

고려아연

2024년 2분기 실적설명회

2024.08

---



# CONTENTS

## 경영실적 및 재무현황 (연결)

### 사업별 실적 및 전망

- 고려아연(별도)
- 서린상사
- Sun Metals Corporation
- 스틸사이클

### Troika Drive Update

### 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.

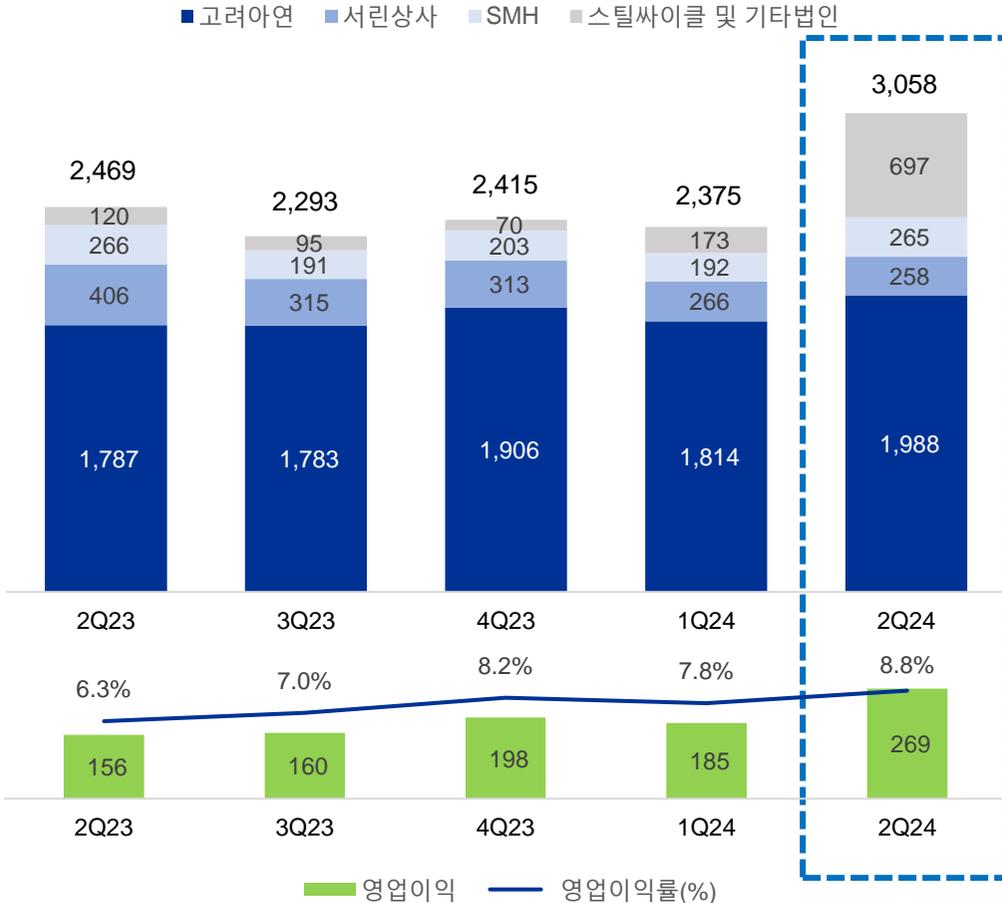
또한 당사는 언제든지 본 자료를 수정 또는 교체할 권리가 있으며, 본 자료의 활용으로 인해 발생하는 손실에 대하여 그 어떤 책임도

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)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ
매출액	2,469	2,293	2,415	2,375	<b>3,058</b>	+683
영업이익	156	160	198	185	<b>269</b>	+84
영업이익률	6.3%	7.0%	8.2%	7.8%	<b>8.8%</b>	+1.0%p
EBITDA	251	189	296	227	<b>318</b>	+91
세전이익	170	111	252	153	<b>251</b>	+98
당기순이익	124	78	193	112	<b>175</b>	+63

# 경영실적 및 재무현황 (연결)

## 재무상태표

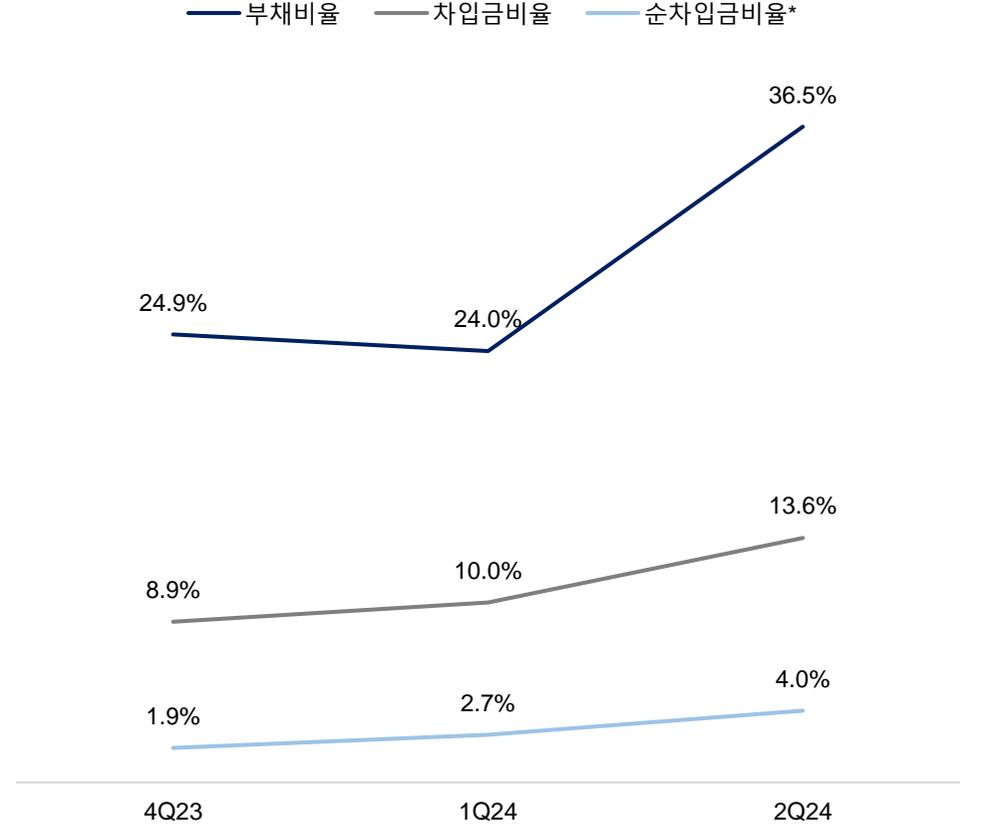
(십억원)

	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ
<b>자산</b>	12,046	11,967	<b>13,321</b>	+1,354
유동자산	5,572	5,445	<b>6,127</b>	+682
현금및현금성자산*	677	711	<b>938</b>	+228
비유동자산	6,474	6,522	<b>7,194</b>	+672
<b>부채</b>	2,404	2,317	<b>3,562</b>	+1,245
총차입금	862	968	<b>1,329</b>	+361
순차입금*	186	257	<b>391</b>	+134
<b>자본</b>	9,642	9,650	<b>9,759</b>	+109

