

고려아연

2026년 2분기 실적자료

2026.08.06



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.

CONTENTS

경영실적 및 재무현황

사업별 실적 및 전망

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

주요 사업 현황

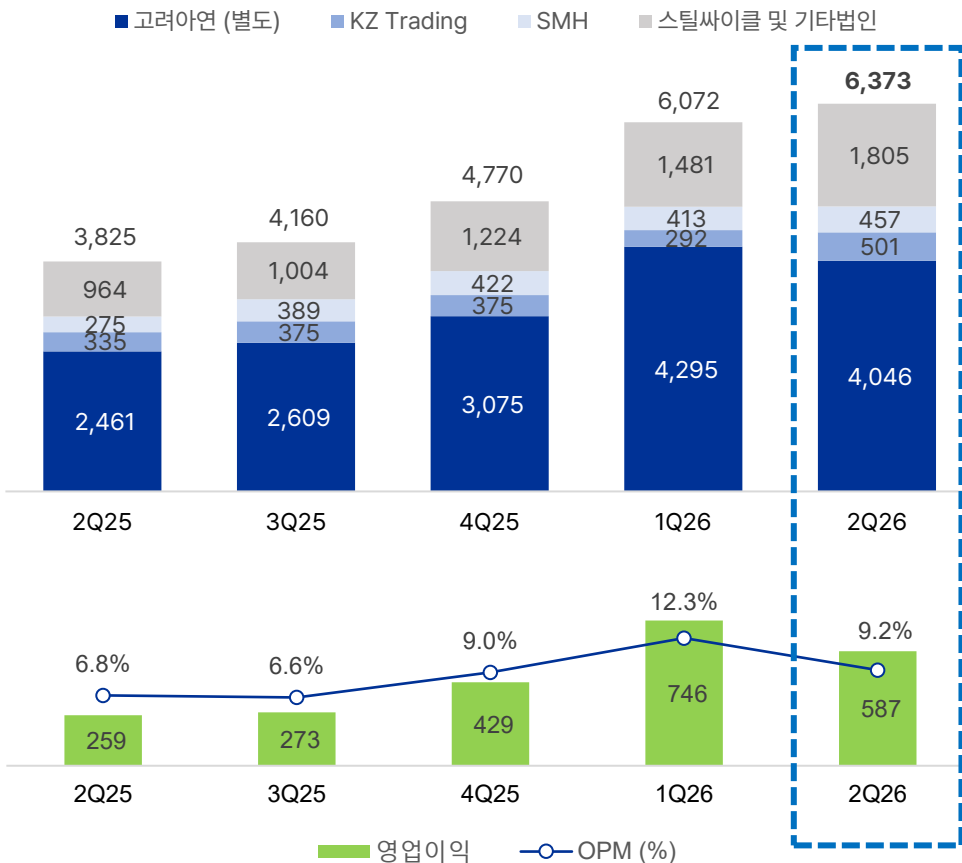
Appendix



1. 경영 실적

사업부문별 실적 추이

(십억원)



'26년 2분기

(십억원)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	QoQ	YoY
매출액	3,825	4,160	4,770	6,072	6,373	+301	+2,547
매출총이익	390	390	616	953	809	-145	+419
매출총이익률	10.2%	9.4%	12.9%	15.7%	12.7%	-3.0%p	+2.5%p
영업이익	259	273	429	746	587	-159	+328
영업이익률	6.8%	6.6%	9.0%	12.3%	9.2%	-3.1%p	+2.4%p
EBITDA*	353	367	497	847	696	-151	+343
세전이익	423	99	269	518	507	-11	+84
당기순이익	330	71	212	354	352	-3	+22

* 영업이익+감가상각비

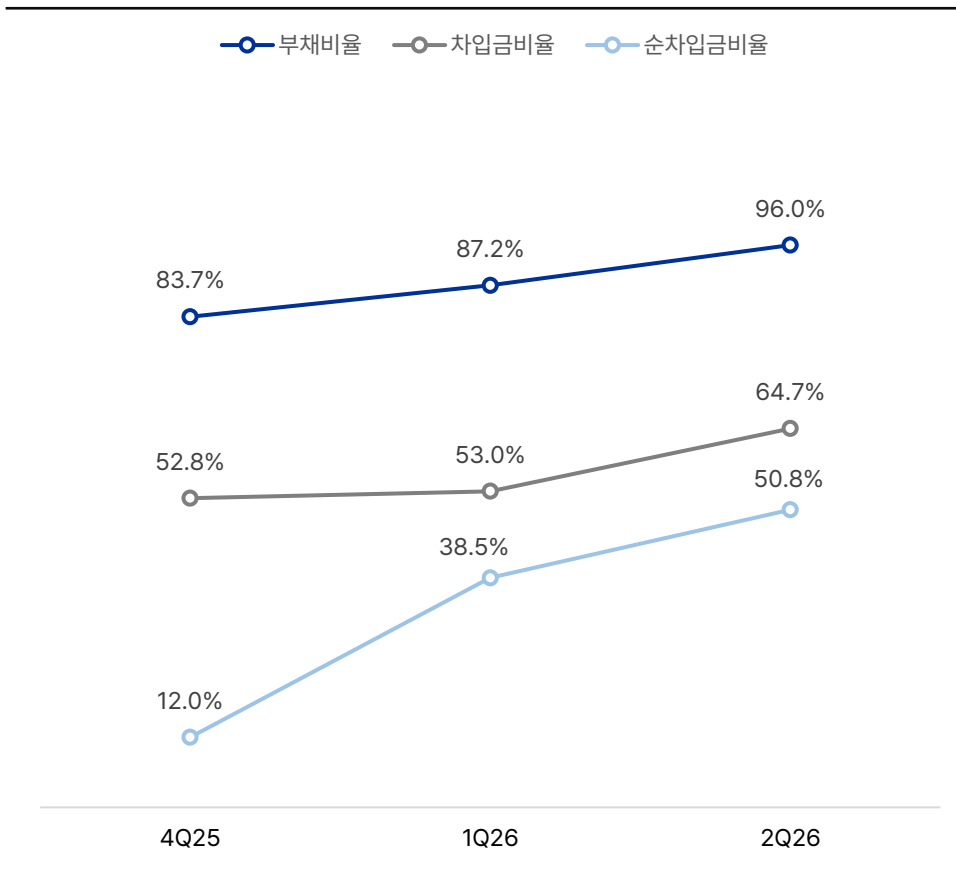
2. 재무 현황

재무상태표

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	QoQ
자산	15,773	20,396	21,496	22,721	+1,226
유동자산	7,962	12,069	9,860	10,453	+594
현금 및 현금성자산	653	3,451	1,032	905	-126
단기투자자산*	782	1,038	633	701	+67
비유동자산	7,811	8,326	11,595	12,268	+673
유형자산	5,105	5,365	5,631	6,064	+434
부채	7,738	9,212	10,037	11,128	+1,091
총차입금	5,000	5,805	6,079	7,496	+1,417
순차입금	3,565	1,316	4,414	5,890	+1,476
자본	8,035	11,184	11,459	11,594	+135

