

[유통]

May 28, 2026

2026년 4월 주요 유통업체 및 면세점 매출 동향

Overweight

유지

백화점 고성장 지속, 대형마트 경쟁사 반사수혜 본격화 가능성 주목

2026년 4월 주요 유통업체 매출은 YoY +7.2% 기록(오프라인 +6.7%, 온라인 +7.5%). 오프라인은 백화점이 고성장세를 시현하며(YoY +21.7%) 오프라인 성장을 견인하였으며, 편의점 또한 플러스 성장률 기록. 대형마트·SSM은 역성장세를 지속하였으나, 대형마트의 경우 전월 대비 낙폭이 개선된 점은 긍정적. 이 같은 흐름이 5월에도 지속될 경우 경쟁사 반사수혜를 보다 명확히 확인할 수 있을 것으로 판단. 5월 오프라인 매출 성장률 역시 백화점 매출 호조가 견인할 것으로 전망

2026년 4월 유통업체 및 면세점 매출 동향

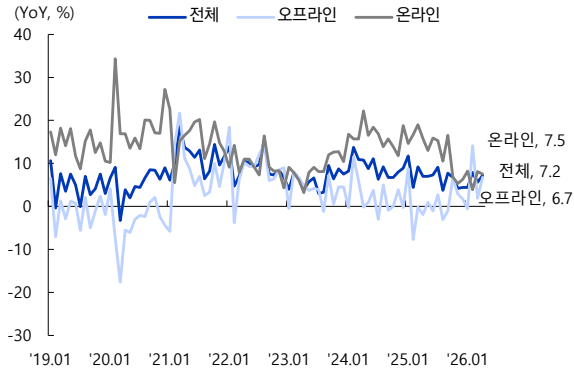
백화점: 매출액 YoY +21.7% 기록(구매건수 +11.4%, 구매단가 +9.3%). '25년은 구매단가가 매출 성장을 견인하였다면, '26년은 구매건수 또한 높은 성장세 시현하며 성장 저변이 확대되는 모습. 4월에도 이 같은 흐름이 이어지며 질적 성장 확인. 장르별로는 명품과 더불어 의류 전 부문에서 고성장세 지속(여성캐주얼 YoY +21.1%, 여성정장 +14.7%, 남성의류 +12.8%). 특히 명품은 YoY +38.1%를 기록하며 코로나 이후 최대 성장률을 달성한 것으로 파악되는데, 이는 불가리 주요 제품 가격인상에 따른 선수요와 내수 및 외국인 소비 성장에 기인. 5월도 주요 해외유명브랜드의 추가 가격인상, 내수 소비 회복 및 외국인 소비 성장세가 지속되며 20% 내외의 성장률 시현이 가능할 것으로 전망

대형마트 및 SSM: 대형마트 매출액 YoY -6.6% 기록(구매건수 -6.7%, 구매단가 +0.1%). 식품 YoY -9.4%, 비식품 YoY -1.2%를 기록하며 역성장세 지속. 다만 3월(-15.2%) 대비 낙폭이 크게 개선되었는데, 이마트 랜더스 쇼핑페스타 등 행사 효과와 함께 홈플러스 일부 점포 영업 중단에 따른 반사수혜가 반영된 것으로 판단. 5월 10일부터 7월 3일까지 홈플러스 국내 점포 37개가 영업 잠정 중단 예정으로, 홈플러스 이탈 수요가 상위 사업자로 더욱 집중될 가능성이 높아 5월 역성장세 완화 지속 여부를 주목할 필요가 있음. SSM은 YoY -6.9%를 기록하며 역성장세 지속(비식품 YoY -5.1%, 식품 -7.1%)

면세점: 매출액 YoY -8.4% 기록(외국인 -9.1%, 내국인 -5.9%). 형태별로는 시내면세점 YoY -12.3%(외국인 -13.4%, 내국인 -4.0%), 출국장 면세점 YoY +7.2%(외국인 +18.0%, 내국인 -7.8%) 기록. 전체 성장률은 3월(-2.0%) 대비 약화되었는데, 외국인 시내면세점 기저가 상대적으로 높아진 영향으로 판단(YoY '25년 3월 -21.5% vs '25년 4월 -14.4%). 외국인 시내면세점 기저 감안 시('25년 5월 YoY -27.9%), 5월은 4월 대비 개선된 성장률을 보일 것으로 전망

