

유통

23년 7월 주요 유통업체 매출 동향

하반기, 유통인구 회복에 주목

- 29일 발표된 2023년 7월 주요 유통업체 매출은 전년동기대비 5.9% 증가. 오프라인 채널 매출은 3.9%, 온라인 채널 매출은 8.1% 증가
- 6월과 마찬가지로 7월에도 수도권에 잦은 강수가 이어지면서 소비자들의 온라인 소비 활동이 오프라인에서의 활동보다 양호했다고 판단
- 8월은 예년보다 강수 일수가 많지 않았기 때문에(그림 2), 7월보다는 오프라인 채널이 양호한 매출 증가를 보일 전망
- 중국 정부의 한국행 그룹투어(GT) 허용과 일본 정부의 오염수 방류에 따른 일본 여행의 매력도 감소는 한국의 인바운드 관광객 회복에 긍정적(그림 5, 6)
- 인바운드 관광객 회복은 유통 산업 내 유통인구 증가로 이어지며 편의점, H&B, 백화점 등 오프라인 유통 채널 매출 증가에 기여한다고 판단
- 하반기 유통인구 회복의 투자 아이디어로 밸류에이션 매력 높은 GS리테일(23F PER 11.9x vs. 경쟁사 13.0x)을 주목. GS리테일은 수도권 주요 관광지(ex. 코엑스)에 호텔을 보유하고 있고, 수도권에 경쟁사 대비 많은 점포를 보유

할인점: 길어지는 보릿고개

- 매출은 전년동기대비 2.6% 증가했고 구매건수도 6.5% 증가. 식품을 제외한 모든 카테고리 매출이 감소하며 시장의 예상처럼 부진한 매출 증가를 기록(식품 +6.6% YoY vs. 비식품 -4.2% YoY)
- 마트의 부진과 반대로 슈퍼는 7월에 양호한 매출 증가(+4.6% YoY)를 기록. 장바구니 물가 부담 등에 따라 마트 소비자의 일부가 슈퍼로 넘어갔다고 추정
- 더딘 경기 회복에 따라 장바구니 물가가 높아지며 할인점 내 구매단가가 하락하는 중. 7월 구매단가는 전월대비 0.4%, 전년동기대비로는 3.6% 감소

백화점: 얼마 남지 않은 보릿고개

- 매출은 전년동기대비 2.1% 증가했으나 구매건수는 0.5% 감소. 매출 증가율이 시장 기대치를 상회. 전년의 높은 기저(+31.6% YoY)로 매출 증가율에 대한 시장의 기대치는 매우 낮았음
- 작년 8월 매출 기저(+24.8% YoY)도 높지만, 인바운드 관광객의 회복 등으로 8월의 산업 매출 증가는 7월보다 양호할 전망

편의점: 하반기 점당 매출액의 회복을 예상

- 매출은 전년동기대비 6.6% 증가했고 구매건수도 3.9% 증가
- 점포당 매출액은 0.1% 감소하여 시장의 예상보다 부진했는데, 이는 예년보다 강수 일수가 많았기 때문. 하반기 인바운드 관광객 회복 등에 따른 수도권 중심의 유통인구 증가와 함께 점당 매출액의 회복을 예상

비중확대(유지)

