

한국 6월 수출: 사실은 수출 회복의 확산이다

- 한국 6월 수출 +71%, 일평균 +60%, 10개월 연속 서프라이즈
- 반도체 +200%, 컴퓨터 +309%, 반도체/컴퓨터/선박 제외 +20%
- 수출 회복의 확산으로 평가: '26~27E 수출전망 +57.1%, +24.5%로 추가 상향
- 당사 한국 경제전망의 명백한 upside risk 발생

경제분석

Economist 이승훈
seunghoon.lee@meritz.co.kr

RA 박민서
mspark@meritz.co.kr

6월 수출 +70.9%: 1978년 이후 가장 큰 상승폭; 10개월 연속 서프라이즈

한국 6월 수출은 전년대비 무려 70.9%나 증가한 1,022억 달러를 기록, 사상 처음으로 월간 수출이 1,000억 달러를 넘었다. 이번 실적은 당사 전망(61.8%) 뿐 아니라 시장 컨센서스 상단(68.4%) 마저 웃도는 것으로, 작년 9월 반도체 재평가 이후 10개월 연속 서프라이즈이다. 전년대비 증가율 기준으로는 1978년 10월 73.9% 이후 가장 높다. 비록 조업일수 증가의 도움(전년대비 +1.5일)이 있었지만, 이를 제외하더라도 일평균 수출은 59.5%, 선박 제외 일평균은 61.9%에 달한다. 직전 해리세션이 없었음에도 상반기 수출은 48.4% 늘었다. 이례적인 역대급 실적이다.

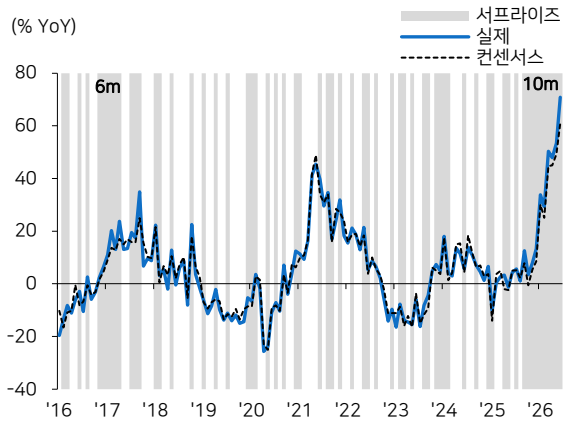
수출 증가의 쌍두마차는 이번에도 반도체(200%)와 컴퓨터(309%)였다. 두 품목에 의 의존도는 49.1%로 5월(47.1%)에 비해서도 높아졌다. 다른 품목 수출도 양호했다. 반도체/컴퓨터/선박을 제외한 수출은 19.8% 늘었고, 이 중 디스플레이(37%, OLED), 휴대폰(52%, 완제품), 정유/화학(50%/19%, 단가상승), 비철금속(46%, AI 인프라), 2차 전지(18%, ESS), 바이오(16%), 화장품(42%)의 신장세가 두드러졌다. 단지 AI붐에 가려져 두각을 드러내지 못했을 뿐이다. 수출 회복은 확산 중이다.

수입은 에너지 수입 증가세가 확대(+45%)되며 전년대비 30.4% 늘어났다. 비에너지 수입은 비철금속(+60%)과 더불어 반도체 장비(+41%) 수입이 늘고 있다. 특히 후자는 반도체 설비투자 사이클이 동반되고 있음을 재확인시켜 준다.

