



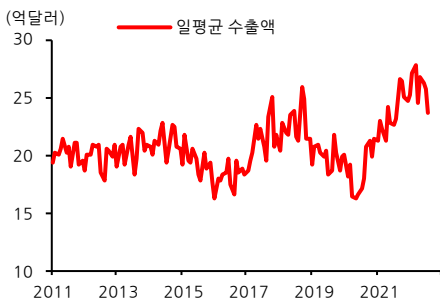
Macro Review

8월 한국 수출: 짙어지는 안개

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

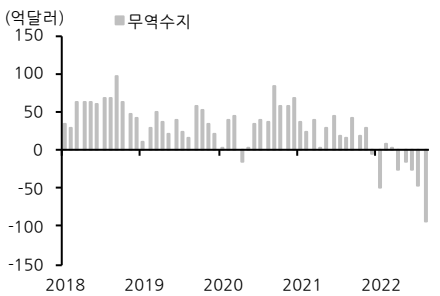
[주요 데이터 및 차트]

일평균 수출액 23.6억달러. 12개월 만에 24억달러 하회



자료: 관세청, 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

무역수지는 5개월 연속 적자



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.

8월 한국 수출은 역대 8월 최고치를 기록했지만, 일평균 수출액은 12개월 만에 24억 달러를 하회했습니다. 글로벌 수요 둔화를 반영한 것이며, 석유제품, 자동차, 2차전지 정도만 양호한 흐름을 보였습니다. 앞으로 수출 하방 압력이 높아지면서 실적에 대한 우려도 커질 전망입니다.

글로벌 수요 둔화를 반영한 8월 수출

8월 한국 수출은 566.7억 달러로 전년동월대비 6.6% 증가, 수입은 661.5억 달러로 28.2% 증가. 일평균 수출과 선박 제외 일평균 수출은 각각 전년동월대비 2.2%, 3.1% 증가. 일평균 수출액은 23.6억 달러로 12개월 만에 24억 달러 하회

對중국 수출이 3개월 연속 전년동월대비 감소(-5.4%). 반도체, 무선통신기기 등 IT 수요 부진이 부진을 주도. 품목별로 보면, 반도체가 수요 둔화 영향으로 26개월 만에 전년동월대비 감소(-7.8%)

수출단가는 1.5% 하락, 물량은 8.2% 증가. 석유제품 단가 상승세(+62.0%)가 지속되고 있지만, 철강과 석유화학 단가 상승효과 약화. 물량은 석유제품과 자동차를 중심으로 늘어난 것으로 보임

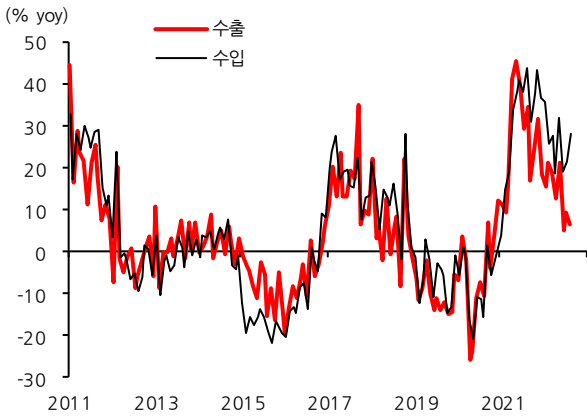
무역수지는 5개월 연속 적자(-94.7억달러). 하절기 에너지 수요 확대와 LNG 가격 상승 영향으로 수입액이 역대 최대를 기록했기 때문. 3대 에너지원(원유, LNG, 석탄) 수입액은 전년동월대비 91.8% 증가, 그중 LNG 수입액은 유일하게 전월대비로도 증가

수출 하방 압력 우세. 석유제품, 자동차, 2차전지 정도만 양호

글로벌 수요 둔화, 재고조정 등이 수출 증가세 약화 요인으로 작용했다는 판단. 수출 하방 리스크 확대 view 유지(5월을 정점으로 일평균 수출액 감소, 하반기 수출 증가율 10% 하회)

