



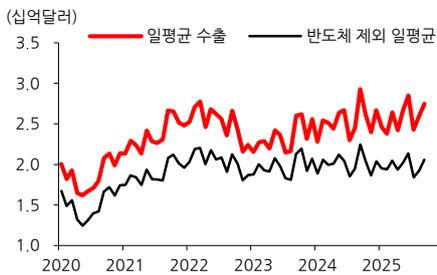
# Macro Review

## 9월 한국 수출: 버티는 힘

▶ Economist 임혜윤 hylim@hanwha.com 02-3772-7728

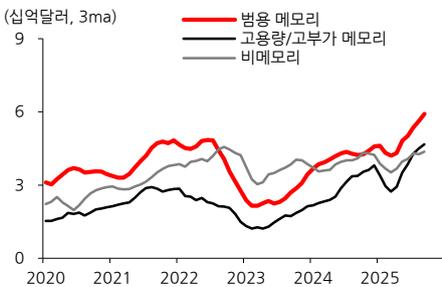
### [주요 데이터 및 차트]

9월 일평균 수출 YoY -6.1%, MoM +5.9%



자료: 관세청, 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

### 메모리 수출 호조 지속



자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

### [ Compliance Notice ]

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

지난달 일평균 수출은 올해 두 번째로 양호했습니다. 반도체 강세가 이어지는 가운데, 非미국 수출이 반등했기 때문입니다. 이번 분기도 수출 지역 다변화가 관세 부담을 덜어줄 것으로 기대합니다.

### 9월 일평균 수출: YoY -6.1%, MoM +5.9%

9월 한국 수출은 659.5억 달러로 전년동월대비 12.7% 증가, 수입은 564.0억 달러로 8.2% 증가. 일평균 수출은 27.5억 달러로 전년동월대비 6.1% 감소. 반도체와 선박 제외 일평균 수출은 9.0% 감소

15대 품목 중 바이오헬스, 반도체, 선박 등 3개 품목의 일평균 수출만 전년동월대비 증가. 직전 3개월 대비 흐름이 양호한 품목은 무선통신기기, 디스플레이, 가전. 지역별로는 미국과 EU 수출 반등이 돋보임

수출단가는 전년동월대비 2.4% 상승, 수출물량은 10.0% 증가. 지난 8월과 비교하면 단가는 상승, 일평균 물량은 소폭 감소. 무역수지는 예년지 수입 감소 흐름 이어지면서 흑자 지속(+95.6억 달러)

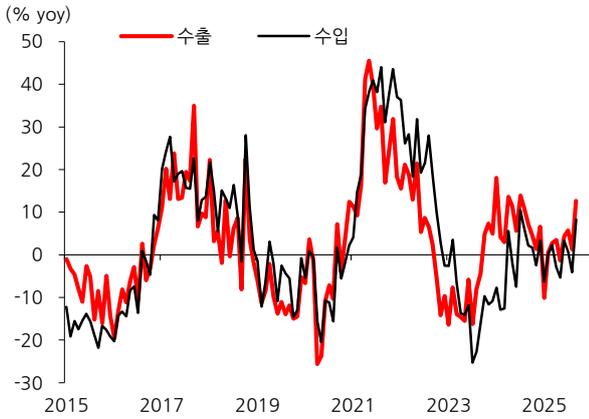
### 반도체 강세와 非미국 반등

수출 증가율은 올해 추석 연휴가 10월로 넘어가면서 조업일수 늘어 큰 폭 상승. 일평균 수출은 작년 9월 사상 최대치를 기록한 영향으로 증가율 하락 전환. 일평균 수출이 올해 두 번째로 크다는 점을 감안하면, 수출은 양호한 것으로 해석 가능

범용 메모리 반도체 강세와 非미국 회복이 수출을 주도. DRAM, NAND 등 범용 메모리 수출 호조 지속. 지난 8월 급등한 수출단가가 유지되는 가운데, 물량도 증가. 이에 더해 바이오헬스, 자동차, 일반기계 반등은 EU를 비롯한 非미국 수요 개선을 반영. 화장품과 라면 수출도 단가와 물량 모두 양호

