한화투자증권

2025년 12월 1일
매크로분석

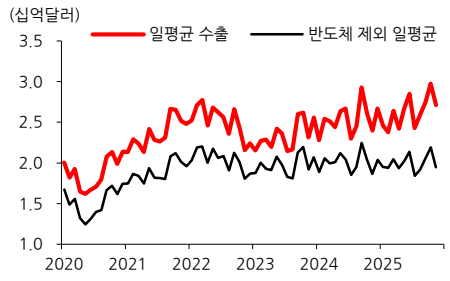
Macro Review

11월 한국 수출: 아쉬운 非반도체

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

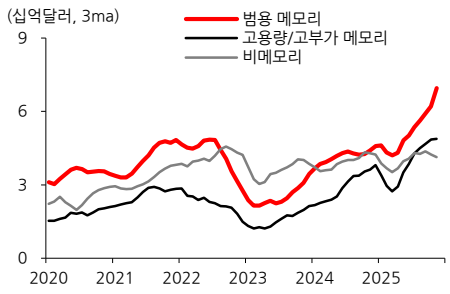
[주요 데이터 및 차트]

일평균 수출 27억 달러 상회



자료: 관세청, 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

범용 메모리 수출 호조



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.

11 월 수출도 양호했습니다. 메모리반도체 호조와 대미국 수출 회복이 지속됐기 때문입니다. 다만, 내년 수출 증가율이 상승하려면, 非반도체 회복이 더해져야 합니다.

양호한 Headline

11월 한국 수출은 610.4억 달러로 전년동월대비 8.4% 증가, 수입은 513.0억 달러로 1.2% 증가. 일평균 수출은 27.1억 달러로 전년동월대비 13.3% 증가했고, 반도체와 선박 제외 일평균 수출도 5.4% 증가

15대 품목 중 반도체, 자동차, 2차전지, 무선통신기기 등 9개 품목의 일평균 수출이 전년동월대비 증가. 직전 3개월 대비 흐름이 양호한 품목은 2차전지, 컴퓨터, 자동차. 지역별로는 미국과 중국 수출 모두 최근 흐름 대비 개선

수출단가는 전년동월대비 18.0% 상승, 수출물량은 8.1% 감소. 지난 10월과 비교해도 단가는 상승, 일평균 물량은 감소. 무역수지는 원유 수입 감소 전환하면서 흑자 폭 확대(+97.3억 달러)

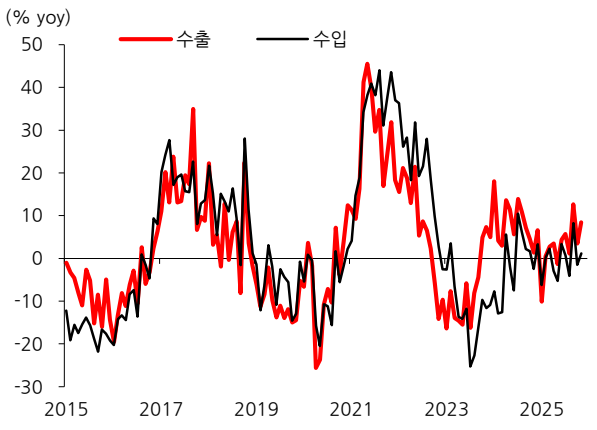
2% 부족한 세부내용

수출 증가율, 일평균 수출액 등 headline은 양호했지만, 세부내용은 이에 미치지 못했음. 일평균 수출이 27억 달러를 상회했으나 반도체와 선박을 제외한 일평균 수출은 올해 평균 실적을 하회. 非반도체 수출은 여전히 회복이 더딤

범용 메모리와 하이브리드차 수출 호조는 긍정적. DRAM은 물량, NAND는 단가가 강했고, 하이브리드차는 대미 수요 회복이 돋보였음. 초고압변압기 또한 역대 두 번째로 높은 수출액 기록. 지역별로 보면, 대미국 일평균 수출이 3개월 연속 증가

