

# 고려아연

## 2025년 4분기 실적자료

2026.02.10



# CONTENTS

경영실적 및 재무현황

사업별 실적 및 전망

- 고려아연(별도)
- Sun Metals Corporation
- KZ Trading

2026년 사업계획

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.

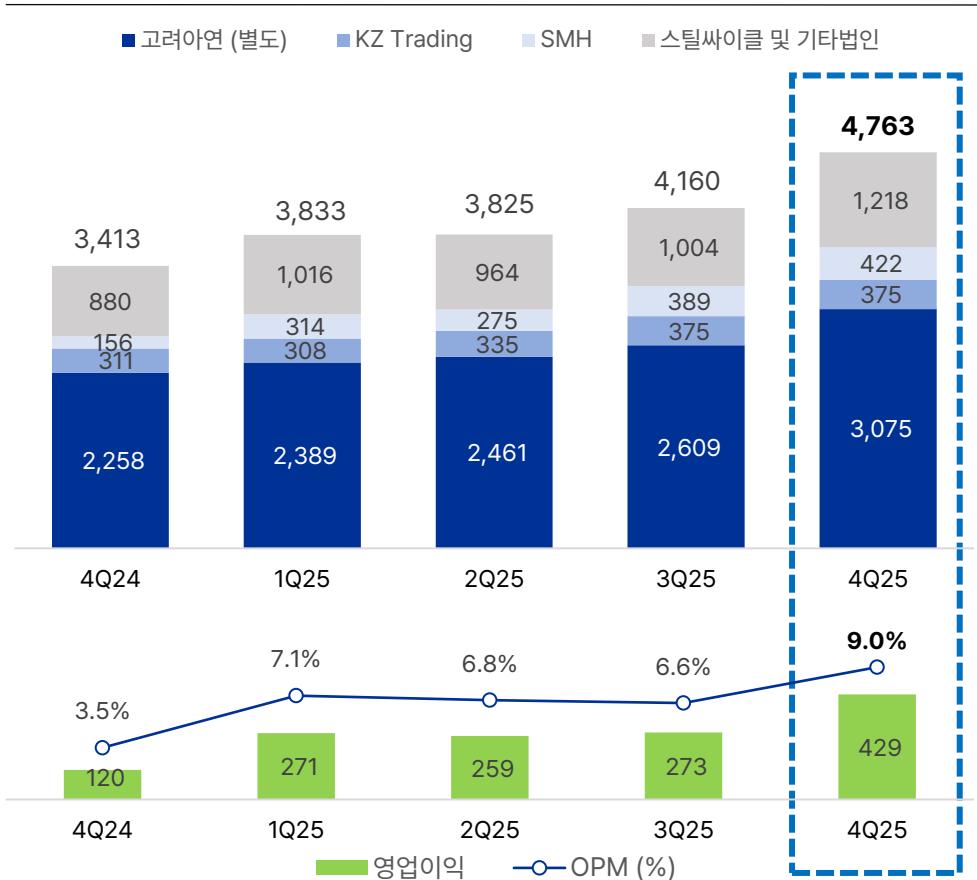
당사는 본 자료에 포함된 내용의 정확성이나 완성도에 대하여 어떠한 직·간접적 진술 또는 보증을 하지 않습니다.

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.

# 1. 4분기 경영 실적

## 사업부문별 실적 추이



## '25년 4분기

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ	YoY
매출액	3,413	3,833	3,825	4,160	4,763	+603	+1,351
매출총이익	243	406	390	373	616	+226	+368
매출총이익률	7.1%	10.6%	10.2%	9.0%	12.9%	+3.6%p	+5.7%p
영업이익	120	271	259	273	429	+156	+309
영업이익률	3.5%	7.1%	6.8%	6.6%	9.0%	+2.4%p	+5.5%p
EBITDA*	208	365	353	367	522	+156	+314
세전이익	-303	239	423	99	269	+170	+599
당기순이익	-225	162	330	71	212	+142	+458

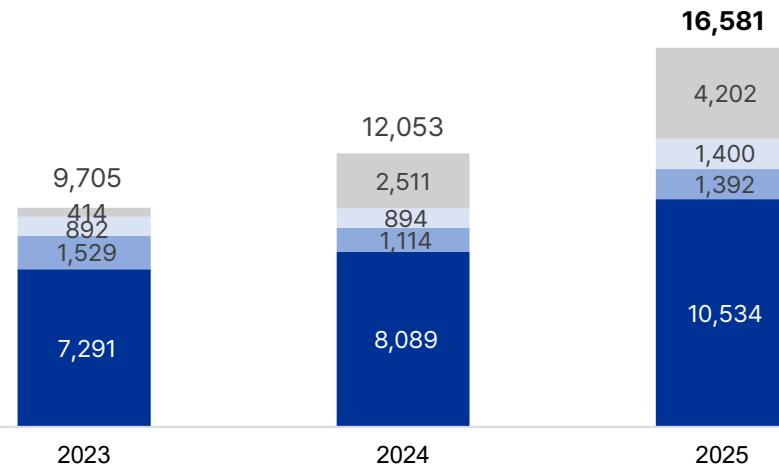
\* 영업이익+감가상각비

## 2. 2025년 연간 실적

### 사업부문별 실적 추이

(십억원)

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



2023

2024

2025

6.8%

6.0%

7.4%

660

723

1,232

영업이익 OPM (%)

### 2025년 경영실적

(십억원)

	2023	2024	2025	YoY	%
매출액	9,705	12,053	<b>16,581</b>	4,528	+37.6%
매출총이익	962	1,141	<b>1,802</b>	661	+58.0%
매출총이익률	9.9%	9.5%	<b>10.9%</b>	+1.4%p	-
영업이익	660	723	<b>1,232</b>	509	+70.3%
영업이익률	6.8%	6.0%	<b>7.4%</b>	+1.4%p	-
세전이익	881	293	<b>1,029</b>	737	+252%
당기순이익	798	195	<b>775</b>	581	+298%

\* 영업이익+감가상각비

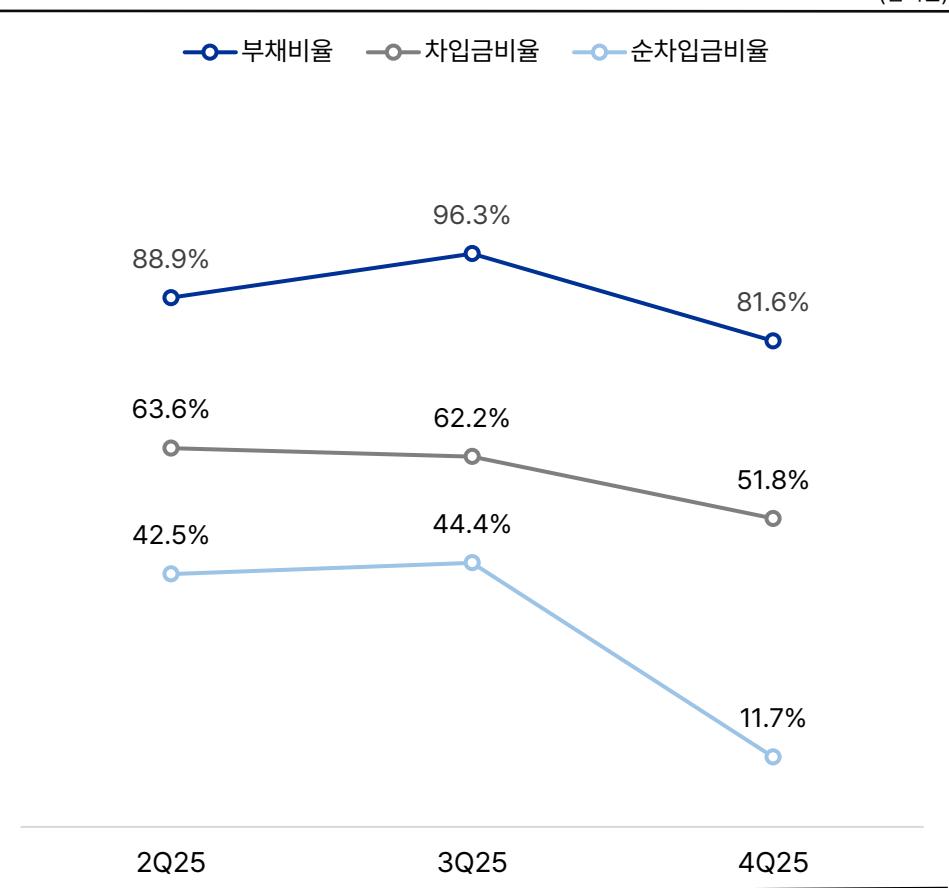
### 3. 재무현황

재무상태표

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ
<b>자산</b>	14,383	14,838	15,773	<b>20,387</b>	<b>+4,614</b>
유동자산	6,963	7,284	7,962	<b>12,061</b>	<b>+4,099</b>
현금 및 현금성자산	577	740	653	<b>3,451</b>	<b>+2,798</b>
단기투자자산*	1,003	921	782	<b>1,038</b>	<b>+256</b>
비유동자산	7,420	7,553	7,811	<b>8,326</b>	<b>+515</b>
유형자산	4,907	4,908	5,105	<b>5,365</b>	<b>+260</b>
<b>부채</b>	6,729	6,983	7,738	<b>9,202</b>	<b>+1,464</b>
총차입금	4,481	4,997	5,000	<b>5,799</b>	<b>+799</b>
순차입금	2,900	3,337	3,565	<b>1,310</b>	<b>-2,255</b>
<b>자본</b>	7,654	7,855	8,035	<b>11,186</b>	<b>+3,150</b>

