



유통 (Positive)

1월 주요 유통업체 매출 동향 – 시작이 좋다

▶ Analyst 이진협 jinhyeob.lee@hanwha.com 3772-7638

1월 주요 유통업체 매출 동향

대형마트 매출 증감률 +16.1% YoY(점당 매출액 +17.1% YoY)

백화점 매출 증감률 +10.3% YoY(점당 매출액 +14.1% YoY)

편의점 매출 증감률 +1.7% YoY(점포 증가율 +1.1% YoY, 점당 매출액 +0.6% YoY)

SSM 매출 증감률 +4.8% YoY(점당 매출액 -0.8% YoY)

온라인 매출 증감률 +14.6% YoY(cf. 7월부터 티메프 제외)

1월 Review – 이른 설 연휴의 영향

1월 대형마트와 백화점 모두 10% 중후반대의 점당 매출액 성장률을 기록했다. 물론 설 시점 차의 영향이다. 금년 이른 설 연휴에 따라 선물세트, 제수용품에 대한 수요가 1월에 선반영되었다. 1~2월 합산 매출 실적을 통해 평가하는 것이 필요하다. 다만, 백화점 실적 중 눈에 띄는 것은 명품 성장률이 강하게 반등했다는 점이다. 1월 명품 성장률은 +17.3% YoY를 기록해 두 자리 수 이상의 성장률을 보여주었다. 지난해 하반기부터 소강상태를 보이던 명품의 가격 인상이 연초부터 본격화되면서 P의 효과(일부 선수요)가 본격화된 영향이라 판단된다. 명품 성장률 반등은 백화점 외형 성장에는 긍정적이다.

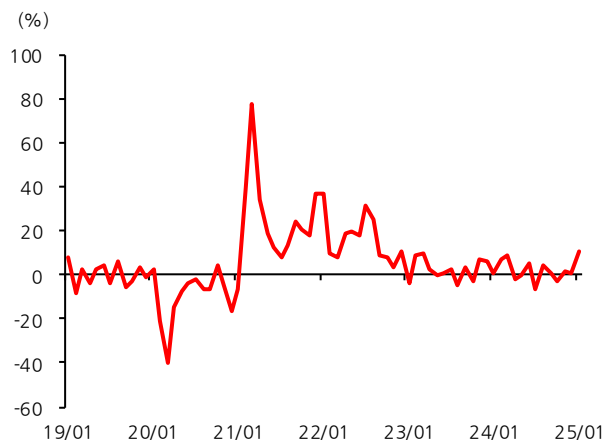
편의점의 점포 성장률은 1% 레벨조차 위협받는 모습이다. 3~4위권 사업자의 점포 효율화 작업은 25년에도 이어지고 있음을 반증한다. 설 시점 차에도 SSM의 점당 매출액 역성장(-0.8% YoY)이 나타났다. SSM의 양적 확장(점포 수 증가율 +5.9% YoY)에 따른 영향으로 해석되는 데, 수익성에 있어서 초기 투자비 영향이 있는 신규점 대비 기존점의 효율이 개선되는 것이 중요하다. 이 때문에 점당 효율이 감소하는 것은 SSM의 단기 수익성에 부담이 될 수 있다. 향후 점당 매출액 동향을 지켜볼 필요가 있겠다.

1~2월 합산 Preview – 시작이 좋다

1~2월 백화점의 합산 기존점성장률은 +LSD% ~ +MSD%을 예상하며, 대형마트는 높은 업체는 +LSD%, 낮은 업체는 -LSD%을 예상한다. 대형마트의 업체별 차이는 기저의 영향으로 보인다. 지난해 2분기부터 소비 부진이 유통업체의 실적에 영향을 미쳤기 때문에 1분기의 기저가 낮지 않고, 윤달의 영향으로 영업 일수도 하루 감소하는 영향이 있음에도 견조한 성장을 보인 것으로 판단된다.

편의점의 2월 기존점성장률은 -LSD%으로 부진할 전망이다. 평년보다 이어진 추위에 따른 트래픽 영향과 윤달 기저로 일시적 부진을 보인 것으로 추정된다.

