

## Macro

Economist 이정훈, CFA  
jhoon.lee@daishin.com

## 한국 수출: 더 뜨거워졌다

- 5월 일평균 수출액 40억 달러 돌파, +60.7%YoY 증가로 모멘텀 더 확대
- 폭발적인 AI 수요와 석유류 수출 단가 상승이 수출 호조 견인해
- 제조업 수요 전혀 식지 않고 있어, 하반기 매크로 환경 우려할 필요 없음

### 5월 일평균 수출 60% 넘게 급증

한국 수출이 조금은 무섭게(?) 상승하고 있다. 5월 수출은 +53.2%YoY 상승했다. 일평균 수출액은 42.8억 달러로 사상 최초로 40억 달러를 넘어섰으며, 전년비 +60.7% 증가했다. 데이터 부족으로 일평균이 아닌 월간 수출액을 기준으로 보면, 60%대 증가율을 기록한 것은 1970년대가 마지막이다. 5월 수입은 +20.8%YoY 증가했고, 무역수지는 269.4억 달러로 역시 사상 최고치를 경신했다.

### 폭발적인 AI 수요와 석유류 수출 단가 상승 효과

5월 일평균 반도체 수출은 +182% 증가해 2월 +201% 증가 이후 좀처럼 모멘텀이 꺾이지 않고 있다. 컴퓨터는 4월 +515% 대비로는 둔화되었지만, 여전히 +310%라는 기록적인 증가세를 이어갔다. IT 외 수출이 나쁘다고 말하기는 어려운 상황이지만, 최근 유가 상승에 따른 석유류 및 화학 제품 수출의 단가가 급등한 영향을 어느 정도는 고려할 필요가 있다. 그 외로 보면 최근 수출 모멘텀이 가장 양호한 품목은 화장품으로, 2개월 연속 30%대의 증가율을 이어갔다.

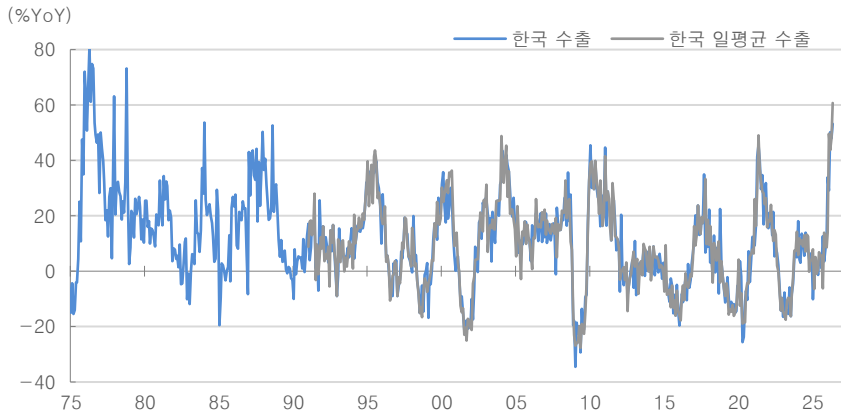
국가별로는 다소 차별화되는 흐름이 나타났다. 미국(+59%), 중국(+80%), 아세안(+58%) 등은 IT 품목을 중심으로 기존의 견조한 성장세가 이어졌지만, 유럽의 경우 4월부터 수출 모멘텀이 둔화되는 모습이 나타났다. 미국/중국과 달리 에너지 가격 급등의 영향이 큰 유럽 경제의 특성이 작용한 것으로 보인다.

### 식기는 커녕 더 뜨거워지는 제조업, 종전 가능성 높아져 하반기 우려 낮아

미국-이란 간 종전 협상이 거의 2개월째 공회전을 거듭하고 있음에도 불구하고, 제조업 경기는 주요 선진국 중에서는 유럽을 제외하면 오히려 모멘텀이 더 강해지고 있다. 특히 미국의 모멘텀이 매우 강하다. 5월 미국 시카고 PMI는 강력한 수요 회복 속 62.7로 급등해 2022년 초 이후 최고치를 기록했다.

