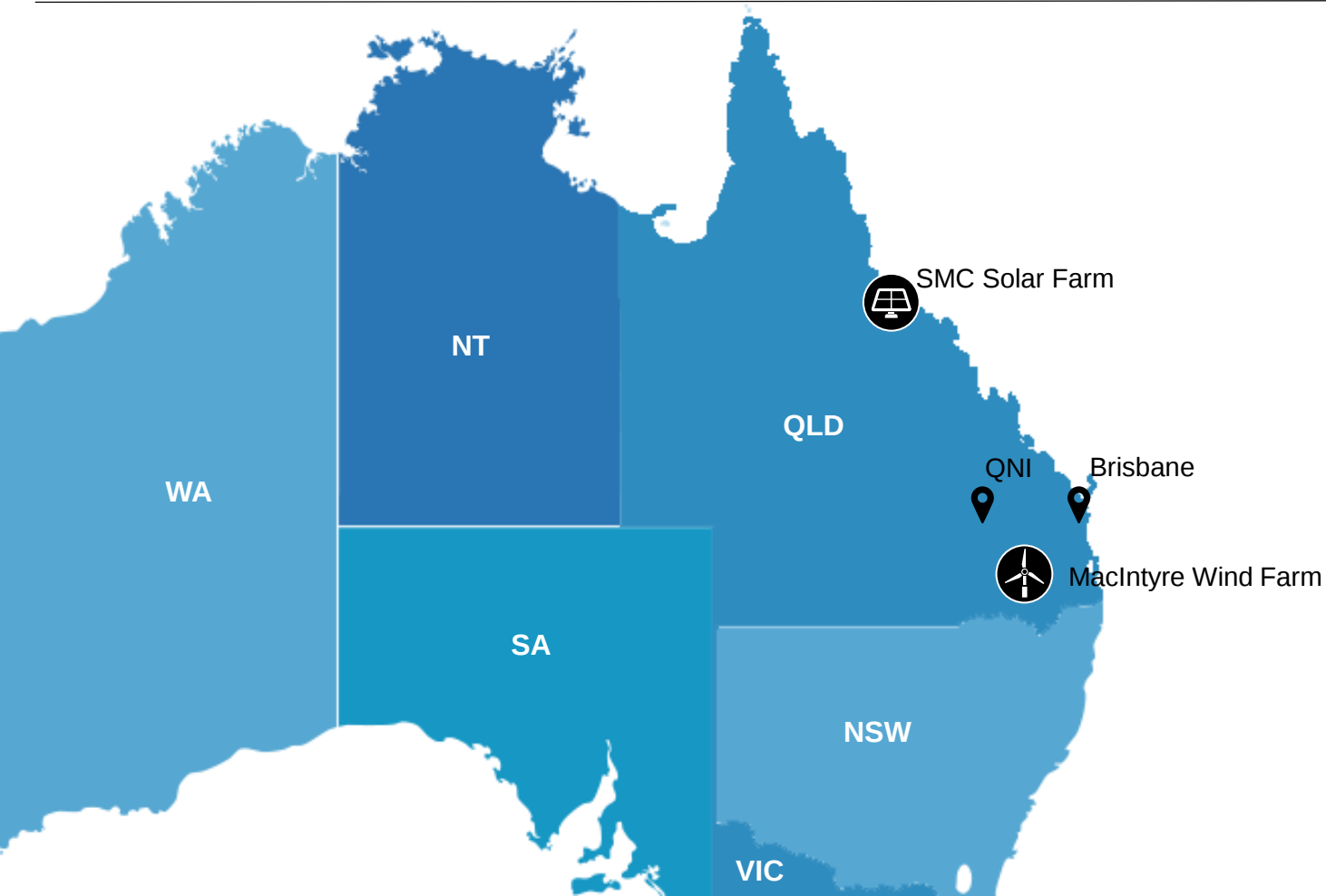
About MacIntyre Wind Farm (MWF)

- 소재지 : 호주 Queensland 주 Brisbane 남서쪽 200km
- 면적 : 36,000 ha
- 발전 용량
 - 923.4MW (5.7MW 터빈 x 162기)
 - 1st Year 발전량 : 2,951GWh
- 공사현황
 - 공정률 : 77.8% (터빈 102기 설치, 200km 단지 도로)
 - 상업운전 : 2025년 3분기 예상
- 진행현황
 - '21.2 공동개발 UJV 체결 (Ark Energy 30% 지분 확보)
 - '22.03 건설 공사 개시 ~ '24.2 계통연계 계약완료
- PPA 계약으로 생산전력 70%를 Telstra와 SMC에 10년간 공급

