IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Industry Comment

Analyst 남성현
02) 6915-5672
rockrole@ibks.com

중립 (유지)

유통업체 매출 동향

4월: 상위 소비 호황, 바닥 경기 불황

- 2026년 4월 양극화 확대: 오프라인 6.7%, 온라인 7.5% 상승
- 백화점이 주도하는 성장세 4월에 격차 확대: 백화점 전년동월대비 +21.7%, 할인점 -6.6%로 전월대비 감소세 완화
- 주요 경쟁사 영업력 약화에 따른 영향이 지속적으로 작용
- 온라인 성장률은 둔화 중. 지난해 하반기부터 부진한 흐름 지속

백화점 호황은 지속 중

2026년 4월 유통업체 매출액은 전년동기대비 +7.2% 성장하였다. 오프라인은 +6.7%, 온라인은 +7.5% 성장하면서 온/오프 채널 성장세는 3개월 연속 지속되는 흐름이 나타났다. 오프라인 채널 성장을 주도하고 있는 것은 백화점이다. 지난해 하반기부터 성장세가 확대되었고, 계절적 비수기에 접어들었음에도 성장률은 오히려 확대되는 추세이다. 이는 명품을 중심으로 성장하던 흐름이 의류/패션/가정용품/식품 등 전 품목군으로 확장되고 있기 때문이다. 이외 편의점 성장세도 회복 중이다. 이른 무더위 여파로 음료/빙과 그리고 가공식품 매출 성장이 회복세를 주도하고 있다. 다만, 지난해 낮은 기저와 점포 폐점에 따른 효과를 감안할 경우 의미 있게 회복한다고 보기는 어렵다.

양극화 소비가 너무 뚜렷해지고 있다

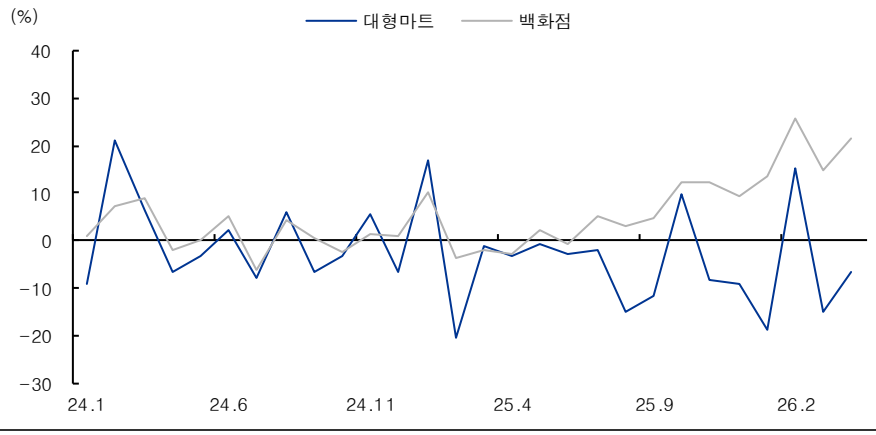
백화점 채널 성장률 확대는 기존의 흐름과는 확실히 다르다. 그렇게 판단하는 이유는 1) 계절적 비수기임에도 불구하고 의류 매출 회복으로 성장률이 더해지고 있고, 2) 해외명품 비중이 38.1%까지 확대되었음에도 성장 기조가 유지되고 있으며, 3) 기타 채널과 다르게 제품(가전/식품 등) 판매 호조가 이루어지고 있기 때문이다.

반대로, 온라인 성장세는 둔화되는 추세로 전환 중이다. 여전히 높은 한 자릿수 성장률을 기록하고 있지만, 배송일 수 확대가 있었음을 감안하면 긍정적인 흐름으로 판단하기는 어렵다. 특히, 서비스/기타(배달 및 여행 등) 성장률이 낮은 한 자릿수를 기록하고 있는데, 이는 전체적인 소비경기 악화가 영향을 미치는 것으로 판단되는 부분이다.

온라인 채널은 견조하다고 볼 수 있다. 하지만, 이전과는 다른 양상이 나타나고 있다는 점은 주의할 필요가 있다. 일부에서는 절대적인 수치를 보고 소비시장을 낙관적으로 해석하기도 한다. 하지만, 백화점의 경우 상위소비계층의 소비가 절대적인 비중을 차지하고, 이외 오프라인 채널 및 온라인 성장률 둔화를 고려할 경우 경기 호황은 일부에만 해당되는 사항이다. 상위 계층의 경기 호황이 근로소득 + 사업소득이 아닌 자산소득 증가가 견인했다는 점에서 경기의 흐름이 유지될 것으로 보기는 어렵다. 물론, 일부 근로자들의 근로소득 증가가 나타나고 있는 점은 긍정적으로 작용할 가능성이 높다. 하지만, 전체 경기 확산으로 이어지는 흐름이 목격되지 않는 한 섣부른 판단은 자제할 필요성이 있다.

