



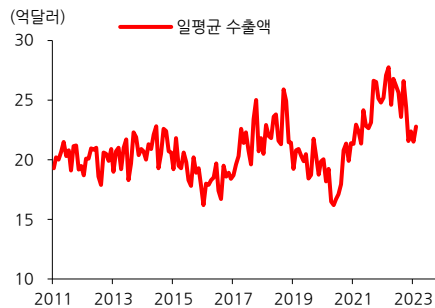
Macro Review

2월 한국 수출: 여전히 부진한 수요

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

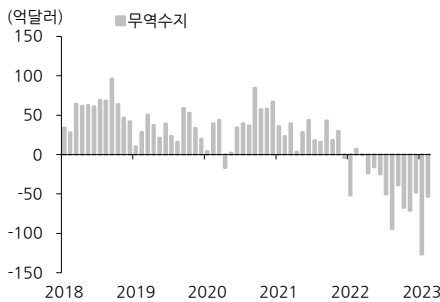
[주요 데이터 및 차트]

일평균 수출 22.8억달러로 소폭 반등



자료: 관세청, 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

무역수지 12개월 연속 적자(-53.0억달러)



자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

한국 수출 부진이 지속되고 있습니다. 일평균 수출은 23억달러를 하회했고, 감소폭도 확대됐습니다. 당장 수출 부진에서 벗어나기는 어려워 보입니다. 다만, 중국 경기 회복이 가시화되고 있어 관련 품목의 수출 실적은 상대적으로 양호한 흐름을 보일 전망입니다.

2월, 일평균 수출 감소폭 확대

2월 한국 수출은 501.0억 달러로 전년동월대비 7.5% 감소, 수입은 554.0억 달러로 3.6% 증가. 일평균 수출과 선박 제외 일평균 수출은 각각 전년동월대비 15.9%, 15.8% 감소, 일평균 수출액은 22.8억달러로 지난 달보다 소폭 반등했으나, 작년 11월 이후 23억달러를 하회 중

對중국 수출은 9개월 연속 전년동월대비 감소(-24.2%). 반도체, 석유화학, 일반기계 등 주요 품목이 對중국 수출 감소 주도. 품목별로는 반도체(-42.5%) 수출 부진이 지속되는 가운데, 석유화학과 철강도 수요 둔화 여파로 감소세 지속. 다만, 자동차, 석유제품, 일반기계, 2차전지 수출은 전년동월대비 증가

수출단가는 14.8% 하락, 물량은 8.6% 증가. 조업일수 증가를 고려하면, 수출물량도 유의미하게 반등했다고 보기는 어려움. 아직은 글로벌 수요 회복이 더딘 모습

무역수지는 12개월 연속 적자(-53.0억달러). 주로 에너지 제외 수입이 감소하면서 무역수지 적자폭은 축소

아직은 부진한 수요. 중국 경기 회복 관련 품목에 주목

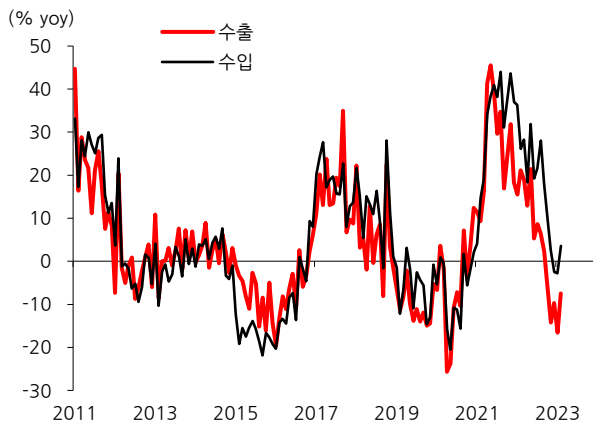
수출 감소 흐름은 3/4분기까지 지속될 전망. 증가율을 토대로 저점을 가늠한다면, 저점 통과 조짐은 2/4분기 확인 가능할 것. 반도체 재고조정이 상당부분 마무리되고, 對중국 수출 회복세 또한 강해질 수 있기 때문

품목별 수출실적을 보면, 자동차의 양호한 흐름이 이어졌고[그림8], 철강과 일반기계도 반등 가능성 확인[그림12,13]. 중국 경기 회복이 가시화되는 가운데, 앞으로도 관련 품목 수출 실적이 두드러질 가능성 높음

