

고려아연

2025년 1분기 실적설명회

2025.05.09



CONTENTS

경영실적 및 재무현황 (연결)

사업별 실적 및 전망

- 고려아연(별도)
- KZ Trading
- Sun Metals Corporation

주요 사업 설명

Appendix



Disclaimer

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

따라서, 예측정보와 실제 실적 간에는 차이가 있을 수 있음을 양지하시기 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.

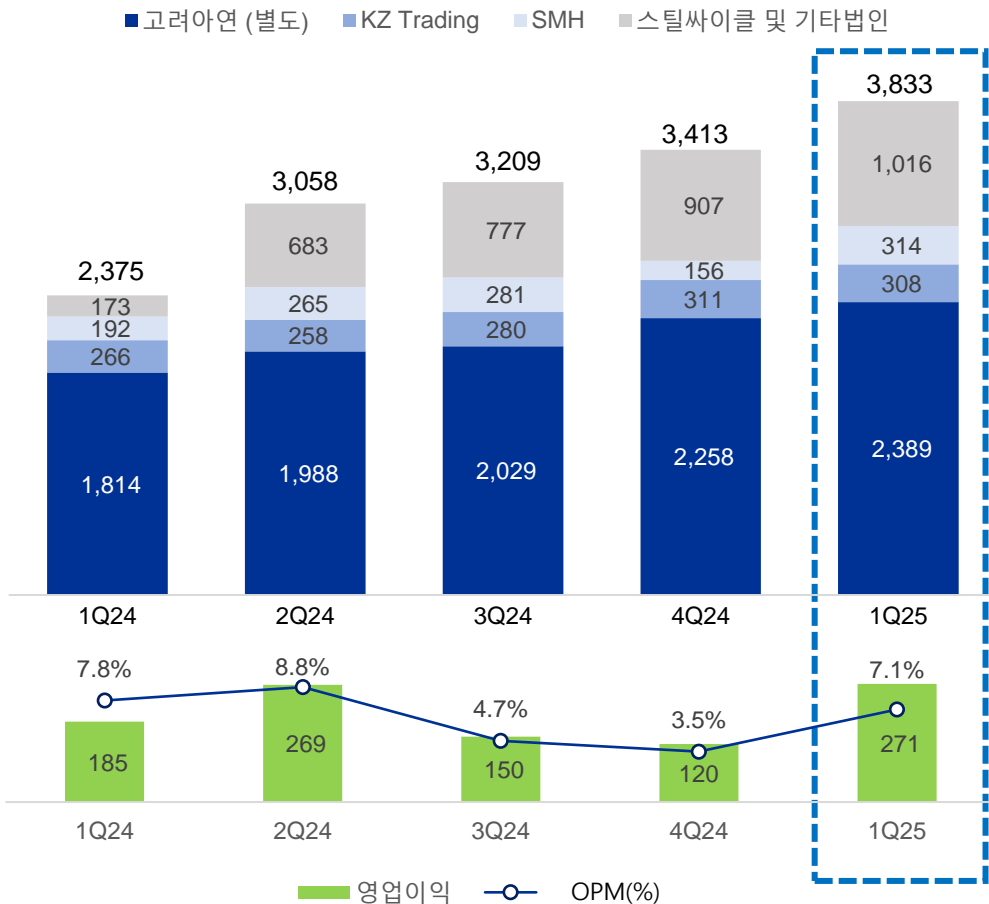
또한 당사는 언제든지 본 자료를 수정 또는 교체할 권리가 있으며, 본 자료의 활용으로 인해 발생하는 손실에 대하여 책임을 부담하지

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)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
매출액	2,375	3,058	3,207	3,413	3,833	+420	+1,457
매출총이익	266	362	270	243	406	+163	+140
매출총이익률	11.2%	11.8%	8.4%	7.1%	10.6%	+3.5%p	-0.6%p
영업이익	185	269	150	120	271	+151	+87
영업이익률	7.8%	8.8%	4.7%	3.5%	7.1%	+3.6%p	-0.7%p
EBITDA*	260	356	252	208	360	+152	+100
세전이익	153	251	219	-303	237	+567	+84
당기순이익	112	175	153	-246	160	+406	+48

* 영업이익+감가상각비

경영실적 및 재무현황 (연결)

재무상태표

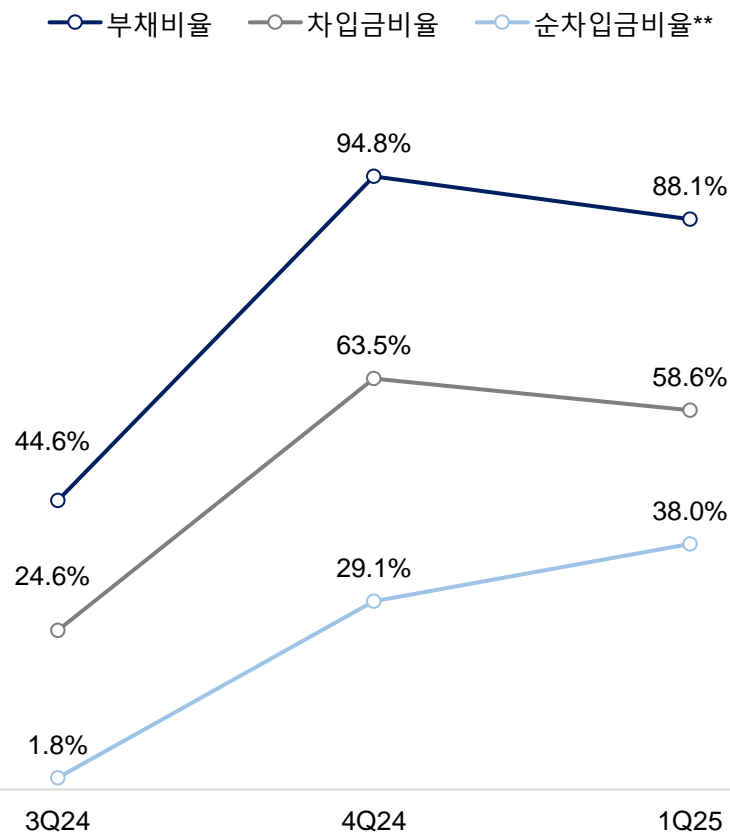
(십억원)

	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ
자산	13,641	14,792	14,376	-416
유동자산	6,386	7,567	6,957	-610
현금 및 현금성자산	1,510	894	577	-317
단기투자자산*	638	1,721	1,003	-718
비유동자산	7,255	7,225	7,418	+193
유형자산	4,502	4,819	4,905	+86
부채	4,210	7,197	6,734	-463
총차입금	2,308	4,823	4,481	-343
순차입금	160	2,208	2,900	+692
자본	9,431	7,590	7,642	+46