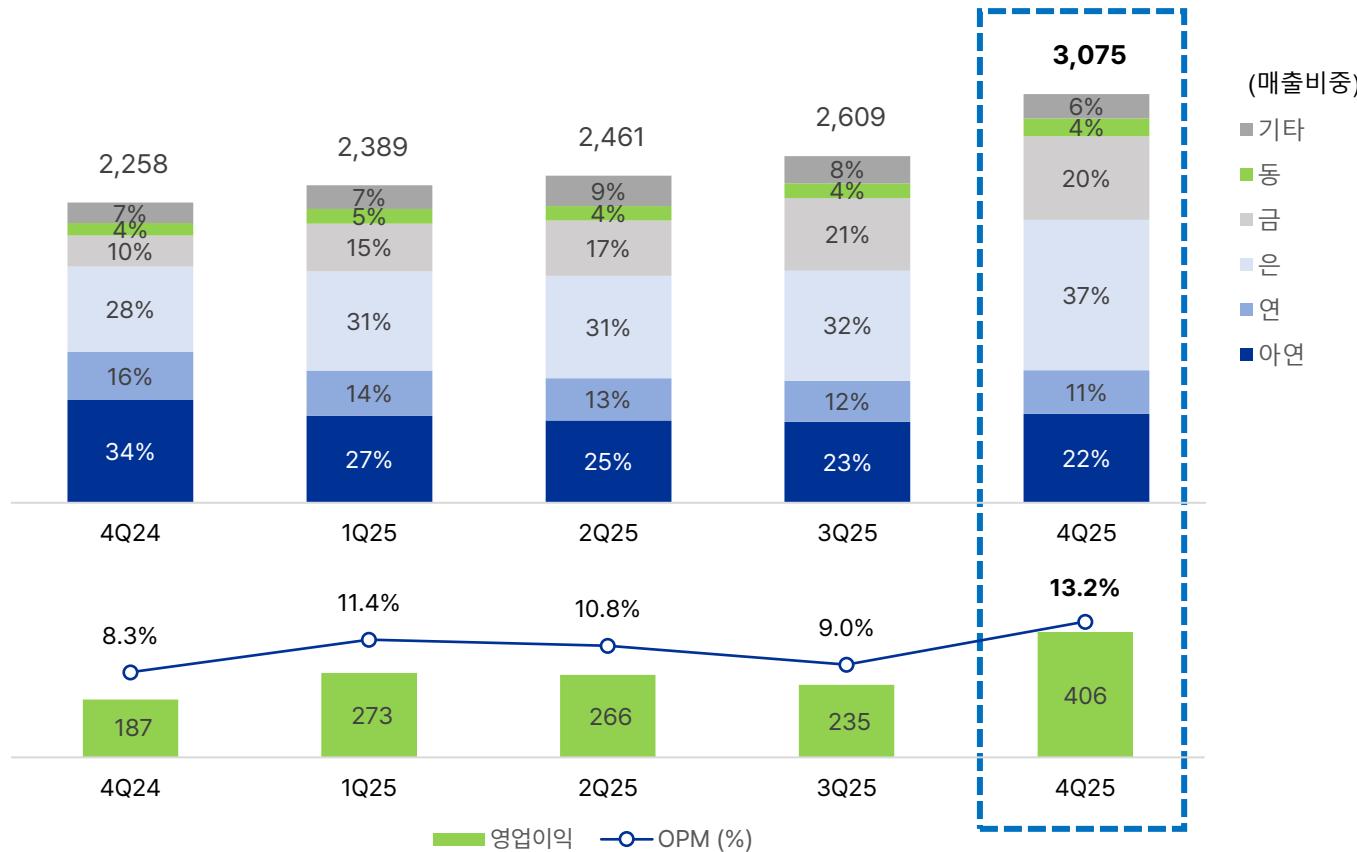
\* 단기금융기관예치금 포함

재무비율



\*\* 단기투자자산 포함

## 분기별 실적 추이 (십억원)



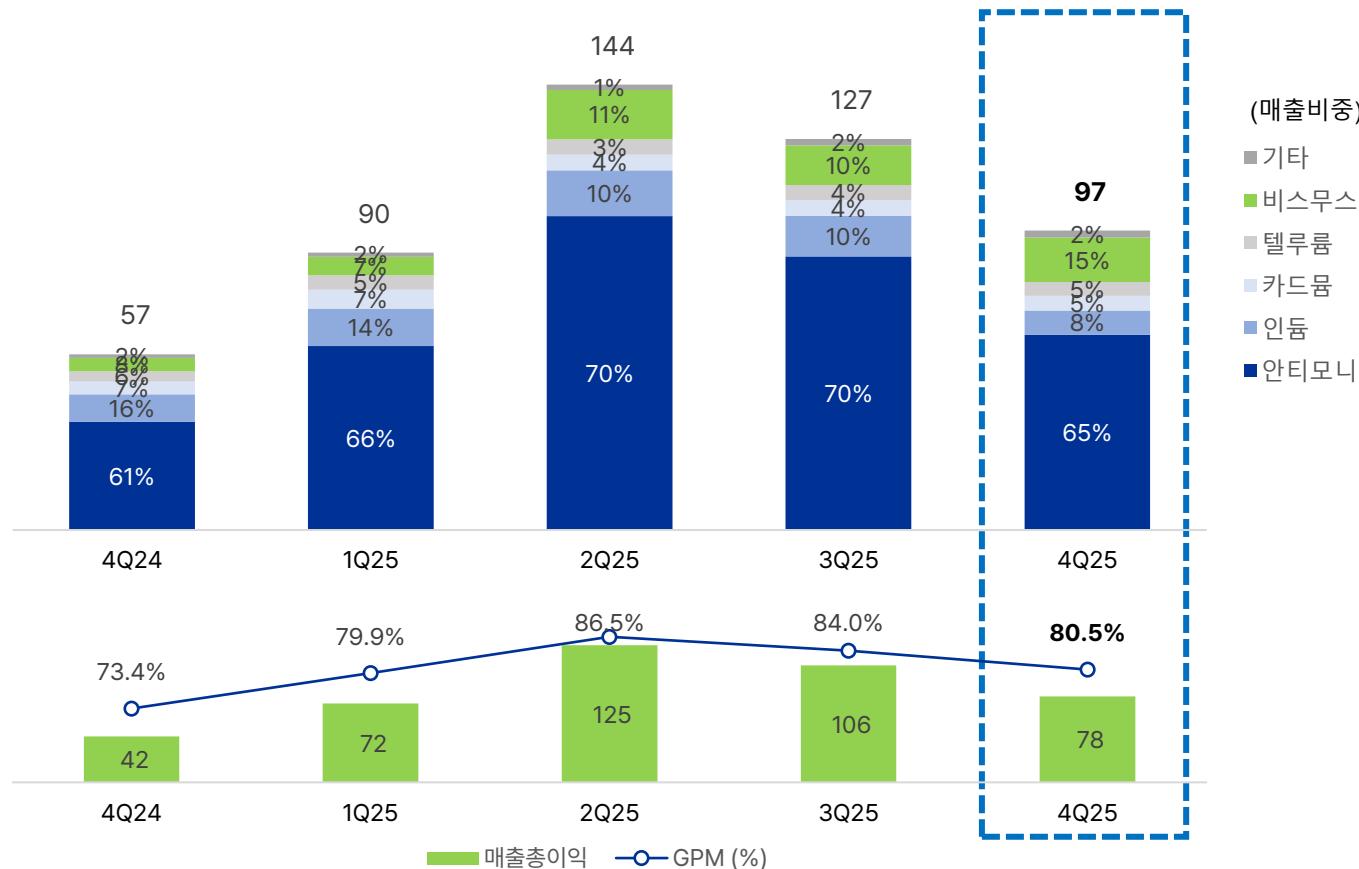
- 아연 가격 회복 및 귀금속(금·은) 가격 강세에 힘입어 **분기 사상 최대 매출 기록**
- 귀금속 가격 강세와 견조한 판매량에 힘입어 **분기 사상 최대 영업이익 달성**

## 2026년 전망

- '26년은 구리 Capa 증설에 따른 판매량 증가와 은·구리 가격 강세에 힘입어, **견조한 실적 성장세가 이어질 것으로 전망**

\*'26. 2월 기준, 은 가격 전년비 약 2배 이상 상승  
- \$39.9/oz<sup>1)</sup> (25년) vs. \$81.9/oz (26.29)

