

Always Your Energy Service Partner

여러분의 에너지 서비스 파트너

경동도시가스 IR-BOOK



Index

Kyung Dong City Gas IR-Book 2019



- **Introduction**
- **Business Overview**
- **Financial Information**
- **Q&A**

01. 경동그룹 관계 및 계열사 소개

경동도시가스가 속한 경동그룹은

에너지, 에너지 절감 및 생활기기, 건설 및 에너지 시공, 친환경 소재 및 내화물 제조 사업분야에서 활약하고 있습니다.



총 25개 계열사 사업분야

에너지 공급(도시가스, 탄광)
보일러, 생활환경기기
건설 및 에너지 관련 시공
친환경 소재 및 내화
신 재생 에너지 및 해외자원개발

상장 사 매출액 ('18년, 연결)

16,065억 원 (경동도시가스)
7,267억 원 (경동나비엔)
2,286억 원 (경동인베스트)

직원 수

3,000여 명

에너지 개발 & 공급

‘에너지 개발·공급으로 경제발전에 기여’

경동인베스트	경동도시가스	경동
케이디파워텍	경동홀딩스	경동개발
경동건설	경동이엔에스	경동에너지아이

에너지 절감 & 생활환경기기

‘에너지 절감·친환경기기 사업을 통한 환경보존’

경동나비엔	경동에버런	경동티에스
-------	-------	-------

친환경 소재 & 내화·단열재

‘친환경소재 개발 및 내화물산업 활성화 선도’

경동원	원진	경동월드와이드
경동바이오테크	그린바이오매스	원진월드와이드

02. 회사소개

도시가스의 공급을 넘어 솔루션 플랫폼 기업이라는 비전을 향해 제 2의 도약을 준비하고 있습니다.



1977년 6월 15일 설립 (2017년 4월 분할)	직원수 279명 (2018년 12월 기준)	공급권역 울산/양산	보급률 울산 93.9% 양산 87.4% (2018년 12월 기준)	수요고객 582,548세대 (2018년 12월 기준)	배관연장 2,241km (2018년 12월 기준)
--	--	--	--	--	--

03. 주요연혁

도전
1984
~1977

- 1977년 '울산연탄'으로 창립
- 1984년 LPG-Air 방식 도시가스 공급개시

도약
2011
~2005

- 2006년 도시가스 업계최초 [경영혁신통합시스템] 구축
- 2007년 VISION 2015 및 핵심가치 선포
고객서비스경영체계 구축(고객상담센터, 고객서비스센터 법인화)
제 7회 대한민국 가스산업대상 경영대상 수상(지식경제부, 한국가스신문)
- 2009년 사회공헌활동 우수기업 선정(보건복지부)
가족친화기업 인증(여성가족부)
- 2011년 '2011 가스안전대상' 대통령상 수상(지식경제부, 한국가스안전공사)

성장
2004
~1985

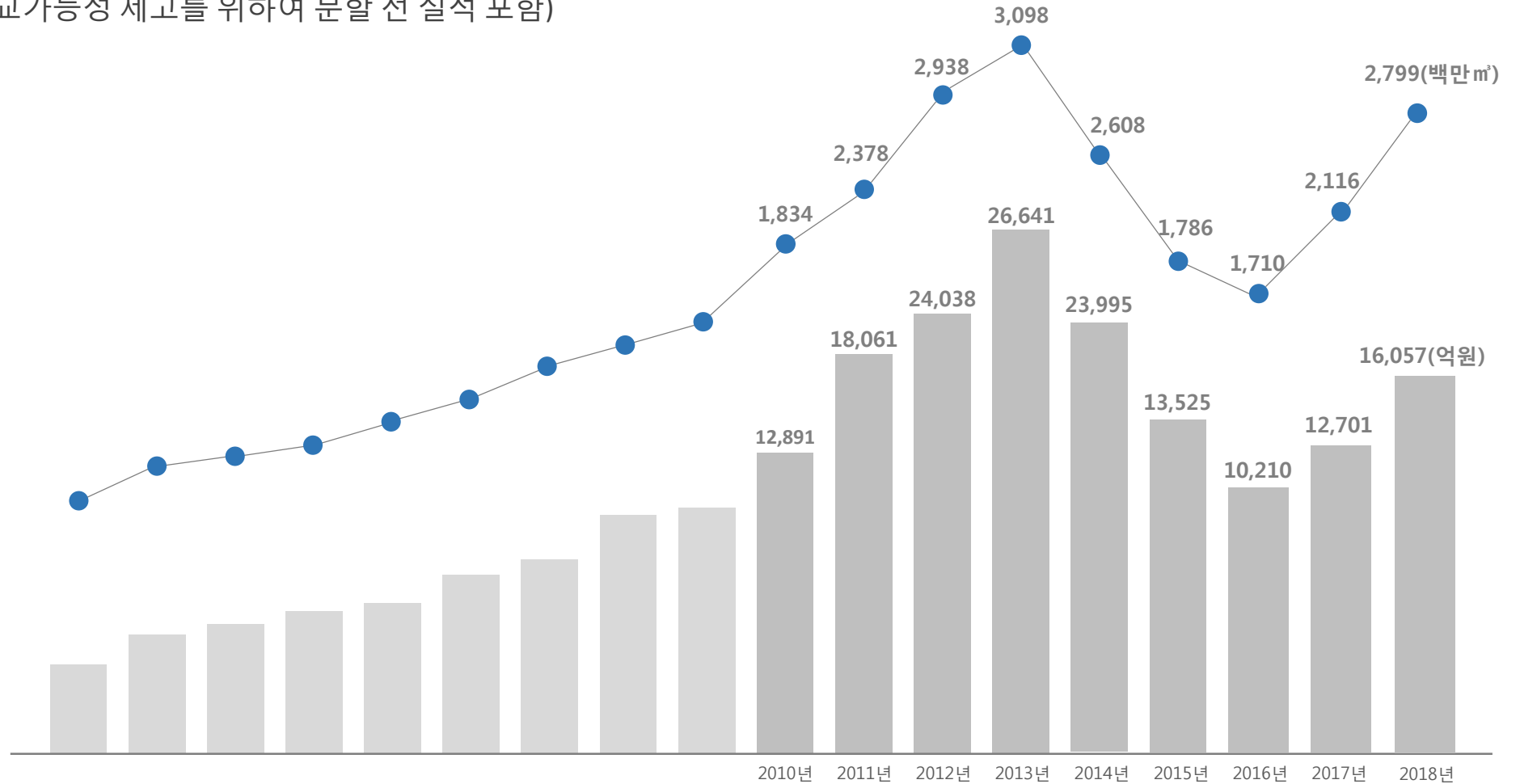
- 1996년 '경동도시가스'로 상호변경
- 1997년 주식상장(한국거래소)
- 2002년 기업지배구조 우수기업 선정(한국거래소)
- 2003년 신 노사 문화대상 국무총리상 수상(노동부)
2년 연속 기업지배구조 우수기업 선정(한국거래소)

혁신
현재
~2012

- 2012년 '도시가스 서비스 광역시급 우수기업' 지식경제부 장관 표창
소비자중심경영(CCM) 인증 (한국소비자원)
- 2013년 ISO14001 환경경영시스템 인증 (한국가스안전공사)
- 2015년 KD 50 VISION 수립
- 2017년 기업 분할(경동인베스트, 경동도시가스)로 인한 신설
- 2018년 가스안전관리종합평가 10년 연속 최우수 등급 달성(한국가스안전공사)