[그림1] 백화점 매출 증감률(YoY) 추이



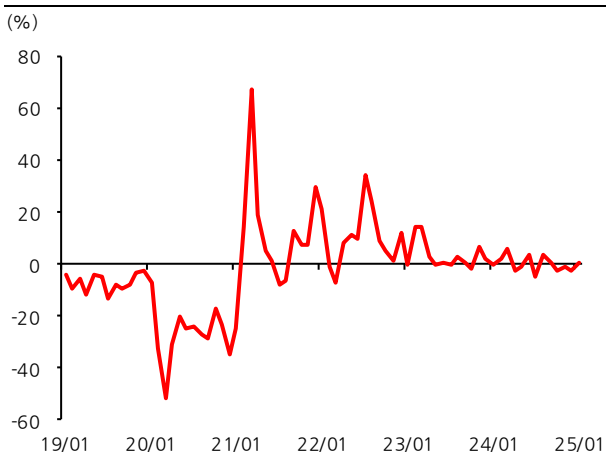
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 백화점 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



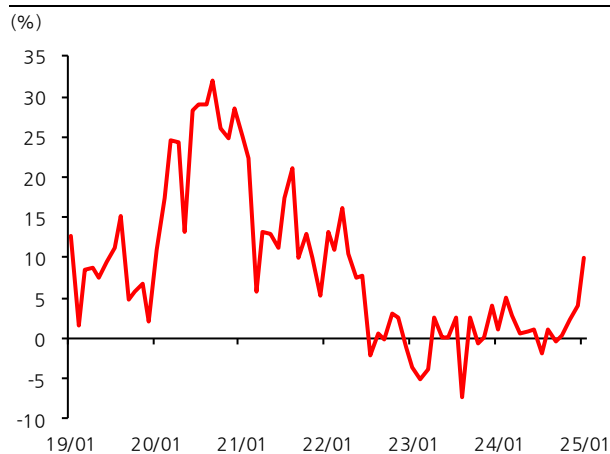
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 백화점 구매건수(YoY) 추이



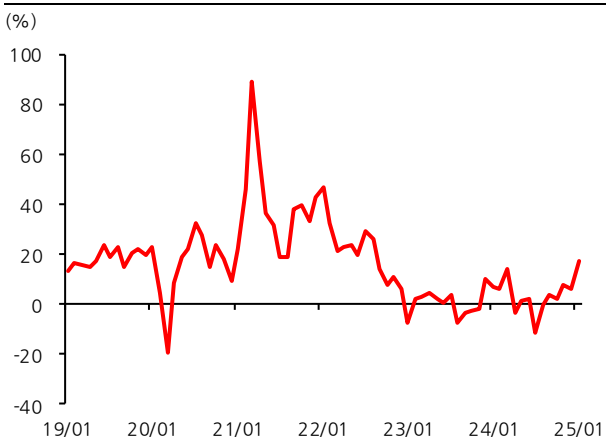
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 백화점 구매단가(YoY) 추이



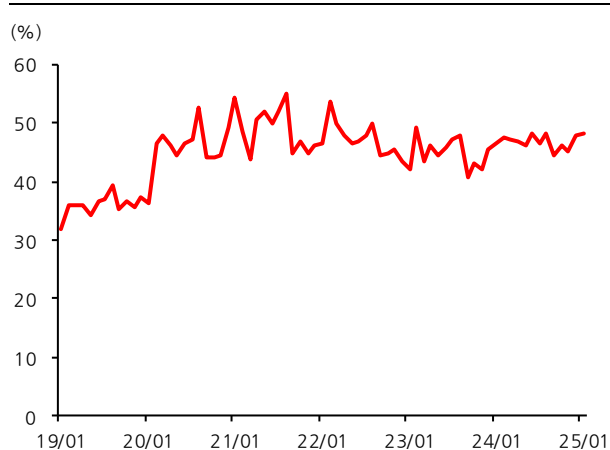
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 백화점 해외브랜드(명품) 매출 증가율(YoY) 추이



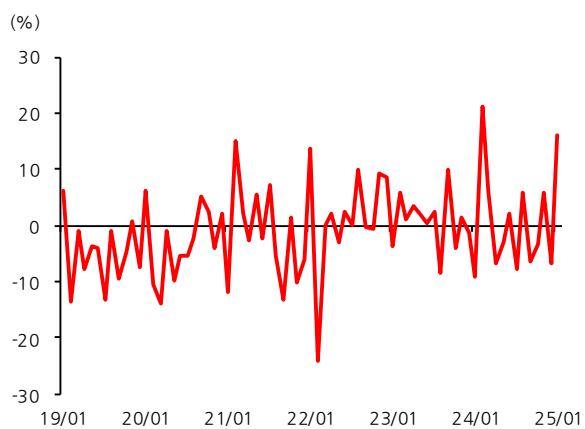
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 백화점 해외브랜드(명품) + 가정용품 매출 비중 추이