[Compliance Notice]

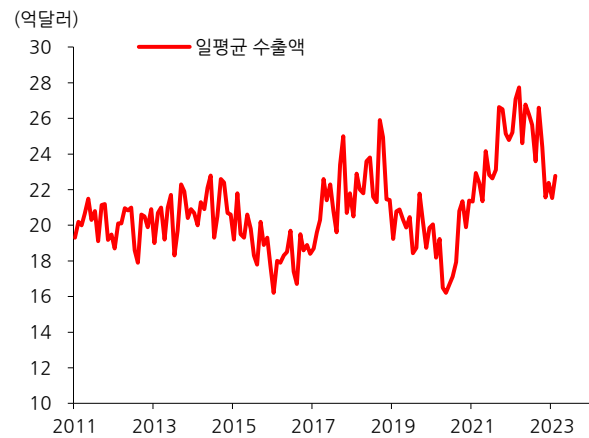
이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[그림1] 2월 수출/입, 각각 YoY -7.5%, +3.6%



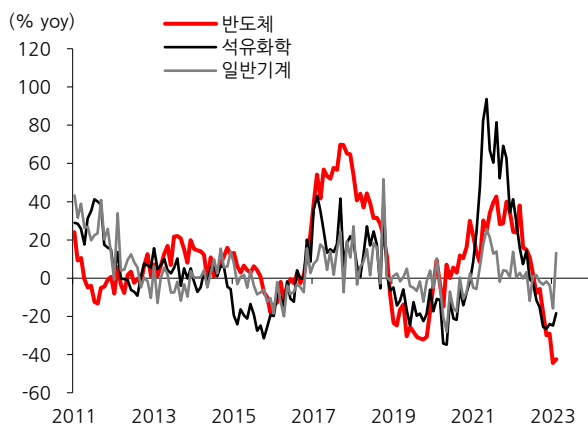
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 일평균 수출액 22.8억 달러로 여전히 낮은 수준



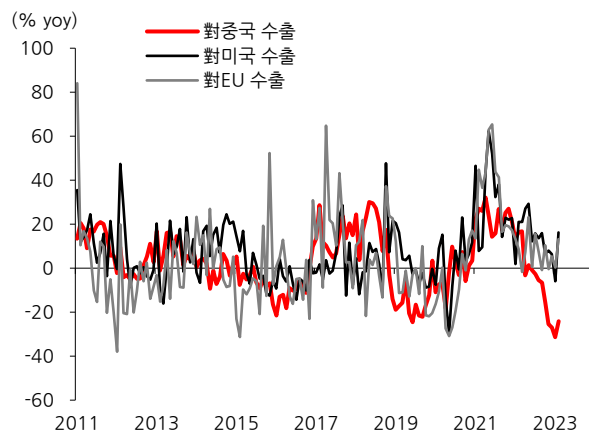
자료: 관세청, 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 반도체 수출 부진 지속



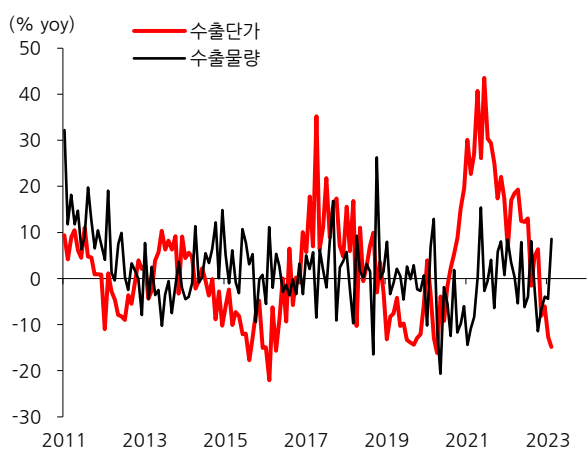
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 對중국 수출, 9개월 연속 전년동월대비 감소



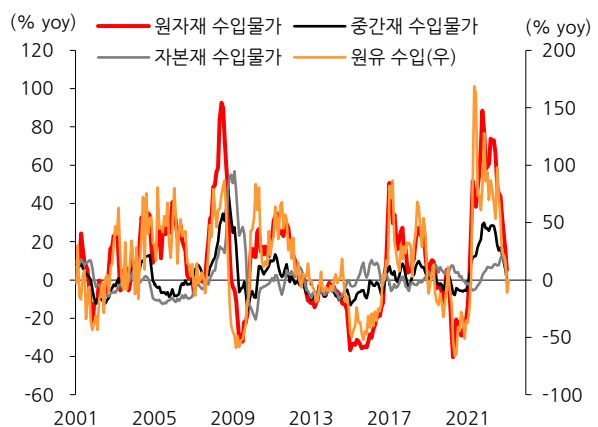
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 수출물량 증가 전환했으나 단가 부진은 심화



