

한국가스공사 투자자 설명자료

2019. 5.



투자자 유의사항

본 자료는 2019년 1분기 실적에 대한 외부 감사인의 회계감사가 완료되지 않은 상태에서, 투자자 여러분의 편의를 위하여 작성된 자료입니다.

본 자료의 내용 중 일부는 회계감사 결과에 따라 달라질 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

본 자료는 예측정보를 포함하고 있습니다. 이러한 정보는 당사의 현재의 계획, 추정 및 전망에 근거하고 있으며, 위험과 불확실성을 수반하므로 실제 결과와 상이할 수 있음을 양지하여 주시기 바랍니다.

본 자료는 어떠한 경우에도 투자자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 입증 자료로써 사용될 수 없습니다.

목 차

1	2019년 1분기 영업실적	4
2	Investment Highlights	8
3	해외사업 현황 및 성과	16
4	KOGAS 주요 현황	25



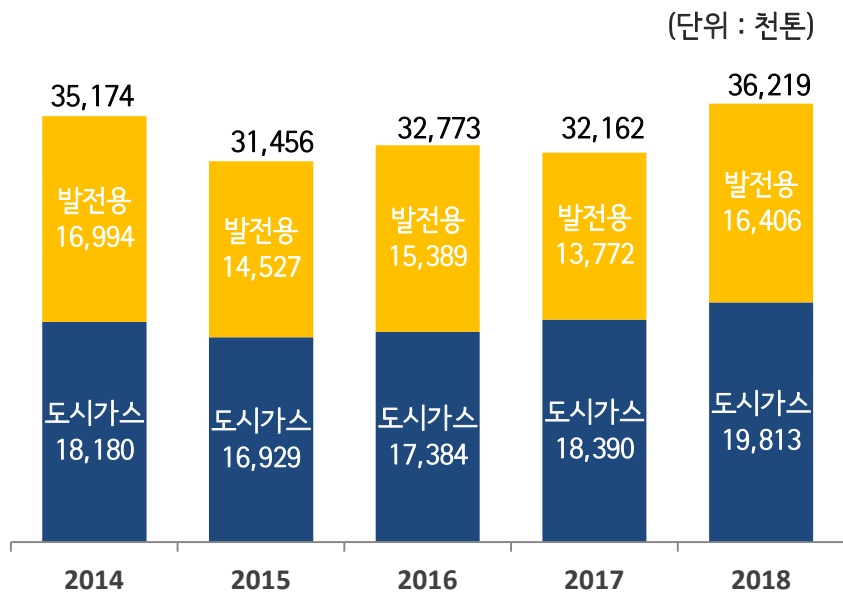
1. 2019년 1분기 영업실적

판매실적

■ 2019년 1분기 판매물량은 전년동기 대비 1,284 천톤 감소한 11,143 천톤

- 도시가스용(7,016천톤) : 전년동기 대비 평균 기온 상승(1&2월, 평균 2.5 °C 증가)으로 인한 주택용 수요 감소 등
- 발전용(4,127천톤) : 석탄화력 발전 제한 등 미세먼지 저감 정책에도 불구하고, 원전 가동을 회복에 따른 기저발전량 증가
전년동기대비 평균기온 상승으로 총 발전량(-2.3%) 감소 등

연간 판매실적 추이



용도별 판매량

구 분 (단위 :천톤)	2019년 1분기(A)	2018년 1분기(B)	증 감 (A-B)	증감률 (A-B)/B
도시가스용	7,016	7,510	-494	-6.6%
주택용	3,777	4,053	-276	-6.8%
산업용	1,773	1,881	-108	-5.7%
일반/냉난방공조용	684	731	-47	-6.4%
그 외	782	845	-63	-7.5%
발 전 용	4,127	4,917	-790	-16.1%
총 계	11,143	12,427	-1,284	-10.3%

연결손익계산서

- **매 출 액** : 전년동기 대비 702억원 감소한 8조 7,013억원
 - 발전용 및 도시가스용 판매물량 감소(128만톤) 등
- **영 업 이 익** : 전년동기 대비 940억원 감소한 8,695억원
 - 호주 GLNG(208억원) 등 해외사업 영업이익 증가에도 불구하고, 19년 도매요금 공급비 조정 지연
 - Vapor 리턴 가스 부가세 환급(18년 1분기, 316억원) 미발생 등
- **당기순이익** : 전년 대비 2,488억원 감소한 5,323억원
 - 우즈벡 수르길, 인니 DSLNG 등 지분법 이익 감소
 - 전년 동기대비 법인세 환급액 감소(707억원)로 인한 법인세 비용 증가 등

구 분 (단위:억원)	2019년 1분기(A)	2018년 1분기(B)	증 감(A-B)	증감률{(A-B)/B}
매 출 액	87,013	87,715	-702	-0.8%
매 출 원 가	77,284	77,235	49	0.06%
판매관리비	1,034	845	189	22.4%
영 업 이 익	8,695	9,635	-940	-9.8%
기 타 손 익	28	228	-200	-87.7%
금 융 손 익	-2,026	-1,639	-387	-23.6%
지분법손익	460	647	-187	-28.9%
법인세비용	1,834	1,060	774	73.0%
당기순이익	5,323	7,811	-2,488	-31.9%

연결재무상태표

- **자 산** : 전년말 대비 5,916억원 감소한 39조 981억원
 - 재고물량 감소(-217만톤)로 인한 재고자산 감소 등
- **부 채** : 전년말 대비 9,858억원 감소한 30조 2,059억원
 - 도입물량 감소등에 따른 매입채무 감소
 - 운전자금 감소 등으로 인한 차입금 감소 등
- **자 본** : 전년말 대비 3,942억원 증가한 8조 8,922억원
 - 당기순이익 5,323억원 반영, 배당금 미지급(-1,192억원) 설정 등

(단위 : 억원)

구 분	'19년 1분기 말(A)	'18년 말(B)	증 감 (A-B)	증감률 (A-B)/B
자 산	390,981	396,897	-5,916	-1.5%
부 채	302,059	311,917	-9,858	-3.2%
자 본	88,922	84,980	3,942	4.6%
부채비율	339.7%	367.0%	-27.3%p	



