



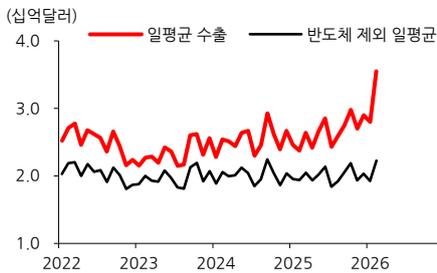
Macro Review

2월 한국 수출: 진격의 DRAM

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

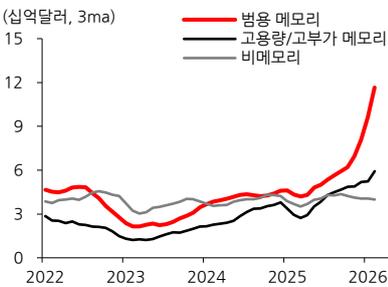
[주요 데이터 및 차트]

일평균 수출 35.5억 달러로 사상 최대



자료: 관세청, 산업통상부, 한화투자증권 리서치센터

메모리반도체 수출 강세 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.

2월 수출도 강했습니다. DRAM 수출단가와 물량이 동반 개선됐기 때문입니다. 메모리 초과수요를 감안하면, 반도체 수출 호조는 당분간 이어질 가능성이 높습니다.

IT 수출 강세 지속

2월 한국 수출은 674.5억 달러로 전년동월대비 29.0% 증가, 수입은 519.4억 달러로 7.5% 증가. 일평균 수출은 35.5억 달러로 전년동월대비 49.3% 증가했고, 반도체와 선박 제외 일평균 수출은 12.9% 증가

15대 품목 중 컴퓨터, 반도체, 선박, 석유제품 등 9개 품목의 일평균 수출이 전년동월대비 증가. 직전 3개월 대비 흐름이 양호한 품목은 반도체 및 컴퓨터와 석유/화학제품, 철강 등. 對미국과 ASEAN 수출은 IT, 對중국 수출은 반도체와 석유제품이 주도

수출단가는 전년동월대비 33.5% 상승, 수출물량은 3.4% 감소. 지난 1월과 비교하면 단가와 물량 모두 개선. 무역수지는 에너지 수입 감소 흐름 이어지는 가운데, 반도체 수출이 호조를 보이면서 흑자 폭 확대 (+155.1억 달러)

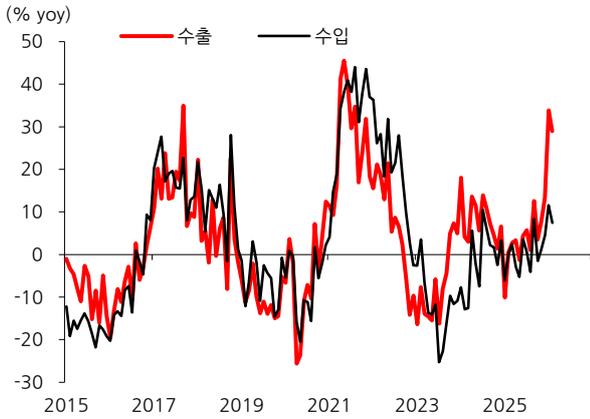
당분간 반도체. 하반기에는 非반도체 반등 전망

반도체 수출 호조 지속. 반도체 수출액은 설 연휴로 조업일수가 감소했음에도 불구하고 역대 최대 실적 경신. 범용 DRAM과 MCP(고부가 반도체) 모두 단가 상승에 물량 확대까지 더해졌음. 가파르게 늘어난 반도체 전공정 장비 수입 또한 견조한 메모리 수요를 반영한다는 판단

반도체 이외 품목 중에서는 라면과 석유제품이 양호. 라면 수출은 단가와 물량이 동반 개선되면서 조업일수가 4.5일 많았던 1월 대비 증가. 석유제품도 단가와 물량 반등. 화장품과 석유화학 수출단가 또한 상승