수출 전망 추가 상향: 올해 수출 증가율은 57%, 내년에도 25%에 달할 것

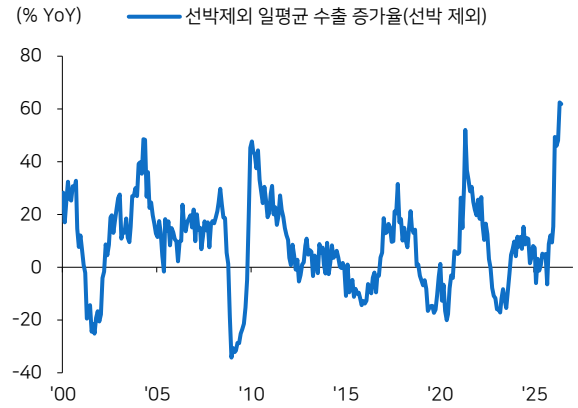
반도체와 컴퓨터 부품 가격 상승세 확대 및 수요 증가세가 기대 이상이며, 이들 두 품목을 제외한 품목들의 두 자리 수 신장세가 구현되고 있는 점을 고려하지 않을 수 없게 되었다. 당사는 한 달 만에 2026~27년 달러 표시 수출액 전망을 기존 49.1%와 18.7%에서 57.1%와 24.5%로 추가 상향 조정한다. 2분기 수출증가율이 57.5%였는데, 3분기와 4분기는 65.1%와 64.9%로 더 높아질 전망이다. 연간 반도체(167%→179%)와 컴퓨터(273%→323%) 수출 가정 상향과 더불어, 선박/반도체/컴퓨터 제외 수출 가정(4.1%→10.2%)도 높인다. 후자는 수출물량 증가세 확대 요인이다. 당사 한국 경제전망('26년 2.9%)에 있어서는 뚜렷한 upside risk이다.

그림1 한국 수출 실제치와 컨센서스: 10개월 연속 서프라이즈



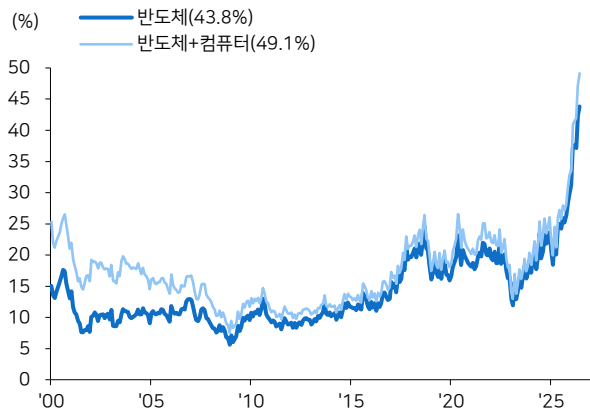
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 선박제외의 일평균 수출 증가율: 6월 61.9%