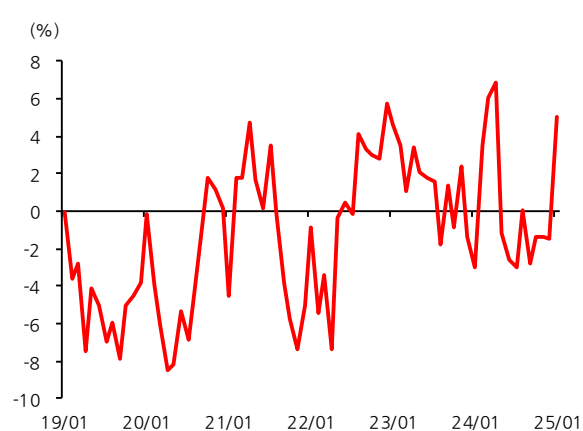
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대형마트 매출 증감률(YoY) 추이



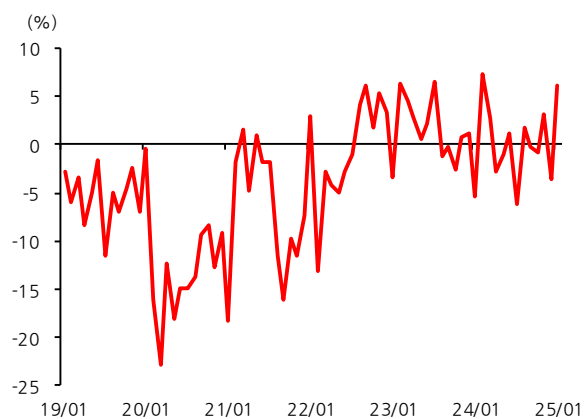
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 대형마트 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



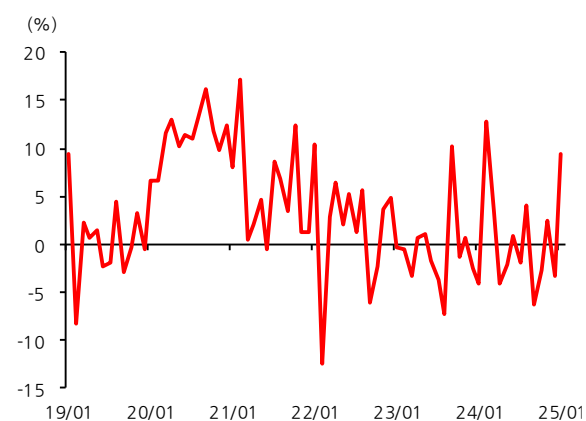
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 대형마트 구매건수(YoY) 추이



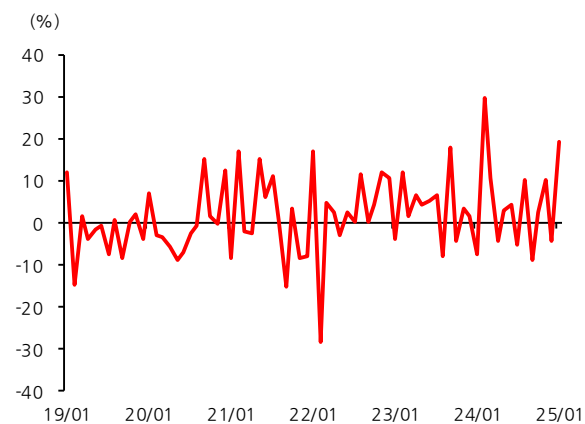
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 대형마트 구매단가(YoY) 추이



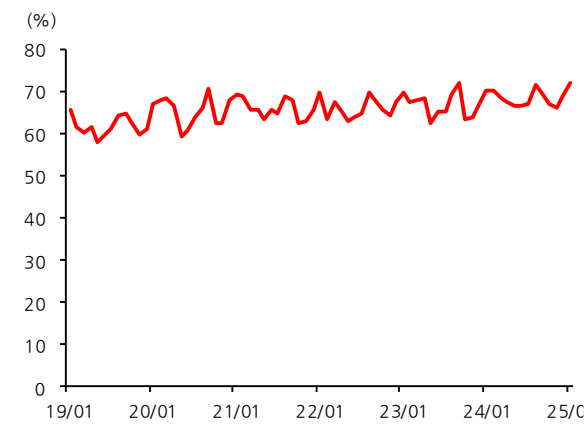
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 대형마트 식품 매출 증감률(YoY) 추이



