

루미르 (474170)

솔레노이드의 재발견

통신/우주/미디어

Analyst 정지수

jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA 박건영

geonyoung@meritz.co.kr

1Q26 Review: 시장 컨센서스 하회

1Q26 실적은 매출액 19억원(+34.3% YoY), 영업적자 -3억원(적축 YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 5억원)를 하회했다. 위성제조 부문은 기 수주한 차세대중형위성 5호 자료전송부체계 및 레이더부체계 사업 관련 5억원의 매출액을 인식했으며, 민수 부문의 선박 엔진용 솔레노이드 매출은 1Q25(1억원) 대비 크게 증가한 14억원을 기록했다. 인력 증가로 판관비가 전년 대비 소폭 증가했으나, 수익성 좋은 민수부문의 사업 성과로 영업적자 폭이 축소됐다.

Meritz Research 2026. 5. 18

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	18,500원
현재주가 (5.15)	12,790원
상승여력	44.6%

2026년 영업이익 19억원(흑전 YoY) 전망

2026년 실적은 매출액 133억원(+25.5% YoY), 영업이익 19억원(흑전 YoY)을 전망한다. 당초 기대했던 다목적 실용위성, 달탐사위성, 궤도상기술검증위성 등 국가위성 사업 공고가 아직까지 부재한 가운데, 위성제조 부문은 차세대중형위성 5호 수주잔고(약 70억원)의 진행률 인식으로 전년 대비 11억원 감소한 53억원의 매출액을 전망한다. 정부 조직 구조 안정화로 국가위성사업은 빠르면 올해 말부터 정상화가 가능하나, 글로벌 방위 산업 분야에서 SAR 위성 수요가 증가하면서 위성 부품 및 완제품 공급 논의가 확대되는 점은 고무적이다. 한편, 개발을 완료한 Lumir X 1호기 발사 예정일은 오는 10~11월로 0.3m 해상도 초소형 SAR 위성에 대한 국내외 고객들의 높은 관심이 기대된다.

하반기를 버티게 하는 힘 = 솔레노이드

선박 엔진 연료제어 밸브용 솔레노이드 제품이 중장기적으로 전사 실적을 견인할 전망이다. 국내 주요 고객사가 최근 AI 데이터센터향으로 육상 엔진을 수주하면서 수요처가 더욱 확대됐다. 민수부문 매출액은 2025년 41억원에서 2026년 80억원으로 증가하고, 추가적인 CAPA 증설을 통해 2027년에는 181억원으로 확대될 전망이다. 투자여건 Buy를 유지하며, 적정주가는 실적 추정치 변경 및 적용 EPS 기간 조정(2026년 → 2027년)을 반영해 기준 12,000원에서 18,500원으로 +54.2% 상향한다.

표1 루미르 1Q26 Review

(십억원)	1Q26	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	당사추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	1.9	1.4	34.3	3.7	-49.0	4.8	-60.5	4.8	-60.5
위성 제조	0.5	1.3	-60.0	1.5	-64.2				
위성 서비스	0.0	0.0		0.0					
민수 장치	1.4	0.1	1,235.6	2.3	-39.0				
영업이익	-0.3	-0.8	적축	0.2	적전	0.5	적전	0.5	적전
세전이익	-0.2	-0.6	적축	0.3	적전	0.7	적전	0.7	-128.2
순이익	-0.2	-0.6	적축	0.3	적전	0.7	적전	0.7	-128.2
영업이익률(%)	-13.2	-42.7		12.4		26.3		26.3	
세전이익률(%)	-10.4	-29.6		17.5		36.9		36.9	
순이익률(%)	-10.4	-29.6		17.5		36.9		36.9	

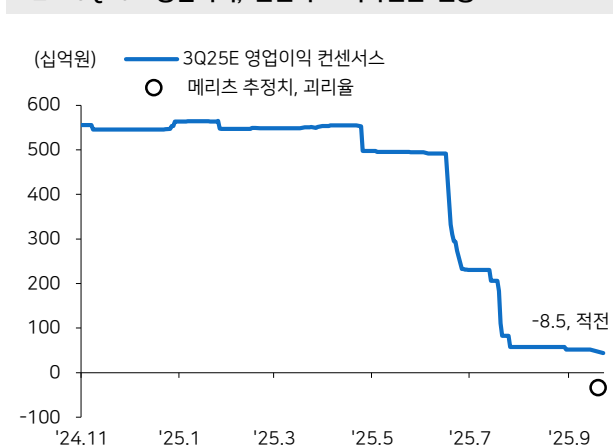
자료: 루미르, 메리츠증권 리서치센터

표2 2026E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	13.3	10.6	25.5	30.6	-56.7	21.8	-39.2
영업이익	1.9	-0.6	흑전	6.5	-71.3	3.3	-43.5
세전이익	2.1	0.0	4,407.8	7.0	-70.4	4.0	-48.1
지배주주 순이익	2.1	0.0	4,407.8	7.0	-70.4	4.0	-48.1
영업이익률(%)	14.0	-5.6		21.2		15.1	
세전이익률(%)	15.6	0.4		22.9		18.3	
순이익률(%)	15.6	0.4		22.9		18.3	

