2026. 1. 2 (금)

한국 12월 수출: 4개월 연속 서프라이즈

경제분석
Economist 이승훈
seunghoon.lee@meritz.co.kr

RA 박민서
mspark@meritz.co.kr

- 한국 12월 수출 +13.4% YoY, 일평균 +9.4%. 4개월 연속 서프라이즈
- 12월 반도체 수출/전체 수출=29.8%. 2026년에는 30% 상회할 가능성
- 9월 이후 수출 서프라이즈는 기업실적 전망 개선을 동반
- 예상을 상회한 수출 호조 고려하여 26년 한국 경제전망 2.0%에서 2.2%로 상향

Surprise: 산업통상부에서 집계하는 우리나라의 12월 수출은 전년대비 13.4% 증가, 컨센서스(8.3%)와 당사(9.2%) 예상을 상회하였다. 20일까지의 일평균 수출이 3.6% 증가한 데 반해 31일까지의 일평균은 9.4% 늘었다. 반도체의 꾸준한 호황 속에 무선통신기기, 자동차 수출이 연말에 집중되었기 때문이다.

주도 품목의 선전 지속: 12월 수출이 전년대비 증가한 주요 품목은 반도체, 무선통신기기, 컴퓨터, 바이오/의약품, 화장품이다. 연초 이후 수출이 계속 늘었던 것들이며, 다른 품목으로의 확산은 나타나고 있지 않다. 글로벌 제조업 전반의 투자가 재개되거나 공급과잉 산업의 구조조정이 본격화되어야 하나 아직은 가시성이 떨어진다. 2026년에도 이들 품목이 수출을 주도할 가능성이 매우 크다.

반도체 쏠림 심화: 반도체 수출은 12월에만 43.2%, 연간으로는 22.2% 늘었다. 이는 당사의 추정을 능가하는 속도이다. 12월 반도체 수출은 전체 수출의 29.8%를 점하였으며, 숫자는 계속 높아지고 있다. 내년에도 35% 전후의 반도체 수출 신장세가 전망됨을 고려한다면 반도체 의존도는 30%를 넘어갈 공산이 커 보인다.

증시 시사점: 수출은 4개월째 시장 기대를 웃돌았으며, 이는 2016~17년 반도체 upcycle 이후 8년 만의 일이다. 연말 효과 과소 추정도 있었겠지만 이번에도 본질은 반도체의 폭발적인 가격 상승세에 있다. DDR4 8GB 12월 고정가격이 9.3달러로 한 달 사이 15%나 올랐다. 전년대비로는 무려 589% 상승이다. 가격 급등은 수출 매출뿐 아니라 실적개선 전망으로 연결되기 마련이다. 9월 이후의 수출 서프라이즈와 함께 '26년 KOSPI 상장기업 순이익 컨센서스도 312조원까지 상향 조정되고 있다. 한국 증시 입장에서는 밸류에이션 부담을 더는 재료다.

경제전망 시사점: 당사의 4Q25 수출입 전망은 각각 2.0%와 4.0%였다(BoP 기준). 통관 수출이 동 기간 중 7.5%, 수입이 1.5% 증가하며 당초 전망보다 순수출기여도가 늘어날 가능성이 커졌고, 2026년의 수출도 Tech 주도로 예상보다 양호할 가능성이 커졌다는 판단이다. 이를 고려하여, 2025~26년 한국 경제전망을 기존 1.0%와 2.0%에서 1.1%와 2.2%로 상향 조정한다.

표1 한국 월별 수출 실적 (2024년 10월 ~ 2025년 12월)

