

# 루미르[우주]

초소형 SAR위성 분야의 다크호스!

DB금융투자/시리즈발간

투자의시대  
비상장기업

**Dream  
Big** 

**62**

Analyst 김홍균  
usckim10@db-fi.com

인공위성 영상자료처리장치 선도업체  
국내 SAR탐재체 시장 성장에 수혜 기업



# INTRO

21.06.14

루미르는 인공위성 시장이 우주산업으로 성장하는 과정에서 직접적인 수혜를 입을 전망이다. 글로벌 트렌드와 유사하게 국내에서도 우주산업의 개발주체가 정부 주도에서 민간으로 이전되면서 새로운 비즈니스 모델을 바탕으로 한 상업적 목표 기반의 개발을 시작하고 있다. 가시적으로 루미르는 스페이스파이오니어 사업 개발 과제 2건 수행과 함께 차세대 중형위성 및 다목적실용위성 시리즈로부터 자료처리장치, 제어장치 등 추가 신규주주를 통한 외형 확대가 기대된다. 또한, 현재 개발 진행 중인 소형 SAR위성 사업은 중장기적인 성장 동력 원으로 부상할 전망이다. 회사의 성장 배경은 창립자인 남명용 대표를 포함한 6명의 우주 산업 관련 각 분야 전문가들이 사업을 성공적으로 이끌고 있기 때문이다.

2021년 3월에 발사된 정밀지상관측용 차세대 중형위성 1호를 시작으로 한국에서 개발되어 2027년까지 발사될 관측용 인공위성 시장 전망은 상당히 밝다. 이 기간에 한국 정부가 민간과 함께 개발하여 발사할 관측용 인공위성 수는 총 72기로 추정한다. SAR위성이 50기로 가장 높은 비중을 차지하고, 나머지 22기는 EO(IR)위성으로 분류된다. 참고로 2020년까지 발사된 관측위성은 총 11기 정도였다. SAR위성의 경우 초소형 위성도 한 기당 100억원대 발사 금액으로 예상되어, 새롭게 형성될 시장 규모가 상당할 전망이다. 특히, 위성임무수명은 중형이 5년이고, 초소형은 3년이어서 주기적인 교체 수요도 발생하게 된다. 발사시기는 2026년과 2027년에 집중되어 있지만, 이를 위한 발주는 이미 일부 확정되었거나 머지않은 시기에 업체가 선정될 것으로 판단한다. 한국 기업 중에서 LIG넥스원, 한화시스템, 한국항공우주, 세트렉아이, 루미르 등은 초소형 SAR위성 등 관측용 위성 시장의 성장 과정에서 직접적인 수혜를 입을 가능성이 높은 업체들이다.

루미르는 재무건정성 강화와 초소형 SAR위성 등 본격적인 성장에 필요한 자원 마련을 위한 시리즈 B를 진행 중에 있으며, 지난 5월에는 2021년 글로벌 ICT 미래 유니콘 육성사업에 최종 선정되었다. 과학기술정보통신부 등 민/관 협력을 통해 패키지 형태 지원을 받으며, 향후 3년간 최대 100억원 신용보증 지원과 함께, KIF를 통해 VC 투자 유치 기회도 얻을 수 있게 되었다. 자원 마련과 함께 쿼텀 점프가 기대되는 기업이다.



**2021** 과학기술정보통신부의 ICT 분야미래 '유니콘 기업' 선정  
스페이스파이오니어사업 2개 과제 총 150억원 규모 수행 업체로 선정

**2018** 컴퍼니케이파트너스, 인터베스트 등으로부터 총 35억 원 규모의 투자를 유치

**2017** 다목적실용위성7호 전력공급, 모니터링 및 발사지원용 전기지상지원장비 개발 계약  
차세대중형위성1,2호 X-대역 하향링크모듈 전기지상지원장비(XDM EGSE) 개발 계약  
달 탐사선 DTN QM 탑재체 개발 계약

**2016** 싱글 이벤트 업셋(SEU) 발생 및 검출장치 및 방법 특허등록  
루미르주식회사로 상호 변경(전, (주)제이엔엠시스템)  
차세대중형위성1,2호 영상자료저장장치(IDHU) 개발 계약  
달 탐사선 DTN EM 탑재체 개발 계약  
항공우주산업 부문 품질경영시스템 인증 AS9100 인증

**2015** 차세대소형위성 우주과학탑재체(ISSS) 전자부 개발  
인공위성용 X-밴드 영상레이더 제어장치 개발  
인공위성용 다채널 영상레이더 제어장치 개발

**2014** 일본 소형위성 탑재컴퓨터 납품  
일본 소형위성 S-밴드 송수신기 납품

**2013** 우주용 고장허용성 마이크로프로세서 IP 개발  
KSLV-II 자세제어용 솔레노이드 밸브 개발

**2012** 국방과학연구소 초고속 비행체 과제 수행  
부설연구소 설립, 벤처기업 인증  
품질경영시스템 인증 ISO 9001, 14001

**2009** 설립

비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.

