

Industry Comment

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

중립 (유지)

유통업체 매출 동향

7월: 예상보다 부진

- 2026년 7월 성장률 다소 둔화: 오프라인 3.2%, 온라인 8.5% 상승
- 백화점 성장세가 유지되고 있으나, 기타 유통채널 부진 지속
- 무더위 여파와 휴가 시즌에 따른 일시적 둔화 가능성 존재
- 휴가 시즌에 따른 여행상품 구매 비중 확대. 온라인 기여도 증가

7월 무더위 여파가 작용

2026년 7월 유통업체 매출액은 전년동기대비 +6.4% 성장하였다. 오프라인은 +3.2%, 온라인은 +8.5% 상승하면서 성장률이 전체적으로 둔화되는 흐름이 나타났다. 7월의 경우 무더위에 따른 외부활동 감소와 여행시즌이 맞물리면서 전체적인 소비 활동이 감소한 것이 원인으로 파악된다.

7월에도 백화점이 전체 성장을 이끌었다. 백화점은 전년동기대비 +17.9% 성장하였는데, 의류 및 잡화 그리고 휴가 제품군 등 고른 성장세가 나타났고 명품도 YoY +28.9% 상승하면서 긍정적 흐름이 이어졌다. 외국인 소비 증가 하이엔드 수요가 견조한 흐름을 보인 것으로 판단되며, 의류도 긍정적 흐름이 이어졌다는 점에서 자산가치 상승에 따른 집객력 확대가 영향을 미쳤다는 판단이다.

대형마트는 전년대비 부진한 흐름이 이어지면서 YoY -11.2% 하락하였다. 가전 및 일부 품목을 제외한 전 제품군 부진이 나타났는데, 이는 홈플러스 영업차질에 따른 영향으로 인한 기저라 판단한다. 실제 매출액은 전년대비 +25% 성장하면서 다른 대형마트 업체들의 실적은 긍정적인 상황이다.

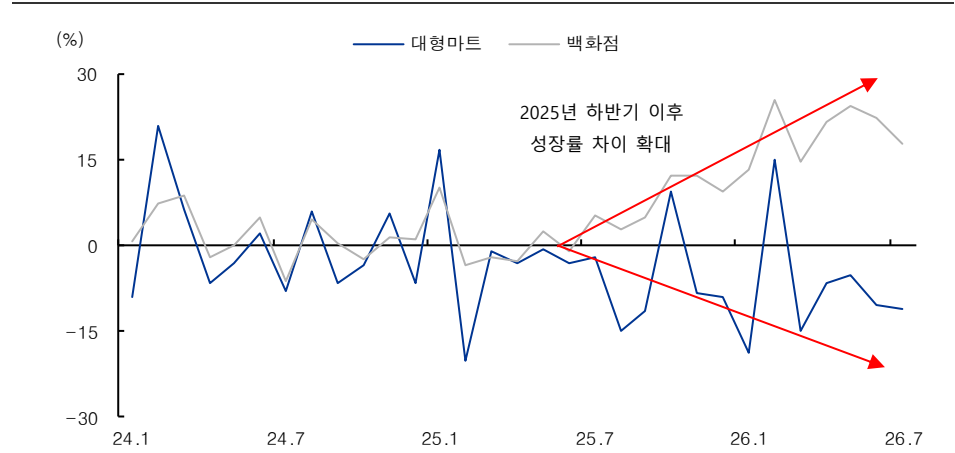
편의점 성장률은 둔화되면서 다소 부진하게 보일 수 있다. 하지만, 이는 지난해 민생회복소비쿠폰 지급 및 일부 사업자 점포 효율화로 인한 기저 부담이 작용한 것으로 판단한다. ▶ 7월 이후 편의점 기저가 낮아지는 구간이고, ▶ 방한외국인 수요로 인한 집객력 증가와, ▶ 여름 휴가로 인한 수요 증가를 감안할 경우 성장률은 재차 확대될 수 있다는 판단이다.

4분기로 진입할수록 변수는 백화점

최근 추세는 당분간 진행될 것으로 전망한다. 다만, 4분기로 진입할수록 백화점 산업 부담에 따라 전체 성장률은 둔화될 가능성을 배제할 수는 없다. 백화점 산업은 2025년 3분기 YoY +4.3%, 4분기 YoY +11.2% 성장하는 등 괄목할 만한 성과를 보여주었다. 이는 1) 인바운드 수요 확대, 2) 일부 사업자 영업면적 확장 효과, 3) 자산가치 상승에 따른 소비 확대가 영향을 미쳤기 때문이다. 하지만, 이러한 기저가 4분기로 진입할수록 부담으로 작용할 수 있기에 현 성장률이 유지될 것으로 해석하기는 쉽지 않다. 특히, 지난해 4분기 의류 매출 신장이 기여한 바가 높았다는 점을 감안하면 2026년에도 성장세를 기대하기는 어려울 전망이다. 향후 시각을 다소 보수적으로 보는 것이 합리적이라는 생각이다.

