Korea Economy

한국 수출 - 점차 올라간다

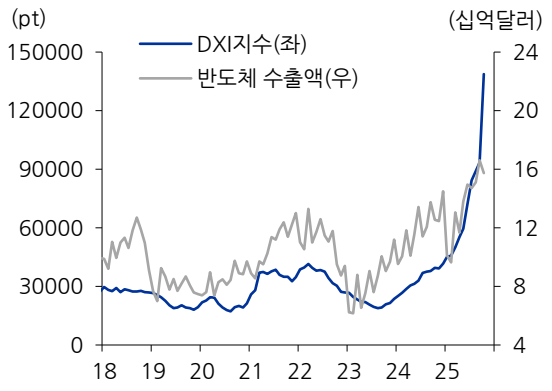
Economist 이정훈, CFA _ 02)368-6138_ jhoonlee@eugenefn.com

- 한국 10월 수출 +3.6%YoY, 일평균 수출은 +14.0%YoY 증가해 9월과 정반대의 그림
- 9-10월 연휴 시즌으로 YoY 증가율이 엇갈리면서 정확한 수출 모멘텀을 확인하기 어려운 측면 있음
- 다만 10월에도 반도체 수출이 올해 들어 가장 큰 폭의 증가율을 기록했고, 컴퓨터 수출도 일평균 기준 (+) 전환. 최근 반도체 가격 상승이 반영되기 시작
- 대미 수출, 차량 수출 등은 여전히 좋지 않았지만, 이번 관세 협상 타결과 미국의 대중 관세 10%p 인하는 한국 수출에는 상방 요인
- 이미 반도체 수요가 강력한 상황에서 주요국 재정 확대와 미국 금리 인하 등에 유동성이 확대되는 국면. 한국 수출은 폭발적인 증가는 어려워도 점차 개선되는 흐름을 예상

헤드라인은 둔화, 일평균은 급등

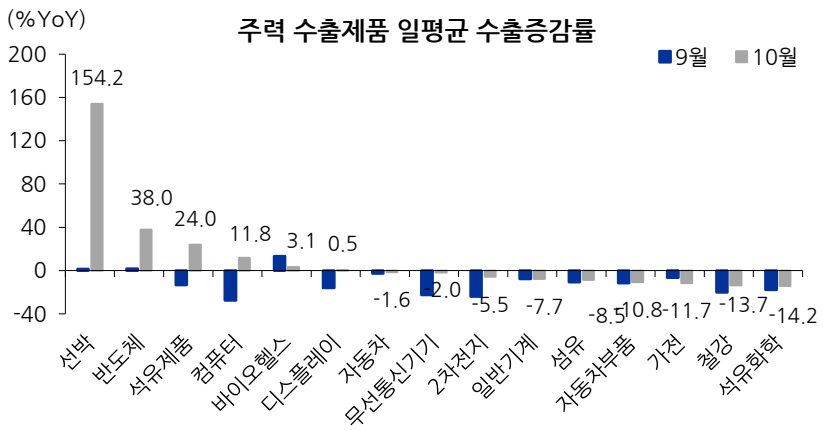
자료: CEIC, 유진투자증권

반도체 가격지수 급등세 계속되는 중



자료: CEIC, 유진투자증권

대부분 품목들 전월비 수출 증가율 반등



자료: CEIC, 유진투자증권

점차 올라간다

10 월 한국 수출은 +3.6%YoY, 일평균 수출은 +14.0%YoY 증가했다. 헤드라인 증가율은 높고 일평균 수출은 크게 꺾였던 9 월과 정확히 반대의 결과가 나왔다. 무역수지는 60.5 억 달러 흑자를 기록했다.

