한화투자증권

2026년 3월 4일
매크로분석

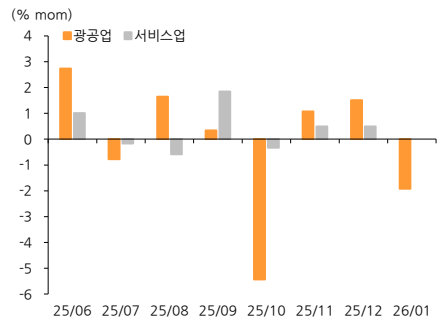
Macro Review

1월 한국 산업활동동향: 수출이 이끄는 성장

▶ Economist 최규호 choi.gh@hanwha.com 02-3772-7720

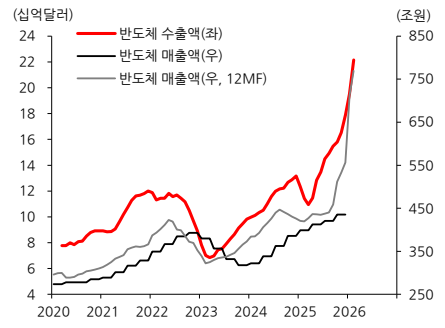
[주요 데이터 및 차트]

1 월 광공업 생산 전월대비 1.9% 감소



자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

반도체 수출 실적은 역대 최고 수준



자료: 관세청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

올해 성장은 수출이 주도할 전망입니다. 글로벌 제조업 업황과 국내 수출 환경이 전반적으로 양호하기 때문입니다. 최근의 지정학적 리스크 확대는 일시적인 부담에 그칠 가능성이 높다고 생각합니다.

생산 감소 vs. 소비와 투자 증가

생산: 광공업 생산은 전월대비 1.9% 감소. 반도체(-4.4%)와 금속가공(-2.3%), 의약품(-10.2%) 생산이 줄었기 때문. 광공업 내수(-0.8%)와 수출(-1.7%)도 3개월 만에 감소 전환. 다만 자동차(+2.0%)와 화학제품(+1.4%) 생산은 비교적 양호

소비: 소매판매는 전월대비 2.3% 증가. 승용차 판매 감소에도 내구재(+2.3%) 판매가 4개월 만에 증가 전환됐고, 준내구재(+6.0%) 판매도 늘었기 때문. 백화점(+6.3%)과 면세점(+10.0%) 판매도 개선

투자: 설비투자는 전월대비 6.8% 증가. 운송장비(+15.1%) 중심으로 투자가 반등했고, 기계류(+4.0%) 투자도 개선. 민간 기계 수주(+9.6%)는 4개월 연속 전월대비 증가

수출이 이끄는 성장

올해는 수출 중심으로 성장할 전망. 글로벌 제조업이 저점을 통과하고 있고, 국내 제조업 재고 사이클도 반도체를 중심으로 양호하기 때문

한동안 수출 호조 이어질 것. 주요국 제조업 업황이 회복 국면에 들어서며 우호적인 환경이 조성되고 있고, 국내 반도체 교역조건도 지속적으로 개선되고 있음. 기업심리도 수출기업을 중심으로 반등하고 있기 때문에 앞으로도 양호한 수출 실적 기대. 미국-이란 충돌이 장기화되지 않는다면, 일시적인 부담에 그칠 가능성이 높다고 생각

소비도 양호할 전망. 소비심리와 가계 구매력에 별다른 문제가 없는데다, 정부의 확장재정 기조가 지속적으로 수요를 지탱할 것이기 때문. 올해는 소비가 완만하게 회복되는 가운데 수출이 성장을 주도할 것

[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.

