

고려아연

2025년 3분기 실적자료

2025.11.06



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.

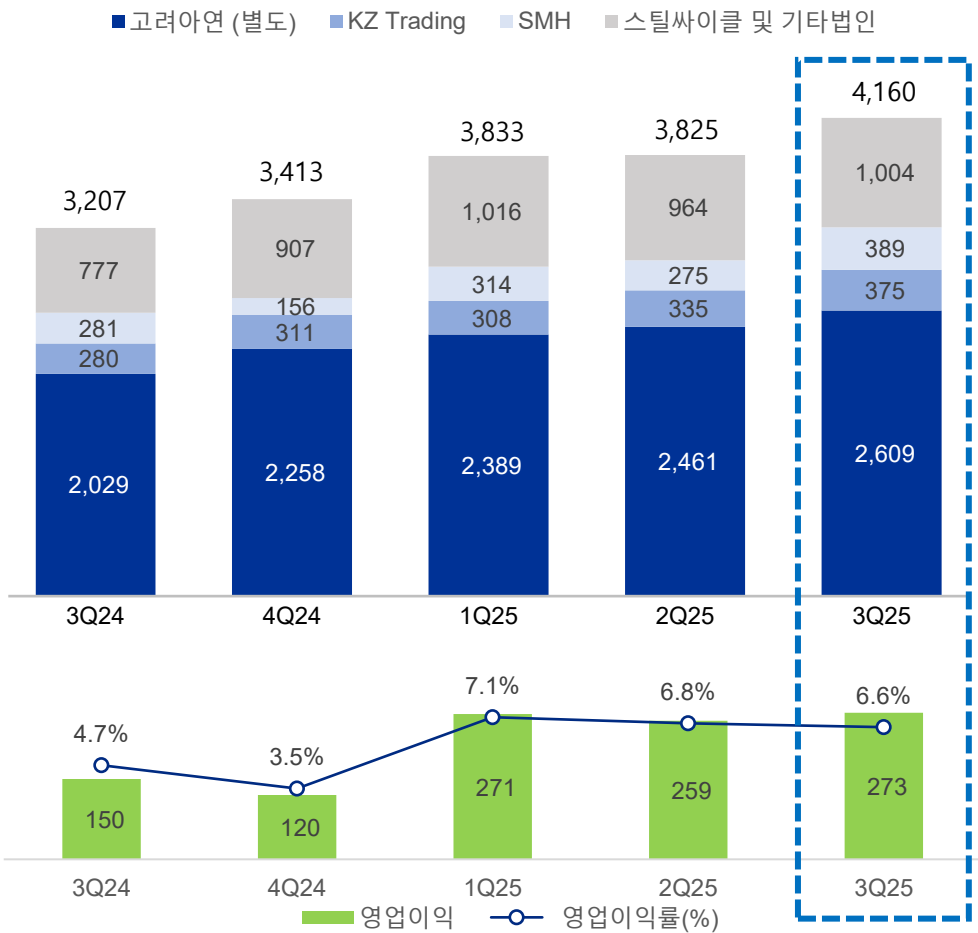
또한 당사는 언제든지 본 자료를 수정 또는 교체할 권리가 있으며, 본 자료의 활용으로 인해 발생하는 손실에 대하여 책임을 부담하지

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)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY
매출액	3,207	3,413	3,833	3,825	4,160	+335	+953
매출총이익	270	243	406	390	373	-17	+103
매출총이익률	8.4%	7.1%	10.6%	10.2%	9.0%	-1.2%p	+0.6%p
영업이익	150	120	271	259	273	+14	+123
영업이익률	4.7%	3.5%	7.1%	6.8%	6.6%	-0.2%p	+1.9%p
EBITDA*	240	208	365	353	367	+14	+127
세전이익	219	303	239	423	99	-324	-120
당기순이익	153	225	162	330	71	-259	-82

* 영업이익+감가상각비

경영실적 및 재무현황 (연결)

재무상태표

(십억원)

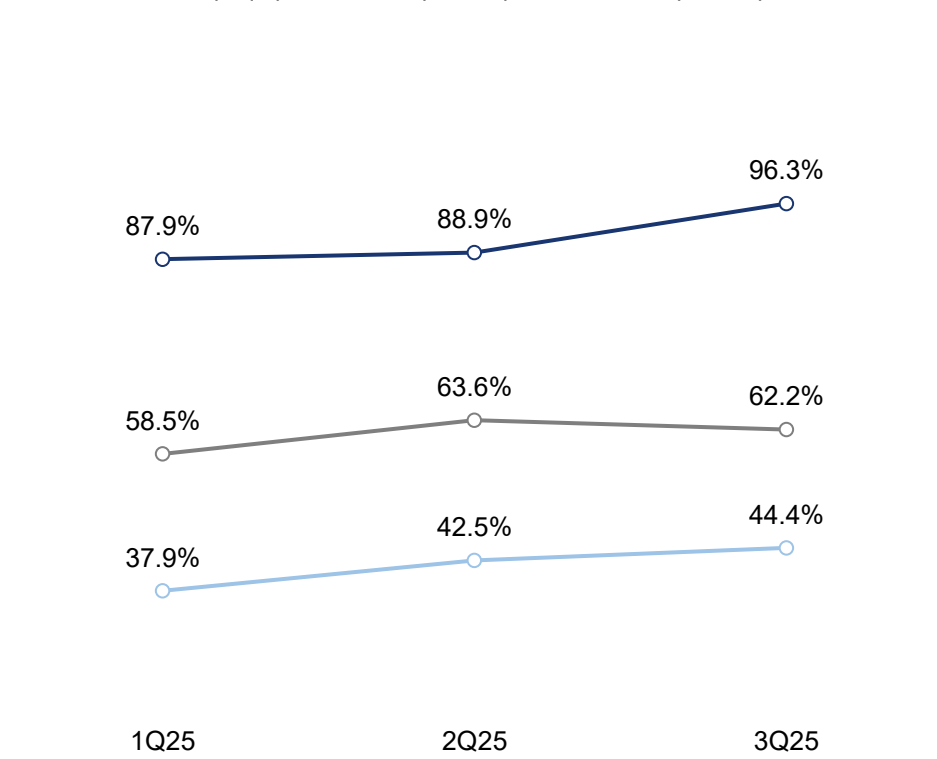
	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ
자산	14,383	14,838	15,773	+935
유동자산	6,963	7,284	7,962	+678
현금 및 현금성자산	577	740	653	-87
단기투자자산*	1,003	921	782	-139
비유동자산	7,420	7,553	7,811	+258
유형자산	4,907	4,908	5,105	+197
부채	6,729	6,983	7,738	+755
총차입금	4,481	4,997	5,000	+3
순차입금	2,900	3,337	3,565	+228
자본	7,654	7,855	8,035	+180

*단기금융기관예치금 포함

재무비율

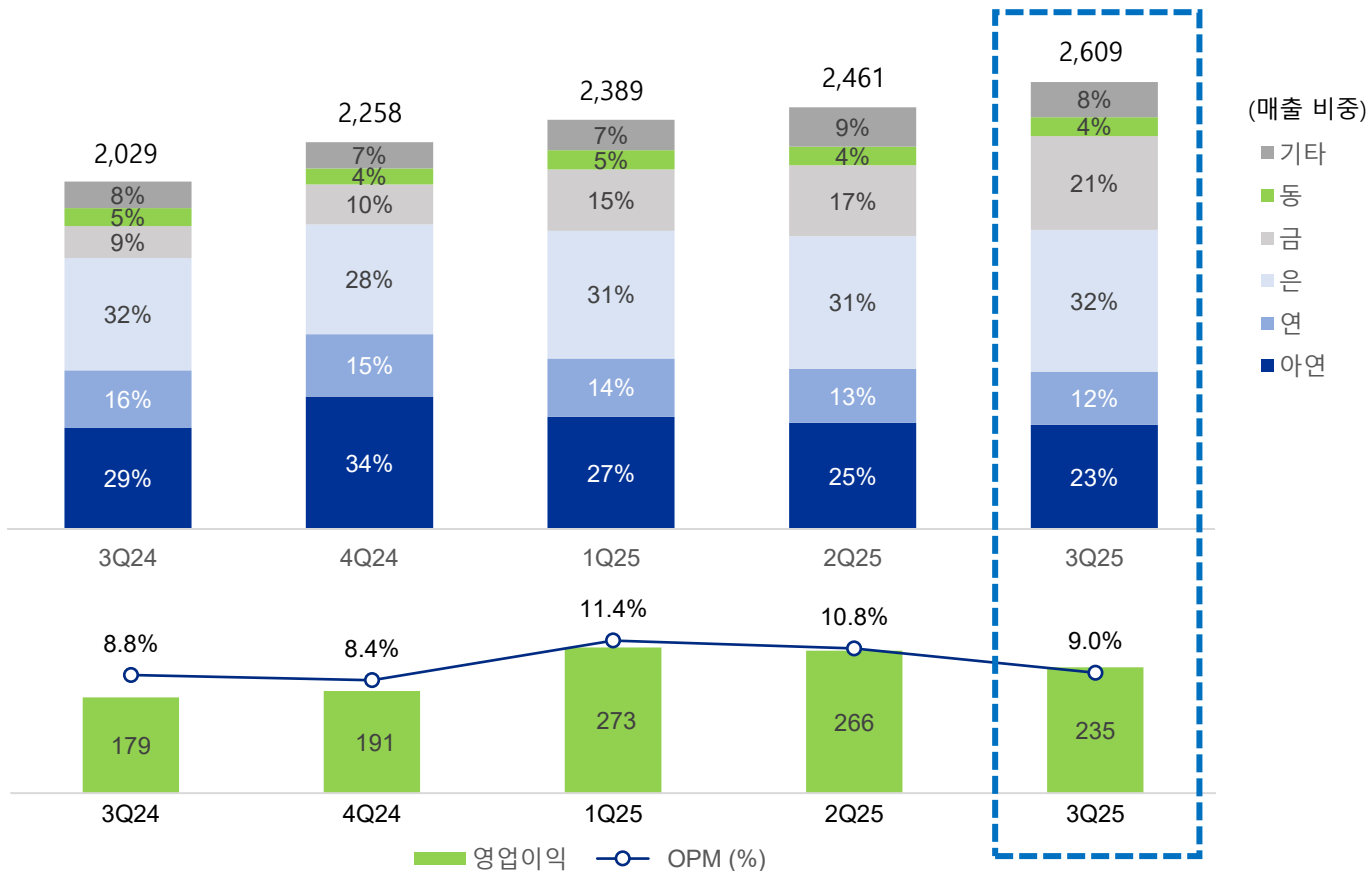
(십억원)

