

2025. 10. 30



▲ 통신/우주/미디어

Analyst 정지수

02. 6454-4863

jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA 박건영

02. 6454-4903

geonyoung@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)**적정주가 (12개월)** 12,500 원**현재주가 (10.29)** 9,280 원**상승여력** 34.7%

KOSDAQ 901.59pt

시가총액 1,645억원

발행주식수 1,773만주

유동주식비율 50.98%

외국인비중 1.21%

52주 최고/최저가 13,700원/7,200원

평균거래대금 58.7억원

주요주주(%)

남명용 외 1 인 49.02

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.8	5.8	8.8
상대주가	-0.6	-14.7	-10.2

주가그래프**루미르** 474170**다가올 국가위성사업을 기다리며**

- ✓ 3Q25 실적은 매출액 28억원(-25.8% YoY), 영업적자 -3억원(적축 YoY) 전망
- ✓ 위성제조 매출액은 차종 5호 관련 사업 재개로 19억원, 민수 매출액은 9억원 전망
- ✓ 2025년 매출액 92억원(-35.6% YoY), 영업적자 -10억원(적축 YoY) 전망
- ✓ 2025년 위성제조 매출은 62억원에 그치나, 2026년부터 국가위성사업 정상화 전망
- ✓ 글로벌 방위 산업 내 SAR 위성 수요 증가로 위성 공급 논의가 확대되는 점은 긍정적

3Q25 Preview: 시장 컨센서스 부합 전망

3Q25 실적은 매출액 28억원(-25.8% YoY), 영업적자 -3억원(적축 YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 0억원)에 부합할 전망이다. 위성제조 부문은 기 수주한 차세대중형 위성 5호 자료전송부체계 및 레이더부체계 사업이 재개되면서 진행을 기준으로 19억원의 매출을 인식할 예정이며, 민수 부문의 선박 엔진용 솔레노이드 매출은 전 분기와 유사한 9억원을 전망한다. 인력 증가에도 판관비 효율화 기조가 유지되고 있으나, 정부 위성 과제 부족으로 소폭의 영업적자는 불가피할 전망이다.

2026년 국가위성사업 정상화 전망

2025년 실적은 매출액 92억원(-35.6% YoY), 영업적자 -10억원(적축 YoY)을 전망한다. 당초 2025년 약 10개의 국가위성사업 중 4~5개 부문에서의 수주를 전망했으나, 국내 정치 상황 등의 이슈로 연내 신규 과제 진행이 어려워짐에 따라 위성제조 매출은 기존 차세대중형위성 5호 관련 62억원(-42.0% YoY)을 기록할 전망이다. 다만, 정부 조직 구조 안정화로 국가위성사업은 2026년부터 정상화될 전망이다. 선박 엔진 연료 제어 밸브용 솔레노이드 제품은 수요처의 공급 물량 확대 요구로 기존 계획에 추가로 설비를 구축 중이며, CAPA 증설 효과 역시 점진적으로 나타날 전망이다.

국내 정부 기관 외 글로벌 방산 고객사 확보 가능성도 존재

글로벌 방위 산업 분야에서 SAR 위성 수요가 증가하면서 위성 부품 및 완제품 공급에 대한 논의가 확대되는 점은 고무적이다. 2025년 말 개발을 완료한 Lumir X 1호기는 2026년 발사 예정이며, 0.3m 해상도 초소형 SAR 위성에 대한 국내외 고객들의 높은 관심이 기대된다. 투자자의견 Buy, 적정주가 12,500원을 유지한다.