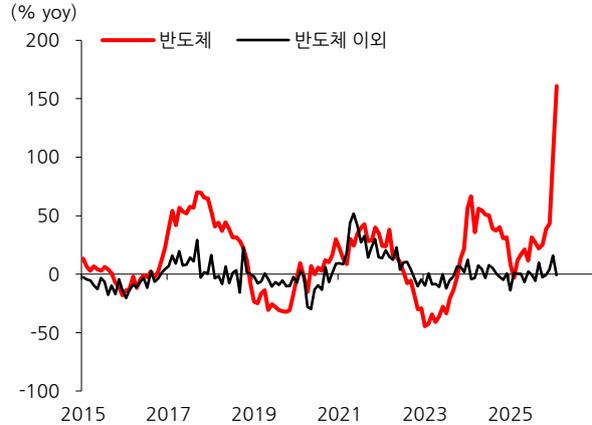
반도체 수출 강세는 메모리반도체 초과수요를 반영해 당분간 이어질 전망. 반도체 이외 품목 수출은 글로벌 제조업 회복과 더불어 강해질 것으로 예상. 주요국 제조업 경기를 감안하면, 하반기에는 非반도체 수출이 회복되면서 반도체 수출과 격차가 줄어들 것으로 기대

[그림1] 2월 수출/입, 각각 YoY +29.0%, +7.5%



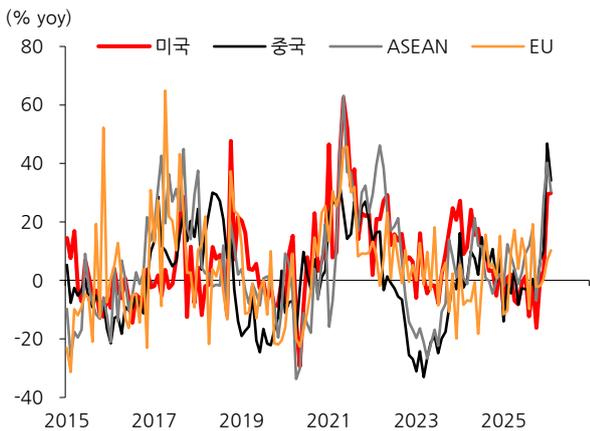
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 반도체 +160.8%, 반도체 이외 수출 -0.8%



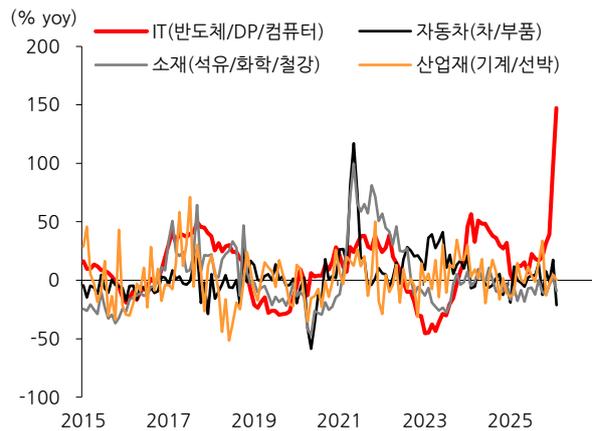
자료: 관세청, 산업통상부, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 대미국 및 EU 수출 증가율 반등



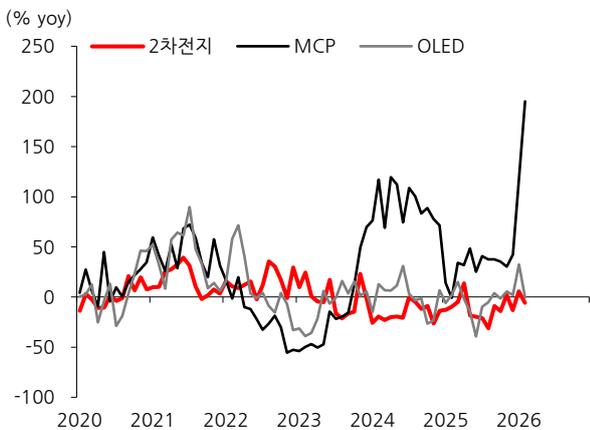
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 반도체 호조 지속. 여타 품목은 조업일수 감소 반영



