



유통 (Positive)

7월 주요 유통업체 및 면세점 매출 동향 - 대형마트 보릿고개 불가피

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

7월 주요 유통업체 매출 동향

대형마트 매출 증감률 -2.4% YoY(점당 매출액 -1.9% YoY)

백화점 매출 증감률 +5.1% YoY(점당 매출액 +12.6% YoY)

편의점 매출 증감률 +3.9% YoY(점포 증가율 -2.0% YoY, 점당 매출액 +6.1% YoY)

SSM 매출 증감률 +1.8% YoY(점당 매출액 -0.1% YoY), 온라인 매출 증감률 +15.3% YoY

면세점 매출 증감률 -8.0% YoY, -15.8% MoM(외국인 매출 -13.8% YoY, -22.6% MoM)

7월 Review - 소비 회복 확인

7월 민생지원금 지급으로 소비의 회복이 확인되었다. 금융경제에서 나타나는 유동성 확장이 실물경제 지표 개선을 만들기 위해서 일반적으로 시차가 발생하는 데, 민생지원금을 지급함에 따라 소비를 할 수 있는 실질적인 재원을 소비자에게 쥐어줌에 따라서 금융경제와 실물경제 간 시차가 단축되었다고 판단한다.

민생지원금이 사용 가능한 편의점은 점당 매출액이 +6.1% YoY 성장하며 큰 폭으로 반등하였으며, 백화점은 민생지원금 사용처와는 차별화된 소비 채널로서 민생지원금을 사용하지 못함에도 잉여 재원으로 인한 사치재 소비 반등 효과를 간접적으로 누렸다. 대형마트는 민생지원금의 피해가 불가피했다. 민생지원금 사용처와의 업태적 유사도가 높기 때문이다. 이마트의 7월 기준점성장률이 +1.8% YoY 였다는 점을 감안 시, 이마트의 M/S 확대가 특징적이었다.

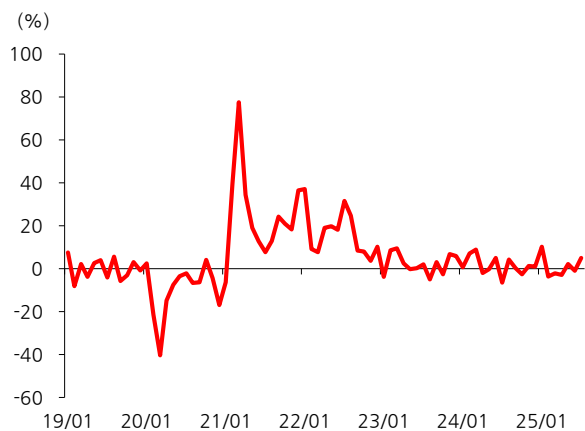
면세점은 파이공 수요의 계절적 비수기 영향으로 전월대비 -16% 하락한 매출 실적을 기록했다. 다만 전년대비로는 전월과 유사한 -8% 역성장에 그쳤다. 7월 현대 동대문점 폐점에 따른 영향을 감안하면 -2~3% YoY의 역성장이라 판단된다. 동대문점 매출 감소 영향이 전체 산업 대비 -6~7% 수준이라 추정되기 때문이다. 파이공 수요 비수기로 전체 매출은 약했으나, 내국인 매출 반등(+9% YoY)은 확대되고 있으며, 외국인 트래픽 개선(+25% YoY)도 지속된 점은 긍정적이다.

8월 Preview - 대형마트 보릿고개 불가피

8월은 추석 시점 차 영향이 불가피하다. 시점 차에 따라 선물세트 매출이 9월~10월로 이연되기 때문이다. 대형마트와 백화점에 각각 -HSD%, -LSD%의 매출 감소 효과가 불가피하겠다. 대형마트는 민생지원금 영향도 있다. 이에 대형마트의 8월 기준점성장률은 -HSD% YoY가 예상된다. 3분기 대형마트 탑라인 성장률 부진은 불가피하며, 홈플러스 M&A가 지지부진하면서 정부 개입 가능성이 높아지고 있다 판단된다. 시점 상 대형마트의 주가 반등은 매출 반등이 기대되고, 홈플러스 M&A의 윤곽이 드러날 수 있는 4분기부터 본격화될 수 있을 전망이다.