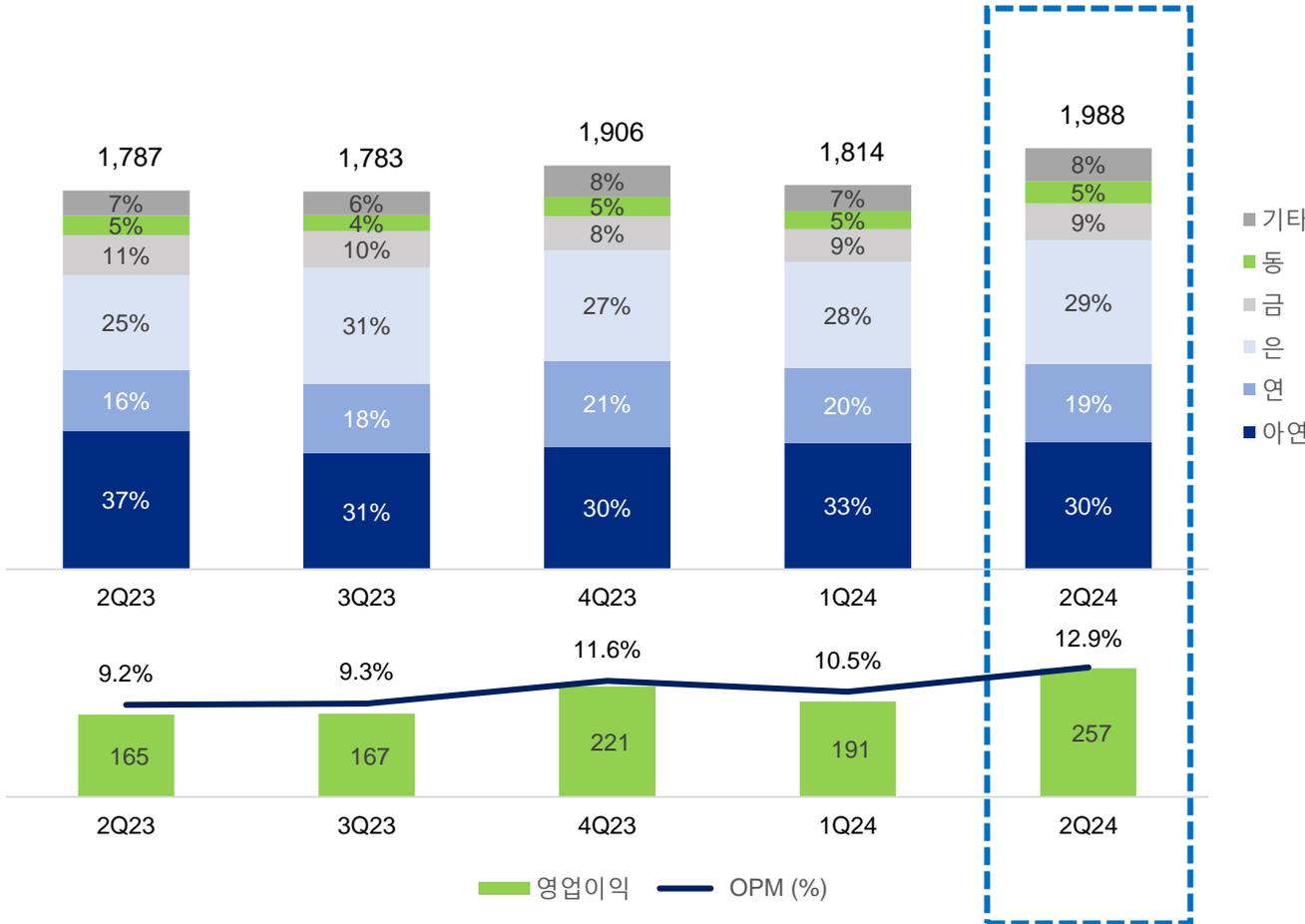
\* 단기투자자산 미포함

## 재무비율

(십억원)



## 분기별 매출액 추이 (십억원)



### 2분기 실적분석

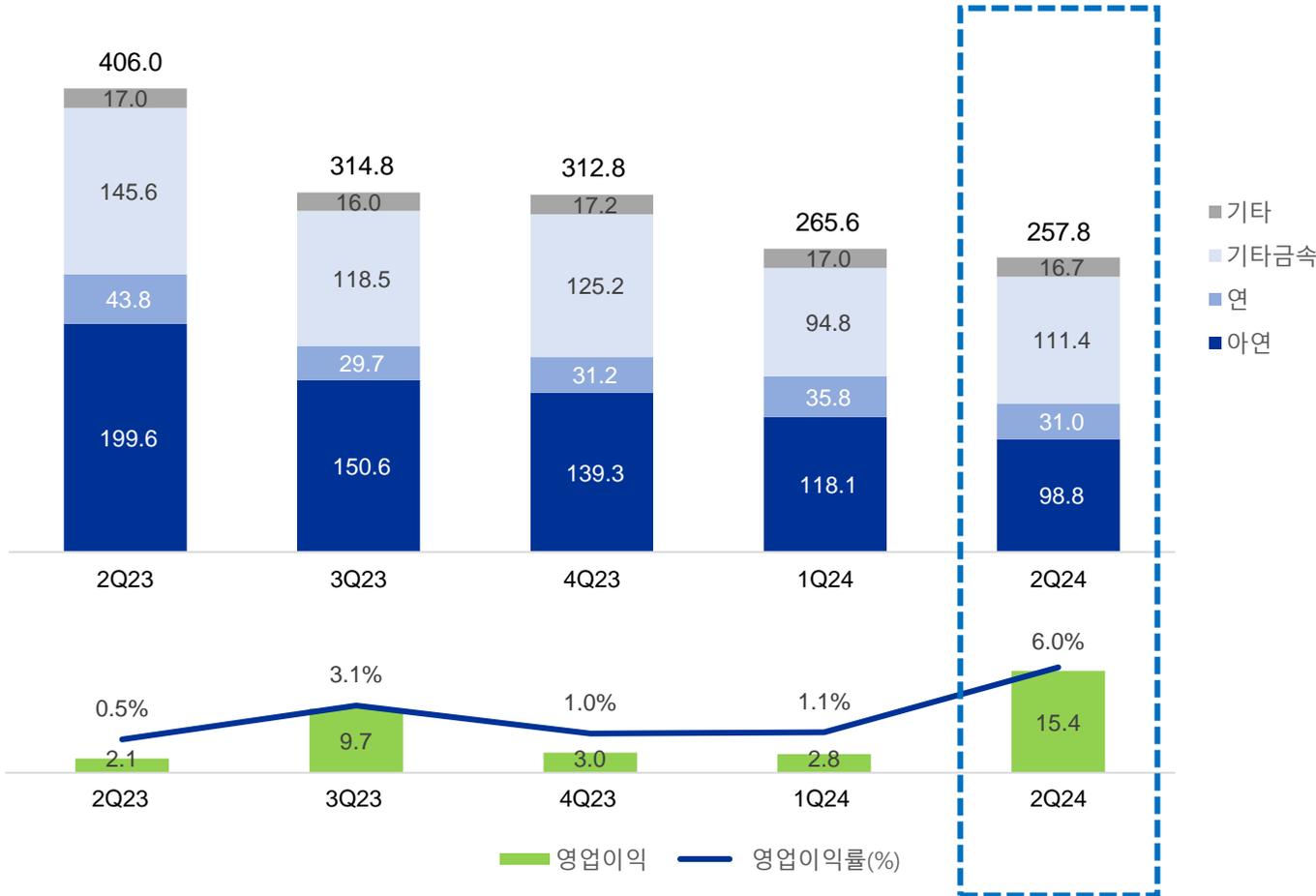
- 금속가격 및 원달러 환율 상승으로 매출 및 영업이익 개선
- 정광 선적 지연 및 Fumer 공정 합리화를 위한 설비 보수로 아연 판매량 소폭 감소
- 동판매량 증가가 수익성 개선에 기여