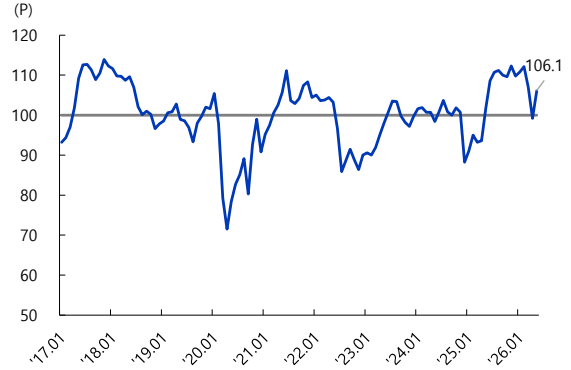
편의점: 매출액 YoY +3.3% 기록(구매건수 +1.6%, 구매단가 +1.7%). 편의점 4개사 기준 점포 수는 '25년 말 대비 73점 순증. 비효율 점포 구조조정과 우량점포 위주의 출점 전략에 따라 점포당 매출액은 YoY +5.8%로 높은 신장세 지속

[도표 1] 주요 유통업체 매출증감률 추이



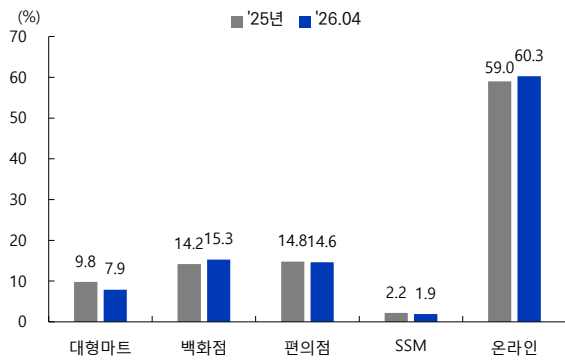
자료: 국가데이터처, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 소비자심리지수 추이