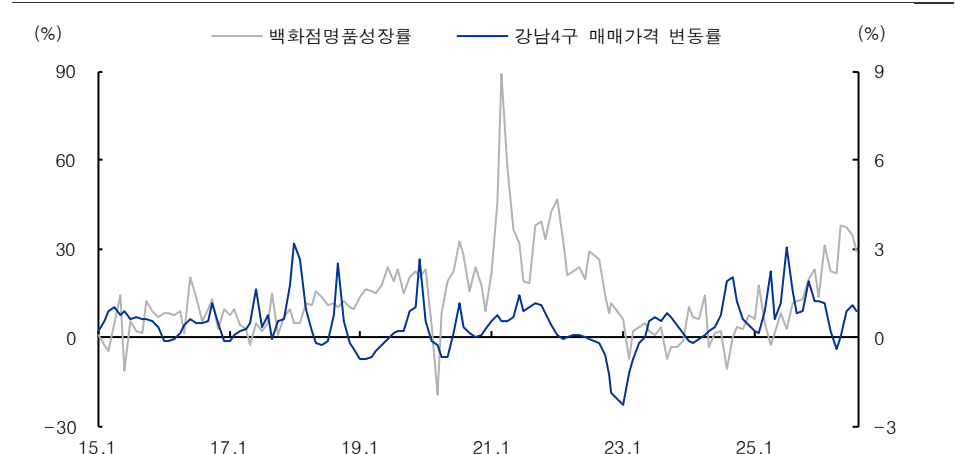
본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

그림 1. 2024년 이후 대형마트 vs 백화점 월별 성장률



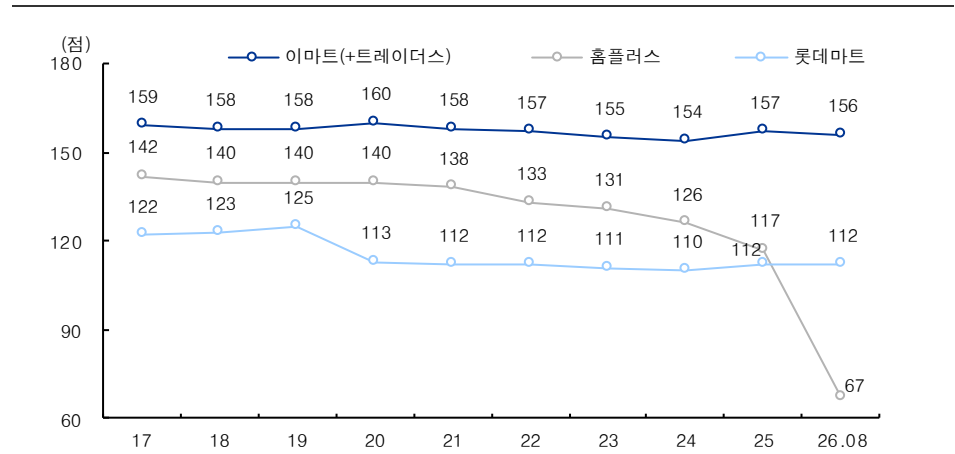
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 2. 백화점 명품 성장률 vs 강남4구 아파트 매매가격 변동률



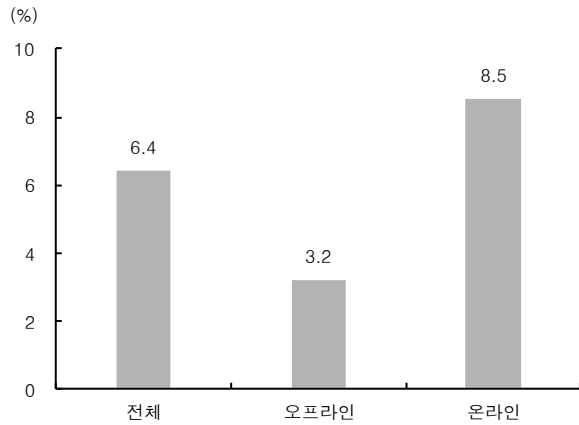
자료: 산업통상부, IBK투자증권 / 주: 강남4구=강남구, 서초구, 송파구, 강동구

