



# 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.

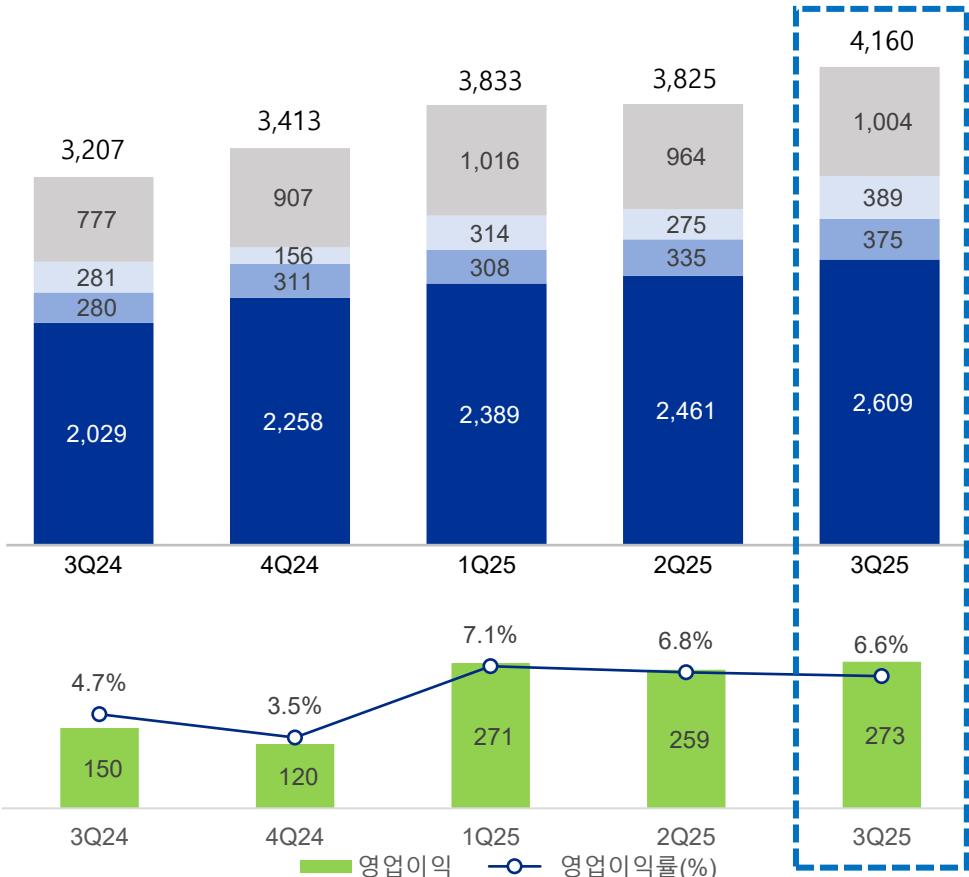
또한 당사는 언제든지 본 자료를 수정 또는 교체할 권리가 있으며, 본 자료의 활용으로 인해 발생하는 손실에 대하여 책임을 부담하지 않습니다. 본 자료에 포함된 모든 정보는 당사의 명시적인 승인 없이 복제 또는 유통시키거나 타 목적으로 활용할 수 없습니다.

# 경영실적 및 재무현황 (연결)

## 사업부문별 매출액 추이

(십억원)

■ 고려아연 (별도) ■ KZ Trading ■ SMH ■ 스틸싸이클 및 기타법인



## 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

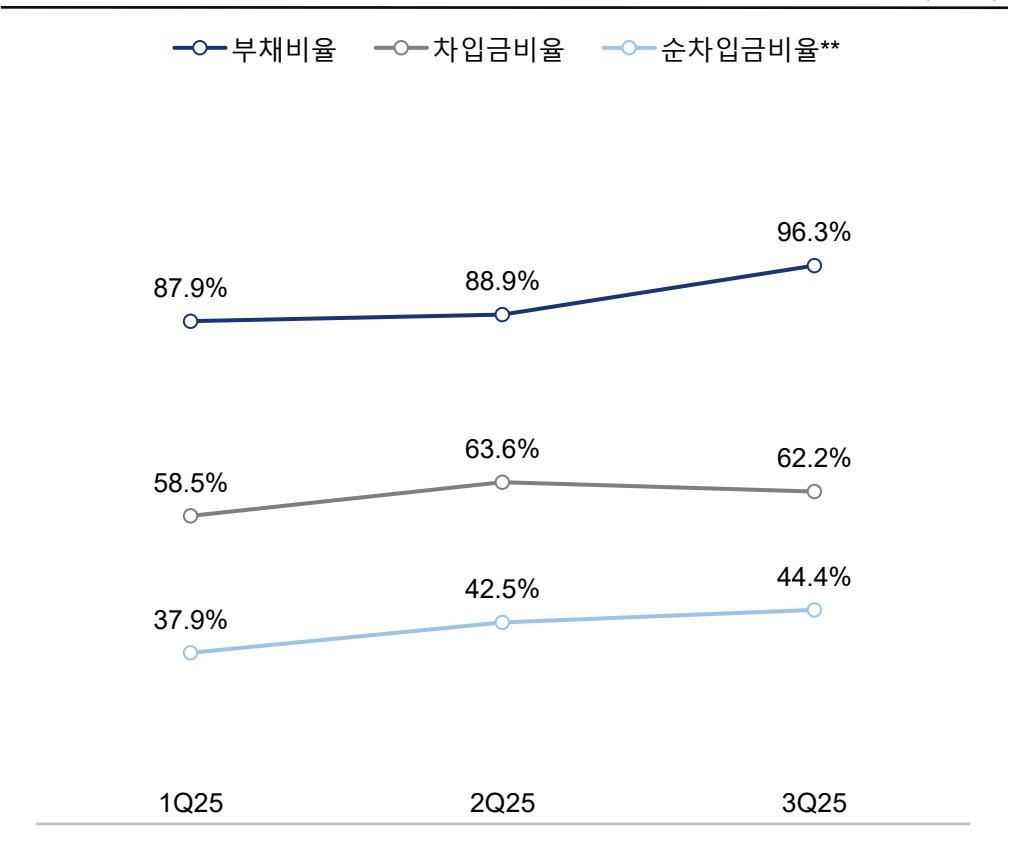
# 경영실적 및 재무현황 (연결)