* 단기금융기관예치금 포함

재무비율



** 단기투자자산 포함

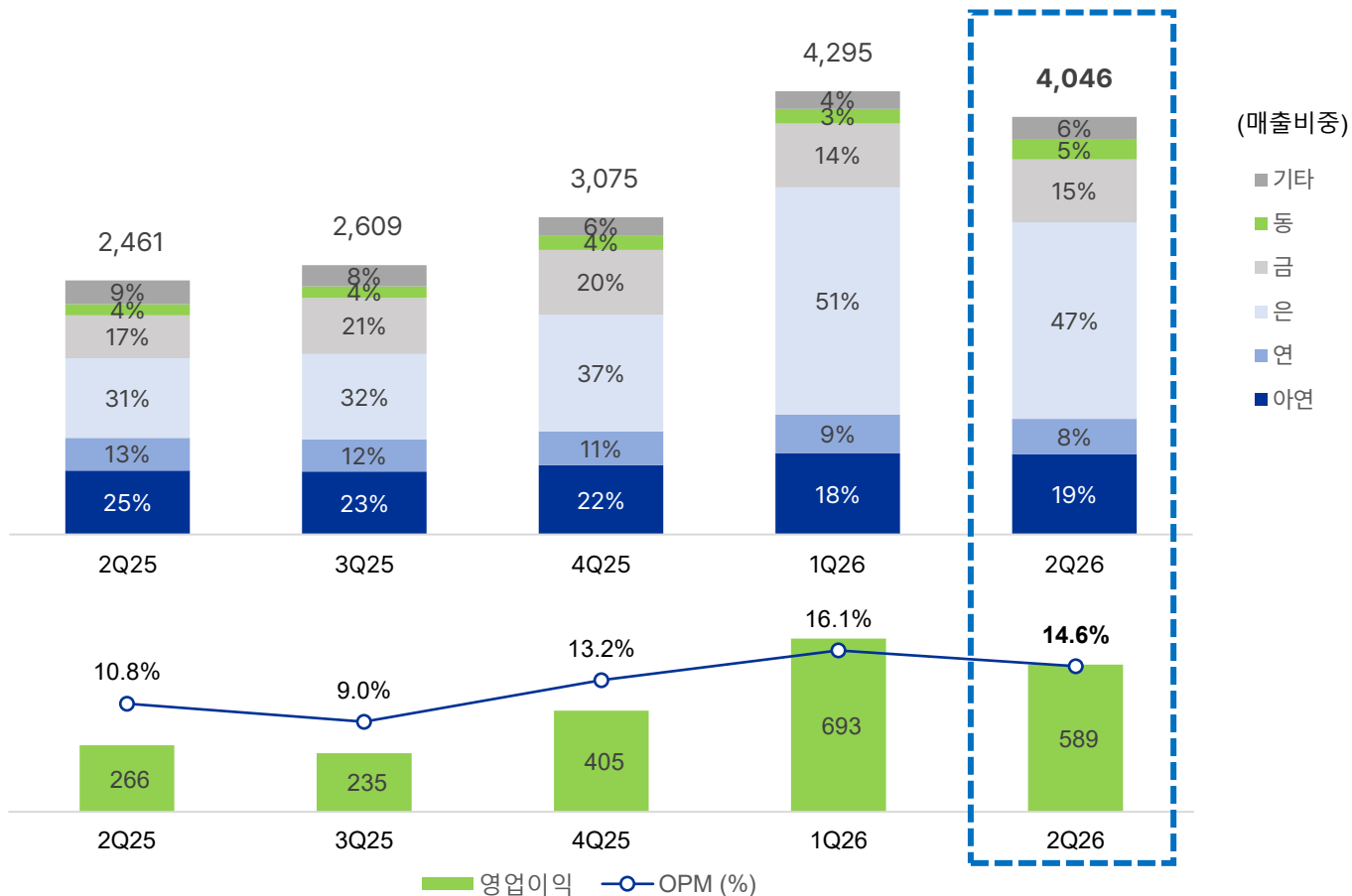
3-1. 고려아연 별도 실적

고려아연 별도

KZ Trading

Sun Metals
Corporation

분기별 실적 추이 (십억원)



2분기 실적

- 미국 금리 인상 기대감에 따른 귀금속 가격 하락과 중동 분쟁 장기화에도 불구하고, 아연 및 희소금속 가격 강세와 구리 판매량 확대에 힘입어 견조한 분기 매출 및 영업이익 달성



3분기 전망

- 귀금속·희소금속 고품위 원료 확보와 회수율 향상을 통해 생산량 증대 및 수익성 개선 노력 지속
- 구리 순환자원 처리시설 안정화에 따라 생산 안정성 제고 및 판매량 증가 전망

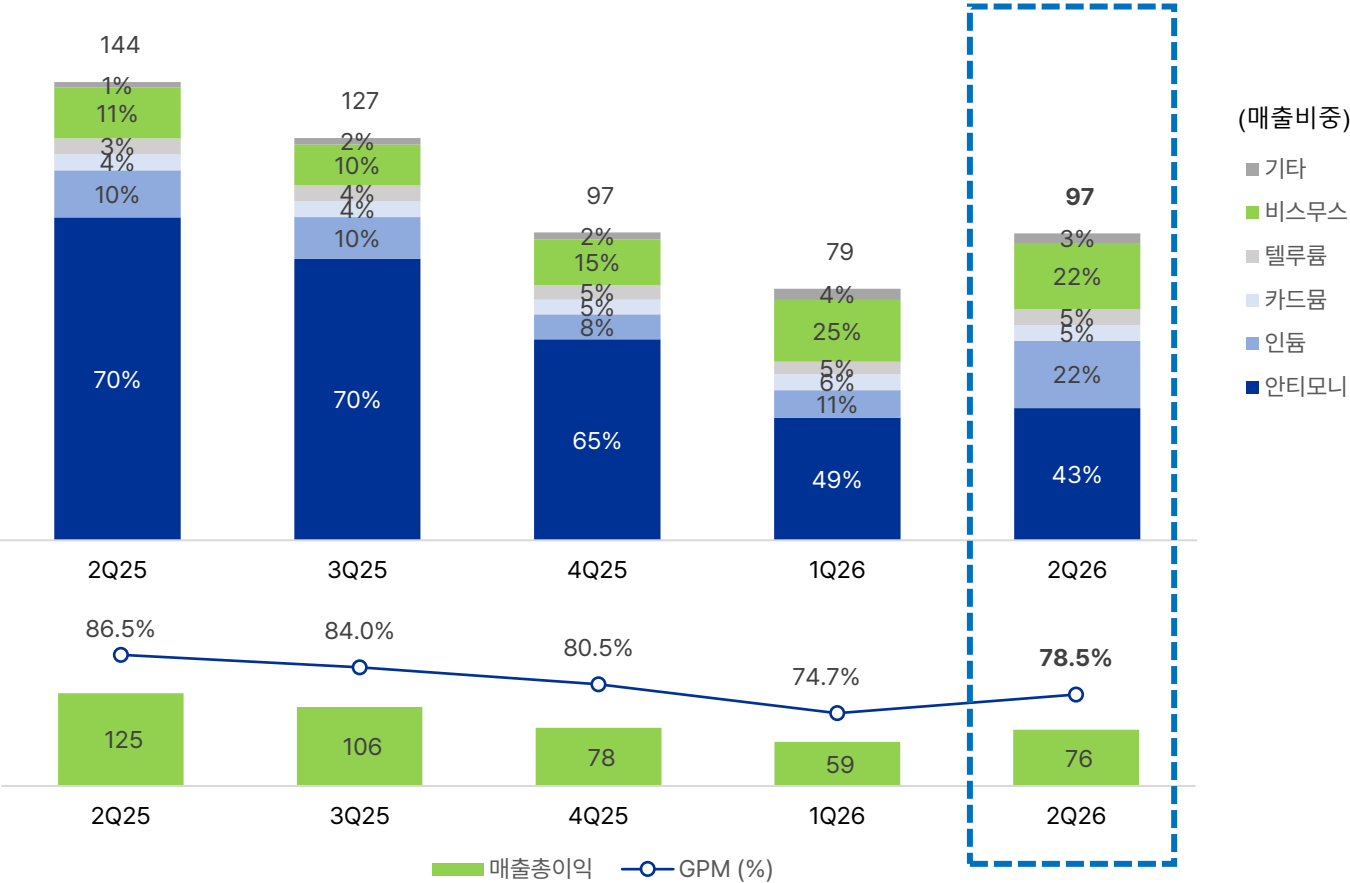
3-2. 희소금속별 실적

고려아연 별도

KZ Trading

Sun Metals
Corporation

분기별 실적 추이 (십억원)



