

고려아연

2025년 1분기 실적설명회

2025.05.09



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.

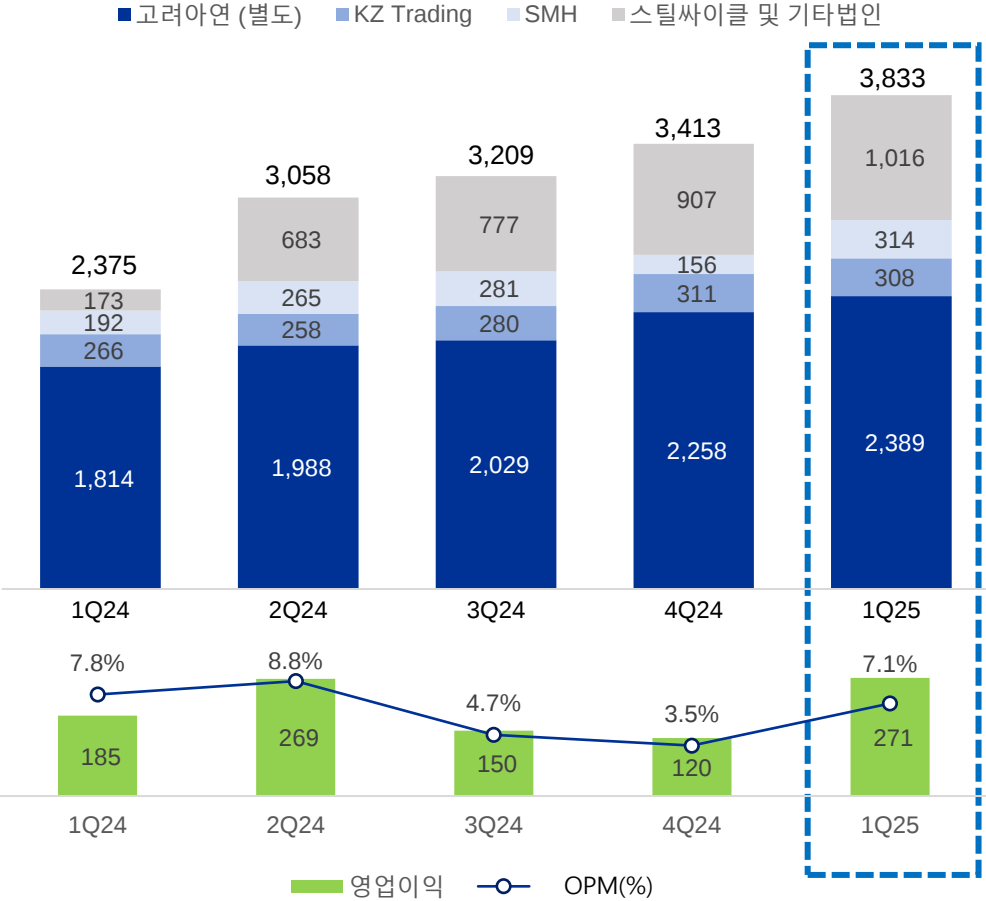
또한 당사는 언제든지 본 자료를 수정 또는 교체할 권리가 있으며, 본 자료의 활용으로 인해 발생하는 손실에 대하여 책임을 부담하지

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)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
매출액	2,375	3,058	3,207	3,413	3,833	+420	+1,457
매출총이익	266	362	270	243	406	+163	+140
매출총이익률	11.2%	11.8%	8.4%	7.1%	10.6%	+3.5%p	-0.6%p
영업이익	185	269	150	120	271	+151	+87
영업이익률	7.8%	8.8%	4.7%	3.5%	7.1%	+3.6%p	-0.7%p
EBITDA*	260	356	252	208	360	+152	+100
세전이익	153	251	219	-303	237	+567	+84
당기순이익	112	175	153	-246	160	+406	+48

* 영업이익+감가상각비

경영실적 및 재무현황 (연결)

재무상태표

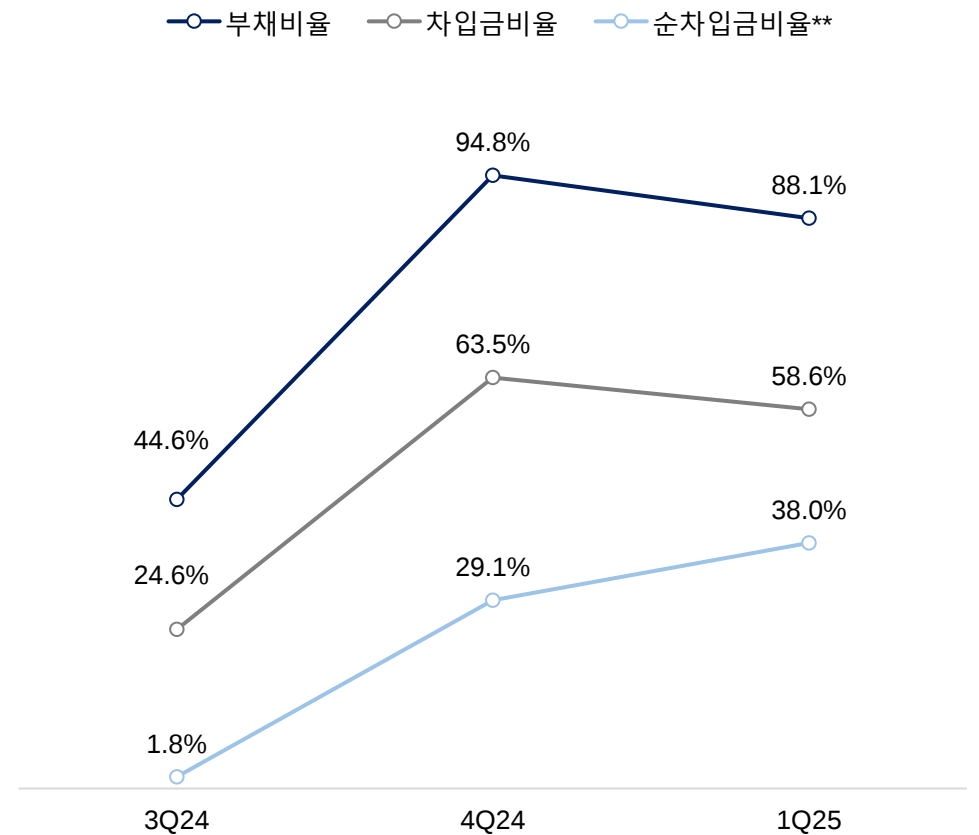
(십억원)

