



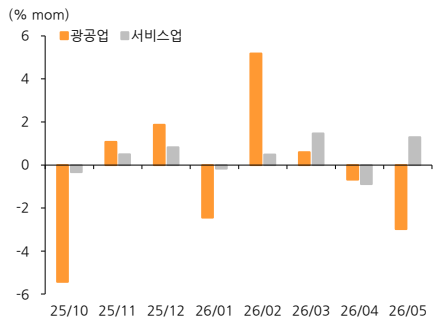
Macro Review

5월 한국 산업활동동향: 내수보다 수출

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

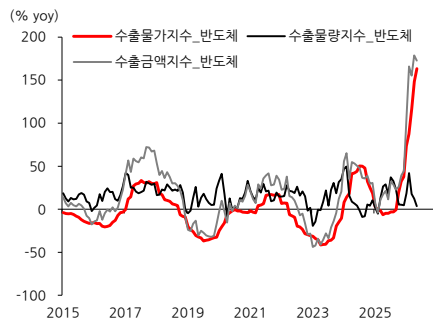
[주요 데이터 및 차트]

5월 광공업 생산 전월대비 3.0% 감소



자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

반도체 수출단가 지속 상승



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[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.

국내 경기는 수출이 주도할 전망이다. 반도체 가격 급등에 따라 일부 물량 조정이 나타나고 있지만, 하반기에도 수출에 우호적인 환경이 유지될 가능성이 높습니다.

생산과 투자 감소 vs. 소비 소폭 증가

생산: 광공업 생산은 전월대비 3.0% 감소. 반도체(-10.0%) 생산이 크게 줄었고, 의약품(-17.5%)과 금속가공(-8.2%) 생산 또한 감소 전환. 다만 자동차(+2.7%) 생산은 개선. 전산업(-0.3%) 생산은 서비스업과 건설업 생산 증가 영향으로 감소 폭이 크지 않았음

소비: 소매판매는 전월대비 0.1% 증가. 승용차 등을 중심으로 내구재(-3.4%) 판매가 줄었지만, 준내구재(+2.3%)와 비내구재(+0.9%) 판매 증가가 이를 상쇄. 백화점(+2.2%) 판매도 2개월 연속 증가

투자: 설비투자는 전월대비 0.1% 감소. 기계류(-0.2%) 투자가 줄었음. 다만 운송장비(+0.2%) 투자가 소폭 늘었고, 민간 제조업 기계 수주도 전월대비 31.4% 증가

하반기에도 내수보다 수출

수출 중심의 양호한 경기 이어질 전망. 전반적인 수출 환경이 앞으로도 우호적일 가능성이 높기 때문

반도체가 제조업 업황을 이끌 것. 메모리반도체 가격 급등에 따라 재고 사이클 조정이 나타났지만, 여전히 수출단가 상승세에 힘입어 반도체 수출 실적 기대는 지속. 국제유가(WTI)가 예상보다 빠르게 안정되고 있는 가운데, 중동발 공급망 문제도 점차 해소될 전망. 하반기 대내외 환경이 반도체를 포함한 수출에 우호적으로 작용할 것이라 예상

내수 우려도 크지 않음. 에너지를 중심으로 이어진 소비자물가 부담은 하반기에 점차 완화될 전망. 소비심리가 양호한 수준을 유지하고 있고 가계 구매력이 약해지지 않았기 때문에, 소비가 위축될 가능성도 낮음. 하반기 경기는 무난한 내수에 양호한 수출 영향이 더해질 전망