그림 3. 대형마트 3사 점포수 추이



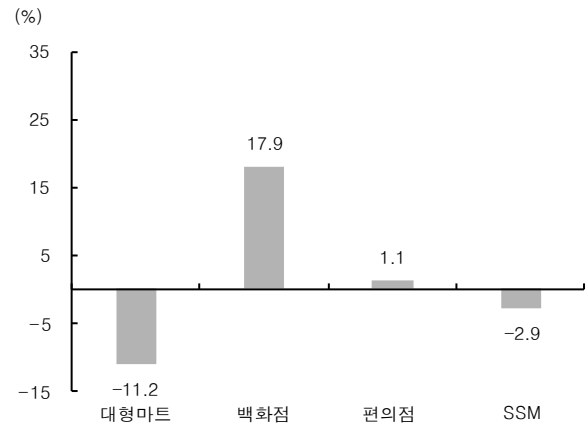
자료: 각 사, IBK투자증권 / 주: 2026년 8월 13일 기준

그림 4. 7월 유통업체 전년대비 매출 증감률



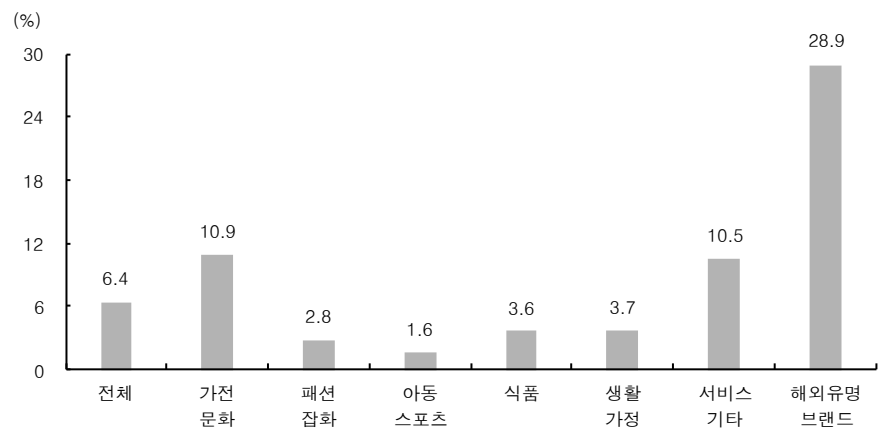
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 5. 7월 오프라인 업체별 전년대비 매출 증감률



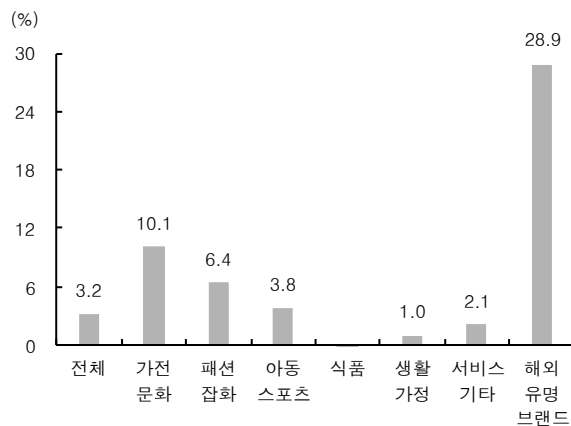
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 6. 전체 유통업체 상품군별 전년대비 매출 증감률



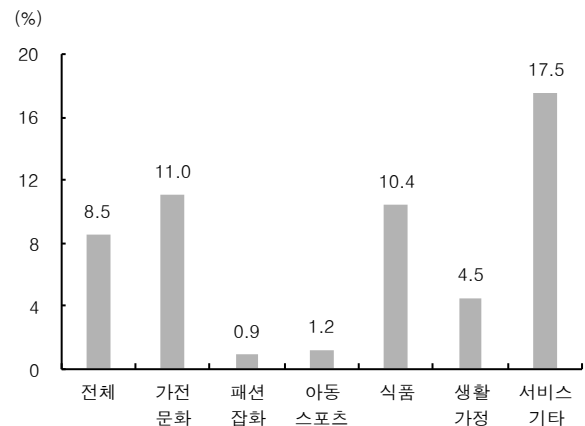
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 7. 오프라인 상품군별 매출 증감률



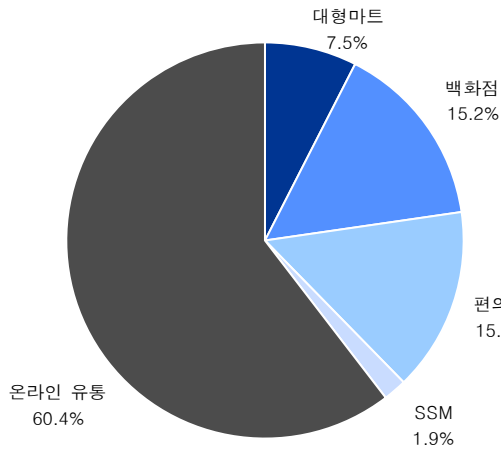
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 8. 온라인 상품군별 매출 증감률



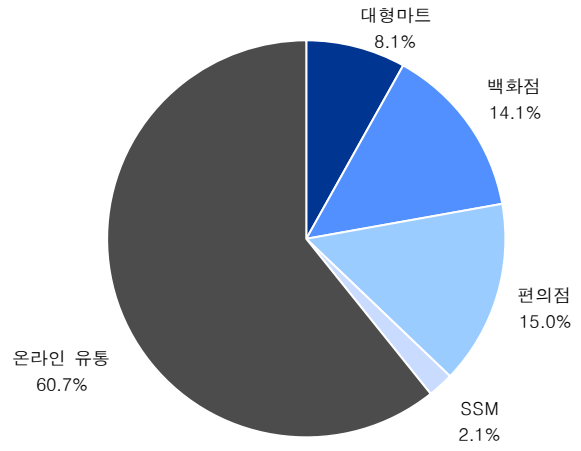
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 9. 2026년 6월 업태별 매출구성비



