

기업가치제고 계획 이행현황

Korea Zinc Co., Ltd.

2025.09

Disclaimer

본 자료에는 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.

1. 지표선정

- 거래소 가이드라인에 부합하는 수익성과 성장성 기반의 중장기 재무목표를 수립하고,
 ①주주환원 강화, ②ROE 기반 수익가치 제고, ③거버넌스 체계 선진화(내재화 구축)를 밸류업 지표로 선정

KRX 가이드라인		'24년 선정지표 ¹⁾	Target	중장기 계획('24년 이사회 보고)						
지표 선정	기업 개별 특성을 고려하여 중장기적 가치 제고 목적에 부합하는 핵심 지표 선정	(~2033년) 중장기 재무목표 <table><tr><td>OPM</td><td>~12%</td></tr><tr><td>매출</td><td>25조</td></tr><tr><td>신사업 비중</td><td>~50%</td></tr></table>	OPM	~12%	매출	25조	신사업 비중	~50%		[재무목표] • 제련 본업 수익성 및 효율성 제고 • 동 생산 Capa 15만톤 달성 • 올인원 니켈제련소 본격 상업 생산 • 폐배터리 등 자원순환 사업 확대 • 이차전지소재 · 신재생에너지 사업 강화
	OPM		~12%							
매출	25조									
신사업 비중	~50%									
1. 재무지표(정량) 시장평가(PBR, PER 등) 자본효율성(ROE, ROIC 등) 주주환원(배당, 자사주 소각 등) 성장성(매출, 영업이익 등) 등										
목표 설정	2. 비재무지표(정성) 일반주주 권익 제고, 이사회 책임성 등	(~24~26년) 주주환원 강화 <table><tr><td>총 주주환원율²⁾</td><td>+40%</td></tr><tr><td>유보율³⁾</td><td>8,000% ↓</td></tr></table>	총 주주환원율 ²⁾	+40%	유보율 ³⁾	8,000% ↓		[밸류업] • 공개매수 취득 주식 전량 소각 • 주주환원(배당/자사주 소각) 점진적 확대 • 자산의 효율적 관리 통한 재무구조 최적화 • 이사회 BSM(이사회 역량 매트릭스) 강화 • 주주와 C-Level 간 커뮤니케이션 확대		
	총 주주환원율 ²⁾	+40%								
	유보율 ³⁾	8,000% ↓								
	• 중장기적 관점 목표 제시 • 목표 변경이 불가피한 경우, 정정공시를 통해 수정·보완 가능	(~24~26년) 수익가치 제고 <table><tr><td>ROE</td><td>Avg. 9%</td></tr><tr><td>Net Debt / EBITDA</td><td>2.0배 ↓</td></tr></table>	ROE	Avg. 9%	Net Debt / EBITDA	2.0배 ↓				
ROE		Avg. 9%								
Net Debt / EBITDA		2.0배 ↓								
거버넌스 체계 선진화										

1) '24년 선정지표: 2024년 제 6회 이사회 보고 완료 ('24.10.2)

2) 총 주주환원율: (배당 + 자사주 소각)/지배주주순이익, PBR (Price to book ratio, 추가순자산비율), ROE (Return on equity, 자기자본이익율)

3) 유보율 = (잉여금/납입자본금) x 100%, 잉여금 = 자본잉여금 + 이익잉여금

2. 지표이행 점검

이행 평가 및 점검

1. 중장기 재무목표

매출 및 OPM 전년비 상승·신사업 비중 증가

	'24년	1H25	'33년(T)
OPM	6.0%	6.9%	12%
매출	12.1조	7.6조	25조
신사업	22%	29%	50%

- 수요 둔화에 따른 아연 및 연 업황 부진에도 전략적 원재료 소싱 및 사업포트폴리오 다각화로 수익성 개선
 - '25년 상반기 OPM 6.9%로 전년비 0.9%p 개선
- 이차전지소재 및 리사이클링 사업 턴어라운드 가시화