백화점은 세트 영향에도 소비 회복이 지속되면서 +5% YoY 성장을 이어가겠다. 편의점은 민생지원금 효과 및 소비 개선, 업계 재편 등에 따라 +LSD% YoY 기준점성장이 예상된다. 면세점은 7월 대비 +10% 내외의 매출이 성장할 전망이다.

[그림1] 백화점 매출 증감률(YoY) 추이



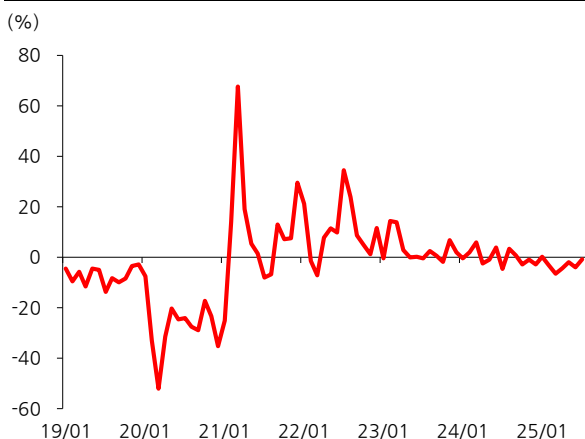
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 백화점 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



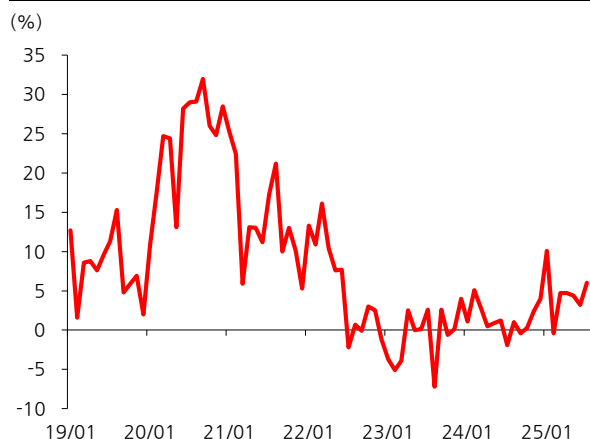
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 백화점 구매건수(YoY) 추이



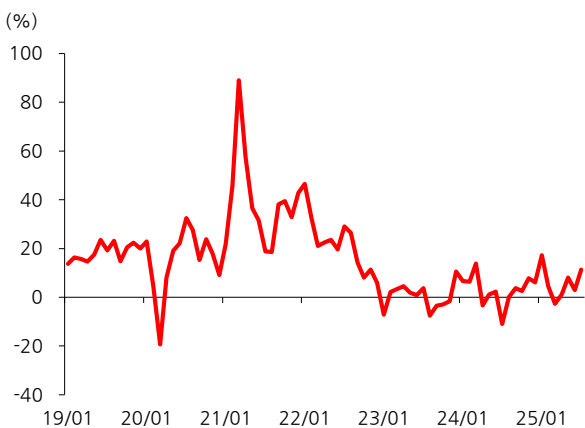
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 백화점 구매단가(YoY) 추이



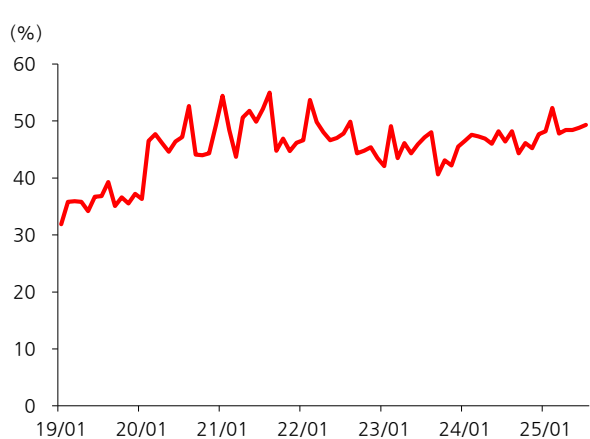
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 백화점 해외브랜드(명품) 매출 증가율(YoY) 추이