### 분기별 실적 추이 (십억원)



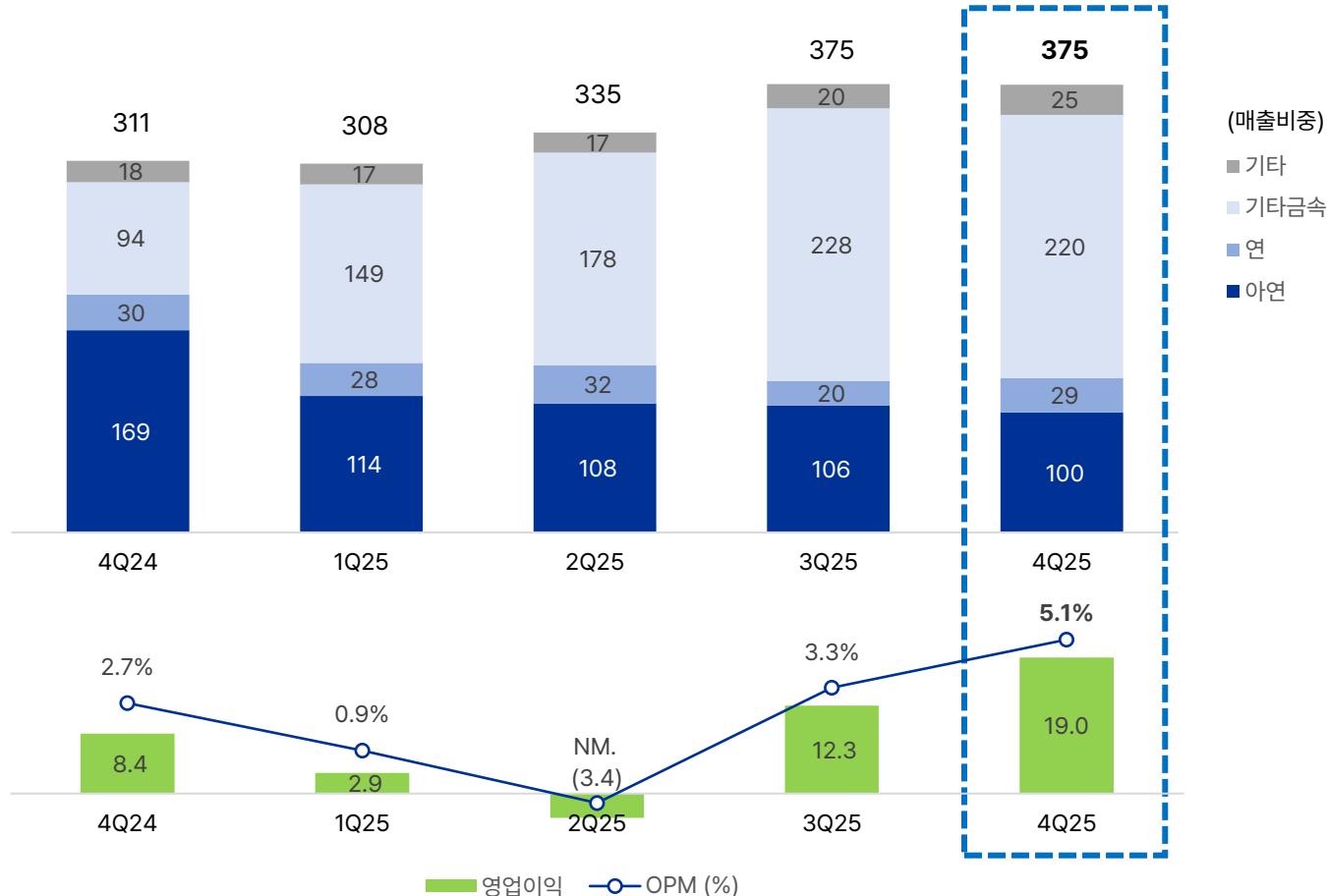
### 4분기 실적

- 안티모니 가격 하락 불구, **안정적 판매로 매출총이익률 80%대 유지**
- \* '25년 연간 판매량 (YoY)
  - 안티모니 +24%, 인듐 +8%
  - 비스무스 +6%

### 2026년 전망

- 중국 수출 통제 불확실성으로 일부 희소금속의 가격 변동성은 예상되나, **장기 판매계약을 기반으로 실적 안정성 유지 전망**

## 분기별 실적 추이 (십억원)



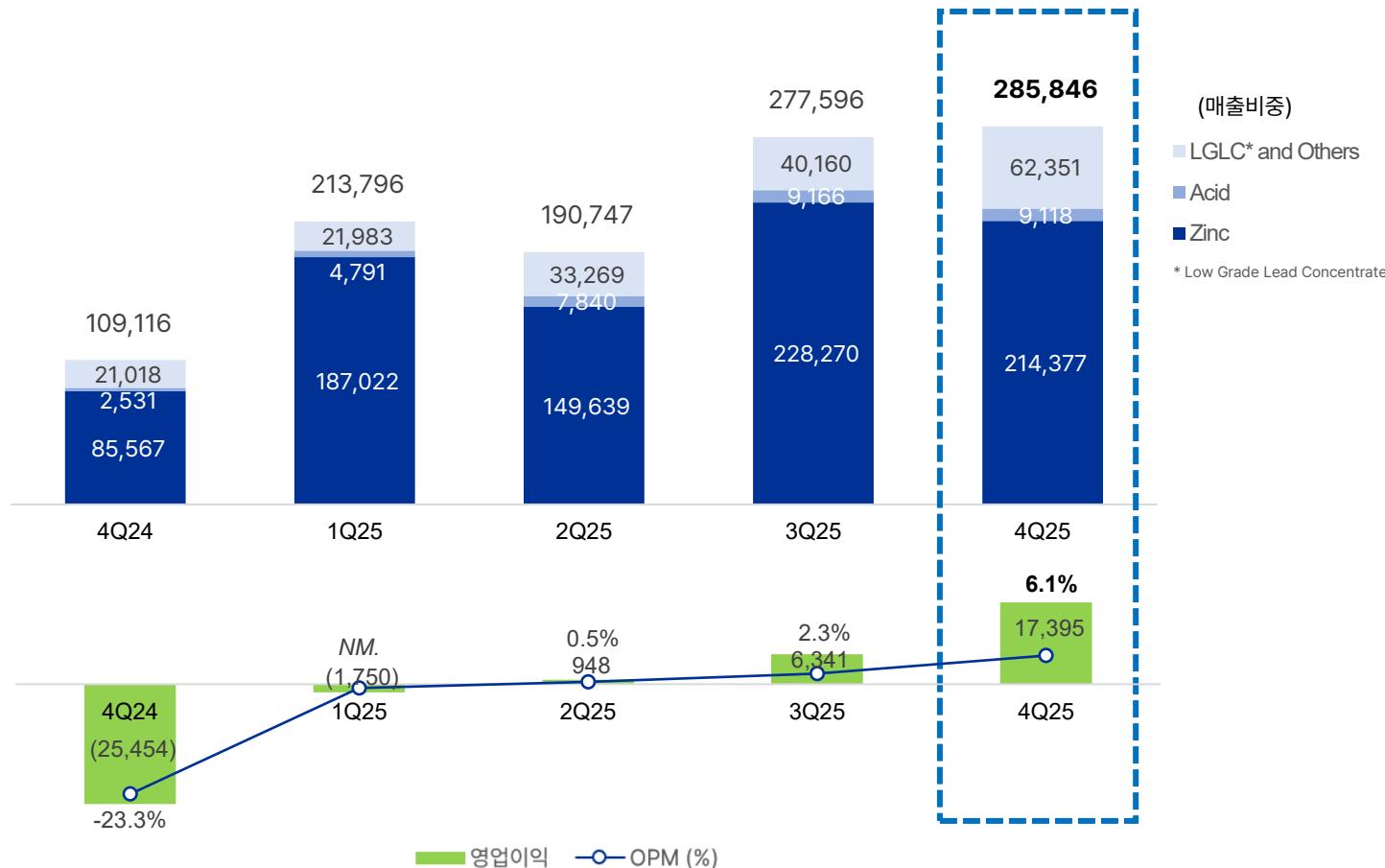
## 4분기 실적

- 아연 및 알루미늄 가격 상승 흐름 및 우호적 환율 효과에 힘입어 수익성 개선

## 2026년 전망

- 구리 및 아연 중심의 제품 믹스 개선을 통해 수익성 중심의 사업구조 전환 추진

## 분기별 실적 추이 ('000USD)



## 4분기 실적

- 아연 가격 반등과 더불어, 은 가격 강세에 따른 LGCL 판매 수익성 개선이 이어지며 전분기 대비 영업이익률 큰 폭 상승



## 2026년 전망

- 생산 정상화에 따른 판매량 증가로, 본격적인 매출 성장 및 이익 개선 국면 진입

# 2026년 사업계획

2026년 판매계획

2026년 성장동력

Troika Drive 추진

중장기 재무구조 전망



# 1. 2026년 판매계획

## 판매계획 (별도기준)

	2022 Plan	2022 Actual	2023 Plan	2023 Actual	2024 Plan	2024 Actual	2025 Plan	2025 Actual	2025 달성을	2026 Plan
아연 (MT)	640,000	<b>634,414</b>	640,000	<b>654,245</b>	650,000	<b>643,062</b>	630,000	<b>590,763</b>	<b>94%</b>	<b>600,000</b>
연 (MT)	430,000	<b>422,463</b>	430,000	<b>410,930</b>	450,000	<b>445,662</b>	450,000	<b>404,232</b>	<b>90%</b>	<b>430,000</b>
은 (MT)	2,192	<b>2,037</b>	1,815	<b>1,970</b>	2,108	<b>1,973</b>	1,935	<b>2,047</b>	<b>106%</b>	<b>1,790</b>
금 (KG)	10,060	<b>11,899</b>	8,600	<b>9,298</b>	9,008	<b>7,113</b>	7,920	<b>12,305</b>	<b>155%</b>	<b>7,334</b>
동 (MT)	29,600	<b>26,107</b>	33,700	<b>30,904</b>	37,600	<b>31,131</b>	34,500	<b>33,001</b>	<b>96%</b>	<b>53,600</b>

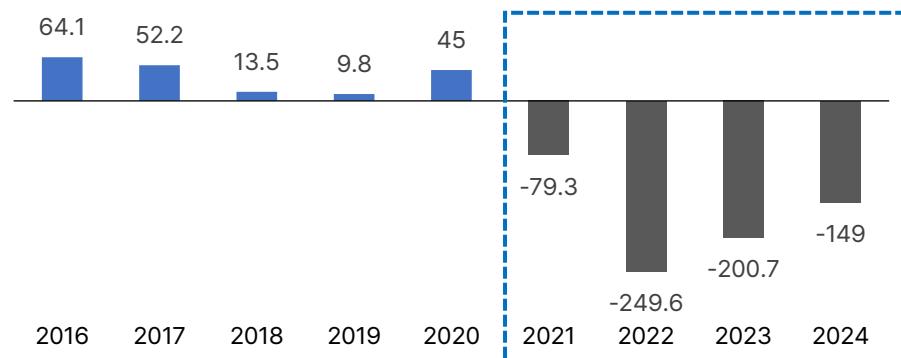
## 2-1. 2026년 성장동력 \_ 1) 은(Silver)

- 은(Silver)은 중국의 수출 통제, 산업 수요 확대, 구조적 공급 제약 등으로 글로벌 시장 내 전략 자산으로 재평가 중
- 고려아연은 글로벌 은 생산량의 5% 이상을 차지하는 생산자로, 부산물 회수 기반의 생산 구조를 통해 은 가격 상승 국면에서 높은 이익 업사이드를 보유

