2025. 11. 17

루미르 474170

새로운 먹거리가 필요

▲ 통신/우주/미디어
Analyst **정지수**
02. 6454-4863
jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA **박건영**
02. 6454-4903
geonyoung@meritz.co.kr

- ✓ 3Q25 실적은 매출액 28억원(-25.8% YoY), 영업적자 -3억원(적축 YoY) 기록
- ✓ 위성제조 부문 매출액은 차세대중형위성 5호 사업 재개로 25억원(-12.9% YoY) 기록
- ✓ 2025년 실적은 매출액 97억원(-31.8% YoY), 영업적자 -11억원(적축 YoY) 전망
- ✓ 고객 수요 증가로 2026년 솔레노이드 매출은 전년 대비 +136.0% 증가한 68억원 전망
- ✓ 투자의견 Buy 유지, 적정주가는 기존 12,500원에서 12,000원으로 -4.0% 하향

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12 개월)	**12,000 원**
현재주가 (11.14)	**8,500 원**
상승여력	**41.2%**
KOSDAQ	897.90pt
시가총액	1,515억원
발행주식수	1,782만주
유동주식비율	51.23%
외국인비중	1.09%
52주 최고/최저가	12,320원/7,200원
평균거래대금	48.9억원
주요주주(%)	
남명용 외 1 인	48.77

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-9.0	-7.0	-30.2
상대주가	-14.1	-23.5	-47.0

주가그래프

3Q25 Review: 시장 컨센서스 부합

3Q25 실적은 매출액 28억원(-25.8% YoY), 영업적자 -3억원(적축 YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 0억원)에 부합했다. 위성제조 부문은 차세대중형위성 5호 자료전송 부체계 및 레이다부체계 사업 재개로 상반기(24억원)보다 많은 25억원(-12.9% YoY)의 매출을 인식했으며, 민수 부문 매출액은 전 분기와 유사한 9억원(+5.4% YoY)을 기록했다. 차세대중형위성 5호 사업 규모(310억원) 중 222억원을 인식하면서 3Q25 말 기준 전체 수주잔고는 88억원으로 추정된다.

2026년 흑자전환 전망

2025년 실적은 매출액 97억원(-31.8% YoY), 영업적자 -11억원(적축 YoY)을 전망한다. 다목적 실용위성, 달탐사위성, 궤도상기술검증위성, 저궤도기상위성 등 2025년 수주를 기대했던 국가위성사업들의 연내 시행이 어려워짐에 따라 위성제조 매출은 차세대중형위성 5호 관련 65억원(-36.0% YoY)에 그칠 전망이다. 2026년에는 정부 조직 구조 안정화에 따른 국가 위성 과제 정상화가 기대되며, 주요 고객사의 선박 엔진 연료제어 밸브용 솔레노이드 요구 증가로 2026년 민수 부문 매출액은 68억원(+136.0% YoY)을 전망한다. 민수 부문의 높은 수익성을 기반으로 2026년 영업 흑자전환이 가능할 전망이다. 현재 글로벌 방산 고객사들과 SAR 위성 부품 및 완제품 공급 논의가 진행 중이며, Lumir X 1호기 발사는 2026년 하반기 시행될 전망이다. 투자의견 Buy를 유지하며, 적정주가는 실적 추정치 변경을 반영해 기존 12,500원에서 12,000원으로 -4.0% 하향한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	12.1	-3.0	-5.9	-668	적확	2,190	0.0	0.0	7.9	-24.9	45.2
2024	14.3	-1.2	-1.1	-75	적축	3,440	-138.5	3.0	-303.5	-2.5	18.1
2025E	9.7	-1.1	-0.4	-23	적축	3,417	-369.6	2.5	122.5	-0.7	17.6
2026E	30.6	6.5	7.0	394	흑전	3,811	21.6	2.2	13.5	10.9	17.8
2027E	47.8	10.9	11.3	639	62.1	4,450	13.3	1.9	8.2	15.5	16.8

표1 루미르 3Q25 Review

(십억원)	3Q25	3Q24	(% YoY)	2Q25	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**3.4**	3.8	-8.7	2.0	70.4	2.8	22.4	2.9	18.2
영업이익	**-0.3**	-0.3	적확	0.3	적전	-0.3	적확	0.0	적확
세전이익	**-0.2**	-0.2	적확	0.5	적전	-0.1	적확	0.2	적전
순이익	**-0.2**	-0.2	적확	0.5	적전	-0.1	적확	0.2	적전
영업이익률(%)	**-9.6**	-7.6		15.4		-10.7		0.0	
세전이익률(%)	**-6.3**	-4.8		24.5		-3.6		6.9	
순이익률(%)	**-6.3**	-4.8		24.5		-3.6		6.9	

