

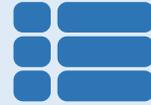
Always Your Energy Service Partner

여러분의 에너지 서비스 파트너

# 경동도시가스 IR-BOOK

# Index

Kyung Dong City Gas IR-Book 2025



- 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 29개 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 ('24년, 연결)

- 17,919억 원 (경동도시가스)
- 13,539억 원 (경동나비엔)
- 2,937억 원 (경동인베스트)

### 직원 수

3,000여 명

## 에너지 개발 & 공급

‘에너지 개발·공급으로 경제발전에 기여’

경동인베스트	<b>경동도시가스</b>	경동
케이디파워텍	경동홀딩스	경동개발
경동건설	경동이앤에스	경동뱅크터미널

## 에너지 절감 & 생활환경기기

‘에너지 절감·친환경기기 사업을 통한 환경보존’

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

## 친환경 소재 & 내화·단열재

‘친환경소재 개발 및 내화물산업 활성화 선도’

경동원	원진	원진세라텍
경동바이오테크	원진월드와이드	

## 02. 회사소개

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



1977년  
6월 15일  
설립  
(2017년 4월 분할)

직원수  
297명  
(2024년 12월 기준)

공급권역  
울산/양산

모집률  
울산 98.4%  
양산 83.6%  
(2024년 12월 기준)

수요고객  
651,108  
세대  
(2024년 12월 기준)

배관연장  
2,567km  
(2024년 12월 기준)

### 03. 주요연혁

도전  
1977  
~1984

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

도약  
2005  
~2011

- 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  
1985  
~2004

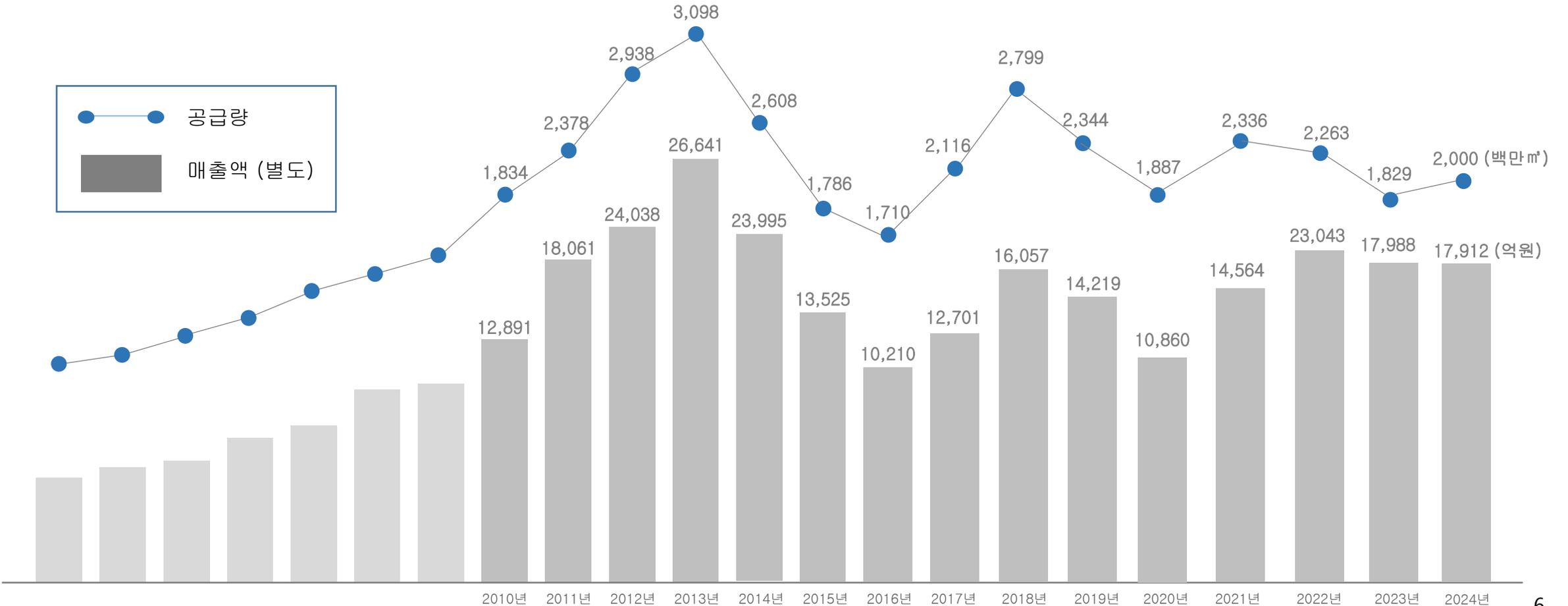
- 1996년 '경동도시가스'로 상호변경
- 1997년 주식상장(한국거래소)
- 2002년 기업지배구조 우수기업 선정(한국거래소)
- 2003년 신 노사 문화대상 국무총리상 수상(노동부)  
2년 연속 기업지배구조 우수기업 선정(한국거래소)

혁신  
2012  
~현재

- 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
- 2024년 도시가스사 안전관리수준평가(QMA) 4회 연속 최고등급 달성  
(산업통상자원부 주관, 한국가스안전공사 평가)

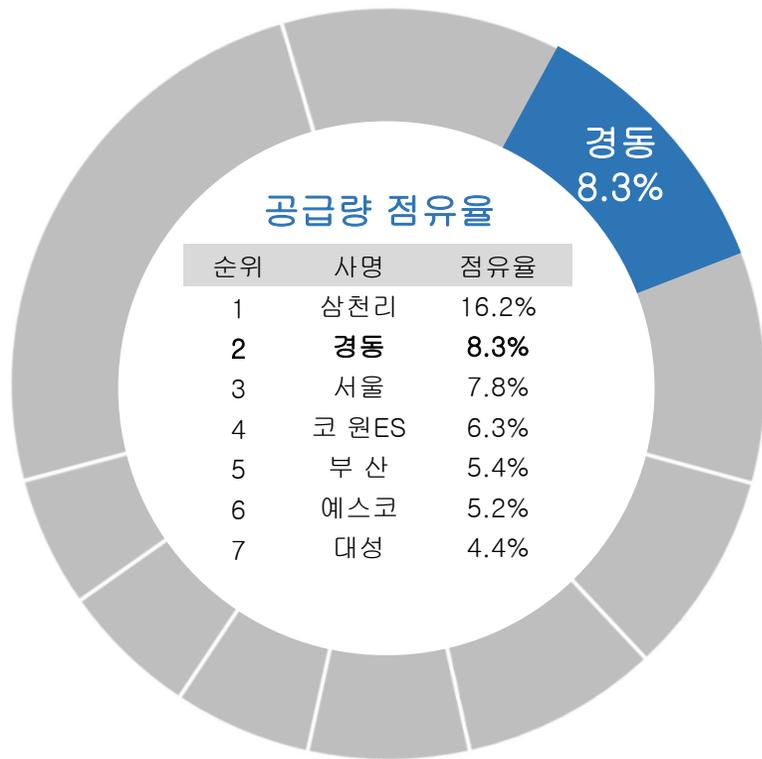
## 04. 경영성과

2024년은 국내 경기 침체, 예측 불가한 지정학적 이슈에도 불구하고, 도시가스 판매량은 목표 대비 8.4% 증가를 기록하였습니다. 경기 침체에 따른 석유화학 업종의 공장 가동률이 하락하였으나, 경쟁 연료 대비 도시가스 가격 경제성 우위로 인해 판매량은 계획을 상회하였습니다.

