유통

비중확대(유지)

25년 9월 주요 유통업체 매출 동향

추석시점 차로 오프라인 채널이 부진

- 29일 발표된 9월 주요 유통업체 매출은 전년동월대비 7.7% 증가. 오프라인 매출은 1.0% 감소, 온라인 매출은 16.5% 증가
- 오프라인 채널의 부진 요인은 추석 시점 차로 할인점과 슈퍼 산업의 매출이 부진했기 때문(24년 추석 9월 vs. 25년 추석 10월)
- 7월부터 이어진 백화점과 편의점 산업의 매출 반등은 9월에도 이어지고 있음
- 특히 경기에 민감한 백화점의 의류 카테고리(여성정장, 여성캐주얼, 남성의류 평균) 매출이 세달 연속 반등한 점은 인상적
- 2025년 8월 출생아수는 20,867명으로 전년동기대비 3.8% 증가, 전월대비 4.3% 감소. 혼인건수 또한 전년동기대비 증가 추세(+11.0% YoY)에 있기 때문에 출생아수 증가 흐름은 내년에도 이어질 가능성이 높음. 이는 유통 섹터에 긍정적
- 업황의 개선 흐름과 관계없이 시장 내 섹터 순환매로 유통 기업의 주가 흐름이 부진
- 이러한 흐름은 당분간 이어질 가능성이 높기 때문에 유통 섹터에서는 차익실현 니즈가 적은 기업인 BGF리테일(12MF PER 9.3x)과 GS리테일(12MF PER 9.8x)을 주목

할인점: 추석시점차 영향

- 매출은 전년동기대비 11.7% 감소. 구매건수는 9.2% 감소, 구매단가 또한 2.7% 하락. 2차 민생소비 쿠폰 영향(대형마트는 사용할 수 없음)과 추석 시점차 때문
- 작년 추석이 9월이었던 반면 올해는 10월임. 이에따라 10월 할인점 매출은 매우 양호할 것

백화점: 9월도 양호한 흐름을 지속

- 매출은 전년동기대비 4.8% 증가. 구매건수 4.8% 감소, 구매단가는 10.1% 상승하며 시장 기대 수준의 양호한 매출 흐름을 보임
- 10월들어 날씨가 추워지면서 의류 매출 흐름이 양호한 걸로 파악. 10월 백화점 산업 매출 흐름은 매우 양호할 걸로 추정

편의점: 점포 수 반등을 기다리자

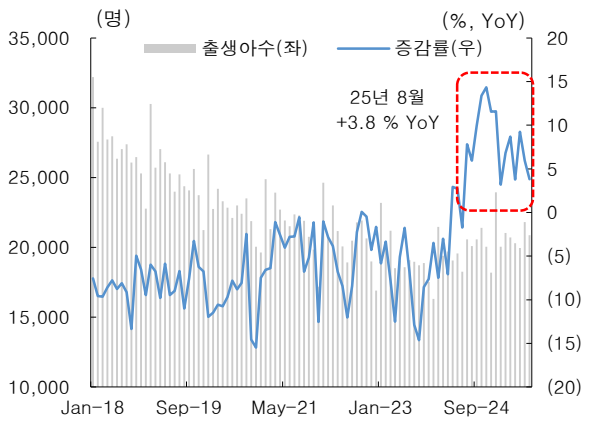
- 매출은 전년동기대비 0.9% 증가했으며, 구매건수는 0.9% 감소. 2차 소비쿠폰이 지급되었음에도 예상보다 부진한 매출 흐름을 보인 점은 아쉬움
- 편의점 3사의 점포는 전년동기대비 1.7% 감소, 6개월 연속 마이너스를 기록 중
- 최근 편의점 상위 사업자의 점포수가 증가 추세로 돌아선 걸로 파악됨. 편의점 산업의 업황이 드디어 바닥을 다졌다고 판단

