

2025 년 8 월 16 일

고려아연 주주 여러분께 드리는 일곱 번째 서한

존경하는 주주 여러분,

주주 여러분께서 보내주시는 변함없는 신뢰와 성원에 깊은 감사의 말씀을 드립니다. 글로벌 지정학적 위험과 녹록지 않은 경영 환경 속에서도, 주주 여러분을 비롯한 고객, 임직원, 협력사 및 모든 이해관계자분들의 지속적인 관심과 격려 덕분에 당사는 수많은 난관을 슬기롭게 극복해 나가고 있습니다.

이번 서한에서는 최근의 주요 경영 성과를 공유드리고, 글로벌 경쟁력 강화와 지속 가능한 주주가치 제고를 위한 당사의 핵심 전략과 과제를 말씀드리고자 합니다.

상반기 사상 최대 매출 7 조 6 천억원 달성

고려아연은 51 년의 자랑스러운 역사를 지닌 글로벌 선도 기업으로서, 연간 120 만 톤 이상을 생산하며 20 여 종에 달하는 비철금속을 아우르고 있습니다. 이 가운데 절반 이상이 핵심 광물에 해당하며, 당사는 언제나 최고 수준의 환경적 책임을 준수하고 있습니다. 당사의 비철금속 분야에서의 선도적 위상은 고도화된 통합 운영 체계와 기술 혁신, 그리고 효율성과 탁월함에 대한 흔들림 없는 헌신을 기반으로 하고 있습니다.

2025 년에는 고려아연과 Teck Resources 간 합의에 따라 아연 아시아 벤치마크 제련수수료(TC)*가 톤당 80 달러로 책정되며, 2024 년 165 달러, 2023 년 274 달러 대비 큰 폭으로 하락했습니다. 그럼에도 불구하고 당사는 2025 년 상반기에 사상 최대 매출 7 조 6,582 억 원과 영업이익 5,300 억 원을 달성했습니다. 이는 견조한 귀금속 가격과 희소금속 판매량 증가에 힘입은 성과로, 당사의 탁월한 사업 경쟁력과 탄탄한 운영 역량을 다시금 입증한 결과입니다.

현재 글로벌 아연·연 산업은 수요 정체, 에너지·환경 규제 비용 상승, 광산 투자 부족 등 구조적 도전에 직면해 있습니다. 그러나 당사는 기술력과 운영 노하우를 바탕으로 안정적인 수익성과 우수한 자기자본이익률(ROE)을 달성하며 경쟁사를 압도하고 있습니다. 이러한 차별화된 경쟁력은 앞으로도 당사가 글로벌 비철금속 산업의 선도 기업으로 자리매김하는 데 중요한 원동력이 될 것입니다.

희소금속 생산 확대를 통한 견고한 수익 기반 강화

2025 년 2 월 4 일, 중국 정부는 텅스텐, 텔루륨, 비스무트, 인듐, 몰리브덴 등 5 개 핵심 금속에 대한 수출 통제를 발표했습니다. 이는 2023 년부터 시행된 갈륨, 게르마늄, 안티모니 등 희소금속 수출 제한 조치의 연장선이자, 자원 패권을 활용한 전략적 조치로 해석됩니다.