○ 부채비율 ○ 차입금비율 ○ 순차입금비율**



** 단기투자자산 포함

분기별 매출액 추이 (십억원)



3분기 실적

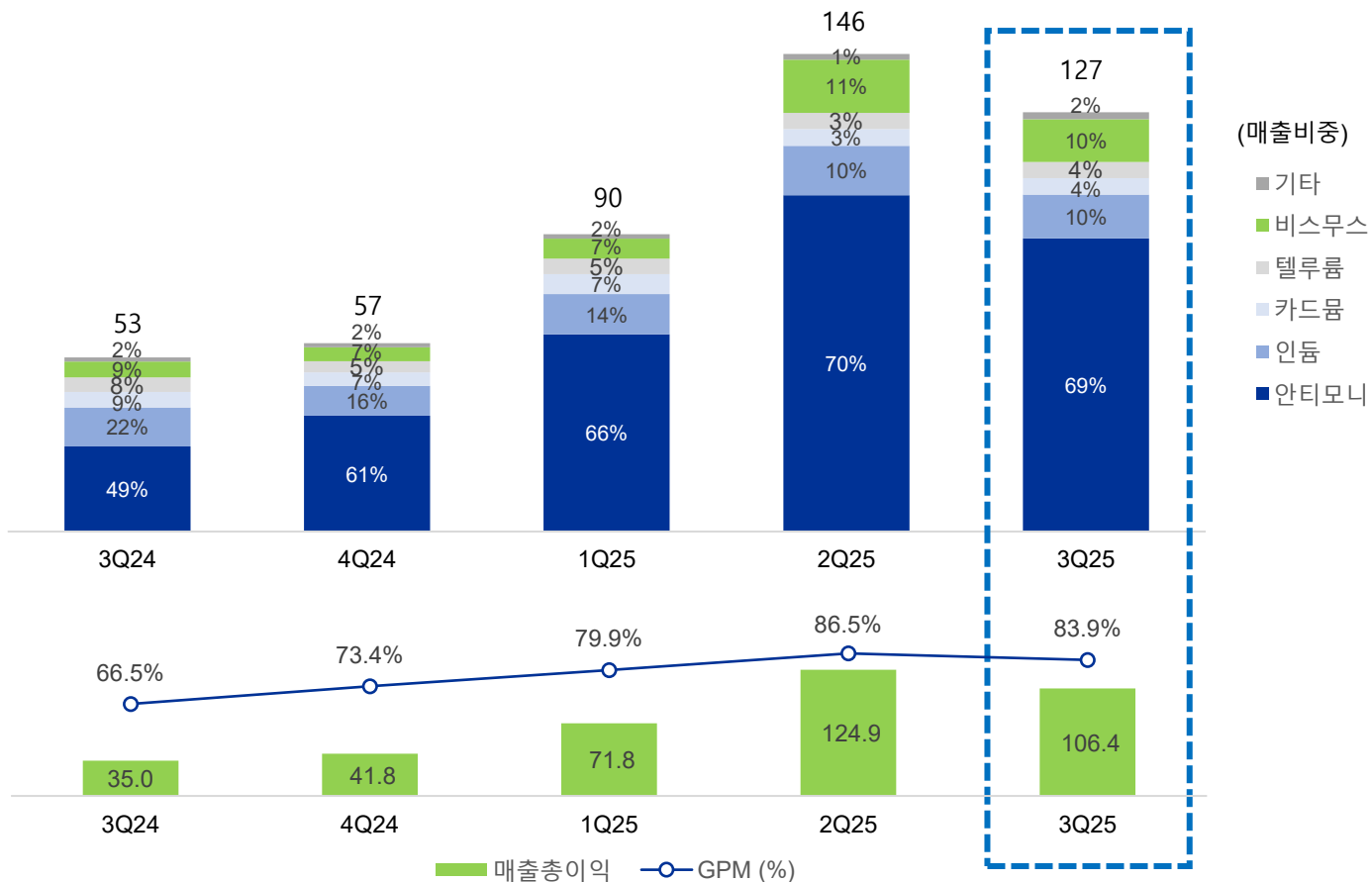
- 원/달러 환율 하락에도 불구하고 아연, 연, 금, 은 가격 상승과 견조한 판매량에 힘입어 분기 최대 매출 달성
- 희소금속 가격 조정 및 일회성 비용 발생으로 수익성 소폭 하락



4분기 전망

- 귀금속 및 희소금속 가격 강세와 아연/연 TC의 점진적 회복으로 수익성 개선 전망

분기별 매출액 추이 (희소금속) (십억원)



3분기 실적

- 건조한 판매량과 수익성을 유지했으나 일부 희소금속 가격 조정으로 전분기 대비 매출액 및 매출총이익 감소

* '25년 3분기 누계 판매량

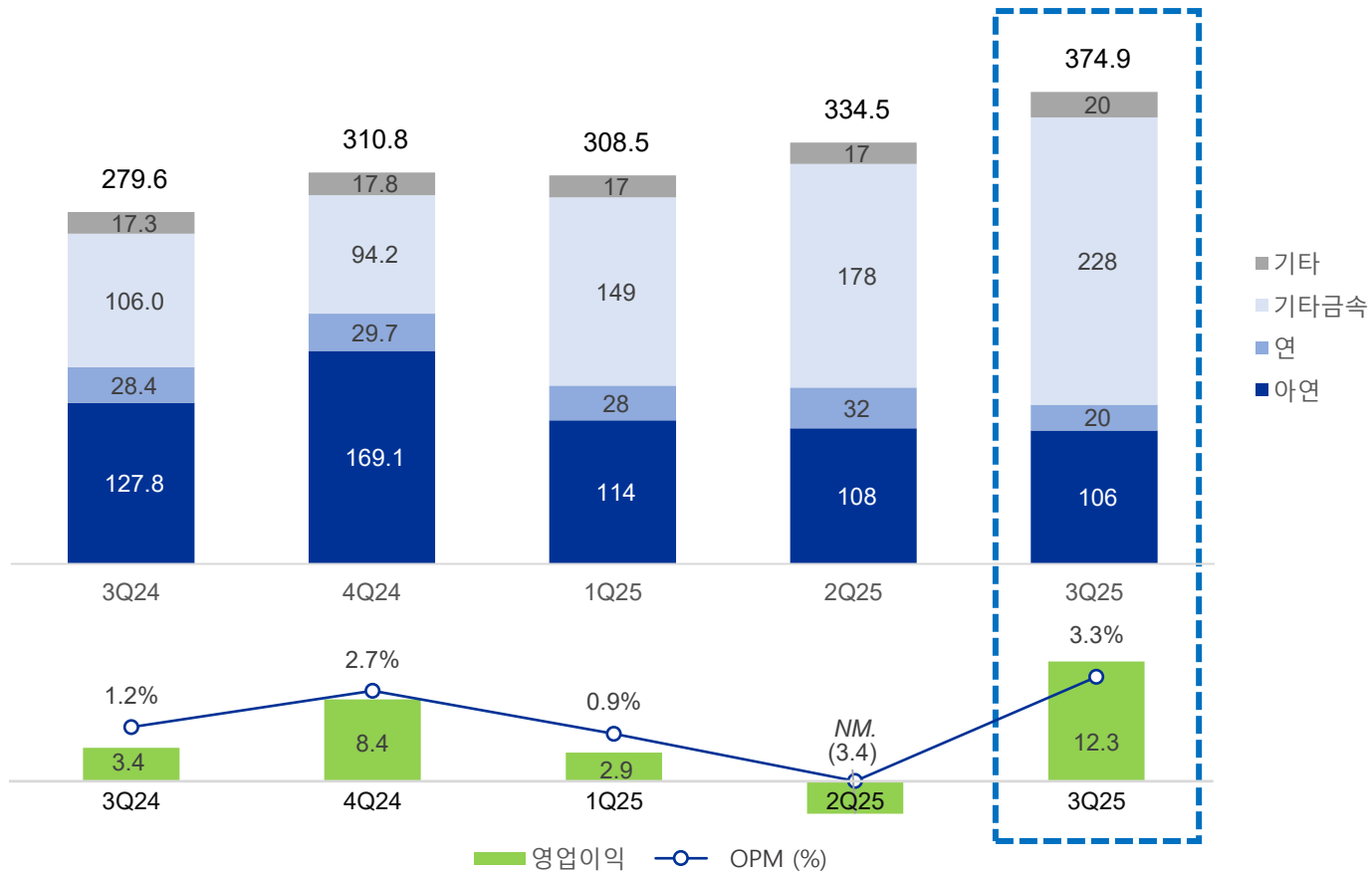
- 안티모니 +27% YoY
- 인듐 +15% YoY



4분기 전망

- 중국의 수출 통제 유예 조치에 따라 단기 가격 변동성이 확대되었으나, 수율 개선과 판매량 증가로 안정적인 이익 기여 예상

분기별 매출액 추이 (십억원)



