



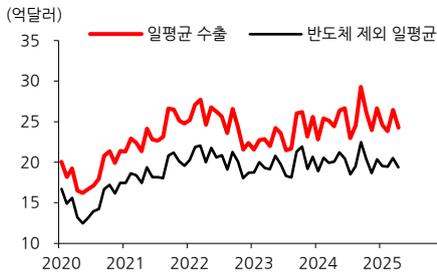
# Macro Review

## 4월 한국 수출: 세 가지 대안

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

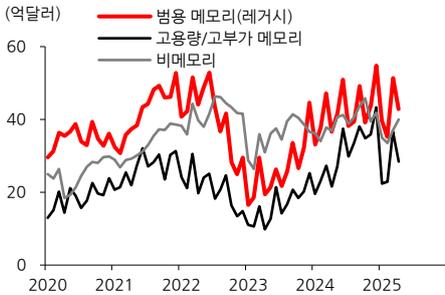
### [주요 데이터 및 차트]

4월 일평균 수출 YoY -0.7%, MoM -8.3%



자료: 관세청, 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

### 3월보다는 약해진 반도체 수출



자료: 관세청, 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.

지난달 수출은 둔화했습니다. 반도체가 다소 주춤한 가운데, 다른 품목들도 대부분 관세 여파로 부진했습니다. 이번 분기에는 반도체, 화장품 등 관세 충격이 상대적으로 덜한 품목 위주로 대응해야 합니다.

### 일평균 수출 감소 전환

4월 한국 수출은 582.1억 달러로 전년동월대비 3.7% 증가, 수입은 533.2억 달러로 2.7% 감소. 일평균 수출은 24.3억 달러로 전년동월대비 0.7% 감소. 반도체와 선박 제외 일평균 수출(-4.1%)도 감소

15대 품목 중 무선통신기기, 선박, 반도체, 바이오헬스 등 6개 품목의 일평균 수출은 전년동월대비 증가. 반면, 석유 및 화학제품, 일반기계, 디스플레이, 자동차 등의 일평균 수출은 감소. 직전 3개월 대비 흐름이 양호한 품목은 2차전지와 철강제품

수출단가는 전년동월대비 2.4% 하락, 수출물량은 6.3% 증가. 3월과 비교해도 단가는 하락, 물량은 증가. 유가 하락으로 에너지 수입이 감소하면서 무역수지 흑자 유지(+48.8억 달러)

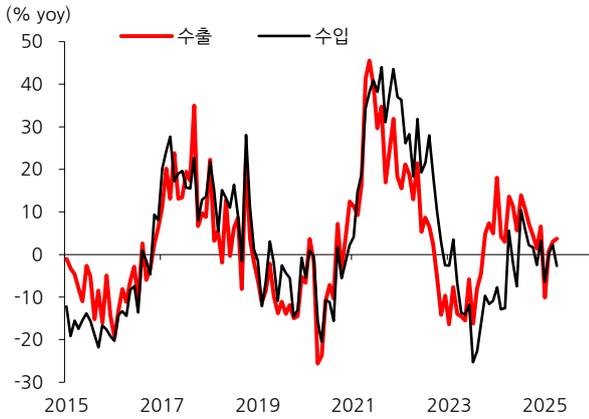
### 이번 분기는 관세 충격에 따른 차별화 구간

양호했던 반도체 수출이 다소 약해진 가운데, 반도체 이외 품목 수출 회복은 더뎠. 트럼프 관세 인상에 대응한 재고 비축보다 불확실성에 따른 수요 둔화가 더 크게 작용한 것으로 보임. 대미국 수출(일평균)은 자동차와 기계 수출이 줄어들면서 직전 3개월 평균 대비 6.5% 감소. 반면, 유럽향 수출과 소비재 수출은 양호

관세 여파에 따른 수출 차별화 지속 전망. 상호관세 유예 기간으로 불확실성이 높기 때문. 1) 미국의 수입의존도가 높는데 국내 기업 점유율이 유의미한 반도체, 2) 미-중 무역갈등 부담이 적은 유럽향 자본재, 3) 수요가 가격 상승에 덜 민감하면서 우리의 개성이 뚜렷한 라면이나 화장품은 관세 충격이 작을 것으로 기대[그림5,10,17,18]

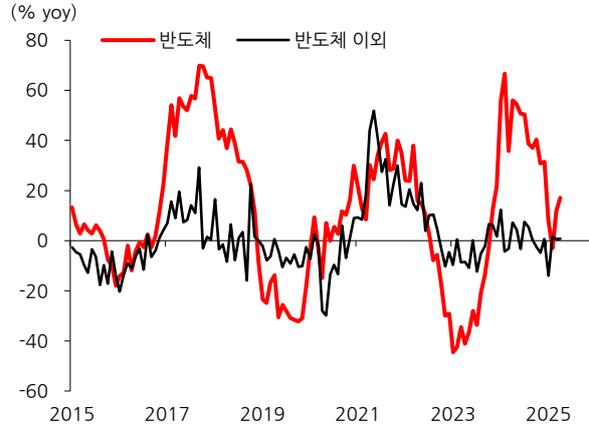
이번 분기는 위의 품목들이, 하반기 관세 불확실성 완화 이후에는 제조업 반등을 반영해 소재/산업재가 수출 하방을 제한할 전망

[그림1] 4월 수출/입, 각각 YoY +3.7%, -2.7%



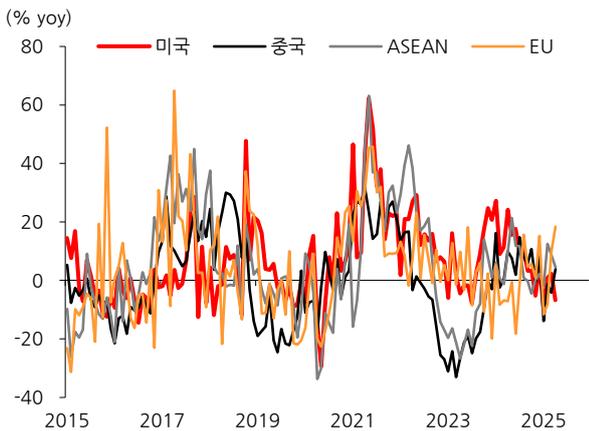
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 반도체 +17.2%, 반도체 이외 수출 +0.8%



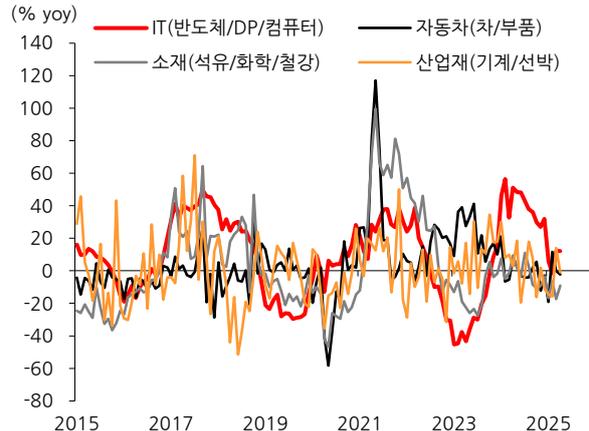
자료: 관세청, 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 중국, ASEAN, EU 증가 vs. 미국 감소



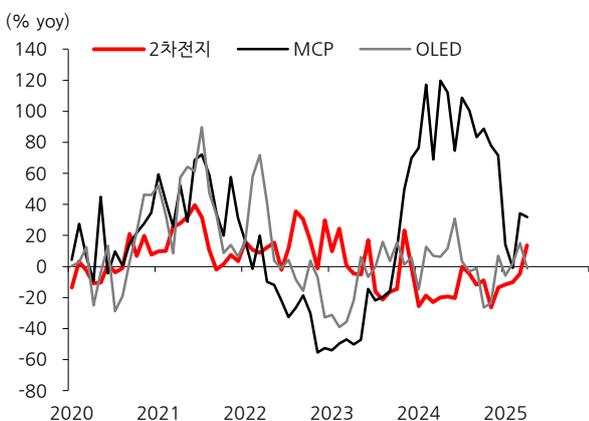
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] IT 증가세 지속 vs. 자동차 감소 전환



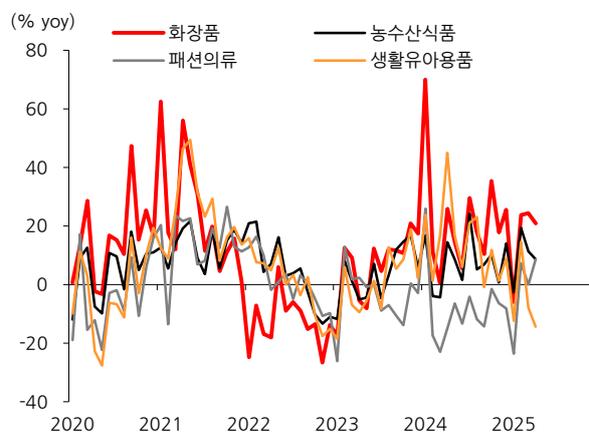
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 2차전지 수출 증가 전환, 고부가가치 반도체 양호



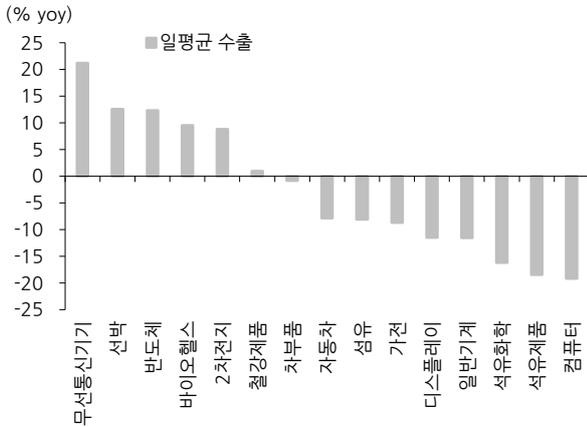
주: MCP(Multi Chip Package)는 HBM, DDR5 등을 비롯한 고용량/고부가 메모리반도체  
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 화장품 양호, 패션의류도 반등



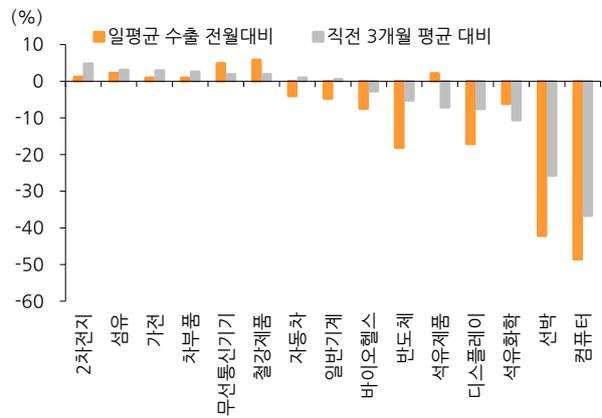
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 무선통신기기, 반도체 등 6개 품목 일평균 수출 증가



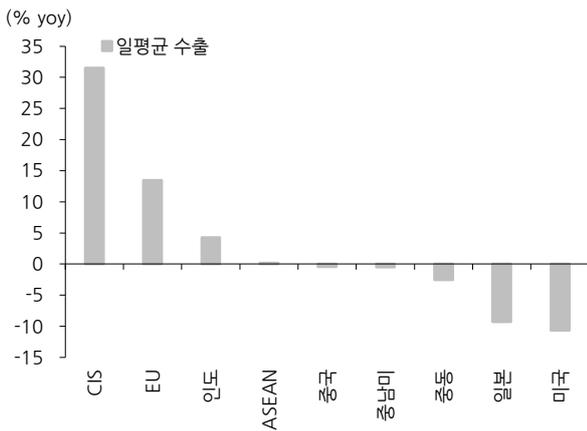
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 2차전지 반등 vs. IT, 화학 부진



