

유틸리티

Sector Issue Brief

2026. 9. 7

4-8월 한국 변압기 수출액 YoY,
분기 단위 호조세 지속

Check Point

- 전체 Spec: 4-7월 부진, 8월 호조세 전환
- 특대형: 4,5,7,8월 호조. 6월만 부진

| Analyst 성종화 | jhsung@ls-sec.co.kr

전력기기주 5-7월 주가 부진, TRASS 4-6월 변압기 수출 YoY 데이터 부진도 조정의 빌미로 작용

● 전력기기주 주가 동향

- ▷ 1Q26 실적발표 시기(4월말) 이전부터 상승세 지속
- ▷ 실적발표 후 5월 초순(5/7)까지 더욱 가파르게 상승
- ▷ 상승 속도면에서의 과열 논란 및 밸류에이션 노이즈가 형성되며 5/7부터 조정 시작
- ▷ 5월 중순 발표된 TRASS 4월 변압기 수출 YoY 데이터 부진이 조정의 빌미로 작용하며 조정 속도 가속화, 6월 초순(6/8)까지 강조정
- ▷ 5월 초순(5/7) 이후 6월 초순(6/8)까지 한 달간 전력기기주 전체적으로 30% 이상의 강한 조정 거침
- ▷ 6월 초순(6/8)부터 6월 중순(6/15)까지 일주일 정도 10% 이상의 강한 반등
- ▷ 일주일간 강하게 반등하던 주가는 6월 중순 발표된 TRASS 5월 변압기 수출 YoY 데이터 부진이 재차 빌미가 되며 강조정으로 돌변
- ▷ 6월말까지 강한 조정(6월 초순 전저점 하향 이탈) → 3대 메가프로젝트 발표로 6/29-7/1 사흘간 반짝 반등 → 7/2 재차 강조정 전환 후 7월 내내 가파른 조정 지속, 저점 지속 갱신 (중동전쟁 등 대외 매크로 변수 부진 및 삼성전자, SK하이닉스 단일종목 레버리지 ETF 영향 등에 따른 시장 붕괴 + 7월 중순 발표된 TRASS 6월 변압기 수출 YoY 데이터 부진까지 빌미로 작용)

TRASS 월별 변압기 수출 YoY 데이터 진단: 특대형 Spec 기준, 분기 단위 호조 지속

● 2026년 4-8월 한국 변압기 월별 수출 YoY 동향(1): 전체 Spec 기준

- ▷ 4,5,6,7월 부진: 월별 YoY 각각 +0.2%, -5.4%, -42.2%, -5.3%
- ▷ 8월 호조세 전환: YoY +38.3%

● 2026년 4-8월 한국 변압기 월별 수출 YoY 동향(2): 특대형 Spec(HS Code 8504.23) 기준

- ▷ 6월만 부진: YoY -62.0%
- ▷ 4,5,7,8월 호조: 월별 YoY 각각 +41.5%, +23.3%, +34.4%, +71.7%
- ▷ 2022년 이후 매년 월별 YoY는 매월 호조는 아니며 특정월 가끔 부진하나 분기 기준 호조 지속(3개 월 중 2개 또는 3개 호조)
- ▷ 2Q26도 4-6월 중 4, 5월 2개 월 호조. 3Q26은 7-9월 중 이미 7, 8월 2개 월 호조

TRASS 월별 변압기 수출 YoY 데이터 활용: 특대형 Spec 기준, 분기 기준 가벼운 참조

- 2022년 전력기기 업황 초호황 Cycle 진입 후 전력기기주들의 3-4년간의 길고 강한 주가 상승기에도 TRASS 월별 변압기 수출 YoY 데이터는 가끔 주가 노이즈로 작용하는 경우가 있었으나 매년 특정월 YoY 데이터 부진과 업체들의 분기 실적과의 Correlation은 매우 약했음
- 전력망 구축용 핵심 변압기인 특대형 Spec 기준 수출 YoY는 특정월 가끔 부진한 시기가 있긴 해도 분기 기준으로는 호조 지속되고 있음. 앞으로도 TRASS 월별 변압기 수출 YoY 데이터는 간헐적으로 특정월 부진한 시기가 있을 수도 있겠으나 지나치게 의미를 부여하거나 크게 우려할 필요는 필요는 없다고 판단. 굳이 내용을 참조하자면 특대형 Spec 기준, 분기 기준 성과만 가볍게 참조