	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ
자산	13,641	14,792	14,376	-416
유동자산	6,386	7,567	6,957	-610
현금 및 현금성자산	1,510	894	577	-317
단기투자자산*	638	1,721	1,003	-718
비유동자산	7,255	7,225	7,418	+193
유형자산	4,502	4,819	4,905	+86
부채	4,210	7,197	6,734	-463
총차입금	2,308	4,823	4,481	-343
순차입금	160	2,208	2,900	+692
자본	9,431	7,590	7,642	+46

*단기금융기관예치금 포함

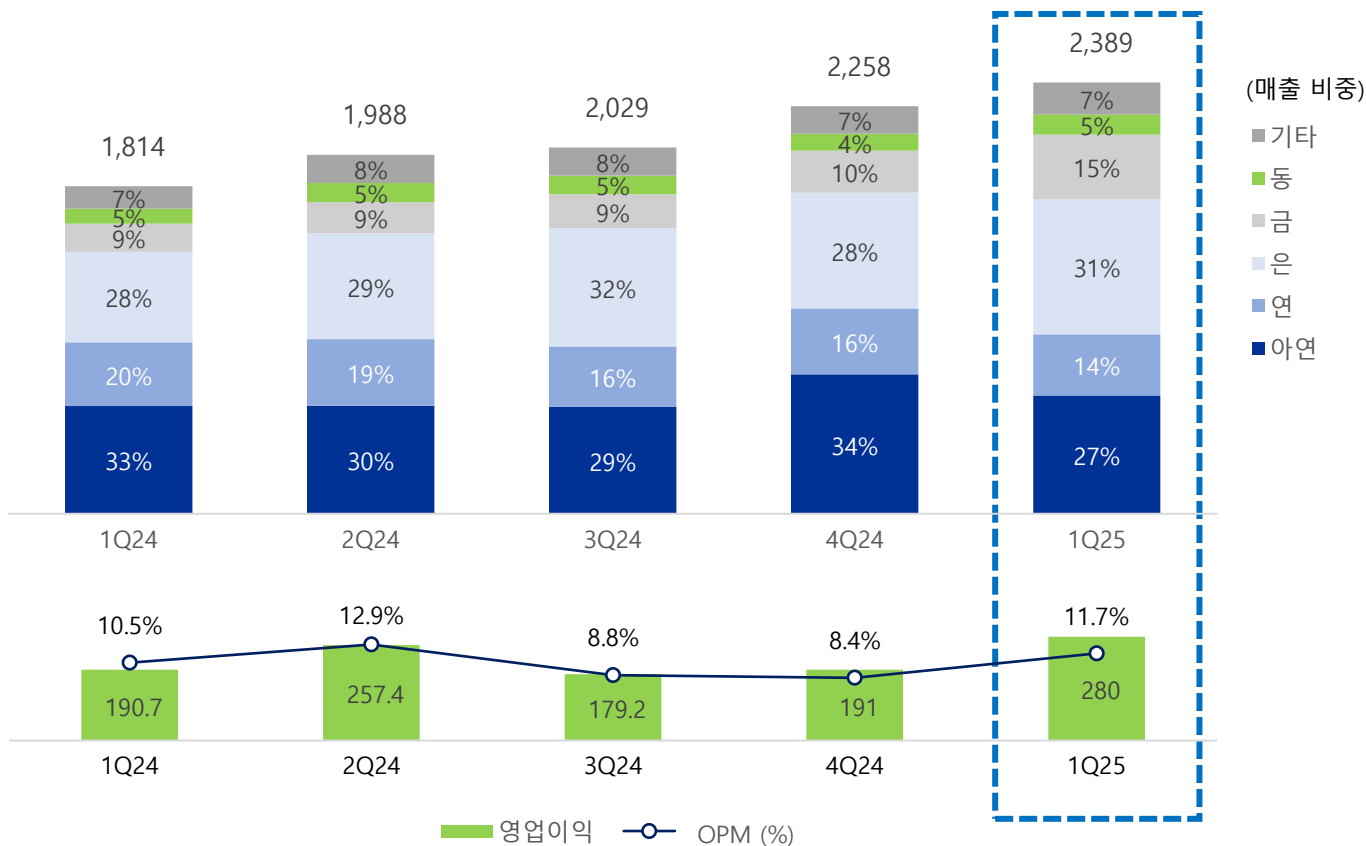
재무비율

(십억원)



** 단기투자자산 포함

분기별 매출액 추이 (십억원)



1분기 실적

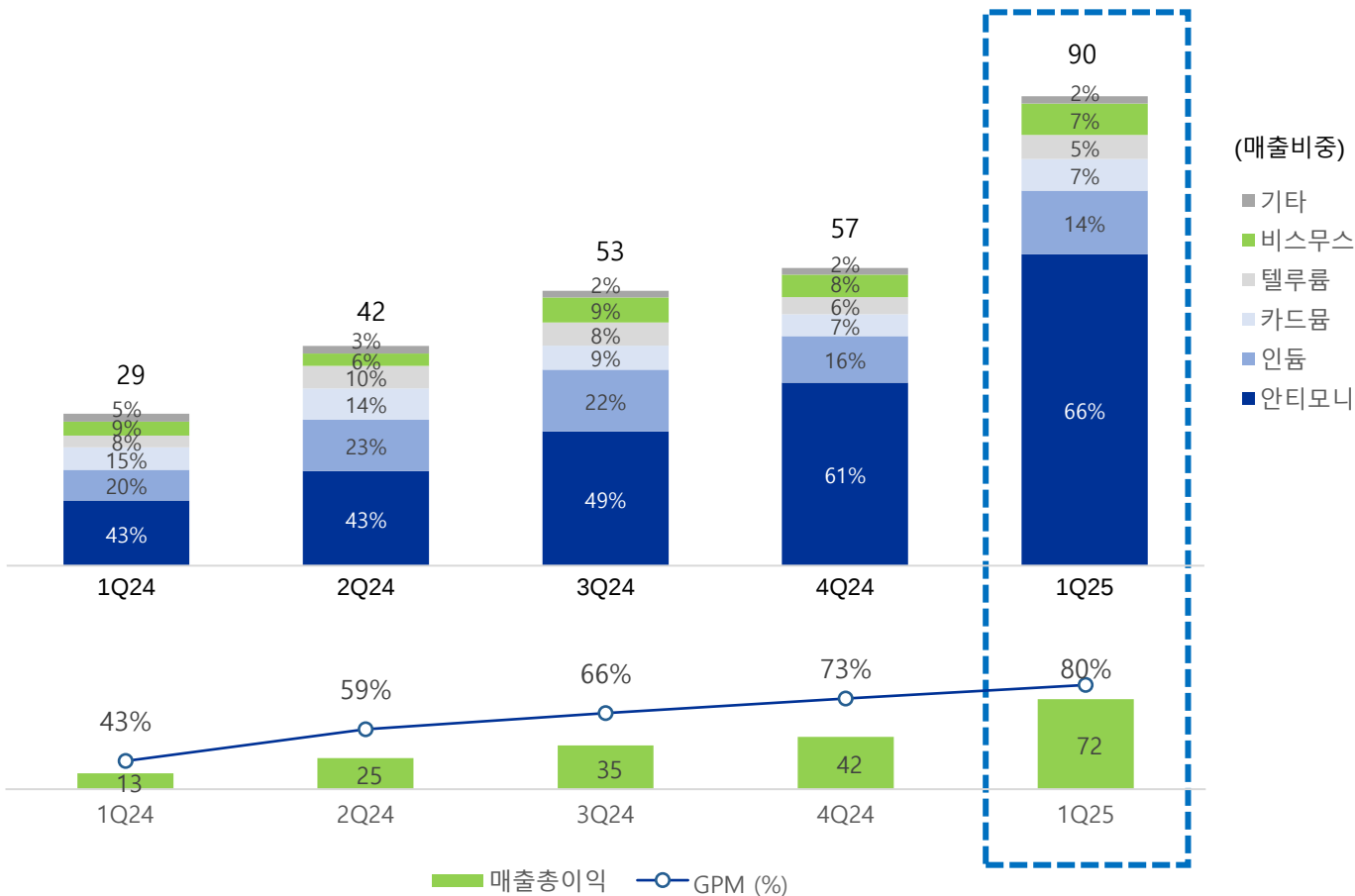
- 아연/연 가격 약세 및 제련수수료 하락에도 불구하고 견조한 귀금속 가격 및 환율 영향으로 매출 및 영업이익 증가
- 희소금속 및 전략광물 판매량 증가와 가격 상승이 수익성 개선을 견인하며 영업이익률 두 자릿수 회복