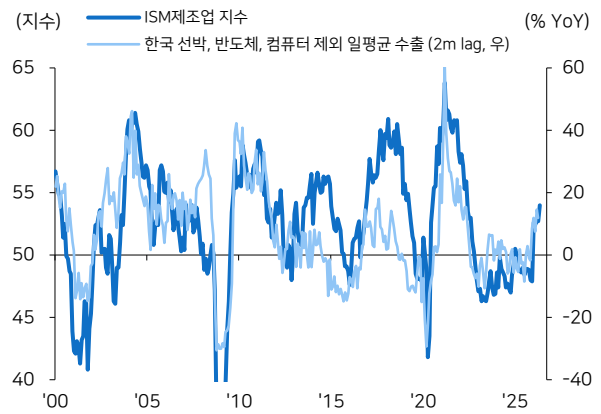
자료: 한국무역협회, 산업통상부, 메리츠증권 리서치센터

그림3 한국 수출의 반도체와 컴퓨터 의존도: 6월 49.1%



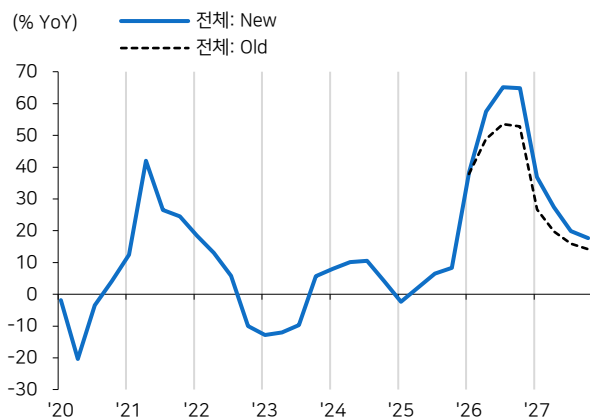
자료: 한국무역협회, 산업통상부, 메리츠증권 리서치센터

그림4 ISM 제조업 지수와 선박/반도체/컴퓨터 제외 수출



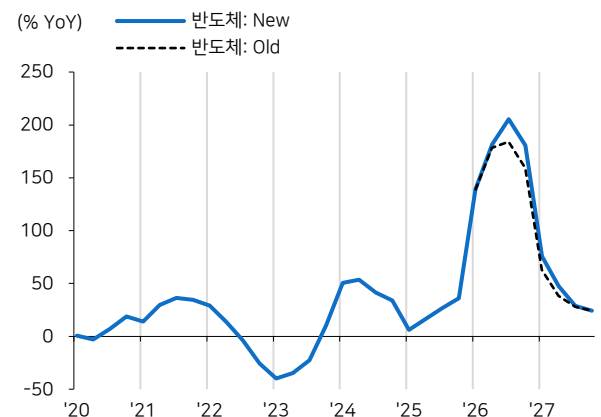
자료: US ISM, 한국무역협회, 산업통상부, 메리츠증권 리서치센터

그림5 전체 수출 증가율 궤적 전망: New vs Old



자료: 산업통상부, 한국무역협회, 메리츠증권 리서치센터 추정

그림6 반도체 수출 증가율 궤적 전망: New vs Old



자료: 산업통상부, 한국무역협회, 메리츠증권 리서치센터 추정

[Note] 이번 수출 코멘트부터 산업통상부 보도자료 개편 내용을 반영하여, 품목별 수출 통계를 20개로 늘려 기재한다. 향후 품목 세분화 작업을 거칠 예정이다.