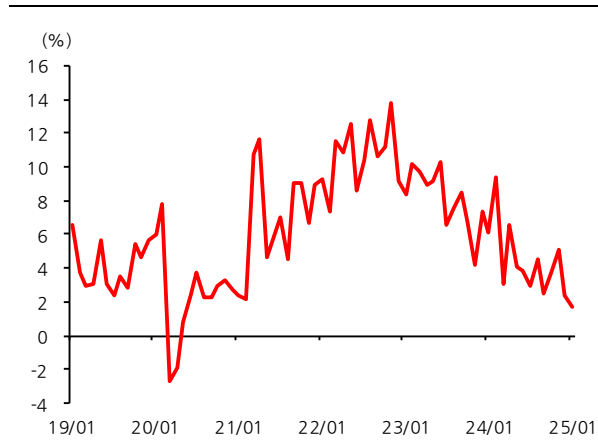
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 대형마트 식품 매출 비중 추이



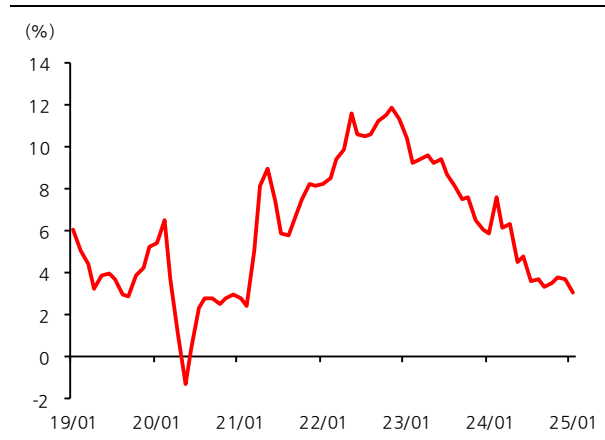
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 편의점 매출 증감률(YoY) 추이



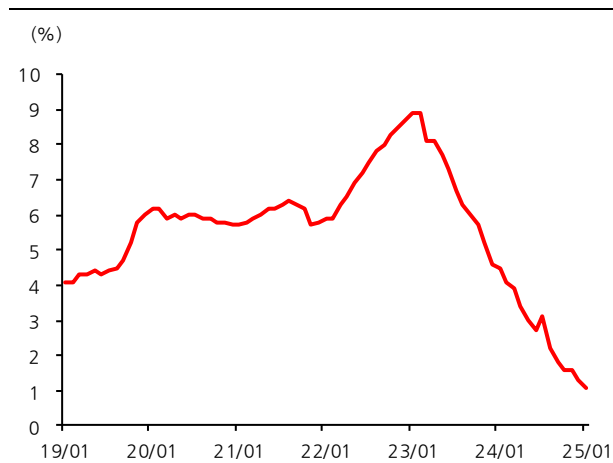
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 편의점 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



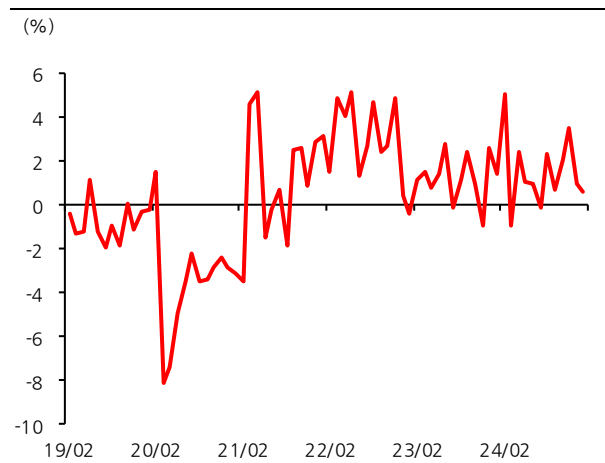
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 편의점 점포 증감률 추이