### 3분기 전망

- 공정 합리화에 따른 원가절감 효과 및 가동률 상승이 수익성 개선에 기여할 것으로 예상
- 하반기 연 수요의 계절적 강세에 따라 판매량 증가 전망

## 분기별 매출액 추이 (십억원)



### 2분기 실적분석

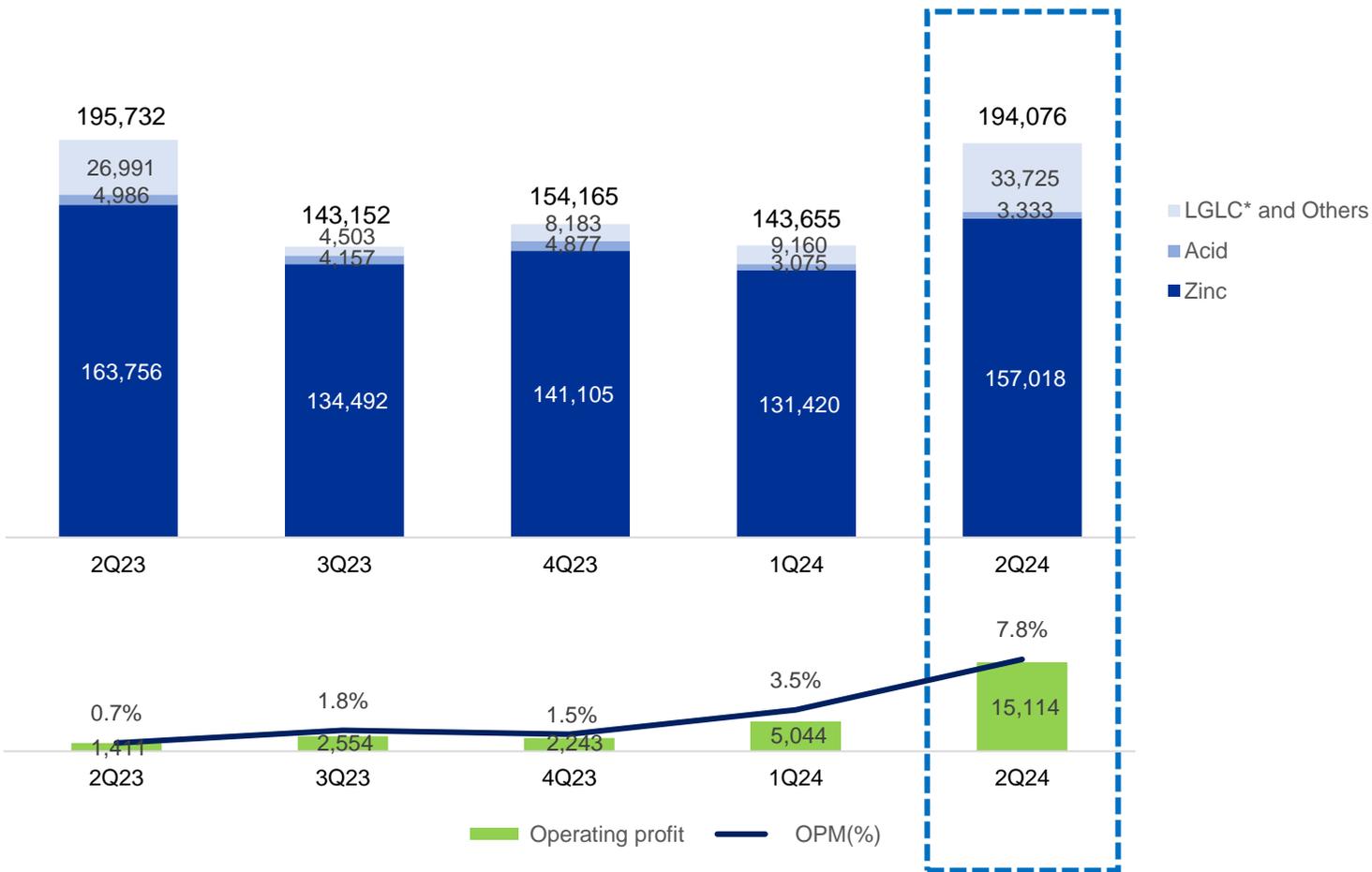
- 저수익 계약 물량 조정으로 매출 감소
- 금속가격 및 원달러 환율 상승 영향으로 영업이익 증가