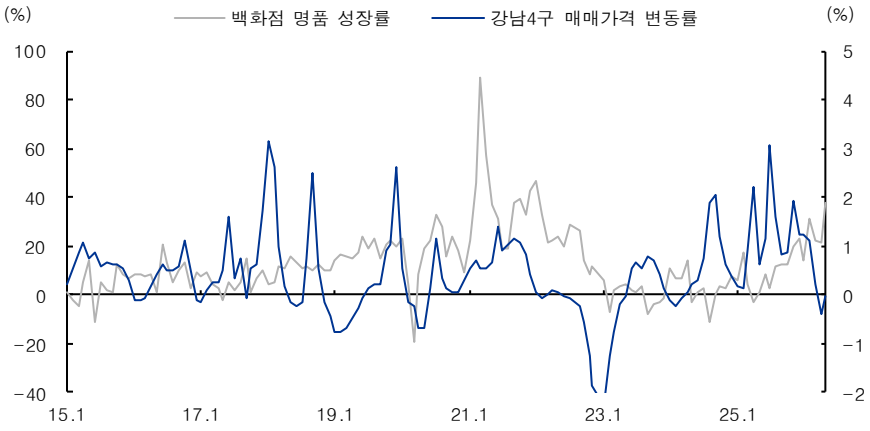
본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

그림 1. 2024년 이후 대형마트 vs 백화점 월별 성장률



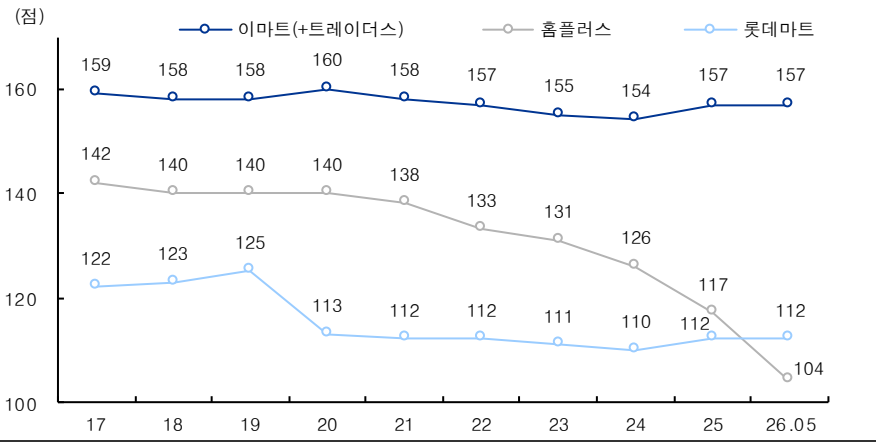
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 2. 백화점 명품 성장률 vs 강남4구 아파트 매매가격 변동률



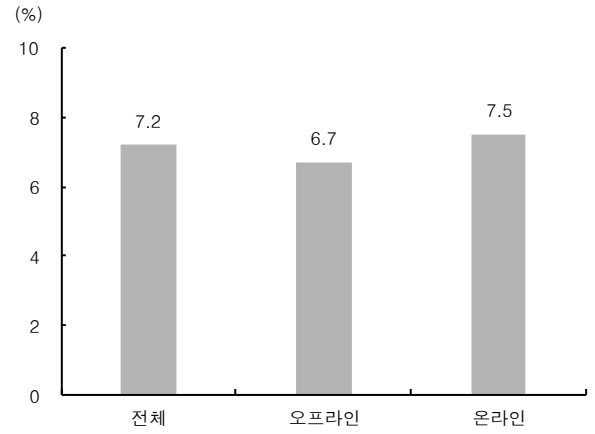
자료: 산업통상부, IBK투자증권 / 주: 강남4구=강남구, 서초구, 송파구, 강동구

그림 3. 대형마트 3사 점포수 추이



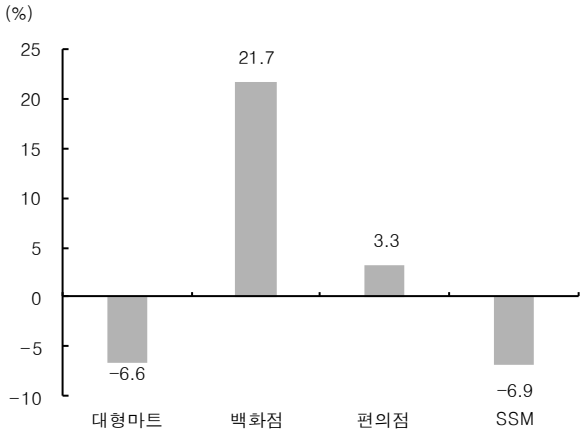
자료: 각 사, IBK투자증권 / 주: 2026년 5월 28일 기준

그림 4. 4월 유통업체 전년대비 매출 증감률



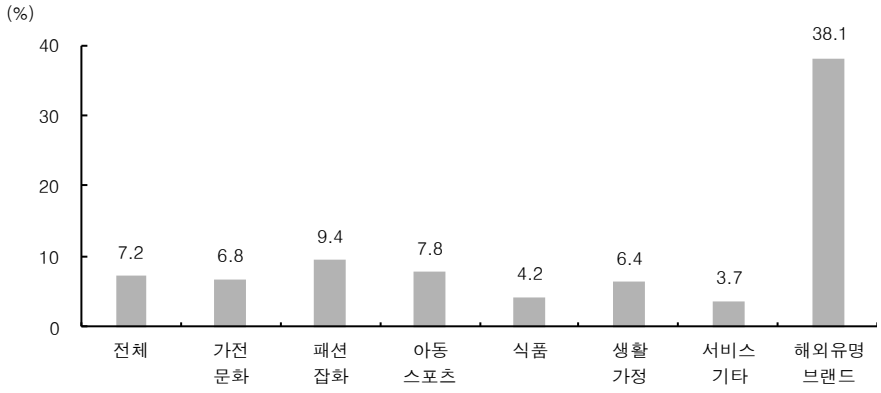
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 5. 4월 오프라인 업태별 전년대비 매출 증감률