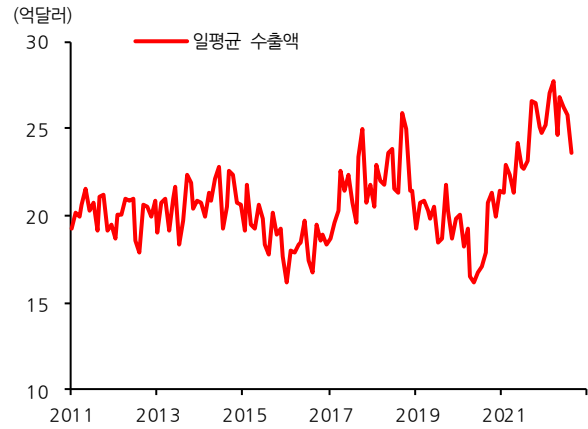
품목별 수출실적(HS code 기준 잠정치)을 보면, 수출 둔화 흐름 뚜렷. 15개 주요품목 중 P와 Q가 전월대비 동반 개선된 품목은 2차전지뿐임. 무역수지와 수출액 흐름이 양호한 품목도 석유제품, 자동차, 2차전지 정도임. 따라서 3/4분기 실적이 기대에 미치지 못할 가능성을 염두에 두어야 함(8월 품목별 수출실적은 3~6p 참고)

[그림1] 8월 수출/입, 각각 전년동월대비 6.6%, 28.2% 증가



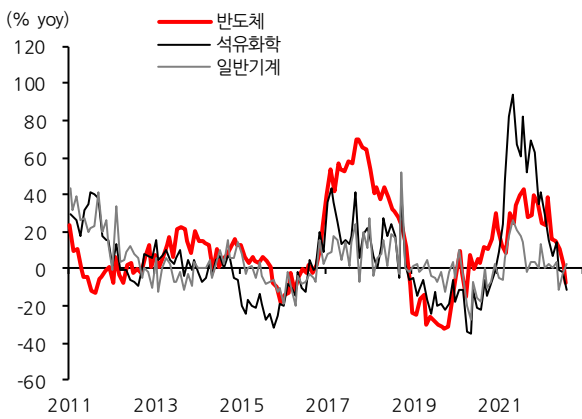
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 일평균 수출액 23.6억 달러. 전년동월대비 2.2% 증가



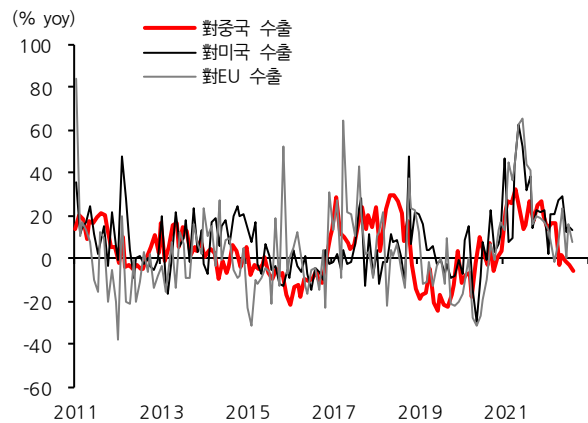
자료: 관세청, 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 반도체 수출, 26개월만에 마이너스 전환



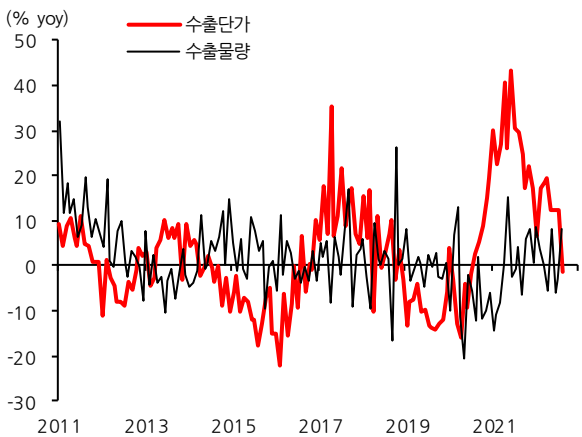
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 對중국 수출, 3개월 연속 전년동월대비 감소



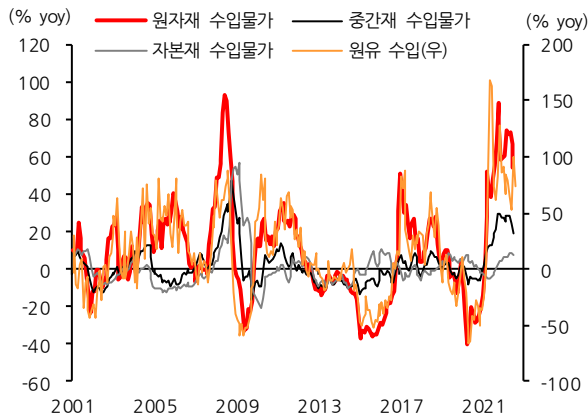
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 수출단가 하락 전환, 수출물량 반등