(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	적자확대	2,190	0.0	0.0	7.9	-24.9	45.2
2024	14.3	-1.2	-1.1	-75	적자축소	3,440	-138.5	3.0	-303.5	-2.5	18.1
2025E	9.2	-1.0	-0.2	-9	적자축소	3,430	-997.8	2.7	124.1	-0.3	17.5
2026E	31.2	7.0	7.7	435	흑자전환	3,865	21.3	2.4	14.1	11.9	17.6
2027E	47.8	11.1	11.9	670	53.9	4,535	13.9	2.0	8.9	15.9	16.4

표1 루미르 3Q25 Preview

(십억원)	3Q25E	3Q24	(% YoY)	2Q25	(% QoQ)	당사추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	2.8	3.8	-25.8	2.0	38.6	2.7	1.9	2.9	-3.9
위성 제조	1.9	2.9		1.1					
위성 서비스	0.0	0.0		0.0					
민수 장치	0.9	0.8		0.9					
영업이익	-0.3	-0.3	적축	0.3	적전	-0.3	적축	0.0	적전
세전이익	-0.1	-0.2	적축	0.5	적전	-0.1	적축	0.2	-148.6
순이익	-0.1	-0.2	적축	0.5	적전	-0.1	적축	0.2	-148.6
영업이익률(%)	-10.1	-10.2		11.1		-10.4		0.0	
세전이익률(%)	-3.5	-6.5		17.7		-3.8		7.2	
순이익률(%)	-3.5	-6.5		17.7		-3.8		7.2	

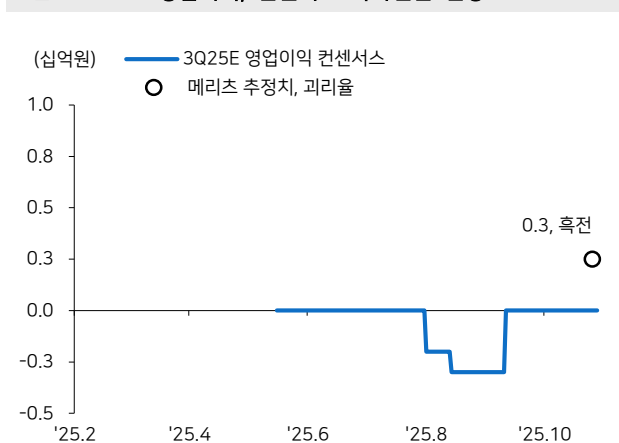
자료: 루미르, 메리츠증권 리서치센터

표2 2025E 연간 실적 테이블

(십억원)	2025E	2024	(% YoY)	기존 추정치	(%diff)	컨센서스	(% diff.)
매출액	9.2	14.3	-35.6	9.1	1.1	9.2	0.0
영업이익	-1.0	-1.2	적축	-1.0	적축	-0.5	적확
세전이익	-0.2	-1.1	적축	-0.2	적축	0.4	적전
지배주주 순이익	-0.2	-1.1	적축	-0.2	적축	0.4	적전
영업이익률(%)	-10.5	-8.4		-10.8		-5.4	
세전이익률(%)	-1.8	-8.0		-2.0		4.3	
순이익률(%)	-1.8	-8.0		-2.0		4.3	

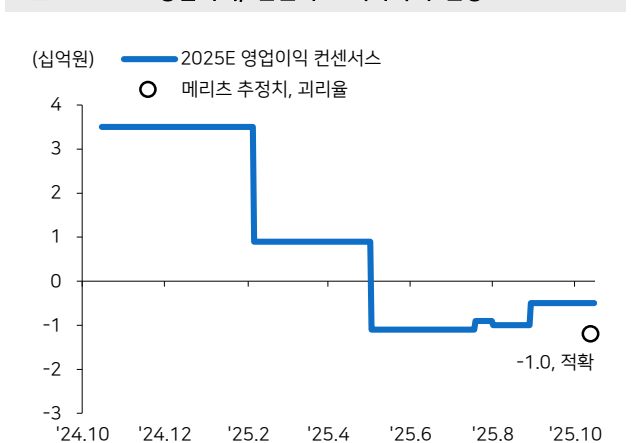
자료: 루미르, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q25E 영업이익, 컨센서스 흑자전환 전망



