

Industry Comment

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

중립 (유지)

유통업체 매출 동향

5월: 자산소득이 만든 결과

- 2026년 5월 양극화 확대: 오프라인 9.3%, 온라인 8.8% 상승
- 백화점 성장세 확대, 할인점 둔화 지속
- 편의점 의미 있는 반등. 1) 점포 스크랩, 2) 비수도권 수요 회복, 3) 인바운드 + 내국인 여행
- 온라인 성장률은 둔화세는 유지

자산소득 증가에 따른 결과

2026년 5월 유통업체 매출액은 전년동기대비 +9.0% 성장하였다. 오프라인은 +9.3%, 온라인은 +8.8% 증가하면서 온/오프라인이 동시에 성장하는 흐름이 5월에도 이어졌다. 2026년 들어 가장 높은 성장률을 기록하였고, 온라인과 오프라인 모두 선전하고 있다는 점에서 표면적으로 긍정적으로 해석할 수 있다. 전체 수치만 가지고 보면 소비경기가 회복되는 것으로 판단할 수도 있다. 하지만, 당사에서는 이를 착시 현상으로 분석하고 있으며, 오히려 소비의 질 측면에서 부정적으로 보고 있다.

지난해 하반기부터 이어져오고 있는 성장세는 자산소득 급등에 따른 결과로 해석한다. 2025년 하반기부터 부동산, 그리고 금융시장 상승에 따른 효과가 영향을 미치고 있다는 판단이다. 물론, 자산소득 증가에 따른 소비 증가를 부정적으로 해석할 필요는 없다. 다만, 1) 자산소득 증가가 일부 고소득 계층의 소비를 더욱 확대시킨다는 점과, 2) 중장기적으로 지속적인 상승을 기대하기 어렵다는 점에서 현 상황을 낙관적으로 보기만은 어렵다. 실제 필수소비재의 구매력은 지속적으로 약화되고 있는 추세이다. 국내 소비자들이 주로 구매하는 채널인 할인점과 슈퍼마켓 식품 구매력은 지속적으로 하락하고 있고, 온라인 채널의 성장률도 둔화되고 있다는 점을 보면 소비의 질은 악화되고 있다는 판단이다.

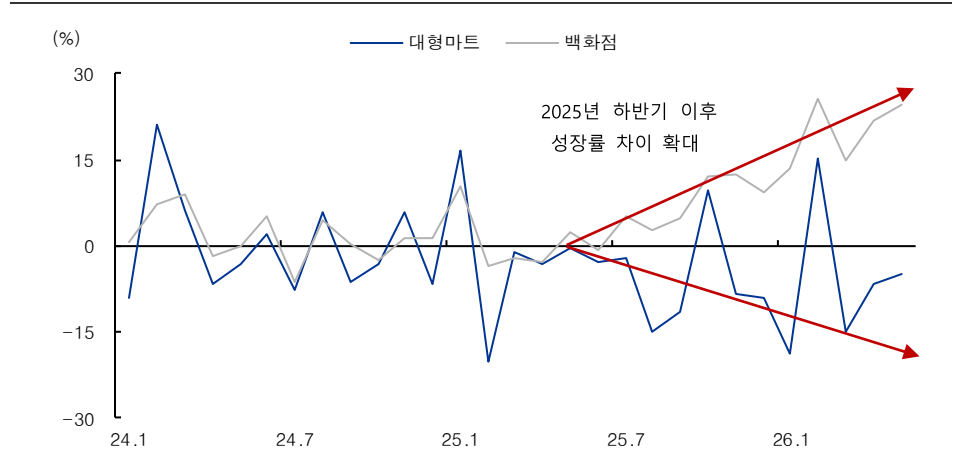
편의점 성장률 확대는 긍정적

5월 실적에서 가장 주목되는 부분은 편의점 채널 성장률이 확대되고 있다는 점이다. 5월 편의점은 전년동월대비 +5.9%를 기록하였고, 관련 폭은 증가하는 추세이다. 4월 +3.3%를 기록하였지만, 일부 업체 물류관련 이슈에 따른 영향을 고려할 경우 상승폭 확대는 추세적으로 이루어지고 있다는 판단이다. 편의점 성장세는 여러가지 이유가 있겠지만, 1) 우호적인 날씨 및 휴일 일수 증가에 따른 나들이 고객 증가, 2) 외국인 방문 수요 확대에 따른 고객층 확대, 3) 점포 스크랩을 통한 효율화 작업 효과가 영향을 미친 것으로 분석한다.

특히, 5월의 경우 비수도권 성장세가 회복된 것으로 판단되며, 이는 내국인 아웃바운드 수요가 인바운드로 전환되면서 영향을 미친 것으로 해석된다. 외국인 인바운드 증가도 영향을 미친 것으로 보이는데, 이들이 상대적으로 고마진 제품군 소비 비중이 높다는 점에서 수익성은 더욱 개선될 전망이다. 오프라인 중 그나마 편의점 회복세가 이루어지고 있는 부분은 긍정적이다.