### | 시장전망

- Silver 가격은 '25년 +150% 급등, '26년 온스당 \$110 이상 최고가 기록
  - 국제 지정학 리스크 심화와 달러 신뢰 저하로 금과 은 투자·실물 수요 확대
  - 태양광·자동차·배터리·데이터센터·AI 등 핵심 산업용 수요의 본격적 성장
- 최근 5년간 Silver는 매년 약 2억 온스(최대 20%)의 구조적 공급 부족 지속
  - 은 생산의 70%가 구리·아연·금·광산의 부산물로 근본적인 채굴 제약 존재
  - '26.1월 중국의 Silver 수출 통제 도입으로 글로벌 공급 물량 축소 전망

[Silver Supply Deficit (million ounces)]



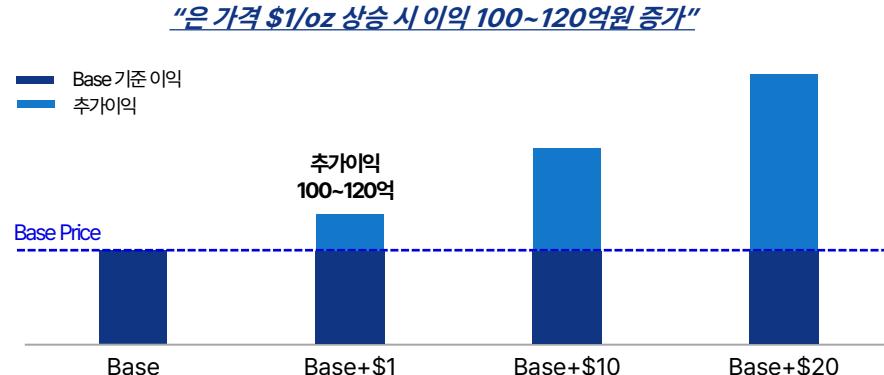
1) Metal Focus, Silvery Survey

2) 환율 및 기타 변수는 동일하다고 가정한 추정치

### | 사업현황

- '25년 기준 글로벌 Silver 시장에서 당사는 5% 이상의 점유율을 보유하며, Silver 가격 변화에 대한 높은 이익 레버리지를 갖추고 있음
- 업계 최고 수준의 높은 회수율을 통해 Free Metal 수익성을 극대화
- 당사 Silver 이익 기여도는 은 가격 상승과 함께 지속 확대될 것으로 전망
  - (가격) Silver 가격이 1달러/oz 변동 시 이익 약 100억~120억 원<sup>2)</sup> 범위에서 변동
  - (생산량) 동일한 가격 수준에서 생산량 10% 증가 시, 약 500억원 추가 이익 증가

[Silver 이익 민감도]



## 2-2. 2026년 성장동력 \_ 2) 구리(Copper)

- 구리(Copper)는 전기화·AI 데이터센터·방위 산업·휴머노이드 등 핵심 산업 전반에서 수요가 확대되는 반면, 광산 공급 제약으로 구조적인 공급 부족 심화 중
- 고려아연은 100% 재활용 원료 기반의 구리 생산과 Fumer 설비 전환을 통한 생산능력 확대를 통해, 안정적인 공급이 가능한 전략적 구리 생산자로 도약

### | 시장전망

- 글로벌 구리 수요는 AI·데이터센터·휴머노이드·로봇 등 신사업 수요 급증에 따라  
**'25년 약 2,800MT에서 '40년 약 4,200 MT 수준으로 연평균 약 3% 성장 예상**
  - AI 데이터센터·로봇 산업 확산으로 구리 수요는 구조적 성장 국면 진입
  - 특히 AI 데이터센터는 향후 10년간 연평균 약 40만 톤의 구리 수요가 추가될 것으로 예상되며, 구리가 필수 소재인 휴머노이드·로봇 시장 역시 중장기 성장 전망
- 정광 공급 및 LME 재고 부족 등으로 인해 중장기 견조한 가격 상승 전망**
  - 신규 광산 개발 소요기간(10~15년), 광산 인허가·수자원 등으로 공급 압박 지속

### [신성장 산업별 중장기 수요 전망]

구분	사용량	중장기 수요 <sup>2)</sup>
AI 데이터센터	2,000~10,000톤 /사이트 <sup>1)</sup>	'40년까지 데이터센터·전력망 연평균 +5~7% 성장
Humanoid Robot	5~8 kg/대 <sup>2)</sup>	'50년 누적 보급 10억 대 가정 시 5~8백만 톤 발생
산업용 로봇	1~30 kg/대 <sup>2)</sup>	'40년까지 연평균 3~5% 성장

1) S&P Global, "Copper in the Age of AI" (2026)

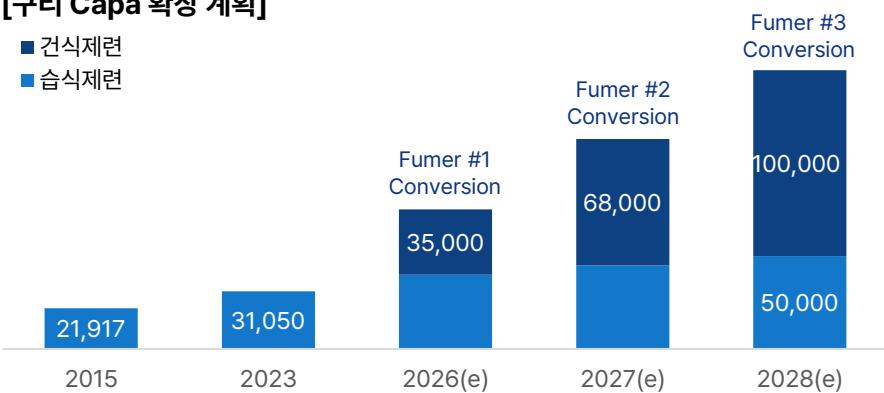
2) Morgan Stanley, "Mapping a Potential ex-China Rare Earths Supply Chain" (20250625), S&P Global – Copper supply-demand imbalance

### | 사업현황

- '26년 온산 Fumer 설비 전환에 따른 구리 생산·판매량 확대 본격화**
  - '25년 구리 생산량 33,031 톤 기록, '26년 Fumer 설비 전환으로 55,000톤 전망(+67% YoY)
  - '28년까지 Fumer #3까지 전환하여 연간 약 15만톤 생산체제 구축 목표
- 리사이클링 기반 생산 구조를 통해 높은 이익 레버리지 확보**
  - 당사는 별도 구리 정광 구매 없이, 아연·연 제련 부산물과 스크랩을 원료로 생산
  - 구리 가격 \$12,000 수준 유지 가정 시 생산/판매량 증가가 없이 약 400억원 이익 증가

### [구리 Capa 확장 계획]

- 건식제련
- 습식제련



## 2-3. 2026년 성장동력 \_ 3) 희소금속(Rare Metals)

- AI, 데이터센터, 방산, EV 산업의 필수 소재인 희소금속은 중국의 시장 지배력과 수출 통제로 인해 공급 안보 리스크가 확대
- 고려아연은 미국 통합 제련소와 리사이클링 자회사의 시너지를 극대화함으로써, 북미 지역의 공급 안보를 강화하고 규모 있는 수익 창출이 가능한 사업 구조 구축

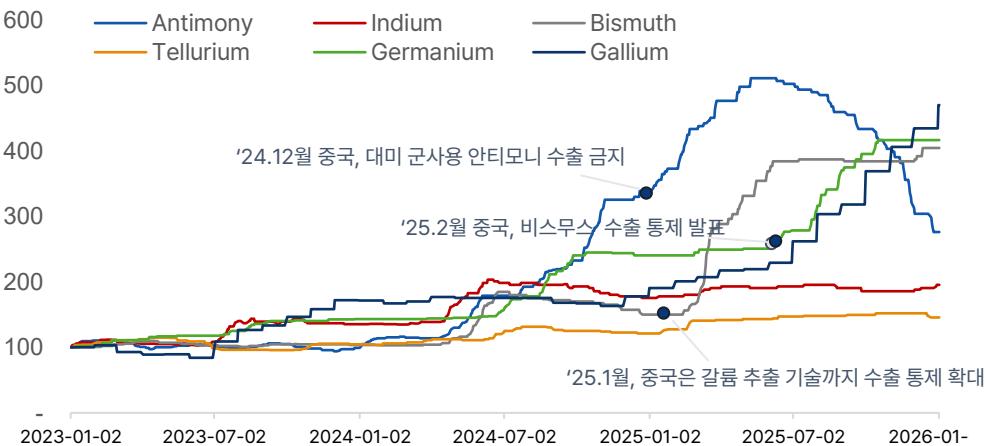
### | 시장전망

- 글로벌 희소금속 시장은 중국의 독점 공급과 수출 통제로 인한 공급 위험 심화
  - 방위산업, 반도체, AI, 휴머노이드 로봇 등 메가트렌드의 확산으로 갈륨, 게르마늄, 희토류를 포함한 희소금속 수요가 급증하고 있으나, 공급 다변화는 여전히 제한적
- 중국이 전자·반도체용 희소금속을 90% 이상 통제, 수출 통제를 외교·안보 카드로 활용
  - 특히, 갈륨과 게르마늄은 반도체, 데이터센터, 방산의 필수 소재이며, 중국이 90% 정제
  - 중국은 '25년부터 미국 등 서방국가에 대해 본격적인 희소금속 통제 실시, 현재는 일부 완화된 상태이나 향후 정책 변화에 대한 불확실성 지속