## 재무상태표

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

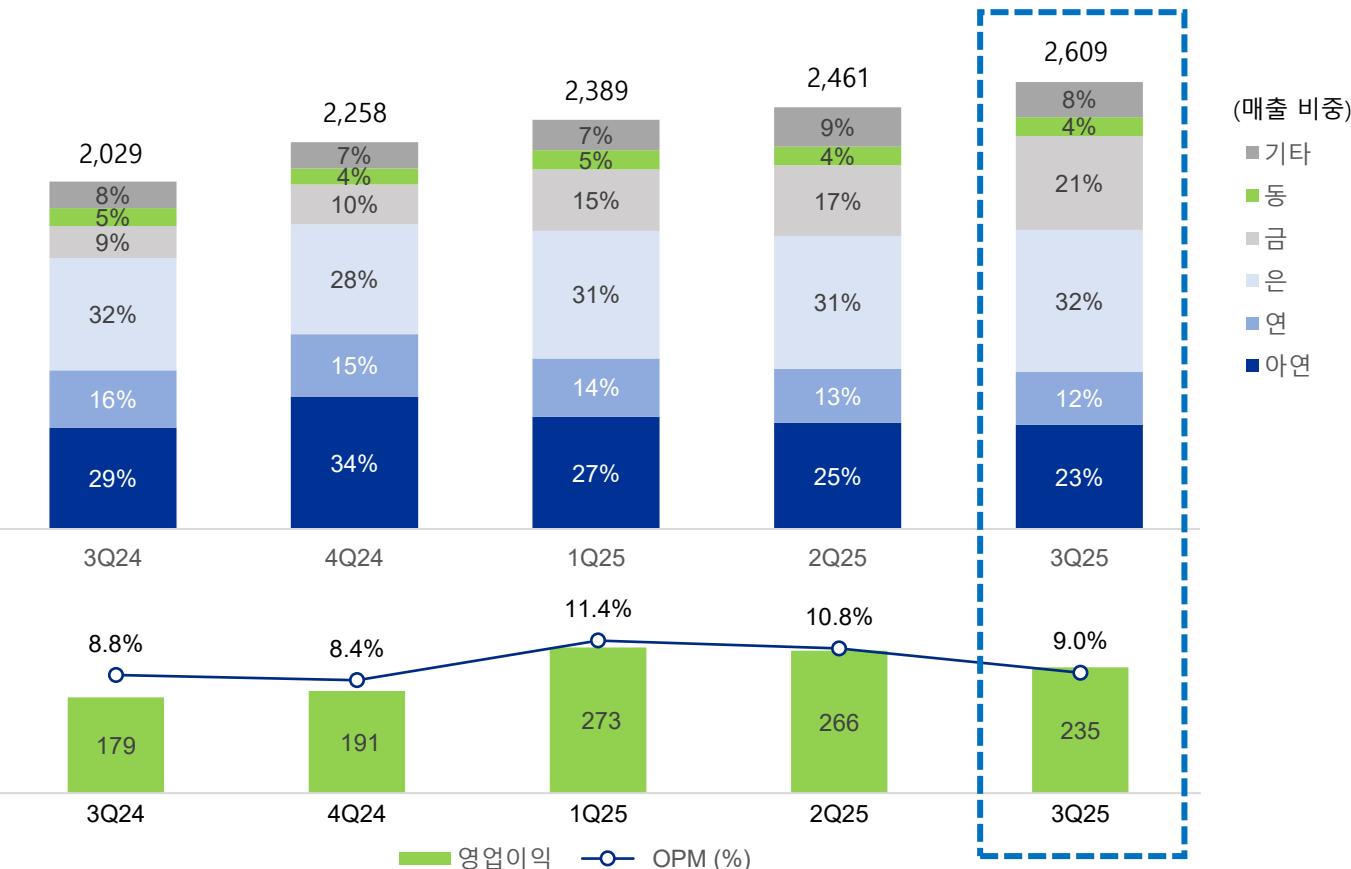
\*단기금융기관예치금 포함

## 재무비율



\*\* 단기투자자산 포함

### 분기별 매출액 추이 (십억원)



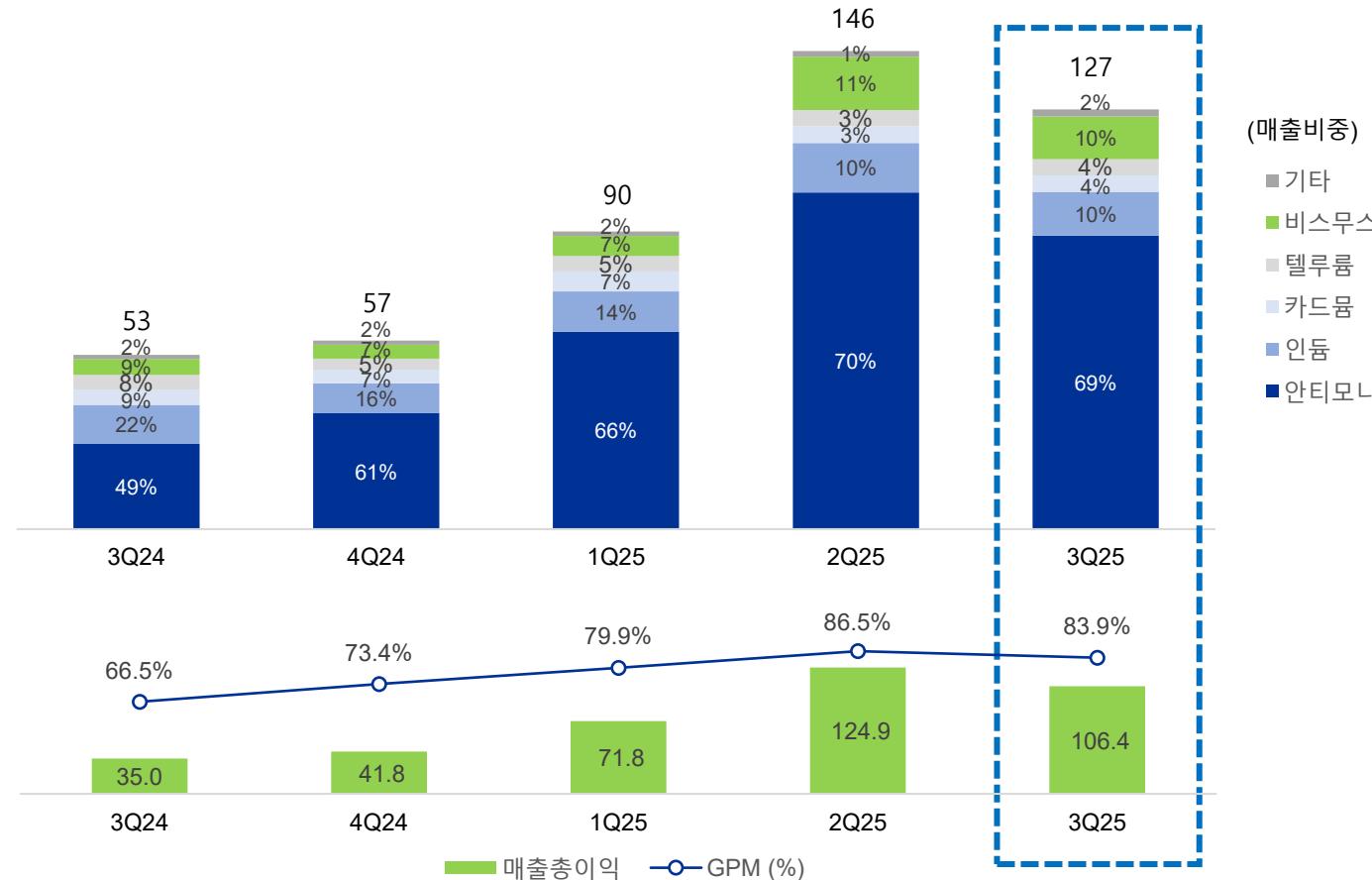
### 3분기 실적

- 원/달러 환율 하락에도 불구하고  
아연, 연, 금, 은 가격 상승과 견조한  
판매량에 힘입어 분기 최대 매출 달성을  
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