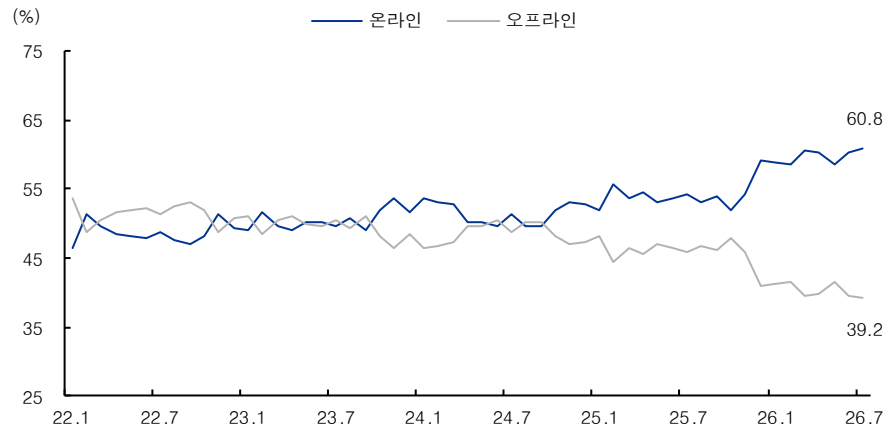
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 10. 2026년 7월 업태별 매출구성비



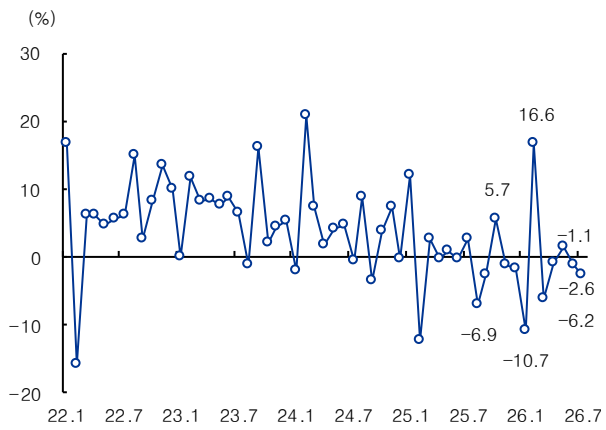
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 11. 유통업체 온/오프라인 점유율 추이



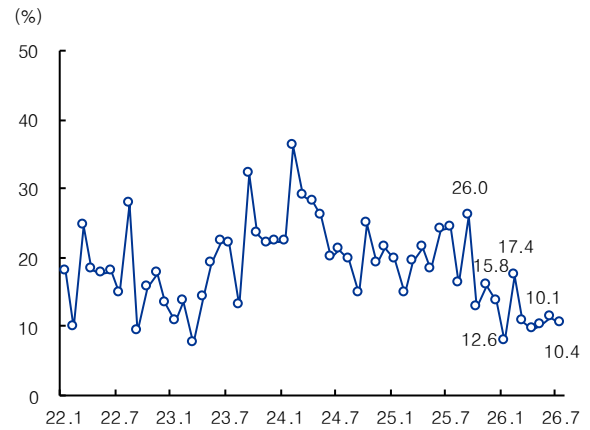
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 12. 오프라인 식품품목 전년대비 성장률 추이



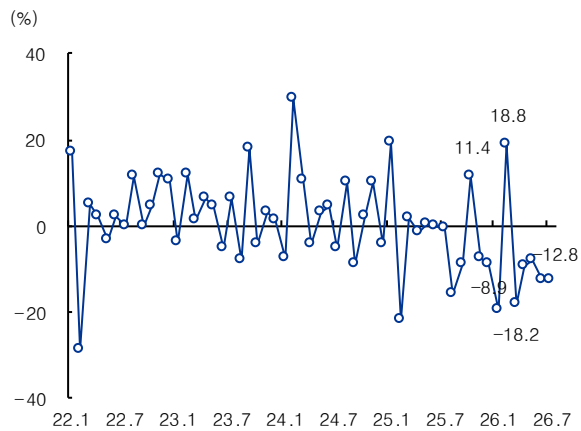
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 13. 온라인 식품품목 전년대비 성장률 추이



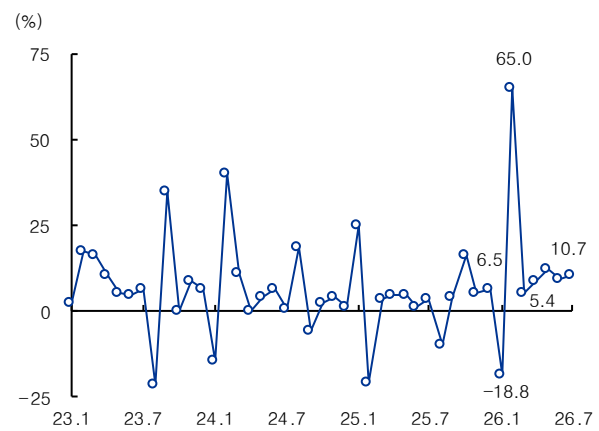
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 14. 대형마트 식품품목 전년대비 성장률 추이