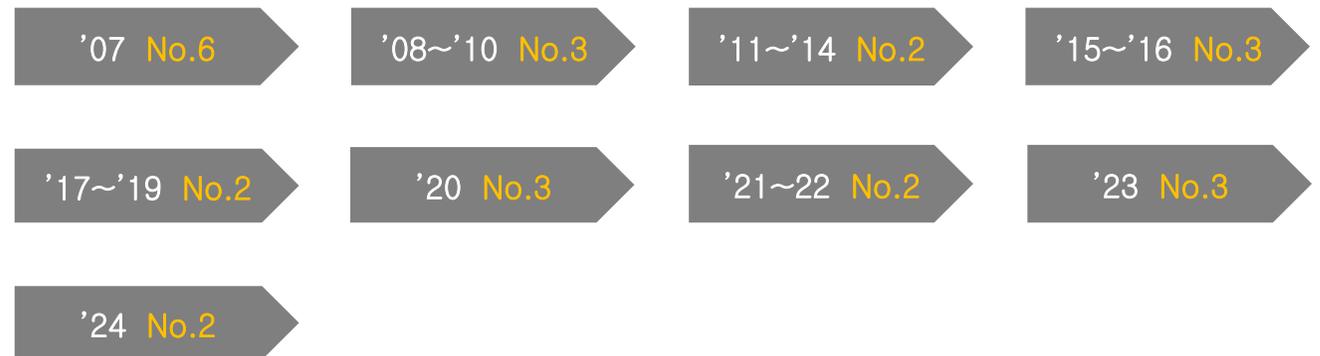


## 04. 경영성과

전국도시가스 공급량 누계 기준 34개사 중 2위를 기록하였습니다.

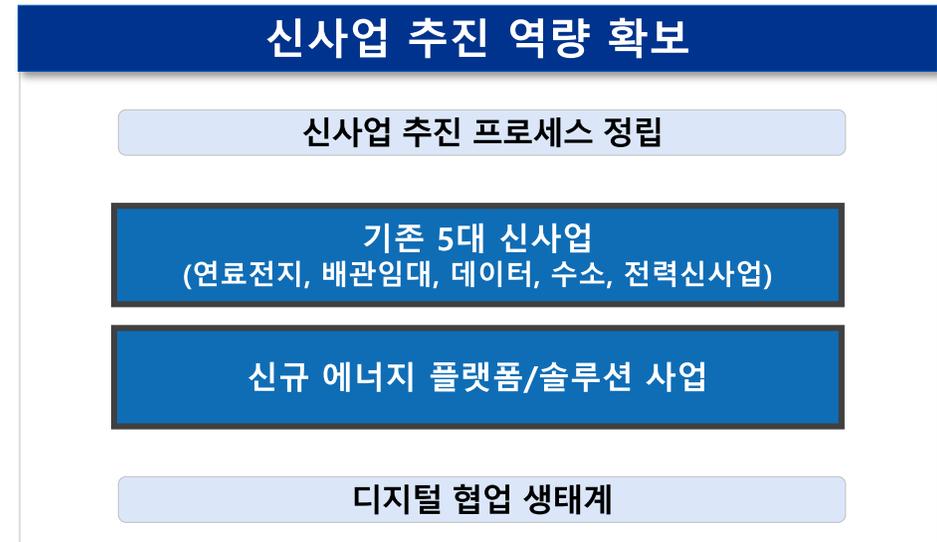
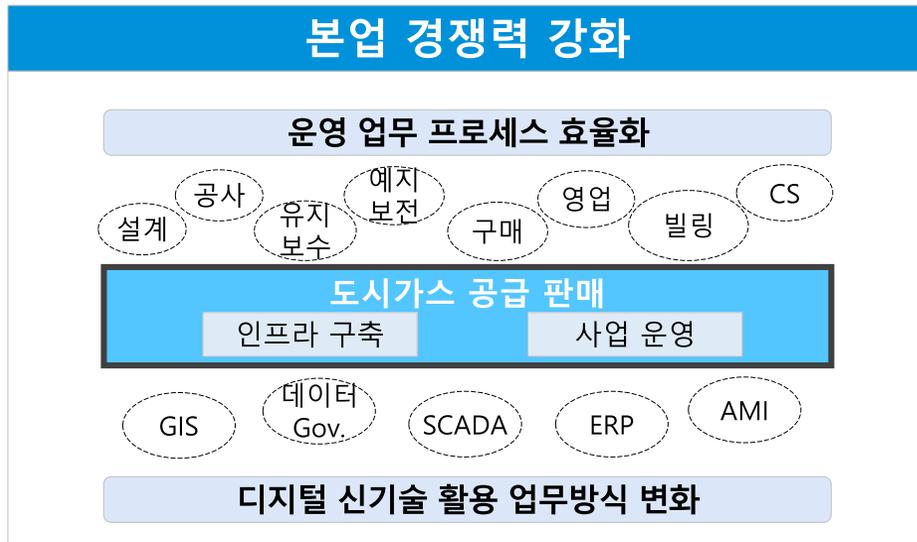


변동이 거의 없는 도시가스 업계 공급량 순위에서  
당사만이 2007년 국내 공급량 순위 6위에서  
2008년 이후 2~3위를 꾸준히 유지하고 있는 성과를 달성함