2분기 실적

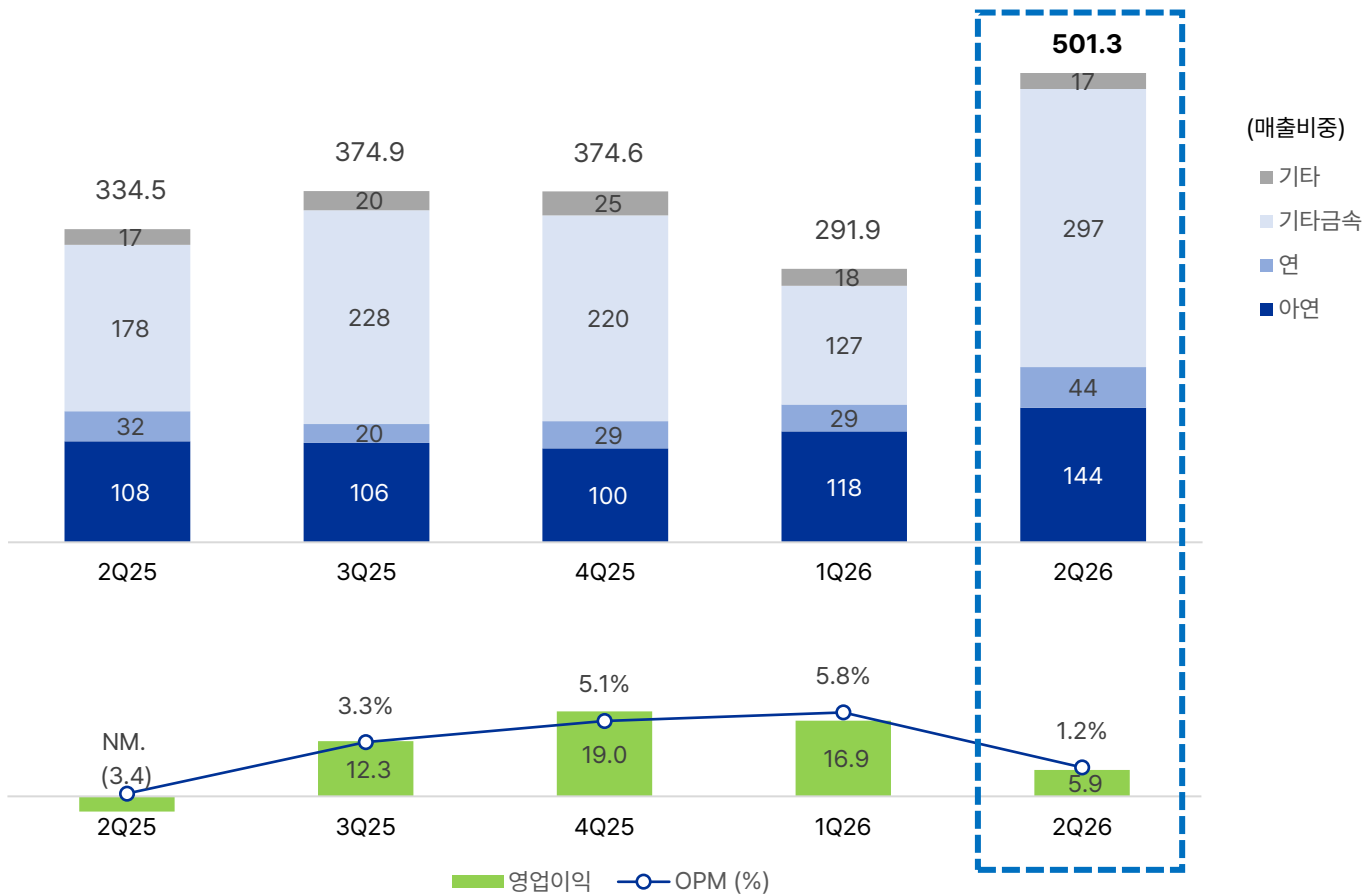
- 안티모니 및 비스무스는 설비 개선과 회수율 향상을 통해 판매량 증가
 - 메탈 입고량 감소에도 불구하고 선제적인 재고 운영을 통해 인듐 판매량 큰 폭 증가
- * 2Q26 판매량 (QoQ)**
- 안티모니 +7%, 인듐 +51%, 텔루륨 +22%



3분기 전망

- 안티모니·비스무스·인듐 등 구조적 공급 부족이 예상되는 전략광물의 생산 극대화를 통해 수익성 개선 노력 지속

분기별 실적 추이 (십억원)



2분기 실적

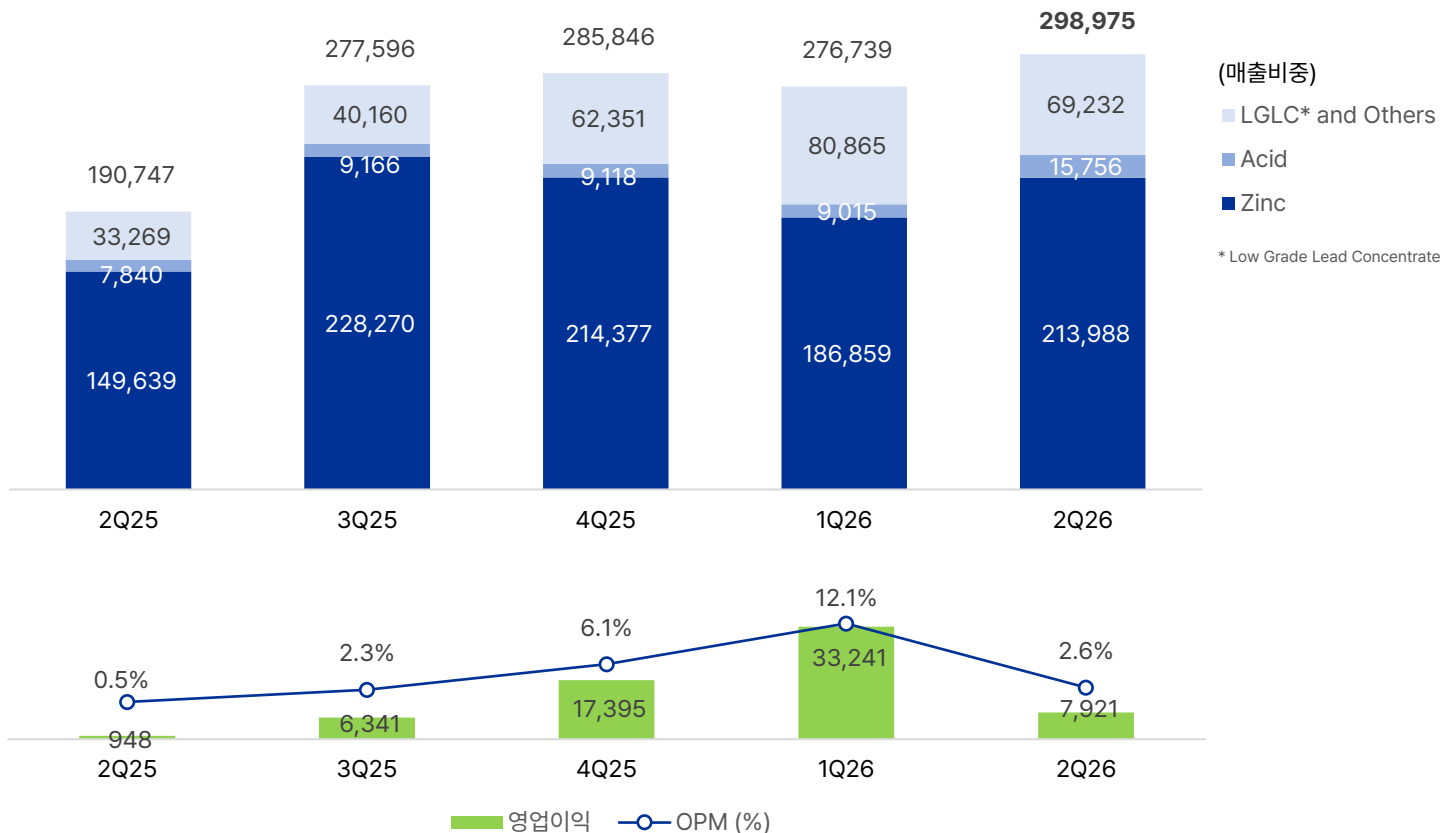
- 알루미늄·아연·연 등 주력 비철금속 판매 확대에 힘입어 매출은 크게 증가했으나, 알루미늄 가격 하락에 따른 재고평가손실 반영으로 수익성은 하락



