한화투자증권

2026년 3월 25일
산업분석

유통 (Positive)

2월 주요 유통업체 매출 동향 - 이런 성장률을 본 적 있었나!?

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

2월 주요 유통업체 매출 동향

대형마트 매출 증감률 +15.1% YoY(점당 매출액 +20.4% YoY)

백화점 매출 증감률 +25.6% YoY(점당 매출액 +30.1% YoY)

편의점 매출 증감률 +4.0% YoY(점포 증가율 -2.9% YoY, 점당 매출액 +7.1% YoY)

SSM 매출 증감률 -0.4% YoY(점당 매출액 +0.9% YoY)

온라인 매출 증감률 +3.9% YoY

면세점 매출 증감률(달러 기준) -4.2% YoY

2월 Review – 백화점, 이런 성장률을 본 적 있던가?

2월 백화점의 매출은 전년대비 25.6% 성장했다. 점당 매출액은 +30.1% YoY이다. 물론 설 시점 차의 영향으로 선물세트가 1월에서 2월로 이연된 영향이 일부 반영된 것이긴 하나, 세트 매출이 빠진 1월에도 +13.4% YoY 성장을 보여준 바 있다. 1~2월 누계로는 20% 이상의 기존점성장률을 기록한 것으로 파악되고 있다. 코로나19로 인해 기저 영향이 있었던 시기인 21~22년을 제외하면, 당사가 데이터를 보관 중인 08년 이후 최대 성장이다. 자산 효과와 소득 효과 개선에 따른 내수 소비 경기 반등에 더해 한일령 이후 인바운드 강세가 심화되면서 나타난 변화라 판단된다.

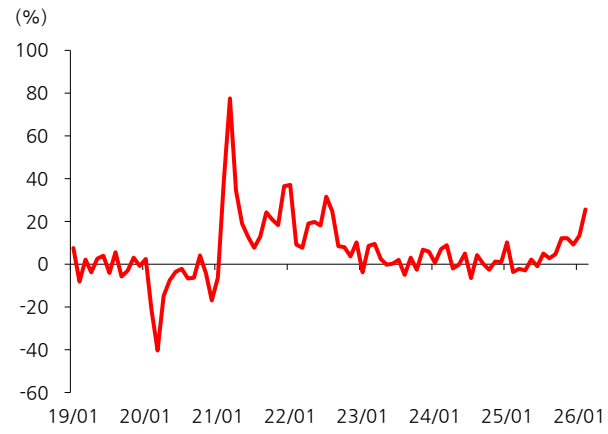
내수 소비 회복은 백화점의 전 상품 군이 두 자릿 수 성장을 했다는 점과 명절 시점 차 영향이 제한적인 편의점의 점당 매출액이 +7.1% YoY 성장했다는 점에서도 확인이 가능하다. 대형마트도 1~2월 누계 기존점성장률이 +3% YoY 내외 수준으로 지난해 연말 부진에서 벗어나고 있는 모습이라 판단된다.

면세점도 바닥을 다지는 모습이다. 지난 1월 +12.2% YoY 성장하며, 턴어라운드에 성공하였지만 2월에는 다시 -4.2% YoY 역성장 전환하는 모습을 보였다. 다만 면세점 역시, 영업일수 차이와 설 시점 차 등을 감안할 필요가 있다 판단되며 1~2월 누계로 본다면 +3.8% YoY 성장했다. FIT 중심으로 22년부터 외국인 트래픽이 증가하는 모습이었으나, 따이공 중심의 객단가 하락이 나타나며 역성장세를 벗어나지 못했는 데, 따이공의 영향이 줄어들어 제한된 상황에서 FIT향 매출 성장으로 반등을 이뤄낸 것으로 추정된다. 추세를 조금 더 확인해볼 필요가 있겠으나, 면세점 업황이 어느정도는 바닥을 다진 상황으로 이해되는 시점이다.

3월 Preview – 휴일 수가 하루 부족하나, 추세는 지속

3월은 휴일 수가 하루 부족하다. 때문에 백화점과 대형마트 등 대형 유통업체들은 3~5% 내외의 매출 차질이 불가피하다. 이 영향으로 백화점의 3월 기존점성장률은 +HSD% 수준을 전망한다. 실질적으로는 두 자릿 수 성장세가 지속되는 것이다. 대형마트는 휴일 수 부족의 영향으로 -LSD%가 기대되며, 편의점은 +LSD%을 전망한다.