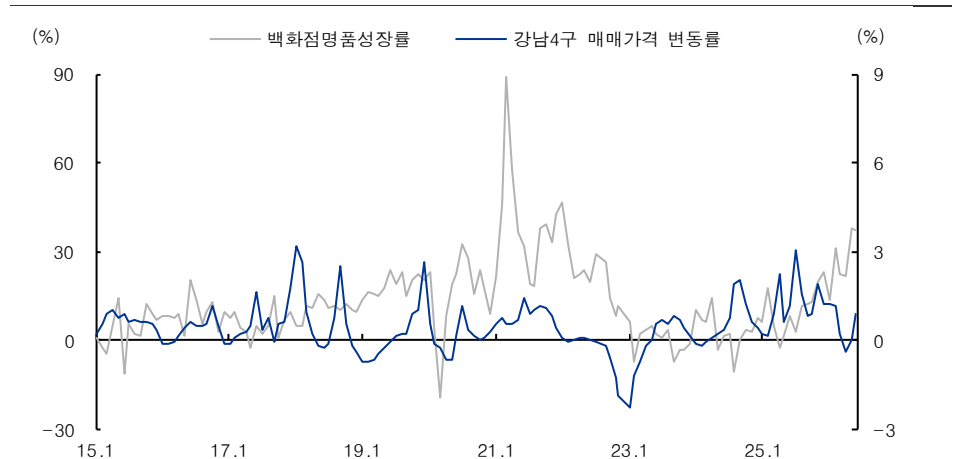
본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

그림 1. 2024년 이후 대형마트 vs 백화점 월별 성장률



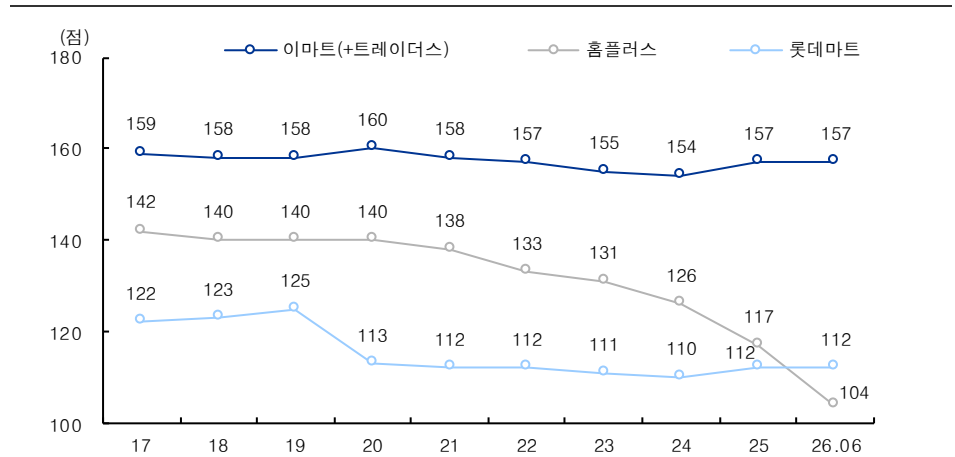
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 2. 백화점 명품 성장률 vs 강남4구 아파트 매매가격 변동률



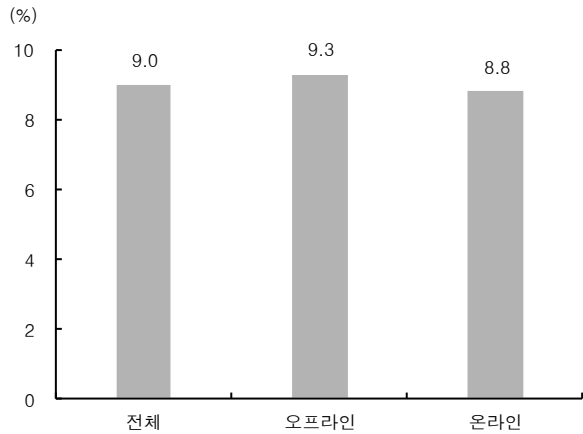
자료: 산업통상부, IBK투자증권 / 주: 강남4구=강남구, 서초구, 송파구, 강동구

그림 3. 대형마트 3사 점포수 추이



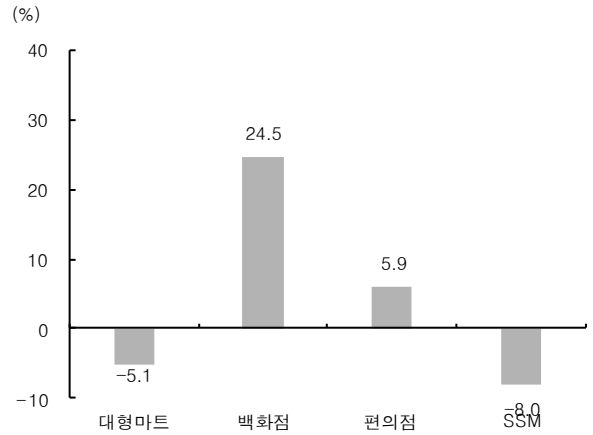
자료: 각 사, IBK투자증권 / 주: 2026년 6월 25일 기준

그림 4. 5월 유통업체 전년대비 매출 증감률



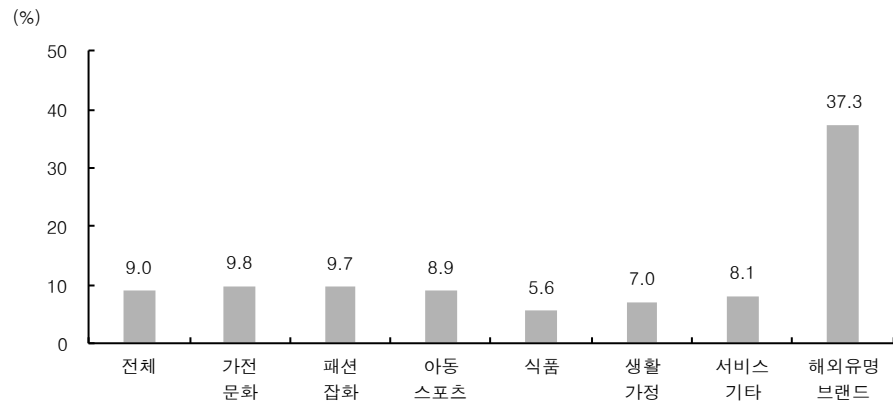
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 5. 5월 오프라인 업태별 전년대비 매출 증감률



