



유통 (Positive)

5월 주요 유통업체 및 면세점 매출 동향 - 더 빨라지는 편의점 구조조정

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

5월 주요 유통업체 매출 동향

대형마트 매출 증감률 +0.2% YoY(점당 매출액 +1.8% YoY), 백화점 매출 증감률 +2.3% YoY(점당 매출액 +7.7% YoY)

편의점 매출 증감률 -0.2% YoY(점포 증가율 -0.6% YoY, 점당 매출액 +0.5% YoY)

SSM 매출 증감률 +1.0% YoY(점당 매출액 -2.1% YoY), 온라인 매출 증감률 +13.0% YoY(cf. 7월부터 티메프 제외)

면세점 매출 증감률 -17.8% YoY, -8.1% MoM(외국인 매출 -23.0% YoY, -14.5% MoM)

5월 Review - 더 빨라지는 편의점 구조조정 속도

5월 주요 유통업체 실적은 소폭 성장하는 모습이였다. 전년 대비 하루 많은 휴일 수의 영향이다. 일반적으로 휴일 수 효과가 3% 내외라는 점을 감안 시, 대형마트와 백화점의 5월 성장률은 다소 낮아 보인다. 이마트(+2.5% YoY)와 롯데마트(약 +1% 추정)의 기존점성장률을 감안할 경우, 대형마트는 홈플러스의 경쟁력의 약화가 영향을 미친 것으로 보인다. 백화점은 디큐브시티의 폐점 준비 영향에 따른 현대백화점의 일시적 부진 영향으로 추정된다. 롯데백화점과 신세계의 관리 기존점성장률은 +5% 내외로 추정하고 있다.

편의점의 점포 증가율 역성장 속도는 더욱 가팔라지고 있다. 산자부 데이터 기준 1Q25 3사 합산 점포 수 감소는 94개점이었는데, 4~5월에만 313개점이 감소했다. 3위권 사업자의 점포 구조조정 속도가 더욱 가팔라지고 있음을 유추해볼 수 있다. 편의점 점포가 줄어들면서 5월 점당 매출액은 +0.5% YoY 성장으로 반등하였다. 편의점은 현재 양적 성장 기조에서 질적 성장 기조로 바뀌고 있으며, 5월 중 일부 효과를 확인한 듯하다. 다만 편의점업의 포화를 우려를 불식시키기에는 점당 매출액의 반등 폭이 더욱 확대될 필요가 있겠다.

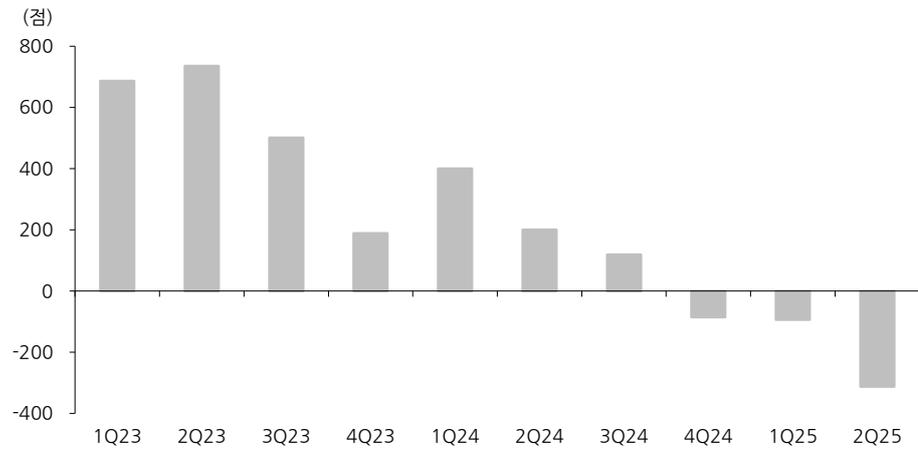
면세점은 전월 대비 매출이 8% 감소하였다. 외국인 매출이 -15% MoM 감소하였는데, 타이공의 수요가 4월에 일부 집중된 영향이라 판단된다. 특징적인 것은 내국인 매출이 반등을 했다는 것이다. 내국인 매출은 전월 대비 +16% 성장하였다. 객수 성장(+10% MoM)에 더해 객단가 성장(+6% MoM)이 나타났다. 원/달러 환율이 하향 안정화되면서 면세품에 대한 구매력이 증가한 영향이라 판단된다.

6월 Preview - 반쪽짜리 휴일(대선일)

6월은 휴일 수가 전년과 동일하다. 다만, 그 휴일 하루가 대통령선거일이였다. 통상 선거일과 같은 휴일의 유통업체 매출 영향은 제한적이다. 이 때문에 실질적으로는 휴일 수가 전년 대비 -0.5~1일 적은 것이다.

