

2026. 9. 1 (화)

한국 8월 수출: Tech에 의존한 서프라이즈

- 한국 8월 수출 +69%, 선박제외 일평균 +79%, 12개월 연속 서프라이즈
- 반도체 +209%, 컴퓨터 +419%. 이들 두 품목 의존도 53.8%로 높아져
- 수입은 반도체 제조용 장비도입 가속화 반영. 설비투자 모멘텀 더욱 강화
- 2026~27년 수출전망 57%와 25% 유지. 이미 높은 숫자이지만 상방 위험 존재

경제분석

Economist 이승훈
seunghoon.lee@meritz.co.kr

RA 박민서
mspark@meritz.co.kr

8월 수출: 12개월 연속 서프라이즈. 선박제외 일평균 수출증가율 79.1%

작년 9월 Legacy 반도체에 대한 재평가가 진행된 이후로 한국 수출은 줄곧 서프라이즈를 거듭했다. 8월은 분기 중간이라는 핸디캡이 있었지만, 월간 수출이 983억 달러를 기록, 전년대비 68.7% 증가하며 컨센서스(62.9%)를 12개월째 상회했다. 일평균 수출은 72.5% 늘었고, 선박 제외 일평균 수출은 무려 79.1%나 늘었다.

쌍두마차인 반도체(209%)와 컴퓨터 부속품(419%) 수출 증가세는 1~20일까지의 수출실적(반도체 199%, 컴퓨터 주변기기 242%)을 넘어섰다. 이는 월말로 갈수록 더 많이 팔았다는 의미이며, 물량보다는 단가 급등의 영향이 커 보인다. 반도체/컴퓨터/선박 제외 수출의 경우 전년대비 12.5% 늘어나며 모멘텀이 주춤했다.

좀 더 들어가 보면, 정유(65%), 화장품(52%), 전기기기(16%), 화학(12%) 등은 7월 대비 증가세가 개선되었다. 그러나 무선통신기기(21%, 선주문 반감), 바이오헬스(22%) 수출 증가세가 다소 둔화되었고, 자동차(-30%), 자동차 부품(-10%)의 경우 8월 휴가/파업 영향권에 노출되었다. 수출 확장이 반도체 단가상승에만 의존하지 않고 여타 품목의 물량 증가가 동반되는 바람직한 모습이지만, 8월만큼은 반도체/컴퓨터 의존도가 더욱 확대(7월 46.3%→53.8%)된 것으로 나타났다.

한편, 수입(22.5% 증가)은 에너지(15.3%)보다 비에너지 수입(24.4%) 증가의 영향이 더욱 컸다. 이 가운데 반도체 장비 수입 증가세가 크게 확대(+117%)되면서 설비투자 사이클이 3분기, 4분기에 더욱 강화될 것임을 보여 주었다. 이번 경기회복의 특징은 수출과 더불어 내수(설비투자자와 민간소비)가 함께 개선되는 것이다.

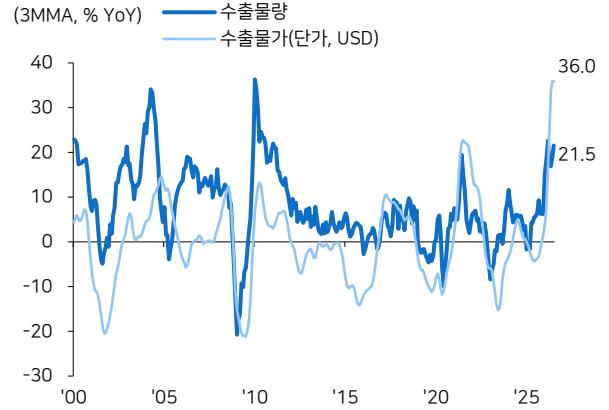
우리의 1) 3분기와 4분기 수출이 각각 65.1%와 64.9% 늘면서 연간 수출이 57.4% 증가에 달할 것, 2) 2027년 수출이 24.5%의 고성장을 이어갈 것으로 예상 중이다. 기저에는 반도체(2026~27년 180%, 39%) 수출 신장세와 함께 선박/반도체/컴퓨터 제외 수출도 내년 8~10%대 증가세를 이어갈 것이라는 전제가 깔려 있다. 이미 낙관적인 전망이지만, 최근 반도체 가격 상승세 및 물량 증가세 확대를 고려시, 당사 수출 및 GDP 전망(26년 3.4%, 27년 2.5%)의 upside risk가 있다고 판단된다.