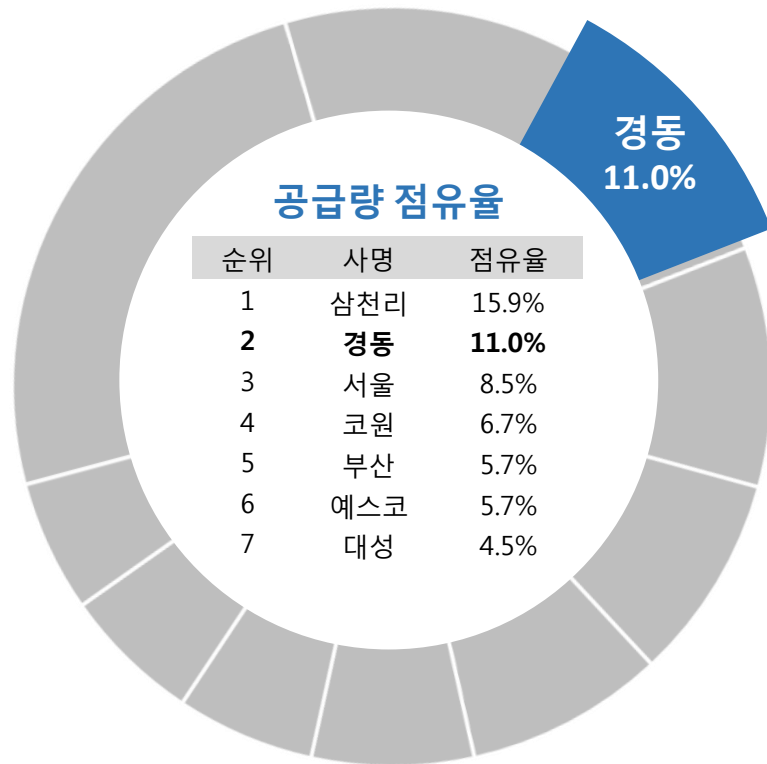
04. 경영성과

국제유가 상승 및 LNG원료가격 인하 등으로 인한 산업용 LNG 가격경쟁력 강화로 2018년 기준 전년 대비 매출액이 26.4% 증가하였습니다.
(도시가스 사업부문의 비교가능성 제고를 위하여 분할 전 실적 포함)

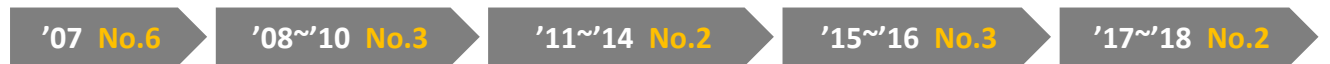


04. 경영성과

산업용 도시가스 사용의 증가로 인하여 전국도시가스 공급량 누계 기준 34개사 중 2위를 기록하는 성과를 달성하였습니다.



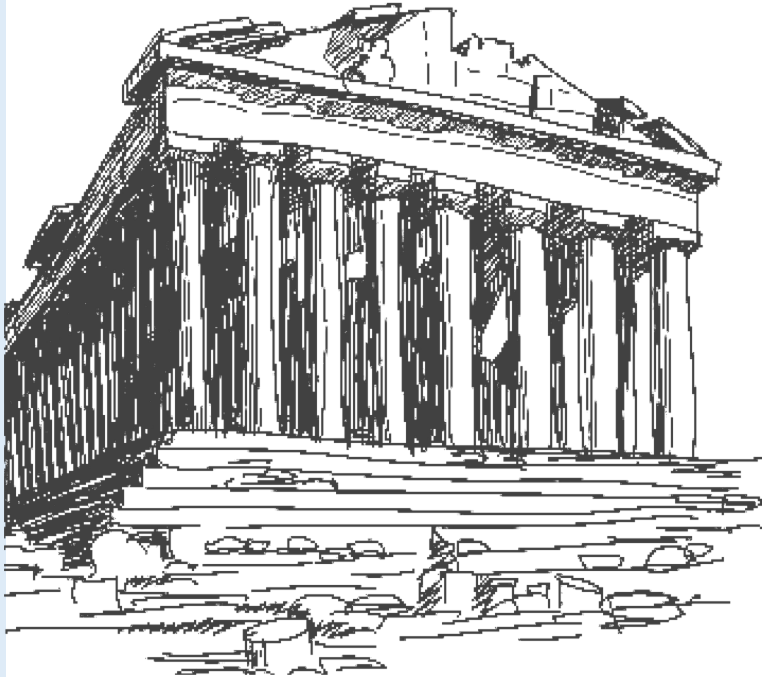
변동이 거의 없는 도시가스 업계 공급량 순위에서
당사만이 2007년 국내 공급량 순위 6위에서
무려 4단계나 뛰어넘은 2위를 기록하는 성과를 달성함.



05. 비전

경동도시가스는 단순 에너지 공급자가 아닌 함께 성장 가능한 Energy Solution Provider의 변화를 지향하고 있습니다.

KD50 에너지의 미래를 상상하는 솔루션 플랫폼 기업



4대 핵심가치	열정과 몰입	최고의 인재	고객 중심	변화와 たく월		
사업영역/기반	Solution	Supply	Service	Safety	Sustain- -abiliy	
6대 핵심전략	지속 성장	고객 가치	전문 인재	공동 가치	たく월 지향	안전 체계
기업문화	Aim High	Create Value	Enjoy Companion- -ship			

05. 비전 > 5S

경동도시가스의 비전은 3가지 사업영역과 2가지 성장기반의 비전 전략적 지향점 제시하고 있습니다.