2. Investment Highlights

에너지 정책 패러다임 전환에 따른 천연가스 수요 증가

● 경제급전 원칙에서 환경, 안전을 고려한 환경급전으로의 전환

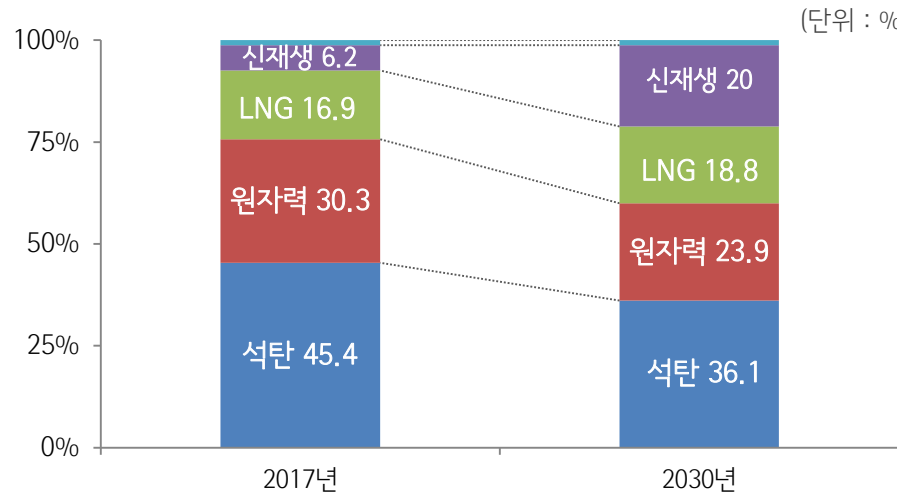
- 30년 이상 노후 석탄화력 발전소 10기 조기폐쇄('22년), 신규 석탄화력 발전소 건설 전면 중단
- 30년 이상 노후 석탄발전소 3월~6월 가동중단 정례화, 고농도 미세먼지 발생시 화력발전 출력 상한 80% 제한
- 노후 원전 수명연장 금지 및 월성 1호기 폐쇄, 신규 원전 건설계획 백지화(신한울 3,4호기/천지 1,2호기 등)

● 우호적인 친환경 정책으로 천연가스 수요 증가 기대

- 친환경 에너지 세제개편('19.4.1일)으로 경쟁연료(석탄, 벙커C) 대비 천연가스 가격경쟁력 강화
 - 제13차 장기천연가스 수급계획 상 천연가스 장기 수요 증가(2018년 3,646만톤 → 2031년 4,049만톤)
- ※ 에너지세제 개편 사유: 환경비용 등을 반영하여 발전연료(유연탄/LNG) 제세부담금 체계 합리적 조정

제8차 전력수급계획 발전량 비중 전망

(단위 : %)



천연가스 에너지 세제개편 현황

구 분	개정 전(A)	개정 후(B)	차 이(B-A)
개별소비세	60원/KG	12원/KG	-48원(-80%)
수입부담금	24.2원/KG	3.8원/KG	-20.4원(-84%)
관세	7.2원/KG	좌동	관세 폐지 검토

* 유연탄 개별소비세 인상(36원/KG→46원/KG)

요금을 통해 보장받는 가스도매사업 이익

● 요금을 통해 보장받는 안정적인 국내 도매사업 이익 및 수익구조

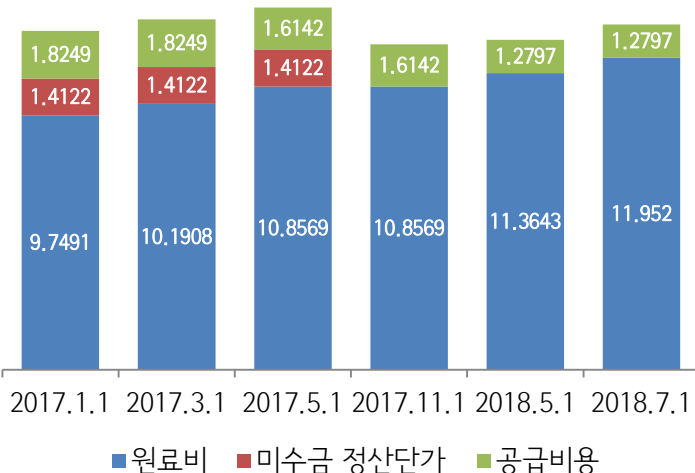
☞ 도매요금 : 원료비 + 적정원가 + 투자보수

- 원료비 - 원료비연동제에 따라 변동분을 요금에 반영(영업이익 및 당기순이익에 영향 없음)
- 적정원가 - 천연가스 생산 및 공급에 필요한 직·간접적의 제비용으로 영업비용을 의미
- 투자보수 - LNG 도입 및 판매와 관련하여 진실하고 유효한 투자에 대한 기회비용 보장

※ 가스도매 영업이익 : 투자보수 + 법인세비용 + α(원가절감 및 비규제사업 이익 등)

도시가스용 도매요금 단가

(단위 :원/MJ)



$$\text{원료비(원/MJ)} + \left(\frac{\text{총괄원가}}{\text{목표판매물량 (MJ)}} \right) = \text{도매요금 (원/MJ)}$$

원재료
수송비
보험료
세금 등 기타 부대비용

적정원가
감가상각비
판매관리비
인건비 등
+

투자보수액

요금기저X적정투자보수율(%)
요금기저=국내투자+해외규제사업투자
적정투자보수율 = WACC

가스도매사업 구조적 이익증가 사이클 진입

● 적정 투자보수(2019년) : 전년대비 요금기저, 투자보수율 상승으로 국내도매사업 이익 증가 기대

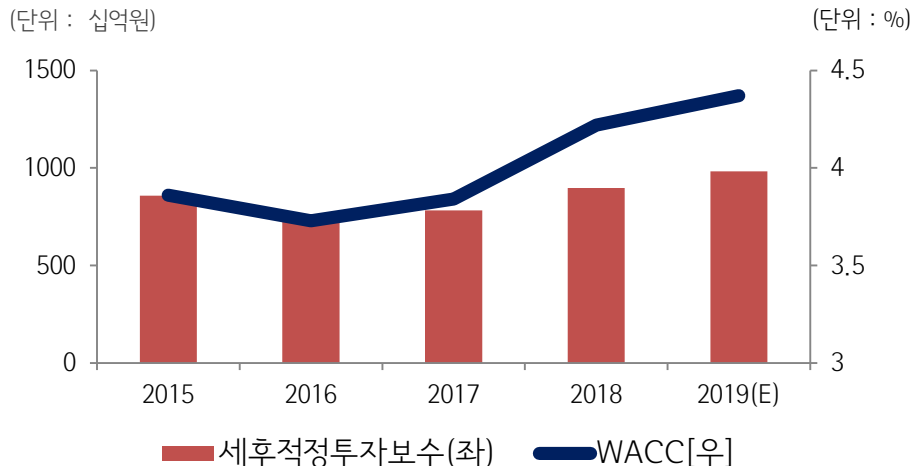
- 요금기저 : 전년도 설비 투자비 및 당해연도 운전자금 반영 등으로 증가
- 투자보수율 : 국고채 금리(2.0% → 2.31%)와 베타 상승(0.816 → 0.835)으로 자기자본보수율 증가