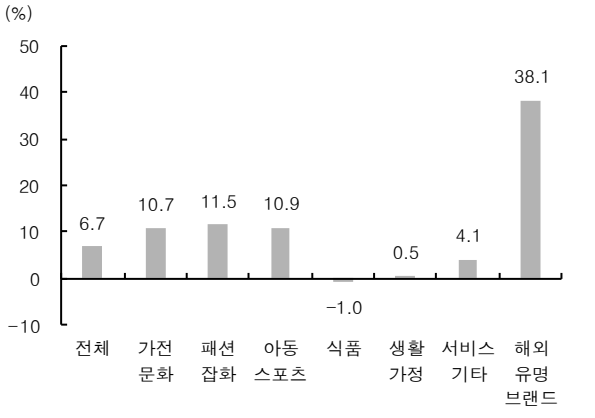
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 6. 전체 유통업체 상품군별 전년대비 매출 증감률



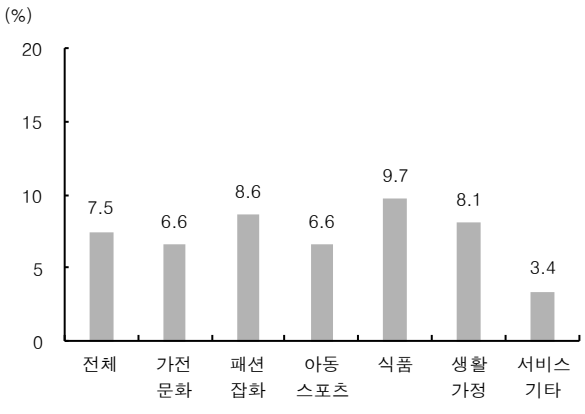
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 7. 오프라인 상품군별 매출 증감율



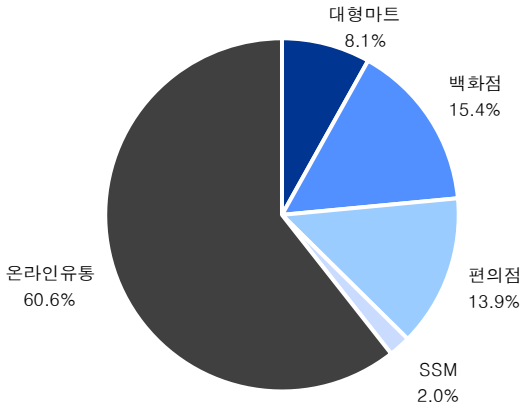
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 8. 온라인 상품군별 매출 증감율



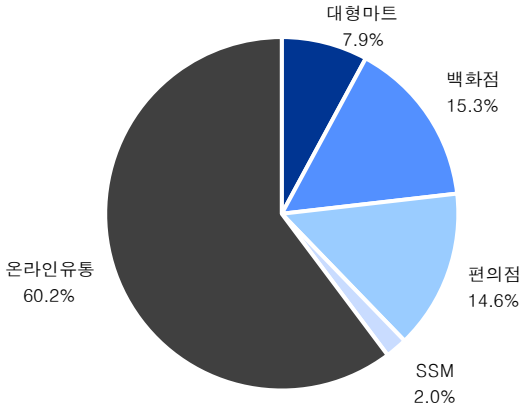
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 9. 2026년 3월 업태별 매출구성비



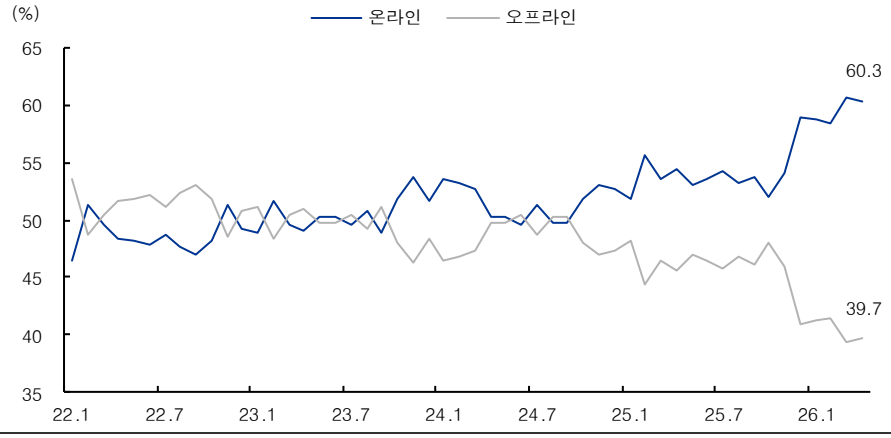
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 10. 2026년 4월 업태별 매출구성비



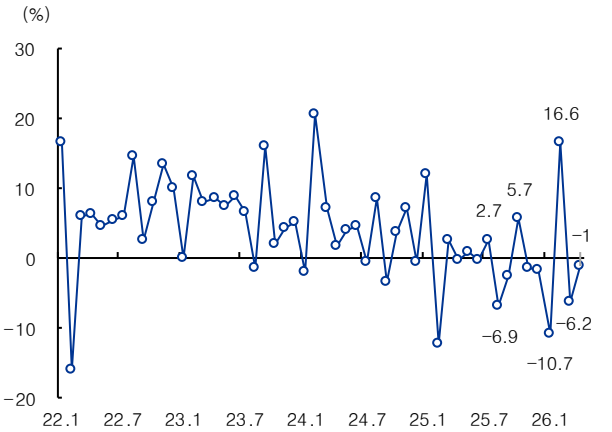
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 11. 유통업체 온/오프라인 점유율 추이