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

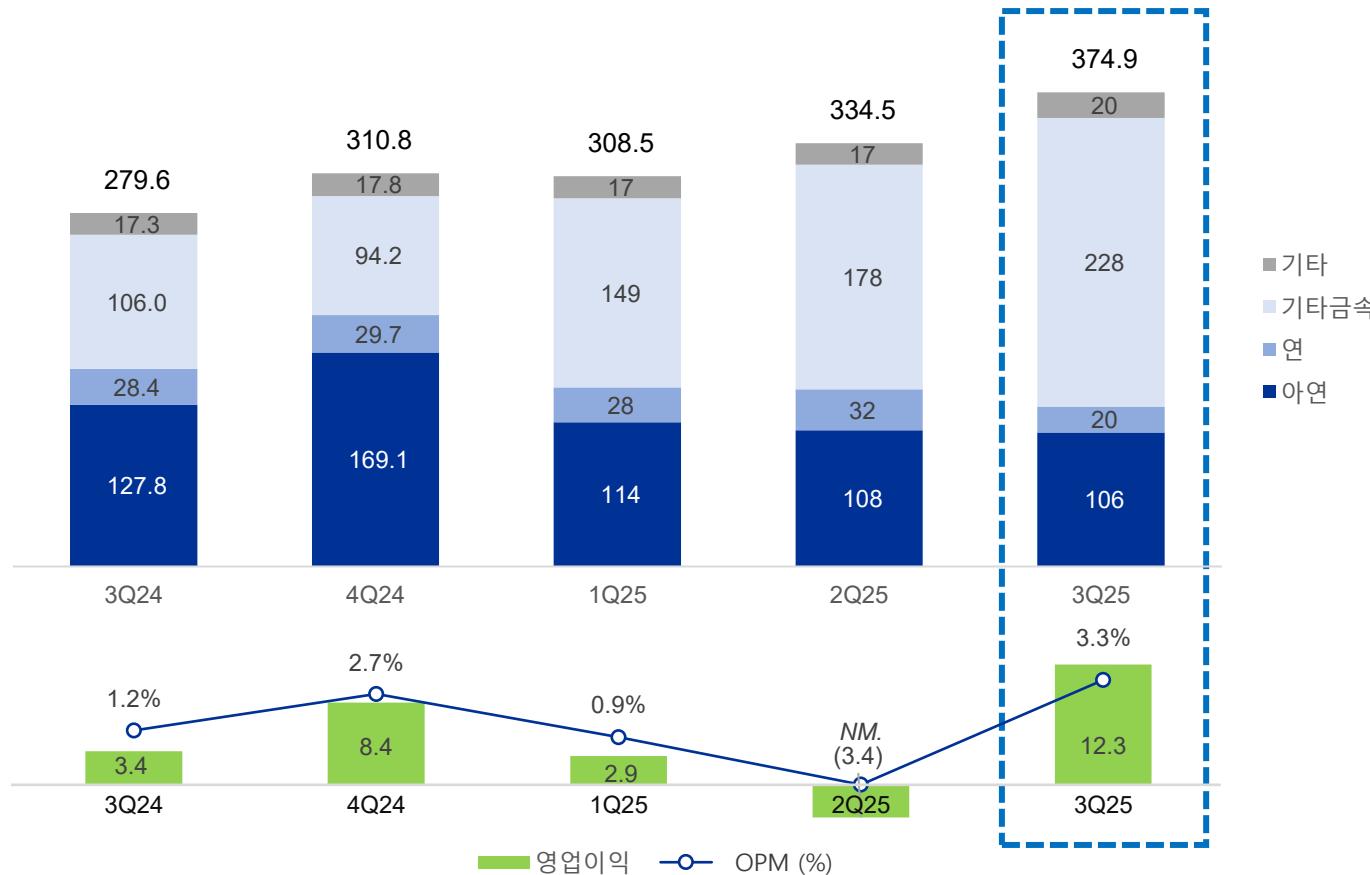
### \* '25년 3분기 누계 판매량

- 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)