[그림1] 백화점 매출 증감률(YoY) 추이

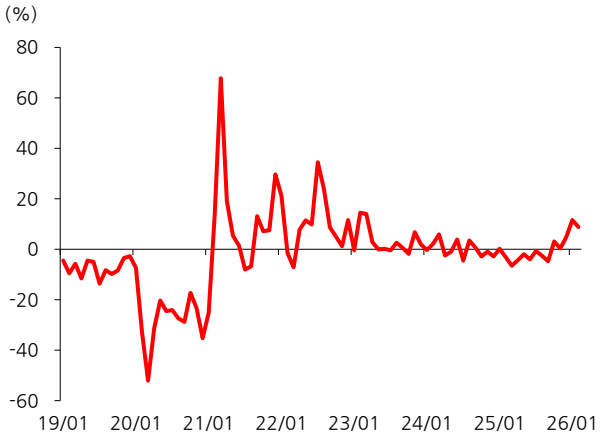


자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 백화점 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이

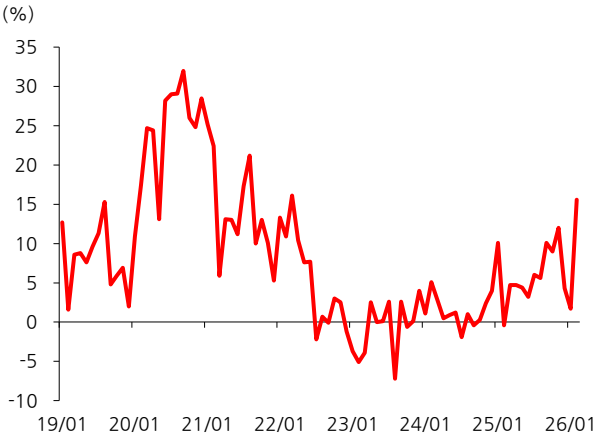
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 백화점 구매건수(YoY) 추이



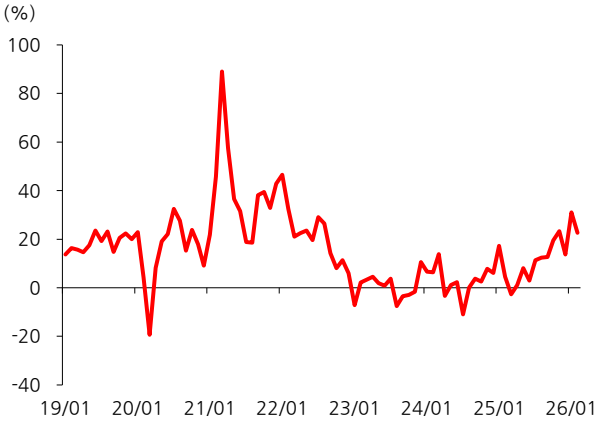
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 백화점 구매단가(YoY) 추이



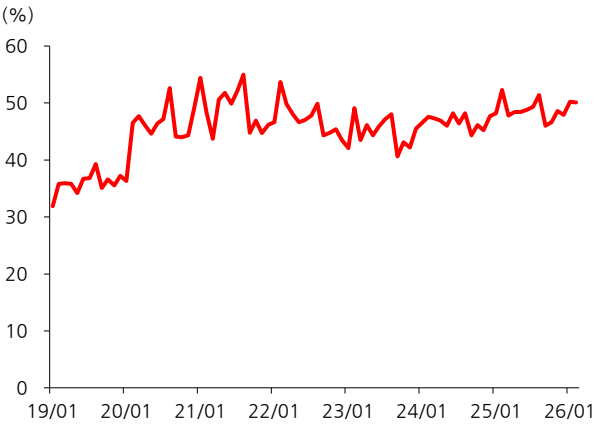
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 백화점 해외브랜드(명품) 매출 증가율(YoY) 추이



