

한국지역난방공사 기업가치 제고 계획 이행현황 보고

2025. 06



Chapter 1

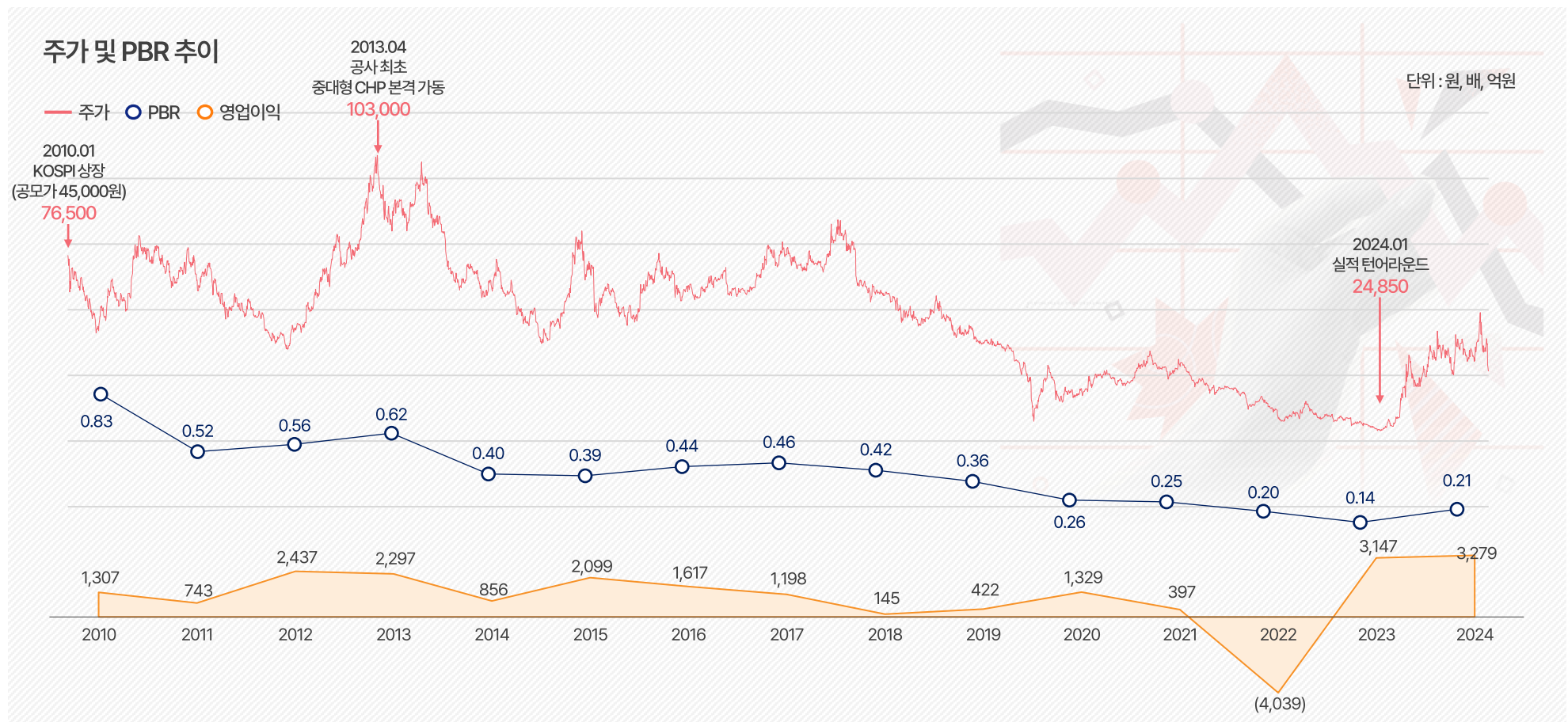
I. 현황분석 및 목표

II. 이행사항

I-1. 주가 및 투자지표 현황

상장 이후 공사의 주가 및 PBR 우하향 추세 지속

- 국제 에너지 가격 변동에 따라 급격한 실적 변동 발생, 2022년 LNG 가격 급등으로 대규모 적자 및 주가 하락
- 2023년부터 실적 회복으로 주가가 회복 추세에 진입했으나, 과거 고점 대비 낮은 수준 유지