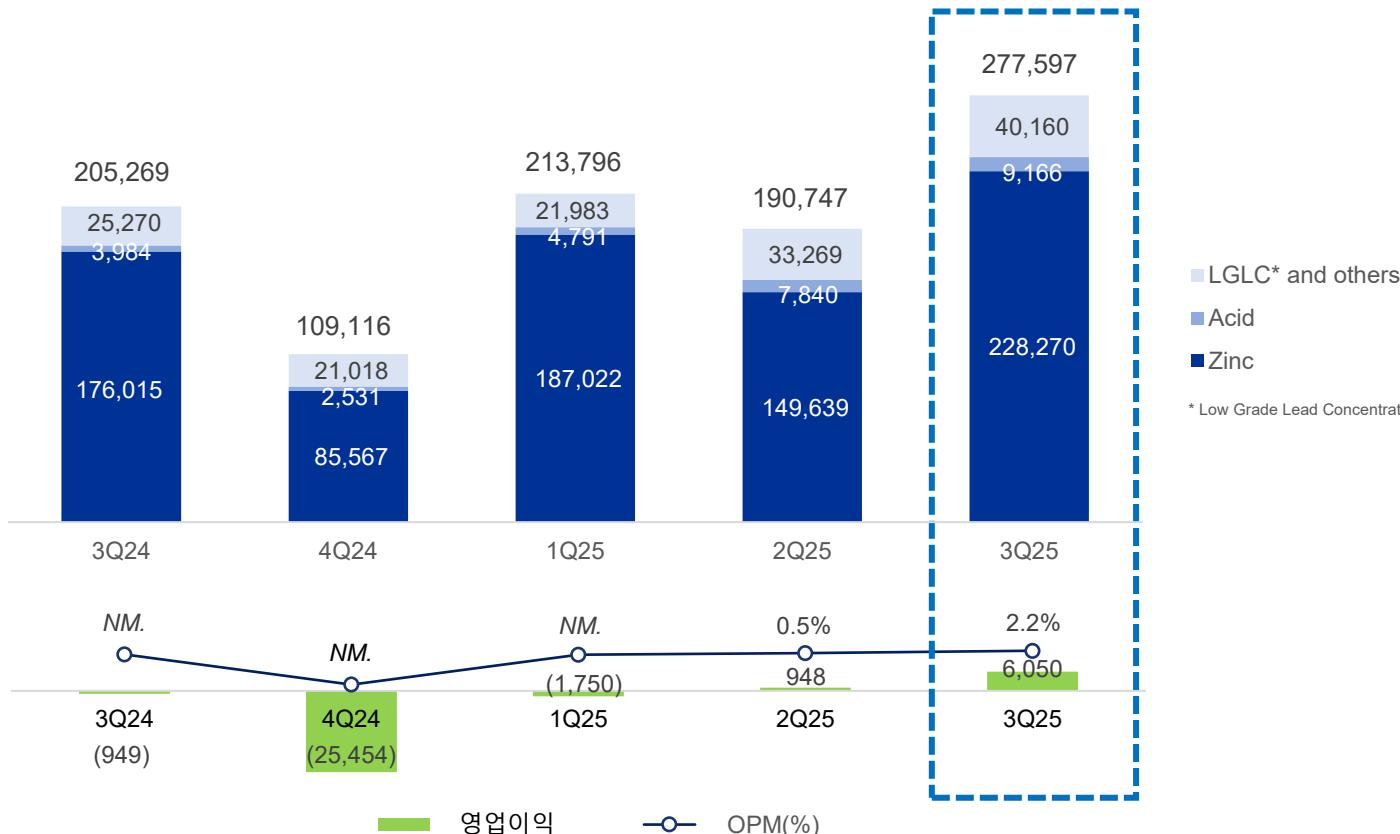
## 3분기 실적

- 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

## 회소금속

- 게르마늄/갈륨 생산계획
- 미국 핵심광물 시장

## 밸류업 이행현황

- 지표이행 현황 점검
- 중장기 재무목표
- 주주환원/수익가치제고



# 희소금속 – 게르마늄/갈륨 생산계획

## 투자 및 생산계획

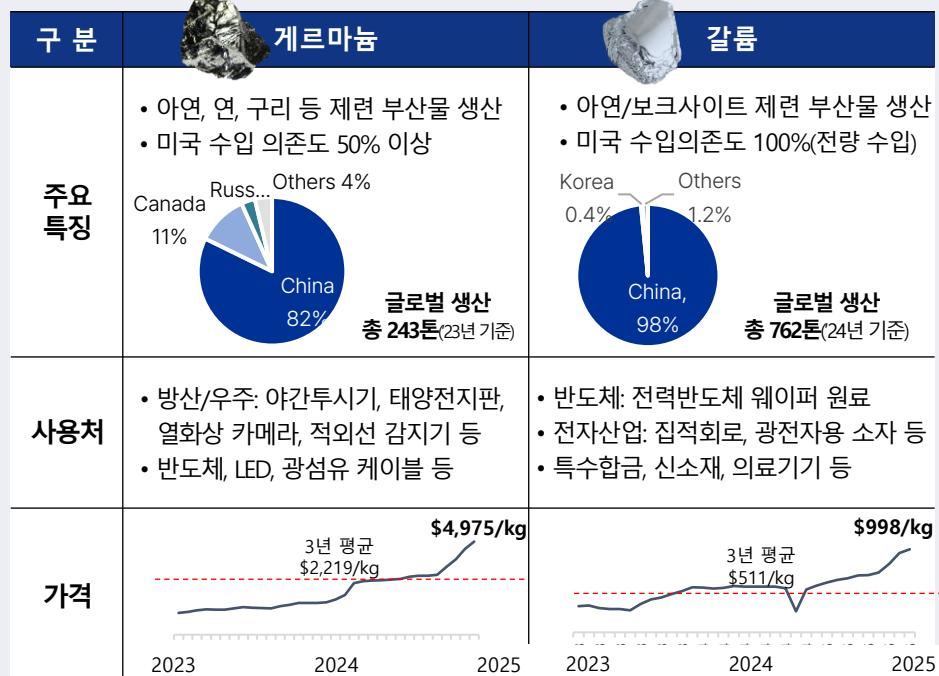
- 최근 중국의 전략광물 수출 통제가 이어지면서 비중국 지역에서의 수요가 급증, 이에 따라 희소금속 생산 주도권 확보 중요성 부각
- 중국 의존도 높은 게르마늄·갈륨 생산체계 구축에 약 2,000억원 투자 진행 → '28년 정상가동, 연간 약 600억원 수준 매출총이익 전망

### 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 전망<sup>1)</sup>**
  - 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**

공사 개시(토건/기계)	전기 공사	인허가	시운전	정상 가동
---	---	---	---	---
'25.4Q	'27.1Q	'27.2Q	'27.3Q	'28.3Q

### 글로벌 현황



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

# 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)<sup>1)</sup>

KZ Products					
<b>&gt;200K ton</b>					
포타시 6,400K	바라이트 6,135K	알루미늄 4,300K	동 1,800K	티타늄 990K	아연 820K
			연 1,400K	망간 680K	크로뮴 440K 플루오로 스파 400K 질리콘 216K
<b>&gt;50,000ton</b>					
니켈 180,000	지르코늄 100,000	흑연 52,000	마그네슘 50,890		
<b>&gt;1,000ton</b>					
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
<b>&gt;100ton</b>					
탄탈륨 770	비스무스 760	인듐 250	베릴륨 170		
<b>&gt;1ton</b>					
팔라듐, 83	게르마늄, 30	레늄, 27	갈륨, 19	기타	

1) USGS 2025 Mineral Commodity Summaries

## 미국 시장 수요 & 수입 의존도

광물	미국 시장 수요 <sup>1)</sup> (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%
나켈	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	>50%
갈륨	19	'28년 생산계획	100%

# 밸류업 계획 – 지표이행 현황 점검

## 1. 종장기 재무목표

매출 및 OPM 전년비 상승 · 신사업 비중 증가

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

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

계획

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

## 2. 주주환원 강화 / 수익가치제고

주주환원 이행률 초과달성을 · 자본 효율성 개선 중

총 주주환원율	'24년 231.4%	'25년(E) <sup>1)</sup> <b>269.4%</b>	'24~26년(T) 40%
유보율	8,819%	<b>7,434%</b>	8,000%
ROE	5.1% <sup>2)</sup>	<b>10% 수준</b>	Avg. 9%
Net Debt/EBITDA	2.1배	<b>2.2배</b>	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% 수준으로, 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) 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 1,670주 반영, 주당 배당금 20,000원 가정 (25.11.05 이사회 결의)