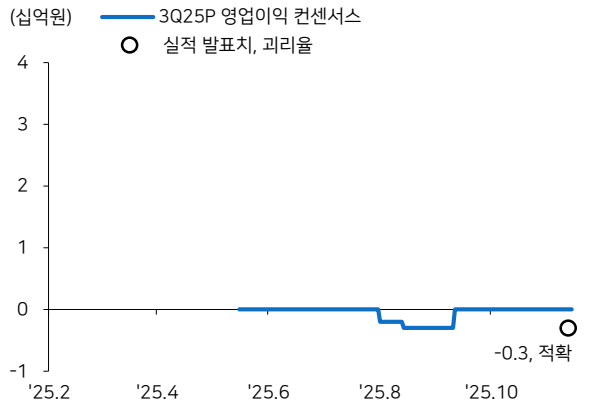
자료: 루미르, 메리츠증권 리서치센터

표2 2025E 연간 실적 테이블

(십억원)	2025E	2024	(% YoY)	기존 추정치	(%diff)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**9.7**	14.3	-31.8	9.2	5.9	9.3	4.7
영업이익	**-1.1**	-1.2	적축	-1.0	적확	-0.5	적확
세전이익	**-0.4**	-1.1	적축	-0.2	적확	0.4	적전
지배주주 순이익	**-0.4**	-1.1	적축	-0.2	적확	0.4	적전
영업이익률(%)	**-10.9**	-8.4		-10.5		-5.4	
세전이익률(%)	**-4.2**	-8.0		-1.8		4.3	
순이익률(%)	**-4.2**	-8.0		-1.8		4.3	

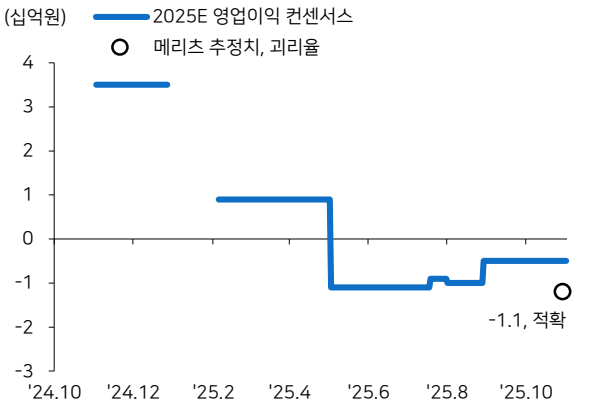
자료: 루미르, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q25 영업이익, 컨센서스 적자 확대



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 적자 확대 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 루미르 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	수정전		수정후		변화율	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	9.2	31.2	9.7	30.6	5.9%	-1.9%
영업이익	-1.0	7.0	-1.1	6.5	적확	-6.2%
세전이익	-0.2	7.7	-0.4	7.0	적확	-9.4%
당기순이익	-0.2	7.7	-0.4	7.0	적확	-9.4%

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 루미르 적정주가 Valuation

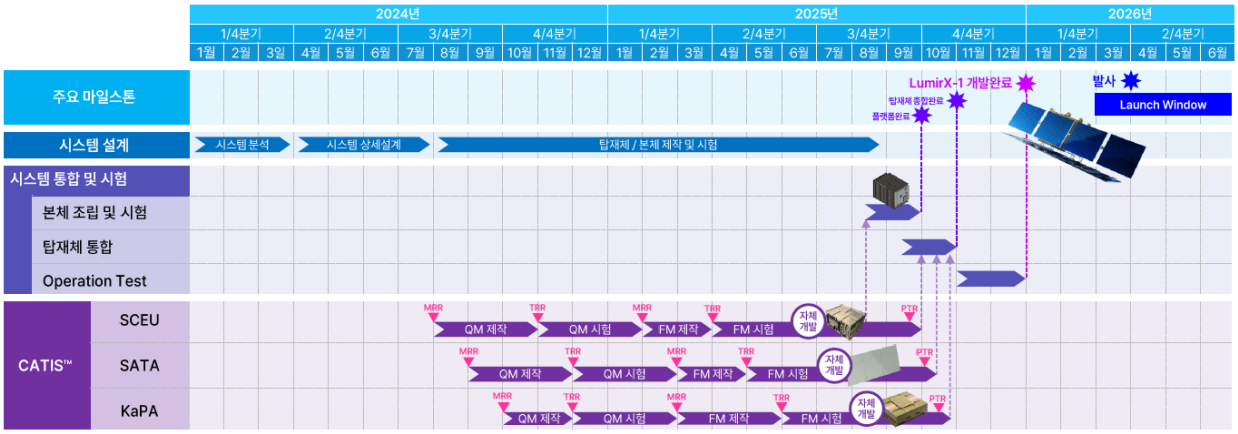
구분	내용	비고
2026년 예상 지배주주순이익(십억원)	8.7	
EPS(원)	508	
Target PER(배)	23.7	2025년 국내 우주산업 평균
적정가치(원)	**12,039**	
적정주가(원)	**12,000**	