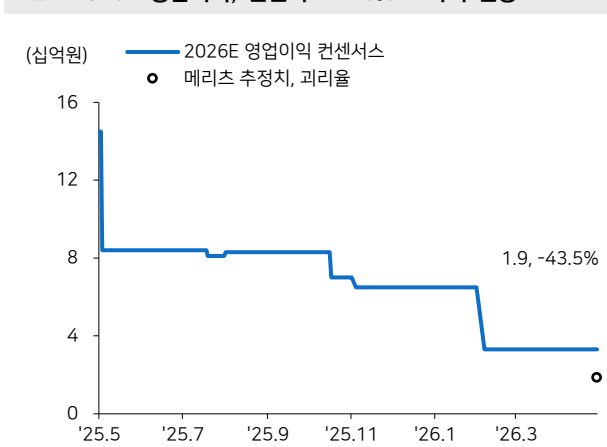
자료: 루미르, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q25E 영업이익, 컨센서스 적자전환 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 -43.5% 하회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 루미르 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	수정전		수정후		변화율	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	9.2	31.2	13.3	42.9	44.2%	37.7%
영업이익	-1.0	7.0	1.9	10.3	흑전	47.0%
세전이익	-0.2	7.7	2.1	10.5	흑전	35.7%
당기순이익	-0.2	7.7	2.1	10.5	흑전	35.7%

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 루미르 적정주가 Valuation

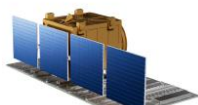
구분	내용	비고
2027년 예상 지배주주순이익(십억원)	10.5	
EPS(원)	610	
Target PER(배)	30.3	2027년 국내 우주산업 평균
적정가치(원)	18,504	
적정주가(원)	18,500	

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 루미르 주요 사업부 소개

우주

위성제조

초고해상도 초소형
X-Band SAR 인공위성
LumirX차세대중형위성 5호
C-Band SAR
CSAR영상자료처리장치
IDHU달탐사용
우주인터넷통신장치
DTNPL탑재컴퓨터
OBC제어모멘트자이로
제어장치
CMGC