비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.

비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.

비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.

비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.



비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.

비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.

비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.

비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.

비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.

비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.

비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.

비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.



비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.

비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.

비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.

비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.

비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.

비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.

비공개 내용입니다.

더 많은 내용은  
DB금융투자 홈페이지에서 확인하세요.

주요재무지표

대차대조표	2017	2018	2019	2020
12월 결산(십억원)				
유동자산	2.6	4.8	5.7	5.8
현금및현금성자산	0.7	1.4	2.4	2.3
매출채권및기타채권	0.1	0.1	1.9	1.8
재고자산	1.8	3.3	1.2	1.2
비유동자산	1.6	3.1	3.4	3.1
유형자산	1.4	2.9	3.2	3.0
무형자산	0.2	0.2	0.1	0.1
투자자산	0.1	0.0	0.0	0.0
자산총계	4.2	7.9	9.1	8.9
유동부채	4.3	4.0	5.1	7.0
매입채무및기타채무	0.9	0.5	0.7	0.4
단기차입금및단기사채	0.8	1.1	2.9	2.9
유동성장기부채	0.0	0.3	0.4	0.4
비유동부채	1.0	0.9	1.0	0.8
사채및장기차입금	1.0	0.9	1.0	0.8
부채총계	5.3	4.9	6.1	7.7
자본금	0.2	0.3	0.3	0.2
자본잉여금	0.0	3.5	3.5	1.9
이익잉여금	-1.3	-0.8	-0.7	-2.5
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	-1.1	2.9	3.0	1.2

현금흐름표	2017	2018	2019	2020
12월 결산(십억원)				
영업활동현금흐름	0.2	-2.3	-0.3	0.2
당기순이익	-2.1	0.5	0.0	-1.8
현금유출이없는비용및수익	0.2	0.2	0.6	0.4
유형및무형자산상각비	0.2	0.2	0.4	0.4
영업관련자산부채변동	2.0	-3.1	-0.9	1.6
매출채권및기타채권의감소	0.0	0.0	-1.9	0.2
재고자산의감소	1.5	2.2	2.0	0.1
매입채무및기타채무의증가	0.5	-0.6	0.0	0.0
투자활동현금흐름	-0.4	-0.2	-0.7	-0.1
CAPEX	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의손증	-0.1	0.1	0.0	0.0
재무활동현금흐름	0.4	3.3	1.9	-0.2
사채및차입금의 증가	1.8	0.5	1.9	-0.2
사채및자본잉여금의증가	0.2	3.5	0.0	-1.6
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가	0.2	0.7	1.0	-0.1
기초현금	0.5	0.7	1.4	2.4
기말현금	0.7	1.4	2.4	2.3

자료: 루미르, DB금융투자  
주: 2017년 재무제표는 감사 받지 않은 자료임

손익계산서	2017	2018	2019	2020
12월 결산(십억원)				
매출액	1.2	3.9	6.3	2.3
매출원가	2.4	2.9	5.4	2.2
매출총이익	-1.2	1.0	0.9	0.1
판매비	0.9	0.6	0.7	1.8
영업이익	-2.0	0.4	0.2	-1.7
EBITDA	-2.0	0.5	0.3	-1.6
영업외손익	0.0	0.1	0.1	-0.1
금융손익	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.2	0.0	0.0
세전이익	-2.1	0.5	0.1	-1.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-2.1	0.5	0.1	-1.8
자배주주지분순이익	0.0	0.0	0.0	0.0
비배주주지분순이익	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	-2.1	0.5	0.1	-1.8
증감률(%YoY)				
매출액		218.5	59.1	-63.2
영업이익		흑전	-64.3	적전
EPS				

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업이익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표	2017	2020		
12월 결산원 % 배				
주당지표(원)				
EPS				
BPS				
DPS				
Multiple(배)				
P/E				
P/B				
EV/EBITDA				
수익성(%)				
영업이익률	-164.1	10.7	2.4	-72.3
EBITDA마진	-155.9	13.0	4.4	-67.2
순이익률	-168.4	12.7	0.8	-77.9
ROE	-	17.1	1.7	-151.2
ROA	-49.7	6.4	0.6	-20.1
ROIC	-	13.3	-1.4	-96.8
안정성및기타				
부채비율(%)	-488.0	168.3	204.1	652.6
이자보상배율(배)	-43.0	4.2	1.3	-12.4
배당성향(배)				

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자자의 비율 (2021-04-11 기준) - 매수(87.3%) 중립(12.7%) 매도(0.0%)