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 루미르 주요 사업부 소개

자료: LUMIR

그림4 LumirX-1 개발일정



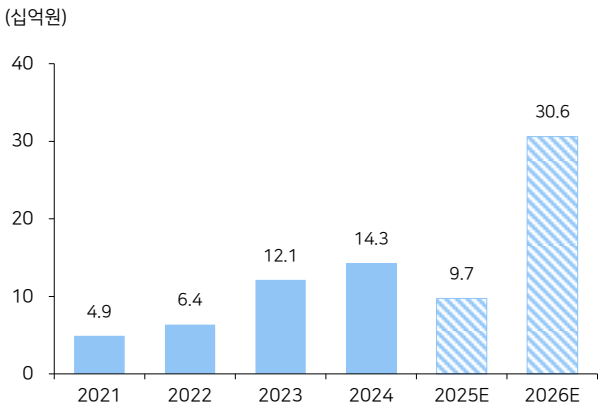
자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 루미르 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**1.4**	**2.0**	**3.4**	**2.9**	**4.8**	**5.3**	**8.5**	**11.9**	**14.3**	**9.7**	**30.6**
위성 제조	1.3	1.1	2.5	1.9	3.6	3.6	4.4	5.6	10.7	6.9	17.2
위성 서비스	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	4.4	0.0	0.0	6.5
민수 장치	0.1	0.9	0.9	1.0	1.2	1.7	1.9	2.0	3.6	2.9	6.8
영업이익	**-0.8**	**0.3**	**-0.3**	**-0.2**	**0.5**	**0.8**	**1.9**	**3.3**	**-1.2**	**-1.1**	**6.5**
세전이익	-0.6	0.5	-0.2	-0.1	0.7	1.0	2.0	3.4	-1.1	-0.4	7.0
당기순이익	**-0.6**	**0.5**	**-0.2**	**-0.1**	**0.7**	**1.0**	**2.0**	**3.4**	**-1.1**	**-0.4**	**7.0**
영업이익률(%)	-57.4%	15.4%	-9.6%	-8.1%	11.2%	15.7%	22.2%	27.5%	-8.4%	-10.9%	21.4%
당기순이익률(%)	-39.8%	24.5%	-6.3%	-4.2%	13.5%	17.8%	23.6%	28.4%	-8.0%	-4.2%	22.8%