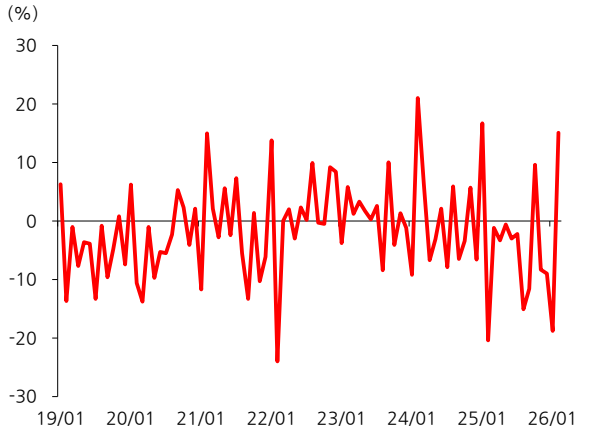
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 백화점 해외브랜드(명품) + 가정용품 매출 비중 추이



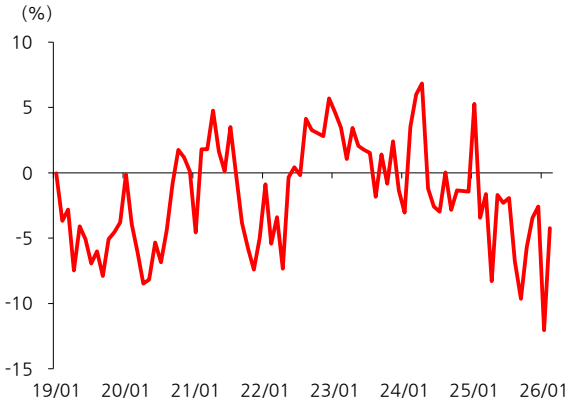
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대형마트 매출 증감률(YoY) 추이



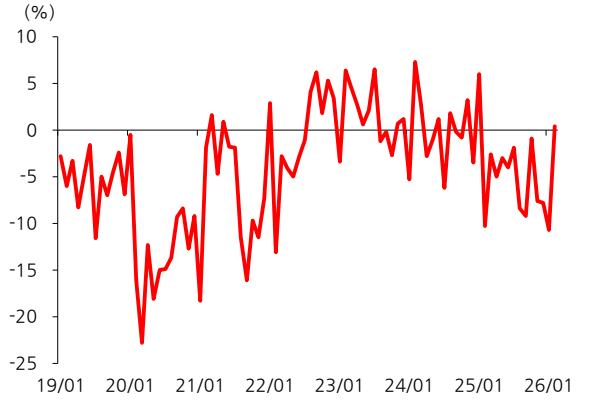
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 대형마트 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



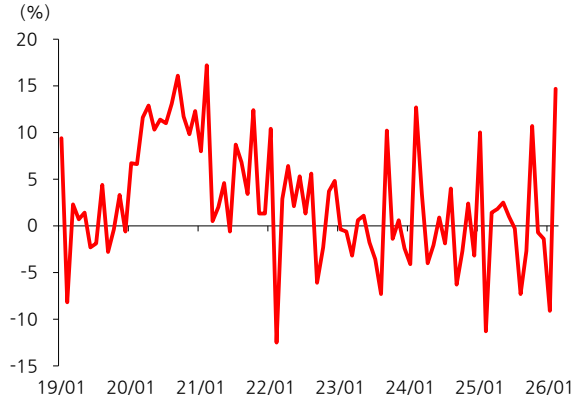
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 대형마트 구매건수(YoY) 추이



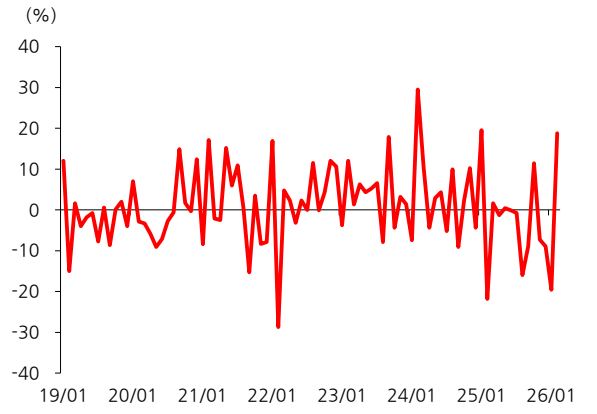
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 대형마트 구매단가(YoY) 추이