고려아연 생산금속	중국 수출 통제	미국수입 의존도	주요 수요처
인듐	In	O	100% 디스플레이(ITO), InP 기반 고속 통신 칩
안티모니	Sb	O	85% 탄약·방열재·배터리·미사일
비스무트	Bi	O	89% 특수합금, 의약·전자, 일부 방산용 화합물
텔루륨	Te	O	N/A CdTe 태양광, 특수 반도체
팔라듐	Pd	X	36% 반도체, 전자부품, 촉매 (데이터센터·통신 장비에 사용)
갈륨	Ga	O	100% 고효율 전력칩과 5G·레이더용 고주파 칩 (데이터센터 전력, 5G/6G, 레이더)
게르마늄	Ge	O	>50% 적외선 센서, 야간투시, 광섬유, 위성·방산 광학
카드뮴	Cd	CdTe 일부	N/A 태양광, 특수 합금·안전부품

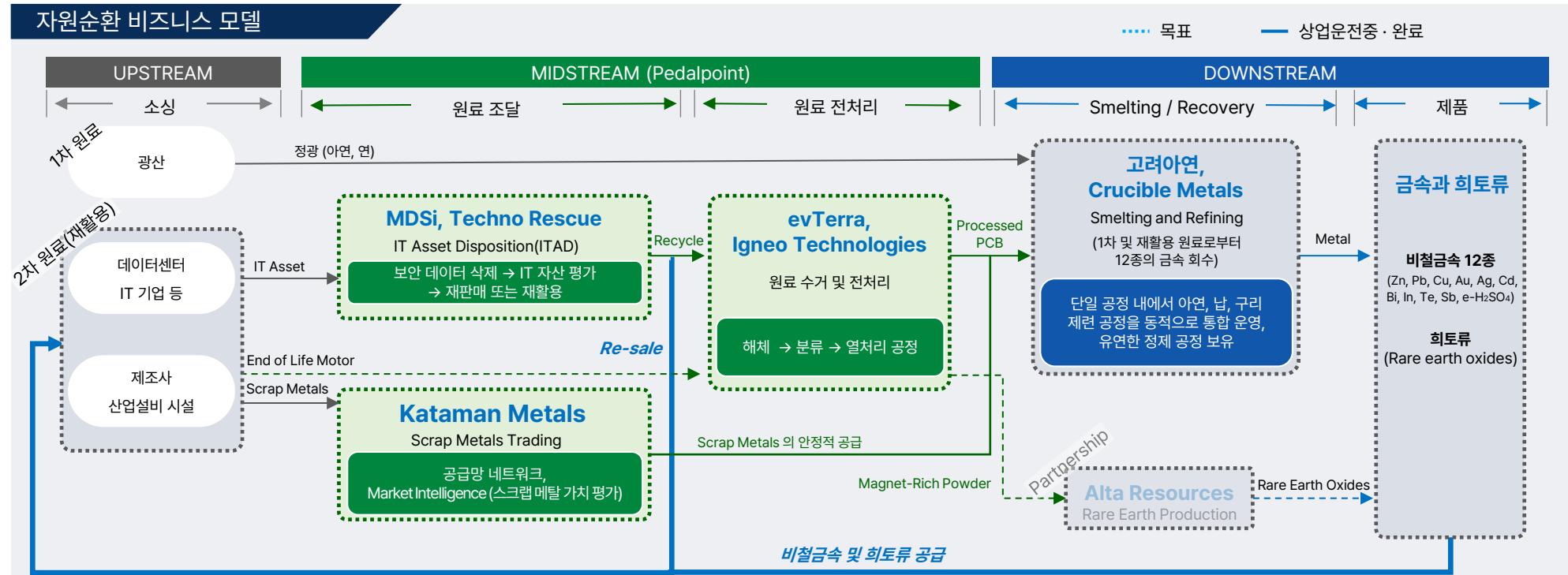
### | 사업현황

- 고려아연은 한국·호주·미국 내 핵심광물 생산 거점 다양화와 도시광산 기술을 바탕으로 한·미 간 경제 안보의 '신뢰 가능한 공급자(Reliable Multi-metal Supplier)'로 도약
- 고려아연은 미국이 지정한 60개 '핵심광물' 중 12개(안티모니, 비스무트 등) 생산 중, '28년까지 갈륨·게르마늄을 더해 핵심광물 생산범위를 14개로 확대할 계획
- 희소금속 생산량은 상대적으로 작지만, 제련과정에서 부산물로 생산되어 높은 마진율 유지
- 중국 수출 통제로 인한 희소금속 가격 급등으로 4분기 기준 GPM 81% 기록



### 3-1. Troika Drive 추진 전략 \_ 자원순환

- 미국 Pedalpoint를 거점으로 전자폐기물, 폐전지 등 폐자원을 '수거-전처리-금속회수-제품화' 까지 연결하며 자원순환 밸류체인을 단계적으로 확장 중
- 고품질 Secondary feedstock의 안정적 확보를 기반으로 온산제련소와 연계된 구리 중심 사업 모델을 향후 핵심광물 및 희토류 까지 확대하고, 미국 통합 제련소와의 시너지 창출을 통해 중장기 매출 성장을 견인하는 촉매 역할을 수행할 것으로 기대



## 3-2. Troika Drive 추진 전략 \_ Pedalpoint

- '26년 온산제련소 구리 건식 제련 설비가 가동됨에 따라 증가하는 구리 생산량에 대응해, 동 스크랩 등 다양한 이차원료의 안정적 확보 노력 지속
- 지속가능한 자원순환 원료 수급 체계 구축하는 한편, 향후 미국 통합 제련소와의 결합을 통해 사업의 확장성과 시너지 강화

### | 주요 사업 현황

- 미국 전자폐기물 처리 사업: ITAD사업, PCB 스크랩 수거 및 전처리 사업 등
  - 폐기물 전 과정에 대한 Lifecycle Solution(수거-전처리-금속 회수-제품화)을 제공
- 이차원료 조달 사업 확대: 태양광 패패널/웨이퍼(은, 동), 폐배터리(연, 니켈 등)
- 자회사 **Kataman Metals**(글로벌 Metal Trader) 통해 다양한 동 스크랩 원료 확보
  - 2차원료를 전문으로 취급하는 차별화된 경쟁력 보유 (연간 취급량: 약 30만톤)
- **PCB 스크랩 처리량 증가 등으로 2025년 영업이익 흑자 전환**
- 폐기물 **소싱 역량 강화 및 비용 구조 개선**을 통해 수익성 향상

Pedalpoint 실적 현황 (단위: 백만불)



### | 전략 방향

#### 1. 전자폐기물 처리량 확대를 통한 안정적인 구리 스크랩 확보

- '26년 온산 동 건식제련소 본격 가동을 대비하여, 미국 내 전자폐기물 처리량 지속 확대  
→ 안정적 구리 이차원료 확보
- PCB 소싱 물량 확대: '25년 Sampling Hub\* 기동을 통해 물량 및 수익성 개선

#### [Pedalpoint의 온산 제련소 Copper 생산 기여도]

KZ	MT	Target		Capacity		
		2025	2026(E)	2027	2028	2029
KZ	MT	33,001	53,600	93,750	150,000	150,000
PP Contribution	MT	1,200	14,000	16,000	17,000	18,000
Ratio	%	3.6%	26%	18~20%	11~13%	12~14%

#### 2. 이차원료 공급 품목 범위의 지속적 확대 및 다양화 추진

- 폐 태양광 패널, 폐납축전지 물량 확대 → 연, 은, 동, 안티모니 등 생산 증대
- Black Mass 등 향후 올인원 니켈제련소 향 안정적 원료 공급 추진

#### 3. 미국 통합 제련소(Project Crucible)와 결합해 확장성과 시너지 강화 전망

- Pedalpoint로 부터 수거 및 전처리된 재활용 원료를 제련에 활용하면서 재활용 원료 기반의 핵심광물 공급망을 미국 현지에 구축

\* Sampling Hub : PCB 스크랩을 파/분쇄 후 자동 샘플링 하여 분석하여 신뢰도 제고 및 빠른 분석 결과  
산출을 통해 대금지급 기일을 단축 가능 → PCB 스크랩 물량 확대에 기여

# APPENDIX

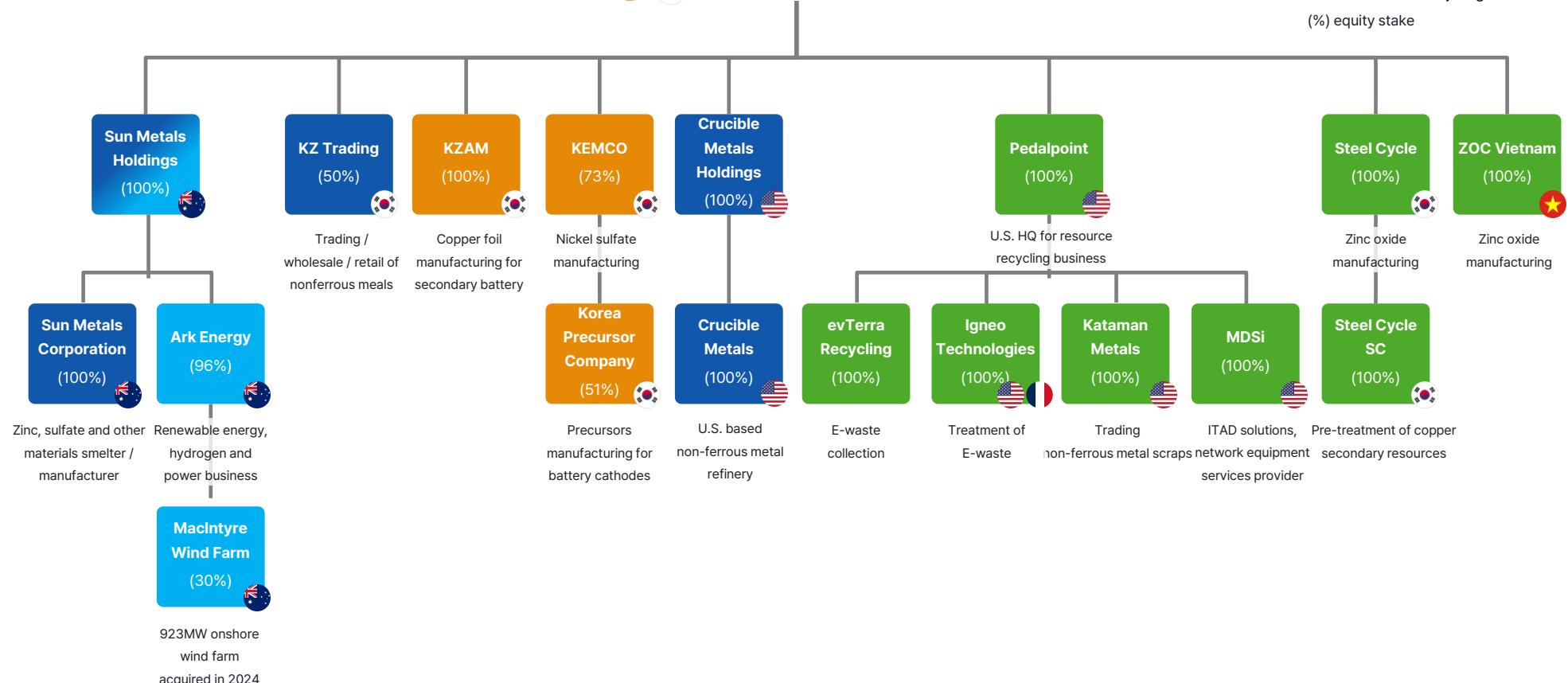




# KOREA ZINC

Smelting  
Renewables & Hydrogen  
Secondary battery materials  
Resource recycling