3분기 전망

- 건조한 아연 및 주요 비철금속 가격을 바탕으로 수익성 중심의 판매 전략 지속

분기별 실적 추이 ('000USD)



2분기 실적

- 물류 정상화에 따른 생산량 회복으로 전분기 대비 매출은 증가했으나, 은 가격 및 아연 TC 하락 영향으로 영업이익은 감소



3분기 전망

- 견조한 아연 가격, 조업 안정화에 따른 생산량 회복 및 황산 판매단가 상승에 힘입어 수익성 회복 전망

주요 사업 현황

주요 Critical Metal 수요 전망

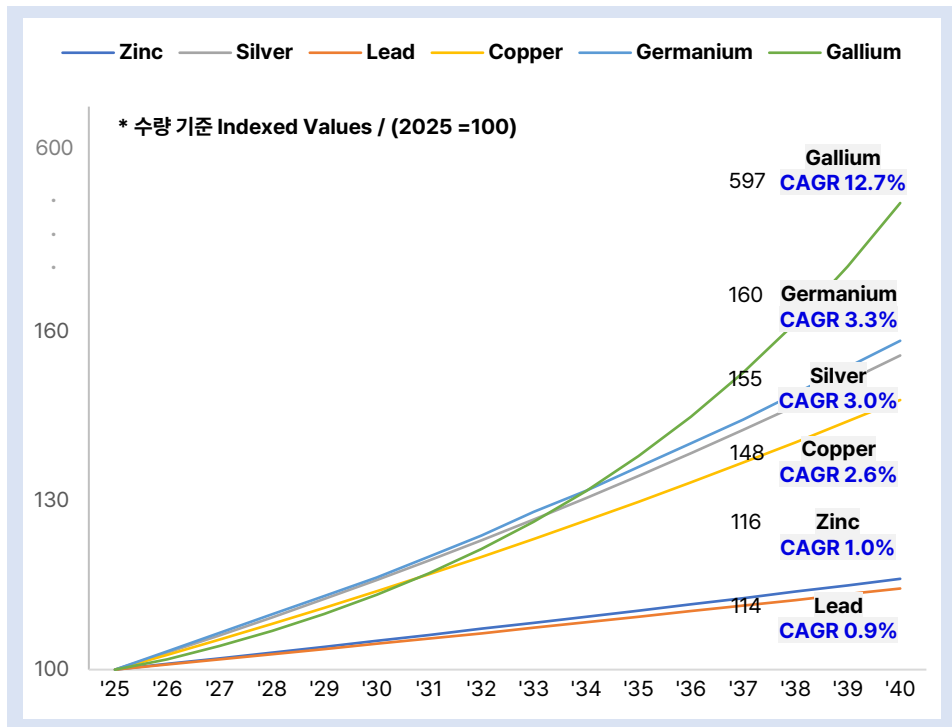
희소금속 사업 업데이트



1. 주요 Critical Metal 수요 전망

- AI·로봇·방산·우주 등 첨단산업 성장에 따라 핵심광물 수요가 구조적으로 확대되는 가운데, 구리·게르마늄·갈륨 등 주요 핵심광물의 높은 중장기 성장성 기대
- 주요 핵심광물의 높은 중국 의존도로 공급망 리스크가 확대되는 가운데, 산업 필수 핵심광물의 생산 역량을 보유한 고려아연은 핵심 공급자로서 수혜 전망

1. 주요 Critical Metal 수요 전망



* Source: Bloomberg, IEA Global Critical Minerals Outlook 2026, Silver Institute 2026

1) 제련 기준

2. 주요 Critical Metal 시장 점유율¹⁾

	국가	M/S('25)	중국 통제 현황
Base metal	구리	중국 47%	'26년 5월부터 황산 수출 중단
	알루미늄	중국 60%	'24. 12월 수출 부가세 환급 폐지
	니켈	인도네시아 31% (중국 2위) 45%	'26년 5월부터 황산 수출 중단
Rare metal	안티모니	중국 44%	미국 대상 수출 금지 조치 '26. 11월까지 유예
	비스무스	중국 73%	'25. 2월 수출 허가제 도입
	인듐	중국 86%	'25. 2월 수출 허가제 도입
	텔루륨	중국 73%	'25. 2월 수출 허가제 도입
	게르마늄	중국 94%	미국 대상 수출 금지 조치 '26. 11월까지 유예
	갈륨	중국 99%	미국 대상 수출 금지 조치 '26. 11월까지 유예
	희토류	중국 91%	'25. 4월 7개 희토류에 대한 수출 허가제 도입

2. 희소금속 사업 업데이트

- 고려아연의 자회사 KEMCO는 기존 설비를 활용해 생산을 조기 개시했으며, 고려아연은 2027년 1분기 판매 개시 예정
- AI 및 광통신 수요 확대에 따른 인듐 공급 부족 심화가 예상되는 가운데, 고순도 인듐 생산 극대화 노력 지속

1. Germanium

1. 시장 현황

- 아연 등 비철금속 제련 과정에서 부산물로 회수되는 희소금속으로, 적외선 광학 및 야간 투시 장비, 광섬유, 위성용 태양전지 등 방산·우주·첨단통신 산업 핵심 소재
- 중국이 글로벌 생산량의 90% 이상을 차지하는 가운데 주요 소비국인 미국은 게르마늄 소비량의 50% 이상을 수입에 의존
- 중국의 공급망 통제로 게르마늄 가격 1Q25 \$3,000/kg → 2Q26 \$11,000/kg으로 급등하며, 공급망 재편에 따른 非중국산 게르마늄의 전략적 가치 확대

2. 사업 업데이트

생산 계획

- 1) '25년 8월 게르마늄 정제 설비 투자 발표 (총 투자비: 1,400억)
- 2) 이차전지소재 자회사 KEMCO를 통해 '26. 8월부터 중간재 형태인 Crude GeO₂ 생산 (임가공 형태) 후 '27년 1월부터 판매 예정

* 고순도 5N GeO₂의 경우 '27년 하반기부터 본격 상업생산 및 판매 목표

판매

- 1) 美 록히드마틴과 게르마늄 장기공급 MOU 체결('25.8)
- 2) 미국 주요 고객사들과 Offtake 계약 협의 진행 중

2. Indium

1. 시장 현황

- 아연 제련 과정에서 부산물로 회수되는 희소금속으로, 디스플레이용 투명전극(ITO) 이 최대 수요처, 최근에는 인듐인화물(InP) 기반 광통신 레이저 등 AI 데이터센터 및 첨단 반도체 분야로 활용 확대 중
- 글로벌 공급의 중국 편중과 수출 관리 강화로 공급 부족 지속되는 가운데, AI·광통신 수요 증가로 非중국산 인듐의 공급망 중요성 부각
- 첨단산업 수요 확대로, 인듐 가격 1Q25 \$355/kg에서 2Q26 \$800/kg으로 급등

2. 사업 업데이트

생산 현황

- 1) 온산제련소에서 아연 제련 부산물로부터 고순도 금속 인듐 잉곳 생산
- 생산수량: 93톤('23년) → '92톤('24년) → '97톤('25년)
- 2) 공식 순도 4N(99.99%) 이상 제품으로 ITO·솔더·접합재용 원료 공급