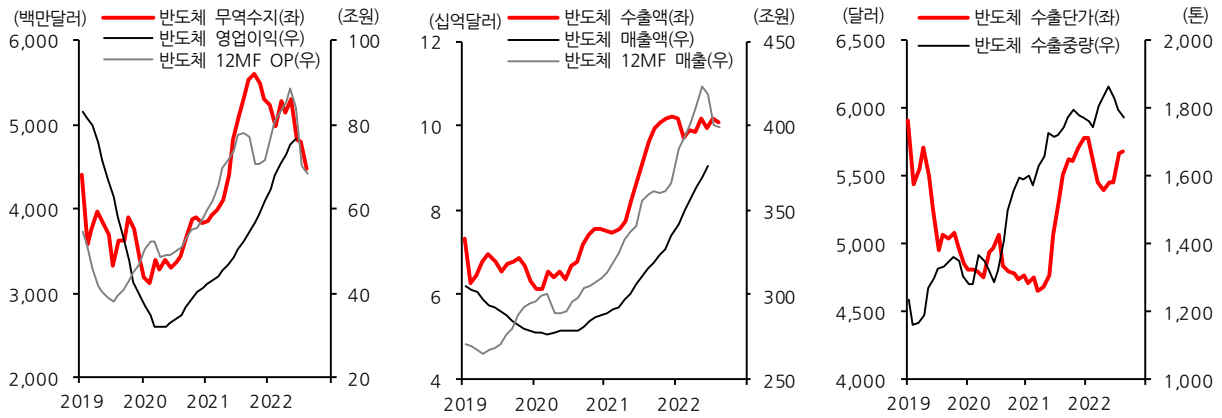
자료: 관세청, 한국무역협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 원유 수입 증가세 유지, 이에 더해 LNG 수입 급증



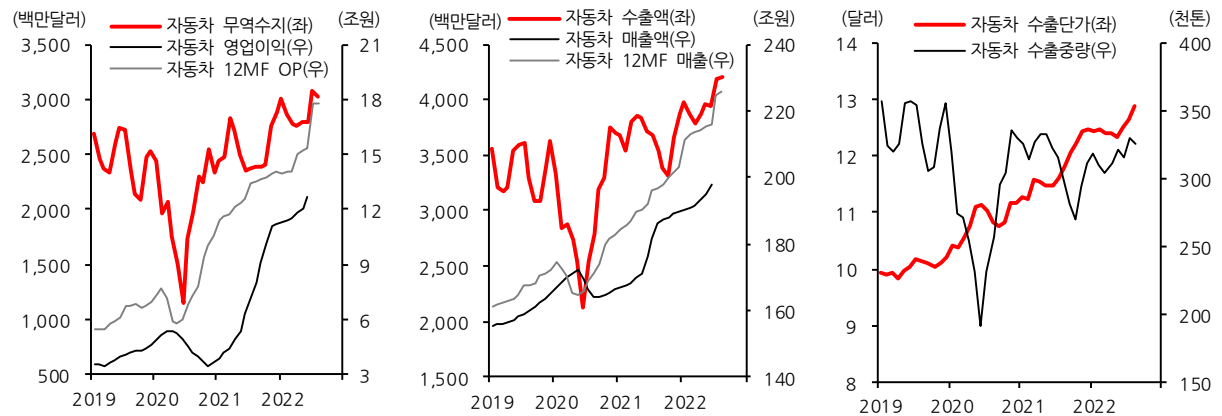
자료: 한국은행, 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 반도체: 수요 둔화를 반영한 물량 정체. 이익 전망치도 하향 중



