한화투자증권

2026년 4월 30일
매크로분석

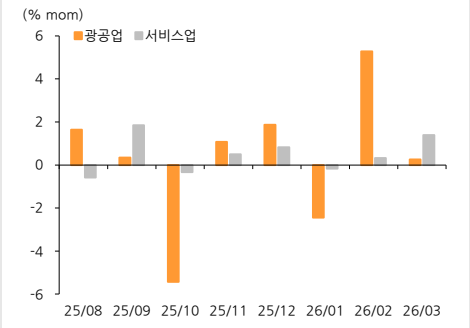
Macro Review

3월 한국 산업활동동향: 수출로 버티는 전쟁 여파

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

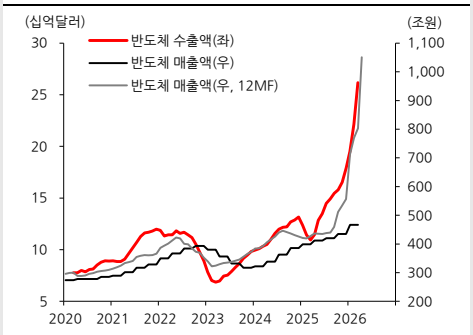
[주요 데이터 및 차트]

3 월 광공업 생산 전월대비 0.3% 증가



자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

반도체 수출 실적 기대 지속



자료: 관세청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

올해 경기는 수출과 투자가 주도할 전망입니다. 단기적인 전쟁 여파가 있겠지만, 글로벌 제조업 업황과 정부의 정책 기조 등을 고려하면 향후 수출과 투자 환경도 양호할 가능성이 높습니다.

생산과 소비, 투자 동반 증가

생산: 광공업 생산은 전월대비 0.3% 증가. 반도체(-8.1%) 생산이 줄었지만 자동차(+7.8%), 의약품(+7.8%), 기계장비(+4.6%) 등 그 외 주요 품목 생산이 대체로 양호. 광공업 내수(+2.3%)와 출하(+1.0%)도 증가

소비: 소매판매는 전월대비 1.8% 증가. 휴대전화 신제품 출시에 따른 통신기기 판매 급증으로 내구재(+9.8%) 판매가 크게 개선됐기 때문. 반면 비내구재(-1.3%) 판매는 감소했고, 대형마트(-8.6%)와 백화점(-1.9%) 판매도 둔화

투자: 설비투자는 전월대비 1.5% 증가. 기계류(-0.3%) 투자가 5개월 만에 줄었지만, 운송장비(+5.2%) 중심의 양호한 흐름 유지. 민간 기계 수주(+11.1%)도 재차 반등

1/4분기 광공업 생산은 전기대비 2.7% 증가. 소매판매는 내구재 중심으로 2.4%, 설비투자는 운송장비 중심으로 12.6% 증가

제조업이 이끄는 성장

수출과 투자 주도 성장 전망. 전쟁 여파에 따른 단기 부담은 있겠지만, 전반적인 수출과 투자 환경이 우호적이기 때문

제조업 업황 개선 예상. 글로벌 교역량 회복과 국내 반도체 기업 실적 반등 전망을 고려하면, 반도체 중심의 수출 모멘텀 이어질 것. 반도체 외의 일부 업종 재고 사이클이 개선된 점도 긍정적. 정부가 첨단기술 투자를 장려하는 방향으로 정책을 내놓고 있어 투자 환경도 양호. 국제 유가 변동성에도 기업심리 또한 크게 악화되지 않았음

소비도 위축되지 않을 것. 고유가가 이어지고 있어 당분간 물가 부담이 있겠지만, 정부가 부담을 낮추기 위한 대책을 내놓고 있기 때문. 소비심리 또한 우려할 정도로 악화되지는 않았음. 소비에 큰 문제가 없다면 경기는 수출과 투자 주도 하에 양호한 흐름 이어갈 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.