기업 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만



## 비상장기업 커버(분석) 보고서 발간:

### 2019年

1	10/01	에이플러스에셋 [보험]	이병건	7	11/19	오로스테크놀로지 [반도체]	어규진
2	10/15	티움바이오 [제약/바이오]	구자용	8	11/26	뷰노 [의료기기]	구성진
3	10/21	파나시아 [조선기자재]	김홍균	9	12/04	테크팩솔루션 [포장재]	유경하
4	10/28	팜에이트 [스마트팜]	차재현	10	12/10	LG CNS [IT서비스]	권성률
5	11/05	SK건설 [건설]	조윤희	11	12/17	피앤피시큐어, 딥핑소스 [데이터보안]	남기운
6	11/12	오라컴디스플레이, 도우인시스 [폴더블]	남기운				

### 2020年

12	01/07	스튜디오미르 [콘텐츠]	신은정	31	08/11	카카오뱅크 [핀테크]	이병건
13	01/14	패스트파이브 [공유오피스]	유현재	32	08/25	MAXST [증강현실]	유경하
14	02/04	나디아퍼시픽 [섬유 의복]	박현진	33	09/01	넥스틴 [반도체장비]	어규진
15	02/11	켄코아에어로스페이스 [항공기자재]	김홍균	34	09/07	클루닉스, 솔트룩스 [데이터경제]	남기운
16	02/18	피에이치파마 [제약/바이오]	구자용	35	09/22	스트라드비전 [Mobility]	김평모
17	02/25	쿠오핀 [5G]	남기운	36	10/06	GS파워 [유틸리티]	한승재
18	03/03	파킹클라우드 [Mobility]	김평모	37	10/15	애자일소다 [소프트웨어]	황현준
19	03/10	우아한 형제들 [Foodtech]	차재현	38	10/22	넥스트칩 [IT]	권성률
20	03/17	딥노이드 [AI·Healthcare]	구성진	39	10/26	씨유박스 [AI 안전인식]	남기운
21	03/31	알스퀘어 [부동산/프롭테크]	조윤희	40	11/03	제이시스메디칼 [의료기기]	유현재
22	04/14	현대글로벌서비스 [선박 서비스]	김홍균	41	11/11	인카금융서비스 [보험]	이병건
23	04/28	GS EPS [유틸리티]	한승재	42	11/30	재담미디어 [웹툰]	신은정
24	05/12	코어라인소프트 [AI 의료기기]	구자용	43	12/01	시너스텍 [디스플레이장비]	어규진
25	06/17	KST모빌리티 [Mobility]	김평모	44	12/08	뉴아인 [의료기기]	유현재
26	06/23	호텔롯데 [면세점]	차재현	45	12/10	네이처앤네이처 [뷰티]	박현진
27	07/08	noul [의료기기]	유경하	46	12/22	네이버웹툰 [웹툰/웹소설]	황현준
28	07/15	네패스아크 [IT]	권성률	47	12/24	아이엠폼 [광고/플랫폼]	신은정
29	07/21	브이씨 [레저]	황현준	48	12/29	시스템알앤디 [2차전자/디스플레이 장비]	한승재
30	07/28	몰라 [예술레저]	박현진				

