

대조선

대성의 바로보는 조선 이슈

2026.09.18

김대성 조선·기계 / rlarla6019@ds-sec.co.kr

다시 한번 주목 해야할 LNG 병커링선

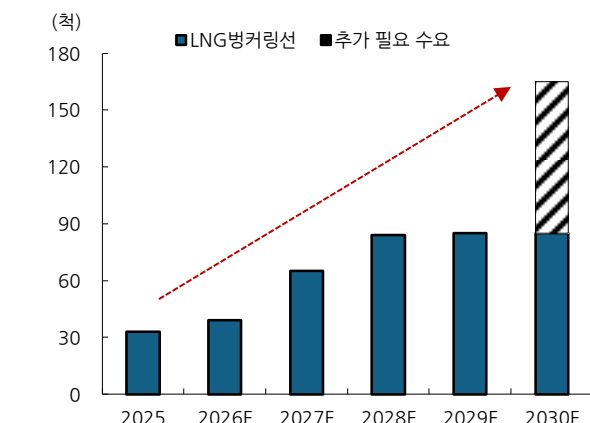
■ LNG DF 추진선 확대와 함께 늘어날 LNG 병커링선. 2030년까지 최소 75척의 추가 발주가 필요

- 2030년 기준 글로벌 운항 예정인 LNG DF 추진선은 약 1.69억 DWT 규모에 달할 전망(LNG선 제외)
- 반면 2030년 가용 가능한 글로벌 LNG 병커링선은 약 85척에 불과해 급증하는 추진선 수요 대비 병커링선의 공급 부족분은 최소 75척(18,000cbm 기준)에 이를 것으로 추정(표1 참조)
- 실제로 노르웨이선급(DNV)은 국제 환경 규제 강화에 따라 글로벌 LNG 병커링선 수요가 2030년까지 최소 165척에서 최대 208척까지 확대될 것으로 전망
- 높은 수요 대비 현재 발주세가 더딘 이유는 여전히 저유황유(VLSFO)를 혼용하는 선박 비중이 높기 때문
- Kpler Insight에 따르면 글로벌 LNG 선박 연료 잠재 수요는 1,100만 톤 수준이나 실제 병커링 수요는 약 400만 톤에 그치며 대부분의 수요는 2026년부터 EU ETS 탄소세가 100% 부과되는 유럽 항만에 집중된 구조
- 향후 IMO의 온실가스 감축 중기 조치 승인(MEPC85 이후 표결 예정)으로 글로벌 단위의 탄소세 부과가 가시화될 병커링 수요 및 LNG 병커링선 발주는 크게 확대될 전망

■ 향후 늘어날 LNG 병커링선 국내 플레이어. 특히 선종 포트폴리오가 한정된 중형 조선사의 수혜 기대

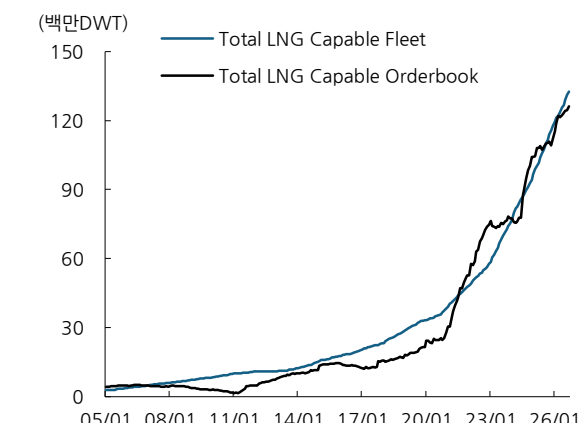
- 현재 LNG 병커링선 수주잔고 점유율은 중국 67%, 한국 26% 수준이며 국내 조선사 중에서는 HD현대그룹과 HJ중공업이 건조 레퍼런스를 확보 중
- 다만 병커링 인프라 쇼티지 전망에 따라 한화오션, 삼성중공업, 대한조선 등이 시장 진입을 위한 선급 기본인증(AIP) 획득 및 설계를 구체화하고 있어 국내 참여사는 점차 확대될 전망
- LNG 병커링선의 신조선가는 적당 8,000만~9,000만 달러 선으로 선체 크기 대비 높은 선가를 형성
- 특히 연간 건조 슬롯이 한정된 중형 조선사(대한조선, HJ중공업)의 경우 대형사 대비 매출 인식 및 믹스 개선 효과가 두드러지며 수주 시 실적 개선의 수혜 강도가 더욱 클 것으로 기대