*단기금융기관예치금 포함

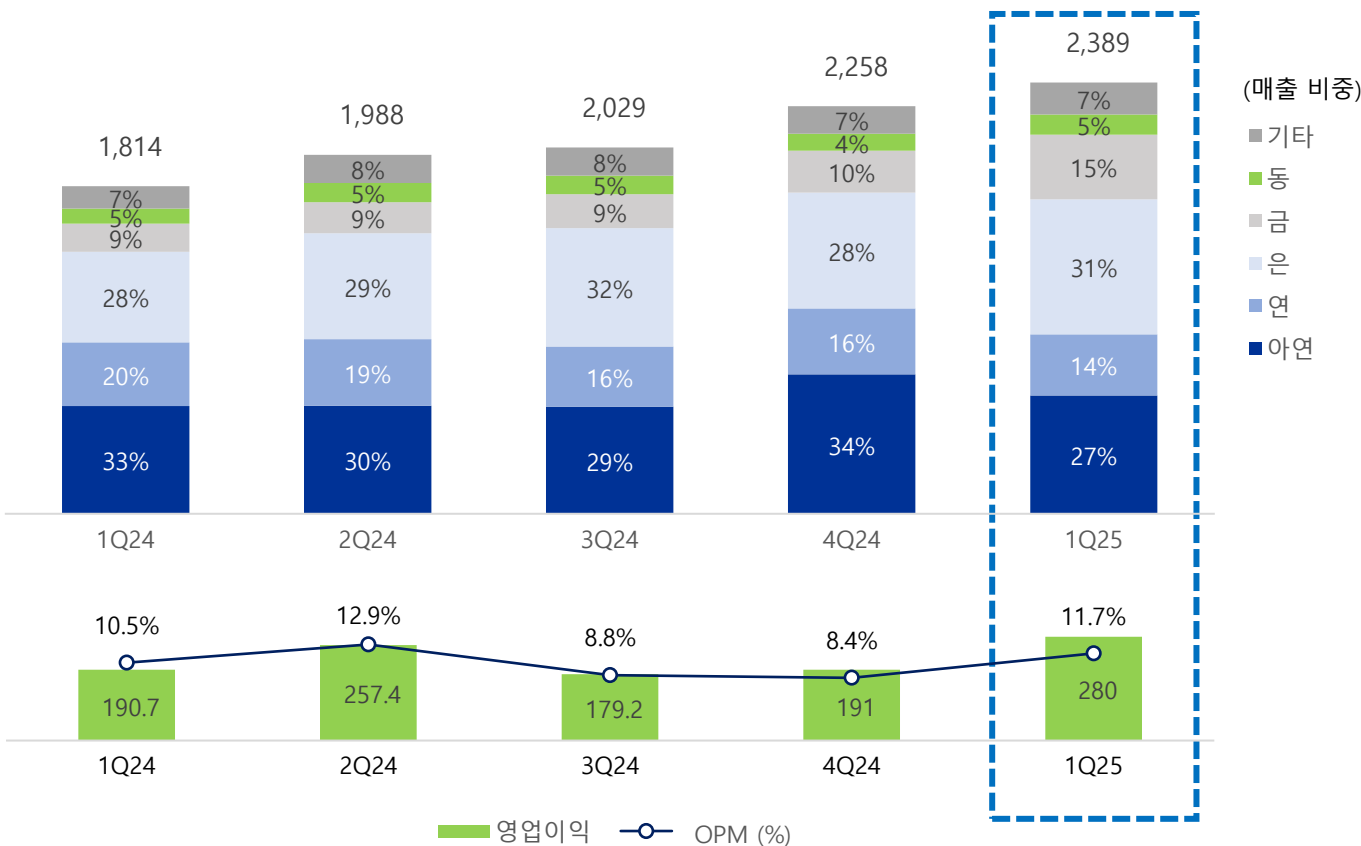
재무비율

(십억원)



** 단기투자자산 포함

분기별 매출액 추이 (십억원)



1분기 실적

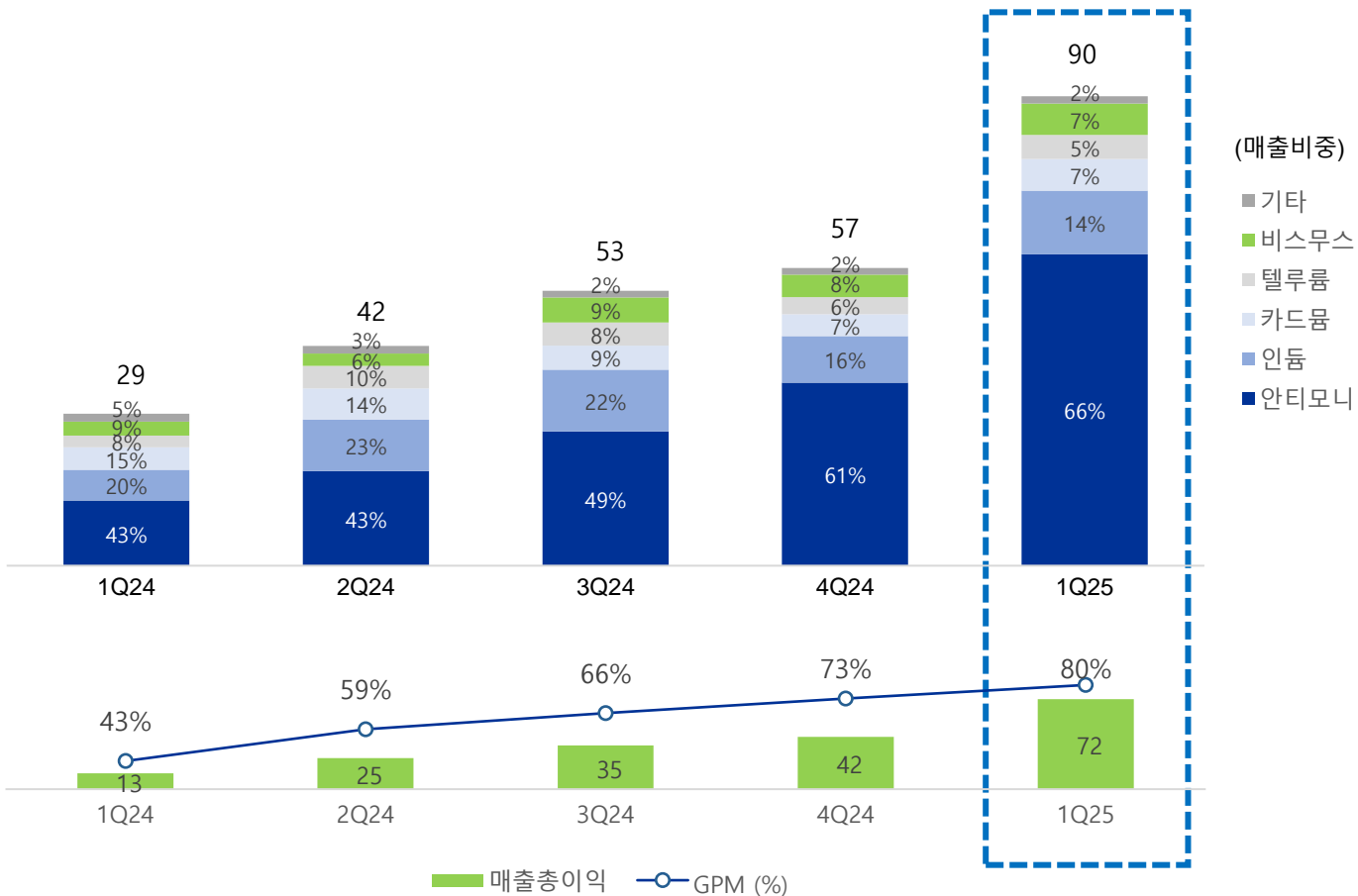
- 아연/연 가격 약세 및 제련수수료 하락에도 불구하고 견조한 귀금속 가격 및 환율 영향으로 매출 및 영업이익 증가
- 희소금속 및 전략광물 판매량 증가와 가격 상승이 수익성 개선을 견인하며 영업이익률 두 자릿수 회복