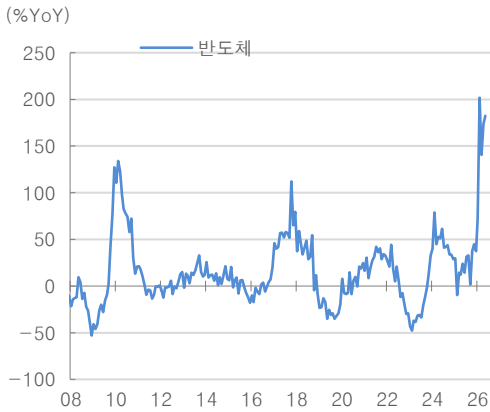
이러한 상황에서 호르무즈 해협이 열리기 시작한다면, 그간 부진했던 유럽이나 일부 신흥국 쪽의 수요도 회복될 수 있다. 지금의 분위기를 보면, 전쟁이 끝나고 유가가 별로 하락하지 않는다고 해서 기업들이 당장 AI 투자를 중단할 위험은 전혀 없는 것 같다. 주식시장이야 매크로보다 앞서가기도 하고 뒤쳐지기도 하지만, 일단 하반기까지는 매크로 환경을 크게 우려할 필요는 없어 보인다.

그림 1. 한국 수출 60%대 증가율 기록한 것은 1970년대 이후 처음



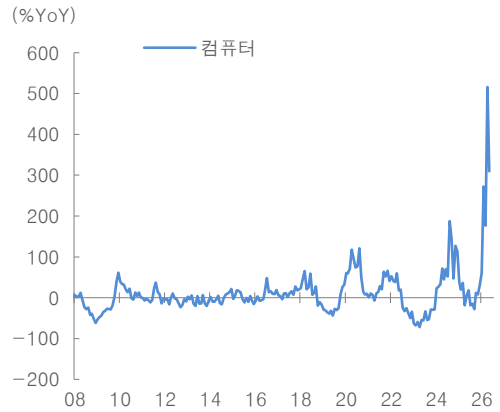
자료: CEC, 대신증권 Research Center

그림 2. 식지 않는 반도체



자료: CEC, 대신증권 Research Center

그림 3. 컴퓨터 급등세도 계속



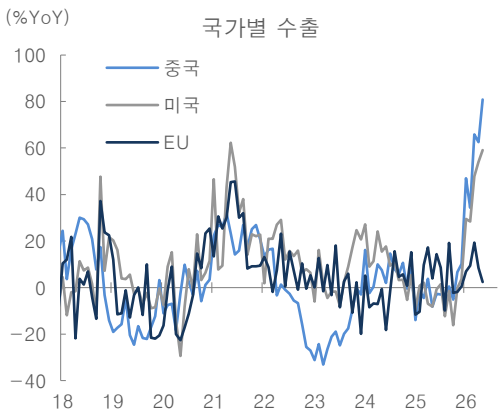
자료: CEC, 대신증권 Research Center

그림 4. 석유류 및 화학 제품은 단가 상승 효과



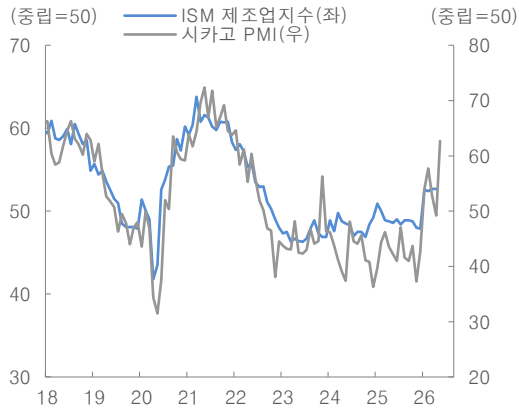
자료: CEC, 대신증권 Research Center