MWF 전경



투자배경



- 주요 전력 소비처인 Brisbane과 NSW 주로 송전할 수 있는 송전시설(QNI)의 인근에 위치, 우수한 계통 조건을 갖추고 있어, 계통 제약 및 이로 인한 손실 최소화
- QLD주 내 최대 전압 송전 시스템 (330kV)에 연결되어 출력제한 (Thermal Grid Curtailment) 리스크 최소화
- 전력가격이 높게 형성되는 아침과 저녁 시간대에 발전량이 높음

인수방식



1. 고려아연의 금전대여 (A\$414.1m)

① KZ의 금전대여* 결정

* Term Loan을 활용하여 본사로 회수 예정

2. 신주발행을 통한 출자 (A\$423.5m)

② KZ의 타법인 주식 및 출자증권 취득결정

③ SMH의 유상증자 결정

④ SMH의 타법인 주식 및 출자증권 취득결정

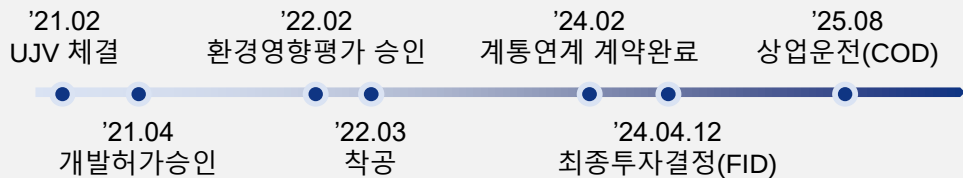
⑤ AEC의 유상증자결정

⑥ AEC의 타법인 주식 및 출자증권 취득결정

⑦ AEM의 유상증자결정

인수내용 및 프로젝트 현황

- 용량
 - 923.4MW (Ark Energy 기준 277MW)
 - 1st Year 발전량 : 2,951GWh (Ark Energy 기준 885 GWh)
- PPA 계약
 - 생산전력 40%를 Telstra에 10년간 공급 (323GWh/year)
 - 생산전력 30%를 SMC에 10년간 공급 (242GWh/year)



기대효과

- 신재생에너지 발전을 통한 전력 공급 사업 본격화
- 경제성 있고 안정적인 대규모 친환경 전력 확보 ('23년 평균 구매 전력단가 A\$106/MWh*)
- MacIntyre 풍력발전소 에너지 공급을 통한 SMC RE100 달성 가속화 ('23년 총 전력 사용량 기준 RE54 달성)
- Green Zinc 생산을 통한 경쟁력 확보
- 철강 및 제련시장 탈탄소화에 따른 Price Premium** 으로 추가적인 수익 확보

* AEMO 및 Powerlink 구매 전력단가 기준

** '21년 EU의회 발간자료 기준 '30년 Green Steel 프리미엄을 판매가격의 5%~24%로 예상

Copper 시장 업데이트

Copper price (LME/SHFE)

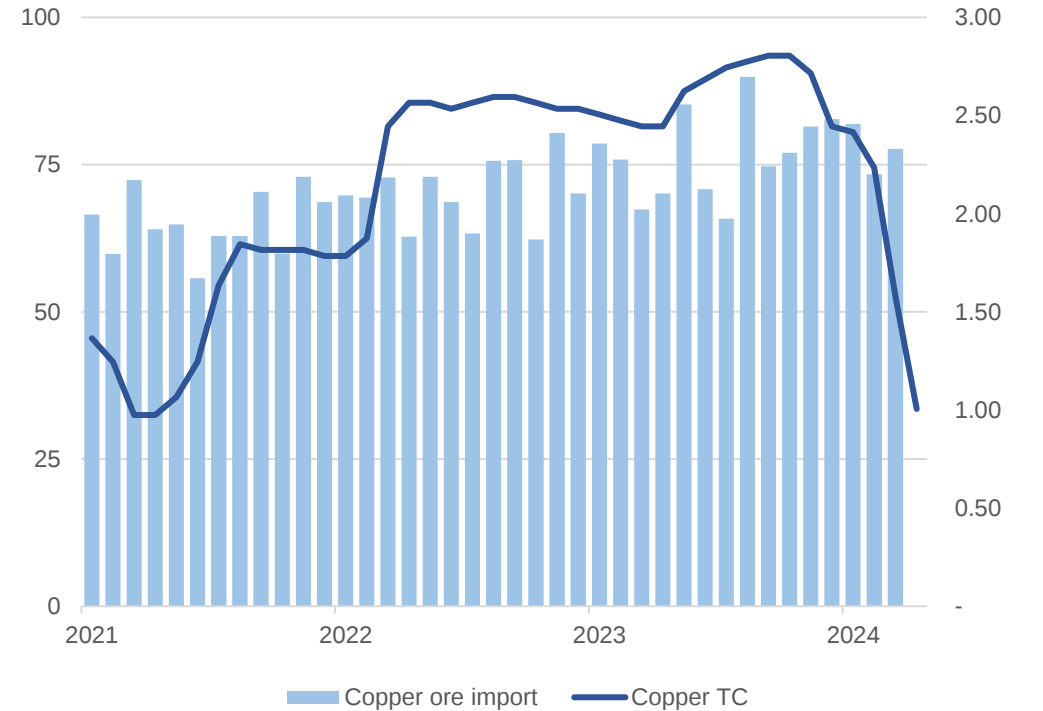
Indexed (Jan 2024 = 100)