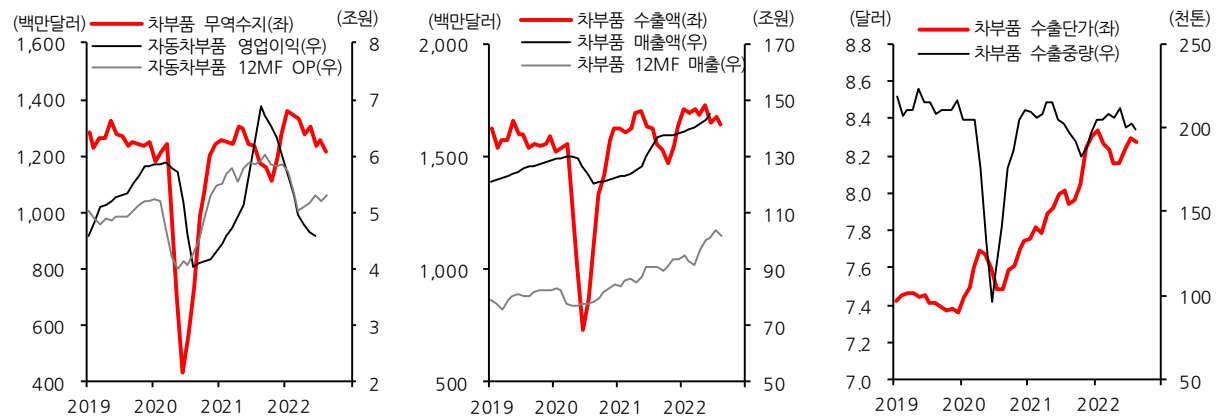
자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 자동차: 양호한 흐름 유지. 단가 상승 지속



자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

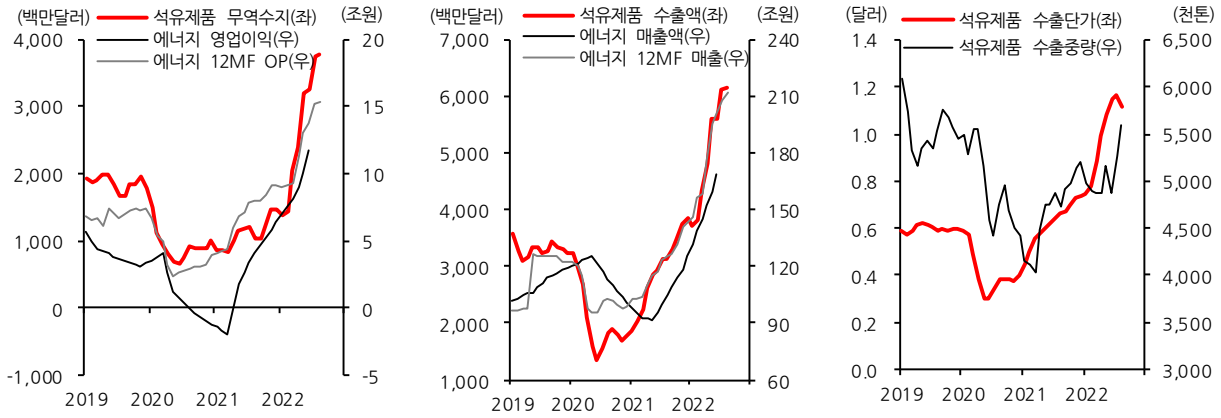
[그림9] 자동차부품: P, Q 회복세 둔화. 다소 주춤한 개선세



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

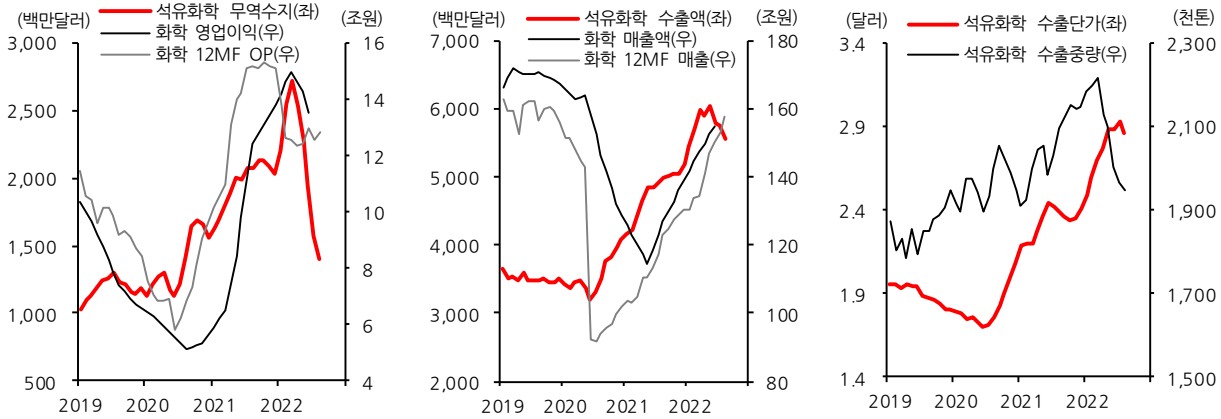
자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 석유제품: 탄력적인 물량 증가. 양호한 흐름 지속