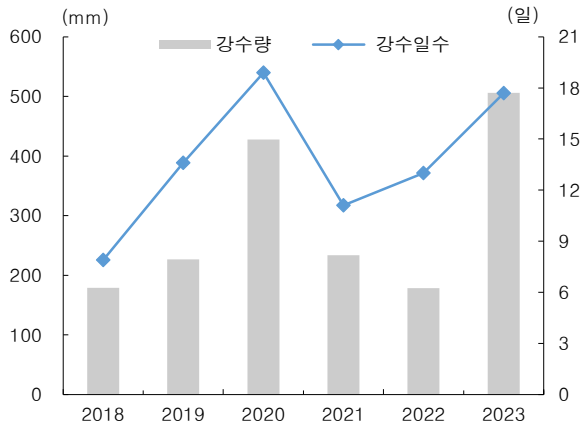
김명주

myoungjoo.kim@koreainvestment.com

전예원

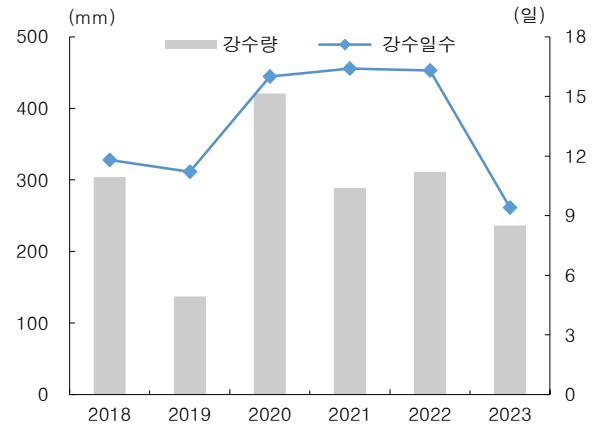
yw.jeon@koreainvestment.com

[그림 1] 지난 6년 간 7월의 전국 평균 강수량 및 강수일수. 2023년 7월의 강수량과 강수일수가 평년 대비 많은 편



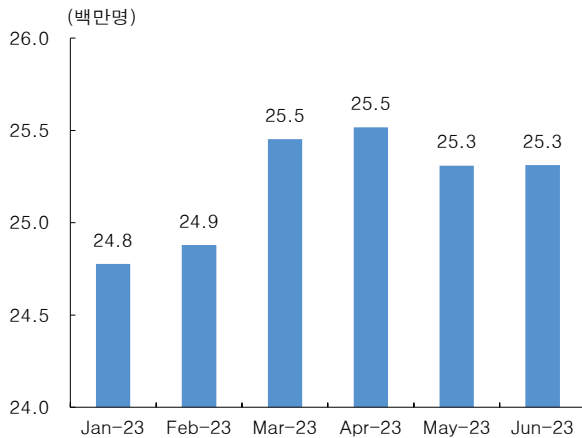
자료: 기상청, 한국투자증권

[그림 2] 지난 6년 간 8월의 전국 평균 강수량 및 강수량. 2023년 8월의 강수량과 강수일수는 평년 대비 적은 편



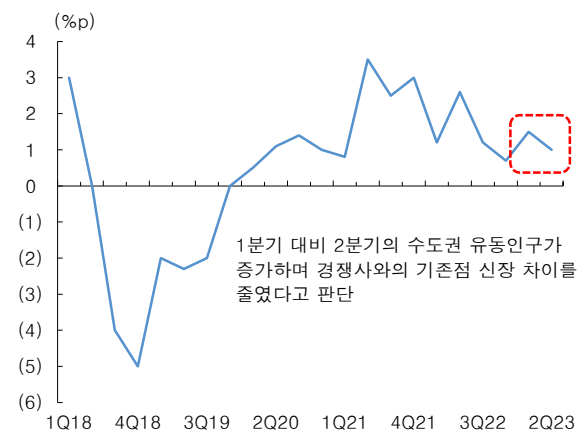
주: 2023년 8월 데이터는 8월 28일까지 합산
자료: 기상청, 한국투자증권

