



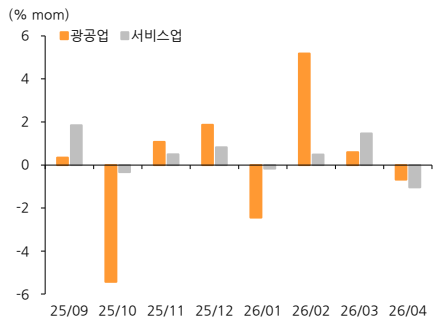
# Macro Review

## 4월 한국 산업활동동향: 일시적인 부담

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

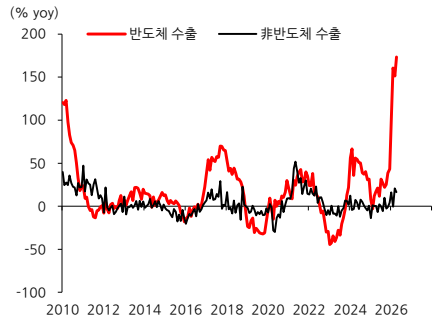
### [주요 데이터 및 차트]

4월 광공업 생산 전월대비 0.7% 감소



자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

반도체 수출도 견조한 흐름 지속



자료: 관세청, 산업통상부, 한화투자증권 리서치센터

국내 경기는 수출이 이끌 전망입니다. 금번 지표는 일시적인 요인들이 강했을 뿐, 반도체 수출은 여전히 견조하고 기업심리도 개선되고 있습니다. 하반기 제조업 업황은 양호할 가능성이 높습니다.

### 생산과 소비, 투자 동반 감소

생산: 광공업 생산은 전월대비 0.7% 감소. 반도체(+3.1%) 생산은 양호했지만, 석유정제(-19.4%) 생산이 3개월 연속 줄었고 자동차(-10.0%) 생산도 크게 감소. 전기장비(-5.5%)와 기계장비(-3.6%) 생산도 둔화

소비: 소매판매는 전월대비 3.6% 감소. 통신기기와 승용차 등을 중심으로 내구재(-11.1%) 판매가 크게 줄었기 때문. 비내구재(-1.1%) 판매도 감소 지속. 반면 대형마트(+4.2%)와 백화점(+1.6%) 판매는 개선

투자: 설비투자는 전월대비 3.6% 감소. 운송장비(-11.5%) 투자가 줄어들며 4개월 만에 감소 전환. 민간과 공공 기계 수주 또한 동반 감소. 기계류(+0.5%) 투자는 비교적 양호

### 일시적인 부담, 양호한 전망

향후 경기는 수출이 주도할 전망. 전쟁 여파가 점차 완화되며 앞으로의 수출 환경도 양호할 가능성이 높기 때문

반도체 중심으로 제조업 업황은 견조할 것. 금번 생산 감소는 자동차 부품 수급 차질과 정유사 정기 보수 등의 영향이 강했음. 국내 반도체 수출단가 반등이 이어지고 있고, 재고 사이클 또한 양호한 흐름 지속. 전반적인 제조업 PMI와 기업심리 회복 추세도 유지. 제조업 업황은 앞으로도 양호할 전망

소비 둔화 가능성도 높지 않음. 당분간 고유가에 따른 소비자물가 상승 압력이 있겠지만, 정부 정책으로 국내 유가가 추가 상승하지는 않았음. 금번 소비 감소는 휴대폰 신제품 출시 효과 소멸 영향이 더해진 결과인데다 소비심리도 재차 반등했기 때문에 수요 위축의 결과라고 보기는 어려움. 내수가 무난한 흐름을 유지하는 가운데, 수출이 성장을 이끌 것이라 예상

### [ Compliance Notice ]

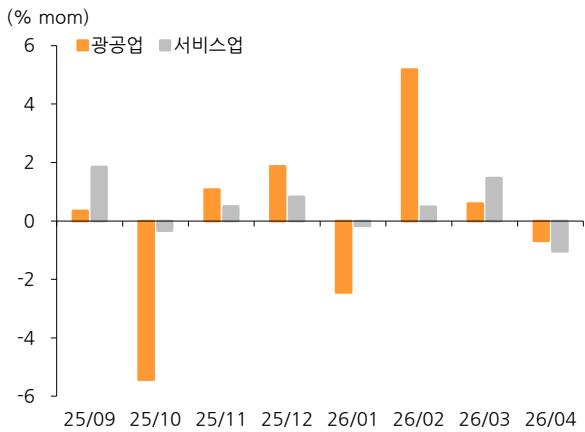
이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[표1] 한국 산업활동동향 요약