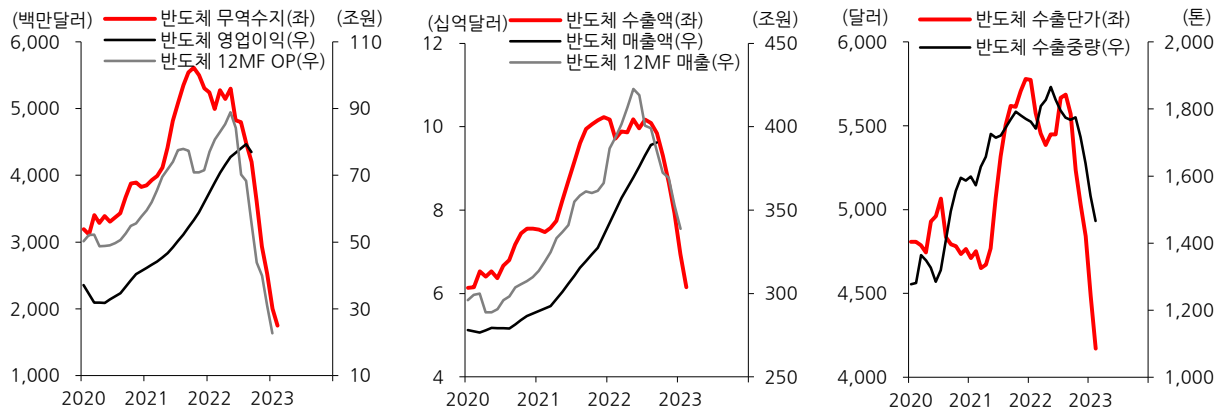
자료: 관세청, 한국무역협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 수입물가 둔화 중이지만, 에너지 가격 여전히 높음



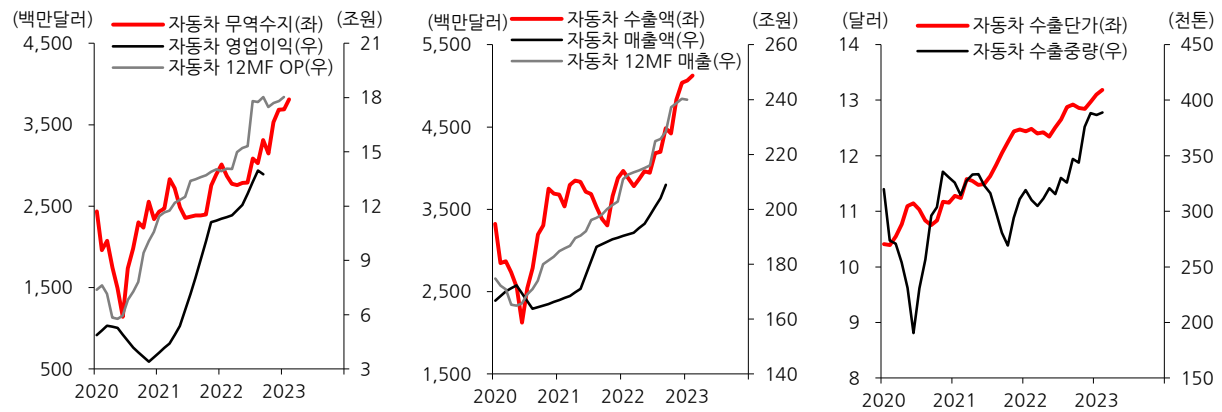
자료: 한국은행, 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 반도체: 수요 부진 지속