2분기 전망

- 미·중 무역분쟁에 따라 희소금속 가격 강세가 지속되어 견조한 수익성 예상
- 국내외 경쟁 제련소 가동을 조정으로 글로벌 아연 수급 개선 기대감 증가

분기별 매출액 추이 (희소금속) (십억원)



1분기 실적

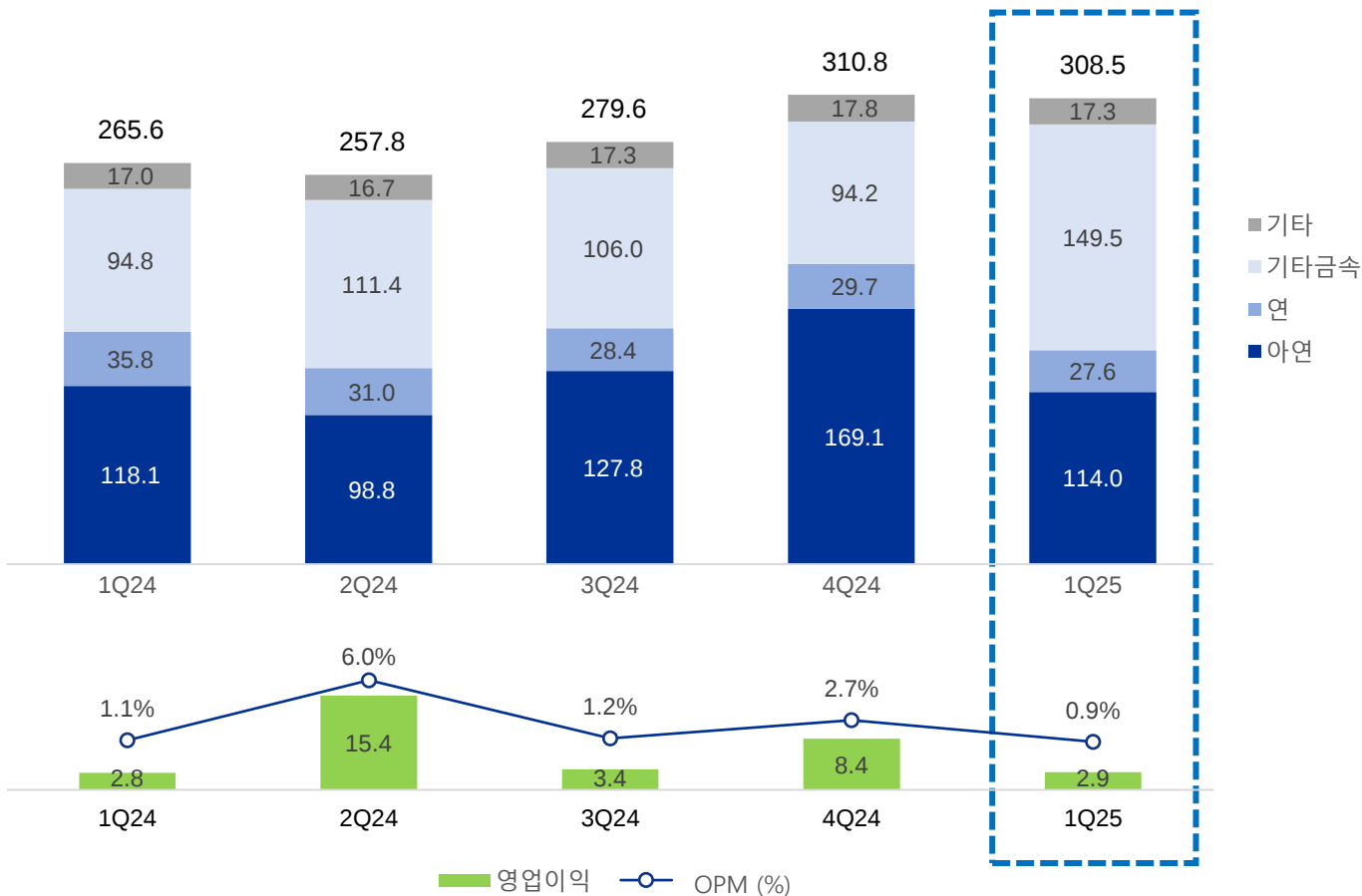
- 안티모니 등 희소금속 수율 개선에 따른 판매량 증가 및 가격 상승 효과로 매출과 수익성 개선



2분기 전망

- 중국의 전략광물 수출규제 영향에 따른 공급망 재편 과정에서 희소금속 가격 강세 지속 전망

분기별 매출액 추이 (십억원)



