

고려아연

2025년 2분기 실적설명회

2025.08.07



# 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.

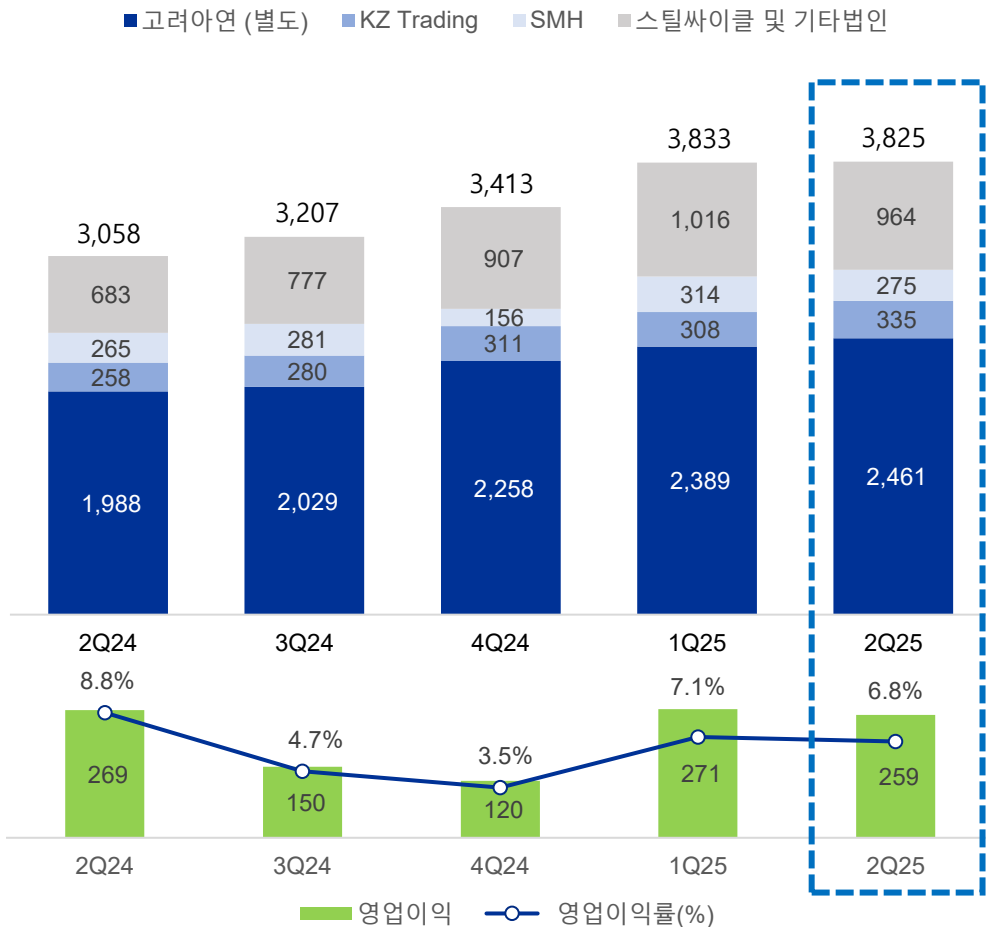
또한 당사는 언제든지 본 자료를 수정 또는 교체할 권리가 있으며, 본 자료의 활용으로 인해 발생하는 손실에 대하여 책임을 부담하지

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)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	QoQ	YoY
매출액	3,058	3,207	3,413	<b>3,833</b>	<b>3,825</b>	-8	+767
매출총이익	362	270	243	<b>406</b>	<b>390</b>	-16	+28
매출총이익률	11.8%	8.4%	7.1%	<b>10.6%</b>	<b>10.2%</b>	-0.4%p	-1.6%p
영업이익	269	150	120	<b>271</b>	<b>259</b>	-12	-10
영업이익률	8.8%	4.7%	3.5%	<b>7.1%</b>	<b>6.8%</b>	-0.3%p	-2.0%p
EBITDA*	360	240	208	<b>365</b>	<b>353</b>	-12	-7
세전이익	251	219	303	<b>239</b>	<b>423</b>	+184	+172
당기순이익	175	153	225	<b>162</b>	<b>330</b>	+168	+155

\* 영업이익+감가상각비

# 경영실적 및 재무현황 (연결)

## 재무상태표

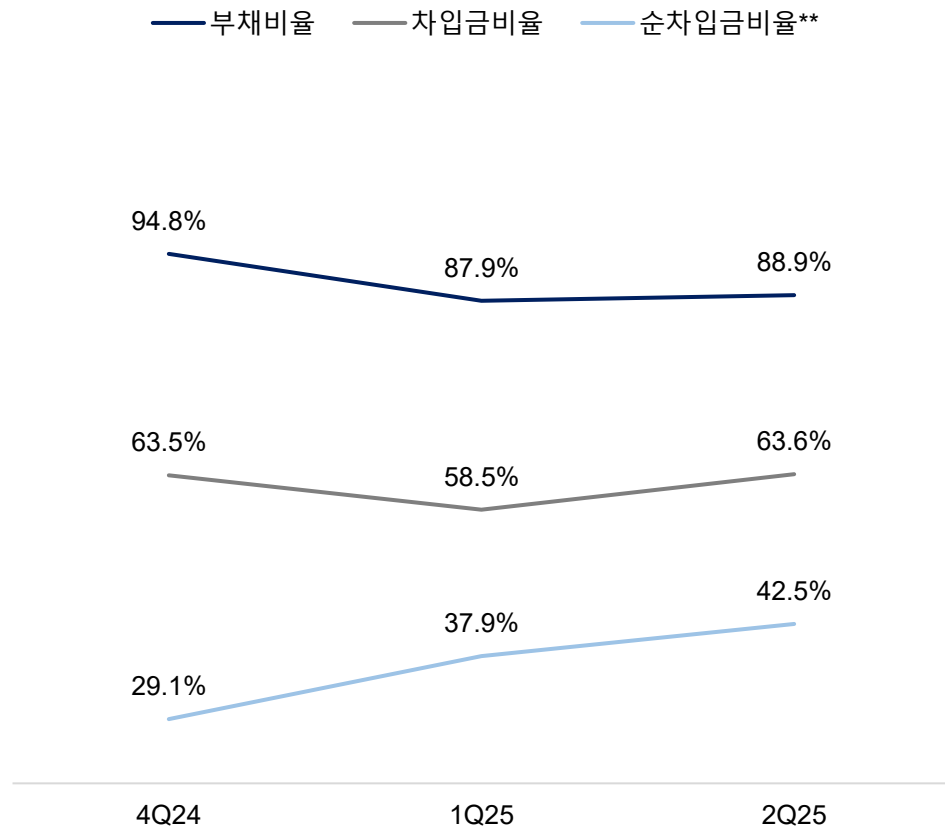
(십억원)

	4Q24	1Q25	2Q25	QoQ
자산	14,792	14,383	<b>14,838</b>	<b>+455</b>
유동자산	7,567	6,963	<b>7,284</b>	<b>+321</b>
현금 및 현금성자산	894	577	<b>740</b>	<b>+163</b>
단기투자자산*	1,721	1,003	<b>921</b>	<b>-82</b>
비유동자산	7,225	7,420	<b>7,553</b>	<b>+133</b>
유형자산	4,819	4,907	<b>4,908</b>	<b>+1</b>
부채	7,197	6,729	<b>6,983</b>	<b>+254</b>
총차입금	4,823	4,481	<b>4,999</b>	<b>+518</b>
순차입금	2,208	2,900	<b>3,339</b>	<b>+439</b>
자본	7,590	7,654	<b>7,855</b>	<b>+201</b>

