

▷▷▷ 2026년 4월 2일

KIWOOM 매크로 따라잡기



키움증권 리서치센터 투자전략팀

Economist 김유미 / RA 김정현

수출 사상 최대, 반도체 주도 속 편중 심화

3월 우리나라 수출은 전년동월대비 큰 폭 증가하며 사상 최대 수준을 기록하였고, 수입 증가폭을 상회하면서 무역수지도 역대 최대 흑자를 달성. 수출 증가는 반도체가 핵심적으로 견인하였으며, AI 및 서버 투자 확대에 따른 글로벌 반도체 수요 회복이 주요 배경으로 작용. 자동차와 소비재 수출도 증가세를 보였으나, 석유화학 등 일부 전통 제조업 업종은 수요 회복이 지연되며 업종 간 차별화 지속. 석유제품은 중동전쟁에 따른 유가 상승으로 가격 효과가 반영되며 수출이 확대된 반면, 일부 품목은 물량 감소가 나타나며 가격과 물량 간 괴리도 확인. 향후 수출은 글로벌 IT 투자 사이클과의 연동성이 높을 것으로 예상되나, 반도체 의존도가 높은 구조 속에서 중동 지정학 리스크 및 업황 둔화가 맞물릴 경우 변동성 확대가 부담 요인으로 작용할 가능성

3월 우리나라 수출은 전년동월대비 큰 폭으로 증가하며 사상 최고 수준을 기록하였다. 수출은 약 861억 달러로 전년동월대비 48.3% 증가하며 최초로 800억 달러를 상회하였고, 수입은 604억 달러로 13.2% 증가하였다. 이에 따라 무역수지는 257억 달러 흑자를 기록하며 역대 최대 수준을 경신하는 동시에 14개월 연속 흑자 기조를 이어갔다.

3월 수출은 반도체가 여전히 핵심 요인으로 작용하였다. 반도체 수출은 약 328억 달러로 전년동월대비 151% 증가하며 사상 최초로 300억 달러를 돌파하였다. 이는 인공지능(AI) 관련 서버 투자 확대와 고대역폭메모리(HBM) 수요 증가에 따른 글로벌 반도체 사이클 회복의 영향이 반영된 결과이다. 자동차 수출은 중동 지역 지정학적 리스크와 물류 차질에도 불구하고 소폭 증가세를 유지하였다.

석유제품은 국제유가 상승에 따른 단가 상승 효과로 수출이 확대되었으며, 반면 석유화학 제품은 수요 회복 지연과 가격 전가 제한으로 증가폭이 제한적인 모습을 보였다. 특히 나프타 수출은 물량 감소 영향으로 크게 감소하며 일부 업종에서는 수출 회복이 제한적인 양상이 이어졌다. 이외에도 화장품과 농수산물 등 소비재 품목 역시 두 자릿수 증가율을 기록하며 역대 최고 수준을 달성하였다. 이는 전통적인 주력 품목 외에도 수출 저변이 점차 확대되고 있음을 시사한다.

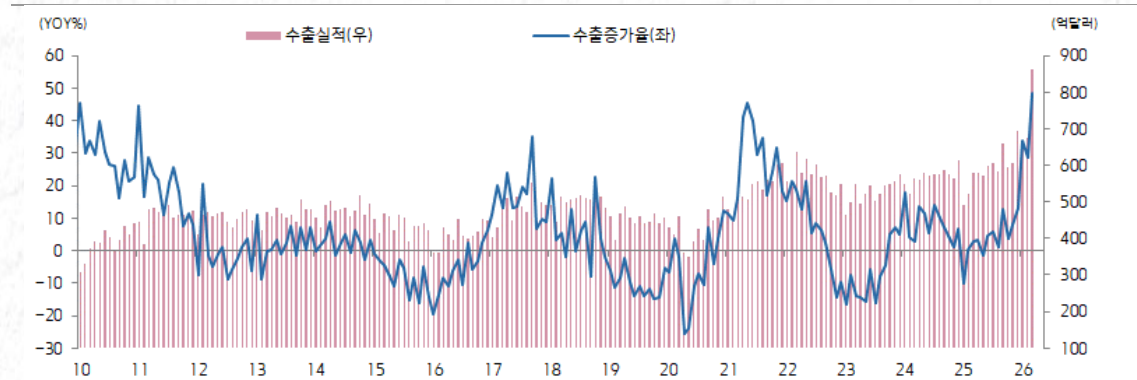
지역별로는 주요 수출 시장 전반에서 고른 증가세가 나타났다. 대중국 수출은 5개월 연속 증가세를 이어가며 큰 폭의 회복세를 보였고, 대미 수출 역시 견조한 증가세를 기록하였다. 또한 아세안 지역으로의 수출 역시 두 자릿수 증가율을 보이며 글로벌 교역 환경 전반이 개선되고 있음을 보여준다.

수입은 전년동월대비 증가하였으나, 구조적으로는 에너지와 비에너지 부문 간 차별화가 나타났다. 에너지 수입은 물량 감소 영향으로 감소세를 보였으며, 이는 중동 지역 긴장 고조에 따른 공급 차질 우려가 일부 반영된 결과로 판단된다. 반면 반도체 장비 및 자본재 중심의 비에너지 수입은 증가하며 국내 제조업 투자

확대 흐름이 지속되고 있음을 시사한다.

