

# 고려아연

## 2023년 3분기 실적설명회

---



# CONTENTS

## 경영실적 및 재무현황 (연결)

### 사업별 실적 및 전망

- 고려아연(별도)
- 서린상사
- SMC
- 스틸싸이클

### 트로이카 드라이브

- 2차전지 소재사업
- 자원순환사업
- 신재생에너지 및 수소 사업

### 주주환원 정책

### Appendix



# Disclaimer

본 자료는 시장상황, 금융환경, 사업환경, 경영계획 등 여러 변수와 관련된 예측정보를 담고 있습니다.

따라서, 예측정보와 실제 실적 간에는 차이가 있을 수 있음을 주지하시기 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.

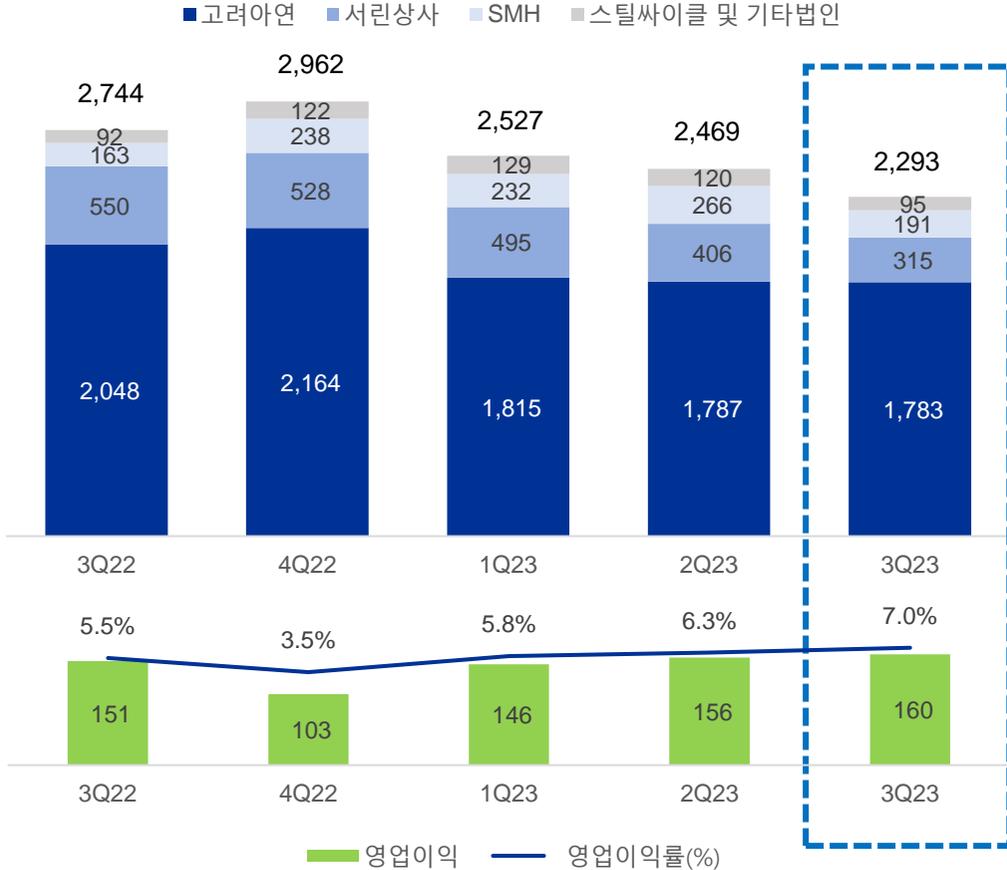
또한 당사는 언제든지 본 자료를 수정 또는 교체할 권리가 있으며, 본 자료의 활용으로 인해 발생하는 손실에 대하여 그 어떤 책임도

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)

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ
매출액	2,744	2,962	2,527	2,469	<b>2,293</b>	- 176
영업이익	151	103	146	156	<b>160</b>	5
영업이익률	5.5%	3.5%	5.8%	6.3%	<b>7.0%</b>	+0.7%p
EBITDA	287	222	263	251	<b>189</b>	- 62
세전이익	91	141	195	170	<b>111</b>	- 59
당기순이익	70	257	138	124	<b>78</b>	- 46

# 경영실적 및 재무현황 (연결)

## 재무상태표

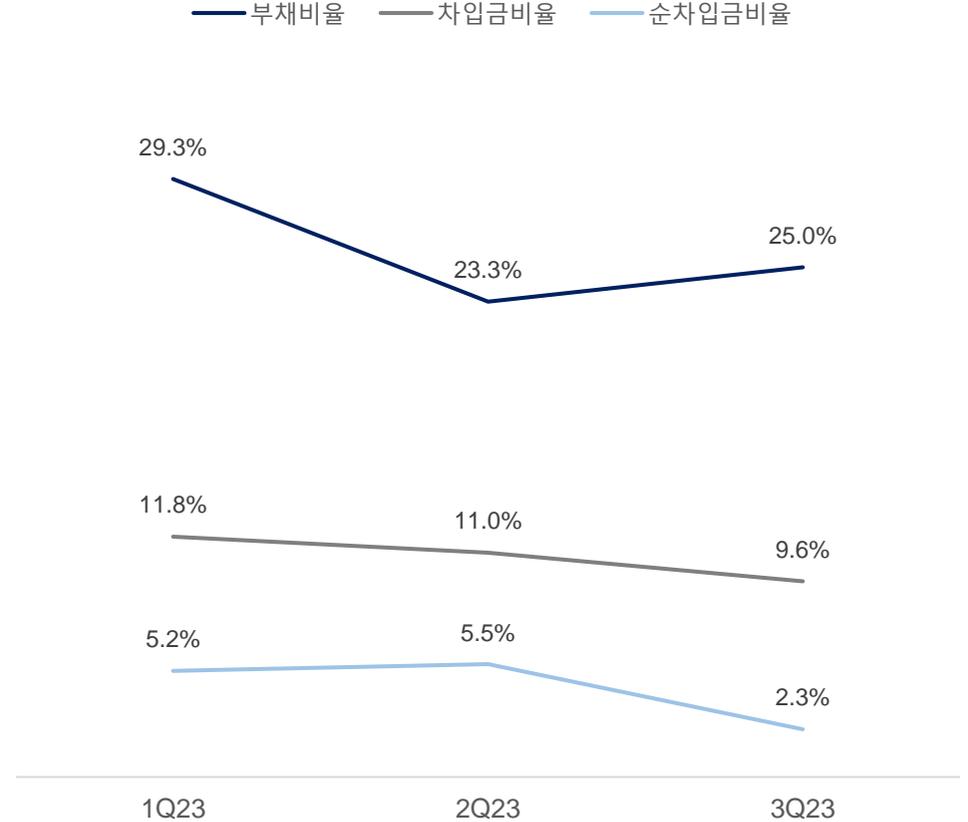
(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ
<b>자산</b>	11,721	11,340	<b>11,953</b>	+614
유동자산	5,529	5,113	<b>5,746</b>	+633
현금및현금성자산*	598	503	<b>694</b>	+191
비유동자산	6,192	6,227	<b>6,207</b>	-19
<b>부채</b>	2,658	2,144	<b>2,392</b>	+248
총차입금	1,069	1,012	<b>917</b>	-95
순차입금*	471	508	<b>223</b>	-285
<b>자본</b>	9,063	9,195	<b>9,562</b>	+366