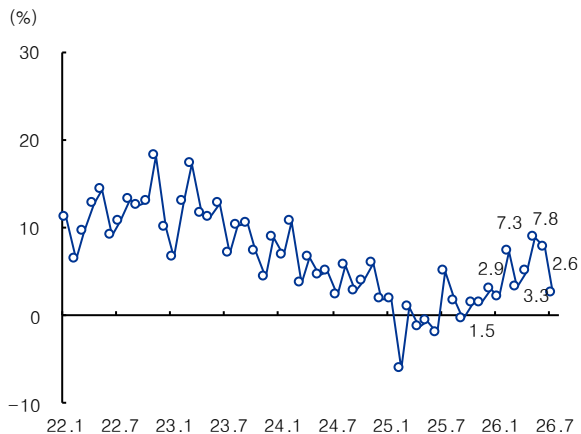
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 15. 백화점 식품품목 전년대비 성장률 추이



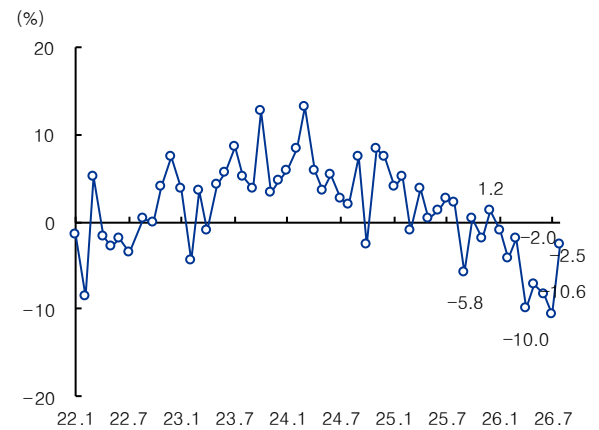
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 16. 편의점 식품품목 전년대비 성장률 추이



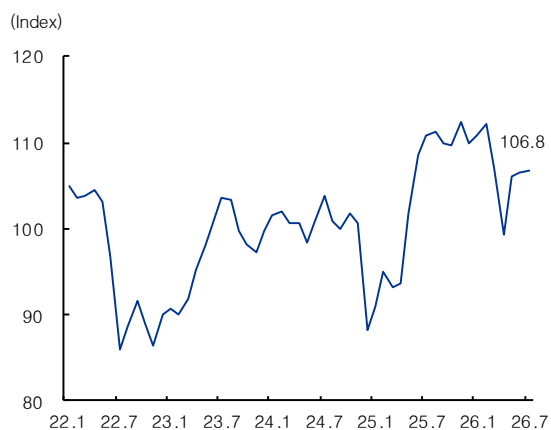
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 17. SSM 식품품목 전년대비 성장률 추이



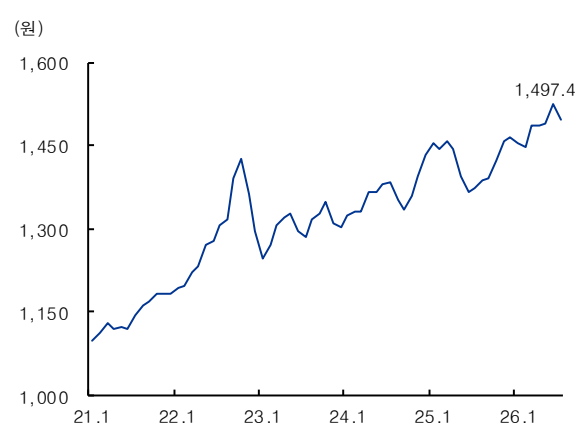
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 18. 소비자심리지수 추이



자료: 한국은행, IBK투자증권

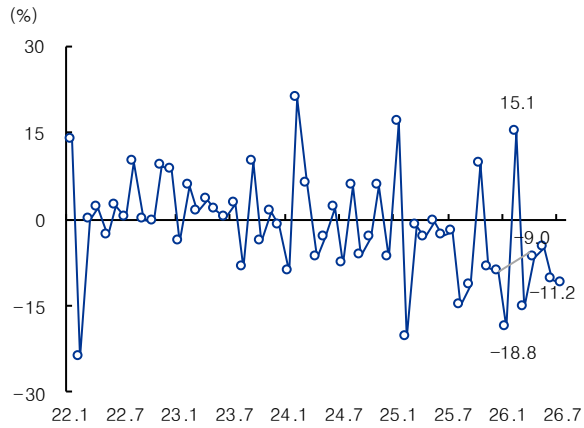
그림 19. 원/달러 환율 추이(월말기준)



자료: Quantiwise, IBK투자증권

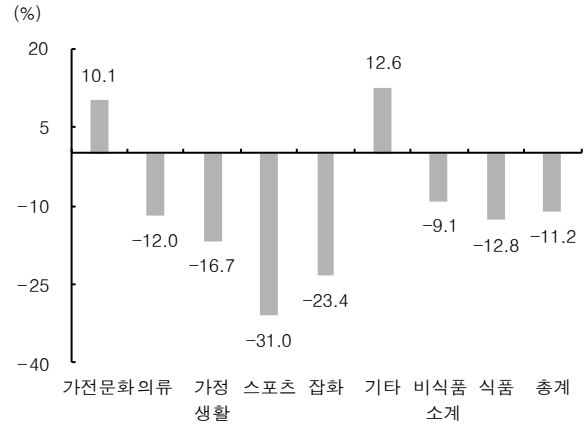
[오프라인-대형마트]