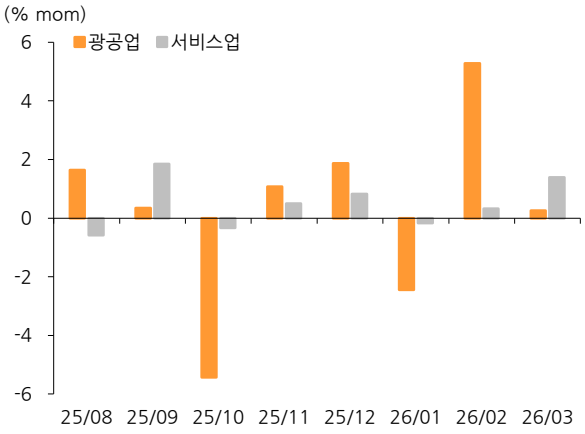
[표1] 한국 산업활동동향 요약

(%)	전월대비					전년동월대비				
	11월	12월	1월	2월	3월	11월	12월	1월	2월	3월
전산업 생산	**0.7**	**1.2**	**-0.8**	**2.1**	**0.3(▽)**	**0.7**	**2.1**	**4.9**	**0.1**	**3.5(△)**
광공업	1.1	1.9	-2.4	5.3	**0.3(▽)**	0.0	1.6	6.8	-2.3	**3.6(△)**
건설업	1.2	2.0	-2.8	6.0	**0.3(▽)**	-16.6	-6.4	-7.0	-4.3	**-5.4(▽)**
서비스업	1.8	4.5	-7.8	13.0	**-7.3(▽)**	2.5	3.5	4.7	2.1	**5.1(△)**
제조업 출하	**1.8**	**2.5**	**-2.9**	**3.9**	**1.0(▽)**	**0.7**	**-0.9**	**8.5**	**-4.1**	**3.2(△)**
반도체	15.4	3.0	-15.0	37.8	**-5.3(▽)**	14.1	-10.3	3.1	30.3	**8.9(▽)**
내수	0.5	0.9	-1.3	2.2	**2.3(△)**	-3.3	-1.9	5.3	-9.8	**1.2(△)**
수출	3.2	3.9	-3.8	5.0	**-0.6(▽)**	6.2	-0.4	12.3	2.6	**5.2(△)**
제조업 재고	**0.2**	**0.1**	**0.9**	**3.2**	**-4.3(▽)**	**-8.2**	**-3.9**	**-4.1**	**1.6**	**-1.3(▽)**
소매판매	**-3.5**	**0.6**	**2.8**	**-0.3**	**1.8(△)**	**0.5**	**1.2**	**0.5**	**4.3**	**5.0(△)**
내구재	-0.8	-0.8	5.0	-1.4	**9.8(△)**	2.8	6.1	12.2	-8.3	**15.0(△)**
비내구재	-5.3	0.8	0.6	2.3	**-1.3(▽)**	0.6	-0.5	-5.7	10.5	**1.6(▽)**
설비투자	**-0.1**	**-4.1**	**5.0**	**14.6**	**1.5(▽)**	**-0.3**	**-12.2**	**13.6**	**6.2**	**9.2(△)**

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(--)

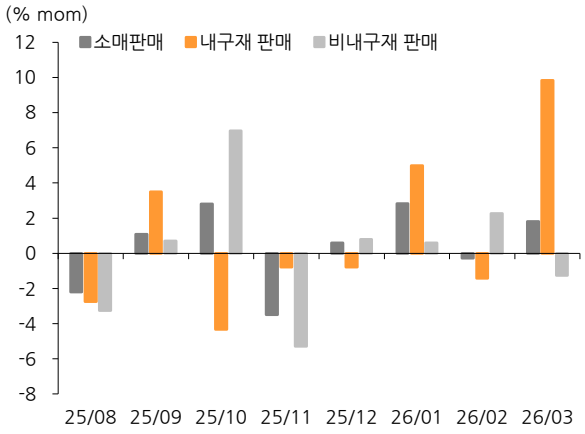
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 광공업 생산 전월대비 0.3% 증가



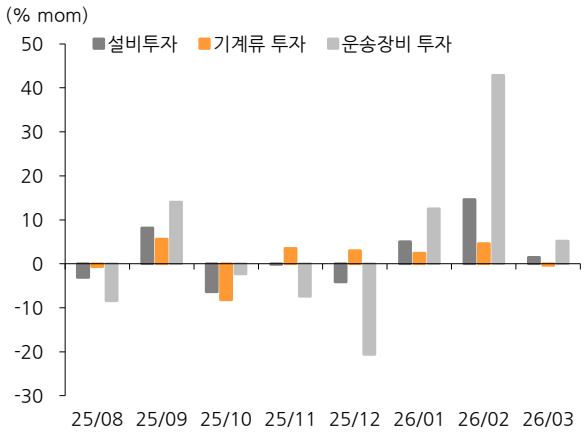
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 내구재 중심으로 소매판매 반등



