



AI PERSONAL FINANCIAL ROBOADVISOR

투자의견 / 적정주가  
**Not Rated (미제시)**

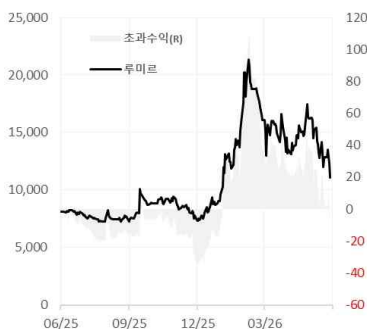
## Company Data

|             |          |
|-------------|----------|
| 현재주가 (5/29) | 11,100 원 |
| 시가총액        | 1978 십억  |
| 자본금         | 89 십억    |
| 발행주식수       | 18 백만주   |
| 유동주식비율      | 50.7 %   |

## Stock Data

|              |          |
|--------------|----------|
| 52 주 최고가     | 22,650 원 |
| 52 주 최저가     | 7,130 원  |
| 일평균거래액(60 일) | 78 억원    |
| 외국인 지분율      | 32 %     |

## 주가



474170 (KQ) 상사, 자본재

# 루미르

## 밤에도 보는 위성주의 대반전 온다

- 우주 데이터 매출의 문이 열린다
- 엔진 밸브가 적자를 막아낸다
- SAR 는 밤에도 돈을 찍는다

### 우주 데이터 매출의 문이 열린다

LumirX-1 발사는 0.3m SAR 헤리티지를 상업 데이터 매출로 전환하는 첫 관문이다. 18 기 군집 구축 시 영상·VAS 반복매출 구조가 형성되며, 발사지연은 핵심 리스크이나 성공 시 밸류에이션 재평가와 해외 고객 선점의 촉매가 될 수 있는 이벤트로 판단되며, 특히 데이터 판매 개시 여부가 핵심 관전 포인트이다.

### 엔진 밸브가 적자를 막아낸다

솔레노이드는 1Q26 민수장치 매출 14 억원을 만든 방어축이다. 일본 니코정밀 수출, AI 데이터센터향 육상 엔진 수요, 2027 년 181 억원 전망이 결합되며 우주사업 전까지 현금흐름을 지탱하는 실적 버팀목이자 이익률 개선 레버리지로 작동한다. 이는 단기 실적의 핵심 안전판이며, 수요처 다변화 등 본격적인 성장 국면이다.

### SAR 는 밤에도 돈을 찍는다

SAR 는 야간·악천후에도 지구 100% 관측이 가능한 희소 데이터 인프라이다. EO 대비 플레이어가 적고 루미르는 0.3m 에서 0.15m 로 해상도 고도화를 추진해 국방·재난·인프라 모니터링의 고가 B2B 수요를 겨냥하며 가격결정력을 노리는 구조이다. 결국 우주기술경제의 본질은 데이터 희소성이다.

### 1 분기 적자에도 질은 좋아졌다

1Q26 매출은 19 억원으로 34.3% 증가했지만 영업손실 3 억원으로 컨센서스를 하회했다. 다만 GPM 은 35.4%로 개선되고 OPM 은 -13.2%까지 축소돼 솔레노이드 믹스 개선 효과가 확인된 분기이며 하반기 흑자전환 기대의 근거가 된다. 실적의 방향은 적자 축소이며, 매출의 질은 개선 중인 초기 전환 구간이라 할 수 있다.

| 투자지표       | 2023  | 2024        | 2025    | 2026E | 2027E |
|------------|-------|-------------|---------|-------|-------|
| 매출액 (십억원)  | 12.1  | 14.3        | 10.6    | 13.2  | 34.0  |
| 영업이익 (십억원) | -3.0  | -1.2        | -0.6    | 1.0   | 6.2   |
| 영업이익률 (%)  | -24.9 | -8.4        | -5.6    | 7.2   | 18.1  |
| 순이익 (십억원)  | -5.9  | -1.1        | 0.1     | 1.6   | 6.8   |
| EPS (원)    | -424  | -75         | 3       | 87    | 379   |
| PER (배)    | 0.0   | N/A(-138.5) | 3,517.4 | 127.6 | 29.3  |
| PBR (배)    | 0.0   | 3.0         | 2.6     | 3.1   | 2.7   |
| ROE (%)    | 자본잠식  | -2.5        | 0.1     | 2.5   | 9.8   |

자료: FnGuide(Quantiwise) 컨센서스, 핀릿 리서치센터

상장일: 20241021