



유통 (Positive)

4월 주요 유통업체 및 면세점 매출 동향 - 구조조정 영향 확인 중

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

4월 주요 유통업체/면세점 매출 동향

대형마트 매출 증감률 -3.1% YoY(점당 매출액 -2.3% YoY), 백화점 매출 증감률 -2.9% YoY(점당 매출액 +0.5% YoY)

편의점 매출 증감률 -0.6% YoY(점포 증가율 -0.2% YoY, 점당 매출액 -0.4% YoY)

SSM 매출 증감률 +0.2% YoY(점당 매출액 -3.4% YoY), 온라인 매출 증감률 +15.8% YoY(cf. 7월부터 티메프 제외)

면세점 매출 증감률 -10.1% YoY, +10.3% MoM(외국인 매출 -10.5% YoY, +11.4% MoM)

4월 Review - 휴일 수 부족만큼 하락. 편의점 점포는 순감세 전환

4월 대형마트와 백화점의 매출액은 모두 약 -3% YoY 감소했다. 4월의 휴일 수가 전년대비 하루 감소한 수준으로 빠진 것으로 해석해볼 수 있겠다. 백화점의 점당 매출액은 +0.5% YoY 성장하면서 상대적으로 견조했으며, 편의점은 점포 수가 -0.2% YoY 감소하며, 순감세로 접어들었던 것이 특징적이었다.

대형마트와 편의점은 디테일을 살펴보면, 홈플러스의 매출이 업계 대비 매출 하락 폭이 크다는 점과 BGF리테일 외의 편의점 사업자(특히 코리아세븐)의 점포 수 감소 영향이 더욱 커지고 있음을 유추할 수 있다.

이마트는 공시를 통해 4월 할인점의 전체 매출액은 -1.3% YoY 감소했다고 밝혔으며, 롯데마트는 4월 기준점성장률이 +LSD% 수준을 기록한 것으로 파악된다. 이에 홈플러스의 매출 하락 폭이 -MSD% 이상으로 추정되며, 기업회생 신청 이후 경쟁력 약세가 나타나고 있음을 확인할 수 있다.

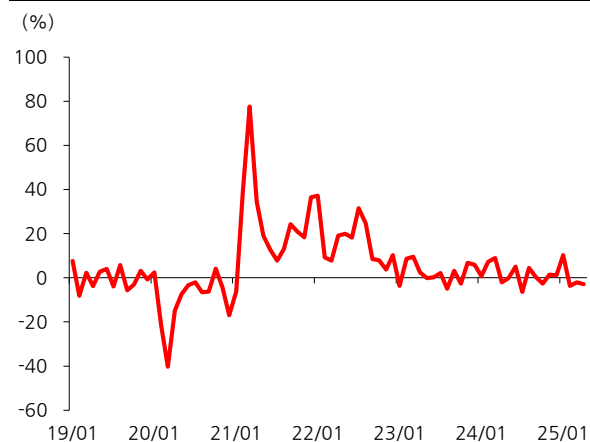
편의점은 점포가 순감하였다. BGF리테일의 출점 기조는 지속되고 있고, GS리테일은 QoQ 순감이었으나, YoY 기준으로는 +2.2% 증가하였다. 전체 데이터가 순감 전환 했다는 것은 코리아세븐의 점포 폐점 속도가 더 가팔라졌다는 것이다. 당사는 코리아세븐의 점포 수가 1Q25 기준 약 -270개점이 감소한 것으로 추정한다. 지난해 연간 -785점 순감했던 것을 감안 시, 외형 축소 속도가 더욱 가팔라지고 있는 것이다. 편의점의 구조조정이 25년 더욱 빠르게 진행되고 있음을 확인할 수 있다.

면세점은 호텔롯데의 파이공 영업 중단의 영향으로 여전히 전년대비해서는 -10% 감소 중이나, 그 역성장 폭은 축소되고 있으며, MoM으로도 역시 외형 반등 폭을 키우고 있다(2월 +6% → 3월 +7% → 4월 +10%). 1Q25 이후 원/달러환율이 하락 반전하였고, 중국 소비 부양 정책의 강도는 하반기 강해질 것으로 예상되는 것은 면세점에 분명 우호적이다. 면세점의 외형 반등 추세가 지속될 수 있을 지 지켜볼 필요가 있었다.

