



2026년 7월 13일 | Global Equity

기가디바이스(603986.CH)

글로벌 공급 공백으로 급성장 중인 레거시 메모리 기업

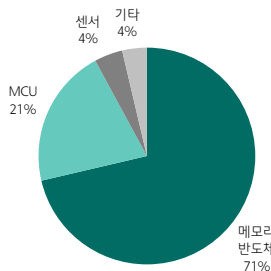
중국

TP(컨센서스) 628.39 CNY
CP(7.10) 612.00 CNY

Key Data

국가	중국
상장거래소	Shanghai
산업 분류	정보기술
주요 영업	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.gigadevice.com
시가총액(십억CNY)	386.2
시가총액(조원)	85.5
52주최고/최저(CNY)	846.66/113.82
주요주주 지분율(%)	
HONG KONG SECURITIES CLEARING	6.19
Zhu Yiming	5.38
주가상승률	1M 6M 12M
절대	27.1 133.7 417.1
상대	28.0 137.8 403.2

매출구성



Financial Data

(백만 CNY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	7,356	9,203	18,970	24,307
영업이익	684	1,582	7,691	9,918
순이익	1,103	1,648	6,586	8,608
EPS(CNY)	1.7	2.5	8.9	12.4
EPS(YoY, %)	591.7	49.4	257.8	39.7
ROE(%)	7.0	9.3	29.7	27.8
PER(배)	64.3	86.4	62.1	44.4
PBR(배)	4.3	7.5	14.3	10.8
배당률(%)	0.0	0.4	0.4	0.6

자료: Bloomberg, 하나증권

CXMT 회장이 설립한 특수 메모리, 레거시 DRAM 팹리스

기가디바이스(GigaDevice)는 중국 레거시 DRAM, SLC NAND Flash, NOR Flash, MCU 시장 점유율 1위 기업이다. 2005년 CXMT의 창업자 주이밍 회장이 설립한 또 다른 메모리 반도체 기업이며, 현재 주회장이 이사회 의장으로 겸직하며 같은 창업자 아래 기가디바이스가 CXMT에 소수 지분(1.8%)을 투자하고, CXMT가 기가디바이스의 DRAM을 위탁생산하는 전략적 협업 관계에 있다. 현재 CXMT는 DDR5/LPDDR5 이상 범용 DRAM과 HBM 사업에 집중하고, 기가디바이스는 NOR Flash, SLC NAND 등 특수 메모리, DDR4/LPDDR4 이하의 레거시 DRAM, MCU 제품 개발을 담당하는 구조로 볼 수 있다.

2Q26 실적 컨센서스 대폭 상회

기가디바이스가 최근 발표한 2Q26 잠정 매출액은 73억위안(YoY +226%)으로 컨센서스를 46% 상회했고, 지배주주 순이익은 54억위안(YoY +1,496%)으로 컨센서스를 77% 상회했다. 2분기 지분 투자 중인 반도체 기업의 평가이익 약 20억위안이 순이익에 반영되었으며, 비경상손익을 제외한 순이익은 34억위안으로 순이익률은 47%를 기록했다. 2분기 실적 호조는 주력 제품 ASP 상승과 점유율 확대에 기인한다. 글로벌 상위 메모리 업체들이 HBM, DDR5, 3D NAND 중심으로 생산 비중을 늘리면서 레거시 DRAM과 NAND 제품 공급이 타이트해졌고, 이로 인해 최근 1년 사이 기가디바이스의 SLC NAND ASP는 약 5배, 레거시 DRAM ASP는 약 10배 상승했다.

