Korea Economy

한국 수출 - 당분간 바닥 탐색

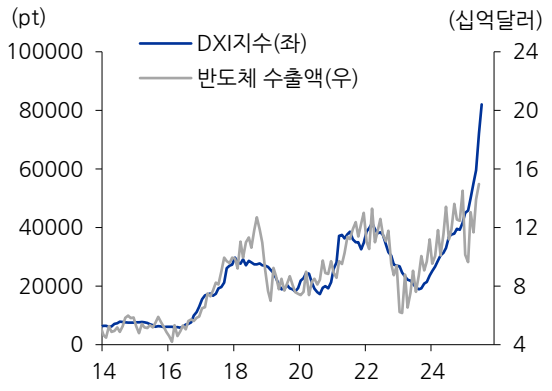
Economist 이정훈, CFA _ 02)368-6138_ jhoonlee@eugenefn.com

- 한국 6월 수출 +4.3%YoY 증가. 일평균 수출은 +6.8%YoY로 올해 1월 이후 가장 높은 증가율 기록
- 품목별로는 반도체가 견고한 AI 수요 및 메모리 가격 급등에 힘입어 사상 최고치를 경신. 현재 수출 모멘텀이 유지되는 품목은 반도체/컴퓨터/바이오헬스/화장품/농수산물 정도임
- 미국/중국/아세안 향 수출이 지난 몇 달간 둔화, 가파르지는 않아도 미국의 관세정책 영향이 어느 정도 나타나고 있는 것으로 보임
- 이미 미국 경기는 둔화 조짐이 조금씩 뚜렷해지고 있음. 이전과 같은 수출 급감은 없더라도 수출이 반등하기까지는 시간이 몇 달 더 소요될 전망. 하반기에는 바닥을 탐색하는 국면 예상

한국 6 월 수출 일평균 수출 +6.8%YoY 증가

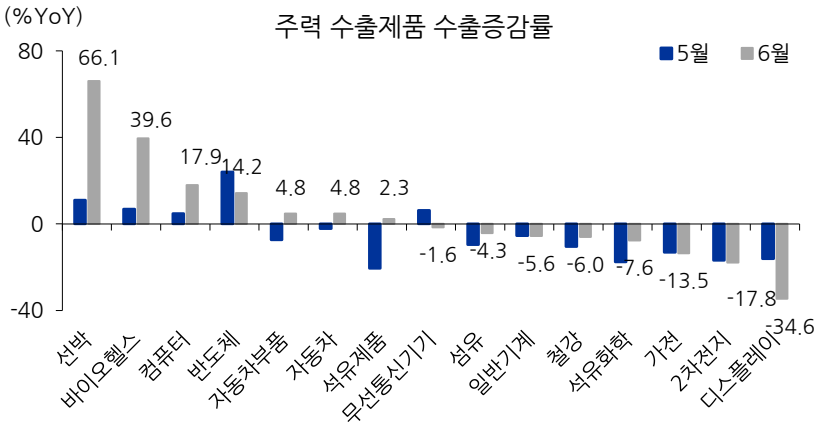
자료: CEIC, 유진투자증권

사상 최고치 경신한 반도체 수출



자료: CEIC, 유진투자증권

일평균 기준 15 개 주력 품목 중 7 개 품목 증가



자료: CEIC, 유진투자증권

당분간 바닥 탐색

6 월 한국 수출은 +4.3%YoY 로 5 월 -1.3%YoY 에서 반등했다. 조업일수를 감안한 일평균 수출은 +6.8%YoY 증가해 올해 1 월 이후 가장 높은 증가율을 기록했다. 2025 년 상반기 수출은 전년동기비 +0.0% 증가했다.

일평균 수출 기준 미국(+1.9%), 중국(-0.4%), 아세안(+4.5%) 등으로의 수출이 4 월 이후 약화되고 있어, 미국의 관세 영향은 이미 일정 부분 나타나고 있는 것으로 보인다. 특히 대미 수출은 반도체(+34.6%)가 호조를 보였음에도 차량(-18.4%) 수출이 관세 및 현지 생산 확대 영향 속에 감소세가 가팔라지고 있다. **대중 수출도 메모리 가격 급등에도 불구 반도체(-8.8%)를 중심으로 감소했다.**