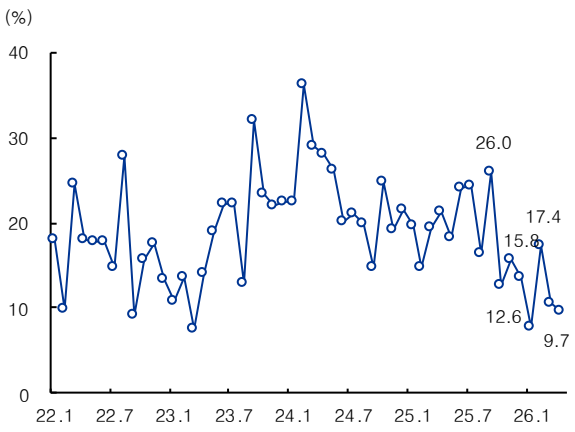
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 12. 오프라인 식품품목 전년대비 성장률 추이



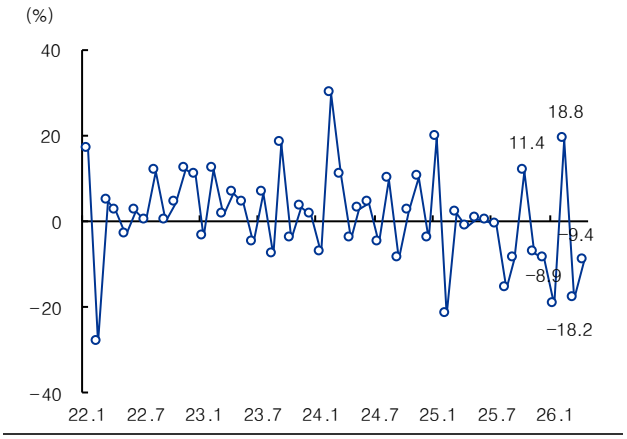
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 13. 온라인 식품품목 전년대비 성장률 추이



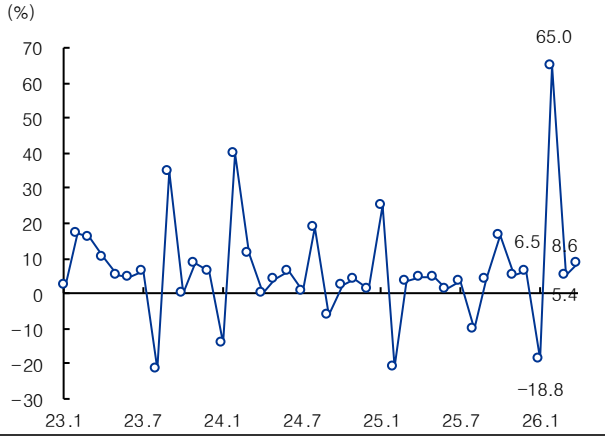
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 14. 대형마트 식품품목 전년대비 성장률 추이



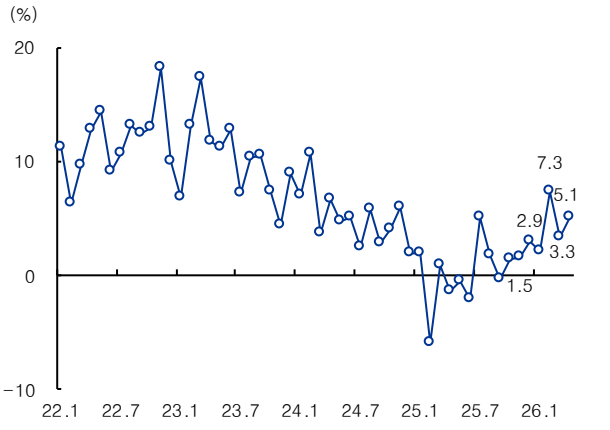
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 15. 백화점 식품품목 전년대비 성장률 추이



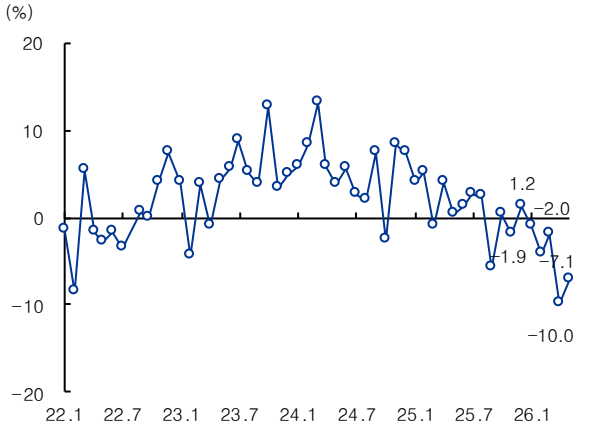
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 16. 편의점 식품품목 전년대비 성장률 추이



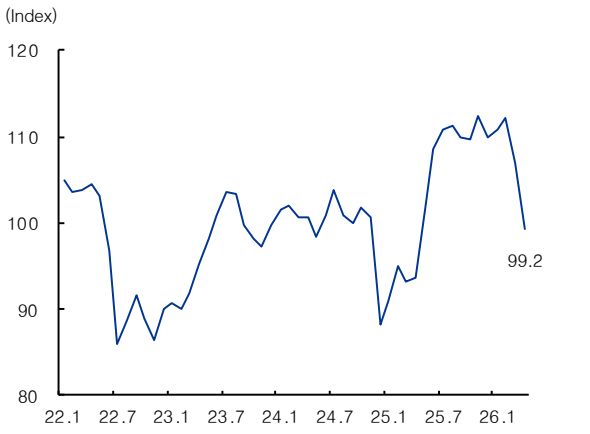
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 17. SSM 식품품목 전년대비 성장률 추이