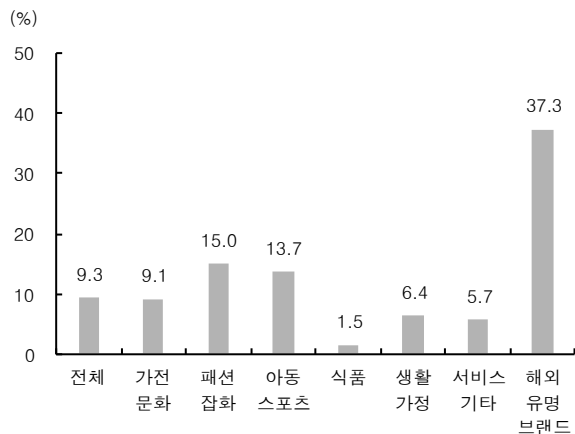
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 6. 전체 유통업체 상품군별 전년대비 매출 증감률



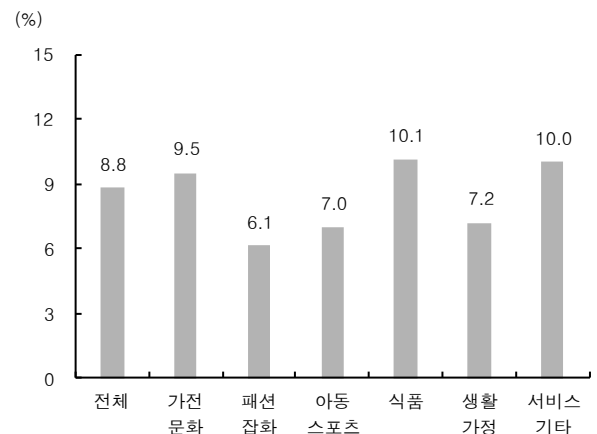
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 7. 오프라인 상품군별 매출 증감률



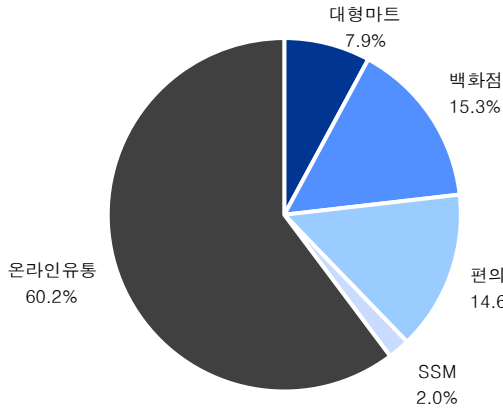
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 8. 온라인 상품군별 매출 증감률



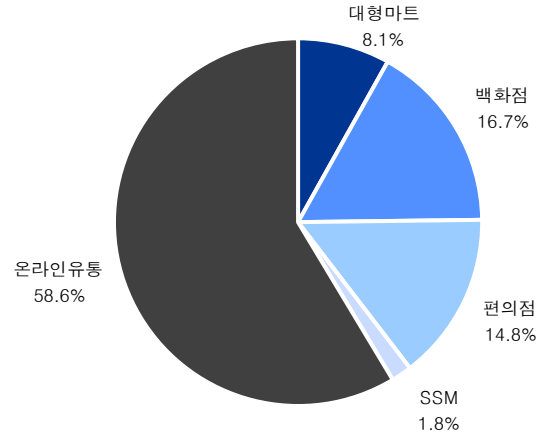
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 9. 2026년 4월 업태별 매출구성비



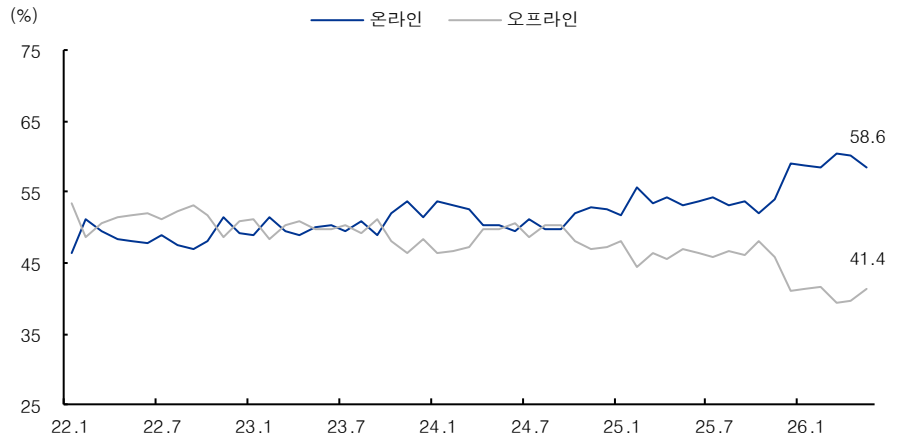
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 10. 2026년 5월 업태별 매출구성비