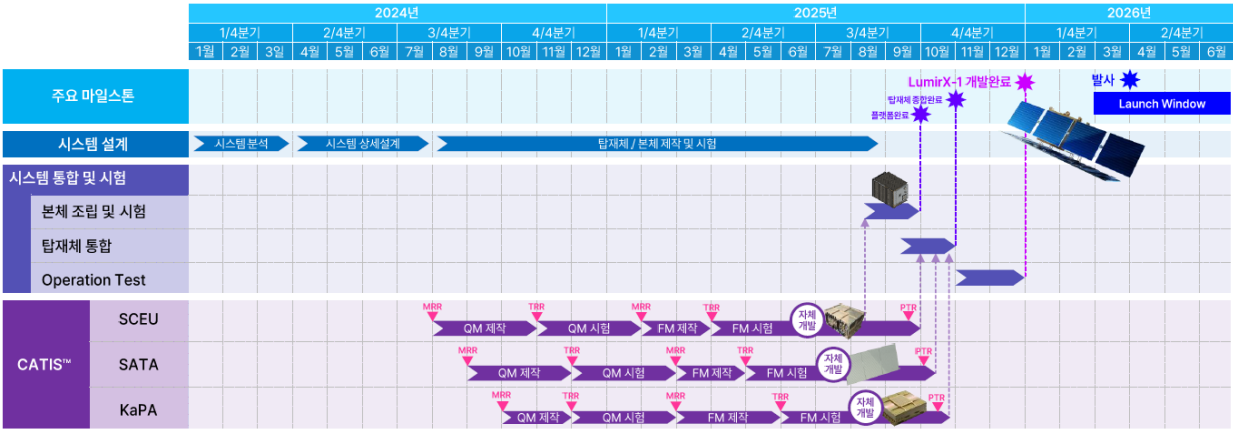
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 적자확대 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림3 LumirX-1 개발일정

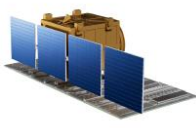


자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 루미르 주요 사업부 소개

우주

위성제조



초고해상도 초소형 X-Band SAR 인공위성 LumirX



차세대중형위성 5호 C-Band SAR CSAR



영상자료처리장치 IDHU



달탐사용 우주인터넷통신장치 DTNPL



탑재컴퓨터 OBC



제어모멘트자이로 제어장치 CMGC

위성서비스



위성 SAR 영상 및 부가정보

LumirX 위성군집 시스템으로 획득한 지구관측 SAR 영상과 SAR 영상으로부터 분석한 정보의 제공



민수

민수장치



IECEx 방폭인증 대용량 솔레노이드

선박용 엔진의 연료를 능동조절하는 밸브를 구성하는 부품



IECEx Certificate of Conformity



자료: LUMIR

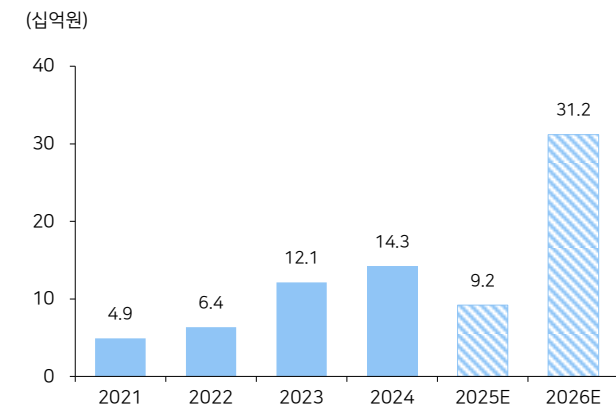
Meritz Research 3

표3 루미르 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	2.6	5.6	3.8	2.4	1.4	2.0	2.8	3.0	14.3	9.2	31.2
위성 제조	1.8	4.2	2.9	1.8	1.3	1.1	1.9	1.9	10.7	6.2	17.2
위성 서비스	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.5
민수 장치	0.8	1.4	0.8	0.5	0.1	0.9	0.9	1.1	3.6	3.0	7.4
영업이익	-0.2	0.0	-0.3	-0.7	-0.8	0.3	-0.3	-0.2	-1.2	-1.0	7.0
세전이익	-0.3	-0.2	-0.2	-0.5	-0.6	0.5	-0.1	0.0	-1.1	-0.2	7.7
당기순이익	-0.3	-0.2	-0.2	-0.5	-0.6	0.5	-0.1	0.0	-1.1	-0.2	7.7
영업이익률(%)	-8.9%	0.1%	-7.6%	-29.3%	-57.4%	15.4%	-10.1%	-6.1%	-8.4%	-10.5%	22.4%
당기순이익률(%)	-11.9%	-3.0%	-4.8%	-20.7%	-39.8%	24.5%	-3.5%	0.0%	-8.0%	-1.8%	24.7%

