한화투자증권

2026년 1월 28일
산업분석

유통 (Positive)

12월 주요 유통업체 매출 동향 - 명동/부울경에 주목

▶Analyst 이진협 jinhyeob.lee@hanwha.com 3772-7638 / RA 김나우 now.kim@hanwha.com 3772-7710

12월 주요 유통업체 매출 동향

대형마트 매출 증감률 -9.0% YoY(점당 매출액 -7.1% YoY)

백화점 매출 증감률 +9.3% YoY(점당 매출액 +13.2% YoY)

편의점 매출 증감률 +1.4% YoY(점포 증가율 -2.9% YoY, 점당 매출액 +4.4% YoY)

SSM 매출 증감률 -1.3% YoY(점당 매출액 -2.3% YoY), **온라인 매출 증감률** +6.3% YoY

12월 Review – 백화점 강세 지속과 26년 명동/부울경에 주목해야하는 이유

12월에도 백화점의 강세가 이어졌다. 12월 백화점 매출은 +9.3% YoY 성장했는 데, 11월과 12월의 전년대비 휴일 수까지 고려할 때는 오히려 실질 성장률은 11월 +HSD YoY에서 12월 +DD YoY으로 확대된 것으로 판단이 가능하다.

11월 대비 12월 백화점의 실질 성장률이 강세를 보인 요인 중 하나는 외국인 매출 성장이라 판단된다. 백화점 3사의 12월 평균 외국인 매출비중은 전월대비 +0.8%p 증가하였다. 일본 백화점의 12월 면세매출액이 중국인을 중심으로 -17% YoY 감소한 점과 대조된다. 이는 중국인의 방향키가 12월부터 본격적으로 일본에서 한국으로 전환됨을 짐작하게 한다.

주목할 점은 명동 상권의 백화점을 중심으로 외국인 매출이 급증한 것으로 파악되는 점이다. 신세계 본점의 리뉴얼 오픈 효과가 발휘된 것이기도 하겠으나, 방향키를 전환한 중국인의 여행 주목적성 쇼핑이기에 백화점과 면세점, 올다무 등이 클러스터를 형성하고 있는 명동 상권에 대해 선호도가 높은 영향일 수 있겠다. 26년 인바운드를 주도하는 것이 향후 중국인일 가능성이 높기에 명동 상권에 대한 주목이 필요하다 판단된다.

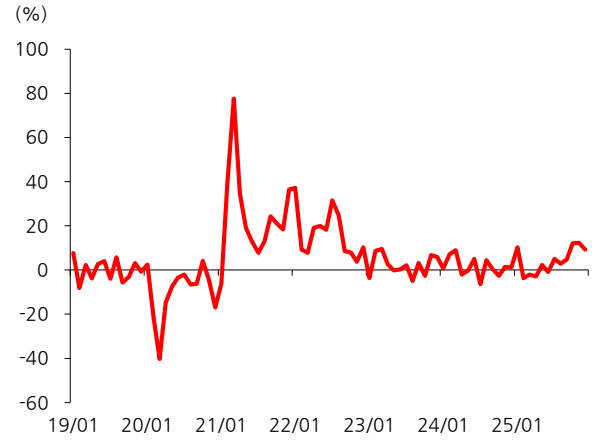
부울경에 대한 관심도 필요하다. 일단 부울경 지역의 조선, 방산, 기계 등 기간산업이 호조를 보이고 있다. 부울경 지역 경기 활성화에 기여할 것이다. 또한 인바운드 관점에서도 부산을 주목해야한다. 서울의 호텔 OCC는 90%에 육박한다. 달리 말해 CAPA가 부족하다. 결국 인바운드 성장을 위해선 서울 외 지역으로 확산을 활성화시켜야만 한다. 대표적인 지역이 부산이 될 수 있다. 때문에 올해는 부산행 여행상품 개발이 활발히 진행될 수 있을 것이며, 외국인관광객 증가 속도가 서울보다 부산이 빠를 수 있을 것으로 전망된다. 참고로 올해 부산항으로 입항하는 크루즈는 지난해 203항차 대비 2배 증가한 420항차가 계획 중이며, 이중 중국발 크루즈는 지난해 8항차에서 올해 173항차로 급증할 것으로 보인다.

결론적으로 명동과 부산 지역 익스포저를 지닌 백화점에 주목이 필요하다. 신세계와 롯데쇼핑이 이에 해당한다.