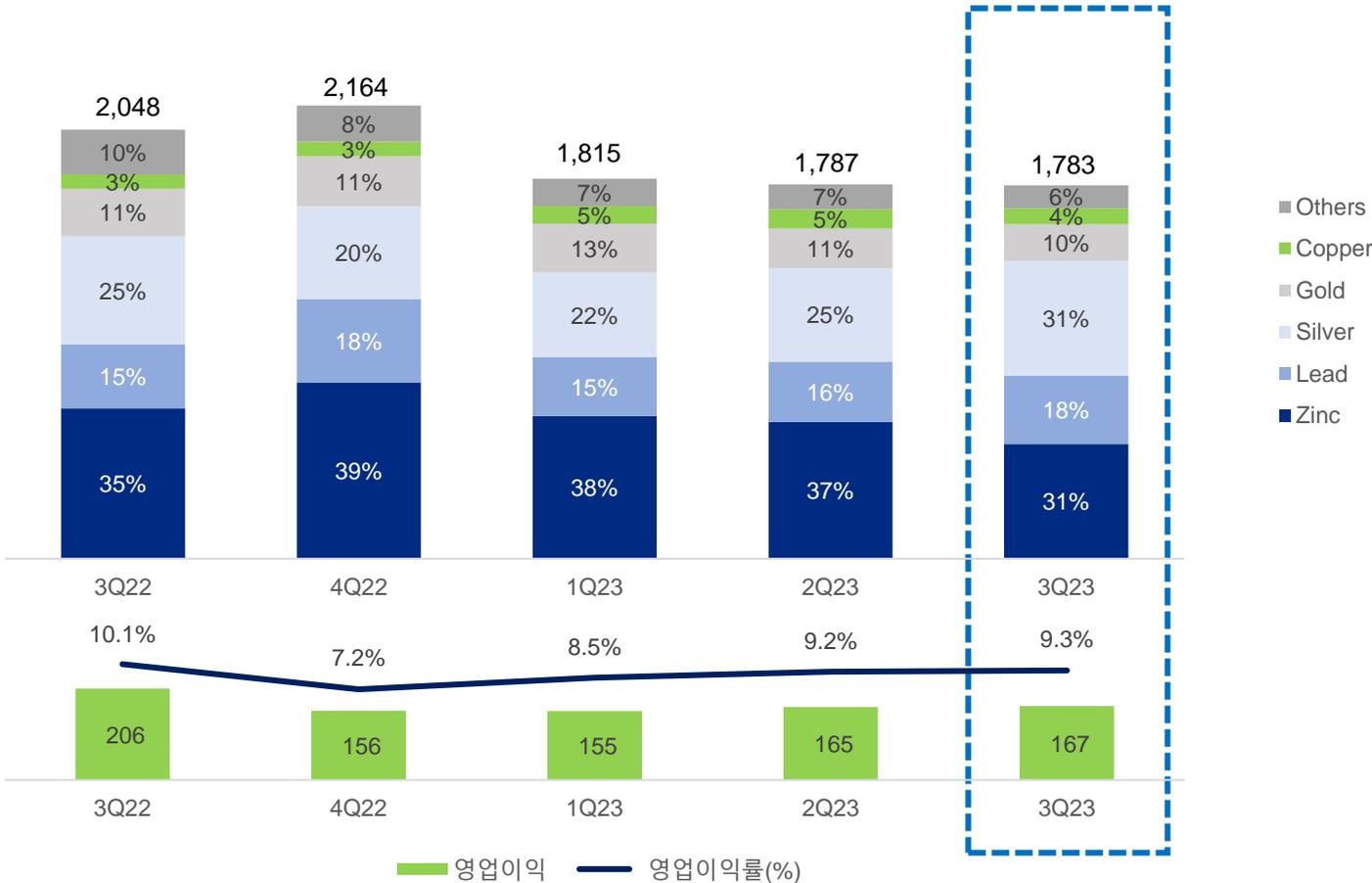
\* 단기투자자산 미포함

## 재무비율

(십억원)



## 분기별 매출액 추이 (십억원)



### 3분기 실적분석

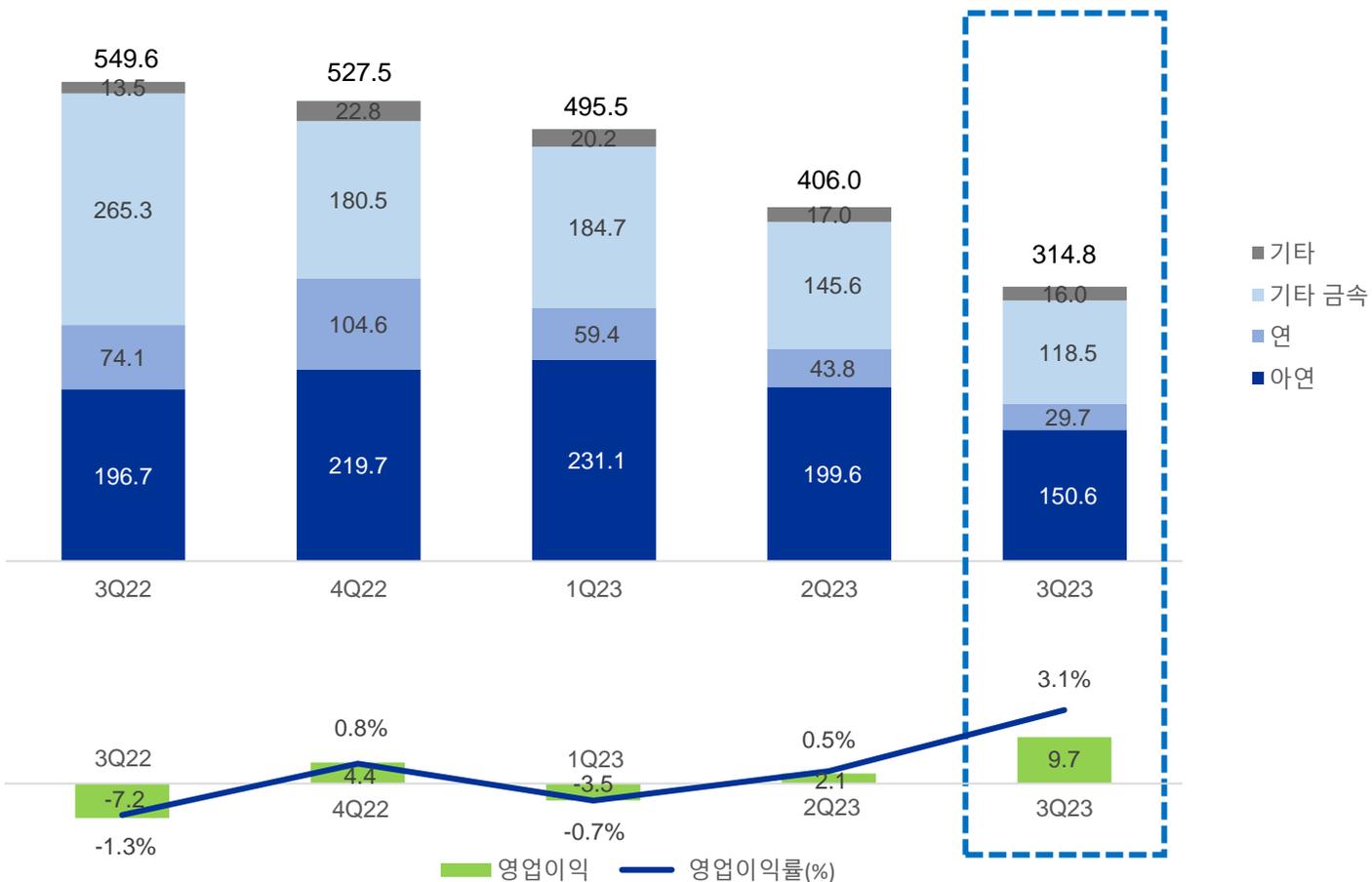
- 아연 가격 하락 및 판매량 감소에도 불구하고 연과 은 판매량 증가에 힘입어 영업이익 소폭 개선



