

## 루미르 (474170/KQ)

## 우주 기술 경쟁력, 선박 엔진 부품까지 확산

미래산업/미드스몰캡. 나승두 / nsdoo@sk.com / 3773-8891

**Signal:** 위성 자세 제어 기술 토대로 선박 엔진 솔레노이드 시장 진출**Key:** 공급 제한적인 SAR 데이터, 국산 기술 엔진 부품도 독점 공급**Step:** 우리나라 우주 산업 재평가 가능한 이벤트 순차적 도래

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 6,010 원

상승여력: -

## STOCK DATA

|              |           |
|--------------|-----------|
| 주가(26/08/05) | 6,160 원   |
| KOSDAQ       | 799.59 pt |
| 52주 최고가      | 21,350 원  |
| 60일 평균 거래대금  | 21 억원     |

## COMPANY DATA

|          |          |
|----------|----------|
| 발행주식수    | 1,782 만주 |
| 시가총액     | 1,071 억원 |
| 주요주주     |          |
| 남명용(외 1) | 49.27%   |
| 자사주      |          |
| 외국인 지분율  | 4.73%    |

## 주가 및 상대수익률



## 영업실적 및 투자지표

| 구분        | 단위 | 2023    | 2024 | 2025    |
|-----------|----|---------|------|---------|
| 매출액       | 억원 | 121     | 143  | 106     |
| 영업이익      | 억원 | -30     | -12  | -6      |
| 순이익(지배주)  | 억원 | -59     | -11  | 0       |
| EPS       | 원  | -424    | -75  | 3       |
| PER       | 배  | N/A     | N/A  | 3,517.4 |
| PBR       | 배  | 0.0     | 1.8  | 5.2     |
| EV/EBITDA | 배  | N/A     | N/A  | 53.8    |
| ROE       | %  | 1,524.6 | -2.5 | 0.1     |
| 배당성향      | %  | 0.0     | 0.0  | 0.0     |

## 바다까지 정복한 위성 기술

2024년 10월 기술특례로 코스닥 시장에 상장한 루미르는 SAR(합성개구레이더) 관측 위성 전문 기업이다. SAR 위성 제조 능력을 비롯하여 SAR 영상 데이터 가공/해석 기술력을 바탕으로 우리나라를 대표하는 우주 헤리티지 보유 기업으로 알려져 있지만, 이제는 선박 엔진용 솔레노이드 밸브 부품 분야로의 사업 영역 확장도 완벽하게 이뤄내는 모습이다. 위성 자세 제어에 사용되던 정밀 전자 기술이 국내 기술로 개발한 힘센(HiMSEN) 엔진의 연료 제어 부품으로 확대 적용되고 있기 때문이다. 슈퍼사이클에 접어든 우리나라 조선업과 더불어 AI 데이터센터 발전수단으로 선박용 엔진 수요가 증가하면서 관련 밸류체인에 대한 시장의 관심은 매우 높다. 연내 발사 예정인 자체 SAR 위성 '루미르 X' 대한 기대감도 남아있다는 점에서 주목할만한 시점이다.

## 매력적인 두 전방 산업

우리나라 우주항공청의 2026년 예산은 전년 대비 16% 증가한 1조 1,200억원 수준이다. 이 중 R&D에만 약 9,500억원이 투입 예정이다. 이를 통해 지연되었던 국가 위성사업 발주가 재개된다면 차세대중형위성 및 초소형군집위성 관련 이력을 보유한 루미르의 직접적인 수혜가 예상된다. 특히 SAR 위성은 야간이나 악천후 속에서도 관측이 가능하다는 장점 때문에 공공/안보/재난 영역 등에서의 수요가 늘어나는 추세다. 특히 저변이 빠르게 넓어진 EO 광학 위성과 달리 상업용 SAR 위성 데이터를 수집/공급할 수 있는 업체는 극소수에 불과하다는 점에서 동사는 매우 매력적이다.

