

한국 1월 수출: Tech 영향력 더욱 확대

- 한국 1월 수출 +33.9% YoY, 일평균 +14.0%. 5개월 연속 서프라이즈
- 1월 반도체 수출/전체 수출=31.2%. 반도체 등 Tech 수출은 심화되고 있음
- 관세 영향 불구, 대미 수출 급증한 배경에도 Tech 영향이 크다 하겠음

산업통상부에 따르면, 2026년 1월 한국 수출은 전년대비 33.9% 증가하여 당사 예상(34.1%)에 거의 정확히 부합했다. 조업일수로 조정된 일평균 수출이 14.0% 증가할 정도면 양호한 실적이다. 서프라이즈는 5개월 째 진행 중이며(1월 컨센서스 30.1%), 이는 2016년 11월부터 6개월 간 이어진 서프라이즈 구간(서버 DRAM 발 반도체 호황)을 방불케 한다.

높아진 눈높이를 계속 상회하고 있다는 의미이며, 그 배경에는 폭발적인 반도체 가격 상승세가 자리하고 있다(12월과 1월 사이 DDR4 8Gb 고정거래가 \$9.3 → \$11.5, NAND 128G \$5.74 → \$9.46). 1월 20일까지 반도체 일평균 수출이 70.2% 늘었던 것과, 31일까지 일평균이 72.5%인 점은 월 후반으로 갈수록 가격 상승세가 높아졌음을 의미한다. 이번 1월 수출의 특징은 크게 두 가지로 정리 가능하다.

품목별 수출의 양극화 심화: 수출 신장은 반도체, 컴퓨터, 무선통신기기(폴더블 + iPhone 부품) 등 Tech가 주도하고 있으며, 화장품/자동차/바이오가 뒤를 잇고 있다. 1월의 경우 전체에서 반도체가 31.2%를 점할 정도로 수출은 심화되고 있다. 반면, 시크리컬 수출 부진이 연장되고 있으며, 글로벌 capex 수요 정체로 일반기계 수출도 역성장이다. 선박/반도체 제외 일평균 수출은 1월 중 전년대비 0.2% 감소하였다. 이 숫자는 수 개월째 0%를 중심으로 증가와 감소를 반복하고 있다.

대미 수출 급증: 1월 대미 수출이 전년대비 29.5%나 늘었고, 일평균 기준으로도 10.2% 증가했다. 관세 때문에 미국 수입수요가 줄어들을 고려한다면 이례적이다. 이 역시 Tech의 힘이다. 25일까지 대미 수출이 1.3% 증가하는 동안 관세 영향권 품목은 부진했다(자동차 -13%, 차부품 -25%, 기계 -34%). 반면 부정적 영향을 IT부문이 압도(반도체 +169%, 휴대폰 +264%, 컴퓨터 +43%)하고 있다. 25일까지 대미 수출액의 경우 자동차(18.8억)와 반도체(17.3억 달러)가 비슷할 정도이다.

시사점: 당사와 시장의 예상을 능가하는 수출 서프라이즈는 통관수출 및 기업실적 전망의 upside risk이다. 반면, 중심에 있는 반도체 호황이 물량보다 가격 급등에 기반한 것이기에 현재 GDP 전망(2026년 2.1%)의 추가 upside는 제한적이다.

경제분석

Economist 이승훈
seunghoon.lee@meritz.co.kr

RA 박민서
mspark@meritz.co.kr

표1 한국 월별 수출 실적 (2024년 11월 ~ 2026년 1월)