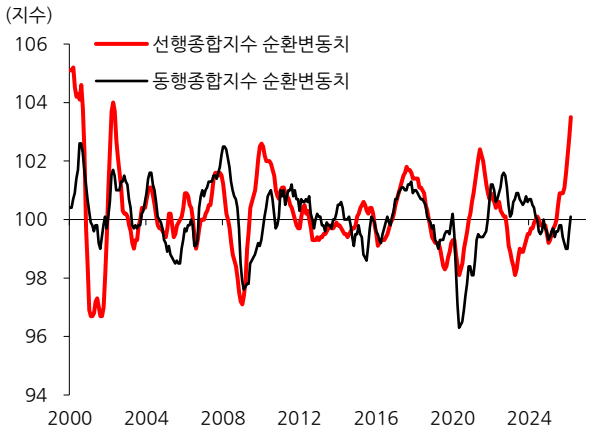
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 설비투자는 운송장비 중심으로 3 개월 연속 증가



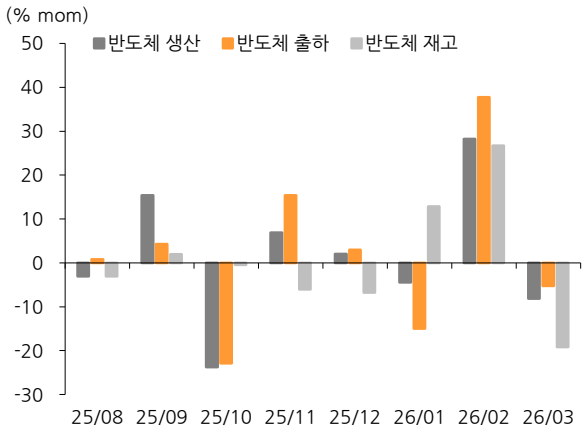
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 선행과 동행지수 개선세 지속



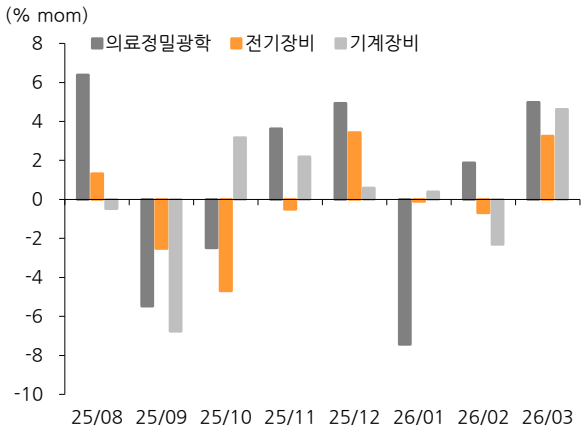
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 반도체 생산과 출하, 재고 동반 감소



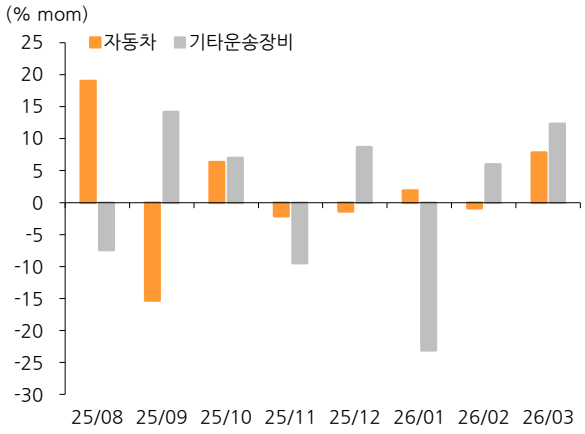
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 기계류 생산은 전반적으로 증가