계획

제련 본연의 사업과 신사업(이차전지/자원순환 사업) 간 시너지 확대로 성장성·수익성 강화 예정

2. 주주환원 강화 / 수익가치제고

주주환원 이행을 초과달성·자본 효율성 개선 중

	'24년	'25년(E) ¹⁾	'24~26년(T)
총주주환원율	231.4%	202.0%	40%
유보율	8,819%	7,699%	8,000%
ROE	5.1% ²⁾	10%대	Avg. 9%
Net Debt/EBITDA	2.1배	2.2배	2.0배 ↓

- 공개매수 통해 취득한 자사주(약 1.7조) 소각 공시 이행
 - 6월, 9월 각 680,010주 소각 완료
- 자사주 소각 및 수익성 강화 통해 자본 효율성 개선 전망
 - '25년 예상 ROE 10% 대로, 전년비 상승 전망
 - '25년 예상 Net Debt / EBITDA 2.2배로 소폭 상승 전망
 - ※ 재고 안정성 강화 및 수익성 제고를 위한 고품위 정광 매입 확대로 Trade financing 일시 증가

계획

잔여 자사주(680,010주) 추가 소각 예정(12월) 연간 배당의 경우 추후 이사회를 통해 결정

3. 거버넌스 체계 선진화(내재화 구축)

기업가치제고·거버넌스 개선 노력 지속

밸류업 계획 이행현황 이사회 보고	이행완료
이사회 내 BSM 강화	이행완료
주주와 C-Level 간 소통 강화	이행중
(신규)외부전문기관의이사회평가	실시예정

- 기업가치제고 계획 이행현황 이사회 보고(8/6)
- 신규 이사 선임 통한 이사회 BSM 강화
- C-레벨 주관 투자자 대상 미팅 확대

계획

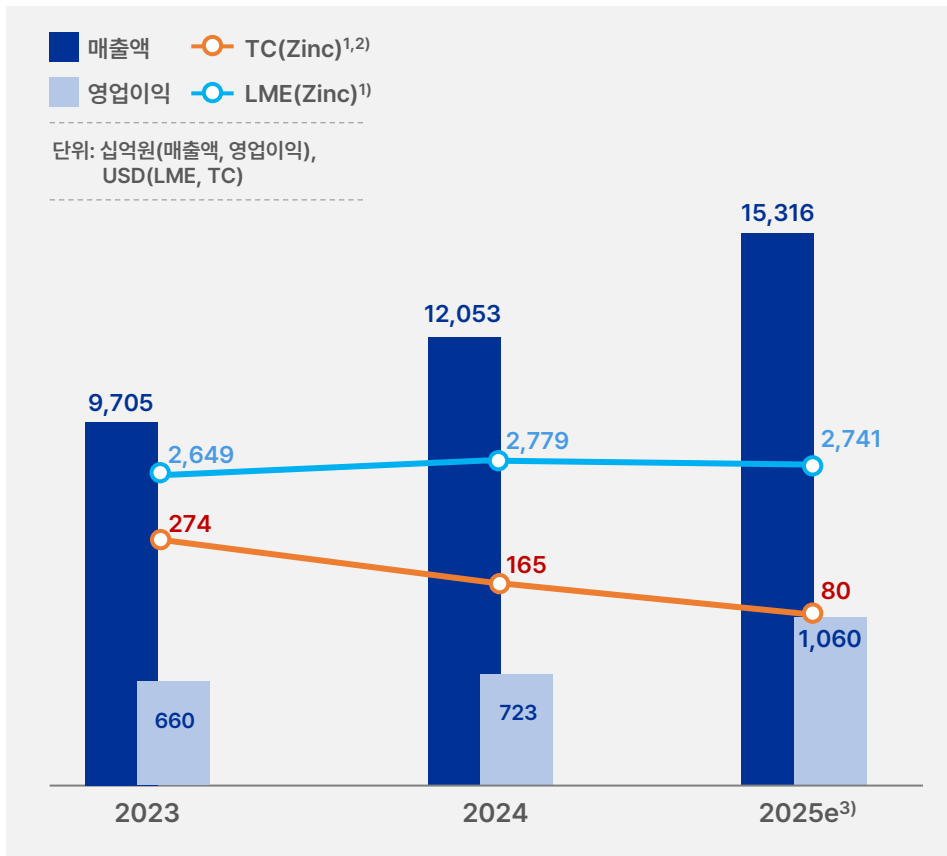
거버넌스 체계 고도화 위해 외부 전문 기관으로부터 이사회 평가제도 도입 예정