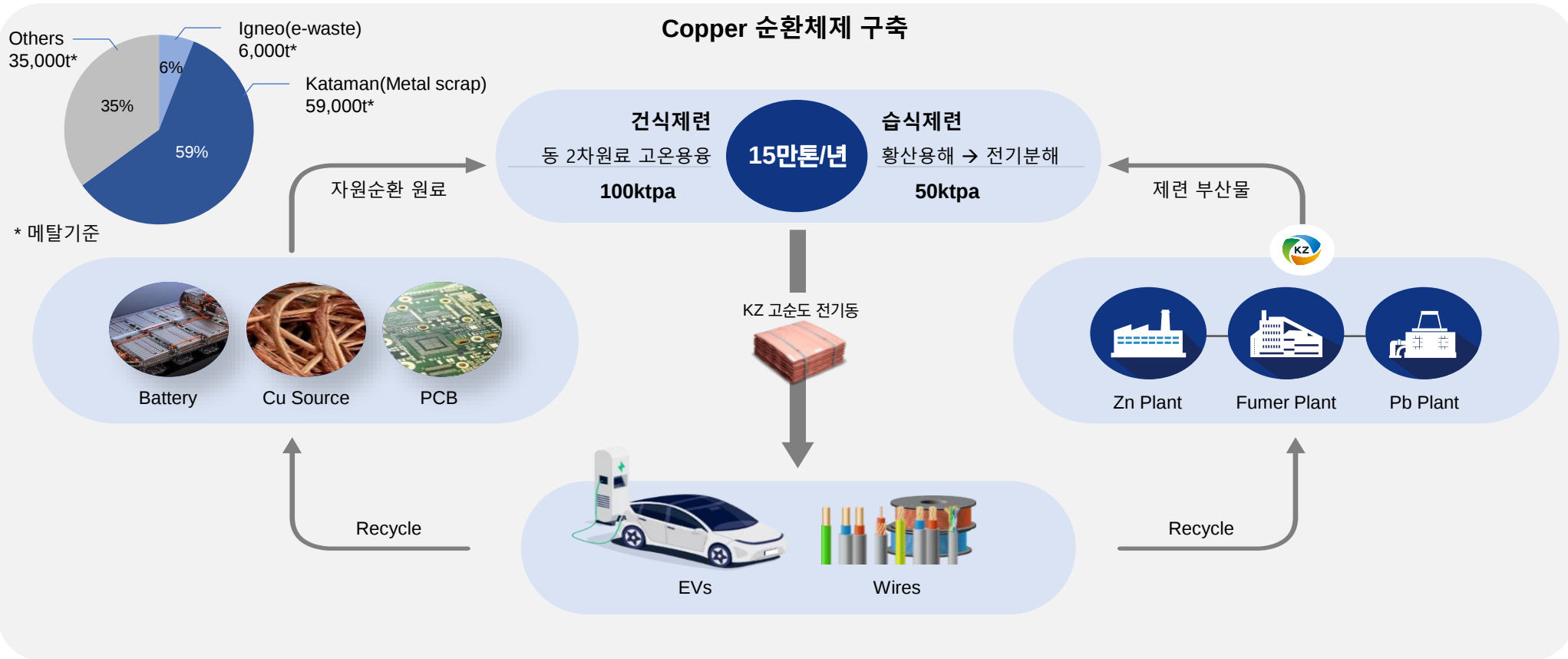
China copper TC & copper ore imports

\$/metric ton

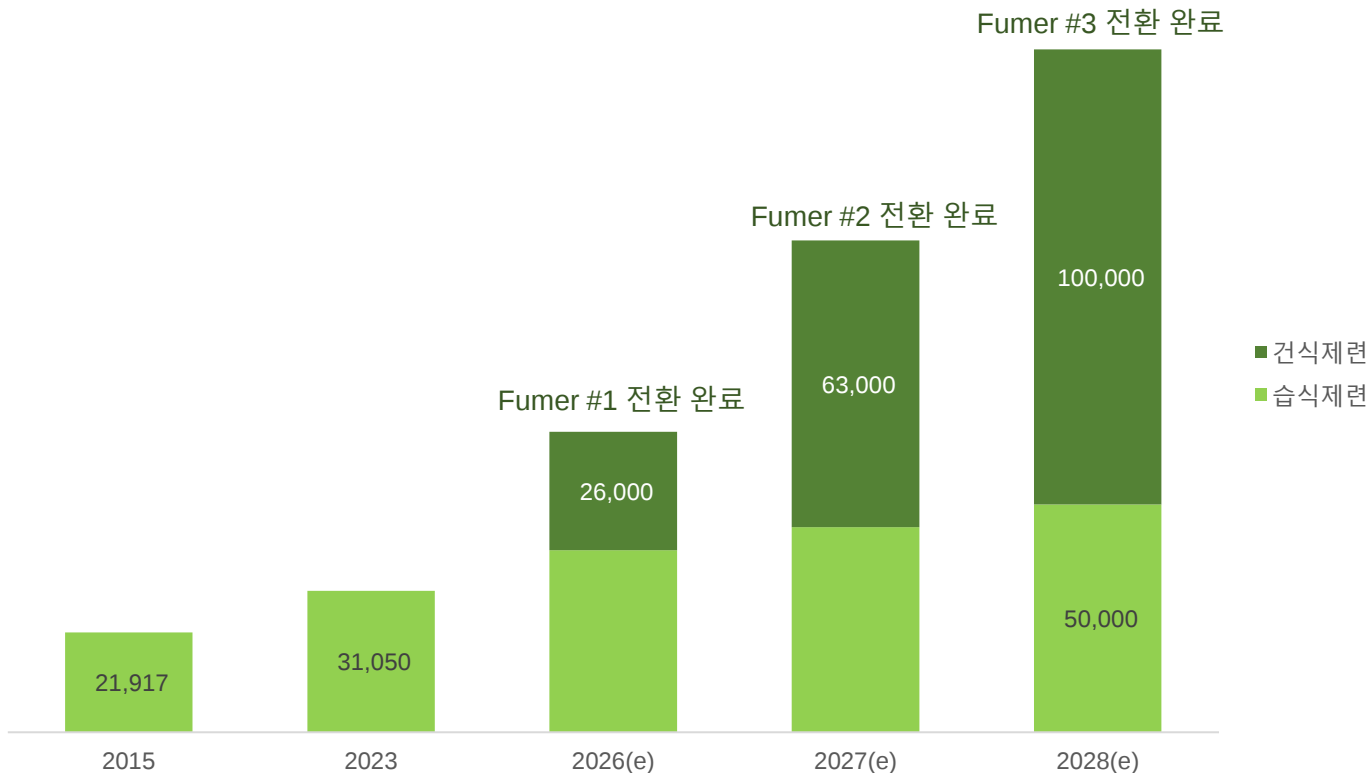
Million metric tons



증설과 순환체제 구축으로 동 제련 경쟁력 확보



Cu Smelter 전환 Master schedule



- 정련설비 합리화로 습식제련 Capacity 연간 5만톤으로 증설
- 8기의 Fumer 중 3기를 Cu Smelter로 전환하여 건식제련 Capacity 10만톤 증설
 - Fumer #1 전환 : 2026년 1월 이후 연간 2.6만톤 생산 시작
 - Fumer #2 전환 : 2027년 3월 이후 연간 3.7만톤 생산 시작
 - Fumer #3 전환 : 2028년 1월 이후 연간 3.7만톤 생산 시작
- Igneo, Kataman 등을 통해 동 2차원료 확보 계획 (PCB, Metal Scrap 등)
- 매출액 증가효과 약 1.3조원* ('23년 대비) (동 매출 기준)