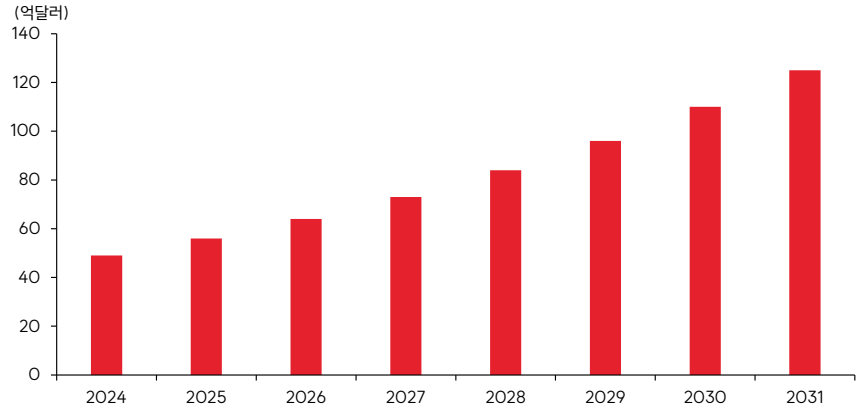
솔레노이드 사업 부문은 더욱 고무적이다. 슈퍼사이클을 맞이한 우리나라 조선업은 이미 수년치 일감을 쌓아둔 상태다. 당연히 선박에 적용되는 엔진의 수요도 함께 증가할 수밖에 없다. 여기에 글로벌 AI 저변 확대에 인하여 선박 엔진을 AI 데이터센터 발전 및 백업용으로 활용하기 시작하면서 조선업 외 추가적인 선박 엔진 수요가 발생하는 중이다. 루미르는 국산 기술로 상용화에 성공한 엔진에 연료제어 밸브용 솔레노이드 부품을 납품하는 핵심/단독 업체라는 점에서 확실한 성장 동력을 확보했다는 판단이다.

## 글로벌 우주 산업에 대한 재평가 이벤트

하반기 국내 우주산업은 투자자들의 관심을 이끌 수 있는 모멘텀이 다수 존재한다. 초소형 위성 군집 시스템을 탑재한 누리호는 10월 발사를 앞두고 있고, 연내 루미르의 자체 개발 위성 발사도 예정되어 있다. 스페이스 X는 IPO 이후 스타십 시험 비행에서 성공적인 결과를 얻으며 민간 위성 시장 확대에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 기대된다. 투자 심리 개선을 위한 우호적 환경이 조성되고 있다는 판단이다.

야간/악천후 속 관측 가능한 SAR 위성  
공공/안보/재난 영역 등에서  
수요 증가하는 추세

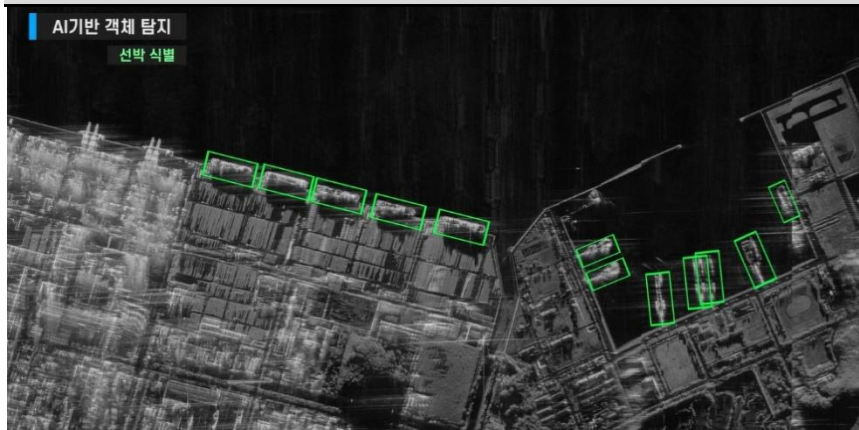
글로벌 SAR(Synthetic Aperture Radar) 위성 시장 규모 추이 및 전망