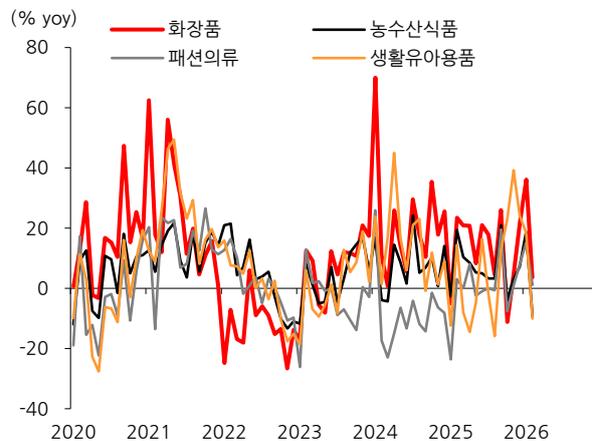
자료: 산업통상부, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 고부가가치 메모리 강세 지속



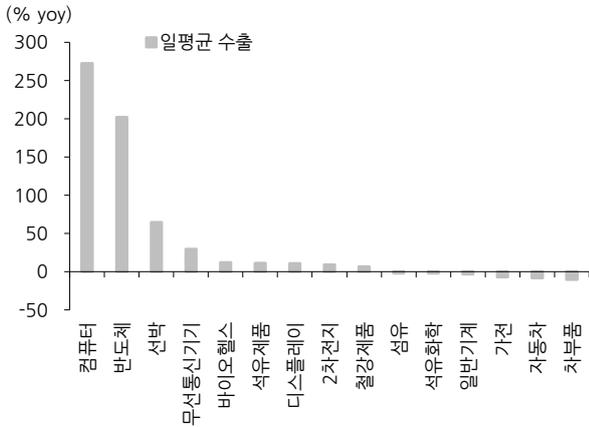
주: MCP(Multi Chip Package)는 HBM, DDR5 등을 비롯한 고용량/고부가 메모리반도체
자료: 산업통상부, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 유망소비재 수출 증가율은 조업일수 감소로 하락



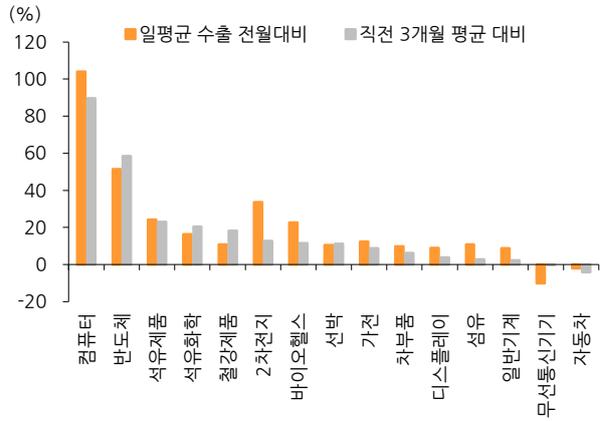
자료: 산업통상부, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 컴퓨터와 반도체 수출 급증