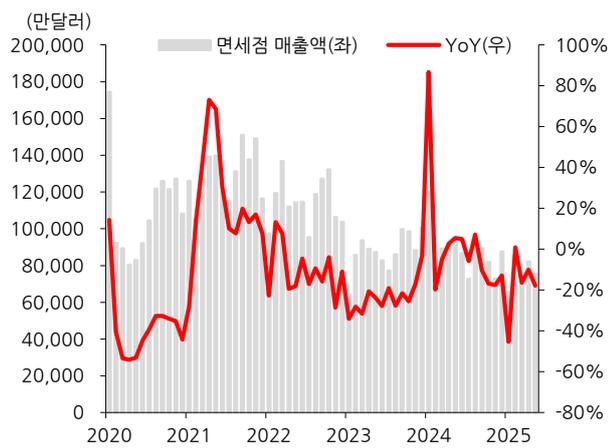
백화점은 6월 flat 내외 수준의 기존점성장률이 예상된다. 대형마트 역시, flat 내외 수준을 전망한다. 편의점은 -LSD 수준으로 소폭 역성장하겠다.

[그림1] 분기별 편의점 순증 추이



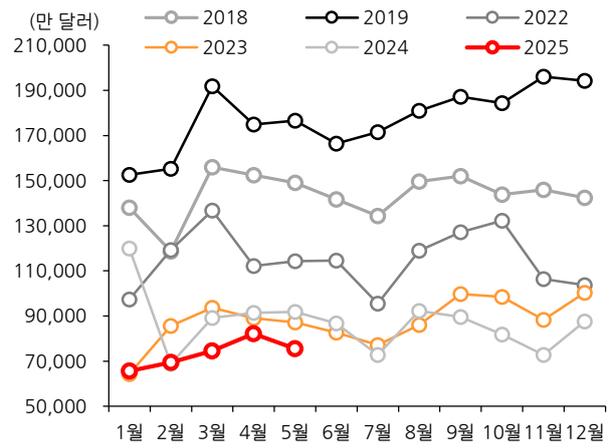
주: 2Q25는 4월, 5월 누적 기준
 자료: 산업자원통상부, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 면세점 매출액 및 성장률 추이



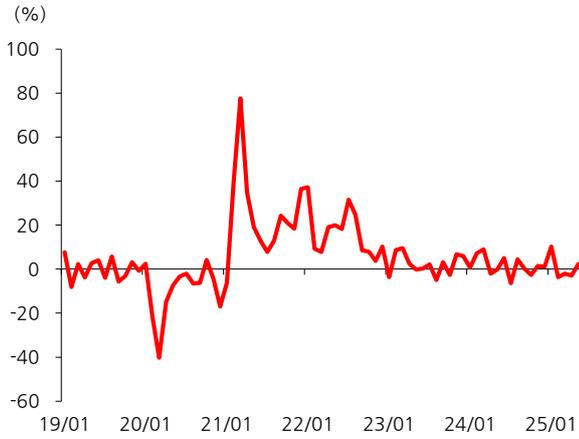
자료: 한국면세점협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 월별 면세점 매출액 추이



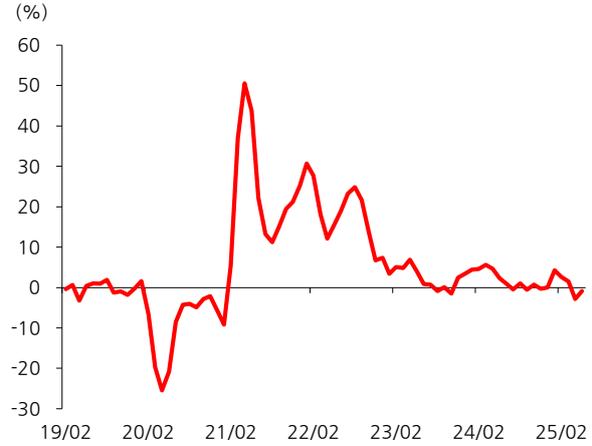
자료: 한국면세점협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 백화점 매출 증감률(YoY) 추이



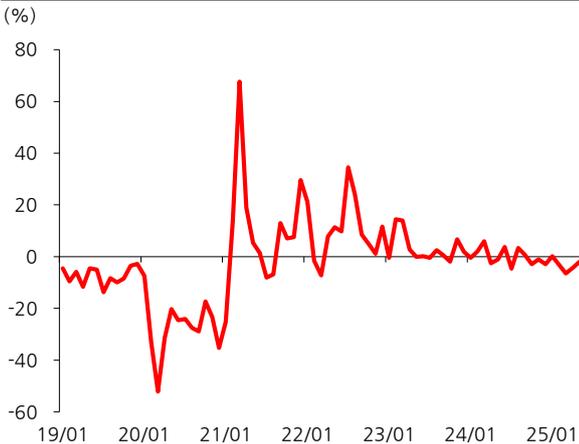
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 백화점 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