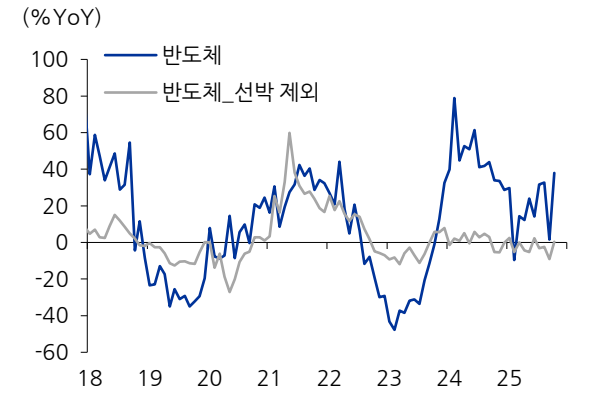
추석 장기 연휴가 9-10 월 수출에 영향을 주었기 때문에 최근 두 달간의 데이터로 수출 동향을 완벽하게 파악하기는 어려운 점이 있다. 정확한 추이를 확인하기 위해서는 향후 11-12 월 수출까지 지켜볼 필요가 있다.

품목별로는 반도체/컴퓨터 수출이 최근 업황 호조가 반영되었다. **반도체 일평균 수출은 +38.0% 증가해 1 년 만에 가장 높은 증가세를 기록했다.** 최근 수출액이 감소했던 컴퓨터도 업황 개선에 (+) 전환했다.

반면 자동차는 다른 품목들과 다르게 일평균 수출이 전월비 소폭 개선에 그쳤는데, 중고차 수출 호조 등에도 불구하고 미국 관세 영향이 지속되었던 것으로 보인다. 그 밖에도 올해 상반기까지 좋았던 농수산물/화장품 등 소비재 수출도 최근에는 모멘텀이 둔화되는 흐름이다.

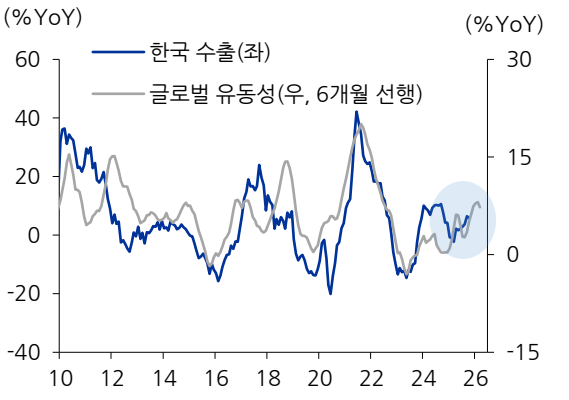
다만 10 월 말 정상회담 이후 한국의 관세율이 15%로 낮아진다는 점과, 미국이 대중 관세율 10%p 인하에 합의했다는 점은 국내 수출 경기에는 상방 요인이다. 이미 반도체 수요는 워낙 강력하고, 미국도 현재로써는 침체에 빠질 조짐은 없다. 주요국들에서 재정확대 및 금리 인하로 유동성은 계속 증가하고 있다. **구조적인 요인들 탓에 과거와 같은 폭발적인 수출 증가는 어려울 수 있으나 점차 개선세가 완연해질 것으로 전망한다.**

도표 1. **반도체 중심 호조 계속**



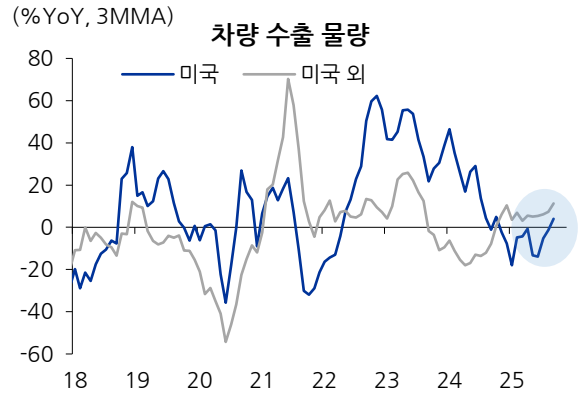
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 2. **유동성 확대 국면, 수출에는 호재**



