한화투자증권

2026년 7월 31일
매크로분석

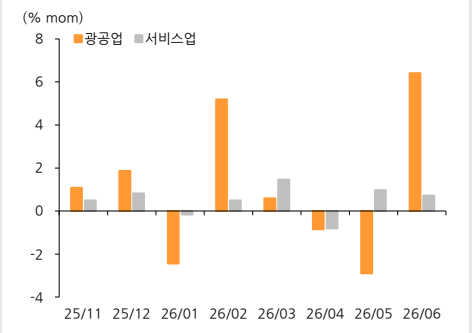
Macro Review

6월 한국 산업활동동향: 제조업이 견인하는 성장

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

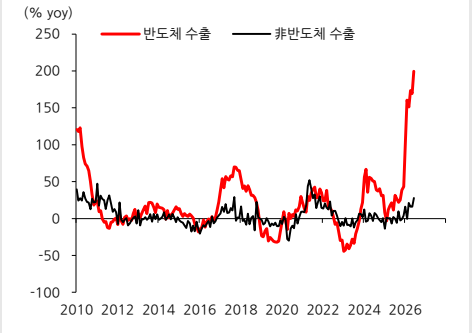
[주요 데이터 및 차트]

6 월 광공업 생산 전월대비 6.4% 증가



자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

반도체에 이어 비반도체 수출도 개선



자료: 관세청, 산업통상부, 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 제조업이 이끌 전망입니다. 하반기 반도체 수출 증가율은 낮아지겠지만, 수출과 투자에 우호적인 환경이 유지되면서 전반적인 제조업 업황은 양호할 가능성이 높습니다.

생산과 소비, 투자 동반 증가

생산: 광공업 생산은 전월대비 6.4% 증가. 전기장비(+16.0%) 생산이 반등했고 자동차(+15.4%), 반도체(+4.5%) 생산도 개선. 기계와 금속 관련 생산이 양호했고, 화학제품(+5.8%) 생산도 2024년 4월 이후 가장 크게 늘었음. 담배를 제외한 거의 모든 세부품목 생산 증가

소비: 소매판매는 전월대비 2.7% 증가. 승용차 등을 중심으로 내구재(+12.6%) 판매가 크게 늘었고, 비내구재(+0.2%) 판매도 양호. 면세점(+2.8%)과 백화점(+2.6%) 판매 개선

투자: 설비투자는 전월대비 5.8% 증가. 운송장비(+3.4%) 투자가 증가 전환됐고, 기계류(+6.9%) 투자도 개선. 민간 기계 수주도 12.9% 늘어나며 증가세 지속

제조업 주도 성장

제조업이 성장을 이끌 것. 향후 반도체 업황이 양호할 가능성이 높고, 국내 투자 환경도 개선되고 있기 때문

하반기 수출과 투자는 양호할 전망. 반도체 수출단가와 재고 사이클이 정점을 통과하며 수출 증가율 자체는 낮아질 가능성. 다만 이는 상반기 실적 호조에 따른 기저효과일 뿐, 절대적인 수출 규모는 견조한 수준을 유지할 전망. 설비투자 역시 6월의 높은 증가율(+21.7% YoY)이 이후 기저 부담으로 작용할 수 있으나, 정부의 3대 메가프로젝트를 통한 인프라 지원으로 투자 규모 자체는 확대 기조를 이어갈 것이라 판단

내수는 무난한 흐름 유지 예상. 소비심리 개선이 이어지고 있고, 수출 호조가 간접적으로 고용과 소득에 주는 긍정적인 영향도 소비 하방을 지지. 유가 불확실성이 물가 부담으로 남아 있지만, 중동 분쟁 양상이 극단적으로 바뀔 가능성이 높지 않아 내수 위축을 우려할 정도는 아님. 제조업 주도의 성장에 무난한 내수가 더해지며 연간 3%대 성장 유력