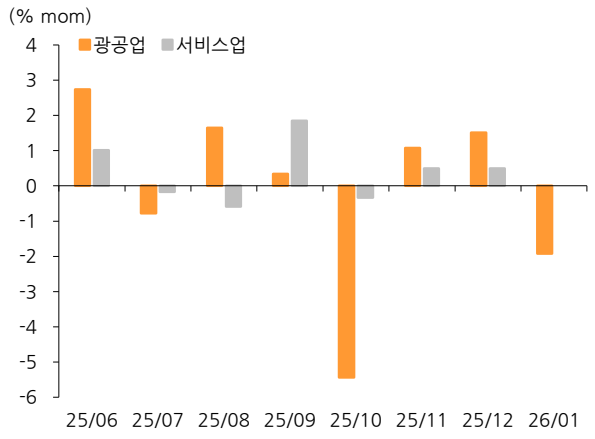
[표1] 한국 산업활동동향 요약

(%)	전월대비					전년동월대비				
	9월	10월	11월	12월	1월	9월	10월	11월	12월	1월
전산업 생산	1.2	-2.2	0.7	1.0	-1.3(▽)	8.0	-3.5	0.7	1.9	4.1(△)
광공업	0.3	-5.4	1.1	1.5	-1.9(▽)	14.4	-7.6	0.0	1.4	7.1(△)
건설업	1.9	-6.6	1.8	5.6	-11.4(▽)	-3.8	-24.5	-16.6	-5.5	-9.6(▽)
서비스업	1.8	-0.3	0.5	0.5	0.0(▽)	6.6	0.5	2.5	3.1	4.4(△)
제조업 출하	-1.8	-3.4	1.8	2.0	-1.6(▽)	9.5	-7.9	0.7	-1.4	9.3(△)
반도체	4.3	-22.9	15.4	2.9	-15.0(▽)	15.2	5.6	14.1	-10.3	3.1(△)
내수	-4.1	-0.8	0.5	0.7	-0.8(▽)	6.9	-12.2	-3.3	-2.1	5.5(△)
수출	1.1	-6.3	3.2	3.0	-1.7(▽)	11.8	-1.2	6.2	-1.2	13.6(△)
제조업 재고	0.4	0.1	0.2	0.2	0.2(--)	-5.1	-7.7	-8.2	-3.8	-4.7(▽)
소매판매	1.1	2.8	-3.5	0.6	2.3(△)	2.3	0.7	0.5	1.3	0.1(▽)
내구재	3.5	-4.3	-0.8	-0.6	2.3(△)	11.0	-5.1	2.8	6.4	9.5(△)
비내구재	0.7	7.0	-5.3	0.8	0.9(△)	-0.5	2.9	0.6	-0.5	-5.4(▽)
설비투자	8.1	-6.4	-0.1	-4.3	6.8(△)	11.5	-4.4	-0.3	-12.5	15.3(△)

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(--)

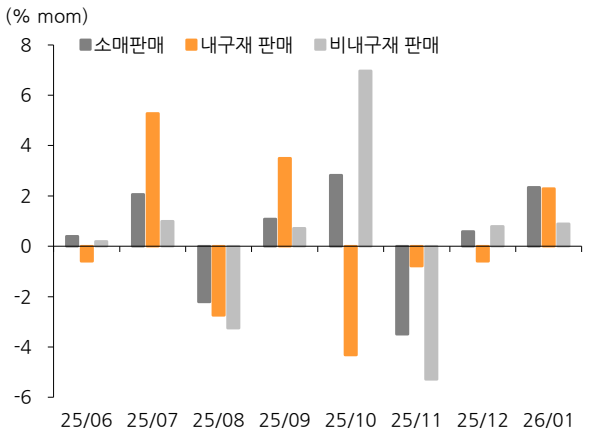
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 광공업 생산 전월대비 1.9% 감소



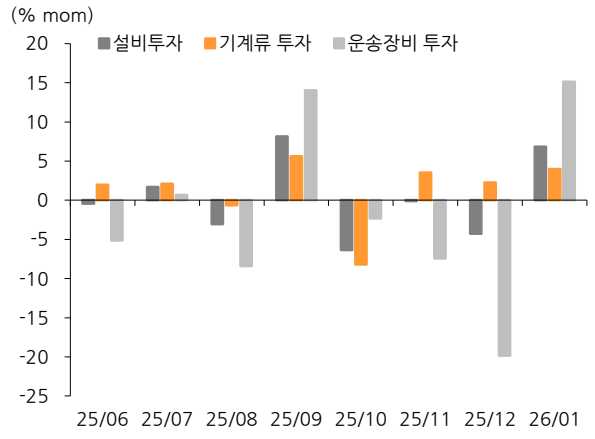
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 소매판매는 전반적으로 증가



