

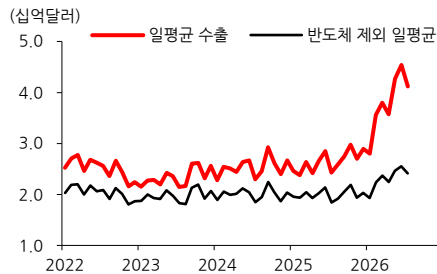
Macro Review

여전한 반도체, 올라오는 비반도체

▶ Economist 임혜윤 hylim@hanwha.com 02-3772-7728

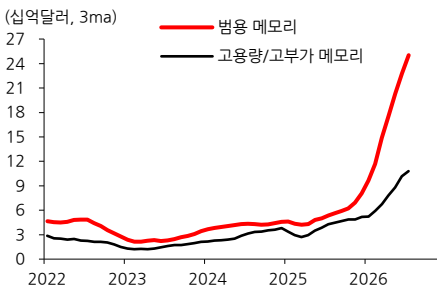
[주요 데이터 및 차트]

일평균 수출 3개월 연속 40억 달러 상회



자료: 관세청, 산업통상부, 한화투자증권 리서치센터

메모리반도체 수출 호조 지속



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.

7월 수출도 강했습니다. 반도체 수출단가 상승 흐름이 이어졌고, 소재와 산업재 수출이 반등했기 때문입니다. 앞으로는 반도체 수출이 버티는 가운데, 비반도체 수출 증가율이 상승할 것으로 예상합니다.

산뜻한 하반기 출발

7월 한국 수출은 988.9억 달러로 전년동월대비 62.8% 증가, 수입은 685.6억 달러로 26.5% 증가. 일평균 수출은 41.2억 달러로 전년동월대비 69.6% 증가했고, 반도체와 선박 제외 일평균 수출도 29.9% 증가

15대 품목 중 가전을 제외한 14개 품목 일평균 수출이 전년동월대비 증가. 직전 3개월 대비 흐름이 양호한 품목은 무선통신기기, 2차전지, 철강제품, 일반기계 등. 지역별로는 EU와 중국으로의 수출이 상대적으로 양호

수출단가는 전년동월대비 62.0% 상승, 수출물량은 0.5% 증가. 일평균 물량은 지난 6월 대비 5.6% 증가. 무역수지는 수출 호조가 연료 가격 상승을 상쇄하면서 흑자 규모 유지(+303.2억 달러). 월간 무역흑자 2개월 연속 300억 달러 상회

양호한 반도체, 반등하는 비반도체

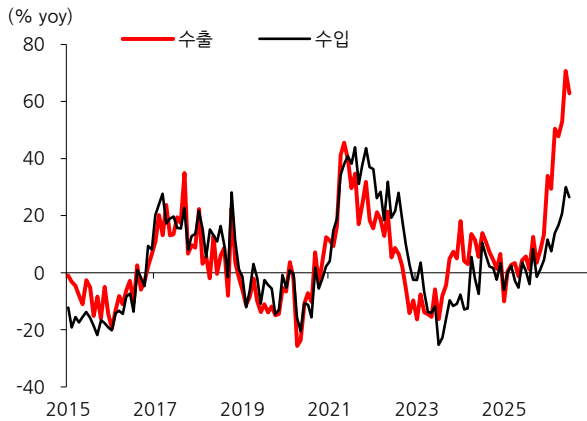
반도체 사이클 위축 조짐을 찾기는 어려움. 범용 DRAM과 고부가/고용량 메모리(MCP) 수출단가 전월대비 상승. 상반기 기저효과를 감안하면, 반도체 수출 증가율은 정점을 통과했다는 판단(6월 +199.5%). 다만, 수요가 양호해 하반기 수출도 150% 내외 증가 흐름 이어질 것 (메모리반도체 수출 증가율은 200% 상회 가능)

여타 품목 중에서는 소재(철강, 석유제품)와 산업재(변압기, 건설기계) 수출 양호. 철강제품, 초고압변압기, 건설기계는 단가와 물량이 동반 개선됐고, 석유제품 또한 유가 하락에도 수출단가 반등. 비반도체 수출 회복세는 5월부터 강해지고 있음