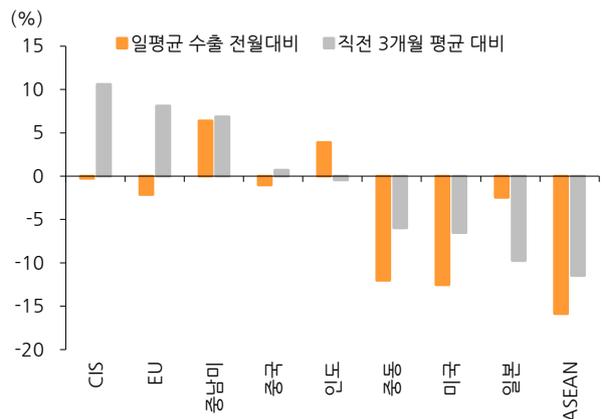
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 대다수 지역 일평균 수출은 전년동월대비 감소



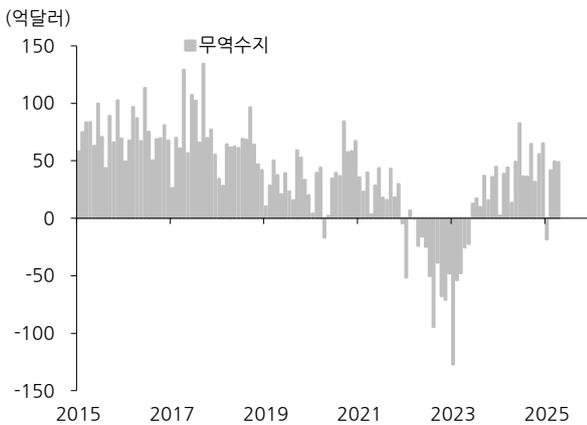
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] EU 수출 반등 vs. 미국, ASEAN 수출 둔화



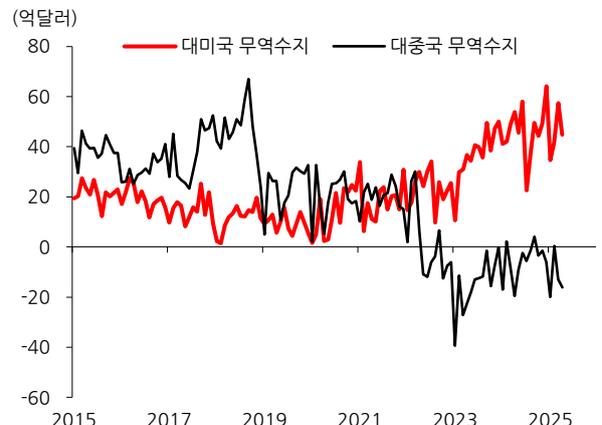
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 4월 무역수지 48.8억 달러 흑자



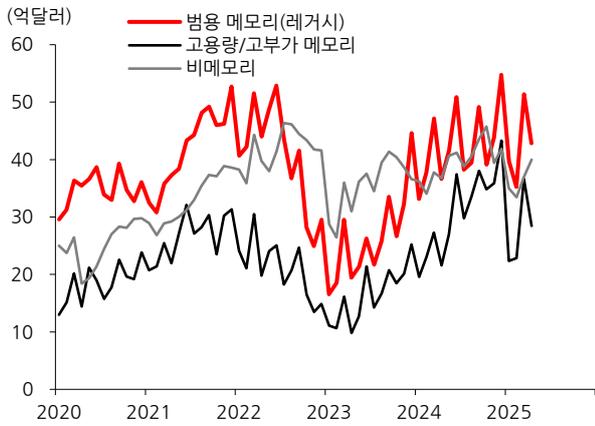
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 대미 무역흑자 축소, 대중 무역적자 확대



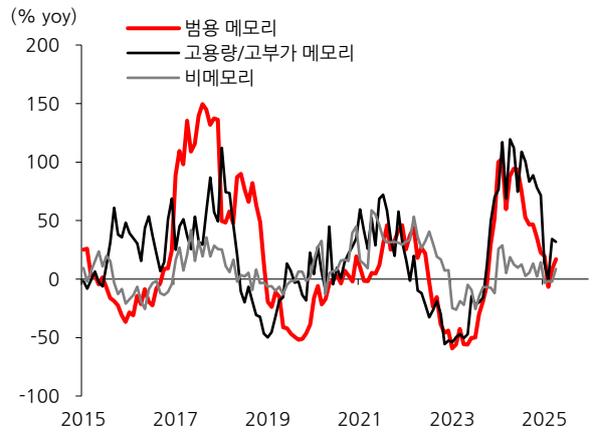
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 지난달보다는 다소 약해진 메모리 반도체