TRASS 변압기 월별 수출 데이터 현황

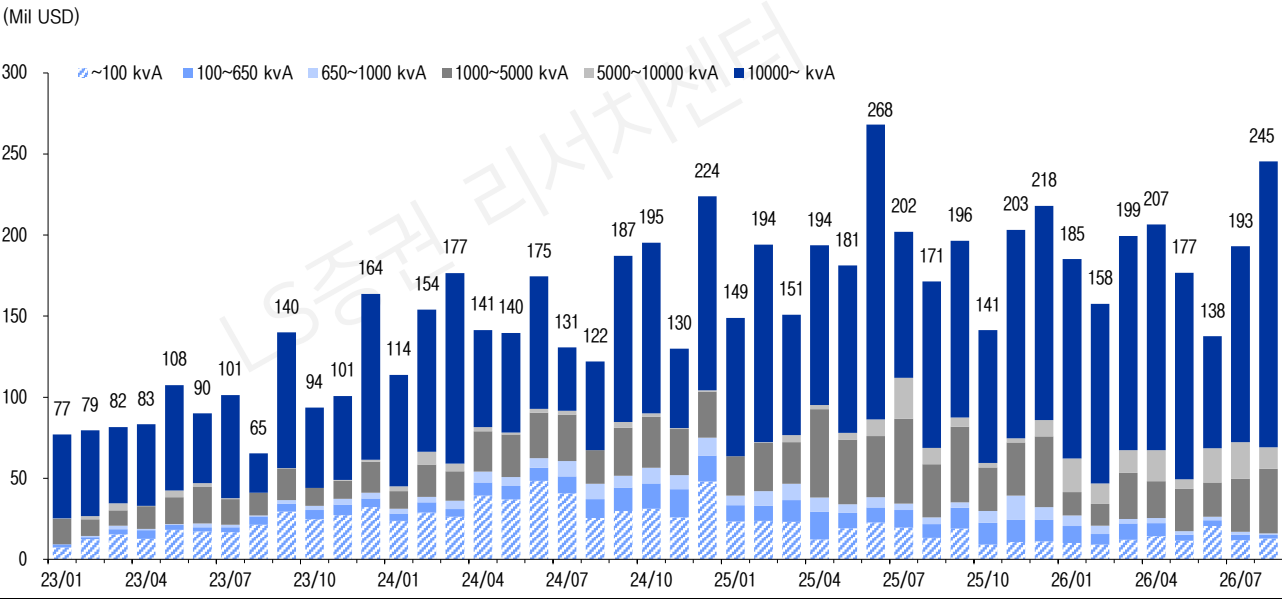
전체 Spec(대형·특대형, 소형·중형) 기준

표1 한국 변압기 주요 품목별 월별 수출액 현황

(Mil USD)	전체 변압기	yoy (%)	mom (%)	대형·특대형	yoy (%)	mom (%)	소형·중형	yoy (%)	mom (%)
2025-08	194.1	30.4	-17.9	166.3	69.6	-15.7	27.8	-45.4	-28.7
2025-09	219.1	4.7	12.9	179.6	16.7	8.0	39.5	-28.8	42.1
2025-10	157.8	-29.9	-28.0	129.4	-20.7	-28.0	28.4	-54.1	-28.2
2025-11	223.5	47.7	41.7	192.9	99.0	49.1	30.5	-43.8	7.7
2025-12	256.0	1.9	14.5	222.0	28.3	15.1	34.0	-56.6	11.2
2026-01	221.2	30.7	-13.6	195.1	54.4	-12.1	26.1	-39.2	-23.2
2026-02	183.8	-24.5	-16.9	162.6	-19.3	-16.7	21.2	-49.6	-18.8
2026-03	232.6	33.0	26.6	203.1	57.4	24.9	29.5	-35.7	39.0
2026-04	233.3	0.2	0.3	204.4	6.0	0.6	28.8	-28.0	-2.2
2026-05	203.3	-5.4	-12.8	182.4	2.7	-10.8	20.9	-43.9	-27.4
2026-06	172.8	-42.2	-15.0	141.5	-45.4	-22.4	31.3	-20.9	49.8
2026-07	223.8	-5.3	29.5	201.0	1.9	42.1	22.8	-41.6	-27.4
2026-08	268.5	38.3	20.0	247.4	48.8	23.1	21.1	-24.1	-7.3

주 1: 대형·특대형은 HS CODE 8504.22, 8504.23, 8504.34의 합. 소형·중형은 HS CODE 8504.21, 8504.31 8504.32, 8504.33의 합
주 2: 2026년 08월 데이터는 잠정치. 확정치는 9월 중순 공표 예정