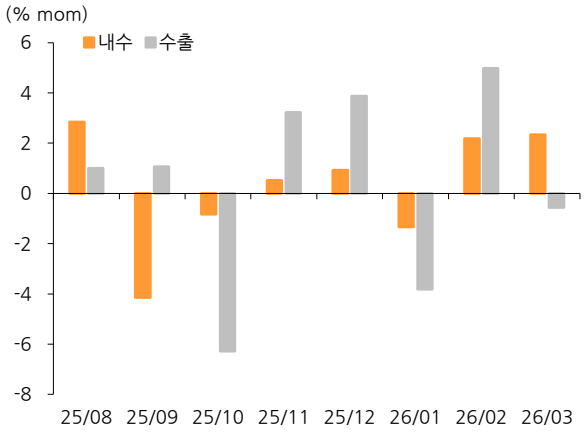
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 자동차 생산도 전월대비 반등



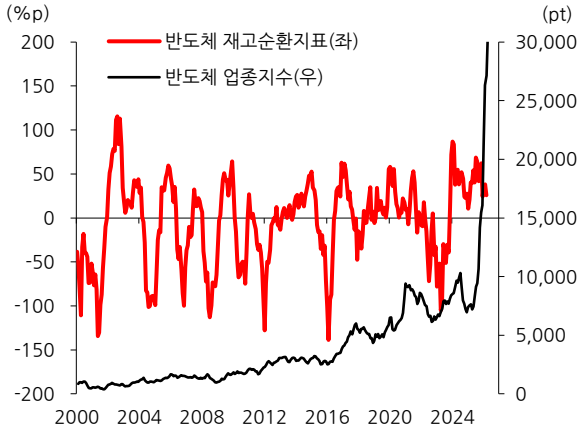
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 양호한 광공업 내수



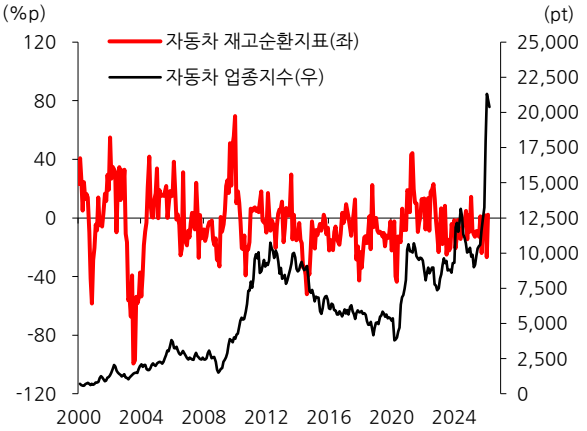
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 반도체 재고 사이클이 여전히 양호하고



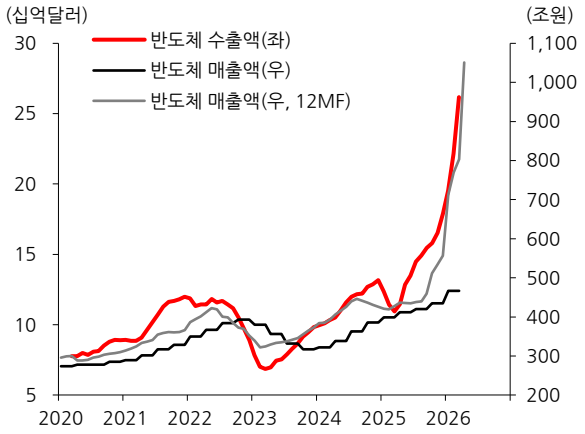
주: 재고순환지표(%p) = 출하 증감률(%) - 재고 증감률(%)
자료: 국가데이터처, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 자동차나 화학제품 재고 사이클도 개선