그림 20. 대형마트 전년대비 성장률 추이



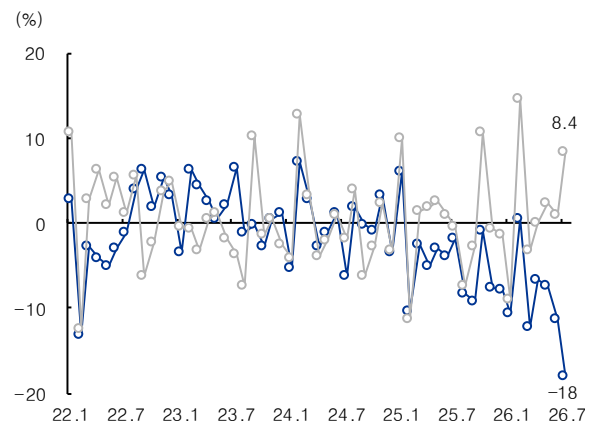
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 21. 대형마트 7월 상품군별 성장률 추이



자료: 산업통상부, IBK투자증권

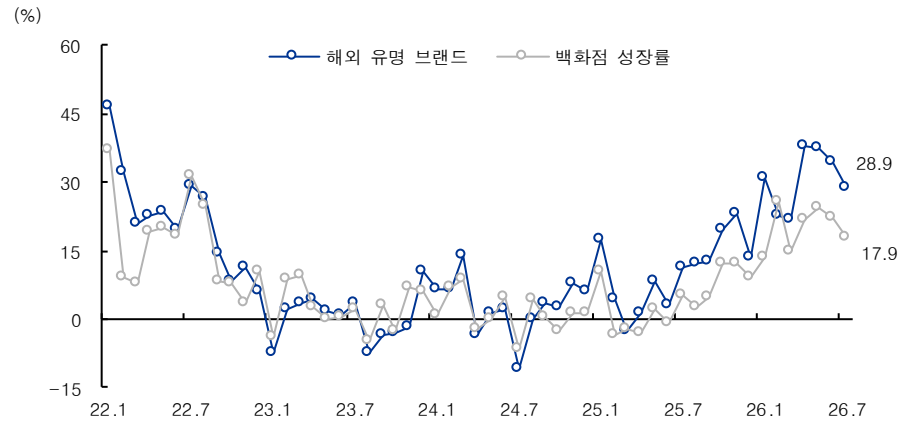
그림 22. 대형마트 구매건수, 구매단가 전년대비 성장률 추이



자료: 산업통상부, IBK투자증권

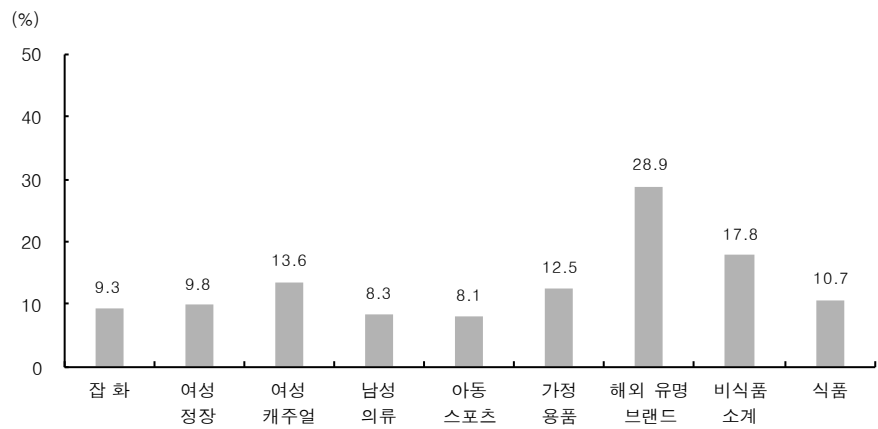
[오프라인-백화점]

그림 23. 백화점, 해외 유명 브랜드(명품) 전년대비 매출 증감률



자료: 산업통상부, IBK투자증권

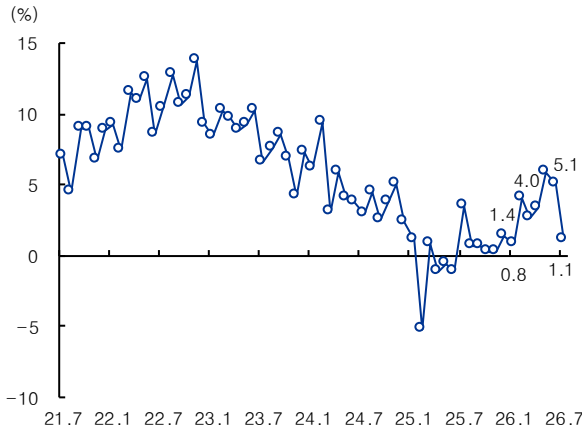
그림 24. 백화점 7월 상품별 전년대비 매출 증감률



자료: 산업통상부, IBK투자증권

[오프라인-편의점]