\*단기금융기관예치금 포함

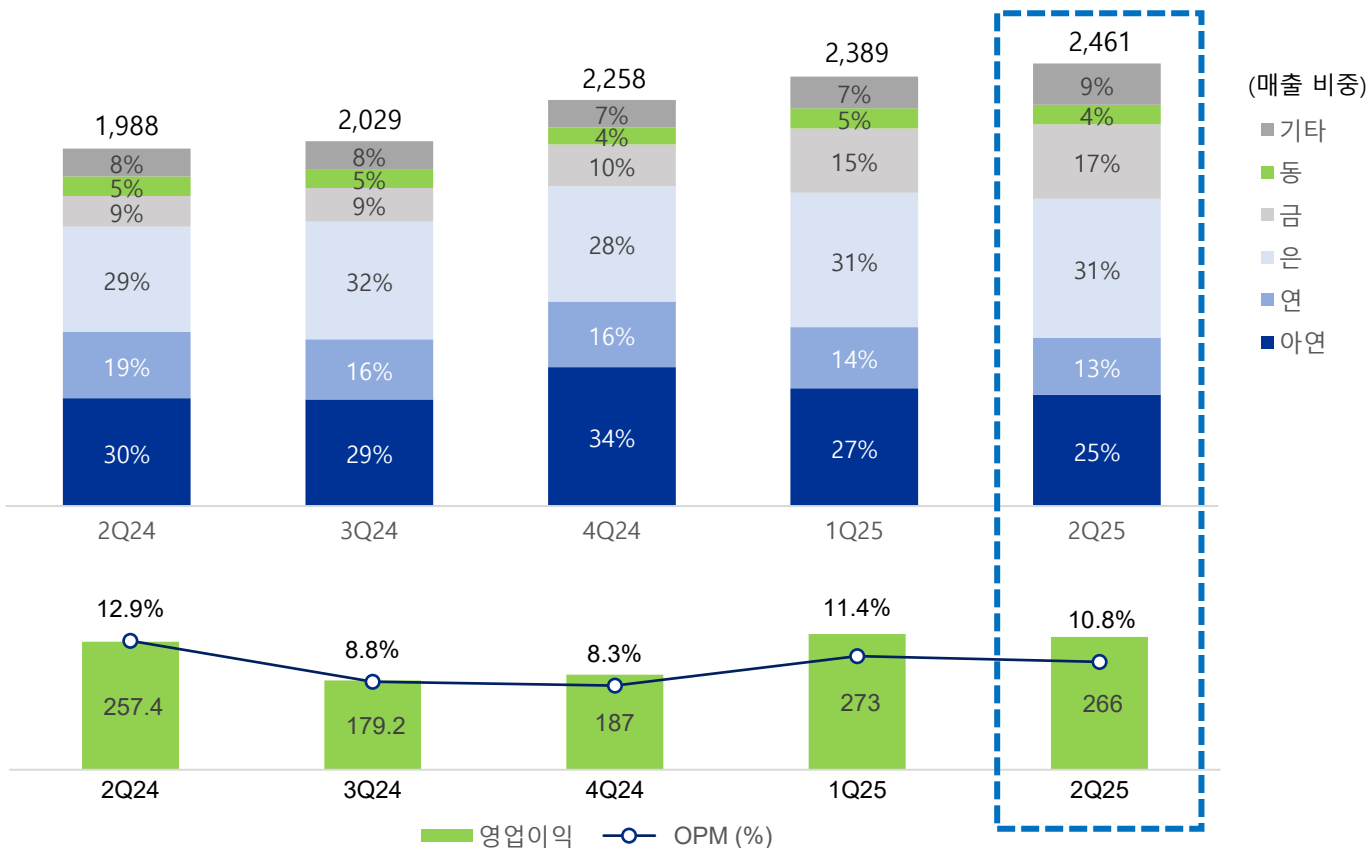
## 재무비율

(십억원)



\*\* 단기투자자산 포함

## 분기별 매출액 추이 (십억원)



### 2분기 실적

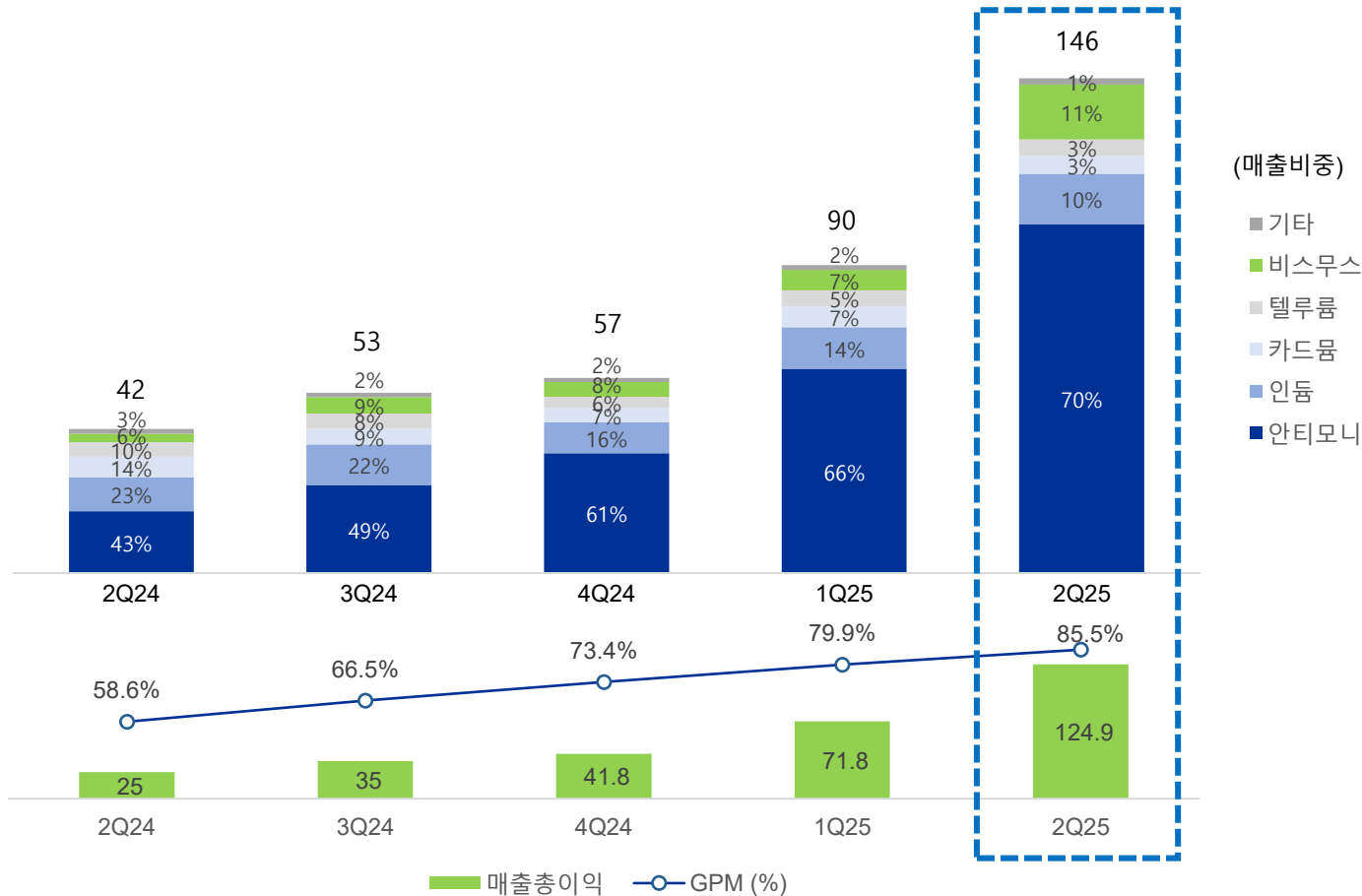
- 아연, 연 가격 약세에도 불구하고 견조한 귀금속 가격 및 희소금속 판매량 증가로 역대 최대 분기 매출 달성
- 아연, 연 TC 하락에도 희소금속 회수율 개선을 통해 업계 최고 수준의 수익성 유지