2분기 전망

- 미·중 무역분쟁에 따라 희소금속 가격 강세가 지속되어 견조한 수익성 예상
- 국내외 경쟁 제련소 가동률 조정으로 글로벌 아연 수급 개선 기대감 증가

분기별 매출액 추이 (희소금속) (십억원)



1분기 실적

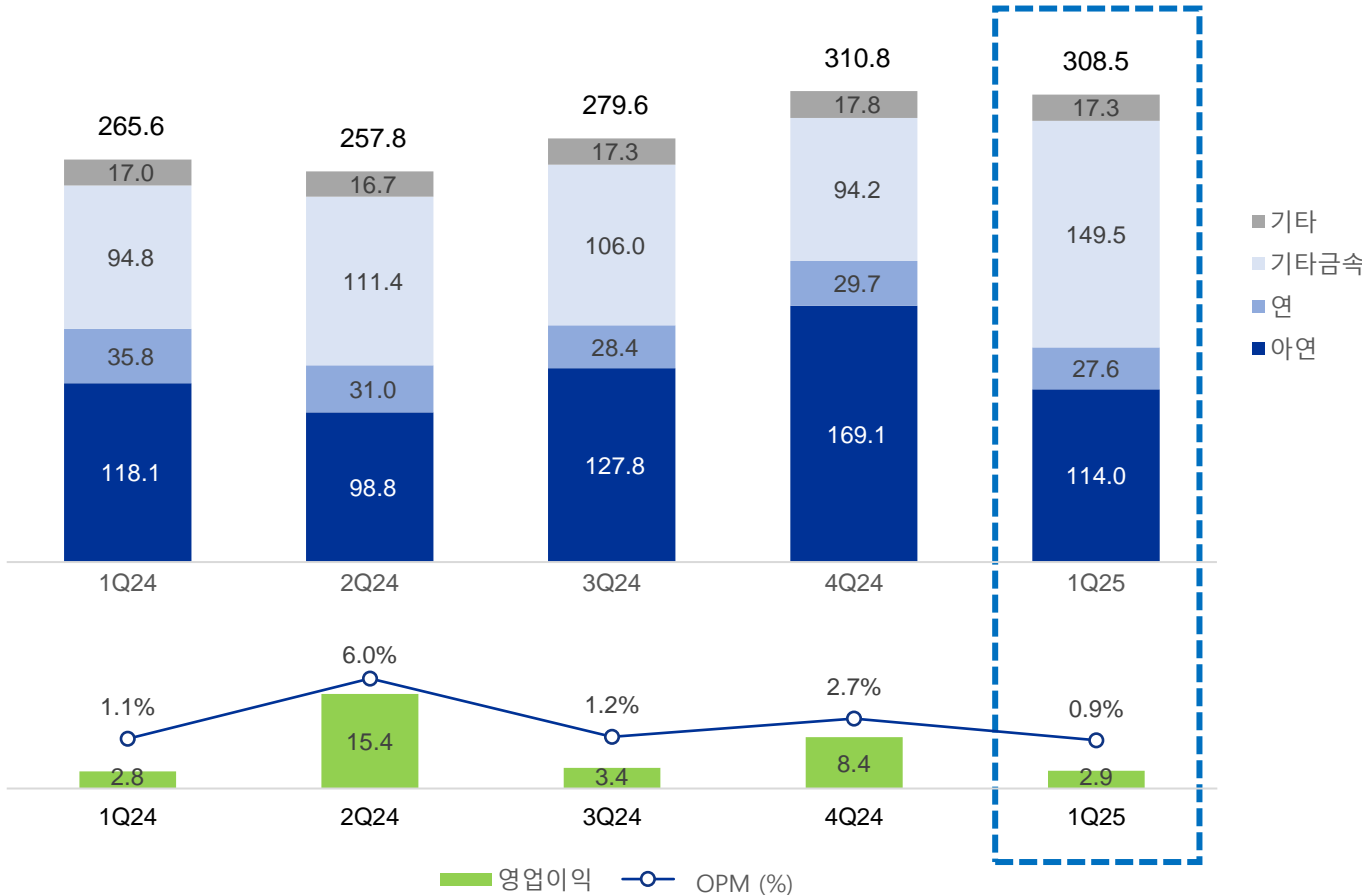
- 안티모니 등 희소금속 수율 개선에 따른 판매량 증가 및 가격 상승 효과로 매출과 수익성 개선



2분기 전망

- 중국의 전략광물 수출규제 영향에 따른 공급망 재편 과정에서 희소금속 가격 강세 지속 전망

분기별 매출액 추이 (십억원)