그림 25. 편의점 전년대비 성장률 추이



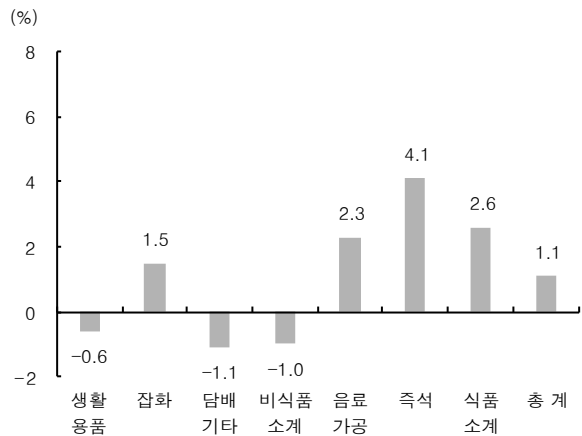
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 26. 편의점 즉석식품 성장률 추이



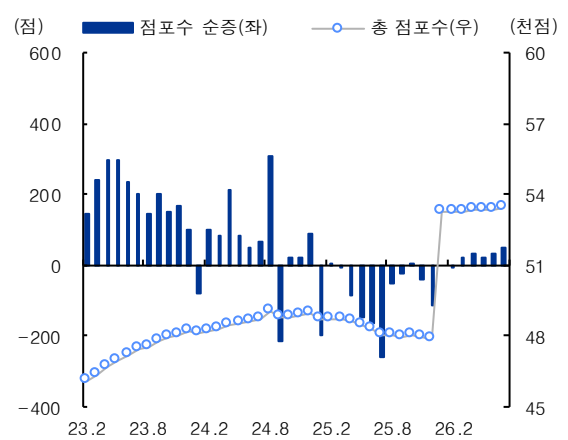
자료: 산업통상부, IBK투자증권

그림 27. 편의점 7월 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 이마트24 편입으로 점포수 순증 제외

[온라인]

그림 29. 온라인 전년대비 성장률 추이

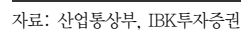


그림 30. 7월 온라인 상품군별 매출 비중

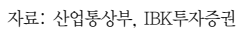


그림 31. 온라인 서비스/기타 전년대비 성장률 추이

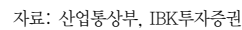


표 1. 유통업체 매출동향(계속)