5월 Preview - 외형 반등 전망

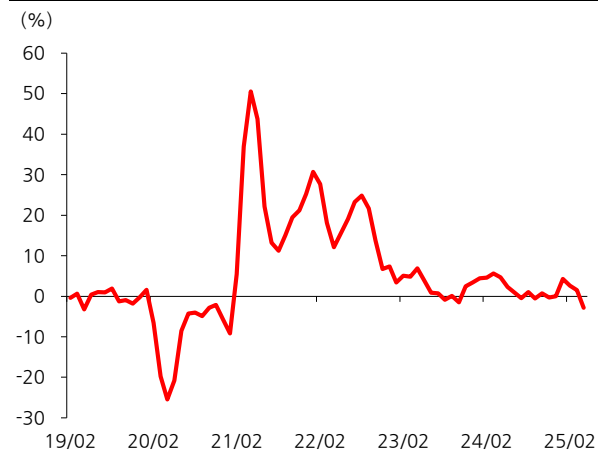
5월은 휴일 수가 전년대비 하루 많다. 또한 소비자심리지수도 큰 폭의 반등이 나타나며, 5월 101.8을 기록했다. 이에 5월 유통업종의 매출 외형은 반등이 전망된다. 백화점은 5월 +MSD% 내외의 성장이 기대되며, 대형마트는 +LSD% 이상을 기대한다. 편의점은 기상환경의 회복에 따라 flat 수준으로 기준점 매출이 회복되겠다.

[그림1] 백화점 매출 증감률(YoY) 추이



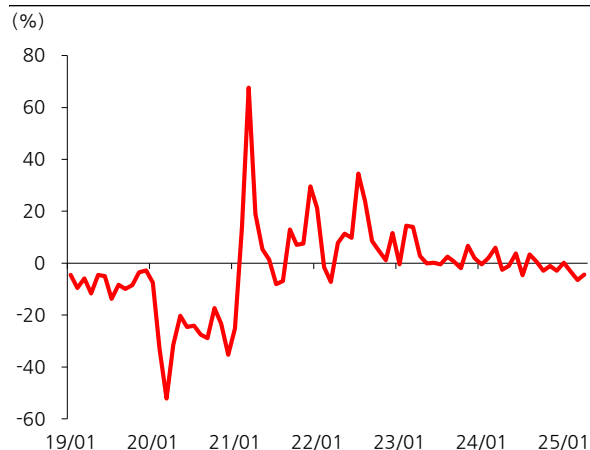
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 백화점 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



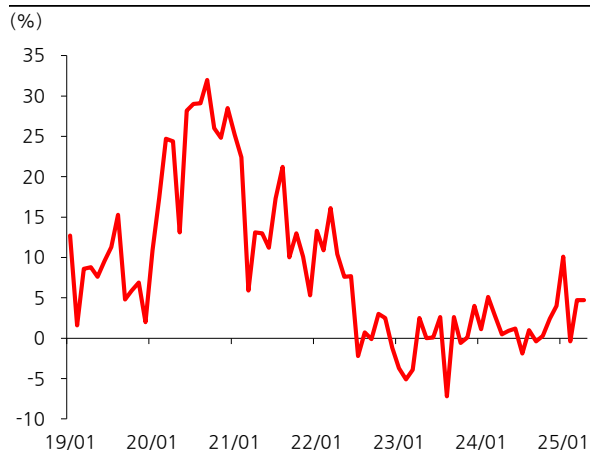
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 백화점 구매건수(YoY) 추이



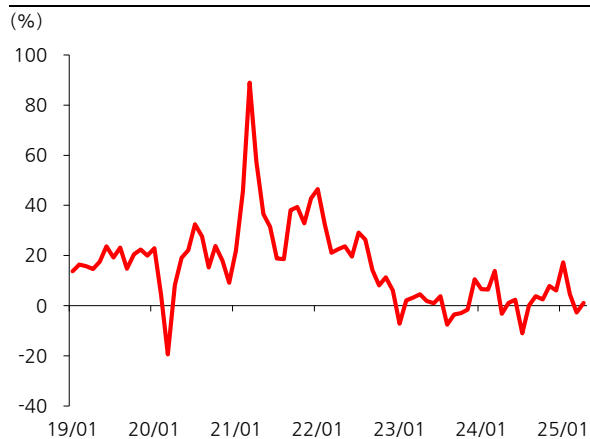
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 백화점 구매단가(YoY) 추이