자료: Euroconsult, SK 증권

상업용 SAR 데이터 생산/가공 업체  
국내 극소수에 불과

SAR 위성 영상을 활용한 AI 기반 객체 식별



자료: 루미르, SK 증권

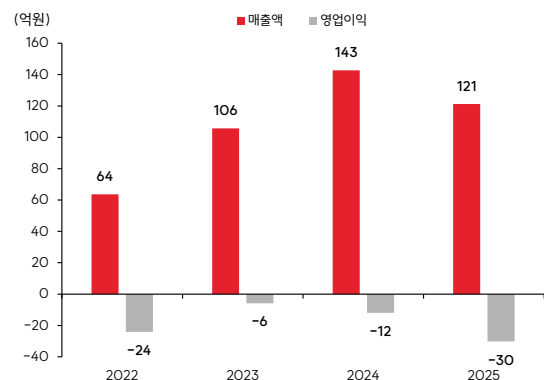
위성 자세 제어 기술 토대로  
선박 엔진 연료 제어용 부품 기술 개발

위성 자세 제어용 및 선박 엔진용 솔레노이드 기술 사양 비교

| 구분                            | 위성 자세 제어용                                     | 선박 엔진 연료 제어용                     | Spin-off 매커니즘                          |
|-------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|
| 응답 속도<br>(Response Time)      | 5ms 이하<br>(미세 펄스 추력 제어)                       | 5 ~ 10 ms 이하<br>(고속 실시간 분사 제어)   | 전자석 구동 회로 alc<br>자기회로 최적화 기술           |
| 작동 압력<br>(Operation Pressure) | 10 ~ 300 bar<br>(고압 가스 및 액체)                  | 100 ~ 1,500 bar<br>(고압 연료 분사/유압) | 씰링 구조 스케일업 및<br>소재 강화                  |
| 기밀성<br>(Leak Tightness)       | $10^{-6} \sim 10^{-9}$ mbar·L/s<br>(우주 진공 기밀) | 0.01cc/min 이하<br>(연료 누출 방지)      | Metal to Metal 씰링 및<br>고무 Elastomer 적용 |
| 운용 내구성<br>(Lifecycle)         | 100 만회 이상<br>연속 개폐                            | 1,000 만회 이상<br>연속 작동             | Ultra-low wear 코팅 및<br>고열 내구성 적용       |
| 안전/환경 인증                      | Space Grade<br>(NASA/ESA, 진동/열진공)             | 방폭 인증, 선급 인증<br>(ATEX/IECEX)     | 방폭 전자기 구조 설계 및<br>해양 환경 부식 방지          |