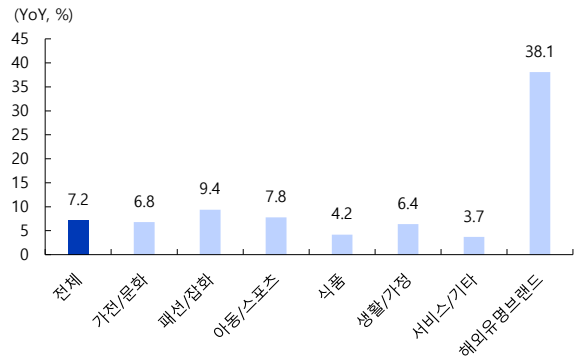
자료: 국가데이터처, 교보증권 리서치센터

[도표 3] '26년 4월 업태별 매출 구성비



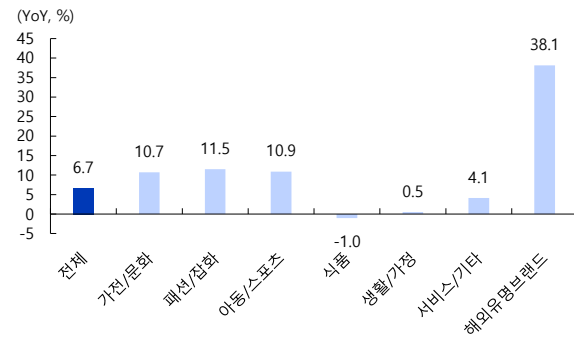
자료: 국가데이터처, 교보증권 리서치센터

[도표 4] '26년 4월 주요 유통업체 상품군별 매출증감률



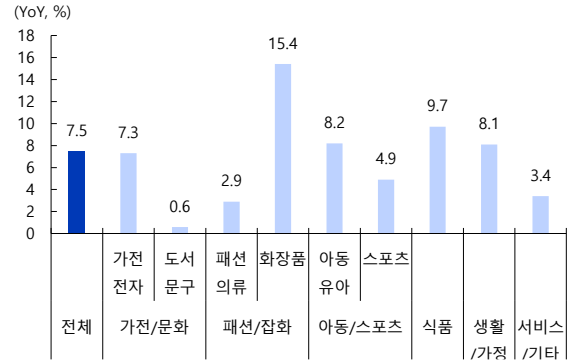
자료: 국가데이터처, 교보증권 리서치센터

[도표 5] '26년 4월 오프라인 상품군별 매출증감률



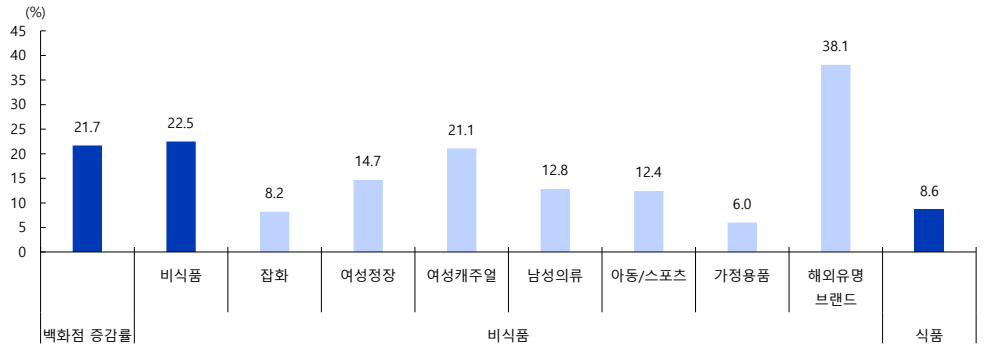
자료: 국가데이터처, 교보증권 리서치센터

[도표 6] '26년 4월 온라인 상품군별 매출증감률



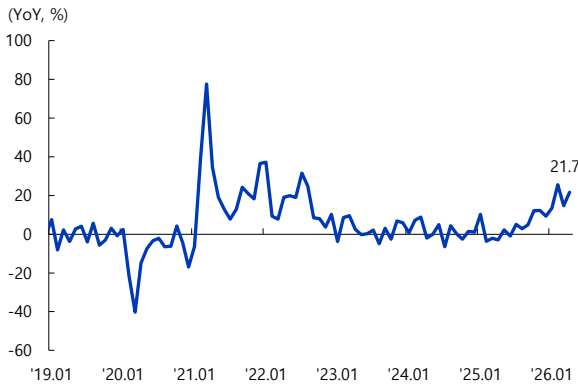
자료: 국가데이터처, 교보증권 리서치센터

[도표 7] '26년 4월 백화점 상품군별 매출증감률



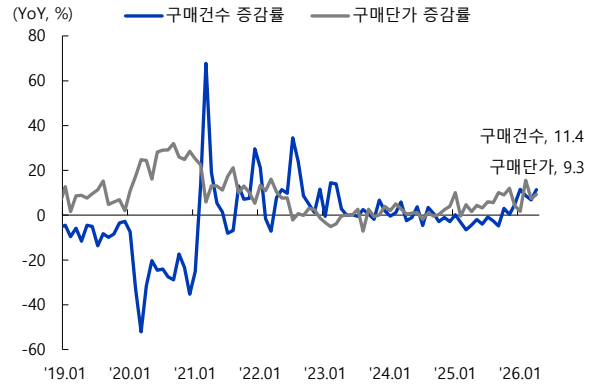
자료: 국가데이터처, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 백화점 매출증감률 추이