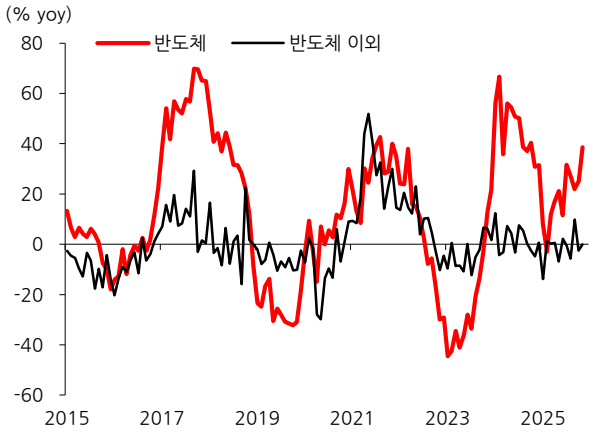
올해 연간 수출은 역대 최초로 7,000억 달러를 넘어설 전망. 반도체 업황과 글로벌 제조업 사이클을 감안하면, 내년 수출 하방 압력도 제한적일 것. 다만, 수출 증가율이 당사 예상대로 5%를 넘어서기 위해서는 소재, 산업재 등 非반도체 수출 회복이 선행돼야 함

[그림1] 11 월 수출/입, 각각 YoY +8.4%, +1.2%



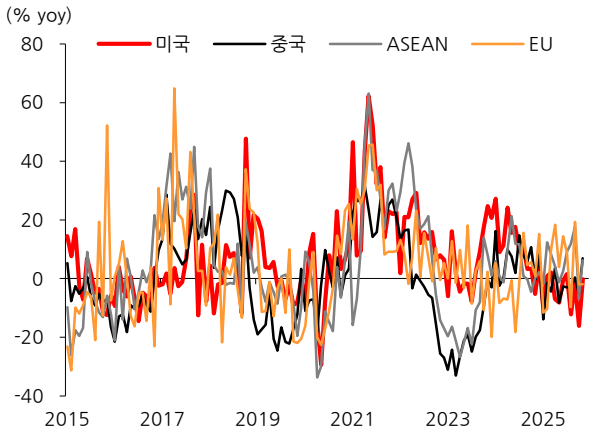
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 반도체 +38.6%, 반도체 이외 수출 -0.1%



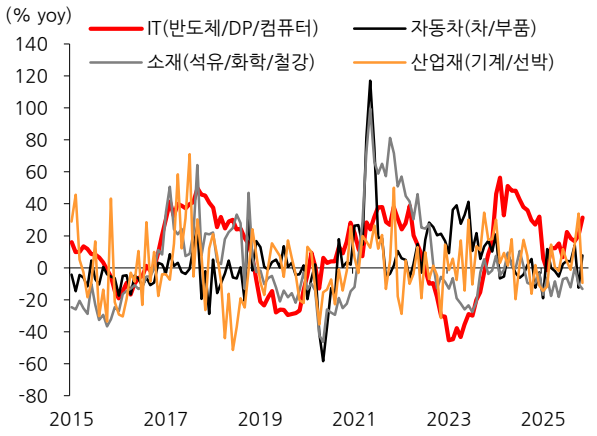
자료: 관세청, 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 주요국 수출 증가율 대체로 반등



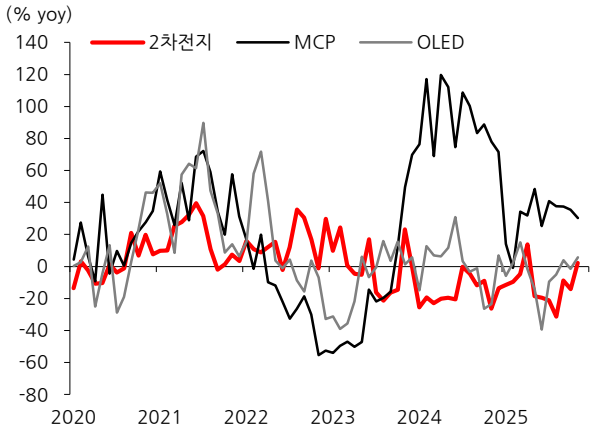
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] IT 와 자동차 수출 강세