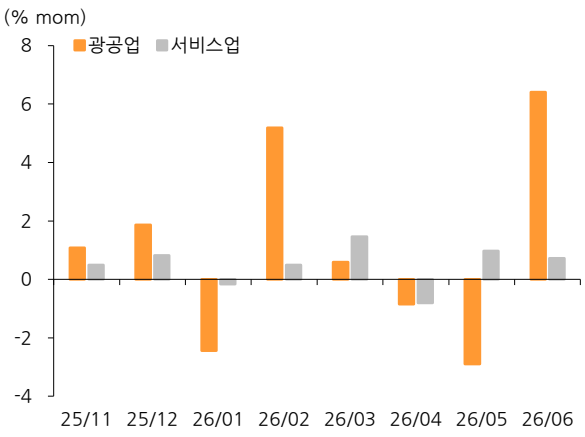
[표1] 한국 산업활동동향 요약

(%)	전월대비					전년동월대비				
	2월	3월	4월	5월	6월	2월	3월	4월	5월	6월
전산업 생산	**2.1**	**0.4**	**-0.5**	**-0.4**	**2.3(△)**	**0.1**	**3.7**	**2.4**	**1.9**	**4.2(△)**
광공업	5.2	0.6	-0.8	-2.9	**6.4(△)**	-2.3	3.8	1.3	-1.1	**5.8(△)**
건설업	11.1	-5.9	-2.8	3.7	**4.1(△)**	-5.9	-5.6	-6.6	-3.2	**-4.0(▽)**
서비스업	0.5	1.5	-0.8	1.0	**0.7(▽)**	2.2	5.4	3.8	4.6	**5.3(△)**
제조업 출하	**3.9**	**1.0**	**-3.5**	**-2.6**	**8.9(△)**	**-4.1**	**3.3**	**-1.4**	**-4.2**	**4.2(△)**
반도체	37.8	-6.2	-2.5	-8.8	**11.7(△)**	30.3	7.8	20.8	-3.6	**3.1(△)**
내수	2.2	2.3	-3.5	-2.3	**7.6(△)**	-9.7	1.2	-4.0	-4.6	**3.5(△)**
수출	4.9	-0.6	-2.8	-2.7	**9.4(△)**	2.5	5.2	2.0	-3.2	**5.0(△)**
제조업 재고	**3.2**	**-4.4**	**1.6**	**1.5**	**0.1(▽)**	**1.7**	**-1.4**	**-0.3**	**1.8**	**3.5(△)**
소매판매	**-0.4**	**1.9**	**-3.7**	**0.1**	**2.7(△)**	**4.2**	**5.0**	**1.4**	**1.5**	**4.2(△)**
내구재	-1.6	10.2	-11.0	-3.4	**12.6(△)**	-8.6	15.2	1.7	-3.6	**10.9(△)**
비내구재	2.3	-1.3	-1.2	0.8	**0.2(▽)**	10.5	1.4	0.5	1.9	**1.7(▽)**
설비투자	**15.0**	**1.7**	**-4.0**	**0.3**	**5.8(△)**	**6.5**	**9.8**	**7.6**	**9.7**	**21.7(△)**

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(--)

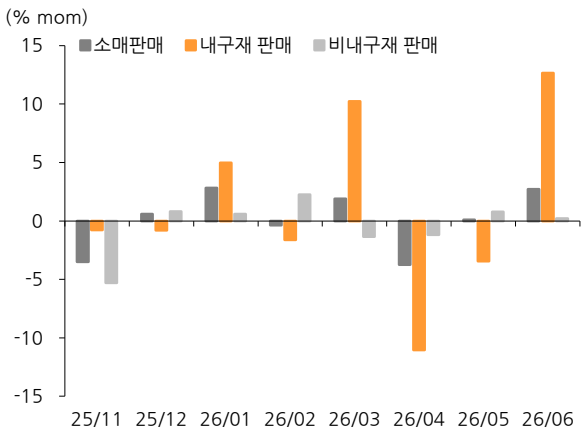
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 광공업 생산 전월대비 6.4% 증가



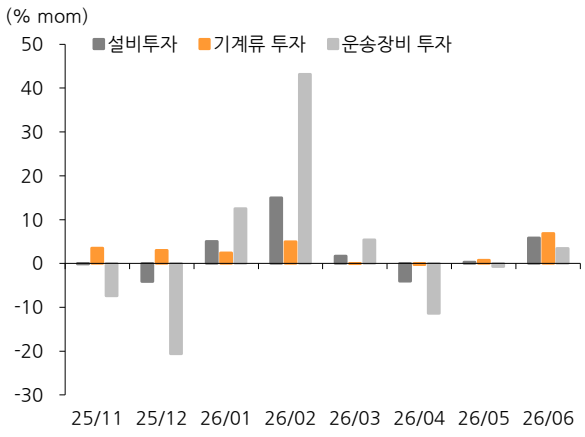
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 내구재 중심으로 소매판매 개선