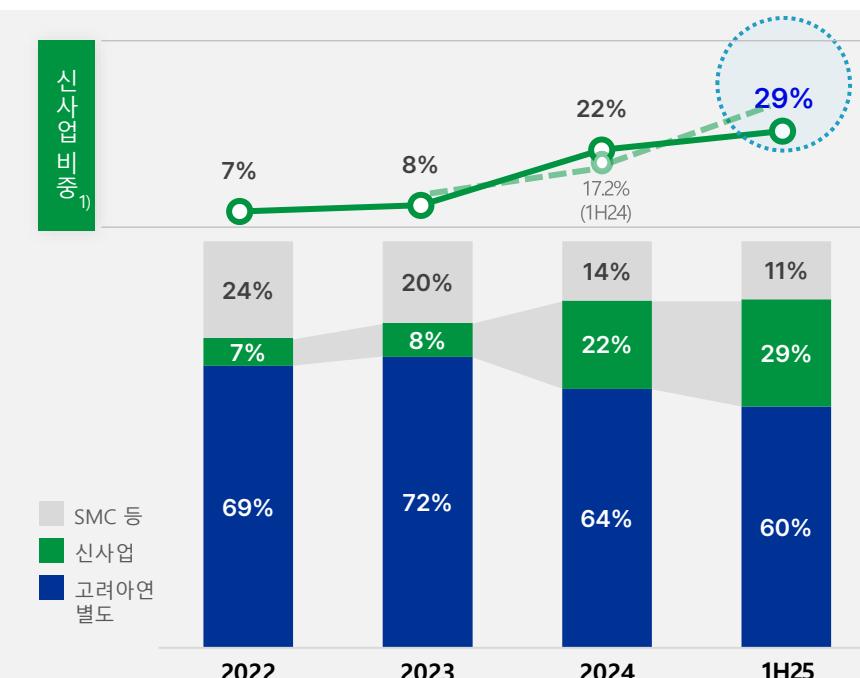
ROE, Net Debt/EBITDA: '25년 회사 연간 추정치, Net Debt: 종자입금 - (현금 및 현금성 자산 + 단기투자자산 + 단기금융기관예치금), EBITDA: 영업이익+감가상각비

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



### 자원순환

- 100% 재활용 동 생산 Capa 증설
  - '26년 Fumer #1 전환(+3.5만톤)
  - '27년 Fumer #2 전환(+3.3만톤)
  - '28년 Fumer #3 전환(+3.2만톤)
- '24.6월 태양광 폐매널 전처리 공정 시운전
  - (EvTerra : 1,700톤, 고려아연: 1,200톤 수거)

### 이차전지 소재사업

- 전구체/동박/황산니켈 생산
  - '24년 KPC 완공, '25.1월 양산 개시(NCM 전구체 2만톤)
  - '27년 All-In-One 니켈제련소 생산 본격화(4.3만톤)

### 신재생에너지와 그린수소

- 전력수요가 높은 비철금속 제련업 특성 극복
  - '25.3월 한화에너지와 BESS 공급계약 체결(275MW/2,200MWh)
  - '25.8월 SunHQ 상업운영 개시 및 그린 소수 생산 예정(연간 140톤)
  - '26.상반기 MacIntyre 풍력발전소 상업운전(COD) 시작

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 소각<sup>2)</sup>과 본원사업 경쟁력 강화를 통한 수익성 개선으로 자본효율성ROE과 부채상환능력Net Debt/EBITDA 제고

## 총 주주환원 추이

### 주주환원율

‘24-26년 평균 총 주주환원율 40% 이상 유지

(단위:십억원)

- 3Q25 실적 연율화 기준: 3H25 누적 순이익 x 4/3
- 자사주소각 1.67조원 반영
- 주당 배당금 20,000원 지급 가정

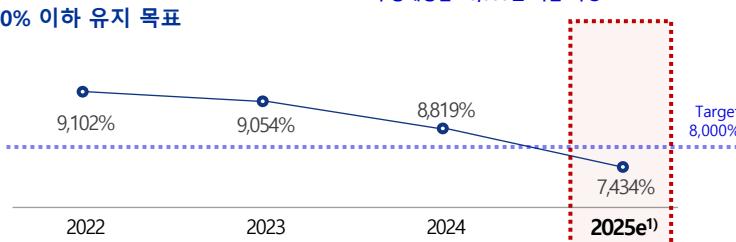


※ 연간 배당은 이사회 결의를 통해 최종 확정 예정

### 유보율

유보율 8,000% 이하 유지 목표

- 자사주소각 1.67조원 반영
- 주당 배당금 20,000원 지급 가정



## 수익가치제고

### 조정 ROE

‘24-26년 평균 ROE 9% 지향

Adj. ROE

Actual ROE

8.9%

8.5%

5.6%

5.5%

5.1%

2.8%

10% 수준  
Target Avg. 9%

2025e<sup>3)</sup>

### Net Debt/EBITDA

Net Debt/EBITDA 2.0x 이하 유지 목표

-1.1x

-1.2x

2.1x

2.2x  
Target 2.0x

2025e<sup>4)</sup>

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 원료 시점 기준

3) ROE: 25년 회사 연간 추정치, Adj. ROE: 환율에 따른 외환환산순익 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