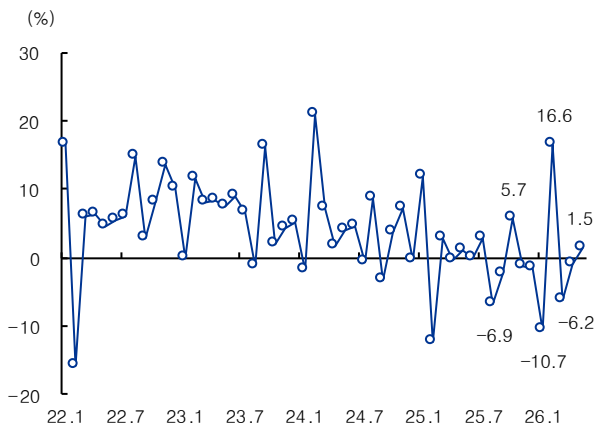
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 11. 유통업체 온/오프라인 점유율 추이



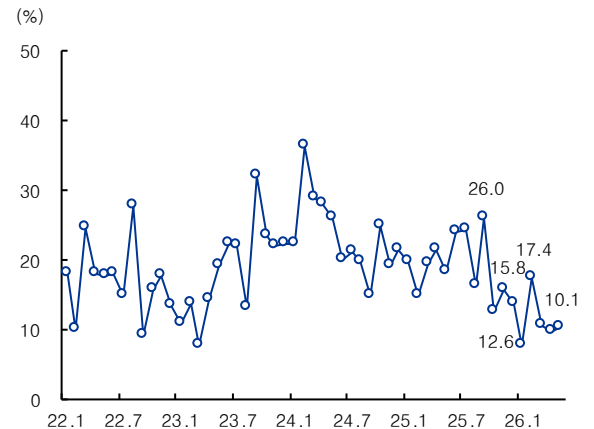
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 12. 오프라인 식품품목 전년대비 성장률 추이



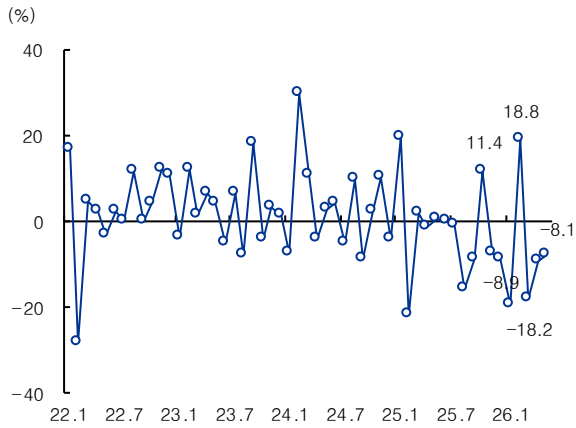
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 13. 온라인 식품품목 전년대비 성장률 추이



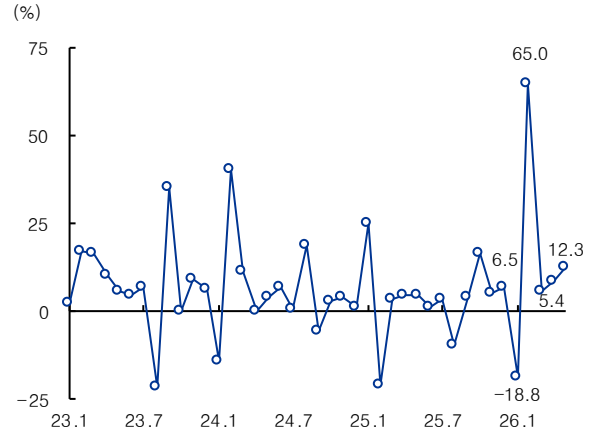
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 14. 대형마트 식품품목 전년대비 성장률 추이



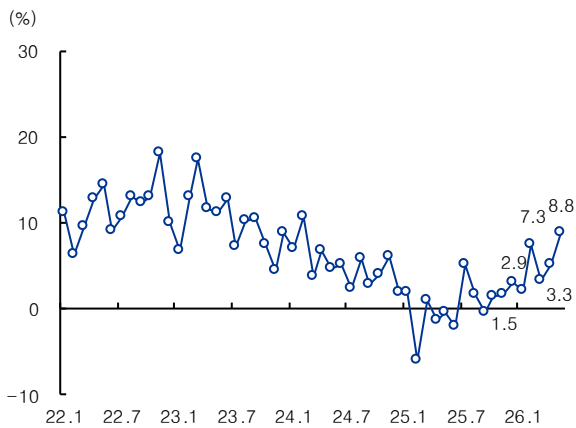
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 15. 백화점 식품품목 전년대비 성장률 추이



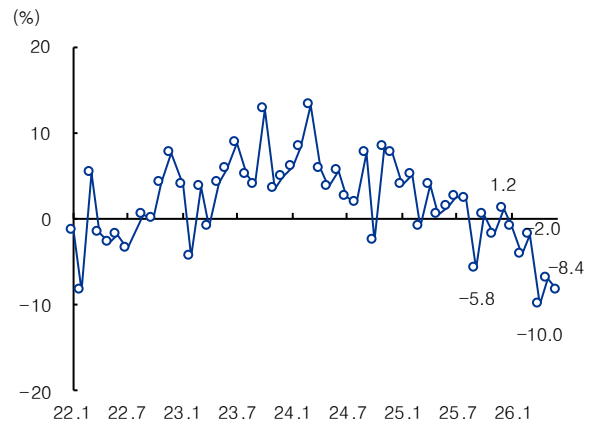
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 16. 편의점 식품품목 전년대비 성장률 추이



