GLOBAL
EQUITY

2026. 5. 6.

글로벌주식팀

박준규 Analyst
jun.kyu.park@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

파이어플라이 에어로스페이스(FLY US)

올해가 성과 확인의 기로

- 1Q 매출 고성장 지속과 충분한 유동성 확보. 다만, 수주 잔고 감소는 우려 요인
- Alpha 상업 발사, Blue Ghost 2 발사가 예정되어 있어 올해가 성과 확인의 기로
- 현재 12개월 선행 P/S 9.7배에 거래 중. 매력적인 수준이나 변동성 감안 필요

WHAT'S THE STORY?

1Q26 review – 매출 고성장 지속: 1Q 매출은 44.8% y-y 증가한 8,090만 달러로 사상 최대치 경신. 이와 더불어, Non-GAAP EPS도 컨센을 상회하는 0.46달러 적자를 기록. GPM은 발사 매출 비중 확대로 전분기 대비 6.1%pt 하락한 21.6% 기록. FCF는 7,890만 달러 적자를 기록했으나, 현금성 자산 5.5억 달러 감안 시 현금 소진 속도 대비 버퍼는 충분한 것으로 판단. 다만, 수주 잔고가 12.9억 달러로 소폭 감소함과 동시에 Book-to-bill ratio가 0.3배까지 하락한 점은 우려 요인.

성장을 위한 과감한 투자 – 올해가 성과 확인의 기로: 동사는 1분기 중 Alpha 7차 시험 발사 성공에 이어 작년에 인수한 SciTec의 골든 돔 요격체 프로그램 개발사 선정을 발표하는 등의 성과를 확인. 향후 Alpha 발사체를 활용한 첫 상업 발사가 3분기 내 진행될 예정이고, 달 착륙선인 Blue Ghost 2도 연말에 발사될 예정임에 따라 올해가 동사의 기술력을 입증할 수 있는 성과 확인의 기로가 될 전망.

연간 가이던스 유지 – 3분기 중 계약 수주 가능성 언급: 경영진은 '26년 연간 매출 4.2억~4.5억 달러로 기존 가이던스를 유지. 이는 매출 고성장을 지속할 수 있다는 경영진의 자신감이 반영된 것으로 판단. 또한, 최근 NASA의 달 탐사 관련 계약 증액과 관련하여 경영진은 3분기부터 관련 계약을 수주할 수 있을 것이라고 언급.

모멘텀 플레이 유효 – 변동성 감안 필요: 동사는 현재 12개월 선행 P/S 9.7배에 거래 중. 이는 상장 초기 23.1배와 최근 고점 14.0배 대비 낮은 수준. 또한, 역사적 저점이 6.4배인 점을 고려 시 현재 밸류에이션은 매력적인 수준이라고 판단. 다만, Alpha 발사, Blue Ghost 발사, 골든 돔 계약 수주 중 어느 하나라도 실패할 경우 밸류에이션 훼손이 발생할 가능성이 높은 것으로 예상. 반대로, 앞선 세 요인의 성공과 더불어 3분기 이후 달 탐사 관련 대형 계약 수주 시 밸류 리레이팅이 가능할 것으로 예상.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

(백만달러)	1Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	80.9	77.1	4.9	44.8	40.2
매출총이익	17.5	11.0	58.7	686.5	9.4
영업이익	(95.7)	(98.7)	3.1	(63.4)	(11.8)
EPS (달러)*	(0.46)	(0.51)	9.8	n/a	(21.1)
이익률 (%)					
매출총이익	21.6	14.3			
영업이익	(118.3)	(128.0)			

참고: *Non-GAAP 기준
자료: 파이어플라이 에어로스페이스, Factset, 삼성증권

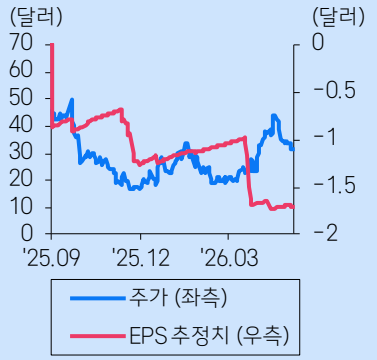
▶ 종목 정보

현재주가	31.5 USD
블룸버그 평균목표주가	40.6 USD
시가총액 (달러)	5.1 십억 달러
시가총액 (원)	7.4 조원
Shares (float)	69.4 백만주 (43.3%)
52주 최저/최고	16.0 / 73.8 달러
90일-평균거래대금	0.2 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GM
산업	Aerospace/Defense

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
Firefly Aerospace (%)	-9.6	63.1	n/a
NASDAQ 대비 (%pts)	-24.7	53.2	n/a

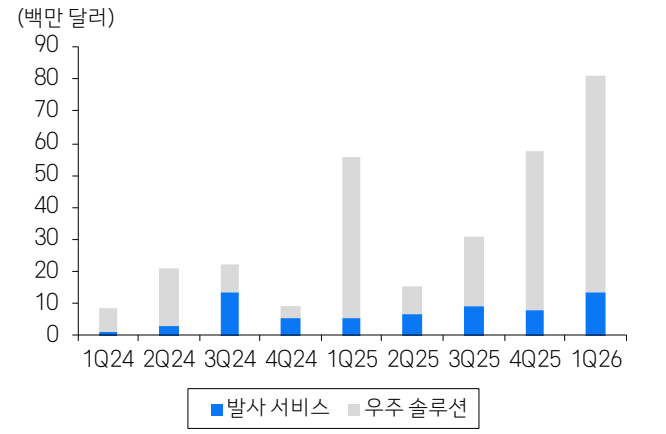
▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권

