



유통

2020년 11월 유통업체 매출 동향

▶ Analyst 남성현 gone267@hanwha.com 3772-7651

주요 유통업체의 2020년 11월 매출 동향이 발표됐습니다. 주요 유통업체의 합산 매출은 전년 동월 대비 +6.3% 증가하였습니다. 동 기간 오프라인 유통업체 매출은 -2.4% 감소하였고, 온라인 유통업체 매출은 +17.0% 성장하였습니다.

2020년 11월 주요 유통업체 매출: 전년동월대비 +6.3% 성장

2020년 11월 주요 유통업체 매출은 전년동월대비 +6.3% 증가하였다. 오프라인은 전년동월대비 -2.4% 감소하였고, 온라인은 전년동월대비 +17.0% 성장하는 반대되는 결과가 나타났다. 최근 2개월 코로나 19 사태가 잦아들면서 소비활동이 개선되는 흐름이 나타났지만, 11월 확진자가 재차 증가하면서 소비활동이 다소 위축되는 흐름으로 전환된 것으로 판단한다. 11월의 경우 코리아세일페스타 등 공격적인 할인 행사가 있었다는 점을 감안할 때 다소 아쉬운 결과로 생각한다. 상품군별로 보면 코리아세일페스타 및 대규모 할인행사 연계에 따라 가전문화/해외유명브랜드/생활가정 등은 오프라인과 온라인 모두 성장하였으나, 상대적으로 외부활동이 위축되면서 의류/패션/잡화/스포츠 등 품목군은 감소하였다.

11월 당초 흐름은 나쁘지 않았던 것으로 판단한다. 코리아세일페스타 및 대규모 할인 행사에 따라 집객력이 회복되는 모습이 나타났으나, 코로나 확진자 수 증가에 따른 외부활동 위축으로 전체적인 실적은 부진한 결과를 기록하였다. 채널별로 보면 대형마트가 -4.1%, 백화점 -4.3%, 슈퍼마켓 -9.8%로 부진하였고, 편의점은 신규점 출점 효과에 따라 +3.3% 증가하였다. 반면, 온라인의 경우 서비스/기타부문을 제외한 전 상품군 매출액 성장이 이루어지면서 전년동기대비 +17.0% 성장하였다. 지난해 높은 기저를 감안할 경우 의미 있는 실적으로 평가한다.

편의점 산업은 부진한 업황 가운데서도 상대적으로 선방

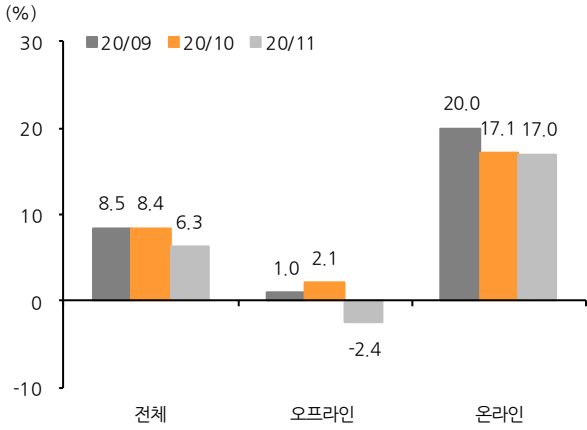
편의점은 오프라인 채널의 부진 가운데서도 상대적으로 선방한 모습을 보여주었다. 주점 및 음식점의 야간 영업 제한으로 편의점의 야간 식품/음료 매출이 증가하였고, 외부활동이 자제되어 접근이 용이한 편의점의 매출이 증가한 것으로 분석한다. 부진한 업황이 지속되고 있지만 트렌드 변화에 따라 편의점은 상대적으로 견조한 실적을 나타낼 것으로 전망한다.

뿐만 아니라 11월 편의점 점포 수 증가율은 5.8%를 기록하였다. 신규점 출점을 통한 편의점의 외형 성장은 지속될 전망이다. 이는 1) 비록 11월 기존점 성장률이 -2.4%를 기록하였지만, 과거 코로나 19 확산기 대비 충격이 크지 않고, 2) 근거리 쇼핑 트렌드가 더욱 강화되고 있으며, 3) 타업종 대비 상대적으로 저렴한 창업비용이 영향을 미칠 것으로 판단하기 때문이다.

아쉬운 11월. 12월에도 개선되기 쉽지 않을 것으로 판단

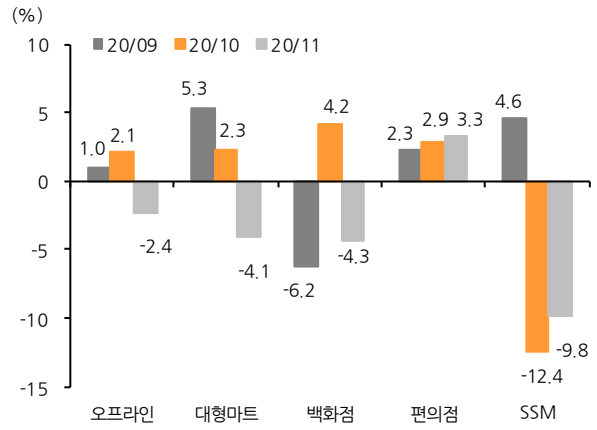
최근 추세를 감안하면 12월에도 주요 유통업체(오프라인) 실적 회복은 제한될 가능성이 높은 것으로 판단한다. 코로나 19 확산이 빠르게 나타남에 따라 ▶ 사회적거리두기가 2.5단계로 확대 시행되고 있고, ▶ 연말의 경우 주요 수도권 집합금지도 이루어지고 있다는 점을 감안할 때 집객력 하락은 불가피할 것으로 예상된다. 특히, 백화점 업체들의 타격이 불가피할 전망이다. 상대적으로 의류 매출 비중이 높을 수 밖에 없기 때문이다. 외부활동을 자제하고 있고, 이에 따라 상품군 매출 감소가 이루어지고 있다는 점에서 주요 백화점 업체들의 실적 감소가 예상된다.

[그림1] 주요 유통업체 매출동향



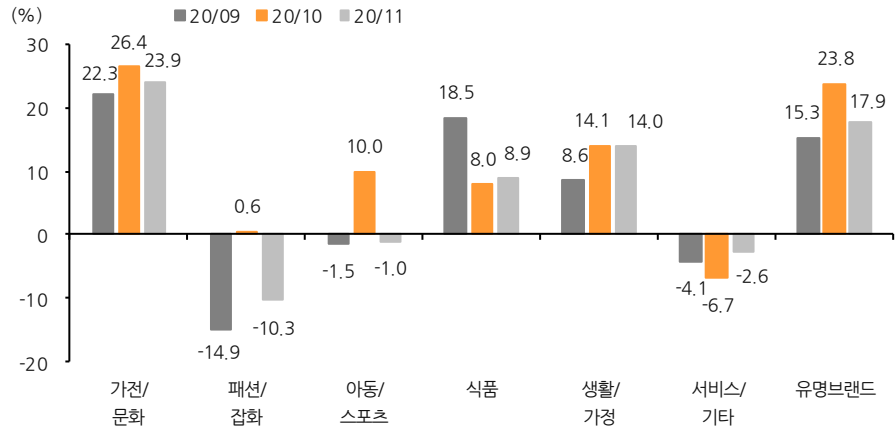
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 오프라인 매출동향



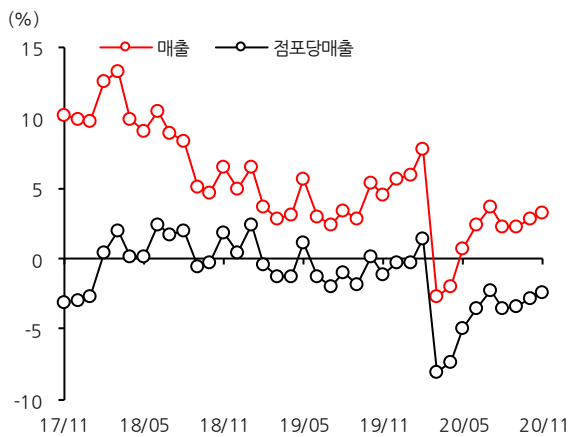
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 주요 유통업체 품목별 매출 증감률 추이