표1 한국 국가별, 품목별 수출실적 (2025년 6월~2026년 6월)																
(% YoY) YTD 비중 (2026)			2025						2026							
			6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	YTD
전체			4.3	5.7	1.1	12.6	3.5	7.9	13.3	33.9	29.4	50.4	47.9	53.4	70.9	48.4
일평균			6.8	5.7	5.6	(6.2)	13.8	10.3	8.6	13.9	49.8	43.8	47.9	60.9	59.5	46.2
선박제외 일평균			5.2	3.7	5.0	(6.5)	8.7	12.0	9.3	15.5	49.4	46.0	48.0	62.4	61.9	47.8
지역별																
DM	미국	18.8	(0.8)	1.5	(12.3)	(1.4)	(16.2)	(0.2)	3.7	29.3	28.5	47.8	54.1	59.4	78.6	50.5
	EU27	7.9	14.4	8.7	(9.8)	19.3	(2.3)	(1.9)	0.5	6.9	9.6	19.3	8.5	3.2	31.8	13.3
	일본	3.2	2.4	(4.4)	(4.9)	3.3	(8.4)	(7.4)	(7.1)	(4.8)	5.6	35.3	29.2	12.6	16.1	15.4
EM	중국	20.1	(2.6)	(3.0)	(3.1)	0.5	(5.1)	6.6	10.1	47.0	34.4	65.9	62.8	80.8	92.1	64.6
	ASEAN	17.8	2.5	9.3	11.8	17.7	(6.9)	6.3	27.7	40.5	31.8	37.3	63.2	58.6	86.6	53.2
	중동	1.7	17.1	(36.6)	1.0	17.4	(1.4)	33.3	25.3	17.0	(2.4)	(49.3)	(24.9)	(7.5)	(8.4)	(13.9)
	중남미	3.4	3.1	3.2	(9.7)	33.7	98.5	(7.1)	4.1	19.0	(2.1)	38.3	10.0	43.2	36.2	24.0
품목별																
IT	반도체	38.7	11.5	31.5	27.1	22.0	25.2	38.6	43.2	102.8	160.6	151.4	173.5	169.4	199.5	162.6
	디스플레이	1.7	(36.1)	(9.0)	(9.2)	0.9	(8.7)	(2.9)	0.8	26.1	(4.2)	(1.5)	(2.7)	9.4	37.0	9.4
	무선통신기기	2.0	(3.8)	(17.8)	(14.1)	(7.4)	(10.9)	1.2	24.7	66.8	12.2	43.4	11.6	12.6	51.9	31.5
	컴퓨터	4.3	14.9	(18.6)	(18.2)	(13.6)	1.7	3.4	36.6	88.9	221.6	189.1	515.5	290.7	308.8	262.1
모빌리티	자동차	7.2	2.3	8.8	8.5	16.8	(10.6)	13.6	(1.5)	21.6	(20.8)	2.2	(5.6)	(5.9)	5.8	(1.1)
	자동차 부품	2.0	1.8	(7.8)	(9.4)	5.5	(19.4)	(11.6)	(2.6)	3.9	(22.8)	(2.3)	(6.2)	(6.1)	(2.4)	(6.3)
	선박	3.3	64.0	107.7	11.3	21.9	131.1	(26.4)	(1.9)	(0.1)	41.3	10.8	44.2	16.7	12.9	18.4
에너지/화학	석유제품	6.1	1.0	(5.7)	(5.4)	4.8	13.2	(10.3)	5.4	8.9	5.6	89.1	38.6	50.8	49.8	39.6
	석유화학	4.6	(13.8)	(9.1)	(17.2)	(1.5)	(21.3)	(12.7)	(8.2)	(0.3)	(14.0)	9.9	8.3	11.1	18.8	5.2
	이차전지	0.8	(19.6)	(21.1)	(31.3)	(8.8)	(14.1)	2.3	(12.9)	5.6	(5.7)	28.6	(6.6)	31.3	17.5	11.0
소재/기계	일반기계	4.6	(7.4)	(17.3)	(10.1)	10.6	(15.7)	(4.0)	(2.0)	8.5	(16.2)	(6.4)	(2.6)	(6.3)	7.5	(2.9)
	전기기기	1.7	15.7	20.9	6.8	17.0	(11.5)	7.6	11.9	19.0	(14.3)	5.4	7.8	(1.7)	4.1	3.0
	철강	2.5	(23.5)	(19.2)	(30.3)	(20.9)	(34.6)	(32.1)	(25.4)	(2.2)	(5.3)	(0.3)	(9.3)	(2.5)	9.6	(2.0)
	비철금속	1.9	5.4	10.7	2.3	17.0	6.5	14.7	15.9	40.6	17.3	29.9	49.2	41.8	45.8	38.0
소비재	농수산식품	1.3	5.0	3.3	3.3	20.9	(3.9)	3.2	7.2	18.8	(9.5)	14.6	8.6	4.5	16.8	8.7
	화장품	1.4	20.9	17.9	4.8	25.8	(11.3)	4.2	21.8	36.1	3.2	26.1	31.2	24.2	42.5	27.2
	생활용품	0.8	15.1	(3.0)	(17.4)	13.0	23.8	37.6	22.7	17.6	(11.1)	4.8	1.2	(4.8)	(4.3)	(0.0)
	섬유	1.1	(8.0)	(4.2)	(11.5)	8.6	(16.1)	(9.0)	0.3	7.7	(15.8)	4.9	6.0	(6.6)	11.6	1.2
	가전	0.7	(15.6)	(12.1)	(14.0)	12.0	(20.1)	(2.5)	(1.6)	(0.3)	(19.9)	(8.0)	(20.0)	(21.7)	0.5	(12.2)
바이오헬스	1.8	38.3	(1.8)	(9.3)	37.8	(4.5)	2.4	27.4	16.3	6.9	6.3	18.3	5.2	14.1	9.9	

자료: 산업통상부, 한국무역협회, 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.