



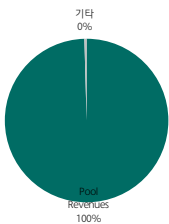
미국

TP(컨센서스) 52.38 USD
CP(08.26) 47.90 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	에너지
주요 영업	석유, 가스 & 소모 연료
홈페이지	www.dorianlpg.com
시가총액(십억USD)	2.0
시가총액(조원)	2.8
52주최고/최저()	52.1/22.1767
주요주주 지분율(%)	
블랙록	13.95
디멘셔널 펀드 어드바이	6.12
주가 상승률	1M 6M 12M
절대	5.7 30.5 48.9
상대	2.1 19.4 30.5

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2025	2026	2027F	2028F
매출	353	482	627	384
영업이익	113	210	406	160
순이익	90	194	348	148
EPS(USD)	2.3	4.6	8.0	3.8
EPS(YOY, %)	(70.1)	101.3	74.3	(51.8)
ROE(%)	8.7	17.7	32.2	9.9
PER(배)	9.8	7.5	6.0	12.5
PBR(배)	0.9	1.3	1.5	1.5
배당률(%)	16.6	8.6	8.3	6.7

자료: Bloomberg



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 28일 | Global Equity

도리안LPG (LPG.US)

VLGC도 운임이 많이 올랐어요

LPG 수송 전문 선사, 시황 노출도 큰 특징

도리안LPG는 LPG 수송 전문 선사로, 주로 VLGC(초대형 LPG 운반선)을 스팟 시장에서 운용하며 수익을 얻고 있다. 현재 25척의 VLGC를 운용 중이며, Helios LPG Pool을 MOL Energia와 공동 운영 중이다. 글로벌 VLGC 선대 규모는 약 427척으로, 도리안LPG의 점유율은 6% 내외이다. 도리안LPG는 대부분의 선대를 Pool 내에서 운용하고 있기 때문에 시황 노출도가 큰 특징이 있다. FY1Q27(2026년 2분기)의 평균 운임은 직전 회계연도 대비 45% 상승한 \$75,926/day를 기록한 반면, 운항 비용은 증가하지 않아 수익 증대 효과가 강하게 나타날 전망이다.

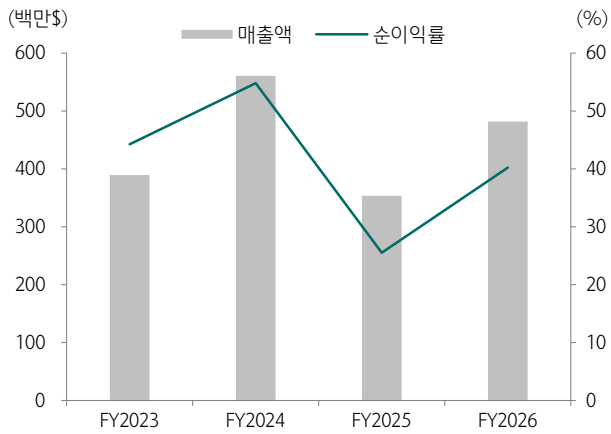
전쟁으로 인한 미주 LPG 수송량 증가에 파나마 운하 병목까지

최근 VLGC 운임 상승세가 강하게 나타나고 있다. 주요 원인은 결국 미주에서의 LPG 수출량이 늘어나며 톤마일이 증가하고 있다는 점이다. 2026년 상반기 아라비안 걸프 내에서의 수출량은 47% (YoY) 감소했고, 반면 미국 수출량은 12% 증가하면서 중동의 감소분을 절반 가량 벌충하고 있다. 또 하나의 운임 상승 요인은 가뭄으로 인한 파나마 운하의 통항량 감소이다. 미국 휴스턴의 정제시설에서 LPG가 정제되는데 아시아권 수출은 파나마 운하 통항이 필요한 상황이다. 최근 파나마 운하 옵션 가격이 가파르게 상승하고 있고, 통항 우선권은 주로 컨테이너선에게 있기 때문에 VLGC는 파나마 운하 인근에서의 대기시간이 길어지는 것을 감수하거나 희망봉 우회를 선택하고 있고, 따라서 VLGC 운임은 당분간 톤마일 증가에 힘입어 높은 수준에서 유지될 것으로 전망한다.

