

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.

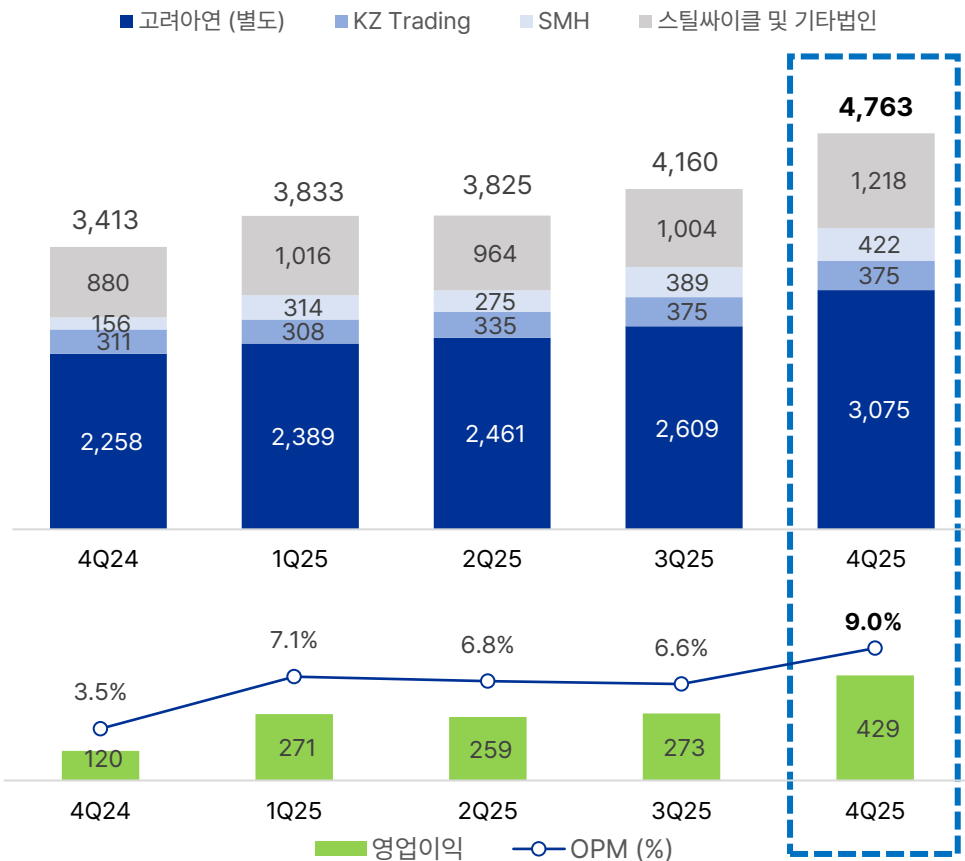
본 자료에 포함된 모든 정보는 당사의 명시적인 승인 없이 복제 또는 유통시키거나 타 목적으로 활용할 수 없습니다.



# 1. 4분기 경영 실적

## 사업부문별 실적 추이

(십억원)



## '25년 4분기

(십억원)

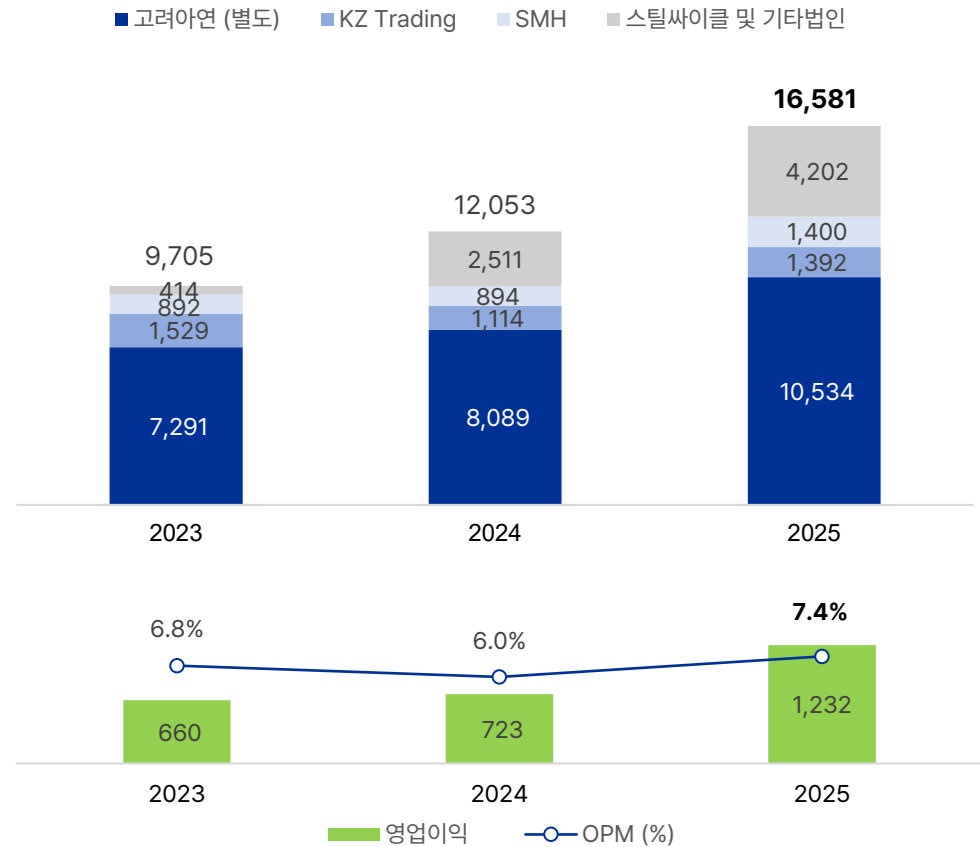
	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ	YoY
매출액	3,413	3,833	3,825	4,160	4,763	+603	+1,351
매출총이익	243	406	390	373	616	+226	+368
매출총이익률	7.1%	10.6%	10.2%	9.0%	12.9%	+3.6%p	+5.7%p
영업이익	120	271	259	273	429	+156	+309
영업이익률	3.5%	7.1%	6.8%	6.6%	9.0%	+2.4%p	+5.5%p
EBITDA*	208	365	353	367	522	+156	+314
세전이익	-303	239	423	99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

\* 영업이익+감가상각비

## 2. 2025년 연간 실적

### 사업부문별 실적 추이

(십억원)



### 2025년 경영실적

(십억원)

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

\* 영업이익+감가상각비

### 3. 재무현황

#### 재무상태표

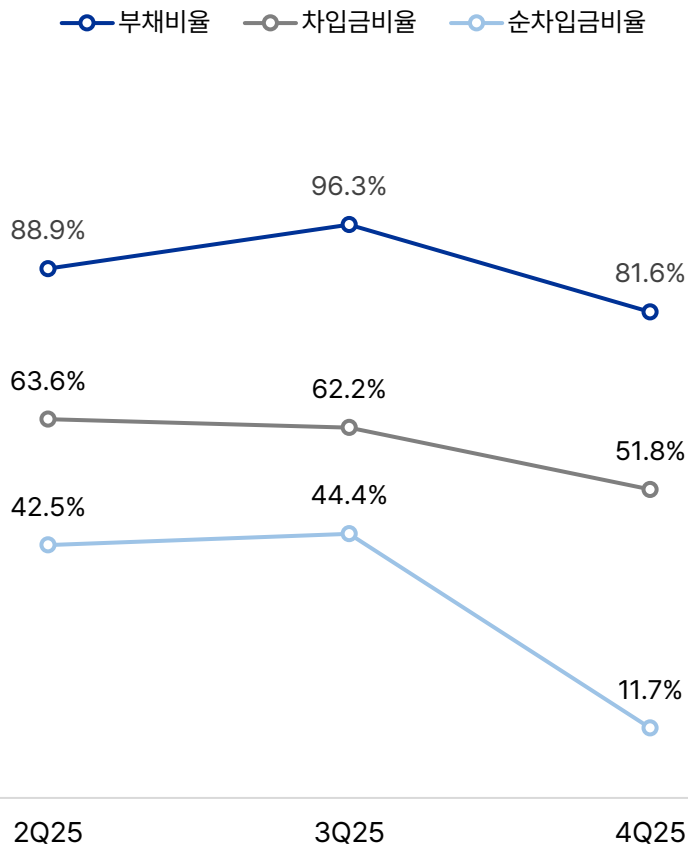
(십억원)