하반기 ASP 상승과 맞춤형 DRAM 양산이 기대 요인

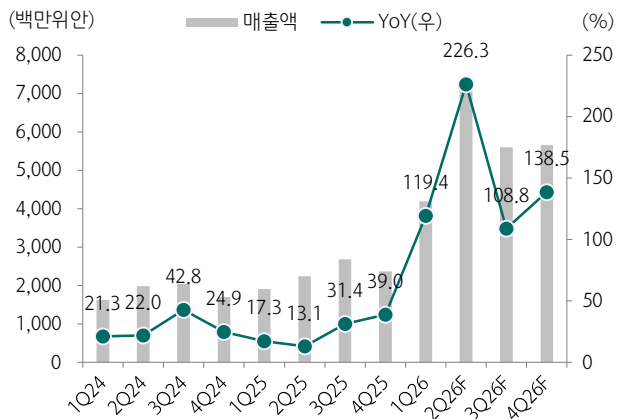
기가디바이스는 하반기에도 1)주요 글로벌 공급업체들의 공급 축소에 따른 DDR4-DDR3, NOR Flash, SLC NAND의 지속적인 가격 상승, 2)맞춤형 3D DRAM의 양산 개시 등에 기인해 주가 상승 흐름을 이어갈 것으로 기대된다. 올해 키옥시아와 마이크론의 레거시 NAND 제품 양산 축소 결정으로 SLC NAND 가격 상승세가 지속될 전망이다. 기가디바이스는 CXMT와의 안정적인 협력 관계를 통해 향후 2~3년 내 DDR4 생산능력을 확대할 수 있는 소수 업체 중 하나이며, DDR4-LPDDR4 제품 공급 부족이 지속됨에 따라 하반기부터 DRAM 생산 확대를 계획 중이다. NOR Flash 사업 부문은 CXMT를 포함한 파운드리 파트너사들의 생산 지원을 바탕으로 글로벌 시장점유율을 현재 약 20%에서 3~5년 내 25%로 확대를 목표하고 있다. 또한, 맞춤형 3D DRAM 제품 대량 출하는 향후 주가 상승의 잠재적인 촉매제가 될 수 있다. 자동차 스마트콕핏, AI PC, 로봇 등 AI 관련 맞춤형 DRAM도 2026년 하반기부터 매출에 기여할 전망이며, 향후 매출 확대를 통해 고부가가치 틈새 DRAM 시장에서의 전략적 입지를 강화하고, ASP 상승에도 도움이 될 것으로 예상된다.



Analyst 백승혜 sh.baek@hanafn.com
RA 안기량 giryangan@hanafn.com

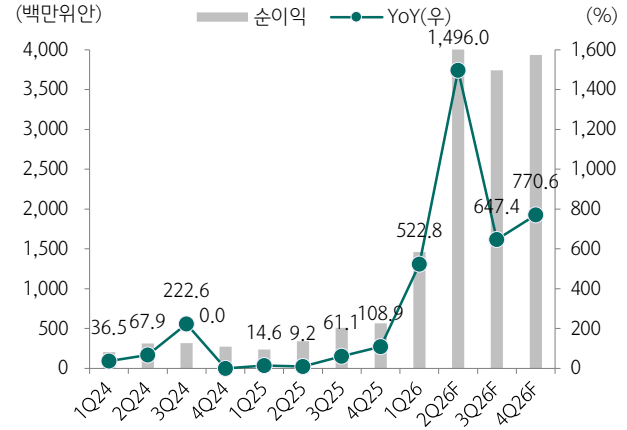
하나증권 리서치센터

도표 1. 기가디바이스 분기 매출액 추이 및 전망



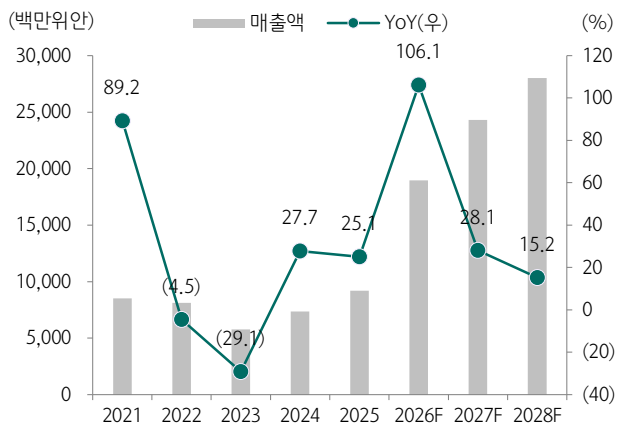
주: 2Q26은 잠정 매출액
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 기가디바이스 분기 순이익 추이 및 전망