### 4분기 전망

- 연 판매량 증가에 따른 매출액 증가 전망
- 낮은 아연가격에 의한 Nyrstar, Boliden, Almina 등 광산 감산으로 아연가격 하방 경직성 강화 예상

## 분기별 매출액 추이 (십억원)



### 3분기 실적분석

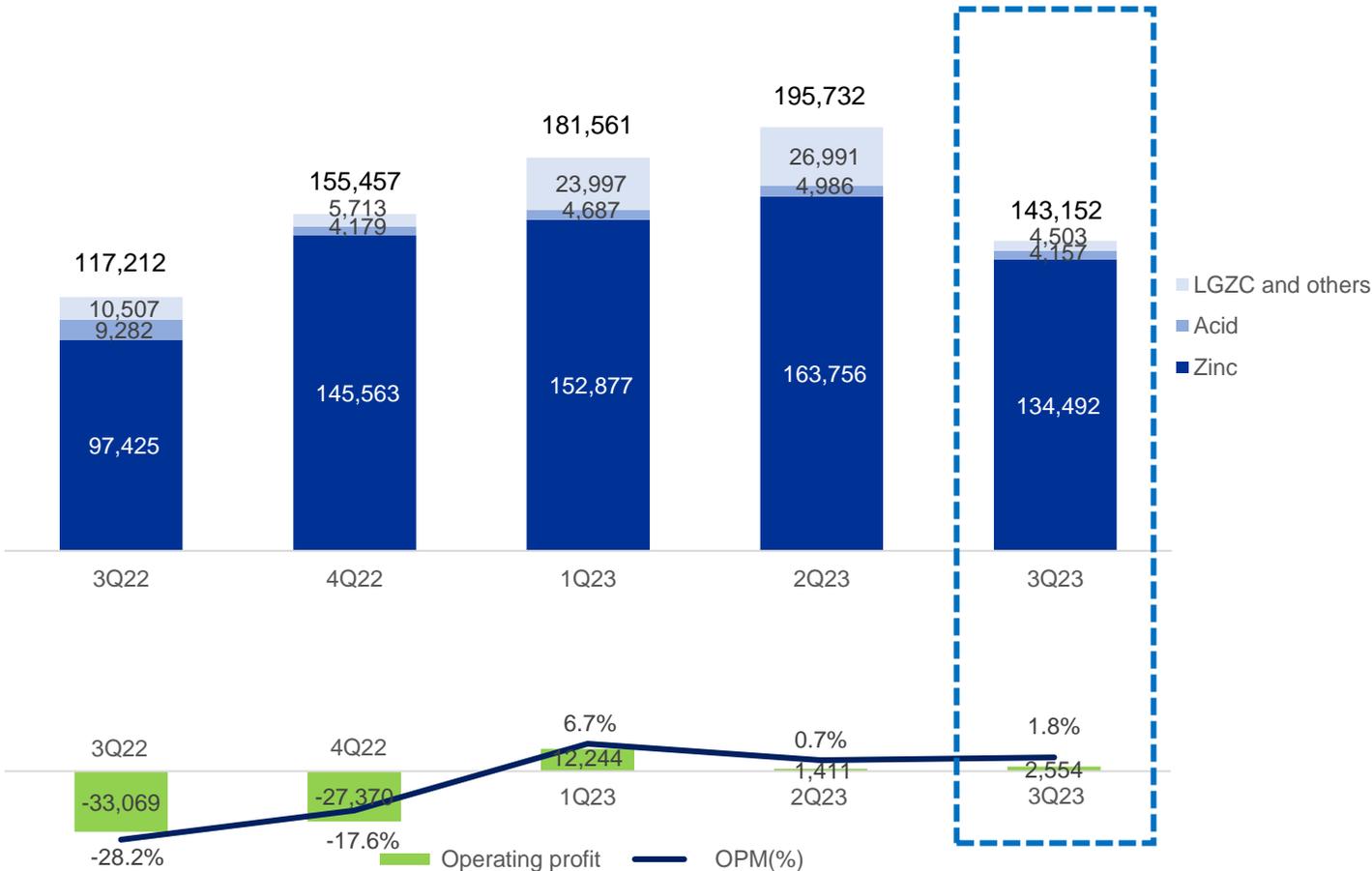
- 공급처 공급 지연에 따른 아연 판매량 감소로 매출액 감소
- 고마진 제품 비중 확대 및 3분기말 LME가격 상승으로 수익성 개선



### 4분기 전망

- 공급 지연에 따른 이연물량 판매로 매출액 증가 전망
- 금속가격 안정화가 수익성에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상

## 분기별 매출액 추이 ('000USD)



### 3분기 실적분석

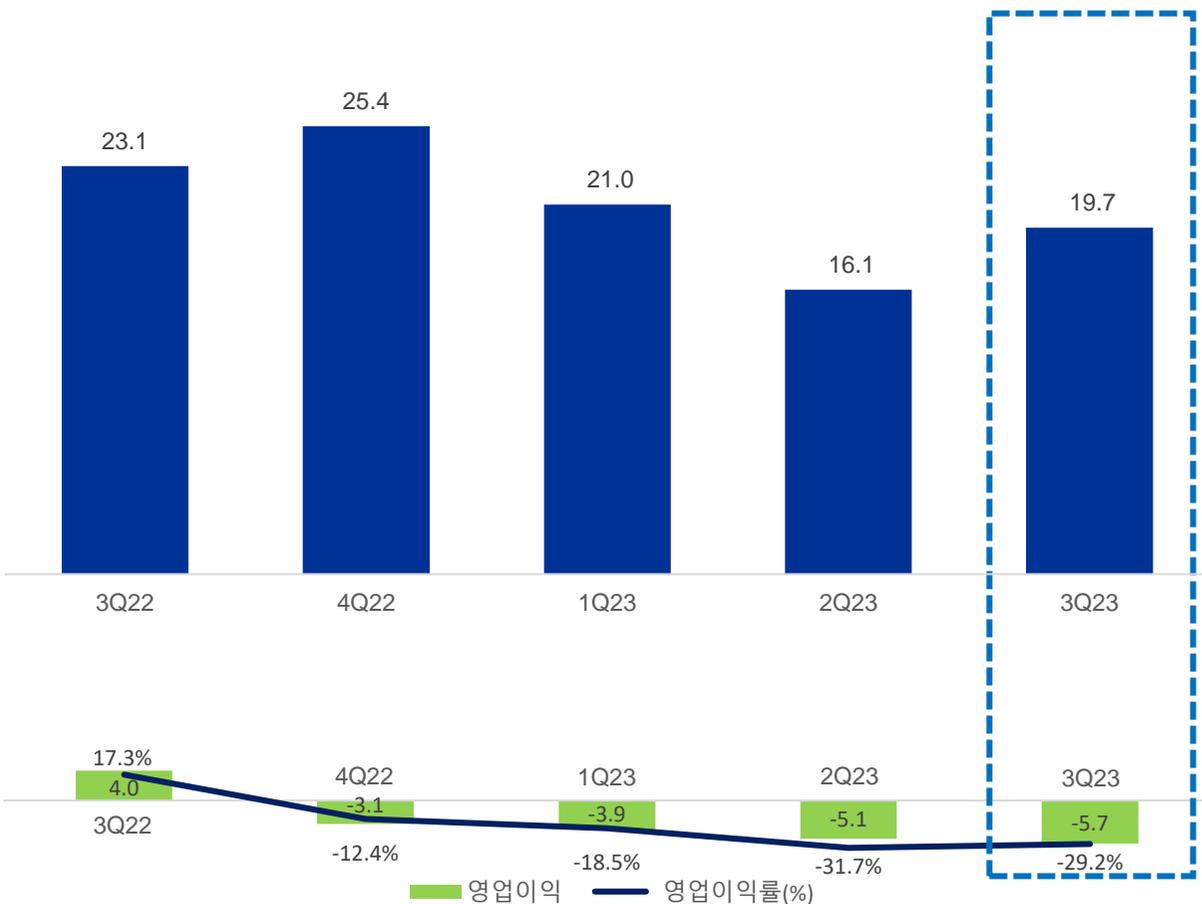
- 아연가격 하락 및 생산설비 보수에 따른 생산량 감소로 매출액 감소
- Ferric Oxide Plant 가동으로 인해 아연 회수율 개선