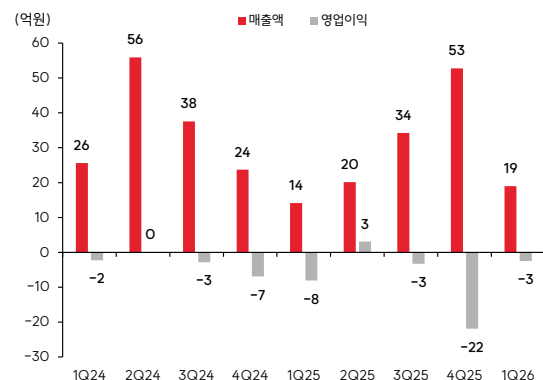
자료: ESA, KASA, Everllence, IACS, SK 증권

## 루미르 연도별 실적 추이



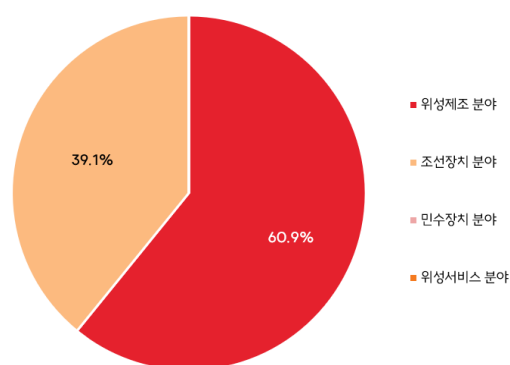
자료: 루미르, SK 증권

## 루미르 분기별 실적 추이



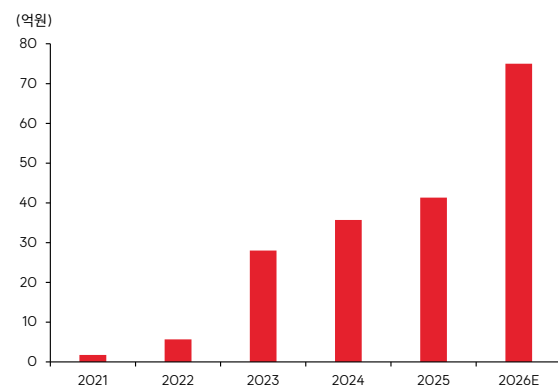
자료: 루미르, SK 증권

## 주요 사업 부문별 매출 비중



자료: 루미르, SK 증권

## 조선사업부 매출 현황



자료: 루미르, SK 증권 추정

## 최근 자본 변동 사항

| 변동일      | 주식구분 | 종류         | 변동주식수<br>(만주) | 변동후 자본금<br>(억원) | 총 상장주식수<br>(만주) | 상장일      | 공시일      |
|----------|------|------------|---------------|-----------------|-----------------|----------|----------|
| 25/10/15 | 보통주  | 스탁옵션행사     | 9             | 89              | 1,782           | 25/11/12 | 25/11/07 |
| 24/11/11 | 보통주  | 스탁옵션행사     | 57            | 89              | 1,773           | 24/12/09 | 24/11/11 |
| 24/10/16 | 보통주  | 유상증자(3자배정) | 7             | 86              | 1,715           | 24/10/21 | 24/08/16 |
| 24/10/16 | 보통주  | 유상증자(일반공모) | 240           | 85              | 1,708           | 24/10/21 | 24/08/16 |
| 23/12/08 | 보통주  | 주식전환       | 623           | 73              | 1,715           | 24/10/21 | 00/01/00 |
| 23/11/20 | 보통주  | 무상증자       | 564           | 42              | 1,715           | 24/10/21 | 00/01/00 |
| 20/04/28 | 보통주  | 액면분할       | 0             | 14              | 1,715           | 24/10/21 | 00/01/00 |

자료: Data Guide, DART, SK 증권

비교군(群) 주요 밸류에이션 지표(Peer Group Valuation)

| 구 분                     |       | A012450   | A047810 | A272210 | A079550      | A099320 |
|-------------------------|-------|-----------|---------|---------|--------------|---------|
|                         |       | 한화에어로스페이스 | 한국항공우주  | 한화시스템   | LIG 디펜스엔지니어링 | 세트렉아이   |
| 시가총액 (억원)               |       | 504,806   | 154,108 | 128,843 | 167,640      | 8,619   |
| 직전 사업연도<br>(Annual, 억원) | 매출액   | 267,029   | 36,964  | 36,642  | 43,069       | 2,069   |
|                         | 영업이익  | 30,893    | 2,692   | 1,199   | 3,194        | 102     |
| PER<br>(배)              | 2023  | 7.7       | 21.8    | 9.4     | 16.4         | 6.5     |
|                         | 2024  | 7.0       | 31.1    | 9.4     | 21.9         | 55.5    |
|                         | 2025  | 32.9      | 60.0    | 42.4    | 36.6         | 49.1    |
|                         | 2026E | 23.2      | 47.9    | 65.1    | 45.4         | 79.1    |
|                         | 2027E | 18.2      | 31.6    | 29.8    | 33.8         | 40.7    |
| PBR<br>(배)              | 2023  | 1.8       | 3.1     | 1.5     | 2.7          | 1.6     |
|                         | 2024  | 3.0       | 3.1     | 1.7     | 4.0          | 1.9     |
|                         | 2025  | 5.0       | 6.1     | 2.1     | 6.4          | 3.0     |
|                         | 2026E | 4.3       | 7.3     | 2.3     | 9.8          | 3.3     |
|                         | 2027E | 3.6       | 6.1     | 2.0     | 7.9          | 3.1     |
| PSR<br>(배)              | 2023  | 0.7       | 1.3     | 1.3     | 1.2          | 2.3     |
|                         | 2024  | 1.4       | 1.5     | 1.5     | 1.5          | 2.6     |
|                         | 2025  | 1.7       | 3.0     | 2.8     | 2.2          | 3.6     |
|                         | 2026E | 1.7       | 2.8     | 3.0     | 3.3          | 3.5     |
|                         | 2027E | 1.5       | 2.3     | 2.6     | 2.9          | 2.7     |
| EV/EBITDA<br>(배)        | 2023  | 9.4       | 13.0    | 14.5    | 10.4         | 69.9    |
|                         | 2024  | 13.6      | 18.3    | 13.1    | 15.4         | 52.1    |
|                         | 2025  | 15.3      | 35.1    | 38.9    | 22.8         | 40.0    |
|                         | 2026E | 10.7      | 30.8    | 27.4    | 28.7         | 22.1    |
|                         | 2027E | 8.4       | 22.2    | 18.7    | 22.0         | 13.2    |
| ROE<br>(%)              | 2023  | 22.8      | 14.4    | 16.4    | 17.6         | 24.4    |
|                         | 2024  | 31.7      | 10.2    | 19.5    | 18.9         | 2.8     |
|                         | 2025  | 15.6      | 10.3    | 5.6     | 17.5         | 6.1     |
|                         | 2026E | 20.3      | 17.1    | 4.3     | 23.4         | 4.3     |
|                         | 2027E | 21.2      | 21.6    | 7.1     | 26.2         | 7.9     |
| ROA<br>(%)              | 2023  | 5.7       | 3.0     | 8.1     | 5.1          | 14.5    |
|                         | 2024  | 8.1       | 2.3     | 8.7     | 4.4          | 1.6     |
|                         | 2025  | 4.5       | 2.0     | 2.6     | 3.4          | 3.3     |
|                         | 2026E | 5.8       | 2.9     | 1.5     | 4.2          | 3.9     |
|                         | 2027E | 6.7       | 3.9     | 3.6     | 5.2          | 7.1     |