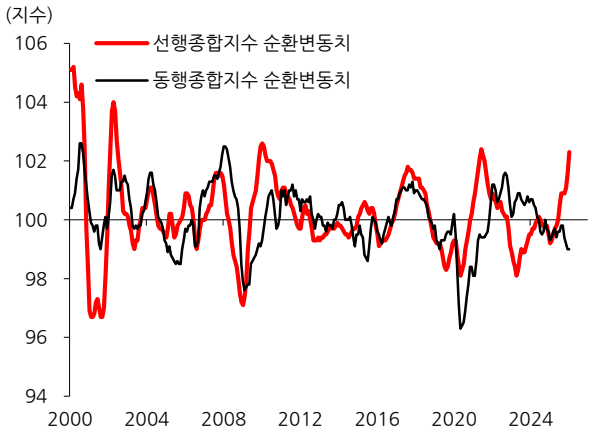
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 설비투자는 운송장비 중심으로 반등



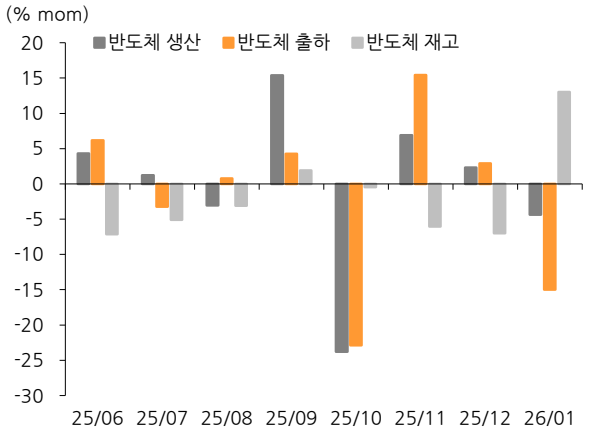
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 선행종합지수 순환변동치 지속 개선



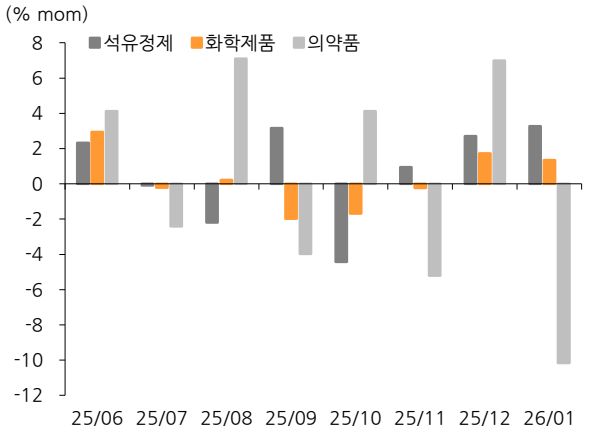
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 반도체 생산과 출하 감소 vs. 재고 증가



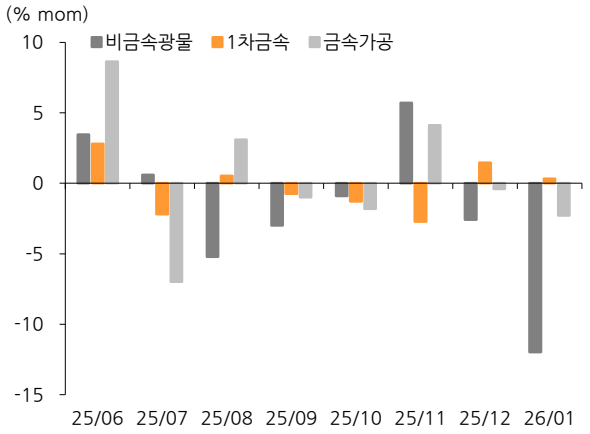
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 의약품 생산 전월대비 10.2% 감소