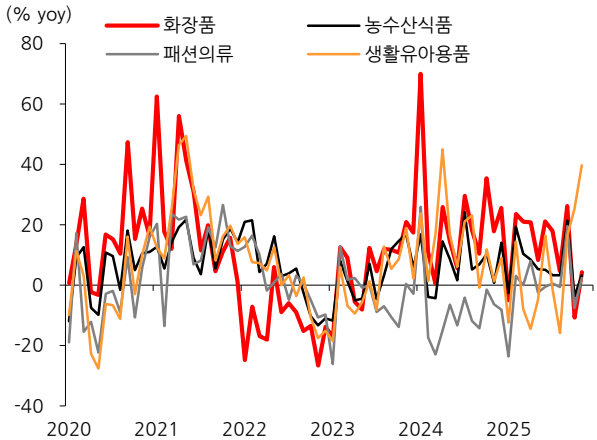
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 고부가가치 메모리 강세 지속



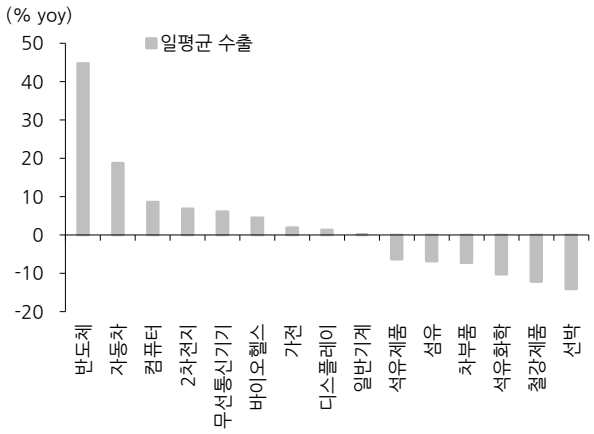
주: MCP(Multi Chip Package)는 HBM, DDR5 등을 비롯한 고용량/고부가 메모리반도체
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 유망소비재 수출 증가율 상승



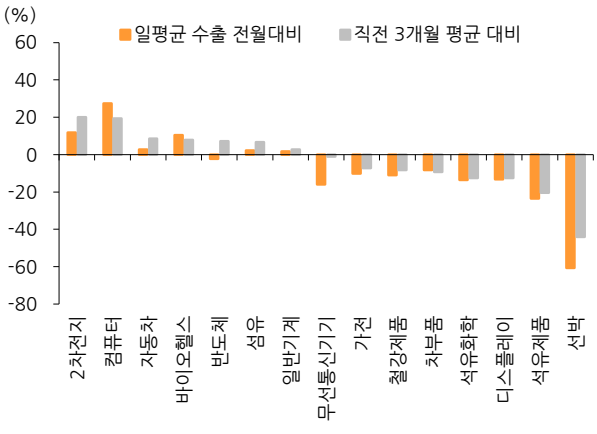
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 반도체 수출 호조 지속



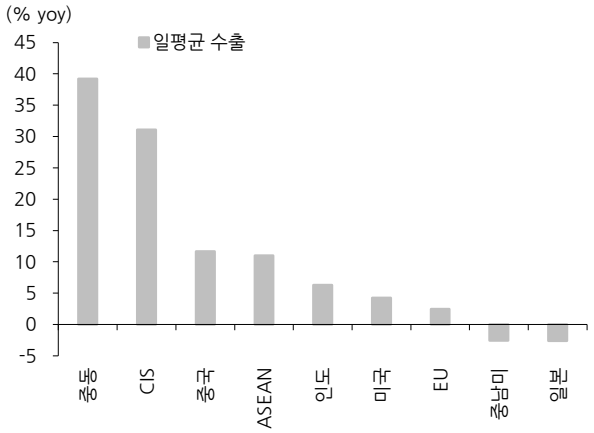
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 상대적으로 약한 소재 수출