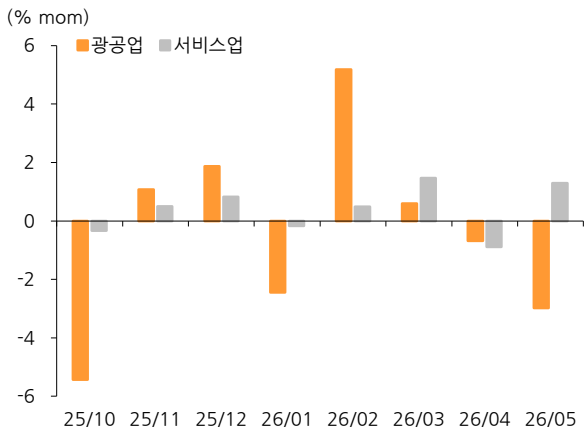
[표1] 한국 산업활동동향 요약

(%)	전월대비					전년동월대비				
	1월	2월	3월	4월	5월	1월	2월	3월	4월	5월
전산업 생산	-0.8	2.1	0.4	-0.4	-0.3(△)	4.9	0.1	3.7	2.4	2.3(▽)
광공업	-2.4	5.2	0.6	-0.7	-3.0(▽)	6.8	-2.3	3.8	1.5	-0.9(▽)
건설업	-7.8	11.1	-5.9	-1.4	3.7(△)	-7.0	-5.9	-5.6	-5.3	-1.9(△)
서비스업	-0.2	0.5	1.5	-0.9	1.3(△)	4.7	2.2	5.4	3.7	4.9(△)
제조업 출하	-2.9	3.9	1.0	-3.3	-2.4(△)	8.5	-4.1	3.3	-1.1	-3.8(▽)
반도체	-15.0	37.8	-6.2	-2.5	-8.8(▽)	3.1	30.3	7.8	20.8	-3.6(▽)
내수	-1.3	2.2	2.3	-3.4	-2.5(△)	5.3	-9.7	1.2	-3.9	-4.8(▽)
수출	-3.8	4.9	-0.6	-2.5	-2.2(△)	12.3	2.5	5.2	2.4	-2.6(▽)
제조업 재고	0.9	3.2	-4.4	1.5	1.5(-)	-4.1	1.7	-1.4	-0.4	1.8(△)
소매판매	2.8	-0.4	1.9	-3.5	0.1(△)	0.5	4.2	5.0	1.6	1.7(△)
내구재	5.0	-1.6	10.2	-11.0	-3.4(△)	12.2	-8.6	15.2	1.7	-3.6(▽)
비내구재	0.6	2.3	-1.3	-1.1	0.9(△)	-5.7	10.5	1.4	0.5	2.1(△)
설비투자	5.0	15.0	1.7	-3.7	-0.1(△)	13.6	6.5	9.8	7.9	9.7(△)

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(-)

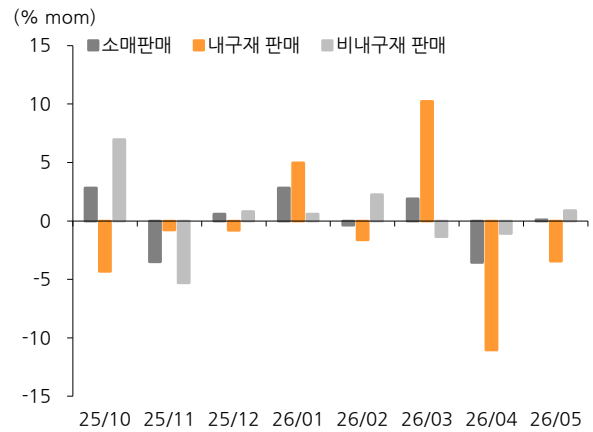
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 광공업 생산 전월대비 3.0% 감소



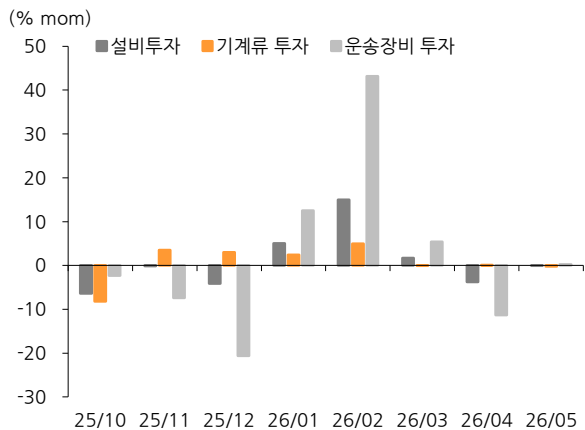
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 내구재 판매 감소 vs. 비내구재 판매 증가