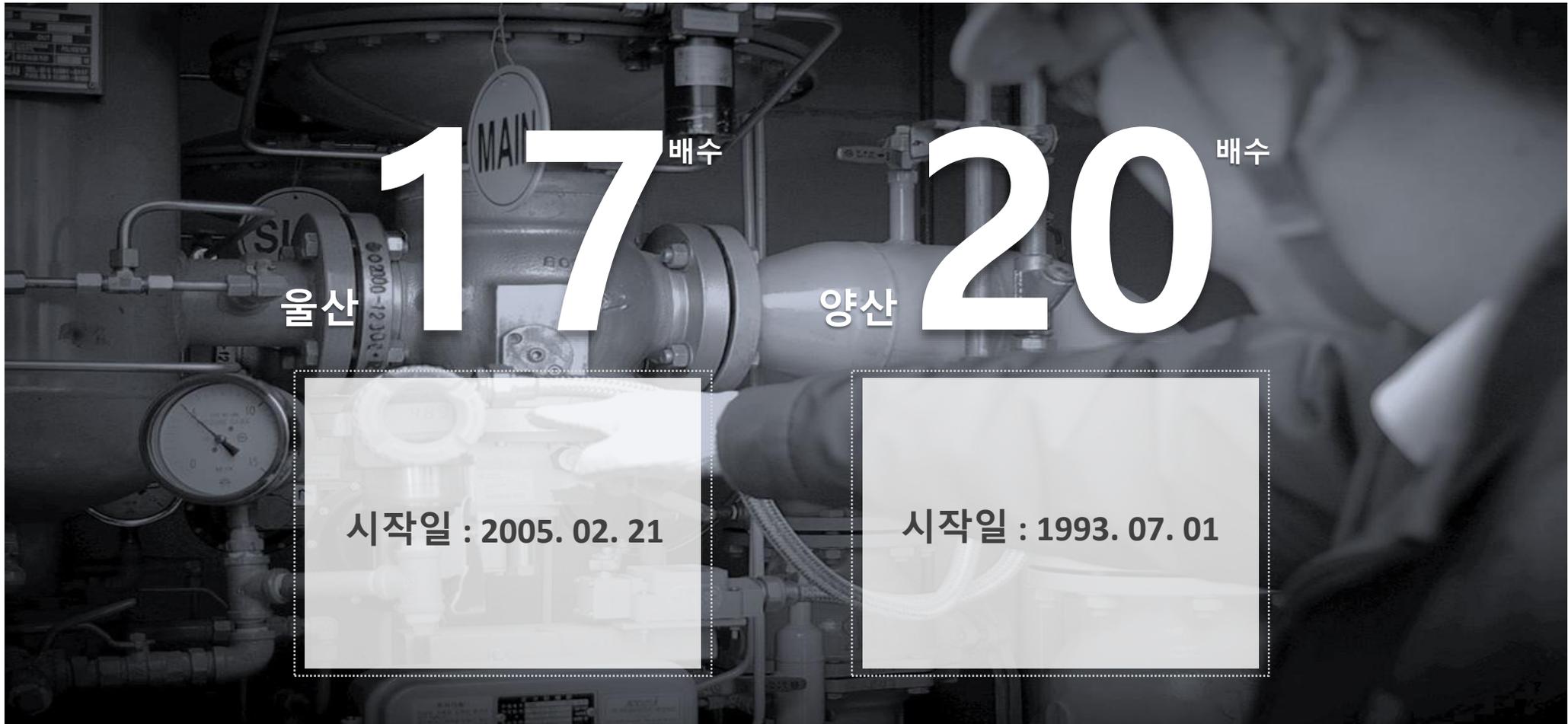
## 05. 혁신경영

디지털 경영 체계 고도화 및 디지털 경험을 통한 변화관리 실행을 위해 2024년, KDx 플랫폼을 구축하였습니다.



## 06. 안전경영

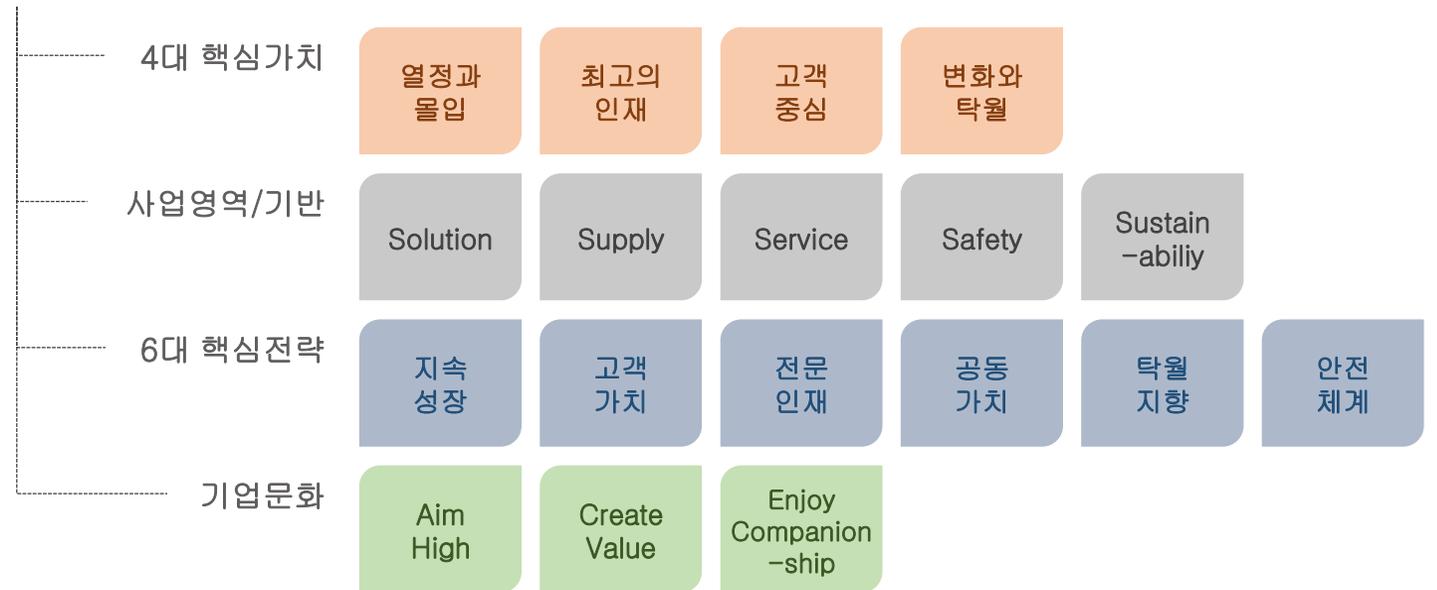
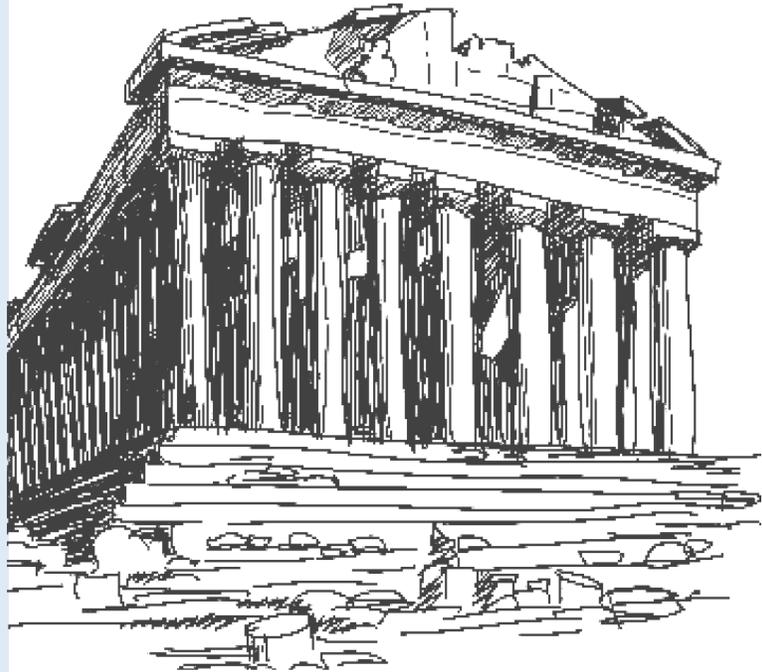
안전 역량 향상을 통해 안전 무재해를 달성하고 있습니다.