솔루션 플랫폼 제공을 위한
다양한 사업발굴과 실현



LNG 외의 고객이 원하는
다양한 에너지의 공급



도시가스 서비스 외의 영역에서
신규 고객서비스 발굴 및 사업화



에너지 공급에서의 안정,
안전성 및 전문성 강화



혁신활동 내재화 및
신 성장동력 발굴 활성화

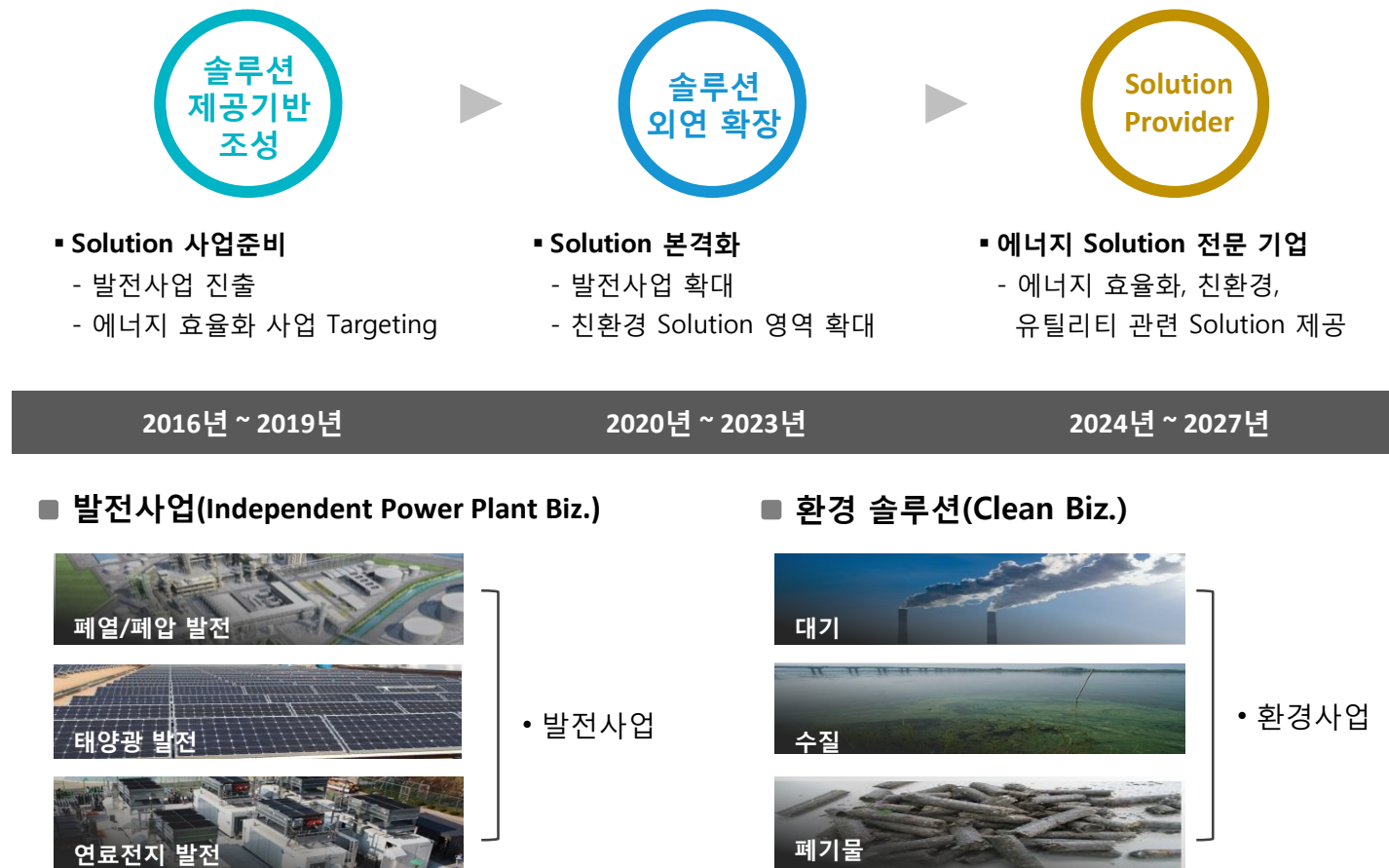
05. 비전 > 5S > Solution

경동도시가스는 솔루션 플랫폼 제공을 위한 다양한 사업을 발굴하고, 실현하기 위해 노력하고 있습니다.

비전

추진과제

핵심추진
사업영역



05. 비전 > 5S > Supply

경동도시가스는 LNG 뿐만 아니라 고객이 원하는 다양한 에너지의 공급을 실현하고자 합니다.

비전

추진과제

핵심추진
사업영역



05. 비전 > 5S > Service

경동도시가스는 도시가스 서비스 외의 영역에서 신규 고객서비스 발굴하고 사업화하고자 합니다.

비전

추진과제

핵심추진
사업영역



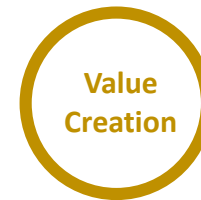
- Service 혁신 기반 구축
 - 신규서비스 시장 진출 (가스기기 판매, 대여사업 진입)

2016년 ~ 2019년



- Brand Value Creation
 - Service Profit Chain 체계 구축(대여사업 활성화)
 - EMS 사업 검토 및 진입

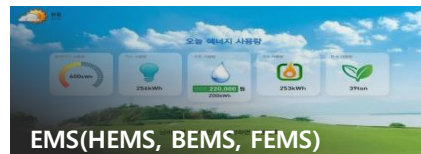
2020년 ~ 2023년



- 전략적 커뮤니케이션 실현
 - M&A를 통한 신규 분야 진출
 - EMS 사업 고도화

2024년 ~ 2027년

■ 에너지 관리 서비스 사업



- EMS(B2C, B2B)
- 가스기기 (가스건조기 등)

■ Community Service Biz.



- 부동산 임대업
- 보안서비스 및 지역사회 관련 사업 아이디어

05. 비전 > 5S > Safety

경동도시가스는 Total Utility Network의 구축과 통합안전서비스 기반 확보하고자 합니다.

비전

추진과제

핵심추진 사업영역



- 통합안전시스템 기반 구축
 - 지하시설물 통합관리 솔루션 운영 역량/체계 구축
 - Risk 관리 체계 고도화

2016년 ~ 2019년



- 수익체계 정립/고도화
 - 안전/안정성 O&M 관점의 탁월성 확보
 - 인프라 및 사업기반 구축

2020년 ~ 2023년



- 선진, 선도적 통합안전모델
 - 지하시설물 O&M Biz
 - 지능형 Risk 관리 체계

2024년 ~ 2027년

■ Risk Management / 차별화된 공급체계 / 기술역량 고도화

시설시공

- ✓ 최적의 배관망 모델 정립
- ✓ Total Engineering 역량 확보

시설정보

- ✓ 지능형 GIS 기반 관리체계
- ✓ UIS 사업 기반 조성

시설관리

- ✓ 도시가스 O&M체계 고도화
- ✓ 시설물 통합관리체계 구축

KTRM

- ✓ 전문기술역량 고도화
- ✓ 통합안전시스템 구축

05. 비전 > 5S > Sustainability

경동도시가스는 플랫폼 생태계 구축을 통하여 공동가치를 창출하고자 합니다.