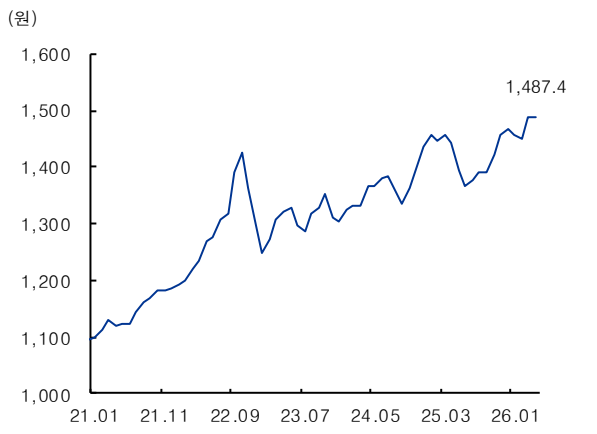
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 18. 소비자심리지수 추이



자료: 한국은행, IBK투자증권

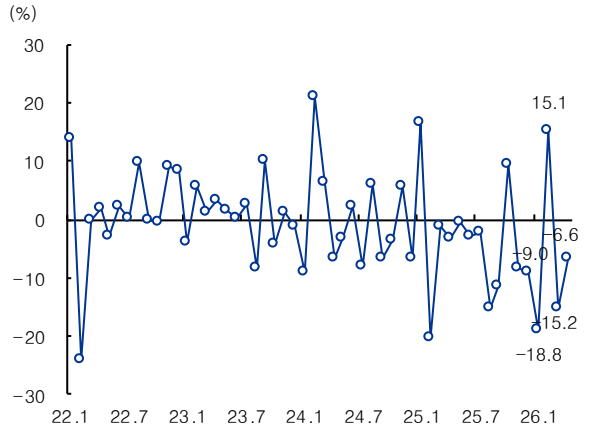
그림 19. 원/달러 환율 추이(월말기준)



자료: Quantiwise, IBK투자증권

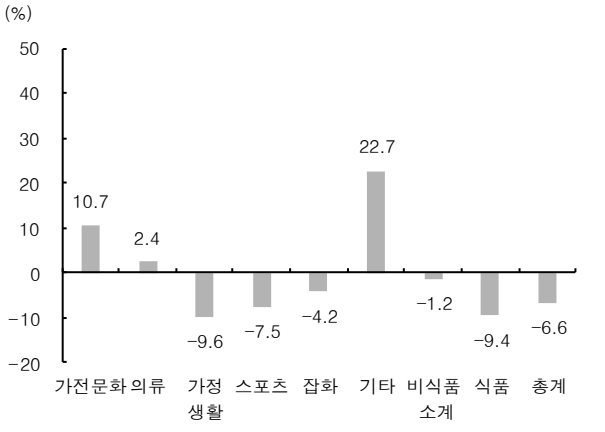
[오프라인-대형마트]

그림 20. 대형마트 전년대비 성장률 추이



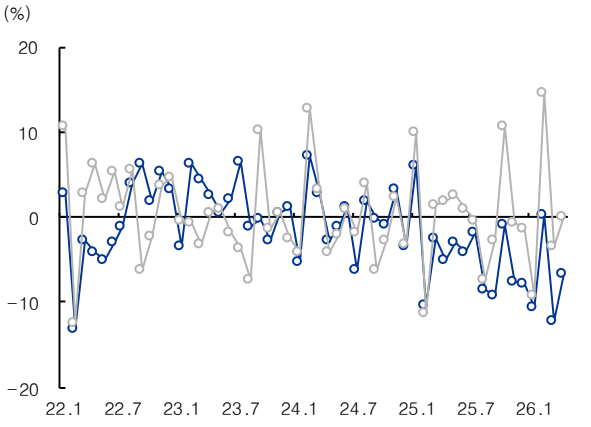
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 21. 대형마트 4월 상품군별 성장률 추이



자료: 산업통상부, IBK투자증권

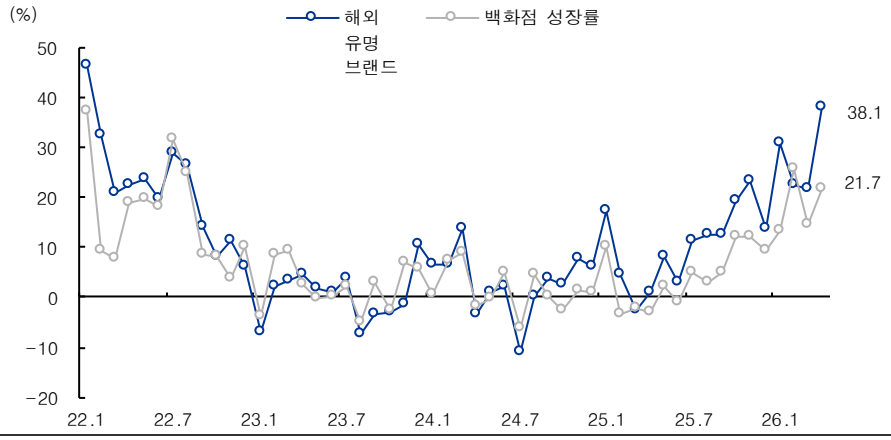
그림 22. 대형마트 구매건수, 구매단가 전년대비 성장률 추이



자료: 산업통상부, IBK투자증권

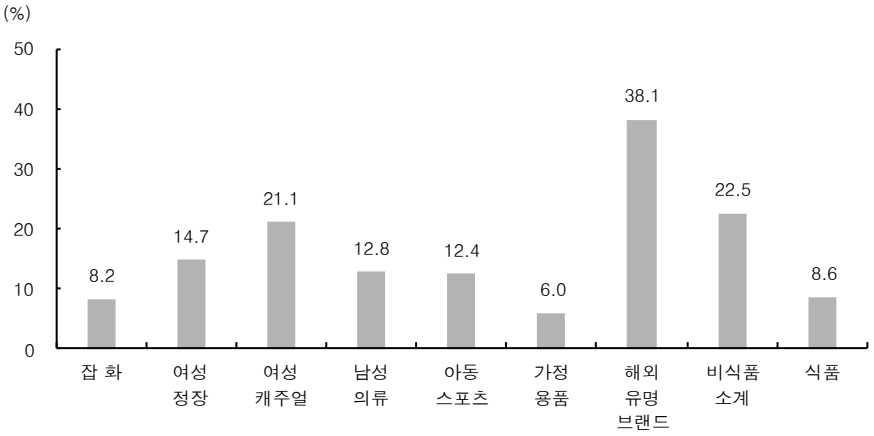
[오프라인-백화점]

그림 23. 백화점, 해외 유명 브랜드(명품) 전년대비 매출 증감률



자료: 산업통상부, IBK투자증권

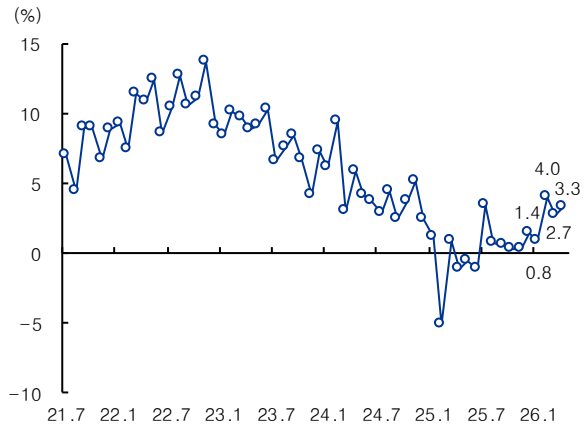
그림 24. 백화점 4월 상품별 전년대비 매출 증감률



자료: 산업통상부, IBK투자증권

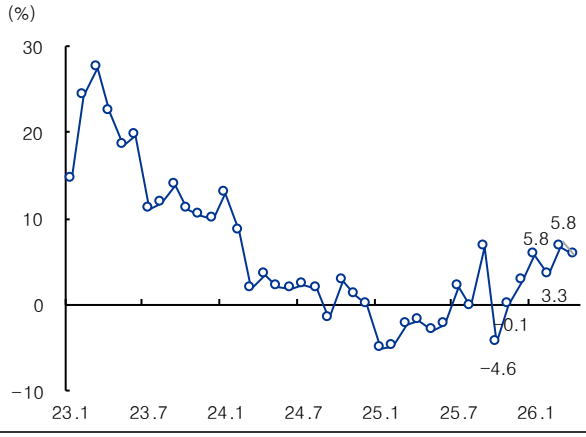
[오프라인-편의점]

그림 25. 편의점 전년대비 성장률 추이



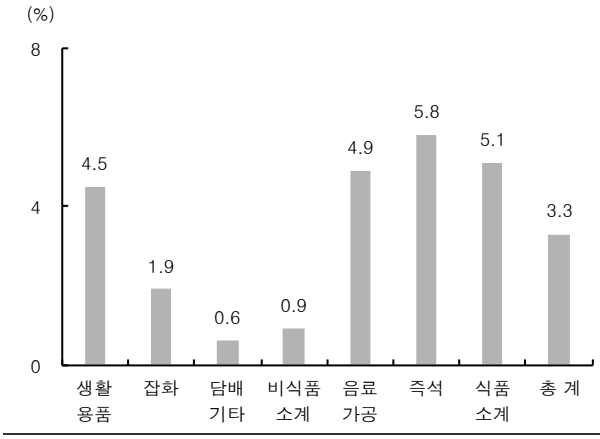
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 26. 편의점 즉석식품 성장률 추이



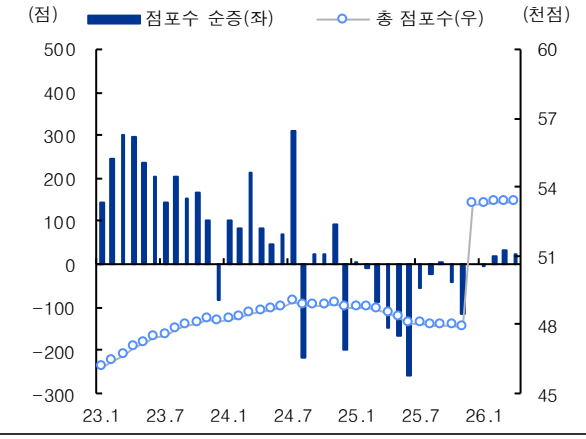
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 27. 편의점 4월 상품별 전년대비 매출 증감률