1월 Preview – 백화점 호조 지속, 설 시점 차 감안 시 전 유통업체 강세 전망

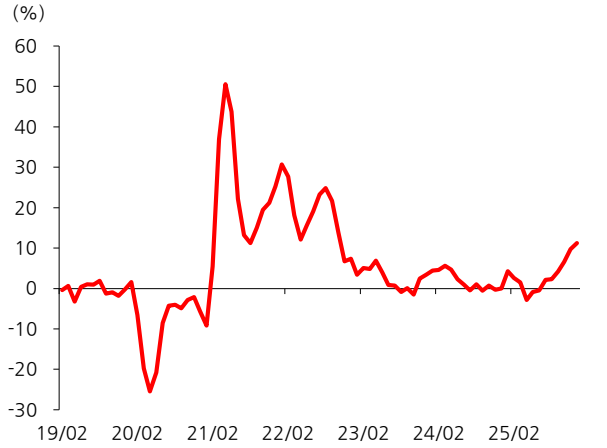
1월 기존점성장률은 백화점 +HSD YoY, 대형마트 -10% YoY 내외, 편의점 +LSD YoY이 예상된다. 1월은 설 시점 차를 감안 시, 백화점은 +10% 중후반 YoY, 대형마트는 +MSD YoY 수준이다. 백화점 강세는 강화되는 것이며, 대형마트는 상생페이백 사업 종료 및 홈플러스 점포 폐점 효과가 본격화된 영향이라 판단된다.

[그림1] 백화점 매출 증감률(YoY) 추이



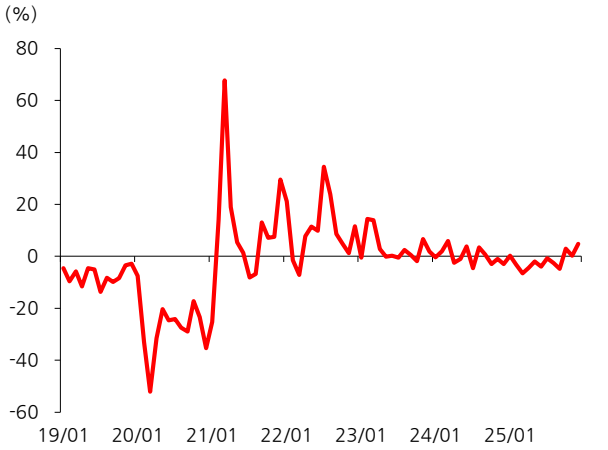
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 백화점 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



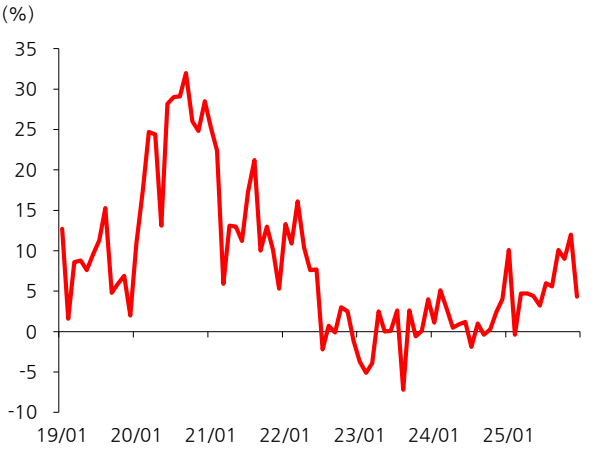
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 백화점 구매건수(YoY) 추이



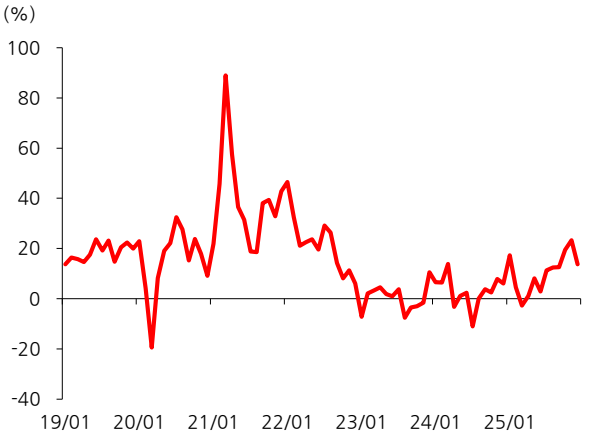
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 백화점 구매단가(YoY) 추이



