

한국 5월 수출: 거침없는 하이킥! (feat. 9개월 연속)

- 한국 5월 수출 +53%, 일평균 +61%, 9개월 연속 서프라이즈
- ‘26~27년 연간 수출전망 +49.1%, +18.7%로 추가 상향. IT 쏠림 심화 예상
- 수출 눈높이 상향 조정과 함께 ‘26~27년 한국경제전망도 2.9%, 2.2%로 상향
- 수출단가 상승, 물량 증가가 내수(설비투자, 민간소비)로 일부 확산될 가능성 반영

경제분석

Economist 이승훈
seunghoon.lee@meritz.co.kr

RA 박민서
mspark@meritz.co.kr

5월 수출 +53.2%: 1984년 이후 가장 큰 상승폭; 9개월 연속 서프라이즈

산업통상부에 따르면, 2026년 5월 한국 수출은 전년대비 53.2% 증가하며 높아진 시장 눈높이(컨센서스 +48%, 당사 +47.1%, 이하 YoY)를 또 한 번 상회했다. 작년 9월부터 반도체 재평가가 이루어진 이후 9개월째 서프라이즈를 시현 주이며, 증가율 기준으로는 1984년 1월 이후 가장 높다. 조업일수가 1일 부족한 핸디캡을 딛고 달성한 성과다. 일평균 수출은 60.7%, 여기에서 선박을 제외하면 증가율은 무려 62.3%에 달한다.

폭발적인 수출 증가의 쌍두마차는 단연 반도체(5월 +169%)와 컴퓨터(+248%)이다. 이 두 품목이 차지하는 비중은 5월 47.1%로 역대급 쏠림을 보여 준다. 여기에, 무선통신기기(+13%, 완제품 호조), 디스플레이(+9%, OLED 신제품), 석유제품(+46%, 단가상승), 비철금속(+41%, AI 인프라), 2차 전지(+31%, ESS) 등이 가세했다. 바이오(+5%), 화장품(+24%)도 꾸준하다.

수입은 전년대비 20.8% 늘었는데, 에너지 가격 급등에도 비에너지 수입(+22%)이 에너지 수입(+16%) 증가폭을 상회하는 모습이다. 일례로 원유의 경우, 도입단가는 121.3달러/배럴로 전년대비 67% 상승했지만 도입물량 감소(-25%)로 원유수입액이 전년대비 25% 늘어나는 데 그쳤기 때문이다. 반면, 비에너지 수입은 반도체 제조용 장비(+71%)와 나프타(+69%) 등이 주도하고 있다. 우리가 주목하는 것은 반도체 호황이 설비투자 수요를 앞당기고 있다는 점이다.

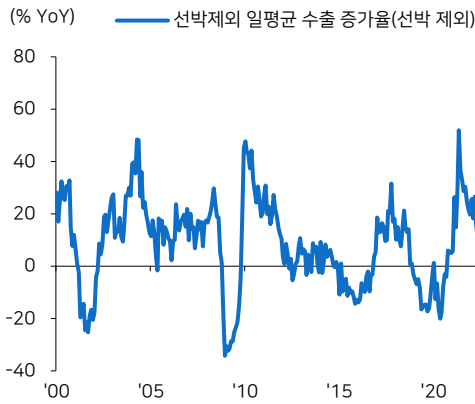
수출 전망 눈높이 개선: 2026~27년 한국 경제전망을 2.9%와 2.2%로 상향

반도체와 컴퓨터 부품 가격 상승세 확대 및 수요 증가세를 반영하여 당사는 2026~27년 달러 표시 수출액 전망을 기존 44.7%와 14.0%에서 49.1%와 18.7%로 추가 상향 조정한다. 분기별 수출증가율은 계속 높아져 3분기 53.6%, 4분기에는 52.9%에 달할 전망이다. 연간 반도체(160%→167%)와 컴퓨터(212%→273%) 수출 가정을 올렸고, 선박/반도체/컴퓨터 제외 수출 가정(-0.4%→4.1%)도 높인다. 전술한 대로 여타 품목으로의 부분적인 수출 확산이 나타나고 있기 때문이며, 이는 수출물량 증가에도 일조할 요인으로 사료된다.

