유통

비중확대(유지)

8월 주요 유통업체 매출 동향

방어주 중에서도 방어주가 필요한 순간

- 2022년 8월 주요 유통업체 매출은 전년동월대비 15.4% 증가. 오프라인 채널의 매출은 14.5%, 온라인 채널은 16.4% 증가
- 작년보다 빠른 추석 효과(21년 추석 9월 넷째 주 vs. 22년 추석 9월 둘째 주)와 여름휴가 등 나들이객 증가에 따른 의류와 화장품 매출 호조로 온오프라인 채널 모두 양호한 성과를 기록함
- 높아진 매크로 불확실성에 따라 대표적인 방어주인 유통 섹터 주가 또한 부진. 금리 상승에 따라 방어주 중에서도 방어주에 주목
- BGF리테일이 대표적(PER 23F 12배 vs 21년 17배). BGF리테일은 매크로 요인(ex. 환율, 중국 소비)과 연관성이 낮고 온라인 매출 비중이 매우 적음
- 코로나19 이후 편의점 산업의 점포는 더욱더 증가함. 경기가 어려워지면서 개인 슈퍼 등을 운영하는 자영업자들이 프렌차이즈 편의점으로 업종을 변경했기 때문으로 추정
- 2022년 8월 편의점 점포는 전년동월대비 7.8% 증가(vs. 19년 월평균 +4.7% YoY, 21년 월평균 +6.0% YoY)

할인점: 이른 추석 효과 고려해도 양호한 실적

- 매출은 전년동월대비 9.9% 증가. 구매건수 또한 4.1% 증가
- 가전/문화를 제외한 모든 카테고리의 매출이 증가함. 구매건수가 7개월 만에 플러스 전환한 점은 매우 긍정적

백화점: 의류 매출 호조가 지속

- 매출은 전년동월대비 24.8% 증가. 구매건수 또한 23.9% 증가
- 의류 카테고리(여성정장, 여성캐주얼, 남성의류)의 평균 매출 증가율은 33.5%를 기록. 4월부터 8월까지 5개월 동안 전체 매출 증가를 상회하고 있음

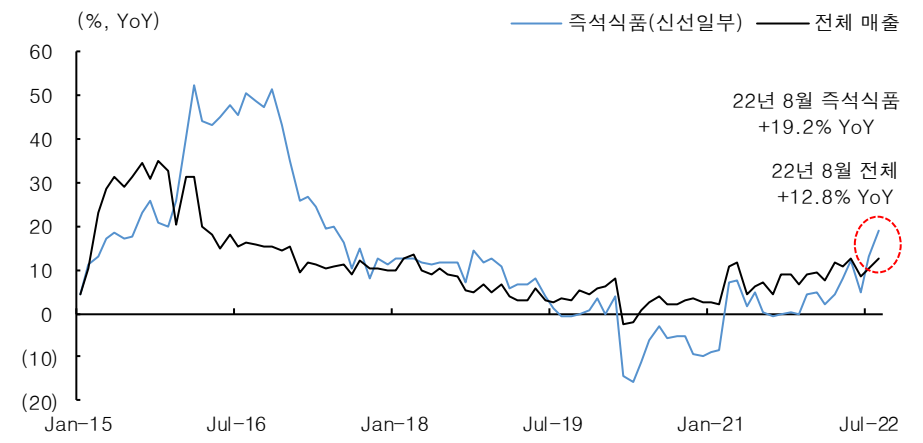
편의점: 양호한 개점 수요에 즉석식품 성장까지

- 매출은 전년동월대비 12.8% 증가. 구매건수 또한 10.8% 증가
- 점포는 전년동월대비 7.8% 증가하여 양호한 순증을 이어가고 있음(vs. 19년 월평균 +4.7% YoY, 21년 월평균 +6.0% YoY)
- 7월에 이어 즉석식품 매출이 19.2%를 증가하며 전체 매출 증가를 상회함
- 즉석식품은 편의점 채널의 차별화 제품이기 때문에 즉석식품의 양호한 매출 증가는 산업 내 객수 회복으로 이어질 것(8월 구매건수 +2.2%p MoM)