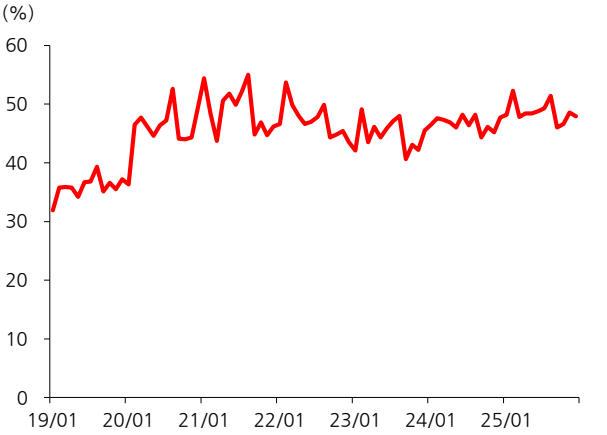
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 백화점 해외브랜드(명품) 매출 증가율(YoY) 추이



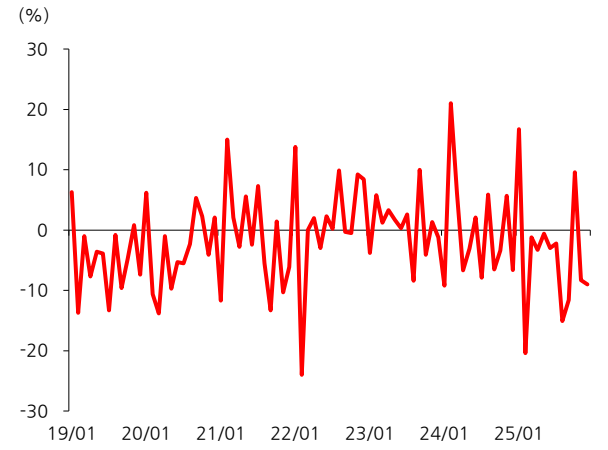
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 백화점 해외브랜드(명품) + 가정용품 매출 비중 추이



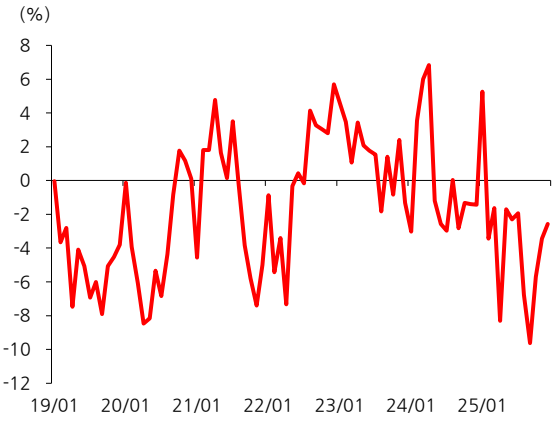
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대형마트 매출 증감률(YoY) 추이



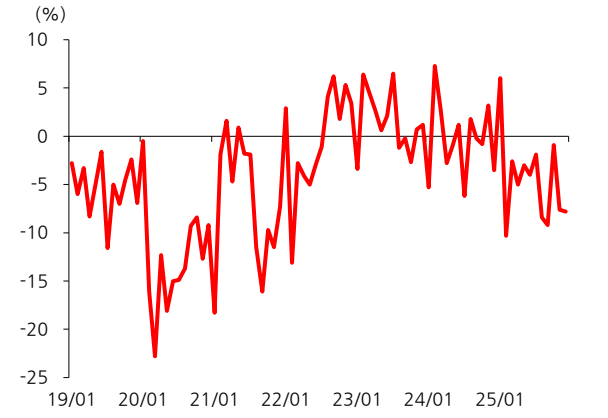
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 대형마트 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



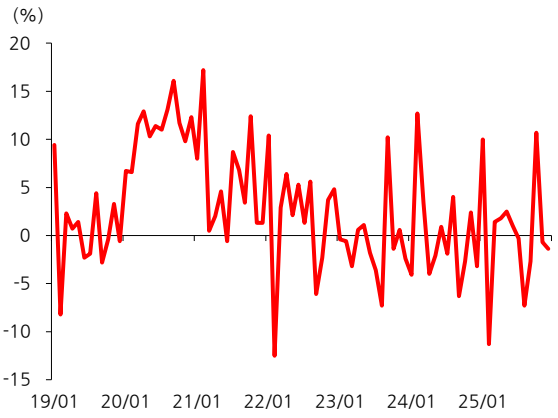
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 대형마트 구매건수(YoY) 추이