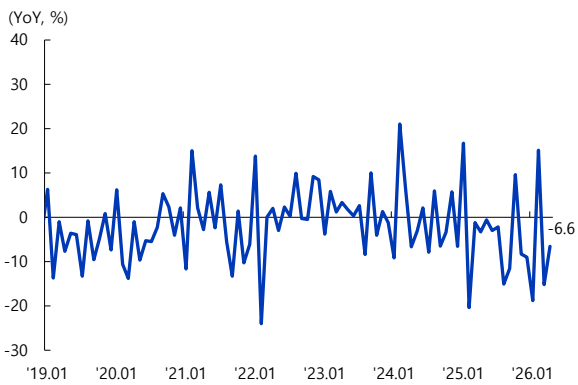
자료: 국가데이터처, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 백화점 구매건수 및 구매단가 증감률



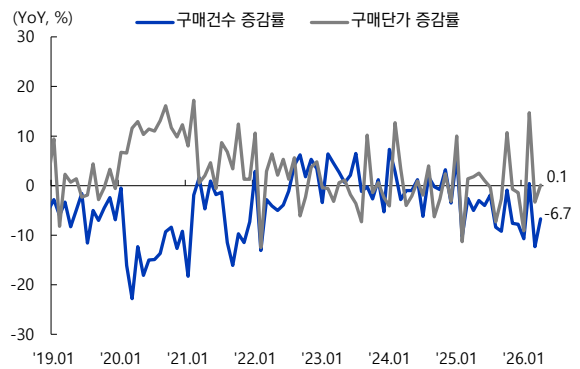
자료: 국가데이터처, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 대형마트 매출증감률 추이



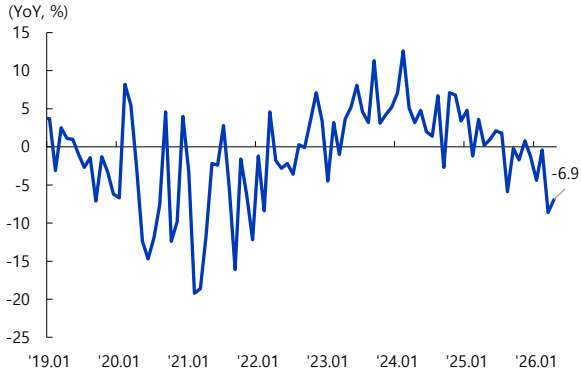
자료: 국가데이터처, 교보증권 리서치센터

[도표 11] 대형마트 구매건수 및 구매단가 증감률



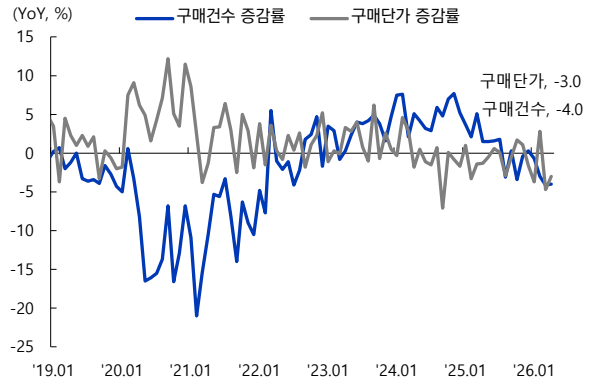
자료: 국가데이터처, 교보증권 리서치센터

[도표 12] SSM 매출증감률 추이



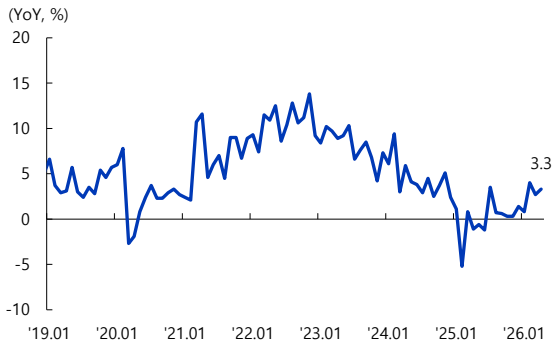
자료: 국가데이터처, 교보증권 리서치센터

[도표 13] SSM 구매건수 및 구매단가 증감률



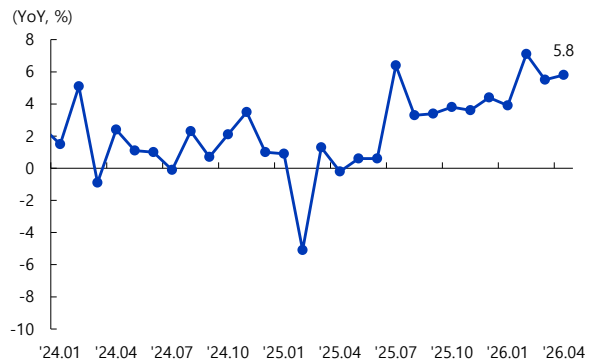
자료: 국가데이터처, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 편의점 매출증감률 추이