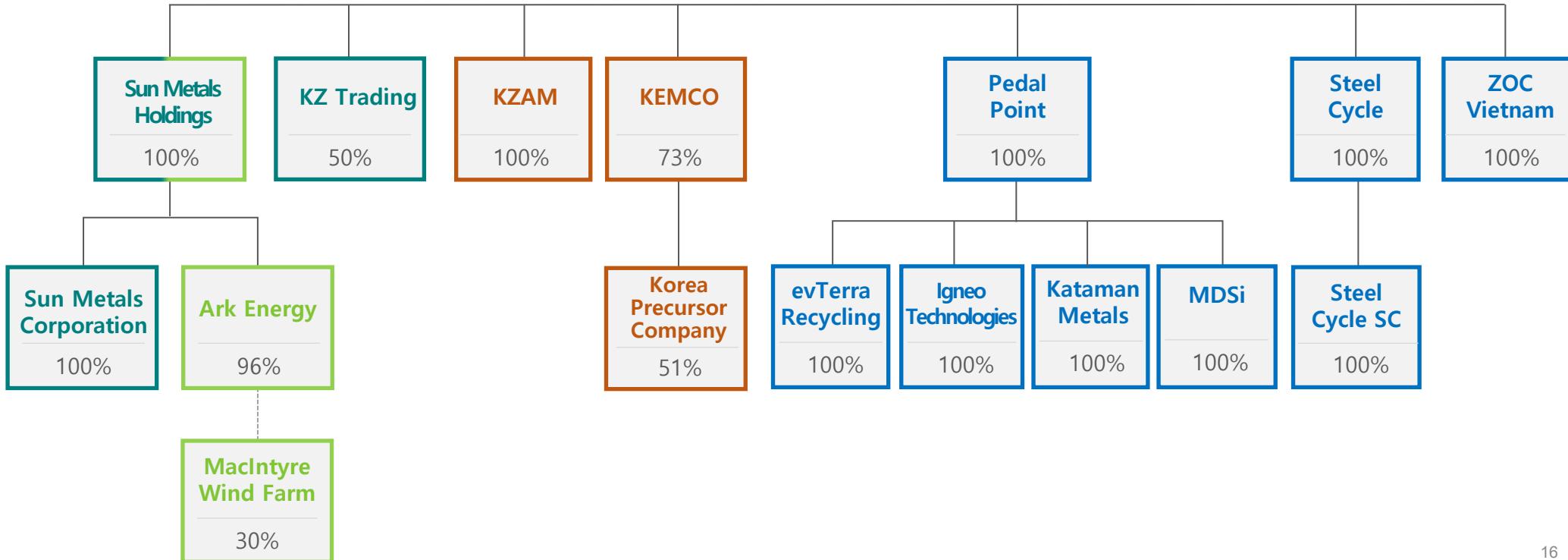
손익계산서 및 재무현황



## 고려아연 및 자회사 지분구조



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



# 주주환원 정책

고려아연 및  
자회사 지분구조

주주환원정책  
거버넌스개선현황

'22-'25년  
계획대비 판매량  
금속가격 & 환율

아연 TC  
및 순익 추이

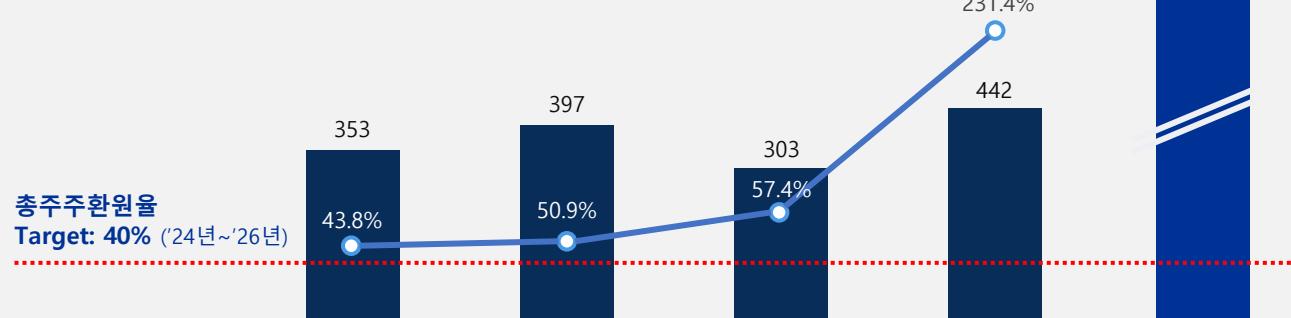
주요제품별  
판매량

주요제품별  
매출액

손익계산서 및  
재무현황

- 주주환원 정책을 기준 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

■ 총주주환원금액(십억원)  
● 총주주환원율(%)



## 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

### 배당

- '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

1) 자사주 소각은 실제 소각 완료 시점 기준

# 거버넌스 개선현황

고려아연 및  
자회사 지분구조

주주환원정책  
거버넌스개선현황

'22-'25년  
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

아연 TC  
및 순익 추이

주요제품별  
판매량

주요제품별  
매출액

손익계산서 및  
재무현황

- 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 준수율

- '25년 한국거래소 지배구조보고서 핵심지표 준수율 80%로 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 총주주환원율 +40% 이상으로 상향

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

## 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

## 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  
거버넌스개선현황

'22-'25년  
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

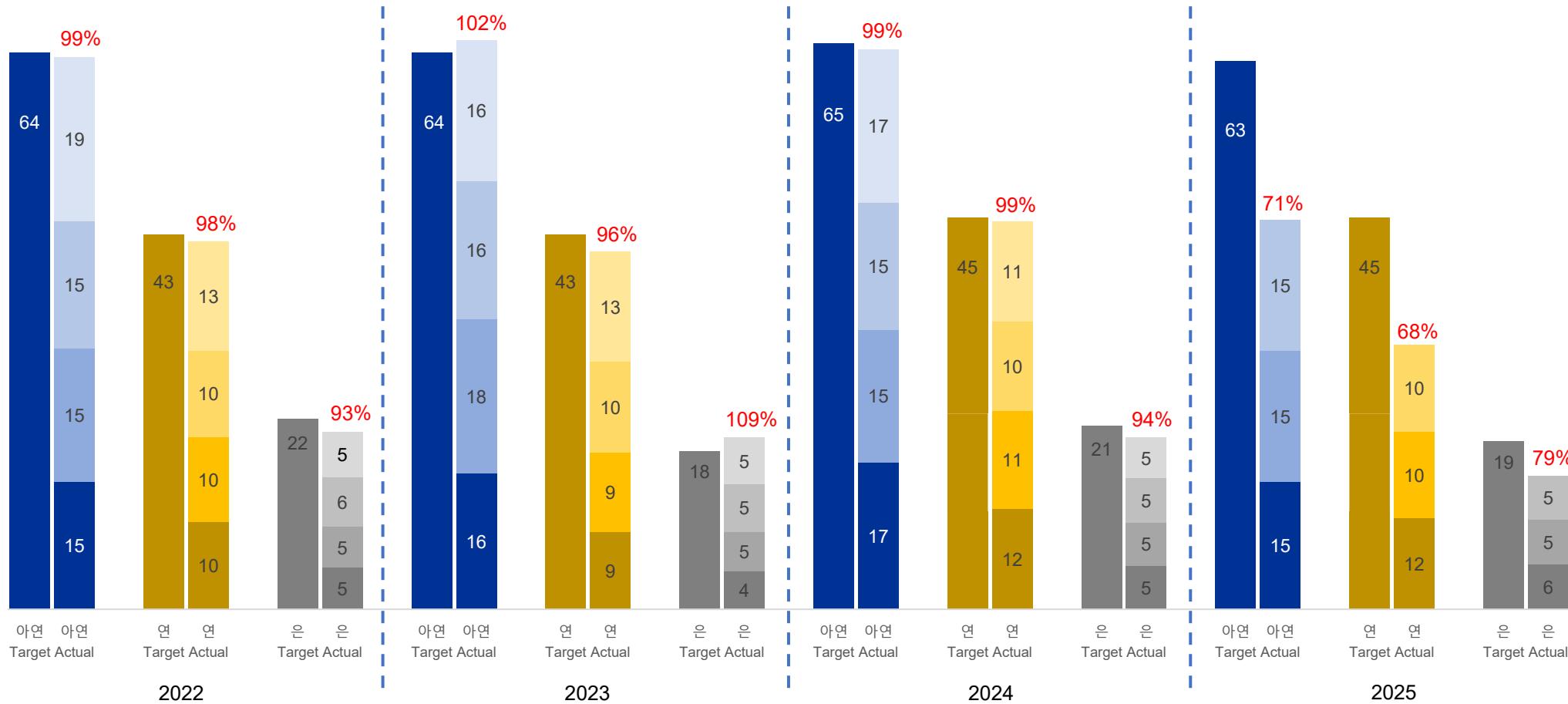
아연 TC  
& 순익 추이

주요제품별  
판매량

주요제품별  
매출액

손익계산서 및  
재무현황

단위 : 1만톤(아연, 연), 100톤(은), %(달성률)