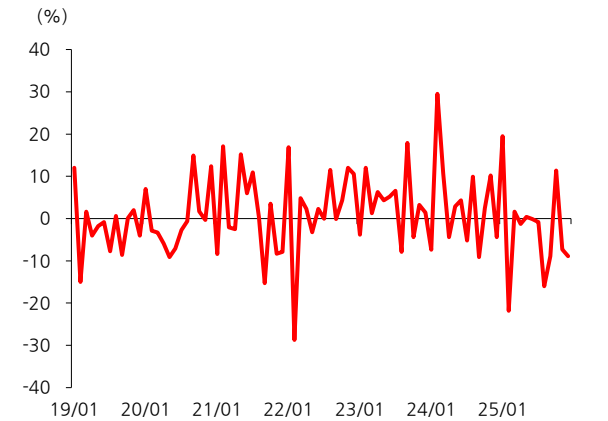
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 대형마트 구매단가(YoY) 추이



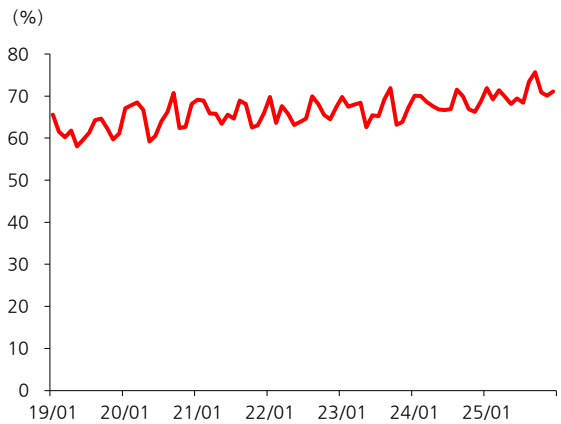
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 대형마트 식품 매출 증감률(YoY) 추이



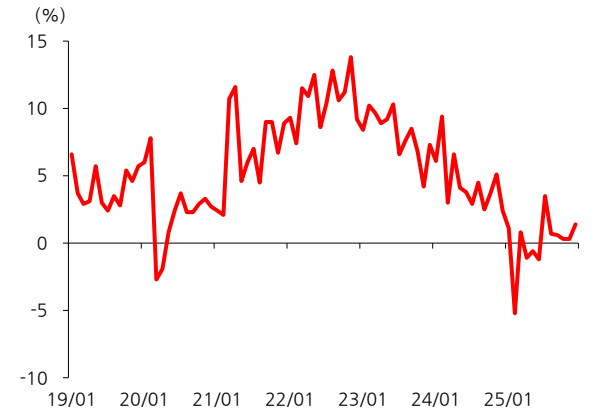
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 대형마트 식품 매출 비중 추이



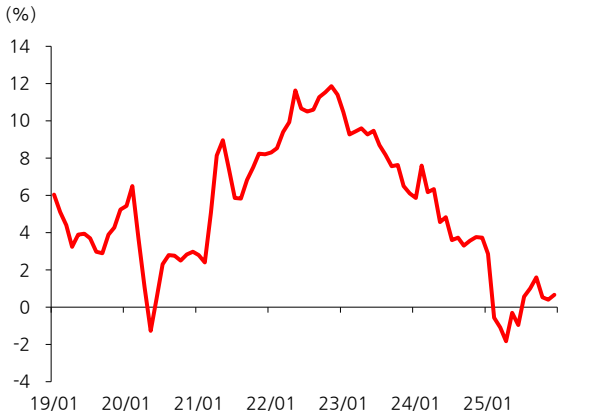
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 편의점 매출 증감률(YoY) 추이



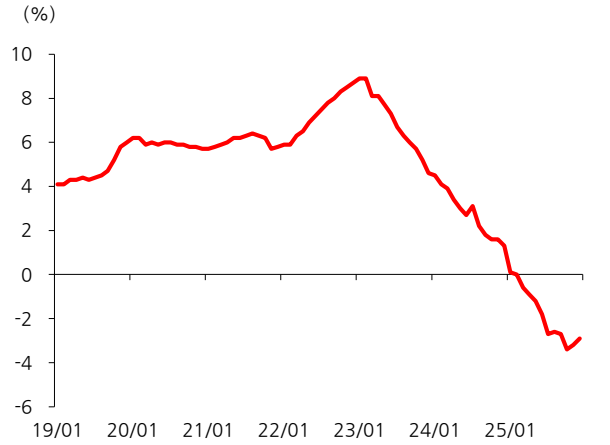
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 편의점 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