### 4분기 전망

- 생산설비 보수 완료에 따른 생산량 증가 예상
- 아연 가격 안정화로 이익개선 전망

## 분기별 매출액 추이 (십억원)



### 3분기 실적분석

- 아연가격 하락에도 불구하고 경주공장 및 순천공장 가동률 일부 회복으로 판매량이 증가하였으나 손익개선은 미비함



### 4분기 전망

- 운영 효율 제고 및 원료 조달 개선을 위하여 노력 중

# 트로이카 드라이브

고려아연의 길을 새롭게 정의하다

2차전지 소재사업

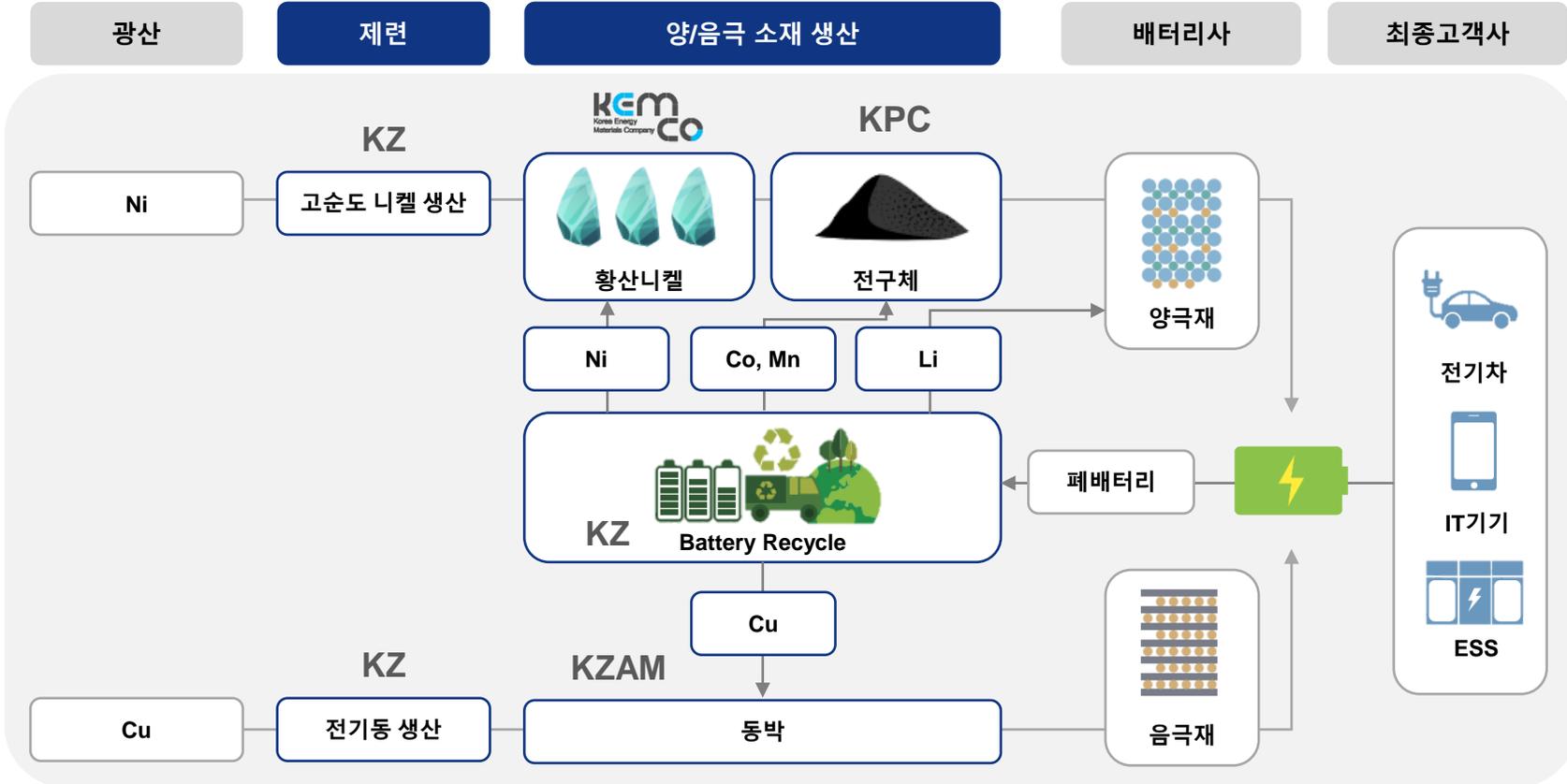
자원순환 사업

신재생에너지 및 수소 사업

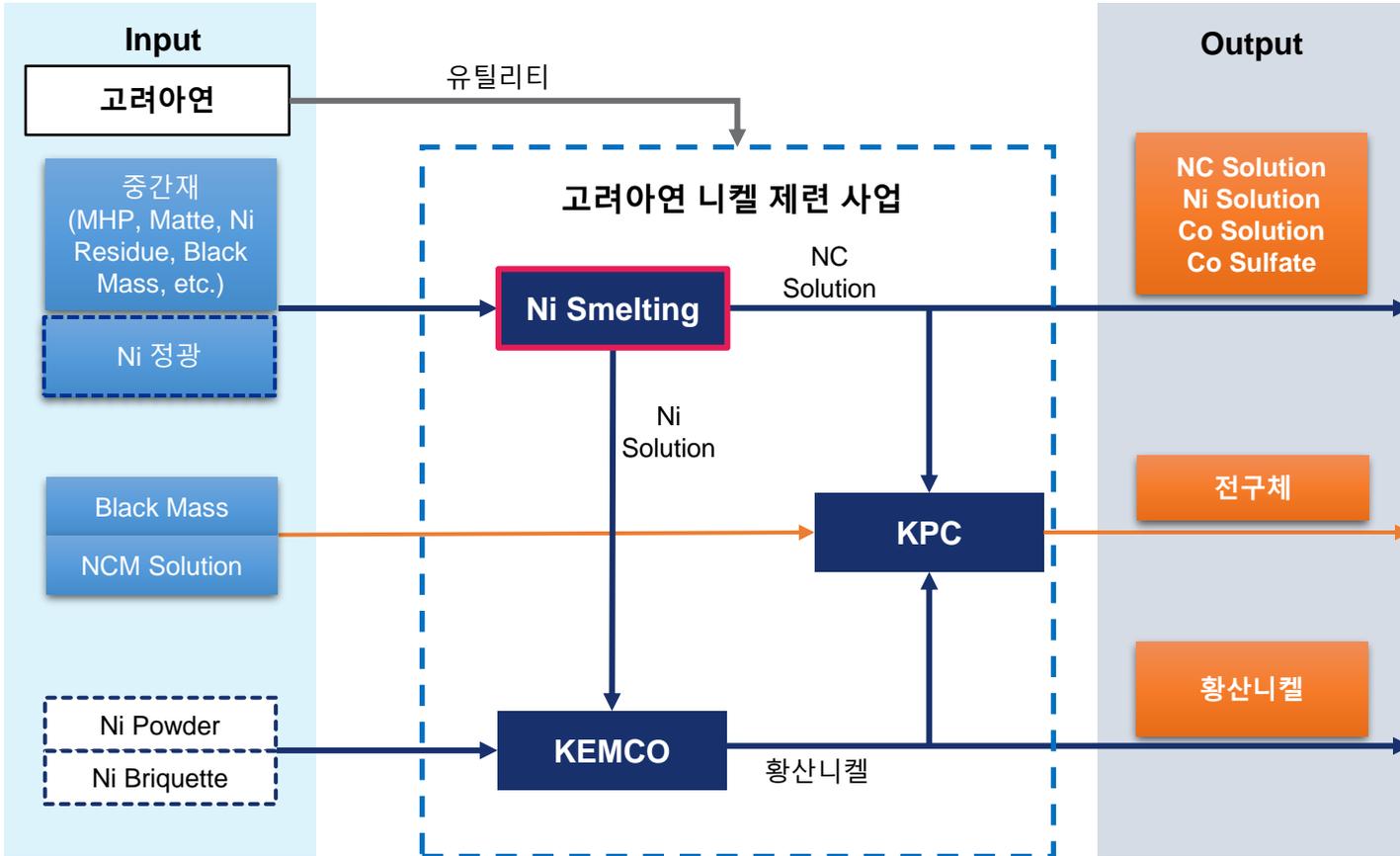


## 2차전지 핵심소재 Closed loop 공급 체인 구축

세계 최고의 기술력과 메탈소싱 능력을 바탕으로 2차전지 원재료 생산, 가공, 재활용에 걸친 산업 생태계 완성



## All-in-one 니켈 제련소



### 니켈 제련소

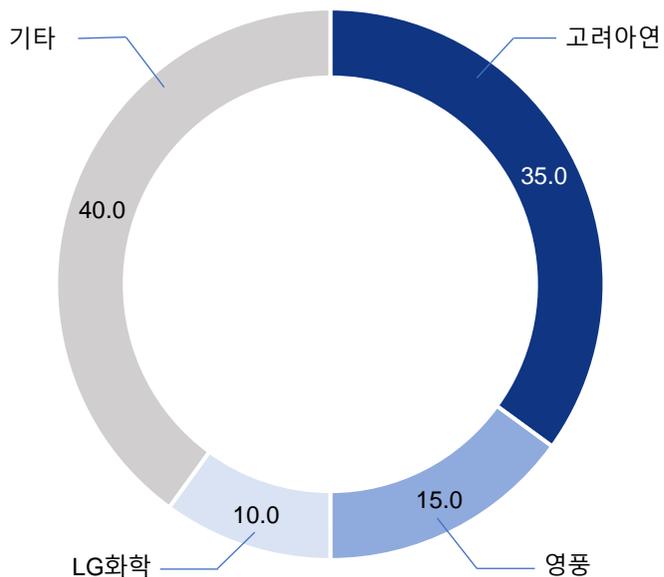
- 생산능력 : Ni Metal 4.3만톤
- Capex : 5,063억원
- 투자기간 : 2023년 ~ 2025년
- 사용원료 : 중간재 (MHP, Matte 등)
- 생산품 :
  - 1) 니켈 : NC 솔루션, Ni 솔루션 등
  - 2) 부산물 : 리튬, 코발트, 망간 등
- 예상손익
  - 1) 매출액 : 연 13,629억원
  - 2) EBITDA : 연 1,358억원
  - 3) IRR : 15.9%

#### Key assumptions

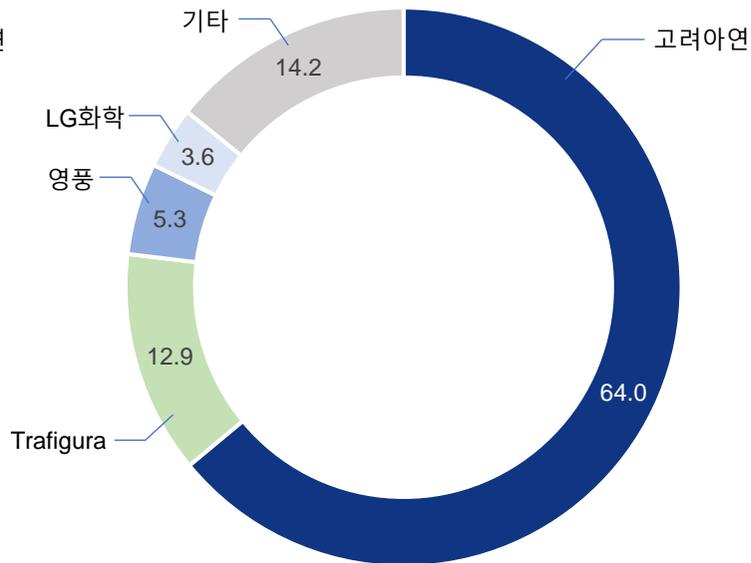
	Ni	Co	LiOH·H <sub>2</sub> O	Cu	FX
Unit	(US\$/t)	(US\$/t)	(US\$/t)	(US\$/t)	(KRW/US\$)
Price	20,000	35,000	40,000	8,000	1,250