1~7월 수출은 5,952억 달러로 전년동기대비 50.5% 늘었고, 같은 기간 반도체 수출은 165.3%, 비반도체 수출은 17.7% 증가. 추세를 감안하면 연간 수출 1조 달러 및 수출 증가율 50% 상회 유력

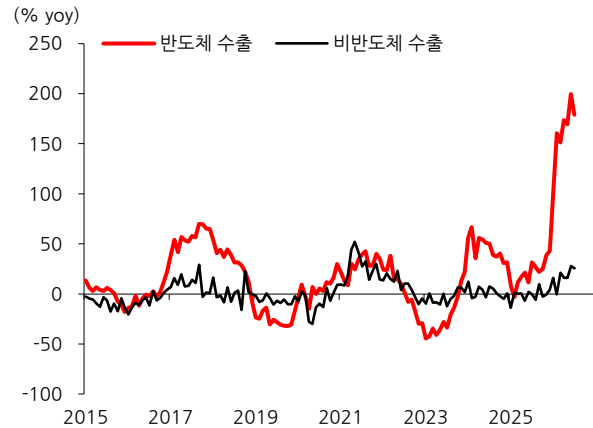


[그림1] 7월 수출/입, 각각 YoY +62.8%, +26.5%



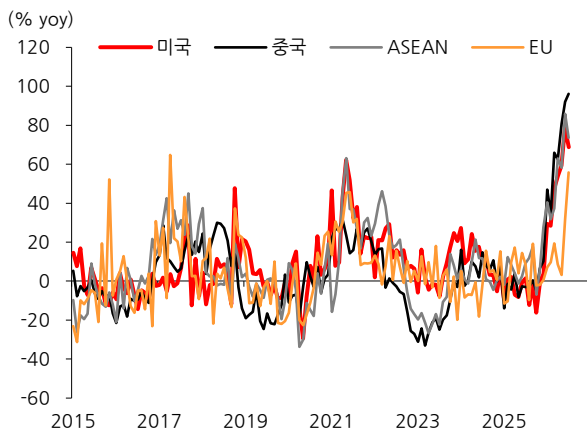
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 반도체 +178.8%, 반도체 이외 수출 +25.8%



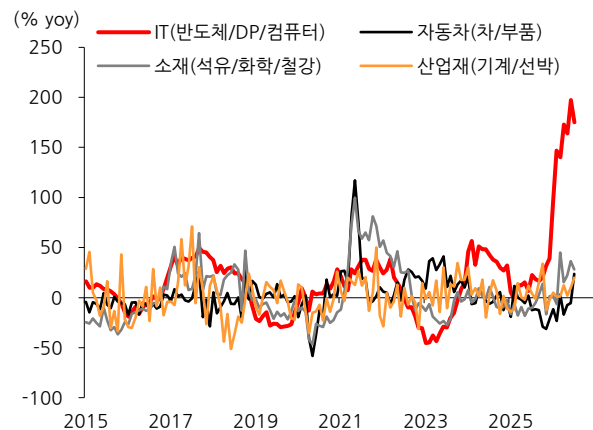
자료: 관세청, 산업통상부, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 중국과 EU 수출 증가율 상승



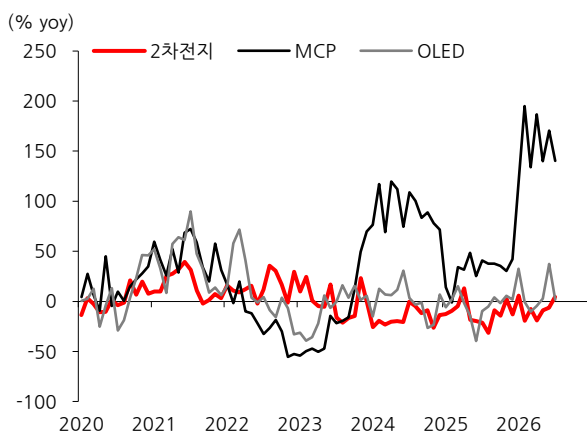
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 자동차와 산업재 증가 전환