비전

추진과제

핵심추진 사업영역



■ 혁신기반 구축

- 차별적 인재육성 체계 정립
- 파트너 선별 기준 정립
- IT 기반 경영인프라 방향 정립

2016년 ~ 2019년



■ 혁신체계 고도화

- 성과중심경영체계 정착
- 솔루션 파트너 유지전략
- IT 기반 서비스 통합

2020년 ~ 2023년



■ 공동가치 창출

- HR Shared Service
- 솔루션 비즈니스 공유
- 다양성 중심의 시너지 창출

2024년 ~ 2027년

■ 플랫폼 파트너십 확보 / 조직문화 및 HR 혁신 / 운영의 탁월성 실현



Index

Kyung Dong City Gas IR-Book 2019

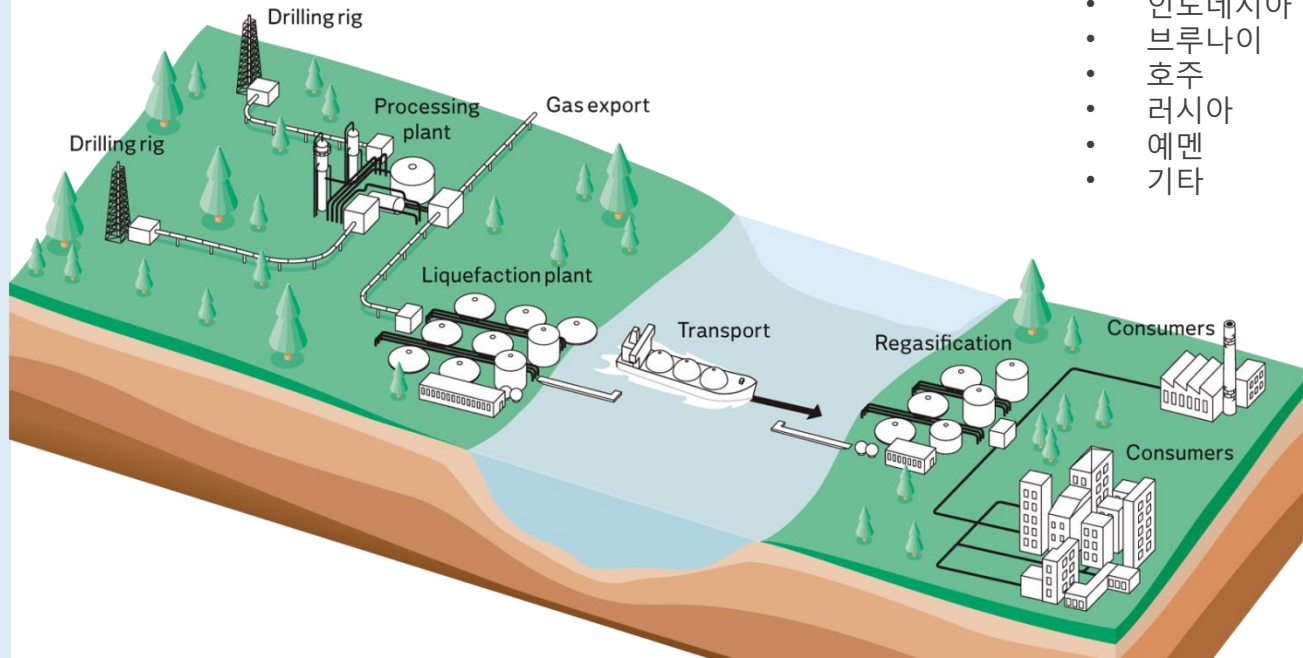


- Introduction
- Business Overview
- Financial Information
- Q&A

01. 도시가스 사업현황

천연가스 사업은 도입을 담당하고 있는 '도매'부문과 LNG를 각 지역에 공급하는 '소매'분야로 나누어져 있습니다.

■ 도매 ■ 소매



LNG 생산국

- 카타르
- 말레이시아
- 오만
- 인도네시아
- 브루나이
- 호주
- 러시아
- 예멘
- 기타

한국가스공사

- 천연가스 수출입
- 제조, 공급
- 천연가스 생산기지 및 공급망 건설, 운영

도시가스 사

- 경동
- 삼천리
- 서울
- 코원
- 예스코
- 부산
- 대성
- 대륜
- 경남
- 인천
- 기타(23개사)

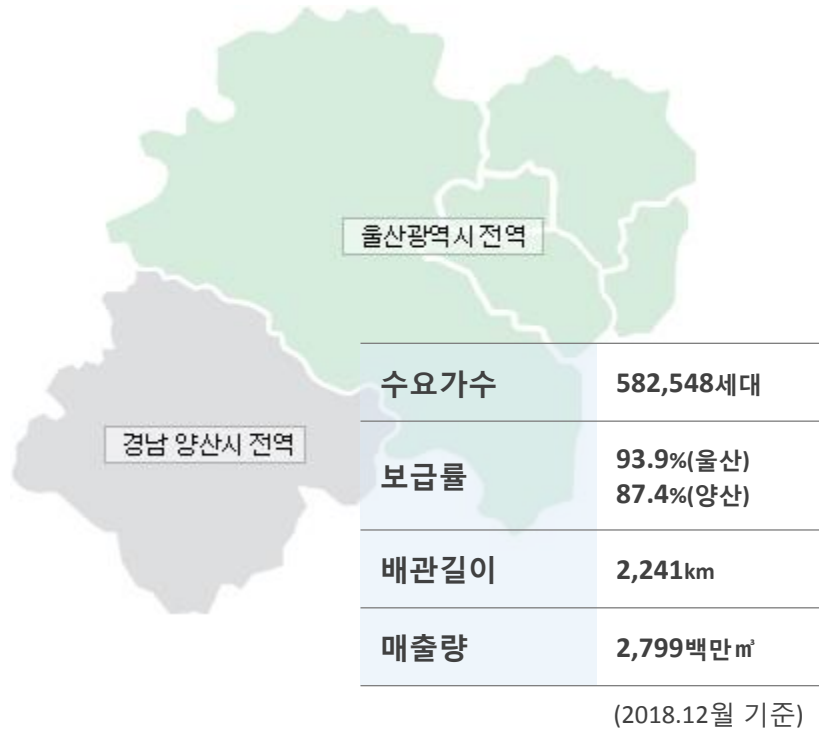
발전소

- 남동발전
- 중부발전
- 서부발전
- 남부발전
- 동서발전

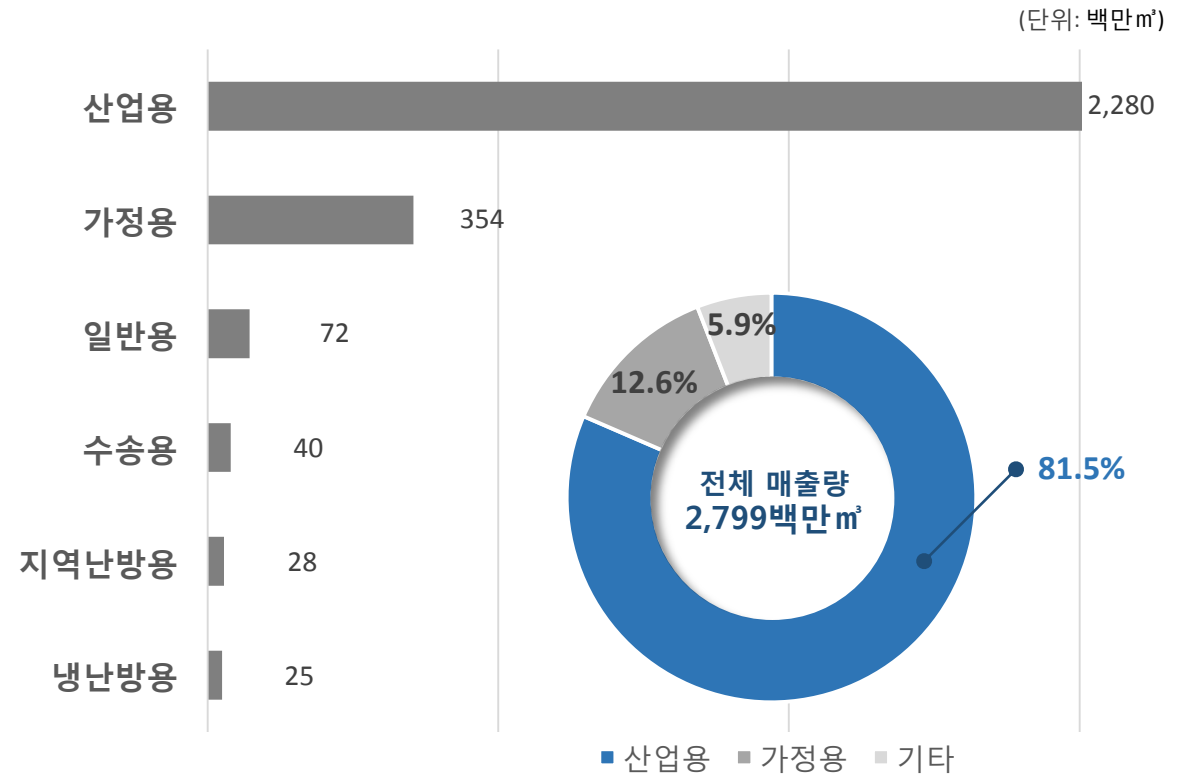
02. 공급 개황

경동도시가스는 울산 및 양산지역의 유일한 도시가스 공급자로서 도시가스 공급 및 안전관리를 책임지고 있습니다.

◎ 공급권역



◎ 용도별 매출량



03. 사업 현황

도시가스, CNG 충전사업은 물론 에너지 절약 및 진단 사업, 배관임대사업까지 영역을 확대해 Total Energy Solution을 제공하고 있습니다.