1분기 실적

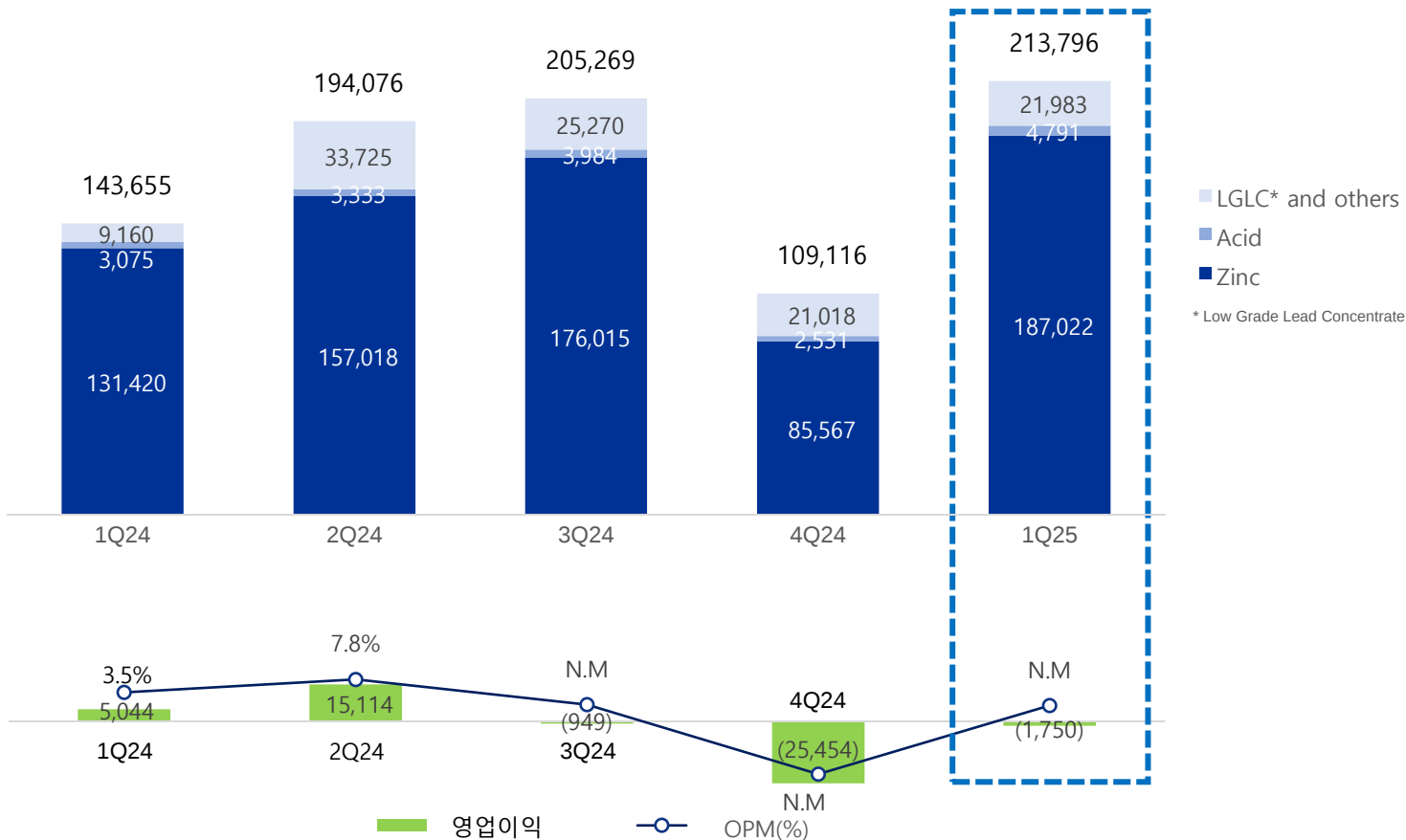
- 아연 및 연 판매량 감소에도 불구하고, 알루미늄 등 기타금속 판매 확대로 전분기 수준 매출액 유지



2분기 전망

- 아연 및 기타금속 판매량 회복으로 수익성 개선 전망

분기별 매출액 추이 ('000USD)



1분기 실적

- '24년 4분기 대보수 종료 이후 생산 정상화로 매출액 증가 및 영업이익 개선



2분기 전망

- 가동률 상승 및 아연 회수율 상승으로 수익성 개선 전망

주요 사업 설명

고려아연의 길을 새롭게 정의하다

희소금속 현황

신재생에너지사업 업데이트



희소금속 현황

희소금속 가격 및 생산량

- 안티모니 및 인듐 등 희소금속 생산능력 증가에 따른 매출 및 이익 기여도 개선 전망
- 중국의 핵심광물 수출통제로 공급망 악화 우려가 커지는 가운데 관련 희귀금속 가격 상승세 지속 전망

	안티모니*	인듐*	카드뮴	텔루륨*	비스무스*
가격 (1Q25)	\$46,844/t	\$354/Kg	\$4,812/t	\$103/Kg	\$7/lb
국가별 생산량 (2024년)	총 생산량: 87,500t	총 생산량: 1,400t	총 생산량: 25,500t	총 생산량: 1,400t	총 생산량: 16,000t
산업별 수요 (2024년)	총 수요: 87,500t	총 수요: 1,400t	총 수요: 25,500t	총 수요: 1,400t	총 수요: 16,000t

* 중국 수출통제 대상 금속
** Source: Bloomberg, 미국 지질조사국(USGS, 2024), 한국자원정보서비스(KOMIS), 중국 자연자원부,

신재생에너지사업 업데이트

MacIntyre Wind Farm Project 및 SMC RE100 진행현황

- **2026년 상반기 MacIntyre 풍력발전소 상업운전 시작 예정**, 신재생에너지 발전을 통한 전력 공급 사업 본격화 (공정률 92.73%)
- 경제성 있고 안정적인 대규모 친환경 전력 공급을 통해 Green Zinc 생산 능력 및 철강 및 제련시장 탈탄소화에 따른 Price Premium* 으로 추가적인 수익 확보
- Stanwell 풍력 발전소 PPA 계약 체결 및 MacIntyre 풍력발전소 에너지 공급을 통한 SMC RE100 달성 가속화 ('26년 RE80, '31년 RE100 달성 전망)

MacIntyre 풍력발전소 가동 계획

발전
용량

- 923MW (Ark Energy 기준 277MW)
- 1st Year 발전량 : 2,951GWh (Ark Energy 기준 885 GWh)

PPA
계약

2026년 ~ 2030년	2031년 ~ 2036년
• 생산전력 40% Telstra에 공급 • 생산전력 30% SMC에 공급 • 생산전력 30% Spot Market에 판매	• 생산전력 20% Telstra에 공급 • 생산전력 50% SMC에 공급 • 생산전력 30% Spot Market에 판매

'21.02
UJV 체결

'22.02
환경영향평가 승인

'24.02
계통연계 계약완료

**2026년 상반기
상업운전(COD)**

'21.04
개발허가승인

'22.03
착공

'24.04.12
최종투자결정(FID)

SMC RE100 로드맵

'18년

SMC 태양광 발전소 가동
(SMC 전력수요의 25%)

'19년

SMC RE25 달성

'20년

제련업계 최초 RE100 가입

'31년 RE100 달성

'22년 3월

MacIntyre 풍력발전소(MWF) 착공

'24년 4월

MWF 최종투자결정 (FID)