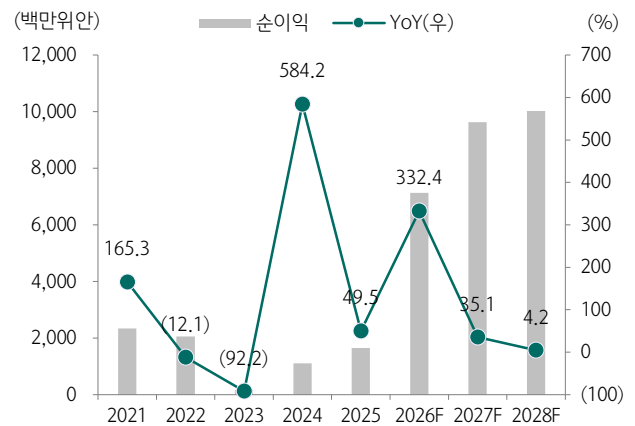
주: GAAP 기준, 2Q26은 잠정 순이익
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 기가디바이스 연간 매출액 추이 및 전망



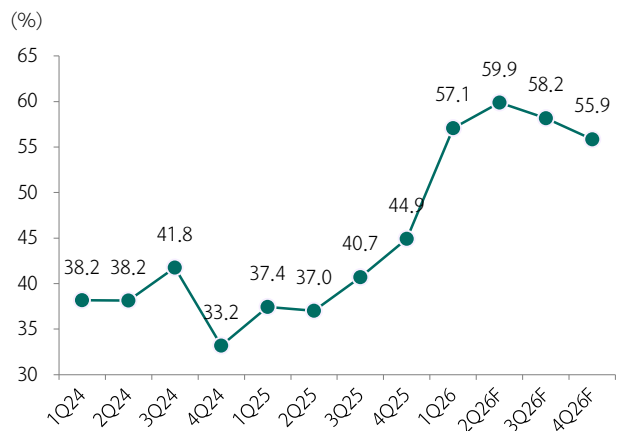
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 기가디바이스 연간 순이익 추이 및 전망



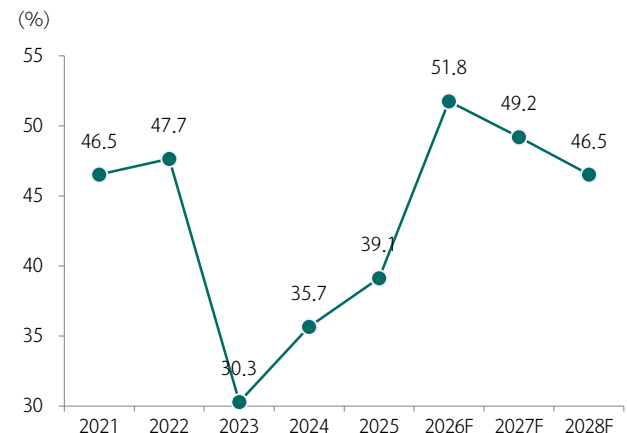
주: GAAP 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 기가디바이스 분기 GPM 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 기가디바이스 연간 GPM 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. 기가디바이스 A주 역사적 PER 밴드

