루미르 (474170)

백종민 방산/AI/로보틱스
jongmin.baik@yuantakorea.com
신승우 Research Assistant
sungwoo.shin@yuantakorea.com

바다에서 우주로 가보SAR

투트랙 성장 동력

루미르는 초소형 SAR(Synthetic Aperture Radar) 위성 개발 및 위성 데이터 서비스를 제공하는 기업. 동시에 선박 엔진용 솔레노이드 부품 공급 사업을 병행하는 중. SAR 위성은 X-band(고해상도·세밀 관측) 및 C-band(넓은 영역·중간 해상도) 기반으로 주·야간 및 기상 조건과 무관하게 관측이 가능하다는 점에서 국방에 많은 수요가 확인됨(425 사업 등). 조선 기자재 사업을 통해 안정적인 이익 기반을 확보하고 있으며, 약 40%의 매출액이 솔레노이드 부품 사업에 의해 창출

스페이스 헤리티지 확보 요망, 우주 매출액 가시화 전망

동사는 올해 하반기 자체 위성 LumirX 1호 발사를 시작으로, 위성 영상 데이터 판매 기업으로 변모해 나갈 계획. '31년까지 총 18기의 군집위성 시스템을 구축해 위성 데이터 시장 경쟁력을 확보. 위성 데이터 판매 사업은 초기 비용(위성 제작+발사+인프라) 발생 이후, 추가적인 비용 확대는 제한적인 구조. 자체 기지국 등 선제적인 인프라 투자를 완료했으며, 글로벌 기업 및 정부 기관을 중심으로 복수의 고객사와 영상 공급을 사전에 논의 중인 것으로 파악. 사측에 따르면 위성 한 기당 연간 최대 200억원(영상 데이터 장당 $1,800~2,000) 매출 발생이 가능한 구조. 군집위성 구축이 완료되는 '31년 이후 OPM 60% 이상의 목표 달성이 가능할 전망

'25년 조선기자재 사업 부분 매출액은 41.3억원(YoY +15.8%)을 기록. 현재 HD현대중공업의 해상용 HiMSEN엔진향 솔레노이드 공급이 매출의 대부분을 차지. 현재 육상용(AI 데이터 센터 등) 솔레노이드 개발 역시 완료된 것으로 파악되어 추가 수주 가능성도 기대되는 부분. 한편, '26년 2월 일본의 니코정밀과 솔레노이드 공급 계약 체결 완료. 추가 고객사 확보로 인해 견조한 성장세 지속 전망. 사측은 올해 60억원의 매출을 기록할 것으로 언급

매출액 궤도권 진입

최근 300억원 규모의 영구 CB 발행을 통해 재무건전성 및 중장기 성장 자금 확보 추진 중. 재무건전성은 정부 및 공공 프로젝트 입찰 내 핵심 평가 요소 중 하나. 또한 동사의 중장기 로드맵 달성을 위해 자체 위성에 대한 투자 확대와 발사 지연에 따른 리스크 대비는 필수라고 판단. 조선사업부의 성장세를 기반으로 2H26 예정된 LumirX 1호 발사 성공 시, 빠르면 올해부터 안정적인 현금흐름 창출 기대

Forecasts and valuations (K-IFRS) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	64	121	143	106
영업이익	-24	-30	-12	-6
지배순이익	-244	-59	-11	0
PER	0.0	0.0	-136.6	3,429.6
PBR	0.0	0.0	3.0	2.6
EV/EBITDA	1.2	7.9	-291.5	370.9
ROE	193.9	1,524.6	-2.5	0.1

자료: 유안타증권

NOT RATED (I)

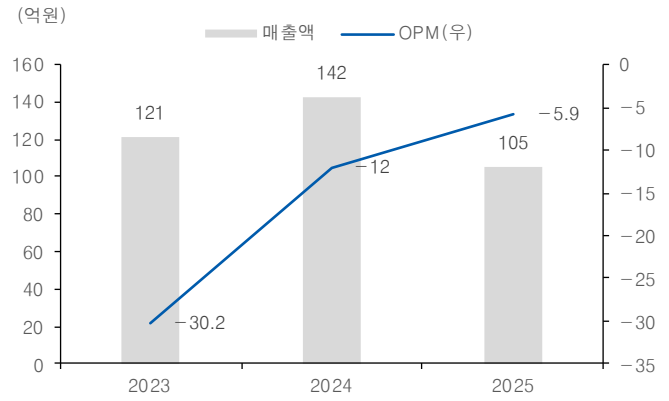
목표주가	-원 (I)
직전 목표주가	-원
현재주가 (04/30)	16,210원
상승여력	-

시가총액	2,888억원
총발행주식수	17,817,696주
60일 평균 거래대금	209억원
60일 평균 거래량	1,161,807주
52주 고/저	21,350원 / 7,240원
외인지분율	4.76%
배당수익률	0.00%
주요주주	남명용 외 1 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	12.7	27.4	100.3
상대	5.9	18.8	18.6
절대 (달러환산)	15.4	23.0	96.1