그림 5. 중국/미국과 EU 향 수출 차별화



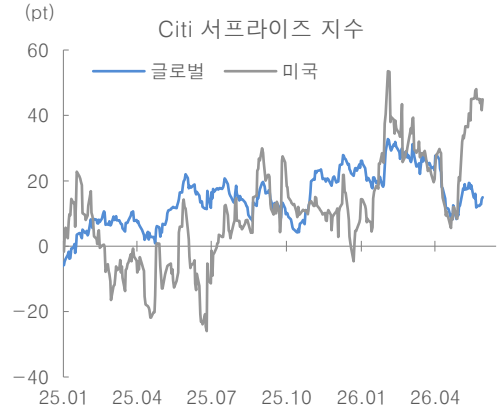
자료: CEC, 대신증권 Research Center

그림 6. 미국 5월 시카고 PMI 급등



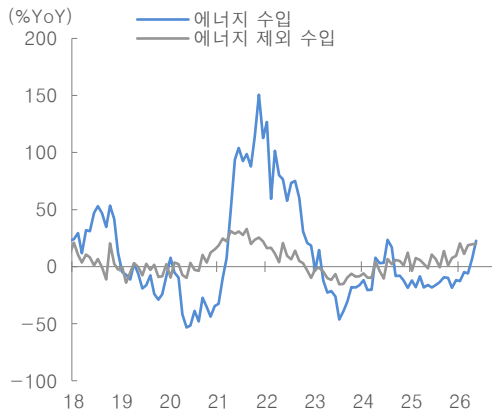
자료: CIBC, 대신증권 Research Center

그림 7. 최근 글로벌 경기는 미국 모멘텀이 호조



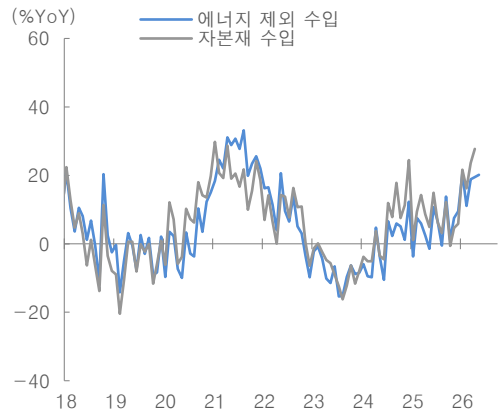
자료: CIBC, 대신증권 Research Center

그림 8. 수입은 에너지/비에너지 모두 증가



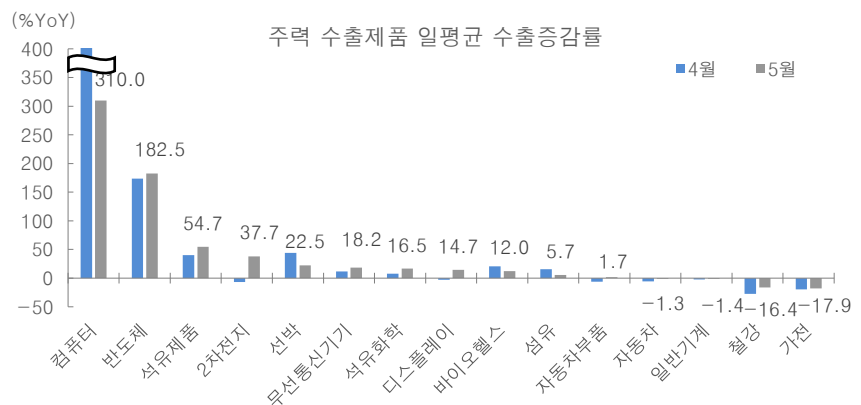
자료: CIBC, 대신증권 Research Center

그림 9. 2분기도 설비투자 호조 예상돼



자료: CIBC, 대신증권 Research Center

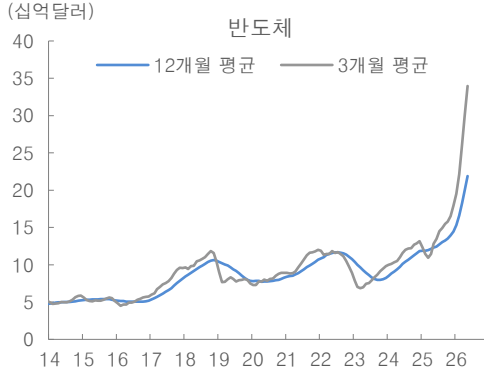
그림 10.반도체/컴퓨터 외 석유류 관련 수출이 큰 폭 증가



자료: CIBC, 대신증권 Research Center