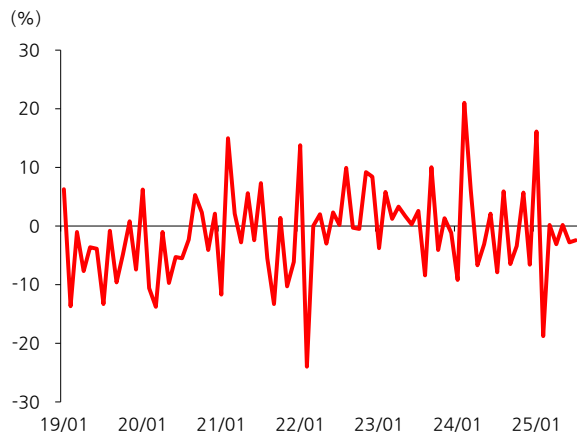
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 백화점 해외브랜드(명품) + 가정용품 매출 비중 추이



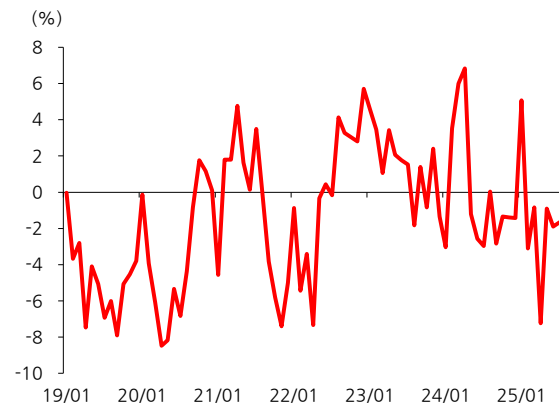
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대형마트 매출 증감률(YoY) 추이



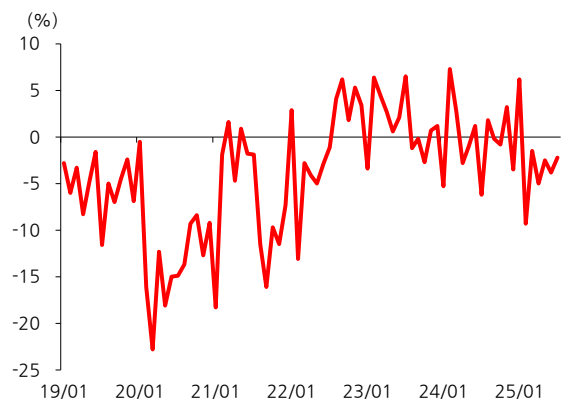
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 대형마트 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



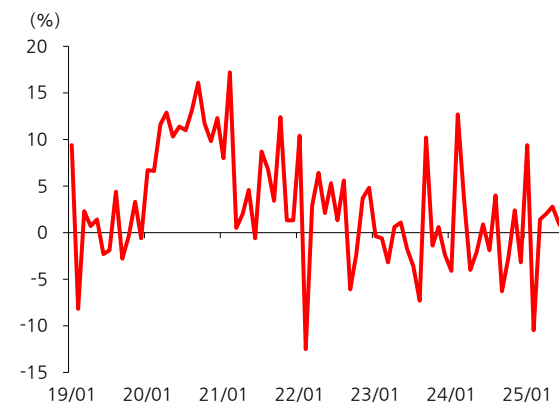
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 대형마트 구매건수(YoY) 추이



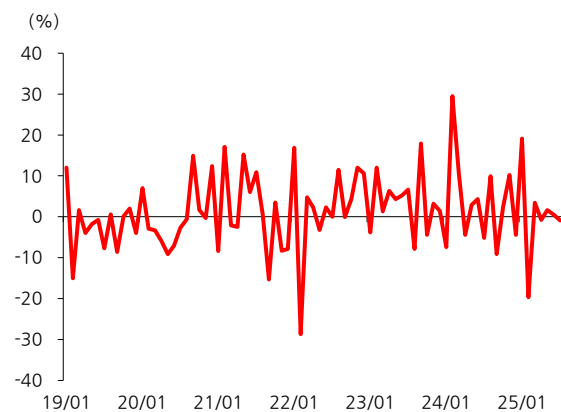
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 대형마트 구매단가(YoY) 추이