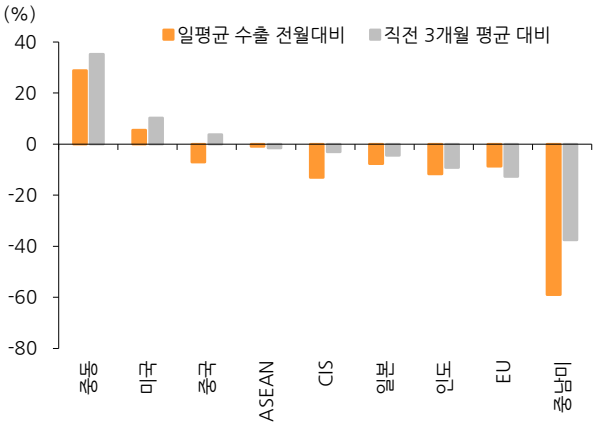
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 非미국 수출 증가율 상승



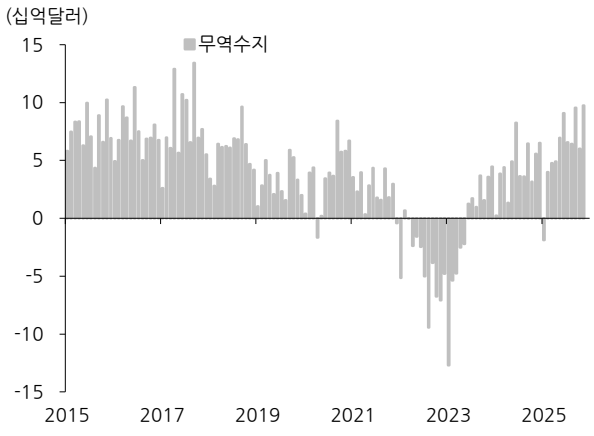
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 최근 흐름은 G2 수출 양호



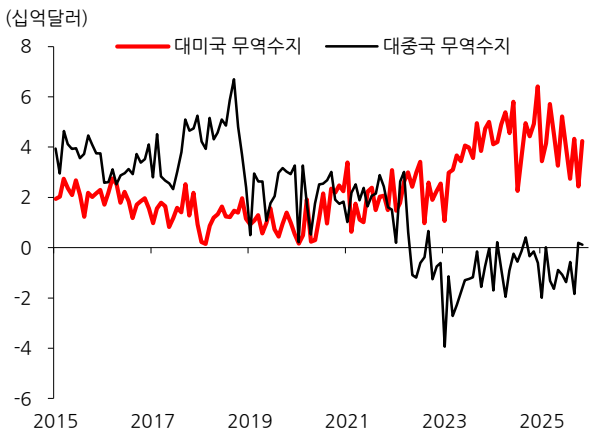
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 11 월 무역수지 97.3 억 달러 흑자



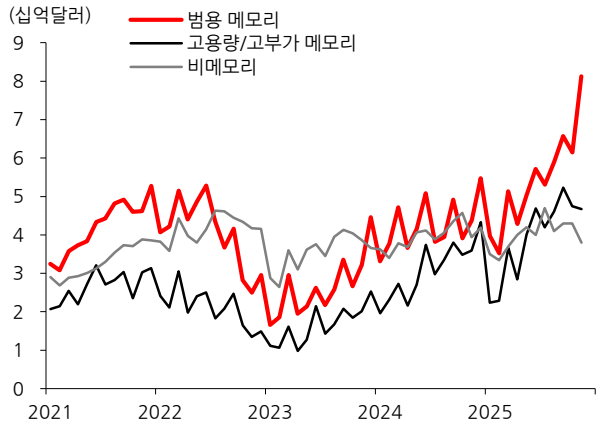
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 대미 무역수지 흑자폭 확대