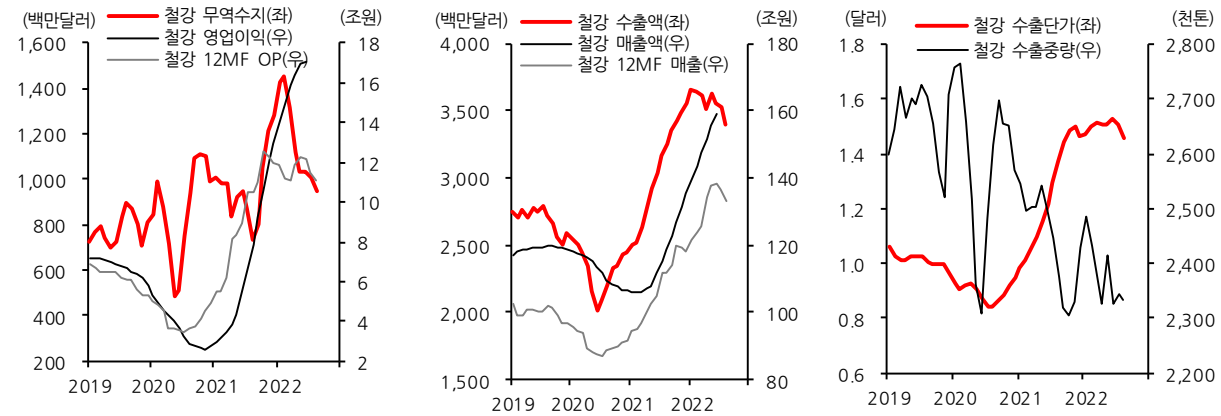
자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 석유화학: 뚜렷해지고 있는 Peak out 흐름