### 3분기 전망

- 미국 관세 정책 관련 불확실성이 커진 가운데, 수익성 위주의 생산 전략으로 안정적인 이익 창출 노력 지속

## 분기별 매출액 추이 (희소금속) (십억원)



### 2분기 실적

- 설비 개선에 따른 회수율 상승과 전략적 원재료 소싱으로 희소금속 생산량이 증가하여 매출 및 수익성 개선

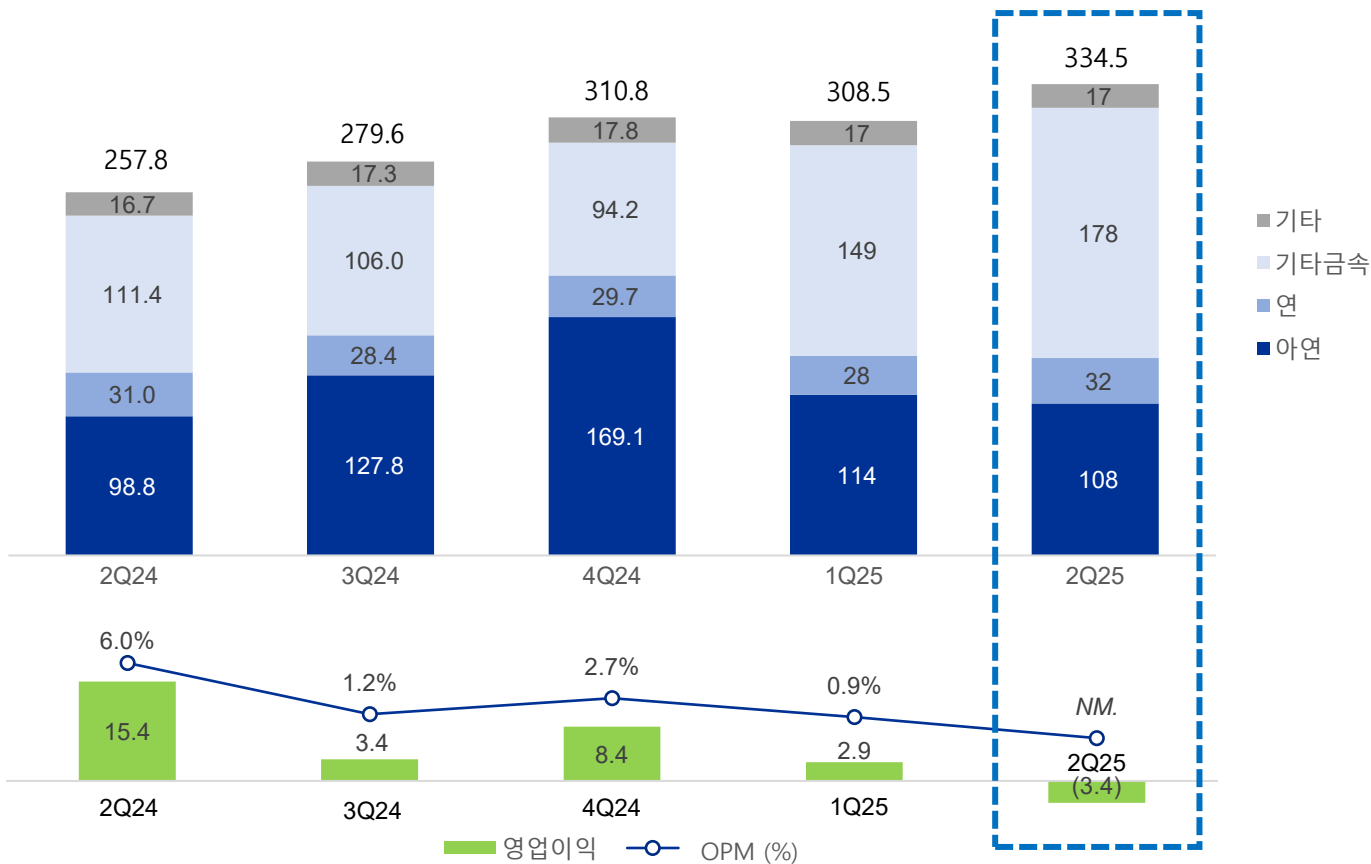
#### \* '25년 예상판매량(E)

- 안티모니 : 4,376 MT(+25% YoY)
- 인듐 : 120 MT(+30% YoY)

### 3분기 전망

- 중국의 전략광물 수출 통제 지속으로 희소금속 가격 강세 유지 전망

## 분기별 매출액 추이 (십억원)



### 2분기 실적

- 아연, 연 판매량 회복에도 불구하고 알루미늄에 대한 미국의 관세 부과 여파로 역내 가격 프리미엄이 하락하며 수익성 악화

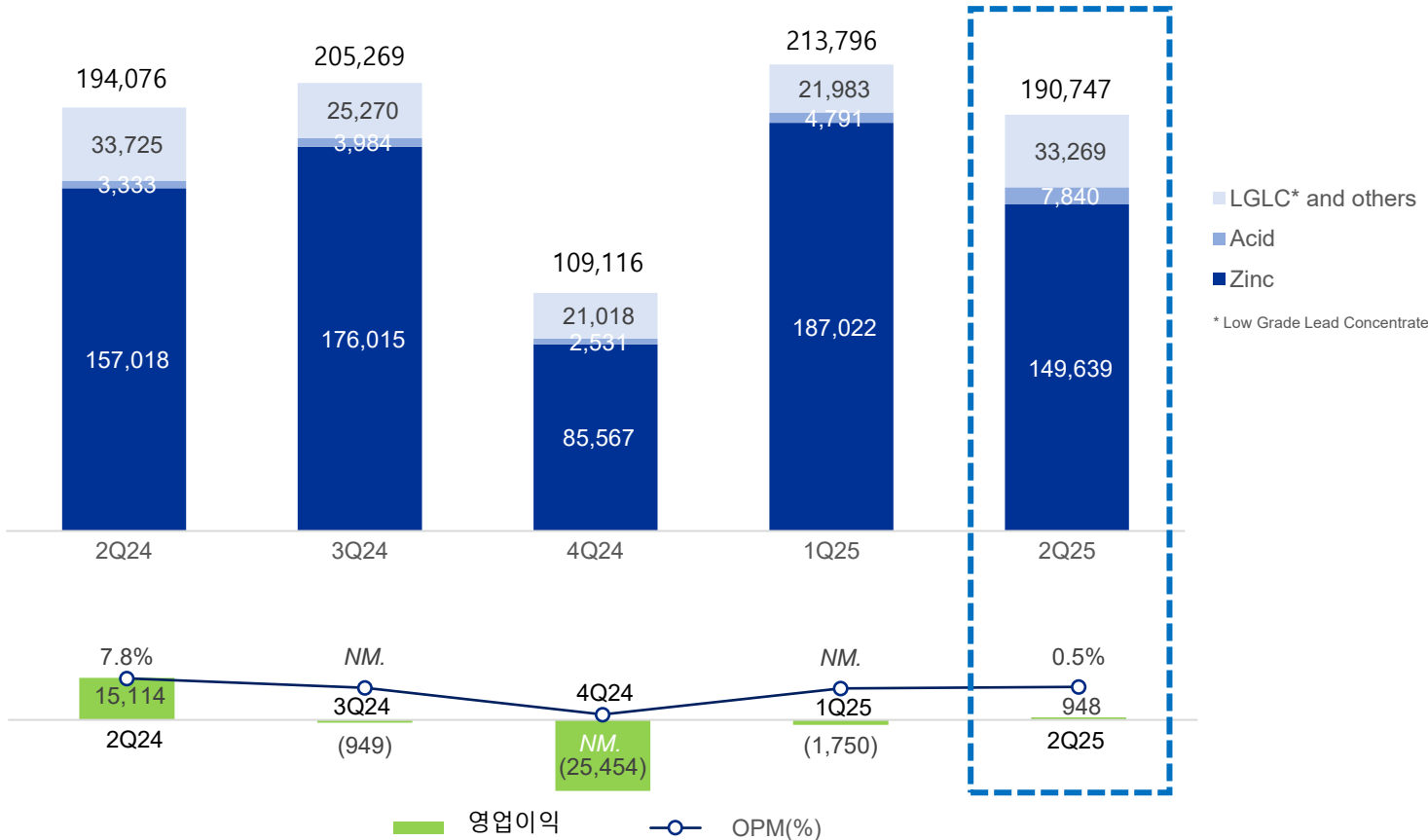


### 3분기 전망

- 수익성 위주 전략으로 이익률 개선 노력 지속



## 분기별 매출액 추이 ('000USD)



### 2분기 실적

- 견조한 생산량에도 불구하고 판매 물량의 이연으로 인해 전분기 대비 매출 감소
- 아연 TC 하락에도 불구하고, 안정적인 생산능력 확대를 바탕으로 영업이익 흑자 전환