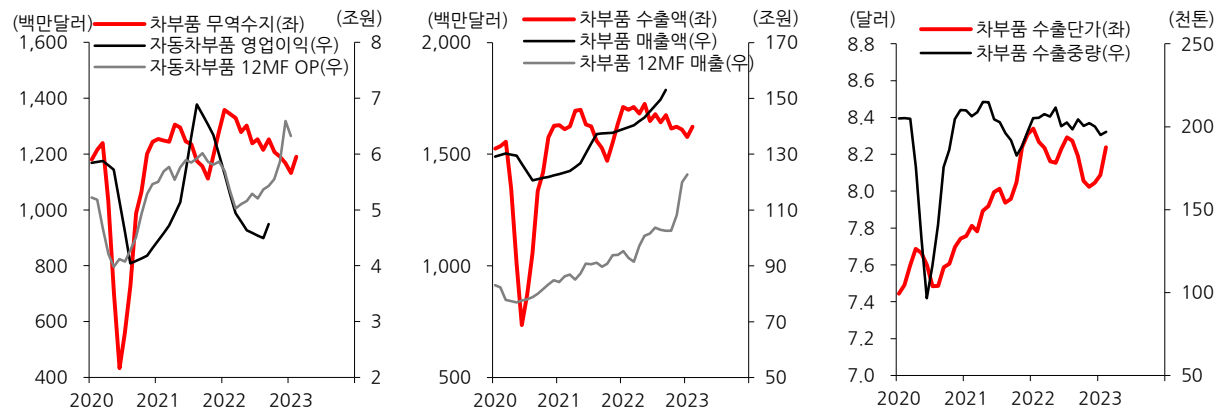
자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 자동차: 상대적으로 양호한 P, Q



자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

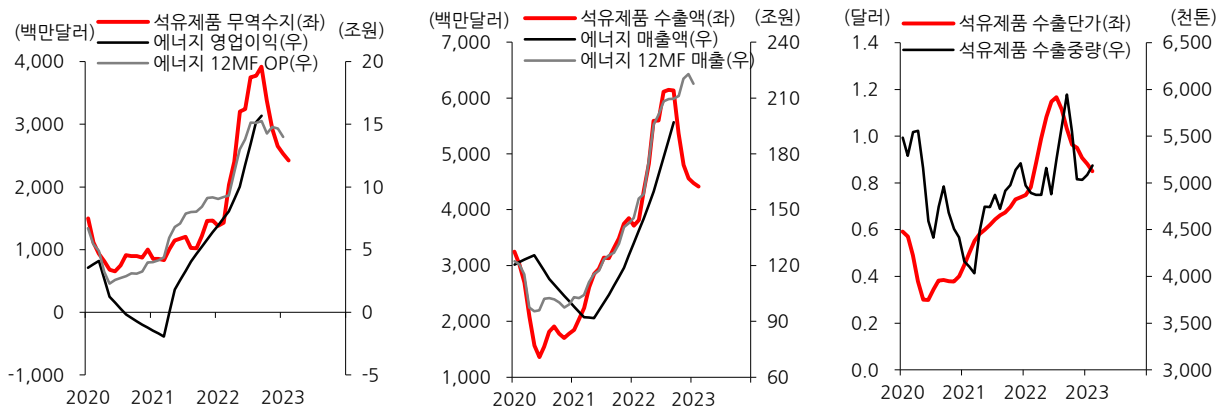
[그림9] 자동차부품: P, Q 회복세 강화



주: 무역수지, 수출액, 수출단가, 수출증량은 3개월 이동평균. 영업이익과 매출액은 12개월 rolling 기준

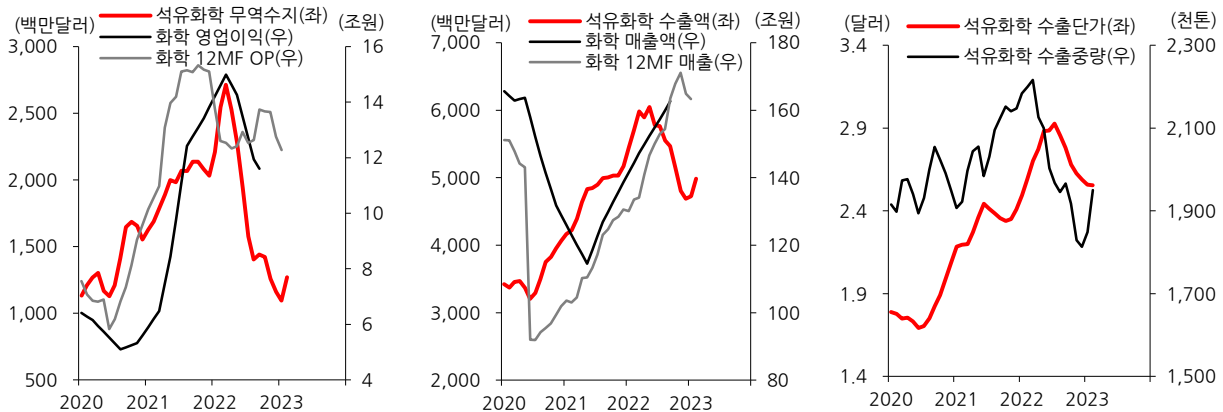
자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 석유제품: 단가 Peak out