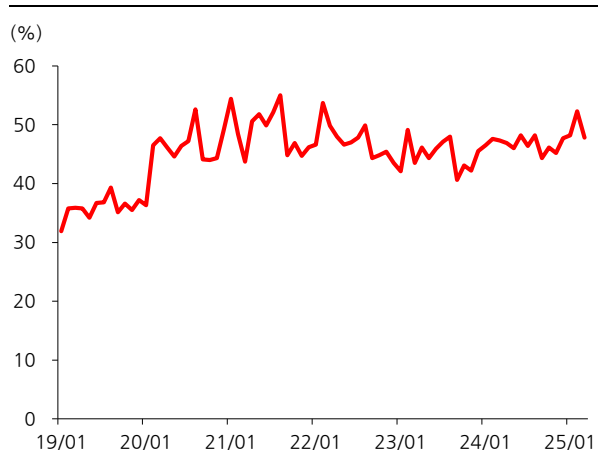
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 백화점 해외브랜드(명품) 매출 증가율(YoY) 추이



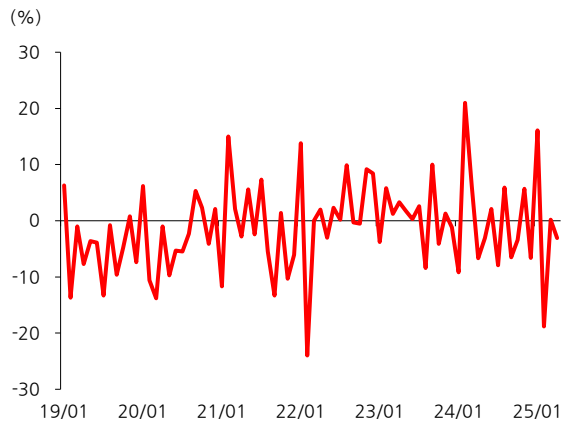
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 백화점 해외브랜드(명품) + 가정용품 매출 비중 추이



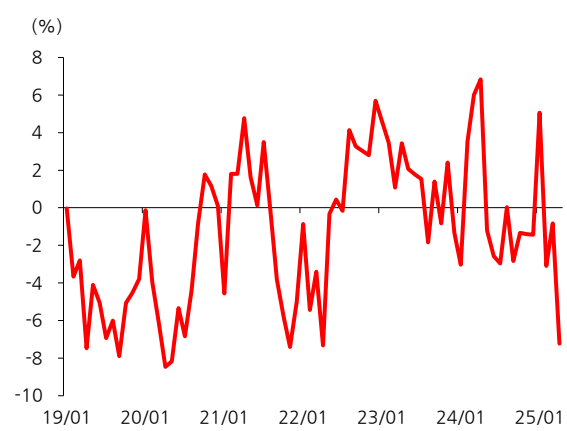
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대형마트 매출 증감률(YoY) 추이



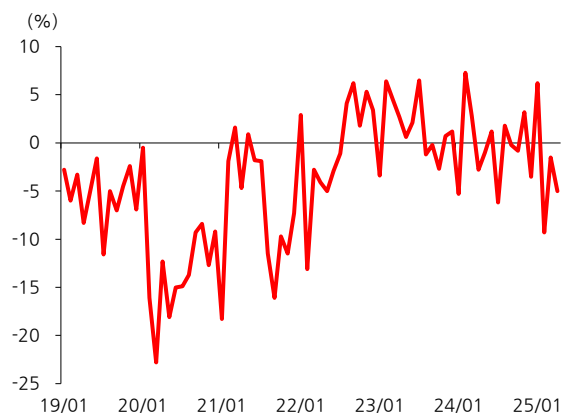
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 대형마트 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



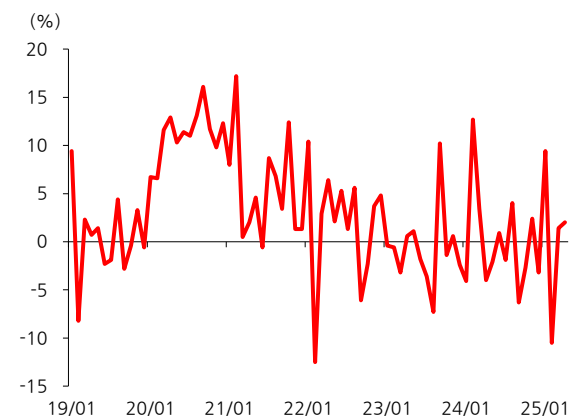
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 대형마트 구매건수(YoY) 추이