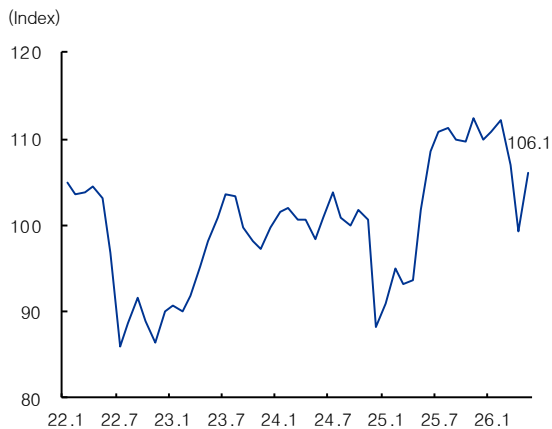
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 17. SSM 식품품목 전년대비 성장률 추이



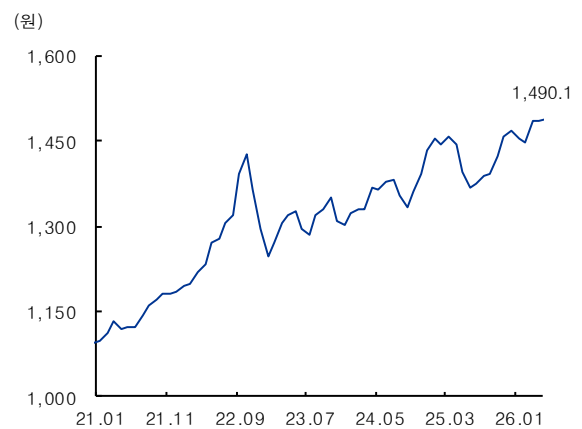
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 18. 소비자심리지수 추이



자료: 한국은행, IBK투자증권

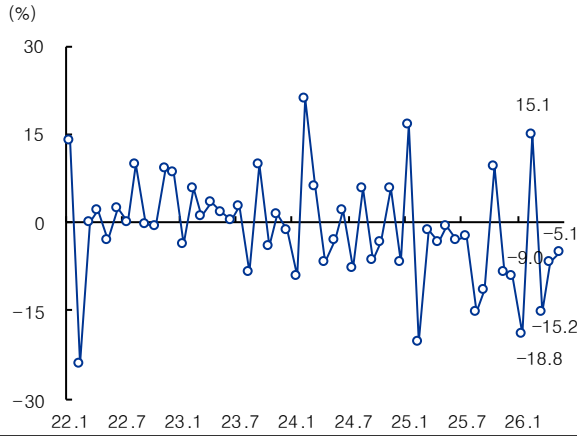
그림 19. 원/달러 환율 추이(월말기준)



자료: Quantwise, IBK투자증권

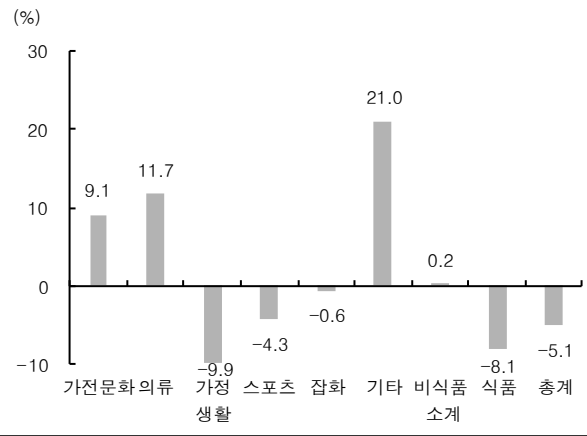
[오프라인-대형마트]

그림 20. 대형마트 전년대비 성장률 추이



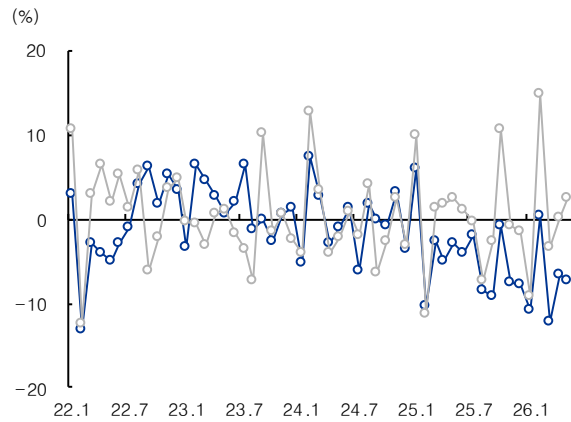
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 21. 대형마트 5월 상품군별 성장률 추이