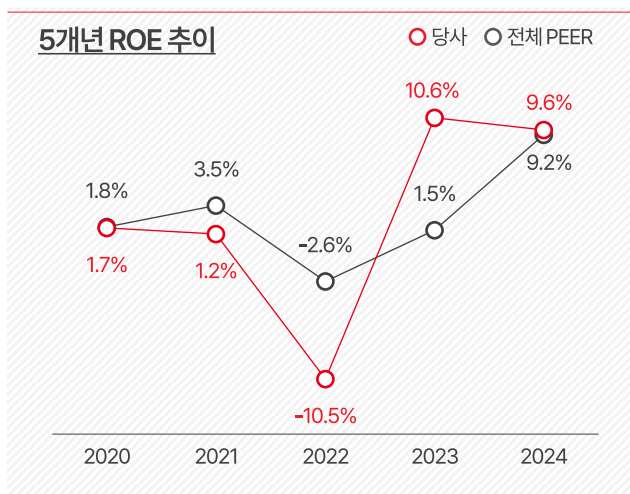


I-1. 주가 및 투자지표 현황

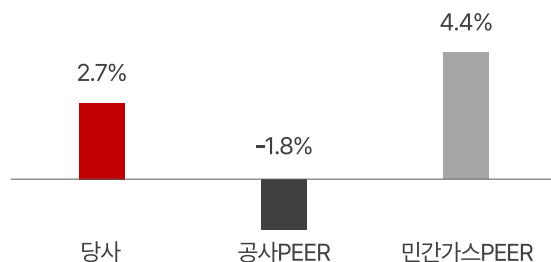
실적 개선으로 주요 투자지표는 PEER 그룹을 상회하나, 주가는 실적에 비해 점진적으로 회복

2023년부터 실적 개선 본격화 및 2024년 배당 재개로 투자지표가 개선됐으나, 실적 변동성 우려로 실적에 비해 주가는 저평가 지속

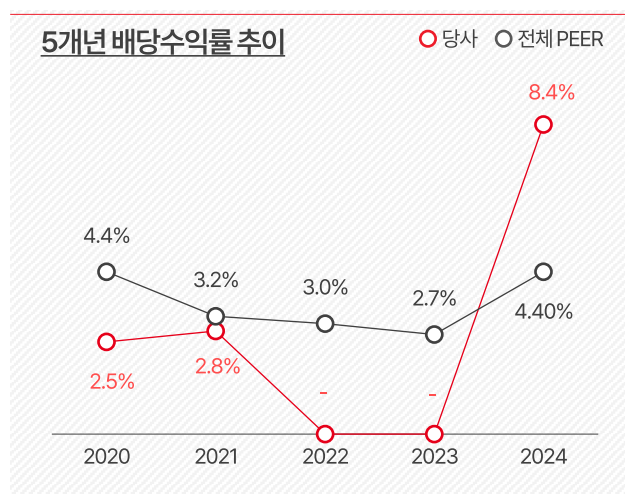
ROE(자기자본수익률)



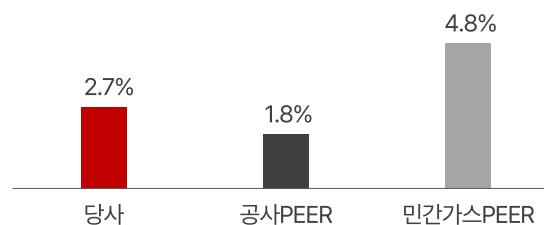
5개년 평균 ROE



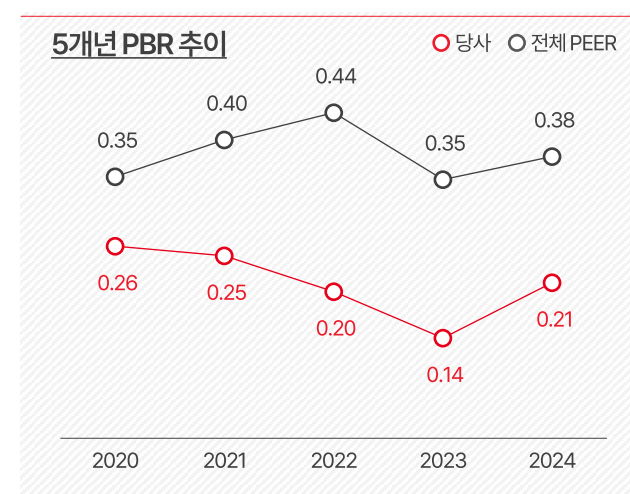
배당수익률



5개년 평균 배당수익률



PBR(주가순자산비율)