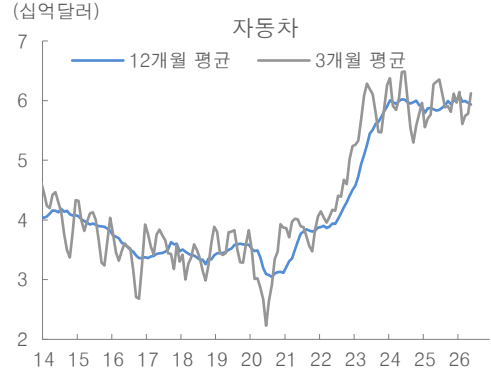
## 품목별 수출액 Chart

그림 11. 반도체 수출액 추이



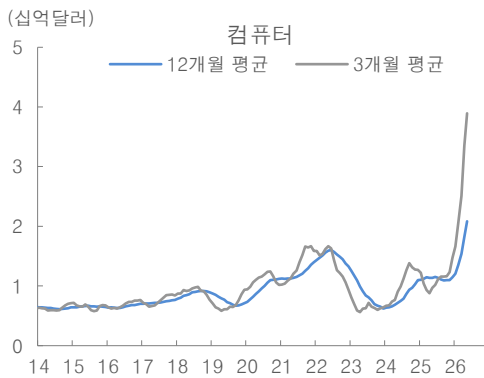
자료: CIBC, 대신증권 Research Center

그림 12. 자동차 수출액 추이



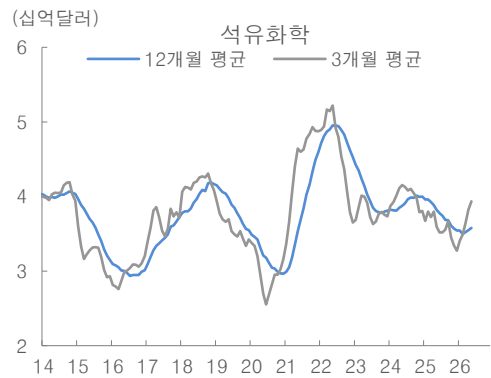
자료: CIBC, 대신증권 Research Center

그림 13. 컴퓨터 수출액 추이



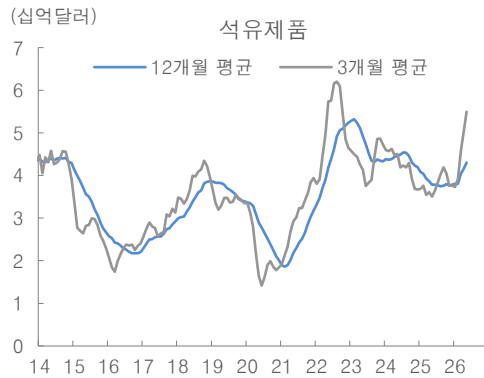
자료: CIBC, 대신증권 Research Center

그림 14. 석유화학 수출액 추이



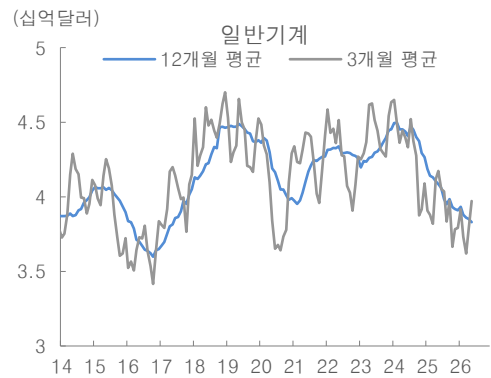
자료: CIBC, 대신증권 Research Center

그림 15. 석유제품 수출액 추이



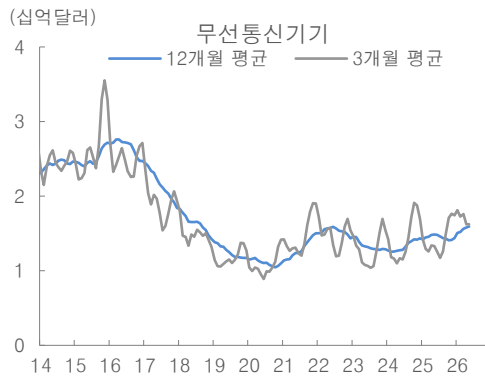
자료: CIBC, 대신증권 Research Center

그림 16. 일반기계 수출액 추이



자료: CIBC, 대신증권 Research Center

그림 17. 무선통신기기 수출액 추이