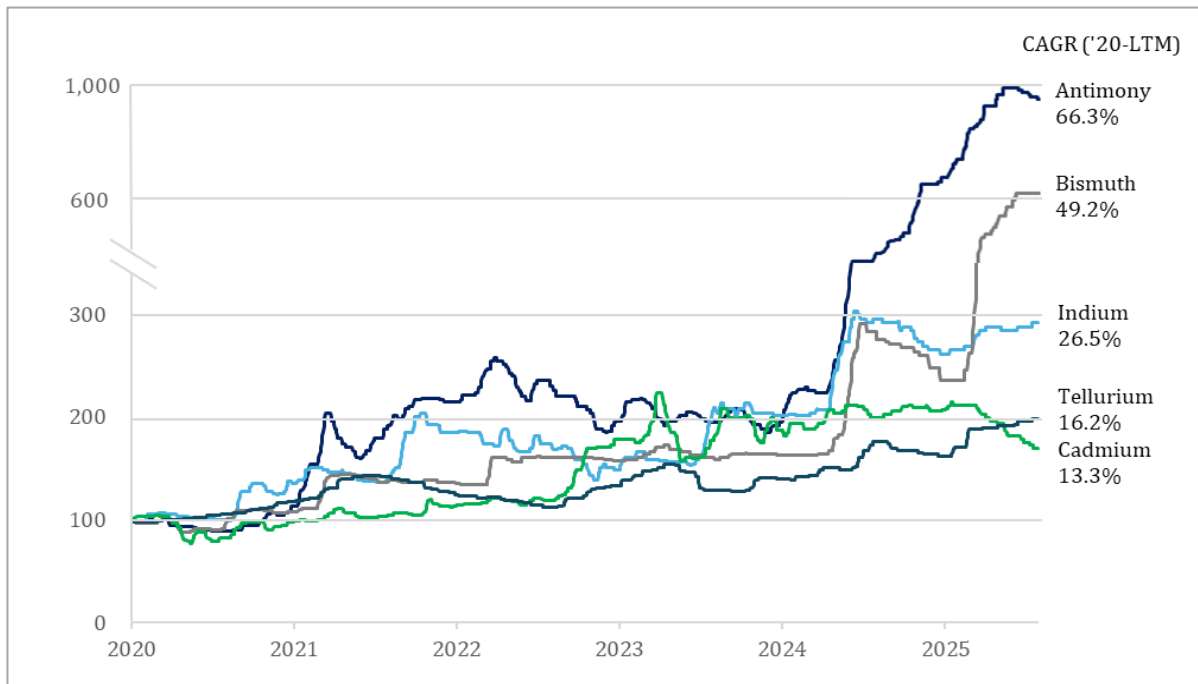
이러한 환경에서 고려아연은 국내 유일의 안티모니, 인듐, 비스무트, 텔루륨 생산 기업으로서 그 가치와 역할이 더욱 중요해지고 있습니다. 희소금속은 반도체, 배터리, 태양광 등 친환경 첨단 산업뿐 아니라 방위산업 등 국가 안보와 직결되는 핵심 소재입니다.

* 제련수수료(TC): 광산이 정광을 금속으로 가공해주는 제련소에 지불하는 수수료로, 벤치마크 TC 는 업계에서 광산과 제련소 간 거래의 기준점 역할을 합니다.

특히 안티모니는 ‘국가자원안보 특별법’이 지정한 30 대 핵심광물 중 하나로, 최근 군사기술 및 무기 분야에서 그 중요성이 더욱 부각되고 있습니다. 전 세계 안티모니 생산량의 60% 이상을 중국이 차지하고 있으며, 자국 내 수요 증가와 수출 규제로 인해 가격이 2024 년 1 분기 톤당 1 만 3,200 달러에서 2 분기 톤당 5 만 8,250 달러로 4 배 이상 급등했습니다. 인듐 역시 2 월 수출 통제 이후 40% 이상 가격이 상승했습니다.

2025 년 6 월 15 일, 고려아연은 안티모니 20 톤을 미국의 10 여 개 주요 방위산업체에 수출하며 역사적인 이정표를 세웠습니다. 이번 선적은 한국에서 최초로 이루어진 사례로, 고려아연이 북미 전략광물 시장에 공식 진출했음을 알리는 상징적인 사건입니다.

• 희소금속 가격 변동 추이



2020 년 1 월 1 일을 기준으로 지수화 하여 100 으로 환산

출처: Bloomberg

고려아연은 아연·연 제련 공정의 부산물로 연간 약 9,000 톤의 희소금속을 생산하고 있으며, 2024 년 기준 안티모니 3,604 톤, 인듐 92 톤, 비스무트 1,012 톤, 텔루륨 215 톤을 생산했습니다. 비록 매출 비중은 5% 수준에 불과하지만, 2025 년 상반기 희소금속 매출은 전년 동기 대비 3 배 이상 증가하며 매출총이익의 약 30%를 차지, 아연·연 제련 부문의 부진을 효과적으로 보완했습니다.