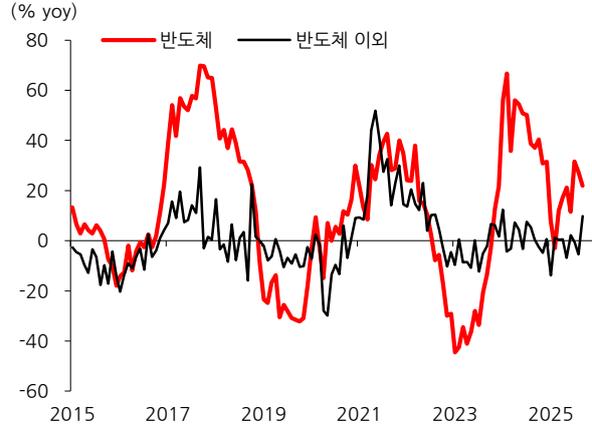
이번 분기 수출 하방도 제한될 전망. 추석 연휴 영향으로 이번 달 증가율 하락 불가피하지만, 非미국 수요 회복은 우호적인 변화. 트럼프 관세 여파가 본격화되는 가운데, 국가별 수출 비중이 고른 소비재와 소재도 수출 하방 압력을 완화할 것으로 기대

[그림1] 9월 수출/입, 각각 YoY +12.7%, +8.2%



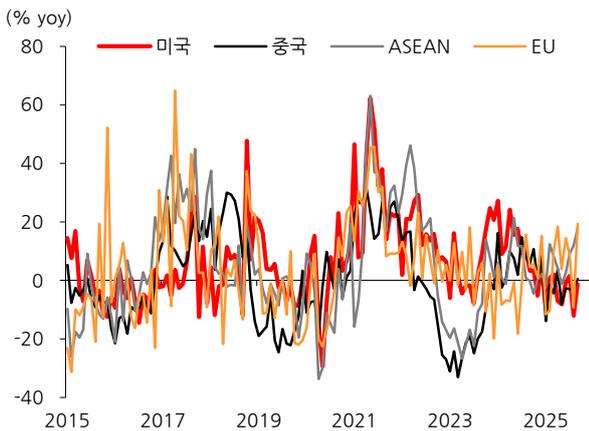
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 반도체 +22.0%, 반도체 이외 수출 +9.8%



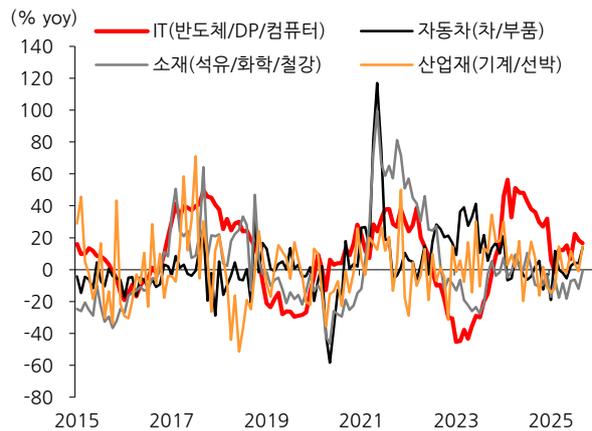
자료: 관세청, 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 非미국 수출 증가율 상승



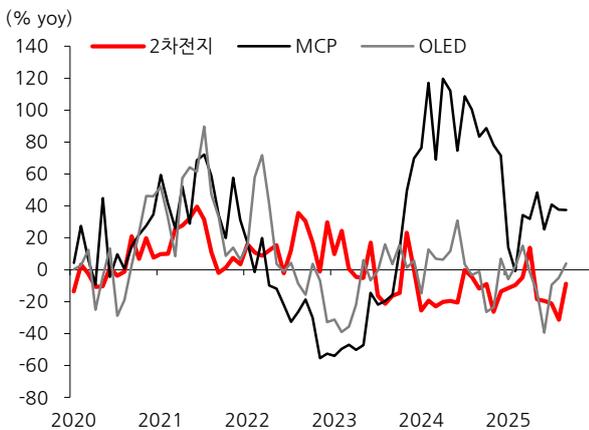
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 자동차와 산업재 반등