(% YoY)	비중(%)*	24.11월	12월	25.1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	'26.1월	2025A
전체	-	1.3	6.6	(10.1)	0.4	2.7	3.4	(1.3)	4.3	5.7	1.1	12.6	3.5	8.0	13.3	33.9	3.8
일평균 (선박 제외)	-	5.7	6.6	7.9	(6.4)	5.1	(0.9)	1.0	6.8	5.7	5.6	(6.2)	13.9	10.4	8.6	14.0	4.1
지역별																	
미국	17.3	(5.2)	5.4	(9.5)	0.8	2.1	(7.0)	(8.2)	(0.8)	1.5	(12.2)	(1.4)	(16.2)	(0.1)	3.7	29.5	(3.8)
EU	9.9	0.8	15.2	(11.6)	(10.4)	9.7	17.2	3.9	14.4	8.7	(9.8)	19.3	(2.2)	(1.9)	0.5	6.9	3.0
일본	4.0	(2.0)	6.3	(7.0)	(4.6)	1.5	(5.4)	(9.0)	2.4	(4.4)	(5.0)	3.3	(8.4)	(7.4)	(7.0)	(4.7)	(4.4)
중국	18.4	(0.5)	8.4	(13.9)	(1.4)	(4.4)	3.8	(8.2)	(2.6)	(3.0)	(3.1)	0.4	(5.1)	6.7	10.1	46.7	(1.7)
ASEAN	17.3	0.2	2.2	(1.9)	12.4	8.3	4.1	(1.2)	2.6	9.3	11.8	17.7	(6.9)	6.4	27.6	40.7	7.4
중동	2.9	17.5	(0.7)	(20.0)	19.7	13.0	1.8	(8.4)	17.1	(36.6)	1.0	17.4	(1.4)	33.3	25.5	18.0	3.8
중남미	4.4	19.8	15.8	(6.8)	(6.0)	(17.2)	3.9	(11.8)	3.1	3.2	(9.7)	33.6	98.5	(7.0)	4.2	19.1	6.8
품목별																	
반도체	24.4	30.8	31.5	8.1	(3.0)	11.9	17.2	21.2	11.5	31.5	27.1	21.9	25.2	38.6	43.2	102.7	22.2
평판디스플레이	2.4	(22.0)	(3.3)	(16.0)	(5.8)	2.9	(7.7)	(18.0)	(36.1)	(9.0)	(9.2)	0.9	(8.7)	(2.9)	0.8	26.1	(9.4)
무선통신기기	2.4	(3.5)	16.0	(9.4)	26.5	11.7	26.6	3.9	(3.8)	(17.8)	(14.1)	(7.4)	(10.9)	1.2	24.7	66.9	0.4
가전	1.0	(13.9)	3.7	(17.3)	(4.2)	(7.7)	(4.7)	(15.0)	(15.6)	(12.1)	(14.0)	12.0	(19.7)	(2.5)	(1.6)	0.2	(8.8)
컴퓨터	1.9	122.3	118.1	14.9	28.5	33.1	(15.3)	2.3	15.0	(18.5)	(18.1)	(13.3)	1.7	3.4	36.7	89.2	4.4
자동차	10.1	(13.6)	(5.3)	(19.7)	17.7	1.0	(3.8)	(4.5)	2.3	8.8	8.5	16.8	(10.6)	13.7	(1.5)	21.7	1.7
자동차 부품	3.0	(8.2)	5.6	(17.4)	(4.2)	(3.7)	3.3	(9.4)	2.5	(7.2)	(8.8)	6.2	(18.8)	(11.1)	(2.1)	3.9	(5.9)
선박	4.5	70.8	(15.6)	(1.3)	(9.9)	51.1	17.4	4.5	64.0	107.7	11.3	21.9	131.1	(26.4)	(2.0)	(0.4)	24.1
일반기계	6.6	(19.1)	(7.4)	(21.4)	(12.2)	(3.5)	(6.3)	(5.3)	(7.7)	(17.6)	(10.4)	10.3	(16.0)	(4.2)	(2.1)	8.6	(8.3)
철강제품	4.3	1.0	2.9	(5.0)	(4.3)	(11.1)	5.0	(12.4)	(8.3)	(3.0)	(15.5)	(4.4)	(21.6)	(16.0)	(10.7)	0.3	(9.0)
석유화학	6.0	(5.7)	1.9	(11.1)	(0.6)	(9.8)	(12.1)	(18.7)	(13.8)	(9.1)	(17.2)	(1.5)	(21.3)	(12.7)	(8.6)	(1.5)	(11.4)
석유제품	6.4	(18.6)	(11.6)	(28.1)	(12.5)	(29.2)	(15.8)	(20.8)	0.9	(5.7)	(5.2)	4.6	13.3	(10.0)	6.1	8.5	(9.6)
섬유류	1.4	(4.1)	(4.4)	(16.1)	(1.7)	(6.1)	(3.5)	(11.9)	(9.7)	(5.5)	(12.6)	7.1	(17.0)	(11.1)	(0.9)	5.9	(7.5)
유망 품목																	
OLED	1.9	(23.4)	6.8	(5.8)	2.2	15.2	(1.4)	(14.4)	(39.4)	(9.6)	(5.2)	4.0	(1.5)	5.7	1.9	32.6	(4.8)
SSD	1.6	194.4	160.5	27.3	38.8	43.4	(21.6)	6.9	17.7	(22.4)	(17.2)	(13.9)	16.1	5.0	43.3	113.8	7.8
MCP	6.9	78.1	71.6	14.1	(0.9)	34.2	31.8	48.5	25.3	40.8	37.6	37.4	35.5	30.3	42.3	118.4	32.8
바이오	2.3	19.2	(2.5)	(1.2)	16.1	7.0	14.6	4.4	36.2	(4.8)	(11.7)	35.6	(6.2)	0.1	22.3	18.3	9.2
의약품	1.5	35.6	(4.6)	9.6	7.4	13.2	14.1	14.1	52.5	(10.2)	(10.9)	37.4	(3.4)	(0.1)	25.4	18.9	11.9
이차전지	1.0	(26.4)	(13.6)	(12.6)	(9.5)	(4.8)	13.8	(18.5)	(19.6)	(21.1)	(31.3)	(8.8)	(14.1)	2.3	(12.9)	5.8	(11.8)
화장품	1.6	17.8	25.5	(5.0)	23.4	20.8	20.8	8.3	21.0	17.9	4.7	26.1	(11.1)	4.2	21.9	36.4	12.2