김명주
myoungjoo.kim@koreainvestment.com

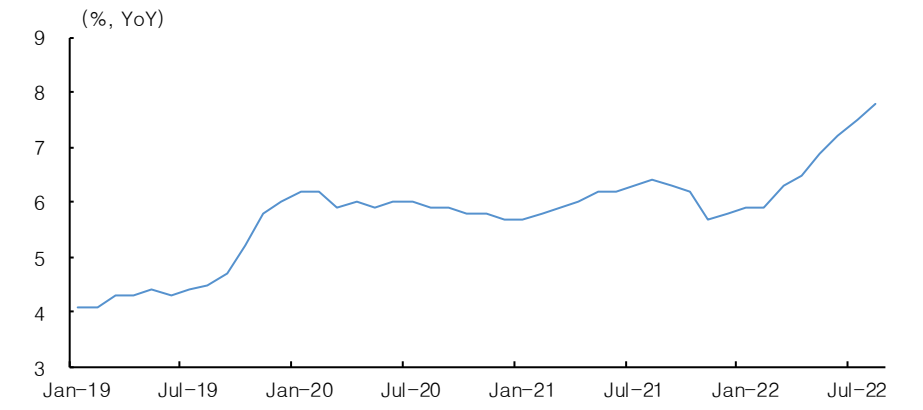
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 편의점 산업 매출과 즉석식품 매출 증감 비교



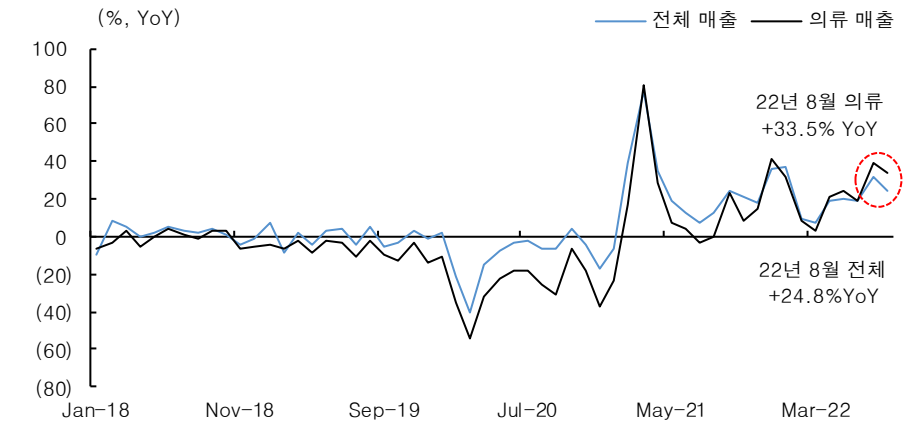
자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 2] 편의점 산업 내 점포수 증감 추이



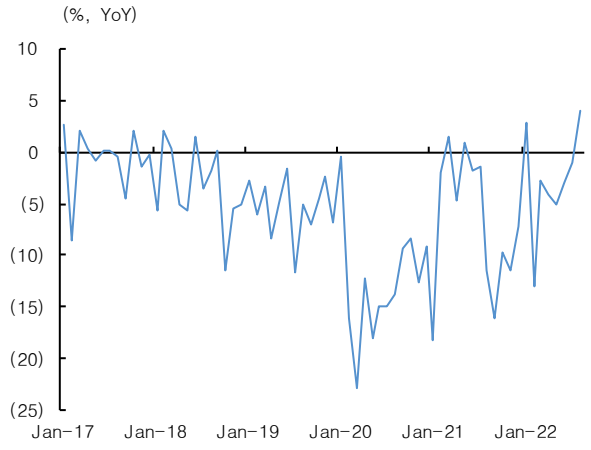
주: 산업통상자원부의 조사 대상은 상위3사(GS25, CU, 세븐일레븐)이며 2022년 6월 순증 데이터부터 세븐일레븐의 미니스톱 인수 효과가 일부 반영되었을 것으로 추정
자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 3] 백화점 산업 매출과 의류 매출 증감 비교