VLGC 공급 증가 시기 이연되는 중

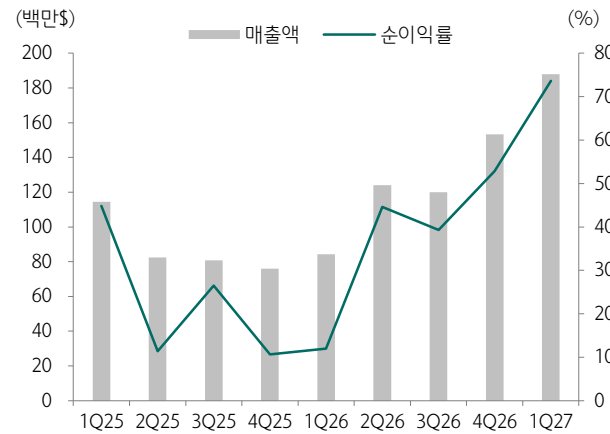
우려되는 점은 2026년부터 VLGC 공급이 증가하는 구간에 들어섰다는 점이다. 암모니아 운송용으로 발주된 VLAC(초대형 암모니아 운반선)이 인도되며 2026년/2027년 공급 증가는 연간 10%/12%에 이를 예정이다. 다만 톤마일 증가 효과로 글로벌 LPG&암모니아 톤마일 증가율은 2026년/2027년에 각각 5%/14%에 이를 것으로 예상되기 때문에 공급 증가에 대한 우려는 한시름 놓은 상황이다. 좋은 업황에 더불어 도리안LPG는 특별주주환원(배당금 주당 \$1, 총 4,290만 달러 규모)을 시행 한 바 있고, 향후로도 좋은 업황이 이어질 것으로 기대하기 때문에 주주환원은 추가적으로 기대해볼 수 있다. 현재 P/B는 1.5 배로 높으나, 중동 분쟁 지속과 파나마 병목이 본격화될 경우 추가 상승 모멘텀이 존재한다는 판단이다.