● 가스도매사업 이익 증가 선순환 기대

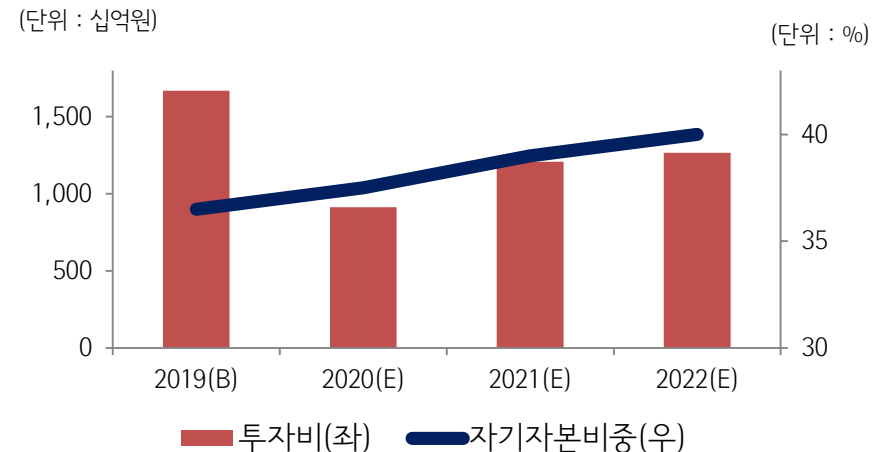
- 요금기저 : 판매량 증가와 유가상승으로 운전자금 증가, 제 5 생산기지 건설 등
- 투자보수율 : 당기순이익 반영으로 자기자본 비중 상승, 베타 상승 등

※ 영업이익 선순환 구조 : 적정투자보수  → 당기순이익  → 자기자본비중  → 투자보수율 

적정투자보수 및 투자보수율



투자비 및 자기자본비중 전망



•Source : '19년은 예산서 기준, '20~'22년은 중장기 재무관리 계획18년 9월 제출)

해외사업 내실화 및 점진적 수익 증가 기대

● 해외사업 구조조정 을 통한 핵심사업 중심으로 사업 포트폴리오 재편

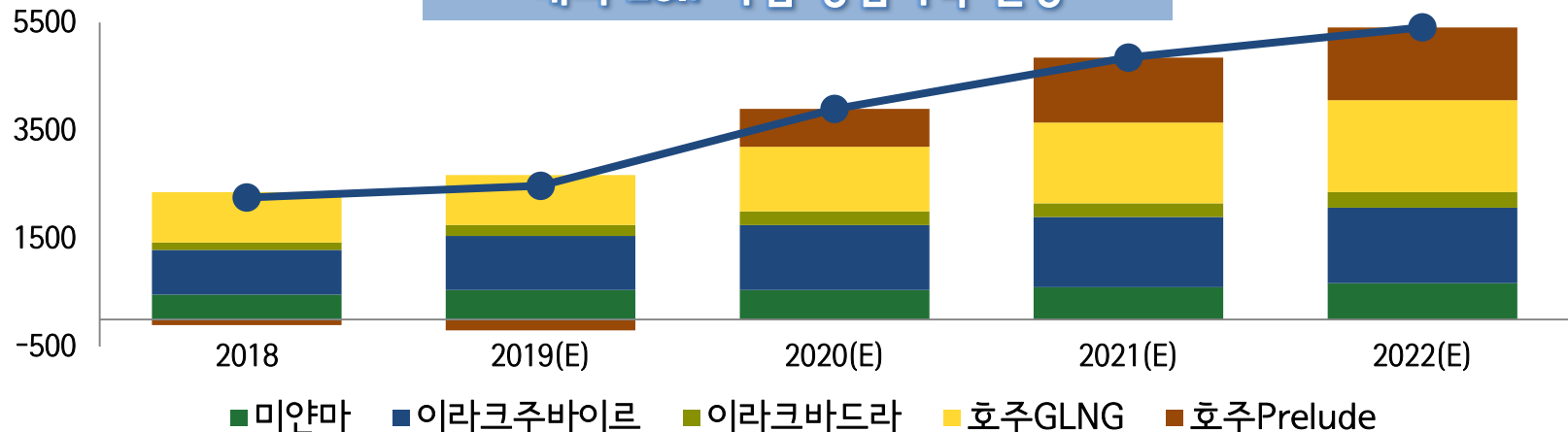
- 캐나다 웨스트컷뱅크 : 경제성 회복 불투명으로 사업 철수('18.12월)
- LNG 캐나다사업 : 지분 15%중 10%를 Petronas사에 매각('18.7월, 매각대금 회수, 향후 투자비 축소)
- 이라크 아카스사업 : 지분매각을 통해 단계적으로 사업 축소

● 해외사업 안정화로 점진적 영업이익 증가 기대

- 호주 GLNG 사업 : 유가상승, 생산단가 개선, 감가상각비 감소 등으로 2019년 영업이익 약 900억원 기대
- 미얀마 사업 : 배관 복구로 판매량 증가, 유가상승 등으로 2019년 영업이익 약 550억원 기대
- 주바이르 사업 : 일일생산량 증가 등으로 2019년 영업이익 약 1,000억원 기대

(단위 : 억원)