## 07. 비전

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

### KD50 에너지의 미래를 상상하는 솔루션 플랫폼 기업



## 07. 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

## 07. 비전 > 5S > Solution

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

비전  
추진과제  
핵심추진  
사업영역



## 07. 비전 > 5S > Supply

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

비전



추진과제

- LNG 소매사업 유지 및 다각화
  - 신수요 창출(연료전지, 수소 외)

- LNG 해외 공급사업 참여
  - 공급 인프라 구축

- LNG 소매사업 안정적 성장
  - LNG 직도입/병커링 사업 참여

2016년 ~ 2019년

2020년 ~ 2023년

2024년 ~ 2027년

핵심추진  
사업영역

■ 에너지 다변화



- LNG, LPG, SNG, 수소, 바이오가스, B-C 등
- 공급, 열원 에너지군

■ 에너지 공급기반 구축



- 지하매설물 정보관리
- 해외 도시가스 운영 사업 모델 판매

## 07. 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(HEMS, BEMS, FEMS)



가스기기

- EMS(B2C, B2B)
- 가스기기 (가스건조기 등)

### Community Service Biz.



- 부동산 임대업
- 보안서비스 및 지역사회 관련 사업 아이디어

## 07. 비전 > 5S > Safety

경동도시가스는 Total Utility Network의 구축과 통합안전서비스 기반 확보하고자 합니다.