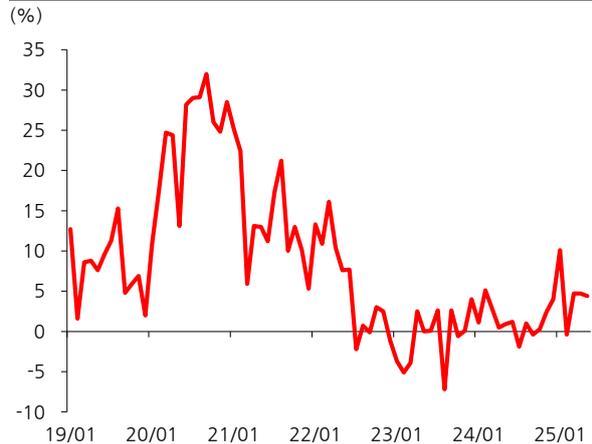
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 백화점 구매건수(YoY) 추이



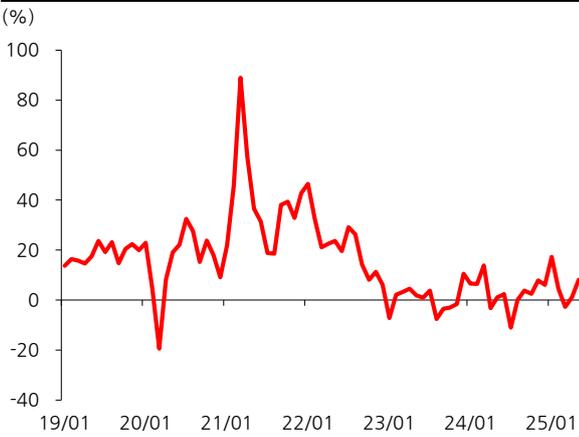
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 백화점 구매단가(YoY) 추이



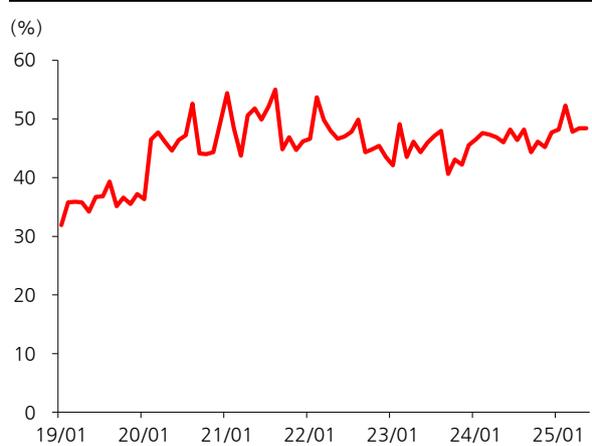
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 백화점 해외브랜드(명품) 매출 증가율(YoY) 추이



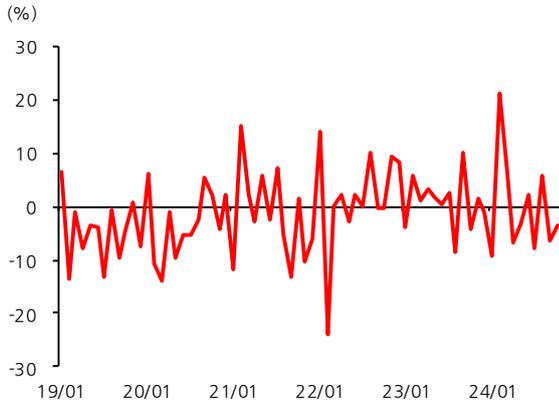
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 백화점 해외브랜드(명품) + 가정용품 매출 비중 추이



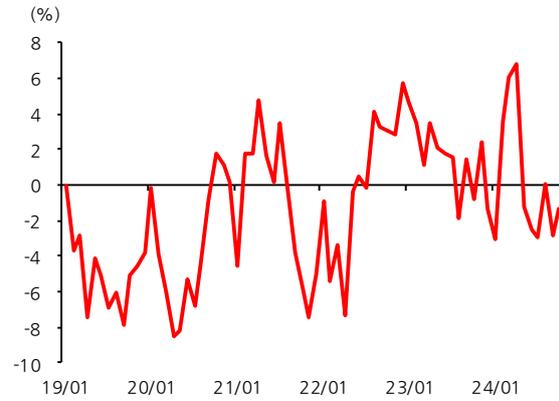
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 대형마트 매출 증감률(YoY) 추이