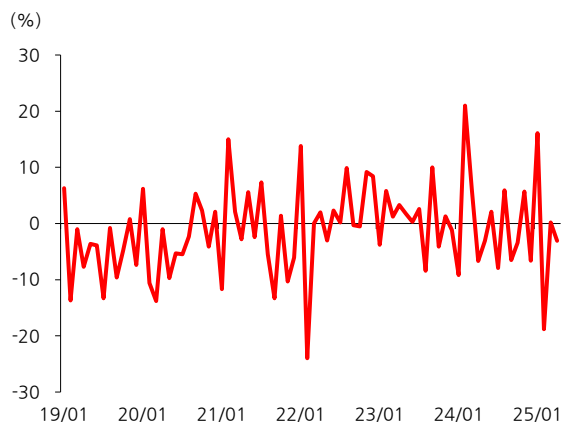
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 대형마트 구매단가(YoY) 추이



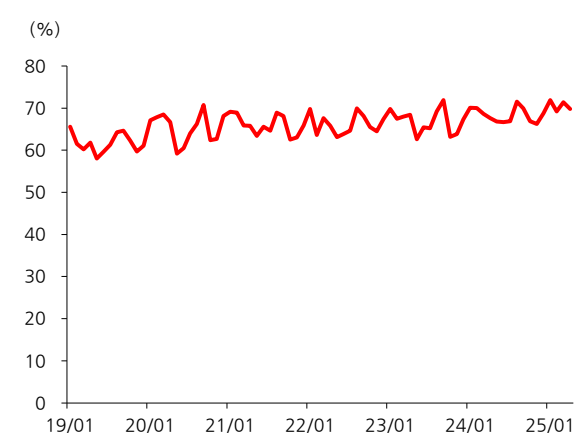
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 대형마트 식품 매출 증감률(YoY) 추이



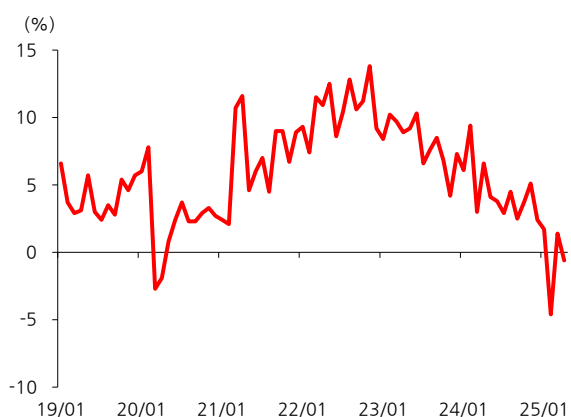
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 대형마트 식품 매출 비중 추이



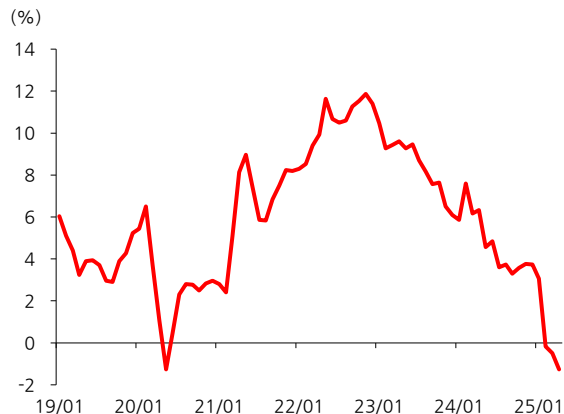
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 편의점 매출 증감률(YoY) 추이



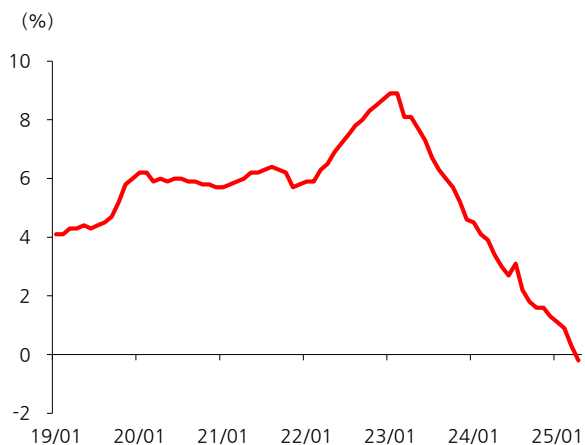
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 편의점 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