비전



추진과제

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

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

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

2016년 ~ 2019년

2020년 ~ 2023년

2024년 ~ 2027년

핵심추진  
사업영역

- Risk Management / 차별화된 공급체계 / 기술역량 고도화



## 07. 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

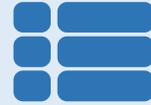
2024년 ~ 2027년

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



# Index

Kyung Dong City Gas IR-Book 2025

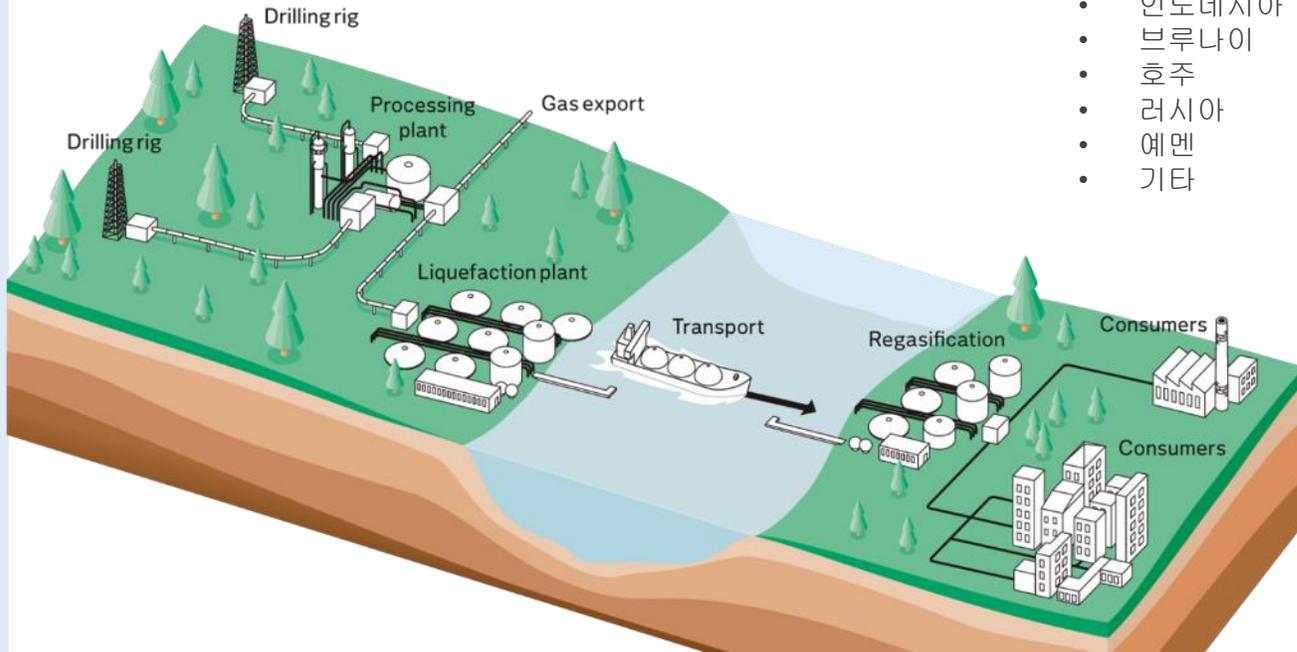


- Introduction
- Business Overview
- Financial Information
- Q&A

# 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(24개사)

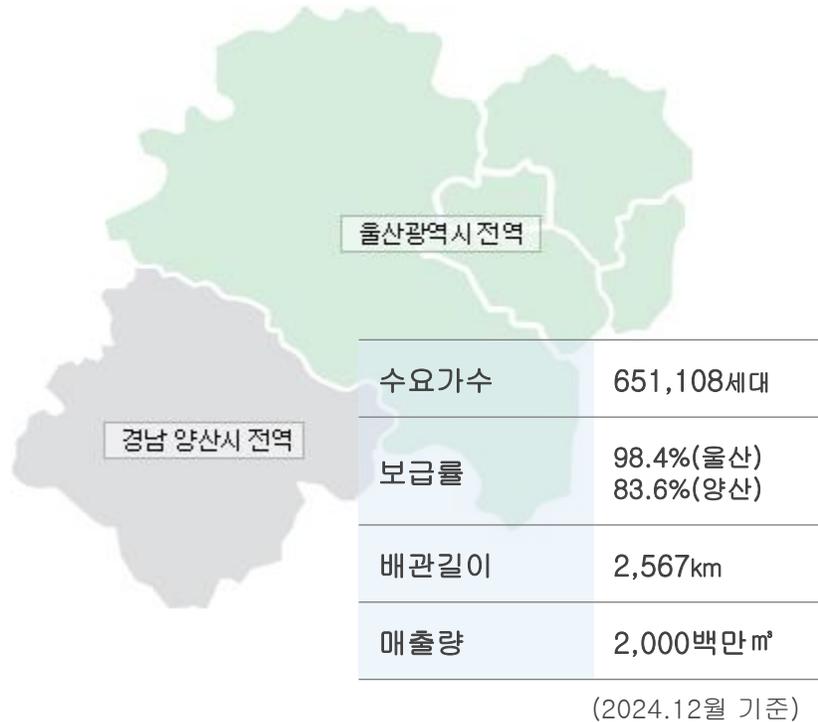
## 발전소

- 남동발전
- 중부발전
- 서부발전
- 남부발전
- 동서발전

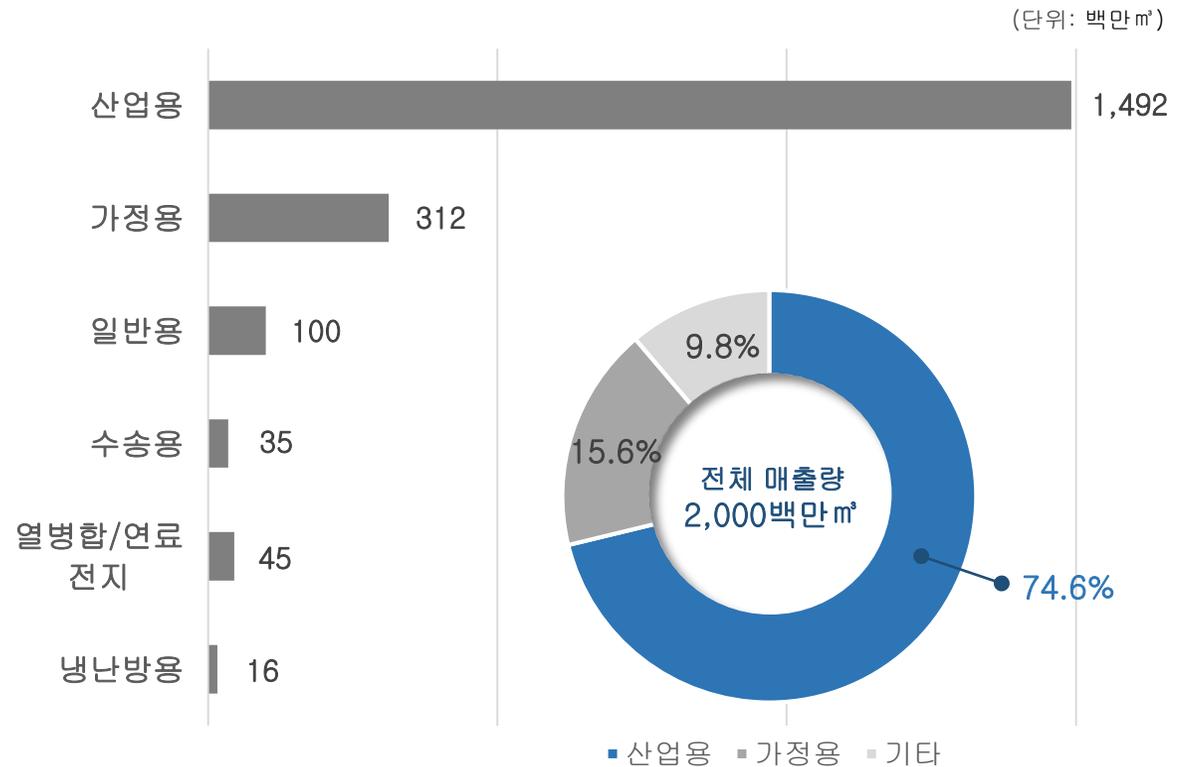
## 02. 공급 개황

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

◎ 공급권역



◎ 용도별 매출량



### 03. 사업 현황

도시가스, HCNG 충전사업은 물론, 배관임대사업, 연료전지 사업까지 영역을 확대해 Total Energy Solution을 제공하고 있습니다.



“도시가스 사업”

(Since 1984)



“HCNG 충전 사업”

(CNG 충전: Since 2001)  
(수소 충전: Since 2020)



“배관임대사업”

(Since 2018)

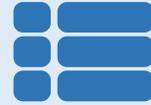


“연료전지 사업”

(Since 2021)

# Index

Kyung Dong City Gas IR-Book 2025

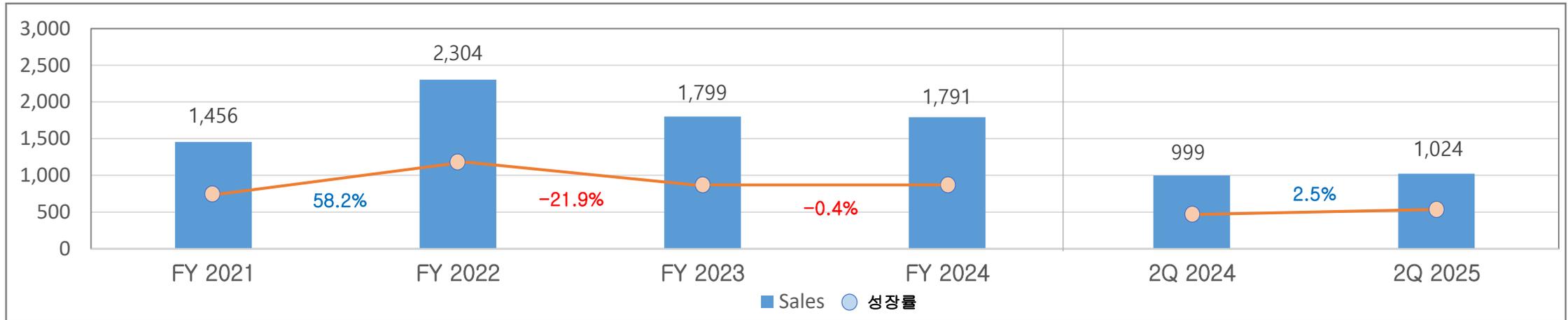


- Introduction
- Business Overview
- Financial Information
- Q&A

# 01. 매출 분석(별도)

## 매출액 및 성장률

(단위: 십억원)



### (1) 매출액

(단위: 백만원)

구분	2Q 2025	2Q 2024	증감	증감률
상품매출액	1,020,186	994,817	25,369	2.6%
배관임대매출액	1,492	1,492	-	-
기타	2,241	2,212	29	1.3%
계	1,023,919	998,521	25,398	2.5%

### (2) 용도별 매출량 현황

(단위: 천 m³)

구분	2Q 2025	2Q 2024	증감	증감률
가정용	231,190	206,747	24,443	11.8%
일반용	32,651	46,264	-13,613	-29.4%
냉난방용	9,557	4,828	4,729	97.9%
산업용	835,893	825,262	10,631	1.3%
수송용	16,413	17,593	-1,180	-6.7%
열병합용	2,837	6,532	-3,695	-56.6%
연료전지용	25,033	19,564	5,469	28.0%
계	1,153,574	1,126,790	26,784	2.4%

## 02. 손익 분석(별도)

### ◎ 별도 손익계산서

(단위: 백만원)

구 분		2Q 2025	2Q 2024	증감	증감률
매출량 (천 m <sup>3</sup> )	종합	1,153,574	1,126,790	26,784	2.4%
	산업용	835,893	825,262	10,631	1.3%
	기타	317,681	301,528	16,153	5.4%
매출액		1,023,919	998,521	25,398	2.5%
매출총이익		67,875	66,300	1,575	2.4%
판매관리비		47,454	46,336	1,118	2.4%
영업이익		20,421	19,964	457	2.3%
영업외손익		5,234	5,983	-749	-12.5%
세전이익		25,655	25,947	-292	-1.1%
당기순이익		19,477	20,164	-687	-3.4%

### ◎ 주요 증감 원인 분석

#### 매출액 및 매출총이익

- 경쟁연료 대비 LNG 가격 경쟁력 우위로 산업용 매출량 전년 대비 1.3%증가
- 1~2월 기온 하락에 따른 가정용 매출량 11.8% 증가 (단위: °C)

구 분	2025	2024	증감
1월 온도	2.5	3.4	-0.9
2월 온도	1.9	6.0	-4.1

#### 판매 관리비

- 지급수수료 및 외주용역비 증가
  - 최저임금인상에 따른 센터 수수료 증가
  - 개발비(KDx)취득에 따른 감가상각비 증가 (단위: 백만원)

구 분	2Q 2025	2Q 2024	증감	증감률
인건비	15,387	14,847	540	3.6%
지급수수료/ 외주용역비	13,343	13,230	113	0.9%
감가상각비	14,044	13,347	697	5.2%
기타	4,680	4,912	-232	-4.7%
계	47,454	46,336	1,118	2.4%