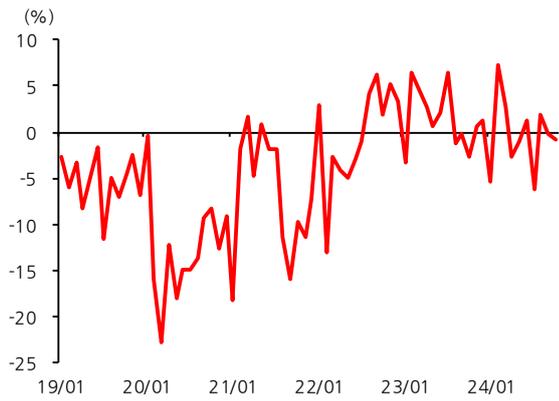
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 대형마트 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



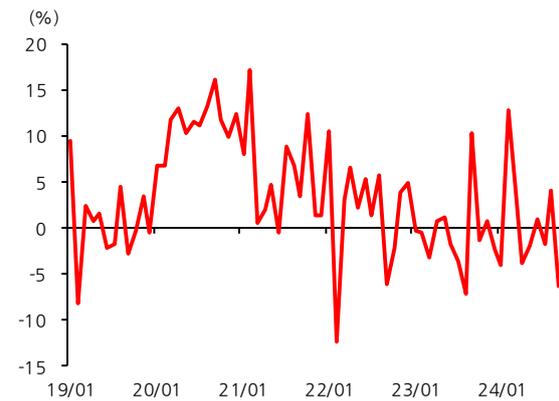
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 대형마트 구매건수(YoY) 추이



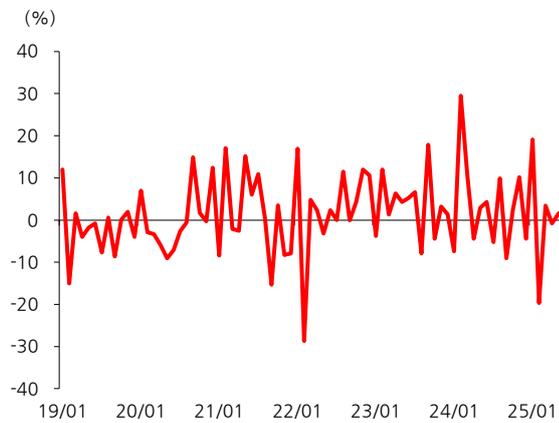
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 대형마트 구매단가(YoY) 추이



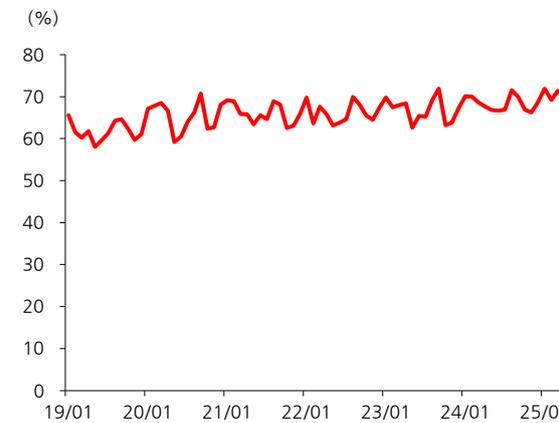
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 대형마트 식품 매출 증감률(YoY) 추이



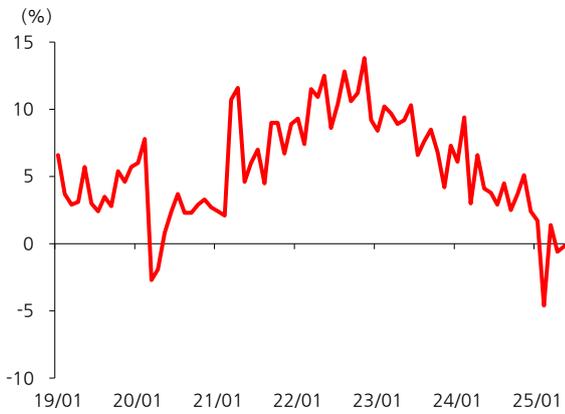
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 대형마트 식품 매출 비중 추이