자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

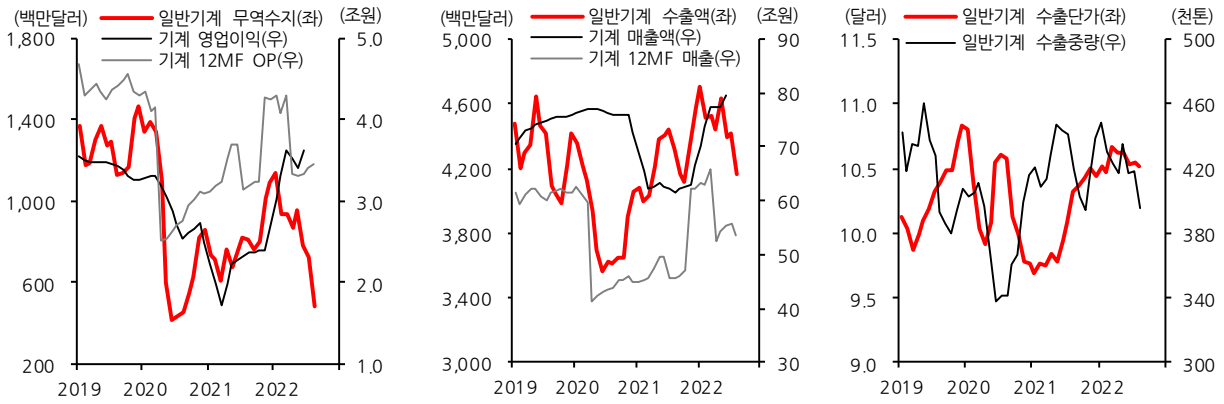
[그림12] 철강: 뚜렷해지고 있는 Peak out 흐름



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

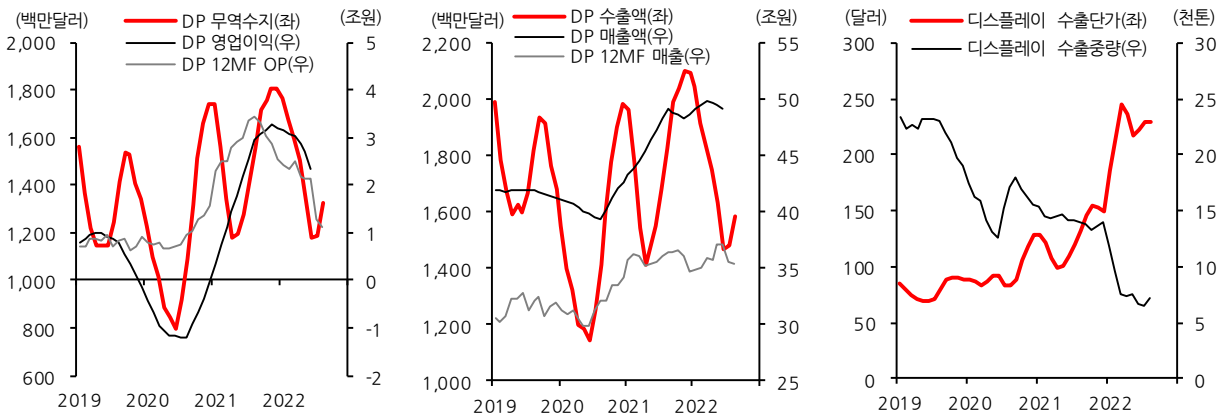
자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 기계: 하반기 들어 둔화 압력 확대



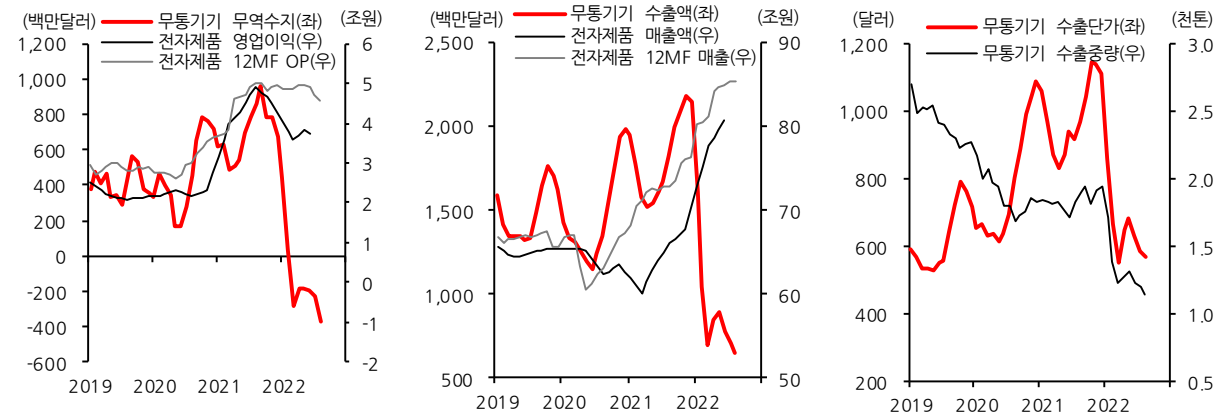
자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 디스플레이: 저점 통과 여부 확인 필요