### 3분기 전망

- 높은 금융비용으로 수익성 위주의 판매 전략 유지
- 추후 금리 인하 시기와 맞물린 매출 증가 기대

## 분기별 매출액 추이 ('000USD)



### 2분기 실적분석

- 생산 안정화 및 금속가격 상승 영향으로 매출 및 영업이익 증가
- 아연 회수율 증가에 따른 수익성 개선 지속

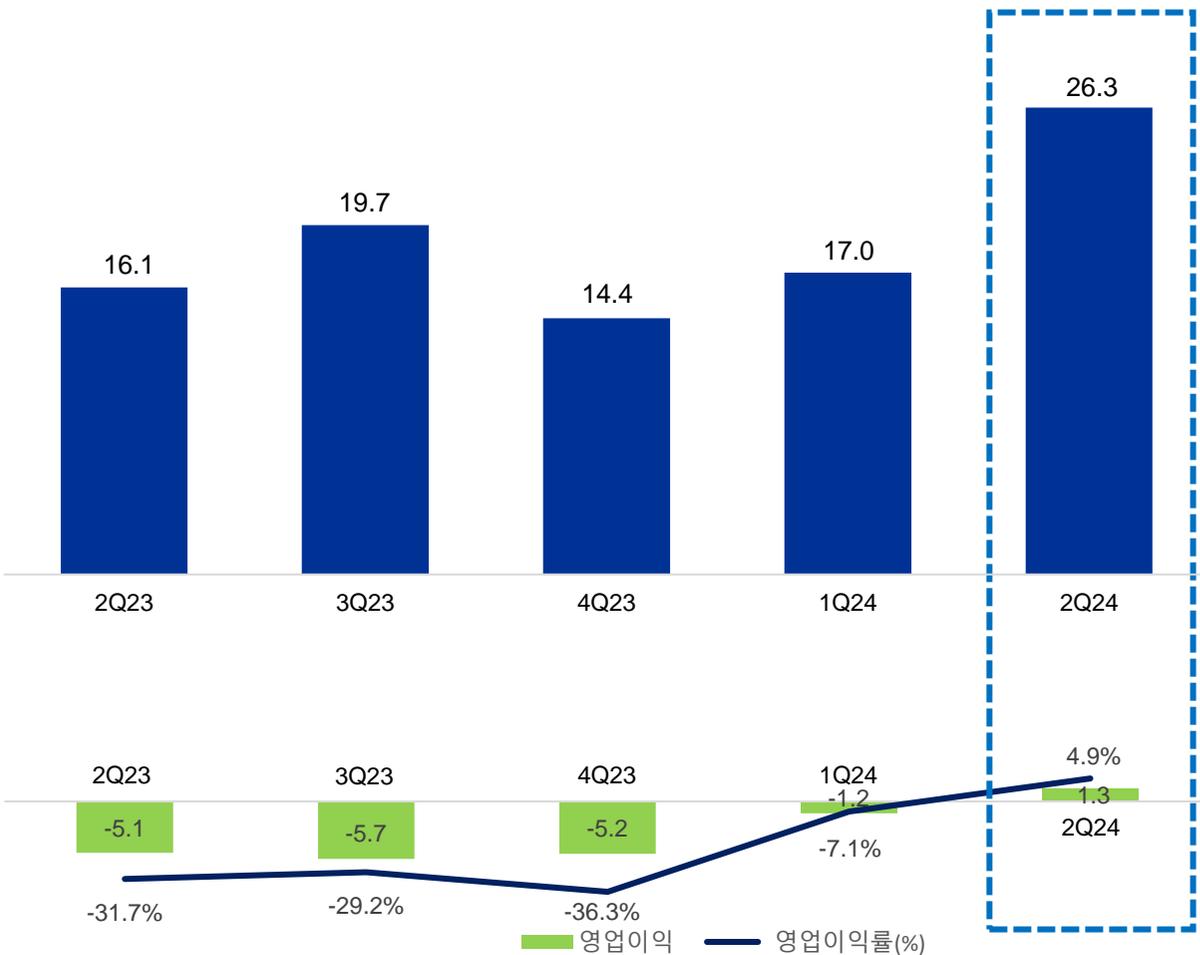


### 3분기 전망

- Ferric Oxide Plant의 안정적인 운영으로 회수율 및 생산량 지속적으로 증가 기대

\* Low Grade Lead Concentrate

## 분기별 매출액 추이 (십억원)



### 2분기 실적분석

- 스틸싸이클 및 스틸싸이클sc의 가동률 상승으로 매출 상승 및 흑자전환



### 3분기 전망

- 고려아연 자원순환 사업 확장을 위한 2차원료 전처리를 통해 가동률 개선 예상
- 다양한 원료 확보 및 처리를 통해 안정적인 가동률 유지 전망

# Troika Drive

고려아연의 길을 새롭게 정의하다

온산제련소 합리화 진행 현황

자회사 실적 현황



## Fumer 공정 합리화

- 내용: 가동 중인 8개의 퓨머 중 2기 가동중지 (SF1, 2) 및 1기 용도전환 (OF5)을 통해 공정 효율성 재고
- 기대효과: 연간 가공비 609억원 절감
  - SF1, 2 가동비용 462억원 절감
  - OF5 용도 전환 후 가동비용 7억원 절감
  - 후단공정 합리화에 따른 140억원 절감
- 투자비용: 67억원
  - DRS 설비 보완 14.6억원 (진행완료)
  - 후단공정 합리화 14.8억원 (진행완료)
  - OF5로의 이송배관 등 운송설비 구축 37.6억원

### 보수일정

	'24년 3월	'24년 4월	'24년 5월	'24년 6월	'24년 10월
DRS 보완	6/10~6/13 가동중지				
후단공정					
이송배관					

\* SF (Slag Fumer): 온산제련소 내 DRS 설비에서 발생하는 제련부산물(DRS Slag)를 처리하는 설비

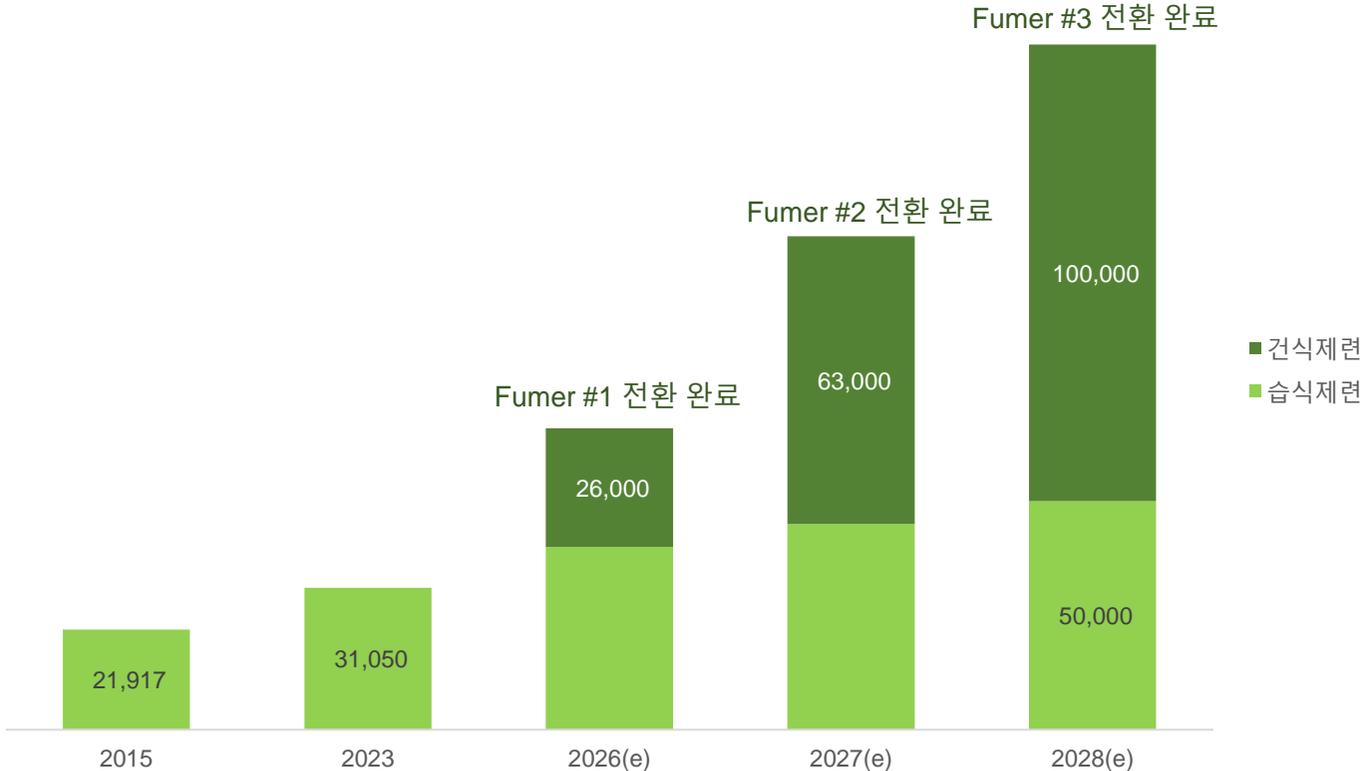
## 통합 관리체계 수립을 통한 수리 비용 절감

- 내용: 통합 관리체계 수립을 통해 보수 일정관리 개선 및 비용 최소화
- 효과: '24 상반기 수선비 155억원 절감 달성 (전년 동기 대비)

\* 수선비용 현황 (억원)