그림1 연간 가용 가능 LNBV 선대 및 수요 전망



자료: Clarksons, DS투자증권 리서치센터 추정

그림2 LNG DF 추진선 선대 및 수주잔고 추이



자료: Clarksons, DS투자증권 리서치센터

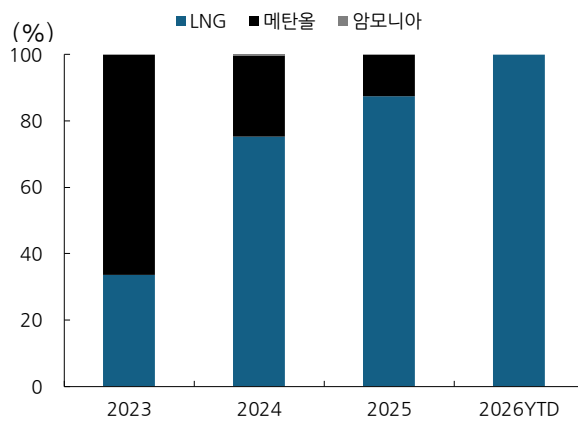
표1 LNG 벙커링선 필요 척수 계산 로직

(백만DWT)	LNGcapable	LNG선(LNGcapable)	이중연료선(LNG선제외)
선대	133	63	70
수주잔고	126	28	99
2030년기준LNG이중연료선(백만DWT)	169		
벙커링주기(일)	19		
연간벙커링수(회)	19		
척당벙커링량(cum)	3,000		
연간총수요량(cum)	68,400,000		
필요척수(18,000cum기준)	139		
2029년가용가능LNG 벙커링선척수(18,000cum기준)	64		
2029년수요대비수주가필요한LNG 벙커링선(척)	75		

자료: Clarksons, DS투자증권 리서치센터 추정

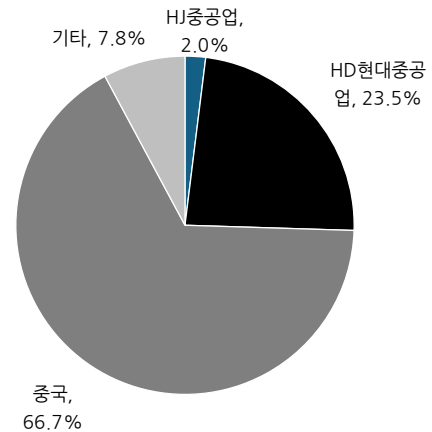
주1: 척당 벙커링량은 항후 중형 및 대형선의 가중 평균으로 계산

그림3 LNG DF 비중은 2026년 기준 98% 이상 달성



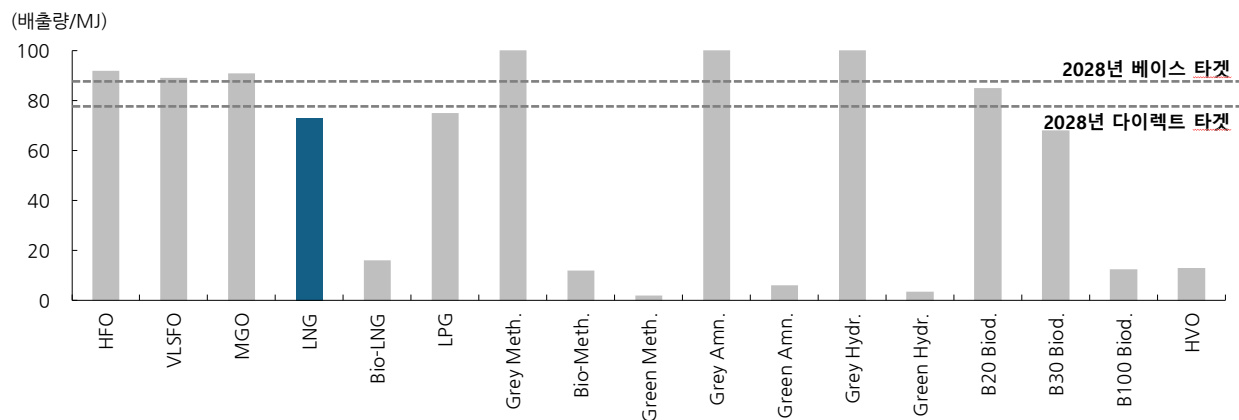
자료: Clarksons, DS투자증권 리서치센터

그림4 LNGBV 글로벌 수주잔고 비중 국가별 비중



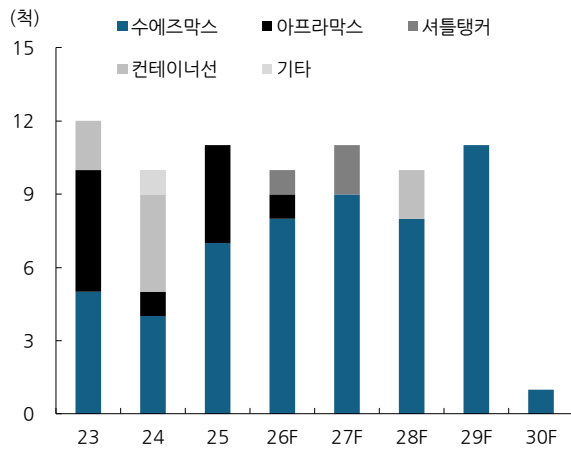
자료: Clarksons, DS투자증권 리서치센터

그림5 연료별 탄소 중기 정책 충족도(배출량 기준)



