

2024. 8. 7

고려아연 010130

고려의 밸류업(Korea Zinc Value-Up)

철강/비철금속

Analyst 장재혁

02. 6454-4882

jaehyeok.jang@meritz.co.kr

안녕하세요, 메리츠증권 장재혁입니다. 고려아연의 4,000억원 자사주 매입소각 공시 및 2Q24 잠정실적 발표에 대한 업데이트 드립니다.

4,000억원 자기주식취득 신탁계약 체결

고려아연은 금일 2024.8.7 ~ 2025.5.7 기간동안 '소각 등을 포함한 주주가치 제고' 목적으로 4,000억원 규모의 자기주식취득 신탁계약 체결을 공시하였습니다. 주당 취득가액을 500,000원으로 가정할 경우 지분율은 약 3.9%(80만주)에 달하는 물량입니다.

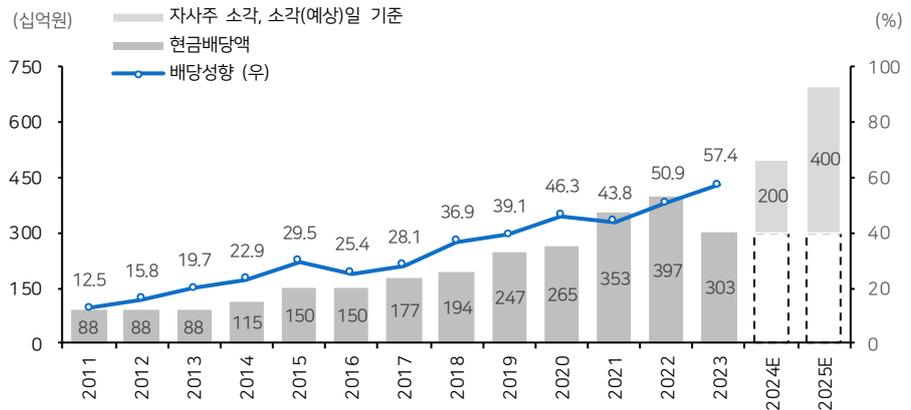
고려아연은 2023.11.9 ~ 2024.5.7 기간동안 취득한 자기주식 205,305주(944억원)를 2024년 5월 8일 전량 소각하였고, 2024.5.9 ~ 2024.7.19 기간동안 '주식 소각 및 임직원 보상' 목적으로 취득한 자기주식 289,703주(1,496억원)를 보유 중입니다.

최대주주 및 특수관계인의 점진적 지분확대가 지속되는 가운데 발표된 대규모 자사주 매입은 긍정적이라고 판단합니다.

2Q24 잠정실적 발표

연결매출액 3조 582억원(YoY+23.8%, QoQ+28.7%), 연결영업이익 2,687억원(YoY+72.6%, QoQ+45.6%)으로, 영업이익 컨센서스(2,549억원)를 상회하였습니다. 별도기준 매출액 1조 9,877억원(YoY+11.2%, QoQ+9.6%), 영업이익 2,574억원(YoY+56.3%, QoQ+35.0%)으로 아연 및 귀금속 가격 상승의 효과로 개선된 실적 기록하였습니다. 특히, 내부거래 제거를 포함한 별도 외 자회사(Sun Metal Corp, 스틸파이프, 서린상사, KZAM, KEMCO 등) 합산 영업이익이 4Q23 -232억원, 1Q24 -61억원, 2Q24 +113억원으로 개선되었습니다. 호주 아연제련법인 Sun Metal의 가동 정상화 및 물량 증가 효과로 예상되며, 하반기에도 유의미한 실적 기여를 기대합니다.

그림1 고려아연 주주환원 규모, DPS에 따라 변동 가능하나 증가 추세 유지



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표1 고려아연 주요주주 및 지분율 구성

주주 구성	주식수	지분율
최대주주 및 특수관계인	13,855,119	66.9%
보유 자사주	289,703	1.4%
매입 예정 자사주 (매입가액 50만원 가정)	800,000	3.9%
국민연금	1,566,561	7.6%
외국인지분	3,828,037	18.5%
기타	363,863	1.8%
합계	20,703,283	100.0%

자료: 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 기재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.