주: * 2025년 1~12월 기준임

자료: 산업통상부, 한국무역협회, 메리츠증권 리서치센터

표2 한국 일평균 수출 실적 (2024년 11월 ~ 2026년 1월)

(% YoY)	24.11월	12월	25.1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	'26.1월
지역별															
미국	(1.1)	5.4	8.7	(6.1)	4.4	(10.8)	(6.0)	1.6	1.5	(8.3)	(17.8)	(7.8)	2.1	(0.6)	10.2
EU	5.2	15.2	6.1	(16.5)	12.2	12.3	6.3	17.1	8.7	(5.7)	(0.6)	7.5	0.3	(3.7)	(9.0)
일본	2.2	6.3	11.5	(11.1)	3.8	(9.4)	(6.9)	4.9	(4.4)	(0.7)	(14.0)	0.7	(5.4)	(10.9)	(18.9)
중국	3.9	8.4	3.3	(8.2)	(2.2)	(0.5)	(6.1)	(0.3)	(3.0)	1.2	(16.3)	4.4	9.1	5.5	24.9
ASEAN	4.6	2.2	17.7	4.7	10.8	(0.3)	1.0	5.0	9.3	16.8	(1.9)	2.4	8.7	22.3	19.7
중동	22.6	(0.7)	(4.0)	11.6	15.6	(2.5)	(6.2)	19.9	(36.6)	5.5	(2.2)	8.5	36.3	20.3	0.4
중남미	25.0	15.8	11.8	(12.4)	(15.3)	(0.5)	(9.8)	5.6	3.2	(5.7)	11.3	118.3	(5.0)	(0.1)	1.4
품목별															
반도체	36.5	31.5	29.7	(9.6)	14.4	12.3	24.1	14.1	31.5	32.8	1.6	37.7	41.7	37.2	72.5
평판디스플레이	(18.6)	(3.3)	0.8	(12.2)	5.2	(11.5)	(16.0)	(34.6)	(9.0)	(5.2)	(15.9)	0.5	(0.7)	(3.4)	7.3
무선통신기기	0.7	16.0	8.7	17.9	14.3	21.3	6.3	(1.5)	(17.8)	(10.3)	(22.8)	(2.0)	3.5	19.5	42.0
가전	(10.2)	3.7	(0.8)	(10.7)	(5.6)	(8.6)	(13.0)	(13.6)	(12.1)	(10.2)	(6.7)	(11.7)	(0.3)	(5.7)	(14.7)
컴퓨터	132.0	118.1	37.8	19.8	36.2	(18.8)	4.7	17.8	(18.5)	(14.5)	(27.8)	11.9	5.7	31.0	61.0
자동차	(9.9)	(5.3)	(3.6)	9.7	3.3	(7.8)	(2.2)	4.7	8.8	13.3	(2.7)	(1.6)	16.2	(5.6)	3.6
자동차 부품	(4.2)	5.6	(0.9)	(10.8)	(1.5)	(1.0)	(7.3)	4.9	(7.2)	(4.7)	(11.5)	(10.7)	(9.1)	(6.2)	(11.6)
선박	78.2	(15.6)	18.4	(16.1)	54.6	12.5	7.0	67.9	107.7	16.2	1.6	154.2	(24.7)	(6.1)	(15.2)
일반기계	(15.6)	(7.4)	(5.7)	(18.2)	(1.3)	(10.2)	(3.1)	(5.5)	(17.6)	(6.4)	(8.1)	(7.6)	(2.1)	(6.2)	(7.6)
철강제품	5.4	2.9	14.0	(10.8)	(9.0)	0.6	(10.3)	(6.1)	(3.0)	(11.7)	(20.3)	(13.8)	(14.2)	(14.4)	(14.6)
석유화학	(1.6)	1.9	6.7	(7.3)	(7.8)	(15.7)	(16.8)	(11.7)	(9.1)	(13.5)	(17.9)	(13.4)	(10.8)	(12.4)	(16.2)
석유제품	(15.1)	(11.6)	(13.8)	(18.4)	(27.6)	(19.3)	(19.0)	3.4	(5.7)	(1.0)	(12.8)	24.6	(8.0)	1.7	(7.6)
섬유류	0.1	(4.4)	0.7	(8.4)	(3.9)	(7.5)	(9.8)	(7.6)	(5.5)	(8.7)	(10.8)	(8.7)	(9.2)	(5.1)	(9.9)
바이오	24.4	(2.5)	18.5	8.1	9.4	9.8	6.8	39.4	(4.8)	(7.8)	13.0	3.1	2.3	17.2	0.7
이차전지	(23.2)	(13.6)	4.9	(15.7)	(2.6)	9.0	(16.6)	(17.7)	(21.1)	(28.2)	(24.0)	(5.5)	4.6	(16.5)	(10.0)
화장품	22.9	25.5	14.0	15.0	23.6	15.7	10.8	23.8	17.9	9.4	5.1	(2.2)	6.5	16.9	16.1