3분기 실적

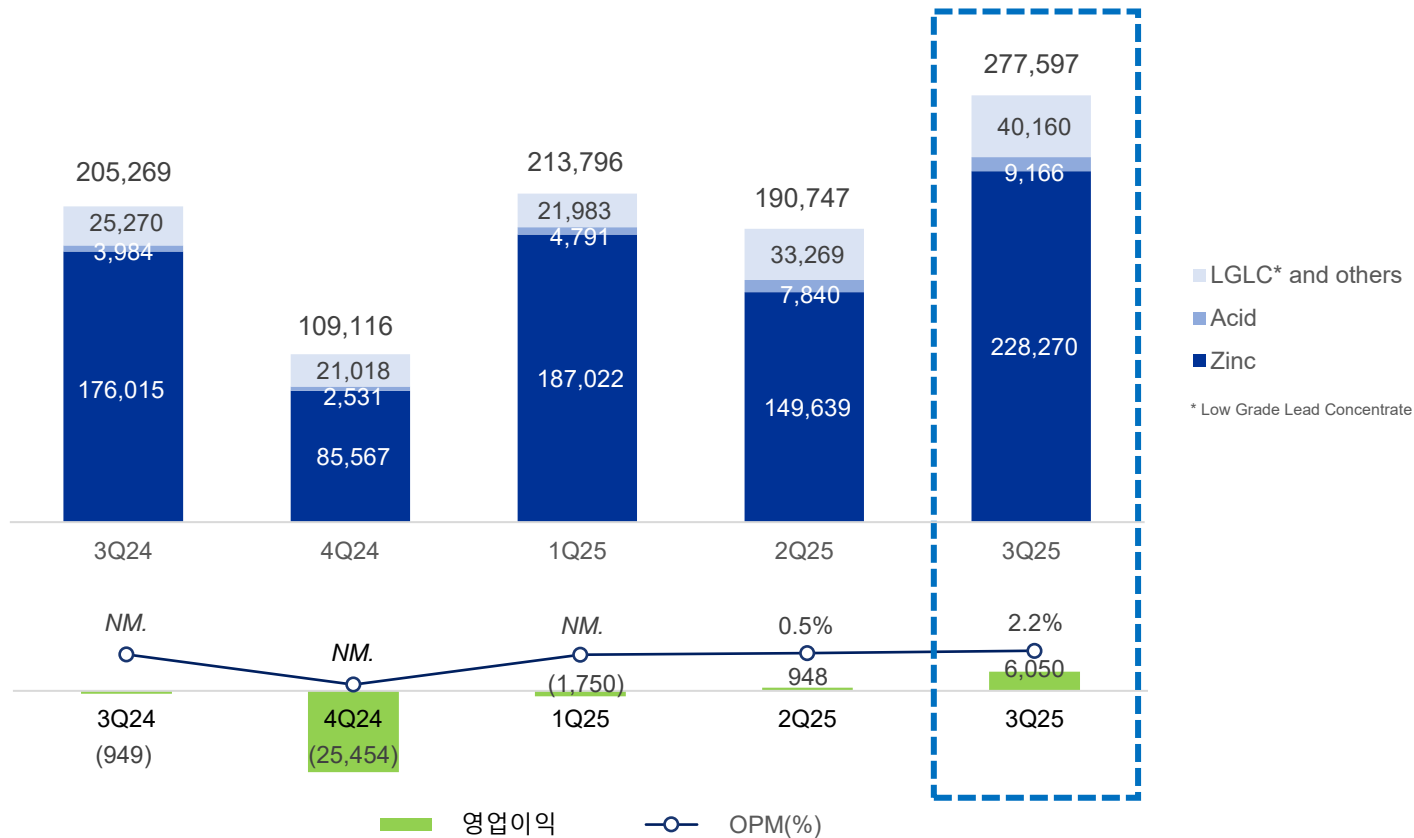
- LME 가격 상승과 알루미늄 판매량 확대 및 일회성 이익에 힘입어 전분기 대비 매출 및 영업이익 개선



4분기 전망

- 한·미 관세 협상 타결로 자동차 등 전방산업 수요의 점진적 회복 기대

분기별 매출액 추이 ('000USD)



3분기 실적

- 아연 가격 상승 및 이연 물량 인식 효과로 전분기 대비 매출 증가
- 판매량 확대와 아연 TC 회복에 힘입어 전분기 대비 이익률 개선세 지속



4분기 전망

- 견조한 판매량 및 아연 TC 회복으로 수익성 추가 개선 전망

주요 업데이트

희소금속

- 게르마늄/갈륨 생산계획
- 미국 핵심광물 시장

밸류업 이행현황

- 지표이행 현황 점검
- 중장기 재무목표
- 주주환원/수익가치제고



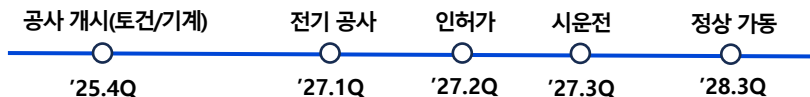
희소금속 – 게르마늄/갈륨 생산계획

투자 및 생산계획

- 최근 중국의 전략광물 수출 통제가 이어지면서 비중국 지역에서의 수요가 급증, 이에 따라 희소금속 생산 주도권 확보 중요성 부각
- 중국 의존도 높은 게르마늄·갈륨 생산체계 구축에 약 2,000억원 투자 진행 → '28년 정상가동, 연간 약 600억원 수준 매출총이익 전망

신규 투자/생산 개요

- 투자 목적
 - 핵심 전략 광물 생산 확대를 통해 특정국에 대한 의존도 완화
 - 당사의 핵심 제련 역량을 기반으로 안정적이고 지속적인 수익 창출
 - * 美 록히드마틴과 게르마늄 장기공급 MOU 체결('25.8)
- 투자 금액: 약 1,957억원(~27년 말)
 - 게르마늄 1,400억원 / 갈륨: 투자액 557억원
- 투자 효과: 연간 매출총이익 5~600억원 전망¹⁾
 - 게르마늄(연간 12톤) 및 갈륨(연간 15톤) 생산 목표
 - 이외 유가금속(아연, 인듐, 구리 등) 추가 회수 및 폐기물 감축 효과
 - * 인듐(35톤), 아연(1,200톤), 구리(160톤) 생산 증대
- 향후 일정



1) 게르마늄 LME 가격 \$3,500/kg, 갈륨 LME 가격 \$ 920/kg 기준 계산 시

글로벌 현황

구 분	게르마늄	갈륨
주요 특징	<ul style="list-style-type: none"> • 아연, 연, 구리 등 제련 부산물 생산 • 미국 수입 의존도 50% 이상 <p>글로벌 생산 총 243톤(23년 기준)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 아연/보크사이트 제련 부산물 생산 • 미국 수입의존도 100%(전량 수입) <p>글로벌 생산 총 762톤(24년 기준)</p>
사용처	<ul style="list-style-type: none"> • 방산/우주: 야간투시기, 태양전지판, 열화상 카메라, 적외선 감지기 등 • 반도체, LED, 광섬유 케이블 등 	<ul style="list-style-type: none"> • 반도체: 전력반도체 웨이퍼 원료 • 전자산업: 집적회로, 광전자용 소자 등 • 특수합금, 신소재, 의료기기 등
가격	<p>3년 평균 \$2,219/kg 현재 가격 \$4,975/kg</p>	<p>3년 평균 \$511/kg 현재 가격 \$998/kg</p>

희소금속 – 미국 핵심광물 시장

- 고려아연은 미국이 국가 및 경제 안보에 필수적으로 지정한 54종의 핵심 광물 중 14종을 생산
- 대부분의 미국 핵심 광물이 높은 수입 의존도를 보임에 따라, 고려아연의 글로벌 공급망 내 전략적 중요성 부각

미국 핵심광물 시장 규모(총 54개)¹⁾

KZ Products

>200K ton						
포타시 6,400K	바라이트 6,135K	알루미늄 4,300K	동 1,800K	티타늄 990K	아연 820K	
			연 1,400K	망간 680K	크로뮴 440K	몰리브덴 스파 480K
			실리콘 216K			
>50,000ton						
니켈 180,000		지르코늄 100,000	흑연 52,000	마그네슘 50,890		
>1,000ton						
주석 37,000	안티모니 24,000	바나듐 14,000	코발트 8,500	니오븀 8,400	희토류 6,600	은 6,400
						텅스텐 4,700
						리튬 1,600
>100ton						
탄탈륨 770	비스무스 760				인듐 250	베릴륨 170
>1ton						
팔라듐, 83		게르마늄,30		레늄,27	갈륨, 19	기타

미국 시장 수요 & 수입 의존도

광물	미국 시장 수요 ¹⁾ (ton)	고려아연 '24년 생산량(ton)	미국 수입 의존도(%)
동	1,800,000	32,121	45%
연	1,400,000	445,040	28%
아연	820,000	630,151	73%
망간	680,000	(1H25) 32	100%
니켈	180,000	56,133	48%
안티모니	24,000	3,604	85%
코발트	8,500	(1H25) 30	76%
은	6,400	2,010	64%
리튬	1,600	0	>50%
비스무스	760	1,012	89%
인듐	250	92	100%
팔라듐	83	0.12	36%
게르마늄	30	'28년 생산계획 12	>50%
갈륨	19	'28년 생산계획 15	100%