	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

(십억원)



\*\* 단기투자자산 포함

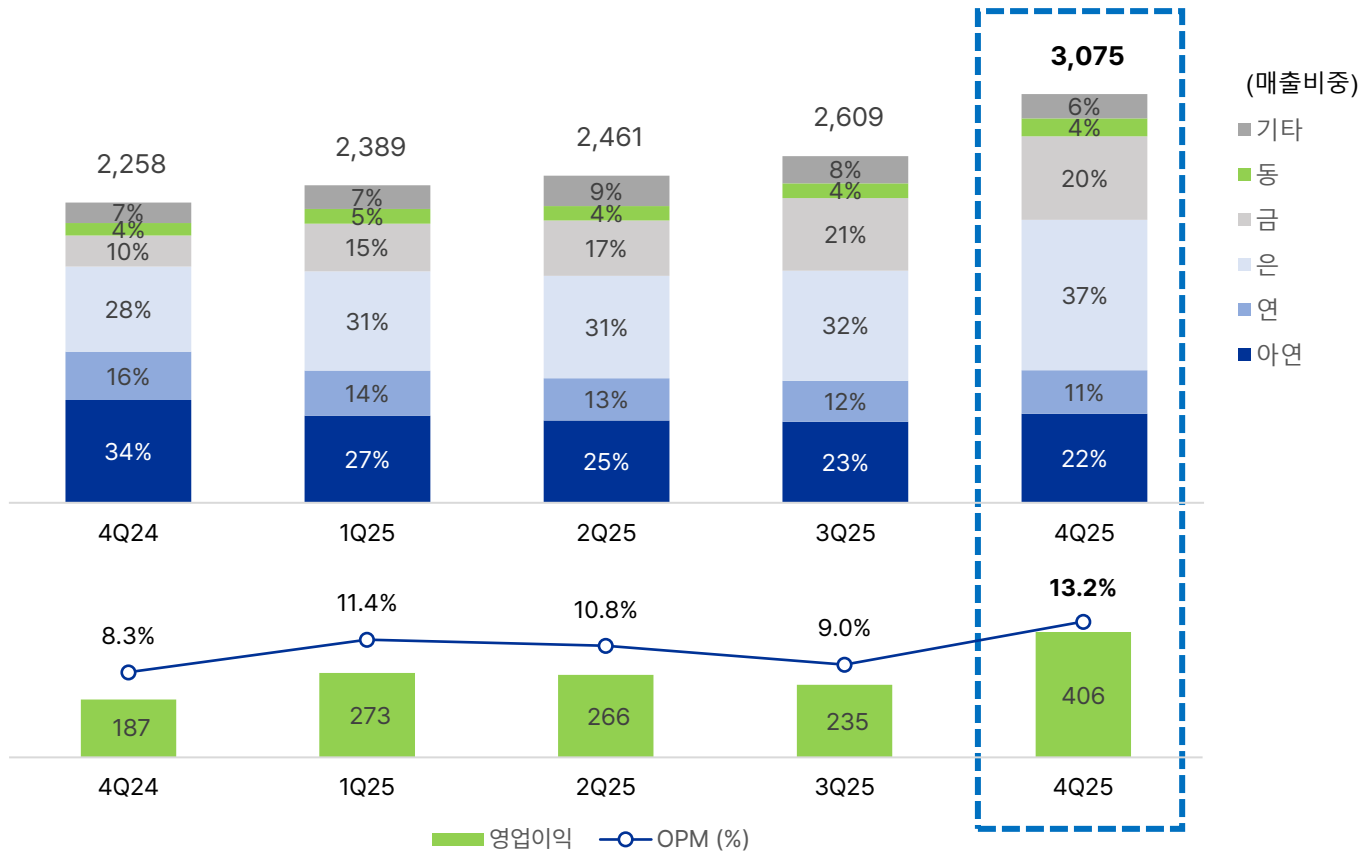
## 4-1. 고려아연 별도 실적

고려아연 별도

KZ Trading

Sun Metals  
Corporation

### 분기별 실적 추이 (십억원)



### 4분기 실적

- 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 ('26.2.9)