### 3분기 전망

- 안정적인 조업과 이연 물량 판매에 따른 매출 및 수익성 개선 전망

# 주요 사업 설명

고려아연의 길을 새롭게 정의하다

자원순환사업 업데이트

LNG/신재생 에너지 전력비 절감 현황



# 자원순환사업 업데이트

## 이차원료 수급 경쟁력 강화를 통한 수익성 개선

- '26년 온산제련소 내 구리 건식 제련설비(Cu Smelter) 본격 가동에 대비하여 동 스크랩 등 다양한 이차원료 확보 노력 지속
- Pedalpoint를 중심으로 지속가능한 자원순환 원료 수급 체계 구축 및 공급망 리스크 대응

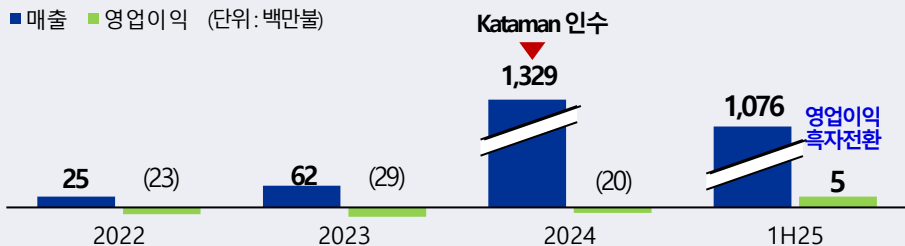
## Pedalpoint 사업현황

### 주요 사업

- 미국 전자폐기물 처리 사업: PCB 스크랩, ITAD사업 등
- 이차원료 조달 사업 확대: 태양광 폐패널/웨이퍼(은, 동), 폐배터리(연, 니켈 등)
- 자회사 Kataman Metals(글로벌 Metal Trader) 통해 다양한 동 스크랩 원료 확보
  - 2차원료를 전문으로 취급하는 차별화된 경쟁력 보유 (연간 취급량 : 약 30만톤)

### 실적 Trend

- PCB 스크랩 처리량 증가 등으로 **상반기 영업이익 흑자 전환**
- 폐기물 **소싱 역량 강화 및 비용 구조 개선**을 통해 수익성 향상



## 사업 전략

### 전략 방향

- 전자폐기물 처리량 확대를 통한 안정적인 구리 스크랩 확보**
  - '26년 온산 동 건식제련소(35만 톤) 본격 가동을 대비하여, 미국 내 전자폐기물 처리량 지속 확대 → 안정적 구리 이차원료 확보
  - PCB 소싱 물량 확대 : '25년 Sampling Hub\* 가동을 통해 물량 및 수익성 개선
- 이차원료 공급 품목 범위의 지속적 확대 및 다양화 추진**
  - 폐 태양광 패널, 폐납축전지 물량 확대 → 연, 은, 동, 안티모니 등 생산 증대
  - Black Mass 등 향후 올인원 니켈제련소 향 안정적 원료 공급 추진
- Kataman Metals와 시너지를 통해 원료 수급 경쟁력 확보**
  - 공급처 네트워크와 Market Intelligence 활용을 통한 자원순환 Value chain 완성



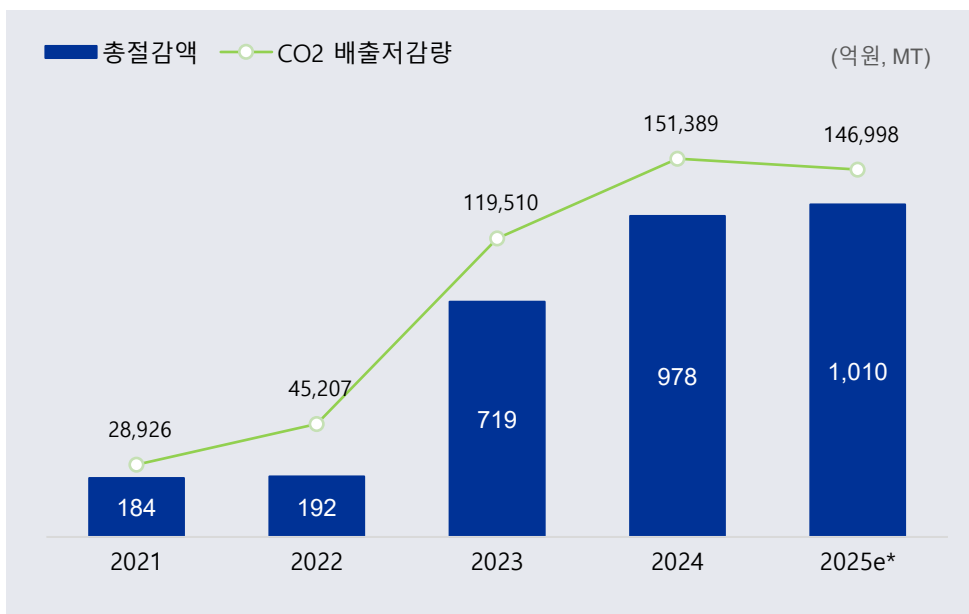
\* Sampling Hub : PCB 스크랩을 파/분쇄 후 자동 샘플링 하여 분석하여 분석 신뢰도 제고 및 빠른 분석결과 산출을 통해 대금지급 기일을 단축 가능 → PCB스크랩 물량 확대에 기여

# LNG/신재생에너지 전력비 절감 현황

## LNG 및 신재생에너지 발전을 통해 전력비를 절감하고 친환경 에너지 전환을 가속화

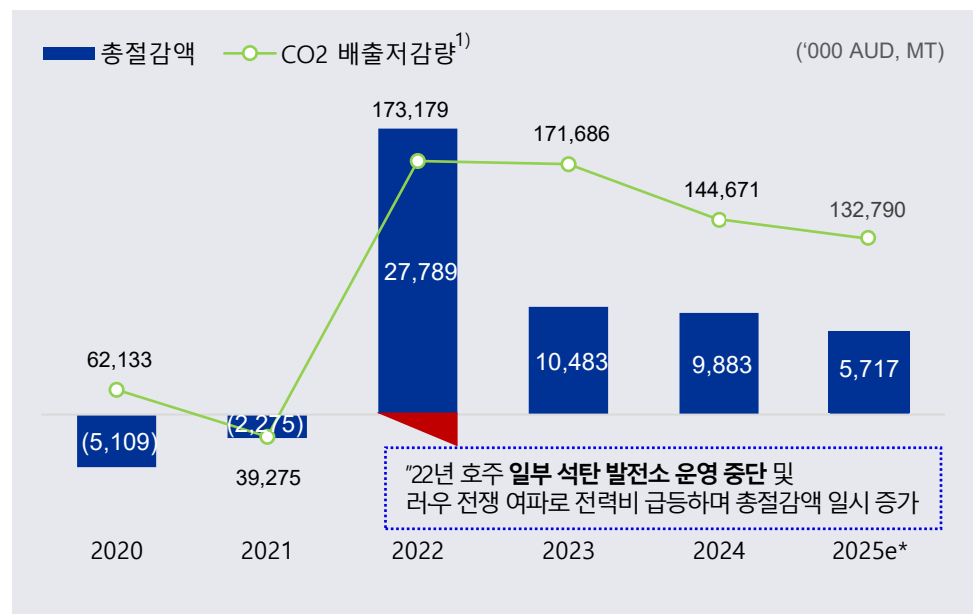
- (국내) LNG 발전소 운영을 통한 경제적/안정적인 전력 공급으로, '25년 상반기까지 총 누적기준 약 2,580억 원 비용 절감 \* CO<sub>2</sub> 약 42만톤 배출 저감
- (해외) 호주 자회사 SMC는 태양광 발전소(SMSF)를 통해 전력 수요 25%를 자체 조달, '25년 상반기까지 총 누적기준 약 43백만 AUD 비용 절감 \* CO<sub>2</sub> 약 65만톤 배출 저감