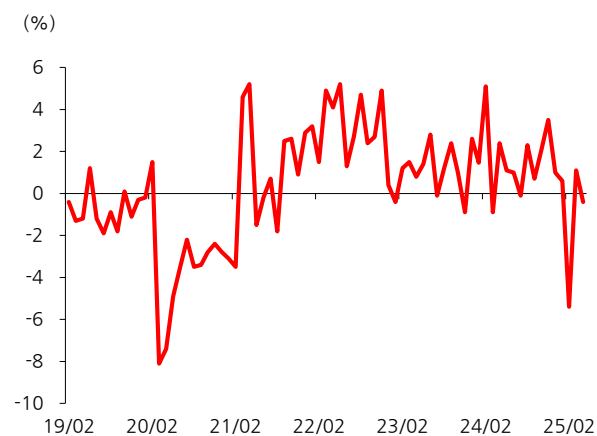
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 편의점 점포 증감률 추이



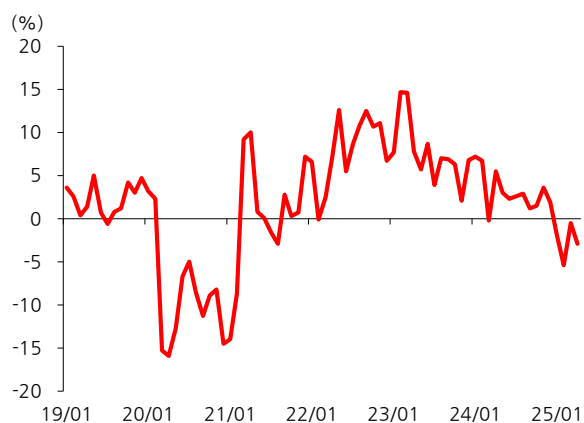
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 편의점 점당 매출액 증감률 추이



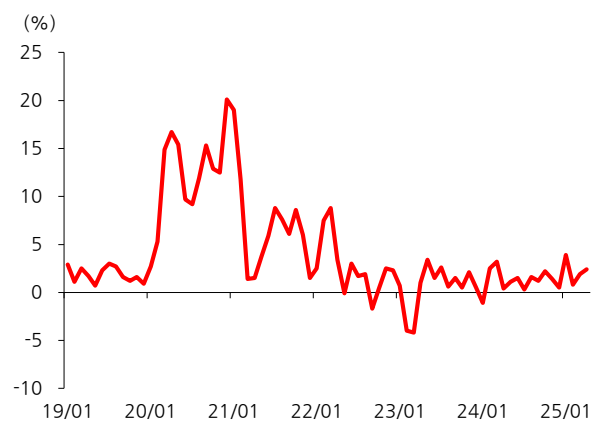
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 편의점 구매건수(YoY) 추이



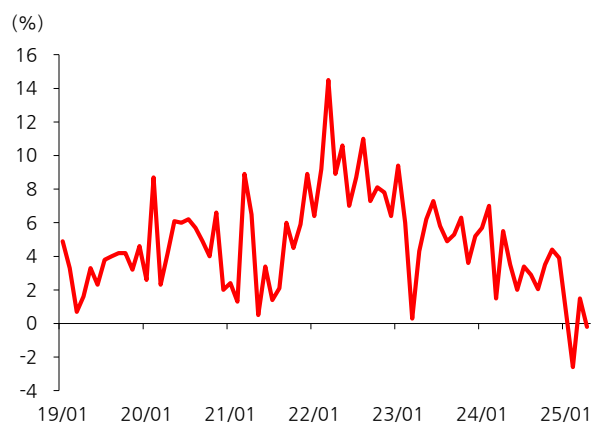
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 편의점 구매단가(YoY) 추이



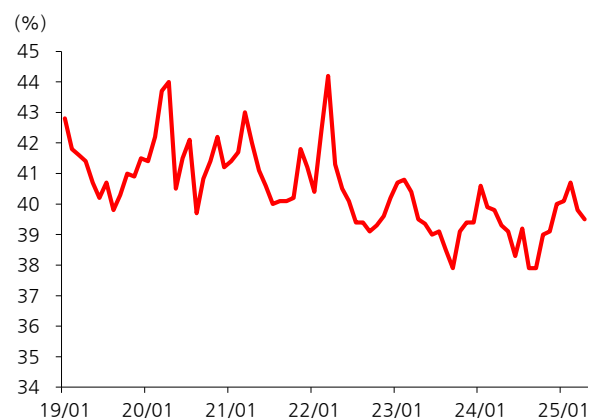
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 편의점 담배 등 기타 매출 증감률(YoY) 추이