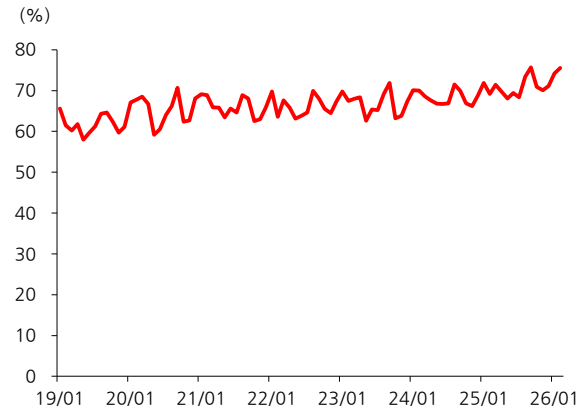
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 대형마트 식품 매출 증감률(YoY) 추이



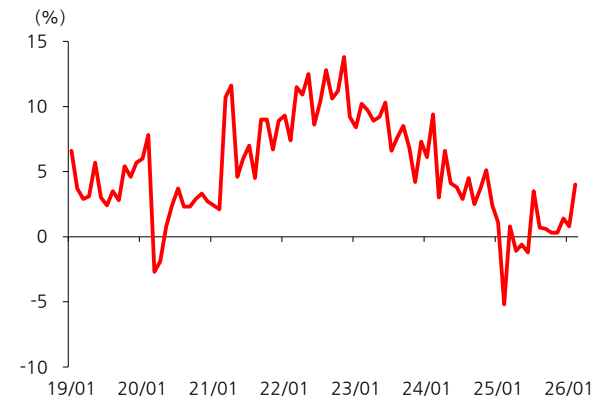
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 대형마트 식품 매출 비중 추이



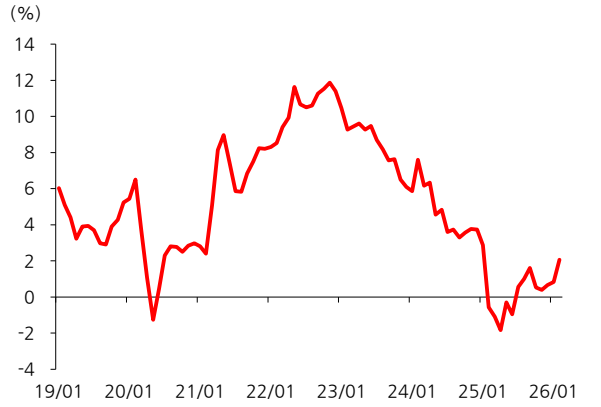
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 편의점 매출 증감률(YoY) 추이



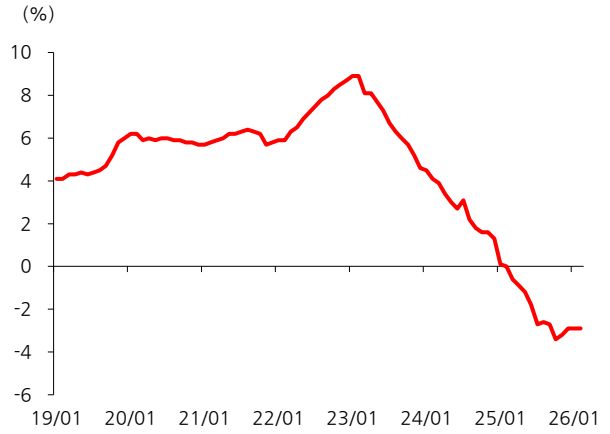
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 편의점 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



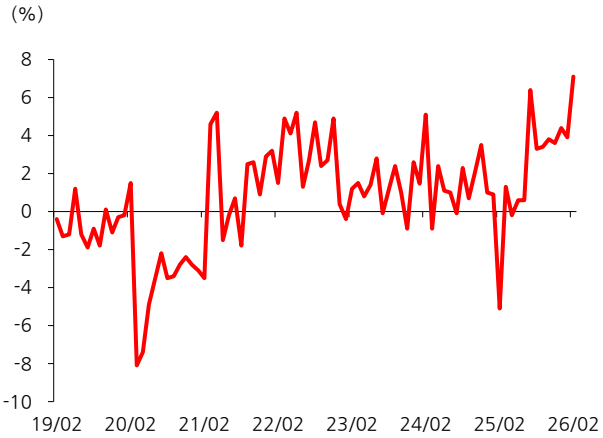
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 편의점 점포 증감률 추이