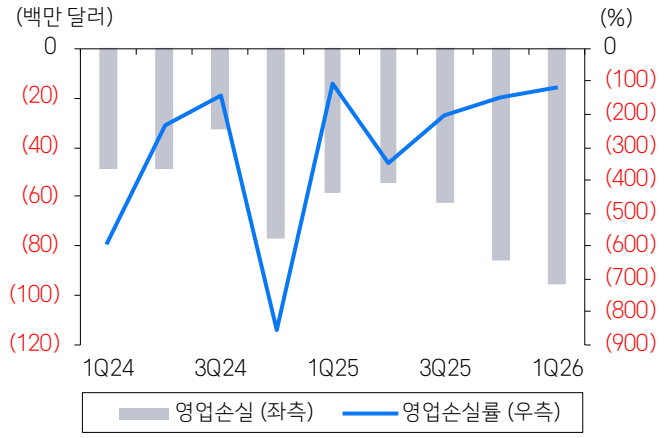
삼성증권

1Q26 사업 부문별 매출 추이



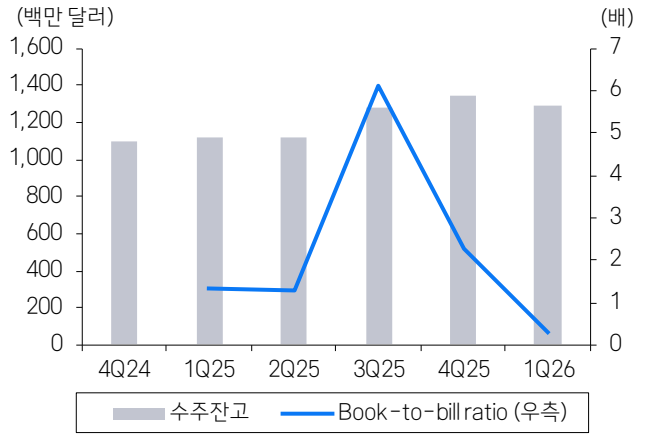
자료: 파이어플라이 에어로스페이스, 삼성증권

영업 손실 vs 영업 손실률 추이



자료: 파이어플라이 에어로스페이스, 삼성증권

수주 잔고 vs Book-to-bill ratio



자료: 파이어플라이 에어로스페이스, 삼성증권

12개월 선행 P/S 밴드 차트

참고: Factset 컨센서스 기준
자료: 파이어플라이 에어로스페이스, Factset, 삼성증권

FY2026 가이던스

	2026		차이 (%) *	2025	성장률 (%) *
	가이던스	컨센서스			
매출 (백만 달러)	420~435	432.4	0.6	159.9	172.1

참고: * 가이던스 중간값 기준
자료: 파이어플라이 에어로스페이스, FactSet, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액			55	61	160
매출원가			29	72	129
매출총이익			27	-11	31
판매관리비			41	47	91
R&D비용			118	149	200
기타영업비용			0	2	0
EBITDA			-124	-194	-236
유무형자산상각비			5	13	23
영업이익			-132	-209	-261
영업외손실			4	22	75
세전이익 (조정)			-135	-229	-313
비경상손실			0	2	22
세전이익 (GAAP)			-135	-231	-335
법인세비용			0	0	-37
비지배지분귀속 순익			0	0	0
당기순이익 (GAAP)			-135	-231	-298
EPS (GAAP, 달러)			-13.05	-20.73	-4.83
희석 EPS (달러)			-13.05	-20.73	-4.83

재무상태표

12월 31일 기준 (억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계			150	181	963
현금 및 현금성자산			82	123	893
매출채권			3	1	46
재고자산			0	0	0
비유동자산 총계			171	227	862
순 유형자산			138	154	181
기타 비유동자산			33	73	680
자산 총계			321	407	1,825
유동부채 총계			137	179	214
매입채권			44	52	79
단기차입금			3	8	9
기타 유동부채			90	119	126
비유동부채 총계			153	236	421
장기차입금			118	160	299
기타 비유동부채			35	76	122
부채 총계			290	415	635
보통주자본금/주식발행초과금			0	0	2,210
이익잉여금			-504	-768	-1,020
자본 총계			31	-8	1,190
부채 및 자본 총계			321	407	1,825

현금흐름표

12월 31일 기준 (억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름			-93	-158	-205
당기순이익			-135	-231	-298
감가상각비 & 무형자산상각비			5	13	23
비현금항목			63	89	35
비현금 운전자본 변동			-26	-28	35
투자활동에서의 현금흐름			-70	-33	-402
고정&무형자산 변동			-77	-33	-33
인수&사업매각			0	0	-277
기타			7	0	-92
재무활동에서의 현금흐름			241	233	1,262
배당금			0	0	-5
차입금의 증가(감소)			120	45	106
자본금의 증가(감소)			150	190	1,178
기타			-30	-2	-17
현금증감			77	42	655
기초현금			18	95	138
기말현금			82	123	793
Free cash flow			-171	-190	-238

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액				10.1	163.0
영업이익			적자지속	적자지속	적자지속
순이익			적자지속	적자지속	적자지속
희석 EPS			적자지속	적자지속	적자지속
주당지표					
희석 EPS			-13.1	-20.7	-4.8
BPS			-65.5	-93.3	7.5
DPS (보통주)					0.0
Valuations (배)					
P/E*					n/a
P/B*					3.0
EV/EBITDA					n/a
비율 (%)					
ROE				n/a	n/a
ROA				-63.5	-26.7
ROIC				-136.9	-28.8
배당성향				n/a	n/a
배당수익률 (보통주)				n/a	n/a

참고: * 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA