유통

Analyst 김혜미 | 소비재
02-3779-3185, hyemi.kim@sangsanginib.com

오프라인 전성시대

Overweight 유지

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

FACT & ISSUE

산업통상부가 매월 집계하는 주요 유통업체 매출 동향이 전일 발표되었다. 2월 유통업체들의 실적은 오프라인 채널의 성장세가 두드러졌다는 점이 특징적이다. 이는 전년동월 대비 명절 시점 차이에 따른 기저효과가 크게 작용한 가운데, 업계 전반의 구조조정 효과와 최근 이어지고 있는 업태별 개별 모멘텀이 복합적으로 반영된 결과로 판단된다.

당월 오프라인 유통 채널은 전체적으로 yoy +14.1% 성장한 반면, 온라인 유통 채널은 yoy +3.9% 증가에 그치며 채널 간 대조적인 모습을 시현했다. 오프라인 내에서는 업태별로 백화점 yoy +25.6%, 대형마트 yoy +15.1%, 편의점 yoy +4.0%, SSM yoy -0.4%를 각각 기록했다.

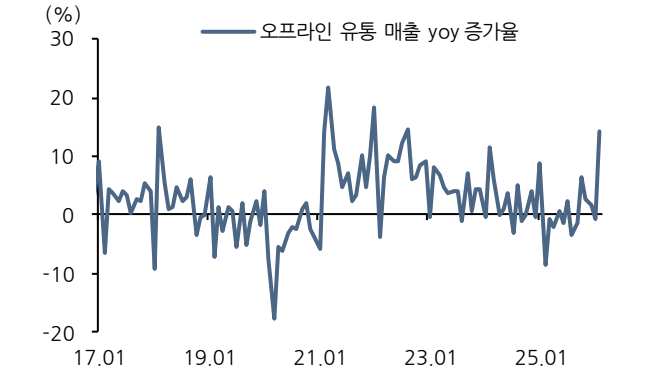
상상인 COMMENT

백화점과 대형마트 모두 높은 성장률을 기록했으나, 기저를 감안할 경우 대형마트의 경우 캘린더 효과의 영향이 컸던 것으로 추정된다(25년 2월 yoy -20.4%, 26년 1월 yoy -18.8%). 그러나, 백화점은 이러한 기저 요인을 고려하더라도 견조한 성장세가 지속되고 있어 구조적인 변화가 나타나고 있음을 시사하는 긍정적 대목으로 판단된다. 한편, 오프라인 유통업체들은 효율화 기조에 따라 점포 수를 전반적으로 축소하는 흐름을 이어갔다. 매출을 객단가와 구매 객수로 나눠볼 경우 편의점을 제외한 전 채널에서 객단가 중심의 성장이 나타났다. 다만, 백화점과 편의점은 구매 객수가 각각 yoy +8.7%, +7.8% 증가하며 집객 확대되었다.

백화점은 현재 국내 유입 외국인 관광객과 국내 소비 양극화에 따라 Q, P 모두 견조한 성장세를 지속하고 있다. 또한 카테고리 측면에서도 명품 뿐 아니라 고마진 상품군인 의류, 잡화 등의 판매가 호조를 나타내고 있어 질적 성장을 기반으로 한 이익 확대가 기대된다.

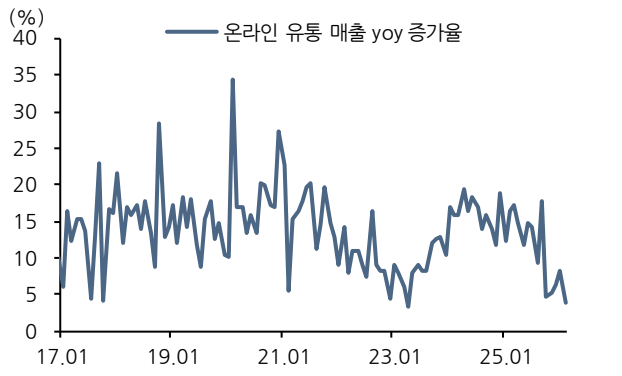
편의점 역시 안정적인 매출 성장이 이어지고 있으나 그간 그 폭은 제한적이었다. 4Q25부터 상위 업체를 중심으로 동일점 성장률이 플러스 전환한 가운데, 올해는 인바운드 및 국내 여행 수요 확대 등에 힘입어 구매객 위주로 턴어라운드 흐름이 이어질 것으로 전망한다.