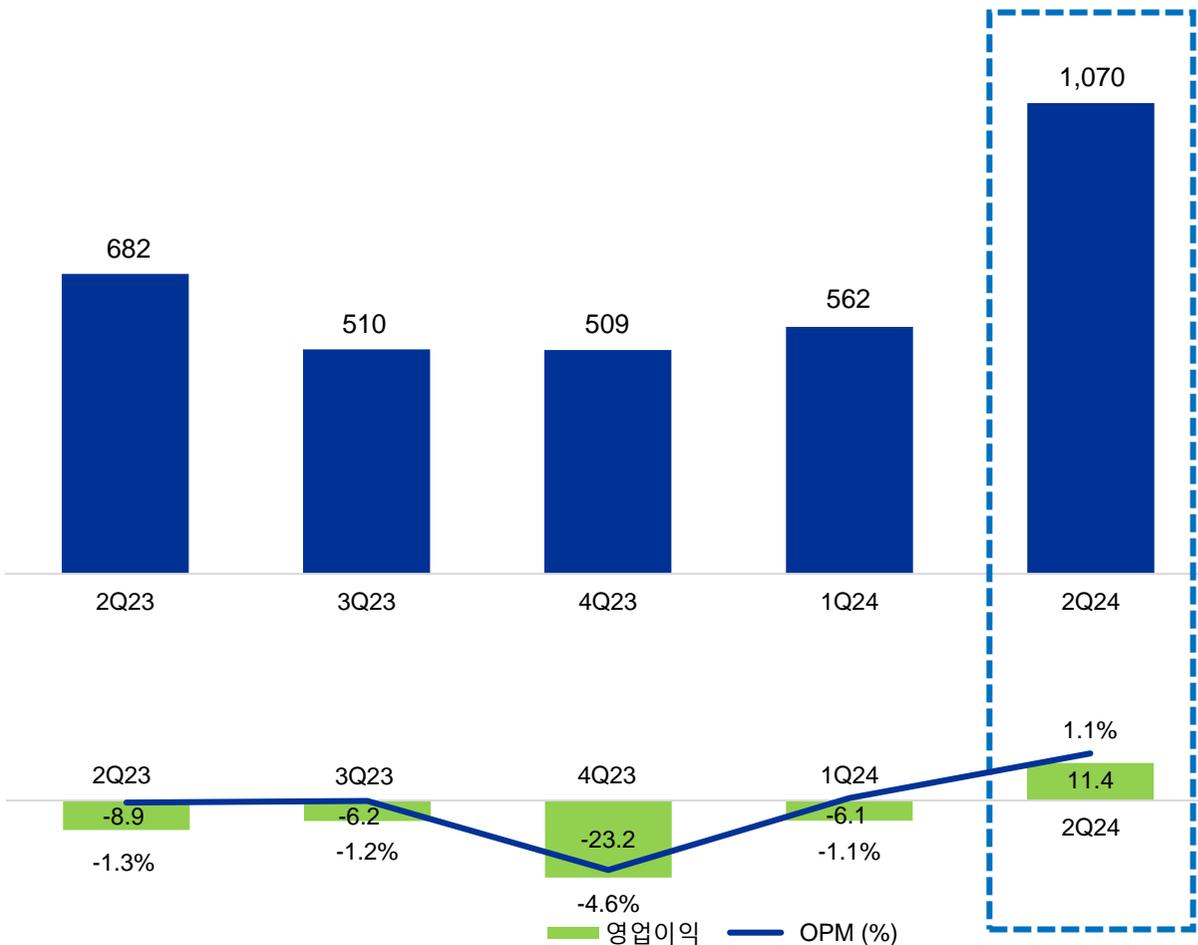
## Cu Smelter 전환 계획



- 정련설비 합리화로 습식제련 Capacity 연간 5만톤으로 증설
- 8기의 Fumer 중 3기를 Cu Smelter로 전환하여 건식제련 Capacity 10만톤 증설
  - 1) Fumer #1 전환 : 2026년 1월 이후 연간 2.6만톤 생산 시작
  - 2) Fumer #2 전환 : 2027년 3월 이후 연간 3.7만톤 생산 시작
  - 3) Fumer #3 전환 : 2028년 1월 이후 연간 3.7만톤 생산 시작
- Igneo, Kataman Metals 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

## 분기별 매출액 추이 (십억원)



### 2분기 실적분석

- SMC 수익성 개선 및 스틸사이클 흑자전환 등 주요 자회사 손익 개선 영향으로 자회사 합계 영업이익 흑자전환
- 2Q24부터 Kataman Metals 연결실적에 반영



