한화투자증권

2026년 3월 31일
매크로분석

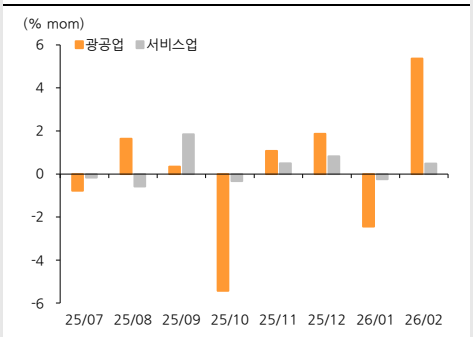
Macro Review

2월 한국 산업활동동향: 수출이 버팀목

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

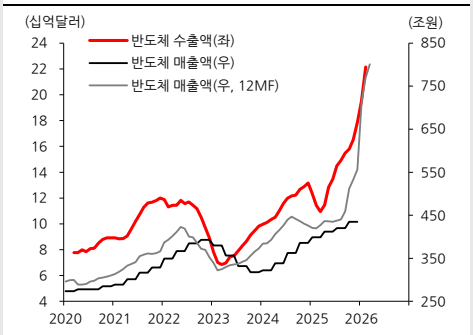
[주요 데이터 및 차트]

2 월 광공업 생산 전월대비 5.4% 증가



자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

반도체 수출 반등 지속 전망



자료: 관세청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

올해 경기는 수출 중심으로 회복될 전망입니다. 중동 전쟁에 따른 단기 부담은 있겠지만, 글로벌 제조업 회복과 반도체 교역조건 개선을 고려하면 수출 호조가 이어질 가능성이 높습니다.

생산과 투자 반등 vs. 소비 보합

생산: 광공업 생산은 전월대비 5.4% 증가. 반도체(+28.2%)가 반등을 주도한 가운데, 비금속광물(+15.3%)과 1차금속(+1.6%) 생산도 양호. 광공업 내수(+2.4%)와 수출(+4.9%)도 반등. 다만 석유정제(-2.2%)와 기계장비(-1.5%), 자동차(-1.4%) 생산은 둔화

소비: 소매판매는 전월대비 보합. 내구재(-1.5%)와 준내구재(-5.4%) 판매가 줄었지만, 비내구재(+2.6%) 판매가 3개월 연속 증가했기 때문. 대형마트(+3.6%)와 백화점(+0.9%) 판매도 설 연휴 영향으로 양호

투자: 설비투자는 전월대비 13.5% 증가. 운송장비(+40.4%) 중심으로 투자 반등이 이어졌고, 기계류(+3.8%) 투자는 4개월 연속 증가. 다만 민간 기계 수주(-15.6%)는 5개월 만에 감소 전환

단기 우려 있지만 수출 중심의 성장 예상

올해 경기는 수출이 주도할 전망. 중동 분쟁이 완화되면 반도체 중심의 수출 호조가 부각될 것

수출 반등 지속 예상. 글로벌 제조업이 저점을 통과하고 있고 국내 반도체 교역조건도 개선되고 있기 때문. 지정학적 리스크로 기업심리가 다소 약해졌지만, 전쟁이 극단으로 치닫지 않는다면 제조업 회복 추세가 달라지지는 않을 것

소비 위축 가능성도 높지 않음. 한국은 원유 의존도가 높아 중동 전쟁 여파가 물가와 수요에 비교적 크게 반영될 수 있음. 다만 여전히 소비 심리와 가계 구매력이 양호하고 정부에서도 유가 안정 대책을 내놓고 있기 때문에 소비 침체를 우려할 정도는 아님. 단기 경기 둔화 리스크는 존재하지만, 연내 수출 중심의 경기 회복 이어질 전망

[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.