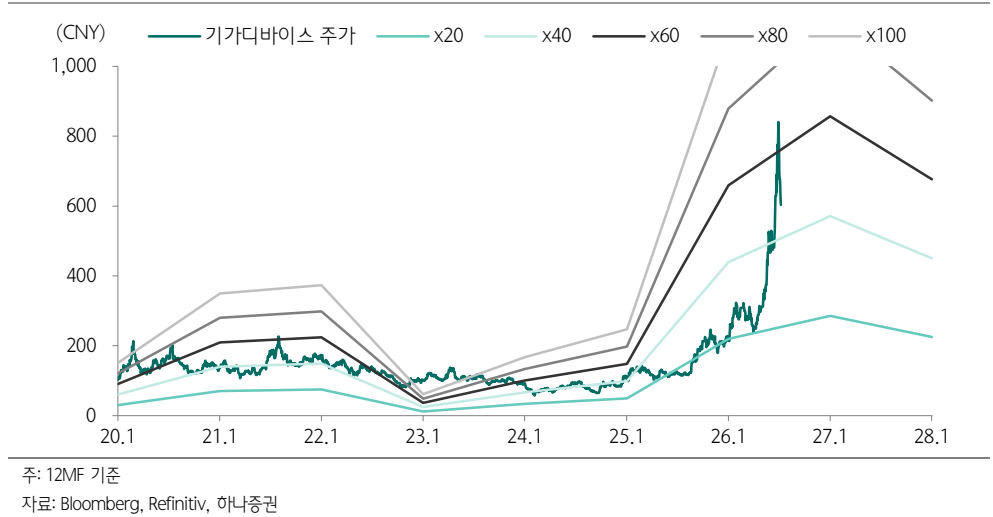


도표 8. 기가디바이스 연간 사업부문별/지역별 실적

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	8,510.2	8,130.0	5,760.8	7,356.0	9,203.5
YoY(%)	89.2	(4.5)	(29.1)	27.7	25.1
사업부문별					
메모리 반도체	5,450.6	4,825.9	4,077.3	5,194.2	6,565.9
YoY(%)	66.0	(11.5)	(15.5)	27.4	26.4
비/중(%)	64.0	59.4	70.8	70.6	71.3
MCU	2,456.2	2,829.2	1,316.8	1,706.0	1,909.9
YoY(%)	225.4	15.2	(53.5)	29.6	12.0
비/중(%)	28.9	34.8	22.9	23.2	20.8
센서	546.1	435.0	352.5	448.3	389.4
YoY(%)	21.4	(20.4)	(19.0)	27.2	(13.2)
비/중(%)	6.4	5.4	6.1	6.1	4.2
기타	57.4	40.0	14.3	7.5	338.3
YoY(%)	516.8	(30.4)	(64.3)	(47.4)	4,416.3
비/중(%)	0.7	0.5	0.2	0.1	3.7
지역별					
해외	7,070.6	6,766.9	4,581.4	5,702.3	6,414.9
YoY(%)	99.9	(4.3)	(32.3)	24.5	12.5
비/중(%)	83.1	83.2	79.5	77.5	69.7
중국	1,439.6	1,363.1	1,179.5	1,653.7	2,788.6
YoY(%)	49.9	(5.3)	(13.5)	40.2	68.6
비/중(%)	16.9	16.8	20.5	22.5	30.3
매출총이익	3,960.8	3,874.6	1,983.0	2,795.4	3,701.3
YoY(%)	135.6	(2.2)	(48.8)	41.0	32.4
GPM(%)	46.5	47.7	34.4	38.0	40.2
사업부문별					
메모리 반도체	2,164.6	1,934.8	1,345.0	2,091.5	2,813.1
GPM(%)	39.7	40.1	33.0	40.3	42.8
MCU	1,629.9	1,834.9	567.5	622.7	684.1
GPM(%)	66.4	64.9	43.7	36.5	35.8
센서	131.8	71.2	56.4	73.8	76.2
GPM(%)	24.1	16.4	16.0	16.5	19.6
기타	0.8	0.4			
GPM(%)	1.4	1.1			
지역별					
해외	3,334.0	3,326.8	1,647.9	2,322.3	2,790.5
GPM(%)	47.2	49.2	36.0	40.7	43.5
중국	626.0	547.4	335.1	473.1	910.8
GPM(%)	43.5	40.2	28.4	28.6	32.7