1) USGS 2025 Mineral Commodity Summaries

밸류업 계획 – 지표이행 현황 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%

- 주요 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 이행률 초과달성 · 자본 효율성 개선 중

	'24년	'25년(E) ¹⁾	'24~26년(T)
총 주주 환원율	231.4%	269.4%	40%
유보율	8,819%	7,434%	8,000%
ROE	5.1% ²⁾	10% 수준	Avg. 9%
Net Debt/ EBITDA	2.1배	2.2배	20배 ↓

- 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% 수준으로, 전년비 상승 전망
- '25년 예상 Net Debt / EBITDA 2.2배로 소폭 상승 전망
※ 재고 안정성 강화 및 수익성 제고를 위한 고품위 정광 매입 확대에 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) 외부 전문 기관의 이사회 평가	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: 3Q25 누적 순이익 x 4/3, 자사주소각 1.67조원 반영, 주당 배당금 20,000원 가정 ('25.11.05 이사회 결의)

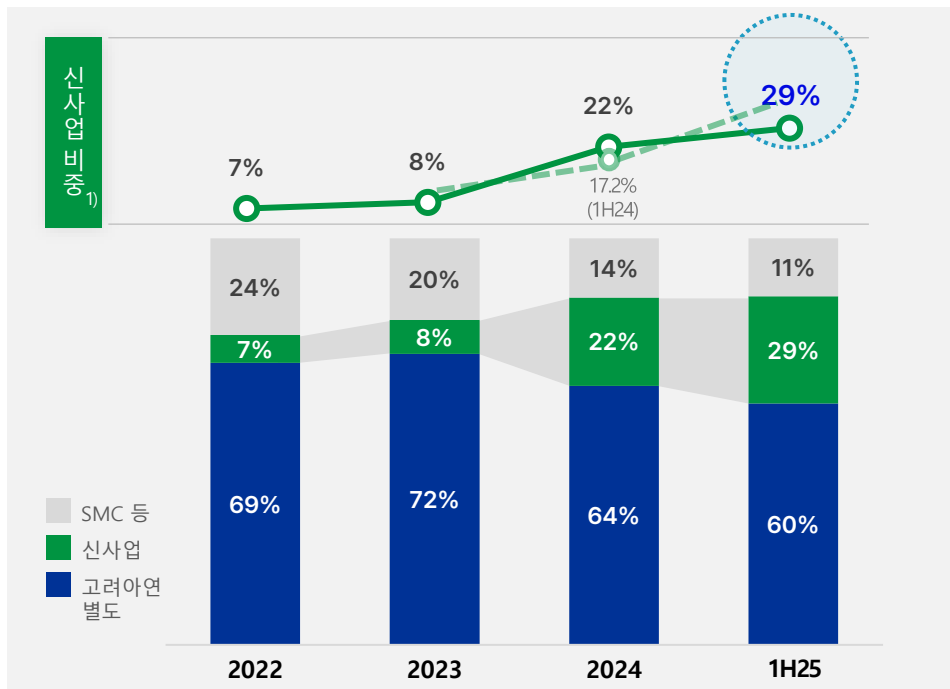
ROE, Net Debt/EBITDA: '25년 회사 연간 추정치, Net Debt: 총차입금 - (현금 및 현금성 자산 + 단기투자자산 + 단기금융기관예치금), EBITDA: 영업이익+감가상각비

2) 조정 ROE: 환율 변동에 따른 외환환산손익 영향 제거 후 계산

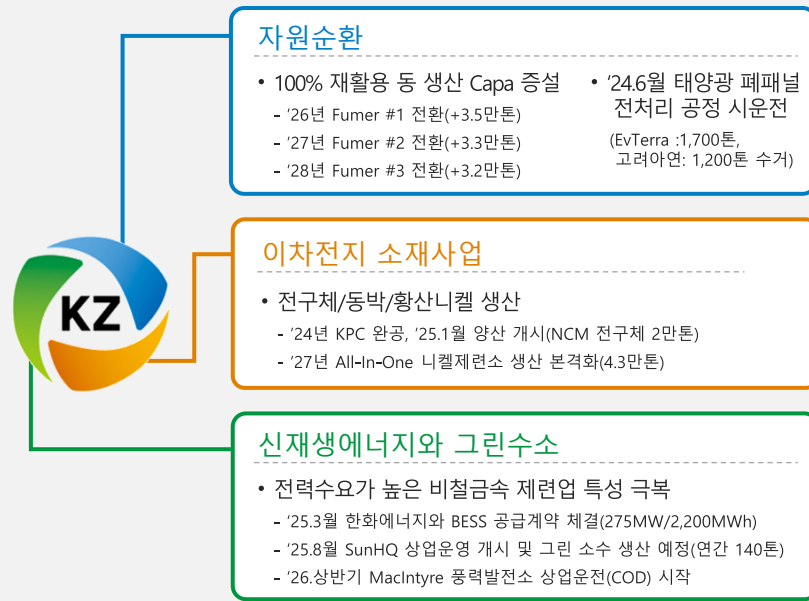
밸류업 계획 – 중장기 재무목표(신사업 비중)

- 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)

밸류업 계획 – 주주환원/수익가치제고

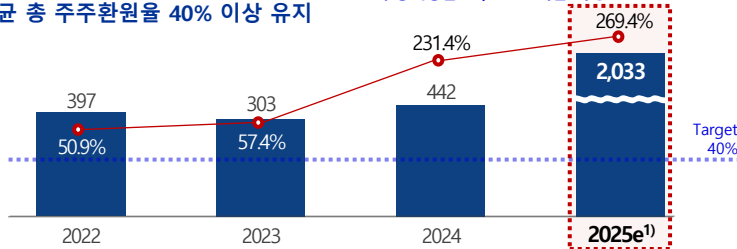
- '24년 공개매수를 통해 취득한 자사주 2,040,030주(발행주식 9.85%) 전량 소각 공시 완료(6, 9, 12월, 총 3회)
- 자사주 소각²⁾과 본원사업 경쟁력 강화를 통한 수익성 개선으로 자본효율성^{ROE}과 부채상환능력^{Net Debt/EBITDA} 제고

총 주주환원 추이

주주환원율

'24-26년 평균 총 주주환원율 40% 이상 유지

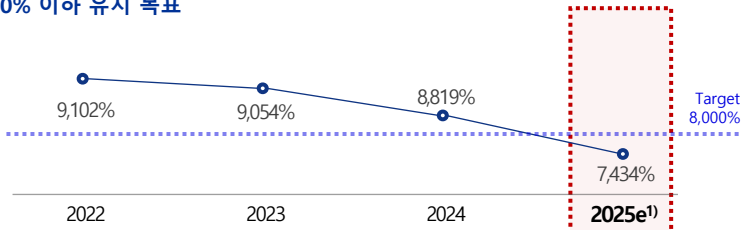
(단위: 십억원)



※ 연간 배당은 이사회 결의를 통해 최종 확정 예정

유보율

유보율 8,000% 이하 유지 목표



1) 25년 3분기 실적 연율화 기준

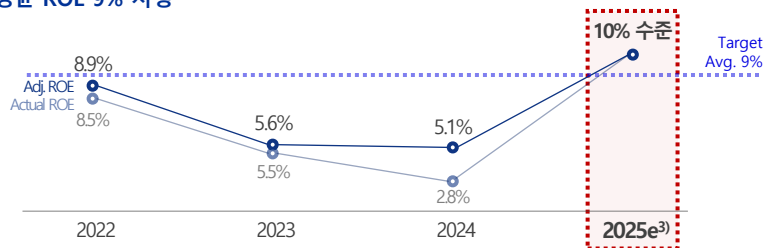
- 총주주환원율/유보율: 3H25 누적 순이익 x 4/3, 자사주소각 1.67조원 반영, 주당 배당금 20,000원 가정 (25.11.05 이사회 결의)