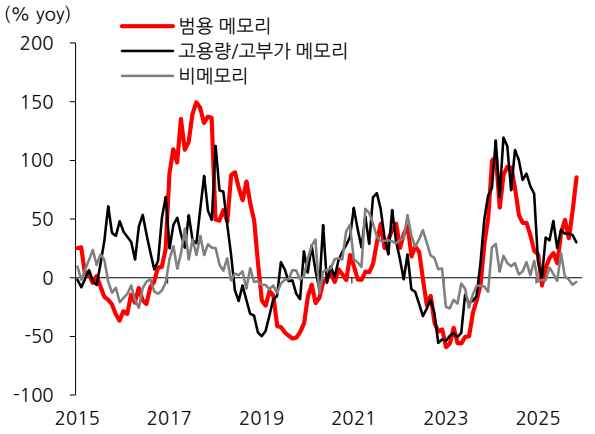
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 범용 메모리 수출 호조



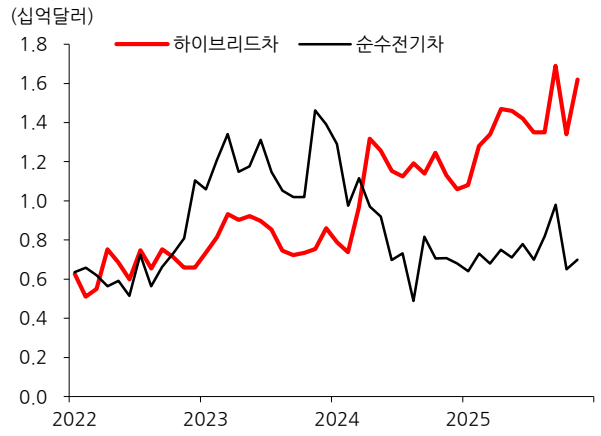
주: 고용량/고부가 메모리는 HBM, DDR5 등을 포함하는 MCP(Multi Chip Package)
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 범용 +85.7%, 고부가 +30.3%, 비메모리 -5.0%



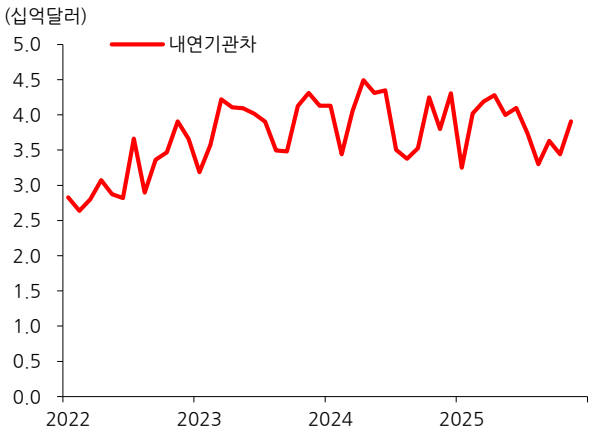
주: 고용량/고부가 메모리는 HBM, DDR5 등을 포함하는 MCP(Multi Chip Package)
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 하이브리드차 +43.4%, 전기차 -1.2%



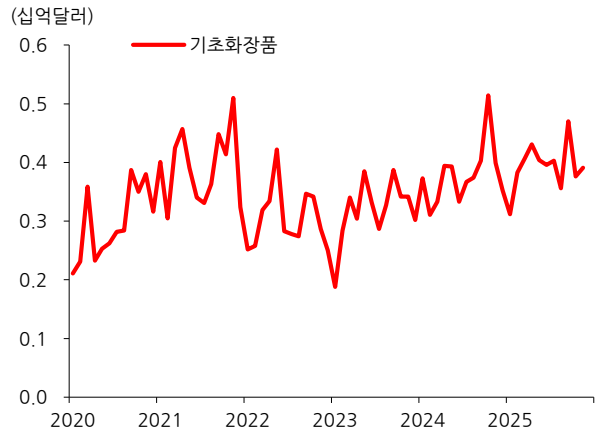
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 내연기관차 +3.4%