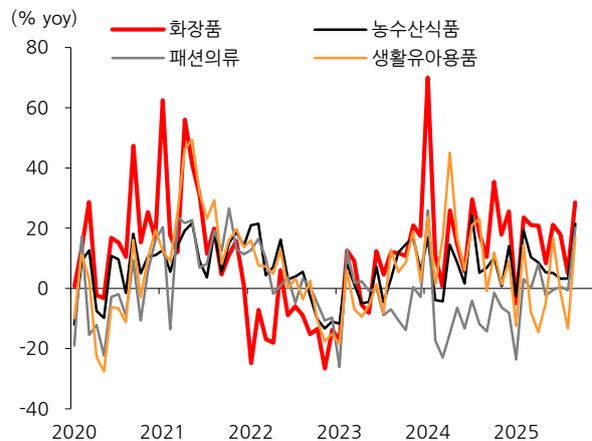
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 고부가가치 메모리 양호, 2차전지 감소 폭 축소



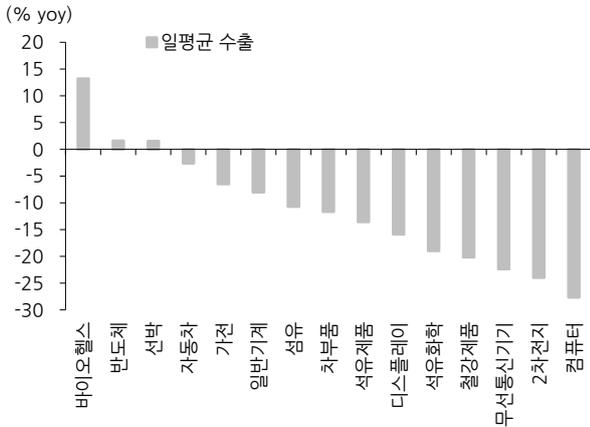
주: MCP(Multi Chip Package)는 HBM, DDR5 등을 비롯한 고용량/고부가 메모리반도체  
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 유망소비재 수출 증가율 상승



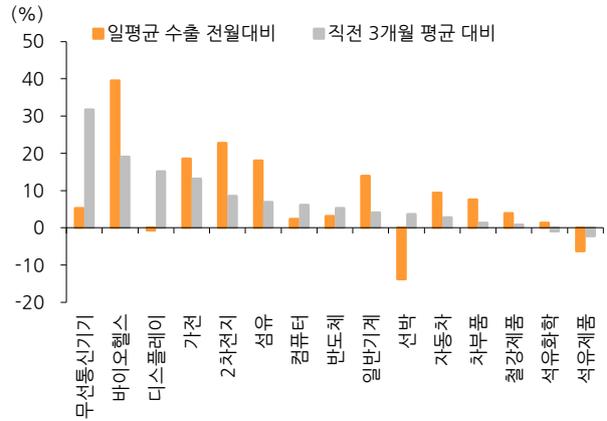
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 기저효과로 일평균 수출 전년동월대비 감소



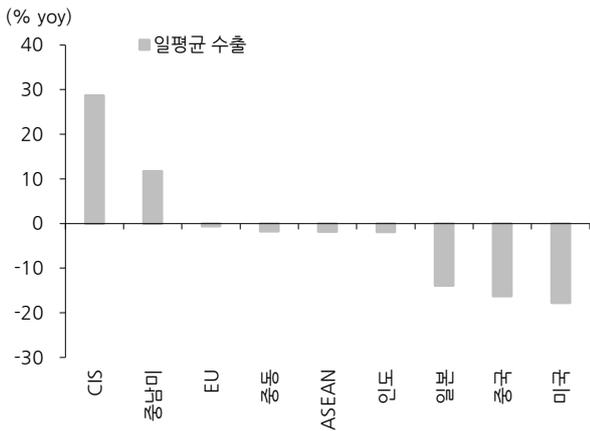
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 전월대비로는 대다수 품목 일평균 수출 증가