'31년 상반기

MWF 생산전력 50% 공급
(SMC 전력수요의 40%)

'26년 상반기

MWF 가동, 생산전력 30% 공급
(SMC 전력수요의 20%)

'25년 10월

Stanwell 풍력발전소 PPA
(SMC 전력수요의 35%)

* EU의회 발간자료 기준 '30년 Green Steel 프리미엄을 판매가격의 5%~24%로 예상

APPENDIX

고려아연 및 자회사 지분구조

주주환원 정책

'22-'25년 계획대비 판매량

금속가격 & 환율

아연 TC & 손익 추이

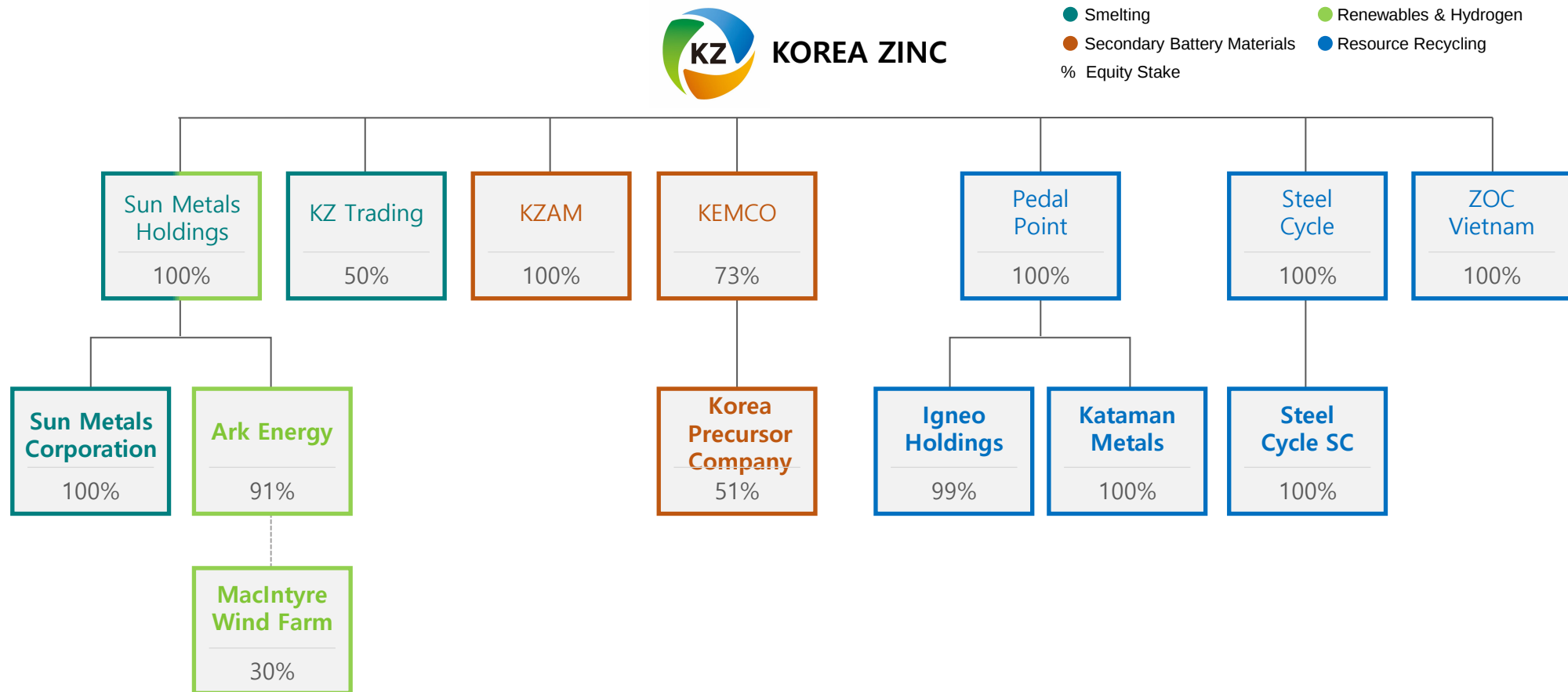
주요제품별 판매량

주요제품별 매출액

손익계산서 및 재무현황



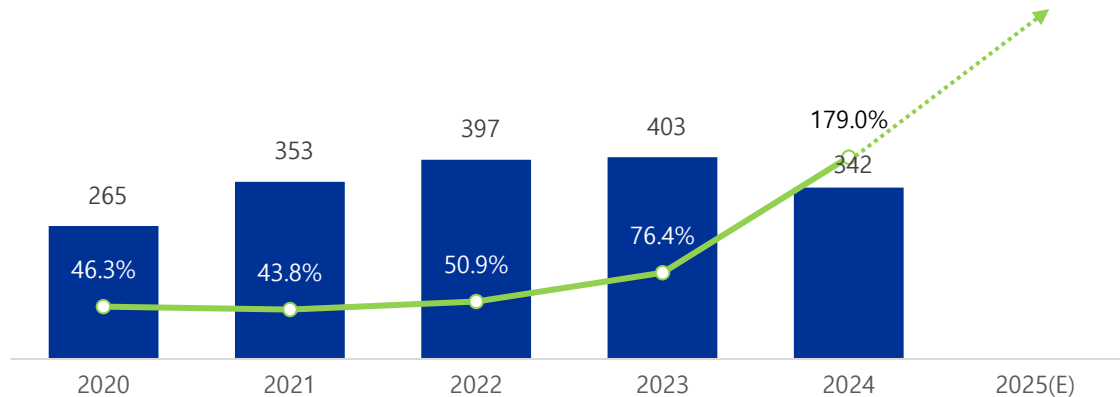
고려아연 및 자회사 지분구조



주주환원 추이

■ 총주주환원금액(십억원)

○ 총주주환원율



구 분 (단위: 원)	2020	2021	2022	2023	2024	2025(E)
주당배당금 (a+b)	15,000	20,000	20,000	15,000	17,500	
중간배당 (a)	-	-	-	10,000	10,000	TBD
기말배당 (b)	15,000	20,000	20,000	5,000	7,500	
총배당금 (c)						
자사주 소각 (d)	-	-	-	1,000억	-	1조 6,689억
총주주환원금액 (c+d)	2,651억	3,535억	3,973억	4,027억	3,418억	1조 6,689억 + α
총주주환원율 (연결기준)	46.3%	43.8%	50.9%	76.4%	179.0%	



주주환원정책 Highlights

- 3년 평균 총주주환원율 40% 이상 유지 (연결기준, 2025-2027)
- 유보율 8,000% 이하 유지 목표
- '24년 공개매수를 통해 취득한 자사주 2,040,030주 (발행주식 9.85%) 전량 소각
 - 6, 9, 12월 각 680,010주 소각