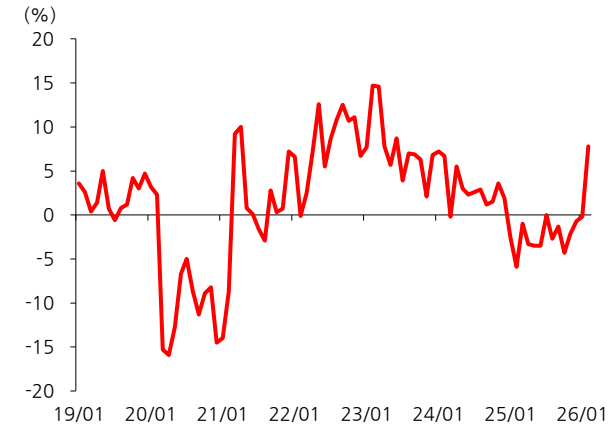
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 편의점 점당 매출액 증감률 추이



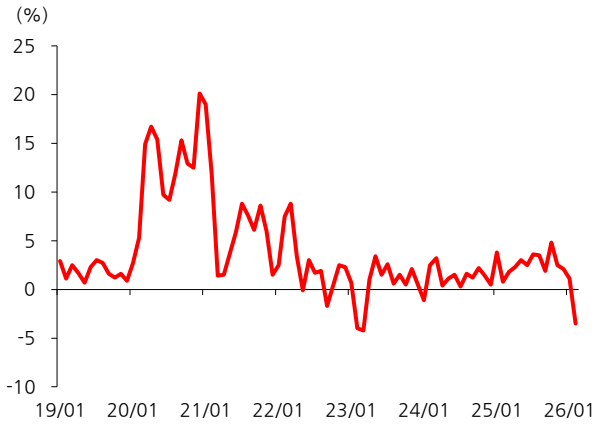
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 편의점 구매건수(YoY) 추이



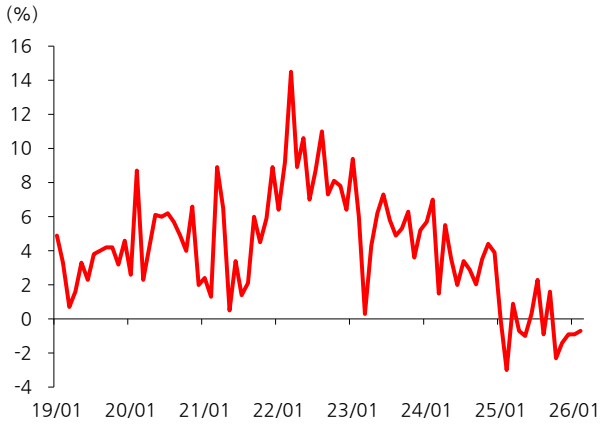
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 편의점 구매단가(YoY) 추이



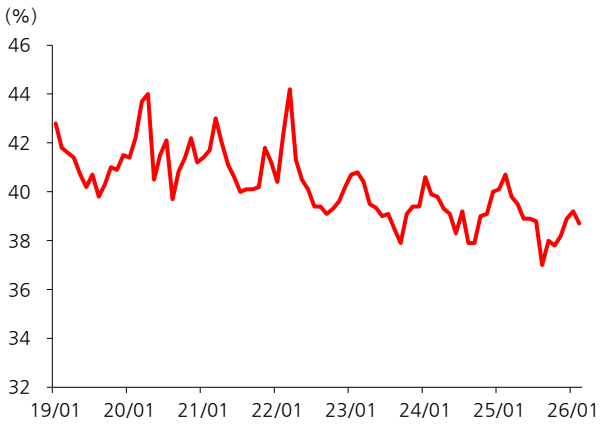
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 편의점 담배 등 기타 매출 증감률(YoY) 추이



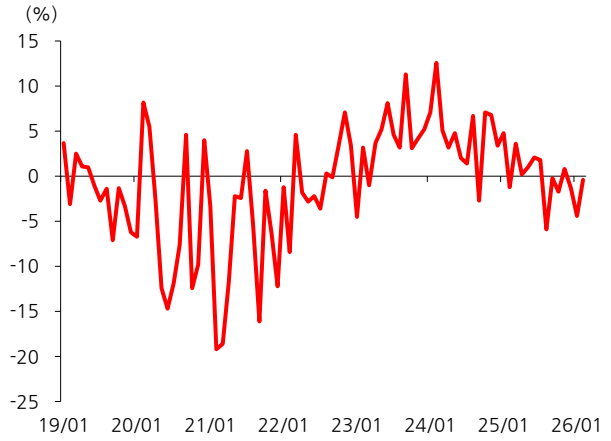
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 편의점 담배 등 기타 매출 비중 추이