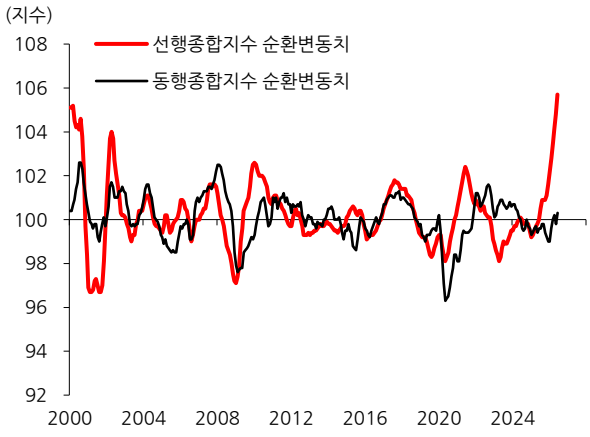
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 설비투자는 증가 폭 확대



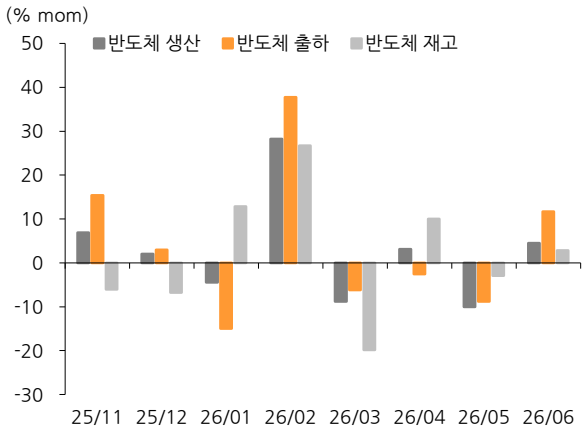
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 선행종합지수는 8 개월 연속 개선



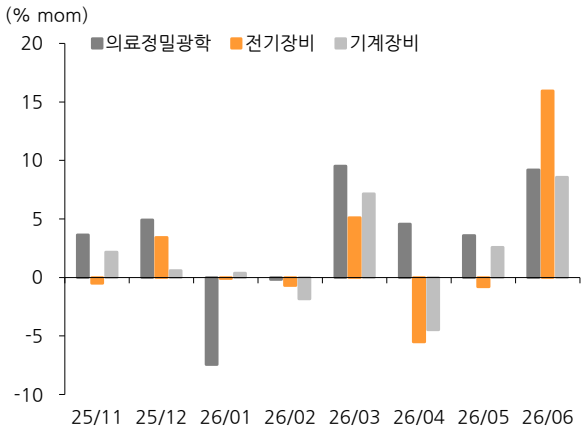
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 반도체 생산과 출하, 재고 동반 증가



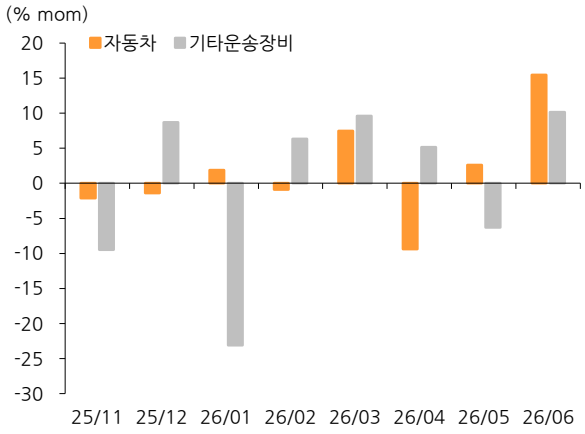
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 기계류 생산 반등