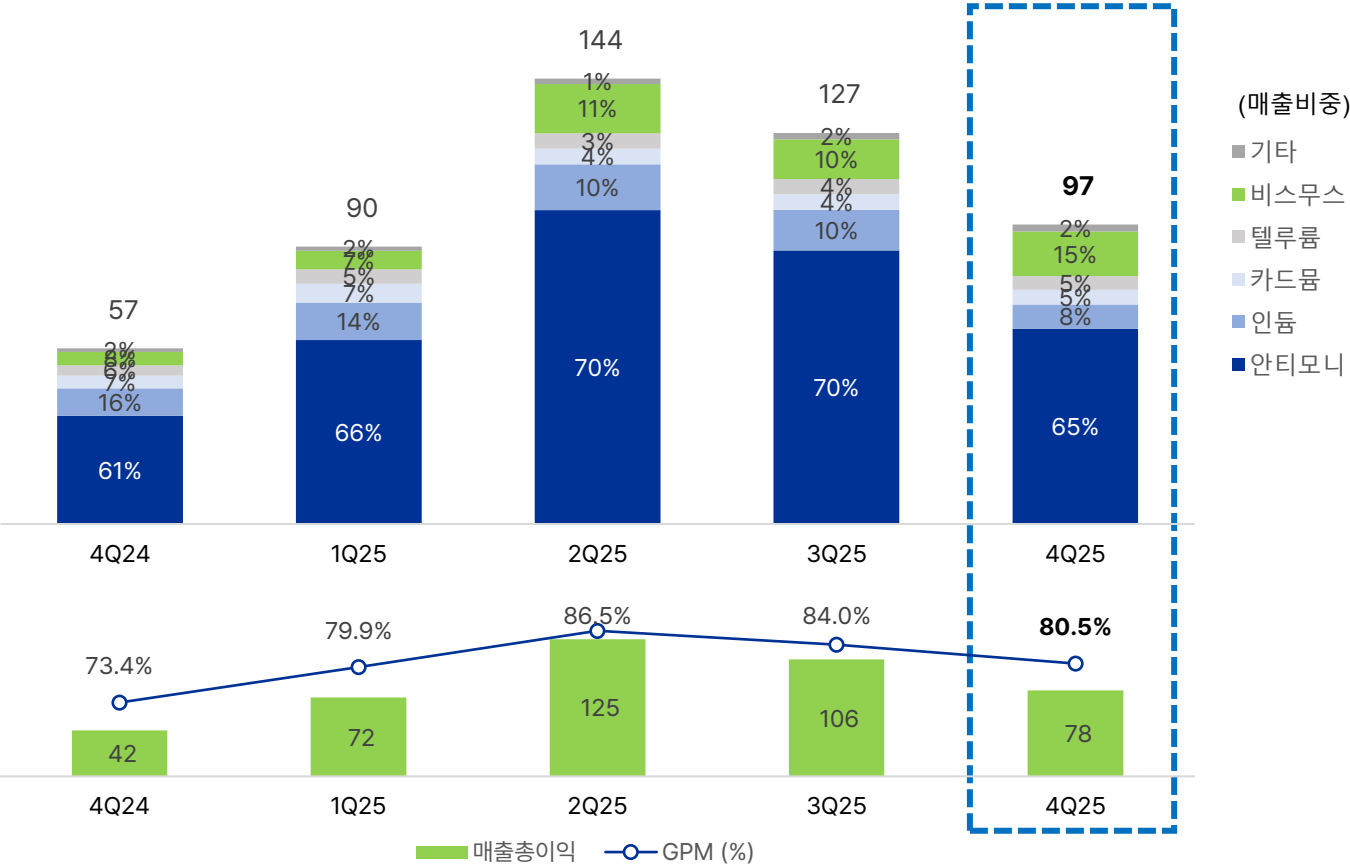
## 4-2. 희소금속별 실적

고려아연 별도

KZ Trading

Sun Metals  
Corporation

### 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%

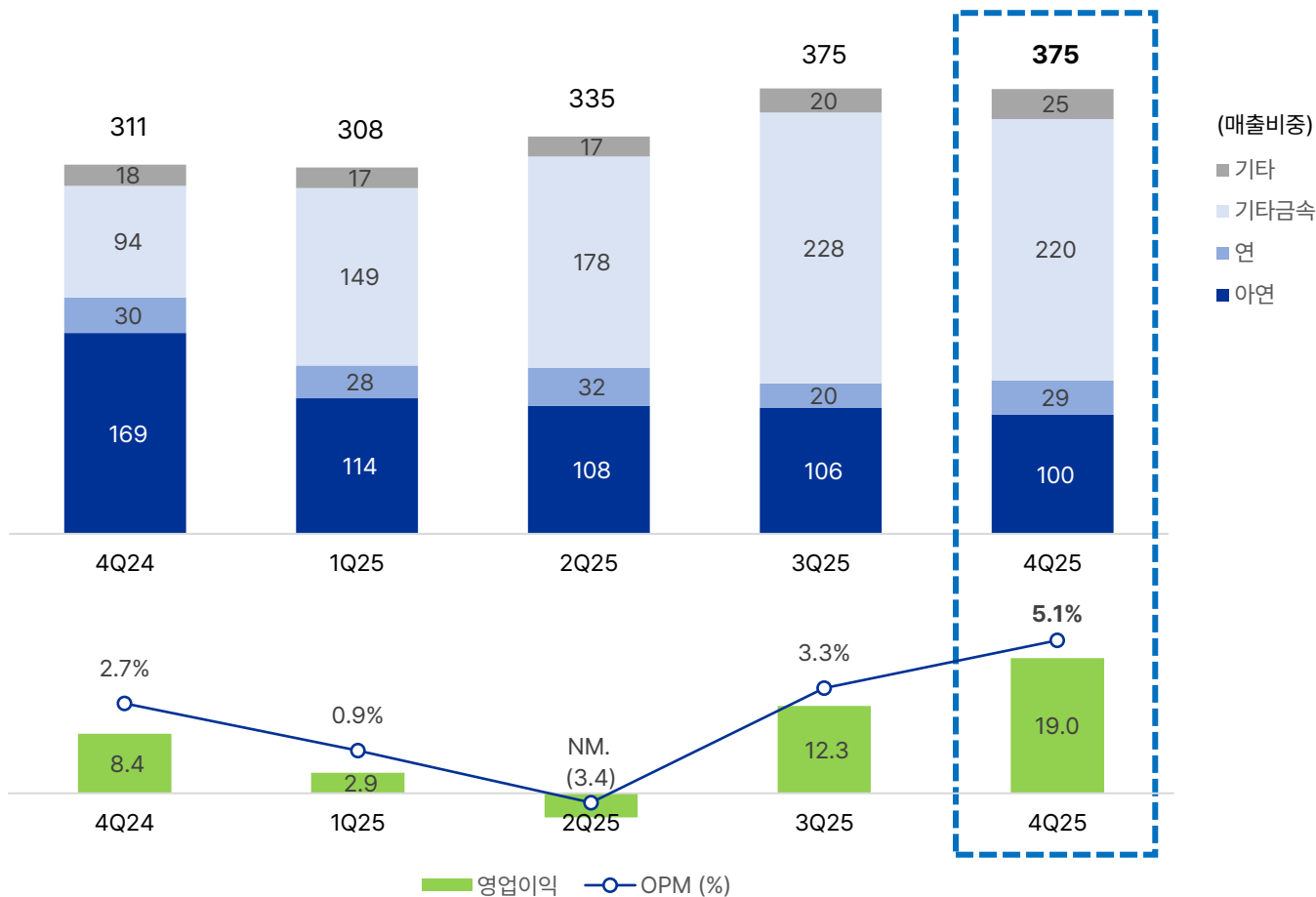


### 2026년 전망

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



## 분기별 실적 추이 (십억원)



### 4분기 실적

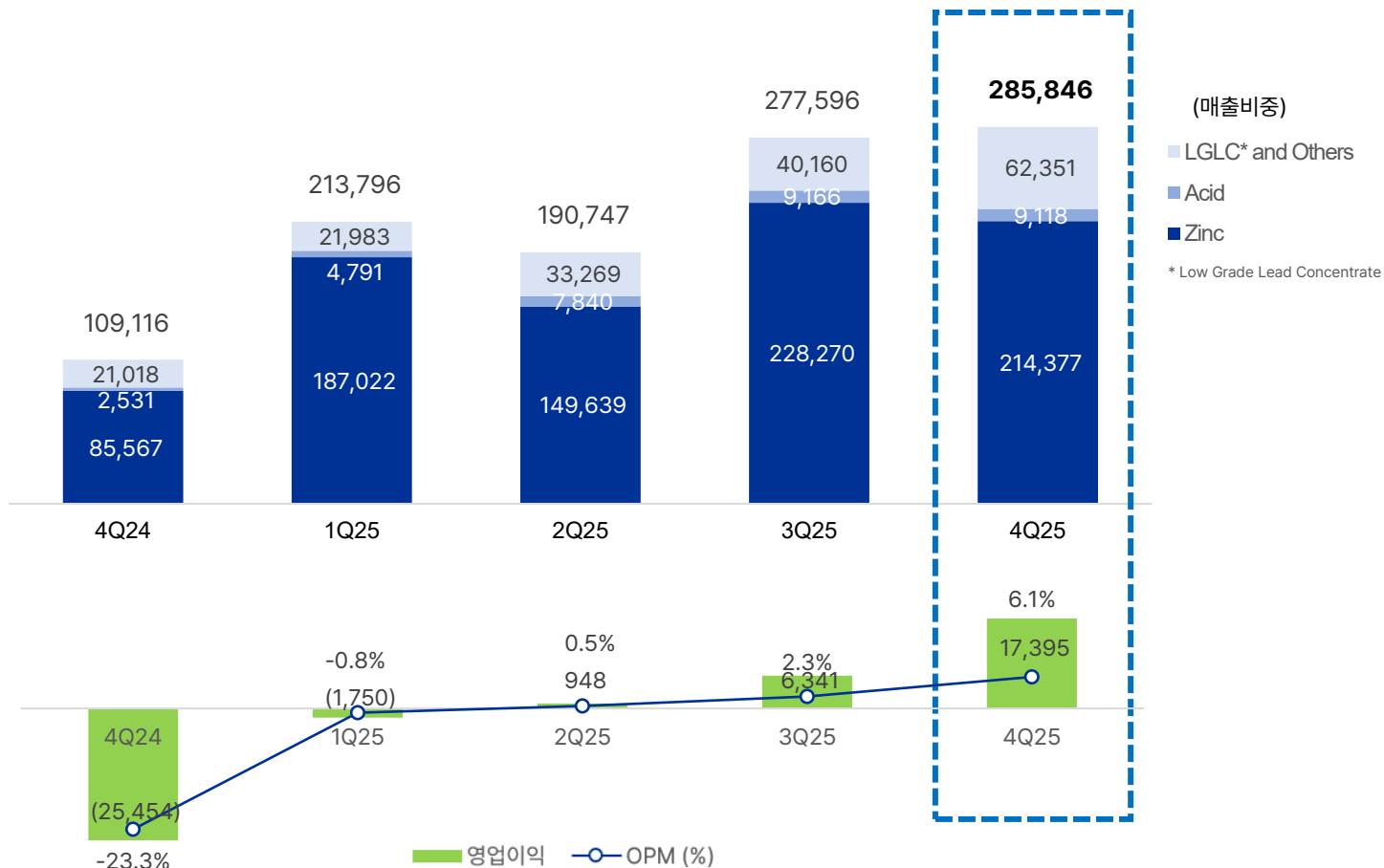
- 아연 및 알루미늄 가격 상승 흐름 및 우호적 환율 효과에 힘입어 수익성 개선