# 금속가격 및 환율

고려아연 및  
자회사 지분구조

주주환원정책  
거버넌스개선현황

'22-'25년  
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

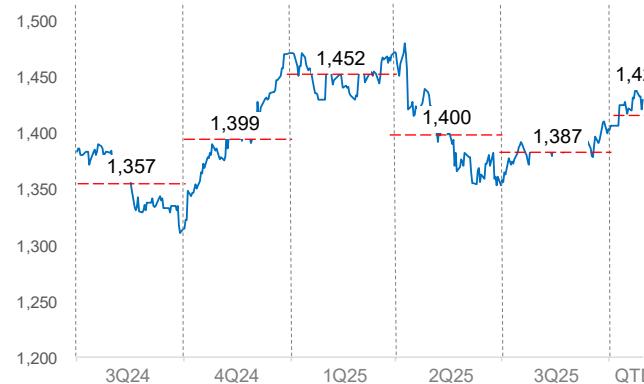
아연 TC  
& 순익 추이

주요제품별  
판매량

주요제품별  
매출액

손익계산서 및  
재무현황

## USD/KRW (Avg.)



## Zinc (USD/MT)



## Lead (USD/MT)



## Gold (USD/oz)



## Silver (USD/oz)



## Copper (USD/MT)



# 금속가격 및 환율

고려아연 및  
자회사 지분구조

주주환원정책  
거버넌스개선현황

'22-'25년  
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

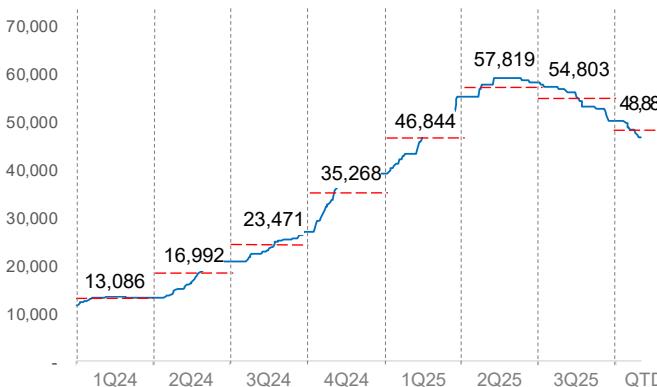
아연 TC  
& 순익 추이

주요제품별  
판매량

주요제품별  
매출액

손익계산서 및  
재무현황

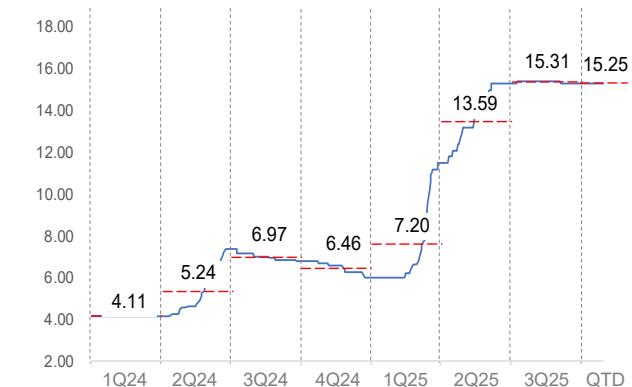
## Antimony(USD/MT)



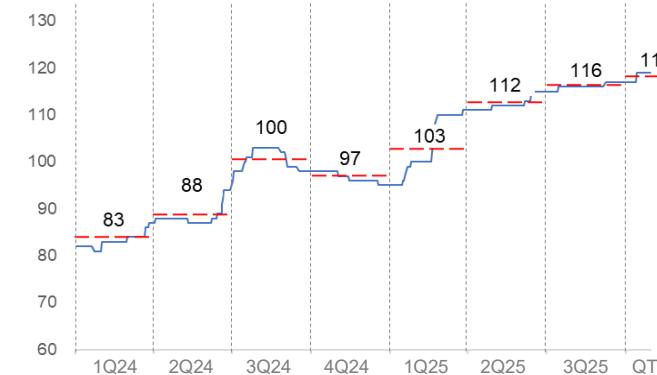
## Indium(USD/kg)



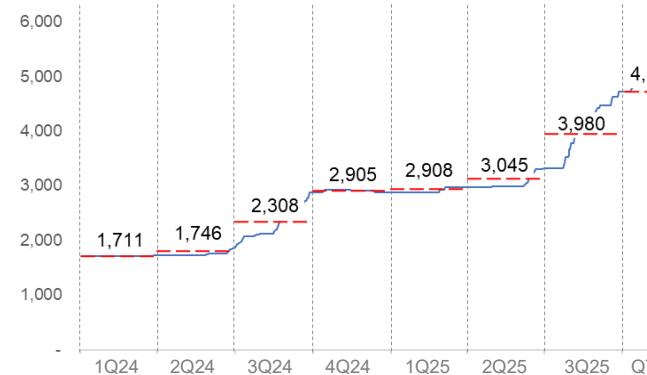
## Bismuth(USD/lb)



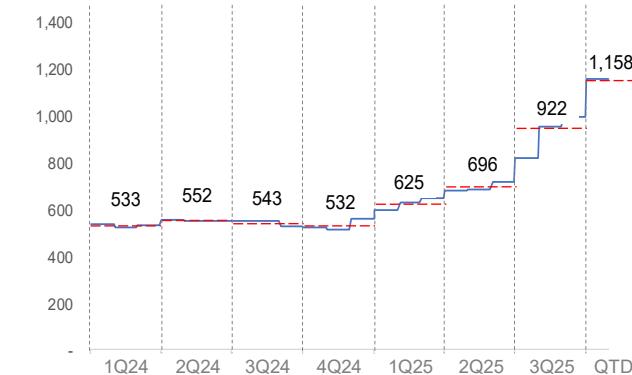
## Tellurium(USD/kg)