### 2021年



49

유경하

1/14

[성인교육]  
패스트캠퍼스



50

구자용

1/28

[제약/바이오]  
아이엠지티



51

어규진

2/25

[반도체소재]  
에스케이머티리얼즈에어플러스



64



65



66



63



62

김홍균

06/14

[우주]  
루미르



61

조운호

06/01

[환경]  
환경시설관리



58

이병건

5/20

[핀테크]  
딥서치



59

김평모

05/21

[Fulfillment]  
하우저



60

황현준

05/26

[플랫폼]  
뮤직카우



57

한승재

4/22

[에너지 플랫폼]  
슬라커넥트



56

남기운

4/16

[물류 블록체인 인프라 플랫폼]  
블록오디세이



55

신은정

4/15

[드라마/영화]  
스튜디오앤뉴



52

유현재

3/11

[의료기기]  
리브스메드



53

권성률

3/17

[IT/센서]  
템퍼스



54

차재현

4/8

[유통]  
더맘마

애널리스트 현황

# DB금융투자 리서치센터



[리서치센터장]  
장화탁  
02)369-3370  
mousetak@db-fi.com



[금융]  
이병건  
02)369-3381  
pyrrhon72@db-fi.com



[IT총괄/전기전자]  
권성률  
02)369-3724  
srkwon@db-fi.com



[글로벌크레딧]  
유승우  
02)369-3426  
seyoo@db-fi.com



[조선/기계/철강]  
김홍균  
02)369-3102  
usckim10@db-fi.com



[음식료/유통]  
차재현  
02)369-3378  
imcjh@db-fi.com



[채권/FX전략]  
문홍철  
02)369-3436  
m304050@db-fi.com



[건설/건자재/부동산]  
조윤호  
02)369-3367  
uhno@db-fi.com



[제약/바이오]  
구자용  
02)369-3425  
jaykoo@db-fi.com



[주식전략]  
강현기  
02)369-3479  
hygkang@db-fi.com



[에너지/케미칼]  
한승재  
02)369-3921  
sjhan@db-fi.com



[반도체/IT소재장비]  
어규진  
02)369-3713  
kjsyndrome@db-fi.com



[중국전략]  
김선영  
02)369-3438  
tjs00dud@db-fi.com



[뷰티/패션/생활용품]  
박현진  
02)369-3477  
hjpark@db-fi.com



[자동차/운송]  
김평모  
02)369-3053  
pmkim@db-fi.com



[경제]  
박성우  
02)369-3441  
p3swo@db-fi.com



[스몰캡/비상장기업]  
유경하  
02)369-3353  
last88@db-fi.com



[인터넷/게임/엔터]  
황현준  
02)369-3385  
realjun20@db-fi.com



[퀀트/해외주식]  
설태현  
02)369-3709  
thseol@db-fi.com



[비상장기업]  
남기운  
02)369-3387  
kqnam@db-fi.com



[미디어/통신서비스]  
신은정  
02)369-3458  
ej.shin@db-fi.com



[연구원]  
강대승  
02)369-3437  
bigwin92@db-fi.com



[비상장기업]  
이승우  
02)369-3354  
swlee@db-fi.com



[헬스케어/신성장산업]  
유현재  
02)369-3369  
Jay.yoo@db-fi.com



[연구원]  
박경민  
02)369-3446  
gmpark@db-fi.com



[연구원]  
정재현  
02)369-3429  
kevinj@db-fi.com



[제약/바이오]  
박재경  
02)369-3368  
jaejeong2@db-fi.com



[연구원]  
정광명  
02)369-3746  
kmc92@db-fi.com



[휴대폰/통신장비]  
권세라  
02)369-3352  
serakwon9494@db-fi.com





### 본 사

본사 영업부 02) 369-3200 서울특별시 영등포구 국제금융로8길 32 (DB금융투자빌딩 1~2층)

### 대전 · 충청지역

대전 042) 522-6600 대전광역시 서구 둔산서로 59 (고운손빌딩 2층)  
 청주 043) 253-9400 충청북도 청주시 흥덕구 풍년로 205번길 57 (WM타워 5층)

### 서울지역

강남금융센터 02) 3474-9000 서울특별시 서초구 강남대로 341 (삼원빌딩 3층)  
 DB금융센터 02) 3011-5000 서울특별시 강남구 테헤란로 432 (DB금융센터빌딩 3층)  
 청담금융센터 02) 514-1414 서울특별시 강남구 영동대로 644 (원일빌딩 2층)  
 목동금융센터 02) 2636-6000 서울특별시 양천구 목동서로 159-1 (CBS기독교방송 1층)  
 을지로금융센터 02) 753-9000 서울특별시 중구 남대문로 113 (DB다동빌딩 3층)  
 잠실 02) 419-6200 서울특별시 송파구 올림픽로 35 다길 42 (루터회관 1층)

### 부산 · 경상지역

남포 051) 242-6000 부산광역시 중구 구덕로 90 (남포메디칼센터 2층)  
 부산 051) 515-6200 부산광역시 동래구 총렬대로 353 (BNK부산은행 2층)  
 센텀 051) 741-7200 부산광역시 해운대구 센텀동로 9 (대우트림프스퀘어 2층)  
 양산 055) 388-0900 경상남도 양산시 양산역6길 9 (BYC빌딩 204호)  
 창원 055) 600-5500 경상남도 창원시 의창구 원이대로 320 (더시티세븐 3층)  
 대구금융센터 053) 476-4000 대구광역시 수성구 무학로 99 (호연빌딩 2층)

### 경기지역

분당 031) 718-7000 경기도 성남시 분당구 성남대로 32 (보명프라자 4층)  
 인천 032) 518-3434 인천광역시 부평구 길주로 633 (메디캐슬빌딩 2층)  
 평촌 031) 382-6200 경기도 안양시 동안구 시민대로 194 (하나은행빌딩 4층)  
 진접 031) 572-4020 경기도 남양주시 진접읍 장현천로 20 (광정빌딩 3층)  
 화성향남 031) 366-0900 경기도 화성시 향남읍 삼천병마로 216 (중앙빌딩 3층)

### 광주 · 전라지역

광주 062) 655-3400 광주광역시 남구 봉선로 164 (삼환빌딩 4층)  
 전주 063) 229-2211 전라북도 전주시 완산구 흥산로 254 (코튼빌딩 6층)

### 강원지역

원주 033) 765-9400 강원도 원주시 서원대로 406 (리더스타워 3층)

본 조사항목은 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사항목은 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.