

Issue Comment

2025. 2. 6

고려아연 010130

4Q24 실적발표 업데이트

● 철강/비철금속

Analyst 장재혁

02. 6454-4882

jaehyeok.jang@meritz.co.kr

안녕하세요, 메리츠증권 장재혁입니다. 고려아연 4Q24 실적발표 컨퍼런스콜 업데이트 드립니다.

▶ 실적 설명

- 연결매출 3조 4,426억원(+7.4% QoQ, +42.6% YoY)
- 연결영업이익 1,328억원(-11.4% QoQ, +24.5% YoY)
- 연결당기순손실 -2,252억원(적자전환)
- 금속 가격, 환율, 판매량 증가로 연결매출 확대
- 신사업(TD) 부문 매출 증가로 2Q24부터 매출확대에 기여
- 연결영업이익은 호주 자회사 SMC 보수공사 효과로 감소 영향
- 4Q24 환율급등으로 인한 대규모 외화부채평가손실이 순이익에 부정적 영향
- 영업외손실 상제

- 외환거래 및 외화부채평가손실 약 -2,700억원

- 종속기업관계투자손실 -700억원

- 이자비용 -300억원

▶재무현황

- 공개매수 위한 사채발행, 유산스 등으로 부채 증가
- 4~7천억원 규모의 무보증회사채 발행, 1조원규모 단기사채발행한도 승인
- 공개매수 통해 진행했던 부채조달했던 부분 금리를 낮추고 사모사채와 TF 등의 금융비용 최적화 노력 중

▶ 1H25 업황 전망

- 2025년 아연시장 구조적 회복 어렵지만 국내 영풍 조업정지, 일본 토호징크 등 해외 제련소 영구폐쇄, 주요제련소 감산에 따라 글로벌 수급개선 전망
- 중국 희소금속 수출규제(안티모니, 텅스텐, 인듐, 텔루륨 등)에 따라 고려아연이 생산하는 기타금속 부문 수익성 개선 예상
- 2025년 연간 안티모니 매출액 2,000억원 상회 전망

[Q&A]

Q. 이자비용 및 금융비용 전망

- 4Q24 높은 금리의 자금조달 ex. 1조원 규모 메리츠 사모사채(금리 6%)
- '25년 4월 조기상환 조건이 있었는데, 이를 저금리로 전환하기 위해 2/5 이사회를 통해 회사채발행, 단기사채발행한도승인 등 진행
- 신용등급 고려 시 저금리 전환으로 기존 대비 절반 수준으로 금융비용 절감 가능할 전망
- 기존 트레이드파이낸스(TF, 무역금융) 금리가 4~5% 수준이라 이또한 비용 부담이었는데, 금번 마이너스통장 개념의 단기사채발행한도 도입으로 영업에 필요한 조달금리도 낮출 수 있는 효과 기대
- 전반적인 노력으로 순이익에 부정적 영향을 최소화할 계획

Q. 순환출자

- 법리적으로 적법하고 정당한 조치였음

Q. 환율, 금속가격 등 우호적 영업환경 대비 슬로우한 영업이익의 이유

- 전력비용 상승, 제련수수료(TC) 약세 → 수익성에 부정적 영향
- Benchmark TC 또한 가이드نس 부재한 상황

Q. KPC, KEMCO 사업성과 및 리스크

- 황산니켈(KEMCO) 부문: Kemco의 업력 덕분에 가시성이 높음
- KPC: 전기차 시장 둔화에도 불구하고 중국 의존도 높은 제품이라 국산화가 진행 중인 점 긍정적

Q. 구리 판매량 가이드نس 하회 이유

- 2차 원료 배합 효율성 문제로 시행착오 발생

Q. 스틸사이클 현황

- 경주 기존 사업 + 순천 SC(동 2차 원료 전처리)
- 가동률 상승하면서 매출 및 실적 증가
- 2025년에는 생산량 증가 지속 예정 → QoQ 실적 개선 기대

Q. SMC 4분기 보수작업

- 일반적인 정기보수 아님, 2.5~3년 주기로 실시. 2개월 쯤다운, 운영 효율화 목적

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 게재된 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 하시기 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.