1분기 실적

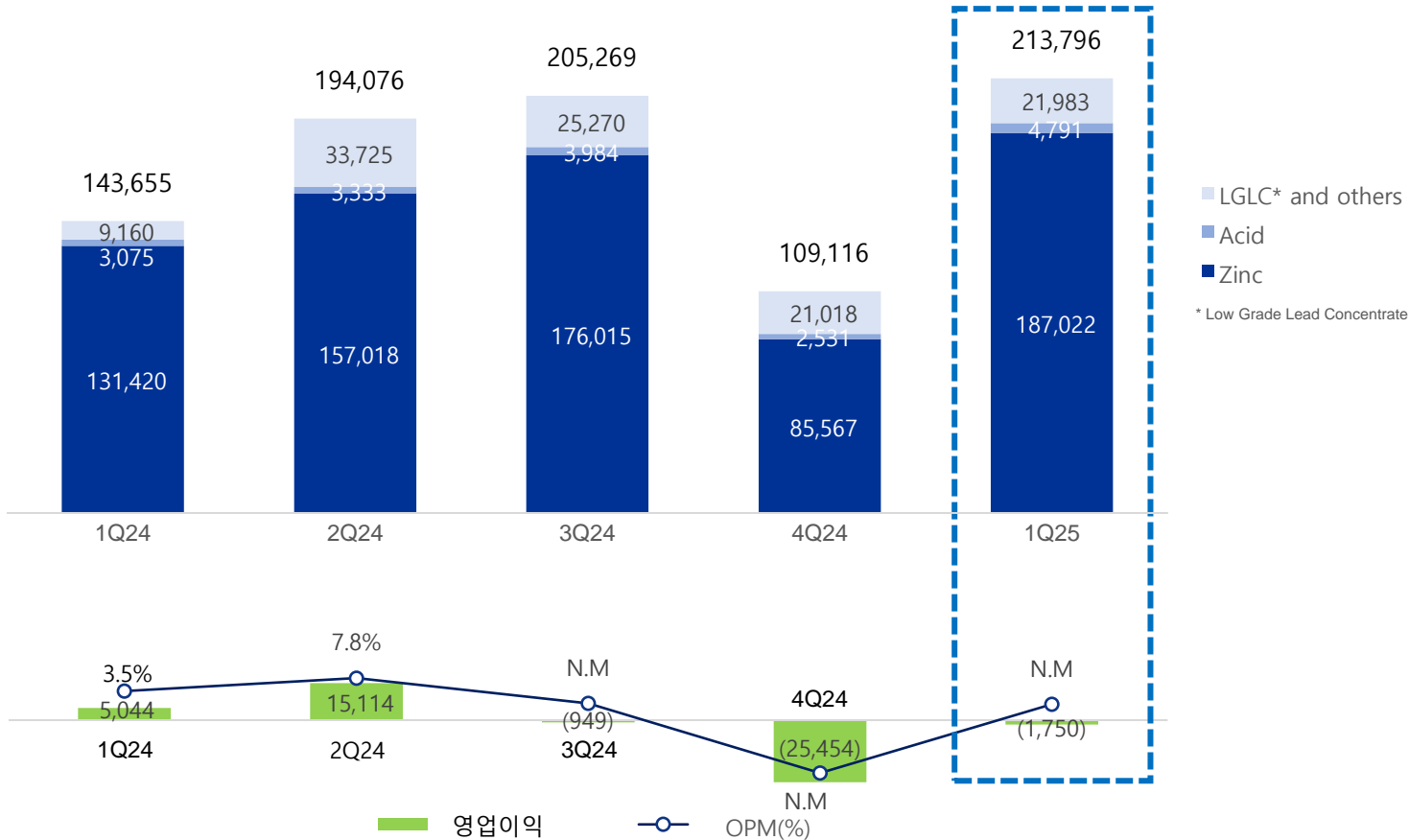
- 아연 및 연 판매량 감소에도 불구하고, 알루미늄 등 기타금속 판매 확대로 전분기 수준 매출액 유지



2분기 전망

- 아연 및 기타금속 판매량 회복으로 수익성 개선 전망

분기별 매출액 추이 ('000USD)



1분기 실적

- '24년 4분기 대보수 종료 이후 생산 정상화로 매출액 증가 및 영업이익 개선

2분기 전망

- 가동률 상승 및 아연 회수율 상승으로 수익성 개선 전망

주요 사업 설명

고려아연의 길을 새롭게 정의하다

희소금속 시황

신재생에너지사업 업데이트



희소금속 현황

희소금속 가격 및 생산량

- 안티모니 및 인듐 등 희소금속 생산능력 증가에 따른 매출 및 이익 기여도 개선 전망
- 중국의 핵심광물 수출통제로 공급망 악화 우려가 커지는 가운데 관련 희귀금속 가격 상승세 지속 전망

	안티모니*	인듐*	카드뮴	텔루륨*	비스무스*
가격 (1Q25)	\$46,844/t	\$354/Kg	\$4,812/t	\$103/Kg	\$7/lb
국가별 생산량 (2024년)	<p>총 생산량: 87,500t</p>	<p>총 생산량: 1,400t</p>	<p>총 생산량: 25,500t</p>	<p>총 생산량: 1,400t</p>	<p>총 생산량: 16,000t</p>
산업별 수요 (2024년)					

* 중국 수출통제 대상 금속

** Source: Bloomberg, 미국 지질조사국(USGS, 2024), 한국자원정보서비스(KOMIS), 중국 자연자원부,

신재생에너지사업 업데이트

MacIntyre Wind Farm Project 및 SMC RE100 진행현황

- 2026년 상반기 MacIntyre 풍력발전소 상업운전 시작 예정, 신재생에너지 발전을 통한 전력 공급 사업 본격화 (공정률 92.73%)
- 경제성 있고 안정적인 대규모 친환경 전력 공급을 통해 Green Zinc 생산 능력 및 철강 및 제련시장 탈탄소화에 따른 Price Premium* 으로 추가적인 수익 확보
- Stanwell 풍력 발전소 PPA 계약 체결 및 MacIntyre 풍력발전소 에너지 공급을 통한 SMC RE100 달성 가속화 ('26년 RE80, '31년 RE100 달성 전망)

MacIntyre 풍력발전소 가동 계획

발전
용량

- 923MW (Ark Energy 기준 277MW)
- 1st Year 발전량 : 2,951GWh (Ark Energy 기준 885 GWh)

PPA
계약

2026년 ~ 2030년	2031년 ~ 2036년
<ul style="list-style-type: none"> • 생산전력 40% Telstra에 공급 • 생산전력 30% SMC에 공급 • 생산전력 30% Spot Market에 판매 	<ul style="list-style-type: none"> • 생산전력 20% Telstra에 공급 • 생산전력 50% SMC에 공급 • 생산전력 30% Spot Market에 판매

'21.02
UJV 체결

'22.02
환경영향평가 승인

'24.02
계통연계 계약완료

2026년 상반기
상업운전(COD)

'21.04
개발허가승인

'22.03
착공

'24.04.12
최종투자결정(FID)

SMC RE100 로드맵

'18년
SMC 태양광 발전소 가동
(SMC 전력수요의 25%)

'19년
SMC RE25 달성

'20년
제련업계 최초 RE100 가입

'31년 RE100 달성

'22년 3월
MacIntyre 풍력발전소(MWF) 착공

'24년 4월
MWF 최종투자결정 (FID)

'31년 상반기
MWF 생산전력 50% 공급
(SMC 전력수요의 40%)

'26년 상반기
MWF 가동, 생산전력 30% 공급
(SMC 전력수요의 20%)

'25년 10월
Stanwell 풍력발전소 PPA
(SMC 전력수요의 35%)