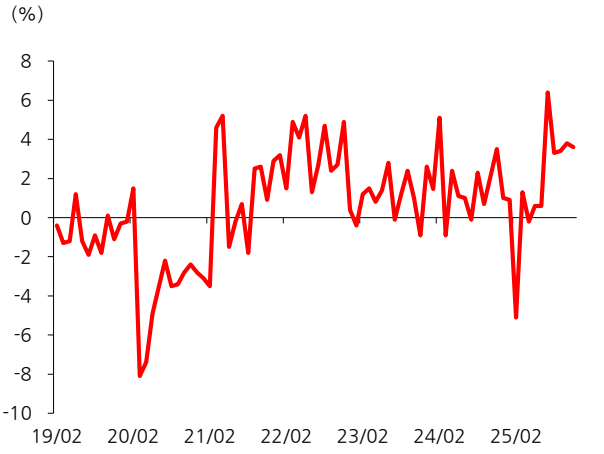
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 편의점 점포 증감률 추이



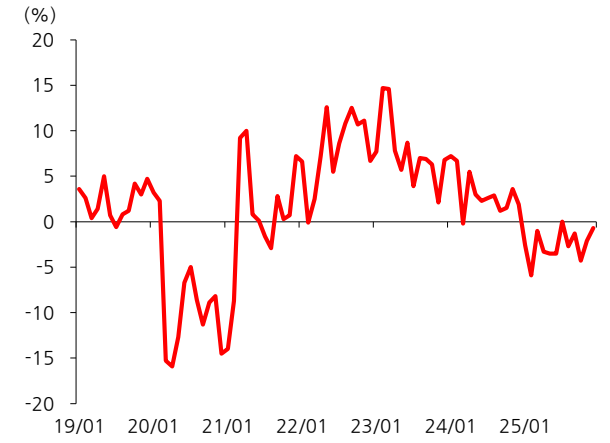
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 편의점 점당 매출액 증감률 추이



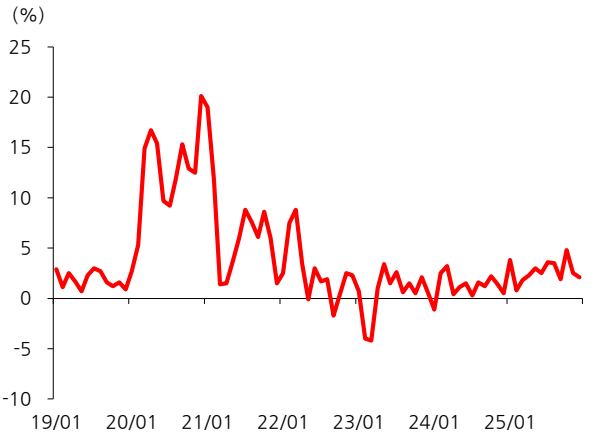
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 편의점 구매건수(YoY) 추이



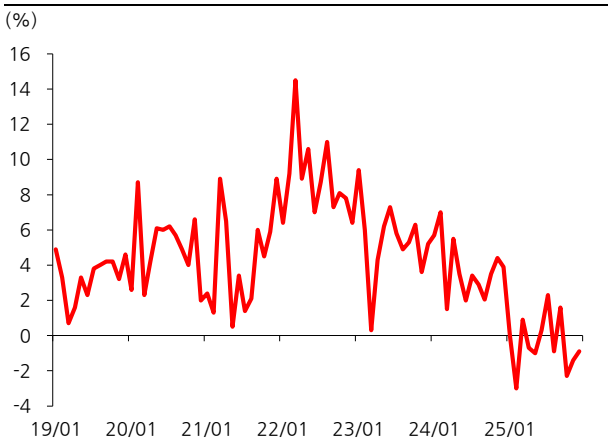
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 편의점 구매단가(YoY) 추이



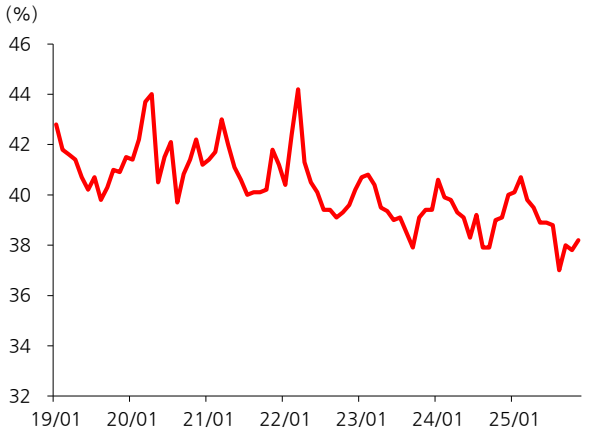
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 편의점 담배 등 기타 매출 증감률(YoY) 추이