주: 단위는 백만CNY

자료: Wind, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 백만CNY)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	5,761	7,356	9,203	18,970	24,307
매출총이익	1,746	2,623	3,602	9,819	11,961
판매비	1,953	1,963	2,173		
영업이익	(132)	684	1,582	7,691	9,918
이자 비용	7	19	22		
기타영업손익	(235)	(328)	(260)		
세전이익	125	1,124	1,706		
법인세	(36)	23	29		
소수주주이익	0	(2)	29		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	161	1,103	1,648	6,586	8,608
성장률(YoY)					
매출	(29.1)	27.7	25.1	106.1	28.1
영업이익	(106.9)	(618.8)	131.2	386.3	28.9
순이익	(92.2)	584.2	49.5	299.6	30.7
수익성(%)					
매출총이익률	30.3	35.7	39.1	51.8	49.2
영업이익률	(2.3)	9.3	17.2	40.5	40.8
순이익률	2.8	15.0	17.9	34.7	35.4

주: GAAP 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표	(단위: 백만CNY)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	11,027	11,415	11,603	12,435	13,425
현금성자산	6,598	6,875	7,266	9,128	9,186
매출채권	378	174	127	232	199
비유동자산	4,391	5,232	4,853	6,794	7,971
투자자산	1,501	1,613	1,890	3,577	4,198
유형자산	953	1,156	1,243	1,187	1,455
자산총계	15,418	16,647	16,456	19,229	21,397
유동부채	1,602	1,197	986	1,947	1,947
비유동부채	334	263	270	220	226
부채총계	1,935	1,460	1,256	2,550	2,174
자본금	8,428	8,512	8,603	8,419	9,067
이익잉여금	5,055	6,675	6,597	8,080	9,941
자본총계	13,483	15,187	15,200	16,679	19,223

투자지표	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(CNY)					
EPS	0.2	1.7	2.5	8.9	12.4
BPS	22.8	24.8	28.5	38.6	50.9
SPS	8.7	11.1	13.9	25.6	35.0
DPS	0.0	0.0	0.8	2.2	3.1
주기지표(배)					
PER	385.0	64.3	86.4	62.1	44.4
PBR	4.1	4.3	7.5	14.3	10.8
EV/EBITDA	168.9	54.6	64.5	41.6	31.8
PSR	10.6	9.6	15.4	20.4	15.9
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.4	0.4	0.6
재무비율(%)					
ROE	1.1	7.0	9.3	29.7	27.8
ROA	1.0	6.2	8.1	24.6	23.2
ROIC	(0.9)	4.2	8.6	-	-
부채비율	0.8	6.0	1.5	-	-
유동비율	11.8	5.3	6.9	-	-
이자보상배율(배)	(18.5)	35.5	71.5	-	-

자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표	(단위: 백만CNY)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	2,309	950	1,187	2,032	2,129
감가/무형상각비	240	372	444	467	501
비현금자본증감	(688)	(1,910)	230	369	(149)
투자활동(CF)	(3,329)	(44)	(295)	(669)	(1,391)
유형자산처분	0	0	0	57	20
유형자산취득	(622)	(551)	(348)	(499)	(1,049)
투자자산증감	-	-	-	-	-
재무활동	212	(659)	(548)	610	(680)
배당금	(266)	(708)	(414)	0	(226)
단기부채증감	0	-	-	-	-
장기부채증감	(22)	(32)	-	806	(762)
자본금증감	528	0	-	-	-
잉여현금흐름	1,687	448	838	1,533	1,080

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 7월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 2026년 7월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 기가디바이스(603986.CH)는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음.

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.