도표 1. 도리안LPG 매출액/영업이익률 추이



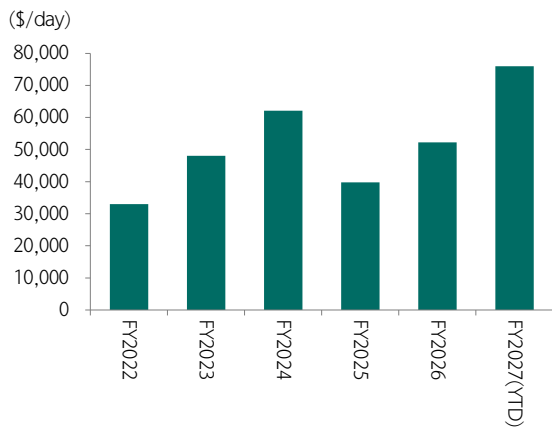
주) 4월 1일 회계연도 시작
자료: 도리안LPG, 하나증권

도표 2. 도리안LPG 매출액/영업이익률 추이



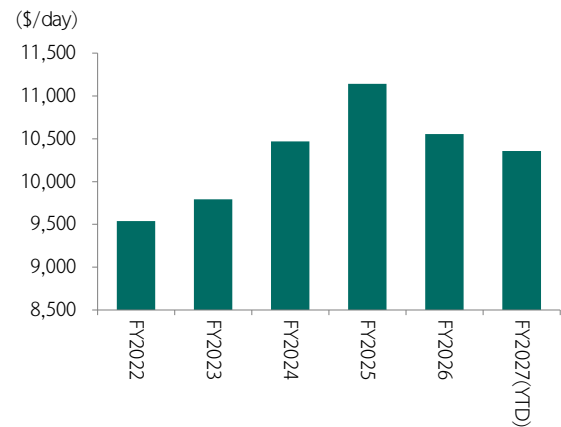
자료: 도리안LPG, 하나증권

도표 3. 도리안LPG의 평균 운임 추이



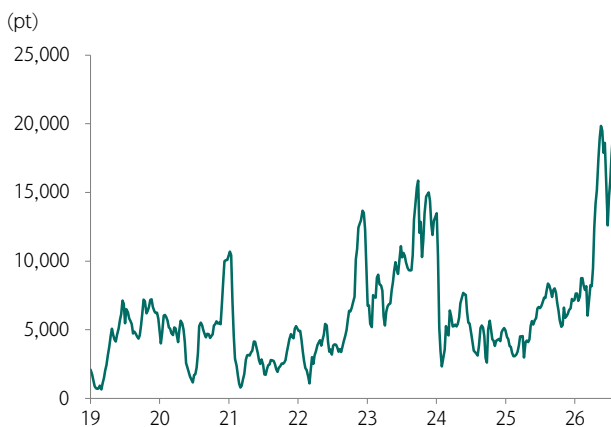
자료: 도리안LPG, 하나증권

도표 4. 도리안LPG의 평균 운항비용 추이



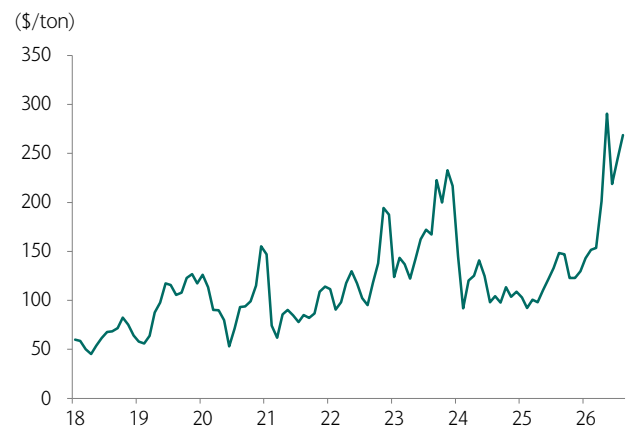
자료: 도리안LPG, 하나증권

도표 5. Baltic Exchange LPG Index



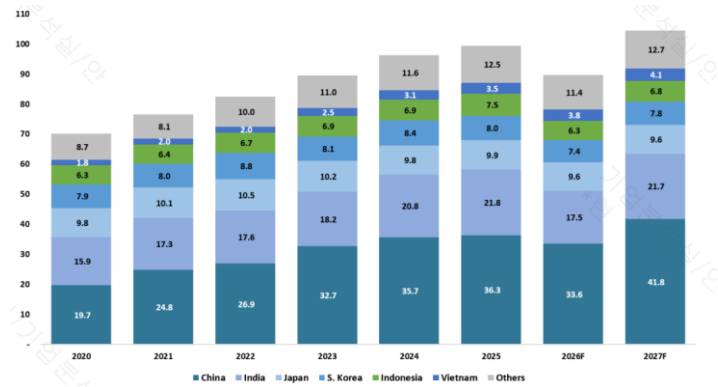
자료: Clarkson, 하나증권

도표 6. LPG선 스팟 운임(46,200mt Huston-Chiba)



자료: Clarkson, 하나증권

도표 7. 글로벌 LPG 수요 전망



자료: 도리안LPG, NGLS

도표 8. 도리안LPG 실적 추이 및 전망

(단위: 백만\$, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	FY2024	FY2025	FY2026
매출액	114	82	81	76	84	124	120	153	188	561	353	482
YoY(%)	3	(43)	(51)	(46)	(26)	51	49	102	123	44	-37	36
영업이익	56	19	23	15	16	59	51	84	143	329	113	210
YoY(%)	(0)	(76)	(79)	(82)	(72)	210	119	471	815	66	-66	86
영업이익률(%)	48.5	23.2	29.0	19.4	18.5	47.8	42.8	54.7	75.9	58.6	31.9	43.6
순이익	51	9	21	8	10	55	47	81	138	307	90	194
YoY(%)	(1)	(88)	(79)	(90)	(80)	489	121	900	1,269	78	-71	115
순이익률(%)	44.8	11.4	26.5	10.7	12.0	44.6	39.3	52.8	73.6	54.8	25.5	40.2

주)4월 1일 회계연도 시작 기준

자료: 도리안LPG, Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서						대차대조표					
(단위: 백만USD)						(단위: 백만USD)					
	2024	2025	2026	2027F	2028F		2022	2023	2024	2025	2026
매출	561	353	482	627	384	유동자산	308	236	369	382	450
매출총이익	365	153	262	484	260	현금성자산	237	149	283	317	327
판매비	39	43	55			매출채권	1	3	1	1	2
영업이익	329	113	210	406	160	비유동자산	1,299	1,473	1,469	1,396	1,421
이자 비용	38	34	29			투자자산	0	0	0	0	0
기타영업손익	(17)	(13)	(12)			유형자산	1,246	1,422	1,424	1,346	1,365
세전이익	307	90	194			자산총계	1,607	1,709	1,838	1,779	1,872
법인세	0	0	0			유동부채	95	95	102	169	169
소수주주이익	0	0	0			비유동부채	592	740	712	625	564
특별손실	0	0	0			부채총계	687	835	814	733	733
당기순이익	307	90	194	348	148	자본금	761	765	773	868	879
성장율(YoY)						이익잉여금	160	109	250	178	260
매출	43.9	(37.0)	36.3	30.2	(38.7)	자본총계	920	874	1,024	1,046	1,139
영업이익	65.8	(65.7)	86.6	93.2	(60.6)						
순이익	78.3	(70.7)	114.8	79.9	(57.6)						
수익성(%)											
매출총이익률	65.1	43.2	54.5	77.2	67.7						
영업이익률	58.6	31.9	43.6	64.8	41.7						
순이익률	54.8	25.5	40.2	55.6	38.5						
자료: Bloomberg, 하나증권											

투자지표						현금흐름표					
	2024	2025	2026	2027F	2028F		2022	2023	2024	2025	2026
주당지표(USD)						영업활동 현금흐름	119	224	388	173	210
EPS	7.6	2.3	4.6	8.0	3.8	감가/무형상각비	66	63	69	70	72
BPS	25.2	24.5	26.6	32.4	31.8	비현금자본증감	(11)	(17)	6	(4)	(68)
SPS	13.9	8.4	11.3	14.3	10.0	투자활동	69	(76)	(35)	(7)	(94)
DPS	4.0	3.7	3.0	4.0	3.2	유형자산처분	90	0	0	0	0
						유형자산취득	(23)	(69)	(33)	(19)	(94)
						투자자산증감	0	0	0	0	0
주가지표(배)						재무활동	(35)	(236)	(220)	(131)	(106)
PER	5.1	9.8	7.5	6.0	12.5	배당금	(80)	(221)	(162)	(156)	(105)
PBR	1.5	0.9	1.3	1.5	1.5	단기부채증감	0	0	0	0	0
EV/EBITDA	5.2	7.4	6.5	5.1	9.3	장기부채증감	68	(6)	(53)	(53)	8
PSR	2.8	2.7	3.0	3.3	5.3	자본금증감	(21)	(2)	(4)	83	(7)
배당수익률(%)	10.4	16.6	8.6	8.3	6.7	잉여현금흐름	96	155	356	154	116
재무비율(%)											
ROE	32.4	8.7	17.7	32.2	9.9						
ROA	17.3	5.0	10.6								
ROIC	17.1	4.5	9.4								
부채비율	77.8	68.1	62.3								
유동비율	3.6	3.5	2.7								
이자보상배율(배)	8.7	3.3	7.2	-	-						
자료: Bloomberg, 하나증권											

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2026년 8월 28일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 8월 22일