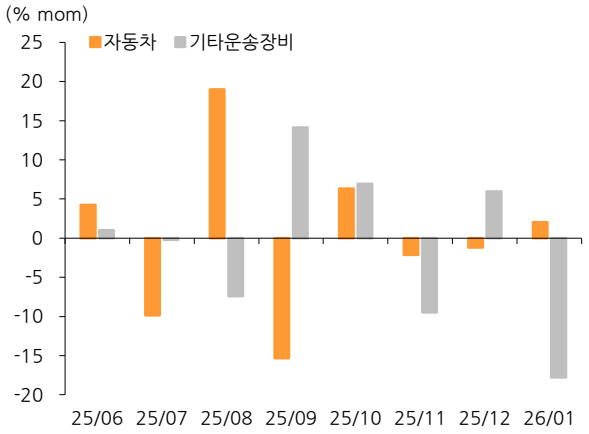
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 금속류 생산이 대체로 둔화됐고



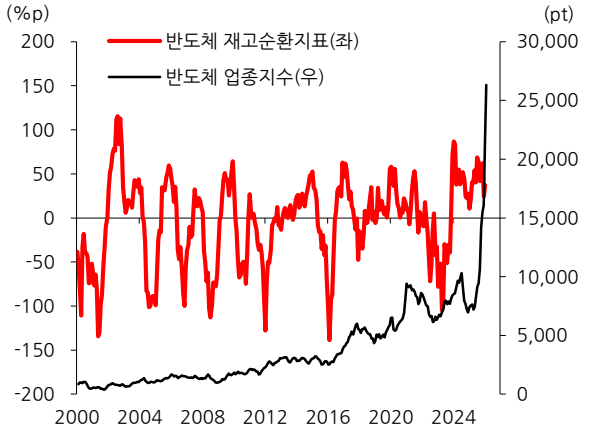
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 기타운송장비 생산도 크게 감소



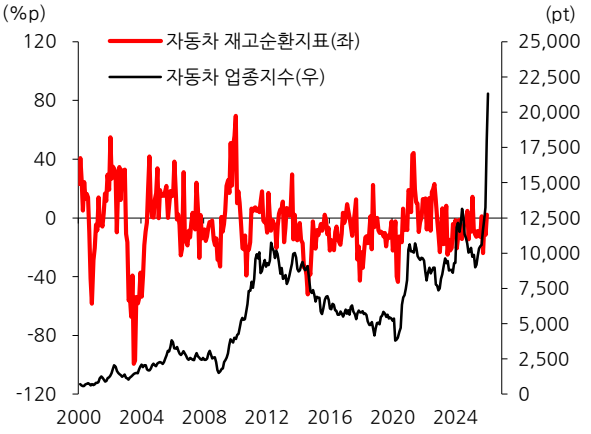
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 반도체 중심으로 제조업 재고 사이클 개선



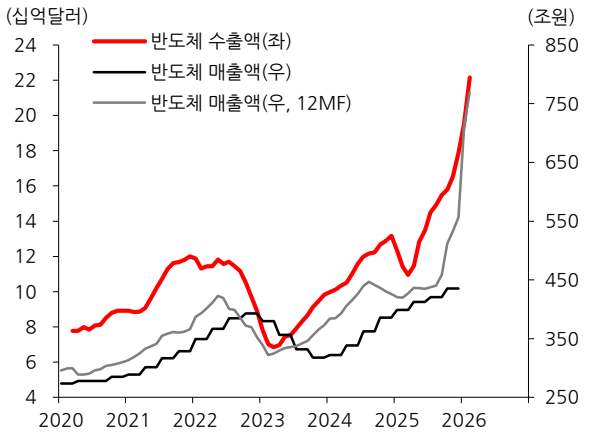
주: 재고순환지표(%p) = 출하 증감률(%) - 재고 증감률(%)
자료: 통계청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 자동차 재고 사이클도 다소 회복



주: 재고순환지표(%p) = 출하 증감률(%) - 재고 증감률(%)
자료: 통계청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