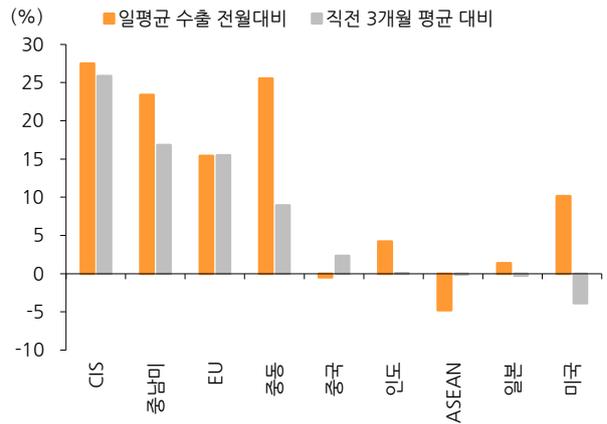
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 주요국 수출 증가율도 기저효과 반영



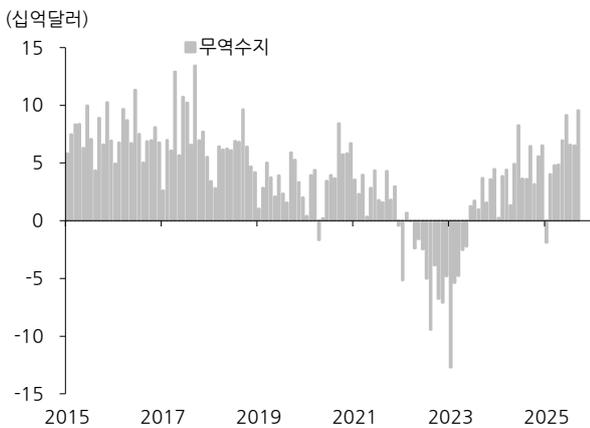
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] non-미국 수출 반등



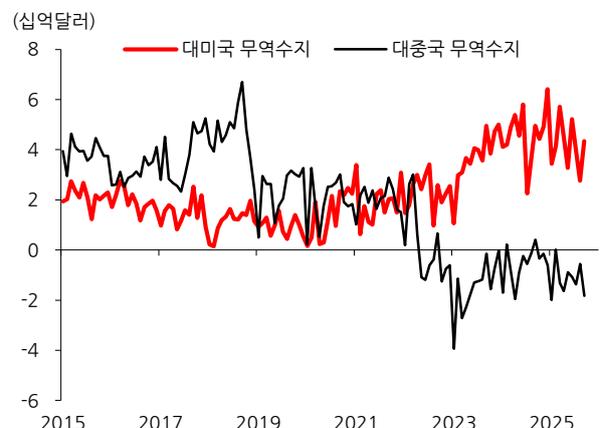
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 9월 무역수지 95.6억 달러 흑자



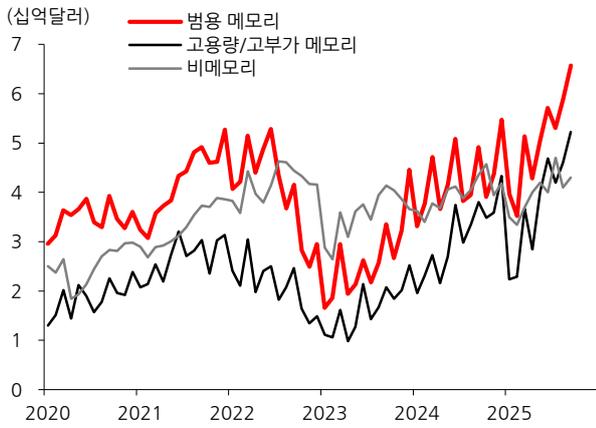
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 대미 무역흑자 증가, 대중 무역적자 확대