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

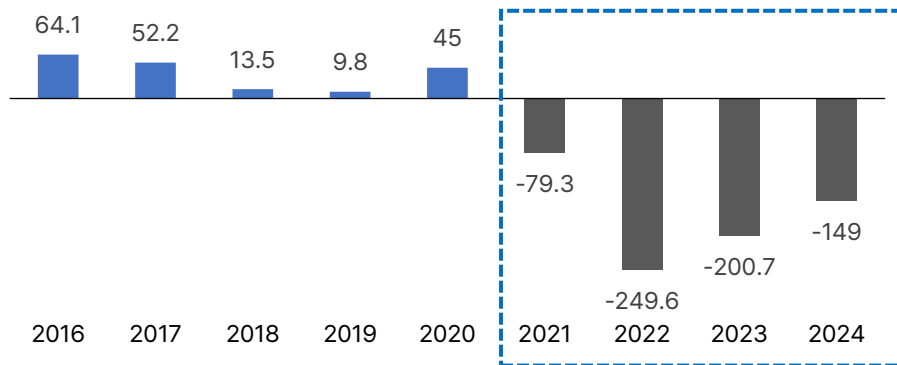
## 2-1. 2026년 성장동력 \_ 1) 은(Silver)

- 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

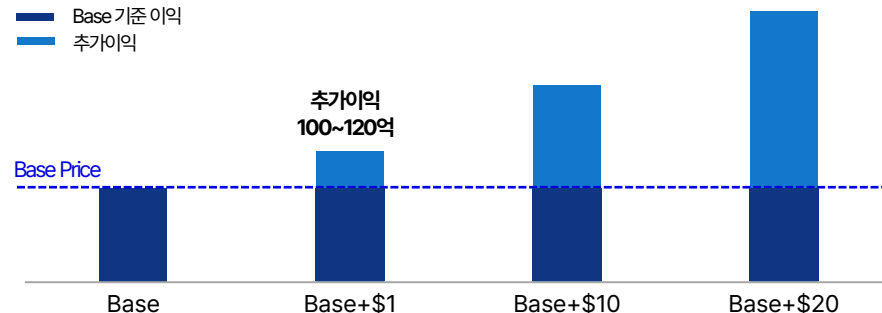
2) 환율 및 기타 변수는 동일하다고 가정한 추정치

### 사업현황

- '25년 기준 글로벌 Silver 시장에서 당사는 5% 이상의 점유율 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]

"은 가격 \$1/oz 상승 시 이익 100~120억원 증가"



## 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

### I 시장전망

- 글로벌 구리 수요는 AI·데이터센터·휴머노이드 로봇 등 신산업 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)

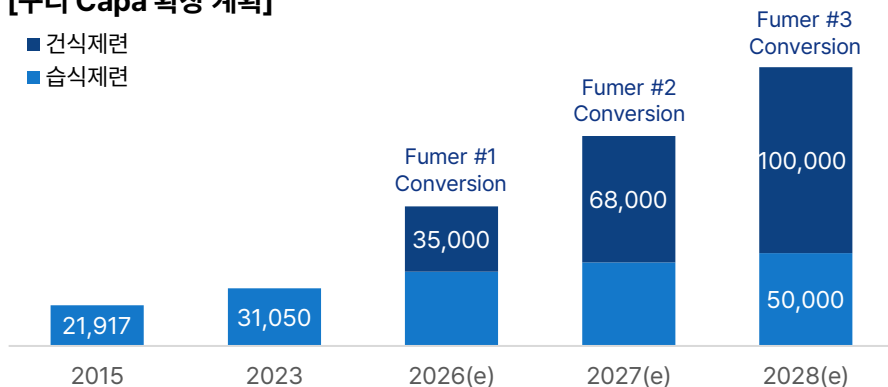
2) Morgan Stanley, "Mapping a Potential ex-China Rare Earths Supply Chain" (20250625), S&P Global - Copper supply-demand imbalance

### I 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

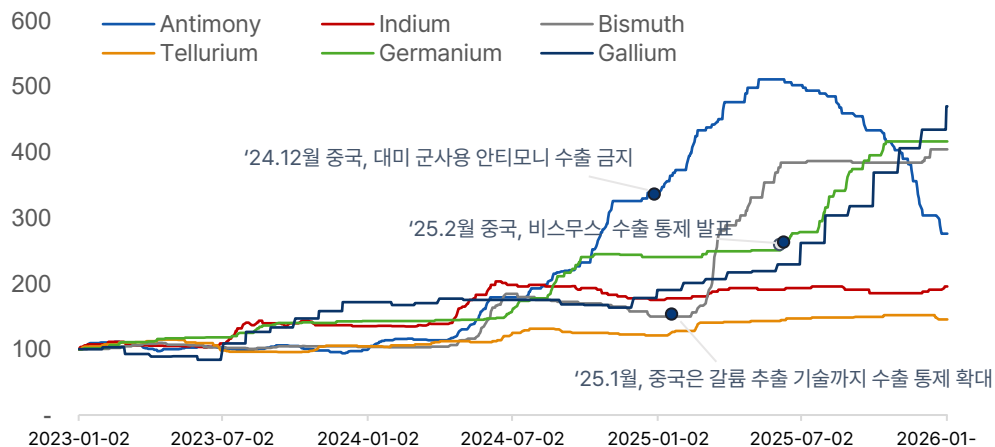
### 시장전망

- 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% 통제
  - 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	○	100%	디스플레이(ITO), InP 기반 고속 통신 칩
안티모니	Sb	○	85%	탄약·방염재·배터리·미사일
비스무트	Bi	○	89%	특수합금, 의약·전자, 일부 방산용 화합물
텔루륨	Te	○	N/A	CdTe 태양광, 특수 반도체
팔라듐	Pd	X	36%	반도체, 전자부품, 촉매 (데이터센터·통신 장비에 사용)
갈륨	Ga	○	100%	고효율 전력칩과 5G-레이더용 고주파 칩 (데이터센터 전력, 5G/6G, 레이더)
게르마늄	Ge	○	>50%	적외선 센서, 야간투시, 광섬유, 위성/방산광학
카드뮴	Cd	CdTe 일부	N/A	태양광, 특수 합금·안전부품

### 사업현황

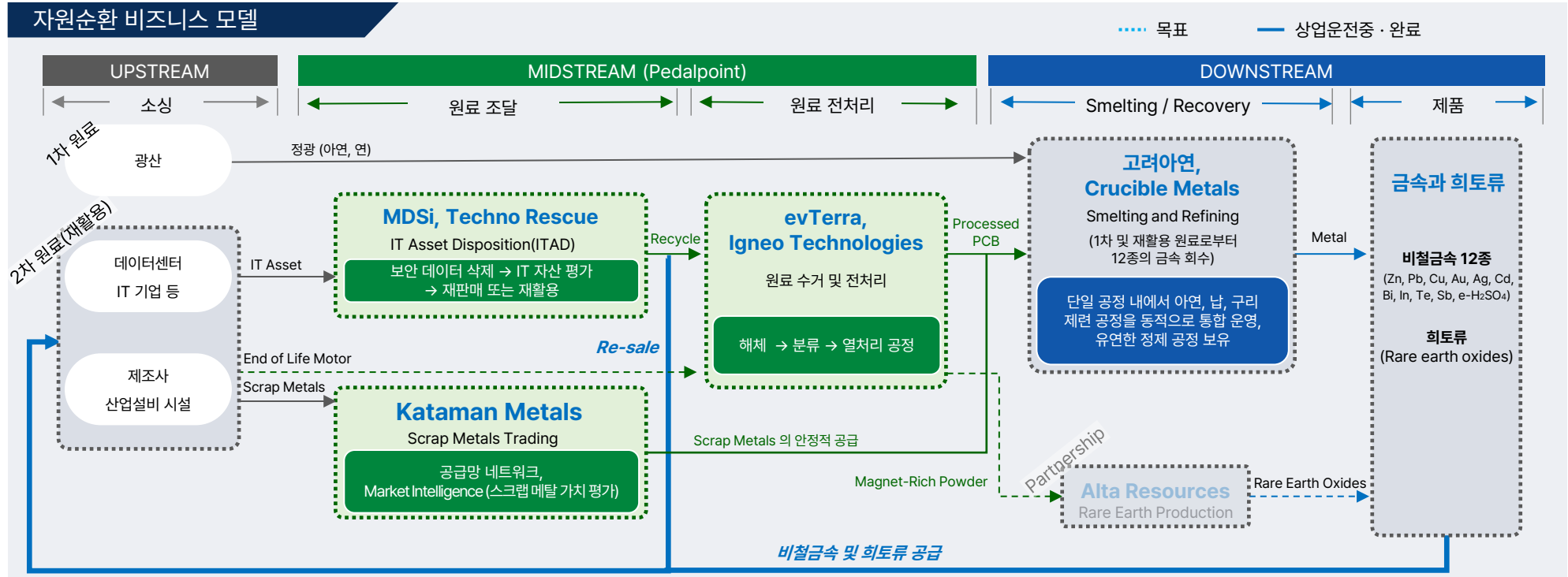
- 고려아연은 한국·호주·미국 내 핵심광물 생산 거점 다양화와 도시광산 기술을 바탕으로 한·미 간 경제 안보의 '신뢰 가능한 공급자(Reliable Multi-metal Supplier)' 로 도약
  - 고려아연은 미국이 지정한 60개 '핵심광물' 중 12개(안티모니, 비스무트 등) 생산 중, '28년까지 갈륨·게르마늄을 더해 핵심광물 생산범위를 14개로 확대할 계획
- 희소금속 생산량은 상대적으로 작지만, 제련과정에서 부산물로 생산되어 높은 마진을 유지
  - 중국 수출 통제로 인한 희소금속 가격 급등으로 4분기 기준 GPM 81%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