자료: Data Guide, DART, 각 사, SK 증권

## 재무상태표

| 12월 결산(억원)     | 2021 | 2022 | 2023 | 2024  | 2025 |
|----------------|------|------|------|-------|------|
| <b>유동자산</b>    | 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   |
| <b>비유동자산</b>   | 42   | 66   | 157  | 324   | 483  |
| 장기금융자산         | 1    | 4    | 3    | 5     | 3    |
| 유형자산           | 30   | 36   | 99   | 146   | 209  |
| 무형자산           | 11   | 26   | 51   | 92    | 189  |
| <b>자산총계</b>    | 159  | 233  | 467  | 720   | 694  |
| <b>유동부채</b>    | 81   | 556  | 132  | 87    | 37   |
| 단기금융부채         | 63   | 541  | 61   | 33    | 2    |
| 매입채무 및 기타채무    | 2    | 3    | 7    | 5     | 13   |
| 단기충당부채         | 1    | 5    | 2    | 2     | 2    |
| <b>비유동부채</b>   | 0    | 7    | 13   | 23    | 43   |
| 장기금융부채         | 0    | 5    | 3    | 3     | 17   |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 0    | 2    | 7    | 16    | 22   |
| 장기충당부채         | 0    | 0    | 2    | 4     | 4    |
| <b>부채총계</b>    | 81   | 562  | 145  | 110   | 80   |
| <b>지배주주지분</b>  | 107  | 5    | 715  | 1,014 | 313  |
| 자본금            | 20   | 14   | 73   | 89    | 89   |
| 자본잉여금          | 87   | 0    | 636  | 918   | 219  |
| 기타자본구성요소       | 0    | -9   | 5    | 8     | 6    |
| 자기주식           | 0    | 0    | 0    | 0     | -4   |
| 이익잉여금          | -30  | -334 | -393 | -405  | 300  |
| 비지배주주지분        | 0    | 0    | 0    | 0     | 0    |
| <b>자본총계</b>    | 77   | -329 | 322  | 610   | 614  |
| <b>부채와자본총계</b> | 159  | 233  | 467  | 720   | 694  |

## 현금흐름표

| 12월 결산(억원)        | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-------------------|------|------|------|------|------|
| <b>영업활동현금흐름</b>   | -12  | -85  | 50   | -263 | 164  |
| 당기순이익(손실)         | -4   | -244 | -59  | -11  | 0    |
| 비현금성항목등           | 4    | 228  | 38   | 12   | 3    |
| 유형자산감가상각비         | 3    | 5    | 5    | 6    | 8    |
| 무형자산상각비           | 0    | 0    | 1    | 1    | 2    |
| 기타                | 0    | 223  | 32   | 5    | -7   |
| 운전자본감소(증가)        | -11  | -67  | 72   | -262 | 157  |
| 매출채권및기타채권의감소(증가)  | 8    | -22  | 2    | -24  | 36   |
| 재고자산의감소(증가)       | -0   | -21  | 14   | 3    | -31  |
| 매입채무및기타채무의증가(감소)  | -1   | 1    | 2    | -6   | 4    |
| 기타                | -0   | -2   | -2   | -2   | 2    |
| 법인세납부             | 0    | -0   | -0   | -0   | -1   |
| <b>투자활동현금흐름</b>   | -15  | -16  | -90  | -156 | -225 |
| 금융자산의감소(증가)       | -1   | 0    | -1   | 0    | -62  |
| 유형자산의감소(증가)       | -3   | -6   | -68  | -55  | -64  |
| 무형자산의감소(증가)       | -11  | -24  | -69  | -60  | -127 |
| 기타                | -1   | 13   | 47   | -41  | 28   |
| <b>재무활동현금흐름</b>   | 92   | 103  | 203  | 272  | -6   |
| 단기금융부채의증가(감소)     | 23   | -1   | -0   | -30  | -31  |
| 장기금융부채의증가(감소)     | -1   | 2    | -2   | -2   | 14   |
| 자본의증가(감소)         | 107  | -93  | 696  | 296  | -698 |
| 배당금지급             | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 기타                | -37  | 195  | -491 | 7    | 709  |
| <b>현금의 증가(감소)</b> | 65   | 1    | 163  | -147 | -67  |
| 기초현금              | 23   | 88   | 89   | 252  | 105  |
| 기말현금              | 88   | 89   | 252  | 105  | 38   |
| FCF               | -15  | -91  | -18  | -318 | 100  |