1) 총주주환원율/유보율: 1H25 순이익 x 2, 자사주 소각 1.67조원 반영, 3개년('22~'24) 평균 주당 배당금 17,500원 유지 가정
ROE, Net Debt/EBITDA: '25년 회사 연간 추정치, Net Debt: 총차입금 - (현금 및 현금성 자산 + 단기투자자산 + 단기금융기관예치금), EBITDA: 영업이익+감가상각비
2) 조정 ROE: 환율 변동에 따른 외환환산손익 영향 제거 후 계산

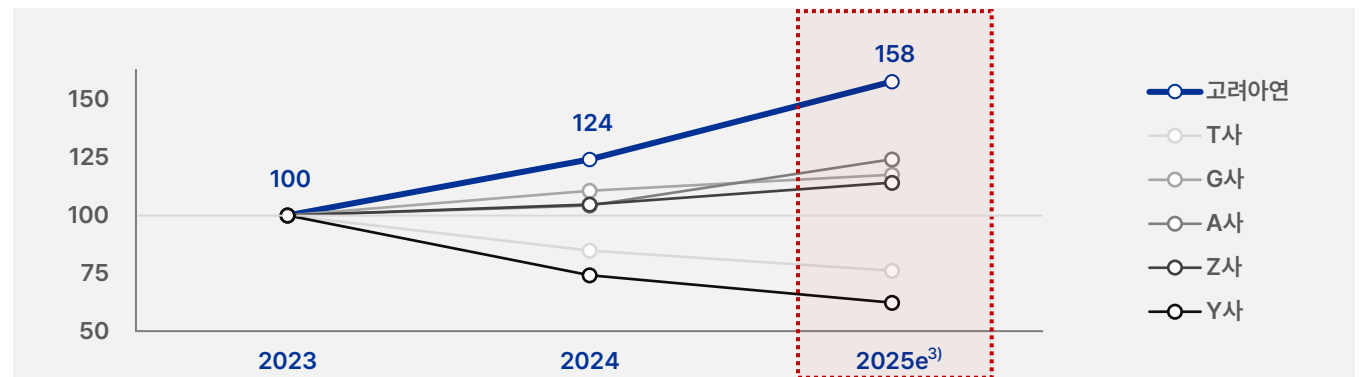
2-1. 지표이행 점검 – 중장기 재무목표

- LME 가격 및 TC 하락에도 기술 경쟁력과 자회사의 성장을 통해 국내외 Peer 대비 우수한 매출 성장성과 영업이익률 유지
- KPC 본격 상업생산 개시, 향후 동 건식 생산능력 증대 등 신사업부문 성과 본격화로 지속적인 경영실적 성장세 기대

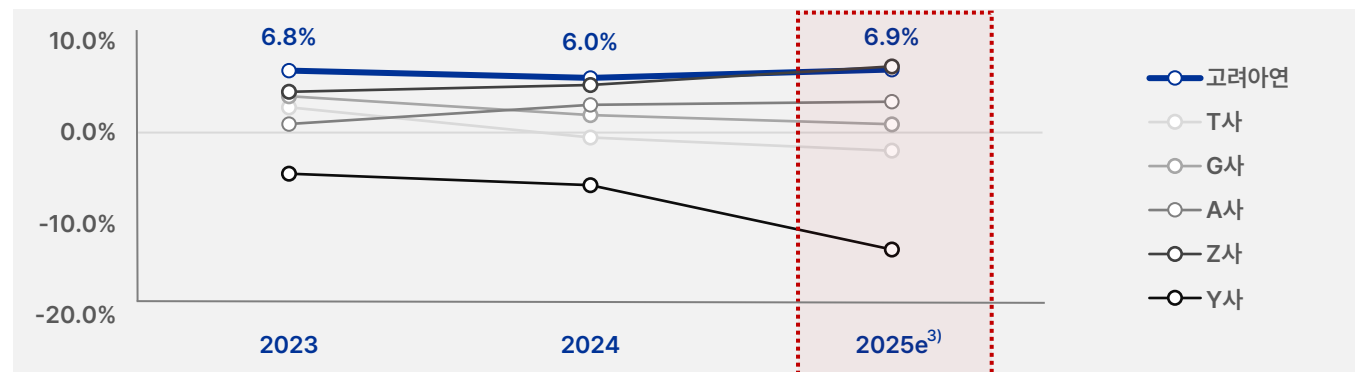
연결실적 Trend



경쟁사 매출액 성장 비교(indexed=2023)