## KEMCO 유상증자 결정

증자 전



증자 후

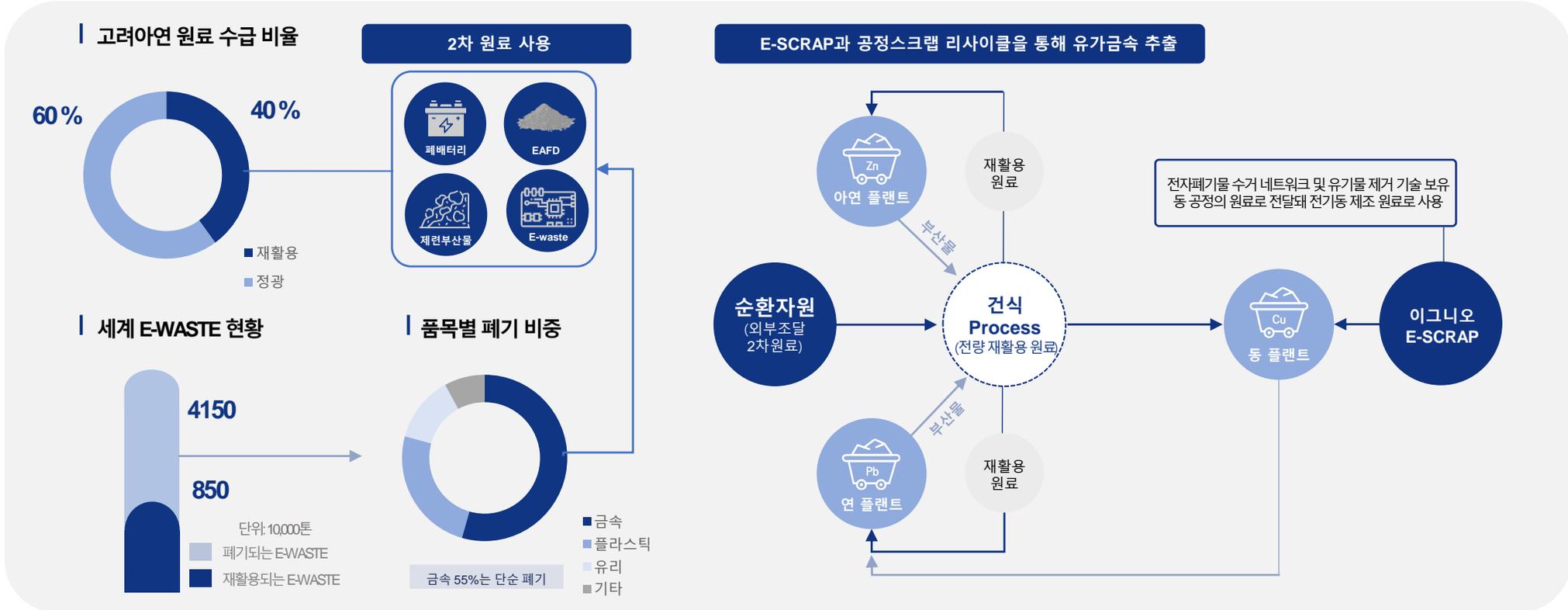


### 캠코 유상증자

- 목적 : 캠코의 올인원 니켈 제련소 건설을 위한 유상증자 참여
- 조달금액 : 6,162억원
  - 1) 건설비용 : 5,063억원
  - 2) 운전자본 : 1,099억원
- 조달방안 : 차입(70%), 유상증자(30%)
  - 1) 차입 : 4,313억원 (70%)
  - 2) 유상증자 : 1,849억원 (30%)
- 금액 : 1,849억원 (조달금액의 30%)
  - 1) 고려아연 (유상증자의 80%)
  - 2) Trafigura (유상증자의 20%)
- 주금 납입일 : 2023.12.07.
- 비교 : 증자 후 캠코 고려아연 연결대상 종속기업으로 편입

## 폐기되는 원료를 재활용하는 도시광산 모델로 순환경제 체계 확립

전기차 배터리를 비롯해 스마트폰, 전자기기 등 폐자원에서 금속을 추출하는 자원 순환 사업모델



## 그린수소 · 암모니아 생산 신재생 에너지 Value Chain 구축

신재생 에너지를 이용해 수소를 생산하고, 암모니아로 운반, 다시 수소로 분해-사용하여 전력비용 절감 및 탄소중립 달성



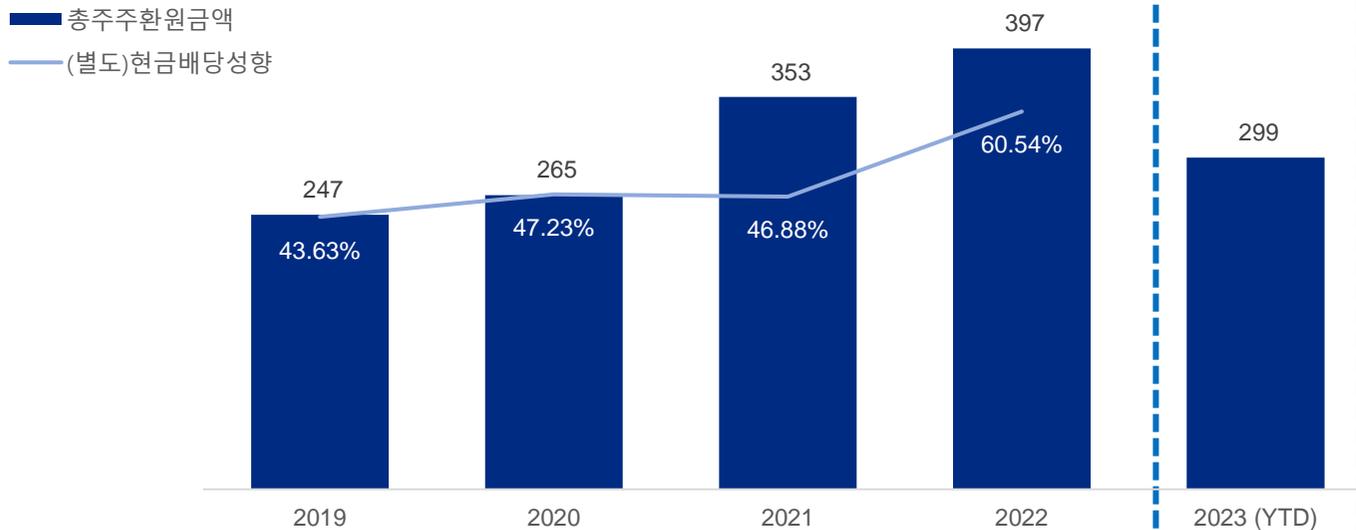
# 주주환원 정책

배당 및 자사주 취득/소각



# 주주환원 정책

## 주주환원금 추이 (십억원)



주주환원금액(원)	2019	2020	2021	2022	2023
중간배당(a)	-	-	-	-	10,000
기말배당(b)	14,000	15,000	20,000	20,000	TBD
연간배당금(a+b)	14,000	15,000	20,000	20,000	TBD
자사주 취득/소각(십억원)	-	-	-	-	100
총주주환원금액(십억원)	247	265	353	397	299
(별도)주주환원율	43.63%	47.23%	46.88%	60.54%	-

### 주주환원정책 Highlights

- 3년간 별도 기준 배당성향 30% 이상 유지
- 2023년 중간 배당 지급
  - 주당 배당금 : 10,000원
  - 배당성향 : 76.9% (반기 기준)
- 자사주 취득 및 소각 결정
  - 취득/소각 총액 : 1,000억원
  - 결의일 : 2023년 11월 9일