(%) equity stake



# 주주환원 정책

고려아연 및 자회사  
지분구조

주주환원정책/  
가비언스기산회계

'22-'25년  
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

아연 TC  
및 순익 추이

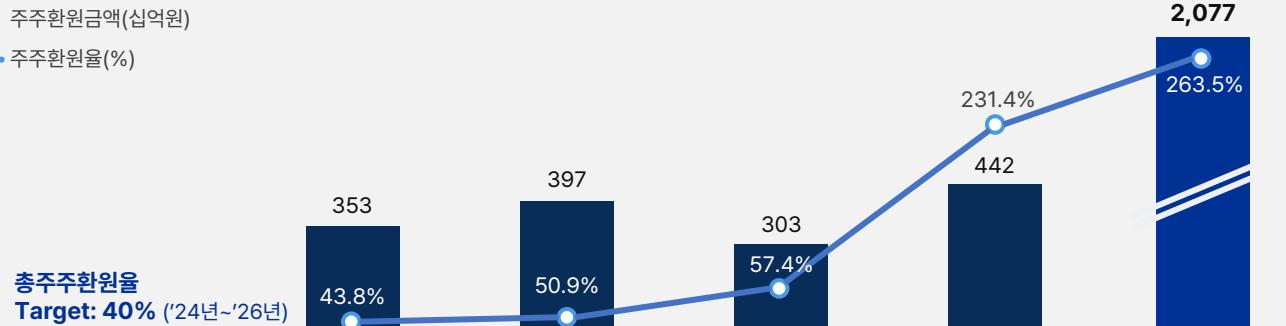
주요제품별 판매량

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

■ 주주환원금액(십억원)  
● 주주환원율(%)



총주주환원율  
Target: 40% ('24년~'26년)

## 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, 12월 각 680,010주 소각 완료

### 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

1) 자사주 소각은 실제 소각 완료 시점 기준

# '22-'25년 계획대비 판매량

고려아연 및 자회사  
지분구조

주주친환경  
기반스케일화

'22-'25년  
계획대비  
판매량

금속가격 & 환율

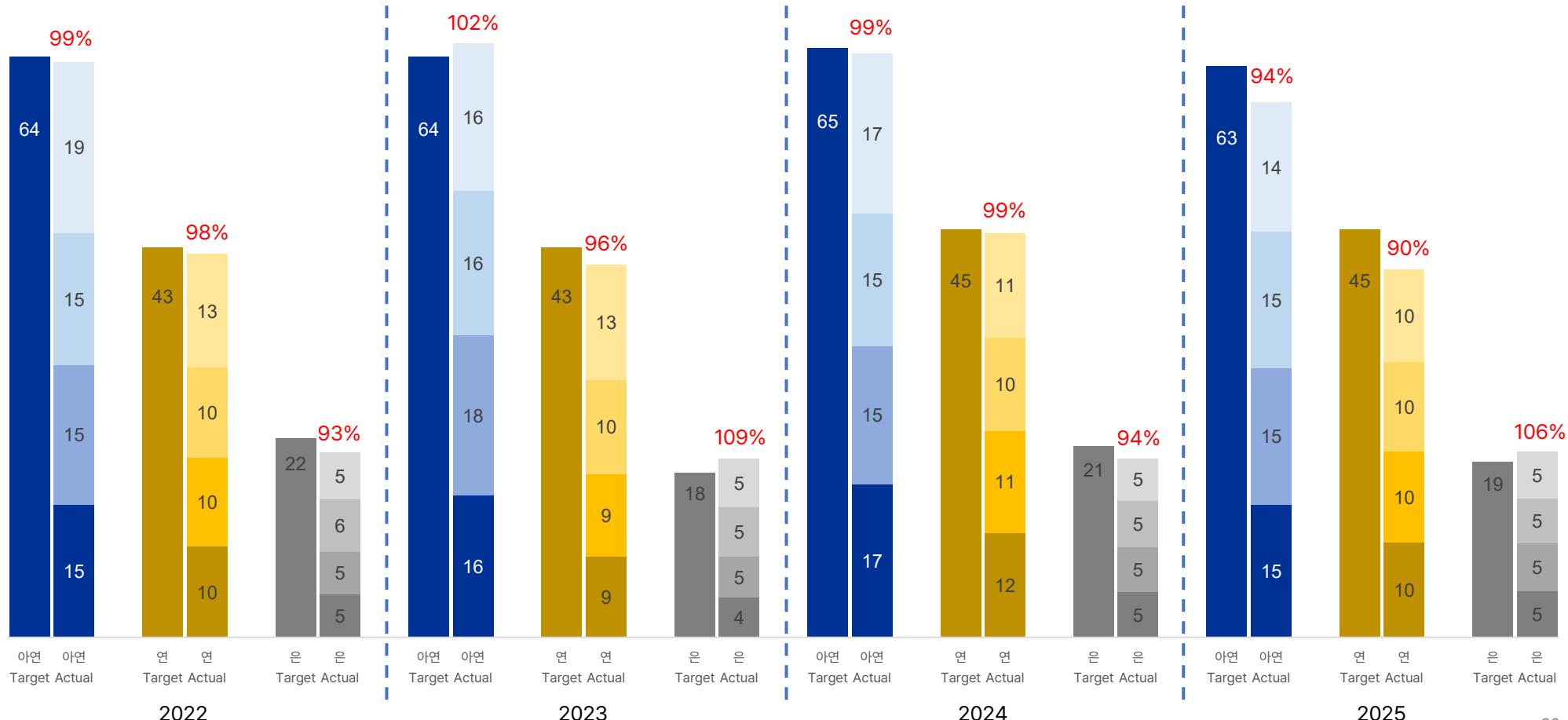
아연 TC  
& 순익 추이

주요제품별 판매량

주요제품별 매출액

손익계산서 및  
재무현황

단위 : 1만톤(아연, 연), 100톤(은), %(달성을)



# 금속가격 및 환율

고려아연 및 자회사  
지분구조

주주현금증액/  
가バナンス기금증액

'22-'25년  
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

아연 TC  
& 순익 추이

주요제품별 판매량

주요제품별 매출액

손익계산서 및  
재무현황

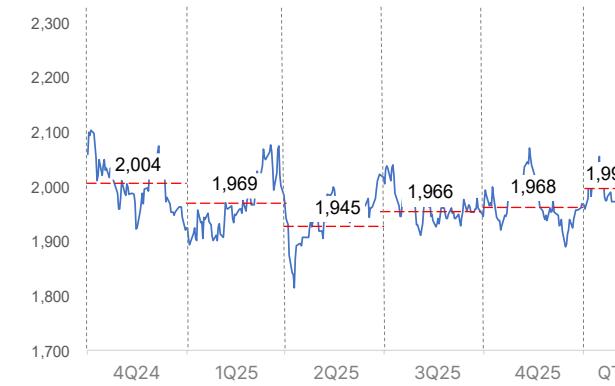
## USD/KRW(Avg.)



## Zinc(USD/MT)



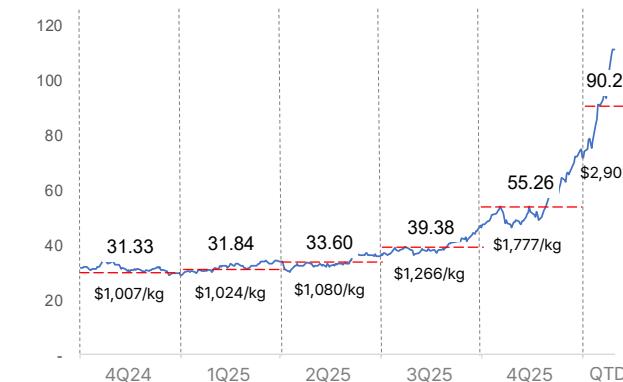
## Lead(USD/MT)