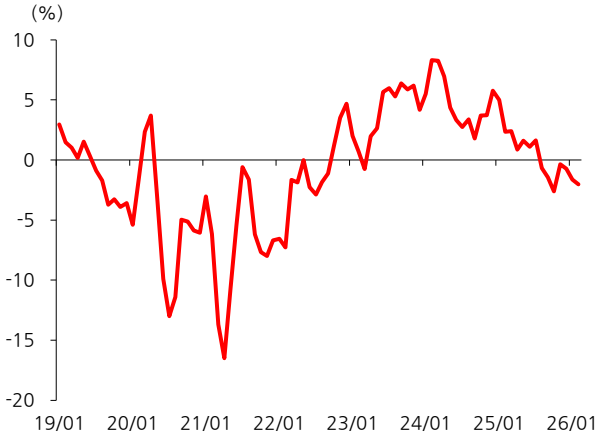
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] SSM 매출 증감률(YoY) 추이



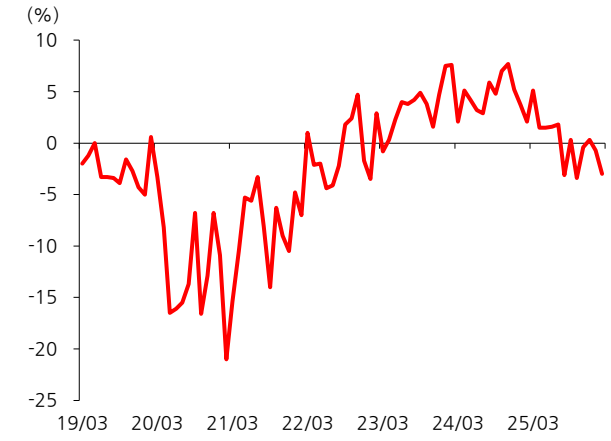
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] SSM 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



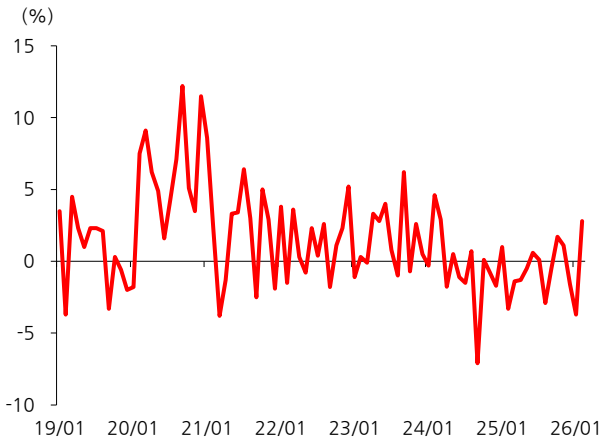
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림23] SSM 구매건수(YoY) 추이



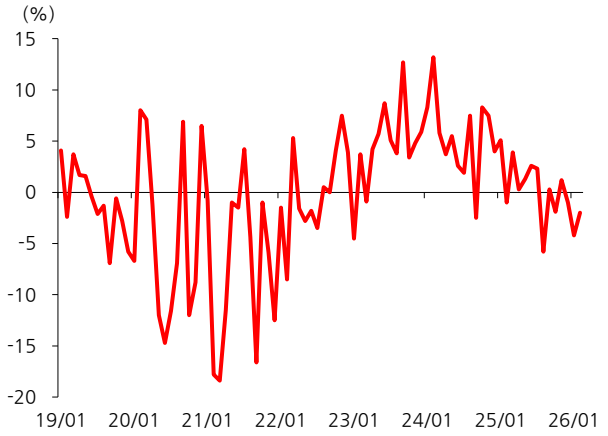
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림24] SSM 구매단가(YoY) 추이