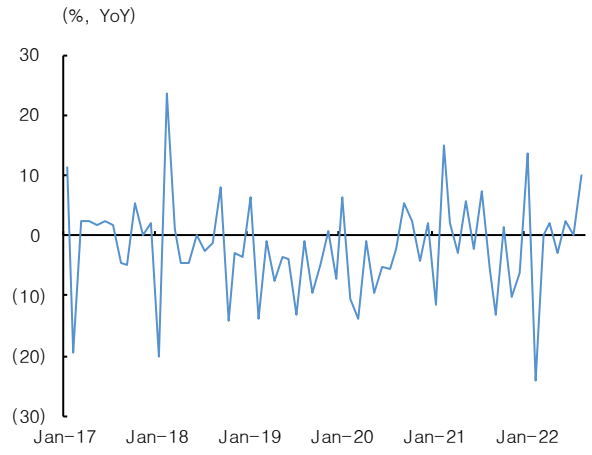
자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 4] 할인점 구매건수 추이



자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 5] 할인점 매출 증가율 추이

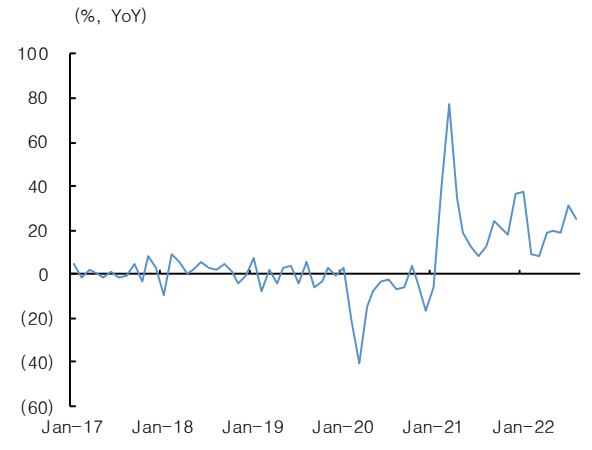


자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 6] 백화점 구매건수 추이

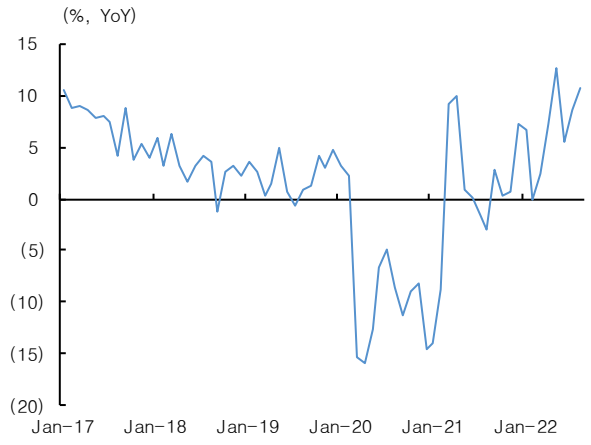
자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 7] 백화점 매출 증가율 추이



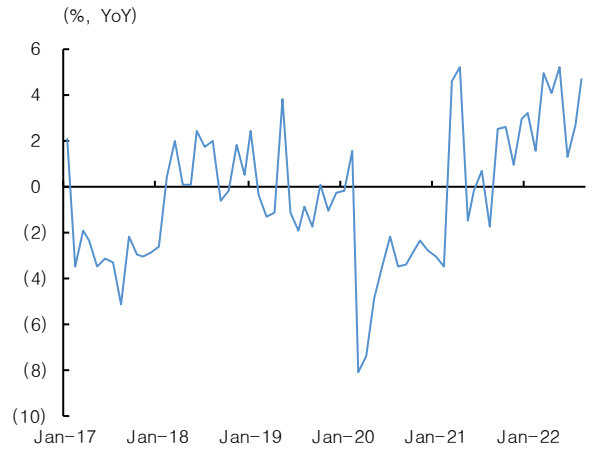
자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 8] 편의점 구매건수 추이



자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 9] 편의점 점포당 매출액 증가율 추이



자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2022년 9월 28일 현재 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 (2022. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
91.6%	8.4%	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 투자 결과와 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.