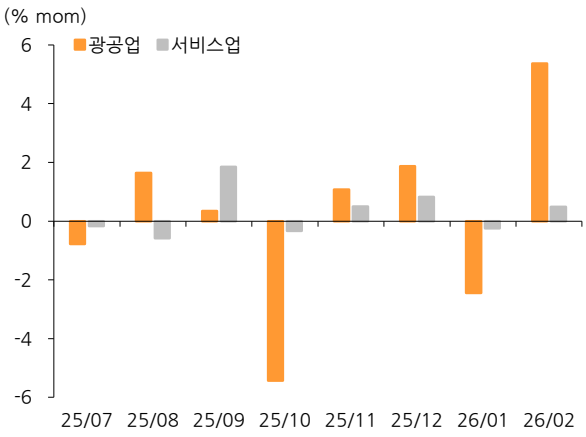
[표1] 한국 산업활동동향 요약

(%)	전월대비					전년동월대비				
	10월	11월	12월	1월	2월	10월	11월	12월	1월	2월
전산업 생산	**-2.2**	**0.7**	**1.2**	**-0.9**	**2.5(△)**	**-3.5**	**0.7**	**2.1**	**4.7**	**0.5(▽)**
광공업	-5.4	1.1	1.9	-2.4	**5.4(△)**	-7.6	0.0	1.6	6.8	**-2.2(▽)**
건설업	-6.6	1.8	4.5	-7.7	**19.4(△)**	-24.5	-16.6	-6.3	-7.1	**1.1(△)**
서비스업	-0.3	0.5	0.8	-0.2	**0.5(△)**	0.5	2.5	3.5	4.5	**2.1(▽)**
제조업 출하	**-3.4**	**1.8**	**2.5**	**-2.8**	**3.9(△)**	**-7.9**	**0.7**	**-0.9**	**8.6**	**-4.0(▽)**
반도체	-22.9	15.4	3.0	-15.1	**37.8(△)**	5.6	14.1	-10.3	3.1	**30.2(△)**
내수	-0.8	0.5	0.9	-1.2	**2.4(△)**	-12.2	-3.3	-1.9	5.5	**-9.5(▽)**
수출	-6.3	3.2	3.9	-3.7	**4.9(△)**	-1.2	6.2	-0.4	12.3	**2.6(▽)**
제조업 재고	**0.1**	**0.2**	**0.1**	**0.9**	**3.4(△)**	**-7.7**	**-8.2**	**-3.9**	**-4.1**	**1.8(△)**
소매판매	**2.8**	**-3.5**	**0.6**	**2.9**	**0.0(▽)**	**0.7**	**0.5**	**1.2**	**0.7**	**4.7(△)**
내구재	-4.3	-0.8	-0.8	5.1	**-1.5(▽)**	-5.1	2.8	6.1	12.2	**-8.3(▽)**
비내구재	7.0	-5.3	0.8	0.9	**2.6(△)**	2.9	0.6	-0.5	-5.4	**11.3(△)**
설비투자	**-6.4**	**-0.1**	**-4.1**	**5.3**	**13.5(△)**	**-4.4**	**-0.3**	**-12.2**	**13.8**	**5.3(▽)**

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(--)

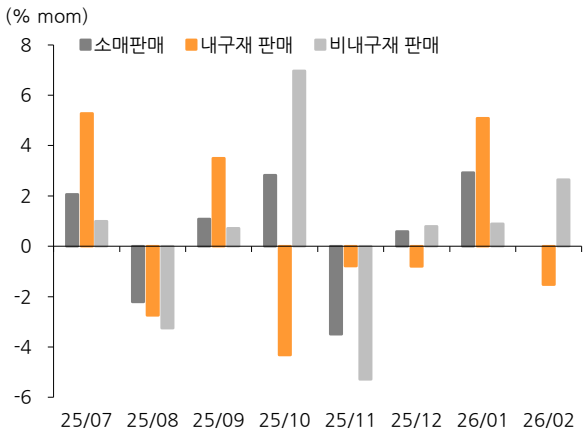
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 광공업 생산 전월대비 5.4% 증가



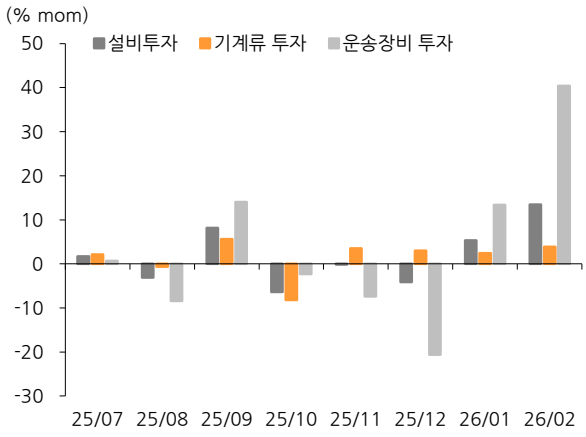
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 소매판매: 내구재 감소 vs. 비내구재 증가