# APPENDIX

'20-'23 계획대비 판매량

금속가격 및 환율

주요제품별 판매량

주요제품별 매출액

손익계산서 및 재무현황



# '20-'23 계획대비 판매량

'20-'23  
계획대비 판매량

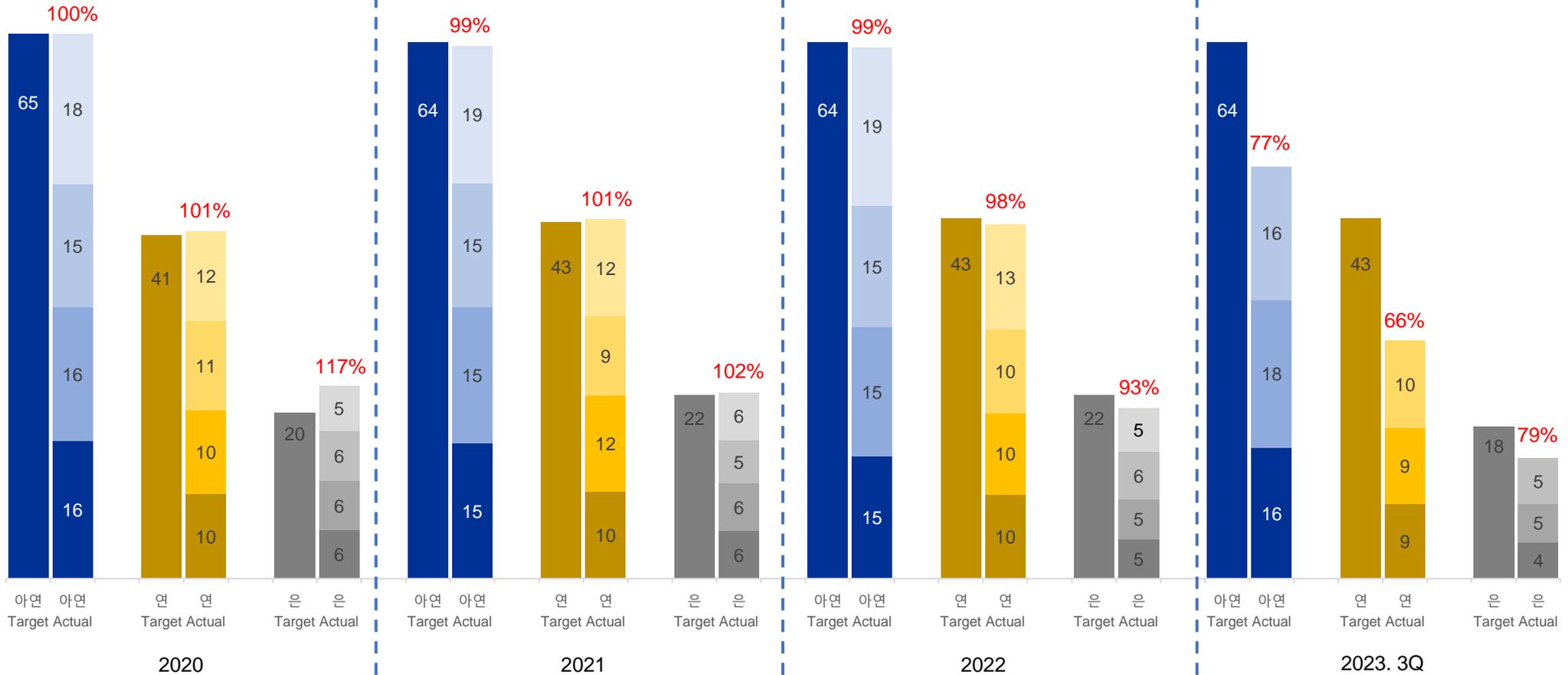
금속가격 및 환율

주요제품별  
판매량

주요제품별  
매출액

손익계산서 및  
재무현황

단위 : 1만톤(아연, 연), 100톤(은), %(달성률)