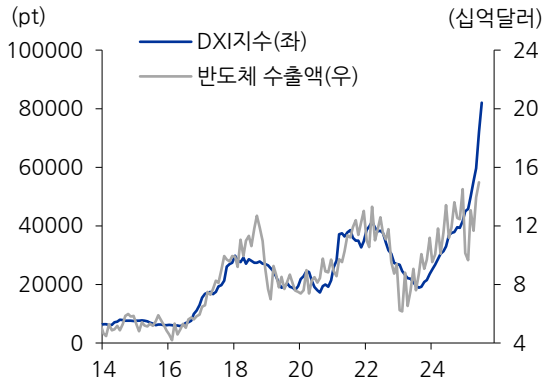
반면 앞서 언급한 세 지역과 달리 EU 향 수출은 +14.7% 증가해 오히려 견고한 모습을 보였다. 친환경 차량 위주로 자동차 수출이 +41.7% 급등하는 등 정부 정책의 효과가 수요 개선으로 이어지고 있는 것으로 보인다.

품목별로는 단연 반도체가 돋보였다. 일평균 반도체 수출 증가율은 +14.2%로 둔화되었다. 하지만 수출금액은 AI 수요가 여전히 견고한 가운데 메모리 가격 급등까지 겹치면서 사상 최고치를 경신했다. 컴퓨터(+17.9%)도 AI 수요 속 양호한 증가세를 기록했다.

그 외 IT 품목들이나 중후장대 산업들은 대체로 부진한 흐름을 이어갔다. **현재 수출 모멘텀이 유지되고 있는 품목들은 반도체/컴퓨터/바이오헬스/화장품/농수산물 정도이다.**

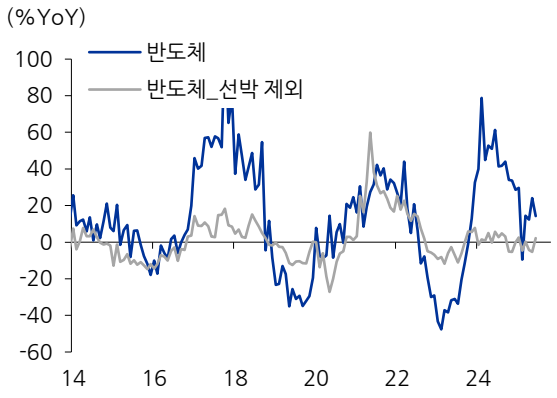
반도체 수출이 호조를 이어가는 덕분에 다행히 수출 둔화세가 가파르지는 않다. 하지만 하반기 중 미국 관세 영향은 점점 더 나타날 것이다. 이미 미국 경기는 둔화 조짐이 강해지고 있다. **이전과 같은 수출의 급격한 감소는 없다 하더라도 수출이 바닥을 찍고 다시 올라오기까지는 시간이 더 필요할 전망이다. 한국 경제는 당분간 수출보다는 내수 위주의 반등이 나타날 것으로 본다**.

도표 1. **사상최고치 경신한 반도체 수출**



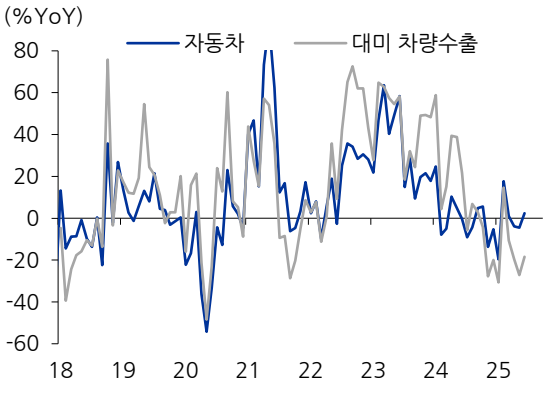
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 2. **반도체와 그 외 품목간 괴리는 계속**



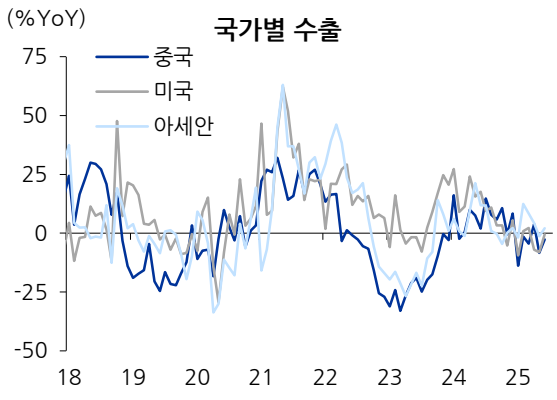
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 3. **차량 수출은 미국 위주로 약화**