* 1Q24 평균 LME Copper 가격 가정

APPENDIX

'20-'23 계획대비 판매량

금속가격 및 환율

주요제품별 판매량

주요제품별 매출액

손익계산서 및 재무현황



'20-'23 계획대비 판매량

'20-'23
계획대비 판매량

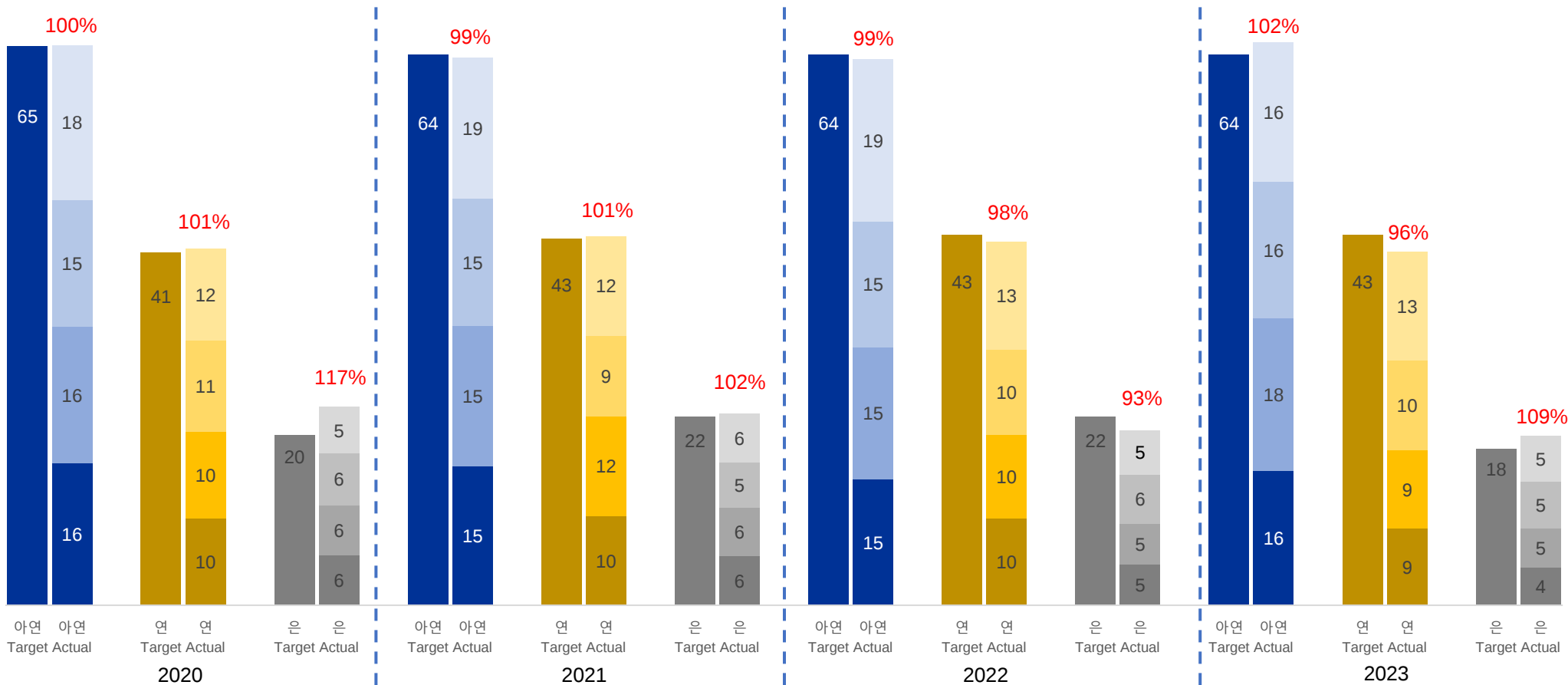
금속가격 및 환율

주요제품별
판매량

주요제품별
매출액

손익계산서 및
재무현황

단위 : 1만톤(아연, 연), 100톤(은), %(달성률)



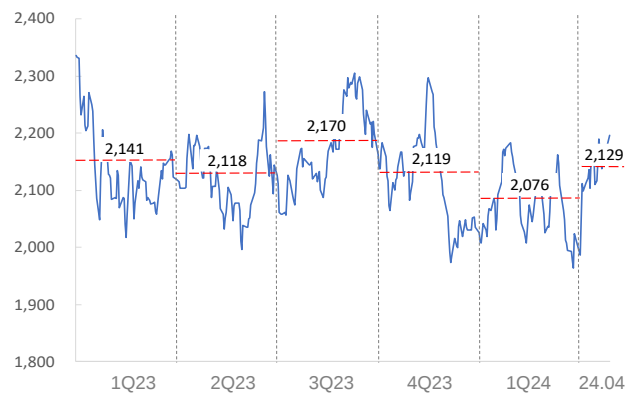
USD/KRW (Avg.)