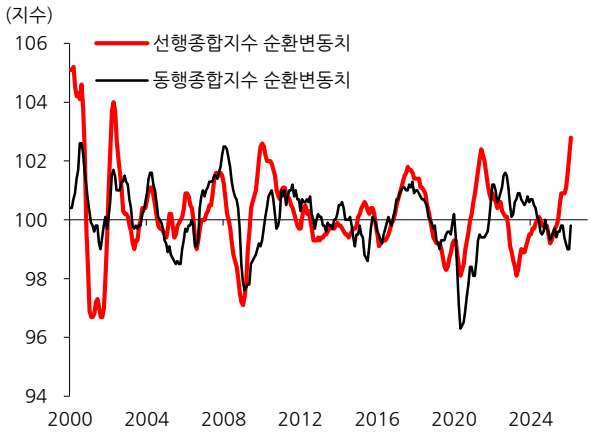
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 설비투자는 운송장비 중심으로 반등 폭 확대



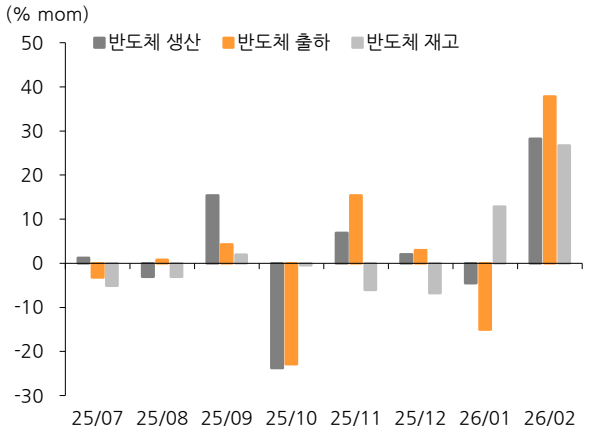
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 선행과 동행지수 동반 개선



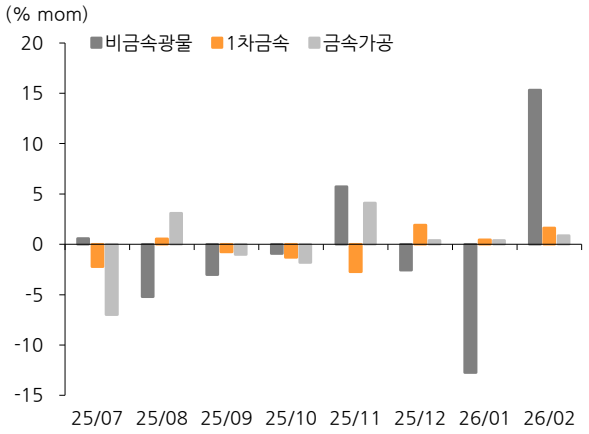
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 반도체 생산과 출하, 재고 동반 증가



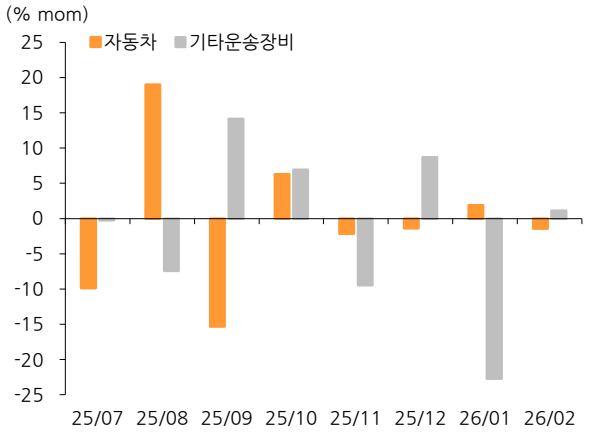
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 금속류 생산도 대체로 양호