판매

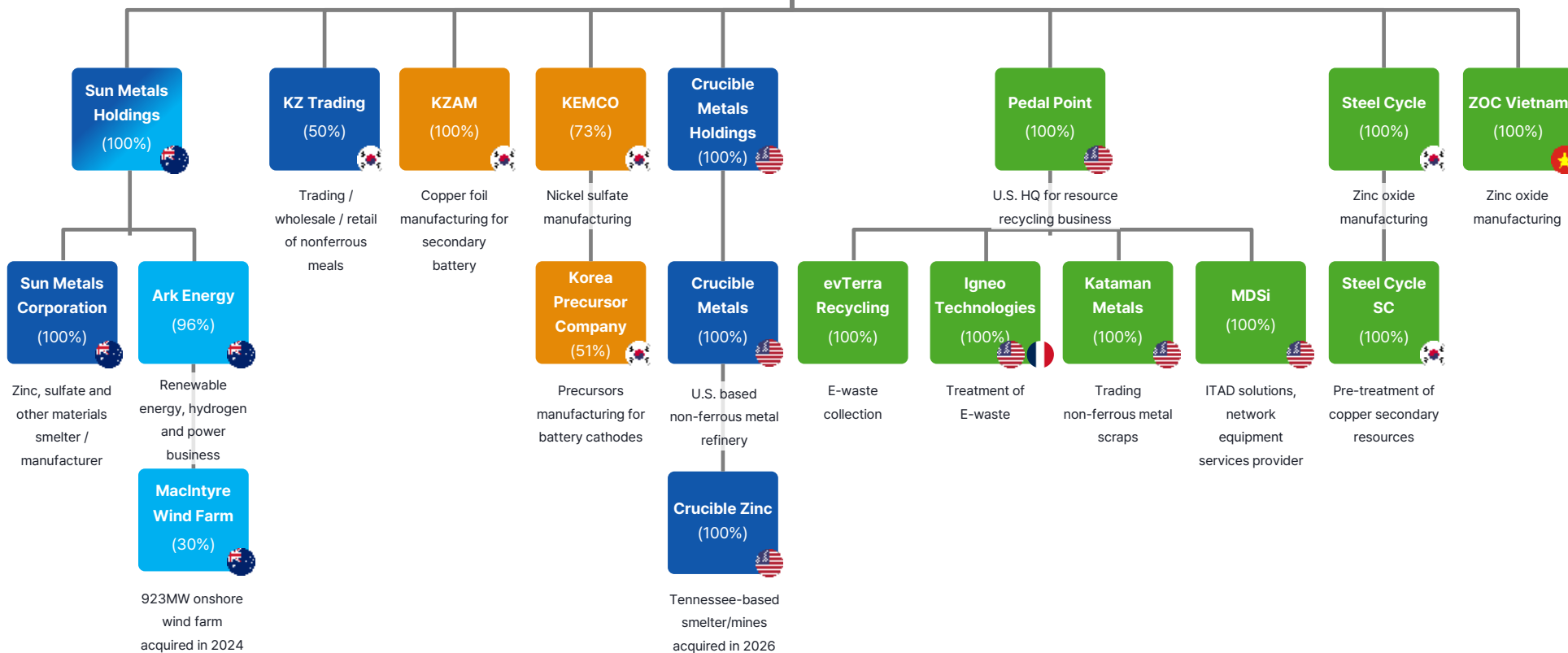
중국의 수출 관리 강화와 공급 부족으로 수요가 공급을 크게 상회하며 글로벌 인듐 가격이 높은 수준을 유지 → Spot 판매 중심으로 수익성 극대화

APPENDIX

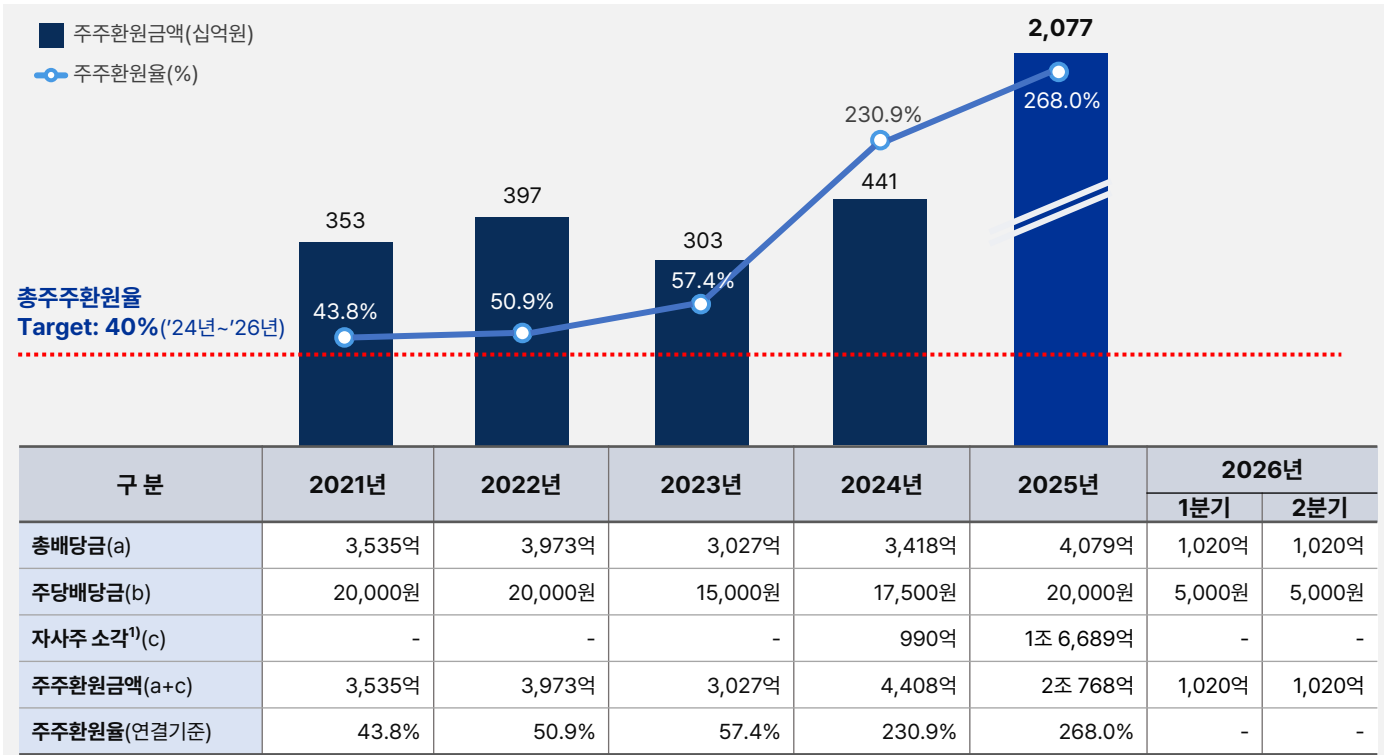




- Smelting
 - Renewables & Hydrogen
 - Secondary battery materials
 - Resource recycling
- (%) equity stake



- 주주환원을 40% 이상 유지를 목표로, 공개매수 취득 자사주 전량 소각 등 주주환원 규모와 실행력 강화
- 선배당 발표 및 분기배당 실시를 통하여 배당의 예측 가능성과 안정성을 제고하고, 정기적이고 지속적인 주주환원 체계 구축



1) 자사주 소각은 실제 소각 완료 시점 기준

2) 소각금액은 장부가액 기준

주주환원

주주환원율

- 3년 평균('24년~'26년)
연결기준 주주환원율 40% 이상 유지
- '24년 공개매수 통해 취득한
자사주 2,040,030주 전량 소각완료('25년)
- 6월, 9월, 12월 각 680,010주 소각 완료
- 자기주식 246,665주 소각 계획 발표('26년)
- 이사회 결의(2/23), 1년 이내 소각 예정

배 당

- 2026년부터 분기배당 시행
- 1분기 배당금 주당 5,000원 지급 완료(6월)
- 2분기 배당은 8월 정기 이사회 통해 결의 완료
- 주당 배당금: 5,000원
- 배당 기준일: '26년 8월 20일
- 배당금 지급 예정: '26년 9월 4일