### 온산 LNG 발전소



\* 2025년은 1H25 Annualized 기준

### SMC 태양광 발전소



\* 2025년은 1H25 Annualized 기준

1) CO2 배출저감량: 발전량 x CEF (Carbon Emission Factor)

: CEF는 호주 전력시장 내 모든 전력 생산방식의 탄소 배출량을 가중평균하여 산출한 기준치로 11 최근 호주 내 신재생발전량 증가에 따라 감소 중

# APPENDIX

고려아연 및 자회사 지분구조

주주환원 정책

'22-'25년 계획대비 판매량

금속가격 & 환율

아연 TC & 손익 추이

주요제품별 판매량

주요제품별 매출액

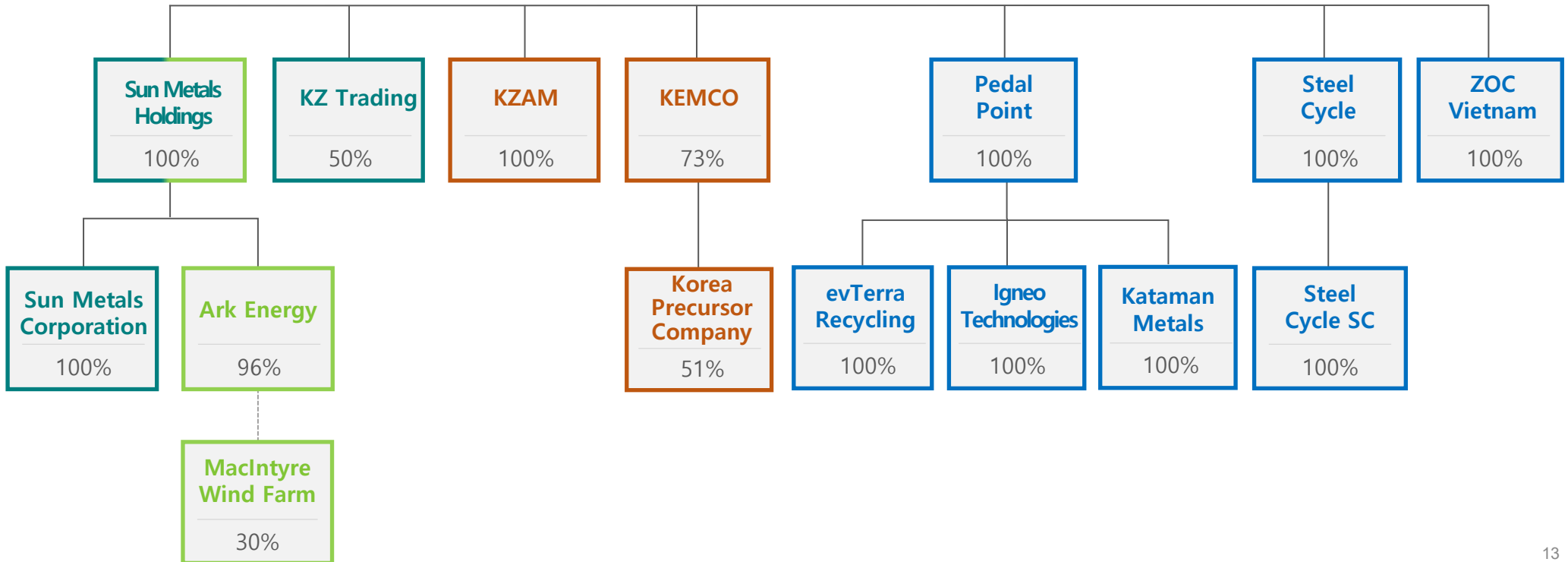
손익계산서 및 재무현황



## 고려아연 및 자회사 지분구조

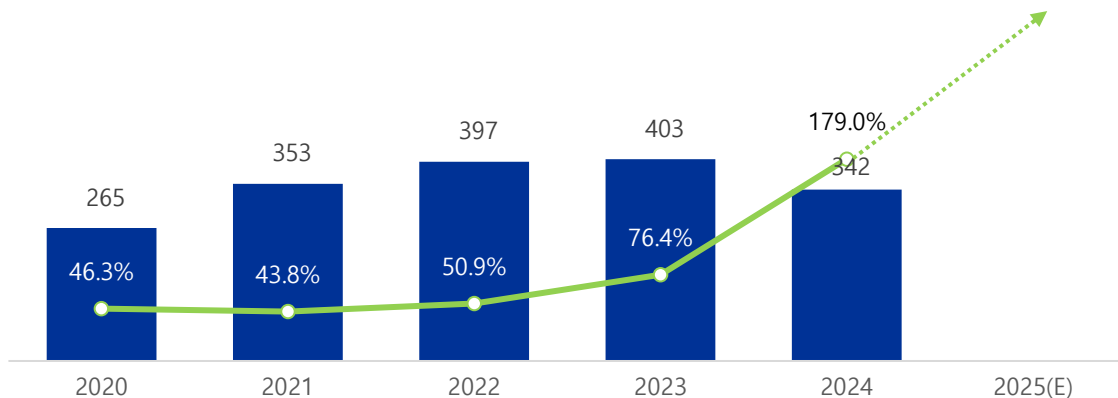


- Smelting
- Secondary Battery Materials
- Renewables & Hydrogen
- Resource Recycling
- % Equity Stake



## 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	TBD
중간배당 (a)	-	-	-	10,000	10,000	-
기말배당 (b)	15,000	20,000	20,000	5,000	7,500	TBD
총배당금 (c)	2,651억	3,535억	3,973억	3,027억	3,418억	
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
  - 6월 680,010주 소각 완료
  - 9, 12월 각 680,010주 소각 예정

