

2026. 8. 3 (월)

한국 7월 수출: 회복의 확산 진행 중

- 한국 7월 수출 +63%, 일평균 +70%, 11개월 연속 서프라이즈
- 반도체와 컴퓨터가 여전히 쌍두마차. 이 외 두 자리 수 증가율 시현한 품목 다수
- 수출이 반도체 단가상승에만 의존하지 않고 물량 증가를 동반하는 바람직한 모습
- 2026~27년 수출 전망 57%와 25% 유지. 한국 GDP 측면에서도 긍정적 흐름

경제분석

Economist 이승훈
seunghoon.lee@meritz.co.kr

RA 박민서
mspark@meritz.co.kr

7월 수출: 11개월 연속 서프라이즈. 선박제외 일평균 수출증가율 70.3%

한국 7월 수출은 전년대비 62.8% 증가한 989억 달러를 기록하며 당사(57.9%)와 시장 컨센서스(59.1%)를 또 한 번 넘어섰다. 작년 9월 이후 11개월째 서프라이즈이다. 60%를 넘는 수출 증가율은 조업일수의 불리함(전년대비 -1일)을 딛고 만들어 낸 실적이다. 일평균 수출은 69.6% 늘었고, 여기에 선박 인도까지 제외한 "선박 제외 일평균 수출"은 무려 70.3%나 늘었다.

7월에도 쌍두마차는 AI 투자 붐에 편승한 반도체(179%)와 컴퓨터 부속품(414%)이었다. 이들 두 품목 의존도는 7월 46.3%로 6월 49.2% 대비 내려왔는데, 이는 다른 품목 수출 약진이 동반되었기 때문이다. 글로벌 제조업 확장에 편승하여 반도체/컴퓨터/선박 제외 수출은 16.3% 늘었고(일평균 환산시 21.1%), 이 중 무선통신기기(51%, 완제품), 화장품(39%), 정유(34%, 정제마진 개선), 바이오(30%), 비철금속(24%, AI/전력 인프라), 2차 전지(17%, ESS), 전기기기(14%) 등 주력품목의 두 자리 수 신장세가 이어지고 있다. 수출 회복이 반도체 단가 상승에만 의존하지 않고 여타 품목의 물량 증가가 동반되는 바람직한 모습을 띠고 있어, 한국 GDP에도 긍정적인 흐름이라 평가한다.

7월 수입은 에너지 수입 증가세가 확대(+50%)되며 전년대비 26.5% 늘어났다. 비에너지 수입의 경우 반도체 장비 수입 증가세 확대(+55%)와 일반기계 수입(미국, 중국) 증가에 힘입어, 우리 예상대로 설비투자 사이클이 하반기에 더 개선될 이어질 가능성을 보여 주고 있다. 이는 수출의 온기가 내수로 파급되는 증거이다.

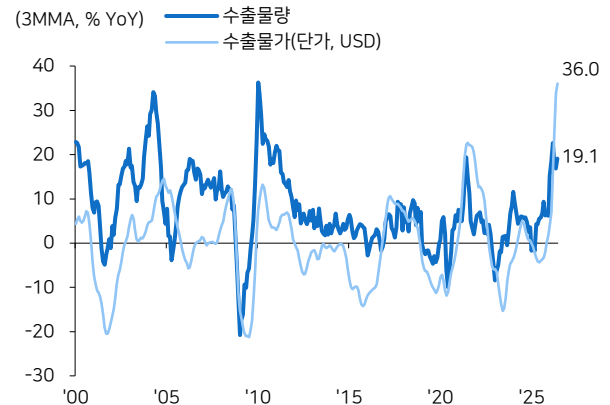
우리는 올해 3분기와 4분기 수출이 각각 65.1%와 64.9% 늘면서 연간 수출이 57.4% 증가에 달할 것이라는 전망을 유지한다. 내년의 경우 1분기부터 수출 증가율이 30%대로 둔화될 것이나, 2027년 연간 24.5%의 고성장을 이어갈 전망이다. 기저에는 반도체(2026~27년 180%, 39%) 수출의 신장세와 함께 선박/반도체/컴퓨터 제외 수출도 내년까지 8~10%대 증가세를 이어갈 것이라는 전제가 깔려 있다. 이를 기반으로 한 2026~27년 한국 경제성장률 전망 3.4%와 2.5%도 유지한다.