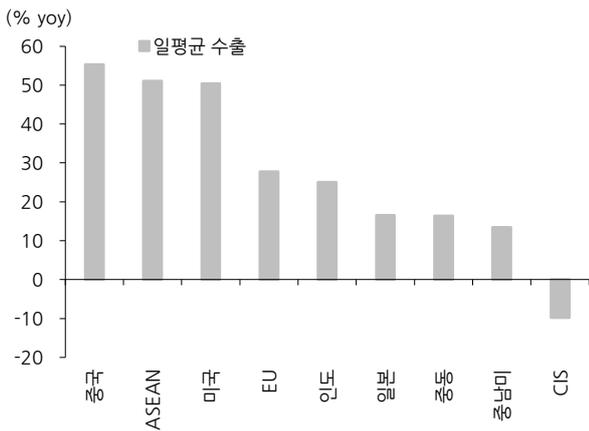
자료: 산업통상부, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 석유제품, 철강 등 소재 수출 직전 3개월 대비 반등



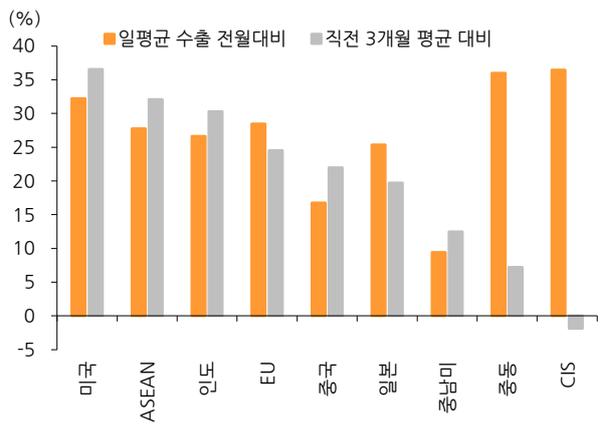
자료: 산업통상부, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] G2 수출 양호



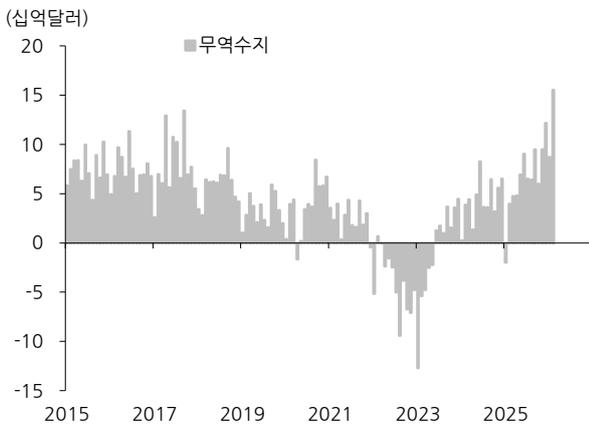
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 對미국과 ASEAN 수출 흐름 양호



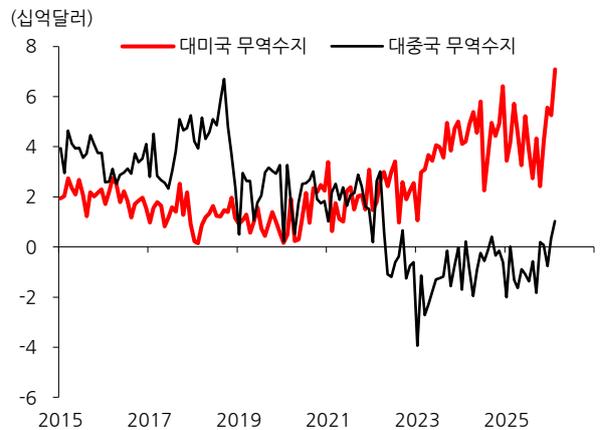
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 2월 무역수지 155.1억 달러 흑자