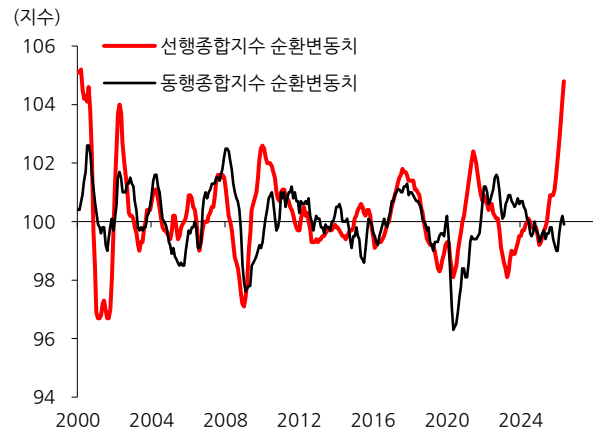
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 설비투자는 소폭 감소



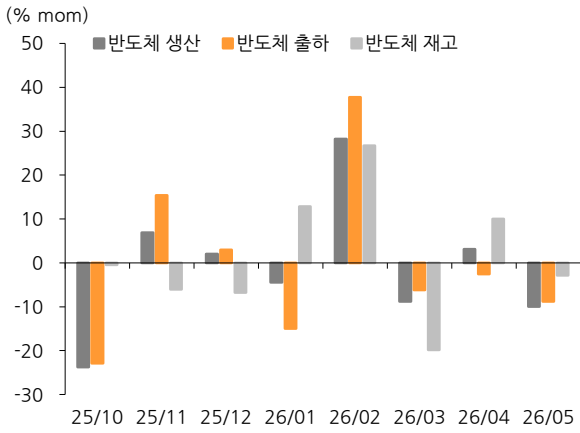
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 선행종합지수는 7개월 연속 개선



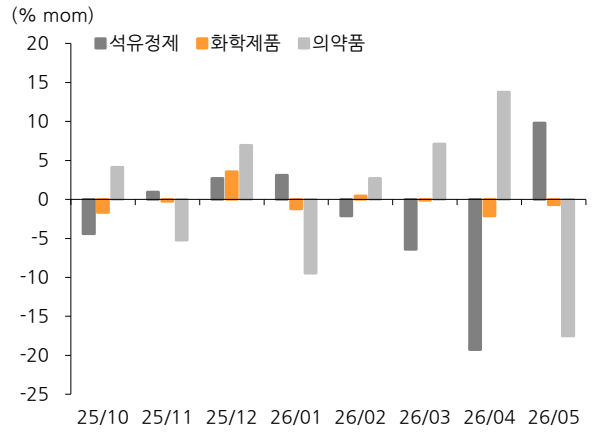
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 반도체 생산과 재고, 출하 동반 감소



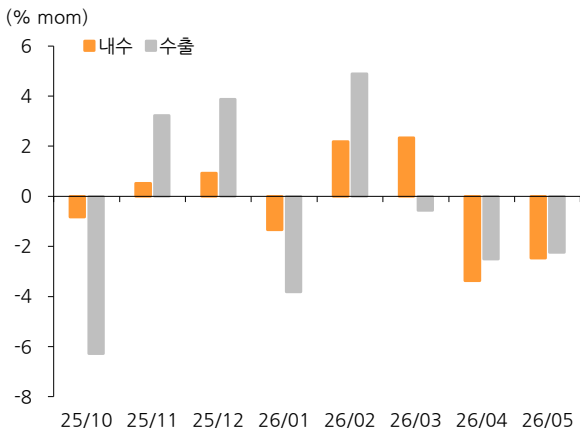
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 의약품 생산 크게 감소