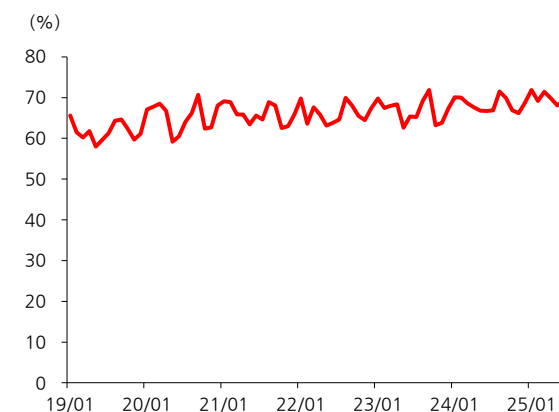
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 대형마트 식품 매출 증감률(YoY) 추이



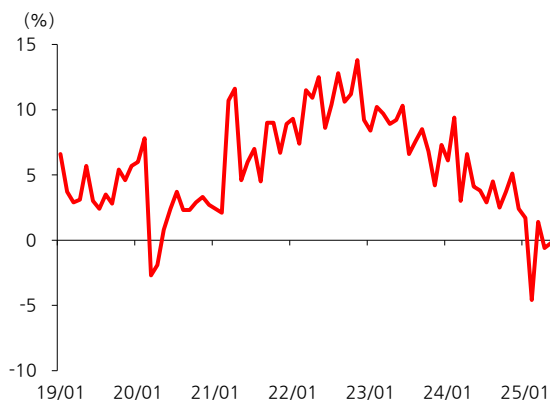
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 대형마트 식품 매출 비중 추이



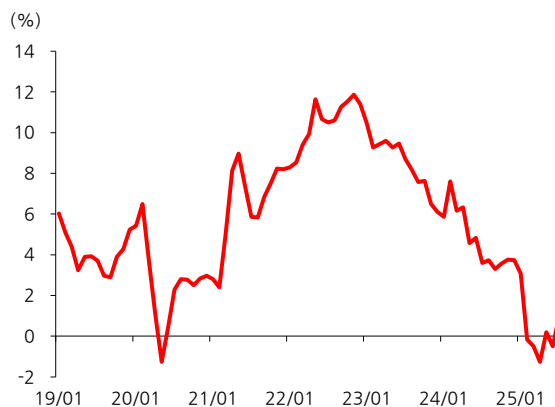
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 편의점 매출 증감률(YoY) 추이



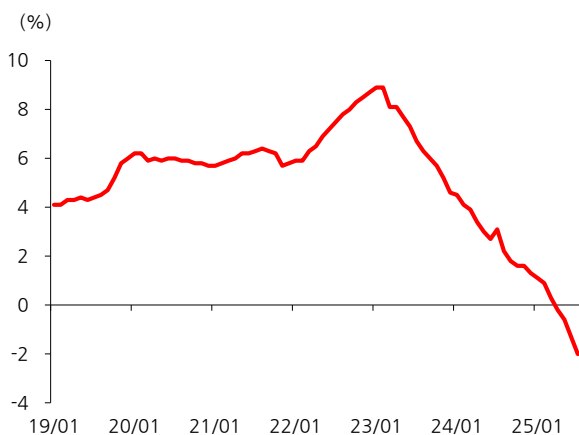
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 편의점 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



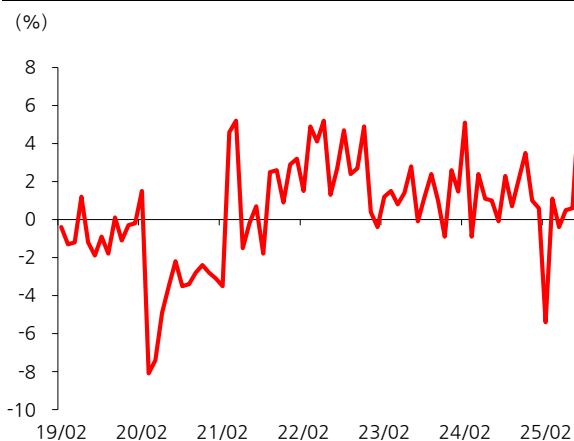
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 편의점 점포 증감률 추이