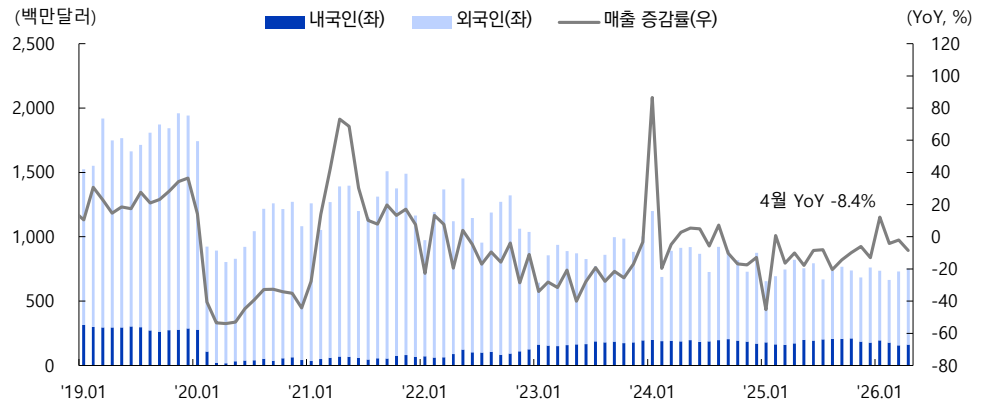
자료: 국가데이터처, 교보증권 리서치센터

[도표 15] 편의점 점포당 매출액 증감률 추이



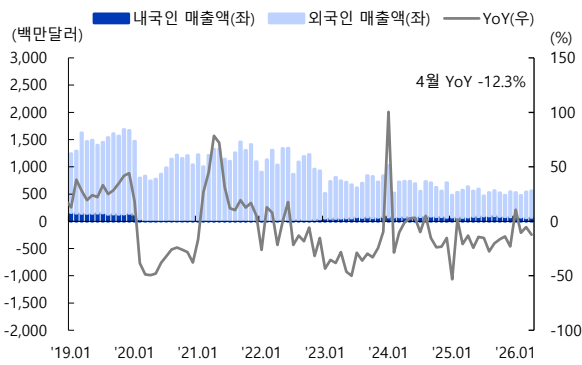
자료: 국가데이터처, 교보증권 리서치센터

[도표 16] 국내 면세점 매출액 및 증감률 추이



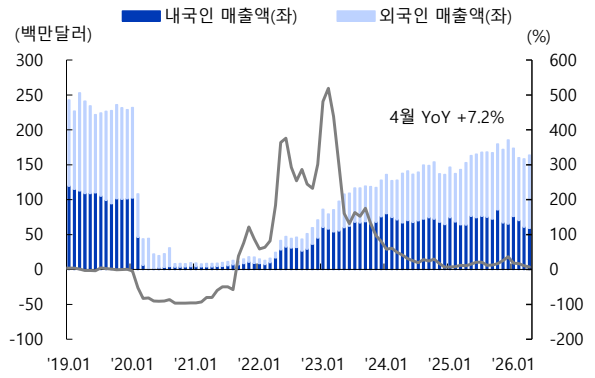
자료: 한국면세점협회, 교보증권 리서치센터

[도표 17] 시내면세점 매출액 및 증감률 추이



자료: 한국면세점협회, 교보증권 리서치센터

[도표 18] 출국장 면세점 매출액 및 증감률 추이



자료: 한국면세점협회, 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자 의견 비공개 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

【업종 투자 의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하