	25/07	25/08	25/09	25/10	25/11	25/12	26/01	26/02	26/03	26/04	26/05	26/06	26/07
대형마트													
가전문화	-8.5	-17.9	-23.1	0.9	-12.2	-11.5	-23.8	-1.8	-0.2	10.7	9.1	13.1	10.1
의류	-5.6	-7.4	-15.3	0.5	-9.2	-3.2	-5.8	9.1	-9.2	2.4	11.7	-12.0	-12.0
가정/생활	-10.1	-17.8	-21.3	4.6	-17.4	-15.8	-20.4	2.8	-16.5	-9.6	-9.9	-15.8	-16.7
스포츠	-8.8	-17.9	-28.6	-2.9	-10.9	-13.5	-16.1	-1.8	-18.2	-7.5	-4.3	-17.8	-31.0
잡화	-7.0	-13.6	-21.1	4.5	-11.4	-14.9	-11.7	4.6	-12.7	-4.2	-0.6	-13.5	-23.4
비식품 소계	-8.7	-16.6	-21.6	2.3	-13.8	-12.5	-19.6	1.8	-10.7	-1.2	0.2	-6.7	-9.1
식품	-0.8	-16.0	-8.9	11.4	-7.3	-8.9	-19.6	18.8	-18.2	-9.4	-8.1	-12.8	-12.8
총계	-2.2	-15.1	-11.6	9.6	-8.3	-9.0	-18.8	15.1	-15.2	-6.6	-5.1	-10.5	-11.2
구매건수	-1.9	-8.4	-9.2	-0.9	-7.6	-7.8	-10.7	0.4	-12.3	-6.7	-7.4	-11.4	-18.0
구매단가	-0.3	-7.3	-2.7	10.7	-0.7	-1.4	-9.1	14.7	-3.3	0.1	2.4	1.0	8.4
점포당매출	-1.3	-13.9	-10.2	10.9	-7.4	-7.1	-15.7	20.4	-11.3	-1.6	-9.9	3.4	25.0
백화점													
잡 화	-10.3	-5.5	-1.5	6.8	3.9	3.4	7.3	12.8	6.0	8.2	13.6	11.9	9.3
여성정장	7.3	4.2	6.1	2.8	8.4	7.0	21.1	11.9	11.7	14.7	13.9	8.6	9.8
여성캐주얼	6.9	6.0	6.0	7.7	6.9	7.6	6.2	5.7	6.8	6.9	7.2	6.9	6.8
남성의류	1.2	2.8	-3.2	2.8	7.7	2.9	11.6	19.8	9.4	12.8	15.6	1.5	8.3
아동스포츠	1.7	2.4	-1.7	8.3	4.3	3.7	8.0	15.7	4.9	12.4	15.3	4.7	8.1
가정용품	8.9	0.1	-4.3	-0.8	5.7	3.8	11.6	12.7	17.1	6.0	17.3	35.6	12.5
해외유명브랜드	11.3	12.4	12.6	19.5	23.3	13.7	31.0	22.6	21.7	38.1	37.3	34.3	28.9
비식품 소계	5.3	5.1	4.2	10.5	12.0	9.0	19.7	18.4	15.0	22.5	25.1	22.7	17.8
식품	3.4	-9.9	4.1	16.4	5.0	6.5	-18.8	65.0	5.4	8.6	12.3	9.3	10.7
총계	5.1	2.8	4.8	12.2	12.3	9.3	13.4	25.6	14.7	21.7	24.5	22.2	17.9
구매건수	-0.8	-2.6	-4.8	3.0	0.3	4.8	11.5	8.7	6.8	11.4	13.4	6.0	9.1
구매단가	6.0	5.6	10.1	9.0	12.0	4.3	1.7	15.6	7.4	9.3	9.8	15.2	8.1
점포당매출	12.6	6.5	8.6	16.2	16.3	13.2	17.4	30.1	18.8	26.1	26.8	24.4	17.9
편의점													
생활용품	0.2	2.8	2.5	8.5	0.2	2.6	2.6	8.3	10.1	4.5	5.6	0.9	-0.6
잡화	-10.9	-2.9	4.1	3.0	-3.1	2.6	-5.8	1.9	31.4	1.9	0.2	-2.1	1.5
담배 등 기타	2.3	-0.9	1.6	-2.3	-1.4	-0.9	-0.9	-0.7	0.2	0.6	2.0	1.7	-1.1
비식품 소계	1.7	-0.7	1.8	-1.2	-1.3	-0.5	-0.8	0.1	1.9	0.9	2.2	1.5	-1.0
음료 등 가공	5.5	2.1	-1.7	2.7	1.9	2.9	1.4	8.1	2.7	4.9	9.0	7.4	2.3
즉석(신선일부)	2.1	-0.3	6.6	-4.6	-0.1	2.8	5.8	3.3	6.6	5.8	8.3	10.3	4.1
식품 소계	5.0	1.7	-0.4	1.4	1.5	2.9	2.1	7.3	3.3	5.1	8.8	7.8	2.6
총계	3.5	0.7	0.6	0.3	0.3	1.4	0.8	4.0	2.7	3.3	5.9	5.1	1.1
구매건수	0.0	-2.7	-1.3	-4.3	-2.1	-0.7	-0.2	7.8	0.9	1.6	2.8	3.1	-0.5
구매단가	3.6	3.5	1.9	4.8	2.5	2.1	1.1	-3.5	1.8	1.7	3.1	2.0	1.6
점포증가율	-2.7	-2.6	-2.7	-3.4	-3.2	-2.9	-2.9	-2.9	-2.7	-2.4	-2.0	-1.4	-1.0
점포당매출	6.4	3.3	3.4	3.8	3.6	4.4	3.9	7.1	5.5	5.8	8.1	6.6	2.1

표 2. 유통업체 매출동향

	25/07	25/08	25/09	25/10	25/11	25/12	26/01	26/02	26/03	26/04	26/05	26/06	26/07
온라인유통													
가전/전자	5.3	1.1	10.0	3.5	-0.8	9.4	10.4	-4.6	11.1	7.3	11.0	34.7	11.4
도서/문구	7.8	7.7	21.4	-5.0	4.4	7.2	9.6	-9.6	4.1	0.6	-0.6	9.0	6.7
패션/의류	1.0	-1.8	6.6	-1.3	-7.0	-2.4	10.1	-3.7	2.0	2.9	3.6	-3.5	-3.6
스포츠	2.8	-1.6	3.1	-11.1	-14.1	-0.6	8.8	-5.6	2.1	4.9	4.4	2.6	-5.2
화장품	14.2	13.5	15.0	9.5	10.2	5.3	15.5	7.4	15.8	15.4	9.3	8.5	6.1
아동/유아	11.8	4.9	6.7	4.9	-0.1	3.3	8.9	4.6	10.7	8.2	9.4	9.7	7.1
식품	24.2	16.3	16.5	12.6	15.8	13.7	7.7	17.4	10.6	9.7	10.1	11.2	10.4
생활/가구	10.0	6.5	11.6	4.6	4.2	6.0	9.6	-0.9	9.5	8.1	7.2	5.7	4.5
서비스/기타	24.9	18.1	16.1	8.6	3.0	-2.4	2.1	-0.1	0.0	3.4	10.0	6.5	17.5
총계	15.3	10.5	16.5	6.8	5.3	6.3	8.2	3.9	8.1	7.5	8.8	11.7	8.5

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

본 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.