자료 : 루미르, SK증권 추정

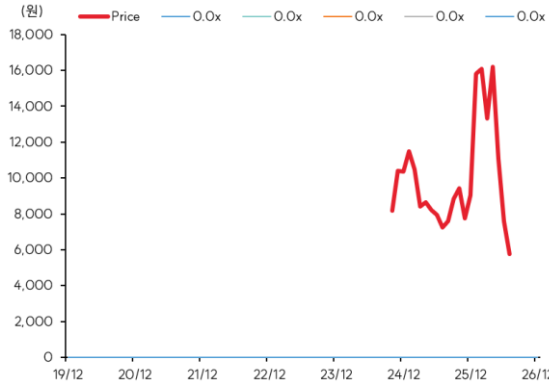
## 포괄손익계산서

| 12월 결산(억원)      | 2021 | 2022   | 2023  | 2024 | 2025 |
|-----------------|------|--------|-------|------|------|
| <b>매출액</b>      | 49   | 64     | 121   | 143  | 106  |
| <b>매출원가</b>     | 36   | 72     | 129   | 126  | 83   |
| <b>매출총이익</b>    | 13   | -8     | -7    | 16   | 22   |
| 매출총이익률(%)       | 26.9 | -12.8  | -6.0  | 11.4 | 21.3 |
| <b>판매비와 관리비</b> | 17   | 16     | 23    | 28   | 28   |
| <b>영업이익</b>     | -4   | -24    | -30   | -12  | -6   |
| 영업이익률(%)        | -8.2 | -38.0  | -24.9 | -8.4 | -5.6 |
| <b>비영업손익</b>    | -0   | -220   | -29   | 1    | 6    |
| 순금융손익           | -1   | -10    | -20   | 1    | 6    |
| 외환관련손익          | 0    | 0      | 0     | -0   | -0   |
| 관계기업등 투자손익      | 0    | 0      | 0     | 0    | 0    |
| <b>세전계속사업이익</b> | -4   | -244   | -59   | -11  | 0    |
| 세전계속사업이익률(%)    | 0.0  | 0.0    | 0.0   | 0.0  | 0.0  |
| <b>계속사업법인세</b>  | 0    | 0      | 0     | 0    | 0    |
| <b>계속사업이익</b>   | -4   | -244   | -59   | -11  | 0    |
| <b>중단사업이익</b>   | 0    | 0      | 0     | 0    | 0    |
| <b>*법인세효과</b>   | 0    | 0      | 0     | 0    | 0    |
| <b>당기순이익</b>    | -4   | -244   | -59   | -11  | 0    |
| 순이익률(%)         | -9.0 | -383.5 | -48.8 | -8.0 | 0.4  |
| <b>지배주주</b>     | -4   | -244   | -59   | -11  | 0    |
| 지배주주귀속 순이익률(%)  | -9.0 | -383.5 | -48.8 | -8.0 | 0.4  |
| <b>비지배주주</b>    | 0    | 0      | 0     | 0    | 0    |
| <b>총포괄이익</b>    | 0    | -244   | -59   | -11  | 0    |
| <b>지배주주</b>     | 0    | -244   | -59   | -11  | 0    |
| <b>비지배주주</b>    | 0    | 0      | 0     | 0    | 0    |
| <b>EBITDA</b>   | -1   | -19    | -24   | -5   | 4    |