(% )	전월대비					전년동월대비				
	12월	1월	2월	3월	4월	12월	1월	2월	3월	4월
전산업 생산	1.2	-0.8	2.1	0.4	-0.6(▽)	2.1	4.9	0.1	3.7	2.4(▽)
광공업	1.9	-2.4	5.2	0.6	-0.7(▽)	1.6	6.8	-2.3	3.9	1.5(▽)
건설업	2.0	-2.8	6.0	0.4	-0.8(▽)	-6.4	-7.0	-5.9	-5.8	-5.5(△)
서비스업	4.5	-7.8	11.1	-6.1	-1.4(△)	3.5	4.7	2.2	5.4	3.5(▽)
제조업 출하	2.5	-2.9	3.9	1.1	-3.6(▽)	-0.9	8.5	-4.1	3.4	-1.3(▽)
반도체	3.0	-15.0	37.8	-6.2	-2.5(△)	-10.3	3.1	30.3	7.8	20.8(△)
내수	0.9	-1.3	2.2	2.4	-3.7(▽)	-1.9	5.3	-9.7	1.3	-4.0(▽)
수출	3.9	-3.8	4.9	-0.4	-3.0(▽)	-0.4	12.3	2.5	5.4	2.0(▽)
제조업 재고	0.1	0.9	3.2	-4.5	1.7(△)	-3.9	-4.1	1.7	-1.5	-0.4(△)
소매판매	0.6	2.8	-0.4	1.9	-3.6(▽)	1.2	0.5	4.2	5.0	1.6(▽)
내구재	-0.8	5.0	-1.6	10.2	-11.1(▽)	6.1	12.2	-8.6	15.2	1.6(▽)
비내구재	0.8	0.6	2.3	-1.3	-1.1(△)	-0.5	-5.7	10.5	1.4	0.5(▽)
설비투자	-4.1	5.0	15.0	1.7	-3.6(▽)	-12.2	13.6	6.5	9.8	8.1(▽)

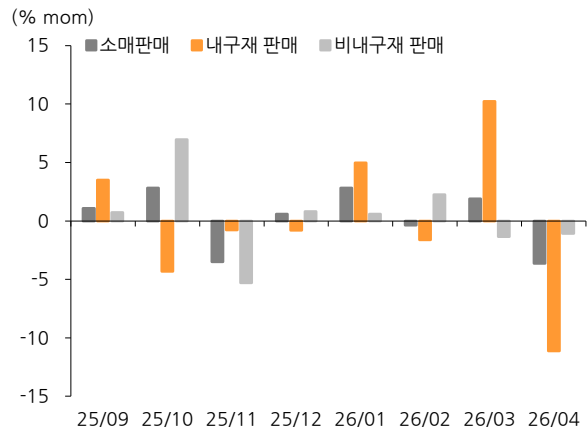
주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(-)  
 자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 광공업 생산 전월대비 0.7% 감소



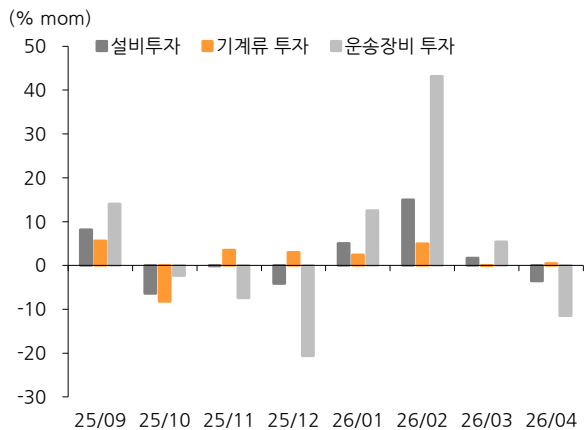
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 내구재 중심으로 소매판매 감소