'23-'26년 계획대비 판매량

고려아연 및 자회사
자분구조

주주환원정책/
거버넌스 개선현황

'23-'26년
계획대비 판매량

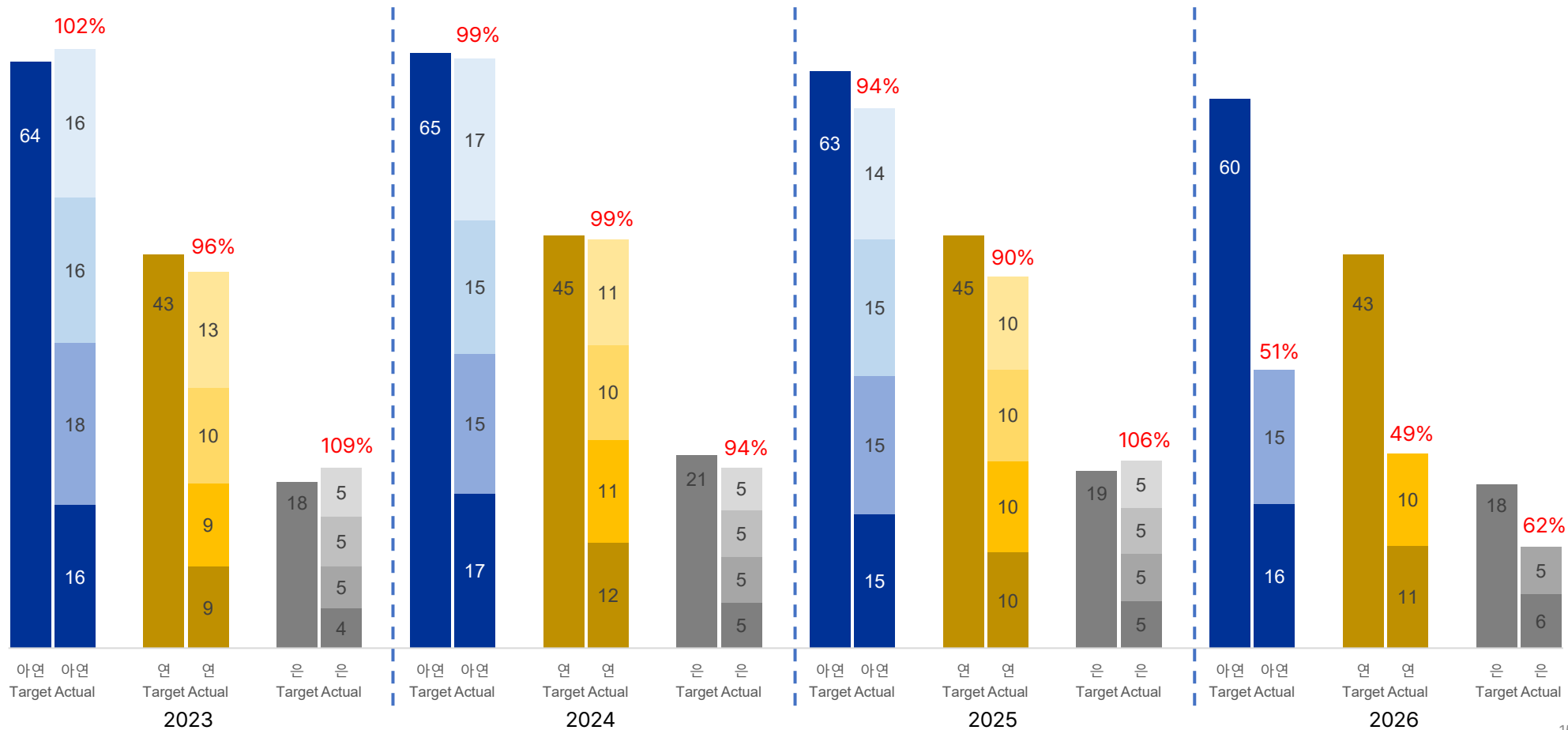
금속가격 & 환율

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)



금속가격 및 환율

고려아연 및 자회사
지분구조

주주환원정책/
거버넌스 개선현황

'23-'26년
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

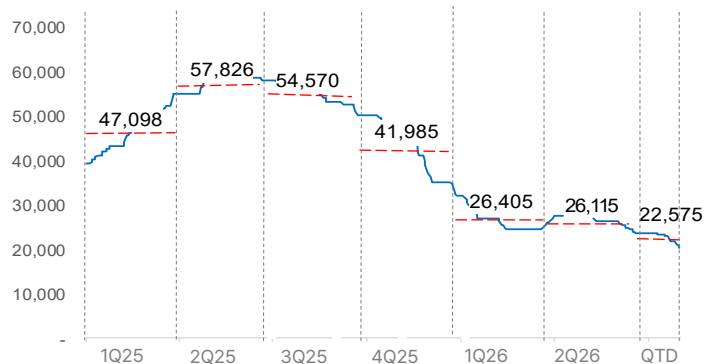
아연 TC
& 손익 추이

주요제품별 판매량

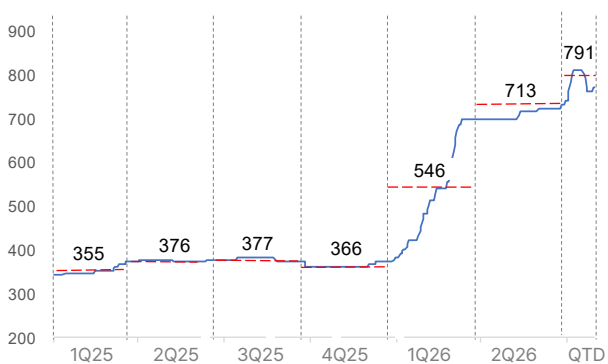
주요제품별 매출액

손익계산서 및
재무현황

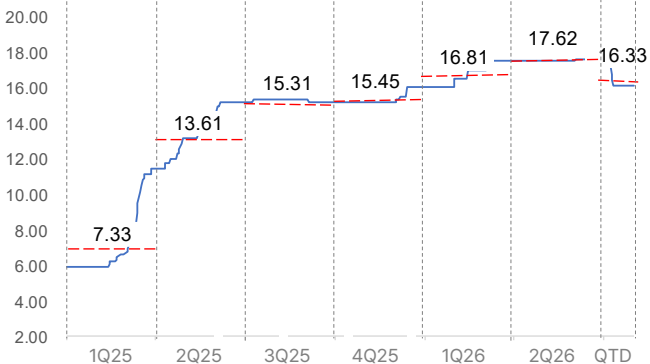
Antimony(USD/MT)



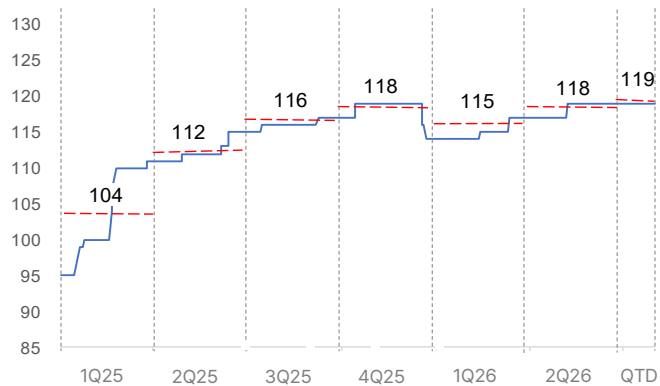
Indium(USD/kg)



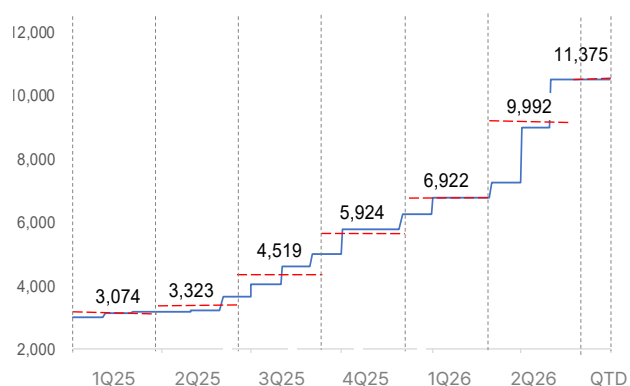
Bismuth(USD/lb)