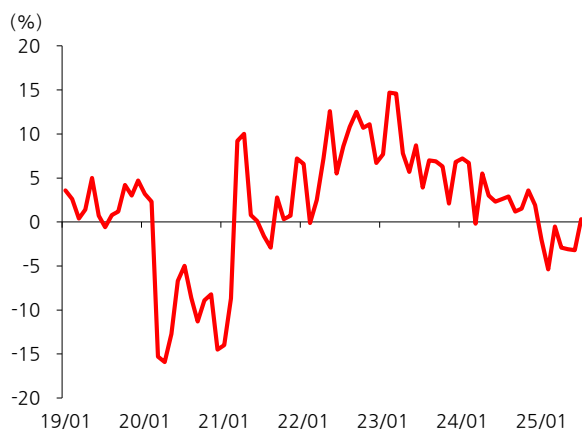
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 편의점 점당 매출액 증감률 추이



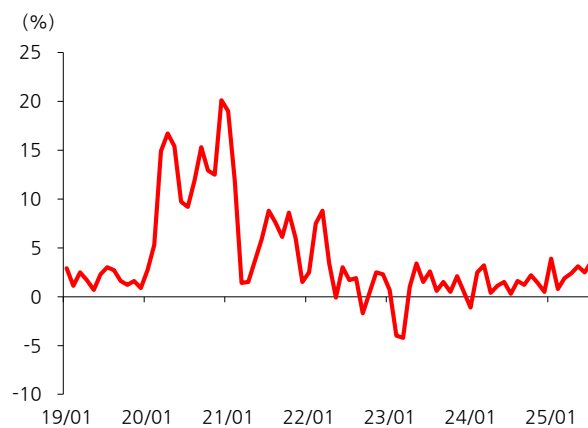
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 편의점 구매건수(YoY) 추이



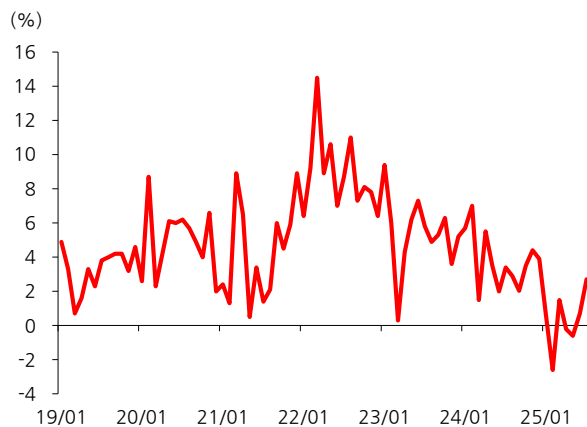
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 편의점 구매단가(YoY) 추이



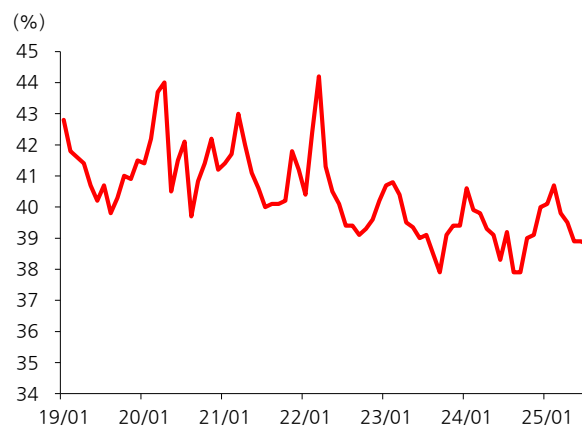
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 편의점 담배 등 기타 매출 증감률(YoY) 추이



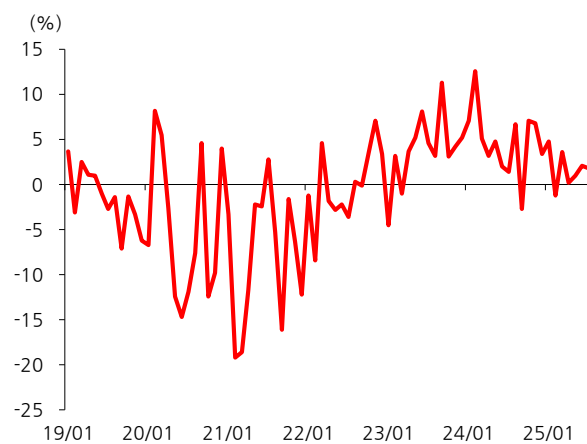
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 편의점 담배 등 기타 매출 비중 추이