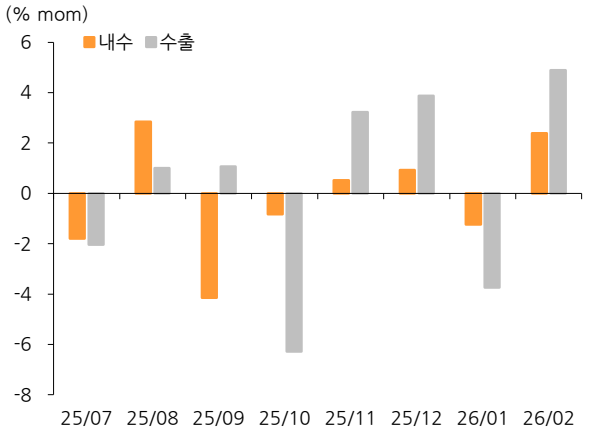
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 자동차 생산은 전월대비 1.4% 감소



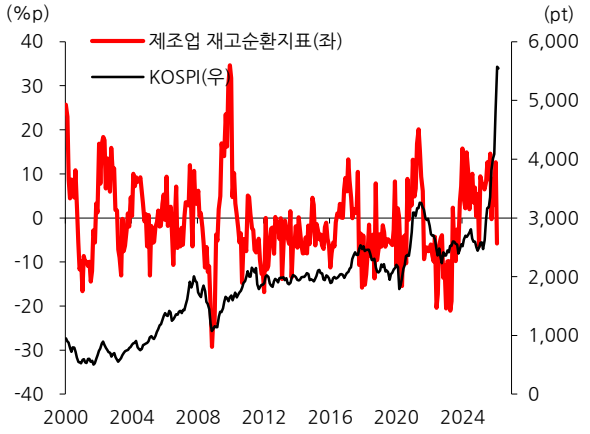
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 광공업 내수와 수출 동반 반등



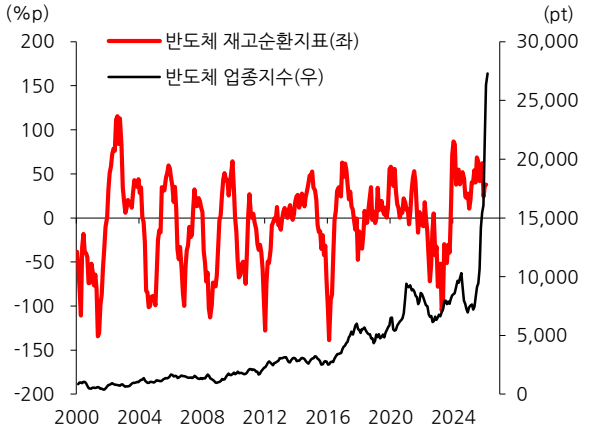
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 제조업 재고 사이클은 둔화됐지만



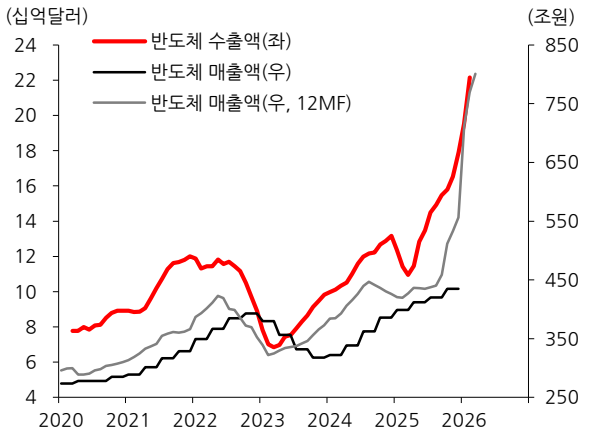
주: 재고순환지표(%p) = 출하 증감률(%) - 재고 증감률(%)
자료: 통계청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 반도체 재고 사이클은 여전히 양호