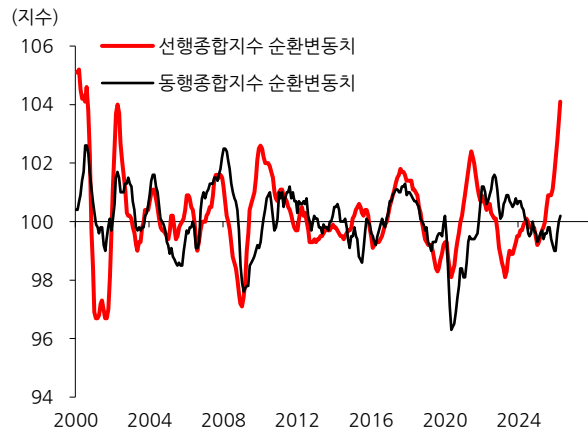
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 설비투자도 운송장비 중심으로 감소



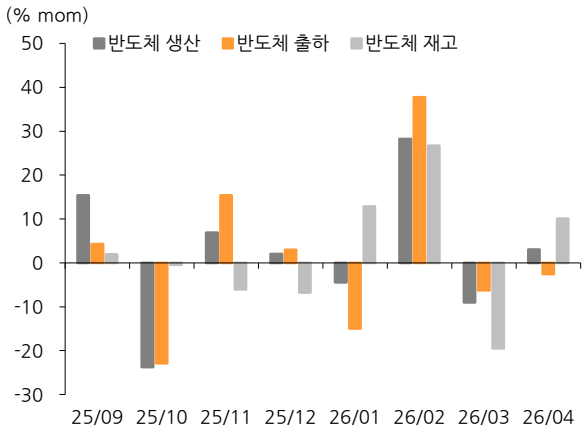
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 선행종합지수는 6개월 연속 개선



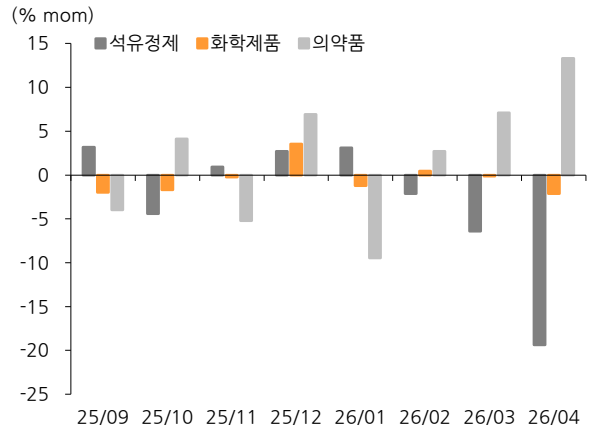
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 반도체 생산과 재고 증가 vs. 출하 감소



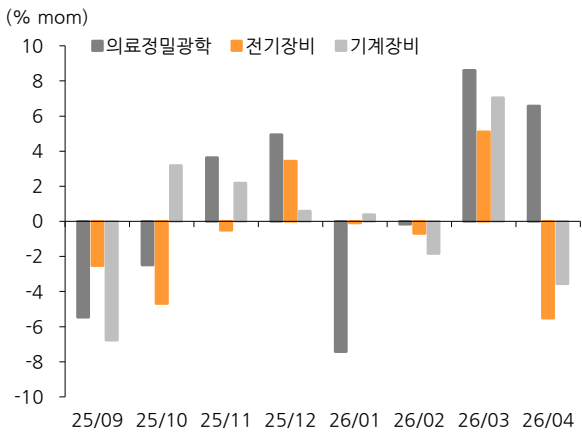
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 석유정제 생산 감소 폭 확대