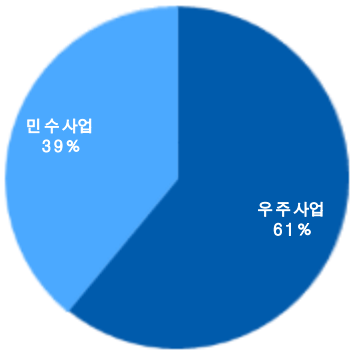
금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

매출액 추아



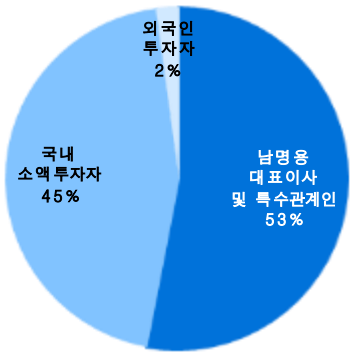
자료: 루미르, 유안타증권 리서치센터

부문별 매출액 %



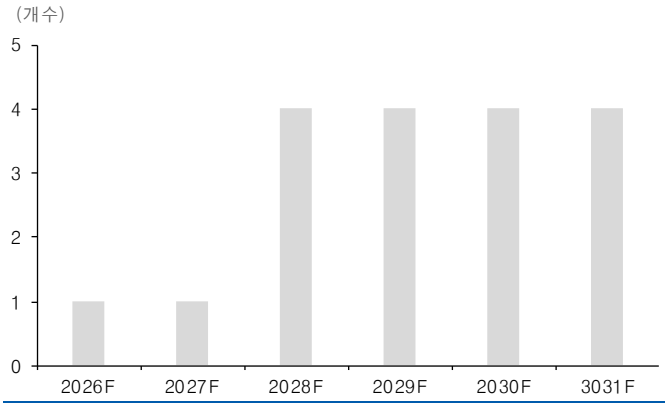
자료: 루미르, 유안타증권 리서치센터

주주현황



자료: 루미르, 유안타증권 리서치센터

루미르 위성 발사 계획



자료: 루미르, 유안타증권 리서치센터

SAR 위성 LumirX

자료: 루미르, 유안타증권 리서치센터

솔레노이드 자료

자료: Global Market Insights(GMI). 루미르, 유안타증권 리서치센터

주요 제품군

우주	(1)위성제조 분야	1. 초고해상도 초소형 X-Band SAR 인공위성(LumirX) 2. 차세대중형위성 5호 C-Band SAR(C-SAR) 3. 영상자료처리장치(IDHU) 4. 달 탐사용 우주인터넷 통신장치(DTNPL) 5. 탑재컴퓨터(OBC) 6. 제어모멘트자이로 제어장치(CMGC)
	(2)위성서비스 분야	1. 위성 SAR 영상(Data)및 부가정보(VAS)(LumirX 군집위성 시스템으로 획득한 지구관측 SAR 영상과 SAR 영상으로부터 분석한 정보의 제공)
조선	(3)조선장치 분야	(가) IECEx 방폭인증 대용량 솔레노이드(GAVS)(선박용 엔진의 연료를 능동조절하는 밸브를 구성하는 부품

자료: 루미르, 유안타증권 리서치센터

루미르 자체 지상국 및 위성 조립 시설

자료: 루미르, 유안타증권 리서치센터

루미르 (474170) 추정재무제표 (K-IFRS)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	**49**	**64**	**121**	**143**	**106**
매출원가	36	72	129	126	83
매출총이익	13	-8	-7	16	22
판관비	17	16	23	28	28
영업이익	**-4**	**-24**	**-30**	**-12**	**-6**
EBITDA	-1	-19	-24	-5	4
영업외손익	0	-220	-29	1	6
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	-1	-10	-20	1	6
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	1	-210	-9	0	1
법인세비용차감전순손익	-4	-244	-59	-11	0
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순손익	-4	-244	-59	-11	0
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-4	-244	-59	-11	0
지배지분순이익	**-4**	**-244**	**-59**	**-11**	**0**
포괄순이익	0	-244	-59	-11	0
지배지분포괄이익	0	-244	-59	-11	0