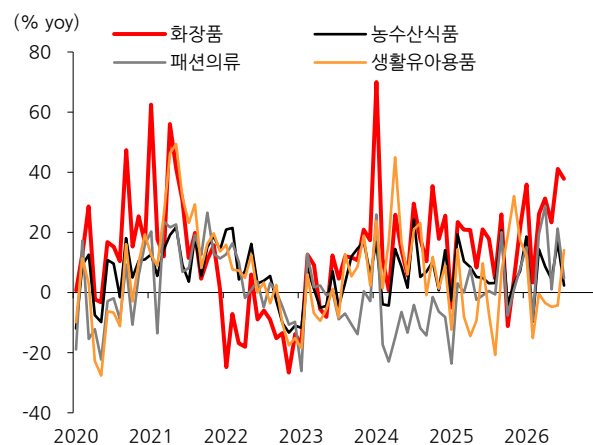
자료: 산업통상부, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 고부가가치 반도체 수출 호조 지속



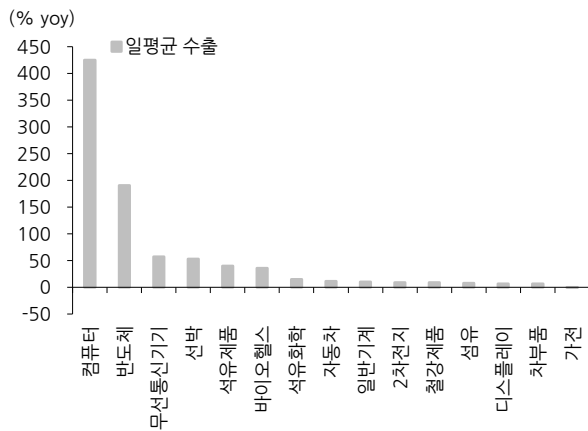
주: MCP(Multi Chip Package)는 HBM, DDR5 등을 비롯한 고용량/고부가 메모리반도체
 자료: 산업통상부, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 양호한 화장품 수출



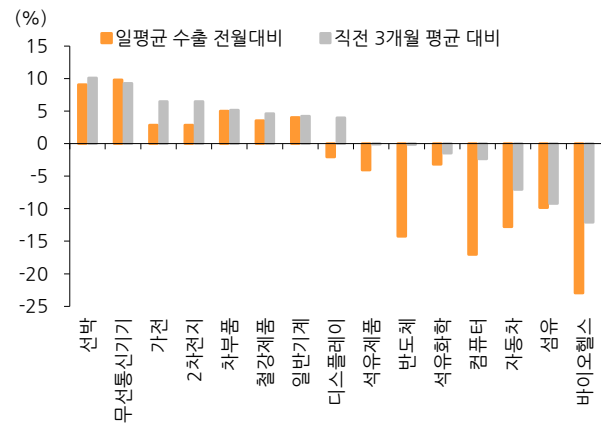
자료: 산업통상부, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 컴퓨터와 반도체 일평균 각각 +425.0%, +190.4%



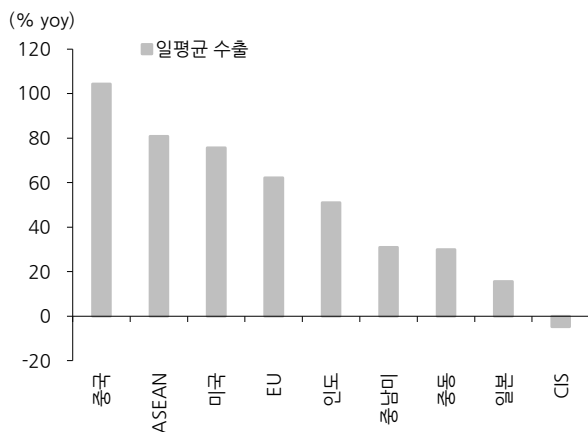
자료: 산업통상부, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 주요 소재와 산업재 수출 직전 3개월 대비 양호