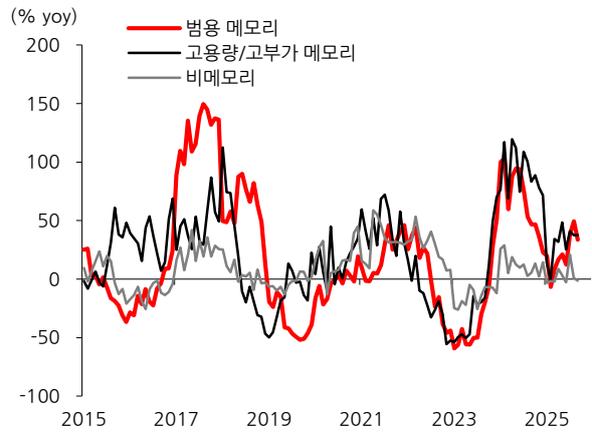
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 범용 메모리 강세 돋보임



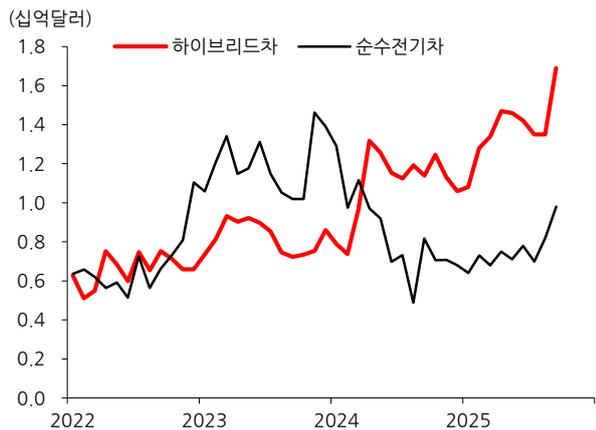
주: 고용량/고부가 메모리는 HBM, DDR5 등을 포함하는 MCP(Multi Chip Package)  
 자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 범용 +33.7%, 고부가 +37.4%, 비메모리 -1.3%



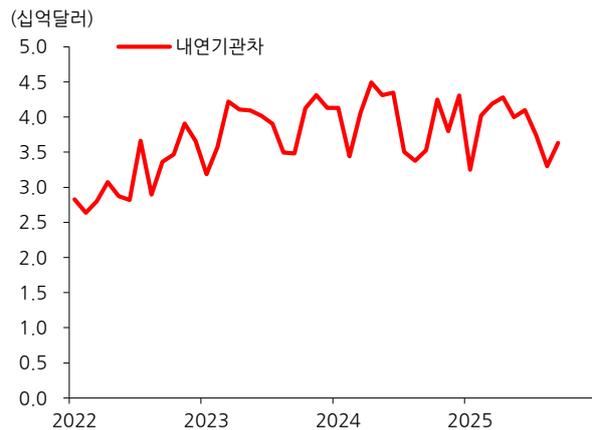
주: 고용량/고부가 메모리는 HBM, DDR5 등을 포함하는 MCP(Multi Chip Package)  
 자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 하이브리드차 +48.2%, 전기차 +20.0%



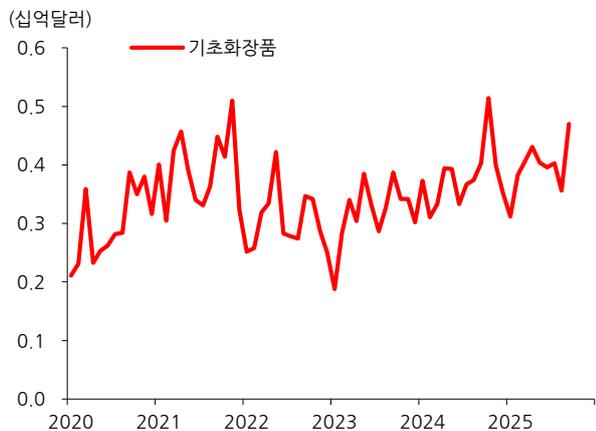
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 내연기관차 +3.6%