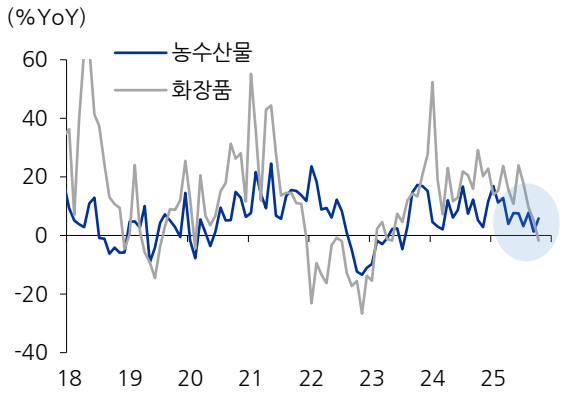
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 3. **그래도 심각하진 않았던 미국향 차량 수출**



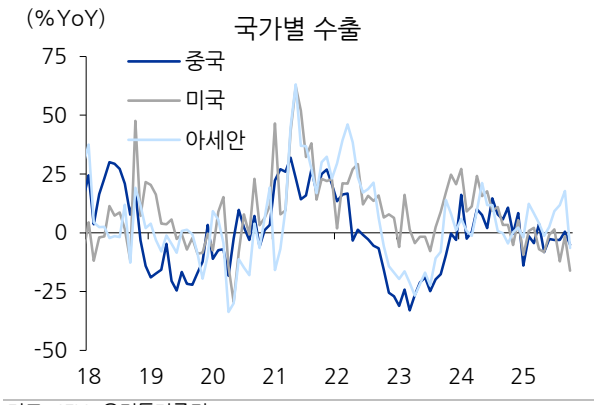
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 4. **농수산물/화장품 모멘텀은 둔화 중**



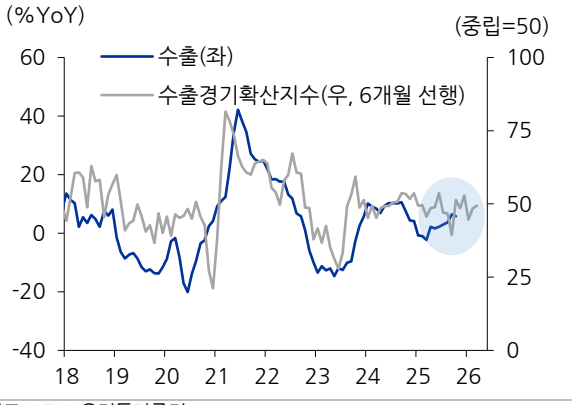
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 5. **국가별로 보면 아직 좋지 않은 수출**



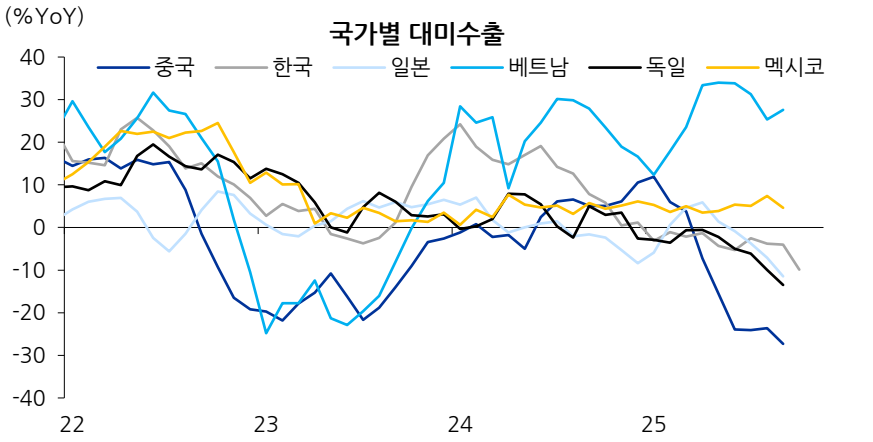
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 6. **수출경기확산지수 추이**