“도시가스 사업”

(Since 1984)



“CNG 충전 사업”

(Since 2001)



“ESCO 사업”

(Since 2001)



“배관임대사업”

(Since 2018)

Index

Kyung Dong City Gas IR-Book 2019

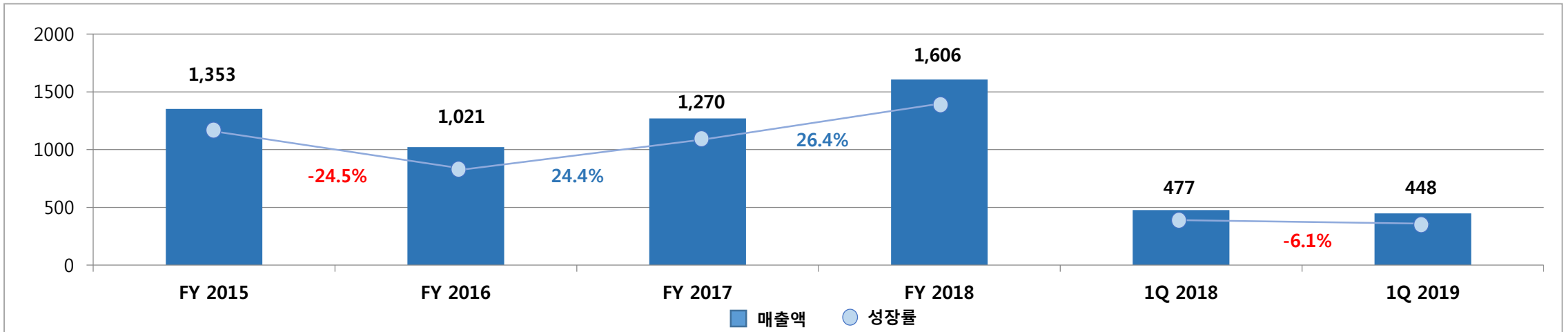


- Introduction
- Business Overview
- Financial Information
- Q&A

01. 매출 분석

매출액 및 성장률

(단위: 십억원)



(1) 매출액

(단위: 백만원)

구분	1Q 2019	1Q 2018	증감	증감율
상품매출액	446,507	475,628	-29,121	-6.1%
배관임대매출액	378	-	378	-
기타	948	1,086	-138	-12.7%
계	447,833	476,714	-28,881	-6.1%

(2) 용도별 매출량 현황

(단위: 천㎥)

구분	1Q 2019	1Q 2018	증감	증감율
가 정 용	149,868	168,011	-18,143	-10.8%
일 반 용	22,181	23,455	-1,274	-5.4%
산 업 용	515,803	597,874	-82,071	-13.7%
수송용외	42,165	33,591	8,574	25.5%
총 합	730,017	822,931	-92,914	-11.3%

02. 손익 분석(별도)

◎ 별도 손익계산서

(단위: 백만원)

구 분		1Q 2019	1Q 2018	증감	증감률
매출량 (백만 m ³)	종합	730	823	-93	-11.3%
	산업용	516	598	-82	-13.7%
	기타	214	225	-11	-4.9%
매출액		447,833	476,714	-28,881	-6.1%
매출총이익		34,989	37,762	-2,773	-7.3%
판매관리비		21,045	19,968	1,077	5.4%
영업이익		13,945	17,795	-3,850	-21.6%
영업외손익		616	746	-130	-17.4%
세전이익		14,561	18,541	-3,980	-21.5%
당기순이익		10,997	14,448	-3,451	-23.9%

◎ 주요 증감원인 분석

매출액 및 매출총이익

- 전년대비 유가 하락(\$60~65 → \$55~60)에 따른 LNG 가격 경쟁력 약화로 산업용 매출 감소
 - 전년대비 산업용 매출량 13.7% 감소
 - 전년대비 주요 산업체(SK, S-Oil 등) 매출량 감소
- 동절기 평균기온 상승에 따른 가정용 매출 감소
 - 전년대비 가정용 매출량 10.8% 감소

구 분	2019	2018	증감
1월 온도	3.5	0.7	+2.8
2월 온도	5.1	2.6	+2.5
3월 온도	9.9	9.5	+0.4

판매 관리비

- 지급수수료 934백만원 증가
 - 고객센터수수료 388백만원 증가 (최저임금 인상 영향)
 - 브랜드사용료 448백만원 증가 (지주회사 브랜드사용료 지급)

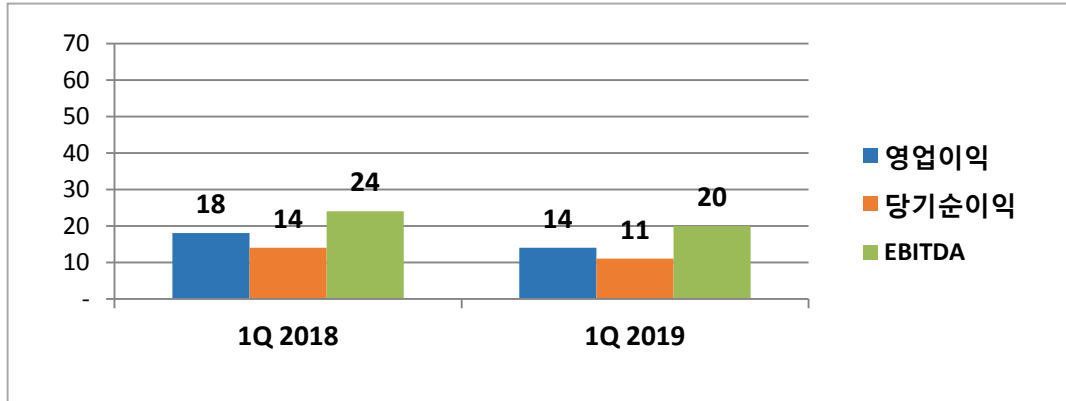
(단위: 백만원)

구 분	1Q 2019	1Q 2018	증감	증감률
급여	5,727	5,852	-125	-2.1%
지급수수료	6,696	5,763	933	16.2%
감가상각비	5,978	5,873	105	1.8%
기타	2,644	2,480	164	6.6%
합계	21,045	19,968	1,077	5.4%

03. 재무 하이라이트(1/2)

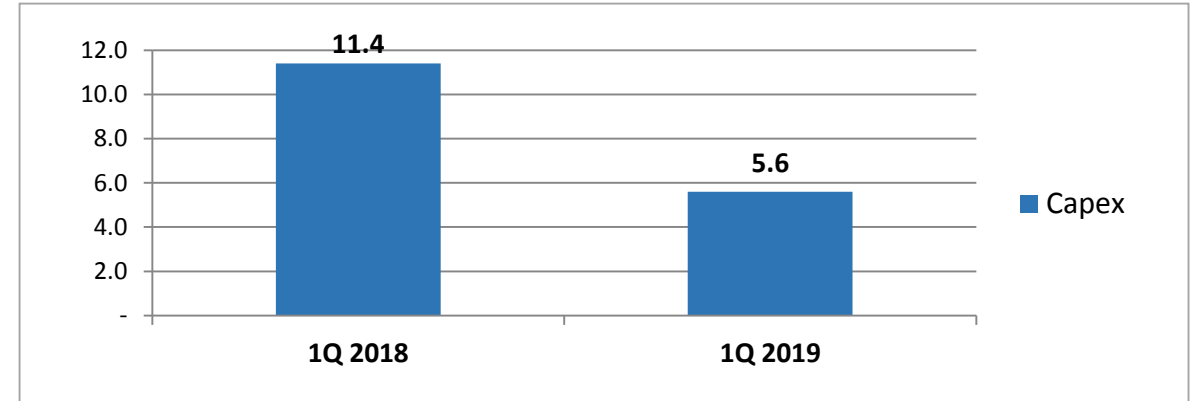
◎ 영업이익/당기순이익/EBITDA

(단위: 십억원)