해외 E&P사업 영업이익 전망



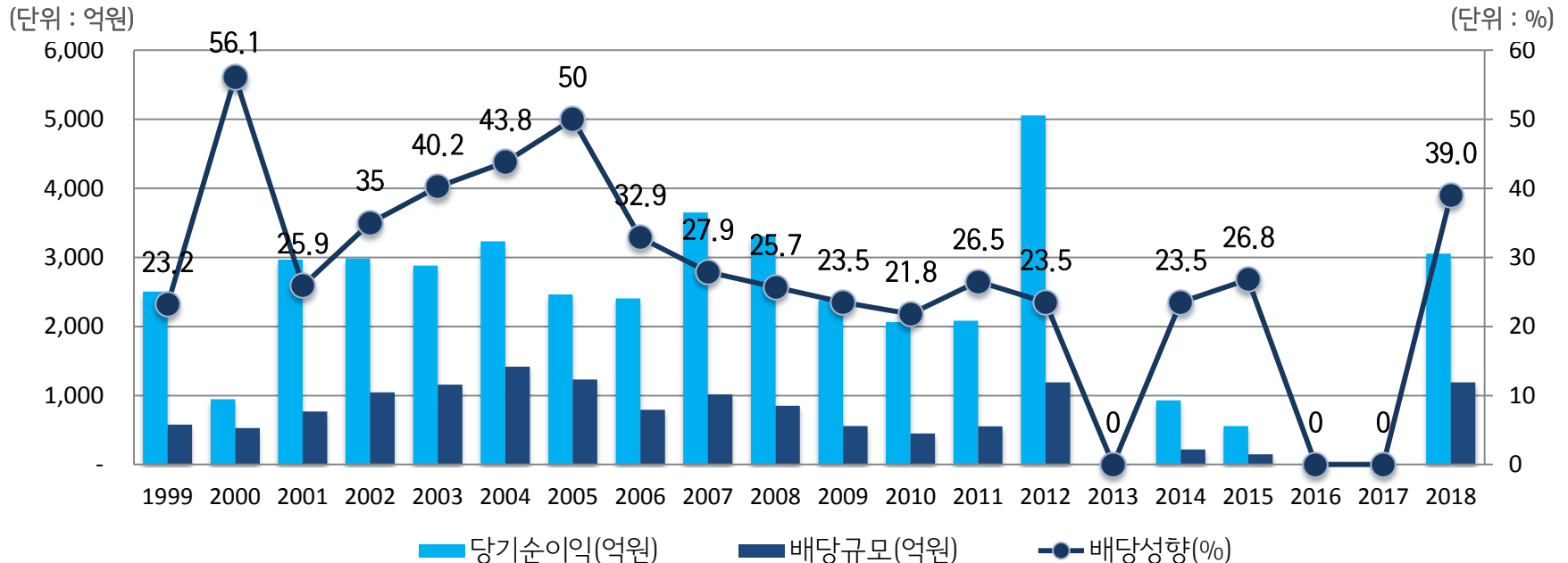
* Source : 2018년 9월에 제출한 중장기 재무계획(두바이 기준 추정유가 : 2019년 \$62/bbl, 2020년 \$72/bbl, 2021년 \$74/bbl, 2022년 \$75/bbl)

배당 정책

● 주주중시 경영실천을 위해 단계적인 배당성향 상향 추진

- 1999년 거래소 상장 이후 높은 배당성향으로 안정적인 배당시행
- 정부배당정책 방향, 투자비 집행 계획 등을 고려하여 2020년까지 배당성향 40%까지 확대 추진

※ 2018 회계연도 1주당 배당금 : 1,360원 (배당성향 39.04%)



* 2013, 2016, 2017 회계연도는 해외사업 손상차손 처리로 당기순손실이 발생하여 무배당 결정

모잠비크 가스전 단계적 개발에 따른 자산가치 재평가 부각

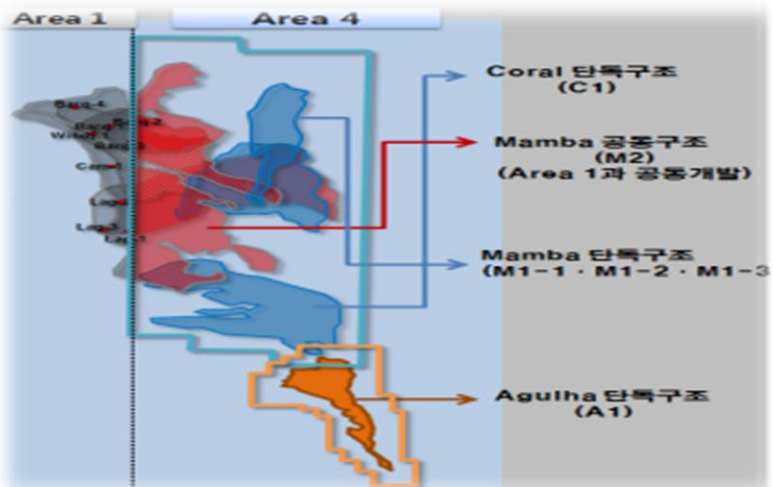
• 대규모 발견 가스전(85Tcf) 상업화를 위한 순차개발 추진

- Coral FLNG 사업 : 최종투자 결정('17.6월), 2022년 상업생산 예정(연 330만톤)
- Mamba 육상 LNG : 최종투자 결정('19.7월 예정), 2024년 상업생산 예정(연 1.5천만톤 이상)

• 국제유가 상승 및 개발단계 진입으로 가스전 지분가치 재평가 가능

- ENI(Area 4 운영사) : 엑슨모빌에 지분 25%를 US\$28억에 매각 (매각 시 유가 \$53 수준)
- ENI : CNPC에 지분 20%를 US\$42억에 매각 (매각 시 유가 \$105 수준)

모잠비크 가스전 구조



원시부존량

	구 조 명	구분	원시부존량
1	Coral	단독	16 Tcf
2	Mamba	공동	51 Tcf
3	Mamba(M1-1)	단독	11 Tcf
4	Mamba(M1-2)	단독	3 Tcf
5	Mamba(M1-3)	단독	1 Tcf
6	Agulha	단독	3 Tcf
총 계			85 Tcf

- 인접 Area 1에서도 75Tcf 이상 발견
- 참여사: MRV(운영사)*70%, 가스공사/Galp/ENH 각 10%

* Mozambique Rovuma Venture :Eni/ExxonMobile 각 35.715%, CNPC 28.57%

신성장사업 진출로 미래성장동력 확보

● LNG 벙커링 사업 활성화

- 방향 : 선도적 인프라 투자로 벙커링 사업 초기 시장 개척
- 목표 : 선적설비 1식 및 벙커링 겸용선 1척 건조(~'19년), 천연가스 판매 136만톤(~'30년)

● 수소 인프라사업 추진

- 방향 : 수소 생산, 유통망 구축을 통한 수소경제 활성화 견인
- 계획 : 준비기(~'22년) 생산기지 9개소, 배관 100km, 충전소 100개소, 트레일러 140대
확산기('23년~'30년) 생산기지 16개소, 제조기지 1개소, 공급배관 640km, 충전소 10개소, 트레일러 360대

가스공사 수소사업 목표

비전	수소 생산·유통망 구축을 통한 수소경제 활성화 견인		
목표 (국가수요)	국가 전체 수요의 60% 이상 공급		
	준비기(~ '22)	확산기(~ '30)	선도기(~ '40)
	[47만톤] → 47만톤 (100%)	[194만톤] → 173만톤 (89%)	[526만톤] → 345만톤 (65.75%)
	■ 모빌리티 : 100% ■ 에너지 : 100% - 건물·가정 : 100% - 발전 : 100%	■ 모빌리티 : 100% ■ 에너지 : 85.71% - 건물·가정 : 50% - 발전 : 100%	■ 모빌리티 : 100% ■ 에너지 : 57.55% - 건물·가정 : 50% - 발전 : 60%

수소 인프라 구축 방식

방식	거점형 생산·공급(Off-site충전소)		분산형 생산·공급(On-site충전소)
	배관운송	T/T 운송	
개요			
특징	수소배관은 수소 이송 통로이면서 저장 기능이 있어 도심지 공급에 적합	초기 소용량 운송에 적합하며, 도심지 운송에는 곤란	충전소가 외곽에 위치하여 일반 승용차 충전에 비효율적