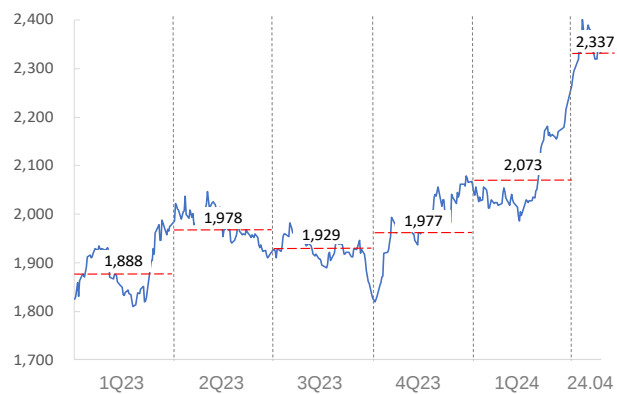
Zinc (USD/MT)



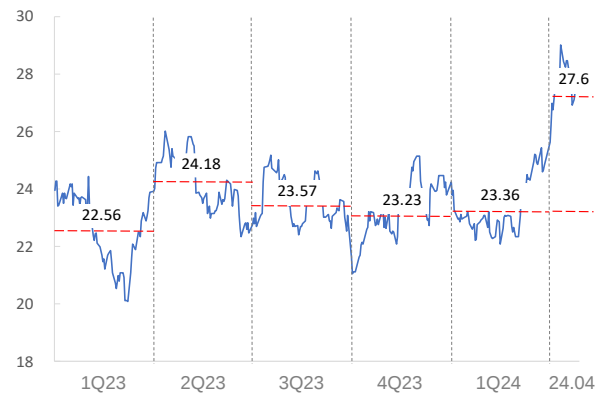
Lead (USD/MT)



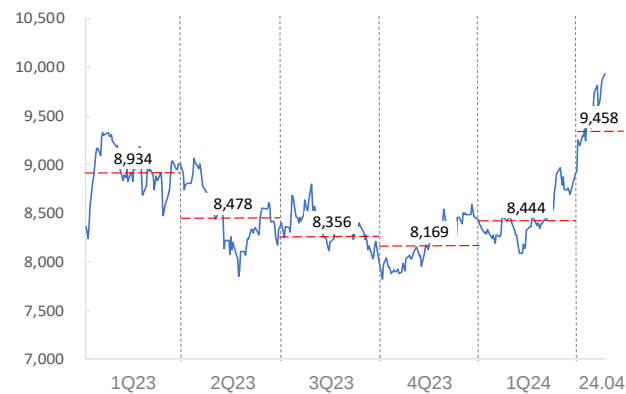
Gold (USD/oz)



Silver (USD/oz)

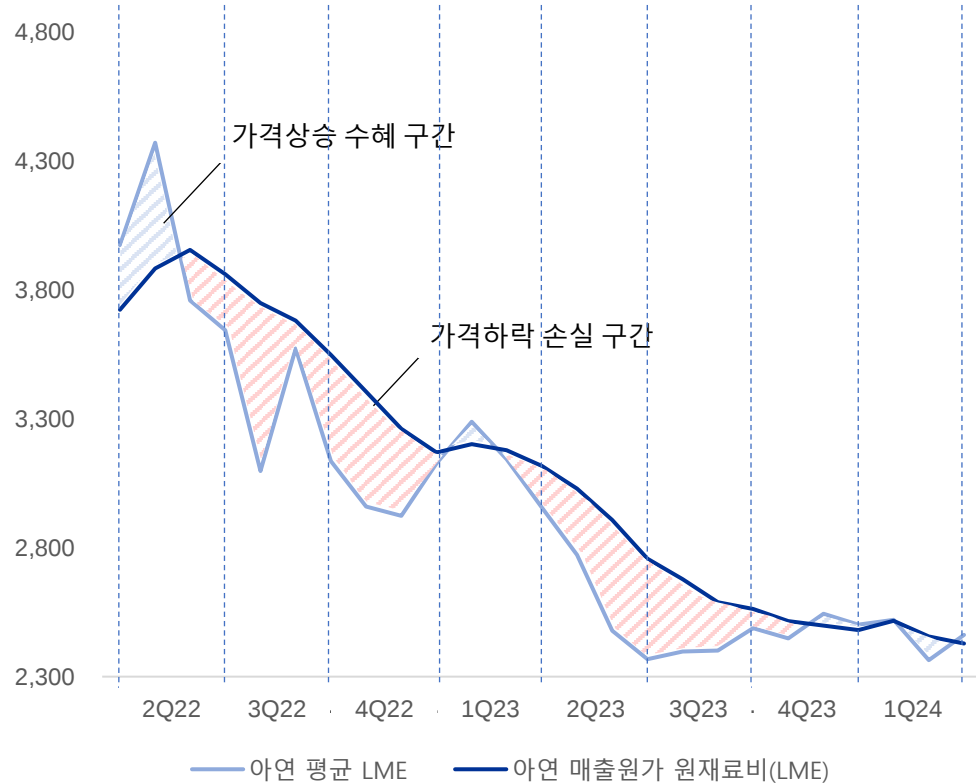


Copper (USD/MT)