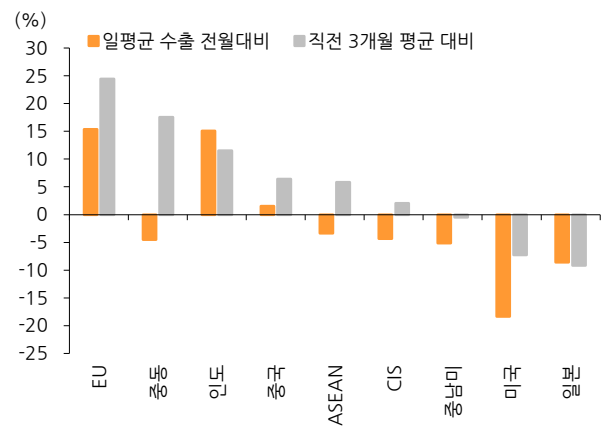
자료: 산업통상부, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 대다수 지역 수출 강세



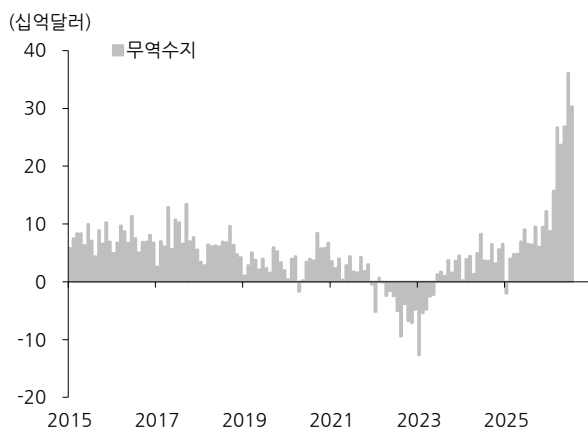
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 對EU와 중국 수출 상대적으로 양호



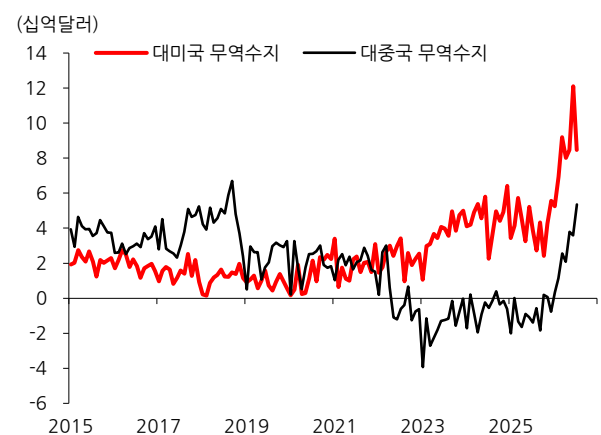
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 7월 무역수지 303.2억 달러 흑자



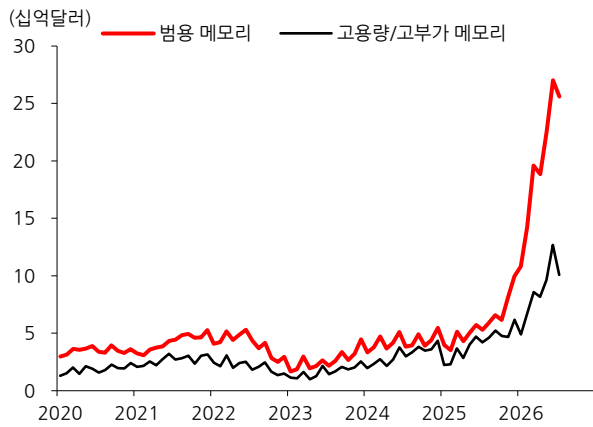
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 대중 무역수지 흑자 폭 확대



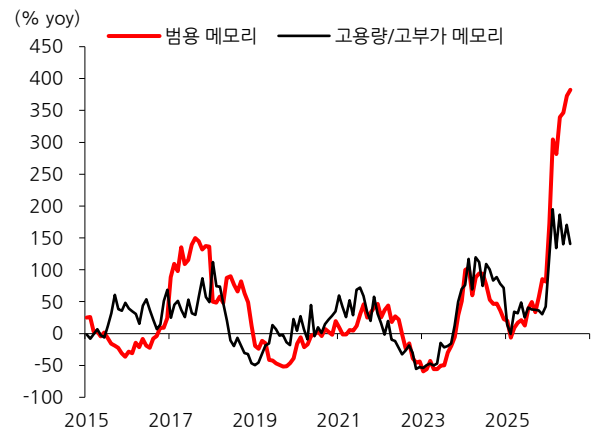
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 메모리반도체 수출 강세 지속