위성서비스



위성 SAR 영상 및 부가정보

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

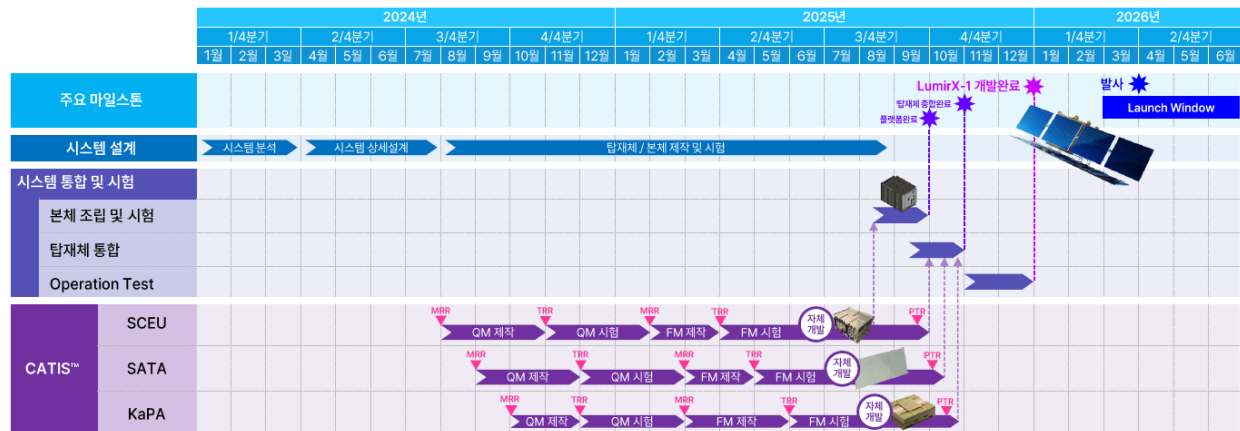
민수

민수장치

IECEx 방폭인증
대용량 솔레노이드선박용 엔진의 연료를 능동조절하는
밸브를 구성하는 부품

자료: LUMIR

그림4 LumirX-1 개발일정



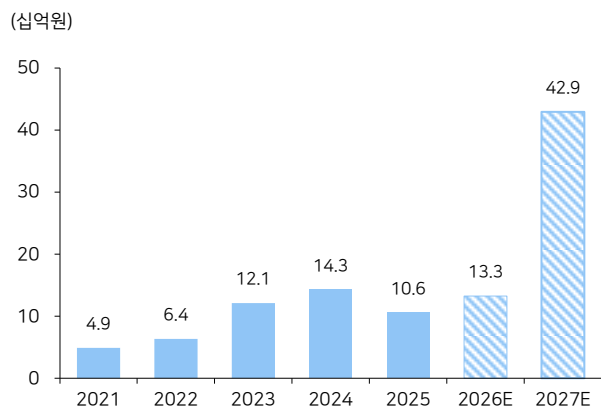
자료: LUMIR

표5 루미르 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1.4	2.0	3.4	3.7	1.9	3.4	3.8	4.2	10.6	13.3	42.9
위성 제조	1.3	1.1	2.5	1.5	0.5	1.6	1.6	1.6	6.4	5.3	21.2
위성 서비스	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.6
민수 장치	0.1	0.9	0.9	2.3	1.4	1.8	2.2	2.6	4.1	8.0	18.1
영업이익	-0.8	0.3	-0.3	0.2	-0.3	0.6	0.7	0.9	-0.6	1.9	10.3
세전이익	-0.6	0.5	-0.2	0.3	-0.2	0.6	0.7	1.0	0.0	2.1	10.5
당기순이익	-0.6	0.5	-0.2	0.3	-0.2	0.6	0.7	1.0	0.0	2.1	10.5
영업이익률(%)	-57.4%	15.4%	-9.6%	6.3%	-13.2%	16.3%	17.2%	21.7%	-5.6%	14.0%	23.9%
당기순이익률(%)	-39.8%	24.5%	-6.3%	8.9%	-10.4%	17.9%	18.6%	23.0%	0.4%	15.6%	24.4%

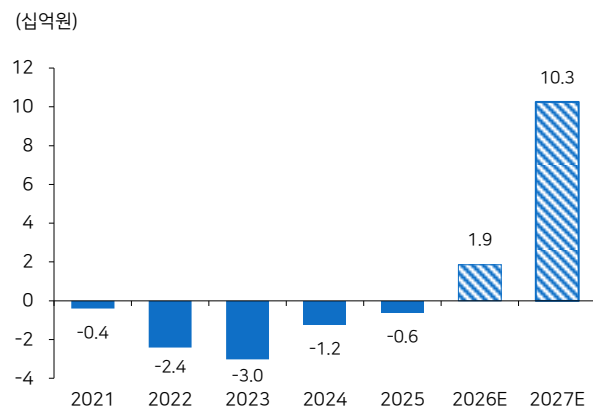
자료: LUMIR, 메리츠증권 리서치센터

그림5 루미르 연간 매출액 추이 및 전망



자료: LUMIR, 메리츠증권 리서치센터

그림6 루미르 연간 영업이익 추이 및 전망



자료: LUMIR, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

루미르 (474170)

KOSDAQ	1,129.82pt
시가총액	2,279억원
발행주식수	1,782만주
유동주식비율	50.73%
외국인비중	3.18%
52주 최고/최저가	21,350원/7,240원
평균거래대금	94.7억원

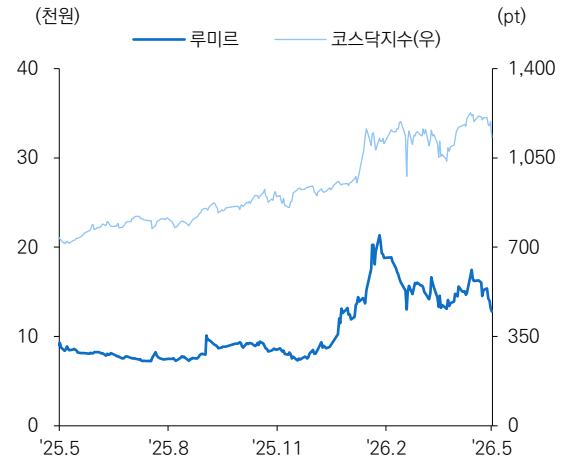
주요주주(%)

남명용 외 1 인	49.27
-----------	-------

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-13.2	50.5	38.0
상대주가	-11.4	19.6	-10.5

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	14.3	-1.2	-1.1	-75	-88.8	3,440	-138.5	3.01	-303.5	-2.5	18.1
2025	10.6	-0.6	0.1	3	-103.4	3,446	3,480.8	2.63	385.0	0.1	13.0
2026E	13.3	1.9	2.1	116	4,425.5	3,562	109.9	3.59	55.2	3.3	11.9
2027E	42.9	10.3	10.5	587	404.3	4,149	21.8	3.08	16.3	15.2	13.1
2028E	65.4	16.7	16.9	947	61.3	5,096	13.5	2.51	9.8	20.5	12.4