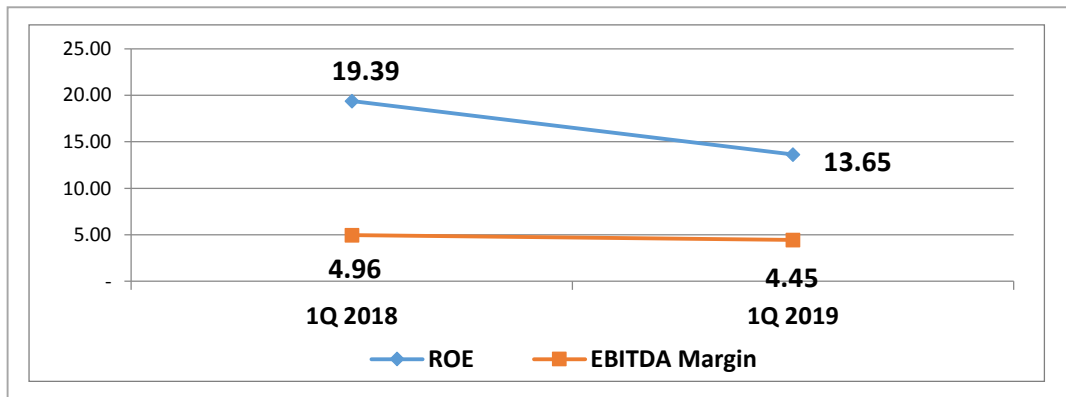
◎ Capex (Capital Expenditures)

(단위: 십억원)



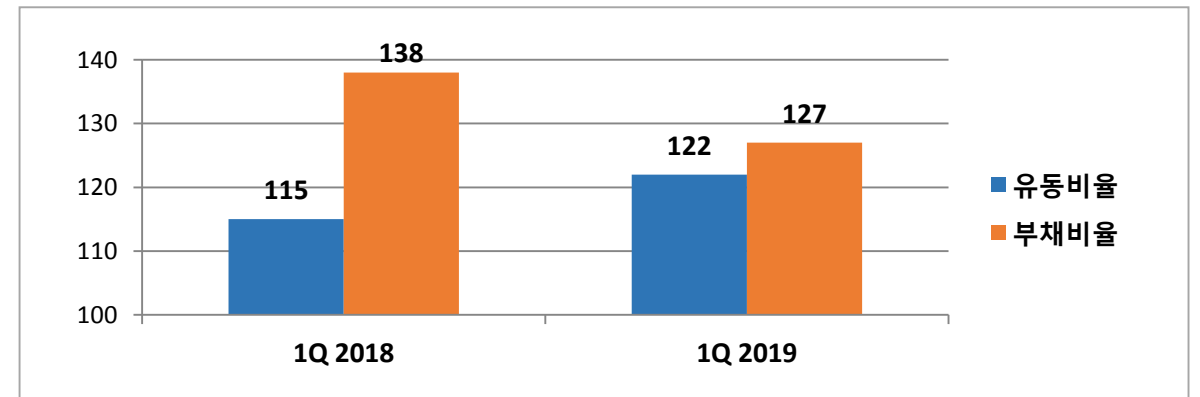
◎ ROE/EBITDA Margin

(단위: %)



◎ 유동비율/부채비율

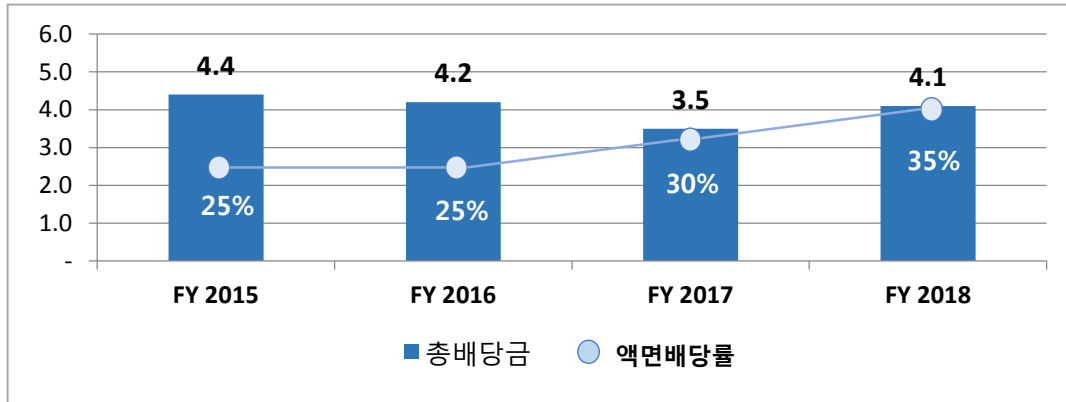
(단위: %)



03. 재무 하이라이트(2/2)

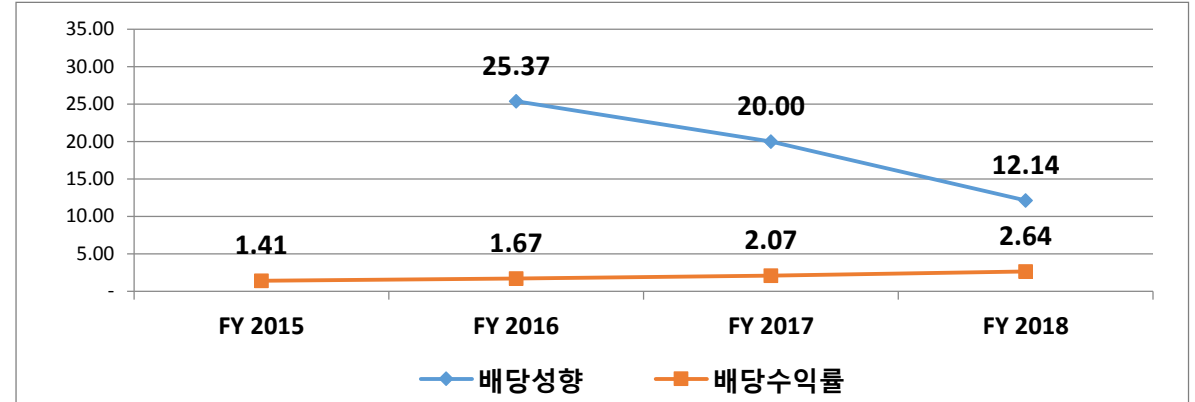
◎ 배당총액/액면배당률

(단위: 십억원)



◎ 배당성향/배당수익률

(단위: %)



◎ 연도별 주가 및 배당 현황

구분	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
주가최고	57,700	80,800	98,100	128,000	128,000	88,000	67,000	52,700
주가최저	42,000	55,000	72,100	96,300	87,100	59,700	33,200	32,150
액면배당률	22%	25%	25%	25%	25%	25%	30%	35%
배당성향	7.66%	7.65%	9.42%	9.71%	-71.44%	25.37%	20.00%	12.14%
EPS	14,366	16,337	13,276	12,870	-1,750	4,833	3,750	7,210

◎ 주가 변동 현황



※ 별도재무제표 기준, 2016년 이전 실적은 경동인베스트 실적 기준임 포함 (2017.5.12일 분할 재상장)