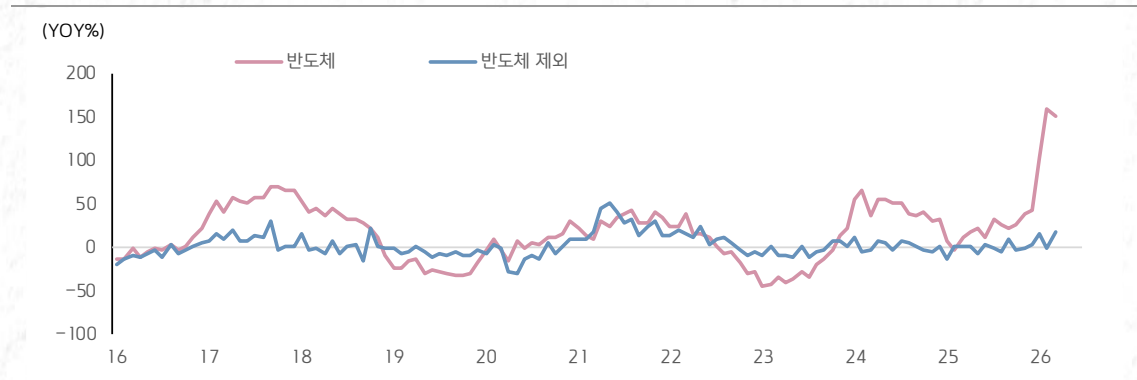
3 월 수출입 동향은 반도체 중심의 수출 급증과 제한적인 수입 증가가 결합되며 큰 폭의 무역흑자가 형성된 것이 특징이다. 특히 반도체가 전체 수출 증가를 견인하는 구조가 더욱 강화되었으며, 이는 글로벌 AI 투자 사이클과 밀접하게 연관된 것으로 판단된다. 다만, 석유제품 등 일부 품목에서는 가격 상승에 따른 수출 증가가 반영된 측면이 존재하며, 일부 화학 제품에서는 물량 감소가 나타나는 등 품목 간 불균형 또한 나타난다.

한국 수출 실적과 증가율



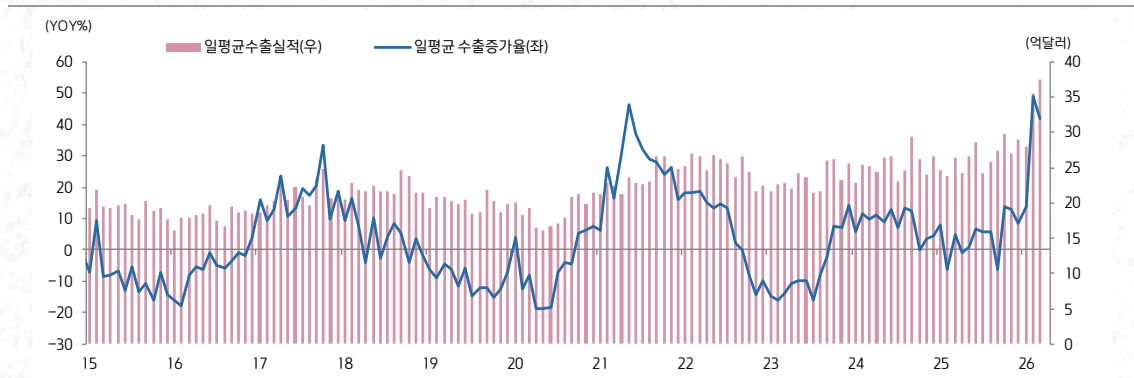
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치센터

한국 반도체 수출과 반도체 제외 수출



자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치센터

.한국 일평균 수출실적과 증가율



자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치센터

이번 수출입 동향을 통해 우리나라 수출 구조에서 반도체 의존도가 심화되고 있음을 다시 확인할 수 있다. AI 를 중심으로 한 IT 투자 사이클이 지속되면서 관련 수요가 확대되고 있으며, 이에 따라 한국 수출 역시 글로벌 설비투자 및 기술 투자 흐름과 높은 연동성을 보일 가능성이 높다.

지정학적 리스크의 영향은 현재 비대칭적으로 나타나고 있다. 중동 지역 긴장은 공급 차질과 물류 부담을 초래하는 동시에 유가 상승을 통해 수출 단가를 끌어올리는 요인으로 작용하며, 단기적으로는 수출 증가에 기여하는 측면이 존재한다. 이는 가격 효과와 물량 증가 간 괴리 확대로 이어질 수 있으며, 특히 에너지 및 석유제품의 경우 실질적인 물량 기준 수출 성장률은 상대적으로 낮을 수 있다는 점을 고려할 필요가 있다.

3 월 수출은 반도체 중심의 글로벌 수요 회복과 가격 효과가 결합되며 사상 최대 수준을 기록하였다. 반도체 수출이 전년동월대비 150% 이상 증가한 점은 단순한 재고 조정 종료를 넘어, AI 및 서버 투자 확대에 기반한 구조적 수요 회복을 반영한다. 이는 국내 증시 내 대형 반도체 기업 및 관련 밸류체인 전반의 이익 기대를 높이는 요인으로 작용할 수 있다.

다만, 현재의 수출 호황은 특정 산업 중심의 국지적 호황 성격이 강하며, 품목 편중과 가격 의존도가 높다는 점은 부담 요인이다. 석유화학 등 일부 전통 제조업 업종의 수요 회복은 지연되고 있어, 시장 전반으로 확산되는 광범위한 수요 회복으로 해석하기에는 제한적이다. 또한 유가 상승 및 지정학 리스크는 단기적으로는 긍정적이나, 장기적으로는 인플레이션 재상승과 금리 부담을 통해 수요를 제약할 수 있다. 이에 따라 반도체 중심 구조에 대한 의존도가 높은 현 상황에서는 향후 업황 둔화 시 수출 변동성이 확대될 가능성을 고려할 필요가 있다.

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.