김명주
myoungjoo.kim@koreainvestment.com

전유나
jeonynki@koreainvestment.com

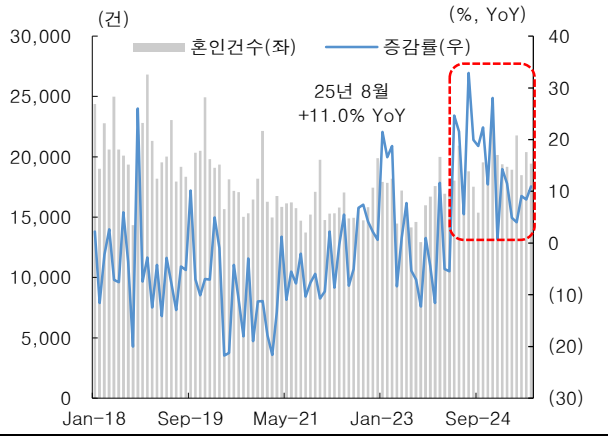
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 24년 7월부터 올해 8월까지 출생아수가 YoY 증가 추세를 보이고 있음



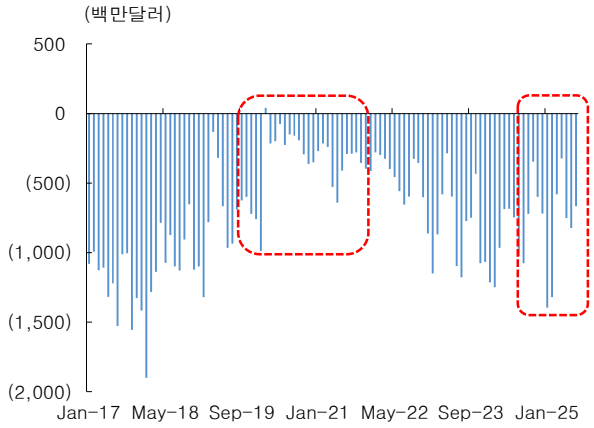
자료: 국가통계포털, 한국투자증권

[그림 2] 혼인건수 또한 24년 4월 이후부터 17개월 연속 플러스 증감률을 기록 중



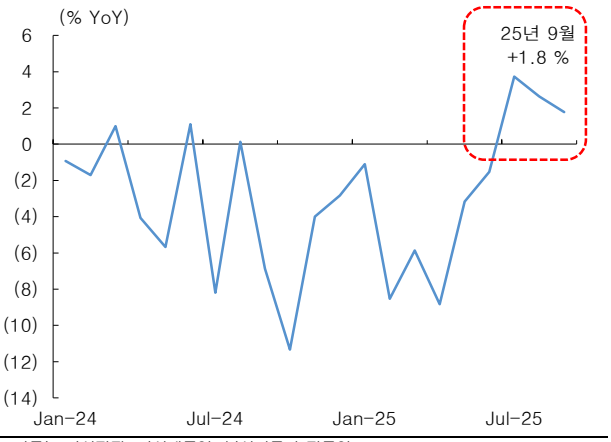
자료: 국가통계포털, 한국투자증권

[그림 3] 한국의 관광수지 적자폭 추이. 중국인 단체 무비자 입국 등으로 관광수지 적자폭은 지속적으로 줄어들 전망



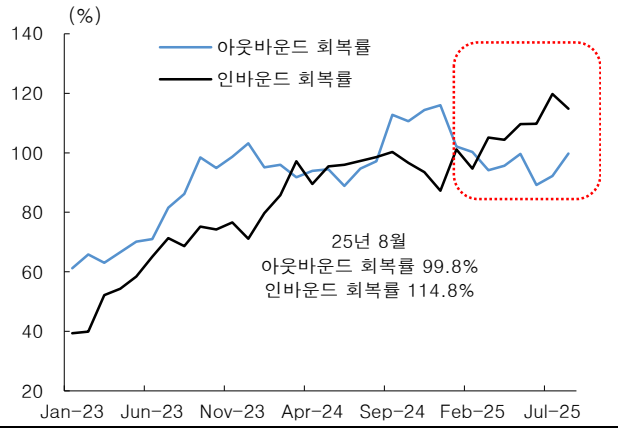