### 3분기 전망

- 주요 자회사의 실적 개선세 지속 전망

# APPENDIX

고려아연 및 자회사 지분구조

주주환원 정책

'21-'24 계획대비 판매량

금속가격 및 환율

아연 TC 및 손익 추이

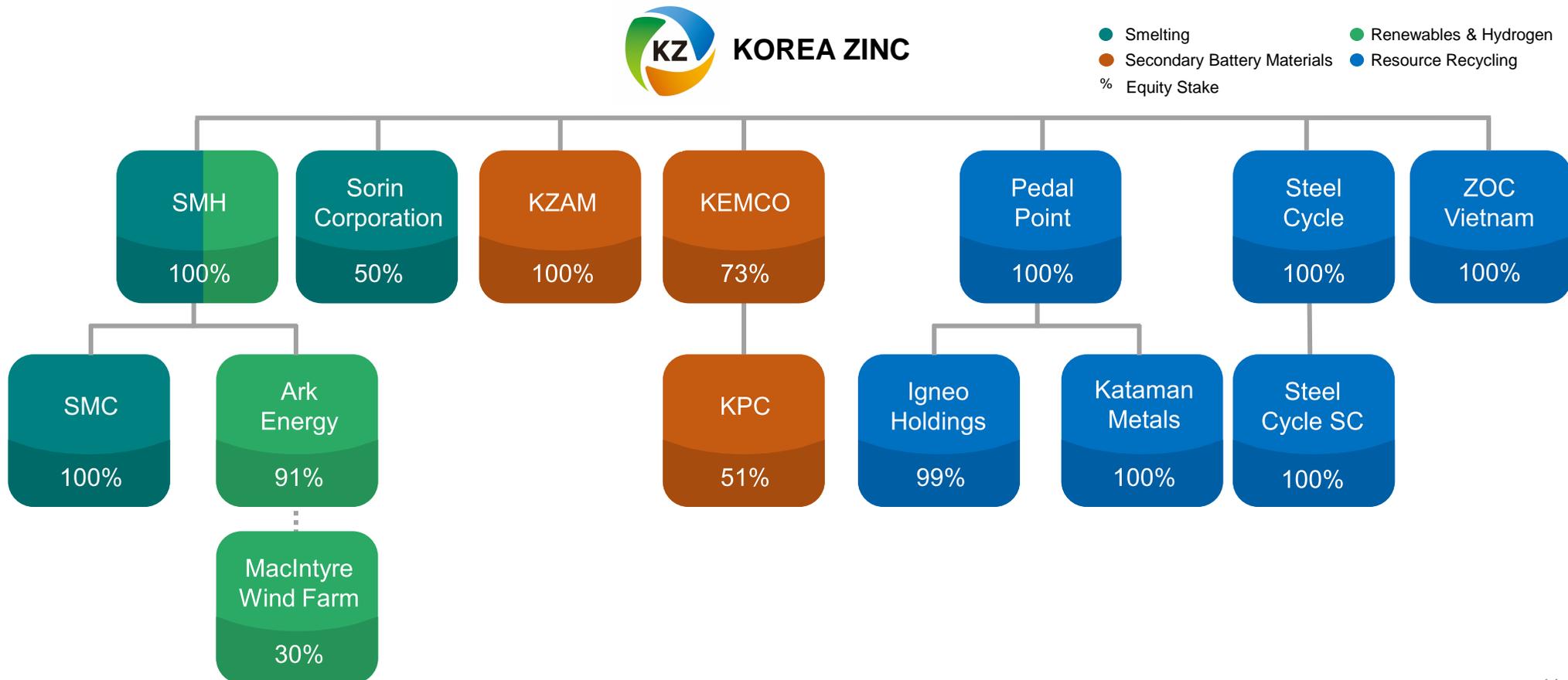
주요제품별 판매량

주요제품별 매출액

손익계산서 및 재무현황

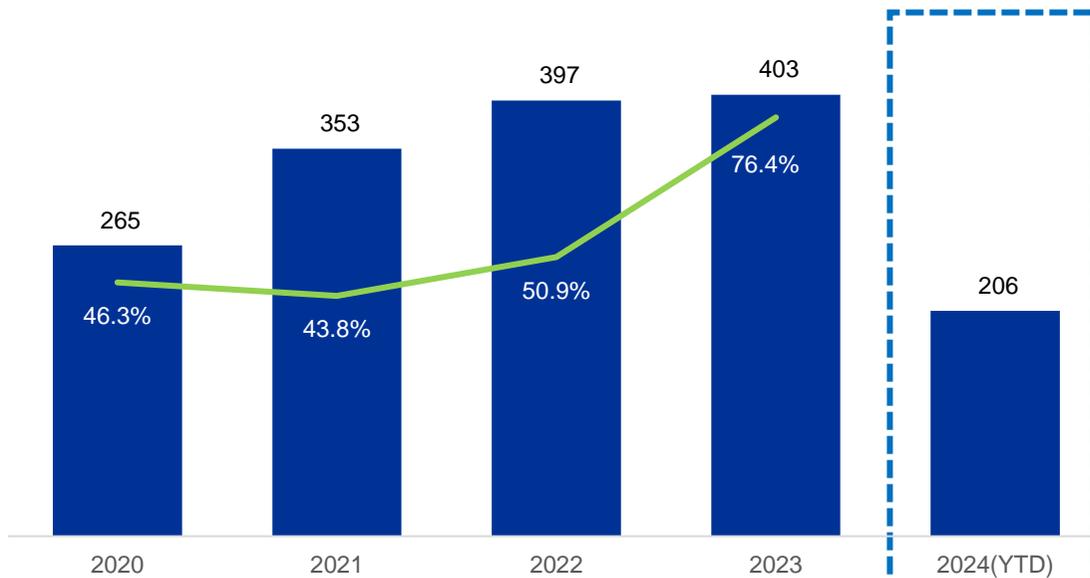


## 고려아연 및 자회사 지분구조



## 주주환원 추이

■ 총주주환원금액  
— 주주환원율



주주환원금액(원)	2020	2021	2022	2023	2024(YTD)
중간배당 (a)	-	-	-	10,000	10,000
기말배당 (b)	15,000	20,000	20,000	5,000	TBD
연간배당금 (a+b)	<b>15,000</b>	<b>20,000</b>	<b>20,000</b>	<b>15,000</b>	TBD
자사주 소각 (십억원)	-	-	-	100	TBD
총주주환원금액 (십억원)	<b>265</b>	<b>353</b>	<b>397</b>	<b>403</b>	<b>206</b>
총주주환원율 (%) (연결기준)	46.3%	43.8%	50.9%	76.4%	-



### 주주환원정책 Highlights

- 3년간 별도 기준 배당성향 30% 이상 유지 (2023-2025)
- 2024년 중간배당 지급
  - 주당 배당금 : 10,000원
  - 총주주환원율 : 71.4% (반기 기준)

# '21-'24 계획대비 판매량

고려아연 및  
자회사 지분구조

주주환원  
정책

'21-'24  
계획대비 판매량

금속가격 및 환율

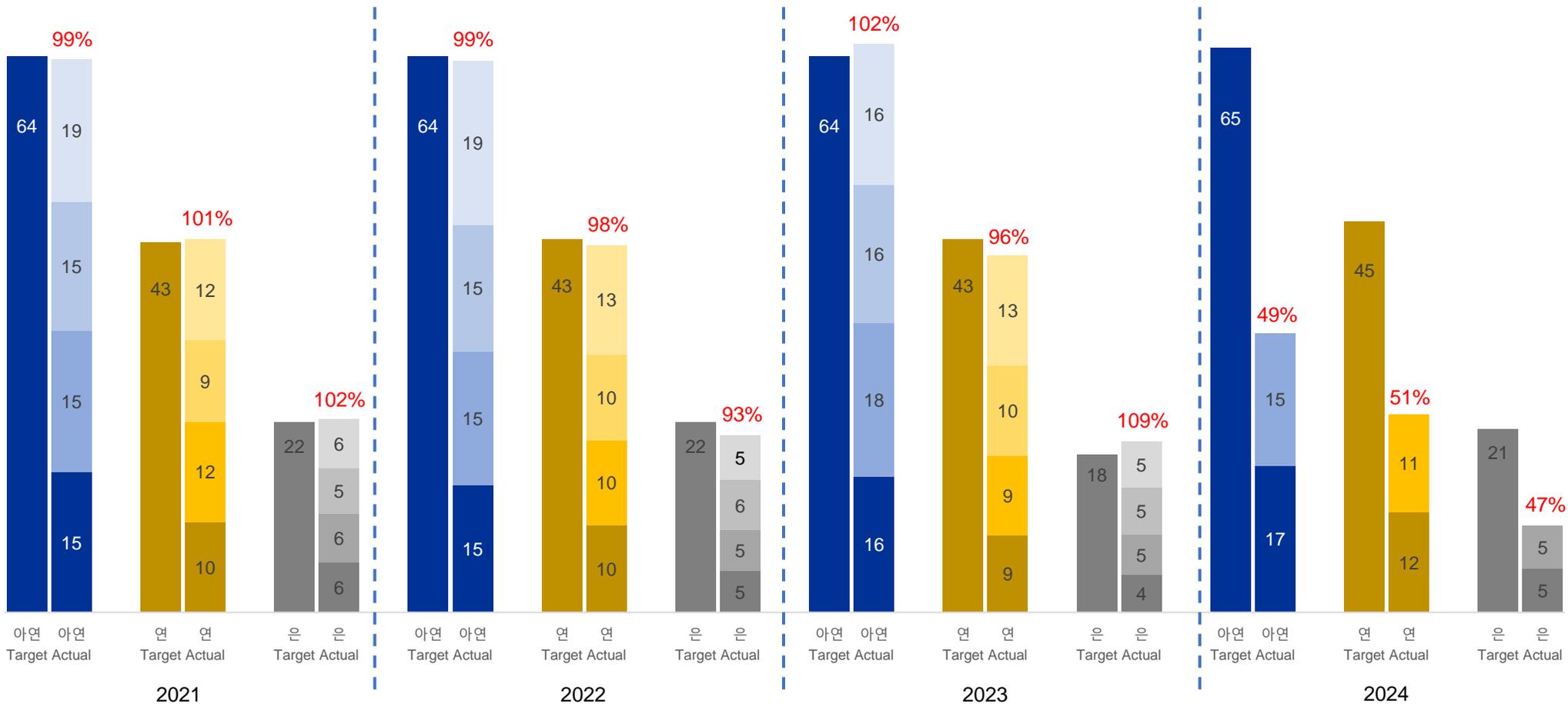
아연 TC  
및 손익 추이

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)