3. 해외사업 현황 및 성과

해외사업 현황

- 2019년 현재 13개국, 24개 사업 추진 중(탐사 3, 개발/생산 9, LNG 8, 하류 4)
- 운영사업: 2개(아카스 가스전, 마푸토 배관사업), 비운영사업: 22개



단계별 해외사업

생산중인 사업



미얀마

- '13.7월 가스생산 개시
- '17년 영업이익 459억원
- '18년 영업이익 465억원
- '19.1분기 영업이익 179억원



호주 GLNG

- '15.10.27 첫차고 평택 입항
- 공사 350만톤 도입계약
- '17년 영업이익 -209억원
- '18년 영업이익 933억원
- '19.1분기 영업이익 348억원



호주 Prelude

- '18년 12월말 FLNG 가동 개시



이라크 주바이르

- '10년 상업생산 개시
- '17년 영업이익 1,516억원
- '18년 영업이익 825억원
- '19.1분기 영업이익 208억원



이라크 바드라

- '14.9월 원유상업 생산개시
- '17년 영업이익 212억원
- '18년 영업이익 139억원
- '19.1분기 영업이익 127억원



우즈베크 수르길

- '16년 2월 상업운전 개시
- '17년 지분법 이익 401억원
- '18년 지분법 이익 745억원
- '19.1분기 지분법이익 108억원

지분참여 사업

Ras Laffan Qatar

- '99년 3% 지분참여
- '16년 209억원, '17년 619억원 배당금 인식
- '18년 630억원, '19.1분기 201억원 배당금 인식

Oman LNG

- '97년 1.2% 지분참여
- '16년 76억원, '17년 77억원 배당금 인식
- '18년 127억원, '19.1분기 49억원 배당금 인식

YLNG

- '05년 지분투자 참여
- '14년 배당금 약 382억원 최초 인식
- '15년 1분기 배당수익 317억원 (YLNG 218억원, HYLNG 99억원)

인도네시아 DSLNG

- '11년 지분 14.975% 참여
- '17년 273억원, '18년 249억원
- '19.1분기 37억원 지분법 이익 인식

탐사 사업

사이프러스

- '13년 탄성파 탐사
- '14년~'20년 5공 시추 계획 (2공 완료, 3공 예정)

개발중인 사업



모잠비크

- '22년 상업생산(예정)



LNG Canada

- '18.10월 FID달성

◆ 위 내용은 추정 및 예측을 담고 있으며, 현지 사업여건 및 시장변화에 따라 달라질 수 있습니다.

미얀마 A-1/A-3

사업 개요

- 총 23공의 탐사시추
- 가스전 개발 및 배관건설 : '09.8월 ~ '13.7월
- 생산기간 : '13.7월 ~ '38년

구 분	가스전	해저배관	육상배관
주요내용	가스생산, 판매, 운영 (해상광구)	해저배관 건설, 운영 (110km)	육상배관 건설, 운영 (육상 800km)
지분율	8.5%		4.17%

* 가스전&해저배관

- 포스코대우(51%), OVL(17%), MOGE(15%), GAIL(8.5%)

* 육상배관

- CNPC(50.9%), 포스코대우(25.04%), MOGE(7.37%), OVL(8.35%), GAIL(4.17%)



주요 성과

- '13.11월 : 상업생산 개시
- '18년 영업이익 : 463억원
- '19년 1분기 영업이익 : 179억원

(단위 : 억원)

구 분	2019년 1Q(A)	2018년		증감 (A-B)
		1Q(B)	연간누적	
매 출 액	280	247	713	33
영업이익	179	171	463	8
당기순이익	157	173	457	-16

호주 GLNG 사업

사업개요

- 가스전 : 호주 동부 Arcadia, Fairview, Roma, Scotia 가스전
- 확보 매장량 5.4 Tcf(약 101백만톤)
- 액화플랜트 : 연간 780만톤 생산 규모(390만톤/년 * 2 Train)
- 참여사 : Santos 30%(운영사), KOGAS 15%, Petronas 27.5%, Total 27.5%



현황 및 추진 계획

- 2015.9.24일 LNG 생산 개시(2015년 총 6카고 생산)
- 2016.05.27일 Train 2 생산개시
- 2018년 영업이익 : 933억원 (2018년 총 80카고 생산)
- '19년 1분기 영업이익 : 348억원(총 23카고 생산)

※ 주요실적

(단위:억원)

구 분	2019년 1Q(A)	2018년		증감(A-B,%)
		1Q(B)	연간누적	
매 출 액	1,691	1,104	5,547	587(53%)
영업이익	348	140	933	208(149%)
당기순이익	34	-114	-682	148(흑자전환)

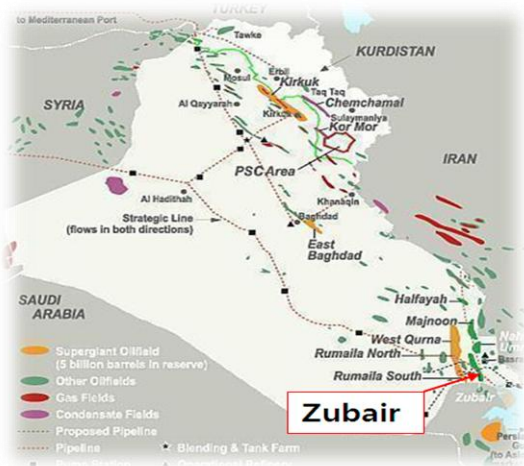
이라크 주바이르

사업 개요

생산 유전 추가개발 및 증산

- 생산량 : 25년간 총 47억 배럴
- 계약 참여사 : KOGAS 외 2개 회사
- 계약형태 : 기술서비스계약

(TSC, Technical Service Contract)



주요 성과

주요 영업 실적

- '10년 상업생산 개시
- '18년 영업이익 : 825억원(평균 44.4만 배럴/일)
- '19년 1분기 영업이익 : 208억원(평균 45.1만 배럴/일)

(단위 : 억원)

구 분	2019년 1Q(A)	2018년		증감(A-B, %)
		1Q(B)	연간누적	
매 출 액	887	801	4,093	86(10.7%)
영업이익	208	224	825	-16(-7.1%)
당기순이익	169	181	655	-12(-6.6%)