경쟁사 영업이익률 비교(%)



1) LME(Zinc), TC(Zinc): Bloomberg, Metal Bulletin, Wood Mackenzie, '25년 6월말 기준

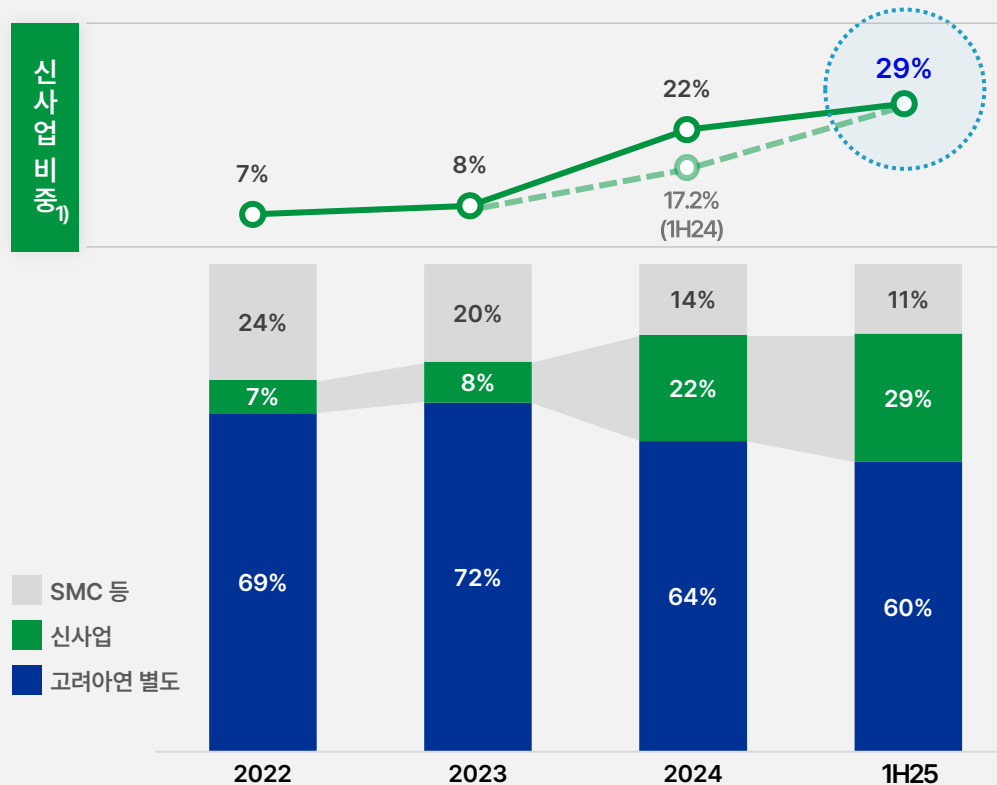
2) TC(Zinc): Asian Benchmark T/C

3) 2025e: 25년 상반기 실적 연율화 기준

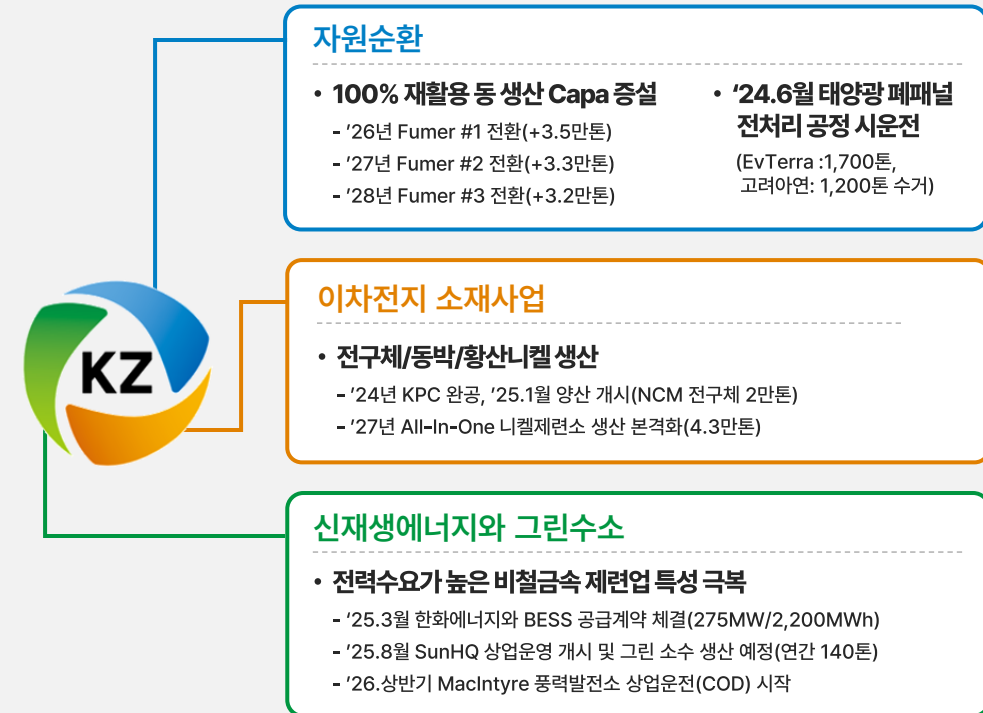
2-1. 지표이행 점검 – 중장기 재무목표(신사업 비중)

- 이차전지소재 및 자원순환 사업의 매출 본격화에 따른 신사업 비중의 점진적 확대
- 제련 본연의 사업과 트로이카 드라이브 사업 간 시너지 창출 및 사업 구조 고도화를 통한 수익성 제고