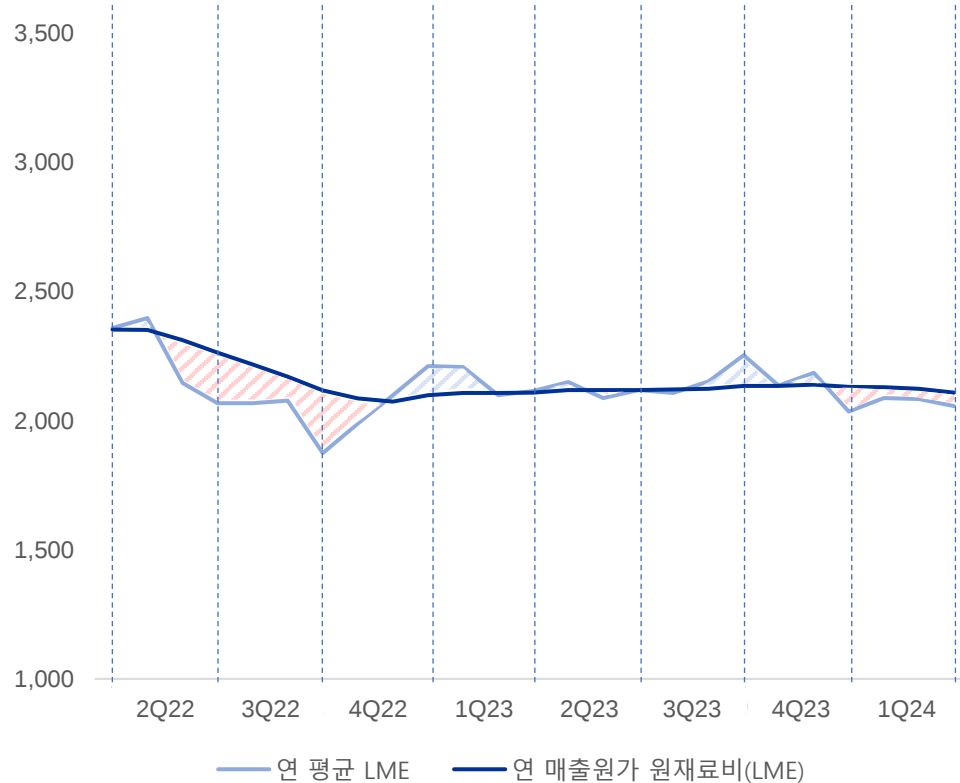


LME가격 및 원재료비 추이 (USD/t)

Zinc



Lead



고려아연 별도

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	QoQ	YoY
Zinc(MT)	내수	46,190	49,199	55,278	49,188	60,305	22.6%	30.6%
	수출	110,282	127,329	104,096	112,683	108,616	-3.6%	-1.5%
	합계	156,472	176,528	159,374	161,871	168,921	4.4%	8.0%
Lead(MT)	내수	24,630	28,622	29,664	32,425	34,392	6.1%	39.6%
	수출	64,487	62,332	74,740	94,030	80,901	-14.0%	25.5%
	합계	89,117	90,954	104,404	126,455	115,293	-8.8%	29.4%
Silver(KG)	내수	7,703	7,217	7,202	8,095	6,460	-20.2%	-16.1%
	수출	431,604	445,769	538,748	523,881	494,395	-5.6%	14.5%
	합계	439,307	452,986	545,950	531,976	500,855	-5.9%	14.0%
Gold(KG)	내수	1,876	1,320	1,795	1,582	1,753	10.8%	-6.6%
	수출	1,100	925	360	350	-	-100.0%	-100.0%
	합계	2,976	2,245	2,145	1,932	1,753	-9.3%	-41.1%
Copper(MT)	내수	6,301	6,362	5,503	6,853	6,382	-6.9%	1.3%
	수출	1,045	1,862	1,377	1,601	1,147	-28.4%	9.8%
	합계	7,346	8,224	6,880	8,454	7,529	-10.9%	2.5%