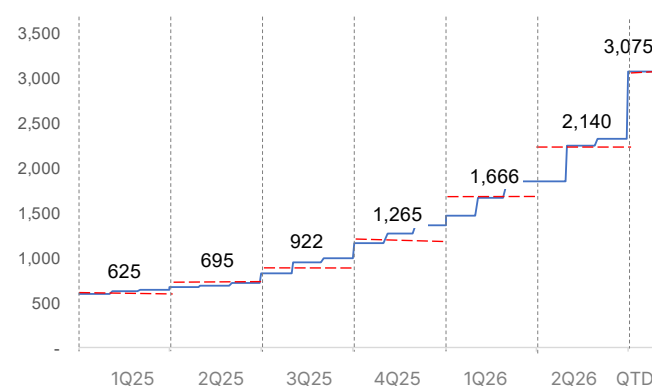
Tellurium(USD/kg)



Germanium(USD/kg)



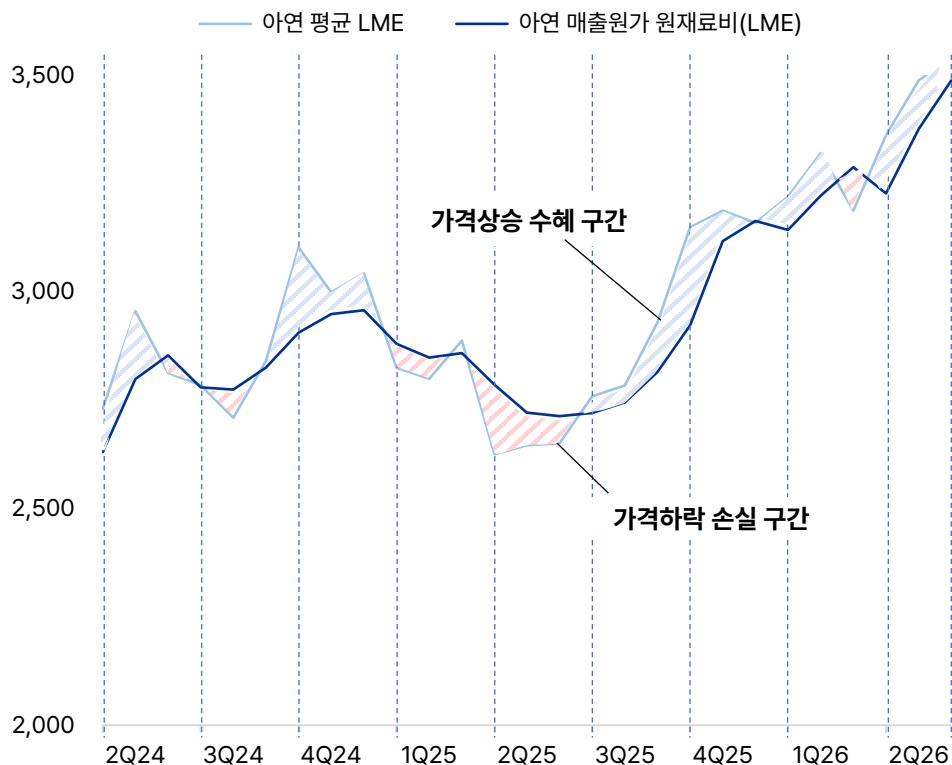
Gallium(USD/kg)



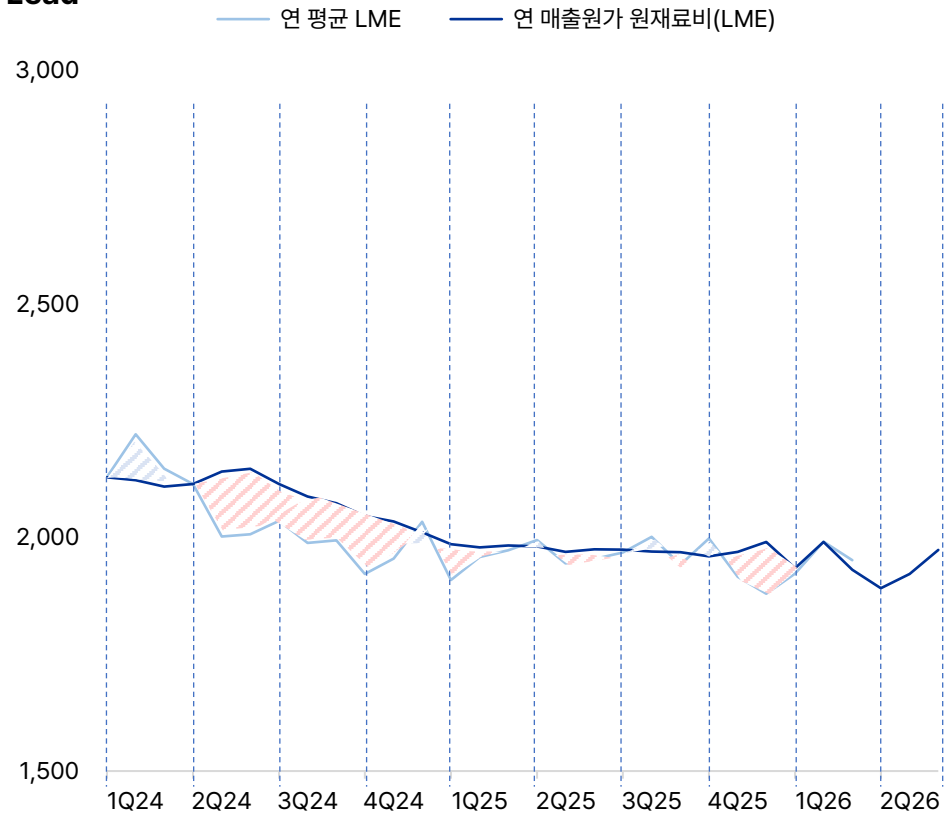
1) Bloomberg, Fast Market

LME가격 및 원재료비 추이 (USD/t)