Index

Kyung Dong City Gas IR-Book 2019

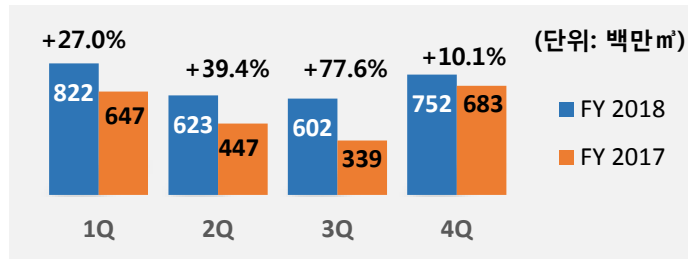


- Introduction
- Business Overview
- Financial Information
- Q&A

IR 관련 Issue > Key Question

Issue I. 실적

매출증가



● Sales(매출) - 물량

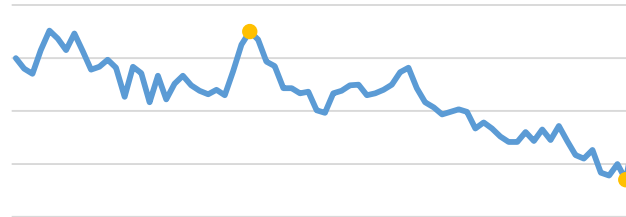
- ① 산업체 매출량 추이
 - 유가대비 가격경쟁력 수준 및 향후 전망
 - 과거 13~14년 수준 회복 여부
- ② 직도입 효과
 - 직도입 이후 S-Oil 물량 변동효과
 - 추가 직도입 여부

● Sales(매출) - 가격

- 원료대 인하(가스공사 미수금) 효과
- 공급비용 변동 효과

Issue II. 주가 관리

주가 하락



● 주가 부양

- 자사주 매입
- 배당정책: 향후 배당금 증액 요구
- 배당수익률이 2.64%로 시중 금리보다 약간 높은 수준이지만, 배당성향이 12.14%로 전년 대비 39% 낮아짐

● 거래 활성화

- 주식거래량 증가를 위한 무상증자

Issue III. 신규사업

수소연료전지 발전사업



● 수소연료전지사업 추진현황

- 지분구조(한국중부발전, 한국도로공사, SK건설)
- 신규사업의 가치 및 수익구조(투자금액)
- 사업 실행시기

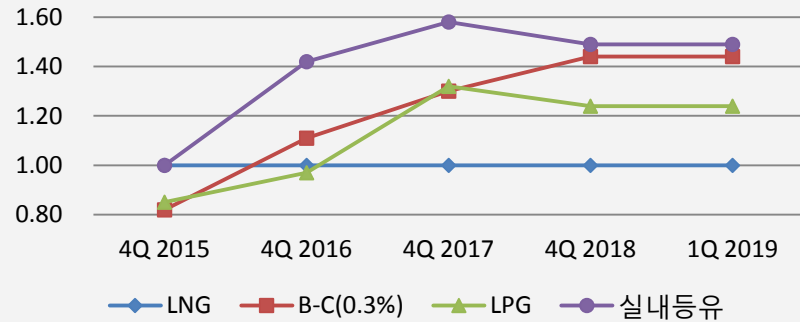
IR 관련 Issue > I. 실적 : 매출증가 – 산업체 매출 전망

Q

유가대비 LNG 가격경쟁력 수준 및 향후 전망?

A

◎ 산업체 경쟁연료 가격지수(산업용 LNG 가격=1로 가정)



- LNG는 도입 계약 구조상 **유가상승 반영의 시차가 발생**하여, 유가상승 시기에는 경쟁연료에 비하여 가격경쟁력이 향상됨
- 2017년 11월, **한국가스공사 미수금 회수 완료**에 따라 일시적 **원료대 인하(약 10%)**에 의하여 2017년 11월 이후 가격경쟁력이 더욱 높아짐
- 향후 유가전망은 어렵지만 화학업종의 연료 전환기점으로 추정되는 \$65 이상의 유가가 유지되는 경우, LNG 가격경쟁력은 지속될 것으로 예상함

Q

과거 경동도시가스 최고 실적 수준(2013년)으로 회복 가능한지?

A



- 현재 고유가 기조가 이어짐에 따라 LNG 가격경쟁력 확보로 **산업용 공급량이 크게 증가**하고 있음
- 하지만 울산 및 양산의 주요 3대 산업 중 **석유화학은 양호**한 실적을 보일 것으로 전망되나, **자동차와 조선업이 과거수준의 경기 회복이 어려워** 과거 수준의 매출 회복에 어려움이 있음

IR 관련 Issue > I. 실적 : 매출증가 - 직도입 효과

Q

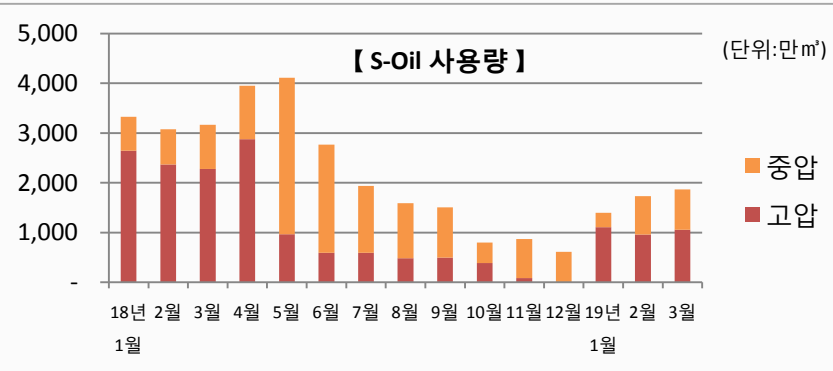
LNG 직도입에 따른 S-Oil 매출 효과 및 추가 직도입 가능성?

A

【도시가스사업법】

제10조의9(자가소비용직수입 천연가스 대상물량)

- ① 자가소비용직수입자는 설비의 신설 또는 증설이나 연료의 대체 등에 따라 신규 수요가 발생하는 경우에만 추가로 천연가스를 수입할 수 있다.
- ⋮
- ③ 자가소비용 직수입자는 제2항의 경우 외에는 도시가스사업자로부터 공급받기로 계약이 체결되어 있는 물량에 대해서는 별도로 천연가스를 수입하여서는 아니 된다.



- S-Oil은 2018년부터 운영하는 신규 플랜트에 대해서 직도입을 실시하였으며, '도시가스사업법'에 따라 기존 공장에 대하여 직도입 물량을 사용할 수 없음
 - 정부의 탈석탄 탈원전 기조에 따라 LNG 발전 비중이 확대되면서 발전용 직도입 물량이 확대될 것으로 예상하고 있음. 현재 정부는 발전용, 산업용 자가 소비분에 한해 LNG 직도입을 허용하고 있음
 - 당사는 배관임대업 등을 통해 직도입 배관에 대해서 지속적으로 사업을 확대할 예정임
-
- 2018년 5월, 배관임대 시작
 - 배관임대 매출이 발생하나, 고압물량이 많이 감소함
 - 외형적 매출액은 감소하나, 고압용 마진율은 당사 용도별 요금 중 가장 낮은 용도에 해당하여 매출총이익에 미치는 영향은 적음
 - 2019년 1월 부터는 사용량이 증가 추세를 보임

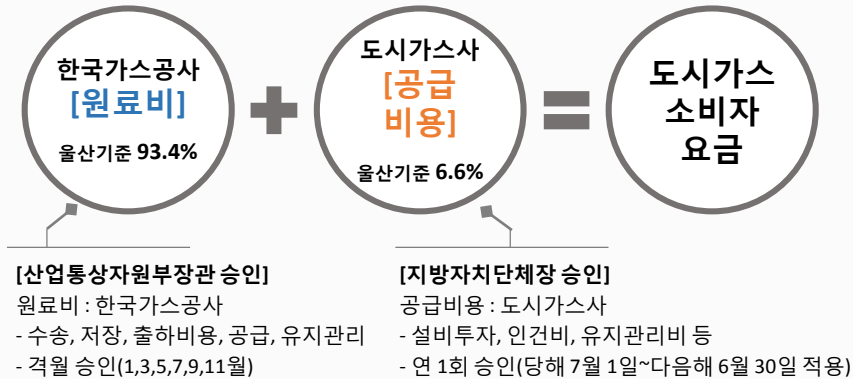
IR 관련 Issue > I. 실적 : 매출증가 - 가격변동

Q

2017년 대비 2018년 요금변동의 효과는?