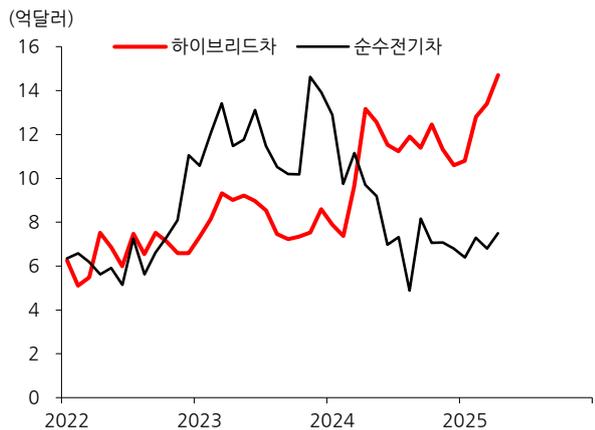
주: 고용량/고부가 메모리는 HBM, DDR5 등을 포함하는 MCP(Multi Chip Package)  
 자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 레거시 +17.0%, 고부가 +31.8%, 비메모리 +8.0%



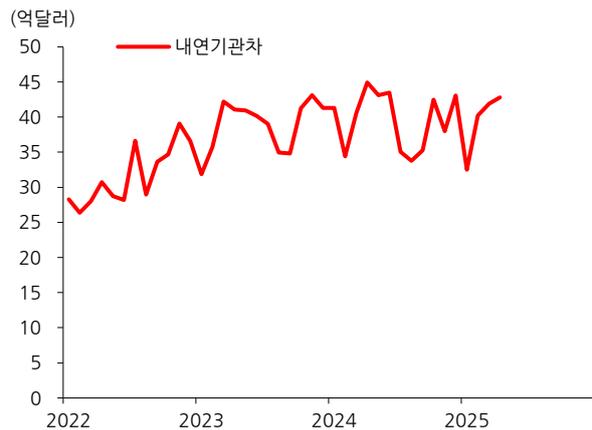
주: 고용량/고부가 메모리는 HBM, DDR5 등을 포함하는 MCP(Multi Chip Package)  
 자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 하이브리드차 +11.7%, 전기차 -22.8%



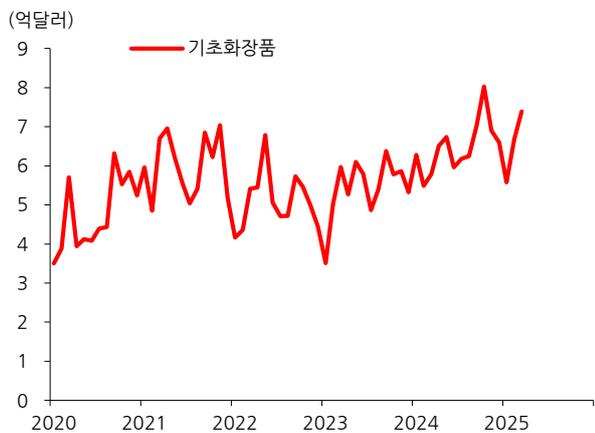
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 내연기관차 -4.0%



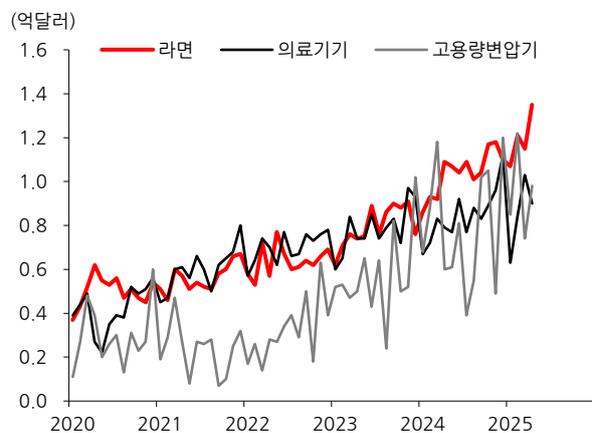
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 기초화장품 +18.9%