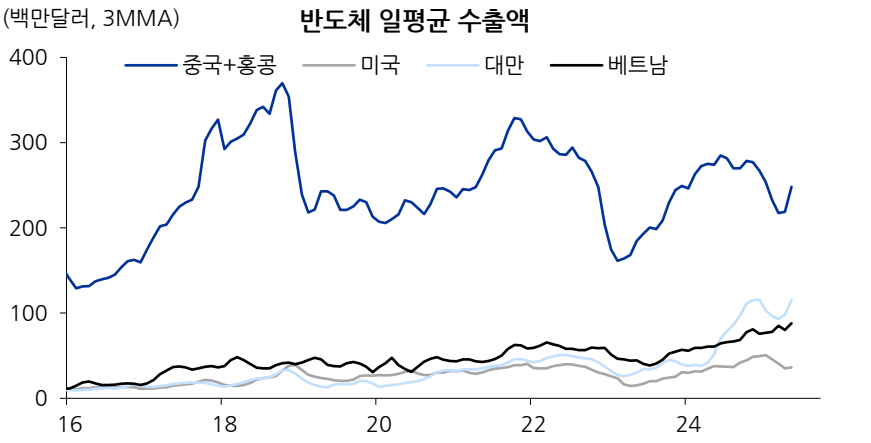
자료: CEIC, 유진투자증권
주: 대미 차량 수출 6 월 데이터는 1-25 일 기준

도표 4. **미/중/아세안 수출은 둔화**



자료: CEIC, 유진투자증권

도표 5. **반도체 수출은 대만/베트남 위주 호조**

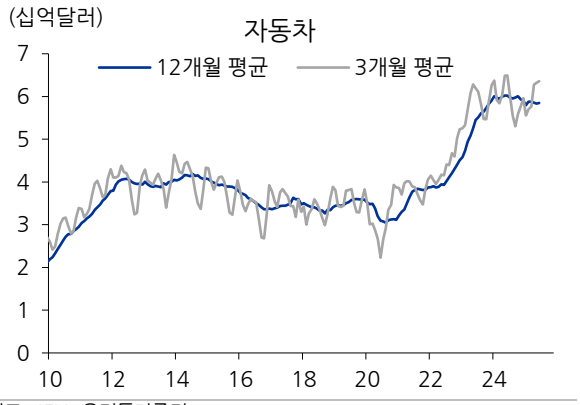


자료: K-Stat, 유진투자증권

도표 6. **반도체 수출액 추이**

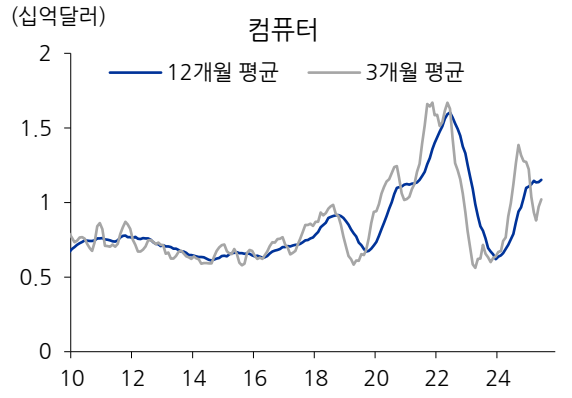
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 7. **자동차 수출액 추이**



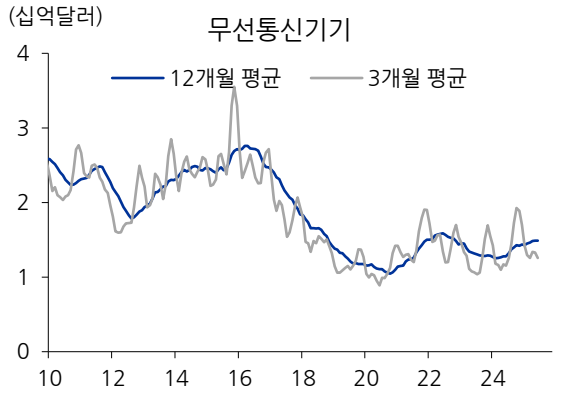
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 8. **컴퓨터 수출액 추이**



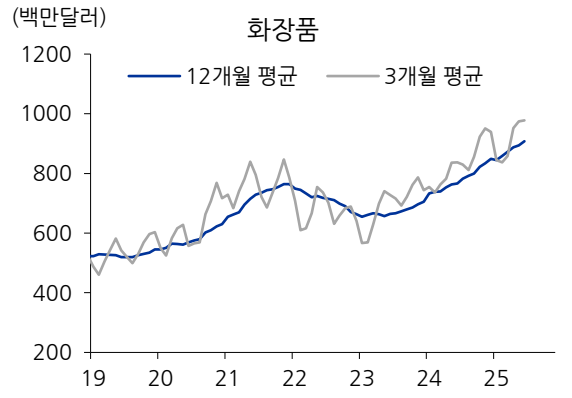
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 9. **무선통신기기 수출액 추이**