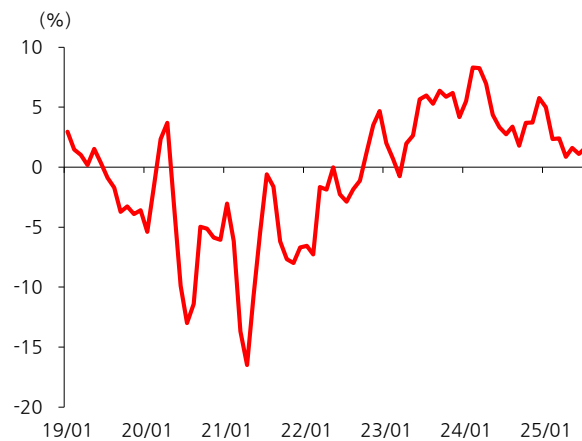
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] SSM 매출 증감률(YoY) 추이



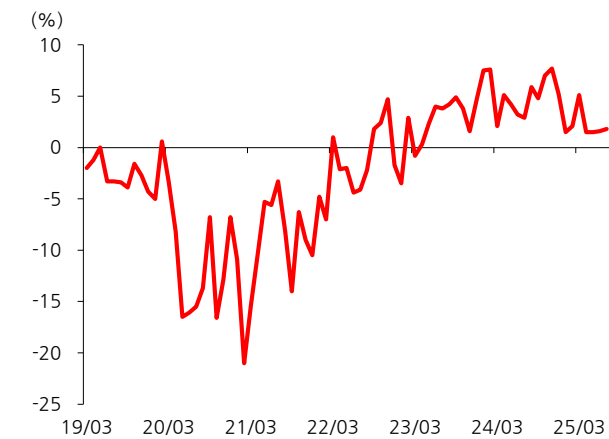
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] SSM 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



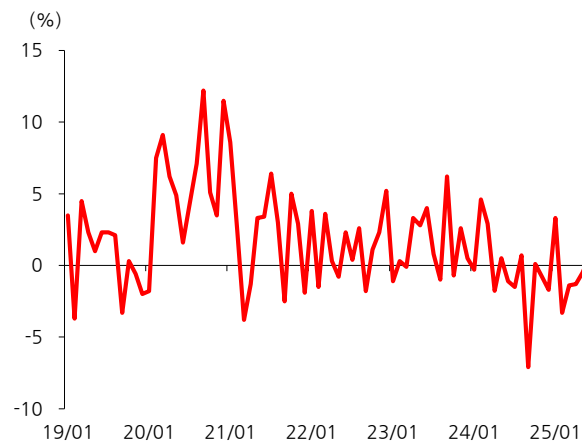
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림23] SSM 구매건수(YoY) 추이



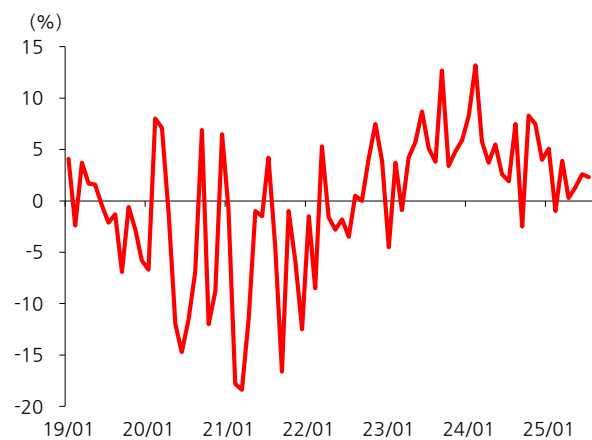
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림24] SSM 구매단가(YoY) 추이