그림1 한국 선박제외 일평균 수출증가율



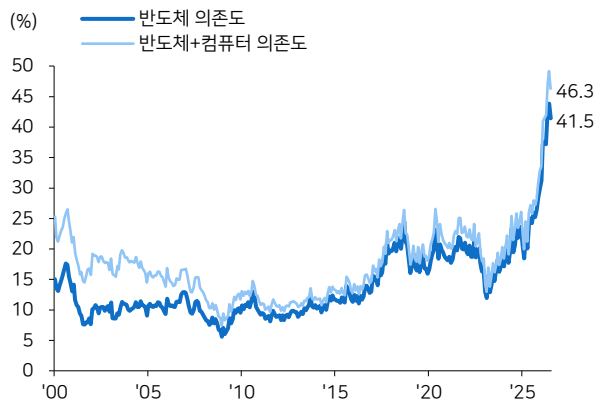
자료: 산업통상부, 한국무역협회, 메리츠증권 리서치센터

그림2 한국 수출물량 및 달러 표시 수출단가 증감률



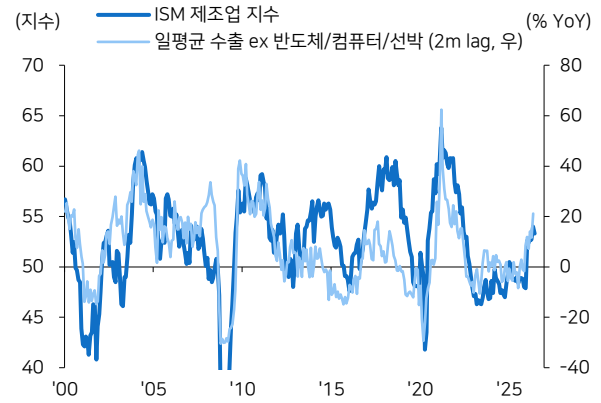
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림3 한국 수출의 반도체와 컴퓨터 의존도



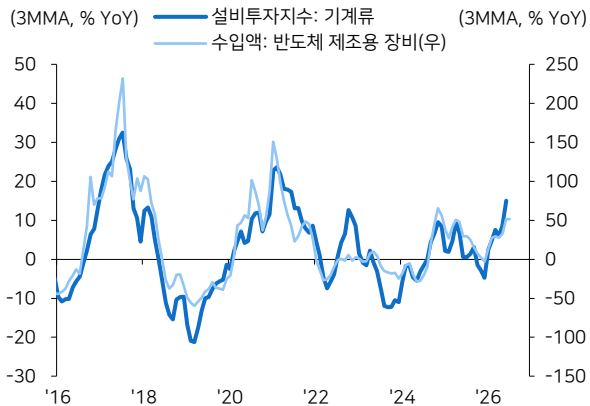
자료: 산업통상부, 한국무역협회, 메리츠증권 리서치센터

그림4 미국 ISM 제조업 vs 반도체, 컴퓨터, 선박 제외 수출



자료: 산업통상부, 한국무역협회, 메리츠증권 리서치센터

그림5 한국 설비투자자 반도체 제조용 장비 수입



자료: 국가데이터처, 산업통상부, 한국무역협회, 메리츠증권 리서치센터

그림6 한국 분기별 수출 궤적 전망



자료: 산업통상부, 메리츠증권 리서치센터 추정

표1 한국 국가별, 품목별 수출실적 (2025년 7월~2026년 7월)