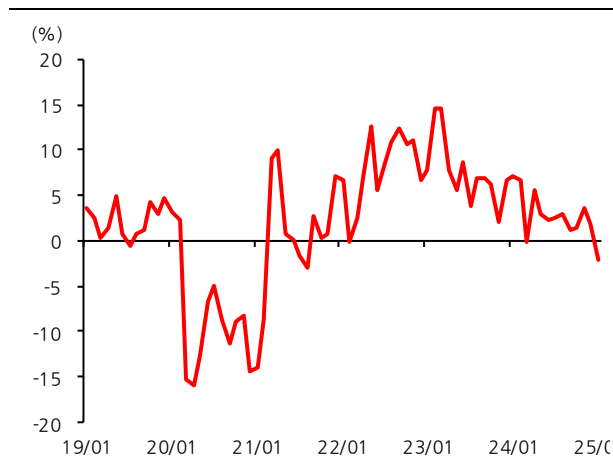
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 편의점 점당 매출액 증감률 추이



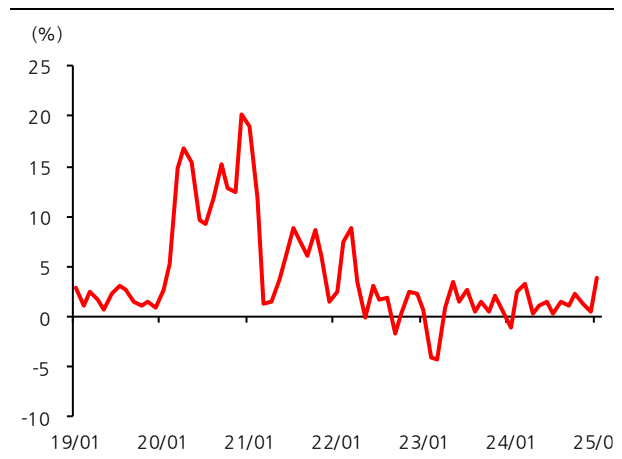
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 편의점 구매건수(YoY) 추이



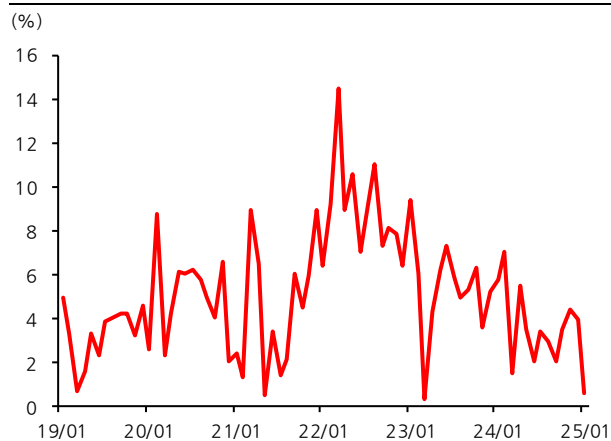
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 편의점 구매단가(YoY) 추이



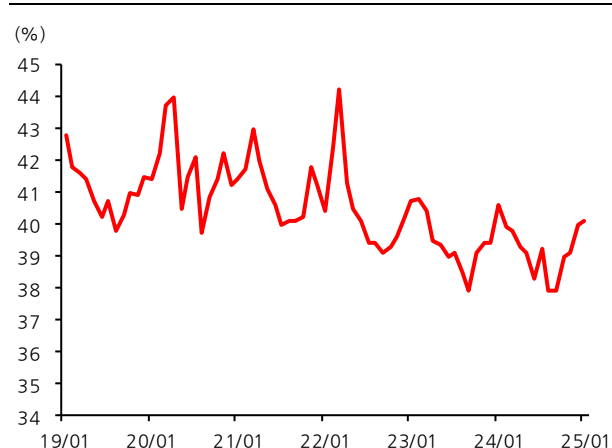
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 편의점 담배 등 기타 매출 증감률(YoY) 추이



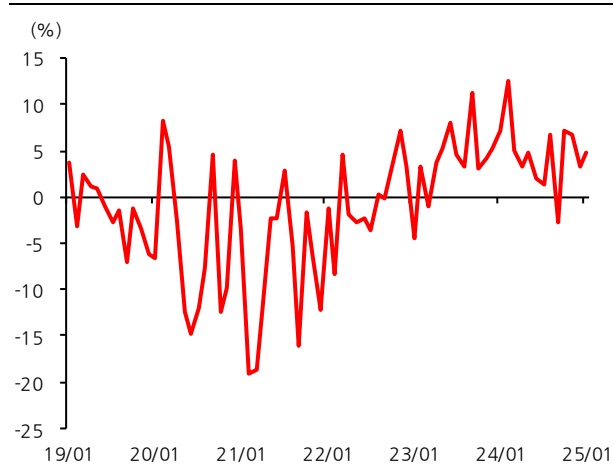
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 편의점 담배 등 기타 매출 비중 추이