## Gold(USD/oz)



## Silver(USD/oz)



## Copper(USD/MT)



# 금속가격 및 환율

고려아연 및 자회사  
지분구조

주주현금증액/  
가배년스기금증액

'22-'25년  
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

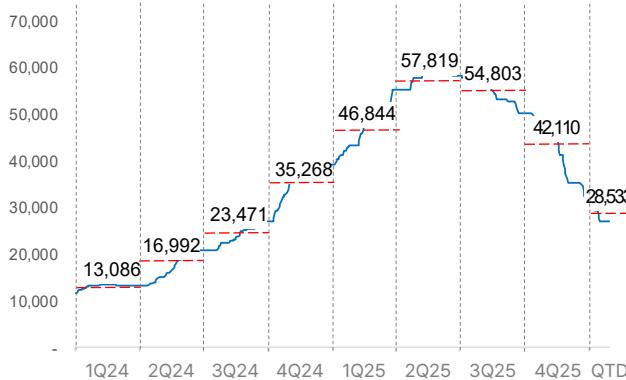
아연 TC  
& 순익 추이

주요제품별 판매량

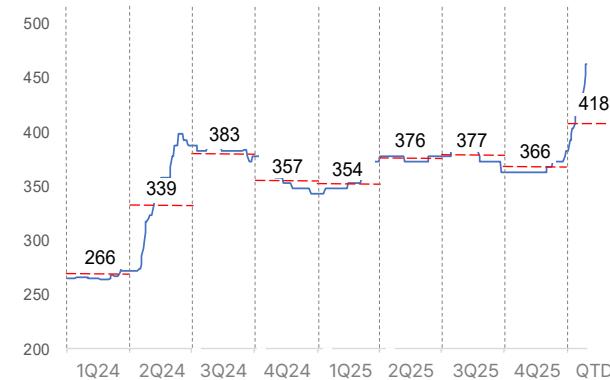
주요제품별 매출액

손익계산서 및  
재무현황

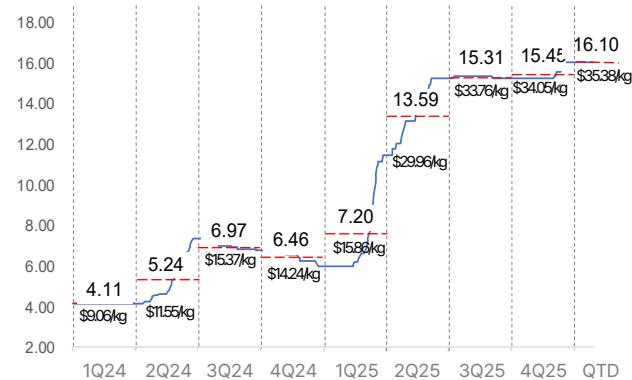
## Antimony(USD/MT)



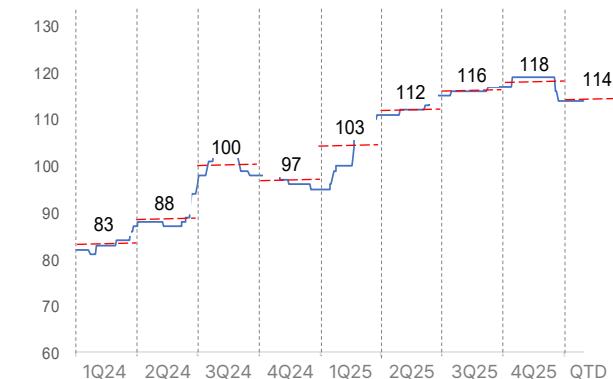
## Indium(USD/kg)



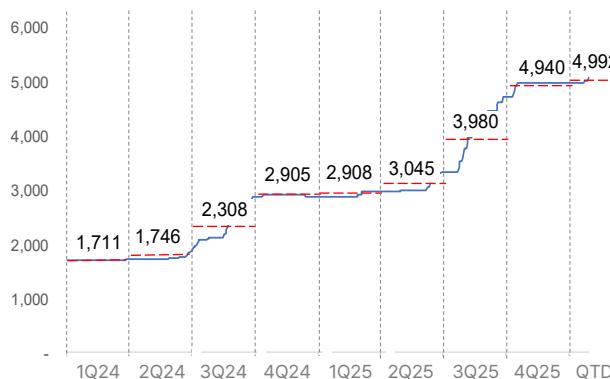
## Bismuth(USD/lb)



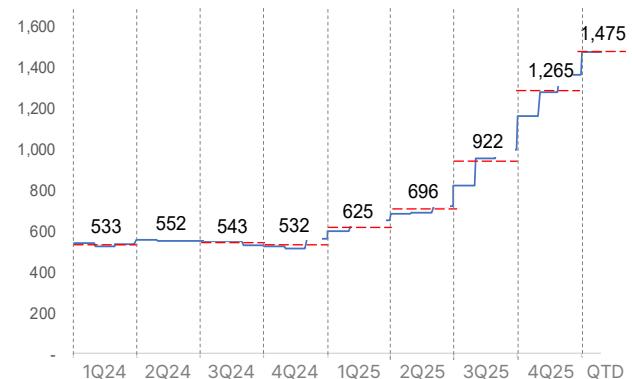
## Tellurium(USD/kg)