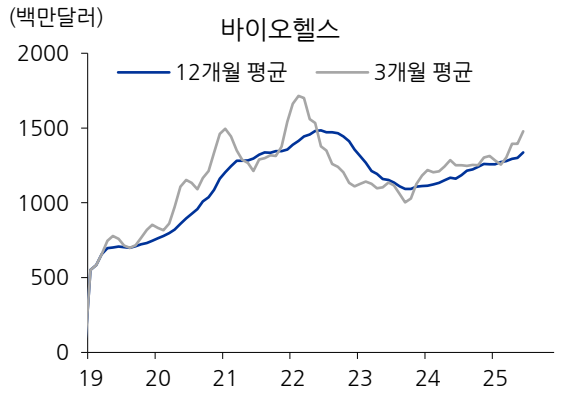
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 10. **화장품 수출액 추이**



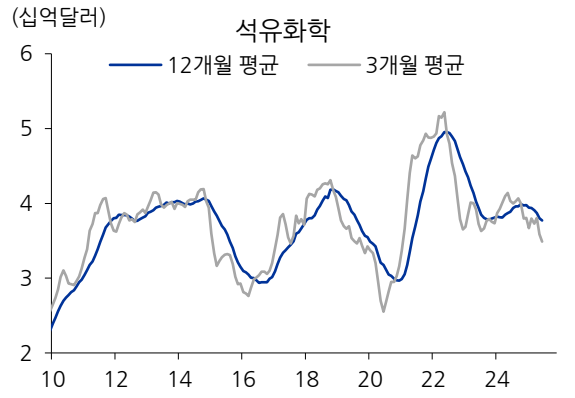
료: CEIC, 유진투자증권

도표 11. **바이오헬스 수출액 추이**



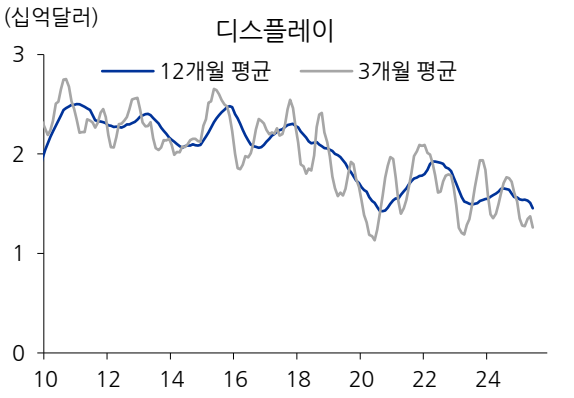
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 12. **석유화학 수출액 추이**



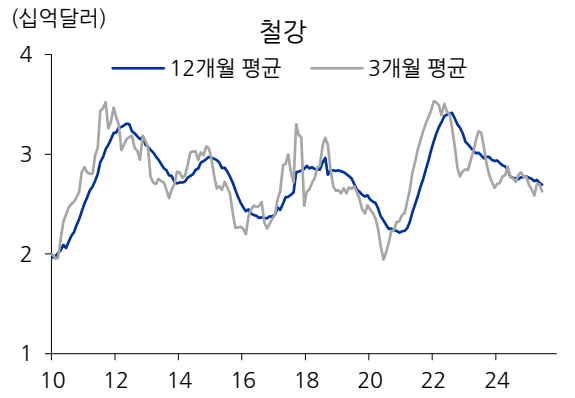
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 13. **디스플레이 수출액 추이**



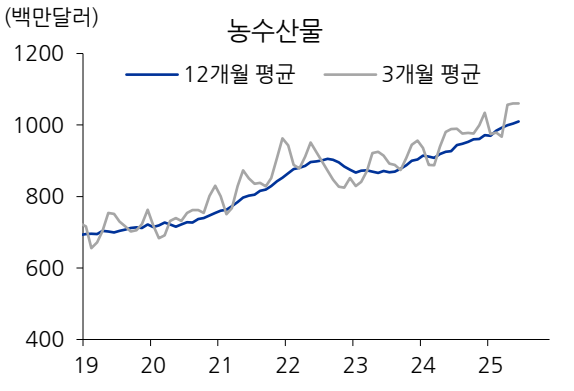
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 14. **철강 수출액 추이**



자료: CEIC, 유진투자증권

도표 15. **농수산물 수출액 추이**



자료: CEIC, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다