Zinc

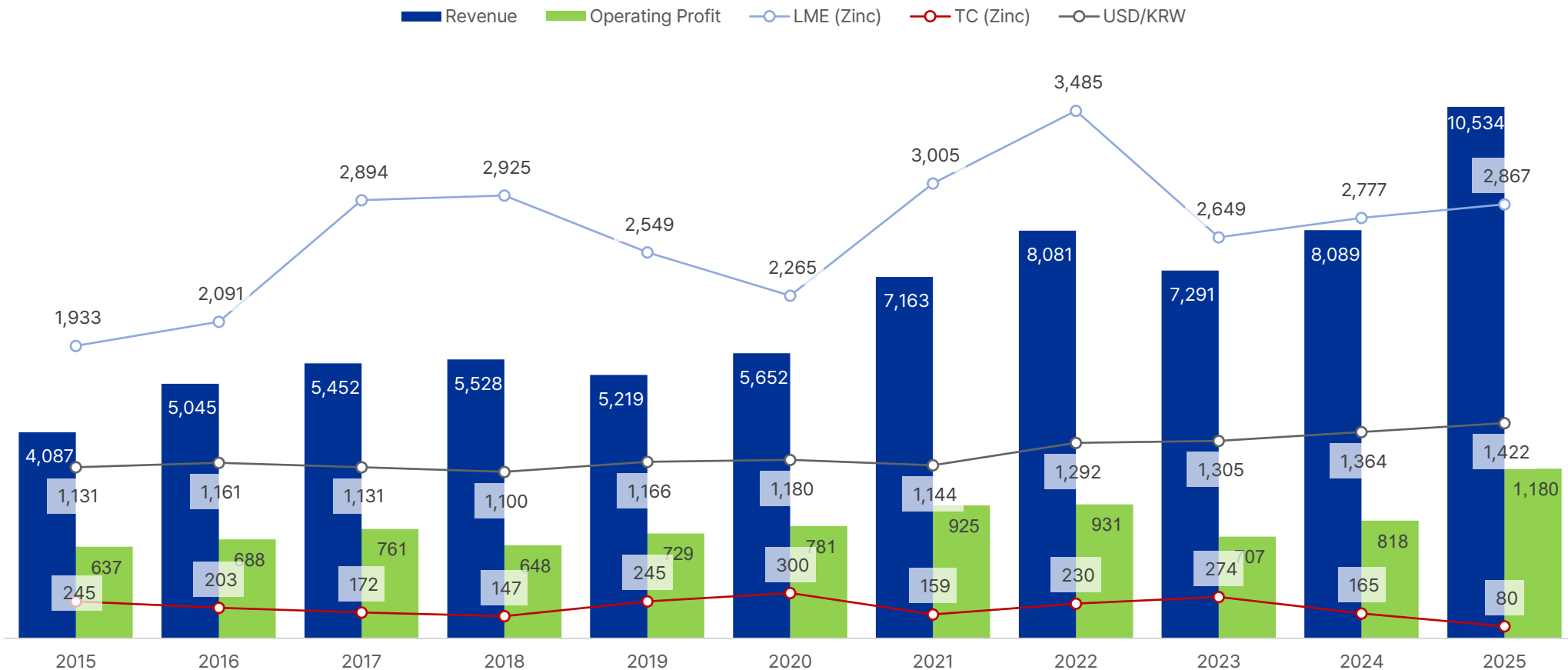


Lead



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	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	QoQ	YoY
Zinc(MT)	내수	62,761	70,517	63,010	61,476	67,231	+9.4%	+7.1%
	수출	87,890	79,464	79,364	95,972	79,144	-17.5%	-10.0%
	합계	150,651	149,981	142,374	157,448	146,374	-7.0%	-2.8%
Lead(MT)	내수	31,094	29,183	31,549	29,792	29,775	-0.1%	-4.2%
	수출	68,961	70,328	69,770	82,176	70,616	-14.1%	+2.4%
	합계	100,054	99,511	101,319	111,968	100,391	-10.3%	+0.3%
Silver(KG)	내수	12,310	11,910	33,430	82,949	43,214	-47.9%	+251.1%
	수출	507,857	488,678	477,811	511,161	471,981	-7.7%	-7.1%
	합계	520,167	500,588	511,241	594,110	515,196	-13.3%	-1.0%
Gold(KG)	내수	2,225	2,430	3,250	2,518	1,720	-31.7%	-22.7%
	수출	575	1,150	-	180	1,040	+477.8%	+80.9%
	합계	2,800	3,580	3,250	2,698	2,760	+2.3%	-1.4%
Copper(MT)	내수	5,948	5,270	5,140	5,012	5,779	+15.3%	-2.8%
	수출	2,135	2,854	3,229	2,568	3,586	+39.6%	68.0%
	합계	8,084	8,124	8,369	7,580	9,365	+23.5%	+15.9%

고려아연 별도

단위 : bW

제품	구분	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	QoQ	YoY
Zinc	내수	262	285	293	306	352	+15.1%	+34.2%
	수출	358	324	377	479	425	-11.3%	+18.9%
	합계	620	609	670	785	777	-1.0%	+25.4%
Lead	내수	99	89	102	99	101	2.2%	2.1%
	수출	218	221	226	276	242	-12.6%	+10.8%
	합계	317	310	328	375	342	-8.7%	+8.1%
Silver	내수	19	22	80	330	159	-51.9%	745.8%
	수출	753	806	1,051	1,872	1,747	-6.7%	131.8%
	합계	772	827	1,131	2,203	1,905	-13.5%	146.7%
Gold	내수	331	372	630	575	383	-33.4%	+15.5%
	수출	84	176	-	42	225	+438.8%	+169.4%
	합계	415	548	630	617	608	-1.4%	+46.5%
Copper	내수	79	72	83	95	117	+22.8%	+47.3%
	수출	29	39	51	49	73	+49.7%	+153.8%
	합계	108	111	135	144	190	+31.8%	+75.5%
Others	-	230	205	182	171	223	+30.0%	-3.0%

손익계산서 및 재무현황

고려아연 및 자회사
지분구조

주주환원정책/
거버넌스 개선현황

'23-'26년
계획대비 판매량

금속가격 & 환율

아연 TC
& 손익 추이

주요제품별 판매량

주요제품별 매출액

손익계산서 및
재무현황

손익계산서(연결)

(십억원)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	QoQ	YoY
매출	3,825	4,160	4,770	6,072	6,373	5.0%	66.6%
매출총이익	390	390	616	953	809	-15.2%	+108%
영업이익	259	273	429	746	587	-21.3%	126.8%
영업이익률(%)	6.8%	6.6%	9.0%	12.3%	9.2%	-3.1%p	+2.4%
EBITDA	353	367	497	847	696	-17.9%	97.2%
당기순이익	330	71	212	354	355	-0.9%	6.6%

재무상태표(연결)

(십억원)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	QoQ	YoY
자산	14,838	15,773	20,396	21,451	22,721	5.9%	53.1%
유동자산	7,285	7,962	12,069	9,856	10,453	6.1%	43.5%
현금 및 현금성자산	740	653	3,451	1,032	905	-12.2%	22.3%
단기투자자산*	921	782	1,038	633	701	10.6%	-23.9%
재고자산	4,388	5,148	6,221	6,485	6,724	3.7%	53.2%
비유동자산	7,553	7,811	8,326	11,595	12,268	5.8%	62.4%
부채	6,983	7,738	9,212	9,992	11,128	11.4%	59.3%
유동부채	4,971	5,408	6,128	6,892	7,412	7.5%	49.1%
비유동부채	2,013	2,330	3,084	3,100	3,716	19.9%	84.7%
자본	7,855	8,035	11,184	11,459	11,594	1.2%	47.6%

* 단기금융기관예치금 포함

고려아연(별도)

PL(bn KRW)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	QoQ	YoY
매출	2,461	2,609	3,075	4,295	4,046	-5.8%	64.4%
매출총이익	333	293	484	805	678	-15.7%	+103.8%
영업이익	266	235	405	693	589	-15.0%	+121.0%
영업이익률(%)	10.8%	9.0%	13.2%	16.1%	14.6%	-1.6%p	+3.7%p
EBITDA	328	296	459	759	655	-13.7%	99.7%
당기순이익	328	78	160	396	427	7.8%	30.3%

SMC

PL('000 USD)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	QoQ	YoY
매출	190,747	277,597	285,846	276,739	298,975	+8.0%	57%
영업이익	948	6,341	17,057	33,241	7,921	-76.2%	+736%
영업이익률(%)	0.5%	2.3%	6.0%	12.0%	2.6%	-9.4%p	+2.2%p
당기순이익	-18,493	2,649	9,183	22,603	2,541	146.1%	54.6%

KZ Trading

PL(bn KRW)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	QoQ	YoY
매출	334.5	374.9	374.6	291.9	501.3	+72%	50%
영업이익	-3.4	12.3	19.0	16.9	5.9	-65%	-274%
영업이익률(%)	NM.	3.3%	5.1%	5.8%	1.2%	-4.6%p	+2.2%p
당기순이익	-0.6	-0.3	2.7	8.4	9.7	15.7%	-1,717%

스틸사이클

PL(bn KRW)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	QoQ	YoY
매출	57.0	53.3	76.2	80.1	82.9	3.6%	45.5%
영업이익	5.6	1.3	4.9	2.7	11.7	329%	110%
영업이익률(%)	9.8%	2.4%	6.5%	3.4%	14.1%	10.7%p	4.3%p
당기순이익	7.1	0.6	3.9	3.1	9.4	204%	33%



World's Leading
Green Energy and Material Provider

IR contact
IR@koreazinc.co.kr