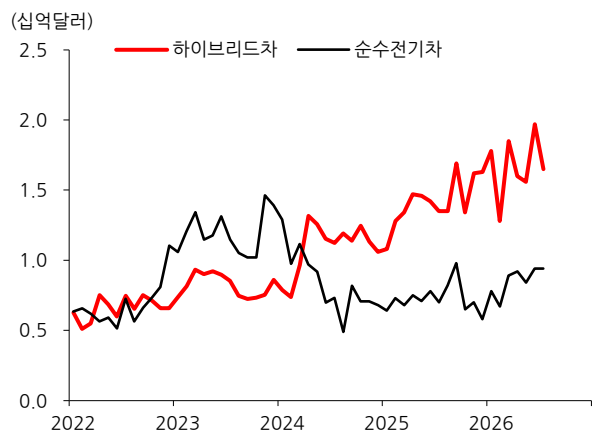
주: 고용량/고부가 메모리는 HBM, DDR5 등을 포함하는 MCP(Multi Chip Package)
 자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 범용 메모리 +382.4%, 고부가 +140.5%



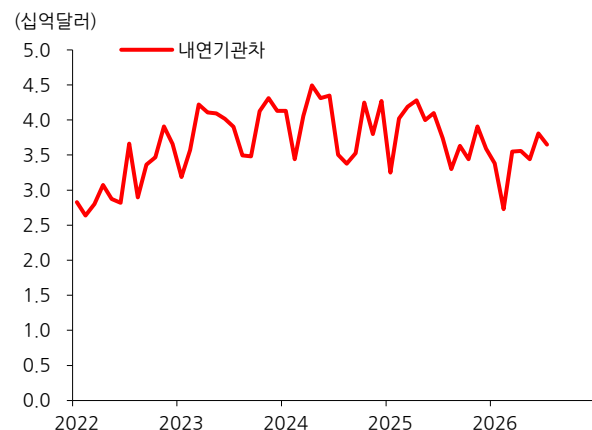
주: 고용량/고부가 메모리는 HBM, DDR5 등을 포함하는 MCP(Multi Chip Package)
 자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 하이브리드차 +22.2%, 전기차 +31.9%



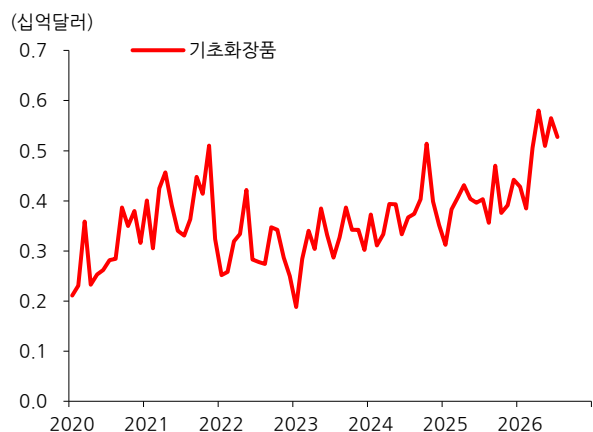
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 내연기관차 -3.1%



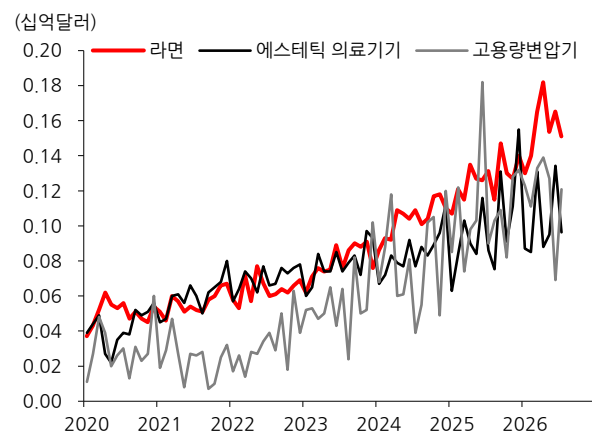
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 기초화장품 +30.9%