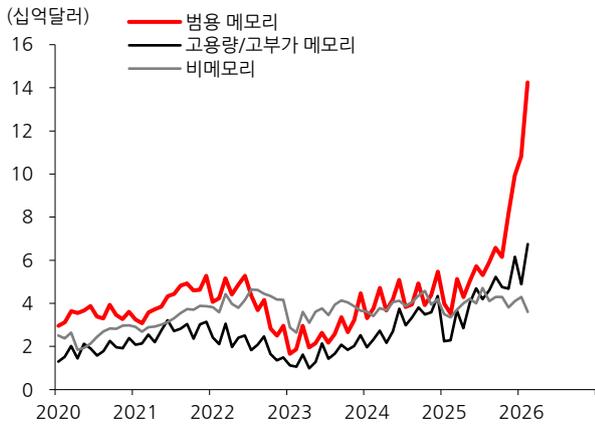
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 對미국 및 중국 무역수지 모두 흑자 폭 확대



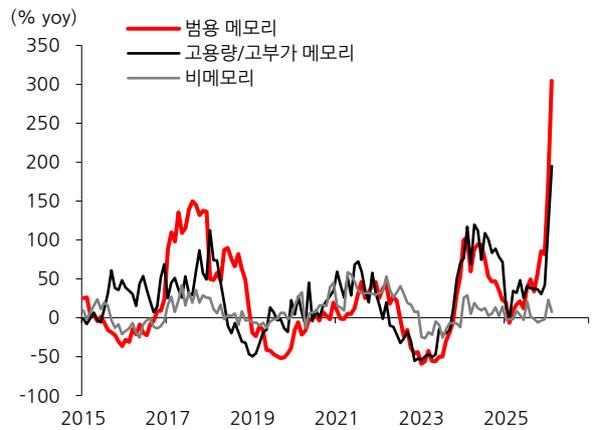
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 범용 메모리 수출 호조 지속



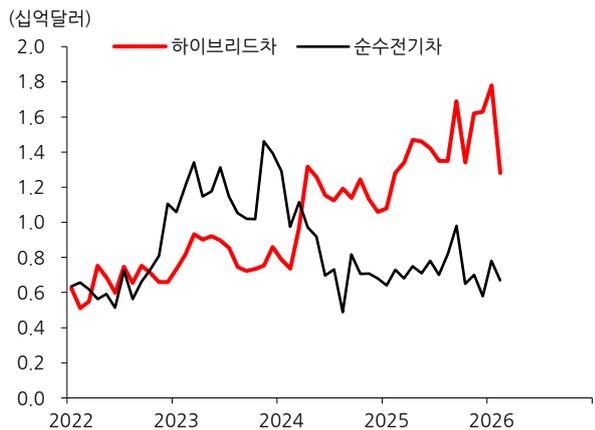
주: 고용량/고부가 메모리는 HBM, DDR5 등을 포함하는 MCP(Multi Chip Package)
 자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 범용 +305%, 고용부가 +195%, 비메모리 +8%



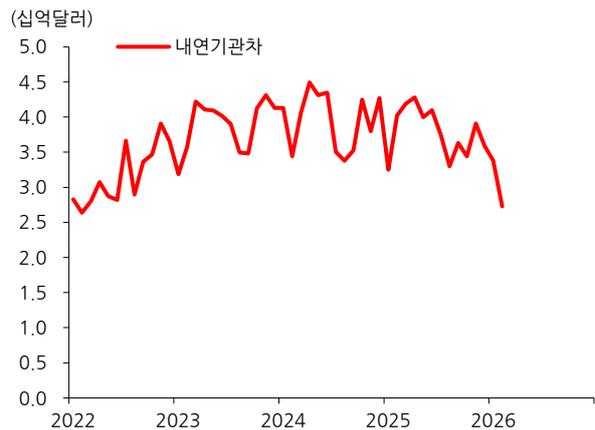
주: 고용량/고부가 메모리는 HBM, DDR5 등을 포함하는 MCP(Multi Chip Package)
 자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 하이브리드차 -0.7%, 전기차 -8.2%