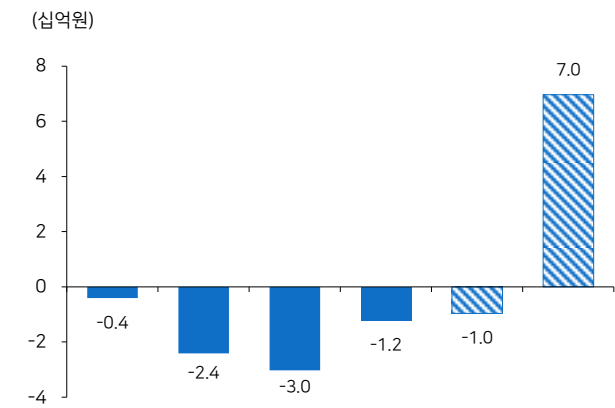
자료: LUMIR, 메리츠증권 리서치센터

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	9.2	31.2	47.8
매출액증가율(%)	86.2	17.7	-35.6	238.9	53.2
매출원가	12.9	12.6	7.6	21.6	33.8
매출총이익	-0.7	1.6	1.6	9.6	14.0
판매비와관리비	2.3	2.8	2.5	2.6	2.9
영업이익	-3.0	-1.2	-1.0	7.0	11.1
영업이익률(%)	-24.9	-8.4	-10.5	22.4	23.3
금융수익	-2.0	0.3	0.1	0.2	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	-0.2	7.7	11.9
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-5.9	-1.1	-0.2	7.7	11.9
지배주주지분 순이익	-5.9	-1.1	-0.2	7.7	11.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	5.0	-26.3	2.3	10.7	14.6
당기순이익(손실)	-5.9	-1.1	-0.2	7.7	11.9
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	0.4
투자활동 현금흐름	-9.0	-15.6	-3.9	-6.5	-5.1
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	0.3	0.2
차입금증감	-0.1	-2.9	-0.6	0.3	0.2
자본의증가	50.3	29.6	0.0	0.0	0.0
현금의증가	16.3	-14.7	-2.2	4.5	9.6
기초현금	8.9	25.2	10.5	8.3	12.7
기말현금	25.2	10.5	8.3	12.7	22.3

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	31.0	39.6	36.5	44.5	57.0
현금및현금성자산	25.2	10.5	8.2	12.7	22.3
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	71.4	80.6	93.6
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	2.9	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	-40.6	-32.9	-21.1
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	32.2	61.0	60.8	68.5	80.4

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	1,368	934	519	1,759	2,695
EPS(지배주주)	-668	-75	-9	435	670
CFPS	-235	6	100	554	786
EBITDAPS	-272	-33	63	520	755
BPS	2,190	3,440	3,430	3,865	4,535
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	0.0	-138.5	-997.8	21.3	13.9
PCR	0.0	1,620.3	92.4	16.8	11.8
PSR	0.0	11.1	17.9	5.3	3.4
PBR	0.0	3.0	2.7	2.4	2.0
EBITDA(십억원)	-2.4	-0.5	1.1	9.2	13.4
EV/EBITDA	7.9	-303.5	124.1	14.1	8.9
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-24.9	-2.5	-0.3	11.9	15.9
EBITDA 이익률	-19.9	-3.5	12.1	29.6	28.0
부채비율	45.2	18.1	17.5	17.6	16.4
금융비용부담률	16.5	0.0	0.0	0.0	0.0
이자보상배율(x)	-1.5	-276.3	-345.8	2,650.8	3,937.4
매출채권회전율(x)	3.8	4.9	2.1	6.7	9.5
재고자산회전율(x)	6.6	16.2	27.2		

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 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	87.8%
중립	11.7%
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