5개년 평균 PBR



* 공사 PEER는 에너지공기업 2개사, 민간가스PEER는 민간 도시가스 기업 5개사, 이상주가 발생연도 PBR은 평균에서 제외

* ROE: 당기순이익 / 평균자본총계

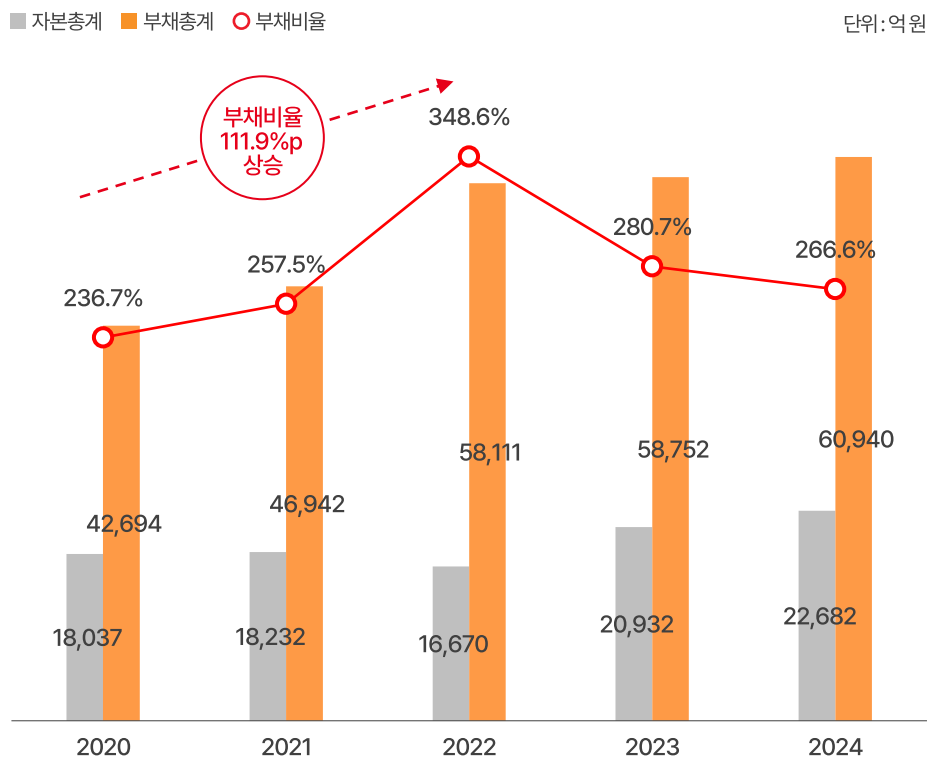
I-2. 재무 현황

깨끗한 에너지로 세상을 따뜻하게

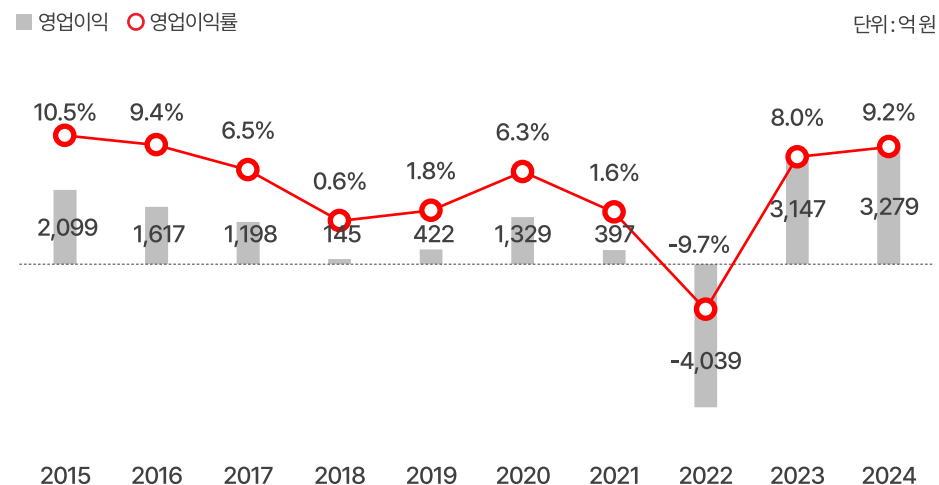
친환경 연료개체 투자사업 집중과 국제 에너지 가격 급등에 따른 대규모 적자로 부채비율 급증, 재무구조 개선 필요