자료: 통계청, 한국투자증권

[그림 4] 백화점 기업의 의류 매출 증감 추이. 올해 7월부터 의류 매출 반등이 나타나고 있는 점은 긍정적



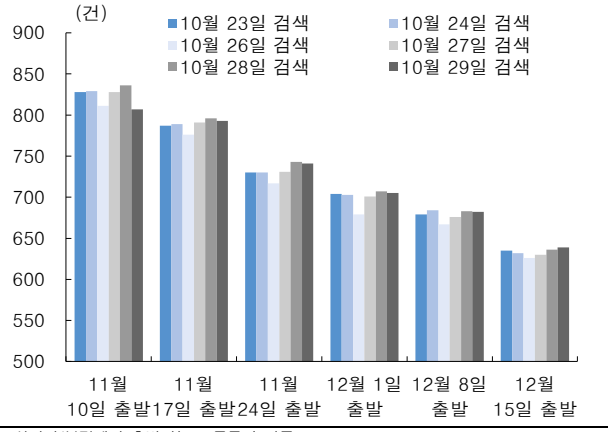
주: 의류는 여성정장, 여성캐주얼, 남성의류의 평균임
자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 5] 2019년 동월대비 인바운드와 아웃바운드의 회복률 비교. 2025년 8월 인바운드는 전년동기대비 16.4% 증가



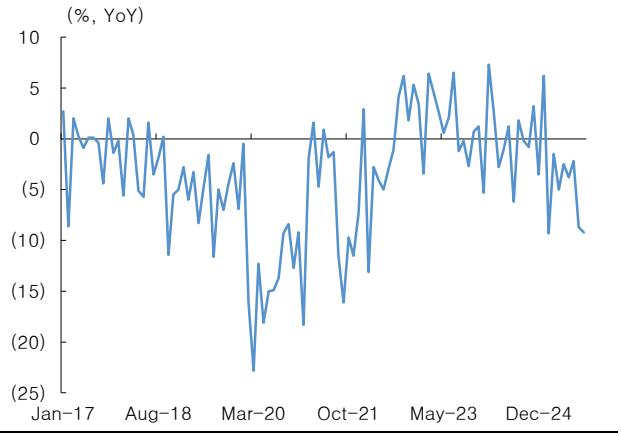
자료: 한국관광데이터랩, 한국투자증권

[그림 6] 씨트립 내 한국행 단체관광 상품수 추이. 아직까지 폭발적인 증가 추세는 보이지 않음



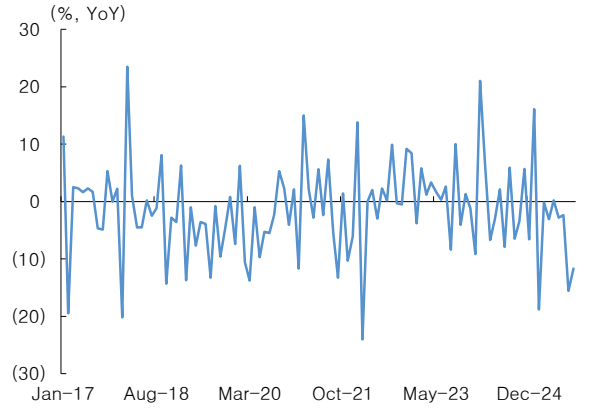
주: 상하이/북경에서 출발하는 그룹투어 기준
자료: 씨트립, 한국투자증권