# '22-'25년 계획대비 판매량

고려아연 및  
자회사 지분구조

주주환원  
정책

'22-'25년  
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

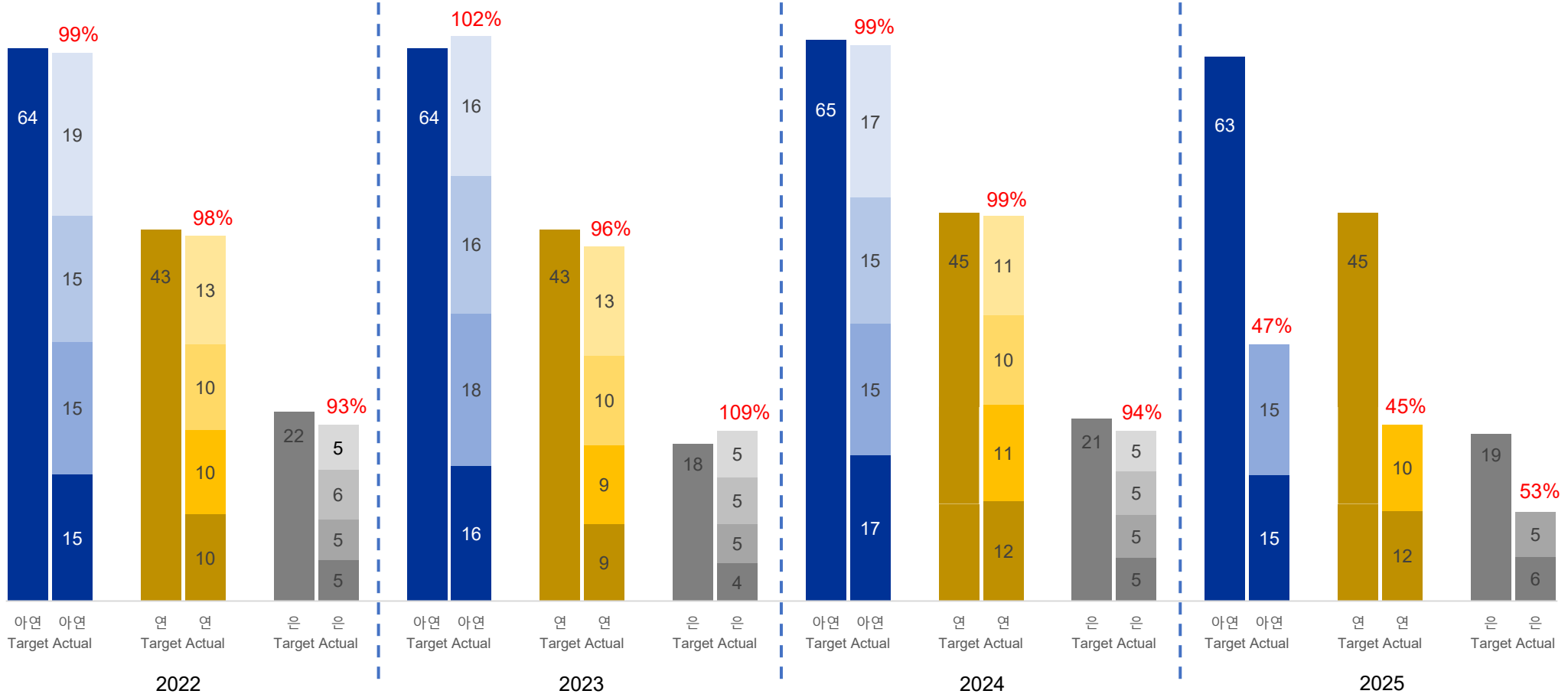
아연 TC  
& 손익 추이

주요제품별  
판매량

주요제품별  
매출액

손익계산서 및  
재무현황

단위 : 1만톤(아연, 연), 100톤(은), %(달성률)





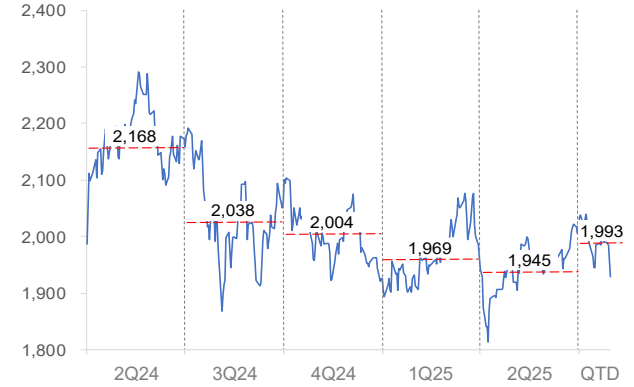
## USD/KRW (Avg.)



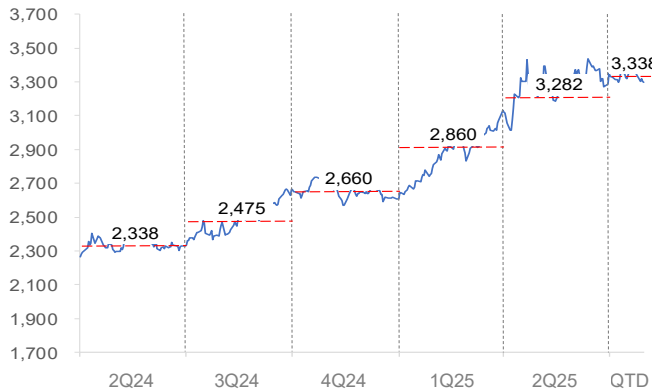
## Zinc (USD/MT)



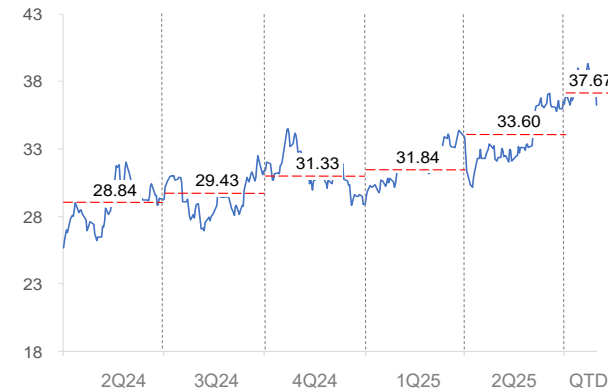
## Lead (USD/MT)



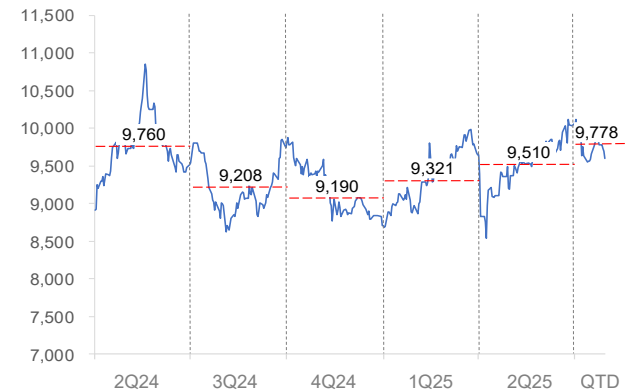
## Gold (USD/oz)



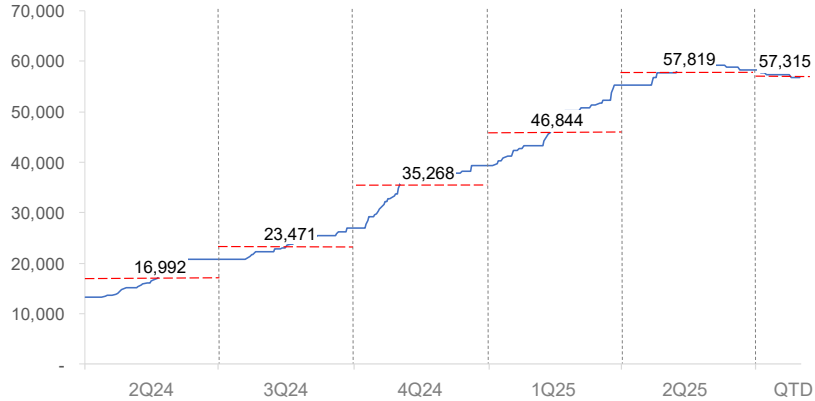
## Silver (USD/oz)



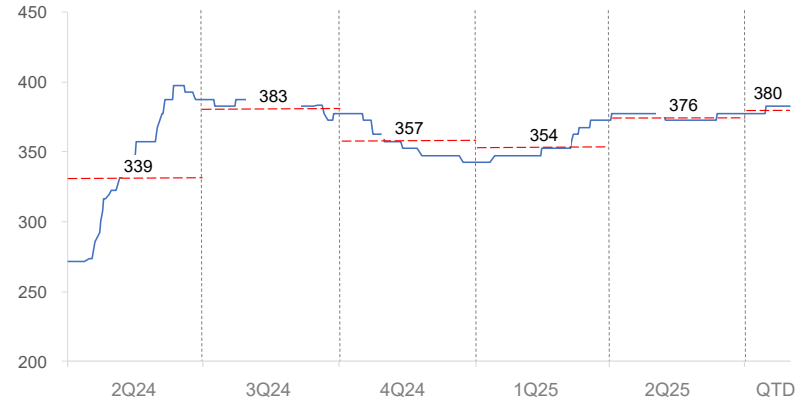
## Copper (USD/MT)



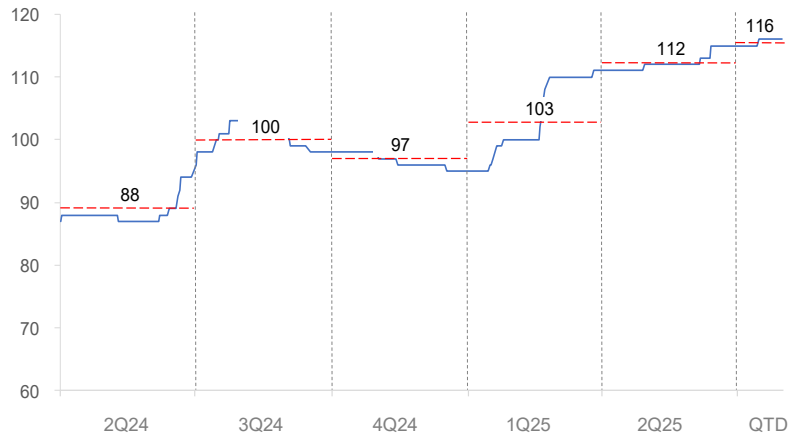
## Antimony (USD/MT)