(% YoY)		2025년						2026년							YTD	YTD
		7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	YoY	비중
전체		5.7	1.1	12.6	3.5	7.9	13.3	33.9	29.4	50.4	47.7	53.0	70.7	62.8	50.5	
일평균		5.7	5.6	-6.2	13.8	10.3	8.6	14.0	49.8	43.9	47.7	60.5	59.4	69.6	49.5	
일평균(선박 제외)		3.7	5.0	-6.5	8.7	12.0	9.3	15.5	49.4	46.1	47.9	62.0	61.7	70.3	50.8	
지역별																
DM	미국	1.5	-12.3	-1.4	-16.2	-0.2	3.7	29.3	28.5	47.8	54.1	59.2	78.6	68.7	53.1	18.6
	EU27	8.7	-9.8	19.3	-2.3	-1.9	0.5	7.1	9.7	19.3	8.5	3.2	31.8	55.7	19.6	8.2
	일본	-4.4	-4.9	3.3	-8.4	-7.4	-7.1	-4.8	5.6	35.2	29.4	12.0	15.8	11.0	14.6	3.2
EM	중국	-3.0	-3.1	0.5	-5.1	6.6	10.1	47.0	34.4	65.9	62.5	80.8	92.0	96.2	69.4	20.4
	아세안	9.3	11.8	17.7	-6.9	6.3	27.7	40.5	31.8	37.3	63.0	58.2	85.9	73.7	56.2	18.0
	중동	-36.6	1.0	17.4	-1.4	33.3	25.3	17.0	-2.6	-49.4	-25.0	-8.1	-8.5	24.8	-9.1	1.7
	중남미	3.2	-9.7	33.7	98.5	-7.1	4.1	19.0	-2.1	38.3	10.1	43.0	36.1	25.7	24.2	3.4
품목별																
IT	반도체	31.5	27.1	22.0	25.2	38.6	43.2	102.8	160.6	151.4	173.5	169.4	199.5	178.8	165.3	39.2
	디스플레이	-9.0	-9.2	0.9	-8.7	-2.9	0.8	26.1	-4.2	-1.5	-2.7	9.4	37.0	2.4	8.2	1.7
	무선통신기기	-17.8	-14.1	-7.4	-10.9	1.2	24.7	66.8	12.2	43.3	11.6	12.5	51.9	51.0	34.1	2.0
	컴퓨터	-18.6	-18.2	-13.6	1.7	3.4	36.6	88.9	221.6	189.1	515.4	289.6	308.8	404.0	281.7	4.4
모빌리티	자동차	8.8	8.5	16.8	-10.6	13.6	-1.5	21.6	-20.8	2.2	-5.6	-6.1	5.8	7.0	-0.0	7.1
	자동차부품	-7.8	-9.4	5.5	-19.4	-11.6	-2.6	3.9	-22.9	-2.3	-6.2	-6.2	-2.4	2.2	-5.0	2.0
	선박	107.7	11.3	21.9	131.1	-26.4	-1.9	-0.1	41.3	10.8	44.2	16.5	12.9	46.9	22.3	3.3
에너지/화학	석유제품	-5.7	-5.4	4.8	13.2	-10.3	5.4	8.9	5.6	89.7	36.8	46.5	49.8	34.1	37.7	6.0
	석유화학	-9.1	-17.2	-1.5	-21.3	-12.7	-8.2	-0.3	-13.9	9.9	8.5	10.4	18.8	10.3	5.8	4.5
	이차전지	-21.1	-31.3	-8.8	-14.0	2.1	-13.0	5.8	-5.8	28.6	-6.5	31.2	17.4	17.2	11.9	0.8
소재/기계	일반기계	-17.4	-10.2	10.5	-15.8	-4.1	-2.1	8.5	-16.2	-6.4	-2.7	-6.3	7.5	5.9	-1.6	4.6
	전기기기	20.9	6.8	17.0	-11.5	7.6	11.9	19.0	-14.6	5.3	7.8	-1.8	4.1	13.9	4.7	1.7
	철강	-19.2	-30.3	-20.9	-34.6	-32.1	-25.4	-2.2	-5.2	-0.3	-10.4	-2.8	9.6	4.4	-1.2	2.5
	비철금속	10.7	2.3	17.0	6.5	14.7	15.9	40.7	17.3	30.0	49.3	42.6	45.8	23.9	35.9	1.9
소비재	농수산식품	3.3	3.3	20.9	-3.9	3.2	7.2	18.8	-9.5	14.6	8.6	4.5	16.8	2.3	7.7	1.3
	화장품	17.9	4.8	25.8	-11.3	4.2	21.8	36.1	3.2	26.2	31.3	23.4	42.5	37.8	28.5	1.4
	생활용품	-3.0	-17.4	13.0	23.8	37.6	22.7	17.6	-11.1	4.8	1.2	-4.8	-4.3	14.2	2.0	0.8
	섬유	-4.2	-11.5	8.6	-16.1	-9.0	0.3	7.7	-15.8	4.9	6.0	-6.8	11.6	3.5	1.5	1.1
	가전	-12.1	-14.0	12.0	-20.1	-2.5	-1.6	-0.3	-19.9	-8.0	-19.8	-21.9	0.5	-4.1	-11.0	0.6
	바이오헬스	-1.8	-9.3	37.8	-4.5	2.4	27.4	16.3	7.0	6.3	18.3	5.2	14.1	30.4	13.7	1.8

자료: 산업통상자원부, 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.