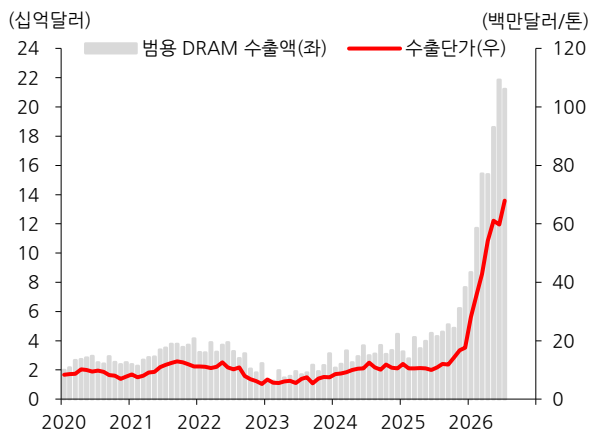
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 라면 +15.2%, 의료기기 +12.0%, 변압기 +34.2%



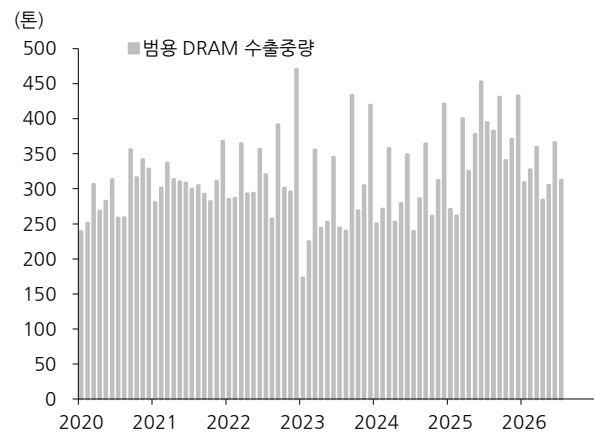
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 범용 DRAM 단가 YoY +524.7%, MoM +13.8%



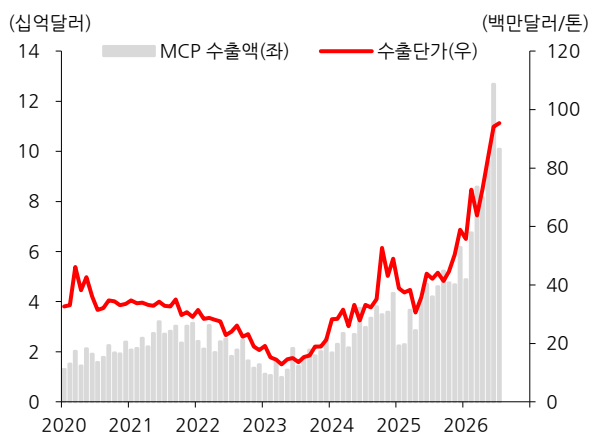
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 범용 DRAM 중량 YoY -20.9%, MoM -14.6%



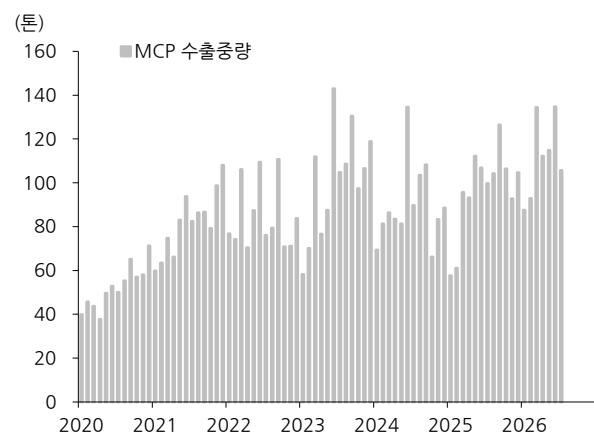
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] 고부가 메모리 단가 YoY +126.8%, MoM +1.4%