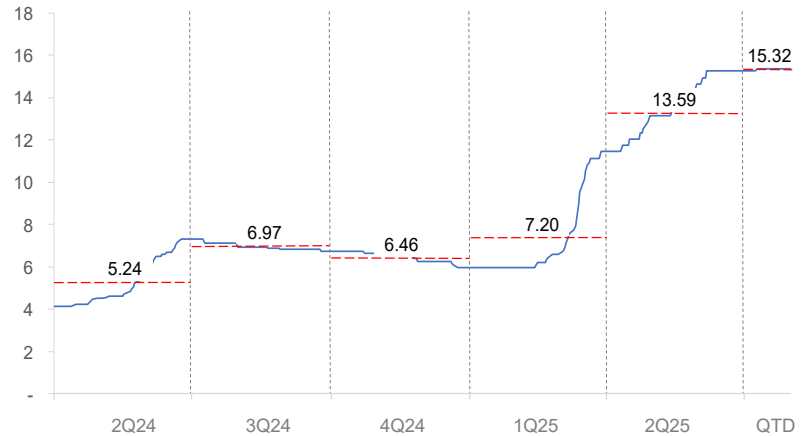
## Indium (USD/Kg)



## Tellurium (USD/Kg)

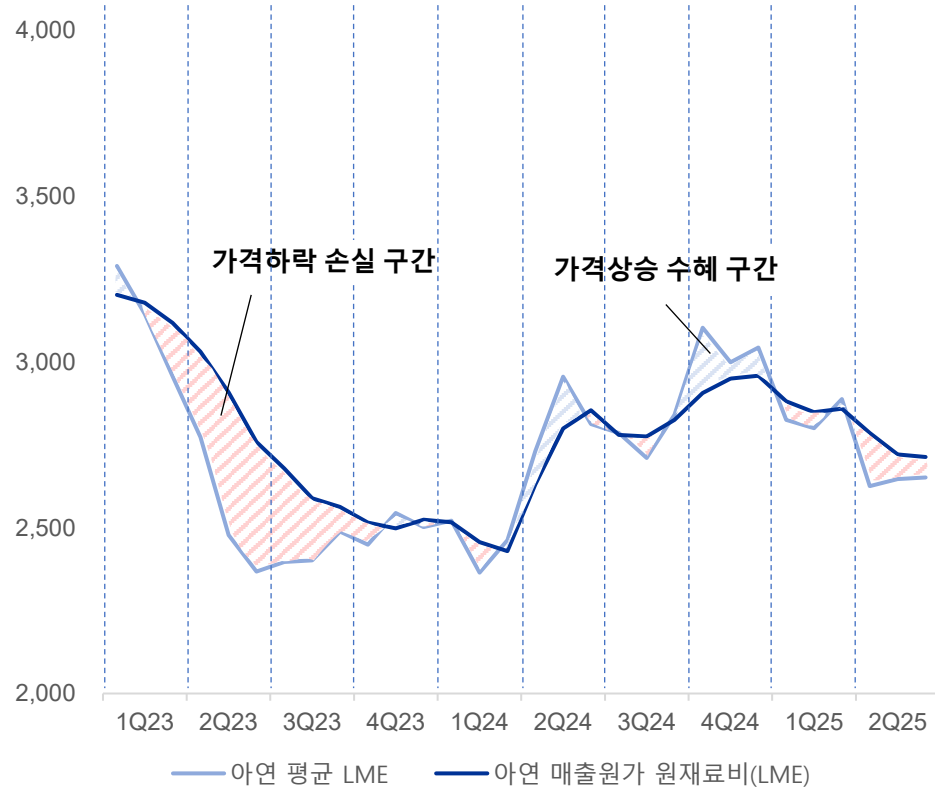


## Bismuth (USD/lb)

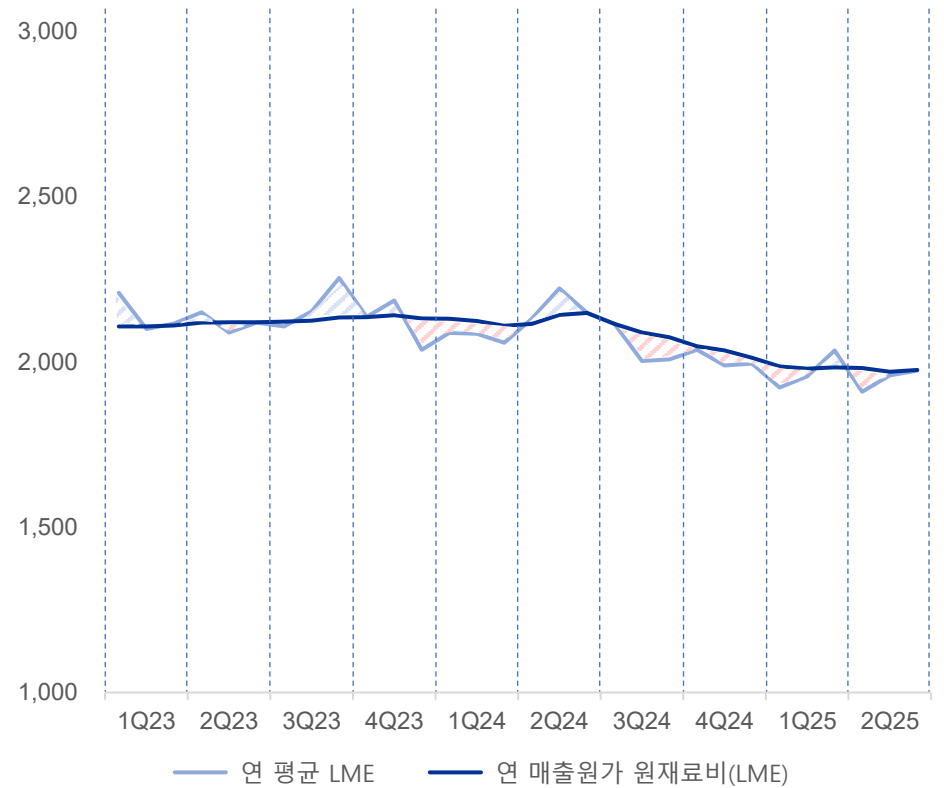


## LME가격 및 원재료비 추이 (USD/t)

### Zinc

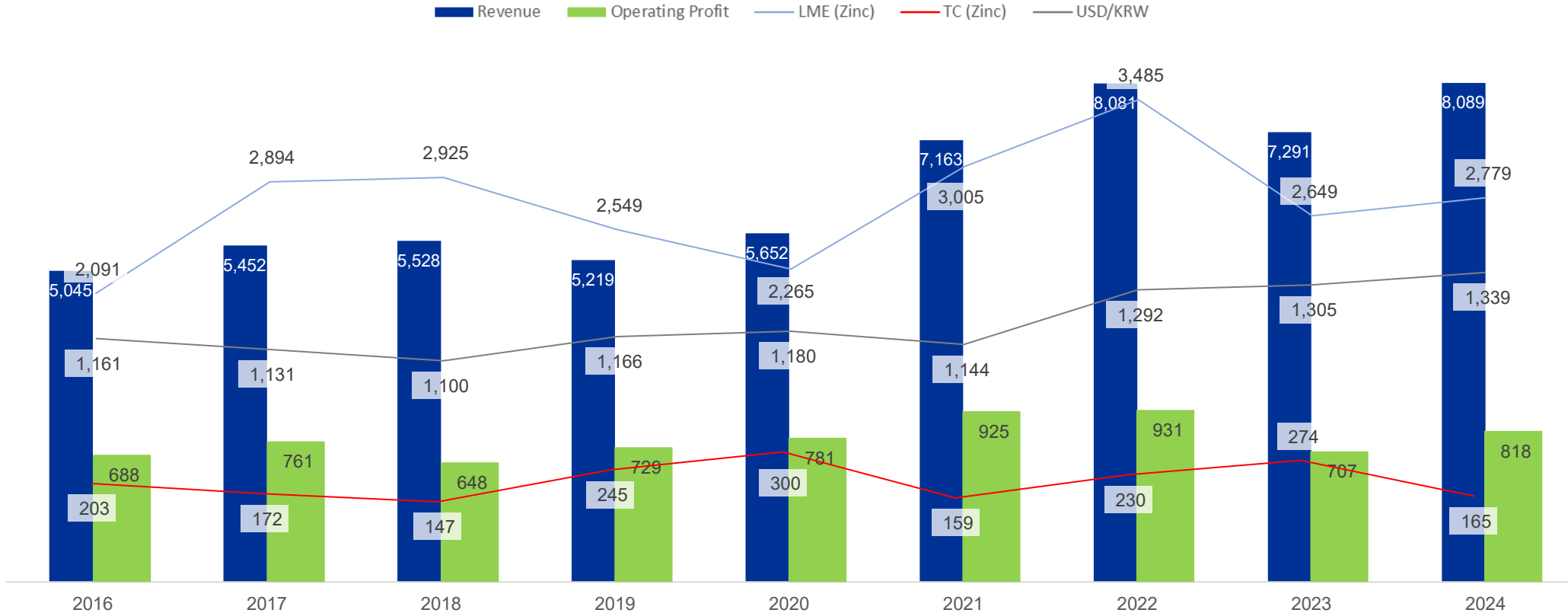


### Lead



## 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	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	QoQ	YoY
Zinc(MT)	내수	59,526	62,097	67,885	63,163	<b>62,761</b>	-0.6%	5.4%
	수출	92,904	83,626	108,102	83,326	<b>87,890</b>	5.5%	-5.4%
	합계	152,430	145,723	175,987	146,489	<b>150,651</b>	2.8%	-1.2%
Lead(MT)	내수	34,926	30,645	33,115	30,415	<b>31,094</b>	2.2%	-11.0%
	수출	77,574	72,308	81,801	74,037	<b>68,961</b>	-6.9%	-11.1%
	합계	112,500	102,953	114,916	104,452	<b>100,054</b>	-4.2%	-11.1%
Silver(KG)	내수	6,974	11,230	6,110	12,560	<b>12,310</b>	-2.0%	76.5%
	수출	489,617	499,972	458,156	502,100	<b>507,857</b>	1.1%	3.7%
	합계	496,591	511,202	464,266	514,660	<b>520,167</b>	1.1%	4.7%
Gold(KG)	내수	1,667	1,740	1,953	2,475	<b>2,225</b>	-10.1%	33.5%
	수출	-	-	-	200	<b>575</b>	187.5%	-
	합계	1,667	1,740	1,953	2,675	<b>2,800</b>	4.7%	68.0%
Copper(MT)	내수	6,702	6,710	5,015	6,028	<b>5,948</b>	-1.3%	-11.2%
	수출	1,272	1,622	2,280	2,277	<b>2,135</b>	-6.2%	67.9%
	합계	7,974	8,332	7,296	8,305	<b>8,084</b>	-2.7%	1.4%

## 고려아연 별도

단위 : bW

제품	구분	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	QoQ	YoY
Zinc	내수	234	254	295	283	262	-7.4%	12.1%
	수출	365	339	478	373	358	-4.0%	-2.0%
	합계	599	592	773	656	620	-5.5%	3.5%
Lead	내수	115	99	103	97	99	1.4%	-13.9%
	수출	254	235	261	242	218	-9.8%	-14.2%
	합계	369	334	364	339	317	-6.6%	-14.1%
Silver	내수	9	14	8	19	19	-1.6%	120.8%
	수출	577	641	633	728	753	3.5%	30.6%
	합계	586	655	641	747	772	3.4%	31.9%
Gold	내수	172	188	233	330	331	0.4%	92.4%
	수출	-	-	-	28	84	196.8%	-
	합계	172	188	233	358	415	15.9%	141.0%
Copper	내수	90	83	64	81	79	-1.6%	-11.7%
	수출	17	21	30	31	29	-7.7%	67.5%
	합계	107	104	94	112	108	-3.3%	0.9%
Others	-	155	156	153	177	230	29.6%	47.7%

# 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)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	QoQ	YoY
매출	3,058	3,207	3,413	3,833	<b>3,825</b>	-0.2%	25.1%
매출총이익	362	270	243	406	<b>390</b>	-4.1%	7.7%
영업이익	269	150	120	271	<b>259</b>	-4.5%	-3.7%
영업이익률(%)	8.8%	4.7%	3.5%	7.1%	<b>6.8%</b>	-0.3%p	-2.0%p
EBITDA	356	252	208	365	<b>353</b>	-3.3%	-2.0%