주 3: 4월 이후 월별 데이터 중 연한 파란색 음영 부분은 YoY 부진했던 달(4,5,6,7월), 짙은 파란색 음영 부분은 YoY 호조 시기(8월),
자료: TRASS(TRADE STATISTICS SERVICE. 한국무역통계정보포털), LS증권 리서치센터

그림1 한국 변압기 주요 품목별 월별 수출액 추이



자료: TRASS(TRADE STATISTICS SERVICE. 한국무역통계정보포털), LS증권 리서치센터

특대형(HS CODE 8504.23) 기준

표 30 한국 특대형 변압기(HS CODE 8504.23) 월별 수출액 현황

(Mil USD)	수출액	yoy (%)	mom (%)	중량(톤)	yoy (%)	mom (%)	가격(USD/kg)	yoy (%)	mom (%)
2025-08	102.7	87.9	14.3	4,925	50.6	15.6	20.9	24.8	-1.2
2025-09	108.9	6.2	6.0	5,365	-12.2	8.9	20.3	21.0	-2.7
2025-10	82.0	-23.4	-24.7	4,042	-23.1	-24.7	20.3	-0.4	-0.1
2025-11	128.5	161.7	56.8	6,136	135.9	51.8	20.9	10.9	3.3
2025-12	132.0	10.4	2.8	8,756	32.5	42.7	15.1	-16.7	-28.0
2026-01	122.9	43.9	-6.9	5,630	22.5	-35.7	21.8	17.5	44.8
2026-02	110.7	-9.2	-9.9	5,370	-16.2	-4.6	20.6	8.3	-5.6
2026-03	132.1	78.0	19.4	6,362	62.0	18.5	20.8	9.9	0.8
2026-04	139.4	41.5	5.5	7,188	56.0	13.0	19.4	-9.3	-6.6
2026-05	127.4	23.3	-8.6	5,867	23.6	-18.4	21.7	-0.3	12.0
2026-06	69.1	-62.0	-45.8	3,740	-57.7	-36.3	18.5	-10.2	-15.0
2026-07	120.8	34.4	75.0	5,591	31.3	49.5	21.6	2.4	17.0
2026-08	176.3	71.7	46.0	8,162	65.7	46.0	21.6	3.6	0.0