그림 1. 오프라인 채널 매출 성장률



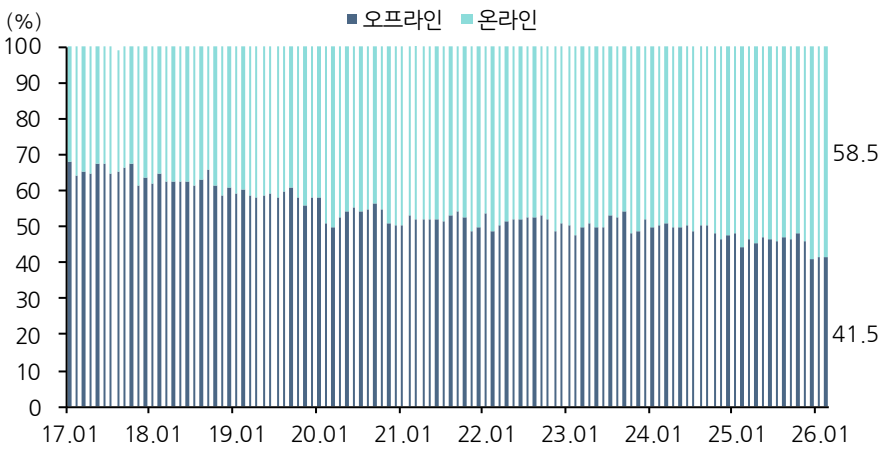
자료: 산업통상자원부, 상상인증권 리서치센터

그림 2. 온라인 채널 매출 성장률



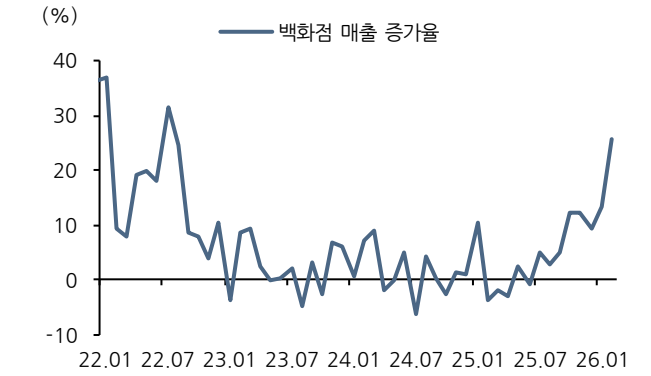
자료: 산업통상자원부, 상상인증권 리서치센터

그림 3. 국내 오프라인 및 온라인 유통 구성비 추이



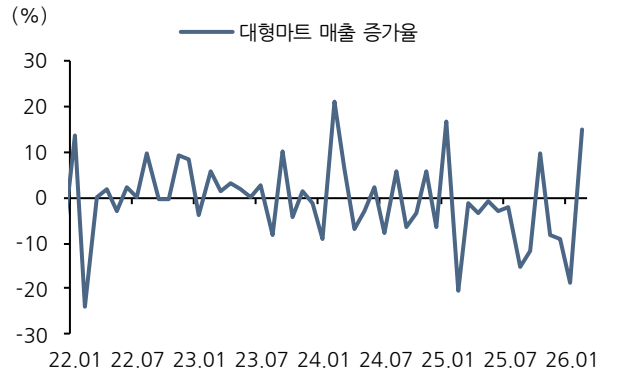
자료: 산업통상자원부, 상상인증권 리서치센터

그림 4. 백화점 채널 매출 성장률



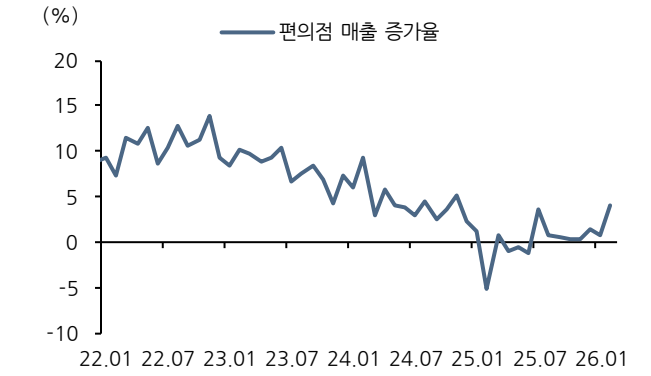
자료: 산업통상자원부, 상상인증권 리서치센터

그림 5. 대형마트 채널 매출 성장률



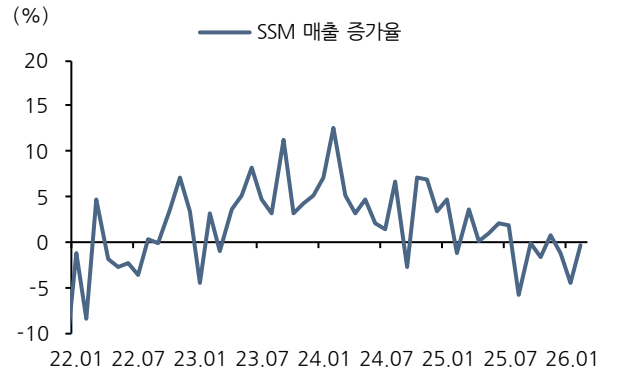
자료: 산업통상자원부, 상상인증권 리서치센터

그림 6. 편의점 채널 매출 성장률



자료: 산업통상자원부, 상상인증권 리서치센터

그림 7. SSM 채널 매출 성장률



자료: 산업통상자원부, 상상인증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김혜미)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	