## 주요투자지표

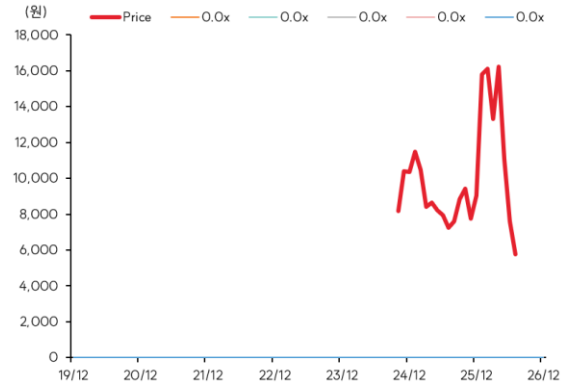
| 12월 결산(억원)            | 2021  | 2022   | 2023    | 2024   | 2025    |
|-----------------------|-------|--------|---------|--------|---------|
| <b>성장성 (%)</b>        |       |        |         |        |         |
| 매출액                   | N/A   | 28.9   | 90.5    | 17.7   | -26.0   |
| 영업이익                  | N/A   | 적지     | 적지      | 적지     | 적지      |
| 세전계속사업이익              | N/A   | N/A    | N/A     | N/A    | N/A     |
| EBITDA                | N/A   | 적지     | 적지      | 적지     | 흑전      |
| EPS                   | N/A   | 적지     | 적지      | 적지     | 흑전      |
| <b>수익성 (%)</b>        |       |        |         |        |         |
| ROA                   | -5.6  | -124.7 | -16.9   | -1.9   | 0.1     |
| ROE                   | -11.4 | 193.9  | 1,524.6 | -2.5   | 0.1     |
| EBITDA마진              | -1.4  | -30.1  | -19.9   | -3.5   | 3.7     |
| <b>안정성 (%)</b>        |       |        |         |        |         |
| 유동비율                  | 143.8 | 30.0   | 234.6   | 453.7  | 576.6   |
| 부채비율                  | 104.9 | -170.8 | 45.2    | 18.1   | 13.0    |
| 순차입금/자기자본             | -32.3 | -138.5 | -58.9   | -47.7  | -18.1   |
| EBITDA/이자비용(배)        | -0.5  | -1.8   | -1.2    | -116.5 | 20.3    |
| 배당성향                  | 0.0   | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.0     |
| <b>주당지표(원)</b>        |       |        |         |        |         |
| EPS(계속사업)             | -40   | -1,976 | -424    | -75    | 3       |
| BPS                   | 875   | 108    | 4,834   | 5,676  | 1,728   |
| CFPS                  | -10   | -1,935 | -380    | -29    | 58      |
| 주당 현금배당금              | 0     | 0      | 0       | 0      | 0       |
| <b>Valuation지표(배)</b> |       |        |         |        |         |
| PER                   | N/A   | N/A    | N/A     | N/A    | 3,517.4 |
| PBR                   | 0.0   | 0.0    | 0.0     | 1.8    | 5.2     |
| PCR                   | 0.0   | 0.0    | 0.0     | -352.6 | 155.7   |
| EV/EBITDA             | N/A   | N/A    | N/A     | N/A    | 53.8    |
| 배당수익률                 | N/A   | N/A    | N/A     | 0.0    | 0.0     |

루미르 PER 밴드 차트



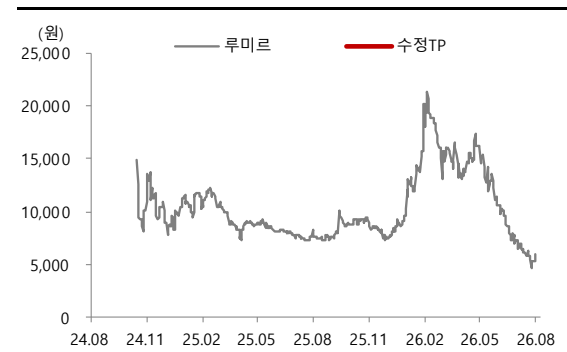
자료: Data Guide, SK 증권

루미르 PBR 밴드 차트



자료: Data Guide, SK 증권

| 일시         | 투자의견      | 목표주가 | 목표가격 | 과리율    |            |
|------------|-----------|------|------|--------|------------|
|            |           |      | 대상시점 | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2026.08.06 | Not Rated |      |      |        |            |



## COMPLIANCE NOTICE

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 06일 기준)

매수 93.96% 중립 6.04% 매도 0.00%