(% YoY)	비중(%)*	24.10월	11월	12월	25.1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	YTD*
전체	-	**4.6**	**1.3**	**6.6**	**(10.1)**	**0.4**	**2.7**	**3.4**	**(1.3)**	**4.3**	**5.7**	**1.1**	**12.6**	**3.5**	**8.4**	**13.4**	**3.8**
일평균	-	(0.2)	5.7	6.6	7.9	(6.4)	5.1	(0.9)	1.0	6.8	5.7	5.6	(6.2)	13.8	10.8	8.7	4.2
(선박 제외)	-	1.5	3.7	8.1	7.4	(6.1)	3.2	(1.4)	0.8	5.2	3.7	5.0	(6.5)	8.7	12.1	9.4	3.3
지역별																	
미국	17.3	3.3	(5.2)	5.4	(9.5)	0.8	2.1	(7.0)	(8.2)	(0.8)	1.5	(12.2)	(1.4)	(16.2)	(0.2)	3.8	(3.8)
EU	9.9	5.7	0.8	15.2	(11.6)	(10.4)	9.7	17.2	3.9	14.4	8.7	(9.7)	19.3	(2.1)	(1.9)	0.5	3.0
일본	4.0	(2.8)	(2.0)	6.3	(7.0)	(4.6)	1.5	(5.4)	(9.0)	2.4	(4.4)	(4.9)	3.5	(8.5)	(7.7)	(6.8)	(4.4)
중국	18.4	10.7	(0.5)	8.4	(13.9)	(1.5)	(4.4)	3.8	(8.2)	(2.6)	(3.0)	(3.1)	0.4	(5.1)	6.9	10.1	(1.7)
ASEAN	17.3	(4.5)	0.2	2.2	(1.9)	12.4	8.3	4.1	(1.3)	2.5	9.2	11.8	17.7	(7.0)	6.5	27.6	7.4
중동	2.9	(0.7)	17.5	(0.7)	(20.0)	19.8	13.0	1.8	(8.4)	17.1	(36.6)	1.0	17.4	(1.3)	33.3	25.5	3.9
중남미	4.4	21.1	19.8	15.8	(6.8)	(6.0)	(17.2)	3.9	(11.8)	3.1	3.2	(9.7)	33.6	98.5	(6.7)	4.2	6.9
품목별																	
반도체	24.4	40.3	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	22.2
평판디스플레이	2.4	(22.7)	(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	(9.4)
무선통신기기	2.4	19.7	(3.5)	16.0	(9.4)	26.5	11.7	26.6	3.9	(3.8)	(17.8)	(14.1)	(7.4)	(10.9)	1.6	24.7	0.4
가전	1.0	5.0	(13.9)	3.7	(17.3)	(4.2)	(7.7)	(4.6)	(15.0)	(15.6)	(12.1)	(14.0)	12.0	(19.8)	(2.5)	(1.4)	(8.8)
컴퓨터	1.9	54.1	122.3	118.1	14.9	28.5	33.1	(15.3)	2.3	15.0	(18.5)	(18.1)	(13.4)	1.7	4.0	36.7	4.5
자동차	10.1	5.4	(13.6)	(5.3)	(19.6)	17.7	1.0	(3.7)	(4.5)	2.3	8.8	8.5	16.8	(10.6)	13.7	(1.5)	1.7
자동차 부품	3.0	5.7	(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)	(5.9)
선박	4.5	(28.5)	70.8	(15.6)	(1.3)	(9.9)	51.1	17.4	4.5	64.0	107.7	11.3	21.9	131.1	(17.8)	(2.0)	24.9
일반기계	6.6	(8.1)	(19.1)	(7.4)	(21.4)	(12.2)	(3.5)	(6.3)	(5.4)	(7.7)	(17.6)	(10.4)	10.4	(16.0)	(4.1)	(2.0)	(8.3)
철강제품	4.3	8.6	1.0	2.9	(5.0)	(4.3)	(11.1)	5.0	(12.4)	(8.3)	(3.0)	(15.5)	(4.3)	(21.6)	(15.9)	(10.7)	(9.0)
석유화학	6.0	10.2	(5.7)	1.9	(11.1)	(0.5)	(9.8)	(12.1)	(18.7)	(13.7)	(9.0)	(17.2)	(1.5)	(21.2)	(12.7)	(8.6)	(11.4)
석유제품	6.4	(34.5)	(18.6)	(11.6)	(28.2)	(12.5)	(29.2)	(15.8)	(20.9)	0.8	(5.8)	(5.3)	4.5	13.0	(10.2)	6.8	(9.6)
섬유류	1.4	2.0	(4.1)	(4.4)	(16.1)	(1.7)	(6.1)	(3.5)	(11.9)	(9.7)	(5.5)	(12.6)	7.1	(16.9)	(11.1)	(0.9)	(7.5)
유망 품목																	
OLED	1.9	(26.4)	(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	(4.8)
SSD	1.6	67.8	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	7.8
MCP	6.9	88.8	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	32.8
바이오	2.3	18.5	19.2	(2.5)	(0.4)	16.1	7.0	14.6	4.4	36.2	(4.8)	(11.7)	35.6	(6.2)	0.1	22.3	9.2
의약품	1.5	25.4	35.6	(4.6)	9.6	7.4	13.2	14.1	14.1	52.5	(10.2)	(10.9)	37.4	(3.4)	(0.2)	25.4	11.9
이차전지	1.0	(8.9)	(26.4)	(13.6)	(11.6)	(9.5)	(4.8)	13.8	(18.5)	(19.6)	(21.1)	(31.3)	(8.8)	(14.1)	2.3	(12.8)	(11.7)
화장품	1.6	35.4	17.8	25.5	(5.0)	23.6	21.0	20.8	8.3	21.1	17.9	4.7	26.1	(11.0)	4.2	22.3	12.3