그림1 한국 선박제외 일평균 수출증가율



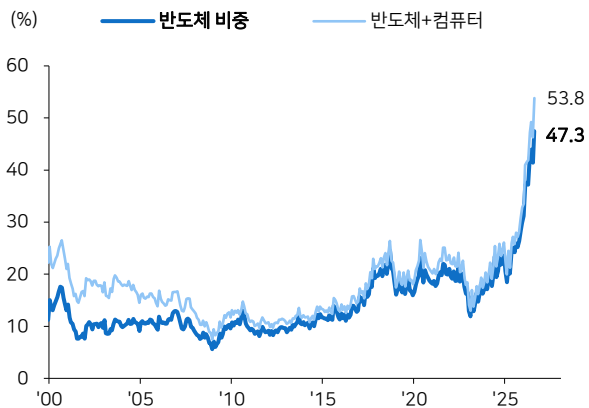
자료: 산업통상부, 한국무역협회, 메리츠증권 리서치센터

그림2 한국 수출물량 및 달러 표시 수출단가 증감률



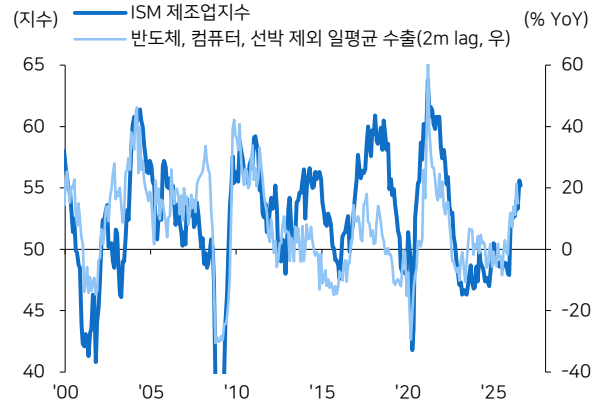
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림3 한국 수출의 반도체와 컴퓨터 의존도



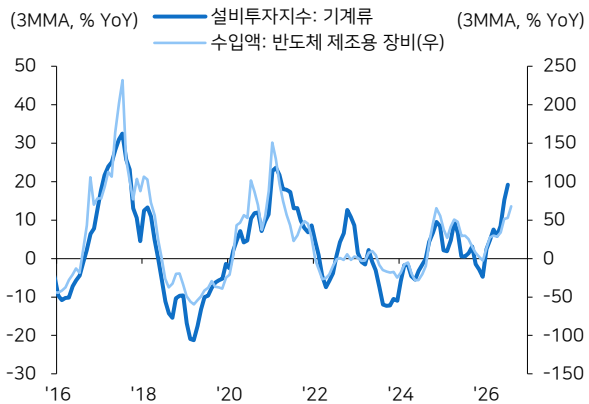
자료: 산업통상부, 한국무역협회, 메리츠증권 리서치센터

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 꺾적 전망



자료: 산업통상부, 메리츠증권 리서치센터 추정

표1 한국 국가별, 품목별 수출실적 (2025년 8월~2026년 8월)