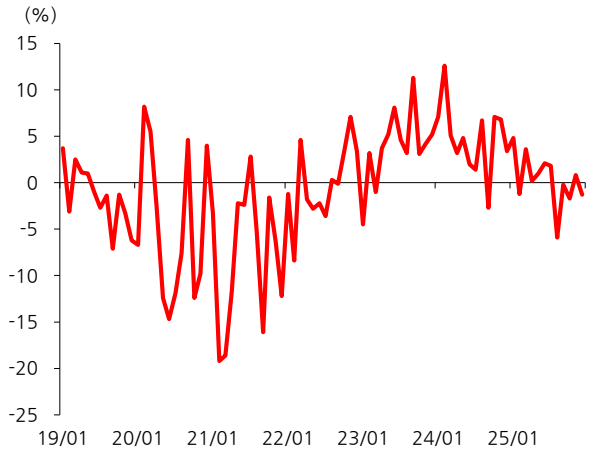
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 편의점 담배 등 기타 매출 비중 추이



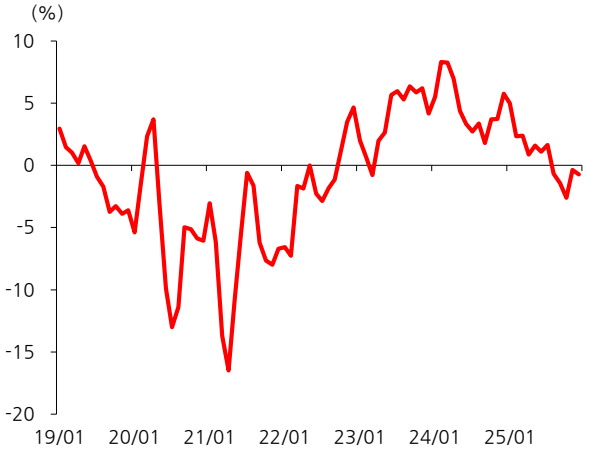
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] SSM 매출 증감률(YoY) 추이



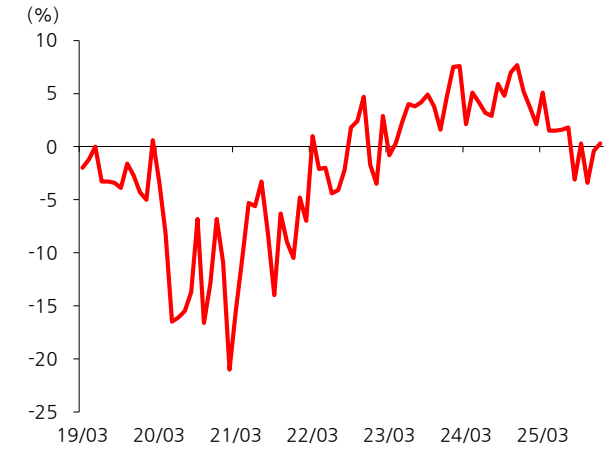
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] SSM 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



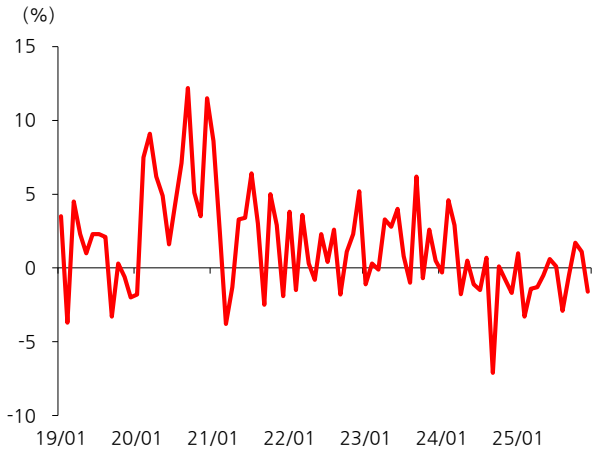
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림23] SSM 구매건수(YoY) 추이



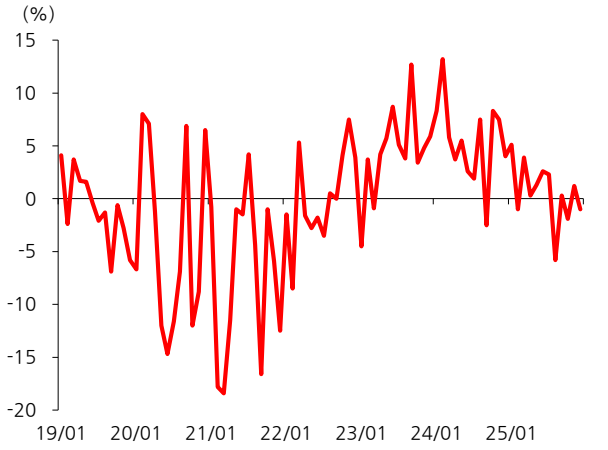
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림24] SSM 구매단가(YoY) 추이