루미르 (474170)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	14.3	10.6	13.3	42.9	65.4
매출액증가율(%)	17.7	-26.0	25.5	223.7	52.3
매출원가	12.6	8.3	8.1	29.3	45.2
매출총이익	1.6	2.3	5.2	13.6	20.2
판매관리비	2.8	2.8	3.3	3.4	3.5
영업이익	-1.2	-0.6	1.9	10.3	16.7
영업이익률(%)	-8.4	-5.6	14.0	23.9	25.5
금융손익	0.3	0.7	0.2	0.2	0.2
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.2	-0.1	-0.0	-0.0	-0.0
세전계속사업이익	-1.1	0.1	2.1	10.5	16.9
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-1.1	0.1	2.1	10.5	16.9
지배주주지분 순이익	-1.1	0.1	2.1	10.5	16.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-26.3	16.4	6.7	14.1	20.1
당기순이익(손실)	-1.1	0.1	2.1	10.5	16.9
유형자산상각비	0.6	0.8	1.6	1.7	1.6
무형자산상각비	0.1	0.2	0.4	0.4	0.4
운전자본의 증감	-26.2	15.7	2.6	1.6	1.1
투자활동 현금흐름	-15.6	-22.5	-5.6	-3.8	-3.2
유형자산의증가(CAPEX)	-5.7	-6.4	-2.5	-2.0	-1.5
투자자산의감소(증가)	-0.2	0.2	-0.0	-0.3	-0.2
재무활동 현금흐름	27.2	-0.6	-0.1	0.3	0.2
차입금의 증감	-2.9	-1.6	-0.1	0.3	0.2
자본의 증가	29.6	-69.9	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-14.7	-6.7	1.0	10.7	17.1
기초현금	25.2	10.5	3.8	4.8	15.4
기말현금	10.5	3.8	4.8	15.4	32.5

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	39.6	21.1	21.6	33.5	52.0
현금및현금성자산	10.5	3.8	4.7	15.3	32.5
매출채권	4.1	0.4	0.4	0.4	0.5
재고자산	0.7	3.2	0.0	0.0	0.0
비유동자산	32.4	48.3	49.3	50.0	50.1
유형자산	14.6	20.9	21.8	22.1	22.0
무형자산	9.2	18.9	19.0	19.1	19.2
투자자산	0.5	0.3	0.4	0.6	0.8
자산총계	72.0	69.4	70.9	83.5	102.1
유동부채	8.7	3.7	3.1	4.0	4.7
매입채무	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0
단기차입금	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.6	0.1	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2.3	4.3	4.5	5.7	6.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.2	1.7	1.7	1.7	1.7
부채총계	11.0	8.0	7.5	9.7	11.3
자본금	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9
자본잉여금	91.8	21.9	21.9	21.9	21.9
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	-40.5	30.1	32.1	42.6	59.5
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	61.0	61.4	63.5	73.9	90.8

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	934	596	745	2,410	3,671
EPS(지배주주)	-75	3	116	587	947
CFPS	6	19	208	674	1,010
EBITDAPS	-33	22	216	693	1,050
BPS	3,440	3,446	3,562	4,149	5,096
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	-138.5	3,480.8	109.9	21.8	13.5
PCR	1,620.3	481.4	61.5	19.0	12.7
PSR	11.1	15.2	17.2	5.3	3.5
PBR	3.01	2.63	3.59	3.08	2.51
EBITDA(십억원)	-0.5	0.4	3.9	12.4	18.7
EV/EBITDA	-303.5	385.0	55.2	16.3	9.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-2.5	0.1	3.3	15.2	20.5
EBITDA 이익률	-3.5	3.7	29.1	28.8	28.6
부채비율	18.1	13.0	11.9	13.1	12.4
금융비용부담률	0.0	0.2	0.1	0.0	0.0
이자보상배율(x)	-276.3	-30.8	140.0	731.9	1,060.9
매출채권회전율(x)	4.9	4.7	35.0	105.0	148.0
재고자산회전율(x)	16.2	5.4	8.2		

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)

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

루미르 (474170) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*	주가 및 적정주가 변동추이	
					평균	최고(최저)	
2024.10.21	기업분석	Buy	16,700	정지수	-37.1	-10.7	(원)
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	-19.1	
2025.11.17	기업브리프	Buy	12,000	정지수	11.3	77.9	
2026.05.18	기업브리프	Buy	18,500	정지수	-	-	