자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

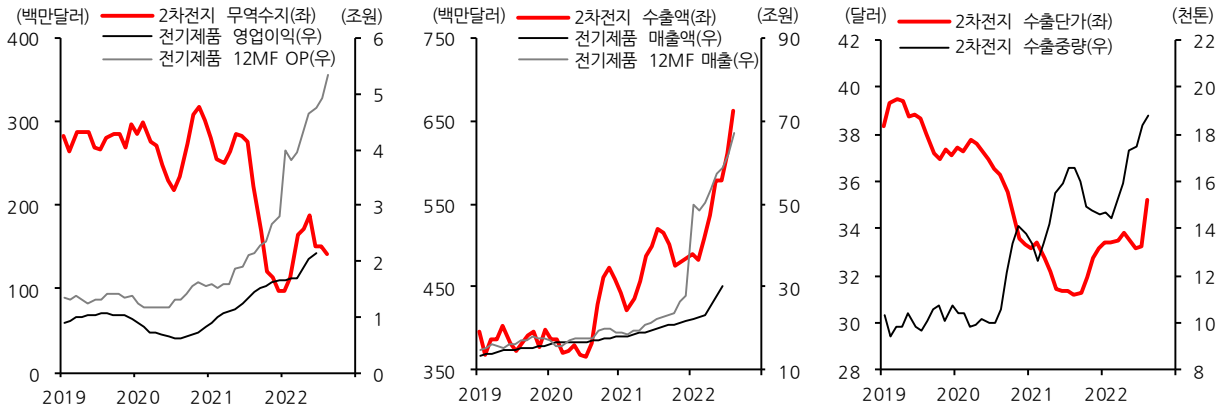
[그림15] 무선통신기: P, Q 동반 부진 지속



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

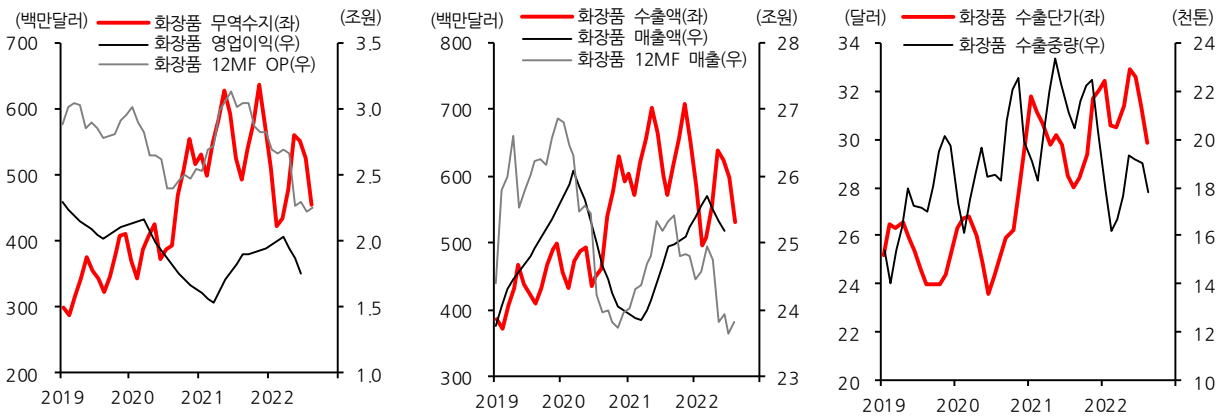
자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 2차전지: 유일하게 전월대비 P, Q 동반 개선. 실적 전망치도 상향조정 중



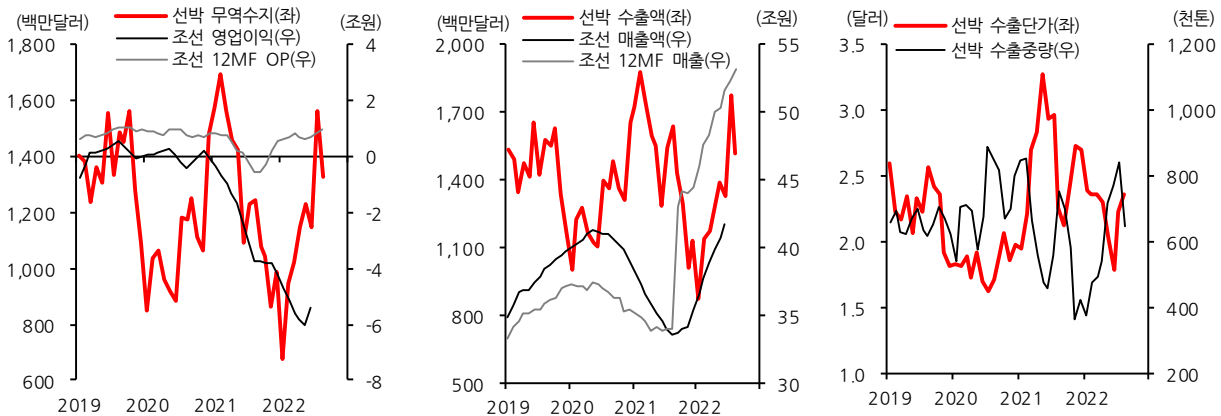
자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 화장품: 2/4분기 반등 이후, 부진한 흐름



자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 선박: 물량 감소로 회복세 둔화



주: 무역수지, 수출액, 수출단가, 수출증량은 3개월 이동평균. 영업이익과 매출액은 12개월 rolling 기준
 자료: 관세청, WiseFn, 한화투자증권 리서치센터