자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 편의점 매출 증감률(YoY) 추이



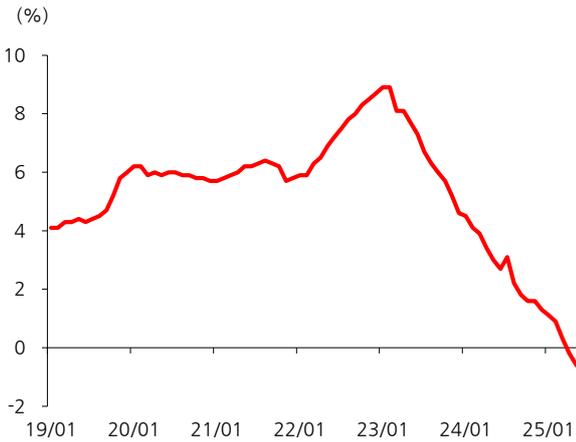
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 편의점 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



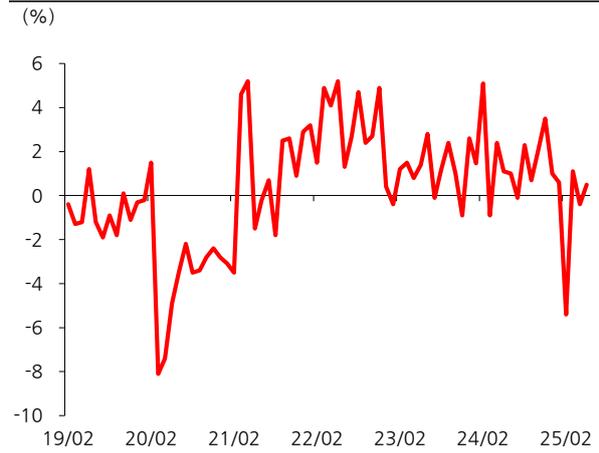
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 편의점 점포 증감률 추이



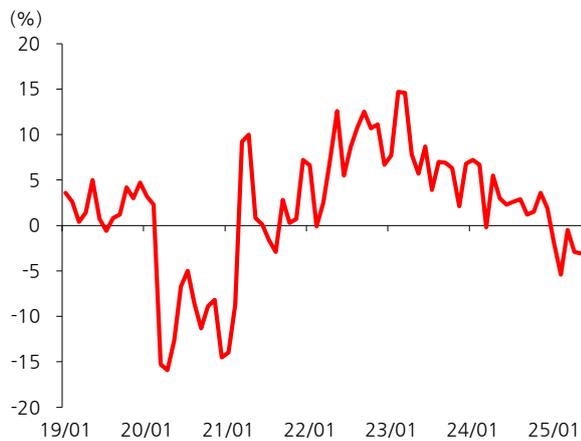
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 편의점 점당 매출액 증감률 추이



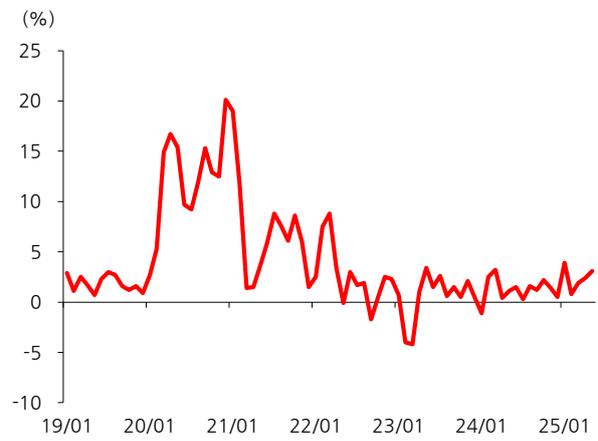
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 편의점 구매건수(YoY) 추이



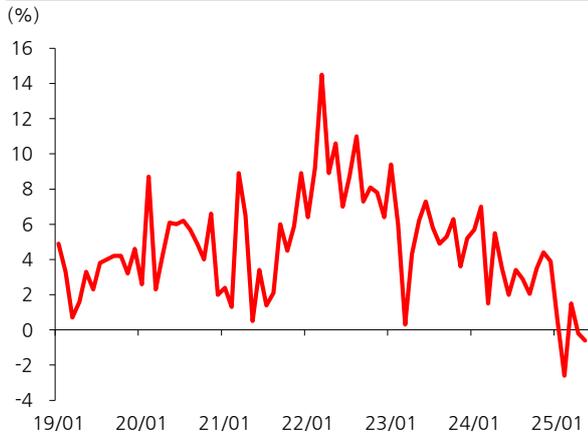
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] 편의점 구매단가(YoY) 추이