'22-'25년 계획대비 판매량

고려아연 및
자회사 지분구조

주주환원
정책

'22-'25년
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

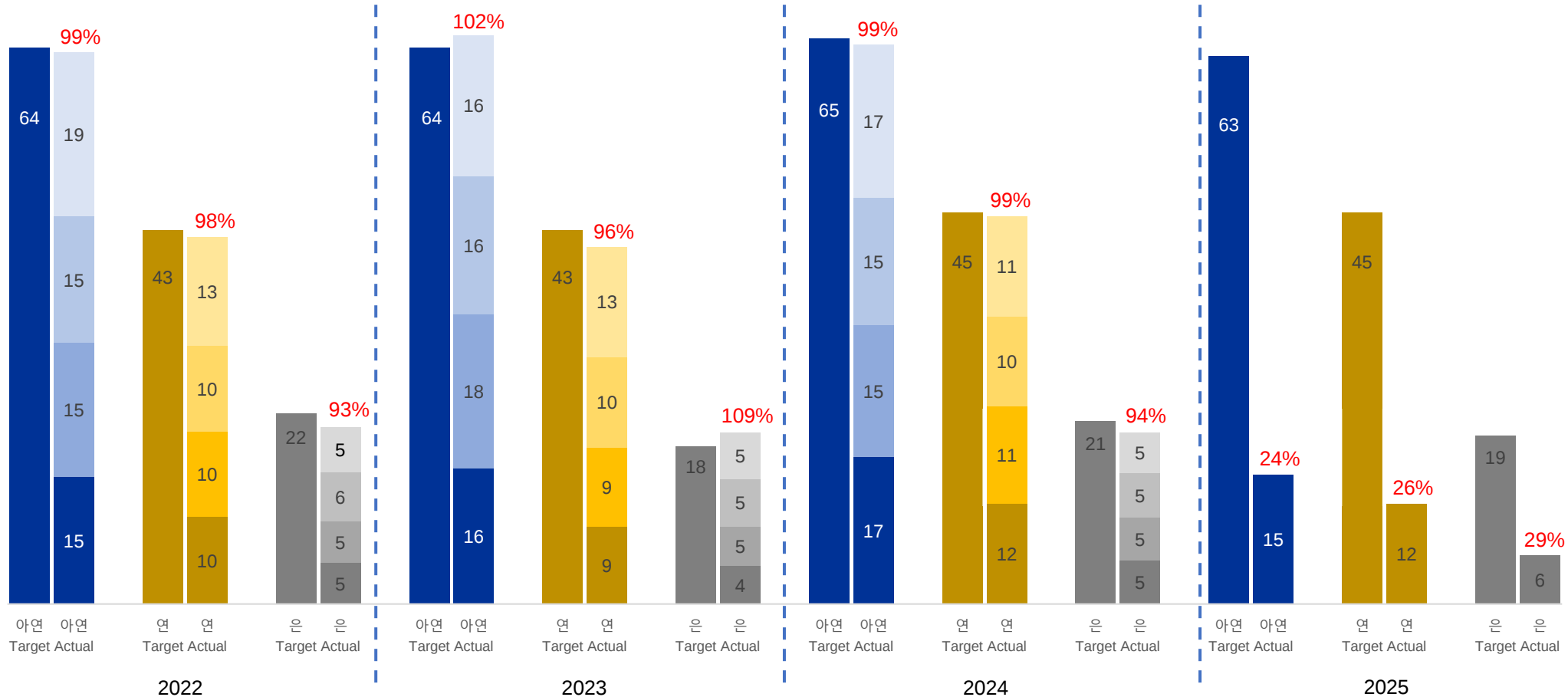
아연 TC
& 손익 추이

주요제품별
판매량

주요제품별
매출액

손익계산서 및
재무현황

단위 : 1만톤(아연, 연), 100톤(은), %(달성률)



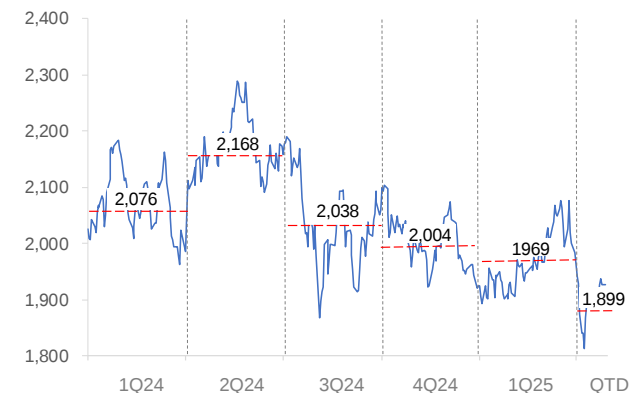
USD/KRW (Avg.)



Zinc (USD/MT)



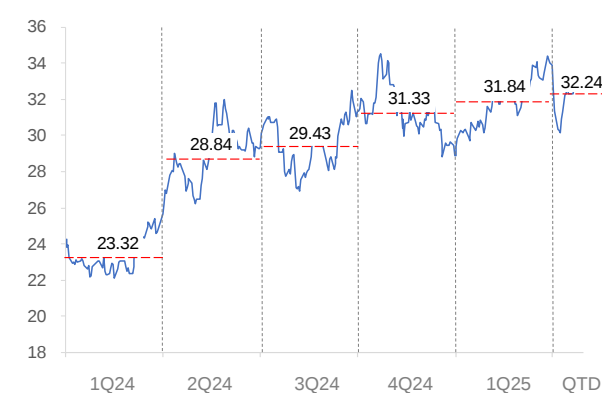
Lead (USD/MT)



Gold (USD/oz)



Silver (USD/oz)