자료: 산업통상부, IBK투자증권

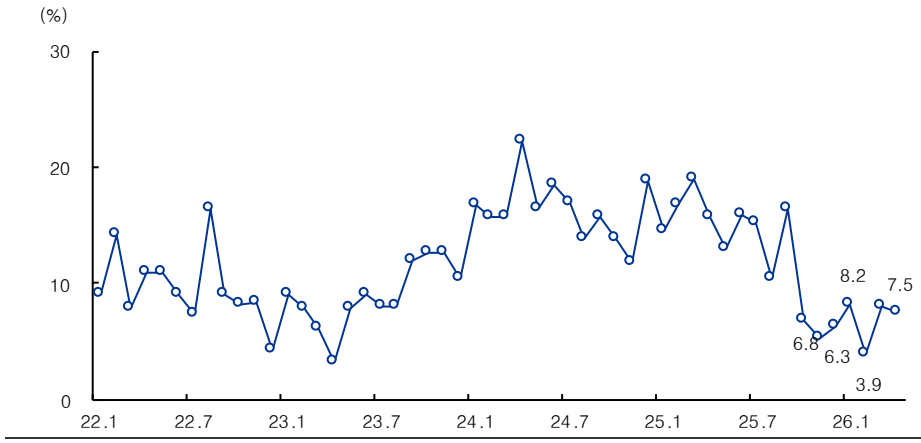
그림 28. 편의점 월별 점포수 순증 추이



자료: 산업통상부, IBK투자증권 / 조사대상: GS25, CU, 세븐일레븐, 이마트24
주: 25년 12월부터 이마트 24 편입으로 점포수 순증 제외

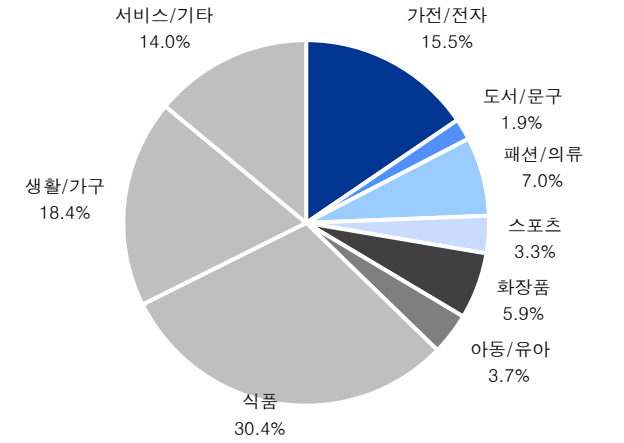
[온라인]

그림 29. 온라인 전년대비 성장률 추이



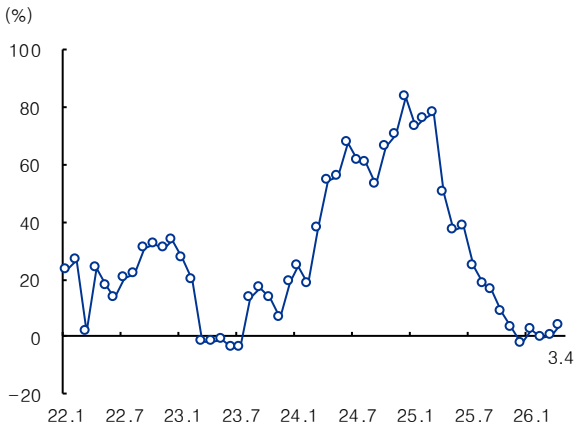
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 30. 4월 온라인 상품군별 매출 비중



자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 31. 온라인 서비스/기타 전년대비 성장률 추이



자료: 산업통상부, IBK투자증권

표 1. 유통업체 매출동향(계속)