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

APPENDIX

고려아연 및 자회사 지분구조

주주환원 정책

'22-'25년 계획대비 판매량

금속가격 & 환율

아연 TC & 손익 추이

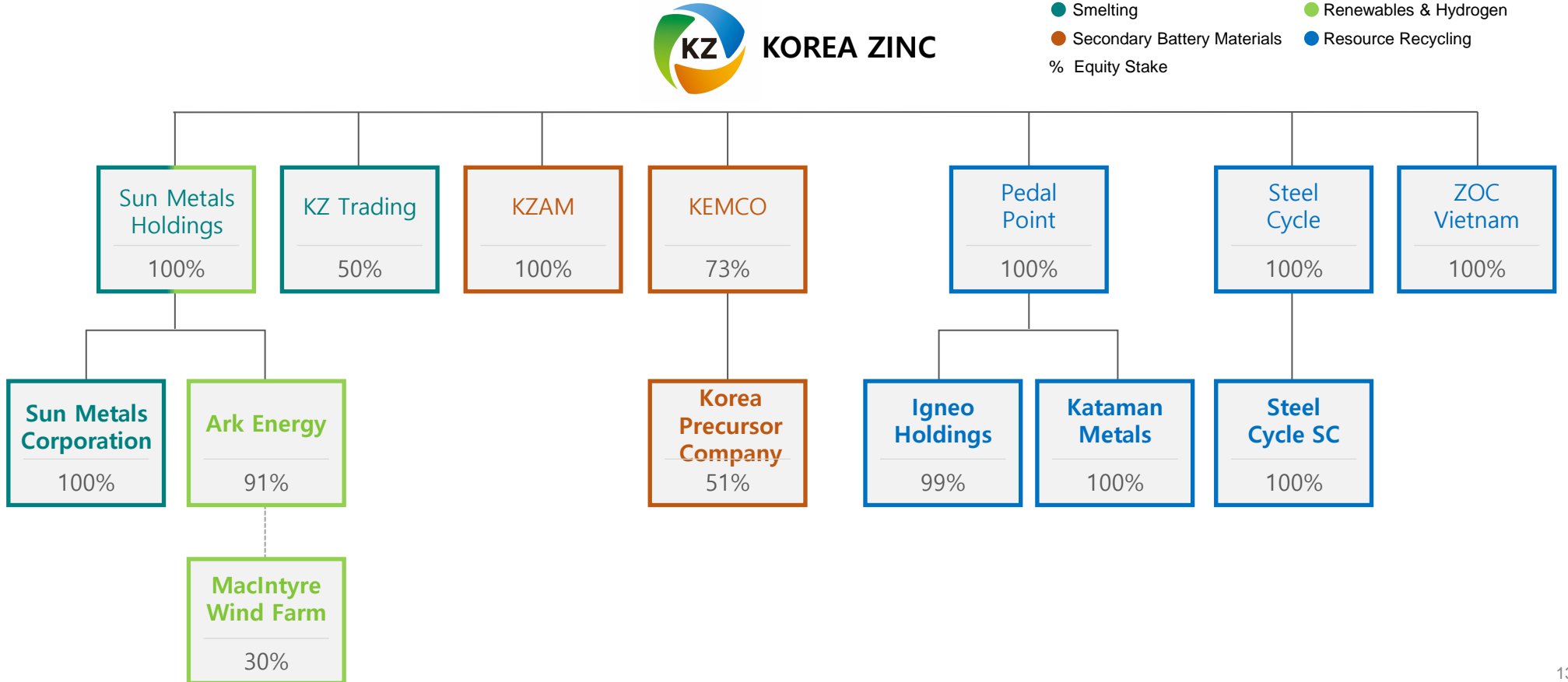
주요제품별 판매량

주요제품별 매출액

손익계산서 및 재무현황

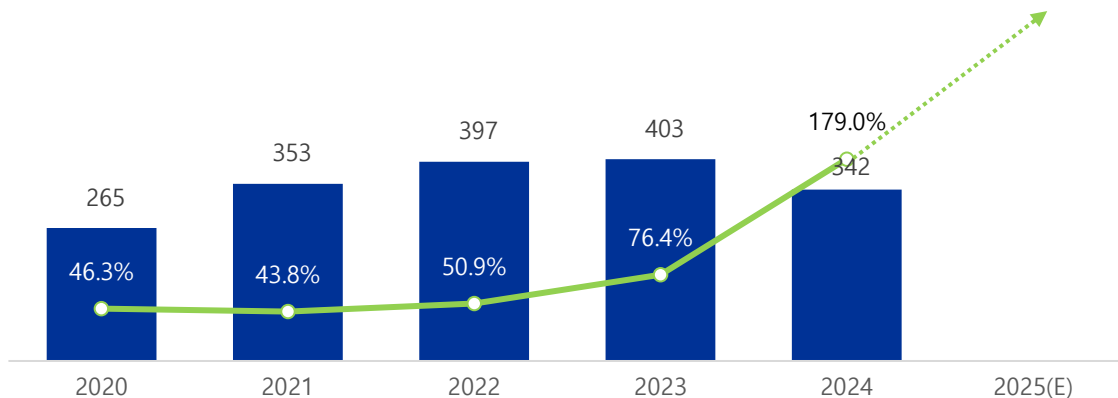


고려아연 및 자회사 지분구조



주주환원 추이

■ 총주주환원금액(십억원)
○ 총주주환원율



구 분 (단위: 원)	2020	2021	2022	2023	2024	2025(E)
주당배당금 (a+b)	15,000	20,000	20,000	15,000	17,500	
중간배당 (a)	-	-	-	10,000	10,000	TBD
기말배당 (b)	15,000	20,000	20,000	5,000	7,500	
총배당금 (c)						
자사주 소각 (d)	-	-	-	1,000억	-	1조 6,689억
총주주환원금액 (c+d)	2,651억	3,535억	3,973억	4,027억	3,418억	1조 6,689억 + α
총주주환원율 (연결기준)	46.3%	43.8%	50.9%	76.4%	179.0%	



주주환원정책 Highlights

- 3년 평균 총주주환원율 40% 이상 유지 (연결기준, 2025-2027)
- 유보율 8,000% 이하 유지 목표
- '24년 공개매수를 통해 취득한 자사주 2,040,030주 (발행주식 9.85%) 전량 소각
- 6, 8, 12월 각 680,010주 소각