주: * 2025년 1~12월 기준임

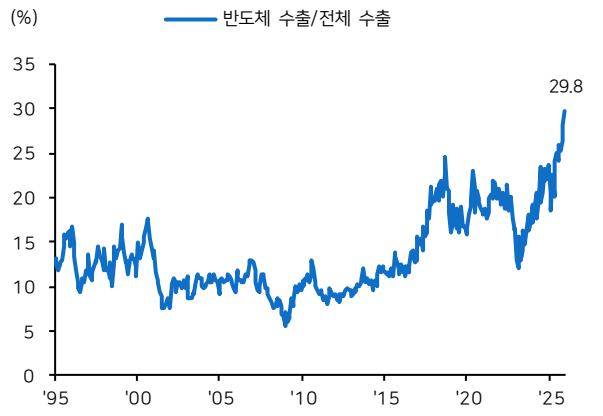
자료: 산업통상부, 한국무역협회, 메리츠증권 리서치센터

표2 한국 일평균 수출 실적 (2024년 10월 ~ 2025년 12월)

(% YoY)	24.10월	11월	12월	25.1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
지역별															
미국	(1.4)	(1.1)	5.4	8.7	(6.0)	4.4	(10.8)	(6.0)	1.6	1.5	(8.3)	(17.8)	(7.8)	2.1	(0.6)
EU	0.9	5.2	15.2	6.1	(16.5)	12.2	12.3	6.3	17.1	8.7	(5.7)	(0.6)	7.7	0.2	(3.7)
일본	(7.2)	2.2	6.3	11.6	(11.1)	3.8	(9.4)	(6.9)	4.9	(4.4)	(0.7)	(13.7)	0.7	(5.6)	(10.7)
중국	5.7	3.9	8.4	3.3	(8.2)	(2.2)	(0.6)	(6.1)	(0.3)	(3.0)	1.2	(16.3)	4.4	9.3	5.5
ASEAN	(8.9)	4.6	2.2	17.7	4.7	10.7	(0.3)	1.0	5.0	9.2	16.8	(1.9)	2.4	8.8	22.3
중동	(5.2)	22.6	(0.7)	(3.9)	11.6	15.6	(2.5)	(6.2)	19.9	(36.6)	5.5	(2.2)	8.6	36.2	20.3
중남미	15.6	25.0	15.8	11.8	(12.4)	(15.3)	(0.5)	(9.8)	5.6	3.2	(5.7)	11.3	118.3	(4.6)	(0.1)
품목별															
반도체	33.9	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
평판디스플레이	(26.2)	(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)
무선통신기기	14.2	0.7	16.0	8.7	17.9	14.3	21.3	6.3	(1.5)	(17.8)	(10.3)	(22.8)	(2.0)	3.8	19.5
가전	0.2	(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)	(5.5)
컴퓨터	47.1	132.0	118.1	37.8	19.8	36.2	(18.8)	4.7	17.8	(18.5)	(14.5)	(27.8)	11.9	6.3	31.0
자동차	0.6	(9.9)	(5.3)	(3.6)	9.7	3.3	(7.8)	(2.2)	4.7	8.8	13.3	(2.6)	(1.6)	16.2	(5.6)
자동차 부품	0.9	(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)
선박	(31.8)	78.2	(15.6)	18.4	(16.1)	54.6	12.5	7.0	67.9	107.7	16.2	1.6	154.2	(15.9)	(6.1)
일반기계	(12.3)	(15.6)	(7.4)	(5.7)	(18.2)	(1.3)	(10.2)	(3.1)	(5.5)	(17.6)	(6.4)	(8.0)	(7.6)	(2.0)	(6.1)
철강제품	3.7	5.4	2.9	14.0	(10.8)	(9.0)	0.6	(10.3)	(6.1)	(3.0)	(11.7)	(20.3)	(13.8)	(14.0)	(14.4)
석유화학	5.2	(1.6)	1.9	6.7	(7.3)	(7.7)	(15.7)	(16.8)	(11.7)	(9.0)	(13.5)	(17.9)	(13.3)	(10.7)	(12.4)
석유제품	(37.4)	(15.1)	(11.6)	(13.8)	(18.5)	(27.6)	(19.3)	(19.1)	3.2	(5.8)	(1.0)	(12.9)	24.3	(8.3)	2.3
섬유류	(2.6)	0.1	(4.4)	0.7	(8.4)	(3.9)	(7.5)	(9.8)	(7.6)	(5.5)	(8.7)	(10.8)	(8.6)	(9.2)	(5.1)
바이오	13.1	24.4	(2.5)	19.5	8.1	9.4	9.8	6.8	39.4	(4.8)	(7.8)	13.0	3.1	2.3	17.2
이차전지	(13.1)	(23.2)	(13.6)	6.1	(15.7)	(2.6)	9.0	(16.6)	(17.7)	(21.1)	(28.2)	(24.0)	(5.5)	4.6	(16.4)
화장품	29.2	22.9	25.5	14.0	15.1	23.7	15.7	10.8	24.0	17.9	9.4	5.1	(2.1)	6.5	17.2