## KRW/USD (Avg.)



## Zinc (USD/MT)



## Lead (USD/MT)



## Gold (USD/oz)



## Silver (USD/oz)

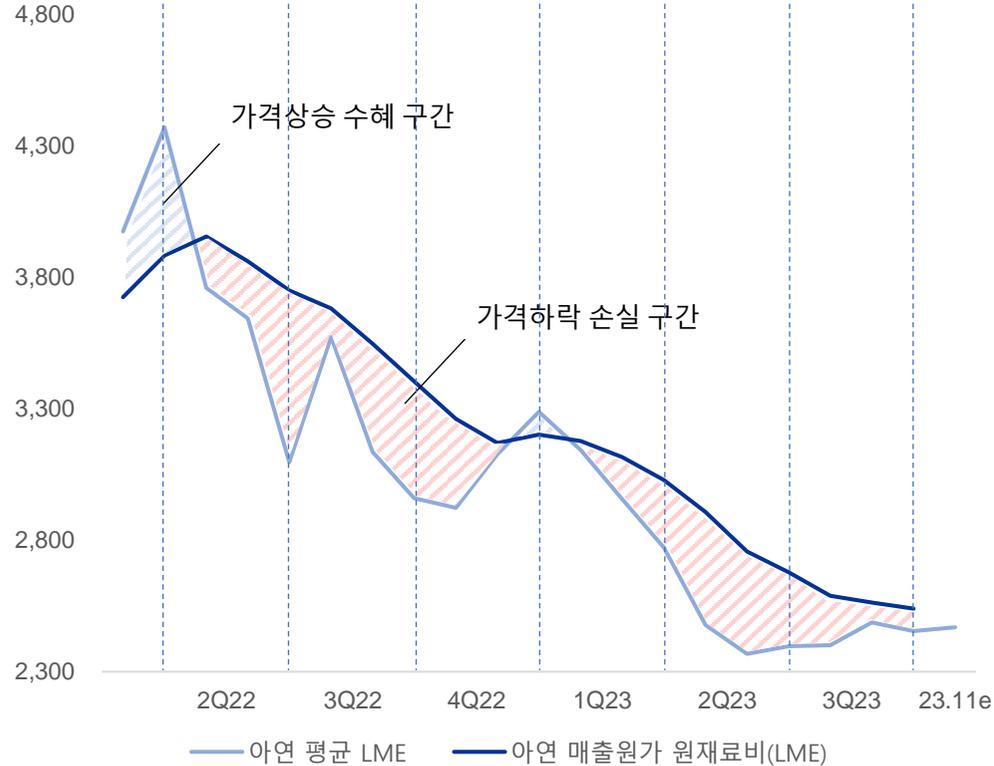


## Copper (USD/MT)

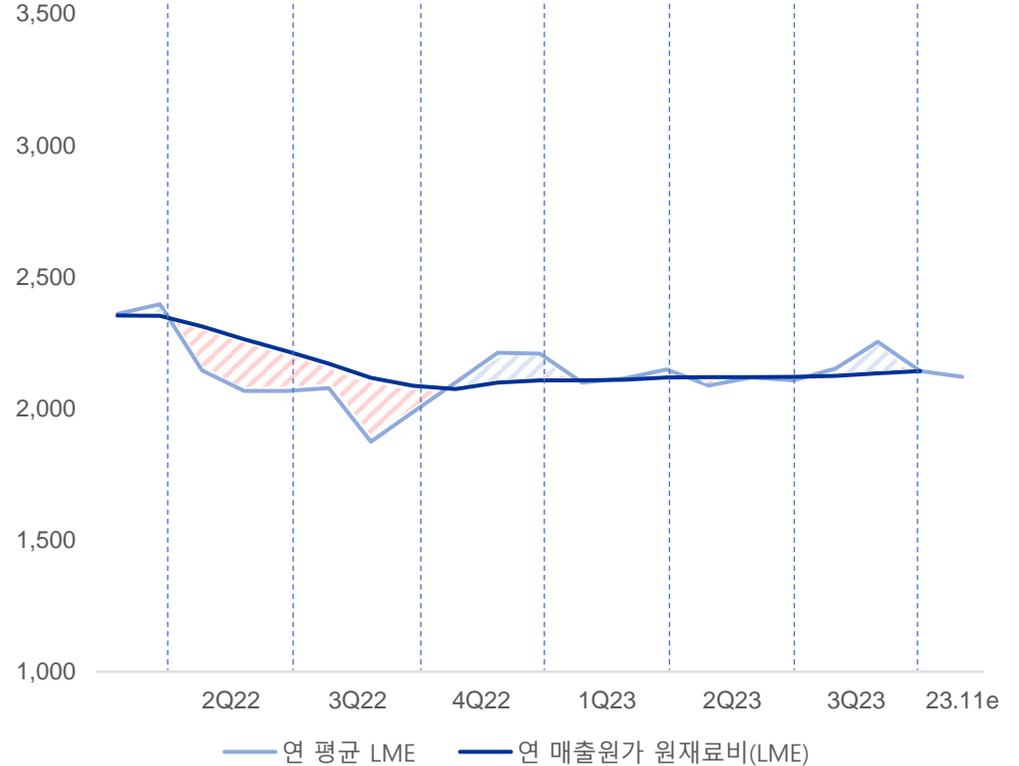


## LME가격 및 원재료비 추이 (USD/t)

### Zinc



### Lead



## 고려아연 별도

		3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ	YoY
Zinc(MT)	내수	49,429	43,804	46,190	49,199	55,278	12.4%	11.8%
	수출	96,099	144,866	110,282	127,329	104,096	-18.2%	8.3%
	합계	145,528	188,670	156,472	176,528	159,374	-9.7%	9.5%
Lead(MT)	내수	26,011	25,876	24,630	28,622	29,664	3.6%	14.0%
	수출	73,099	99,338	64,487	62,332	74,740	19.9%	2.2%
	합계	99,110	125,214	89,117	90,954	104,404	14.8%	5.3%
Silver(KG)	내수	6,908	8,141	7,703	7,217	7,202	-0.2%	4.3%
	수출	566,398	508,428	431,604	445,769	538,748	20.9%	-4.9%
	합계	573,306	516,569	439,307	452,986	545,950	20.5%	-4.8%
Gold(KG)	내수	2,850	2,103	1,876	1,320	1,795	36.0%	-37.0%
	수출	200	1,080	1,100	925	360	-62.2%	75.0%
	합계	3,050	3,183	2,976	2,245	2,145	-4.5%	-29.7%
Copper(MT)	내수	5,923	5,494	6,301	6,362	5,503	-13.5%	-7.1%
	수출	514	924	1,045	1,862	1,377	-26.0%	168.1%
	합계	6,436	6,418	7,346	8,224	6,880	-16.3%	6.9%

# 주요제품별 매출액

'20-'23  
계획대비 판매량

금속가격 및 환율

주요제품별  
판매량

주요제품별  
매출액

손익계산서 및  
재무현황

## 고려아연 별도

(bW)		3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ	YoY
<b>Zinc</b>	내수	237	198	203	193	<b>190</b>	-1.5%	-19.7%
	수출	481	644	478	460	<b>357</b>	-22.3%	-25.7%
	합계	718	842	681	653	<b>548</b>	-16.2%	-23.7%
<b>Lead</b>	내수	78	79	76	89	<b>92</b>	3.4%	18.0%
	수출	228	319	204	199	<b>236</b>	18.7%	3.4%
	합계	306	398	280	288	<b>328</b>	13.9%	7.1%
<b>Silver</b>	내수	6	7	7	7	<b>7</b>	-1.4%	24.2%
	수출	510	435	399	441	<b>540</b>	22.6%	5.9%
	합계	516	442	407	448	<b>548</b>	22.2%	6.1%
<b>Gold</b>	내수	212	160	145	110	<b>146</b>	32.8%	-30.9%
	수출	15	80	86	78	<b>28</b>	-63.9%	81.6%
	합계	227	240	231	188	<b>175</b>	-7.3%	-23.2%
<b>Copper</b>	내수	62	60	72	71	<b>61</b>	-15.0%	-1.5%
	수출	5	10	12	21	<b>15</b>	-27.1%	167.1%
	합계	67	70	84	92	<b>76</b>	-17.7%	12.7%
<b>Others</b>	-	214	171	131	118	<b>110</b>	-7.0%	-48.8%

# 손익계산서 및 재무현황

'20-'23  
계획대비 판매량

금속가격 및 환율

주요제품별  
판매량

주요제품별  
매출액

손익계산서 및  
재무현황

## 고려아연(연결)

PL (십억원)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ	YoY
매출	2,744	2,962	2,527	2,469	<b>2,293</b>	-7.1%	-16.4%
영업이익	151	103	146	156	<b>160</b>	3.0%	6.5%