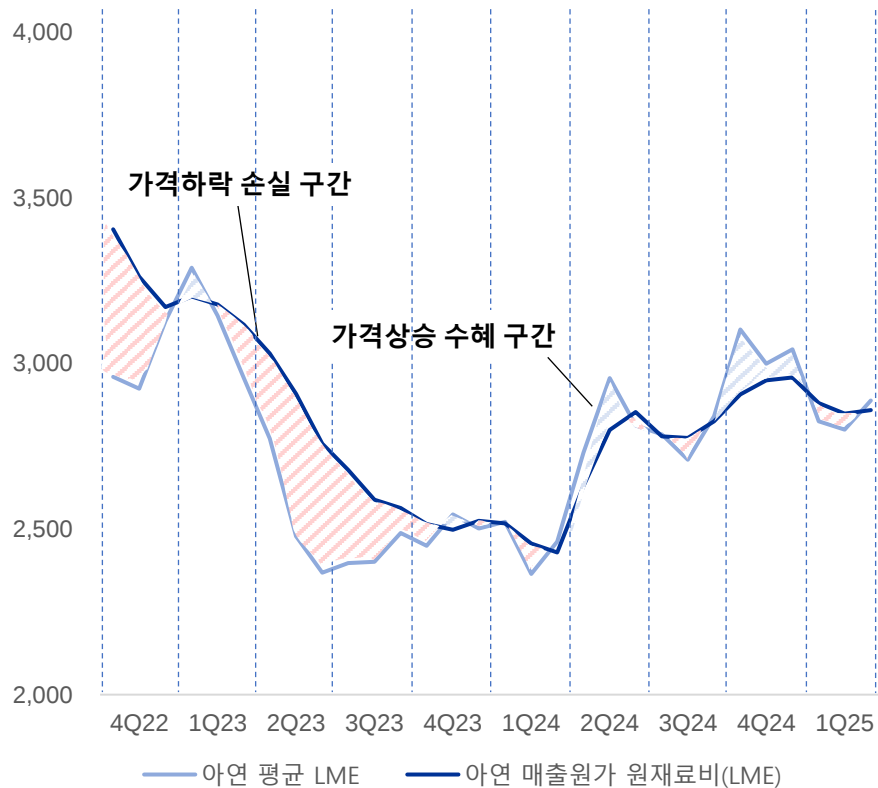


Copper (USD/MT)

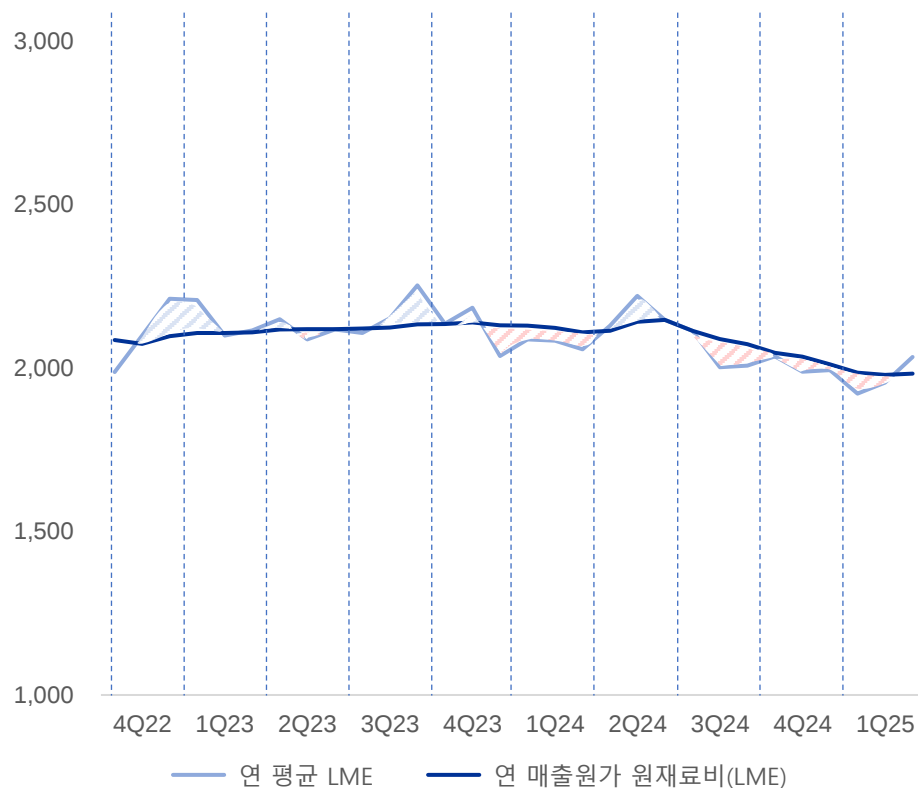


LME가격 및 원재료비 추이 (USD/t)

Zinc

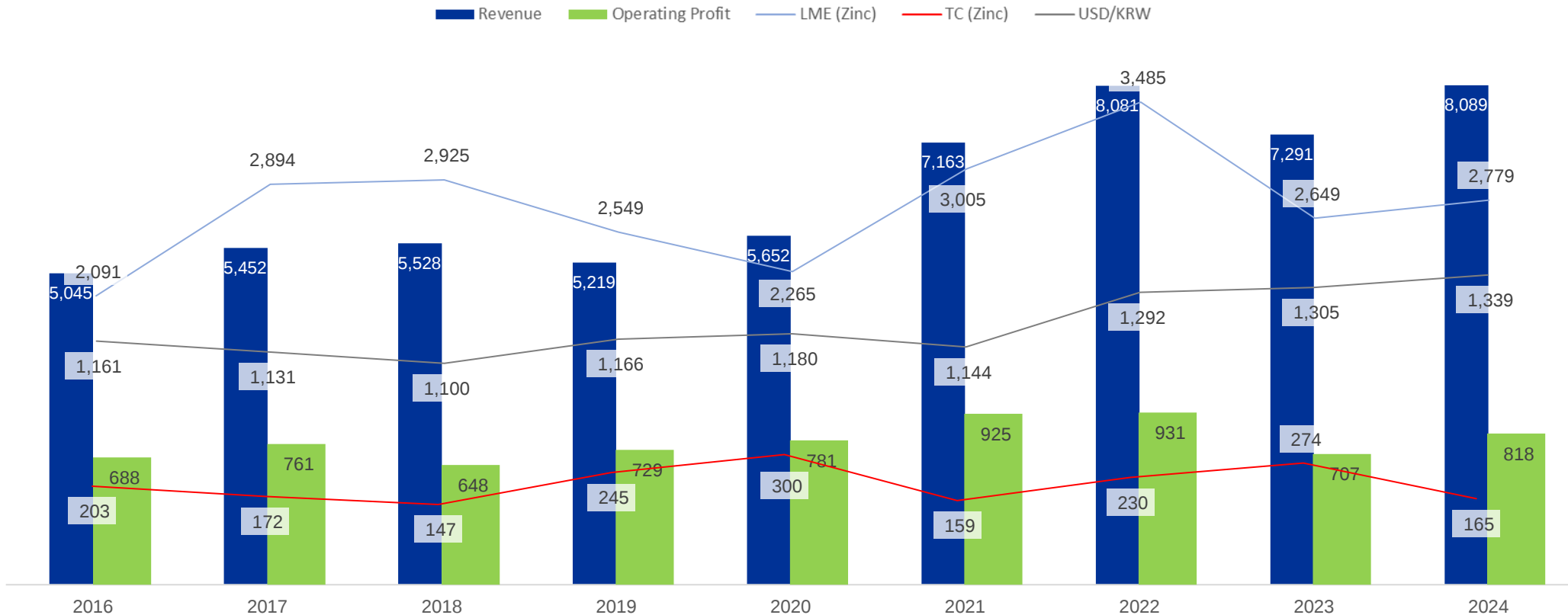


Lead



Benchmark TC 및 손익 변동 추이 (고려아연 별도)