	25/04	25/05	25/06	25/07	25/08	25/09	25/10	25/11	25/12	26/01	26/02	26/03	26/04
대형마트													
가전문화	-12.1	-7.8	-16.8	-8.5	-17.9	-23.1	0.9	-12.2	-11.5	-23.8	-1.8	-0.2	10.7
의류	-15.6	-4.5	-10.7	-5.6	-7.4	-15.3	0.5	-9.2	-3.2	-5.8	9.1	-9.2	2.4
가정/생활	-7.4	-4.8	-9.0	-10.1	-17.8	-21.3	4.6	-17.4	-15.8	-20.4	2.8	-16.5	-9.6
스포츠	-20.5	-12.5	-17.6	-8.8	-17.9	-28.6	-2.9	-10.9	-13.5	-16.1	-1.8	-18.2	-7.5
잡화	-12.8	-7.3	-10.7	-7.0	-13.6	-21.1	4.5	-11.4	-14.9	-11.7	4.6	-12.7	-4.2
비식품 소계	-11.3	-6.3	-12.2	-8.7	-16.6	-21.6	2.3	-13.8	-12.5	-19.6	1.8	-10.7	-1.2
식품	-1.3	0.4	-0.1	-0.8	-16.0	-8.9	11.4	-7.3	-8.9	-19.6	18.8	-18.2	-9.4
총계	-3.3	-0.6	-3.0	-2.2	-15.1	-11.6	9.6	-8.3	-9.0	-18.8	15.1	-15.2	-6.6
구매건수	-5.0	-3.0	-4.0	-1.9	-8.4	-9.2	-0.9	-7.6	-7.8	-10.7	0.4	-12.3	-6.7
구매단가	1.8	2.5	1.0	-0.3	-7.3	-2.7	10.7	-0.7	-1.4	-9.1	14.7	-3.3	0.1
점포당매출	-2.1	1.2	-1.7	-1.3	-13.9	-10.2	10.9	-7.4	-7.1	-15.7	20.4	-11.3	-1.6
백화점													
잡 화	-6.5	-5.7	-13.3	-10.3	-5.5	-1.5	6.8	3.9	3.4	7.3	12.8	6.0	8.2
여성정장	-8.1	-2.0	2.5	7.3	4.2	6.1	2.8	8.4	7.0	21.1	11.9	11.7	14.7
여성캐쥬얼	7.0	7.1	7.5	6.9	6.0	6.0	7.7	6.9	7.6	6.2	5.7	6.8	6.9
남성의류	-11.3	-5.3	-2.4	1.2	2.8	-3.2	2.8	7.7	2.9	11.6	19.8	9.4	12.8
아동스포츠	-6.2	-1.3	-3.1	1.7	2.4	-1.7	8.3	4.3	3.7	8.0	15.7	4.9	12.4
가정용품	-6.2	2.0	-2.1	8.9	0.1	-4.3	-0.8	5.7	3.8	11.6	12.7	17.1	6.0
해외유명브랜드	1.1	8.1	2.9	11.3	12.4	12.6	19.5	23.3	13.7	31.0	22.6	21.7	38.1
비식품 소계	-3.9	1.9	-1.6	5.3	5.1	4.2	10.5	12.0	9.0	19.7	18.4	15.0	22.5
식품	4.5	4.4	1.3	3.4	-9.9	4.1	16.4	5.0	6.5	-18.8	65.0	5.4	8.6
총계	-2.9	2.3	-0.9	5.1	2.8	4.8	12.2	12.3	9.3	13.4	25.6	14.7	21.7
구매건수	-4.4	-2.0	-4.0	-0.8	-2.6	-4.8	3.0	0.3	4.8	11.5	8.7	6.8	11.4
구매단가	1.6	4.4	3.2	6.0	5.6	10.1	9.0	12.0	4.3	1.7	15.6	7.4	9.3
점포당매출	0.5	7.7	4.3	12.6	6.5	8.6	16.2	16.3	13.2	17.4	30.1	18.8	26.1
편의점													
생활용품	-0.2	3.4	-0.7	0.2	2.8	2.5	8.5	0.2	2.6	2.6	8.3	10.1	4.5
잡화	-1.6	2.5	-3.2	-10.9	-2.9	4.1	3.0	-3.1	2.6	-5.8	1.9	31.4	1.9
담배 등 기타	-0.7	-1.0	0.3	2.3	-0.9	1.6	-2.3	-1.4	-0.9	-0.9	-0.7	0.2	0.6
비식품 소계	-0.7	-0.6	0.1	1.7	-0.7	1.8	-1.2	-1.3	-0.5	-0.8	0.1	1.9	0.9
음료 등 가공	-1.2	-0.1	-2.1	5.5	2.1	-1.7	2.7	1.9	2.9	1.4	8.1	2.7	4.9
즉석(신선일부)	-2.0	-3.0	-2.3	2.1	-0.3	6.6	-4.6	-0.1	2.8	5.8	3.3	6.6	5.8
식품 소계	-1.4	-0.6	-2.1	5.0	1.7	-0.4	1.4	1.5	2.9	2.1	7.3	3.3	5.1
총계	-1.1	-0.6	-1.2	3.5	0.7	0.6	0.3	0.3	1.4	0.8	4.0	2.7	3.3
구매건수	-3.3	-3.5	-3.5	0.0	-2.7	-1.3	-4.3	-2.1	-0.7	-0.2	7.8	0.9	1.6
구매단가	2.3	3.0	2.5	3.6	3.5	1.9	4.8	2.5	2.1	1.1	-3.5	1.8	1.7
점포증가율	-0.9	-1.2	-1.8	-2.7	-2.6	-2.7	-3.4	-3.2	-2.9	-2.9	-2.9	-2.7	-2.4
점포당매출	-0.2	0.6	0.6	6.4	3.3	3.4	3.8	3.6	4.4	3.9	7.1	5.5	5.8

표 2. 유통업체 매출동향

	25/04	25/05	25/06	25/07	25/08	25/09	25/10	25/11	25/12	26/01	26/02	26/03	26/04
온라인유통													
가전/전자	4.1	5.8	0.4	5.3	1.1	10.0	3.5	-0.8	9.4	10.4	-4.6	11.1	7.3
도서/문구	10.3	5.8	9.6	7.8	7.7	21.4	-5.0	4.4	7.2	9.6	-9.6	4.1	0.6
패션/의류	-8.6	-4.6	-0.8	1.0	-1.8	6.6	-1.3	-7.0	-2.4	10.1	-3.7	2.0	2.9
스포츠	-13.8	-12.7	-8.5	2.8	-1.6	3.1	-11.1	-14.1	-0.6	8.8	-5.6	2.1	4.9
화장품	11.6	7.4	9.0	14.2	13.5	15.0	9.5	10.2	5.3	15.5	7.4	15.8	15.4
아동/유아	6.6	3.2	8.2	11.8	4.9	6.7	4.9	-0.1	3.3	8.9	4.6	10.7	8.2
식품	21.3	18.2	24.1	24.2	16.3	16.5	12.6	15.8	13.7	7.7	17.4	10.6	9.7
생활/가구	7.7	6.0	11.9	10.0	6.5	11.6	4.6	4.2	6.0	9.6	-0.9	9.5	8.1
서비스/기타	50.1	37.3	38.7	24.9	18.1	16.1	8.6	3.0	-2.4	2.1	-0.1	0.0	3.4
총계	15.8	13.0	15.9	15.3	10.5	16.5	6.8	5.3	6.3	8.2	3.9	8.1	7.5

주1: 온라인 유통 10개사: G마켓글로벌(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡, SSG(이마트, 신세계), 에이케이몰, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데마트, 롯데온
주2: 티몬, 위메프는 24년 7월부터 거래액을 제출하지 못함에 따라 제외
자료: 산업통상부, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.