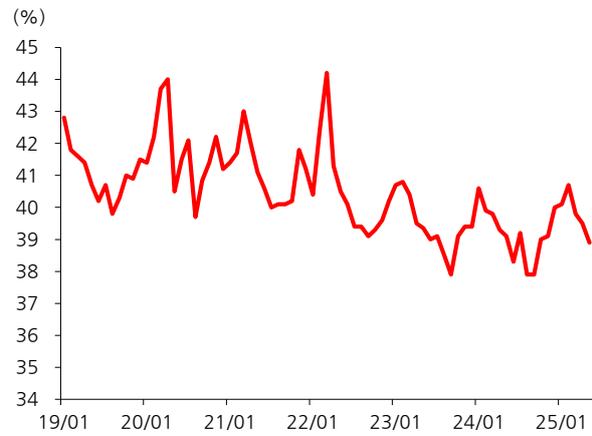
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] 편의점 담배 등 기타 매출 증감률(YoY) 추이



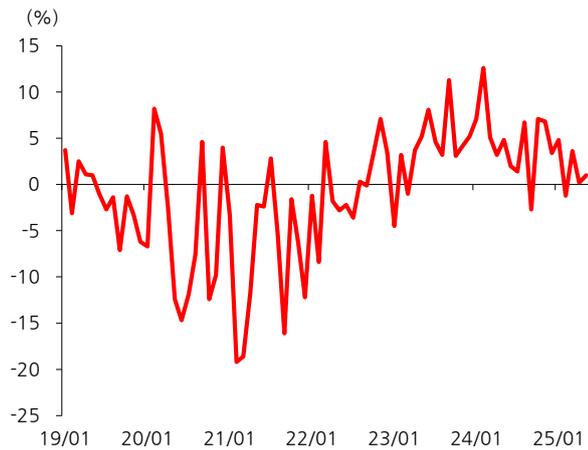
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림23] 편의점 담배 등 기타 매출 비중 추이



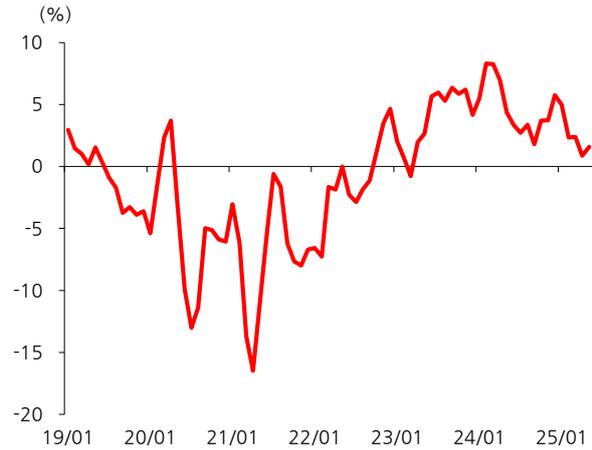
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림24] SSM 매출 증감률(YoY) 추이



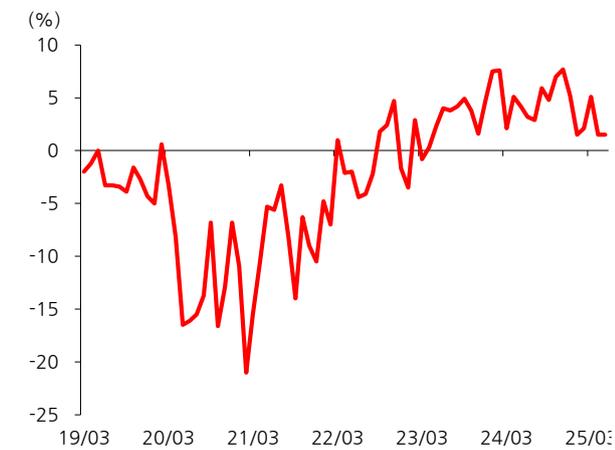
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림25] SSM 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



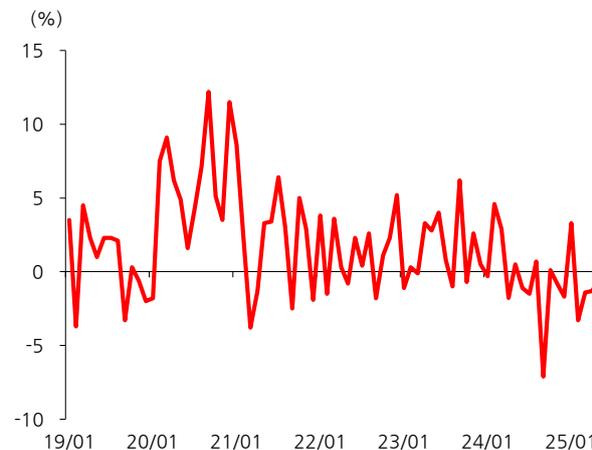
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림26] SSM 구매건수(YoY) 추이