자료: 산업통상부, IBK투자증권

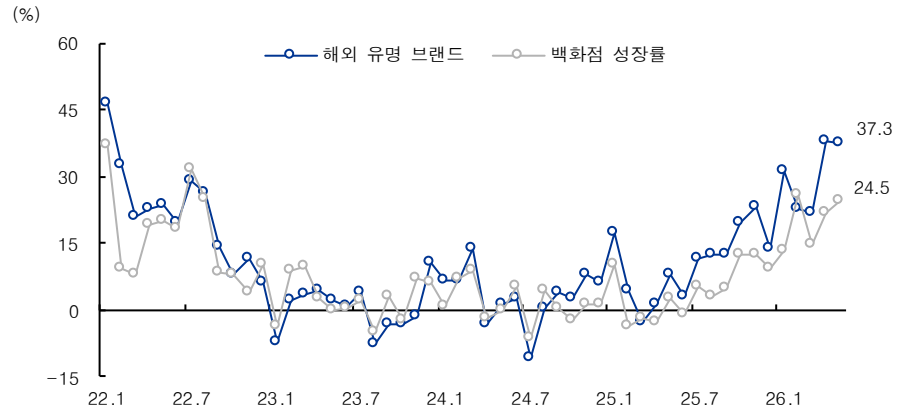
그림 22. 대형마트 구매건수, 구매단가 전년대비 성장률 추이



자료: 산업통상부, IBK투자증권

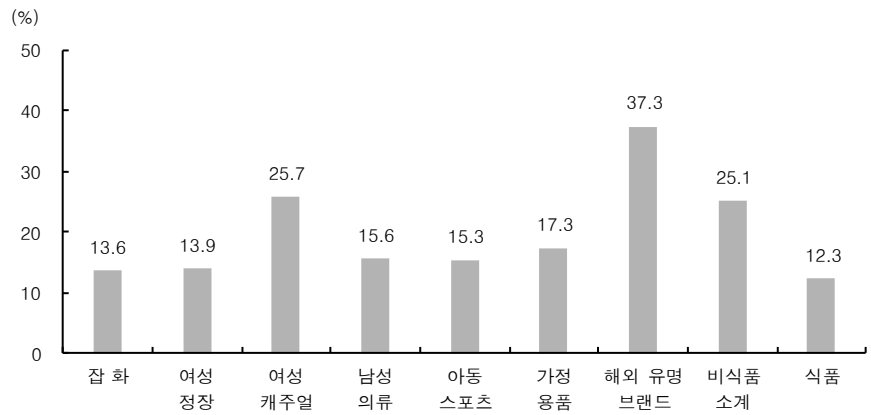
[오프라인-백화점]

그림 23. 백화점, 해외 유명 브랜드(명품) 전년대비 매출 증감률



자료: 산업통상부, IBK투자증권

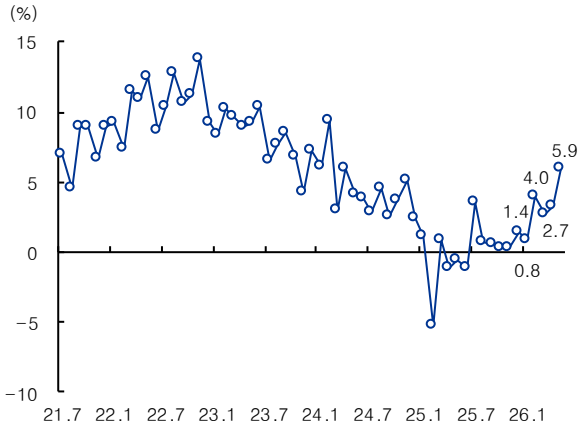
그림 24. 백화점 5월 상품별 전년대비 매출 증감률



자료: 산업통상부, IBK투자증권

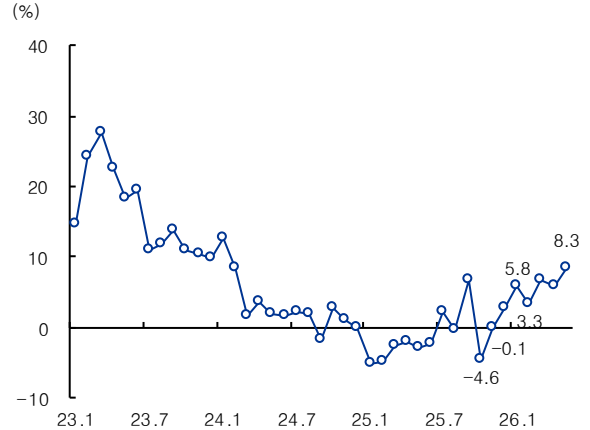
[오프라인-편의점]

그림 25. 편의점 전년대비 성장률 추이



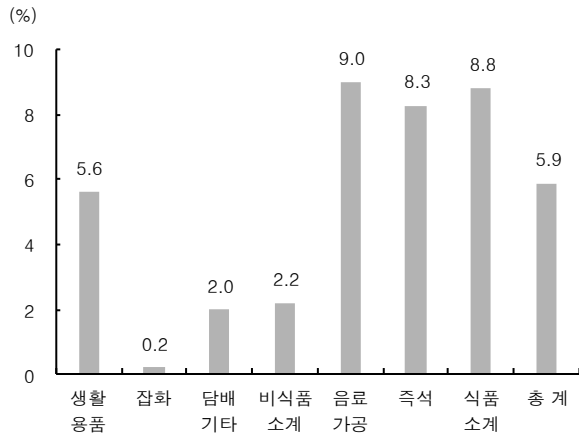
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 26. 편의점 즉석식품 성장률 추이



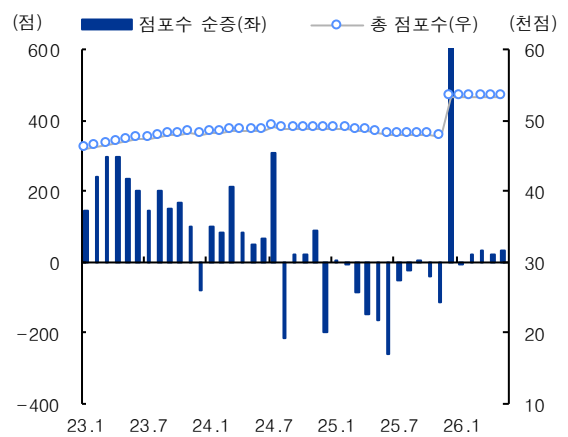
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 27. 편의점 5월 상품별 전년대비 매출 증감률