2) 자사주 소각은 실제 소각 완료 시점 기준

수익가치제고

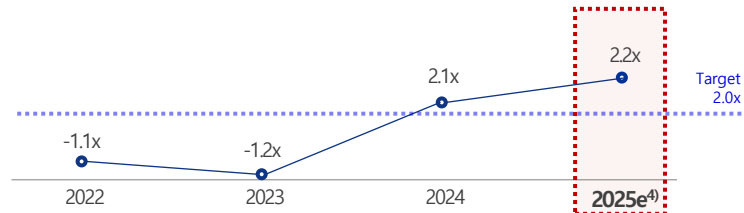
조정 ROE

'24-26년 평균 ROE 9% 지향



Net Debt/EBITDA

Net Debt/EBITDA 2.0x 이하 유지 목표



3) ROE: '25년 회사 연간 추정치, Adj. ROE: 환율 변동에 따른 외환환산손익 영향 제거 후 계산

4) Net Debt/EBITDA: '25년 회사 연간 추정치

Net Debt: 총차입금 - (현금 및 현금성 자산 + 단기투자자산 + 단기금융기관예치금), EBITDA: 영업이익+감가상각비

APPENDIX

고려아연 및 자회사 지분구조

주주환원 정책/거버넌스 개선현황

'22-'25년 계획대비 판매량

금속가격 & 환율

아연 TC & 손익 추이

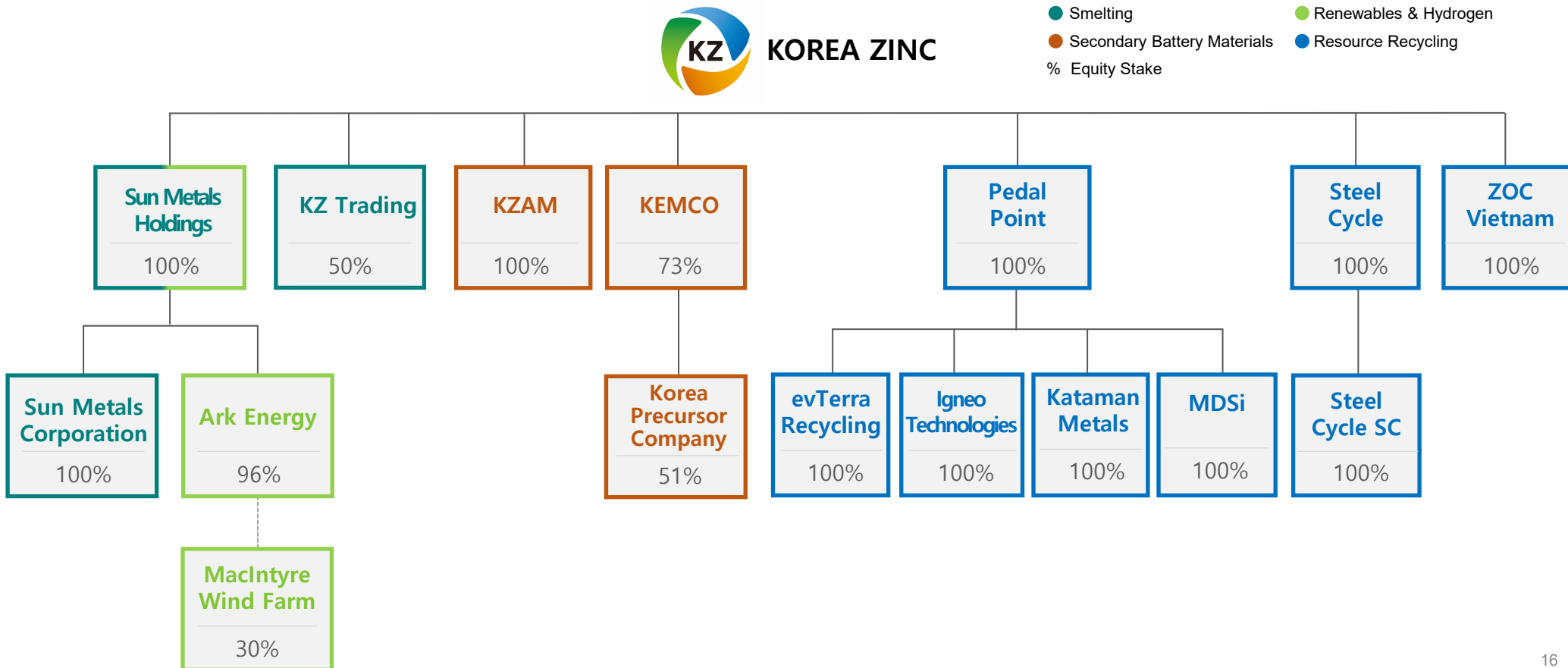
주요제품별 판매량

주요제품별 매출액

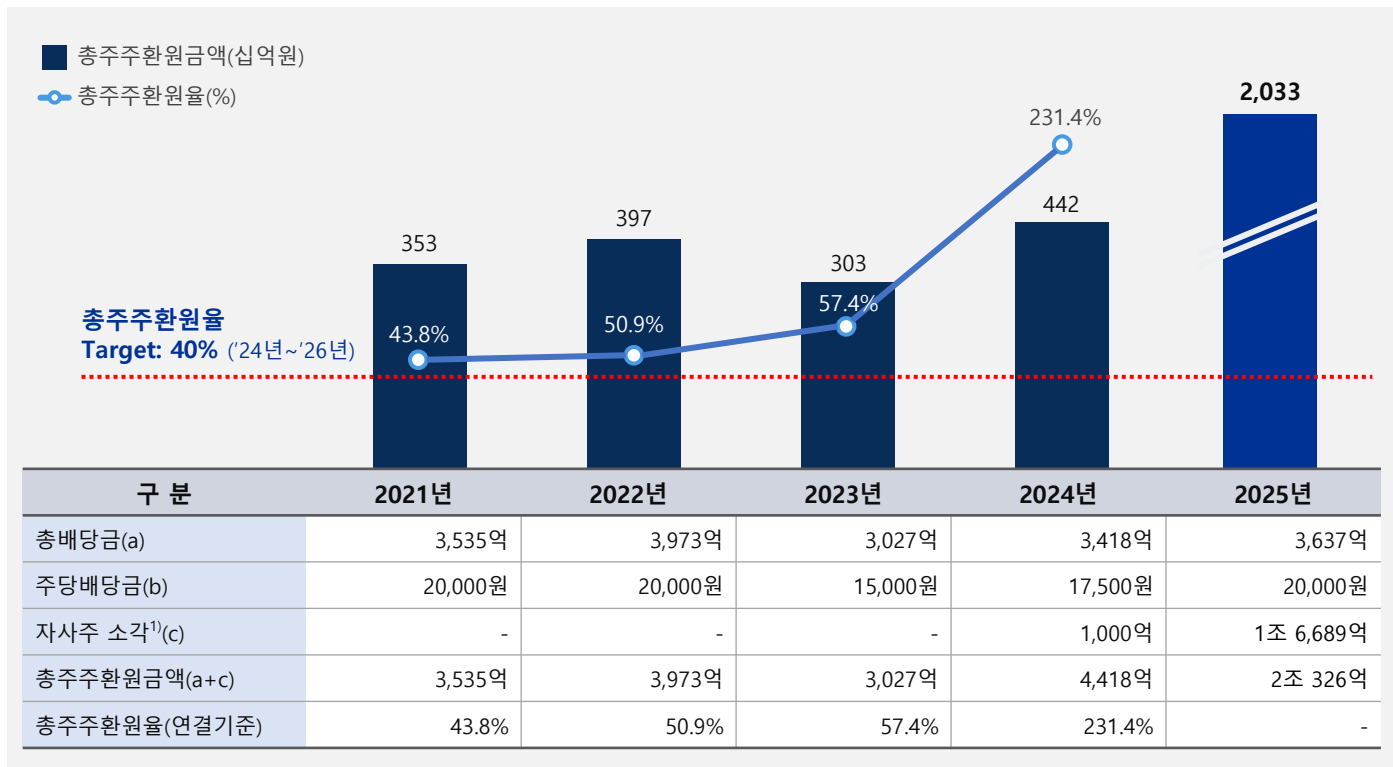
손익계산서 및 재무현황



고려아연 및 자회사 지분구조



- 주주환원 정책을 기존 배당성향 30% → 배당·자사주 소각 포함 총주주환원율 40% 이상으로 상향
- '25년 결산배당은 배당의 예측 가능성을 높이고 주주친화정책의 방향성을 명확히 제시하기 위해, 선제적으로 주당 20,000원으로 확정



1) 자사주 소각은 실제 소각 완료 시점 기준

주주환원

총 주주환원율

- 3년 평균('24년~'26년)
연결기준 총주주환원율 40% 이상 유지
- 유보율 8,000% 이하 유지 목표
- '24년 공개매수 통해 취득한
자사주 2,040,030주 전량 소각
- 6월, 9월 각 680,010주 소각 완료
- * 12월 680,010주 소각 예정

배 당

- '25년 정기주총에서 배당기준일 변경 안건 승인
- 배당의 예측 가능성 제고를 위해,
'25년 배당금 및 기준일을 사전 확정(11/5일)
- 주당 배당금: 20,000원
- 배당 기준일: '25년 12월 31일
- * 주당 배당금은 주주총회에서 최종 승인 예정

- 이사회 구조의 선진화를 비롯해 주주환원 확대와 주주 소통 강화를 통해, 투명하고 지속가능한 거버넌스 체계를 구축 중

01

거버넌스

'23년~'24년

1. 이사회 위원회 전문성·독립성 강화

- 이사회 산하 위원회 전원 사외이사로 선임
- ESG위원회를 이사회 산하 위원회로 공식화

2. 준법/컴플라이언스 체계 강화

- 준법지원인 선정, 준법통제규정 제정 완료

'25년 상반기

1. 시장평균을 상회하는 지배구조 핵심지표 준수를

- '25년 한국거래소 지배구조보고서 핵심지표 준수를 80% 상장사 평균(55%)을 상회

2. 이사회 구조 선진화

- 사외이사를 이사회 의장으로 선임
- 사외이사 비중 68%로 상장사 평균 51% 상회
- 외국인 사외이사 선임 및 여성 사외이사 확대

3. 이사회/위원회 전문성 강화 및 운영 개선

- BSM 기반 이사 선임을 통해 이사회/위원회 전문성 강화
- 사외이사 대상 정기 교육 및 간담회 운영
- 이사회 규정 개정 및 이사회사무국 지원 강화

'25년 하반기

1. 독립적인 외부기관 통한 이사회 평가제도 실시

- 외부 전문기관 평가제도 도입으로 이사회 신뢰성 및 투명성 강화

2. 내부통제 체계 강화

- 경영위원회 설립을 통해 전략 및 투자 관련 의사결정 과정의 내부통제 강화
- 의사결정 과정의 투명성과 신뢰성을 강화하고, 체계적 보고 및 검토 절차로 이해관계자에게 신뢰성 있는 정보 제공