#### 자원순환 비즈니스 모델



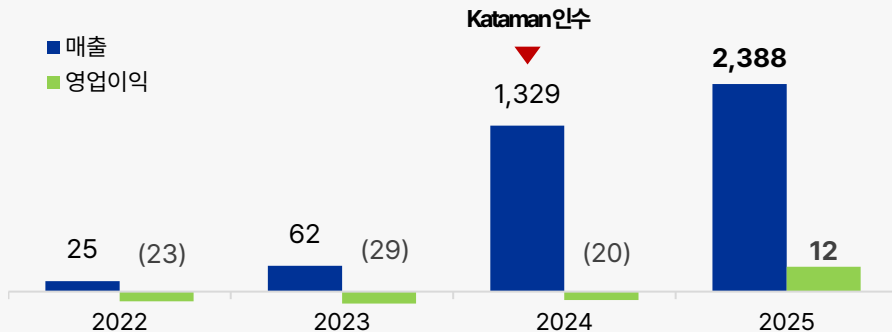
## 3-2. Troika Drive 추진 전략 \_ Pedalpoint

- '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 폐패널/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 영업이익의 흑자 전환**
- 폐기물 소싱 역량 강화 및 비용 구조 개선을 통해 수익성 향상

Pedalpoint 실적 현황 (단위:백만원)



### 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\* 가동을 통해 물량 및 수익성 개선

[Pedalpoint의 온산 제련소 Copper 생산 기여도]

		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 ~18,000	17,000 ~20,000	18,000 ~21,000
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

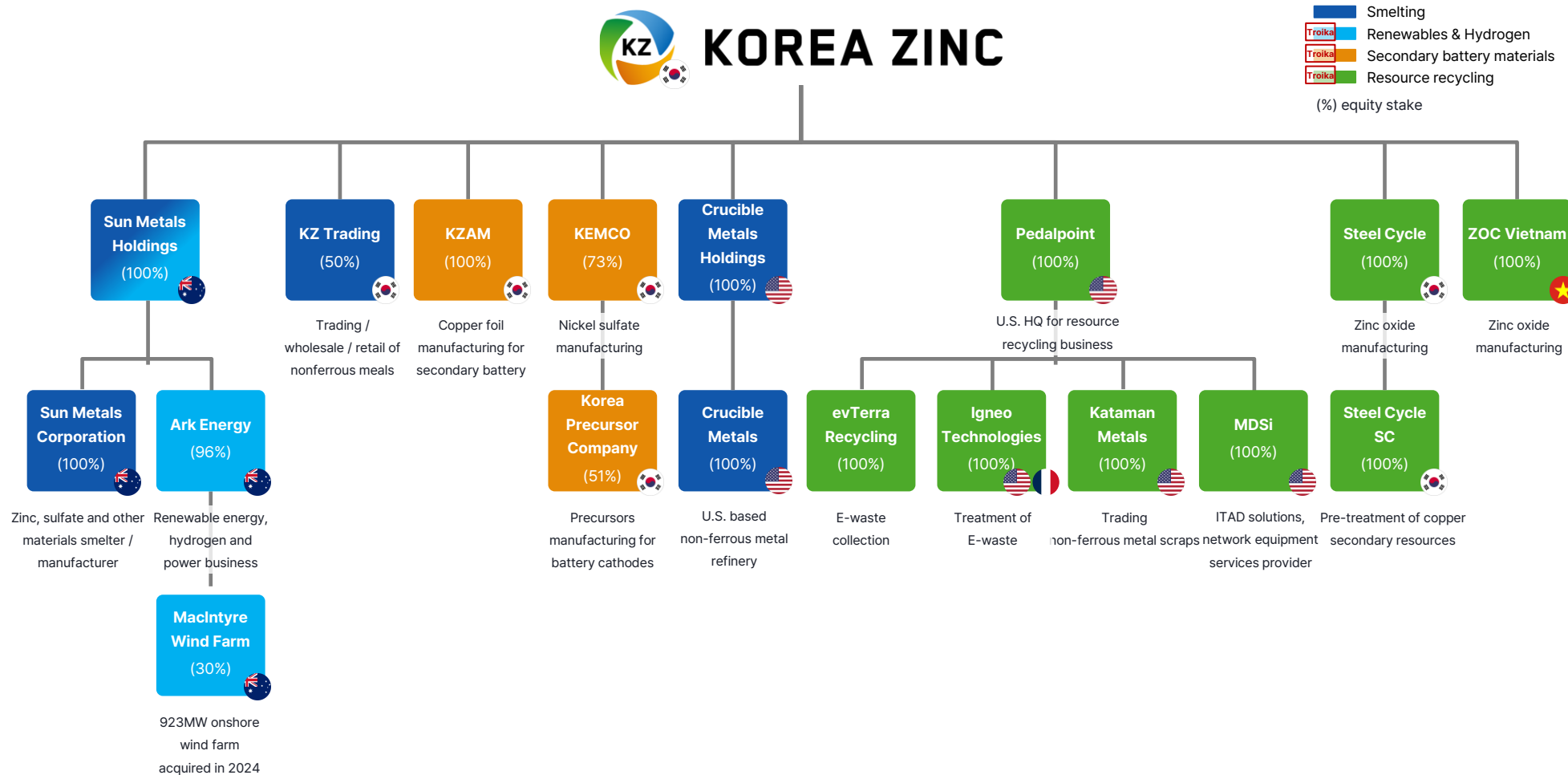
#### 3. 미국 통합 제련소(Project Crucible)와 결합해 **확장성과 시너지 강화** 전망

- 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 분석 신뢰도 제고 및 빠른 분석결과 산출을 통해 대금지급 기일을 단축 가능 → PCB스크랩 물량 확대에 기여