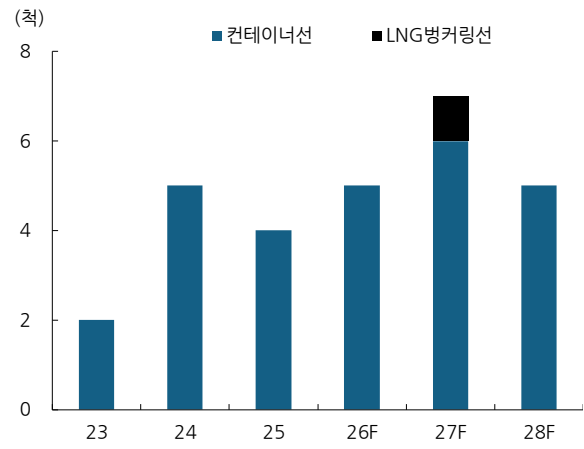
자료: Clarksons, DS투자증권 리서치센터

그림6 대한조선 연도별 인도 선박 현황



자료: Clarksons, DS투자증권 리서치센터

그림7 HJ중공업 연도별 인도 선박 현황



자료: Clarksons, DS투자증권 리서치센터

표2 조선 업종 밸류에이션 테이블

	(십억원, 원, %, x)	시가 총액	주가	영업이익				영업이익률				P/E (x)			P/B (x)		
				2025	2026F	2027F	2028F	2025	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F
대형 조선사	HD 현대중공업	46,235	469,500	2,038	4,046	4,718	5,508	11.6	16.3	17.7	20.7	14.3	12.4	10.5	4.0	3.3	2.7
	HD 한국조선해양	23,532	348,500	3,904	6,193	7,381	8,471	13.0	17.8	19.4	22.3	6.0	5.0	4.4	1.5	1.2	1.1
	삼성중공업	17,776	21,500	862	1,372	1,973	2,349	8.1	10.7	13.4	15.9	19.2	12.1	10.0	3.4	2.6	2.1
	한화오션	24,911	83,600	1,168	2,249	2,496	2,841	9.1	14.2	16.3	18.5	12.7	12.6	11.0	3.0	2.4	2.0
중소형 조선사	대한조선	1,737	47,050	294	365	375	430	23.9	27.5	27.3	31.4	5.8	5.6	4.9	1.3	1.1	0.9
	HJ 중공업	1,358	15,540	67	218	325	-	3.4	8.2	11.0	-	7.5	5.6	-	1.7	1.3	-
엔진	한화엔진	4,010	53,000	130	227	372	469	9.5	14.6	17.4	21.9	20.2	13.3	10.5	5.3	3.7	2.7
	HD 현대마린엔진	1,654	51,400	76	155	212	260	18.9	25.6	27.6	34.0	12.8	9.3	7.8	3.4	2.6	2.1
	STX 엔진	913	24,100	70	100	119	183	8.8	11.1	12.0	18.5	10.8	9.4	6.2	2.1	1.7	1.4
보냉재	한국카본	1,080	21,400	131	183	199	220	14.4	19.1	19.8	21.8	9.1	7.6	7.0	1.6	1.3	1.1
	동성화인텍	488	16,670	73	113	133	157	9.8	13.8	14.9	-	5.7	4.9	4.1	1.5	1.2	0.9
블록/탱크 / 데크하우스	세진중공업	568	10,390	73	83	94	106	18.2	-	-	-	8.9	8.5	7.7	2.1	1.8	1.5
	현대hips	461	13,490	29	-	-	-	11.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	오리엔탈정공	203	4,710	24	-	-	-	11.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
피팅	태광	660	26,150	39	46	79	73	13.0	14.0	19.2	17.8	8.0	8.2	9.3	0.9	0.9	0.8
	성광벤드	850	32,200	42	48	66	73	17.1	17.4	19.5	21.7	20.8	16.0	14.4	1.5	1.4	1.3
	하이록코리아	401	35,800	59	-	-	-	27.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
전장	대양전기공업	176	18,950	27	30	32	34	11.8	12.0	12.5	13.1	6.1	5.7	5.3	0.6	0.5	0.5
	에스엔시스	219	24,500	18	22	28	31	12.3	13.7	14.7	16.3	11.0	8.4	7.8	1.2	1.1	0.9
O&M	HD 현대마린솔루션	10,603	242,000	350	414	526	659	17.7	17.5	20.1	25.2	30.3	25.3	20.3	10.6	9.3	8.0
탱커 계량	한라IMS	277	16,730	22	-	-	-	16.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantivise, DS투자증권 리서치센터 / 주1: 본문 Comment 관련 수혜 예상 종목은 하늘색 음영 처리

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김대성)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
 - 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
 - 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.
-