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

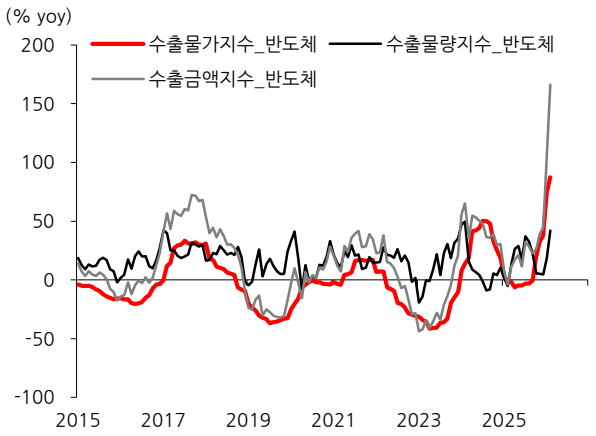
[그림11] 반도체 수출 반등 지속 전망



주: 수출액은 3개월 이동평균

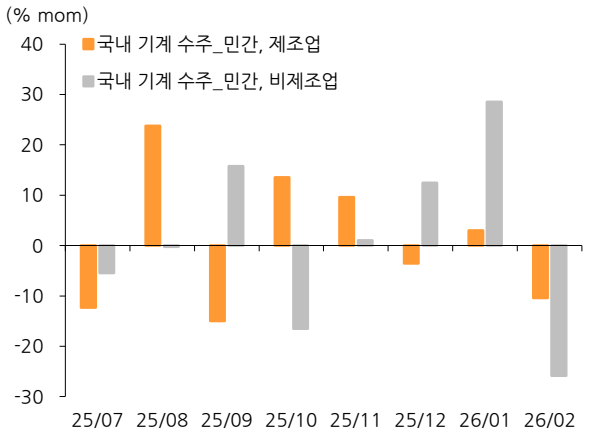
자료: 관세청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 반도체 수출단가와 물량 모두 개선



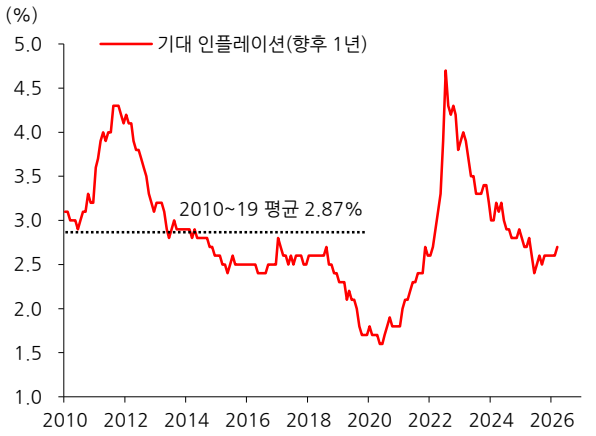
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 민간 제조업 기계 수주는 감소 전환



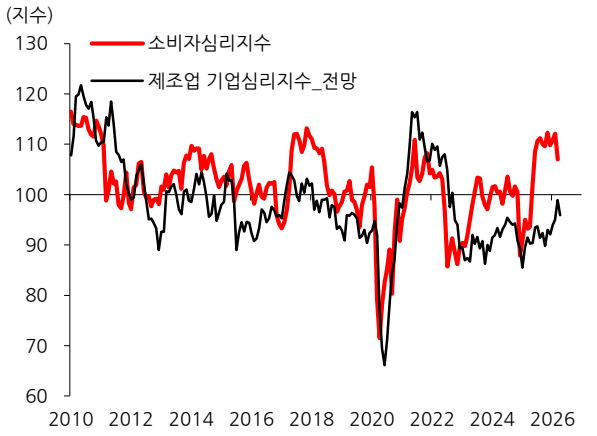
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 기대 인플레이션 소폭 반등



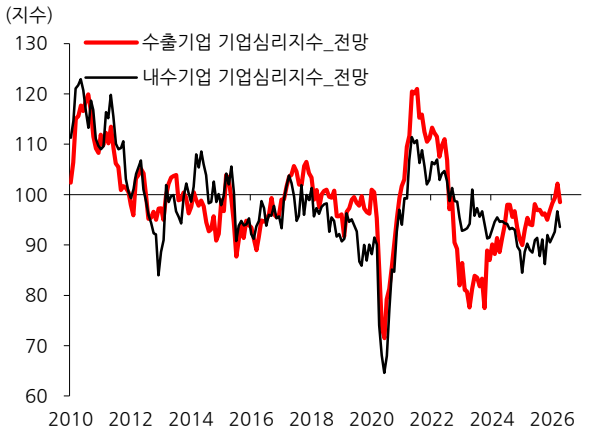
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 지정학적 우려에 따른 소비심리 둔화



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 기업심리도 전반적으로 회복세 약화



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터