'22-'25년 계획대비 판매량

고려아연 및
자회사 지분구조

주주환원
정책

'22-'25년
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

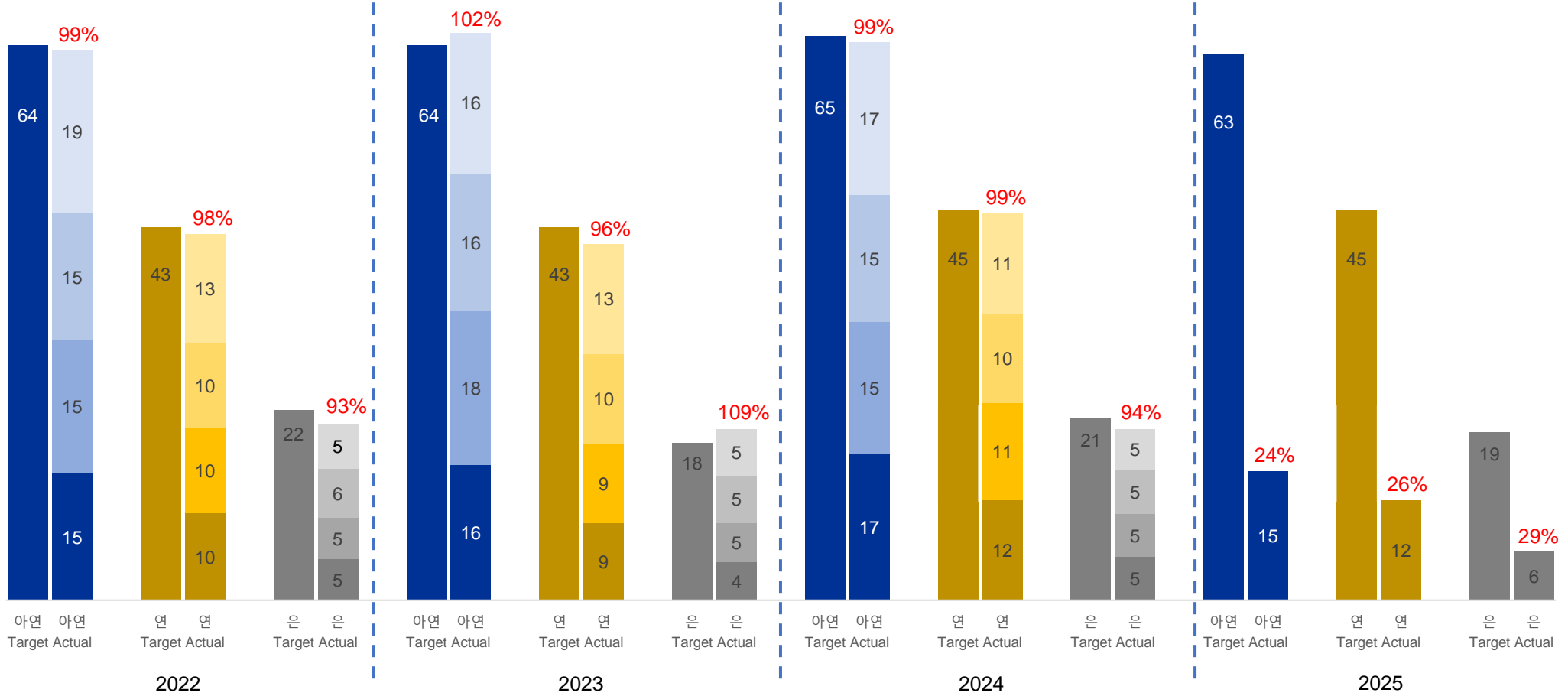
아연 TC
& 손익 추이

주요제품별
판매량

주요제품별
매출액

손익계산서 및
재무현황

단위 : 1만톤(아연, 연), 100톤(은), %(달성률)



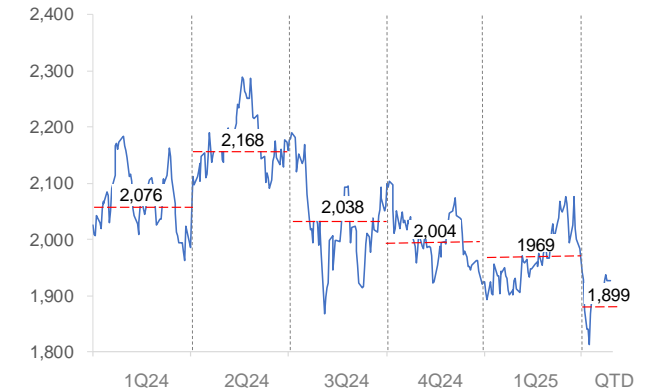
USD/KRW (Avg.)



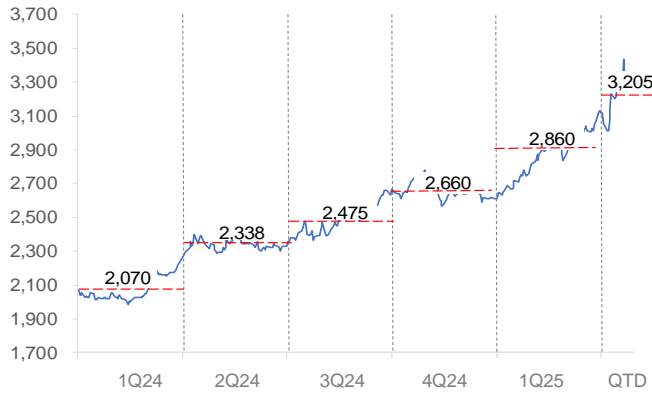
Zinc (USD/MT)



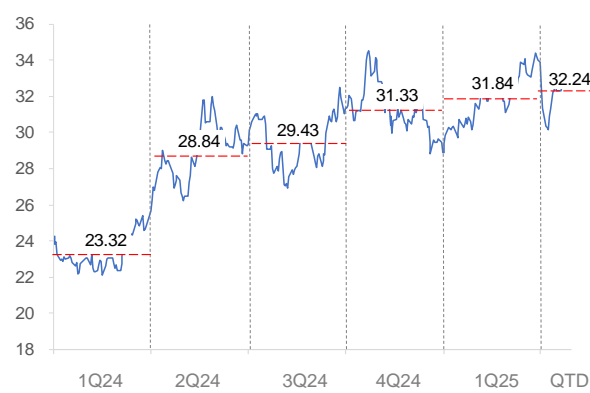
Lead (USD/MT)



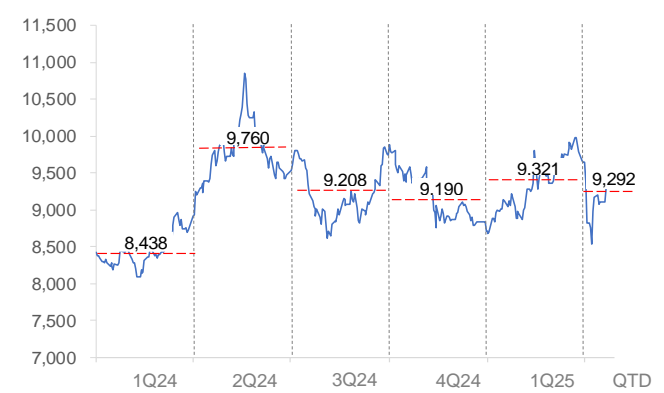
Gold (USD/oz)



Silver (USD/oz)