자료: 산업통상부, IBK투자증권

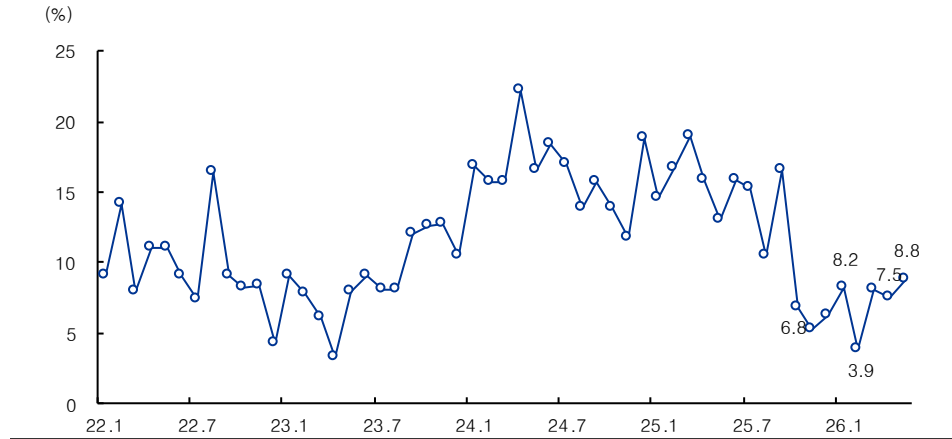
그림 28. 편의점 월별 점포수 순증 추이



자료: 산업통상부, IBK투자증권 / 조사대상: GS25, CU, 세븐일레븐, 이마트24
 주: 25년 12월부터 이마트 24 편입으로 점포수 순증 제외

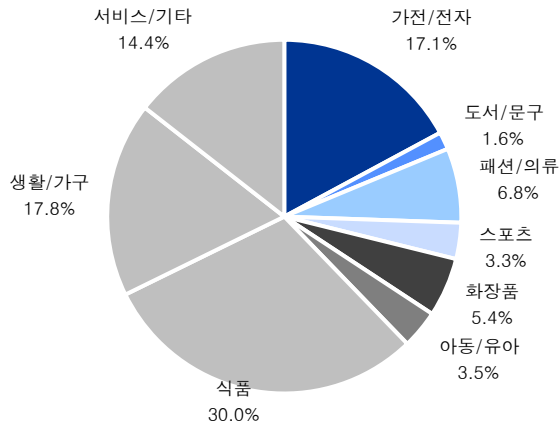
[온라인]

그림 29. 온라인 전년대비 성장률 추이



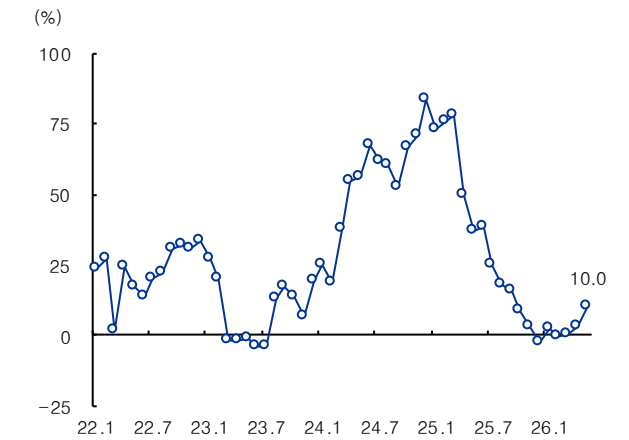
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 30. 5월 온라인 상품군별 매출 비중



자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 31. 온라인 서비스/기타 전년대비 성장률 추이



자료: 산업통상부, IBK투자증권

표 1. 유통업체 매출동향(계속)