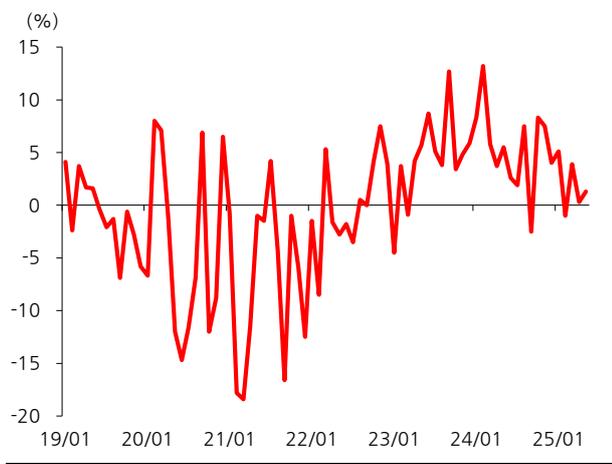
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림27] SSM 구매단가(YoY) 추이



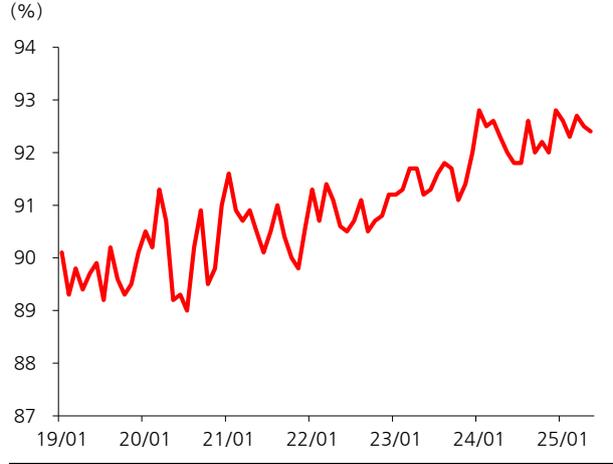
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림28] SSM 식품 매출 증감률(YoY) 추이



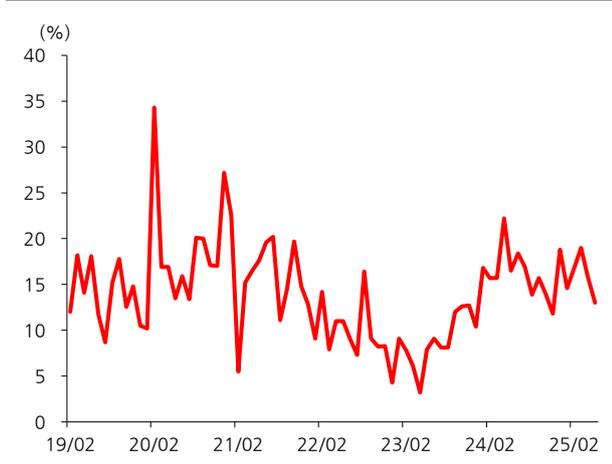
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림29] SSM 식품 매출 비중 추이



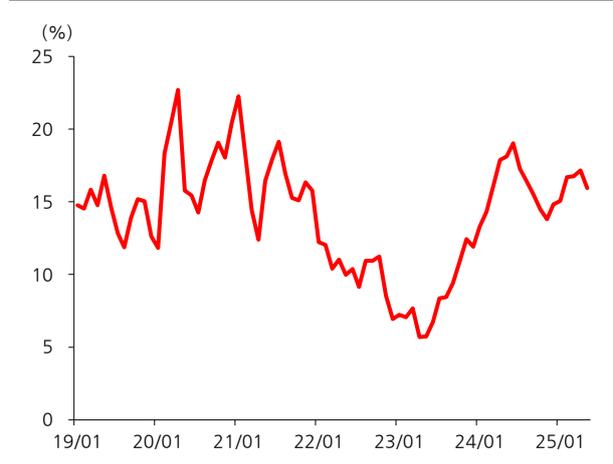
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림30] 온라인 유통 매출 증감률(YoY) 추이



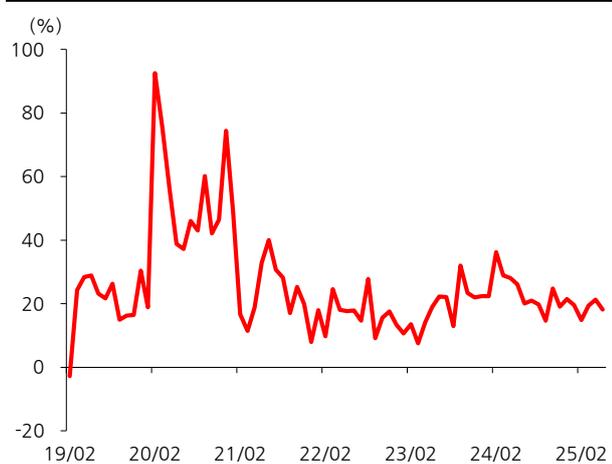
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림31] 온라인 유통 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