02

주주환원

3. 총주주환원을 중심 주주환원 제도 발표

- 기존 별도 기준 배당성향 +30% 에서 연결기준 3개년('24~'26) 평균 총주주환원을 +40% 이상으로 상향

4. 대규모 자사주 소각 발표

- 공개매수 통해 취득한 자사주(204만주) 소각 공시
- 204만주 중 6월 68만주 소각 완료

3. 대규모 자사주 소각 & 결산 배당

- 12월 중 자사주 68만주 소각 진행 예정
- 기 변경된 정관에 따라 연내 선 배당금 확정 예정

03

주주소통

4. 중장기 성장전략 및 기업가치 제고 계획 공유

- Investor Day 최초 실시('23년)
- 밸류업 공시를 통해 1) 중장기 주주환원 계획, 2) 수익가치제고, 3) 거버넌스 구조 선진화 계획 발표

5. C-Level 및 사외이사 참석 투자자 미팅 확대

- C-Level 미팅 건수 : 20건('23) → 54건('24) → 53건('25년 상반기)

4. 투자자 소통 강화

- 밸류업 계획 이행 현황 공시(9월)
- 국내외 거버넌스 NDR 진행(4분기)

'22-'25년 계획대비 판매량

고려아연 및
자회사 지분구조

주주환원정책/
거버넌스 개선현황

'22-'25년
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

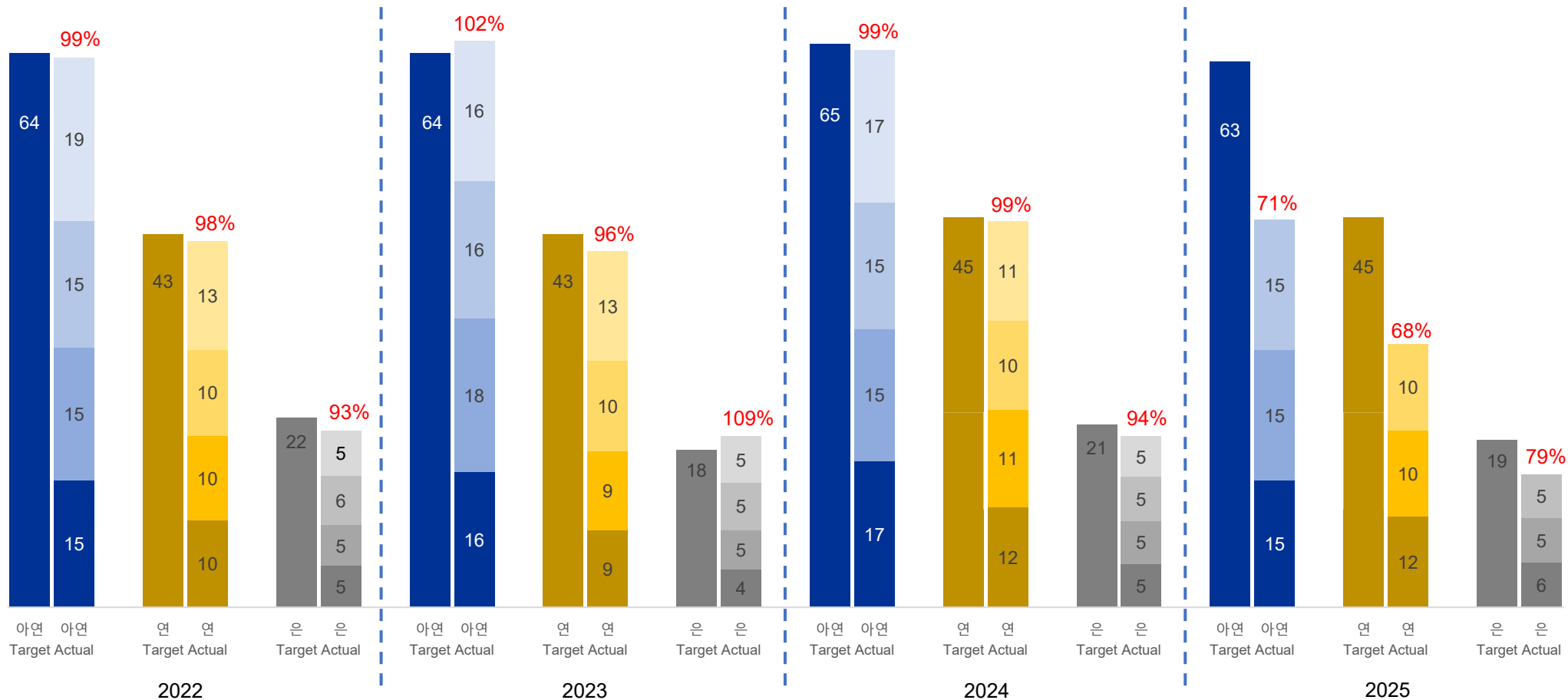
아연 TC
& 손익 추이

주요제품별
판매량

주요제품별
매출액

손익계산서 및
재무현황

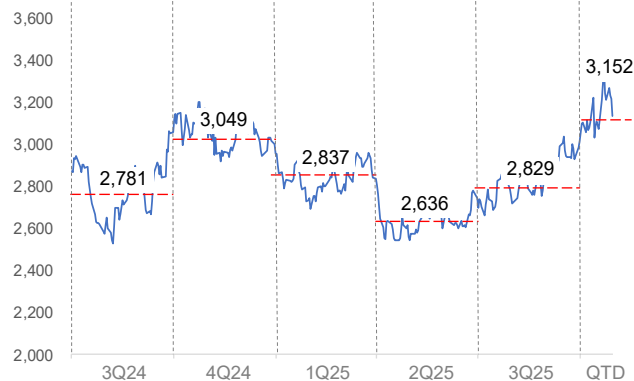
단위 : 1만톤(아연, 연), 100톤(은), %(달성률)



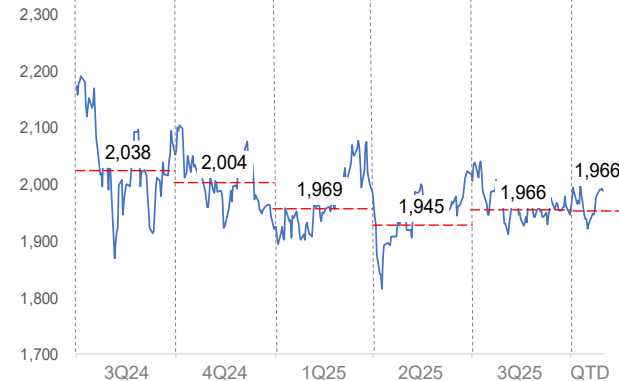
USD/KRW (Avg.)



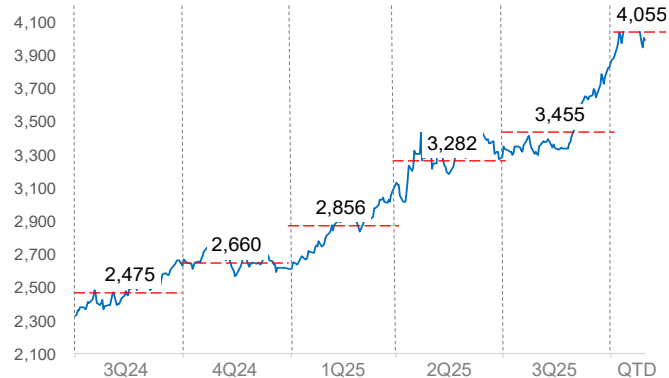
Zinc (USD/MT)



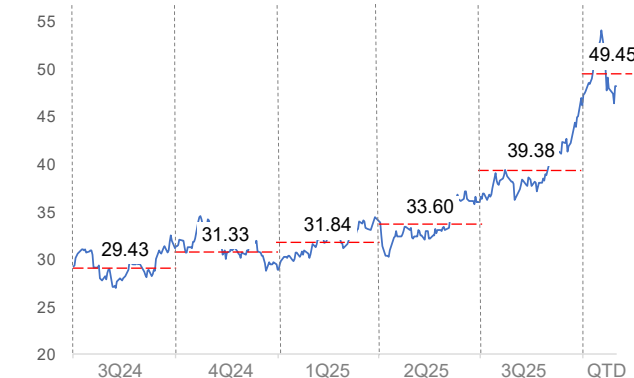
Lead (USD/MT)



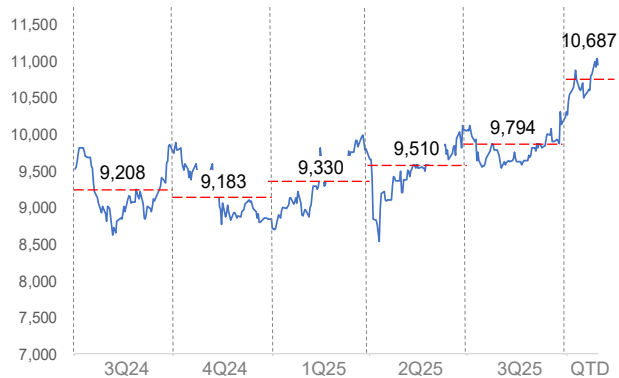
Gold (USD/oz)