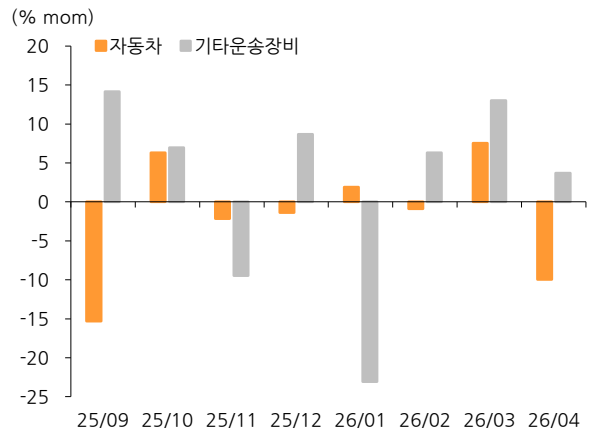
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 기계류 생산이 줄었고



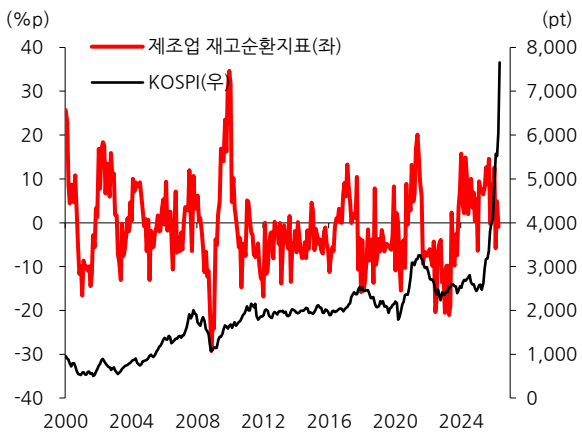
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 자동차 생산도 10% 감소



자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

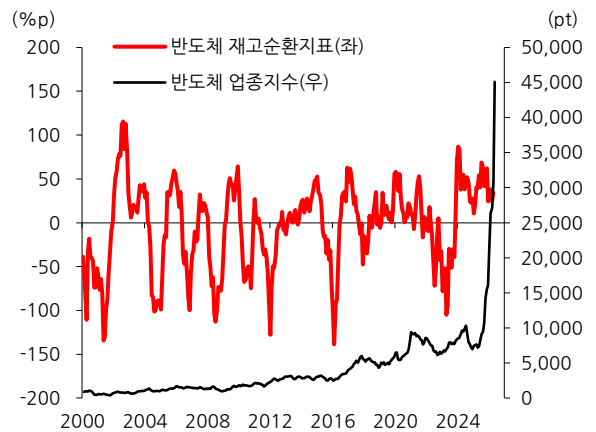
[그림9] 제조업 재고 사이클 둔화



주: 재고순환지표(%p) = 출하 증감률(%) - 재고 증감률(%)

자료: 국가데이터처, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

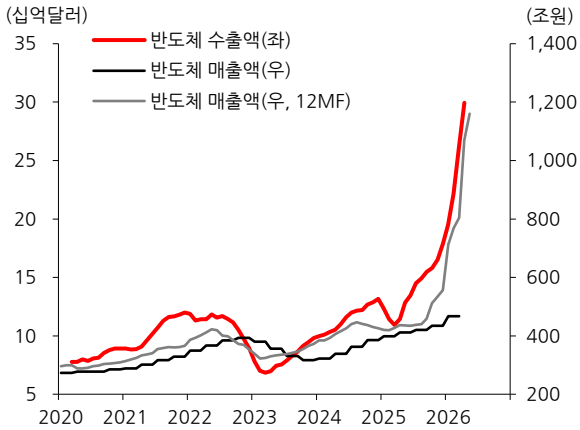
[그림10] 다만 반도체 재고 사이클은 오히려 개선



주: 재고순환지표(%p) = 출하 증감률(%) - 재고 증감률(%)

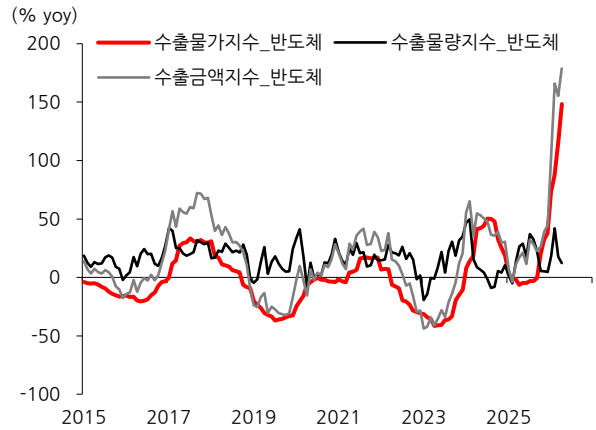
자료: 국가데이터처, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 이어지는 반도체 수출 실적 기대