(% YoY)		2025년					2026년								YTD	YTD
		8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	YoY	비중
전체		1.1	12.6	3.5	7.9	13.3	33.9	29.4	50.4	47.8	52.9	70.4	63.0	68.7	52.8	-
일평균		5.6	-6.2	13.8	10.3	8.6	14.0	49.8	43.9	47.8	60.4	59.0	69.8	72.5	52.4	-
일평균(선박 제외)		5.0	-6.5	8.7	12.0	9.3	15.5	49.4	46.1	47.9	62.0	61.4	70.4	79.1	54.3	-
지역별																
DM	미국	-12.3	-1.4	-16.2	-0.2	3.7	29.3	28.5	47.8	54.2	59.2	78.5	69.1	89.3	57.0	18.4
	EU27	-9.8	19.3	-2.3	-1.9	0.5	7.2	9.7	19.4	8.5	3.1	31.9	55.6	14.6	19.0	8.0
	일본	-4.9	3.3	-8.4	-7.4	-7.1	-5.0	5.6	35.2	29.4	11.3	14.6	10.9	12.9	14.1	3.1
EM	중국	-3.1	0.5	-5.1	6.6	10.1	47.0	34.4	65.9	62.5	80.8	91.9	96.2	119.3	76.1	21.0
	아세안	11.8	17.7	-6.9	6.3	27.7	40.5	31.7	37.3	63.0	58.1	85.5	73.7	75.4	58.8	18.2
	중동	1.0	17.4	-1.4	33.3	25.3	17.0	-2.6	-49.4	-25.0	-8.1	-8.9	24.7	-14.9	-9.8	1.7
	중남미	-9.7	33.7	98.5	-7.1	4.1	19.0	-2.1	38.3	10.1	43.2	36.0	25.6	24.8	24.3	3.3
품목별																
IT	반도체	27.1	22.0	25.2	38.6	43.2	102.8	160.6	151.4	173.4	169.4	199.5	178.8	209.0	171.7	40.4
	디스플레이	-9.2	0.9	-8.7	-2.9	0.8	26.1	-4.2	-1.5	-2.7	9.4	37.0	2.4	-4.7	6.2	1.7
	무선통신기기	-14.1	-7.4	-10.9	1.2	24.7	66.8	12.3	43.3	11.5	12.4	51.9	51.0	21.2	32.2	2.0
	컴퓨터	-18.2	-13.6	1.7	3.4	36.6	88.9	221.6	189.1	515.5	289.6	308.8	404.0	419.5	302.4	4.6
모빌리티	자동차	8.5	16.8	-10.6	13.6	-1.5	21.6	-20.8	2.2	-5.6	-6.1	5.8	7.0	-29.8	-3.5	6.6
	자동차부품	-9.4	5.5	-19.4	-11.6	-2.6	3.6	-22.9	-2.4	-6.2	-6.2	-2.4	2.2	-9.8	-5.6	1.9
	선박	11.3	21.9	131.1	-26.4	-1.9	-0.1	41.3	10.8	44.2	16.5	12.9	46.9	-45.9	11.3	3.1
에너지/화학	석유제품	-5.4	4.8	13.2	-10.3	5.4	8.9	5.6	89.7	37.2	45.2	49.8	34.1	65.3	41.2	6.1
	석유화학	-17.2	-1.5	-21.3	-12.7	-8.2	-0.2	-13.9	10.0	8.4	10.5	18.8	10.3	12.2	6.6	4.5
	이차전지	-31.3	-8.8	-14.0	2.1	-13.0	5.8	-5.7	28.6	-6.5	31.2	17.4	17.2	24.0	13.1	0.8
소재/기계	일반기계	-10.2	10.5	-15.8	-4.1	-2.1	8.5	-16.2	-6.4	-2.7	-6.3	7.5	5.9	1.8	-1.2	4.5
	전기기기	6.8	17.0	-11.5	7.6	11.9	19.0	-14.6	5.3	7.8	-0.3	4.1	13.9	16.2	6.2	1.7
	철강	-30.3	-20.9	-34.6	-32.1	-25.4	-2.2	-5.2	-0.3	-10.4	-2.8	9.6	4.4	7.9	-0.2	2.4
	비철금속	2.3	17.0	6.5	14.7	15.9	40.7	17.3	29.9	49.3	42.5	45.8	23.9	23.9	34.4	1.8
소비재	농수산식품	3.3	20.9	-3.9	3.2	7.2	18.8	-9.4	14.4	8.6	4.5	16.8	2.3	1.5	7.0	1.2
	화장품	4.8	25.8	-11.3	4.2	21.8	36.0	3.1	26.0	31.2	23.2	42.5	37.8	52.1	31.2	1.4
	생활용품	-17.4	13.0	23.8	37.6	22.7	17.6	-11.6	4.5	1.3	-5.2	-4.3	14.2	-3.4	1.1	0.8
	섬유	-11.5	8.6	-16.1	-9.0	0.3	7.7	-16.6	4.9	6.0	-6.8	11.6	3.5	0.2	1.3	1.0
	가전	-14.0	12.0	-20.1	-2.5	-1.6	-0.3	-19.9	-8.0	-19.8	-21.8	0.5	-4.1	-1.5	-10.0	0.6
	바이오헬스	-9.3	37.8	-4.5	2.4	27.4	16.3	7.0	6.3	18.3	5.2	14.1	30.4	22.3	14.6	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.