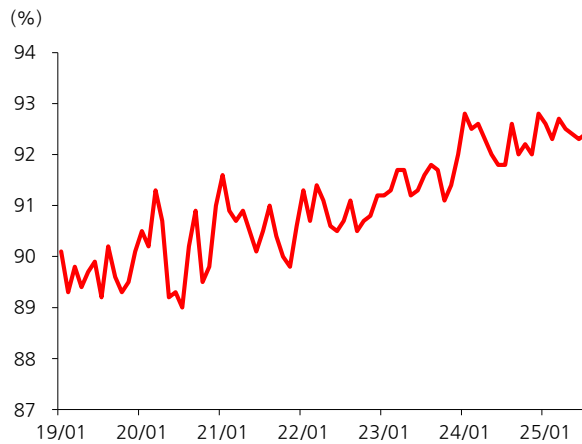
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림25] SSM 식품 매출 증감률(YoY) 추이



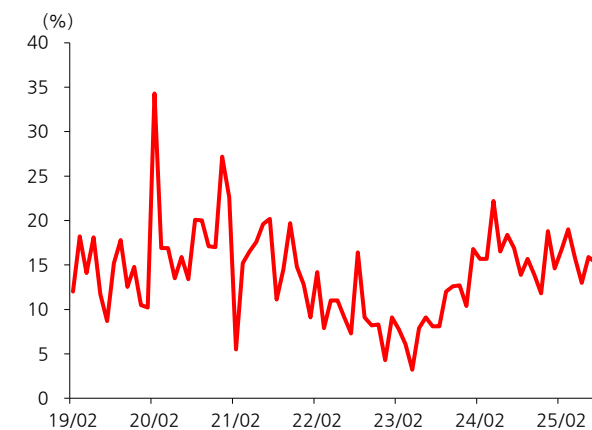
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림26] SSM 식품 매출 비중 추이



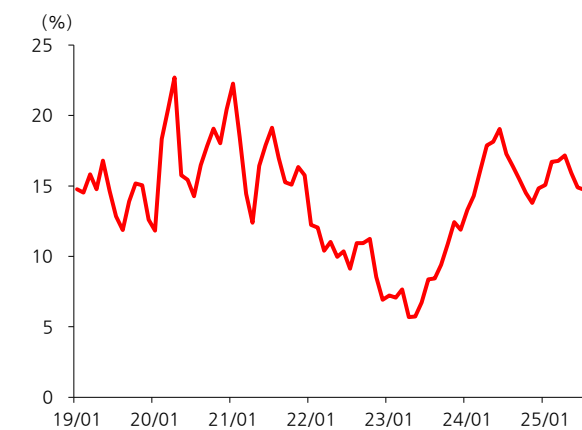
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림27] 온라인 유통 매출 증감률(YoY) 추이



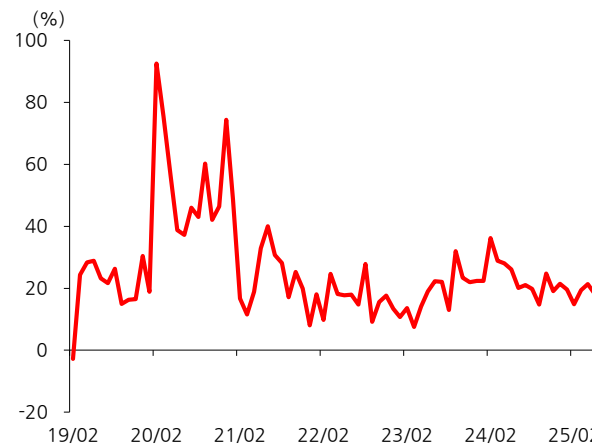
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림28] 온라인 유통 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



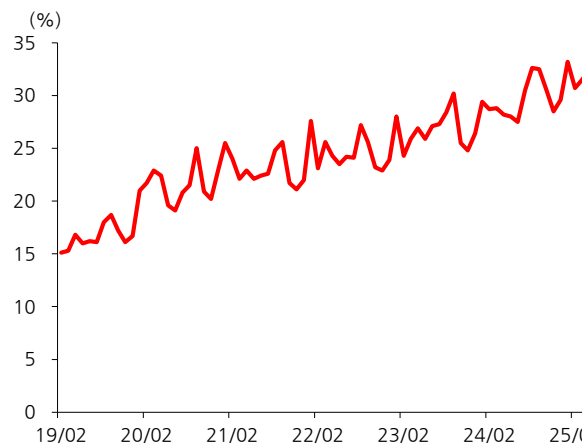
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림29] 온라인 유통 식품 매출 증감률(YoY) 추이