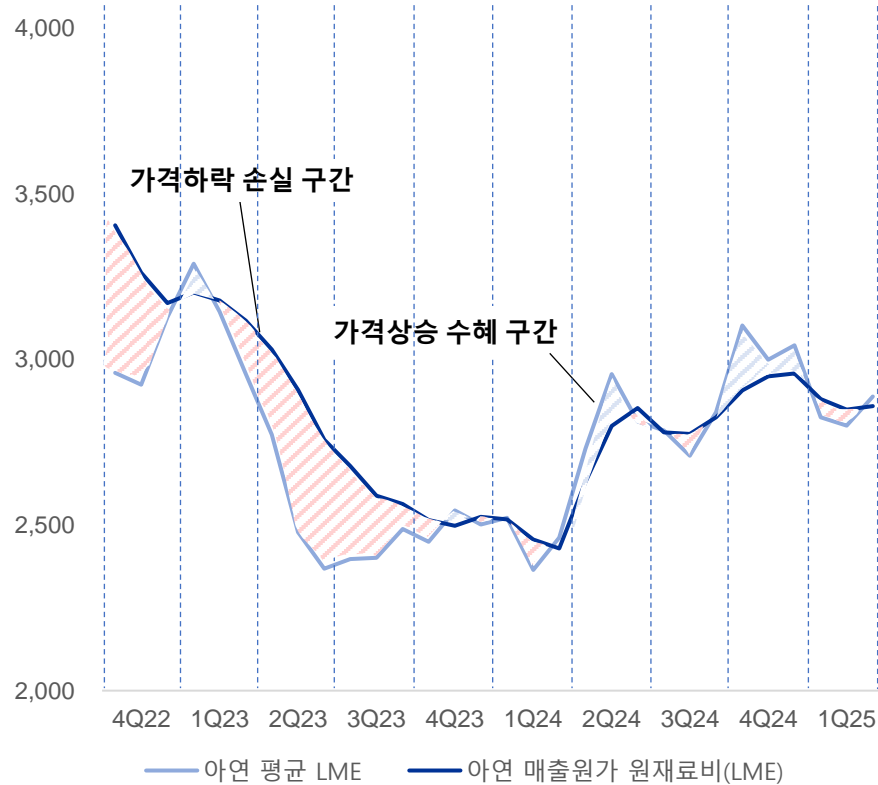


Copper (USD/MT)

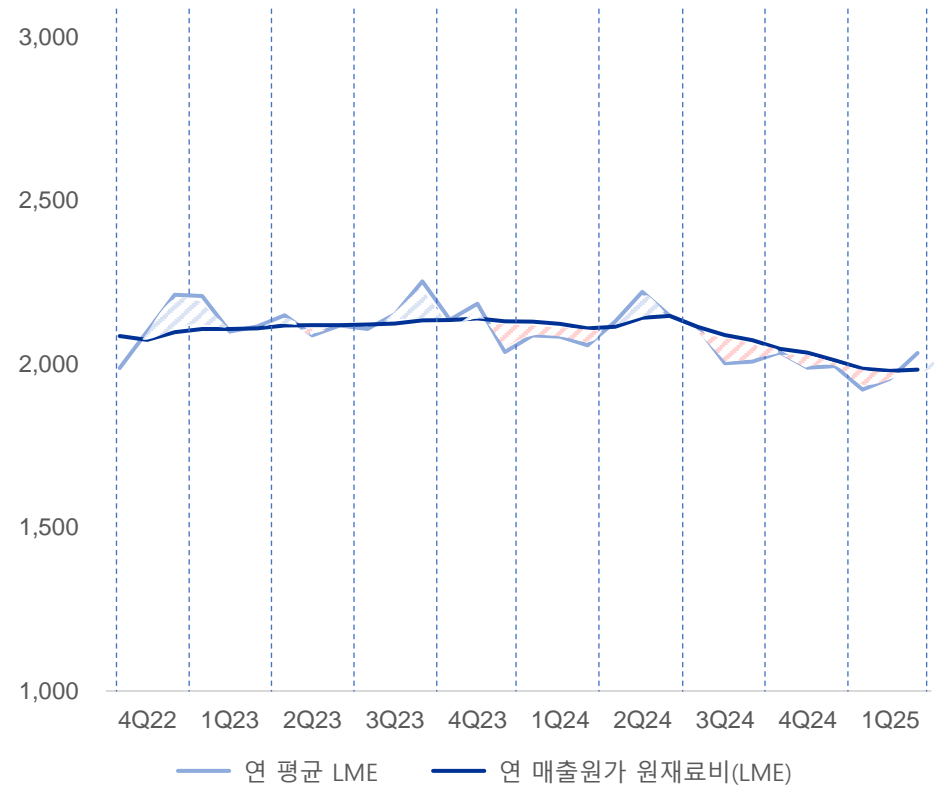


LME가격 및 원재료비 추이 (USD/t)

Zinc

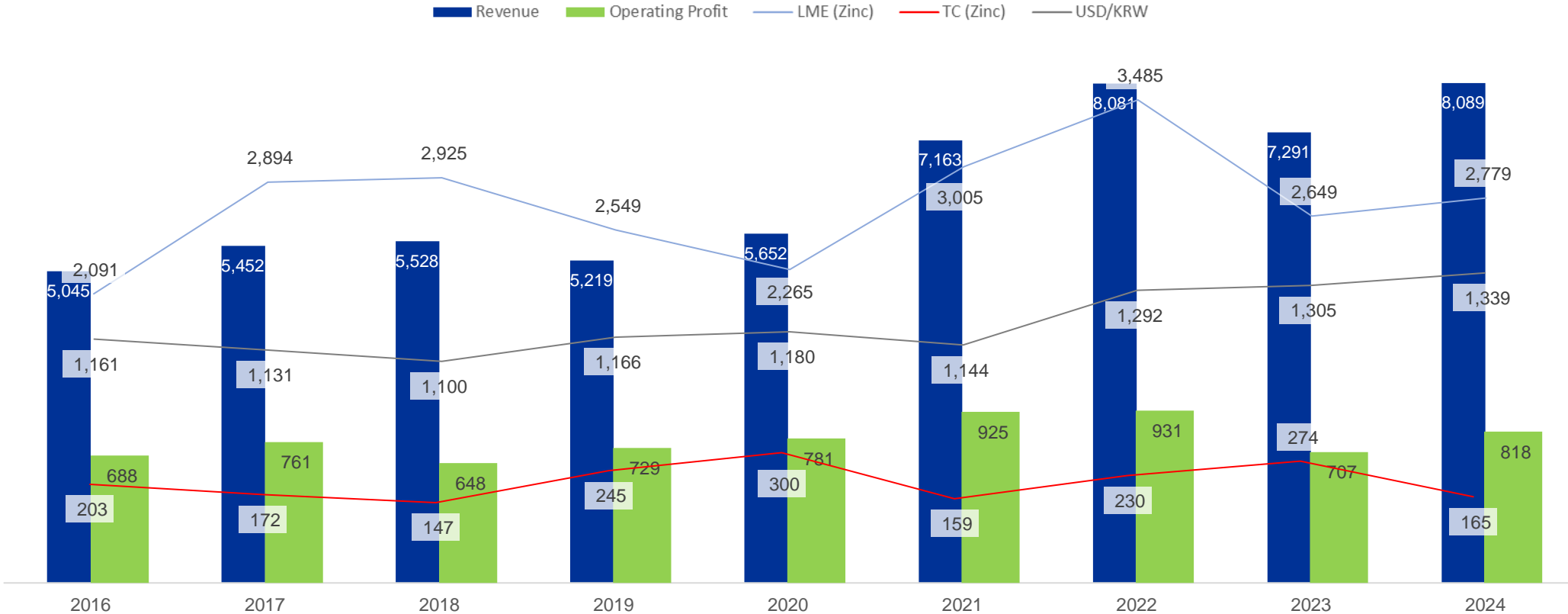


Lead



Benchmark TC 및 손익 변동 추이 (고려아연 별도)