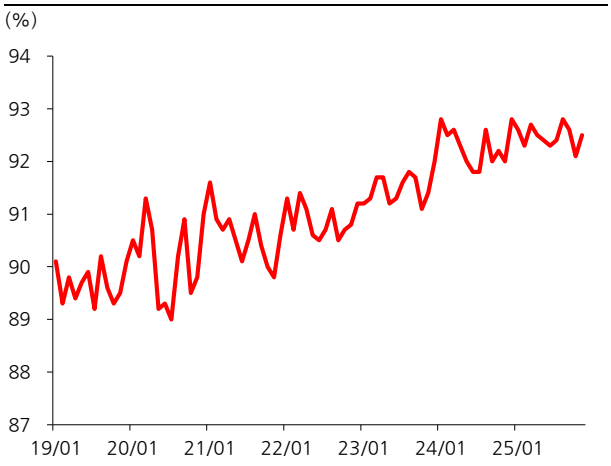
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림25] SSM 식품 매출 증감률(YoY) 추이



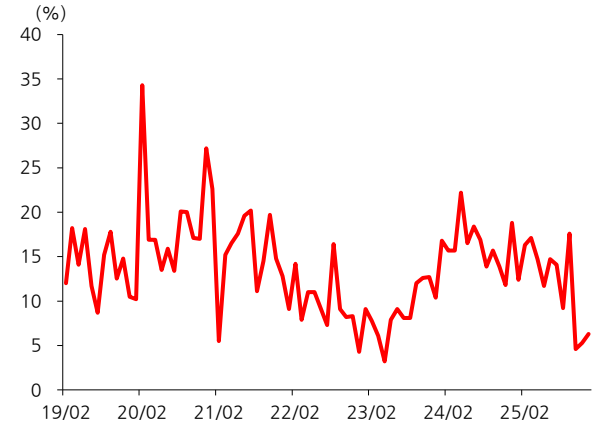
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림26] SSM 식품 매출 비중 추이



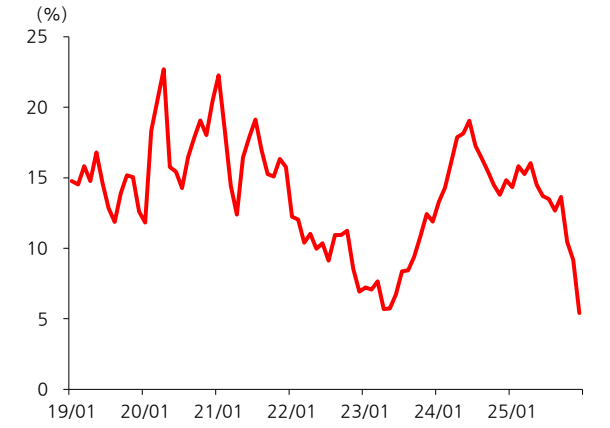
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림27] 온라인 유통 매출 증감률(YoY) 추이



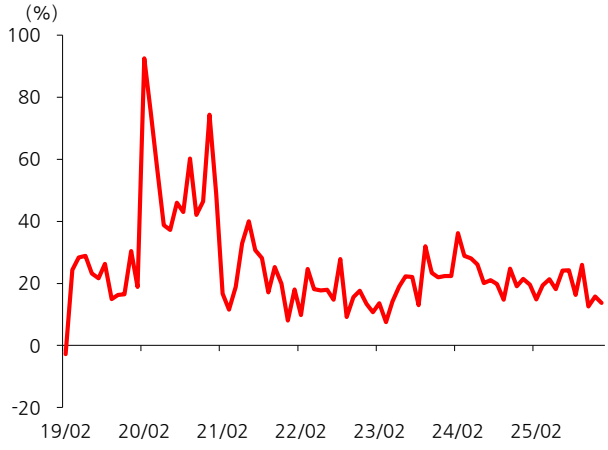
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림28] 온라인 유통 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