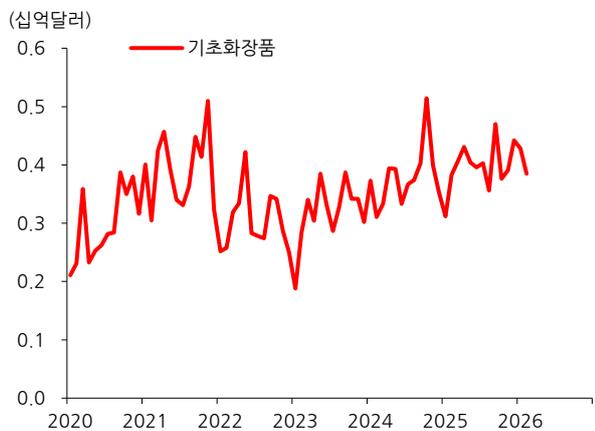
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 내연기관차 -32.2%



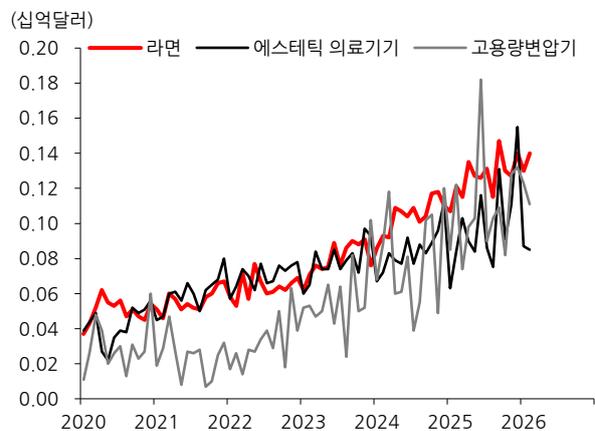
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 기초화장품 +0.5%



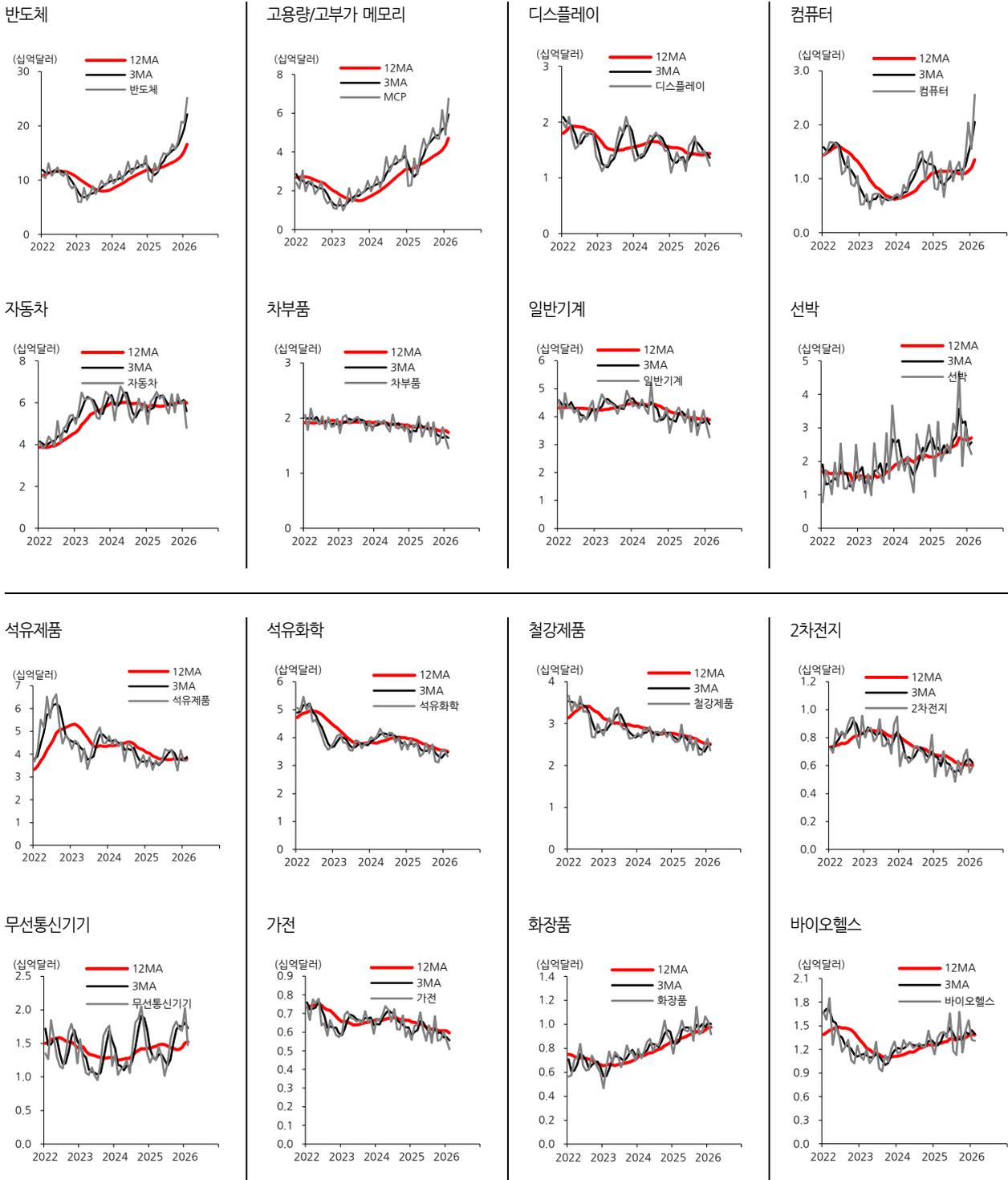
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 라면 +15.7%, 의류기기 +1.2%, 변압기 -9.0%