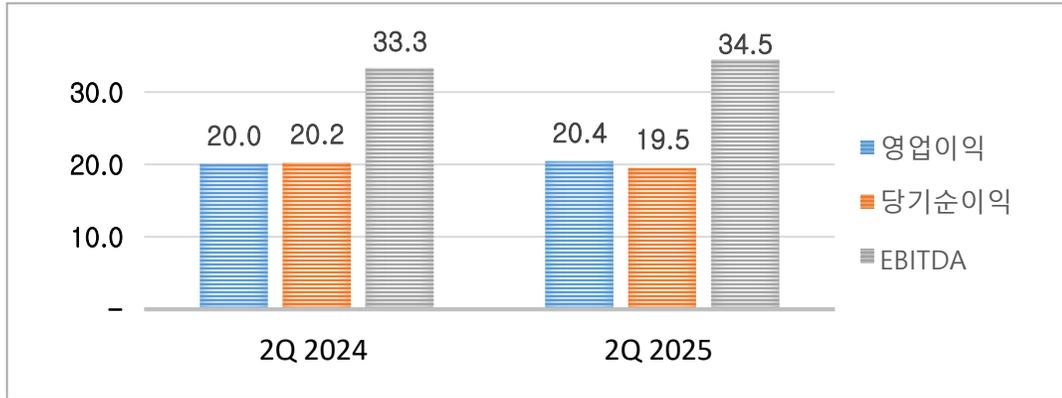
#### 영업외 손익

- 전년 대비 이자수익 감소
  - 운용자금은 증가하였으나, 금리 하락에 따른 이자수익 감소

### 03. 재무 하이라이트(1/2)

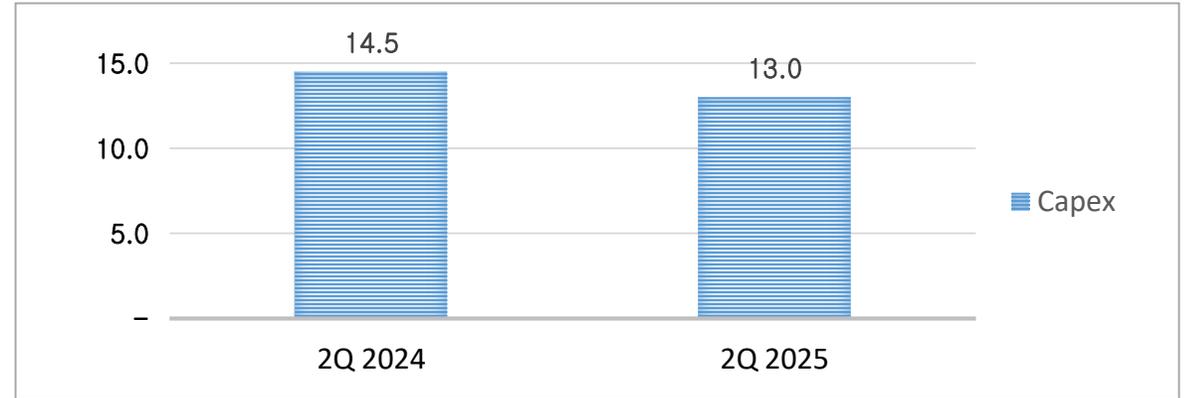
◎ 영업이익/당기순이익/EBITDA

(단위: 십억원)



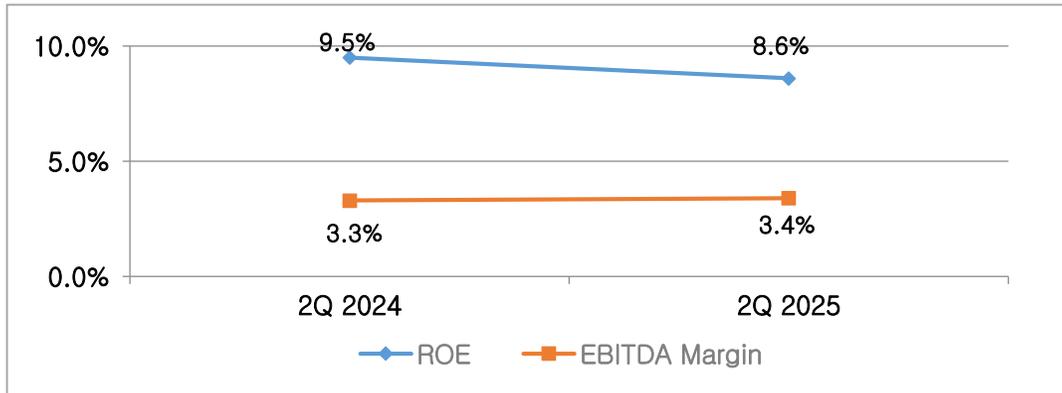
◎ Capex (Capital Expenditures)

(단위: 십억원)



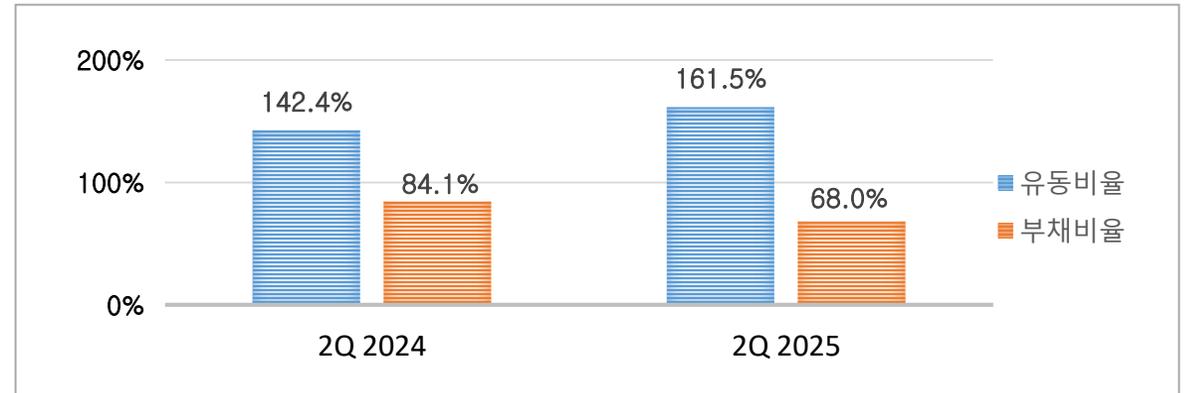
◎ ROE/EBITDA Margin

(단위: %)



◎ 유동비율/부채비율

(단위: %)