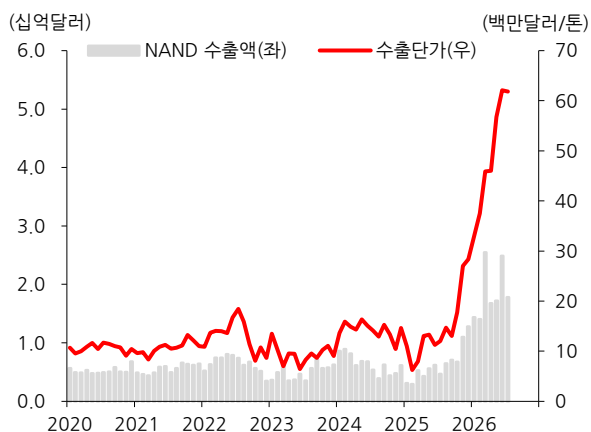
주: MCP(Multi Chip Package)는 HBM, DDR5 등을 포함한 고용량/고부가 메모리
 자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] 고부가 메모리 중량 YoY +6.0%, MoM -21.5%



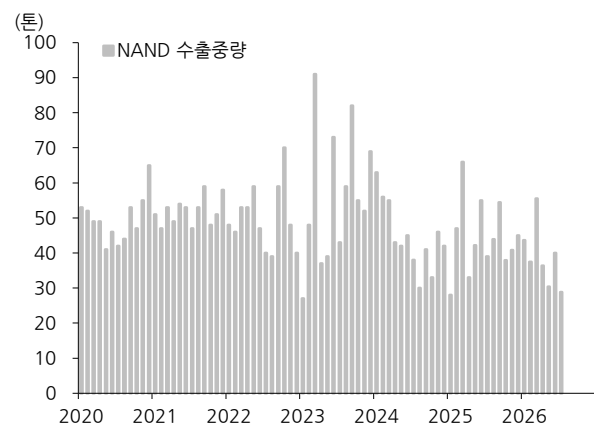
주: MCP(Multi Chip Package)는 HBM, DDR5 등을 포함한 고용량/고부가 메모리
 자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림23] NAND 단가 YoY +414.1%, MoM -0.5%



자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

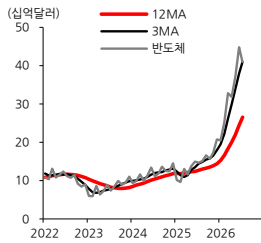
[그림24] NAND 중량 YoY -27.2%, MoM -28.0%



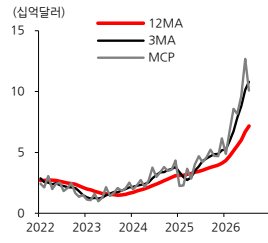
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림25] 주요품목 수출액