영업이익 개선으로 2023년부터 부채비율은 하향 추세로 전환하였으나, 목표부채비율 200% 이하 달성을 위해 지속적인 개선 노력 예정

자산 및 부채 추이



영업이익 및 영업이익률 추이



당사
영업이익률 변동성
5.9%



공사PEER
0.4%

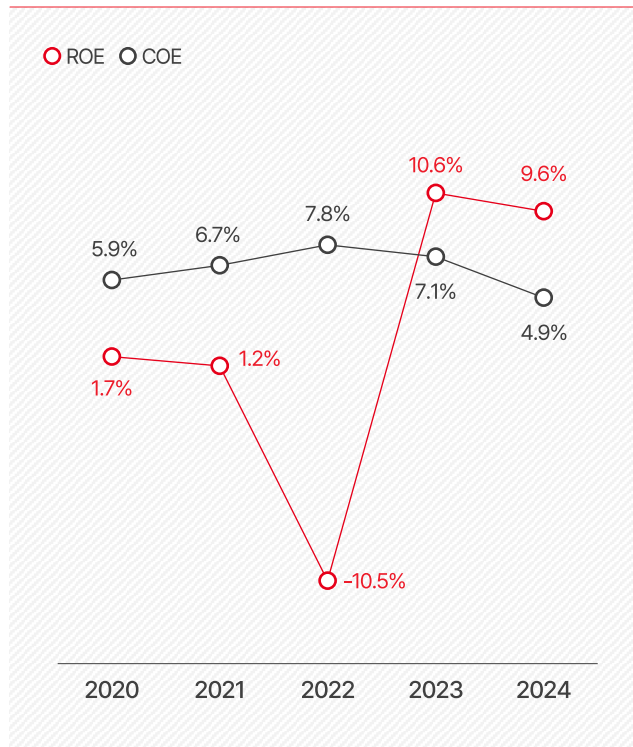
민간가스PEER
0.8%

* 공사 PEER는 에너지공기업 2개사(단, 영업이익률 변동성 산출에 있어 사업특성 상 실적 변동성이 높은 1개사는 제외), 민간가스 PEER는 민간 도시가스 기업 5개사

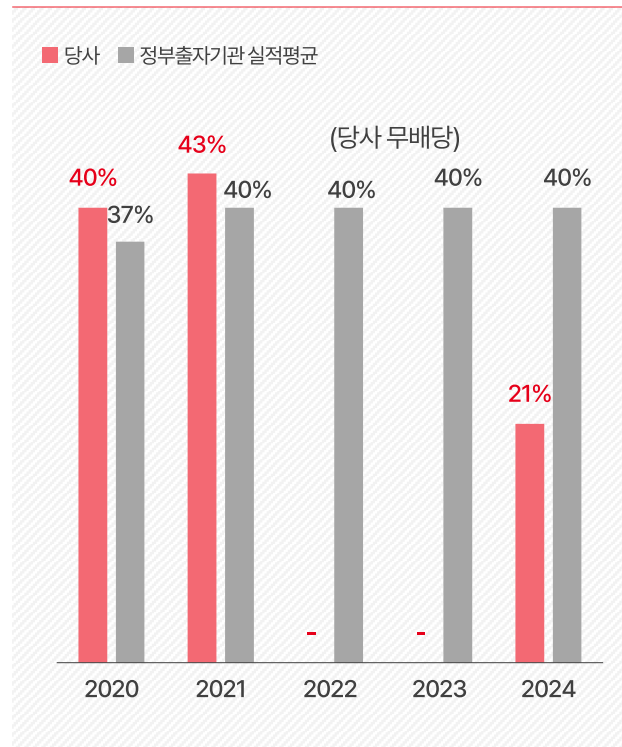
I-3. 주주환원 현황

공기업 주식은 시장에서 배당주로 인식되나, 낮은 배당예측가능성으로 인해 투자자 관심은 제한적
실적 회복 및 배당 재개가 주가 회복으로 이어지기 위해서는 배당 안정성 제고 방안 필요