자료: 산업통상부, 한국무역협회, 메리츠증권 리서치센터

그림1 한국 전체 수출에서 반도체 수출이 차지하는 비중

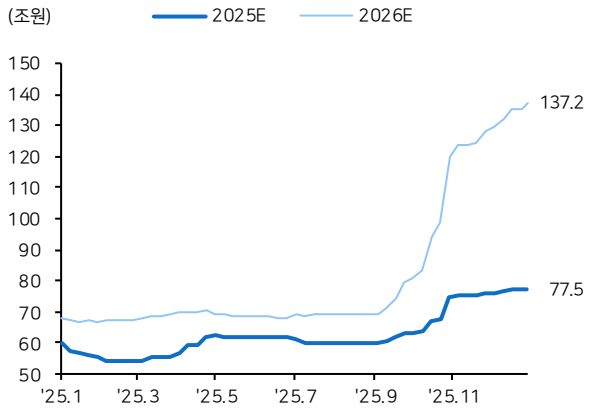


자료: 한국무역협회, 산업통상부, 메리츠증권 리서치센터

그림2 미국 ISM제조업 지수와 선박/반도체 제외 일평균 수출

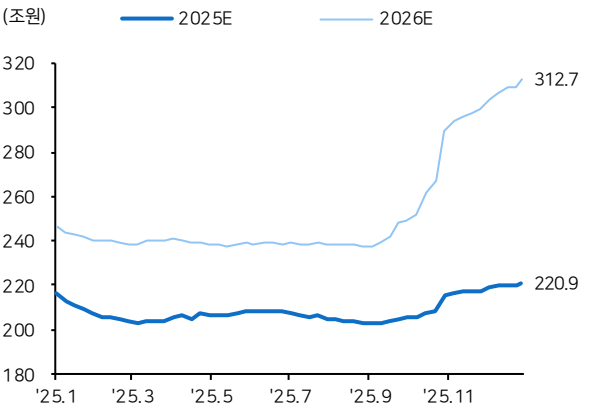
자료: 미국 공급관리협회(ISM), 산업통상부, 메리츠증권 리서치센터

그림3 반도체 2사 지배주주 순이익 컨센서스 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림4 KOSPI 상장기업 전체 지배주주 순이익 컨센서스 추이



자료: Quantiwise, 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.