신사업 비중 Trend



Troika Drive 추진현황



1) 신사업 비중: 신사업 관련 자회사(캠코, KPC, Pedal Point, Ark Energy, 스틸사이클) 매출 및 구리 제련 매출 단순 합산(연결조정 제외)

2-2. 지표이행 점검 - 주주환원/수익가치제고

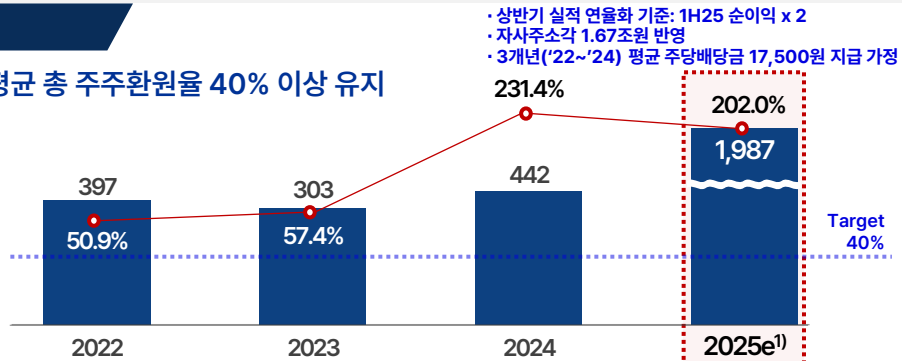
- '24년 공개매수를 통해 취득한 자사주 2,040,030주(발행주식 9.85%) 전량 소각 공시 완료(6, 9, 12월, 총 3회)
- 자사주 소각²⁾과 본원사업 경쟁력 강화를 통한 수익성 개선으로 자본효율성^{ROE}과 부채상환능력^{Net Debt/EBITDA} 제고