(십억원, USD/t)



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

고려아연 별도

제품	구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
Zinc(MT)	내수	60,305	59,526	62,097	67,885	63,163	-7.0%	4.7%
	수출	108,616	92,904	83,626	108,102	83,326	-22.9%	-23.3%
	합계	168,921	152,430	145,723	175,987	146,489	-16.8%	-13.3%
Lead(MT)	내수	34,392	34,926	30,645	33,115	30,415	-8.2%	-11.6%
	수출	80,901	77,574	72,308	81,801	74,037	-9.5%	-8.5%
	합계	115,293	112,500	102,953	114,916	104,452	-9.1%	-9.4%
Silver(KG)	내수	6,460	6,974	11,230	6,110	12,560	105.6%	94.4%
	수출	494,395	489,617	499,972	458,156	502,100	9.6%	1.6%
	합계	500,855	496,591	511,202	464,266	514,659	10.9%	2.8%
Gold(KG)	내수	1,753	1,667	1,740	1,953	2,475	26.7%	41.2%
	수출	-	-	-	-	-	-	-
	합계	1,753	1,667	1,740	1,953	2,475	26.7%	41.2%
Copper(MT)	내수	6,382	6,702	6,710	5,015	6,029	20.2%	-5.5%
	수출	1,147	1,272	1,622	2,280	2,276	-0.2%	98.4%
	합계	7,529	7,974	8,332	7,296	6,105	-16.3%	-18.9%

고려아연 별도

단위 : bW

제품	구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
Zinc	내수	216	234	254	295	283	-3.9%	31.4%
	수출	381	365	339	478	373	-22.1%	-2.2%
	합계	596	599	592	773	656	-15.1%	10.0%
Lead	내수	105	115	99	103	97	-5.6%	-7.7%
	수출	248	254	235	261	242	-7.5%	-2.7%
	합계	354	369	334	364	339	-7.0%	-4.2%
Silver	내수	6	9	14	8	19	124.9%	198.1%
	수출	495	577	641	633	728	15.0%	47.1%
	합계	501	586	655	641	747	16.4%	49.0%
Gold	내수	155	172	188	233	330	41.7%	113.1%
	수출	-	-	-	-	28	-	-
	합계	155	172	188	233	358	53.8%	131.3%
Copper	내수	72	90	83	64	81	25.8%	12.3%
	수출	13	17	21	30	31	5.0%	140.5%
	합계	85	107	104	94	112	19.3%	31.8%
Others	-	123	155	156	153	177	15.8%	44.4%

손익계산서 및 재무현황

고려아연 및
자회사 지분구조

주주환원
정책

'22-'25년
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

아연 TC
& 손익 추이

주요제품별
판매량

주요제품별
매출액

손익계산서 및
재무현황

고려아연(연결)

PL (십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
매출	2,375	3,058	3,207	3,413	3,833	12.3%	61.4%
매출총이익	266	362	270	243	406	67.4%	52.5%
영업이익	185	269	150	120	271	125.5%	46.9%
영업이익률(%)	7.8%	8.8%	4.7%	3.5%	7.1%	3.6%p	-0.7%p
EBITDA	260	356	252	208	360	72.6%	38.2%
당기순이익	112	175	153	-246	160	171.2%	42.7%

고려아연(별도)

PL (십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
매출	1,814	1,988	2,029	2,258	2,389	5.8%	31.7%
매출총이익	237	301	236	267	352	29.8%	48.8%
영업이익	191	257	179	187	273	42.9%	43.0%
영업이익률(%)	10.5%	12.9%	8.8%	8.3%	11.4%	3.0%p	0.9%p
EBITDA	248	315	238	243	333	36.9%	34.1%
당기순이익	140	198	195	-77	206	흑·전	46.8%

BS (십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
자산	10,146	10,843	11,355	12,248	11,648	-4.9%	14.8%
유동자산	4,147	4,457	4,902	5,960	5,184	-13.0%	25.0%
현금 및 현금성자산	396	163	1,079	462	114	-75.3%	-71.1%
단기투자자산*	1,437	1,053	432	1,594	870	-45.4%	-39.5%
재고자산	1,830	2,414	2,570	2,977	3,213	7.9%	75.6%
비유동자산	5,999	6,387	6,453	6,288	6,463	2.8%	7.7%
부채	1,377	1,994	2,689	5,562	4,884	-12.2%	254.6%
유동부채	1,346	1,964	2,654	5,475	4,798	-12.4%	256.6%
비유동부채	32	30	35	87	86	-1.8%	170.4%
자본	8,769	8,849	8,666	6,686	6,764	1.2%	-22.9%

* 단기금융기관예치금 포함

KZ Trading

PL (십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
매출	265.6	257.8	279.6	310.8	308.5	-0.8%	16.1%
영업이익	2.8	15.4	3.4	8.4	2.9	-65.5%	3.3%
영업이익률(%)	1.1%	6.0%	1.2%	2.7%	0.9%	-1.8%p	-11.0%p
당기순이익	6.3	0.3	-1.3	14.0	2.3	-83.6%	-63.3%

SMC

PL ('000 USD)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
매출	143,655	194,076	205,269	109,116	213,796	95.9%	48.4%
영업이익	5,044	15,114	-949	-25,454	-1,750	93.1%	-134.7%
영업이익률(%)	3.5%	7.8%	-0.5%	-23.3%	-0.8%	22.5%p	4.3%p
당기순이익	2,438	10,251	-1,198	-19,396	14,619	흑·전	499.7%

영업상황	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
아연 생산량 (MT)	49,982	58,618	59,998	28,253	63,531	124.9%	27.1%
아연 판매량 (MT)	50,790	56,176	60,827	27,386	62,393	127.8%	22.8%
LGLC 판매량 (MT)	15,290	31,627	30,239	18,956	31,178	64.5%	103.9%

스틸싸이클

PL (십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
매출	17.0	26.3	41.1	46.4	61.6	32.8%	263.0%
영업이익	-1.2	1.3	2.7	4.0	3.4	-14.0%	흑·전
영업이익률(%)	-7.1%	5.0%	6.6%	8.6%	5.6%	-3.0%p	흑·전
당기순이익	-0.6	1.8	2.2	3.2	4.5	40.6%	흑·전



World's Leading
Green Energy and Material Provider

IR contact
IR@koreazinc.co.kr