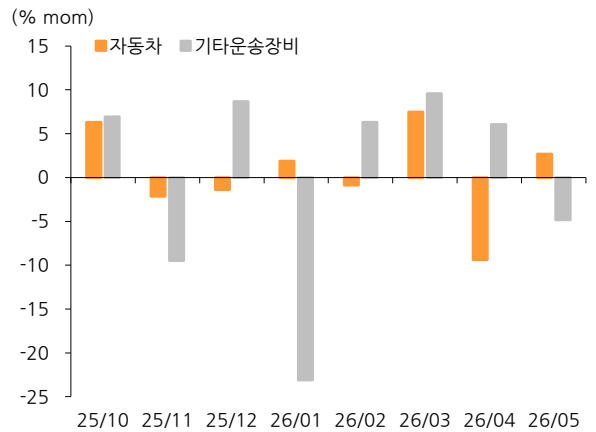
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 광공업 내수와 수출도 재차 줄었음



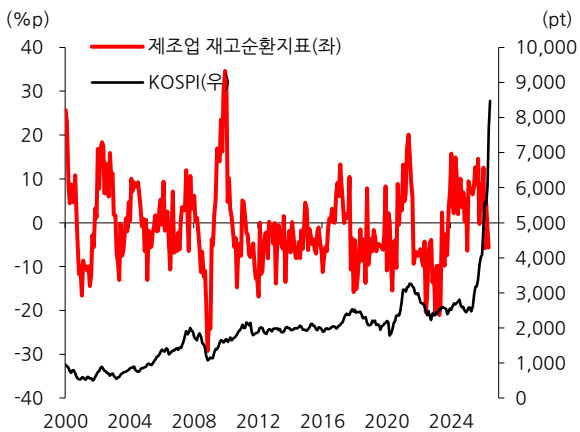
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 다만 자동차 생산은 전월대비 개선



자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

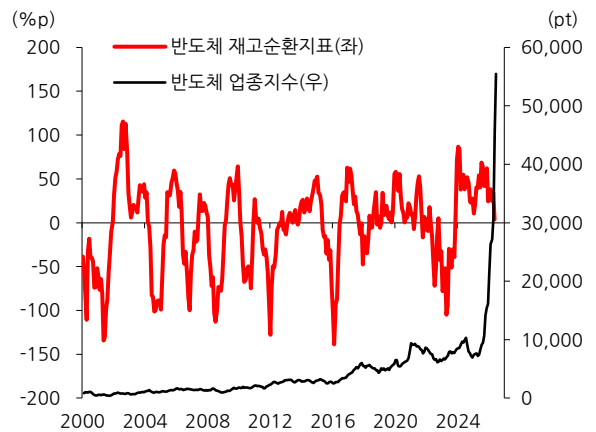
[그림9] 제조업 재고 사이클 둔화



주: 재고순환지표(%p) = 출하 증감률(%) - 재고 증감률(%)

자료: 국가데이터처, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

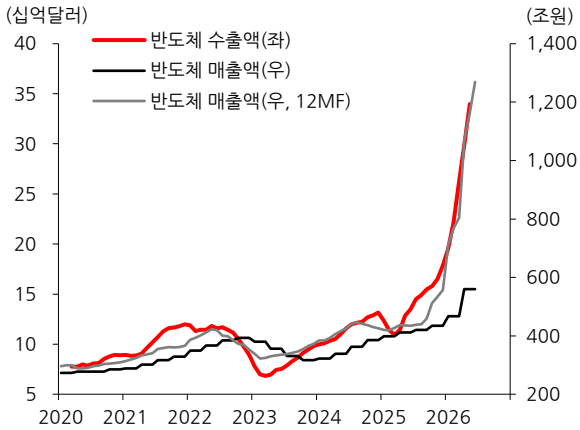
[그림10] 반도체 재고 사이클이 약해졌기 때문



주: 재고순환지표(%p) = 출하 증감률(%) - 재고 증감률(%)

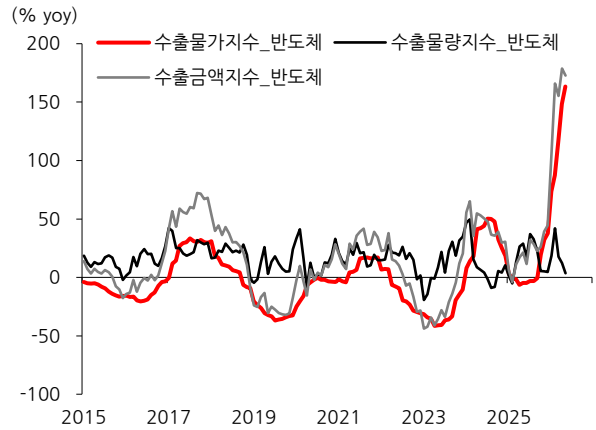
자료: 국가데이터처, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 반도체 수출 기대가 이어지고 있고