영업이익률(%)	5.5%	3.5%	5.8%	6.3%	<b>7.0%</b>	0.7%p	1.5%p
EBITDA	287	222	263	251	<b>189</b>	-24.6%	-33.9%
당기순이익	70	257	138	124	<b>78</b>	-37.4%	10.6%

## 고려아연(별도)

PL (십억원)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ	YoY
매출	2,049	2,164	1,815	1,787	<b>1,783</b>	-0.2%	-13.0%
영업이익	206	156	155	165	<b>167</b>	1.2%	-19.3%
영업이익률(%)	10.1%	7.2%	8.5%	9.2%	<b>9.3%</b>	0.1%p	-0.7%p
EBITDA	198	219	239	239	<b>187</b>	-21.4%	-5.6%
당기순이익	105	144	145	142	<b>101</b>	-28.7%	-3.8%

BS (십억원)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ	YoY
자산	9,566	10,091	9,761	9,626	<b>10,121</b>	5.1%	5.8%
유동자산	4,753	4,686	4,184	3,957	<b>4,484</b>	13.3%	-5.6%
현금 및 유가증권	2,399	2,437	1,725	1,844	<b>2,334</b>	26.6%	-2.6%
재고자산	2,352	2,247	2,453	2,106	<b>2,144</b>	1.8%	-8.8%
비유동자산	4,813	5,405	5,577	5,670	<b>5,637</b>	-0.6%	17.0%
부채	1,832	1,691	1,588	1,303	<b>1,439</b>	10.5%	-21.5%
유동부채	1,777	1,676	1,561	1,273	<b>1,410</b>	10.8%	-20.7%
비유동부채	55	15	27	30	<b>29</b>	-1.8%	-47.6%
자본	7,733	8,400	8,173	8,324	<b>8,682</b>	4.3%	12.3%

## 서린상사

PL (십억원)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ	YoY
매출	549.6	527.5	495.5	406.0	<b>314.8</b>	-22.5%	-42.7%
영업이익	-7.2	4.4	-3.5	2.1	<b>9.7</b>	353.6%	234.8%
영업이익률(%)	-1.3%	0.8%	-0.7%	0.5%	<b>3.1%</b>	2.6%p	4.4%p
당기순이익	0.8	-1.5	-3.0	7.5	<b>2.3</b>	-69.7%	190.8%

## SMC

PL ('000 USD)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ	YoY
매출	117,212	155,457	181,561	195,732	<b>143,152</b>	-26.9%	22.1%
영업이익	-33,069	-27,370	12,244	1,411	<b>2,554</b>	81.0%	107.7%
영업이익률(%)	-28.2%	-17.6%	6.7%	0.7%	<b>1.8%</b>	1.1%p	30.0%p
당기순이익	-24,276	-21,580	13,137	-6,562	<b>645</b>	109.8%	102.7%
영업상황	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ	YoY
아연 생산량 (MT)	38,018	30,344	58,865	49,906	<b>49,431</b>	-1.0%	30.0%
아연 판매량 (MT)	27,356	45,708	45,156	64,400	<b>52,865</b>	-17.9%	93.2%
LGZC 판매량 (MT)	29,740	17,148	50,690	40,637	<b>18,928</b>	-53.4%	-36.4%

## 스틸사이클

PL (십억원)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ	YoY
매출	23.1	25.4	21.0	16.1	<b>19.7</b>	21.8%	-15.0%
영업이익	4.0	-3.1	-3.9	-5.1	<b>-5.7</b>	-12.3%	-243.3%
영업이익률(%)	17.3%	-12.4%	-18.5%	-31.7%	<b>-29.2%</b>	2.5%p	-46.5%p
당기순이익	7.1	5.8	-3.0	-0.9	<b>-5.4</b>	-472.0%	-175.6%



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

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