총 주주환원 추이

주주환원율

'24-26년 평균 총 주주환원율 40% 이상 유지

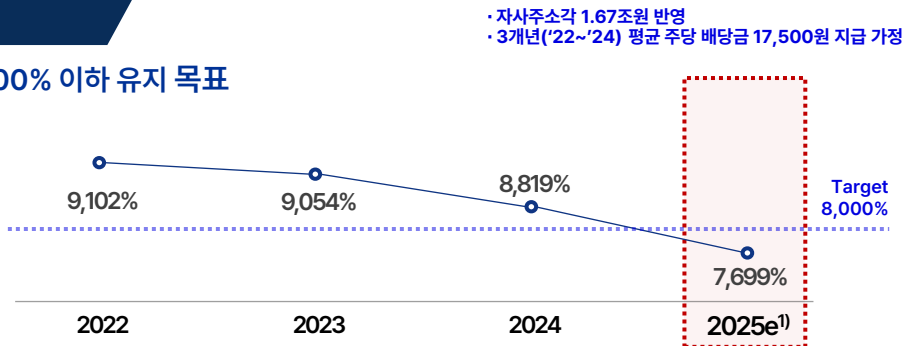
(단위:십억원)



※ 연간 배당은 이사회 결의를 통해 최종 확정 예정

유보율

유보율 8,000% 이하 유지 목표



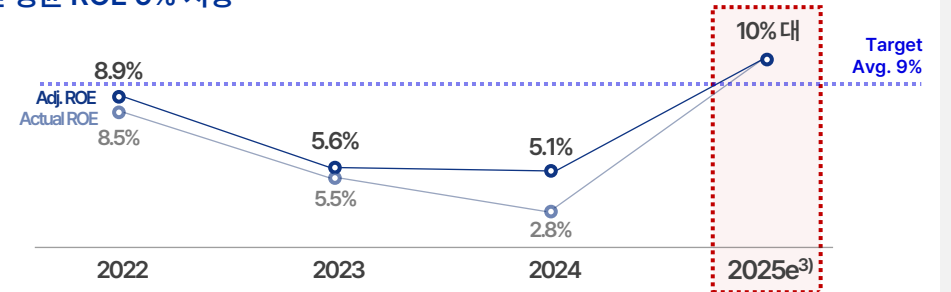
• 상반기 실적 연율화 기준: 1H25 순이익 x 2
• 자사주소각 1.67조원 반영
• 3개년('22~'24) 평균 주당배당금 17,500원 지급 가정

• 자사주소각 1.67조원 반영
• 3개년('22~'24) 평균 주당 배당금 17,500원 지급 가정

수익가치제고

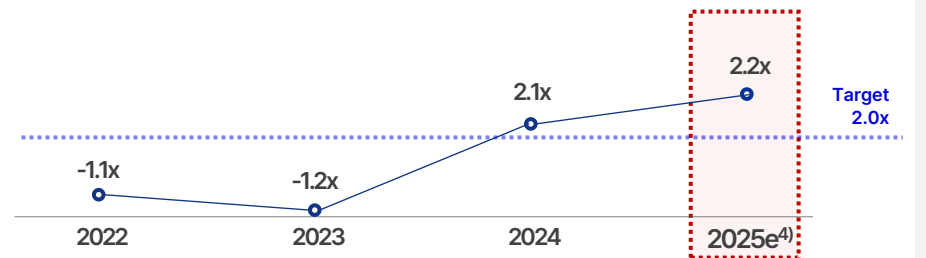
조정 ROE

'24-26년 평균 ROE 9% 지향



Net Debt/EBITDA

Net Debt/EBITDA 2.0x 이하 유지 목표



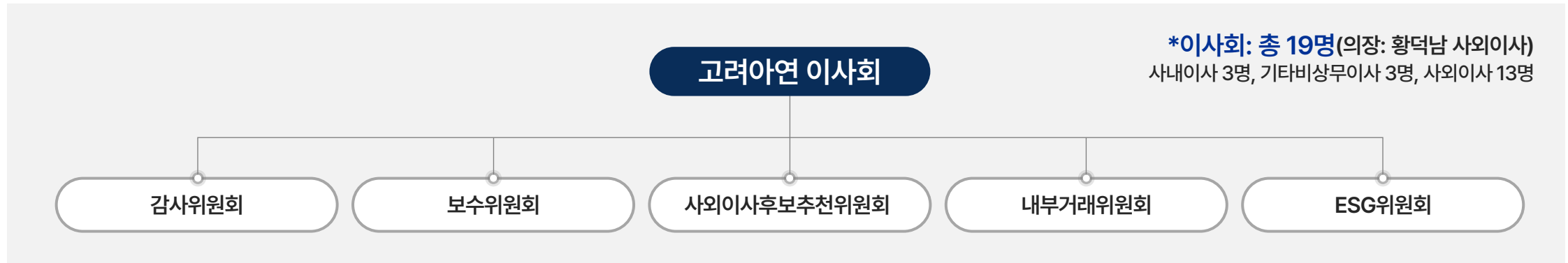
1) 25년 상반기 실적 연율화 기준
- 총주주환원율/유보율: 1H25 순이익 x 2, 자사주소각 1.67조원 반영, 3개년('22~'24) 평균 주당 배당금 17,500원 유지 가정
2) 자사주 소각은 실제 소각 완료 시점 기준