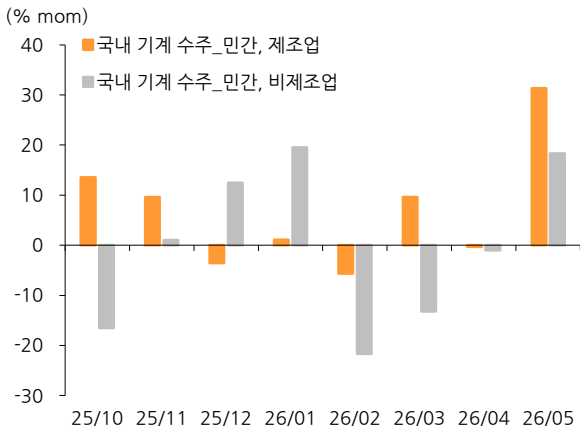
주: 수출액은 3개월 이동평균
 자료: 관세청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 반도체 수출단가도 지속 상승



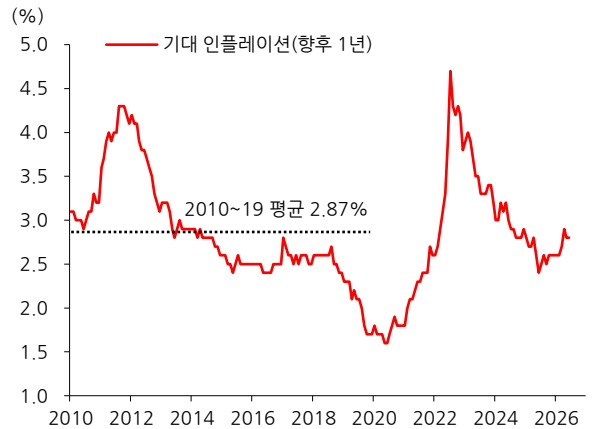
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 민간 제조업 기계 수주 31% 증가



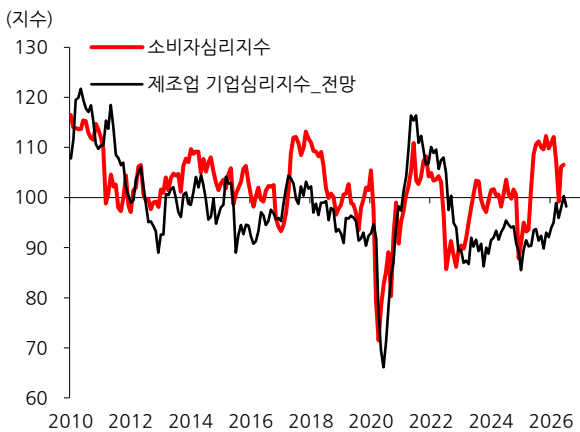
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 기대 인플레이션 유지



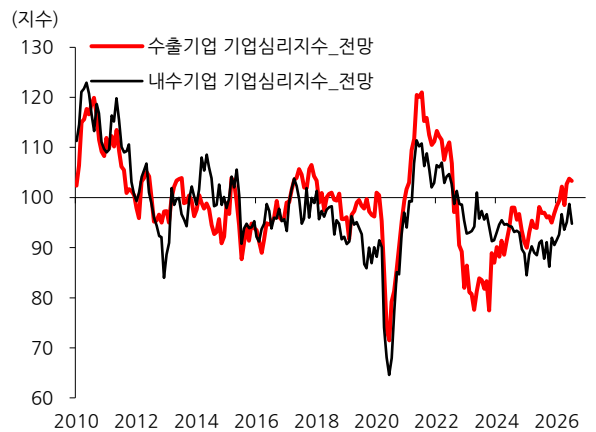
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 소비심리는 양호한 흐름 지속



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 기업심리는 내수기업 중심으로 약화



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터