경제 脈

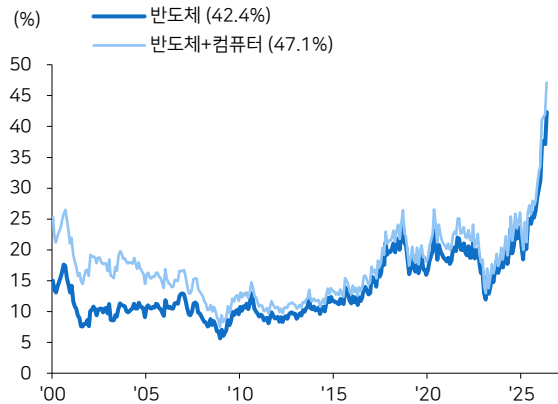
그리고 이를 토대로 2026~27년 한국 경제전망도 기존 2.6%, 1.8%에서 2.9%, 2.2%로 각각 상향 조정한다. 수출 호조는 설비투자 가속화 요인일 뿐만 아니라 기업이 이익 전망 상향 조정에 편승한 증시 호조와 소비심리 개선 요인이다. 아울러, 기업 이익의 증가는 내년도 확장 재정 연장 가능성을 높이며 추가 재정적자 없이 정부 부채가 경기개선에 일조할 조건을 제공한다. 수출이 내수회복으로 확산되며 내년 소비자물가와 근원물가는 각각 1.9%와 2.4% 상승할 전망이다. 한국은행의 금리인상 사이클이 적어도 내년 1분기 3.25%까지 연장될 수 있는 펀더멘털로 판단한다.

그림1 5월 선박제의 일평균 수출: 무려 62.3%나 증가



자료: 한국무역협회, 산업통상부, 메리츠증권 리서치센터

그림2 반도체와 컴퓨터가 한국 수출에서 차지하는 비중



자료: 한국무역협회, 산업통상부, 메리츠증권 리서치센터

표1 한국 지역별, 품목별 수출 실적 (2025년 5월 ~ 2026년 5월)