주요제품별 매출액

'20-'23
계획대비 판매량

금속가격 및 환율

주요제품별
판매량

주요제품별
매출액

손익계산서 및
재무현황

고려아연 별도

(bW)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	QoQ	YoY
Zinc	내수	203	193	190	179	216	20.3%	6.1%
	수출	478	460	357	398	381	-4.4%	-20.4%
	합계	681	653	548	578	596	3.2%	-12.5%
Lead	내수	76	89	92	105	105	0.6%	39.2%
	수출	204	199	236	301	248	-17.5%	21.6%
	합계	280	288	328	406	354	-12.8%	26.4%
Silver	내수	7	7	7	8	6	-19.4%	-11.9%
	수출	399	441	540	514	495	-3.7%	24.0%
	합계	407	448	548	522	501	-3.9%	23.3%
Gold	내수	145	110	146	132	155	17.0%	6.9%
	수출	86	78	28	29	-	-100.0%	-100.0%
	합계	231	188	175	161	155	-4.0%	-33.1%
Copper	내수	72	71	61	74	72	-3.3%	-0.3%
	수출	12	21	15	18	13	-26.4%	7.8%
	합계	84	92	76	92	85	-7.7%	0.9%
Others	-	171	131	118	110	123	-17.0%	-6.7%

손익계산서 및 재무현황

'20-'23
계획대비 판매량

금속가격 및 환율

주요제품별
판매량

주요제품별
매출액

손익계산서 및
재무현황

고려아연(연결)

PL (십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	QoQ	YoY
매출	2,527	2,469	2,293	2,415	2,375	-1.6%	-6.0%
영업이익	146	156	160	198	185	-6.8%	26.6%
영업이익률(%)	5.8%	6.3%	7.0%	8.2%	7.8%	-0.4%p	2.0%p
EBITDA	263	251	189	296	227	-23.4%	-13.9%
당기순이익	138	124	78	193	112	-41.7%	-18.8%

고려아연(별도)

PL (십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	QoQ	YoY
매출	1,815	1,787	1,783	1,906	1,814	-4.8%	-0.1%
영업이익	155	165	167	221	191	-13.8%	23.1%
영업이익률(%)	8.5%	9.2%	9.3%	11.6%	10.5%	-1.1%p	2.0%p
EBITDA	239	239	187	305	216	-29.4%	-9.6%
당기순이익	145	142	101	198	140	-29.2%	-3.6%

BS (십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	QoQ	YoY
자산	9,761	9,626	10,121	10,178	10,146	-0.3%	3.9%
유동자산	4,184	3,957	4,484	4,224	4,147	-1.8%	-0.9%
현금 및 유가증권	1,725	1,844	2,334	2,097	2,312	10.2%	34.1%
재고자산	2,453	2,106	2,144	2,121	1,830	-13.7%	-25.4%
비유동자산	5,577	5,670	5,637	5,954	5,999	0.8%	7.6%
부채	1,588	1,303	1,439	1,387	1,377	-0.7%	-13.3%
유동부채	1,561	1,273	1,410	1,355	1,346	-0.7%	-13.8%
비유동부채	27	30	29	32	32	-1.7%	16.9%
자본	8,173	8,324	8,682	8,791	8,769	-0.2%	7.3%

서린상사

PL (십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	QoQ	YoY
매출	495.5	406.0	314.8	312.8	265.6	-15.1%	-46.4%
영업이익	-3.5	2.1	9.7	3.0	2.8	-7.6%	-180.3%
영업이익률(%)	-0.7%	0.5%	3.1%	1.0%	1.1%	0.1%p	1.8%p
당기순이익	-3.0	7.5	2.3	5.3	6.3	18.5%	311.0%

SMC

PL ('000 USD)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	QoQ	YoY
매출	181,561	195,732	143,152	154,165	143,655	-6.8%	-20.9%
영업이익	12,244	1,411	2,554	2,243	5,044	124.9%	-58.8%
영업이익률(%)	6.7%	0.7%	1.8%	1.5%	3.5%	2.1%p	-3.2%p
당기순이익	13,137	-6,562	645	4,673	2,438	-47.8%	-81.4%
영업상황	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	QoQ	YoY
아연 생산량 (MT)	58,865	49,906	49,431	56,749	49,982	-11.9%	-15.1%
아연 판매량 (MT)	45,156	64,400	52,865	54,145	50,790	-6.2%	12.5%
LGZC 판매량 (MT)	50,690	40,637	18,928	21,021	15,290	-27.3%	-69.8%

스틸싸이클

PL (십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	QoQ	YoY
매출	21.0	16.1	19.7	14.4	17.0	17.9%	-19.0%
영업이익	-3.9	-5.1	-5.7	-5.2	-1.2	76.9%	68.9%
영업이익률(%)	-18.5%	-31.7%	-29.2%	-36.3%	-7.1%	29.2%p	11.4%p
당기순이익	-3.0	-0.9	-5.4	-13.2	-0.6	95.4%	79.6%



World's Leading
Green Energy and Material Provider

IR contact
IR@koreazinc.co.kr