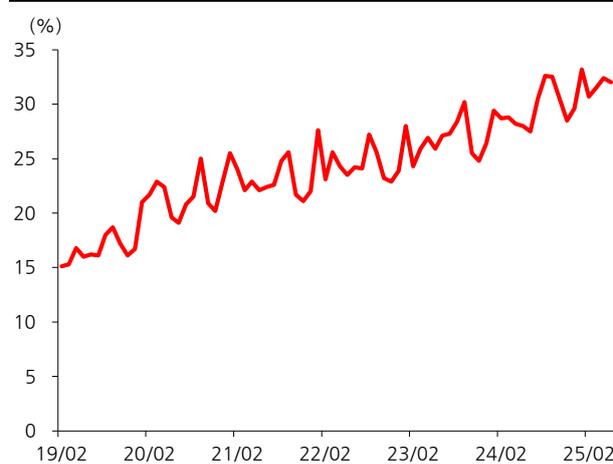
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림32] 온라인 유통 식품 매출 증감률(YoY) 추이



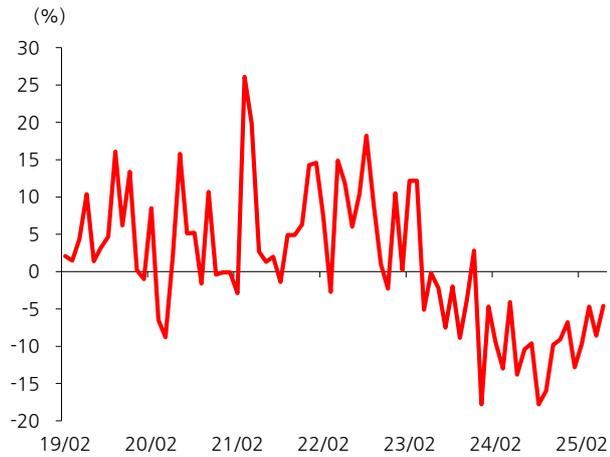
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림33] 온라인 유통 식품 매출 비중 추이



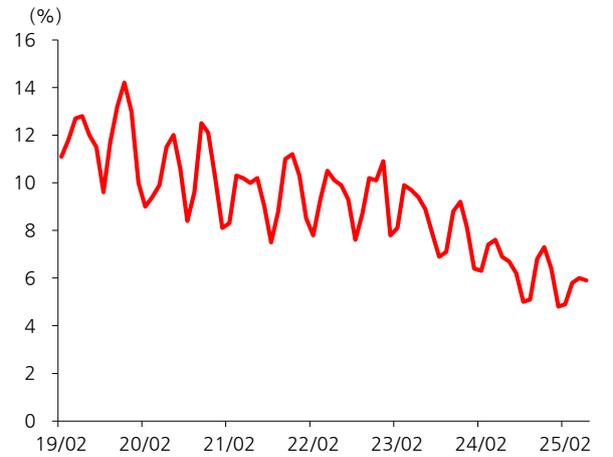
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림34] 온라인 유통 패션 매출 증감률(YoY) 추이



자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림35] 온라인 유통 패션 매출 비중 추이



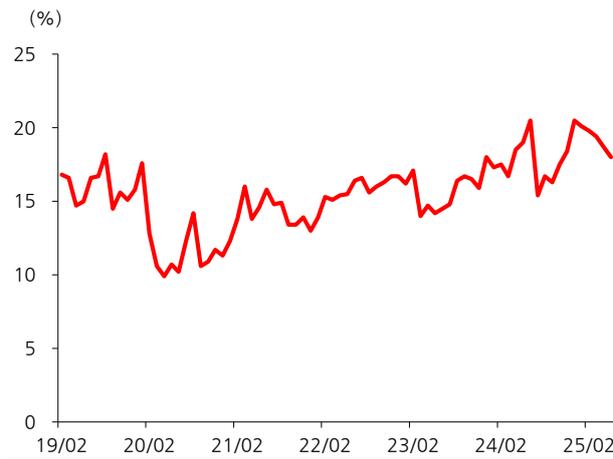
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림36] 온라인 유통 서비스/기타 매출 증감률(YoY) 추이



자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림37] 온라인 유통 서비스/기타 매출 비중 추이



자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 6월 26일)

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 3자에게 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 1년간 +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 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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: 2025년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%