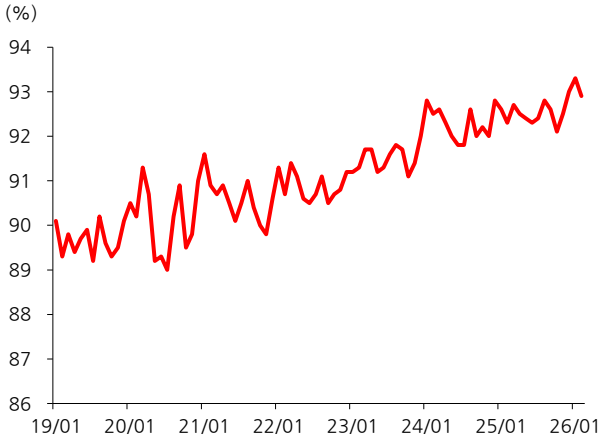
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림25] SSM 식품 매출 증감률(YoY) 추이



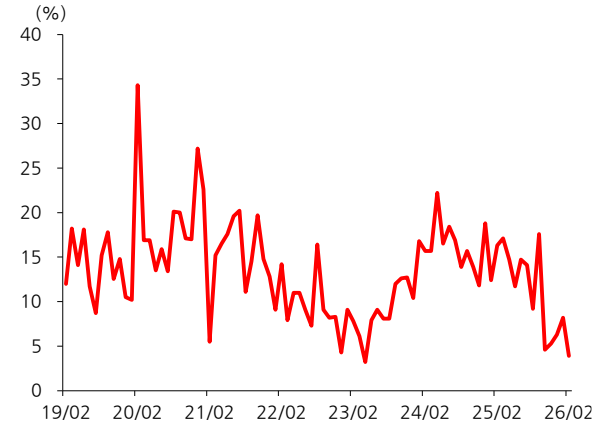
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림26] SSM 식품 매출 비중 추이



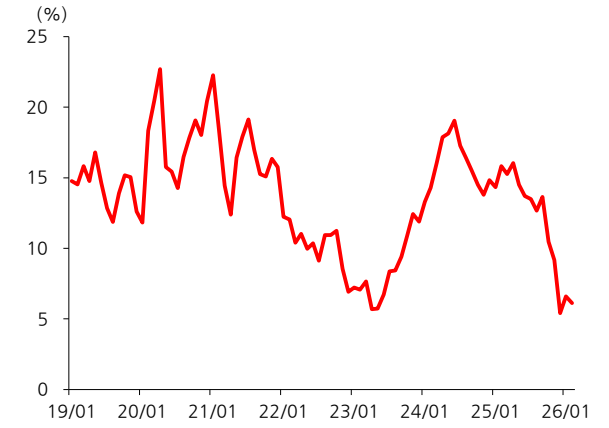
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림27] 온라인 유통 매출 증감률(YoY) 추이



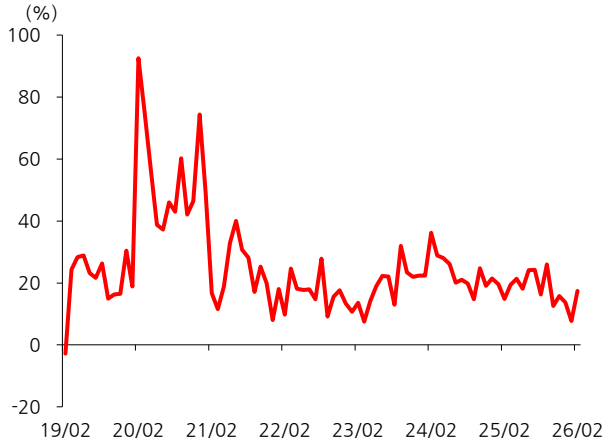
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림28] 온라인 유통 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



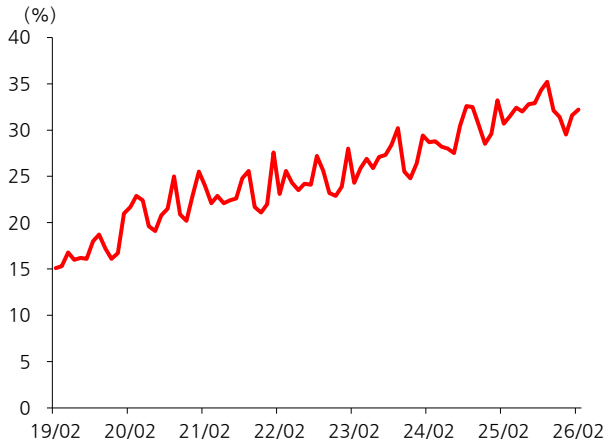
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림29] 온라인 유통 식품 매출 증감률(YoY) 추이