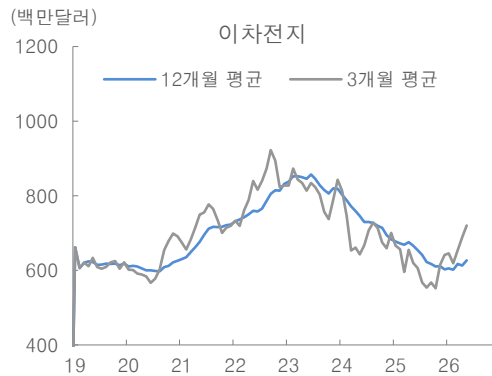
자료: CEIC, 대신증권 Research Center

그림 18. 철강 수출액 추이



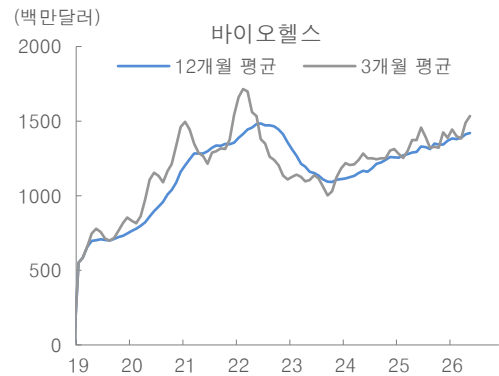
자료: CEIC, 대신증권 Research Center

그림 19. 이차전지 수출액 추이



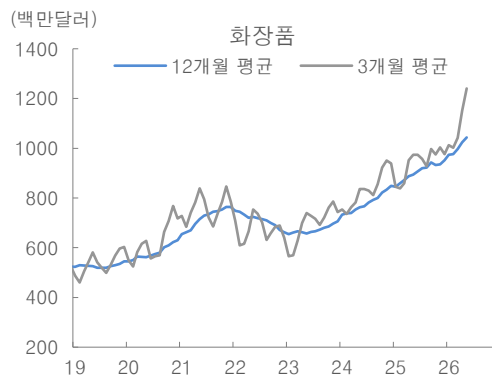
자료: CEIC, 대신증권 Research Center

그림 20. 바이오헬스 수출액 추이



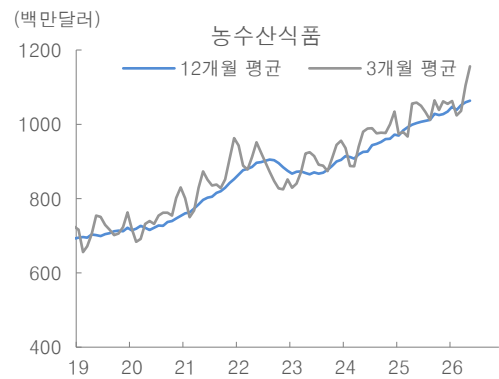
자료: CEIC, 대신증권 Research Center

그림 21. 화장품 수출액 추이



자료: CEIC, 대신증권 Research Center

그림 22. 농수산물 수출액 추이



자료: CEIC, 대신증권 Research Center

## [Compliance Notice]

---

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이정훈)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

---