이라크 바드라

사업 개요

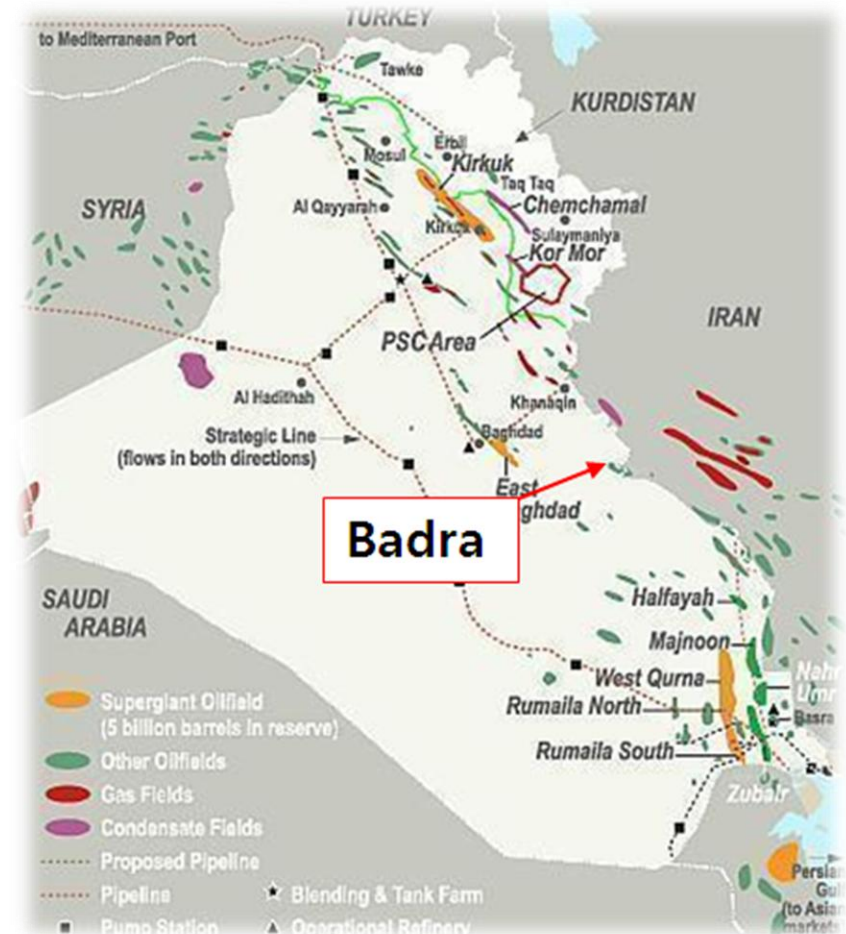
- 생산량 : 20년간 총 6.7억 배럴
- 계약 참여자 : KOGAS 외 4개사
- 계약형태 : 기술서비스계약(TSC, Technical Service Contract)

주요 성과

- '14년 9월 : 상업생산개시(15,000bbl/일)
- '18년 영업이익 : 139억원(평균 8.1만배럴/일 생산)
- '19년 1분기 영업이익 : 127억원(평균 6.6만배럴/일 생산)

(단위 : 억원)

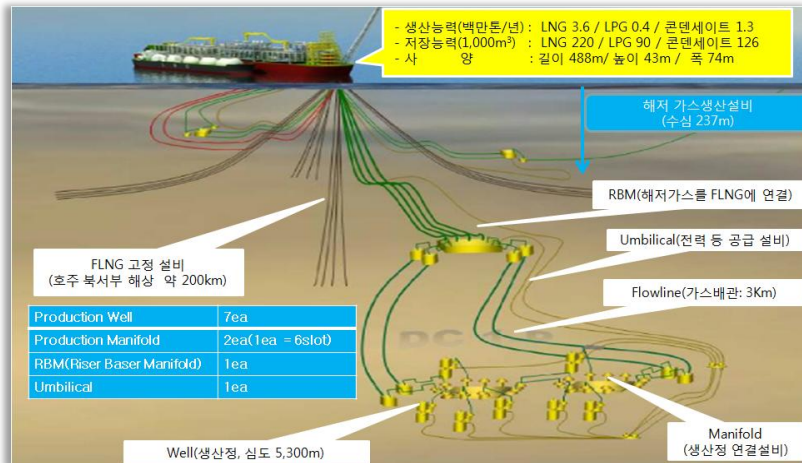
구 분	2019년 1Q(A)	2018년		증감(A-B,%)
		1Q(B)	연간누적	
매 출 액	708	851	3,822	-143(-16.8%)
영업이익	127	51	139	76(149%)
당기순이익	133	56	193	77(138%)



호주 Prelude 사업

사업개요

- 가스전 : 호주 북서부 해상 Prelude/Concerto 가스전
- 확보 : 가스전 2.6Tcf(약55백만톤), 컨덴세이트 1.3억배럴
- 액화플랜트 : LNG 360만톤/년, LPG 40만톤/년,
컨덴세이트 130만톤/년 생산
- 참여사 : KOGAS(10%), Shell(67.5%, 운영사),
Inpex(17.5%), CPC(5%)



현황 및 추진 계획

- 2011.05 최종투자의사결정(FID) 체결
- 호주 북서부 해상에 위치한 Prelude/Concerto 가스전을 Floating LNG로 개발하는 상·하류 통합 LNG 프로젝트
- 2012.03 가스공사와 Shell간 지분매매계약 체결
- 2017.11 FLNG 가스전 연결 작업 완료
- 2018.01월 LNG 지분물량(연간36만톤) 매매계약 체결
- 2018.12월말 FLNG 가동 개시

※ 투자비 내역

구분	~2018년	'19.1분기	총누적
대여금	10,581억원	301억원	10,882억원
출자금	11,547억원	428억원	11,975억원
총투자비	22,128억원	729억원	22,857억원

우즈베크 수르길

사업개요

- 판매제품 HDPE 38만톤/yr, PP 8만톤/yr, 메탄가스2.5백만톤/yr
 - * HDPE(High Density Polyethylene) : 고밀도폴리에틸렌
 - * PP(polypropylene) : 폴리프로필렌
- 매장량 수르길 가스전 : 97 BCM
- 참여사 UNG 50%, Kor-Uz Gas Chemical Investment 50%
 - * KOGAS 22.5%, 롯데케미칼 24.5%, GS E&R 3%

※ BCM(Billion Cubic Meter) : 1BCM=1,000백만m³=약73만LNG톤



향후 추진 계획

- 2015년 10월 : 수르길 화학플랜트 준공
- 2016년 2월 : 상업운전 개시
- 2017년 지분법 이익 : 401억원
- 2018년 지분법 이익 : 745억원
- 2019년 1분기 지분법 이익 : 108억원

**“2041년까지 연평균 600억원의 수익*이
창출될 것으로 기대”**

* 유가기준 : Brent 70\$/bbl(연 1.9% 상승 가정)