[그림 7] 할인점 구매건수 추이



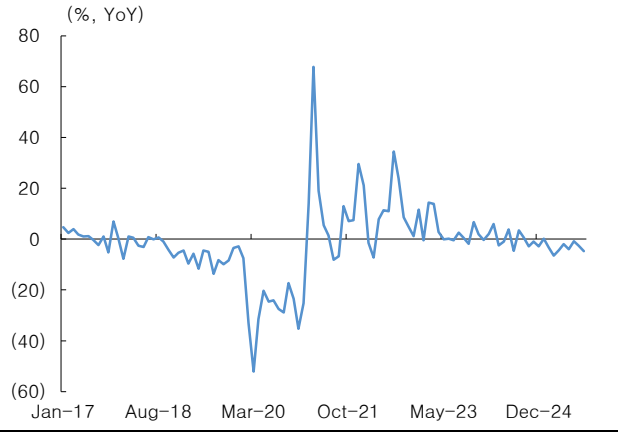
자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 8] 할인점 매출 증가율 추이



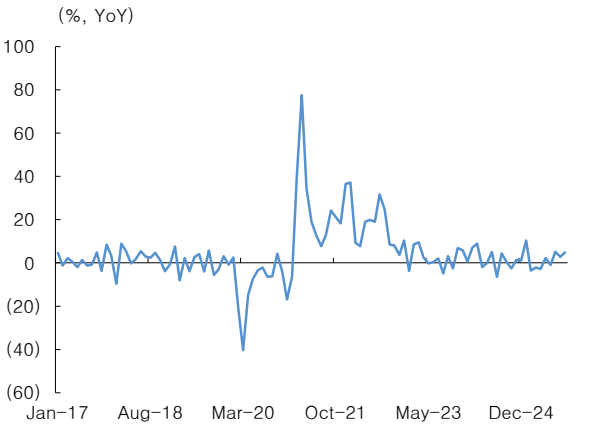
자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 9] 백화점 구매건수 추이



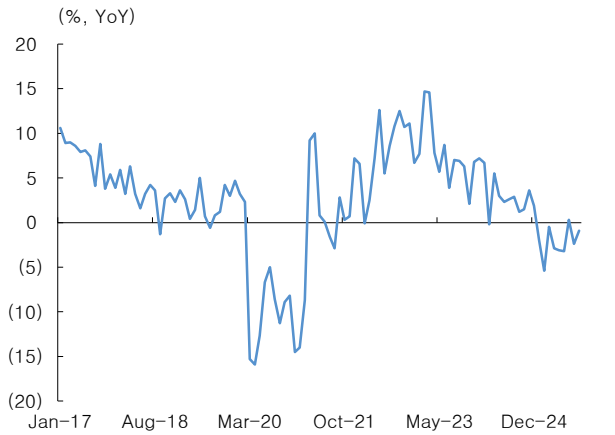
자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 10] 백화점 매출 증가율 추이



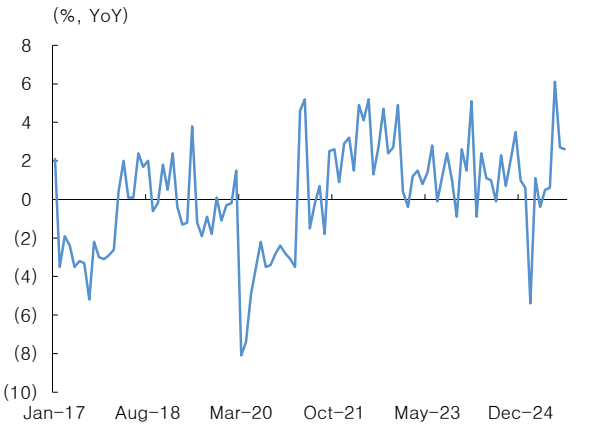
자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 11] 편의점 구매건수 추이



자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 12] 편의점 점포당 매출액 증가율 추이



자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 30일 현재 GS리테일, BGF리테일 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 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 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 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 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
- 중　　립 : 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 투자결과와 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.