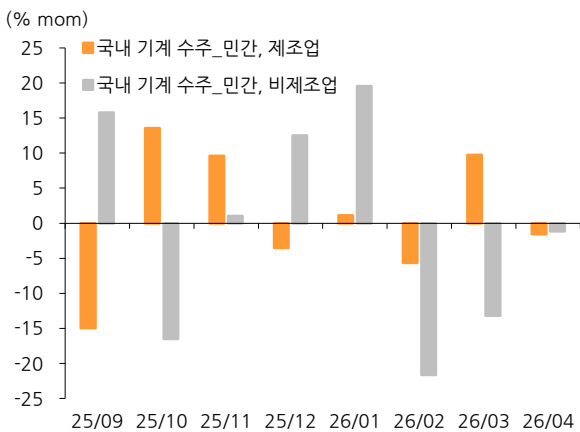
주: 수출액은 3개월 이동평균  
 자료: 관세청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 반도체 수출단가 상승도 지속



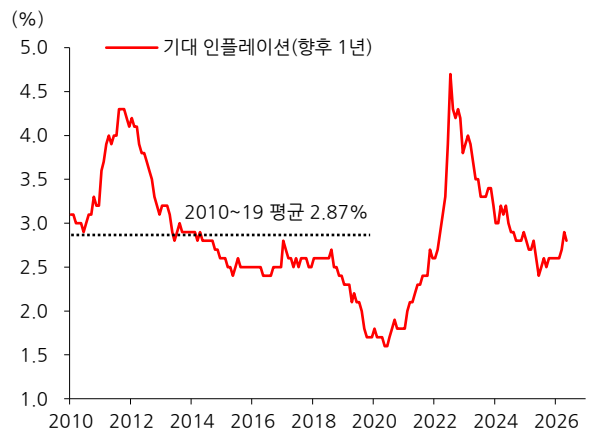
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 민간 제조업 기계 수주 소폭 감소



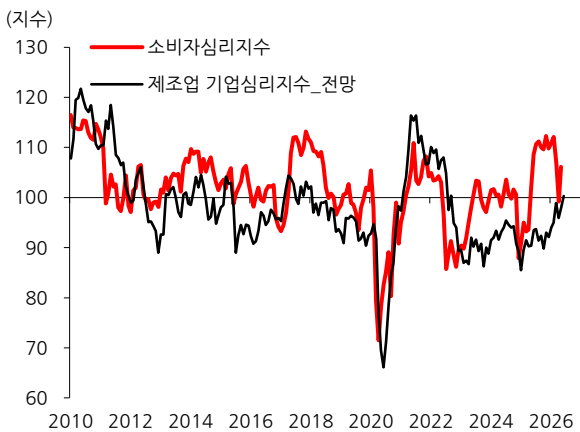
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 기대 인플레이션이 추가 상승하지는 않았음



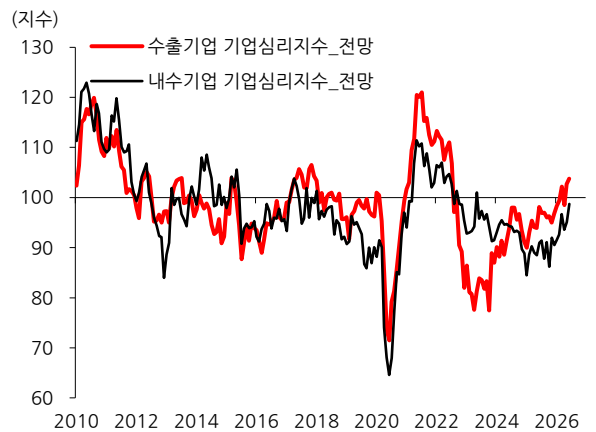
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 소비심리는 재차 반등



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 기업심리도 전반적인 개선세 지속



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터