<사업흐름도>

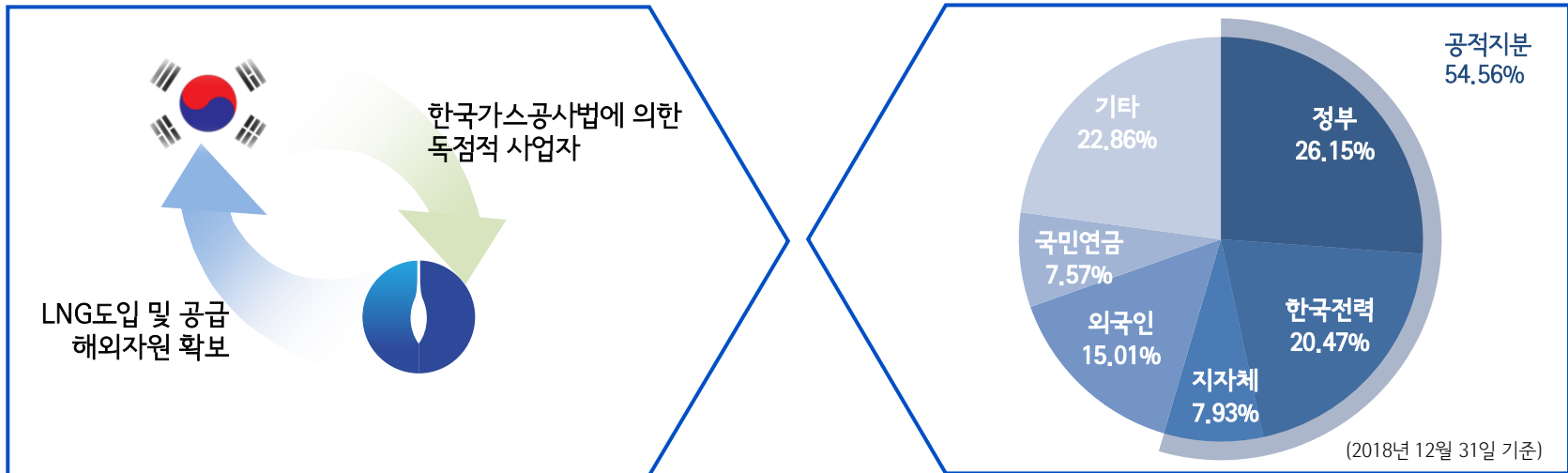




4. KOGAS 주요현황

KOGAS 주주 현황

- 한국가스공사법에 근거하여 1983년 설립
- 주요주주는 정부(26.15%), 한국전력(20.47%), 지자체(7.93%) 등으로 공적지분이 전체의 약 54.56%
- 1999년 12월 증권거래소 상장



한국가스공사법

- 한국가스공사법에 근거하여 1983년 설립
- 한국LNG시장의 독점적 사업자 지위 부여

정부와의 유대관계

- 정부지분(직접/간접) 54.56%
- 정부 참여 유상증자 시행('13년 11월)
- 원료비연동제 환원 및 보장된 영업이익

LNG Business 핵심역할

- 대한민국 LNG의 약 86% 도입 및 공급
- 가스공급을 위한 탱크 및 배관의 건설 및 운영
- 해외자원개발 사업을 통한 자원확보

주요사업부문

국내 사업 안정적 수익창출



LNG 구매
- 세계 3위
LNG 구매자



저장탱크 및 배관시설의
건설 및 운영
- 독점



LNG 공급
- 도시가스용 및 발전용

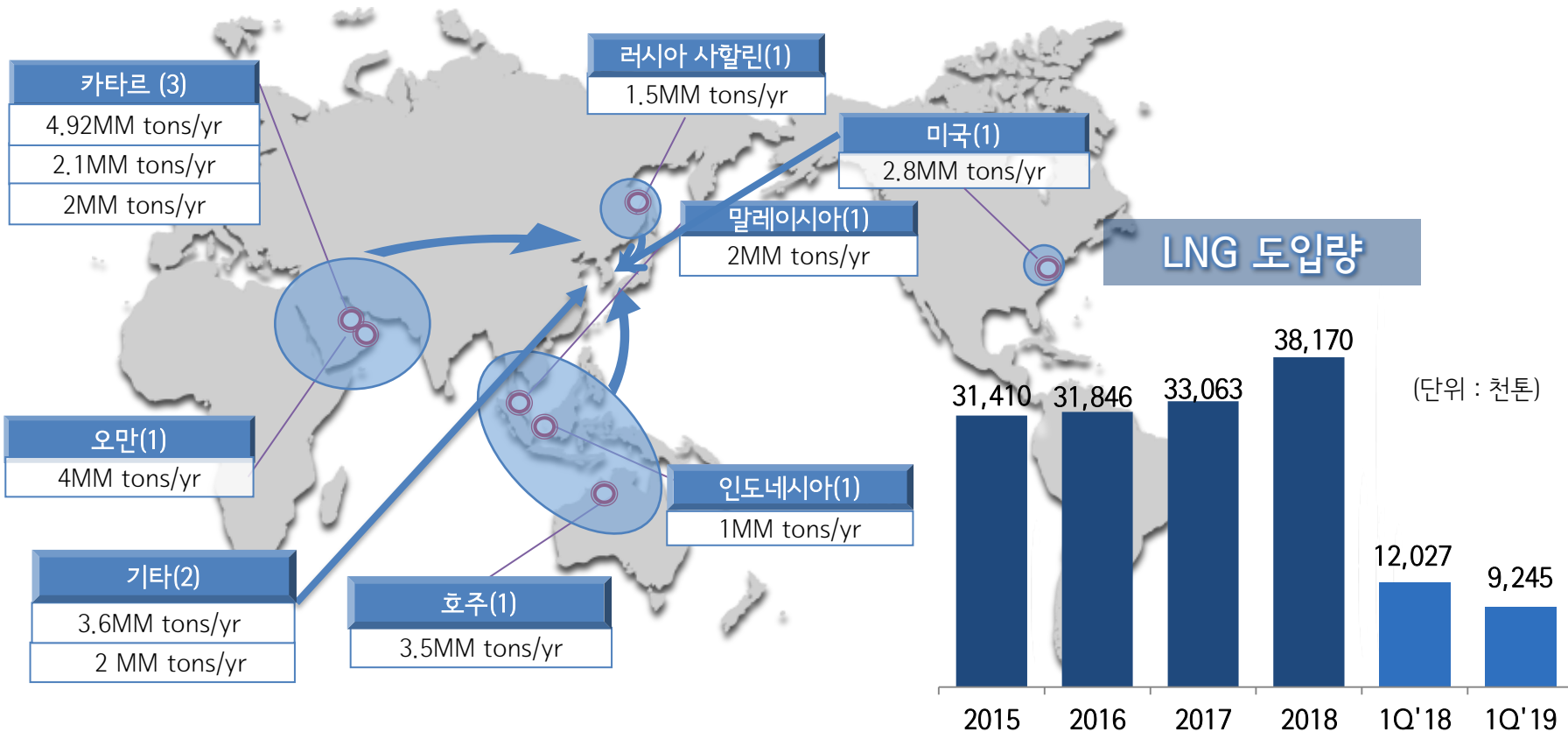
해외 사업 새로운 성장동력



탐사 및 개발 (E&P) 사업 진출
모잠비크, 이라크 사업, 미얀마 프로젝트
- 사업확장 & 성장동력

KOGAS 도입 현황

- 7여개국에서 11개 장기계약을 통해 LNG도입



전국 생산기지 및 배관망

- 저장탱크는 4개 생산기지에서 72기 운영 중(저장용량 1,147만kl, 523만톤)
- 배관설비는 총 403개 관리소에서 4,854km 운영 중