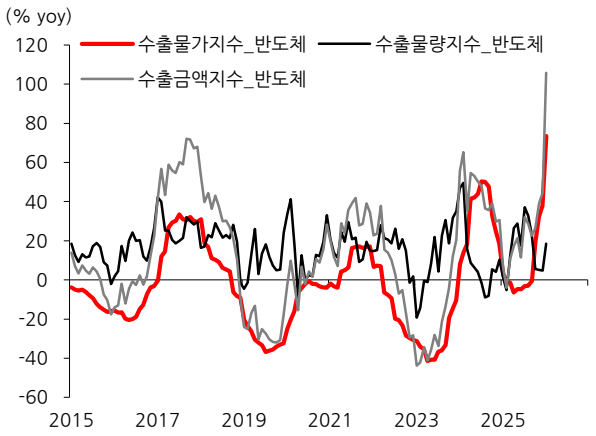
[그림11] 반도체 수출 실적은 역대 최고 수준



주: 수출액은 3개월 이동평균

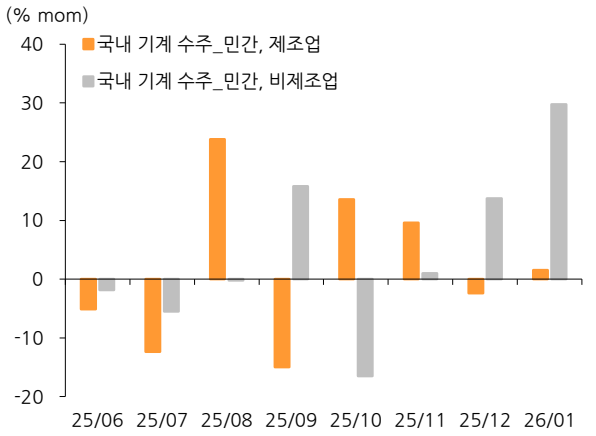
자료: 관세청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 반도체 수출단가가 크게 오르며 수출금액도 증가



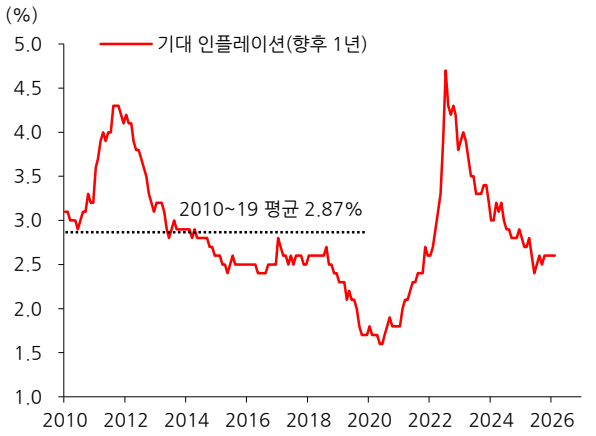
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 민간 제조업 기계 수주 소폭 증가



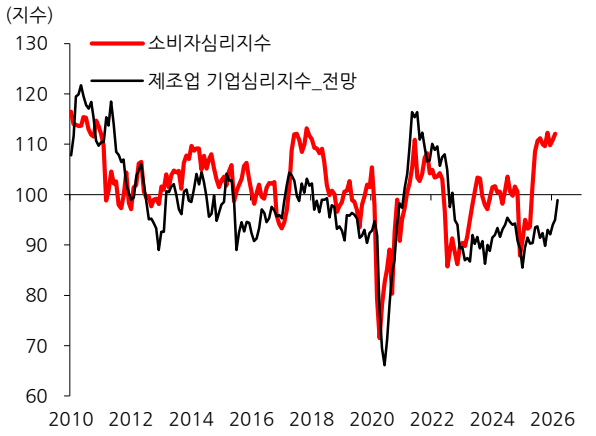
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 제한적인 기대 인플레이션 하락



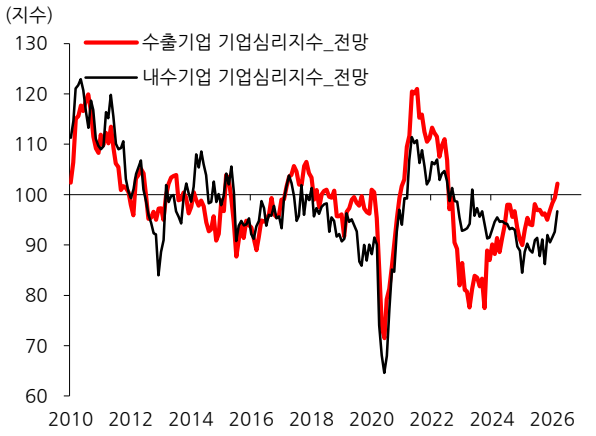
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 양호한 소비심리가 유지되고 있고



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 수출기업 중심으로 기업심리도 반등



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터