당기순이익	175	153	-246	162	<b>330</b>	102.9%	87.9%

## 고려아연(별도)

PL (십억원)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	QoQ	YoY
매출	1,988	2,029	2,258	2,389	<b>2,461</b>	3.0%	23.8%
매출총이익	301	236	267	352	<b>333</b>	-5.4%	10.6%
영업이익	257	179	187	273	<b>266</b>	-2.3%	3.5%
영업이익률(%)	12.9%	8.8%	8.3%	11.4%	<b>10.8%</b>	-0.6%p	-2.1%p
EBITDA	315	238	239	333	<b>327</b>	-1.9%	3.7%
당기순이익	198	195	-104	206	<b>328</b>	59.7%	65.5%

BS (십억원)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	QoQ	YoY
자산	10,843	11,404	12,248	11,648	<b>12,059</b>	3.5%	11.2%
유동자산	4,457	4,902	5,960	5,184	<b>5,420</b>	4.5%	21.6%
현금 및 현금성자산	163	1,079	462	114	<b>301</b>	164.1%	85.0%
단기투자자산*	1,053	432	1,594	870	<b>855</b>	-1.8%	-18.9%
재고자산	2,414	2,570	2,977	3,213	<b>3,661</b>	13.9%	51.6%
비유동자산	6,387	6,501	6,288	6,463	<b>6,640</b>	2.7%	4.0%
부채	1,994	2,689	5,562	4,889	<b>4,931</b>	0.9%	147.3%
유동부채	1,964	2,654	5,475	4,803	<b>4,134</b>	-13.9%	110.5%
비유동부채	30	35	87	86	<b>797</b>	831.1%	2534.0%
자본	8,849	8,666	6,686	6,759	<b>7,128</b>	5.5%	-19.4%

\* 단기금융기관예치금 포함

## KZ Trading

PL (십억원)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	QoQ	YoY
매출	257.8	279.6	310.8	308.5	<b>334.5</b>	8.4%	29.8%
영업이익	15.4	3.4	8.4	2.9	<b>적·전</b>	적·전	적·전
영업이익률(%)	6.0%	1.2%	2.7%	0.9%	<b>NM</b>	NM	NM
당기순이익	0.3	-1.3	14.0	2.3	<b>적·전</b>	적·전	적·전

## SMC

PL ('000 USD)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	QoQ	YoY
매출	194,076	205,269	109,116	213,796	<b>190,747</b>	-10.8%	-1.7%
영업이익	15,114	-949	-25,454	-1,750	<b>948</b>	흑·전	흑·전
영업이익률(%)	7.8%	-0.5%	-23.3%	-0.8%	<b>0.5%</b>	1.3%p	-7.3%p
당기순이익	10,251	-1,198	-19,396	14,619	<b>-18,493</b>	적·전	적·전

영업상황	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	QoQ	YoY
아연 생산량 (MT)	58,618	59,998	28,253	63,531	<b>65,546</b>	3.2%	11.8%
아연 판매량 (MT)	56,176	60,827	27,386	62,393	<b>52,439</b>	-15.9%	-6.7%
LGLC 판매량 (MT)	31,627	30,239	18,956	27,951	<b>35,038</b>	25.4%	10.8%

## 스틸사이클

PL (십억원)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	QoQ	YoY
매출	26.3	41.1	46.4	61.6	<b>57.0</b>	-7.5%	117.2%
영업이익	1.3	2.7	4.0	3.4	<b>5.6</b>	61.9%	325.8%
영업이익률(%)	5.0%	6.6%	8.6%	5.6%	<b>9.8%</b>	4.2%p	4.8%p
당기순이익	1.8	2.2	3.2	4.5	<b>7.1</b>	57.7%	297.0%



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

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