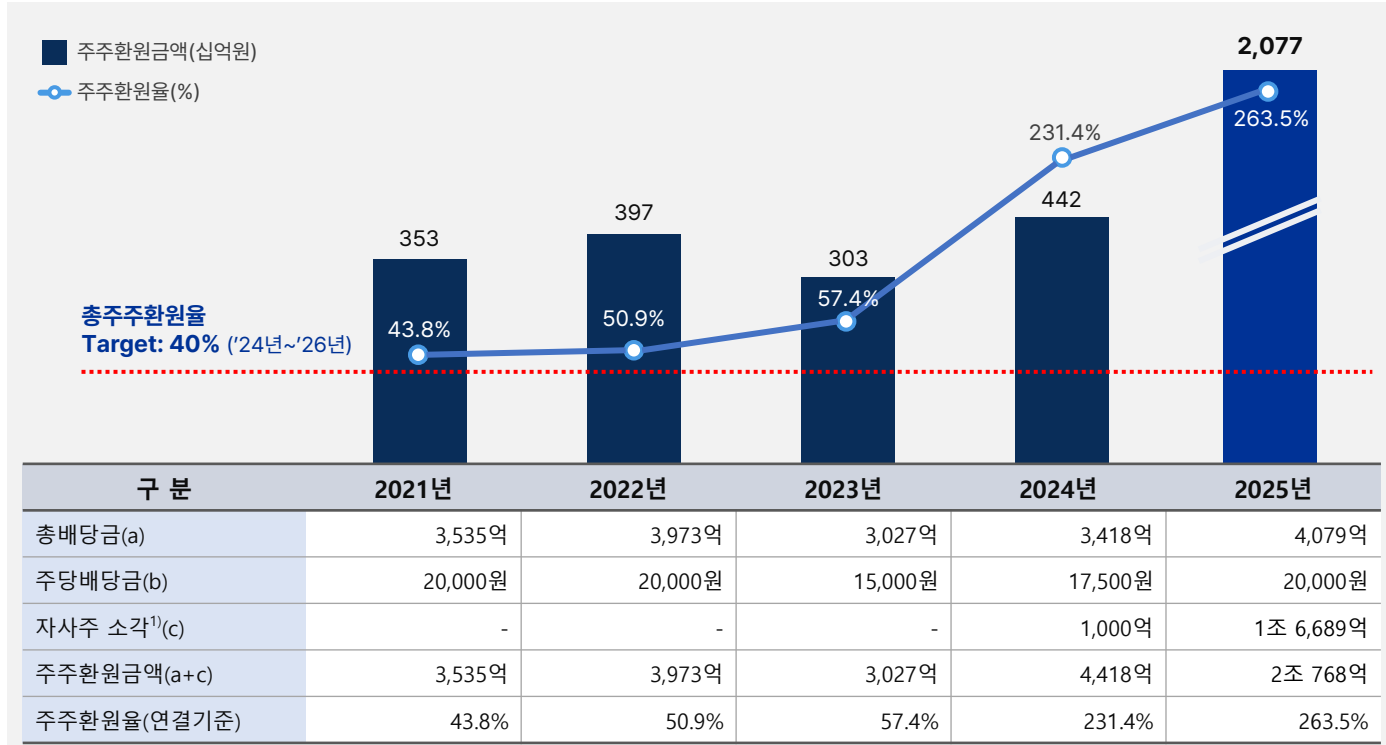
# APPENDIX







- 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, 12월 각 680,010주 소각 완료

### 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



'22-'25년 계획대비 판매량

고려아연 및 자회사  
지분구조

주주환원정책/  
가버너스개산현황

'22-'25년  
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

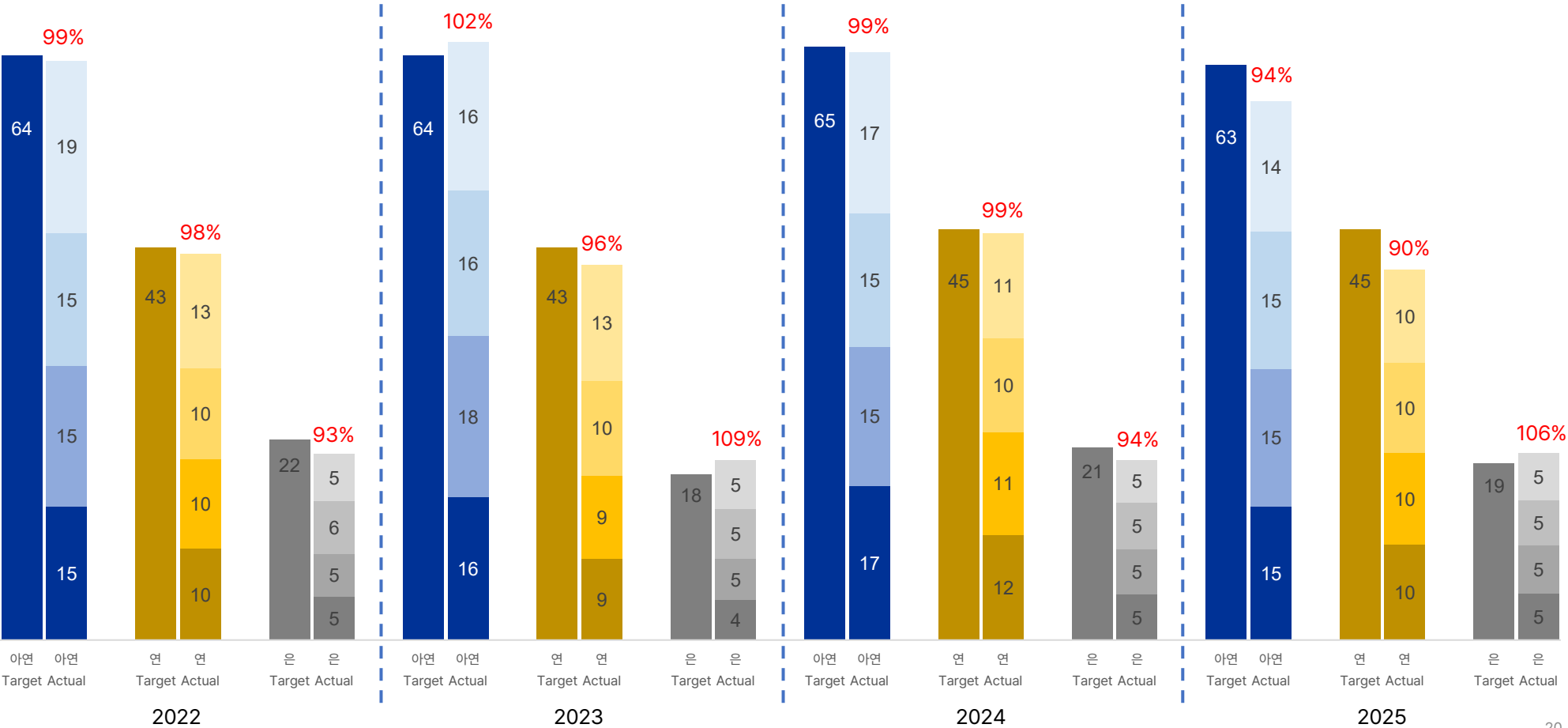
아연 TC  
& 손익 추이

주요제품별 판매량

주요제품별 매출액

손익계산서 및  
재무현황

단위 : 1만톤(아연, 연), 100톤(은), %(달성률)



# 금속가격 및 환율

고려아연 및 자회사  
지분구조

주주환원정책/  
가버년스개산현황

'22-'25년  
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

아연 TC  
& 손익 추이

주요제품별 판매량

주요제품별 매출액

손익계산서 및  
재무현황

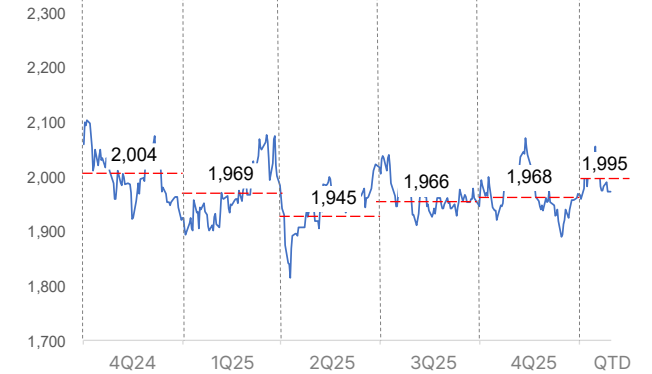
## USD/KRW(Avg.)



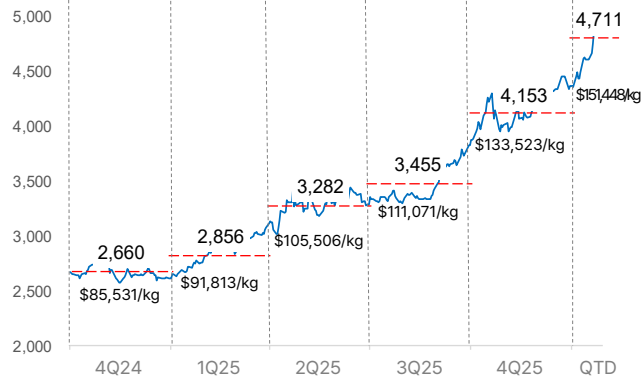
## Zinc(USD/MT)



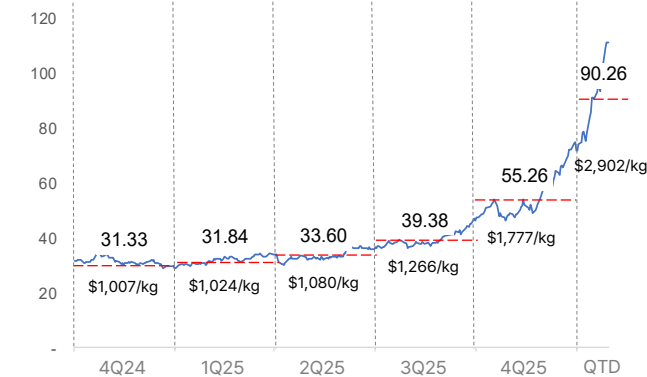
## Lead(USD/MT)