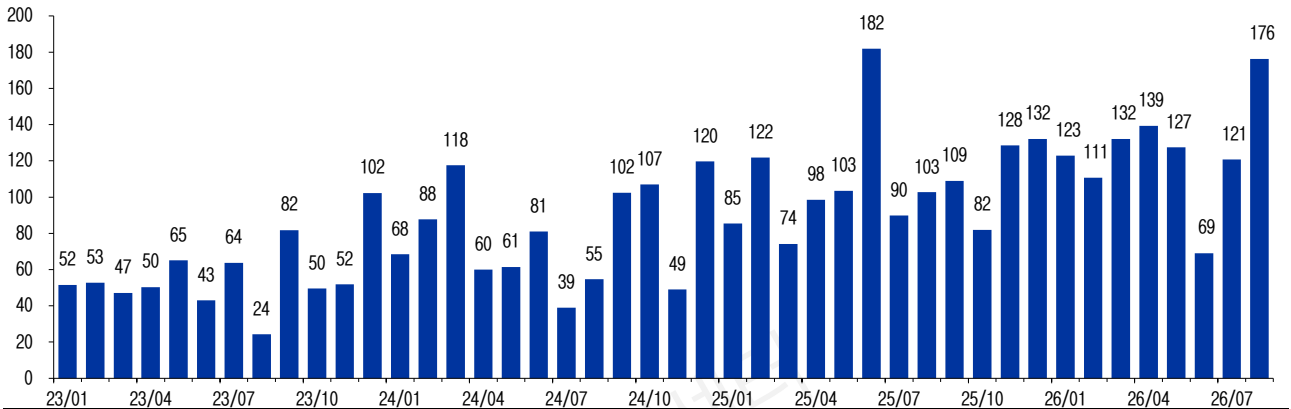
주 1: 2026년 08월 데이터는 잠정치. 확정치는 9월 중순 공표 예정

주 2: 4월 이후 월별 데이터 중 연한 파란색 음영 부분은 YoY 부진했던 달(6월), 짙은 파란색 음영 부분은 YoY 호조 시기(4,5,7,8월)

자료: TRASS(TRADE STATISTICS SERVICE. 한국무역통계정보포털), LS증권 리서치센터

그림2 한국 특대형 변압기(HS CODE 8504.23) 월별 수출액 추이

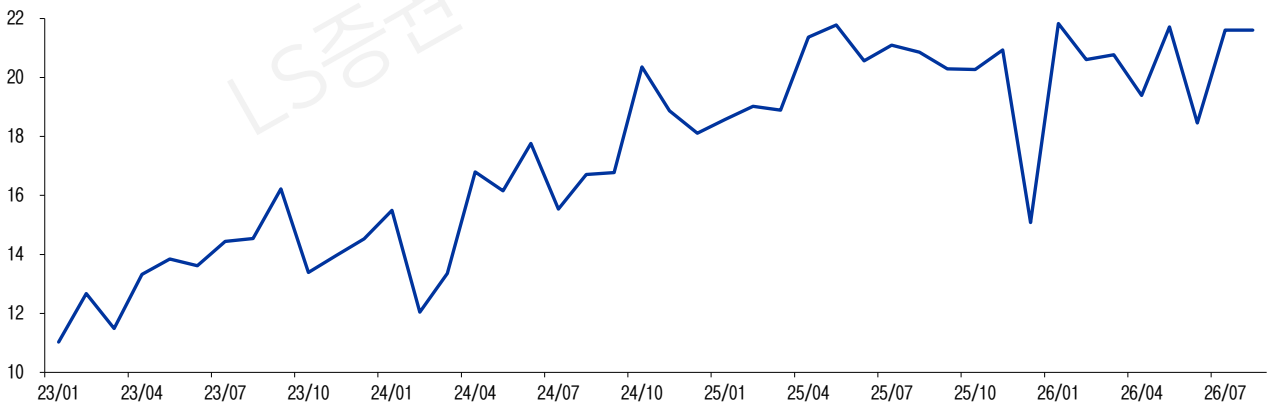
(USD Mil)



자료: TRASS(TRADE STATISTICS SERVICE. 한국무역통계정보포털), LS증권 리서치센터

그림3 한국 특대형 변압기(HS CODE 8504.23) 월별 수출단가 추이

(USD/kg)



자료: TRASS(TRADE STATISTICS SERVICE. 한국무역통계정보포털), LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성종화).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다..

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 07. 01 ~ 2026. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)