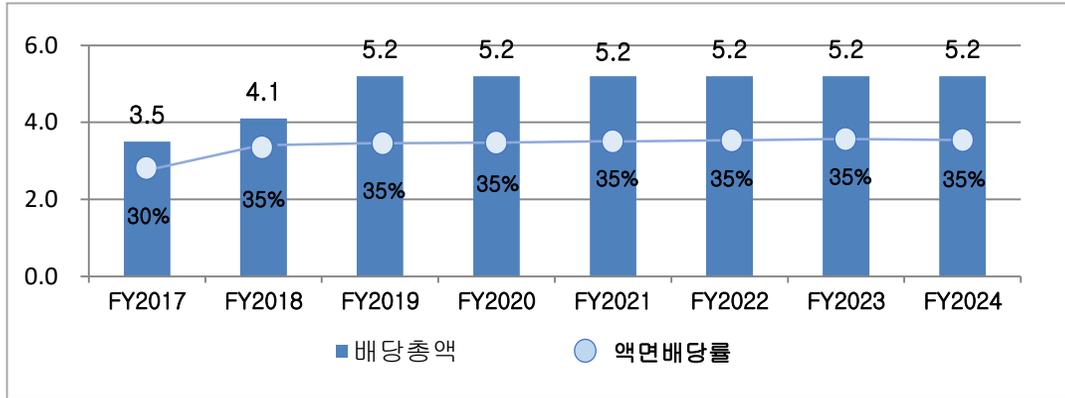


※ 재무 지표는 별도재무제표 기준

### 03. 재무 하이라이트(2/2)

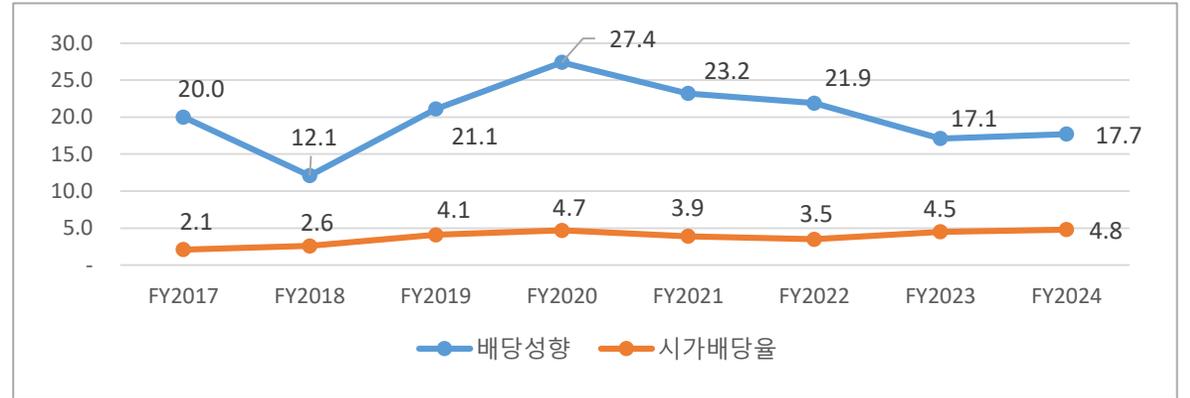
◎ 배당총액/액면배당률

(단위: 십억원)



◎ 배당성향/시가배당율

(단위: %)



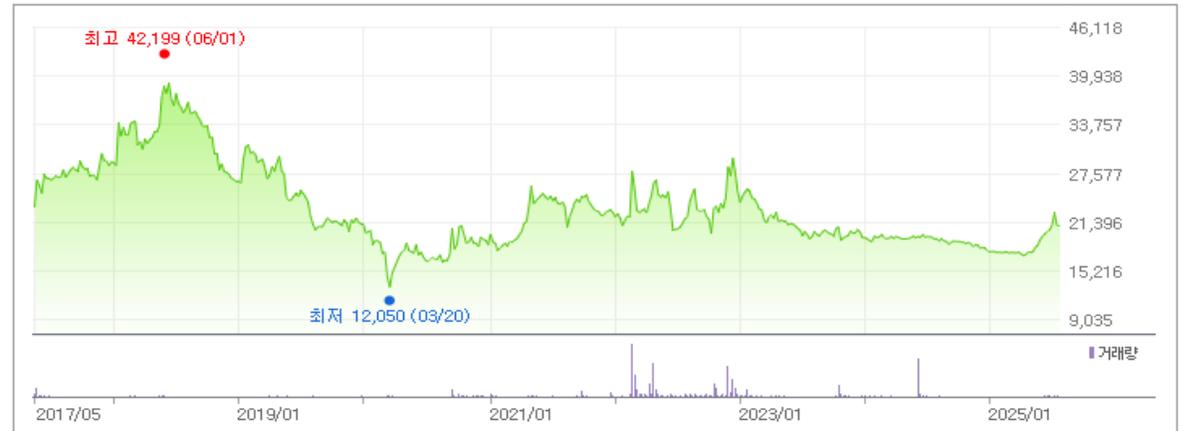
◎ 연도별 주가 및 배당 현황

(단위: 원,%)

구분	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
주가최고	54,900	52,700	39,400	21,350	26,150	29,750	24,300	22,100
주가최저	33,400	32,150	21,200	12,300	17,800	19,800	18,890	17,700
액면배당률	25%	25%	30%	35%	35%	35%	35%	35%
시가배당율	2.1%	2.6%	4.1%	4.7%	3.9%	3.5%	4.5%	4.8%
배당성향	20.0%	12.1%	21.1%	27.4%	23.2%	21.9%	17.1%	17.7%
EPS	3,750	7,210	4,135	3,194	3,768	3,988	5,104	4,943

◎ 주가 변동 현황

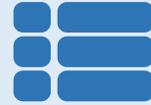
(단위: 원)



※ 주가는 종가 기준

# Index

Kyung Dong City Gas IR-Book 2025



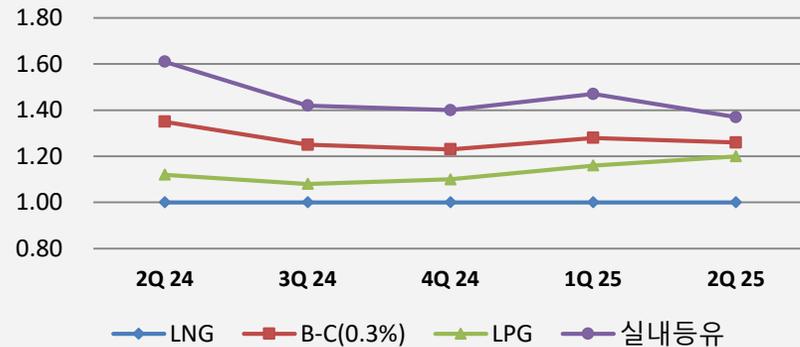
- Introduction
- Business Overview
- Financial Information
- Q&A

## IR 관련 Issue > 1. 산업체 매출

**Q** 유가 대비 LNG 가격경쟁력 수준 및 향후 전망?

**A**

◎ 산업체 경쟁연료 가격지수(산업용 LNG 가격=1)



- 최근 도시가스 가격 하락 및 높은 LPG 가격 등으로 LPG 고시가격 대비 도시가스 가격 경제성은 도시가스 우위 흐름이 지속되고 있음
- 최근 일시적으로 유가가 상승했으나 다수의 기관에서 유가 하락을 전망하고 있어 추후 도시가스 가격은 지속 인하될 것으로 전망됨. 다만, 관세 및 정치적 불확실로 인한 원화 가치 변동으로 도시가스 가격 인하폭에 대한 변동 요인은 존재함

**Q** 산업체 관련 동향

**A**

- 당사 주요 산업체 고객은 정유·석유화학, 자동차, 조선 관련 업체임
- 석유화학은 경기 악화로 인한 가동률 하락 등으로 도시가스 사용량이 이전 대비 감소하는 업체 증가
- 조선업은 업황 호조에 따라 가동률 증가 등의 요인이 존재하나 온도에 따라 도시가스 사용량이 변동되어 이상고온 발생 시 사용량 감소 가능

## IR 관련 Issue > II. 직도입 관련

Q

LNG 직도입에 따른 S-OIL, SK에너지 매출 효과 및 추가 직도입 가능성?