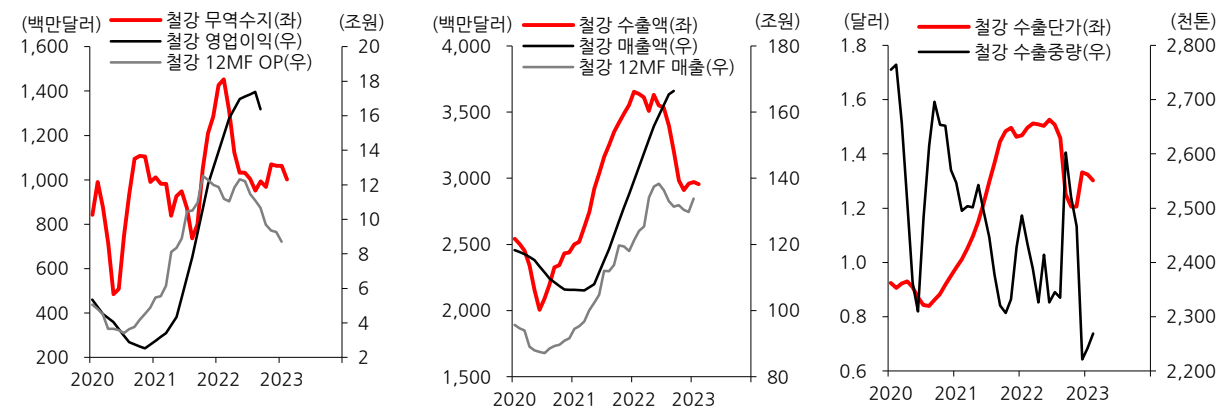
자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 석유화학: 단가 Peak out



자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

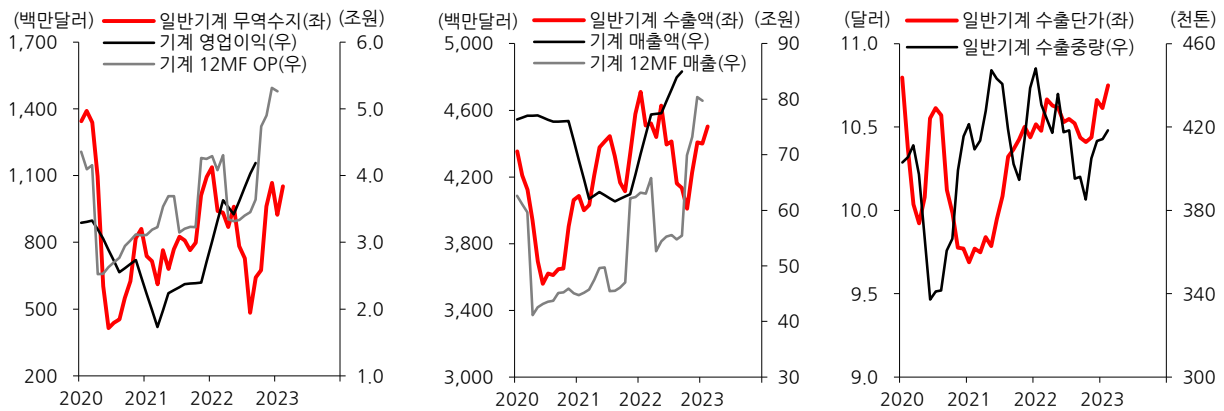
[그림12] 철강: 저점 통과 시그널?