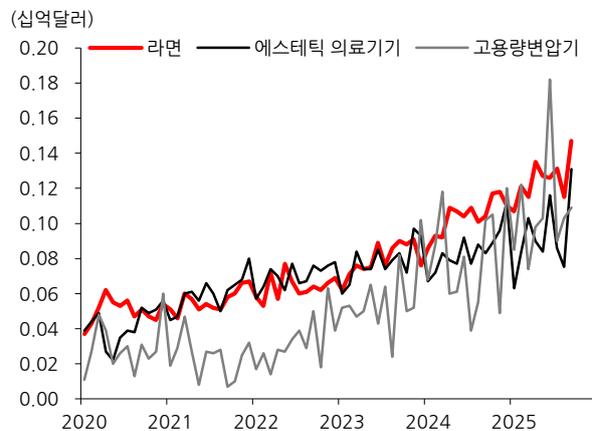
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 기초화장품 +16.6%



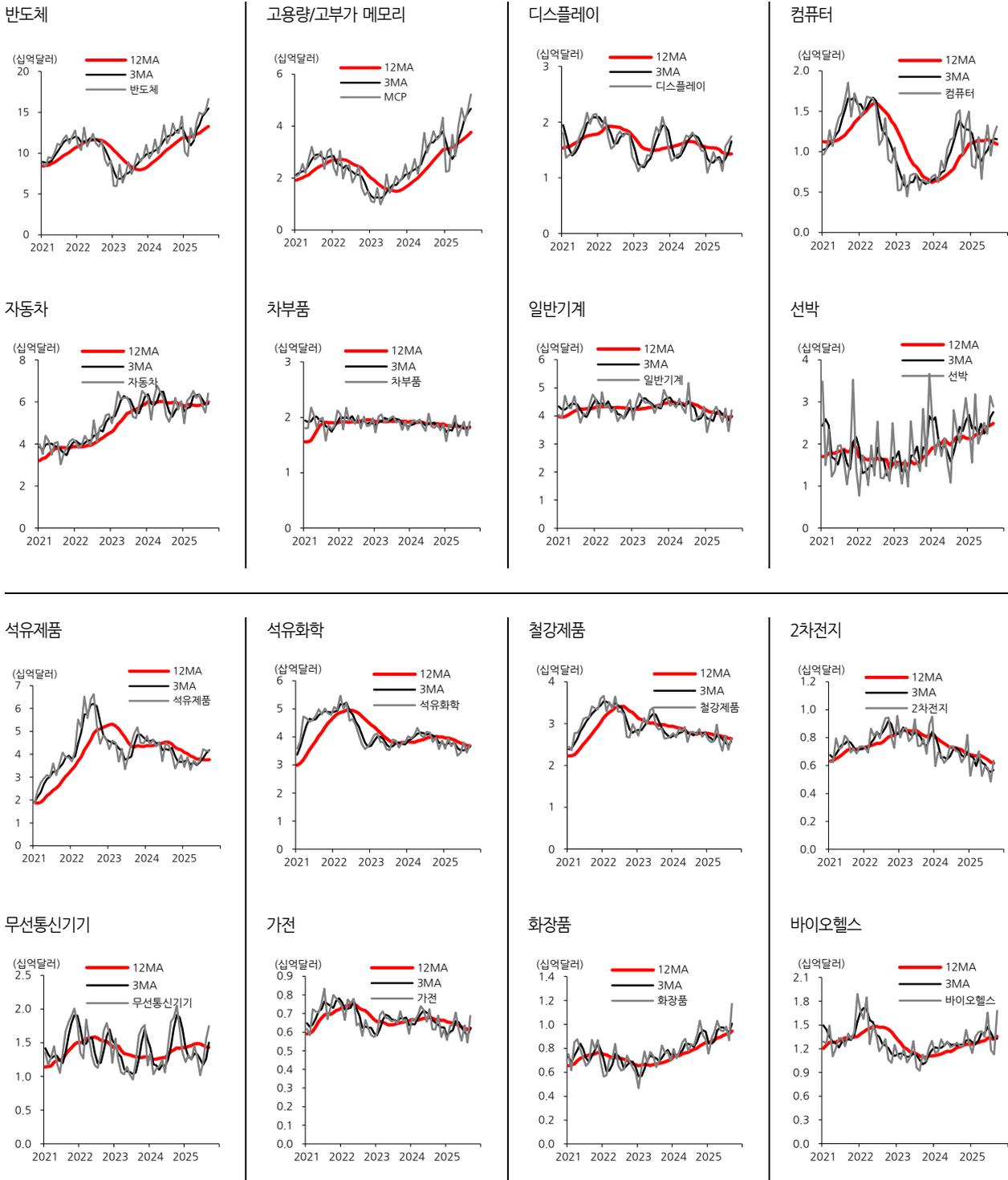
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 라면 +41.3%, 의료기기 +57.8%, 변압기 +6.9%