(% YoY)	Wgt(%)	'25.5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	'26.1월	2월	3월	4월	5월	YTD
전체		(1.3)	4.3	5.7	1.1	12.6	3.5	7.9	13.3	33.9	29.2	50.2	48.0	53.2	43.4
일평균		1.0	6.8	5.7	5.6	(6.2)	13.8	10.3	8.6	13.9	49.6	43.7	48.0	60.7	43.4
(선박제외)		0.8	5.2	3.7	5.0	(6.5)	8.7	12.0	9.3	15.5	49.2	45.8	48.1	62.3	44.5
지역별															
미국	18.6	(8.2)	(0.8)	1.5	(12.3)	(1.4)	(16.2)	(0.2)	3.7	29.5	28.4	47.8	54.0	59.1	44.2
EU	8.1	3.9	14.4	8.7	(9.8)	19.3	(2.3)	(1.9)	0.5	6.9	9.5	19.3	8.5	2.4	9.5
일본	3.3	(9.0)	2.4	(4.4)	(4.9)	3.3	(8.4)	(7.4)	(7.1)	(4.8)	5.3	33.9	28.4	11.8	14.6
중국	20.2	(8.2)	(2.6)	(3.0)	(3.1)	0.5	(5.1)	6.6	10.1	47.0	34.3	65.8	62.6	80.9	58.8
ASEAN	17.8	(1.3)	2.5	9.3	11.8	17.7	(6.9)	6.3	27.7	40.5	31.8	37.1	64.0	58.4	46.4
중동	1.7	(8.4)	17.1	(36.6)	1.0	17.4	(1.4)	33.3	25.3	16.9	(2.3)	(49.3)	(24.9)	(7.4)	(15.3)
중남미	3.5	(11.9)	3.1	3.2	(9.7)	33.7	98.5	(7.1)	4.1	18.9	(2.1)	38.2	10.0	43.2	21.3
품목별															
반도체	37.4	21.2	11.5	31.5	27.1	22.0	25.2	38.6	43.2	102.8	160.6	151.4	173.5	169.4	153.1
디스플레이	1.7	(17.9)	(36.1)	(9.0)	(9.2)	0.9	(8.7)	(2.9)	0.8	26.1	(4.2)	(1.5)	(2.7)	9.4	4.6
무선통신기기	2.1	3.9	(3.8)	(17.8)	(14.1)	(7.4)	(10.9)	1.2	24.7	66.8	12.2	43.4	11.6	12.6	28.3
가전	0.7	(15.0)	(15.6)	(12.1)	(14.0)	12.0	(20.1)	(2.5)	(1.6)	(0.3)	(20.3)	(7.9)	(20.0)	(21.7)	(14.4)
컴퓨터	4.0	2.3	14.9	(18.6)	(18.2)	(13.6)	1.7	3.4	36.6	88.9	221.6	189.1	515.8	290.7	248.4
자동차	7.4	(4.5)	2.3	8.8	8.5	16.8	(10.6)	13.6	(1.5)	21.6	(20.8)	2.2	(5.5)	(5.9)	(2.6)
자동차 부품	2.1	(9.4)	2.3	(7.3)	(9.1)	6.0	(19.0)	(11.2)	(2.1)	3.9	(22.8)	(2.3)	(6.0)	(2.5)	(6.4)
선박	3.5	4.6	64.0	107.7	11.3	21.9	131.1	(26.4)	(1.9)	(0.1)	41.3	10.8	43.8	16.7	19.5
일반기계	4.8	7.1	6.3	7.0	5.9	6.4	5.6	6.3	6.1	5.6	4.8	4.5	4.9	4.4	(4.9)
전기기기	1.8	1.9	15.7	20.9	6.8	17.0	(11.5)	7.6	11.9	19.0	(14.3)	5.4	7.8	(1.7)	2.7
철강제품	2.6	(8.8)	(3.1)	(1.0)	(16.1)	(1.8)	(17.8)	(16.6)	(7.5)	(2.2)	(5.3)	(0.3)	(9.3)	(2.1)	(4.0)
비철금속	1.9	(3.0)	5.4	10.7	2.3	17.0	6.5	14.7	15.9	40.6	17.3	29.8	47.8	41.5	35.8
석유화학	4.8	(17.5)	(12.6)	(7.7)	(15.9)	0.0	(19.9)	(11.2)	(6.6)	(0.4)	(14.1)	9.5	7.9	11.1	2.5
석유제품	6.2	(20.8)	1.0	(5.7)	(5.4)	4.8	13.2	(10.3)	5.4	8.9	3.3	86.1	39.9	46.6	35.9
섬유류	1.1	(11.2)	(8.0)	(4.2)	(11.5)	8.6	(16.1)	(9.0)	0.3	7.7	(15.9)	4.9	6.3	(6.6)	(0.7)
바이오	1.8	6.6	38.3	(1.8)	(9.3)	37.8	(4.5)	2.4	27.4	16.3	6.9	6.4	18.3	5.2	10.5
이차전지	0.8	(18.5)	(19.6)	(21.1)	(31.3)	(8.8)	(14.0)	2.1	(13.0)	5.8	(5.7)	28.6	(6.5)	31.4	9.8
화장품	1.4	8.3	20.9	17.9	4.8	25.8	(11.3)	4.2	21.8	36.1	3.3	26.1	31.4	24.2	24.2
OLED	1.3	(14.4)	(39.4)	(9.6)	(5.2)	4.0	(1.5)	5.7	1.9	32.6	(0.4)	(10.2)	(4.4)	2.9	2.5
SSD	3.7	6.9	17.7	(22.4)	(17.2)	(13.9)	16.0	5.0	43.2	113.7	288.6	218.7	714.8	337.7	306.1