주: 무역수지, 수출액, 수출단가, 수출중량은 3개월 이동평균. 영업이익과 매출액은 12개월 rolling 기준

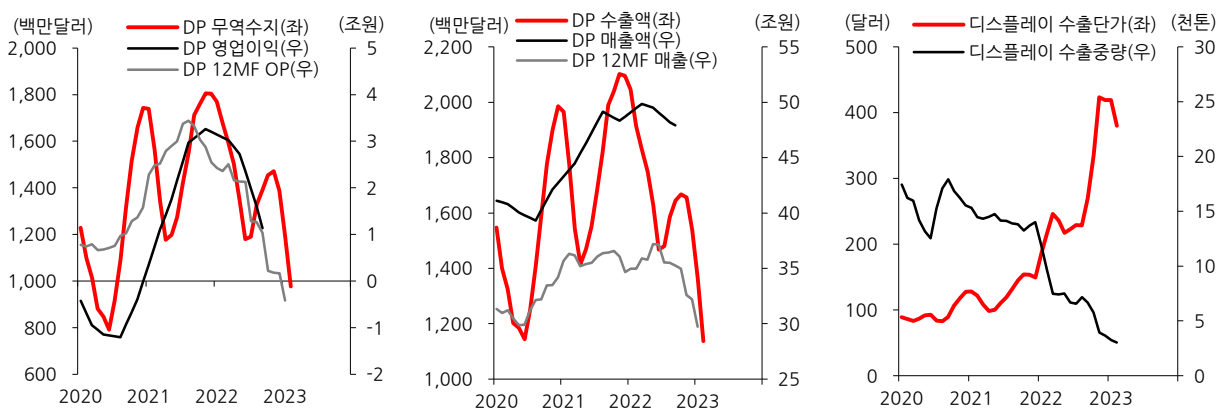
자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 기계: 반등 시그널?



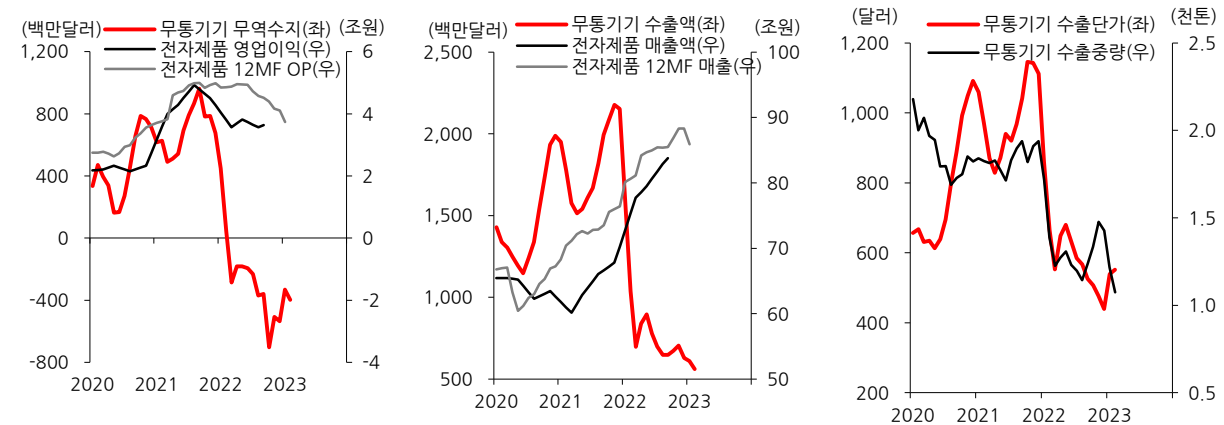
자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 디스플레이: 단가 회복세 약화