A

◎ 도시가스 요금의 구성



◎ 2017~2018년 평균요금 변동 현황 - 울산 기준

(단위:원/m³)

구분	2017년					2018년	
	1월	3월	5월	7월	11월	5월	7월
원료비	565.46	584.69	595.22	595.22	534.67	542.09	567.29
공급비용	53.35	53.35	53.35	46.31	46.31	46.31	39.88
소비자 요금	618.81	638.04	648.57	641.53	580.98	588.4	607.17

- 2017년 11월 한국가스공사에서 약 10% 수준의 원료비 인하를 실시하고, 고유가 기조가 이어짐에 따라 LNG 가격경쟁력이 높아져 당사의 산업용 매출이 증가세로 전환함
- 2016년 이후 매출량이 증가 추세로 전환되어 2017년, 2018년 당사 공급비용은 인하됨 (2018년 공급비용은 개별난방용과 산업용 1단계에서만 인하 결정됨)
- 이에 따라 2017년 대비 2018년 매출량은 32.3% 증가함에도 불구하고, 원료비 인하와 공급비용 인하의 요인으로 인하여 매출액은 26.4%, 매출총이익은 14.2%, 영업이익은 24.6% 증가함. 도시가스업의 특성상 도시가스의 공급, 판매, 일반관리에 소요되는 총괄원가를 보상하는 수준으로 공급비용이 결정되므로 물량의 증감에 따라 급격한 손익의 변동이 발생하지 않는다는 산업의 특성에 대한 이해가 필요함

IR 관련 Issue > Ⅱ. 주가 관리 : 주가 하락

Q

주가 부양 및 거래 활성화를 위한 방안은?

A

◎ 주주 환원정책

- 자사주매입과 배당금 확대의 경우 단기적인 관점에서 좋은 방안이 될 수 있으나, 향후 유가변동에 따라 LNG 가격경쟁력이 언제든지 약화될 수 있고, 조선, 자동차 등 울산지역 산업경기가 좋지 않아 미래를 위한 도시가스사업 실적부진이 단기간에 해소되지 않을 것으로 보임. 미래를 위한 성장동력으로 안정적인 수익을 창출할 수 있는 사업 포트폴리오를 재구축하여 기업고유의 가치를 증대시키는 것이 장기적인 상생의 관점에서 주주가치를 증대시키는 방안이라고 판단하고 있음
- 2018년 기준으로 동종사 평균 수준의 배당을 실시하고 있음

	구분	경동도시가스	삼천리	서울도시가스	부산도시가스	대성에너지	인천도시가스	평균
2018년 도시가스 배당현황	주당 배당금(원)	875	3,000	1,750	500	250	1,250	-
	1주당 액면가액(원)	2,500	5,000	5,000	5,000	1,000	5,000	-
	액면배당률(%)	35.0	60.0	35.0	10.0	25.0	25.0	31.7
	배당수익률(%)	2.6	3.3	2.0	1.3	4.5	4.2	3.0

- 지주회사 체제에서는 지주회사의 수익원이 제한적이기 때문에 상대적으로 운영회사가 배당을 많이 하는 Market Practice를 참고하여 추후 배당정책 결정할 예정임

◎ 주식거래 활성화 방안

- 분할 이후 주식거래량 증가를 위하여 2017년 9월 실시하여 추가적인 무상증자에 대해서는 현재 검토가 이루어지고 있지 않음

IR 관련 Issue > Ⅲ. 신규사업 : 수소연료전지 발전사업

Q

기사로 발표한 '수소연료전지 발전사업' 추진 현황은?

A

◎ 사업위치 : 경상남도 양산시 동면 남양산 톨게이트 유휴부지



- '수소연료전지 발전사업'은 한국도로공사의 남양산 IC 유휴부지를 임대하여 **20MW의 연료전지를 20년간 운영**하는 사업임
- **현재 부지 선정 및 사업허가 취득을 완료한 상태**이며, 사업참여자 간의 지분구조, 자금 조달방법 등에 대한 협의 진행 중임
- 2019년 하반기 착공, **2020년 가동을 목표로 사업을 추진**하고 있음

항 목	내 용
사 업 명	남양산 연료전지사업
주주구성	경동도시가스, SK건설, 한국중부발전, (FI 참여가능)
설비용량	0.44MW × 45Unit = 19.8MW (PAFC형식)
사업기간	건설 : '19.08.~ '20.06 운영 : '20.07.~ '40.06. (20년)
총사업비	약 1,200 억원

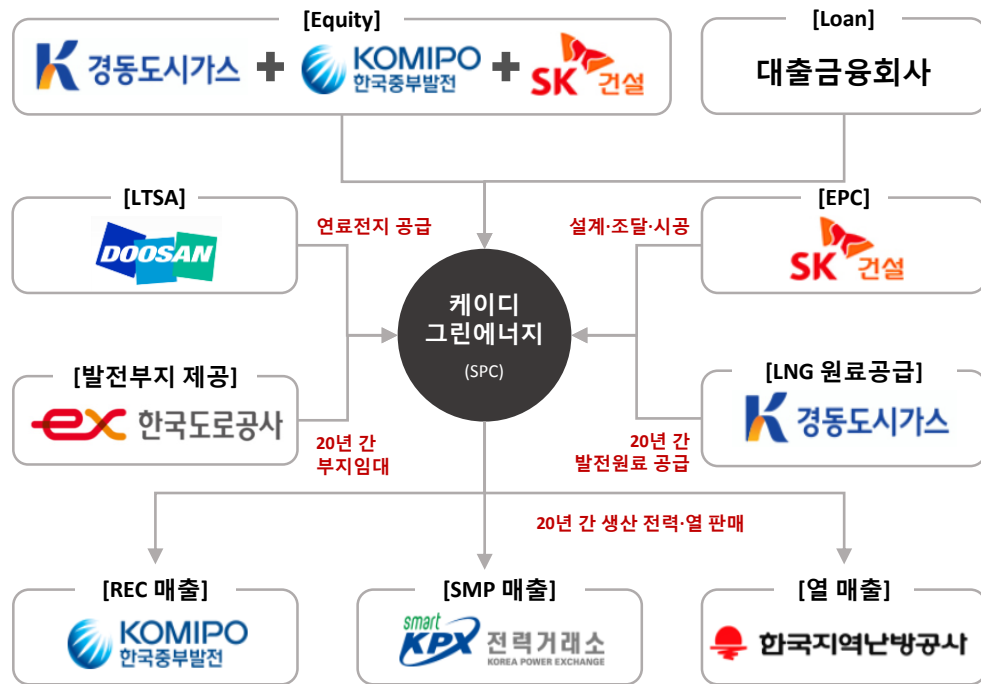
IR 관련 Issue > Ⅲ. 신규사업 : 수소연료전지 발전사업

Q

기사로 발표한 '수소연료전지 발전사업' 추진 현황은?

A

◎ 사업구조 및 참여자 별 주요 역할



참여자	주요 역할
경동도시가스	사업 주관, O&M담당, 자기자본 조달 및 LNG 공급
SK건설	EPC 수행 및 자기자본 조달
한국중부발전	REC구매 및 자기자본 조달
한국도로공사	사업부지 제공
두산퓨얼셀	PAFC 연료전지 공급 (LTSA)
전력거래소	사업에서 발생하는 전력 구매
한국지역난방공사	사업에서 발생하는 열 구매