[그림 3] 수도권 유동인구 추정. 1분기보다 2분기의 수도권 유동인구가 많았다고 추정



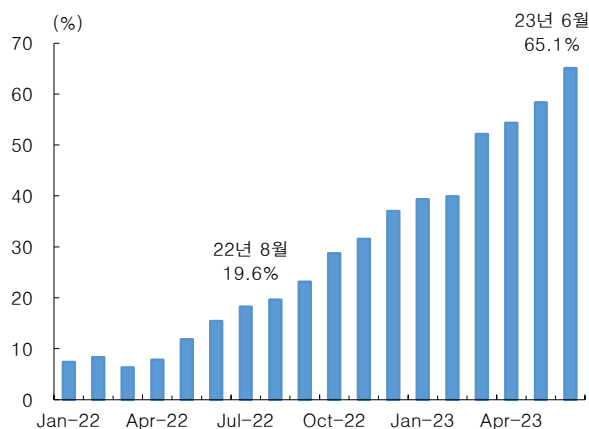
주: 수도권 유동인구는 수도권 인구에서 아웃바운드(전국) 관광객 수를 제외하고 인바운드(전국) 관광객 수를 더한 값임. 1~6월의 수도권 인구 수는 같은 값을 적용(연간 데이터 발표)
자료: 통계청, 한국투자증권

[그림 4] GS리테일과 BGF리테일의 기준점 신장 차이 (BGFR SSG-GSR SSG)



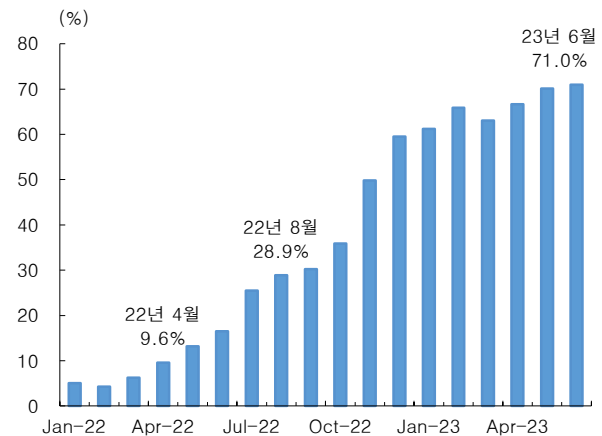
자료: GS리테일, BGF리테일, 한국투자증권

[그림 5] 2019년 대비 인바운드 관광객 비율



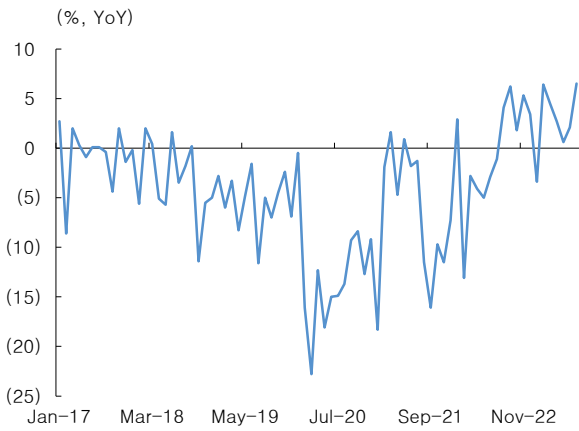
주: 인바운드 관광객은 한국을 찾는 외국인 관광객
자료: 관광지식정보시스템, 한국투자증권

[그림 6] 2019년 대비 아웃바운드 관광객 비율



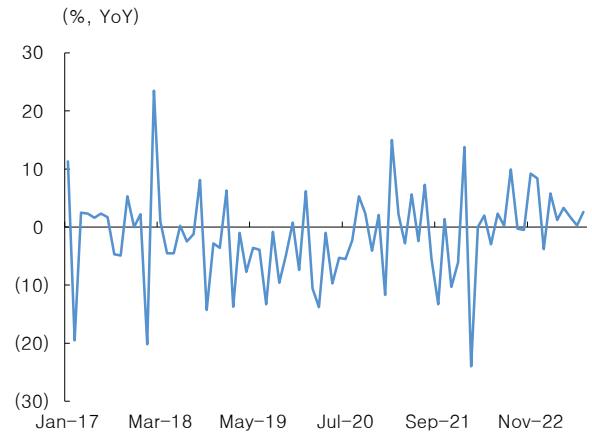
주: 아웃바운드 관광객은 해외로 출국하는 내국인 관광객
자료: 관광지식정보시스템, 한국투자증권