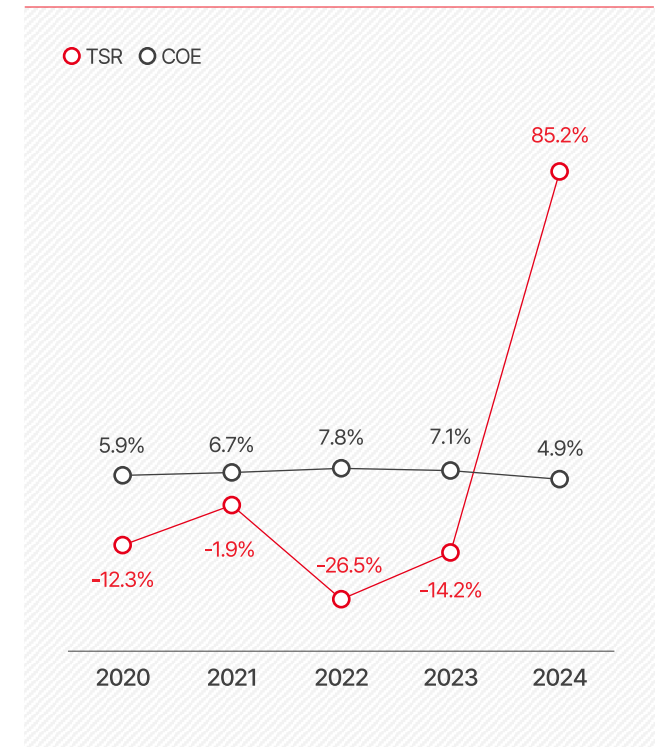
ROE-COE 현황



배당성향



TSR-COE 현황



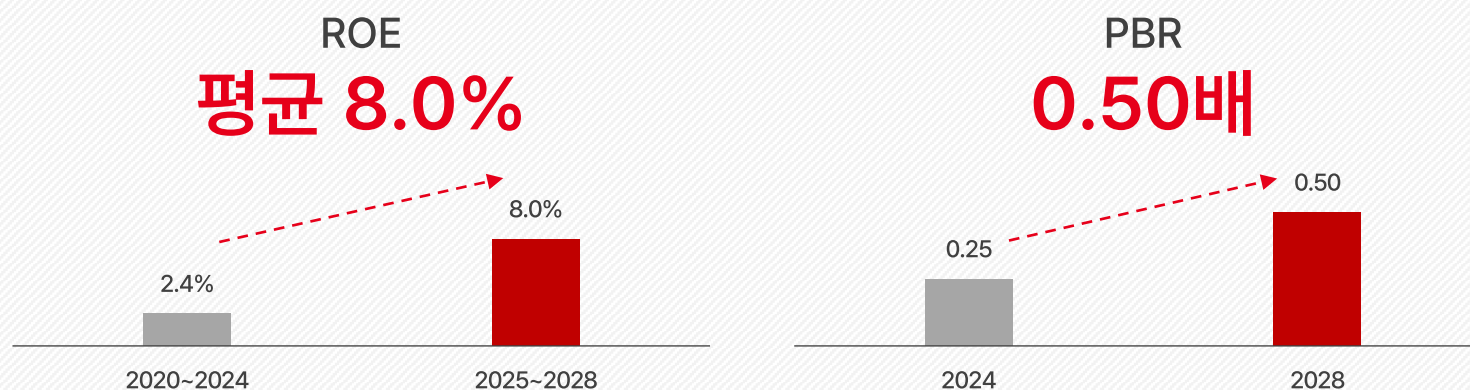
* COE(주주자본비용): CAPM(자본자산 가격결정 모형, 무위험수익률 + 베타 × 시장위험프리미엄) 활용, 기말 국제5년물 수익률 + 베타(5년) × 시장위험프리미엄(6%)
 * 상기 배당성향 도표는 사업연도 기준으로 작성(실제 배당이 이루어진 연도는 사업연도+1)
 * TSR(총주주수익률): [(기초 주가 - 기말 주가 + 배당금) / 기초 주가], 배당금은 실제 배당금이 지급 시기가 아니라 배당금의 기초가 된 실적이 발생한 회계연도에 산입하여 산정

I-4. 목표설정

깨끗한 에너지로 세상을 따뜻하게

재무·실적안정성 확보, 주주친화 정책 강화를 통한 기업가치 제고

핵심
성과지표
(2028년)