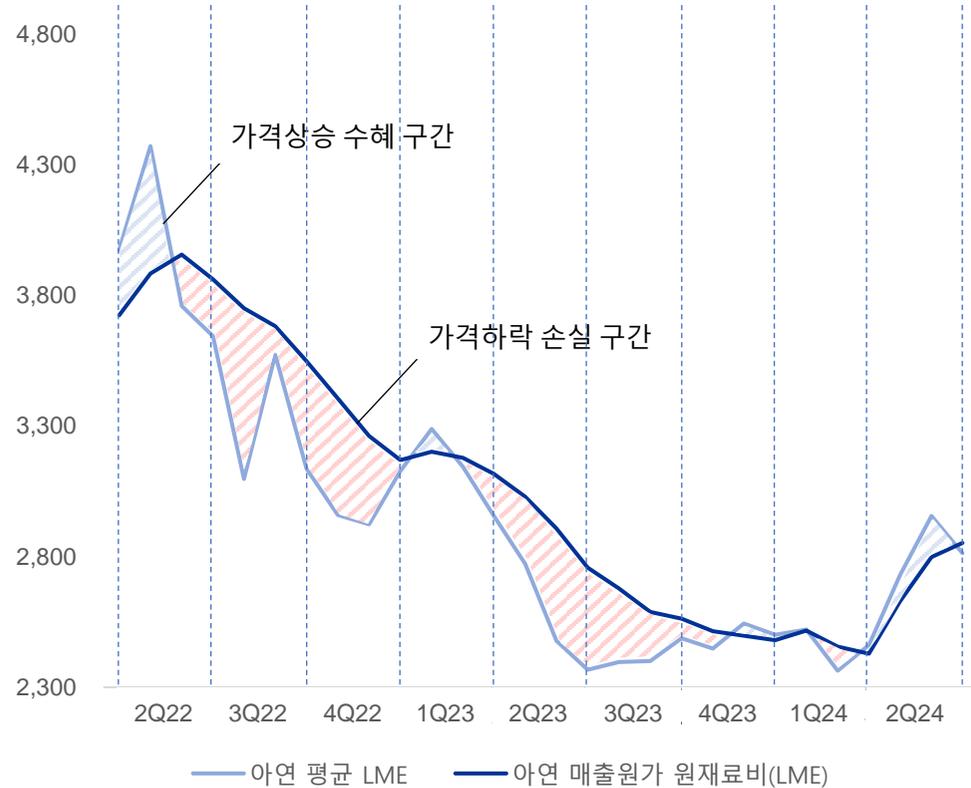


## Copper (USD/MT)

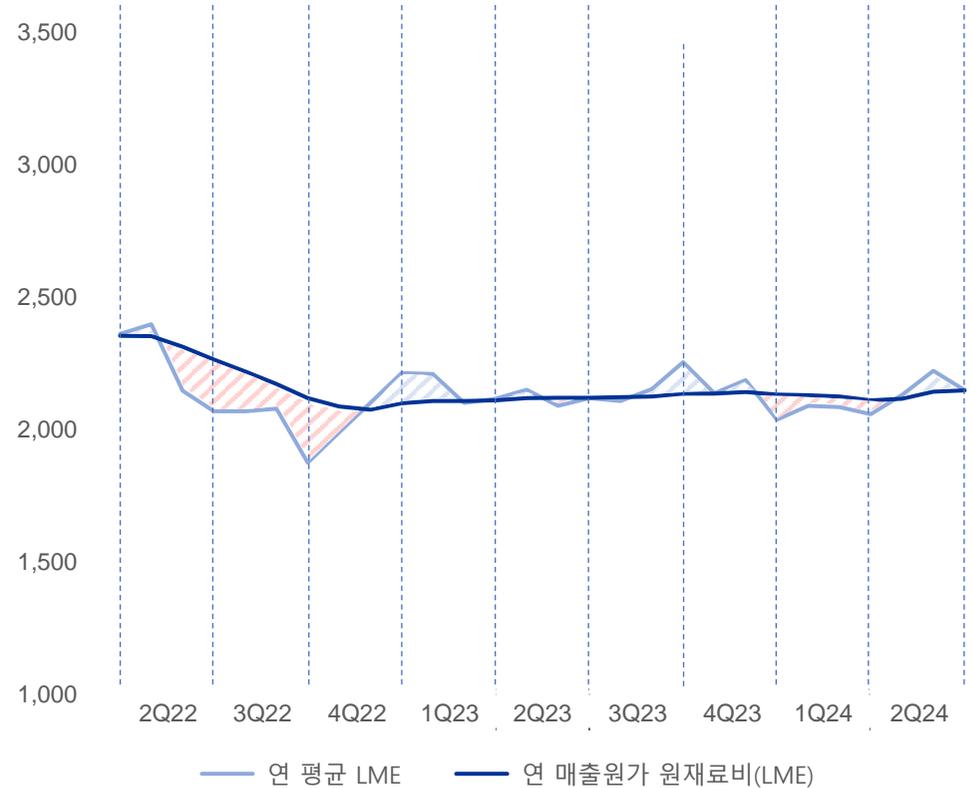


## LME가격 및 원재료비 추이 (USD/t)

### Zinc



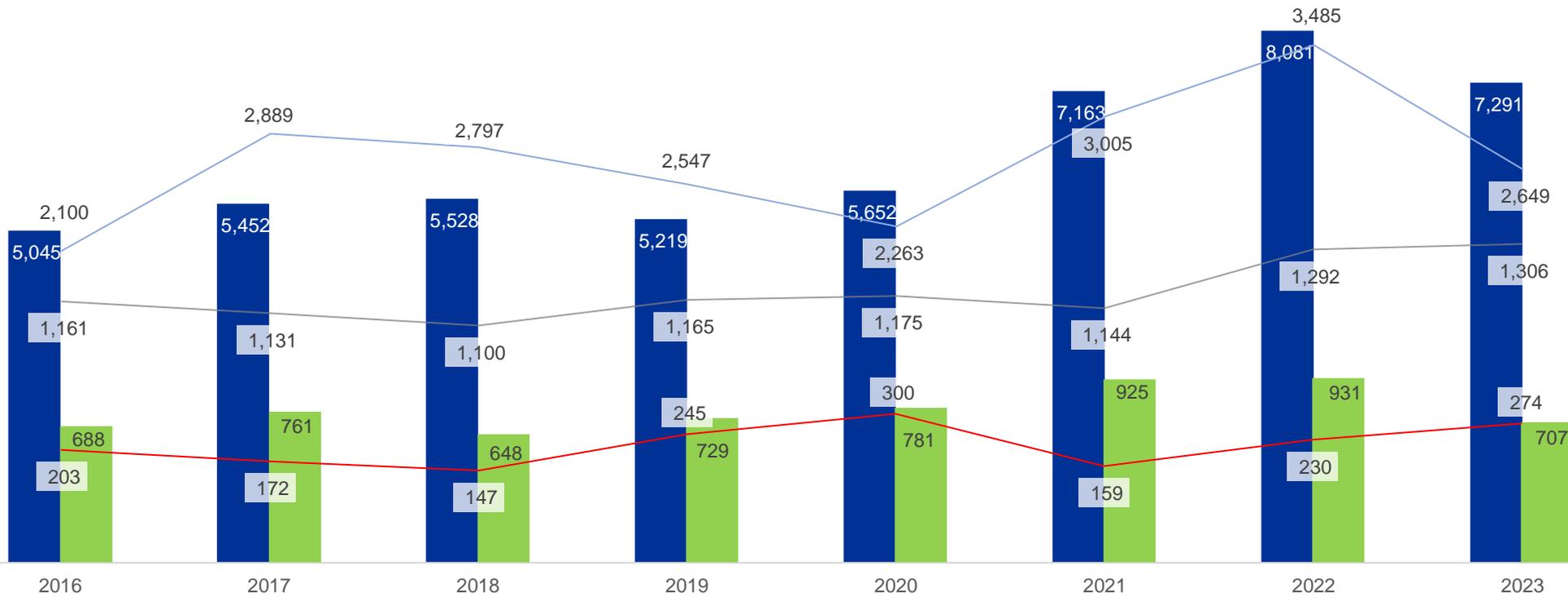
### Lead



## Benchmark TC 및 손익 변동 추이 (고려아연 별도)

(십억원, USD/t)