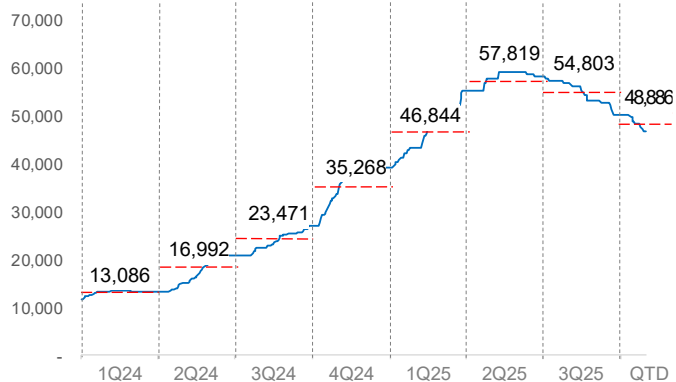
Silver (USD/oz)



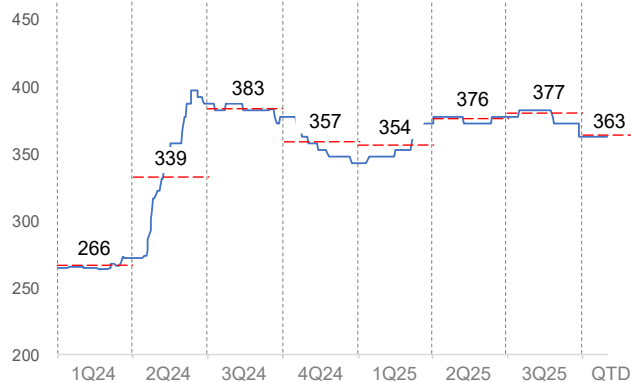
Copper (USD/MT)



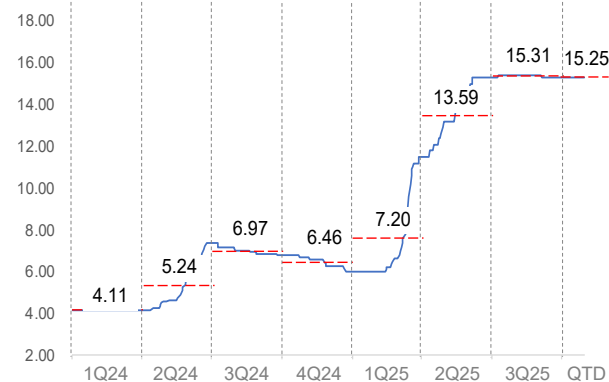
Antimony(USD/MT)



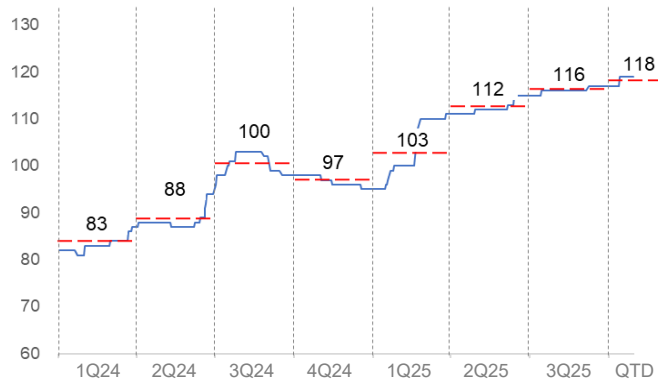
Indium(USD/kg)



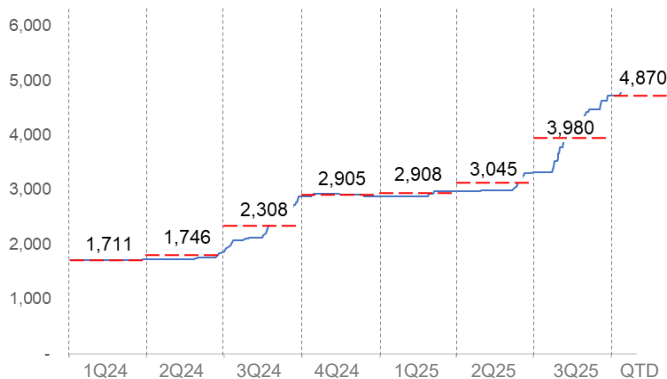
Bismuth(USD/lb)



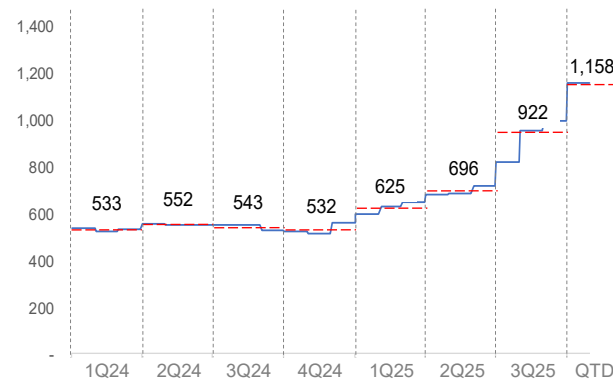
Tellurium(USD/kg)



Germanium(USD/kg)

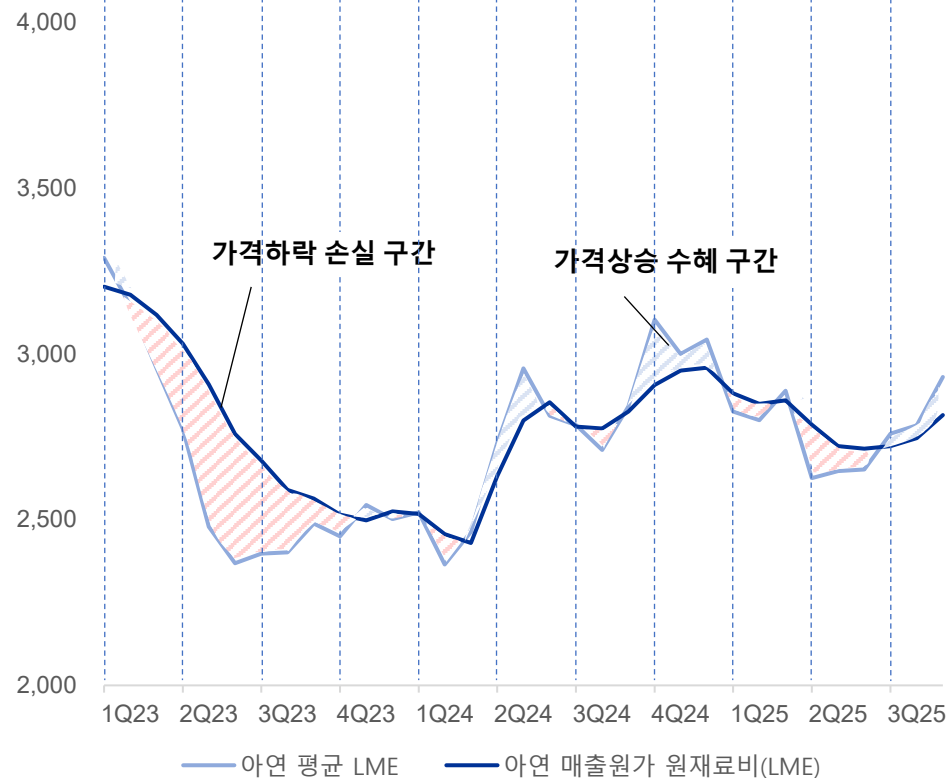


Gallium(USD/kg)

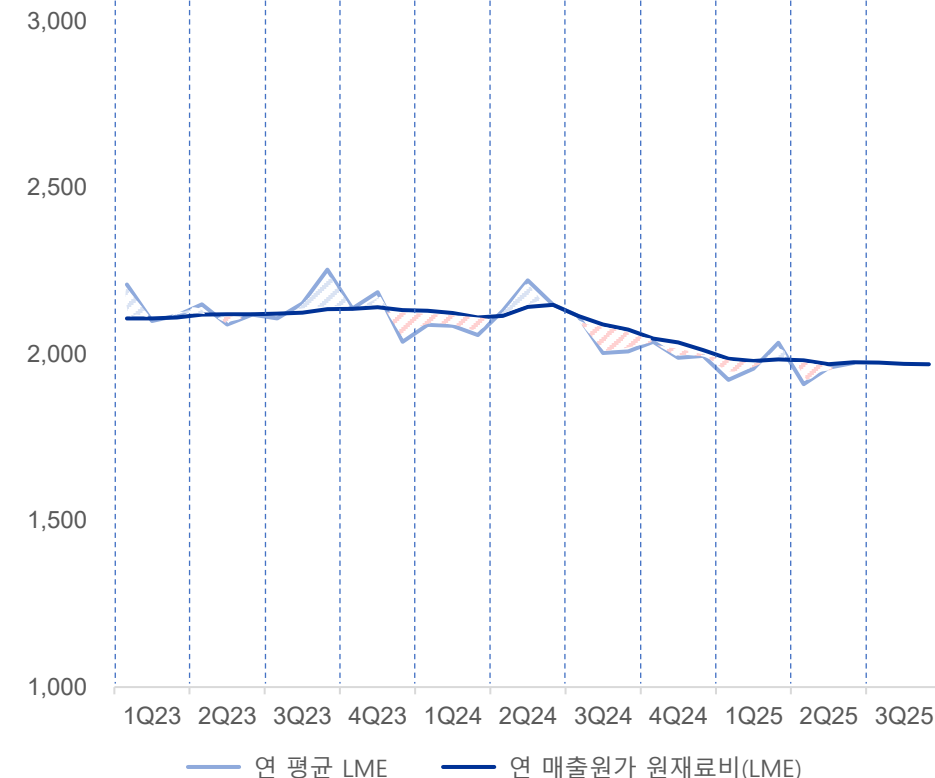


LME가격 및 원재료비 추이 (USD/t)