세부목표

재무안정성 제고

수익성 제고

주주환원 개선

지배구조 개선

주주소통 강화

부채비율
200% ↓

영업이익률
7.0% ↑

주주환원정책
최대 배당성향
40% 지향

*(별도)조정 당기순이익 기준

핵심지표 준수율
100%

IR활동
정례화·다양화

추진계획

재무구조 개선 자구노력

LNG개별요금제 확대

배당기준일 변경

IR정례화

열요금 정산제 적용

공급세대수 확보

안정적이고 일관된
배당정책 수립

주주 관련 지배구조
핵심지표 개선

IR컨텐츠 다양화

안정적 경영실적 달성

연료비 미정산금 회계처리

일반투자자 대상 IR 강화



Chapter 2

I. 현황분석 및 목표

II. 이행 현황

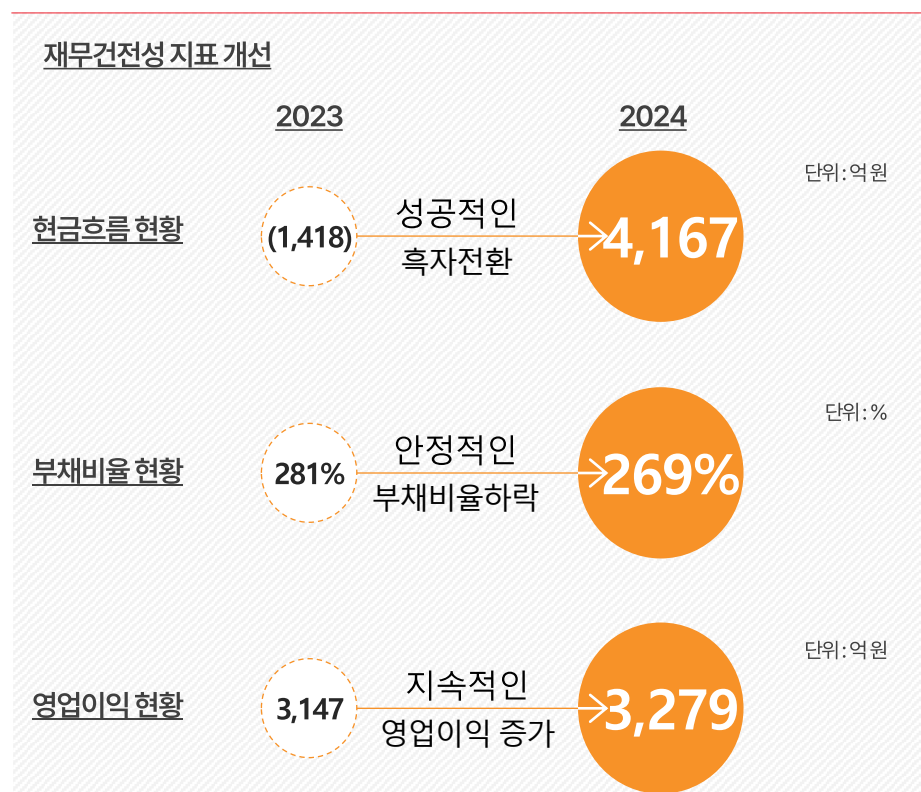
II-1. 재무안정성 제고 이행 현황

재무구조 개선 노력으로 중장기 부채비율 목표 200% 이하 달성 가시화

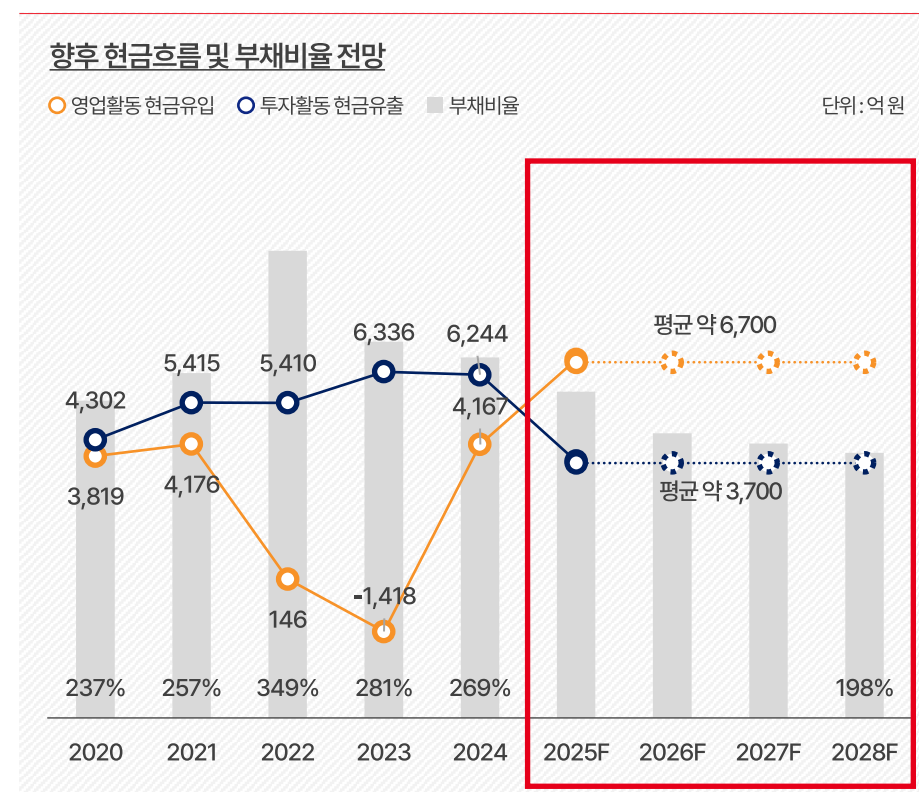
열요금 정산제 운영, 비업무용 자산 매각 등의 자구노력과 안정적 실적을 바탕으로 부채비율 개선