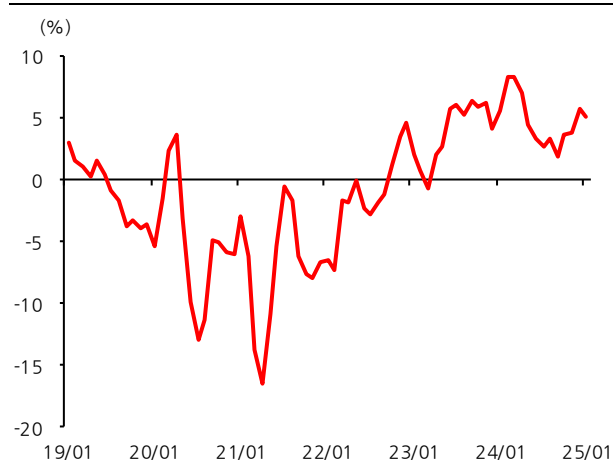
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] SSM 매출 증감률(YoY) 추이



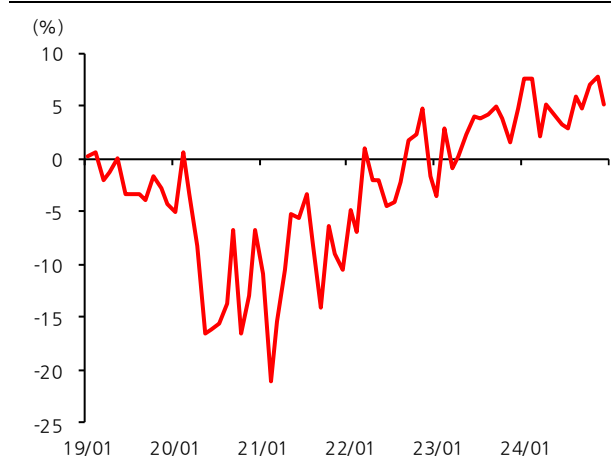
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] SSM 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



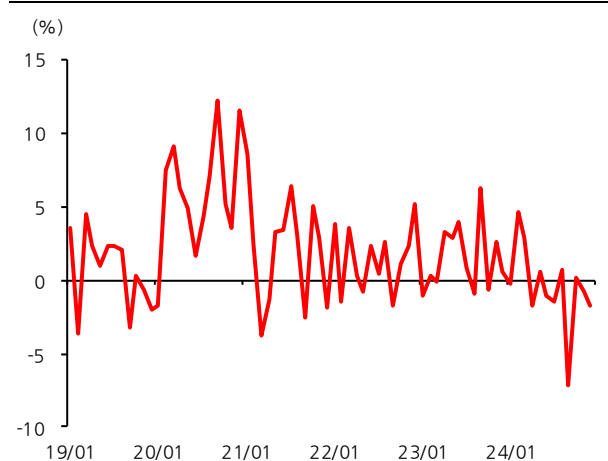
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림23] SSM 구매건수(YoY) 추이



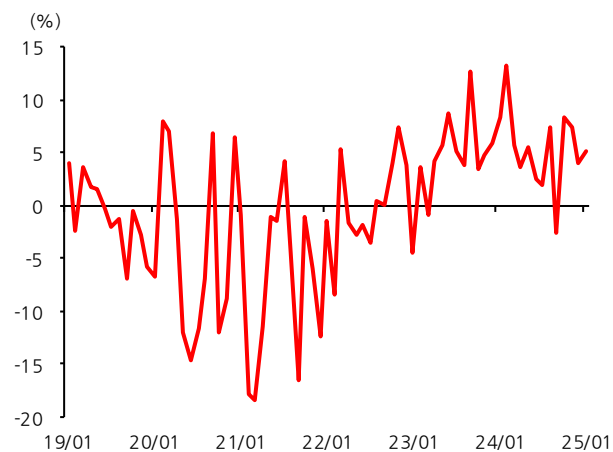
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림24] SSM 구매단가(YoY) 추이