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	**-12**	**-85**	**50**	**-263**	**164**
당기순이익	-4	-244	-59	-11	0
감가상각비	3	5	5	6	8
외환손익	0	0	0	0	0
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-11	-67	72	-262	157
기타현금흐름	1	221	31	4	-1
투자활동 현금흐름	**-15**	**-16**	**-90**	**-156**	**-225**
투자자산	-1	0	-1	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-3	-6	-68	-56	-64
유형자산 감소	0	0	0	2	0
기타현금흐름	-12	-10	-21	-101	-161
재무활동 현금흐름	**92**	**103**	**203**	**272**	**-6**
단기차입금	28	1	0	-30	-25
사채 및 장기차입금	-6	2	0	0	11
자본	70	0	0	297	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	101	203	5	8
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	**65**	**1**	**163**	**-147**	**-67**
기초 현금	23	88	89	252	105
기말 현금	88	89	252	105	38
NOPLAT	**-4**	**-24**	**-30**	**-12**	**-6**
FCF	**-14**	**-92**	**-19**	**-323**	**97**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	**116**	**167**	**310**	**396**	**211**
현금및현금성자산	88	89	252	105	38
매출채권 및 기타채권	10	22	20	45	12
재고자산	12	26	11	7	32
비유동자산	42	66	157	324	483
유형자산	30	36	99	146	209
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	1	4	3	5	3
자산총계	**159**	**233**	**467**	**720**	**694**
유동부채	81	556	132	87	37
매입채무 및 기타채무	4	6	14	8	15
단기차입금	56	57	55	25	0
유동성장기부채	6	5	5	6	1
비유동부채	0	7	13	23	43
장기차입금	0	3	3	2	17
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**81**	**562**	**145**	**110**	**80**
지배지분	77	-329	322	610	614
자본금	20	14	73	89	89
자본잉여금	87	0	636	918	219
이익잉여금	-30	-334	-393	-405	300
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**77**	**-329**	**322**	**610**	**614**
순차입금	**-25**	**-22**	**-191**	**-292**	**-112**
총차입금	63	67	63	34	18

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-52	-2,888	-668	-75	3
BPS	633	-2,523	2,190	3,440	3,445
EBITDAPS	-1	-16	-17	-3	2
SPS	45	52	87	93	60
DPS	0	0	0	0	0
PER	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**-136.6**	**3,429.6**
PBR	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**3.0**	**2.6**
EV/EBITDA	**35.9**	**1.2**	**7.9**	**-291.5**	**370.9**
PSR	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**109.5**	**148.2**

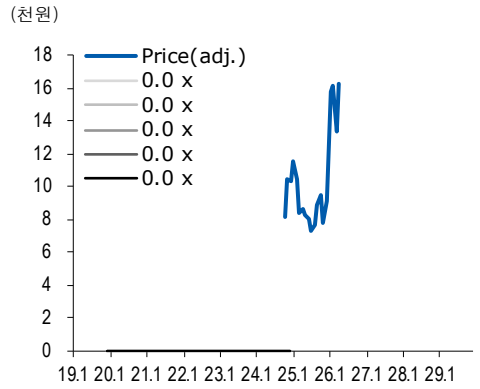
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	**0.0**	**28.9**	**90.5**	**17.7**	**-26.0**
영업이익 증가율 (%)	**0.0**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**
지배순이익 증가율 (%)	**0.0**	**적지**	**적지**	**적지**	**-104.0**
매출총이익률 (%)	26.9	-12.8	-6.0	11.4	21.3
영업이익률 (%)	**-8.2**	**-38.0**	**-24.9**	**-8.4**	**-5.6**
지배순이익률 (%)	-9.0	-383.5	-48.8	-8.0	0.4
EBITDA 마진 (%)	-1.4	-30.1	-19.9	-3.5	3.7
ROIC	-15.9	-31.5	-27.1	-6.7	-1.8
ROA	-5.6	-124.7	-16.9	-1.9	0.1
ROE	**-11.4**	**193.9**	**1,524.6**	**-2.5**	**0.1**
부채비율 (%)	104.9	-170.8	45.2	18.1	13.0
순차입금/자기자본 (%)	-32.3	6.8	-59.3	-48.0	-18.3
영업이익/금융비용 (배)	-3.1	-2.3	-1.5	-276.3	-30.8

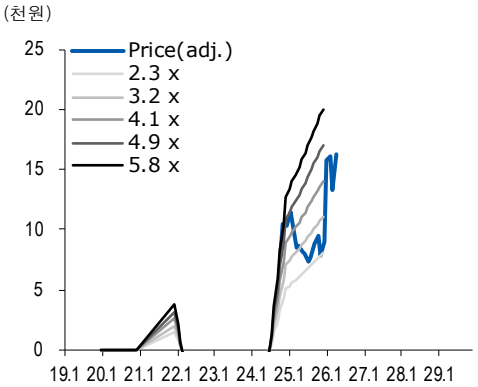
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

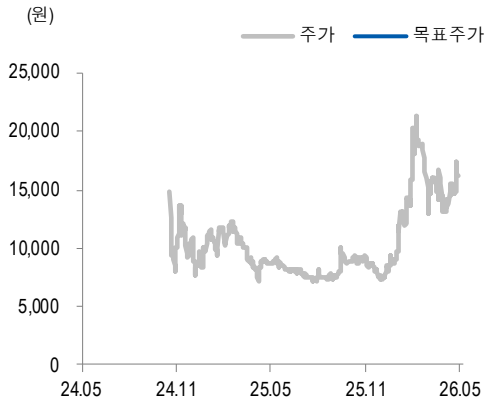
P/E band chart



P/B band chart



루미르 (474170) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-04	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-03

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **백종민**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.