[그림 7] 할인점 구매건수 추이



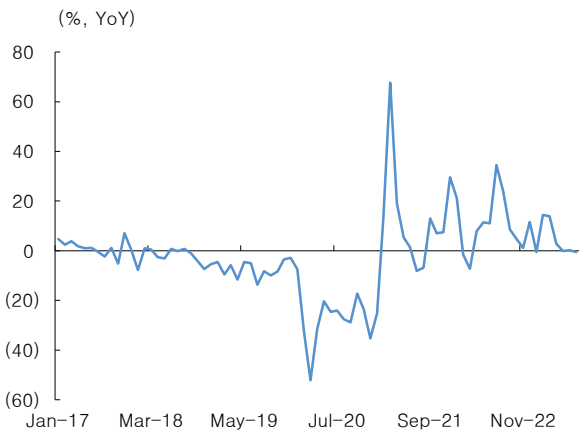
자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 8] 할인점 매출 증가율 추이



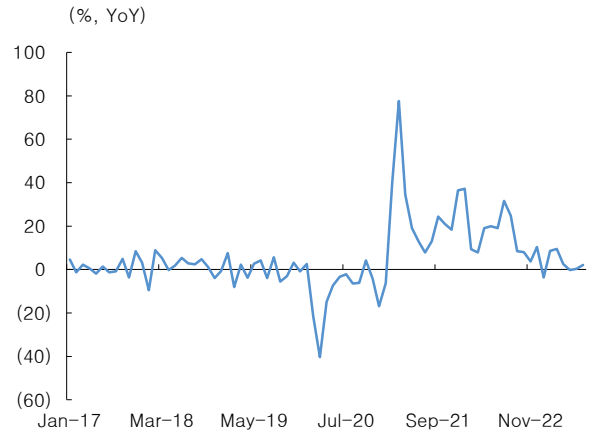
자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 9] 백화점 구매건수 추이



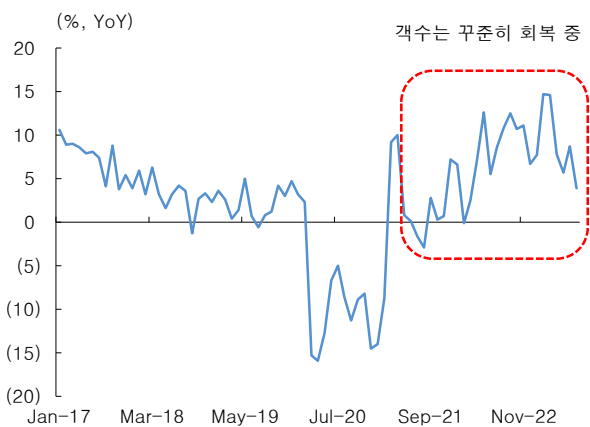
자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 10] 백화점 매출 증가율 추이



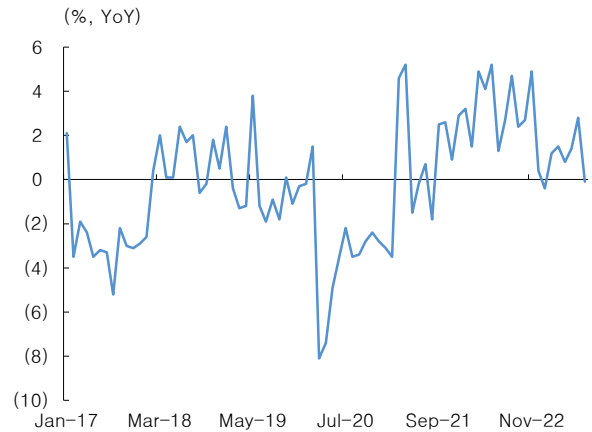
자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 11] 편의점 구매건수 추이



자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 12] 편의점 점포당 매출액 증가율 추이



자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2023년 8월 30일 현재 GS리테일 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 추가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2023. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
87.6%	12.4%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.