당사는 회수 공정 고도화를 통해 연간 안티모니 생산량을 400 톤 이상 늘리고, 인듐은 원료 투입량을 유지하면서도 침출(Leaching) 기술 개선을 통해 연간 약 50 톤의 추가 생산을 목표로 하고 있습니다.

TMC - 자원 안보 강화를 위한 전략적 투자

급변하는 글로벌 자원 시장에 대응하고 지속 가능한 성장을 도모하기 위해, 당사는 미국 나스닥 상장사 The Metals Company(TMC)의 지분 약 5%를 8,500 만 달러(한화 약 1,165 억

원)에 인수했습니다. 이번 투자는 단순한 지분 확보를 넘어 대한민국 경제안보 강화, 한·미 자원 협력 증진, 그리고 미래 성장 동력 확보라는 전략적 의미를 갖습니다.

TMC는 니켈, 코발트, 구리, 망간 등 이차전지 핵심 소재를 함유한 망간단괴(polymetallic nodule)의 탐사·개발 분야에서 세계 선두를 달리고 있습니다. 고려아연은 TMC와 협력해 FEOC(Foreign Entity of Concern) 규제 등 글로벌 원료 확보 리스크를 최소화하고, 한·미 공급망 협력의 새로운 표준을 확립할 계획입니다.

MDSi - 글로벌 자원순환 경쟁력 제고를 위한 인수

TMC에 대한 전략적 투자에 이어, 고려아연은 미국 소재 IT 자산 관리 및 네트워크 장비 재판매 분야의 선도 기업인 MDSi를 인수하는 전략적 결정을 단행하였습니다. 이번 인수는 미국 자회사인 페달포인트(Pedal Point)를 통해 성공적으로 완료되었습니다. 단순한 사업 확장을 넘어, 이번 거래는 자원 회수 및 순환경제 솔루션 분야에서 고려아연의 글로벌 경쟁력을 한층 강화하는 중요한 이정표가 됩니다.

MDSi는 1990년 설립 이후 AT&T, Charter, Comcast 등 미국 대형 통신사와 장기적 파트너십을 유지하며 IT 자산 재판매 및 폐기(ITAD) 분야에서 독보적인 입지를 구축했습니다. 2020년~2023년 연평균 매출 성장률 27%를 기록했고, 2024년 기준 EBITDA 마진 11.1%로 안정적인 수익 구조를 보유하고 있습니다.

미국은 세계 최대 전자폐기물 배출국 중 하나로, ITAD 시장은 AI 전환 가속화에 힘입어 2018년~2028년 연평균 10.4%의 성장이 전망됩니다. MDSi 인수를 통해 당사는 IT 장비 재판매부터 폐기, 재활용까지 아우르는 ‘One-stop Recycling Solution’을 제공할 수 있는 역량을 확보했습니다. 이는 순환경제 모델 완성에 있어 중요한 이정표가 될 것입니다.

고려아연은 시너지를 창출하고 장기 경쟁력을 강화하며, 글로벌 친환경 자원순환 산업의 최전선에 서기 위한 전략적 투자를 적극적으로 추진해 나갈 것입니다.

마침글

고려아연 경영진과 이사회는 주주 여러분께서 보내주신 일관된 신뢰와 지지가 결코 가볍지 않다는 점을 알고 있습니다. 이러한 신뢰와 지지에 보답하기 위해 주주 여러분의 이익을 보호하고 글로벌 비철금속 산업을 선도해 나가도록 최선을 다하겠습니다.

고려아연에 대한 변함없는 신뢰에 다시 한 번 감사드립니다.



고려아연 주식회사
회장 최윤범