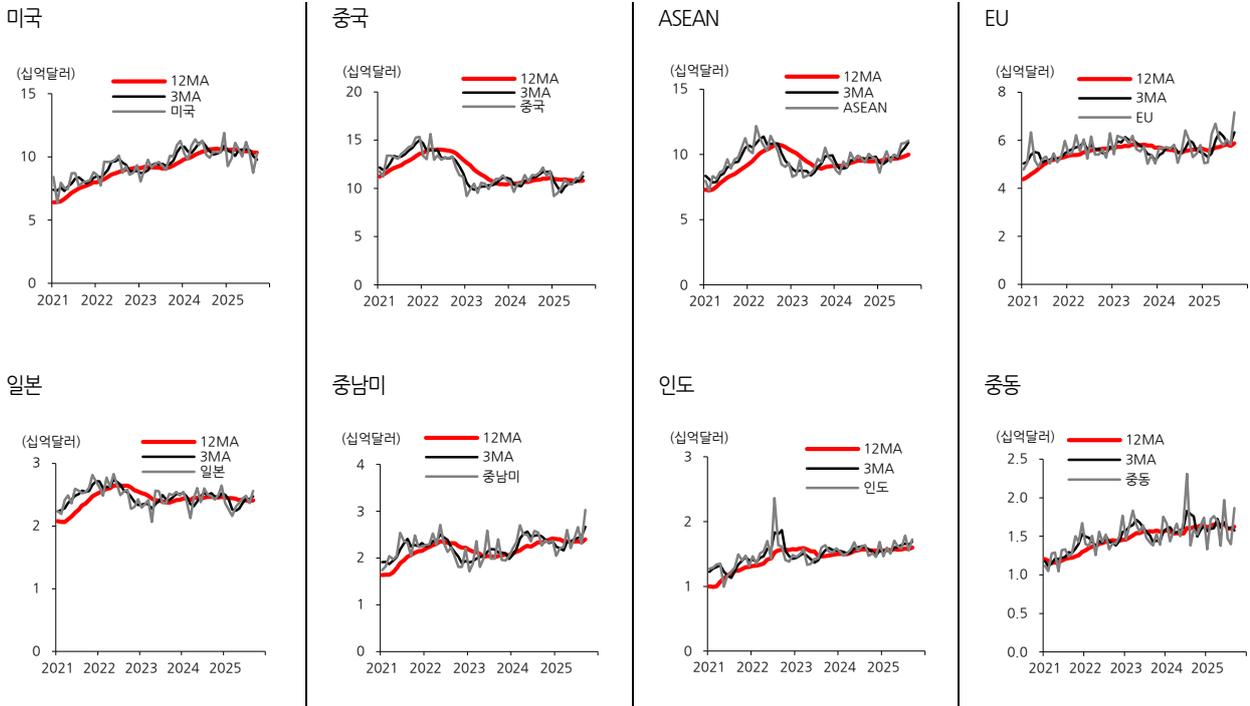
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 주요품목 수출액



자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 주요지역 수출액



자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터