재무구조 개선 노력

현금흐름, 부채비율, 영업이익 개선으로 재무 건전성 확보



개선된 현금흐름을 바탕으로 부채비율 안정적 관리



II-2. 수익성 제고 이행 현황

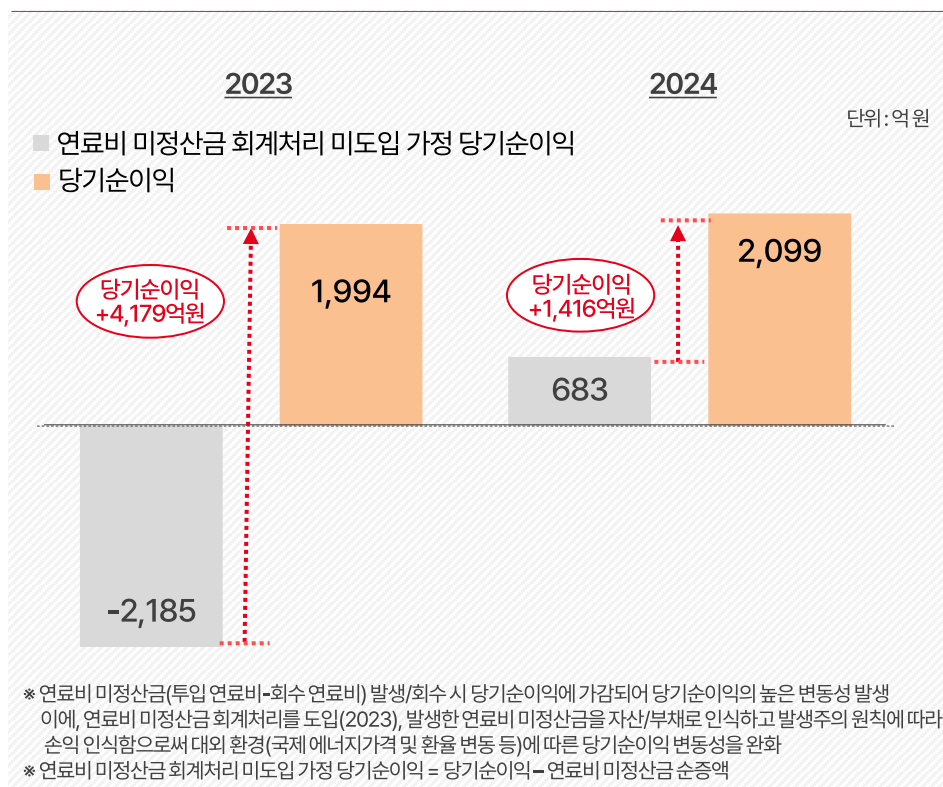
깨끗한 에너지로 세상을 따뜻하게

연료비 미정산금 회계처리 도입(2023년)으로 수익 안정성을 제고하고, 고유사업 확장을 통해 수익성 향상

연료비 미정산금으로 발생하는 실적 변동성 완화로 안정적 실적 달성 기반 마련, 적극적 사업 확대로 지속성장 기반 마련

수익 안정성 확보

연료비 미정산금 회계처리로 안정적 실적 발생



수익성 제고

집단에너지 공급 및 개별요금제 발전기 확대로 성장기반 확보



II-3. 주주환원 개선 이행 현황

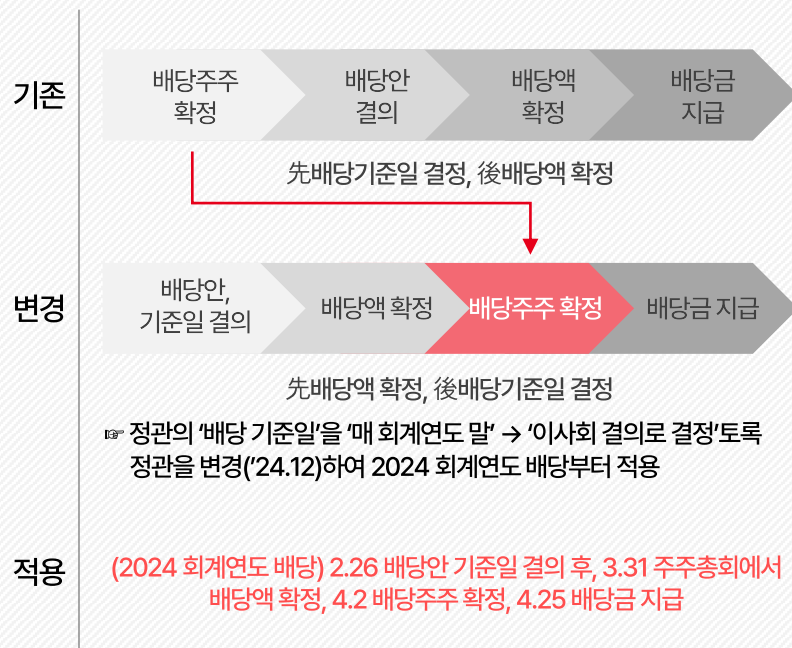
배당운영 개선을 통한 배당 예측가능성 제고 및 역대 최대 배당을 통한 실질적 주주 환원

에너지공기업 최초 배당기준일 변경과 배당정책 수립·공시로 배당 예측가능성을 제고하고, 3년만의 배당 재개 및 고배당 시행

배당기준일 변경

배당액 확정 이후 배당기준일을 정할 수 있도록 하여 배당예측성 제고

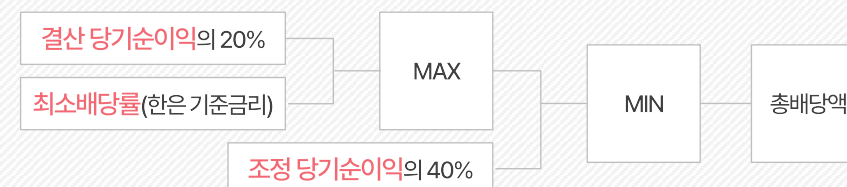
배당절차 개선 및 개선된 절차에 따른 배당금 지급



배당정책 수립

지속가능한 배당정책 수립

배당금액 산정기준



- * 재무위기시(부채비율 300% 이상, 당기순손실 등): 원칙적 무배당, 영업현금흐름이 (+)인 경우 최소배당률 검토
- * 조정당기순이익: 결산 당기순이익 - 열요금 미수금 손익 - 신종자본증권 이자
- * 실제 배당액은 정부 협의 또는 배당협의체의 결정에 따라 자료와 다르게 결정 가능