Zinc

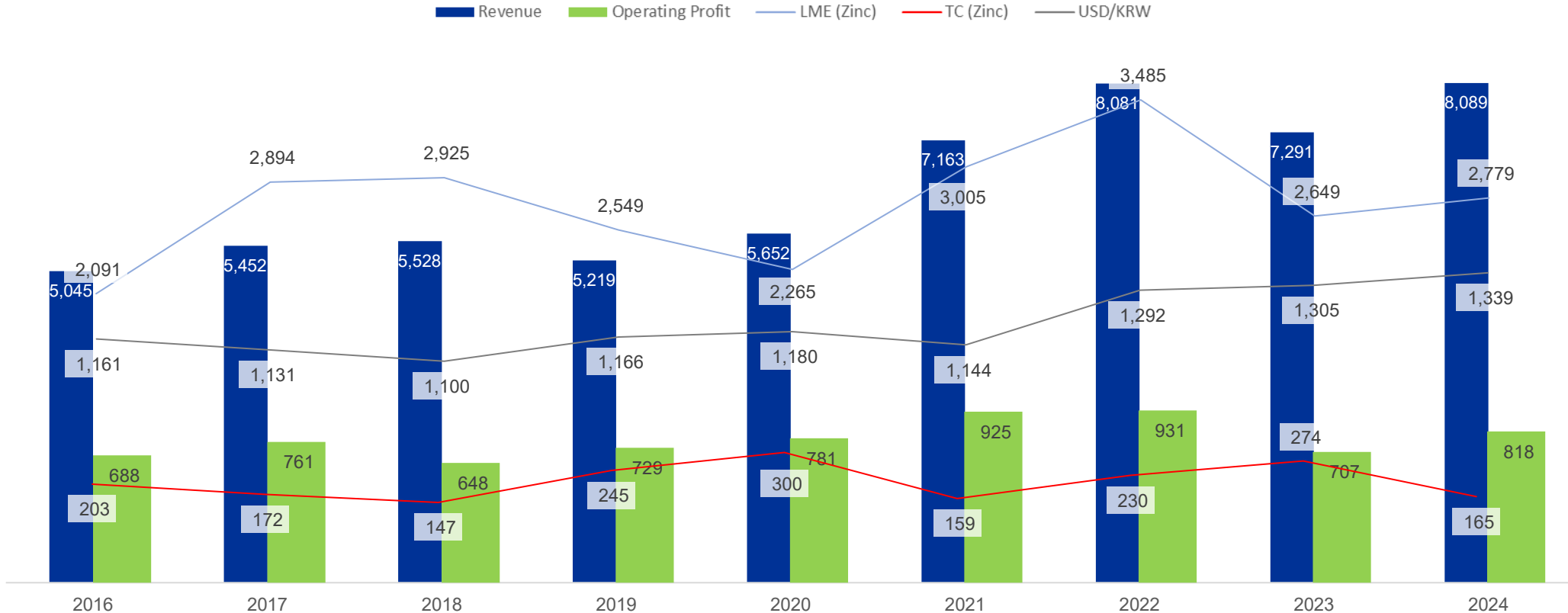


Lead



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	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY
Zinc(MT)	내수	62,097	67,885	63,163	62,761	70,517	12.4%	13.6%
	수출	83,626	108,102	83,326	87,890	79,464	-9.6%	-5.0%
	합계	145,723	175,987	146,489	150,651	149,981	-0.4%	2.9%
Lead(MT)	내수	30,645	33,115	30,415	31,094	29,183	-6.1%	-4.8%
	수출	72,308	81,801	74,037	68,961	70,328	2.0%	-2.7%
	합계	102,953	114,916	104,452	100,054	99,511	-0.5%	-3.3%
Silver(KG)	내수	11,230	6,110	12,560	12,310	11,910	-3.2%	6.1%
	수출	499,972	458,156	502,100	507,857	488,678	-3.8%	-2.3%
	합계	511,202	464,266	514,660	520,167	500,588	-3.8%	-2.1%
Gold(KG)	내수	1,740	1,953	2,475	2,225	2,430	9.2%	39.7%
	수출	-	-	200	575	1,150	100.0%	-
	합계	1,740	1,953	2,675	2,800	3,580	27.9%	105.7%
Copper(MT)	내수	6,710	5,015	6,028	5,948	5,270	-11.4%	-21.5%
	수출	1,622	2,280	2,277	2,135	2,854	33.7%	76.0%
	합계	8,332	7,296	8,305	8,084	8,124	0.5%	-2.5%

주요제품별 매출액

고려아연 및
자회사 지분구조

주주환원정책/
거버넌스 개선현황

'22-'25년
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

아연 TC
& 손익 추이

주요제품별
판매량

주요제품별
매출액

손익계산서 및
재무현황

고려아연 별도

단위 : bW

제품	구분	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY
Zinc	내수	254	295	283	262	285	8.6%	12.1%
	수출	339	478	373	358	324	-9.3%	-4.2%
	합계	592	773	656	620	609	-1.7%	2.8%
Lead	내수	99	103	97	99	89	-9.8%	-10.1%
	수출	235	261	242	218	221	1.3%	-6.1%
	합계	334	364	339	317	310	-2.2%	-7.3%
Silver	내수	14	8	19	19	22	15.1%	51.9%
	수출	641	633	728	753	806	6.9%	25.7%
	합계	655	641	747	772	827	7.1%	26.3%
Gold	내수	188	233	330	331	372	12.1%	97.3%
	수출	-	-	28	84	176	110.3%	-
	합계	188	233	358	415	548	31.9%	190.8%
Copper	내수	83	64	81	79	72	-9.9%	-14.1%
	수출	21	30	31	29	39	36.2%	90.2%
	합계	104	94	112	108	111	2.3%	6.5%
Others	-	156	153	177	230	205	-10.6%	31.7%

손익계산서 및 재무현황

고려아연 및
자회사 지분구조

주주환원정책/
거버넌스 개선현황

'22-'25년
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

아연 TC
& 손익 추이

주요제품별
판매량

주요제품별
매출액

손익계산서 및
재무현황

손익계산서(연결)

(십억원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY
매출	3,207	3,413	3,833	3,825	4,160	8.7%	29.7%
매출총이익	270	243	406	390	373	-4.1%	38.1%
영업이익	150	120	271	259	273	5.6%	82.3%
영업이익률(%)	4.7%	3.5%	7.1%	6.8%	6.6%	-0.2%p	1.9%p
EBITDA	252	208	365	353	367	3.9%	53.0%
당기순이익	153	-246	162	330	71	-78.5%	-53.7%

재무상태표(연결)

(십억원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY
자산	13,641	14,792	14,383	14,838	15,773	6.3%	15.6%
유동자산	6,386	7,567	6,963	7,285	7,962	9.3%	24.7%
현금 및 현금성자산	1,510	894	577	740	653	-11.8%	-56.7%
단기투자자산*	638	1,721	1,003	921	782	-15.0%	22.7%
재고자산	3,233	3,780	4,031	4,388	5,148	17.3%	59.2%
비유동자산	7,255	7,225	7,420	7,553	7,811	3.4%	7.7%
부채	4,210	7,197	6,729	6,983	7,738	10.8%	83.8%
유동부채	3,308	6,366	6,116	4,971	5,408	8.8%	63.5%
비유동부채	903	831	614	2,013	2,330	15.8%	158.0%
자본	9,431	7,595	7,654	7,855	8,035	2.3%	-14.8%

* 단기금융기관예치금 포함

고려아연(별도)

PL(bn KRW)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY
매출	2,029	2,258	2,389	2,461	2,609	6.0%	28.6%
매출총이익	236	267	352	333	293	-12.1%	24.1%
영업이익	179	187	273	266	235	-11.8%	31.2%
영업이익률(%)	8.8%	8.3%	11.4%	10.8%	9.0%	-1.8%p	0.2%p
EBITDA	238	239	333	327	295	-9.7%	24.2%
당기순이익	195	-104	206	328	78	-76.3%	-60.2%

SMC

PL('000 USD)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY
매출	205,269	109,116	213,796	190,747	277,597	45.5%	35.2%
영업이익	-949	-25,454	-1,750	948	6,050	538.3%	흑자전환
영업이익률(%)	NM.	NM.	NM.	0.5%	2.2%	+1.7%p	흑자전환
당기순이익	-1,198	-19,396	14,619	-18,493	2,649	흑자전환	흑자전환

KZ Trading

PL(bn KRW)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY
매출	279.6	310.8	308.5	334.5	374.9	12.1%	34.1%
영업이익	3.4	8.4	2.9	-3.4	12.3	흑자전환	264.5%
영업이익률(%)	1.2%	2.7%	0.9%	NM.	3.3%	흑자전환	+2.1%p
당기순이익	-1.3	14.0	2.3	-0.6	-0.3	적자축소	적자축소

스틸사이클

PL(bn KRW)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY
매출	41.1	46.4	61.6	57.0	53.3	-6.6%	29.6%
영업이익	2.7	4.0	3.4	5.6	1.3	-76.7%	-52.0%
영업이익률(%)	6.6%	8.6%	5.6%	9.8%	2.4%	-7.4%p	-4.2%p
당기순이익	2.2	3.2	4.5	7.1	0.6	-90.7%	-70.1%



World's Leading
Green Energy and Material Provider

IR contact
IR@koreazinc.co.kr