	25/05	25/06	25/07	25/08	25/09	25/10	25/11	25/12	26/01	26/02	26/03	26/04	26/05
대형마트													
가전문화	-7.8	-16.8	-8.5	-17.9	-23.1	0.9	-12.2	-11.5	-23.8	-1.8	-0.2	10.7	9.1
의류	-4.5	-10.7	-5.6	-7.4	-15.3	0.5	-9.2	-3.2	-5.8	9.1	-9.2	2.4	11.7
가정/생활	-4.8	-9.0	-10.1	-17.8	-21.3	4.6	-17.4	-15.8	-20.4	2.8	-16.5	-9.6	-9.9
스포츠	-12.5	-17.6	-8.8	-17.9	-28.6	-2.9	-10.9	-13.5	-16.1	-1.8	-18.2	-7.5	-4.3
잡화	-7.3	-10.7	-7.0	-13.6	-21.1	4.5	-11.4	-14.9	-11.7	4.6	-12.7	-4.2	-0.6
비식품 소계	-6.3	-12.2	-8.7	-16.6	-21.6	2.3	-13.8	-12.5	-19.6	1.8	-10.7	-1.2	0.2
식품	0.4	-0.1	-0.8	-16.0	-8.9	11.4	-7.3	-8.9	-19.6	18.8	-18.2	-9.4	-8.1
총계	-0.6	-3.0	-2.2	-15.1	-11.6	9.6	-8.3	-9.0	-18.8	15.1	-15.2	-6.6	-5.1
구매건수	-3.0	-4.0	-1.9	-8.4	-9.2	-0.9	-7.6	-7.8	-10.7	0.4	-12.3	-6.7	-7.4
구매단가	2.5	1.0	-0.3	-7.3	-2.7	10.7	-0.7	-1.4	-9.1	14.7	-3.3	0.1	2.4
점포당매출	1.2	-1.7	-1.3	-13.9	-10.2	10.9	-7.4	-7.1	-15.7	20.4	-11.3	-1.6	-9.9
백화점													
잡화	-5.7	-13.3	-10.3	-5.5	-1.5	6.8	3.9	3.4	7.3	12.8	6.0	8.2	13.6
여성정장	-2.0	2.5	7.3	4.2	6.1	2.8	8.4	7.0	21.1	11.9	11.7	14.7	13.9
여성캐주얼	7.1	7.5	6.9	6.0	6.0	7.7	6.9	7.6	6.2	5.7	6.8	6.9	7.2
남성의류	-5.3	-2.4	1.2	2.8	-3.2	2.8	7.7	2.9	11.6	19.8	9.4	12.8	15.6
아동스포츠	-1.3	-3.1	1.7	2.4	-1.7	8.3	4.3	3.7	8.0	15.7	4.9	12.4	15.3
가정용품	2.0	-2.1	8.9	0.1	-4.3	-0.8	5.7	3.8	11.6	12.7	17.1	6.0	17.3
해외유명브랜드	8.1	2.9	11.3	12.4	12.6	19.5	23.3	13.7	31.0	22.6	21.7	38.1	37.3
비식품 소계	1.9	-1.6	5.3	5.1	4.2	10.5	12.0	9.0	19.7	18.4	15.0	22.5	25.1
식품	4.4	1.3	3.4	-9.9	4.1	16.4	5.0	6.5	-18.8	65.0	5.4	8.6	12.3
총계	2.3	-0.9	5.1	2.8	4.8	12.2	12.3	9.3	13.4	25.6	14.7	21.7	24.5
구매건수	-2.0	-4.0	-0.8	-2.6	-4.8	3.0	0.3	4.8	11.5	8.7	6.8	11.4	13.4
구매단가	4.4	3.2	6.0	5.6	10.1	9.0	12.0	4.3	1.7	15.6	7.4	9.3	9.8
점포당매출	7.7	4.3	12.6	6.5	8.6	16.2	16.3	13.2	17.4	30.1	18.8	26.1	26.8
편의점													
생활용품	3.4	-0.7	0.2	2.8	2.5	8.5	0.2	2.6	2.6	8.3	10.1	4.5	5.6
잡화	2.5	-3.2	-10.9	-2.9	4.1	3.0	-3.1	2.6	-5.8	1.9	31.4	1.9	0.2
담배 등 기타	-1.0	0.3	2.3	-0.9	1.6	-2.3	-1.4	-0.9	-0.9	-0.7	0.2	0.6	2.0
비식품 소계	-0.6	0.1	1.7	-0.7	1.8	-1.2	-1.3	-0.5	-0.8	0.1	1.9	0.9	2.2
음료 등 가공	-0.1	-2.1	5.5	2.1	-1.7	2.7	1.9	2.9	1.4	8.1	2.7	4.9	9.0
즉석(신선일부)	-3.0	-2.3	2.1	-0.3	6.6	-4.6	-0.1	2.8	5.8	3.3	6.6	5.8	8.3
식품 소계	-0.6	-2.1	5.0	1.7	-0.4	1.4	1.5	2.9	2.1	7.3	3.3	5.1	8.8
총계	-0.6	-1.2	3.5	0.7	0.6	0.3	0.3	1.4	0.8	4.0	2.7	3.3	5.9
구매건수	-3.5	-3.5	0.0	-2.7	-1.3	-4.3	-2.1	-0.7	-0.2	7.8	0.9	1.6	2.8
구매단가	3.0	2.5	3.6	3.5	1.9	4.8	2.5	2.1	1.1	-3.5	1.8	1.7	3.1
점포증가율	-1.2	-1.8	-2.7	-2.6	-2.7	-3.4	-3.2	-2.9	-2.9	-2.9	-2.7	-2.4	-2.0
점포당매출	0.6	0.6	6.4	3.3	3.4	3.8	3.6	4.4	3.9	7.1	5.5	5.8	8.1

표 2. 유통업체 매출동향

	25/05	25/06	25/07	25/08	25/09	25/10	25/11	25/12	26/01	26/02	26/03	26/04	26/05
온라인유통													
가전/전자	5.8	0.4	5.3	1.1	10.0	3.5	-0.8	9.4	10.4	-4.6	11.1	7.3	11.0
도서/문구	5.8	9.6	7.8	7.7	21.4	-5.0	4.4	7.2	9.6	-9.6	4.1	0.6	-0.6
패션/의류	-4.6	-0.8	1.0	-1.8	6.6	-1.3	-7.0	-2.4	10.1	-3.7	2.0	2.9	3.6
스포츠	-12.7	-8.5	2.8	-1.6	3.1	-11.1	-14.1	-0.6	8.8	-5.6	2.1	4.9	4.4
화장품	7.4	9.0	14.2	13.5	15.0	9.5	10.2	5.3	15.5	7.4	15.8	15.4	9.3
아동/유아	3.2	8.2	11.8	4.9	6.7	4.9	-0.1	3.3	8.9	4.6	10.7	8.2	9.4
식품	18.2	24.1	24.2	16.3	16.5	12.6	15.8	13.7	7.7	17.4	10.6	9.7	10.1
생활/가구	6.0	11.9	10.0	6.5	11.6	4.6	4.2	6.0	9.6	-0.9	9.5	8.1	7.2
서비스/기타	37.3	38.7	24.9	18.1	16.1	8.6	3.0	-2.4	2.1	-0.1	0.0	3.4	10.0
총계	13.0	15.9	15.3	10.5	16.5	6.8	5.3	6.3	8.2	3.9	8.1	7.5	8.8

주1: 온라인 유통 10개사: G마켓글로벌(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡, SSG(이마트, 신세계), 에이케이몰, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데마트, 롯데온
주2: 티몬, 위메프는 24년 7월부터 거래액을 제출하지 못함에 따라 제외
자료: 산업통상부, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.