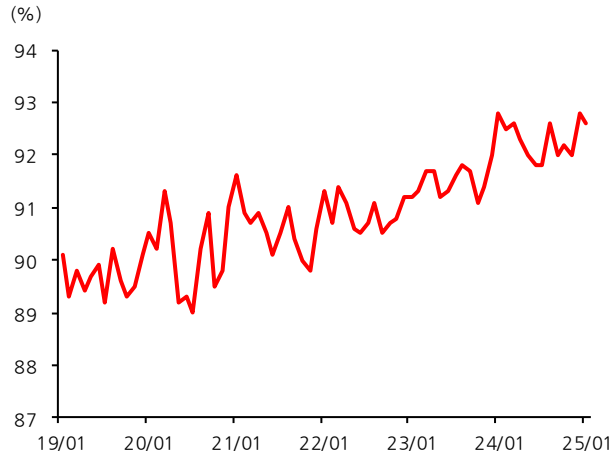
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림25] SSM 식품 매출 증감률(YoY) 추이



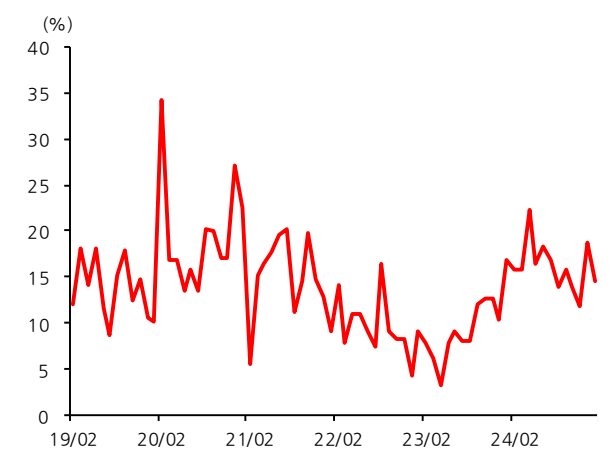
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림26] SSM 식품 매출 비중 추이



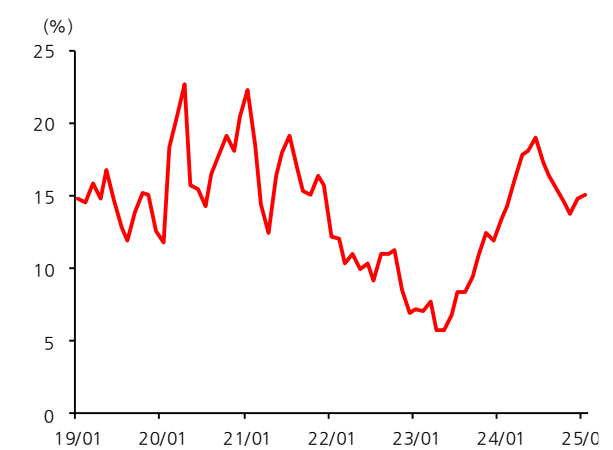
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림27] 온라인 유통 매출 증감률(YoY) 추이



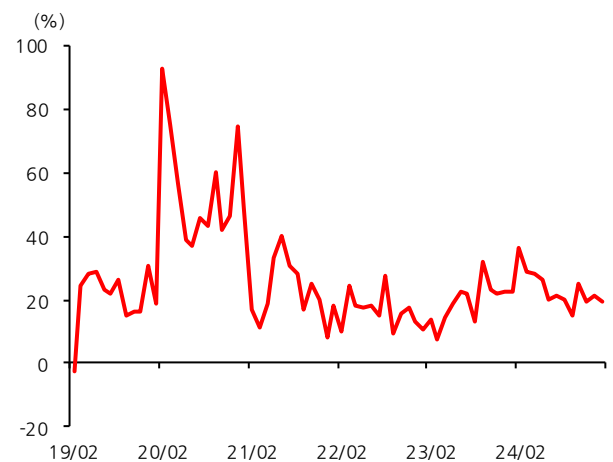
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림28] 온라인 유통 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



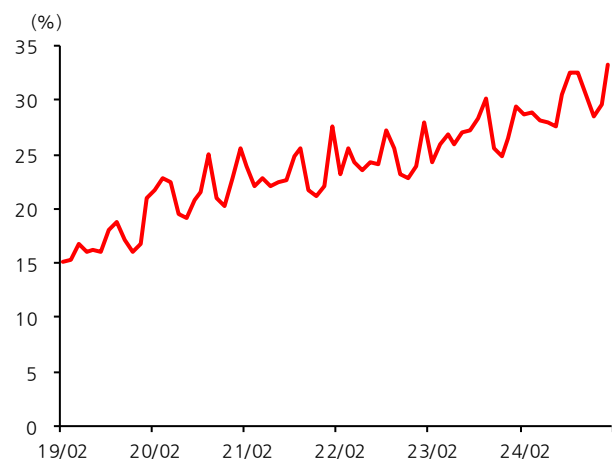
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림29] 온라인 유통 식품 매출 증감률(YoY) 추이