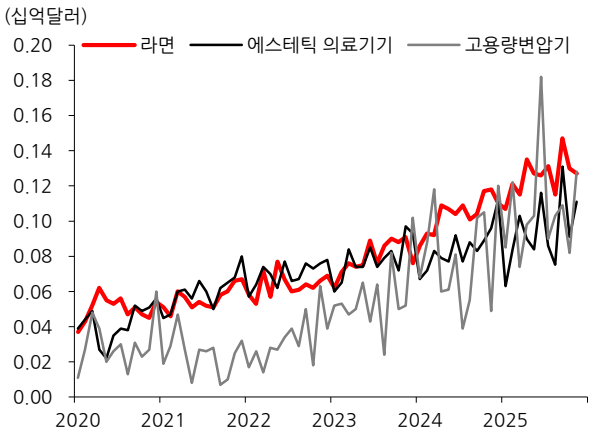
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 기초화장품 -2.0%



자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

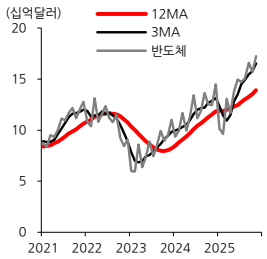
[그림18] 라면 +7.6%, 의료기기 +15.6%, 변압기 +161.2%



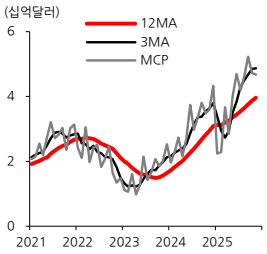
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 주요품목 수출액