자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

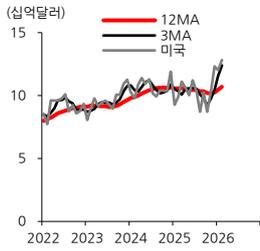
[그림19] 주요품목 수출액



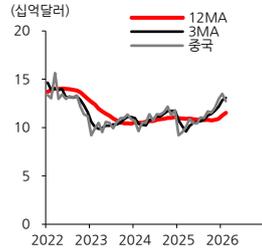
자료: 산업통상부, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 주요지역 수출액

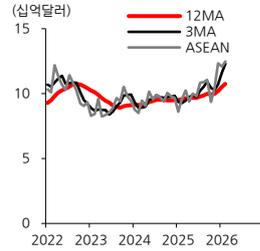
미국



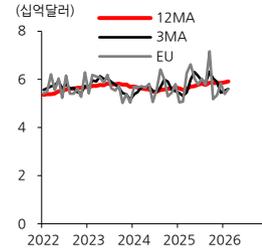
중국



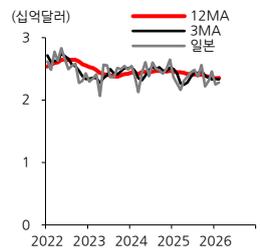
ASEAN



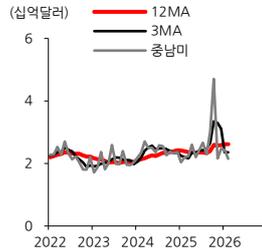
EU



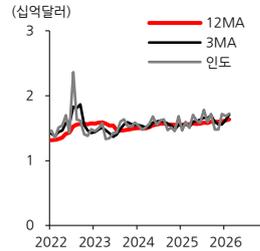
일본



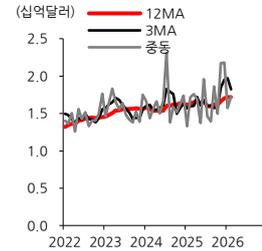
중남미



인도



중동



자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터