2024회계연도 배당

주주환원 강화를 위해 배당금액 산정기준 보다 상향된 수준의 배당 결정



배당금액

2024회계연도 실적에 대해 3,879원/주 현금배당 (총 449억원, 별도 재무제표 기준 배당성향 21%)



배당수익률

시가 배당률 8.5% 배당수익률로 상장사 중 최상위 수준의 주주환원 이행

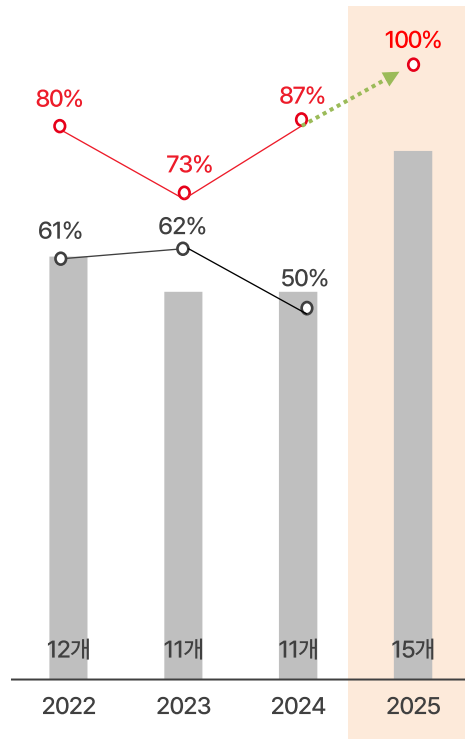
II-4. 지배구조 개선 이행 현황

2025년 기업지배구조보고서 핵심지표 이행현황 준수율 100% 달성

2024년 당시 미준수였던 주주 관련 핵심지표 4건에 대한 이행 완료, 향후에도 모범적인 지배구조를 지속 유지토록 노력

핵심지표 준수율

- 준수 핵심지표 수
- 당사 핵심지표 준수율
- 평균 핵심지표 준수율(전체 기업)



핵심지표별 준수 세부내용(2025년 기업지배구조보고서 이행률)

핵심지표		2024	2025
주주	주주총회 4주 전 소집공고 실시	X	○
	전자투표 실시	○	○
	주주총회의 집중일 이외 개최	X	○
	현금배당 관련 예측가능성 제공	X	○
	배당정책 및 배당실시 계획 연 1회 이상 주주 통지	X	○
이사회	최고경영자 승계정책 마련 및 운영	○	○
	위험관리 등 내부통제정책 마련 및 운영	○	○
	사외이사의 이사회 의장 여부	○	○
	집중투표제 채택	○	○
	부적격 임원 선임 방지정책 수립	○	○
	이사회 구성원 모두 단일성(性)이 아님	○	○
	독립적인 내부감사부서의 설치	○	○
감사 기구	내부감사기구에 회계 또는 재무 전문가 존재	○	○
	분기 별 1회 이상 경영진 참석 없는 외부감사기구 회의 개최	○	○
	경영 중요정보에 내부감사기구가 접근할 수 있는 절차 마련	○	○

지표	이행 내용
이행 완료 주주총회 4주 전 소집공고 실시	'25년 정기 주주총회(3.31) 소집공고 4주 전 공고 실시(2.28)
이행 완료 주주총회 집중일 이외 개최	'25년 정기 주주총회를 집중일(3.21, 27, 28) 이외 개최(3.31)
이행 완료 현금 배당 예측가능성 제공	2025년 배당 시, 배당결정(2.26) 이후 배당기준일(4.2) 지정
이행 완료 배당정책 및 배당실시 계획 연 1회 이상 주주 통지	주주가치 제고 계획('24.12월) 내 배당정책 수립·공개

* 핵심지표 준수율 출처: PWC 기업지배구조 핵심지표 준수 현황

II-5. 주주소통 강화 이행 현황

효과적 소통을 위한 신규 IR 활동으로 주주 신뢰 회복

신규 소통활동 및 콘텐츠를 발굴하여 소통을 다양화했으며, 향후에도 향후에도 주기적으로 소통 예정

주주소통 강화

소통활동 다양화

Push IR / Pull IR 병행

NDR (‘25.5.20. 시행)	플랜트투어 연계 Corporate Day (‘25.4.7. 시행)
기업가치 제고 계획 이행 유튜브 게시 (‘25.6.16. 시행)	실적발표 컨퍼런스콜 (‘25.5.13. 시행)

콘텐츠 다양화

IR BOOK 일변도 탈피

영문 IR BOOK (‘25.5.23. 시행)	투자자 FAQ (‘25.4.30. 시행)
컨퍼런스콜 음성파일 (‘25.5.13. 시행)	Fact Sheet (‘25.5.13. 시행)

정례화 계획

지속적이고 꾸준한 소통

소통활동의 주기적 시행
및
콘텐츠 현행화 관리

투명하고 시의성 있는 정보 제공

주주가
신뢰하는
기업

적극적인 소통 활동