## Germanium(USD/kg)



## Gallium(USD/kg)



# 금속가격 및 환율

고려아연 및  
자회사 지분구조

주주환원정책  
거버넌스개선현황

'22-'25년  
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

아연 TC  
& 순익 추이

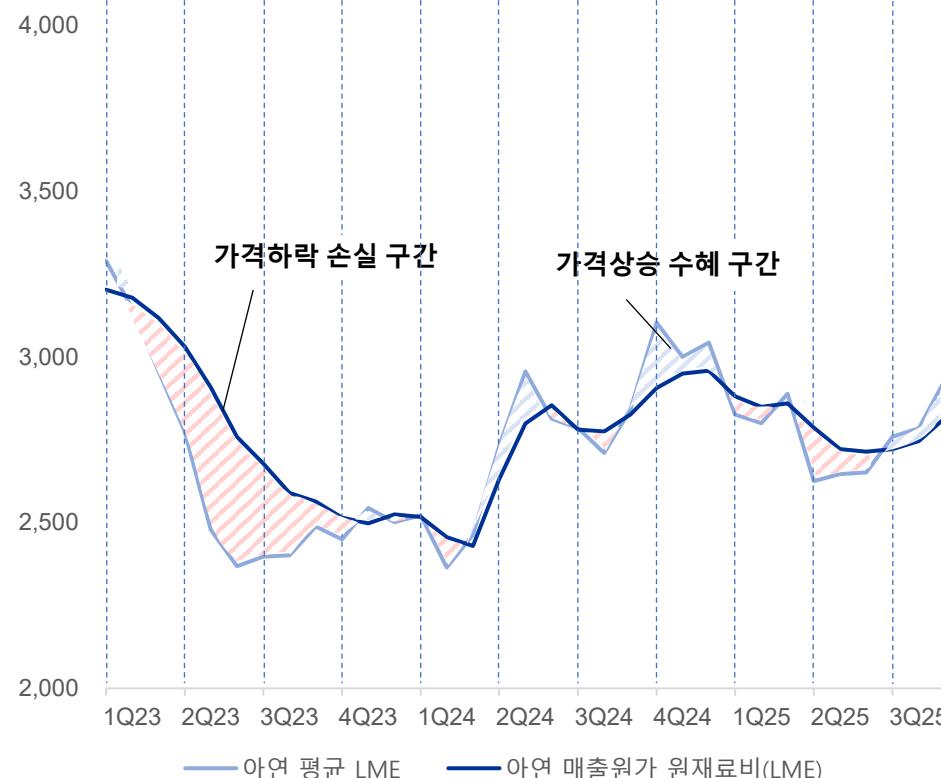
주요제품별  
판매량

주요제품별  
매출액

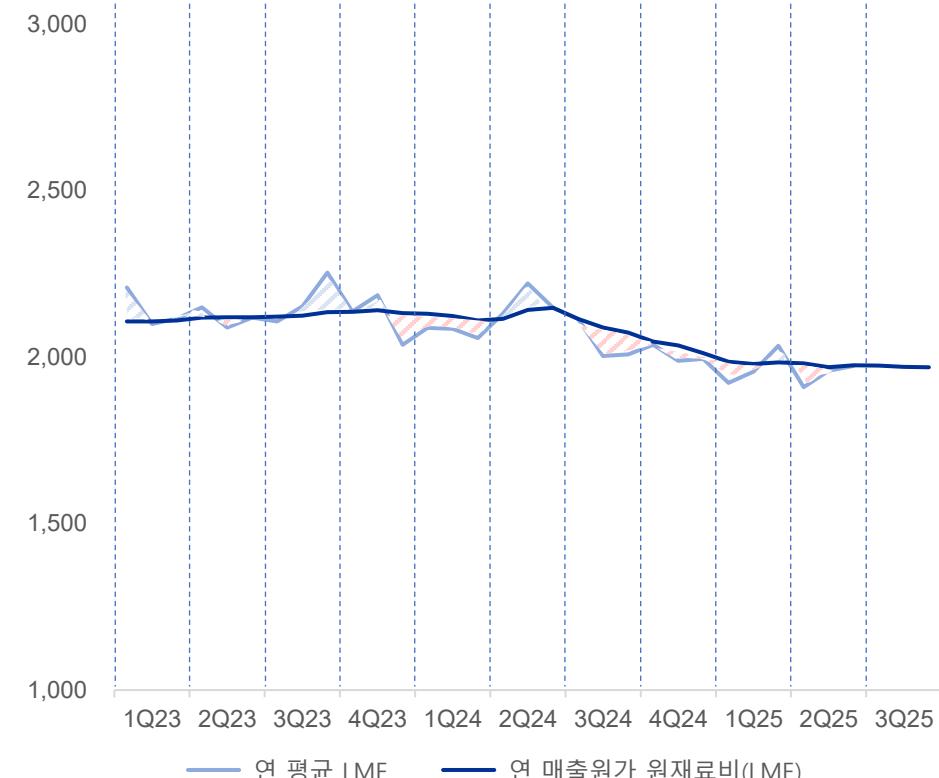
손익계산서 및  
재무현황

## LME가격 및 원재료비 추이 (USD/t)

Zinc



Lead



# 금속가격 및 환율

고려아연 및  
자회사 지분구조

주주환원정책  
거버넌스개선현황

'22-'25년  
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

아연 TC와  
& 순익 추이

주요제품별  
판매량

주요제품별  
매출액

손익계산서 및  
재무현황

## Benchmark TC 및 순익 변동 추이 (고려아연 별도)

(십억원, USD/t)

Revenue      Operating Profit      LME (Zinc)      TC (Zinc)      USD/KRW



Source: Bloomberg, Metal Bulletin

TC (Zinc) : Asian Benchmark T/C

# 주요제품별 판매량

고려아연 및  
자회사 지분구조      주주환원정책  
거버넌스개선현황      '22-'25년  
계획대비 판매량      금속가격 & 환율  
아연 TC  
& 순익 추이

주요제품별  
판매량

주요제품별  
매출액

손익계산서 및  
재무현황

## 고려아연 별도

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

# 주요제품별 매출액

고려아연 및  
자회사 지분구조      주주환원정책  
거버넌스개선현황      '22-'25년  
계획대비 판매량      금속가격 & 환율  
아연 TC  
& 순익 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  
거버넌스개선현황

'22-'25년  
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

아연 TC  
& 순익 추이

주요제품별  
판매량

주요제품별  
매출액

손익계산서 및  
재무현황

## 손익계산서(연결)

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

## 재무상태표(연결)

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

\* 단기금융기관예치금 포함

## 고려아연(별도)

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

## SMC

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

## KZ Trading

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

## 스틸사이트

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



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

**IR contact**  
[IR@koreazinc.co.kr](mailto:IR@koreazinc.co.kr)