■ 주배관

- 2022년까지 주배관 427km 추가건설로 5,281km 운영예정

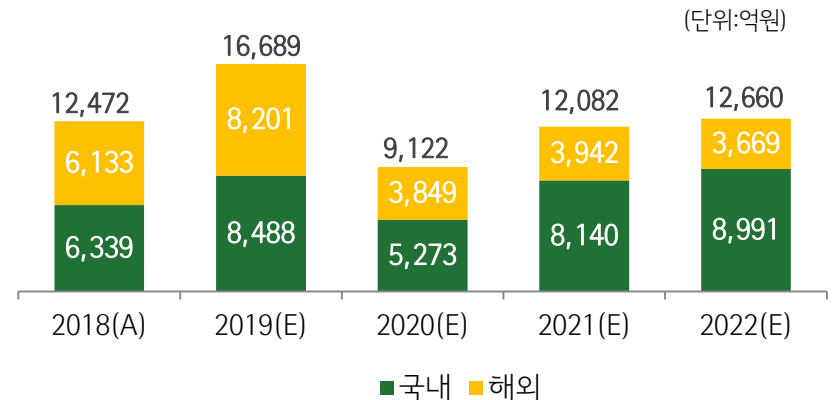
■ 생산기지

- 인천기지(#21~23탱크) 확장 계획 : '15.10월 ~ '20.7월, 20만kl 3기
- 제주기지 저장탱크(#1~2) 건설 : '17.2월 ~ '19.8월, 4.5만kl 2기

생산기지 운영 현황(2019년 3월말)

구 분	인천	평택	통영	삼척	합계
운영개시	1996.10월	1986.11월	2002.9월	2014.7월	-
저장탱크	20기	23기	17기	12기	72기

CAPEX 전망*

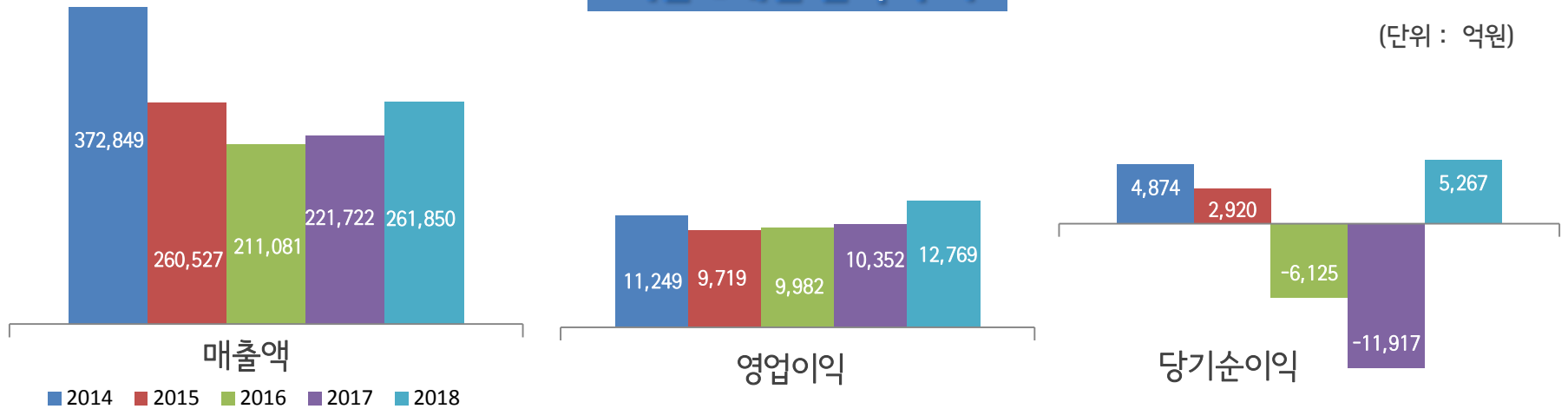


*Source : '19년은 예산서 기준, '20~'22년은 중장기 재무관리 계획18년 9월 제출

주요 재무현황

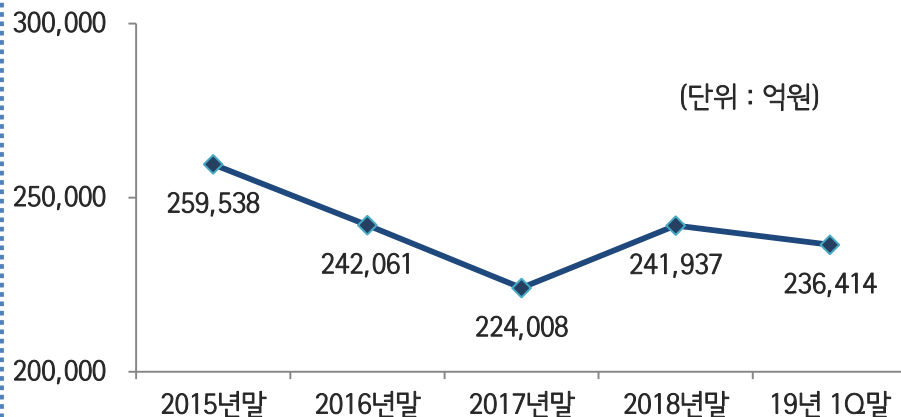
최근 5개년 손익 추이

(단위 : 억원)



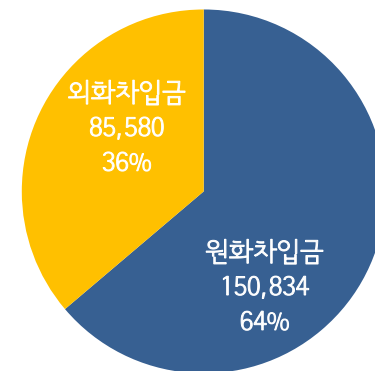
차입금 현황

(단위 : 억원)



통화별 차입금('19년 1Q말)

(단위 : 억원)





감사합니다 !