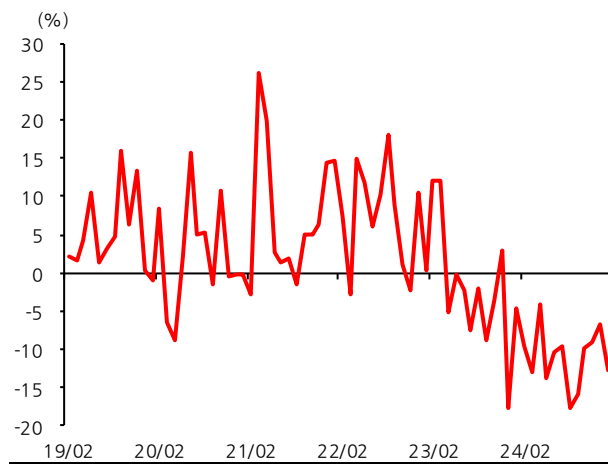
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림30] 온라인 유통 식품 매출 비중 추이



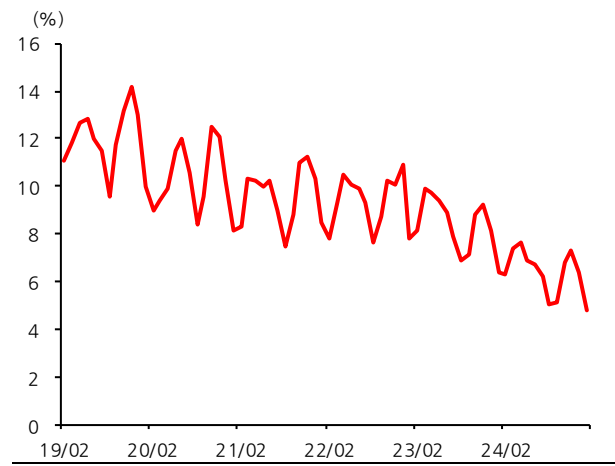
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림31] 온라인 유통 패션 매출 증감률(YoY) 추이



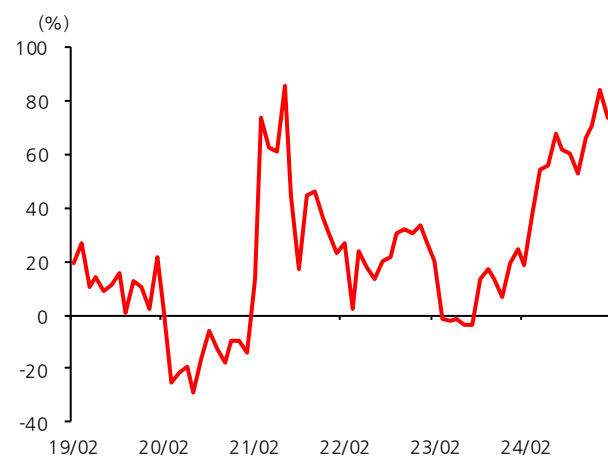
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림32] 온라인 유통 패션 매출 비중 추이



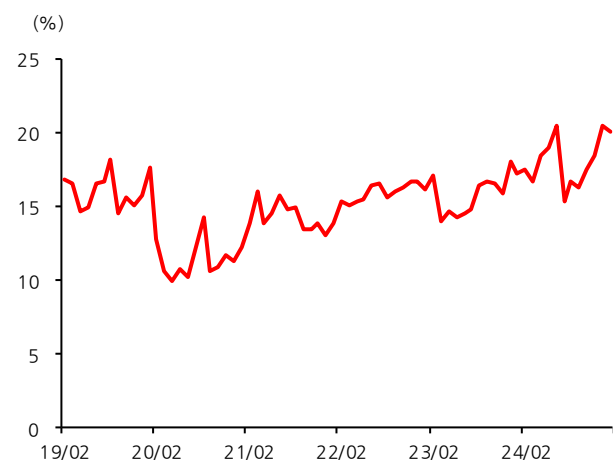
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림33] 온라인 유통 서비스/기타 매출 증감률(YoY) 추이



자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림34] 온라인 유통 서비스/기타 매출 비중 추이



자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice](공표일: 2025년 2월 26일)

이 자료는 조사분석 담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성됐음을 확인합니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이진협)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

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.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중](기준일: 2024년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	92.0%	8.0%	0.0%	100.0%