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

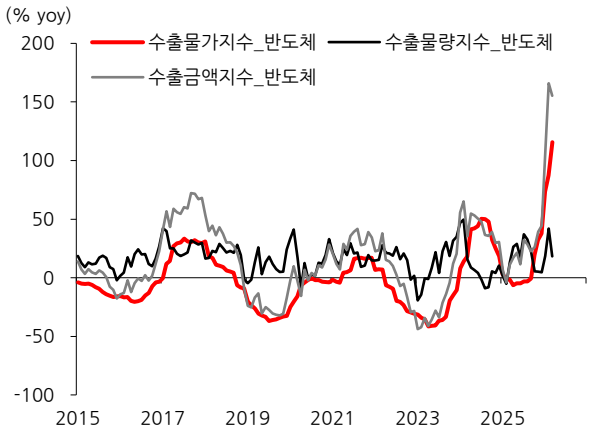
[그림11] 반도체 수출 실적 기대 지속



주: 수출액은 3개월 이동평균

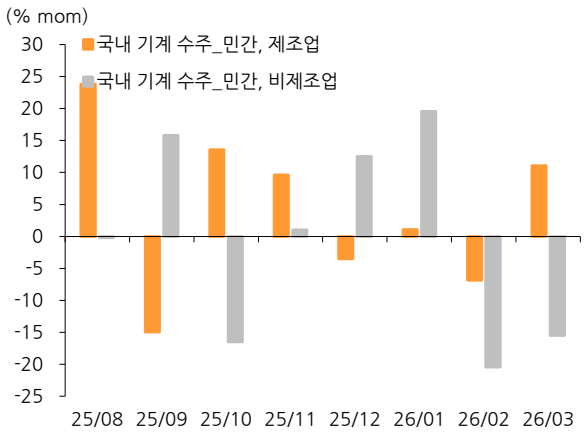
자료: 관세청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 반도체 수출단가 상승도 이어지고 있음



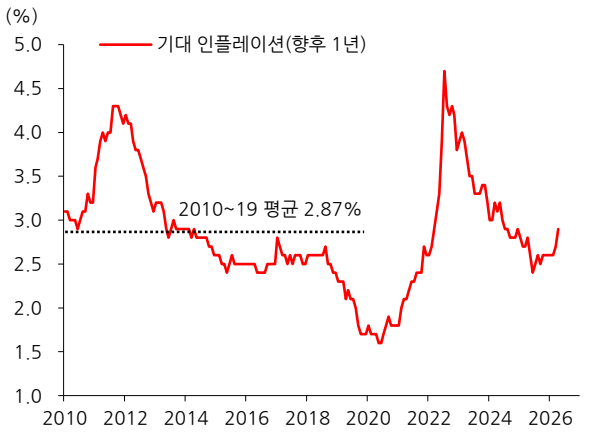
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 민간 제조업 기계 수주 증가



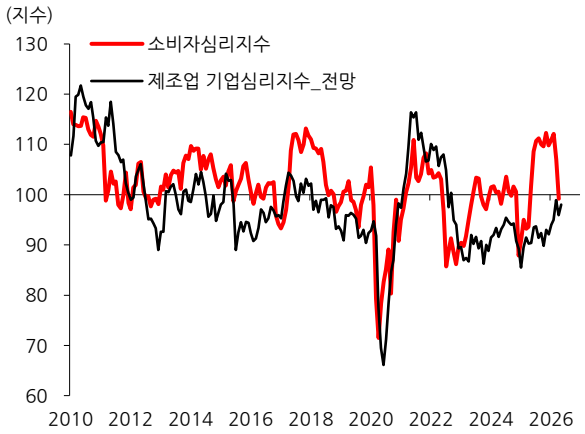
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 기대 인플레이션 반등



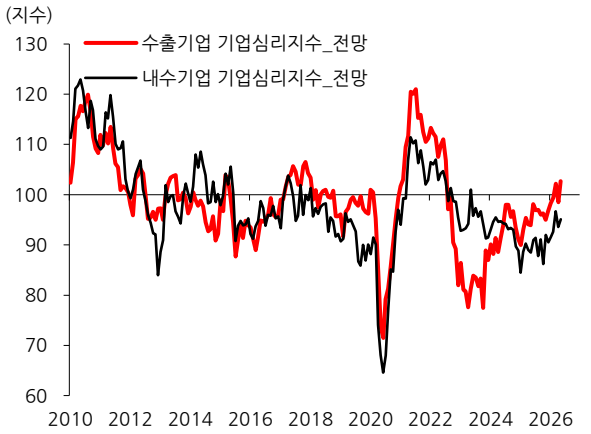
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 지정학적 리스크를 반영한 소비심리 약화



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 다만 기업심리는 비교적 양호한 흐름 유지



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터