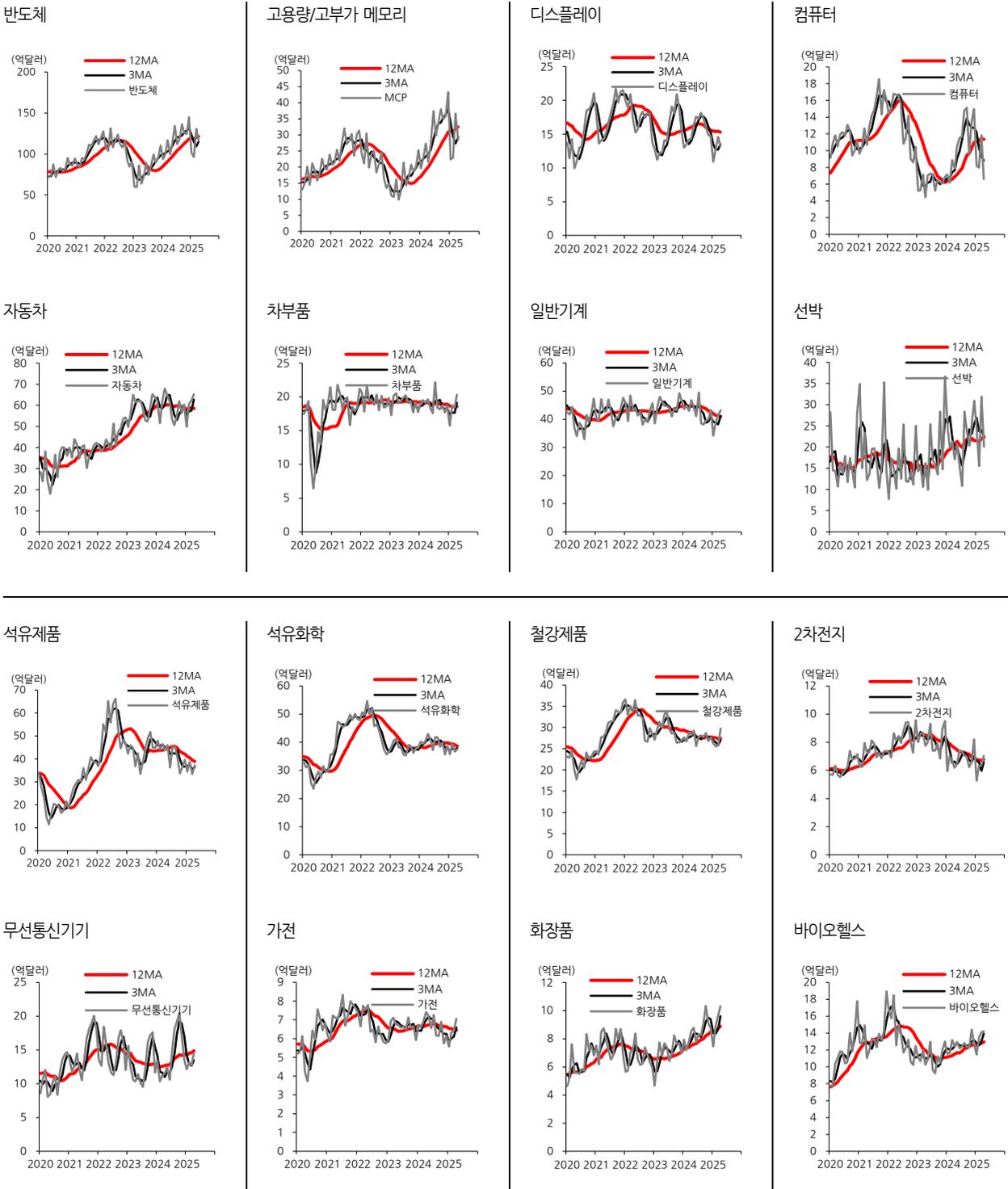
주: 기초화장품, 피부미용, 메이크업용 제품. 비중은 전체 화장품 수출의 약 75%  
 자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 라면 +23.9%, 의료기기 +13.9%, 변압기 +63.3%



자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 주요품목 수출액



자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터