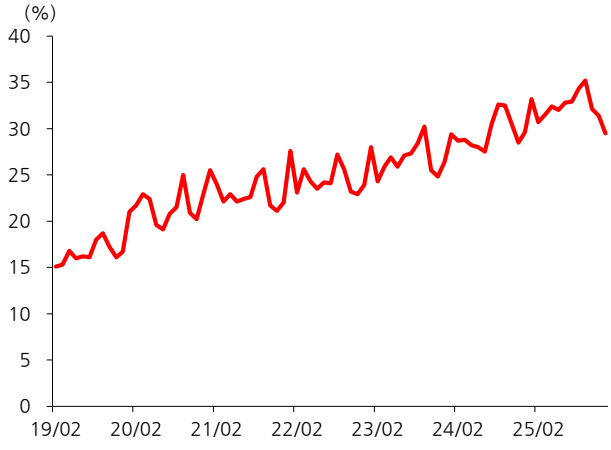
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림29] 온라인 유통 식품 매출 증감률(YoY) 추이



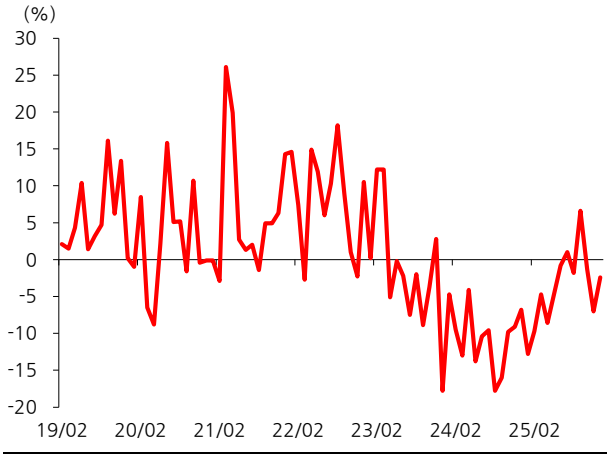
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림30] 온라인 유통 식품 매출 비중 추이



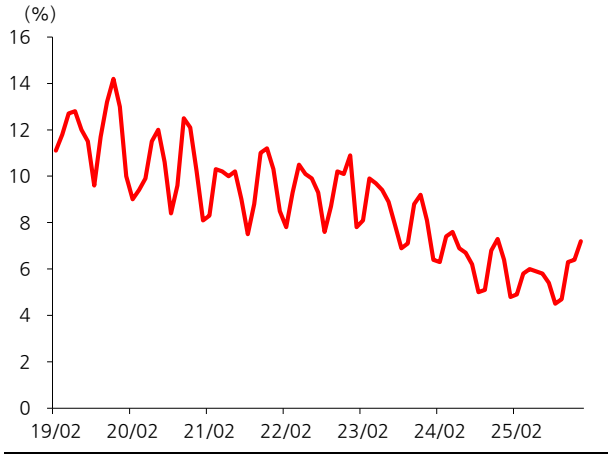
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림31] 온라인 유통 패션 매출 증감률(YoY) 추이



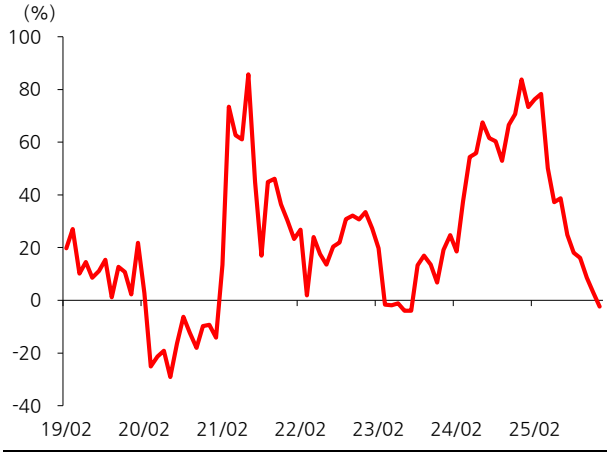
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림32] 온라인 유통 패션 매출 비중 추이



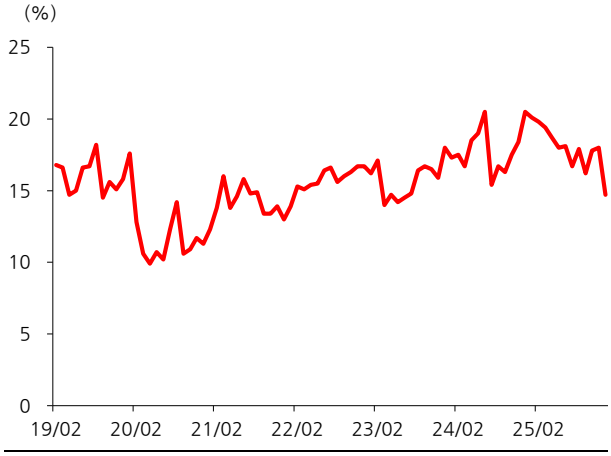
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[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: 2026 년 1 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, 김나우)
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 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%