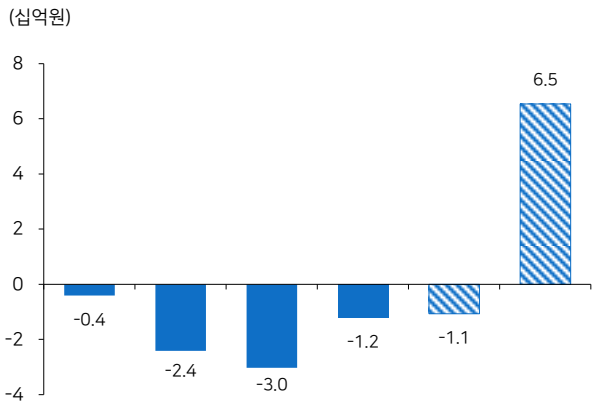
자료: LUMIR, 메리츠증권 리서치센터

그림5 루미르 연간 매출액 추이 및 전망



자료: LUMIR, 메리츠증권 리서치센터

그림6 루미르 연간 영업이익 추이 및 전망



자료: LUMIR, 메리츠증권 리서치센터

루미르 (474170)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**12.1**	**14.3**	**9.7**	**30.6**	**47.8**
매출액증가율(%)	86.2	17.7	-31.8	214.0	56.2
매출원가	12.9	12.6	8.1	21.2	33.8
매출총이익	-0.7	1.6	1.6	9.4	14.0
판매비와관리비	2.3	2.8	2.7	2.9	3.1
영업이익	**-3.0**	**-1.2**	**-1.1**	**6.5**	**10.9**
영업이익률(%)	-24.9	-8.4	-10.9	21.4	22.8
금융수익	-2.0	0.3	0.1	0.1	0.2
종속/관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.9	-0.2	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	-5.9	-1.1	-0.4	7.0	11.3
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**-5.9**	**-1.1**	**-0.4**	**7.0**	**11.3**
지배주주지분 순이익	-5.9	-1.1	-0.4	7.0	11.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	**5.0**	**-26.3**	**2.1**	**9.9**	**14.0**
당기순이익(손실)	-5.9	-1.1	-0.4	7.0	11.3
유형자산감가상각비	0.5	0.6	1.9	2.0	2.0
무형자산상각비	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
운전자본의 증감	7.2	-26.2	0.4	0.7	0.5
투자활동 현금흐름	**-9.0**	**-15.6**	**-4.0**	**-6.3**	**-5.2**
유형자산의 증가(CAPEX)	-6.8	-5.7	-4.2	-2.5	-2.0
투자자산의 감소(증가)	-0.2	-0.2	0.1	-0.4	-0.3
재무활동 현금흐름	**20.3**	**27.2**	**-0.6**	**0.2**	**0.2**
차입금증감	-0.1	-2.9	-0.6	0.2	0.2
자본의증가	50.3	29.6	0.0	0.0	0.0
현금의증가	16.3	-14.7	-2.5	3.9	9.0
기초현금	8.9	25.2	10.5	8.0	11.8
기말현금	25.2	10.5	8.0	11.8	20.8

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	31.0	39.6	36.3	43.5	55.5
현금및현금성자산	25.2	10.5	8.0	11.8	20.8
매출채권	1.7	4.1	4.5	4.8	5.2
재고자산	1.1	0.7	0.0	0.0	0.0
비유동자산	15.7	32.4	34.9	36.1	36.7
유형자산	9.9	14.6	17.0	17.4	17.4
무형자산	5.1	9.2	9.5	9.8	10.0
투자자산	0.3	0.5	0.4	0.8	1.1
자산총계	**46.7**	**72.0**	**71.2**	**79.6**	**92.1**
유동부채	13.2	8.7	8.4	9.2	9.9
매입채무	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
단기차입금	5.5	2.5	2.5	2.5	2.5
유동성장기부채	0.5	0.6	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1.3	2.3	2.2	2.8	3.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
부채총계	**14.5**	**11.0**	**10.6**	**12.1**	**13.2**
자본금	7.3	8.9	8.9	8.9	8.9
자본잉여금	63.6	91.8	91.8	91.8	91.8
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	-39.3	-40.5	-40.9	-33.9	-22.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**32.2**	**61.0**	**60.6**	**67.6**	**78.9**

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	1,368	934	549	1,725	2,695
EPS(지배주주)	-668	-75	-23	394	639
CFPS	-235	6	87	513	756
EBITDAPS	-272	-33	57	496	741
BPS	2,190	3,440	3,417	3,811	4,450
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	0.0	-138.5	-369.6	21.6	13.3
PCR	0.0	1,620.3	98.0	16.6	11.2
PSR	0.0	11.1	15.5	4.9	3.2
PBR	0.0	3.0	2.5	2.2	1.9
EBITDA(십억원)	-2.4	-0.5	1.0	8.8	13.1
EV/EBITDA	7.9	-303.5	122.5	13.5	8.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-24.9	-2.5	-0.7	10.9	15.5
EBITDA 이익률	-19.9	-3.5	10.4	28.7	27.5
부채비율	45.2	18.1	17.6	17.8	16.8
금융비용부담률	16.5	0.0	0.0	0.0	0.0
이자보상배율(x)	-1.5	-276.3	-379.9	2,487.9	3,855.3
매출채권회전율(x)	3.8	4.9	2.3	6.6	9.5
재고자산회전율(x)	6.6	16.2	28.8		

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 –20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 –20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

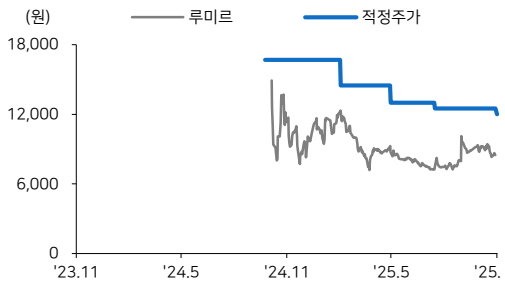
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.6%

2025년 9월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

루미르 (474170) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.10.10	기업분석	Buy	16,700	정지수	-37.1	-10.7
2025.02.18	기업브리프	Buy	14,500	정지수	-35.0	-15.0
2025.05.16	기업브리프	Buy	13,000	정지수	-38.9	-31.6
2025.08.01	기업브리프	Buy	12,500	정지수	-32.8	-41.9
2025.11.17	기업브리프	Buy	12,000	정지수	-	-

주가 및 적정주가 변동추이