자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

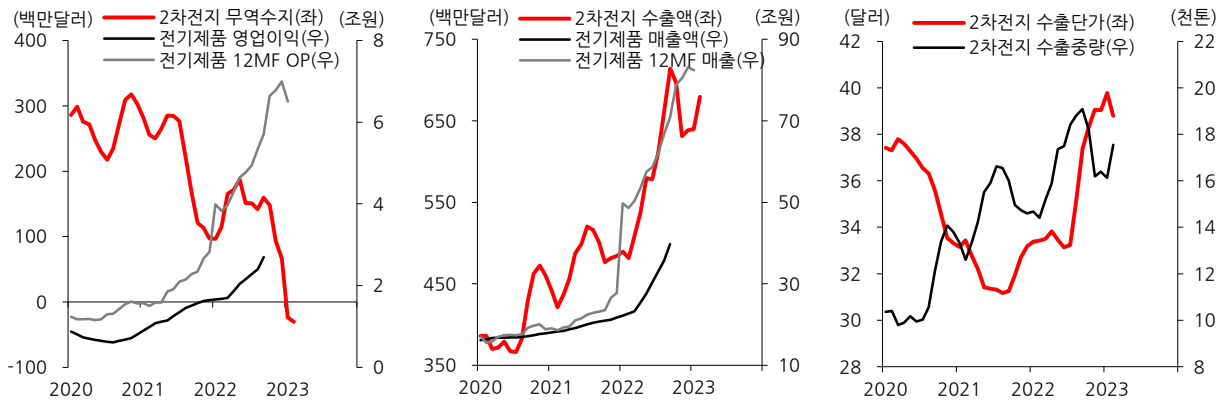
[그림15] 무선통신기: 혼재된 시그널



주: 무역수지, 수출액, 수출단가, 수출중량은 3개월 이동평균. 영업이익과 매출액은 12개월 rolling 기준

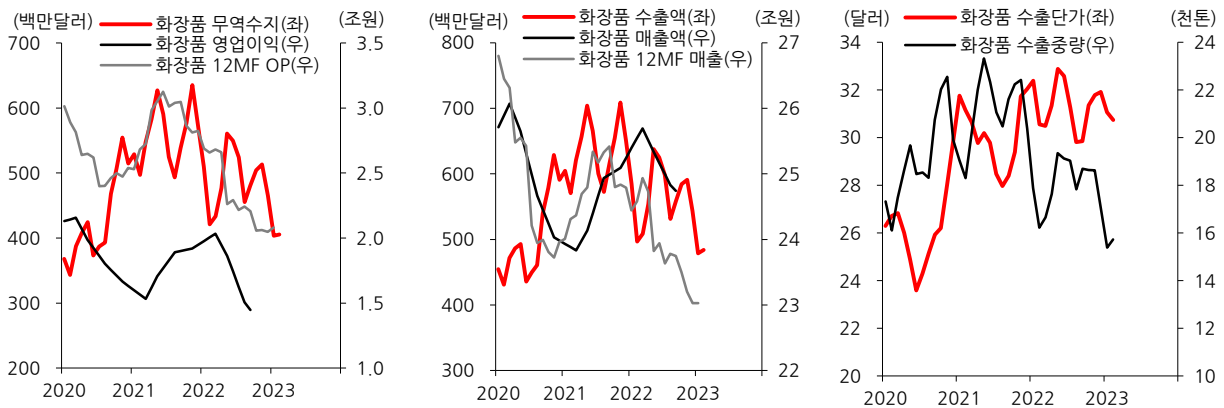
자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 2차전지: Q 회복세 강화



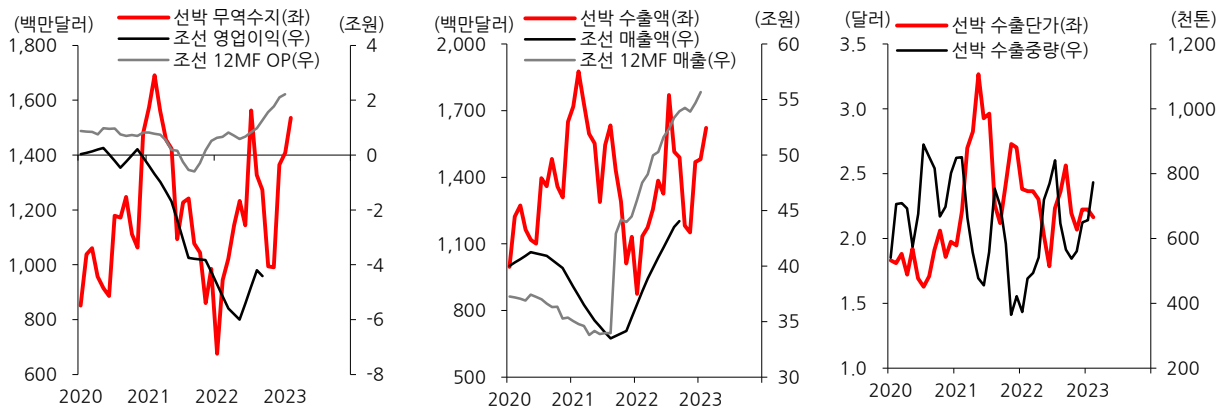
자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 화장품: 완만한 수요 회복?



자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 선박: 혼재된 시그널



주: 무역수지, 수출액, 수출단가, 수출증량은 3개월 이동평균. 영업이익과 매출액은 12개월 rolling 기준

자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터