## Gold(USD/oz)



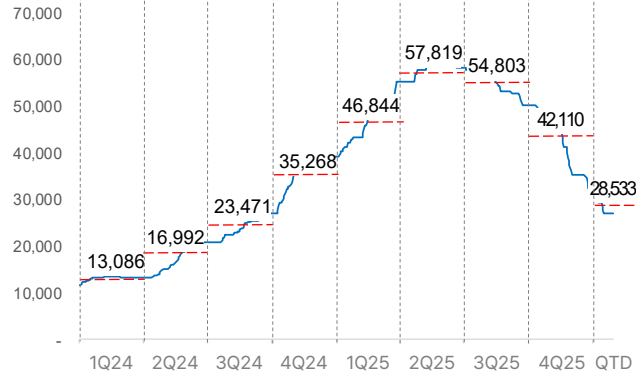
## Silver(USD/oz)



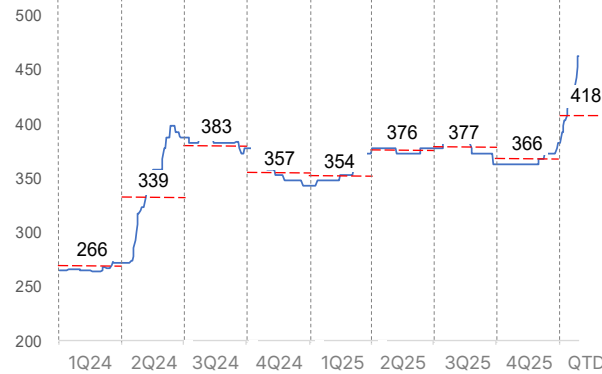
## Copper(USD/MT)



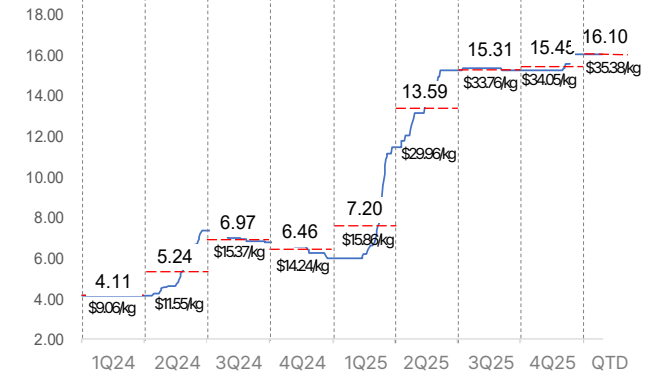
## Antimony(USD/MT)



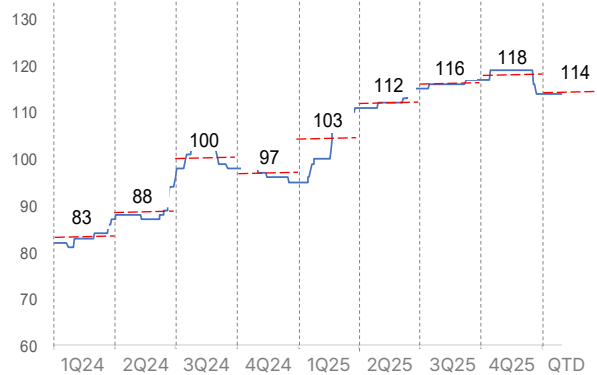
## Indium(USD/kg)



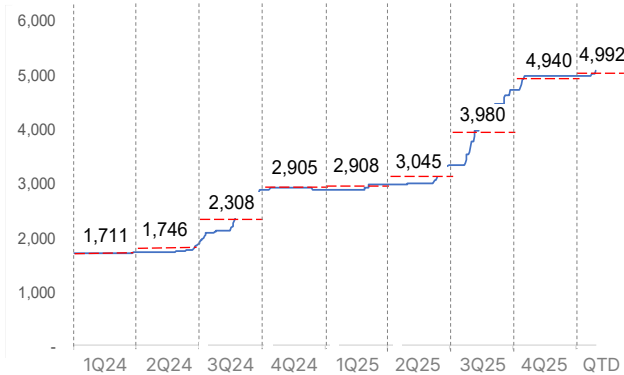
## Bismuth(USD/lb)



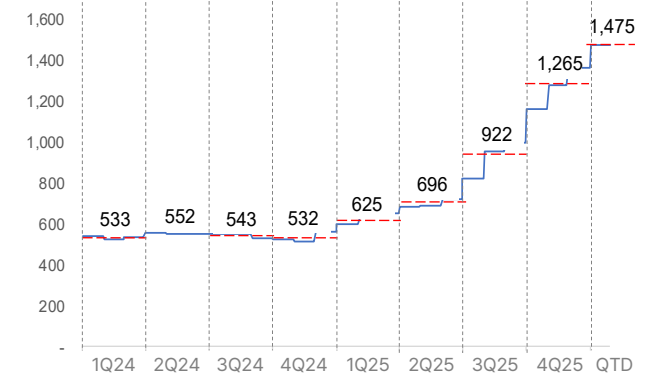
## Tellurium(USD/kg)