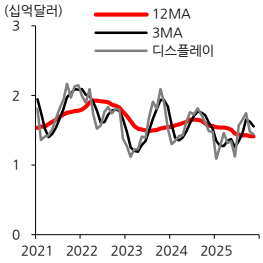
반도체



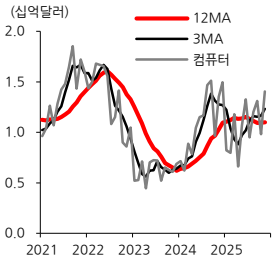
고용량/고부가 메모리



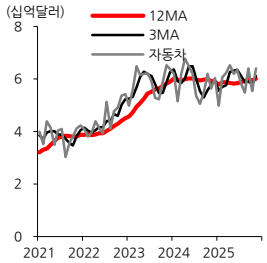
디스플레이



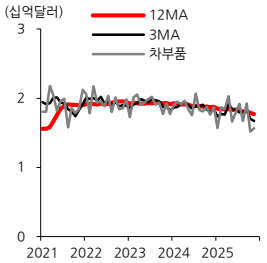
컴퓨터



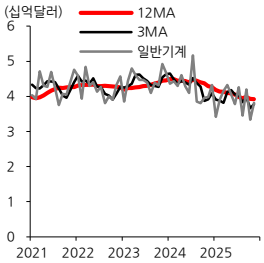
자동차



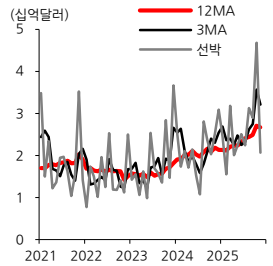
차부품



일반기계

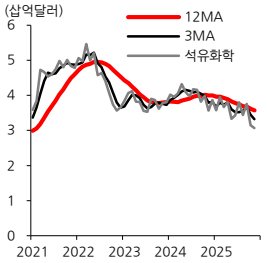


선박

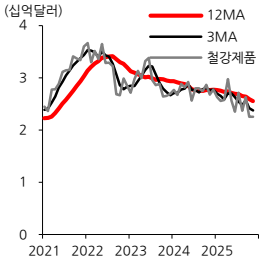


석유제품

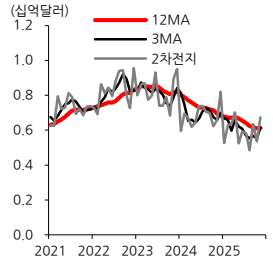
석유화학



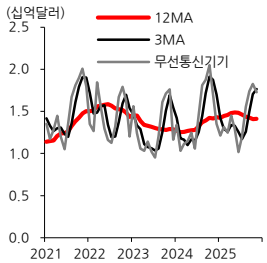
철강제품



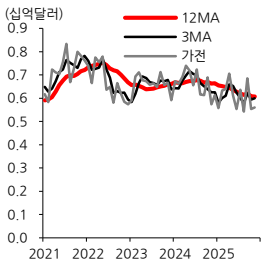
2차전지



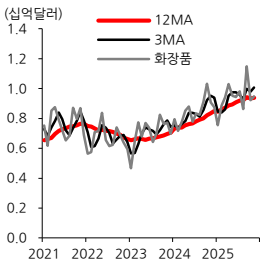
무선통신기기



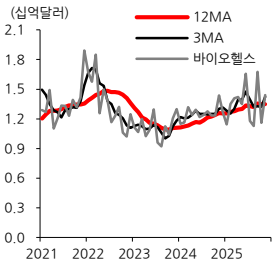
가전



화장품



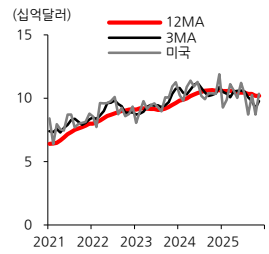
바이오헬스



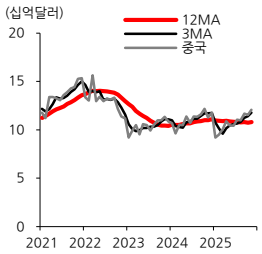
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 주요지역 수출액

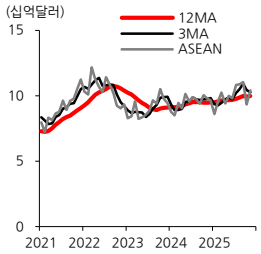
미국



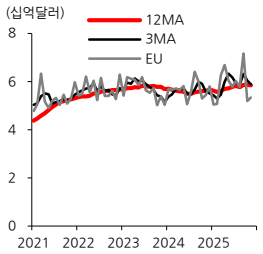
중국



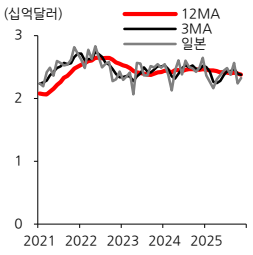
ASEAN



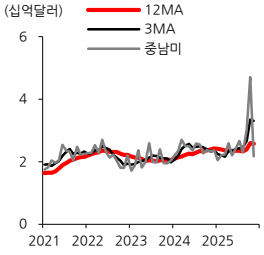
EU



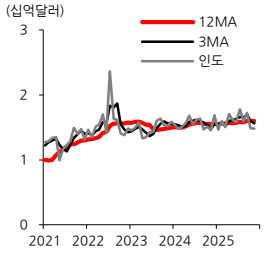
일본



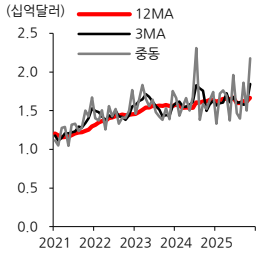
중남미



인도



중동



자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터