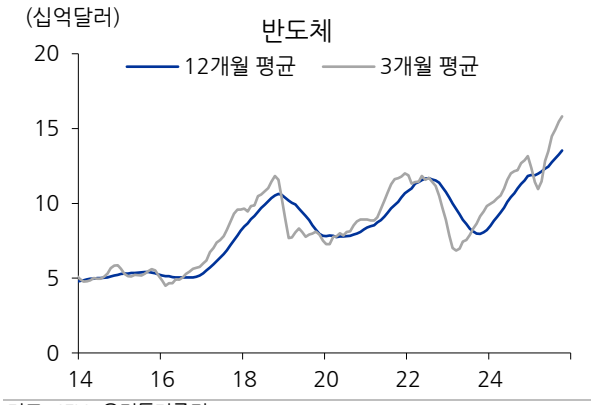
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 7. **미국 수입 수요는 베트남으로 대체되는 중**



자료: FRED, 유진투자증권

도표 8. **반도체 수출액 추이**

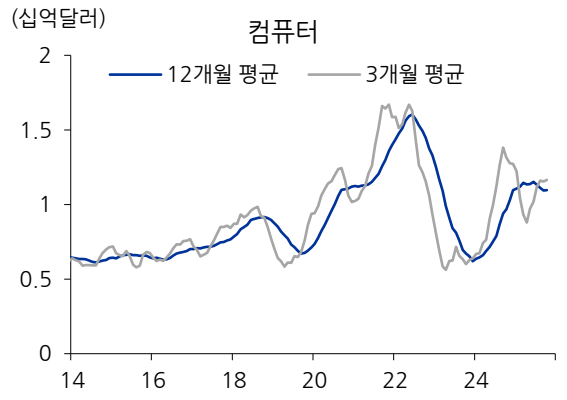


자료: CEIC, 유진투자증권

도표 9. **자동차 수출액 추이**

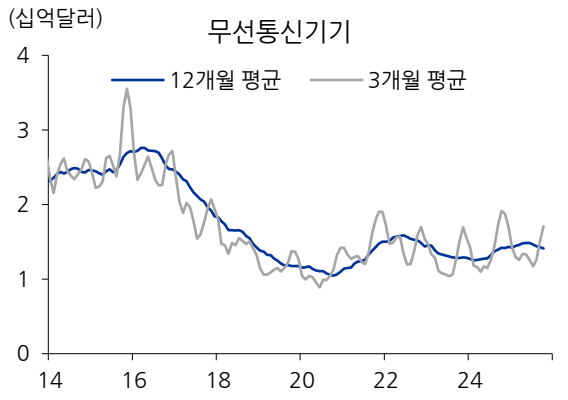
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 10. **컴퓨터 수출액 추이**



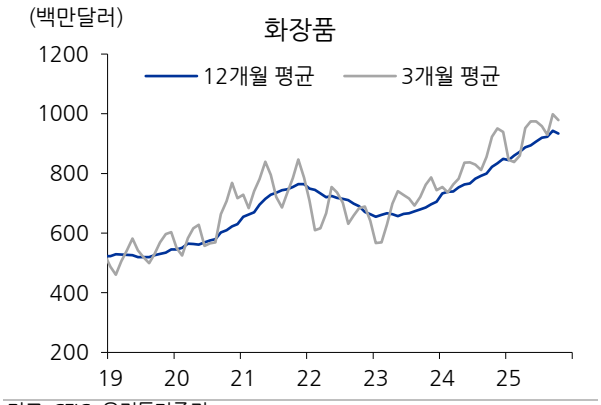
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 11. **무선통신기기 수출액 추이**