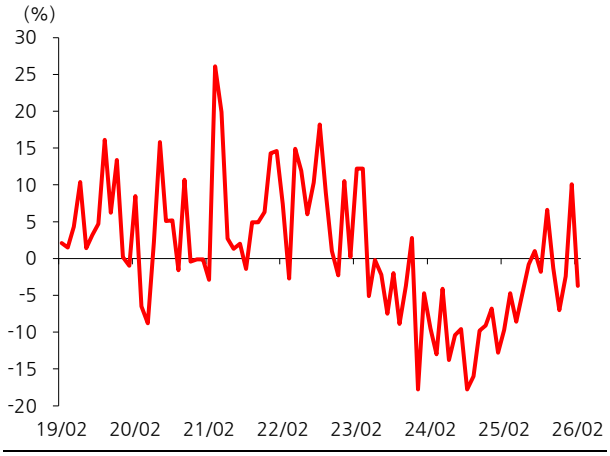
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림30] 온라인 유통 식품 매출 비중 추이



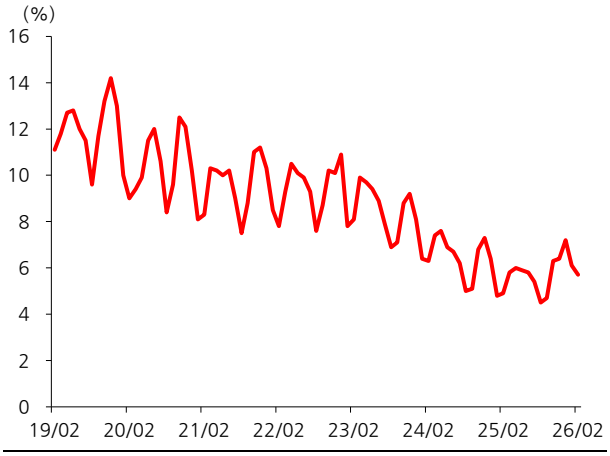
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림31] 온라인 유통 패션 매출 증감률(YoY) 추이



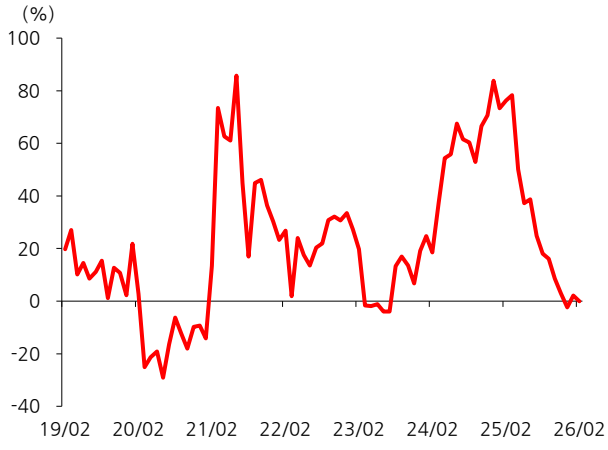
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림32] 온라인 유통 패션 매출 비중 추이



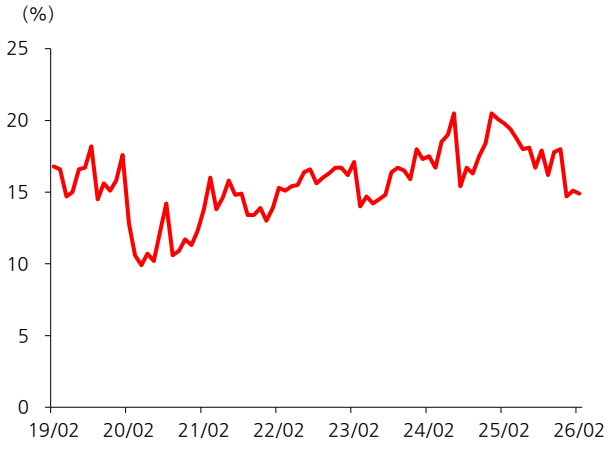
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[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 3 월 25 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 12 월 31 일)

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