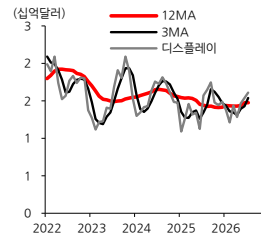
반도체



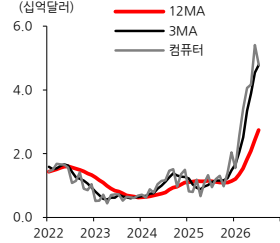
고용량/고부가 메모리



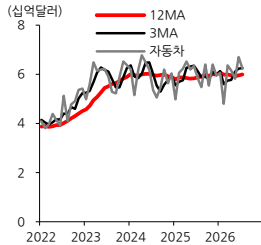
디스플레이



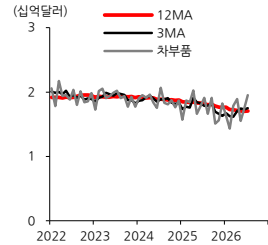
컴퓨터



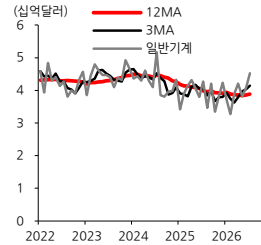
자동차



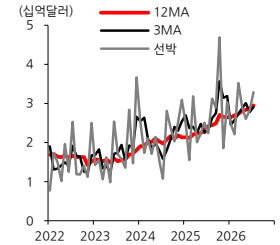
차부품



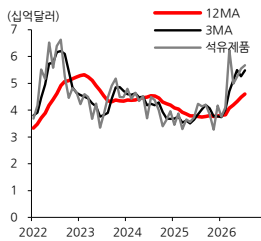
일반기계



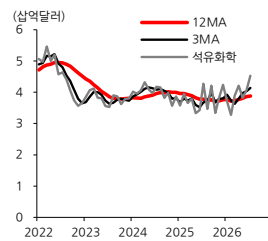
선박



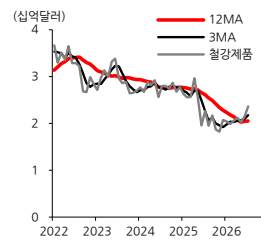
석유제품



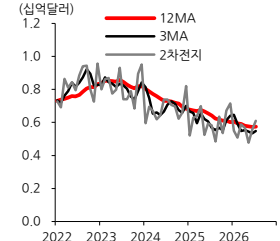
석유화학



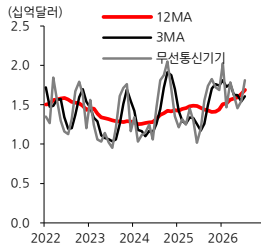
철강제품



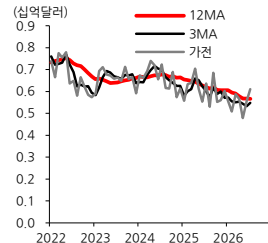
2차전지



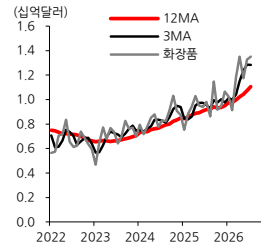
무선통신기기



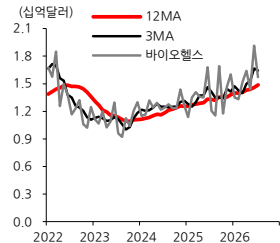
가전



화장품



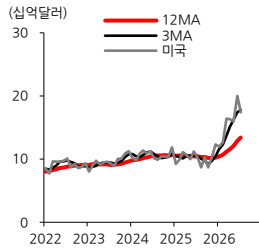
바이오헬스



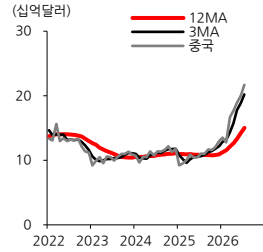
자료: 산업통상부, 한화투자증권 리서치센터

[그림26] 주요지역 수출액

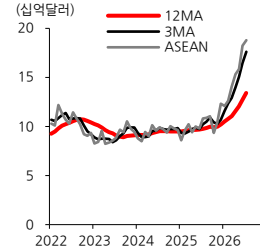
미국



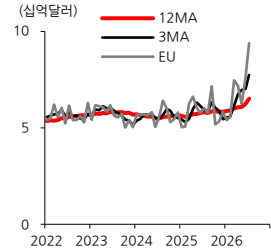
중국



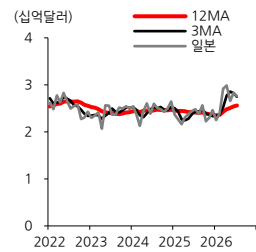
ASEAN



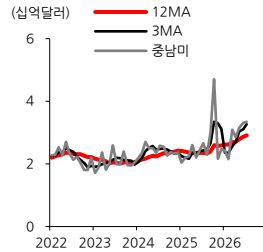
EU



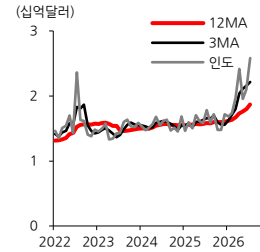
일본



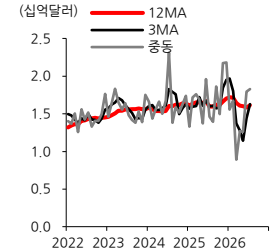
중남미



인도



중동



자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터