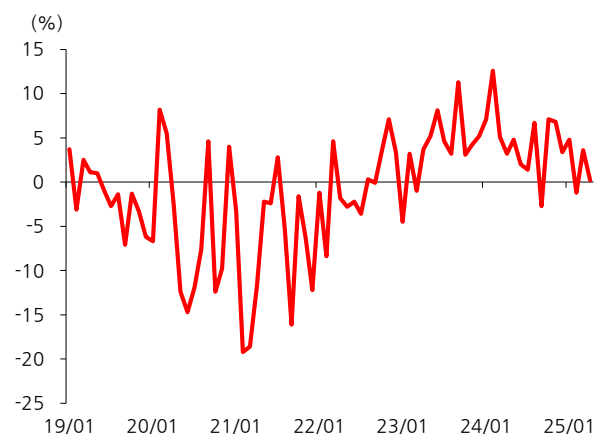
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 편의점 담배 등 기타 매출 비중 추이



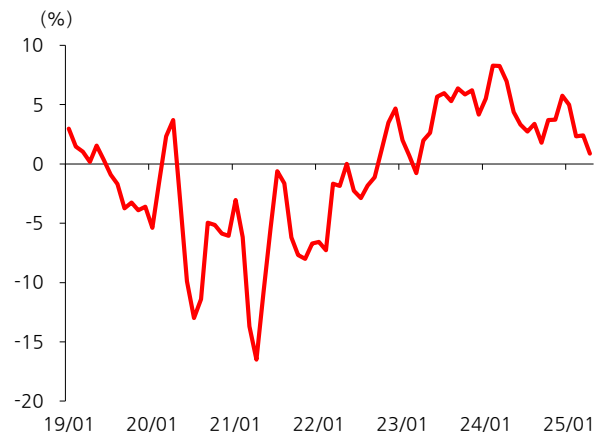
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] SSM 매출 증감률(YoY) 추이



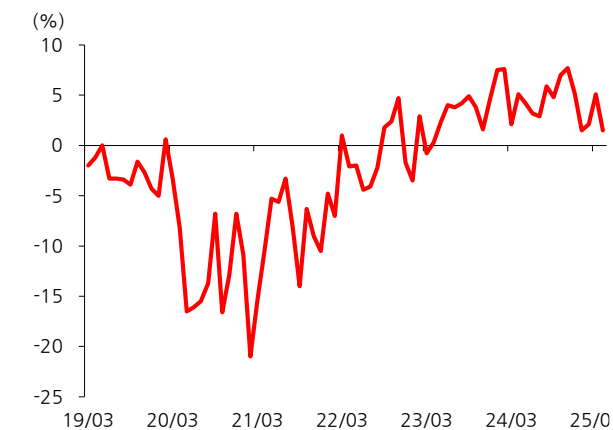
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] SSM 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



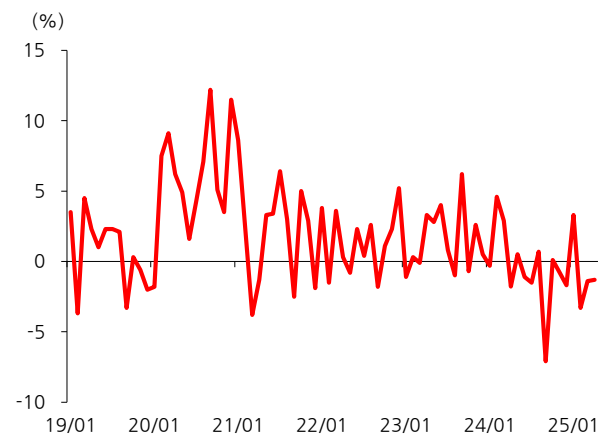
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림23] SSM 구매건수(YoY) 추이



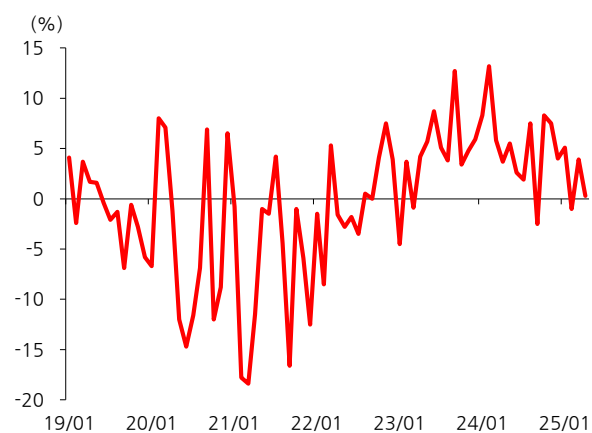
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림24] SSM 구매단가(YoY) 추이