■ 매출 ■ 영업이익 — LME (Zinc) — TC (Zinc) — USD/KRW



Source: Bloomberg, Metal Bulletin  
TC (Zinc) : Asian Benchmark T/C

## 고려아연 별도

		2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ	YoY
Zinc(MT)	내수	49,199	55,278	49,188	60,305	59,526	-1.3%	21.0%
	수출	127,329	104,096	112,683	108,616	92,904	-14.5%	-27.0%
	합계	176,528	159,374	161,871	168,921	152,430	-9.8%	-13.7%
Lead(MT)	내수	28,622	29,664	32,425	34,392	34,926	1.6%	22.0%
	수출	62,332	74,740	94,030	80,901	77,574	-4.1%	24.5%
	합계	90,954	104,404	126,455	115,293	112,500	-2.4%	23.7%
Silver(KG)	내수	7,217	7,202	8,095	6,460	6,974	8.0%	-3.4%
	수출	445,769	538,748	523,881	494,395	489,617	-1.0%	9.8%
	합계	452,986	545,950	531,976	500,855	496,591	-0.9%	9.6%
Gold(KG)	내수	1,320	1,795	1,582	1,753	1,667	-4.9%	26.3%
	수출	925	350	350	-	-	-	-100.0%
	합계	2,245	2,145	1,932	1,753	1,667	-4.9%	-25.7%
Copper(MT)	내수	6,362	5,503	6,853	6,382	6,702	5.0%	5.3%
	수출	1,862	1,377	1,601	1,147	1,272	10.9%	-31.7%
	합계	8,224	6,880	8,454	7,529	7,974	5.9%	-3.0%

# 주요제품별 매출액

고려아연 및  
자회사 지분구조

주주환원  
정책

'21-'24  
계획대비 판매량

금속가격 및 환율

아연 TC  
및 손익 추이

주요제품별  
판매량

주요제품별  
매출액

손익계산서 및  
재무현황

## 고려아연 별도

(bW)		2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ	YoY
<b>Zinc</b>	내수	193	190	179	216	<b>234</b>	8.6%	21.2%
	수출	460	357	398	381	<b>365</b>	-4.1%	-20.7%
	합계	653	548	578	596	<b>599</b>	0.5%	-8.3%
<b>Lead</b>	내수	89	92	105	105	<b>115</b>	8.6%	28.7%
	수출	199	236	301	248	<b>254</b>	2.3%	28.0%
	합계	288	328	406	354	<b>369</b>	4.2%	28.2%
<b>Silver</b>	내수	7	7	8	6	<b>9</b>	32.8%	14.9%
	수출	441	540	514	495	<b>577</b>	16.6%	30.9%
	합계	448	548	522	501	<b>586</b>	16.8%	30.6%
<b>Gold</b>	내수	110	146	132	155	<b>172</b>	11.2%	56.3%
	수출	78	28	29	-	-	-	-100.0%
	합계	188	175	161	155	<b>172</b>	11.2%	-8.6%
<b>Copper</b>	내수	71	61	74	72	<b>90</b>	25.2%	26.1%
	수출	21	15	18	13	<b>17</b>	32.6%	-17.4%
	합계	92	76	92	85	<b>107</b>	26.3%	16.3%
<b>Others</b>	-	118	110	148	123	<b>155</b>	26.8%	31.7%

# 손익계산서 및 재무현황

고려아연 및  
자회사 지분구조

주주환원  
정책

'21-'24  
계획대비 판매량

금속가격 및 환율

아연 TC  
및 손익 추이

주요제품별  
판매량

주요제품별  
매출액

손익계산서 및  
재무현황

## 고려아연(연결)

PL (십억원)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ	YoY
매출	2,469	2,293	2,415	2,375	<b>3,058</b>	28.7%	23.8%
영업이익	156	160	198	185	<b>269</b>	45.6%	72.6%
영업이익률(%)	6.3%	7.0%	8.2%	7.8%	<b>8.8%</b>	1.0%p	2.5%p
EBITDA	251	189	296	227	<b>318</b>	40.3%	26.5%
당기순이익	124	78	193	112	<b>175</b>	56.1%	41.3%

## 고려아연(별도)

PL (십억원)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ	YoY
매출	1,787	1,783	1,906	1,814	<b>1,988</b>	9.6%	11.2%
영업이익	165	167	221	191	<b>257</b>	35.0%	56.3%
영업이익률(%)	9.2%	9.3%	11.6%	10.5%	<b>12.9%</b>	2.4%p	3.7%p
EBITDA	239	187	305	216	<b>303</b>	40.7%	27.2%
당기순이익	142	101	198	140	<b>198</b>	41.6%	40.0%

BS (십억원)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ	YoY
자산	9,626	10,121	10,178	10,146	<b>10,843</b>	6.9%	12.6%
유동자산	3,957	4,484	4,224	4,147	<b>4,457</b>	7.5%	12.6%
현금 및 유가증권	1,844	2,334	2,097	2,312	<b>2,037</b>	-11.9%	10.5%
재고자산	2,106	2,144	2,121	1,830	<b>2,414</b>	31.9%	14.6%
비유동자산	5,670	5,637	5,954	5,999	<b>6,387</b>	6.5%	12.6%
부채	1,303	1,439	1,387	1,377	<b>1,994</b>	44.8%	53.1%
유동부채	1,273	1,410	1,355	1,346	<b>1,964</b>	46.0%	54.3%
비유동부채	30	29	32	32	<b>30</b>	-4.4%	2.5%
자본	8,324	8,682	8,791	8,769	<b>8,849</b>	0.9%	6.3%

## 서린상사

PL (십억원)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ	YoY
매출	406.0	314.8	312.8	265.6	<b>257.8</b>	-3.0%	-36.5%
영업이익	2.1	9.7	3.0	2.8	<b>15.4</b>	449.4%	621.2%
영업이익률(%)	0.5%	3.1%	1.0%	1.1%	<b>6.0%</b>	4.9%p	5.5%p
당기순이익	7.5	2.3	5.3	6.3	<b>0.3</b>	-95.2%	-96.0%

## SMC

PL ('000 USD)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ	YoY
매출	195,732	143,152	154,165	143,655	<b>194,076</b>	35.1%	-0.8%
영업이익	1,411	2,554	2,243	5,044	<b>15,114</b>	199.6%	971.2%
영업이익률(%)	0.7%	1.8%	1.5%	3.5%	<b>7.8%</b>	4.3%p	7.1%p
당기순이익	-6,562	645	4,673	2,438	<b>10,251</b>	320.5%	256.2%
영업상황	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ	YoY
아연 생산량 (MT)	49,906	49,431	56,749	49,982	<b>58,618</b>	17.3%	17.5%
아연 판매량 (MT)	64,400	52,865	54,145	50,790	<b>56,176</b>	10.6%	-12.8%
LGLC 판매량 (MT)	40,637	18,928	21,021	15,290	<b>31,627</b>	106.8%	-22.2%

## 스틸사이클

PL (십억원)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ	YoY
매출	16.1	19.7	14.4	17.0	<b>26.3</b>	54.6%	62.7%
영업이익	-5.1	-5.7	-5.2	-1.2	<b>1.3</b>	208.3%	125.6%
영업이익률(%)	-31.7%	-29.2%	-36.3%	-7.1%	<b>5.0%</b>	12.1%p	36.6%p
당기순이익	-0.9	-5.4	-13.2	-0.6	<b>1.8</b>	393.1%	290.8%



World's Leading  
**Green Energy and Material Provider**

**IR contact**  
IR@koreazinc.co.kr