## Germanium(USD/kg)

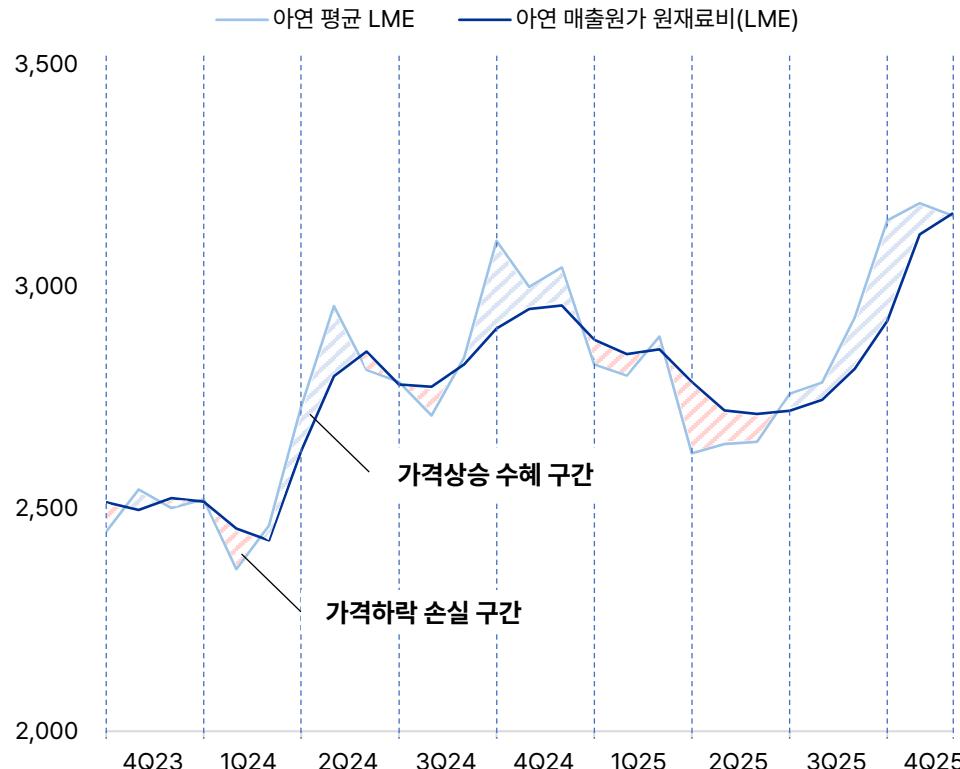


## Gallium(USD/kg)

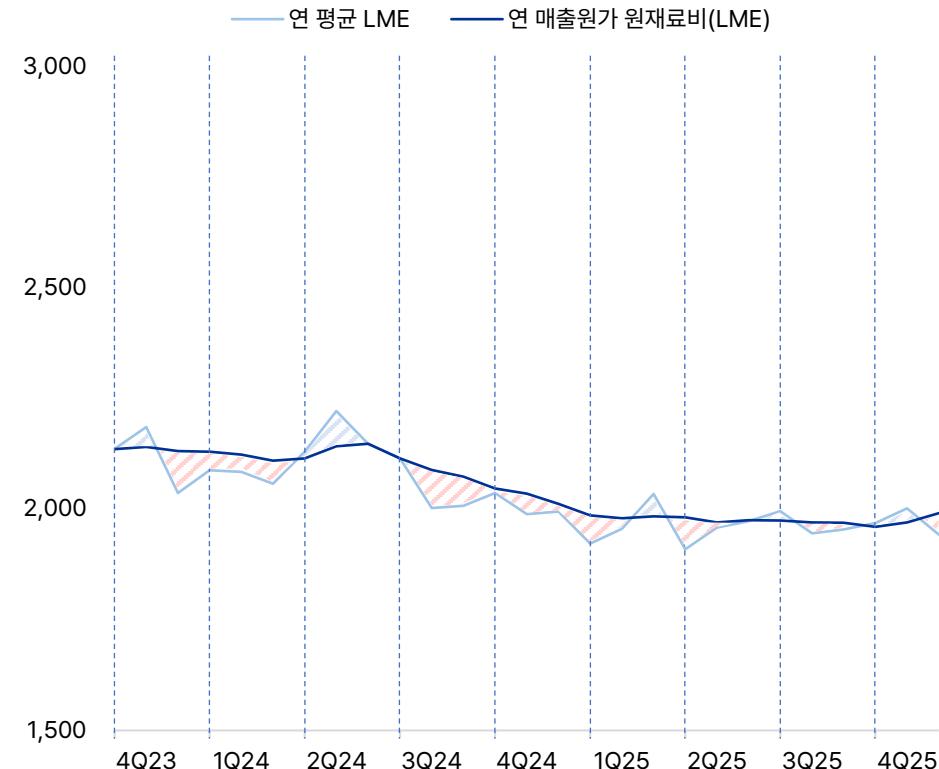


## LME가격 및 원재료비 추이 (USD/t)

### Zinc



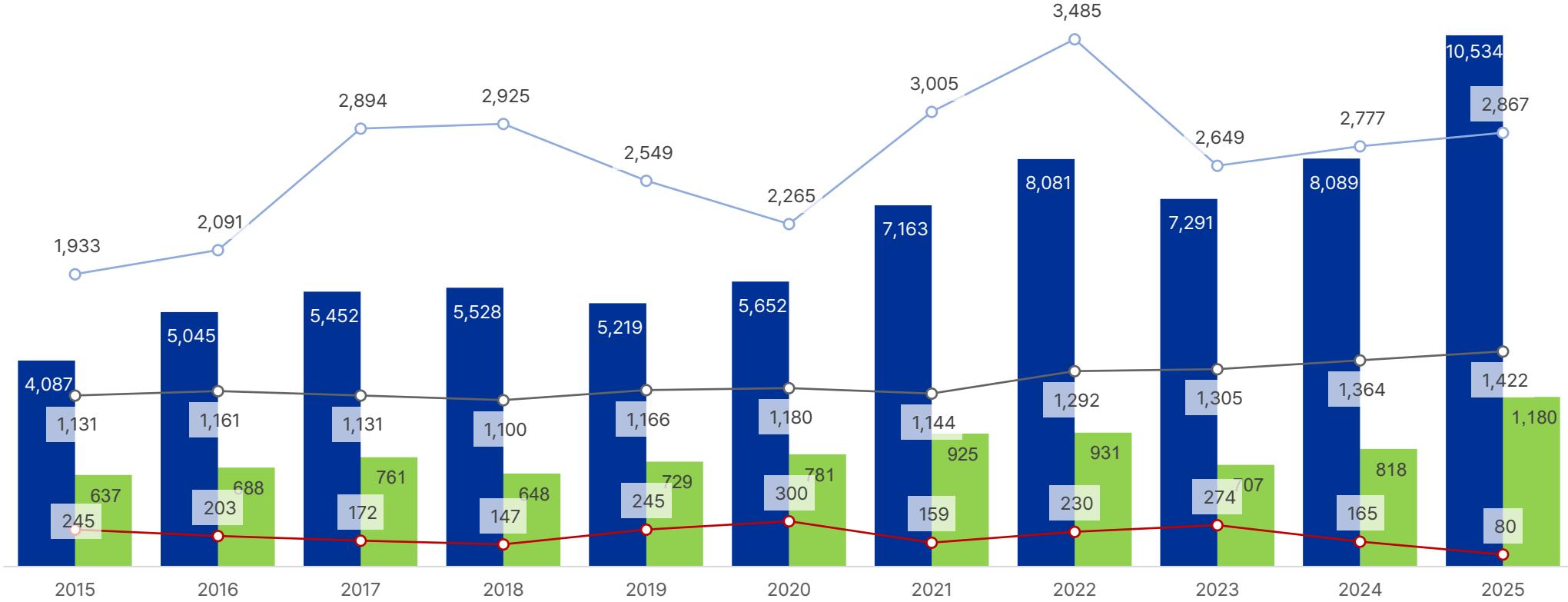
### Lead



## Benchmark TC 및 손익 변동 추이 (고려아연 별도)

(십억원, USD/t)

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



# 주요제품별 판매량

고려아연 및 자회사 지분구조	주주친원정책/ 가밸런스기반운영	'22-'25년 계획대비 판매량	금속가격 & 환율	아연 TC & 손익 추이	주요제품별 판매량	주요제품별 매출액	손익계산서 및 재무현황
--------------------	---------------------	----------------------	-----------	------------------	-----------	-----------	-----------------

## 고려아연 별도

제품	구분	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ	YoY
Zinc(MT)	내수	67,885	63,163	62,761	70,517	<b>63,010</b>	-10.6%	-7.2%
	수출	108,102	83,326	87,890	79,464	<b>79,364</b>	-0.1%	-26.6%
	합계	175,987	146,489	150,651	149,981	<b>142,374</b>	-5.1%	-19.1%
Lead(MT)	내수	33,115	30,415	31,094	29,183	<b>31,549</b>	8.1%	-4.7%
	수출	81,801	74,037	68,961	70,328	<b>69,770</b>	-0.8%	-14.7%
	합계	114,916	104,452	100,054	99,511	<b>101,319</b>	1.8%	-11.8%
Silver(KG)	내수	6,110	12,560	12,310	11,910	<b>33,430</b>	180.7%	477.1%
	수출	458,156	502,100	507,857	488,678	<b>477,811</b>	-2.2%	4.3%
	합계	464,266	514,660	520,167	500,588	<b>511,241</b>	2.1%	10.1%
Gold(KG)	내수	1,953	2,475	2,225	2,430	<b>3,250</b>	33.7%	66.4%
	수출	-	200	575	1,150	-	-	-
	합계	1,953	2,675	2,800	3,580	<b>3,250</b>	-9.2%	66.4%
Copper(MT)	내수	5,015	6,028	5,948	5,270	<b>5,140</b>	-2.5%	2.5%
	수출	2,280	2,277	2,135	2,854	<b>3,229</b>	13.1%	41.6%
	합계	7,296	8,305	8,084	8,124	<b>8,369</b>	3.0%	14.7%

# 주요제품별 매출액

고려아연 및 자회사 지분구조	주주현금흐름/ 가밸런스기금흐름	'22-'25년 계획대비 판매량	금속가격 & 환율	아연 TC & 손익 추이	주요제품별 판매량	주요제품별 매출액	손익계산서 및 재무현황
--------------------	---------------------	----------------------	-----------	------------------	-----------	-----------	-----------------

## 고려아연 별도

단위 : bW

제품	구분	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ	YoY
Zinc	내수	295	283	262	285	293	2.8%	-0.7%
	수출	478	373	358	324			
	합계	773	656	620	609			
Lead	내수	103	97	99	89	102	14.2%	-1.3%
	수출	261	242	218	221			
	합계	364	339	317	310			
Silver	내수	8	19	19	22	80	268.0%	839.0%
	수출	633	728	753	806			
	합계	641	747	772	827			
Gold	내수	233	330	331	372	630	69.5%	170.4%
	수출	-	28	84	176			
	합계	233	358	415	548			
Copper	내수	64	81	79	72	83	16.5%	29.9%
	수출	30	31	29	39			
	합계	94	112	108	111			
Others	-	153	177	230	205	182	-11.2%	19.1%

# 손익계산서 및 재무현황

고려아연 및 자회사  
지분구조

주주총회장례  
기념스기선호증

'22-'25년  
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

아연 TC  
& 손익 추이

주요제품별 판매량

주요제품별 매출액

손익계산서 및  
재무현황

## 손익계산서(연결)

(십억원)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ	YoY
매출	3,413	3,833	3,825	4,160	<b>4,763</b>	14.5%	39.6%
매출총이익	243	406	390	373	<b>616</b>	57.8%	148.3%
영업이익	120	271	259	273	<b>429</b>	56.9%	256.7%
영업이익률(%)	3.5%	7.1%	6.8%	6.6%	<b>9.0%</b>	2.4%p	5.5%p
EBITDA	208	365	353	366	<b>522</b>	42.4%	150.7%
당기순이익	-246	162	330	71	<b>212</b>	200.2%	흑자전환

## 재무상태표(연결)

(십억원)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ	YoY
자산	14,792	14,383	14,838	15,773	<b>20,387</b>	29.3%	37.8%
유동자산	7,567	6,963	7,285	7,962	<b>12,061</b>	51.5%	59.4%
현금 및 현금성자산	894	577	740	653	<b>3,451</b>	428.5%	286.1%
단기투자자산*	1,721	1,003	921	782	<b>1,038</b>	32.7%	-39.7%
재고자산	3,780	4,031	4,388	5,148	<b>6,218</b>	20.8%	64.5%
비유동자산	7,225	7,420	7,553	7,811	<b>8,326</b>	6.6%	15.2%
부채	7,197	6,729	6,983	7,738	<b>9,202</b>	18.9%	27.9%
유동부채	6,366	6,116	4,971	5,408	<b>6,107</b>	12.9%	-4.1%
비유동부채	831	614	2,013	2,330	<b>3,095</b>	32.8%	272.6%
자본	7,595	7,654	7,855	8,035	<b>11,186</b>	39.2%	47.3%

\* 단기금융기관예치금 포함

## 고려아연(별도)

PL(bn KRW)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ	YoY
매출	2,258	2,389	2,461	2,609	<b>3,075</b>	17.9%	36.2%
매출총이익	267	352	333	293	<b>484</b>	65.2%	81.1%
영업이익	187	273	266	235	<b>405</b>	72.3%	117.1%
영업이익률(%)	8.3%	11.4%	10.8%	9.0%	<b>13.2%</b>	+4.2%p	+4.9%p
EBITDA	239	333	327	295	<b>447</b>	51.1%	84.8%
당기순이익	-104	206	328	78	<b>164</b>	110.6%	흑자전환

## SMC

PL('000 USD)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ	YoY
매출	109,116	213,796	190,747	277,597	<b>285,846</b>	3.0%	162.0%
영업이익	-25,454	-1,750	948	6,341	<b>17,395</b>	174.3%	흑자전환
영업이익률(%)	NM.	NM.	0.5%	2.3%	<b>6.1%</b>	+3.8%p	흑자전환
당기순이익	-19,396	14,619	-18,493	2,649	<b>9,183</b>	246.6%	흑자전환

## KZ Trading

PL(bn KRW)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ	YoY
매출	310.8	308.5	334.5	374.9	<b>374.6</b>	-0.1%	20.5%
영업이익	8.4	2.9	-3.4	12.3	<b>19.0</b>	54.5%	126.2%
영업이익률(%)	2.7%	0.9%	NM.	3.3%	<b>5.1%</b>	+1.8%p	+2.4%p
당기순이익	14.0	2.3	-0.6	-0.3	<b>1.1</b>	흑자전환	-92.1%

## 스틸사이클

PL(bn KRW)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ	YoY
매출	46.4	61.6	57.0	53.3	<b>76.2</b>	43.1%	64.2%
영업이익	4.0	3.4	5.6	1.3	<b>4.9</b>	279.4%	23.0%
영업이익률(%)	8.6%	5.6%	9.8%	2.4%	<b>6.5%</b>	+4.0%p	-2.2%p
당기순이익	3.2	4.5	7.1	0.6	<b>3.9</b>	562.9%	23.1%



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

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