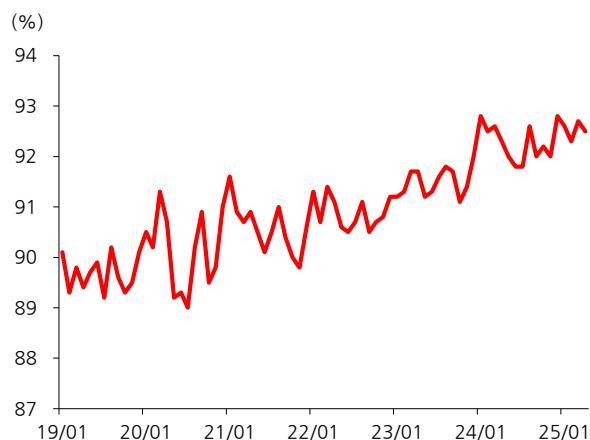
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림25] SSM 식품 매출 증감률(YoY) 추이



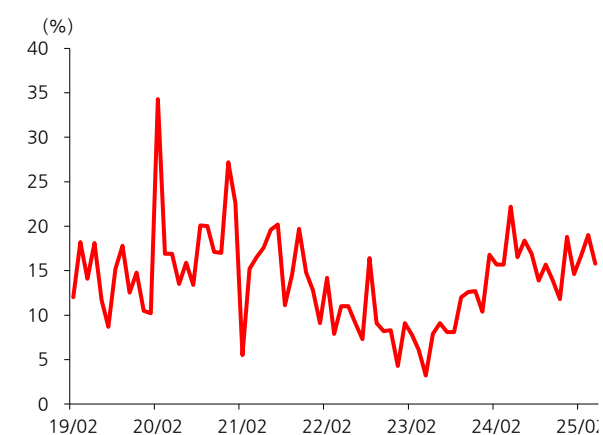
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림26] SSM 식품 매출 비중 추이



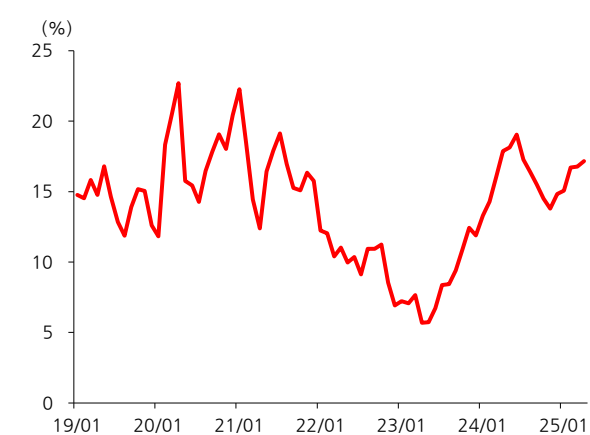
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림27] 온라인 유통 매출 증감률(YoY) 추이



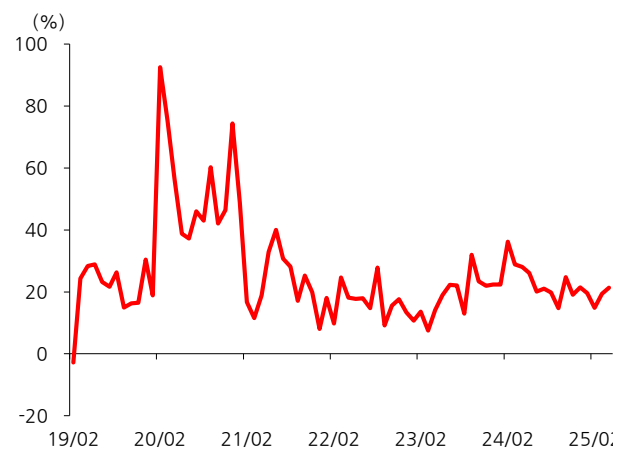
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림28] 온라인 유통 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



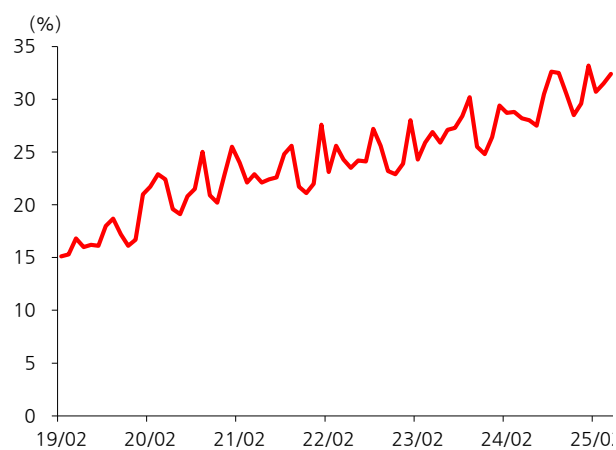
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림29] 온라인 유통 식품 매출 증감률(YoY) 추이