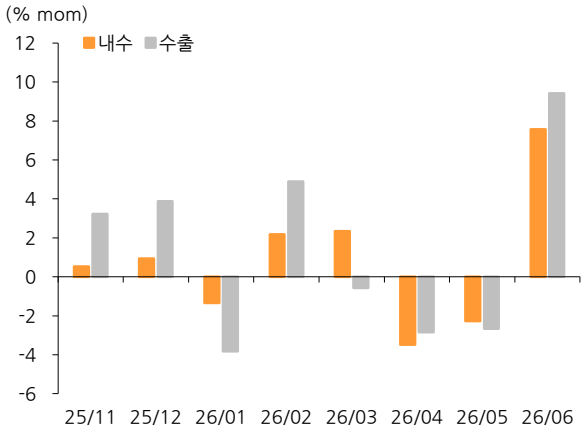
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 자동차 생산이 15.4% 늘었고



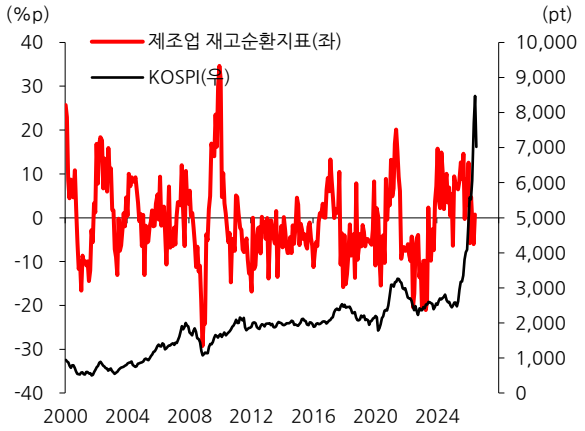
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 광공업 내수와 수출도 크게 개선



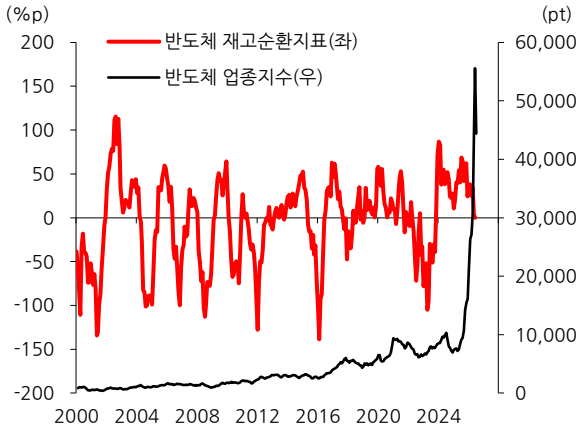
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 제조업 재고 사이클이 다소 개선됐지만



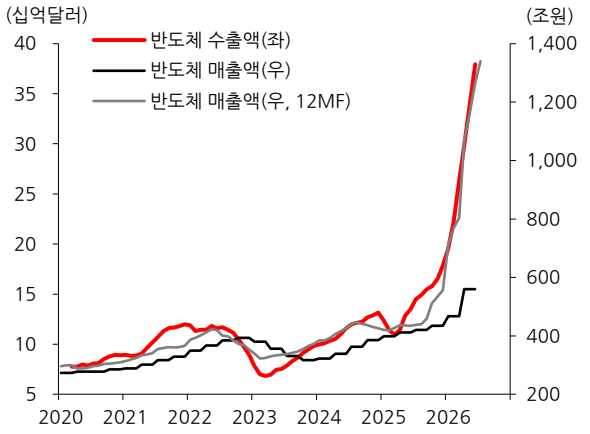
주: 재고순환지표(%p) = 출하 증감률(%) - 재고 증감률(%)
자료: 국가데이터처, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 반도체 재고 사이클 둔화 지속



주: 재고순환지표(%p) = 출하 증감률(%) - 재고 증감률(%)
자료: 국가데이터처, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