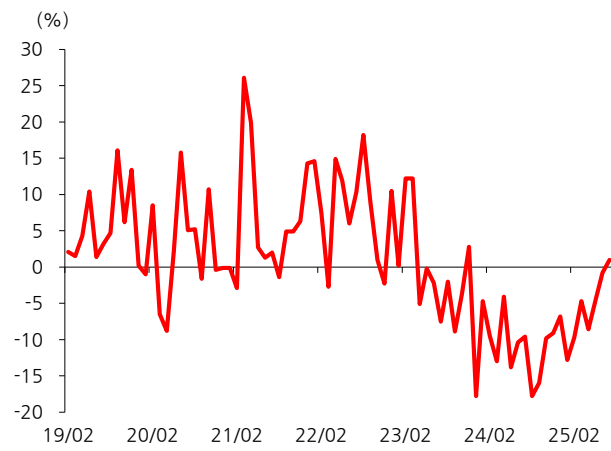
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림30] 온라인 유통 식품 매출 비중 추이



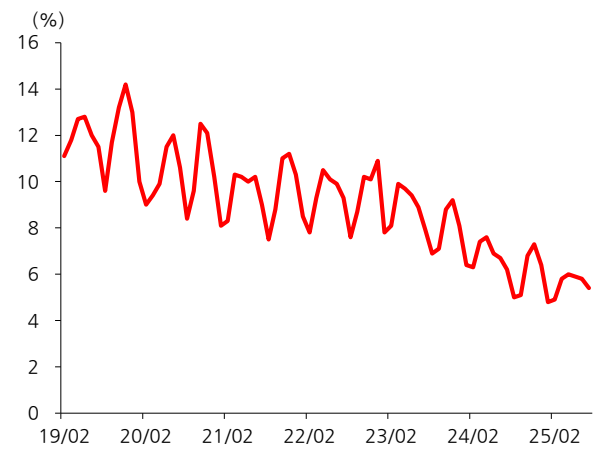
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림31] 온라인 유통 패션 매출 증감률(YoY) 추이



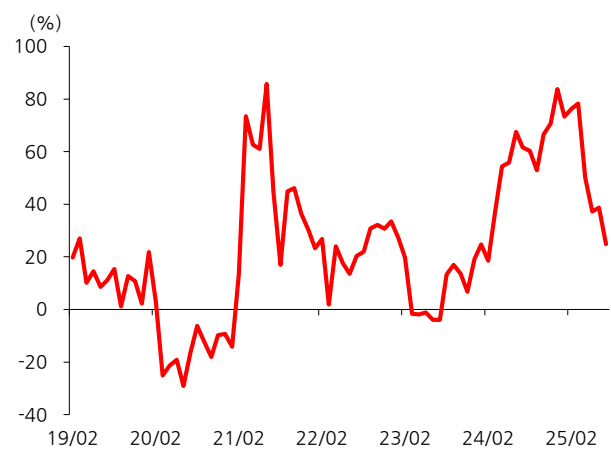
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림32] 온라인 유통 패션 매출 비중 추이



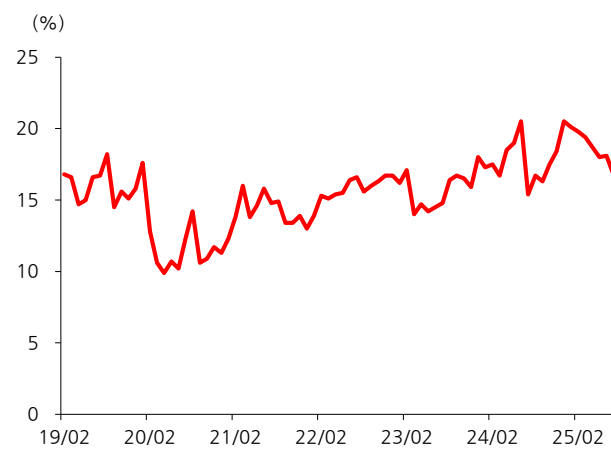
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[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: 2025 년 8 월 28 일)

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 3 자에게 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 1 년간 +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 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2025 년 6 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6%	0.0%	100.0%