3) ROE: '25년 회사연간 추정치, Adj. ROE: 환율 변동에 따른 외환환산손익 영향제거 후 계산
4) Net Debt/EBITDA: '25년 회사연간 추정치, Net Debt: 총차입금 - (현금 및 현금성 자산 + 단기투자자산 + 단기금융기관예치금), EBITDA: 영업이익+감가상각비

2-3. 지표이행 점검 – 거버넌스 체계 선진화(이사회)

- 독립적이고 투명한 이사회 구성을 통해 이사회 역할을 강화하고, 기업 거버넌스 개선 지속

[고려아연 이사회 구조]



01

이사회 독립성 & 투명성 ↑

- 사외이사를 이사회 의장으로 선임¹⁾
 - '25.5월, 황덕남 사외이사를 의장으로 선임
- 사외이사 비중 68%(vs. 상장사 평균 51%)
- 이사회 규정 개정을 통한 체계 정비
 - 이사회 지원부서, 세부운영 규정 등 명문화

02

이사회 전문성 & 다양성 ↑

- BSM 기준 전문성을 보유한 이사 선임
 - 금융/M&A, 리스크 관리, 글로벌, 전략기획, ESG
- 외국인 사외이사 선임 및 여성 이사 수 확대
 - James Andrew Murphy, 정다미 이사
- 사외이사 대상 교육 및 간담회 진행

03

거버넌스 선진화 ↑

- 기업가치제고 이행점검 이사회 보고 **完**
- 집중투표제 도입
- 지배구조 핵심지표 준수율 80%
 - 상장사 '24년 평균 준수율 50% 상회
 - 주총 집중일 및 소집공고 미준수('26년 달성 목표)

외부기관 이사회 평가(진행 예정)

1) 국내 상장사의 경우 사외이사가 이사회 의장을 맡는 경우는 13%에 불과(거버넌스 포커스 2025년 8월 · Vol.30 PwC)

2-3. 지표이행 점검 – 거버넌스 체계 선진화(투자자)

- 이사회와 경영진 중심으로 주주 및 시장과의 소통을 강화하며, 시장 피드백을 적극적으로 반영



3. 향후계획

01 매출 성장 / 수익성 강화

- 제련 공정 효율성 제고 및 사업 본원 경쟁력 강화 통한 매출 및 수익성 강화
- 전략적인 원재료 소싱을 통해 원가 경쟁력을 확보하고 수익성 개선 실현
- 이차전지소재·리사이클링 등 신사업 부문 사업 경쟁력 강화 통한 실적 개선

02 주주환원 확대

- 12월 중으로 공개매수 당시 취득한 자사주 잔량(680,010주) 소각 진행
- 예측 가능한 배당정책 수립을 통해 장기 투자 유인 및 주주가치 제고
 - (1) '25년 배당은 세법 개정안에 맞춰 고배당 기업 분리과세 특례 요건 충족을 목표로 검토 중이며,
 - (2) 정관 개정에 따라, 선배당액 확정 및 배당금 지급 관련하여 연내 이사회 결의를 통해 진행 예정

03 거버넌스 개선

- 기업지배구조공시 핵심지표 전 항목 100% 달성 추진
- 외부 독립 전문기관을 통한 이사회/이사 평가제도 도입('25년 하반기 계획)

04 투자자 소통 강화

- 영문 공시 범위를 확대하여 외국인 투자자의 정보 접근성 개선('26년)
- 사외이사 및 C-Level 주관 투자자 소통 지속 확대 * 하반기 거버넌스 NDR 추진 예정



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

IR contact
ir@koreazinc.co.kr