A

### 【도시가스사업법】

#### 제10조의9(자가소비용직수입 천연가스 대상물량)

- ① 자가소비용 직수입자는 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 2018년 5월, SK에너지는 2020년 5월 부터 신규 플랜트에 대한 직도입을 실시함. 단, ‘도시가스사업법’에 따라 기존 공장에 대한 직도입은 불가함.
- 민간의 LNG 발전 비중이 확대되면서 발전용 직도입이 확대될 것으로 예상됨. 현재 정부는 발전용, 산업용 자가 소비분에 한해 LNG 직도입을 허용 중임.
- 당사는 배관임대업 등을 통해 직도입 배관에 대해 지속적으로 사업 추진 중임.

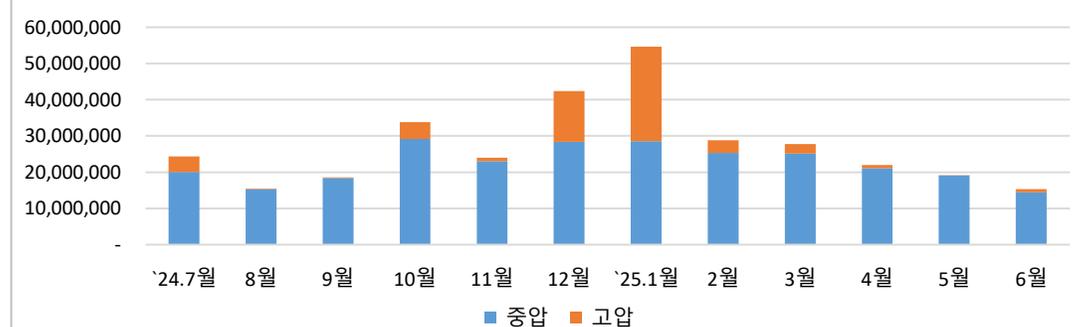
[단위: m<sup>3</sup>]

[S-OIL 사용량]



[단위: m<sup>3</sup>]

[SK에너지 사용량]



# IR 관련 Issue > III. 요금 구성 및 공급비용 구조

## Q 도시가스 요금 구성 및 공급비용 구조

### A

#### ◎ 도시가스 요금의 구성



[산업통상자원부장관 승인]

원료비 : 한국가스공사

- 수송, 저장, 출하비용, 공급, 유지관리 - 설비투자, 인건비, 유지관리비 등
- 매월 승인 (산업용, 산업용 등)
- 격월(홀수월) 승인 (민수용)

[지방자치단체장 승인]

공급비용 : 도시가스사

- 연 1회 승인(당해 7월 1일~다음해 6월 30일까지 적용)

#### ◎ 2021 ~ 2025년 평균요금 변동 현황 - 울산 기준

(단위:원/㎥)

구분	2022년	2023년	2024년	2025년		
	12월	12월	12월	3월	6월	7월
원료비	1,072.23	827.07	883.83	851.15	837.13	816.68
공급비용	42.36	45.45	49.90	49.90	49.90	53.98
소비자 요금	1,114.59	872.52	933.73	901.05	887.03	870.66

#### ◎ 공급비용 구조

- 평균 공급비용 = 총괄원가 / 추정판매물량
  - ▷ 총괄원가 = 적정원가 (영업비용 + 영업외 손익 + 법인세비용) + 적정 투자보수 (요금기저 X 투자보수율) + 기타 (배관투자재원 + 판매량차이 정산)
  - ▷ 도시가스공급비용은 공급, 판매 및 일반관리에 소요되는 총괄원가를 보상하는 수준에서 결정됨. 총괄원가를 연간 예상 판매물량으로 나누면 평균공급비용 산정
- 용어설명
  - 1) 요금기저 : 도시가스를 공급하기 위해 사용되고 있는 유형자산과 무형자산 및 일정 분의 운전자금으로 구성
  - 2) 투자보수율 : 도시가스 사업에 투자된 자본에 대하여 인정하는 이익률
  - 3) 배관투자재원 : 도시가스 보급확대를 위해 조성된 재원
  - 4) 판매량 차이 정산 : 판매물량과 관련하여 추정판매물량과 실제판매물량간에 차이가 ±1.5%를 초과하는 경우에는 그 판매량차이를 정산

## IR 관련 Issue > IV. 2025년 영업계획

Q

2025년 영업계획은?

A

- 2025년은 불안정한 국제정세에 따른 영향으로 국내외 경제의 불확실성이 고조될 것으로 전망되며, 특히 당사의 주요 산업 고객인 석유화학 업계의 경기 하락이 전망되며 당사의 매출량 또한 불확실성이 높은 상황입니다. 이에 대비하여 대용량 수요처와 연간 도시가스 최소 사용량 보증 물량 계약을 체결하여 안정적 수준의 판매량을 확보하고 있으며 대용량 연료전지 사업도 지속 추진하고 있습니다.
- 탄소중립에 의한 에너지 패러다임 변화로 전통적 화석 연료에서 신재생 에너지로의 전환 과정에서 LNG는 중요한 역할을 지속 수행하겠지만 현시점에서 이전과 같은 LNG 사용량 증가를 기대할 수는 없는 상황입니다.
- 이에 당사는 탄소중립에 따른 에너지 전환이 지배적인 변화임을 인식하고 지속 가능한 성장을 이루기 위해 신규 사업 확장에 매진하고 있습니다.
- 에너지 시장의 전기화 가속 및 서비스 고도화에 대응하여 전력 신사업 확장을 지속 추진 하는 한편, 다가올 수소 시대에 대비하여 수소-CNG 융복합 충전소 확장 및 도시가스 배관 내 수소 혼입 실증, 아울러 데이터 합작법인을 통해 도시가스 데이터를 활용한 프롭테크 분야의 새로운 서비스 개발을 지속 추진하는 등 당사의 지속 가능한 성장 기반을 확보해 나아갈 것입니다.

## IR 관련 Issue > v. 주가 관리

**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 산업 경기도 변동성이 있을 것으로 보임
- 미래를 위한 성장동력으로 안정적인 수익을 창출할 수 있는 사업 포트폴리오를 재구축하여 기업고유의 가치를 증대시키는 것이 장기적인 상생의 관점에서 주주 가치를 증대시키는 방안이라고 판단하고 있음
- 2024년 기준, 동종사 평균 수준의 배당을 실시하고 있음

(단위:원, %)

	구분	경동도시가스	삼천리	서울도시가스	대성에너지	인천도시가스	평균
2024년 도시가스 배당현황	주당 배당금(원)	875	3,000	2,500	250	1,250	-
	1주당 액면가액(원)	2,500	5,000	5,000	1,000	5,000	-
	액면배당률(%)	35.0	60.0	50.0	25.0	25.0	39.0
	시가배당률(%)	4.8	3.3	4.9	3.0	4.9	4.2