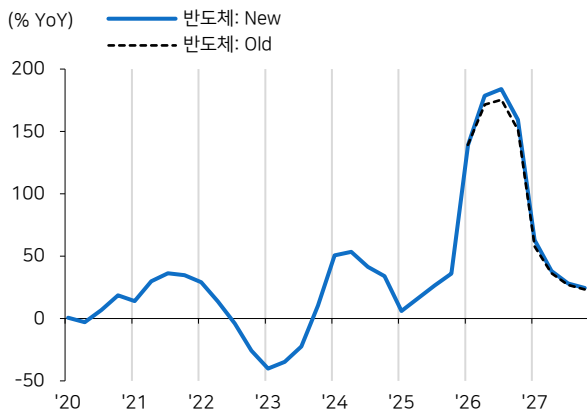
자료: 산업통상부, 메리츠증권 리서치센터

표2 메리츠 한국 경제전망 (Old, New) vs 한국은행 경제전망

(% YoY)	메리츠증권				한국은행 ('26.5월)	
	Old		New		'26	'27
	'26	'27	'26	'27		
GDP (실질)	2.6	1.8	2.9	2.2	2.6	2.1
민간소비	1.9	1.7	2.1	1.9	2.0	2.1
정부지출	3.7	3.0	3.9	3.5	-	-
건설투자	-0.1	-0.4	-0.1	-0.4	0.6	1.5
설비투자	4.0	3.1	4.9	3.2	4.4	2.7
수출 (USD, 명목)	44.7	14.0	49.1	18.7	34.2	-3.7
수입 (USD, 명목)	18.8	1.8	25.8	8.3	18.2	0.1
소비자물가	2.6	1.8	2.6	1.9	2.7	2.3
근원 소비자물가	2.6	2.3	2.6	2.4	2.4	2.3
국제유가 (달러/배럴)*	85	70	85	70	93	80

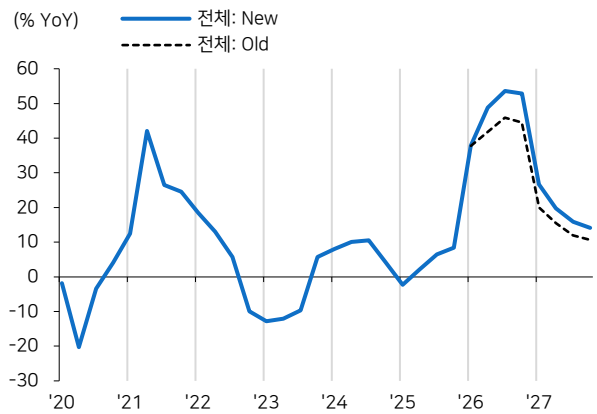
주: * 한국은행은 브렌트유, 메리츠증권은 두바이유 기준
 자료: 한국은행, 국가데이터처, 메리츠증권 리서치센터 추정

그림3 반도체 수출 증가율 궤적 전망: New vs Old



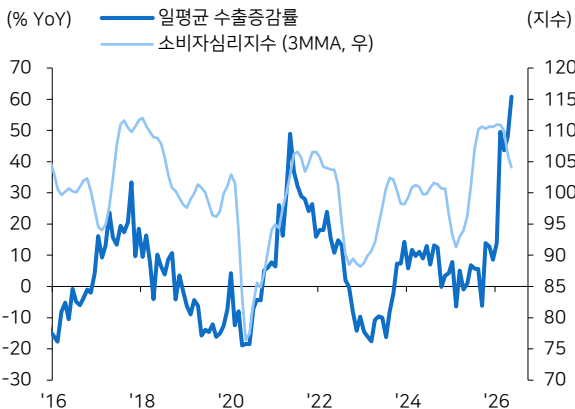
자료: 산업통상부, 한국무역협회, 메리츠증권 리서치센터 추정

그림4 전체 수출 증가율 궤적 전망: New vs Old



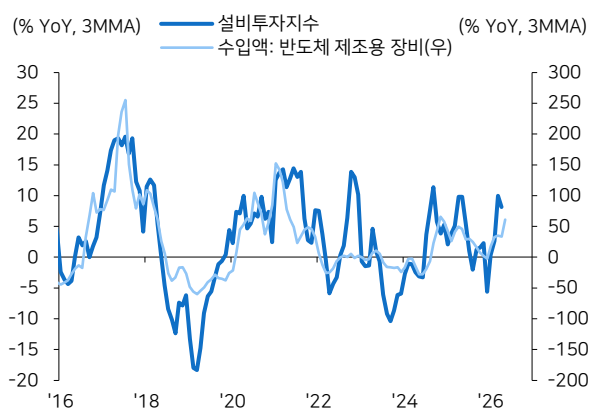
자료: 산업통상부, 한국무역협회, 메리츠증권 리서치센터 추정

그림5 일평균 수출증감률과 소비심리



자료: 산업통상부, 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림6 설비투자자 반도체 제조용 장비 수입



자료: 국가데이터처, 산업통상부, 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.