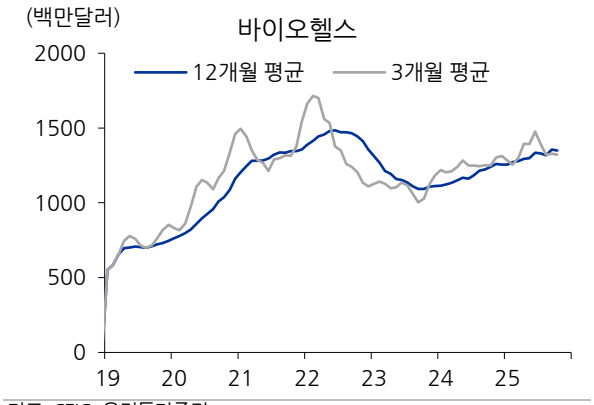
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 12. **화장품 수출액 추이**



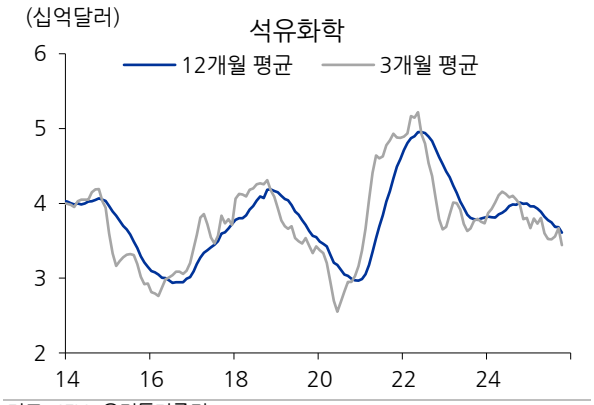
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 13. **바이오헬스 수출액 추이**



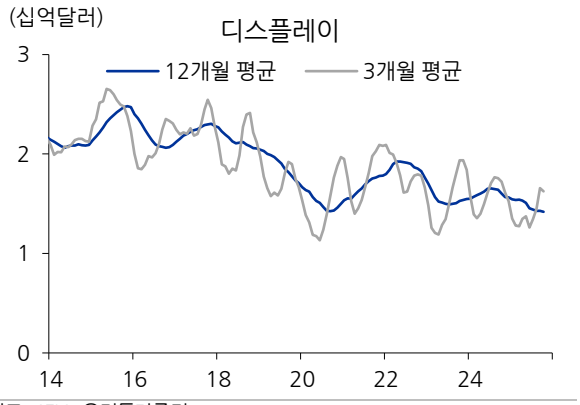
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 14. **석유화학 수출액 추이**



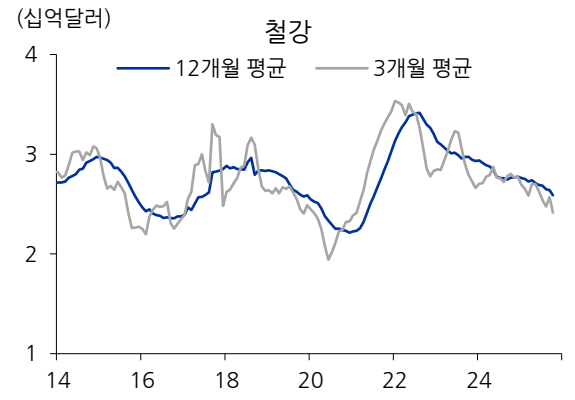
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 15. **디스플레이 수출액 추이**



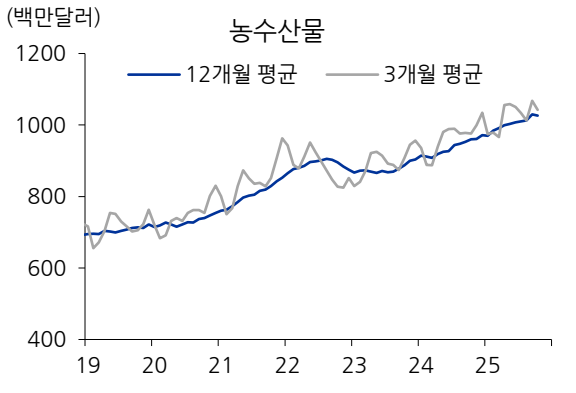
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 16. **철강 수출액 추이**



료: CEIC, 유진투자증권

도표 17. **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