자료: 산업통상부, 한국무역협회, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1월 선박제의 일평균 수출: 15.5% 증가



자료: 한국무역협회, 산업통상부, 메리츠증권 리서치센터

표3 품목별 수출의 양극화 심화

(% YoY)	11~1월	26.1월
반도체	49.3	72.5
컴퓨터	29.4	61.0
무선통신기기	20.4	42.0
화장품	13.1	16.1
평판디스플레이	0.7	7.3
자동차	4.5	3.6
바이오	6.5	0.7
일반기계	(5.3)	(7.6)
석유제품	(4.6)	(7.6)
섬유류	(8.0)	(9.9)
이차전지	(8.0)	(10.0)
자동차 부품	(8.9)	(11.6)
철강제품	(14.4)	(14.6)
가전	(7.2)	(14.7)
선박	(14.7)	(15.2)
석유화학	(13.2)	(16.2)

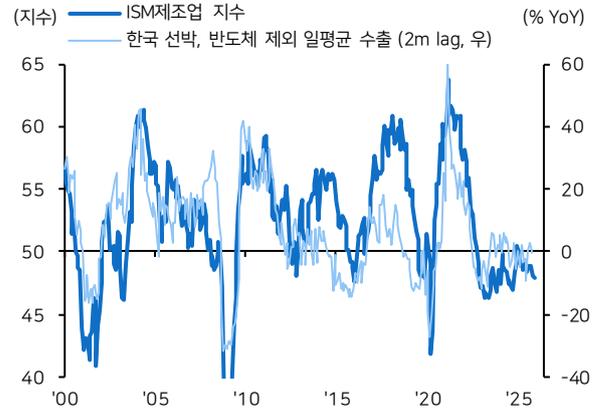
자료: 한국무역협회, 산업통상부, 메리츠증권 리서치센터

그림2 한국 전체 수출에서 반도체 수출이 차지하는 비중



자료: 한국무역협회, 산업통상부, 메리츠증권 리서치센터

그림3 미국 ISM제조업 지수와 선박/반도체 제외 일평균 수출



자료: 미국 공급관리협회(ISM), 산업통상부, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.