## Germanium(USD/kg)

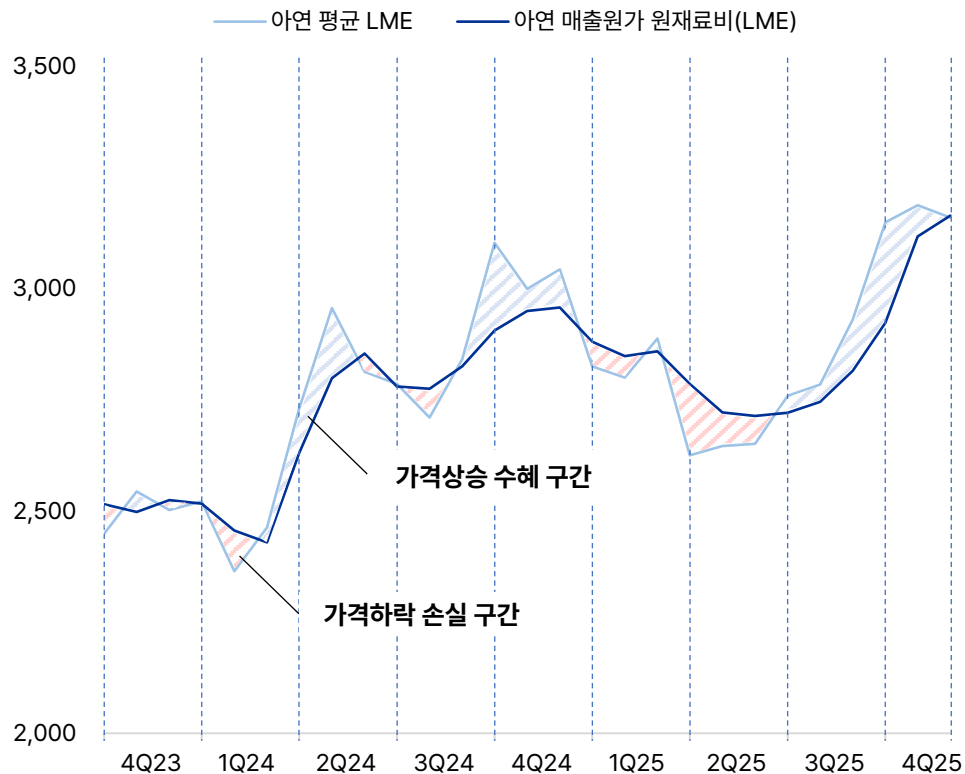


## Gallium(USD/kg)

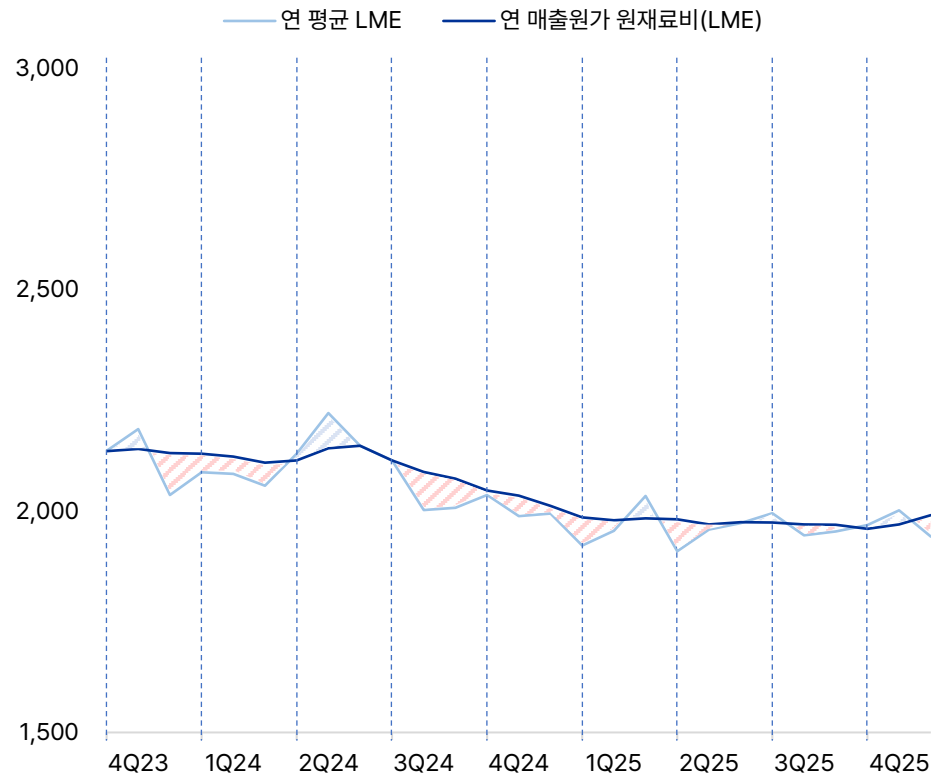


## LME가격 및 원재료비 추이 (USD/t)

### Zinc

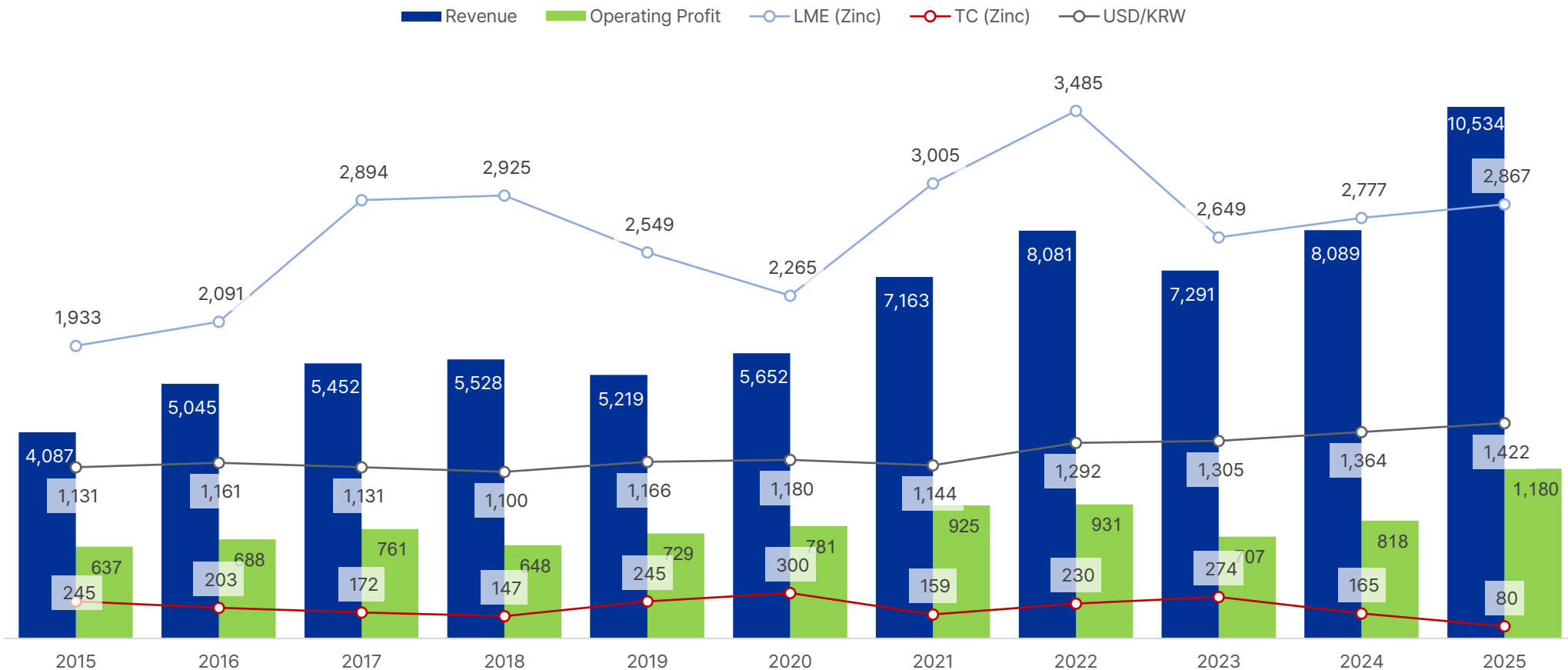


### Lead



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



## 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	377	16.2%	-21.2%
	합계	773	656	620	609	670	9.9%	-13.4%
Lead	내수	103	97	99	89	102	14.2%	-1.3%
	수출	261	242	218	221	226	2.5%	-13.4%
	합계	364	339	317	310	328	5.8%	-10.0%
Silver	내수	8	19	19	22	80	268.0%	839.0%
	수출	633	728	753	806	1,051	30.5%	66.0%
	합계	641	747	772	827	1,131	36.7%	76.3%
Gold	내수	233	330	331	372	630	69.5%	170.4%
	수출	-	28	84	176	-	-	-
	합계	233	358	415	548	630	15.0%	170.4%
Copper	내수	64	81	79	72	83	16.5%	29.9%
	수출	30	31	29	39	51	31.6%	73.9%
	합계	94	112	108	111	135	21.8%	43.8%
Others	-	153	177	230	205	182	-11.2%	19.1%

# 손익계산서 및 재무현황

고려아연 및 자회사  
지분구조

주주원인정보/  
가비년스개관현황

'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	4,763	14.5%	39.6%
매출총이익	243	406	390	373	616	57.8%	148.3%
영업이익	120	271	259	273	429	56.9%	256.7%
영업이익률(%)	3.5%	7.1%	6.8%	6.6%	9.0%	2.4%p	5.5%p
EBITDA	208	365	353	366	522	42.4%	150.7%
당기순이익	-246	162	330	71	212	200.2%	흑자전환

## 재무상태표(연결)

(십억원)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ	YoY
자산	14,792	14,383	14,838	15,773	20,387	29.3%	37.8%
유동자산	7,567	6,963	7,285	7,962	12,061	51.5%	59.4%
현금 및 현금성자산	894	577	740	653	3,451	428.5%	286.1%
단기투자자산*	1,721	1,003	921	782	1,038	32.7%	-39.7%
재고자산	3,780	4,031	4,388	5,148	6,218	20.8%	64.5%
비유동자산	7,225	7,420	7,553	7,811	8,326	6.6%	15.2%
부채	7,197	6,729	6,983	7,738	9,202	18.9%	27.9%
유동부채	6,366	6,116	4,971	5,408	6,107	12.9%	-4.1%
비유동부채	831	614	2,013	2,330	3,095	32.8%	272.6%
자본	7,595	7,654	7,855	8,035	11,186	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	3,075	17.9%	36.2%
매출총이익	267	352	333	293	484	65.2%	81.1%
영업이익	187	273	266	235	405	72.3%	117.1%
영업이익률(%)	8.3%	11.4%	10.8%	9.0%	13.2%	+4.2%p	+4.9%p
EBITDA	239	333	327	295	447	51.1%	84.8%
당기순이익	-104	206	328	78	164	110.6%	흑자전환

## SMC

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

## KZ Trading

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

## 스틸사이클

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



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

**IR contact**  
IR@koreazinc.co.kr