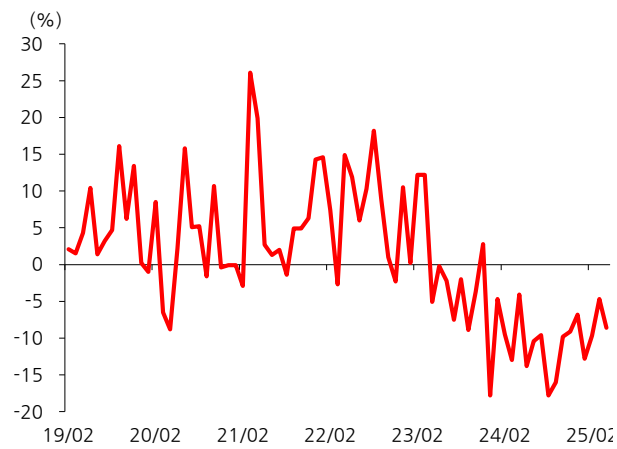
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림30] 온라인 유통 식품 매출 비중 추이



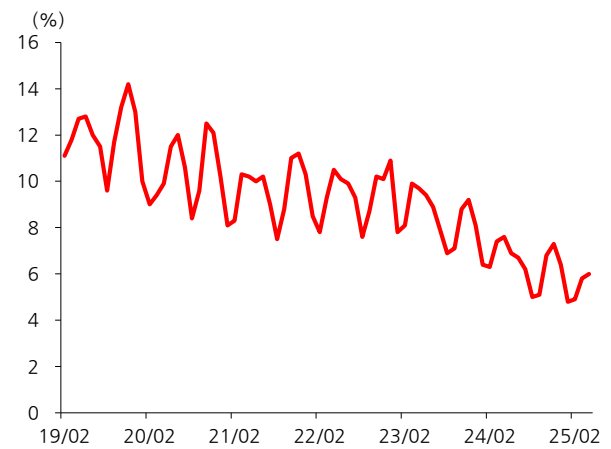
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림31] 온라인 유통 패션 매출 증감률(YoY) 추이



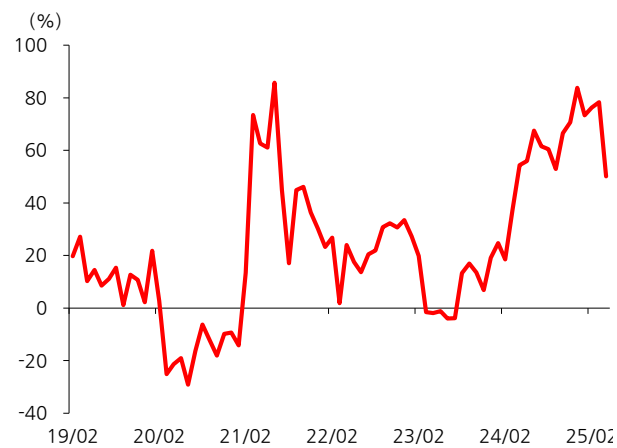
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림32] 온라인 유통 패션 매출 비중 추이



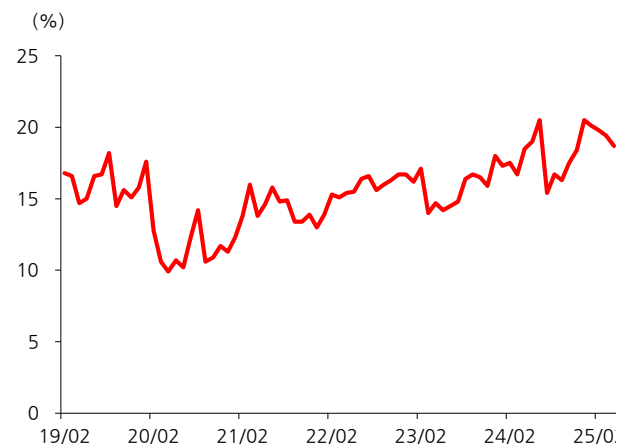
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[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 5월 30일)

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: 2025년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%