(십억원, USD/t)



Source: Bloomberg, Metal Bulletin
TC (Zinc) : Asian Benchmark T/C

주요제품별 판매량

고려아연 및
자회사 지분구조

주주환원
정책

'22-'25년
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

아연 TC
& 손익 추이

주요제품별
판매량

주요제품별
매출액

손익계산서 및
재무현황

고려아연 별도

제품	구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
Zinc(MT)	내수	60,305	59,526	62,097	67,885	63,163	-7.0%	4.7%
	수출	108,616	92,904	83,626	108,102	83,326	-22.9%	-23.3%
	합계	168,921	152,430	145,723	175,987	146,489	-16.8%	-13.3%
Lead(MT)	내수	34,392	34,926	30,645	33,115	30,415	-8.2%	-11.6%
	수출	80,901	77,574	72,308	81,801	74,037	-9.5%	-8.5%
	합계	115,293	112,500	102,953	114,916	104,452	-9.1%	-9.4%
Silver(KG)	내수	6,460	6,974	11,230	6,110	12,560	105.6%	94.4%
	수출	494,395	489,617	499,972	458,156	502,100	9.6%	1.6%
	합계	500,855	496,591	511,202	464,266	514,660	10.9%	2.8%
Gold(KG)	내수	1,753	1,667	1,740	1,953	2,475	26.7%	41.2%
	수출	-	-	-	-	-	-	-
	합계	1,753	1,667	1,740	1,953	2,475	26.7%	41.2%
Copper(MT)	내수	6,382	6,702	6,710	5,015	6,028	20.2%	-5.5%
	수출	1,147	1,272	1,622	2,280	2,277	-0.2%	98.5%
	합계	7,529	7,974	8,332	7,296	8,305	13.8%	10.3%

고려아연 별도

단위 : bW

제품	구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
Zinc	내수	216	234	254	295	283	-3.9%	31.4%
	수출	381	365	339	478	373	-22.1%	-2.2%
	합계	596	599	592	773	656	-15.1%	10.0%
Lead	내수	105	115	99	103	97	-5.6%	-7.7%
	수출	248	254	235	261	242	-7.5%	-2.7%
	합계	354	369	334	364	339	-7.0%	-4.2%
Silver	내수	6	9	14	8	19	124.9%	198.1%
	수출	495	577	641	633	728	15.0%	47.1%
	합계	501	586	655	641	747	16.4%	49.0%
Gold	내수	155	172	188	233	330	41.7%	113.1%
	수출	-	-	-	-	28	-	-
	합계	155	172	188	233	358	53.8%	131.3%
Copper	내수	72	90	83	64	81	25.8%	12.3%
	수출	13	17	21	30	31	5.0%	140.5%
	합계	85	107	104	94	112	19.3%	31.8%
Others	-	123	155	156	153	177	15.8%	44.4%

손익계산서 및 재무현황

고려아연 및
자회사 지분구조

주주환원
정책

'22-'25년
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

아연 TC
& 손익 추이

주요제품별
판매량

주요제품별
매출액

손익계산서 및
재무현황

고려아연(연결)

PL (십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
매출	2,375	3,058	3,207	3,413	3,833	12.3%	61.4%
매출총이익	266	362	270	243	406	67.4%	52.5%
영업이익	185	269	150	120	271	125.5%	46.9%
영업이익률(%)	7.8%	8.8%	4.7%	3.5%	7.1%	3.6%p	-0.7%p
EBITDA	260	356	252	208	360	72.6%	38.2%
당기순이익	112	175	153	-246	160	171.2%	42.7%

고려아연(별도)

PL (십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
매출	1,814	1,988	2,029	2,258	2,389	5.8%	31.7%
매출총이익	237	301	236	267	352	29.8%	48.8%
영업이익	191	257	179	187	273	42.9%	43.0%
영업이익률(%)	10.5%	12.9%	8.8%	8.3%	11.4%	3.0%p	0.9%p
EBITDA	248	315	238	243	333	36.9%	34.1%
당기순이익	140	198	195	-77	206	흑·전	46.8%

BS (십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
자산	10,146	10,843	11,355	12,248	11,648	-4.9%	14.8%
유동자산	4,147	4,457	4,902	5,960	5,184	-13.0%	25.0%
현금 및 현금성자산	396	163	1,079	462	114	-75.3%	-71.1%
단기투자자산*	1,437	1,053	432	1,594	870	-45.4%	-39.5%
재고자산	1,830	2,414	2,570	2,977	3,213	7.9%	75.6%
비유동자산	5,999	6,387	6,453	6,288	6,463	2.8%	7.7%
부채	1,377	1,994	2,689	5,562	4,884	-12.2%	254.6%
유동부채	1,346	1,964	2,654	5,475	4,798	-12.4%	256.6%
비유동부채	32	30	35	87	86	-1.8%	170.4%
자본	8,769	8,849	8,666	6,686	6,764	1.2%	-22.9%

* 단기금융기관예치금 포함

KZ Trading

PL (십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
매출	265.6	257.8	279.6	310.8	308.5	-0.8%	16.1%
영업이익	2.8	15.4	3.4	8.4	2.9	-65.5%	3.3%
영업이익률(%)	1.1%	6.0%	1.2%	2.7%	0.9%	-1.8%p	-11.0%p
당기순이익	6.3	0.3	-1.3	14.0	2.3	-83.6%	-63.3%

SMC

PL ('000 USD)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
매출	143,655	194,076	205,269	109,116	213,796	95.9%	48.4%
영업이익	5,044	15,114	-949	-25,454	-1,750	93.1%	-134.7%
영업이익률(%)	3.5%	7.8%	-0.5%	-23.3%	-0.8%	22.5%p	4.3%p
당기순이익	2,438	10,251	-1,198	-19,396	14,619	흑·전	499.7%

영업상황	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
아연 생산량 (MT)	49,982	58,618	59,998	28,253	63,531	124.9%	27.1%
아연 판매량 (MT)	50,790	56,176	60,827	27,386	62,393	127.8%	22.8%
LGLC 판매량 (MT)	15,290	31,627	30,239	18,956	31,178	64.5%	103.9%

스틸싸이클

PL (십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
매출	17.0	26.3	41.1	46.4	61.6	32.8%	263.0%
영업이익	-1.2	1.3	2.7	4.0	3.4	-14.0%	흑·전
영업이익률(%)	-7.1%	5.0%	6.6%	8.6%	5.6%	-3.0%p	흑·전
당기순이익	-0.6	1.8	2.2	3.2	4.5	40.6%	흑·전



World's Leading
Green Energy and Material Provider

IR contact
IR@koreazinc.co.kr