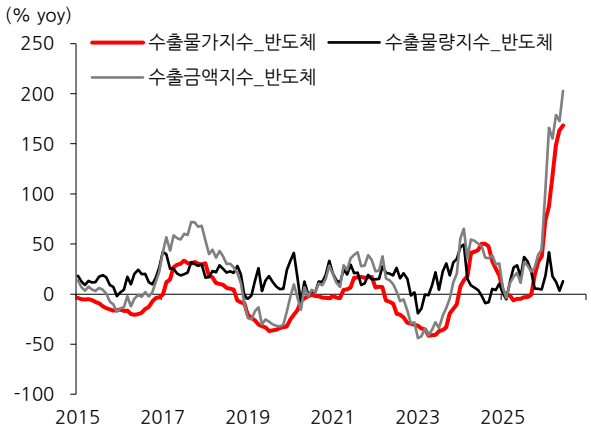
[그림11] 반도체 수출과 실적 기대 지속



주: 수출액은 3개월 이동평균

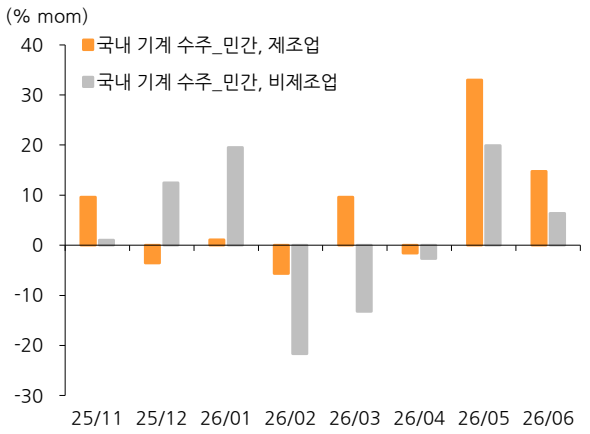
자료: 관세청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 반도체 수출단가 상승세는 다소 약해지는 모습



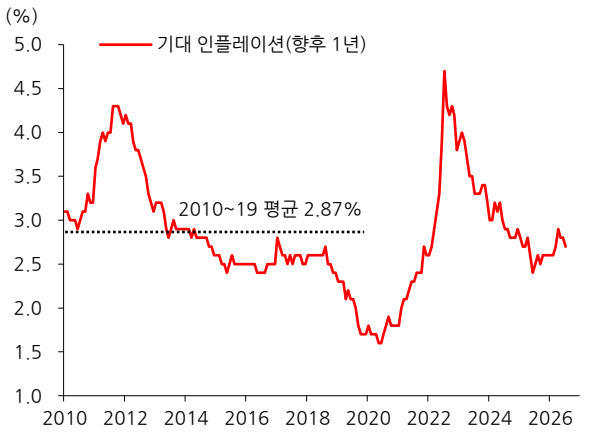
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 민간 제조업 기계 수주 14.8% 증가



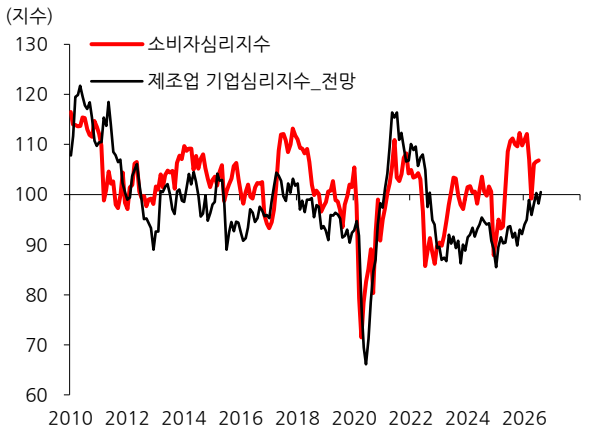
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 기대 인플레이션 하락



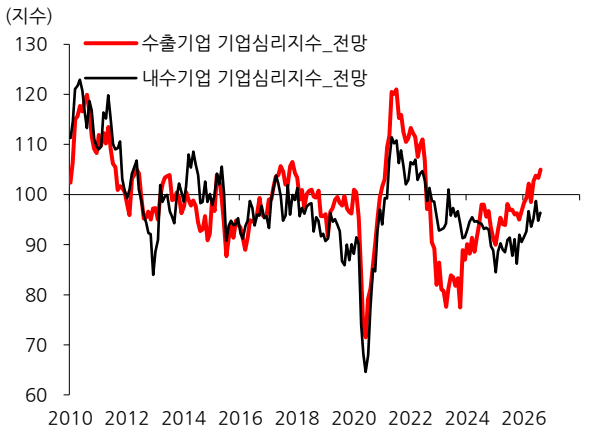
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 소비심리는 양호한 수준을 유지하고 있고



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 기업심리는 수출기업 중심으로 개선세



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터