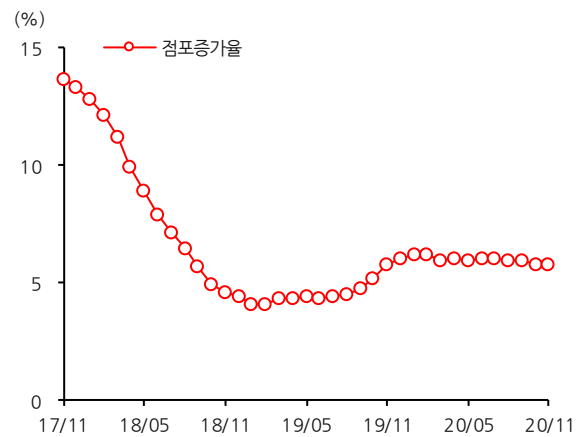
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 편의점 매출 및 점포당매출 증감률 추이



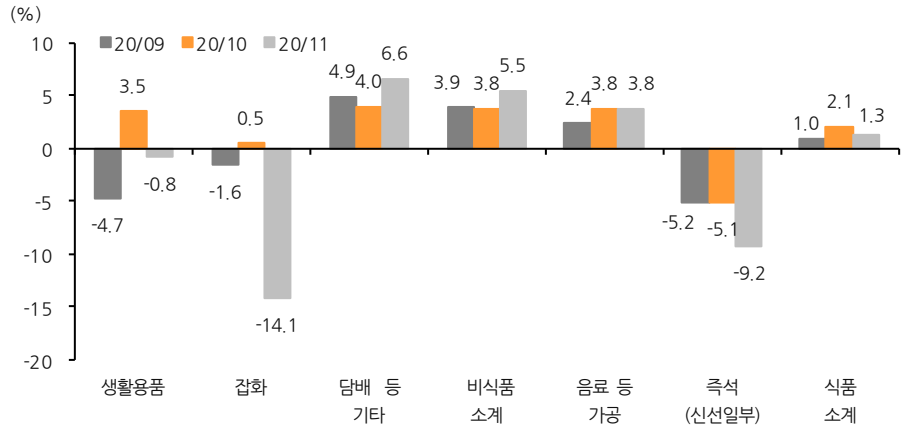
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 편의점 점포증가율 추이



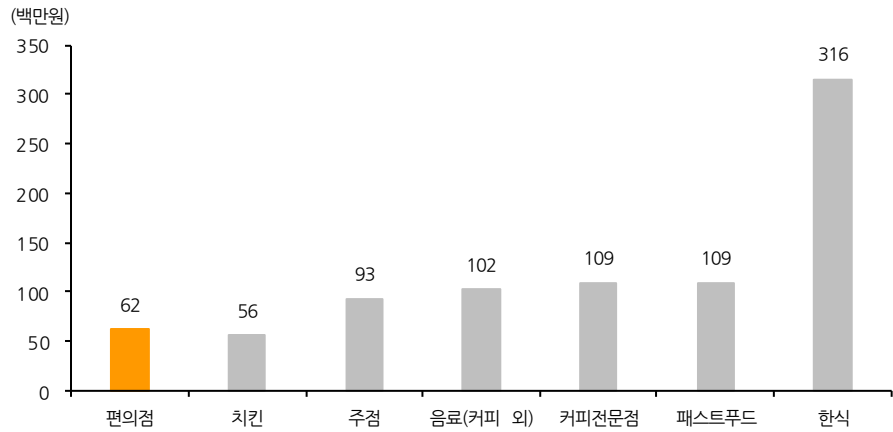
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 편의점 품목별 매출 증감률 추이



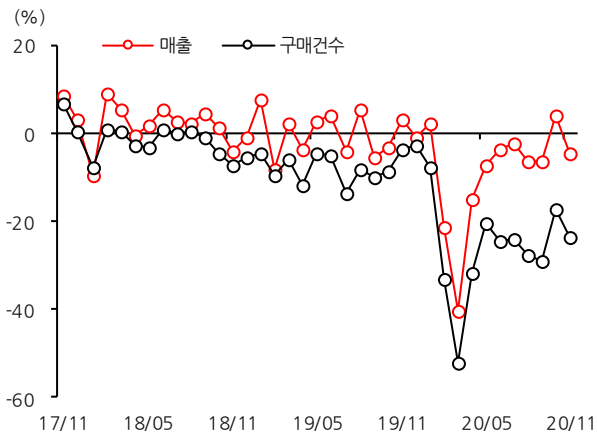
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 업종별 평균 창업비용



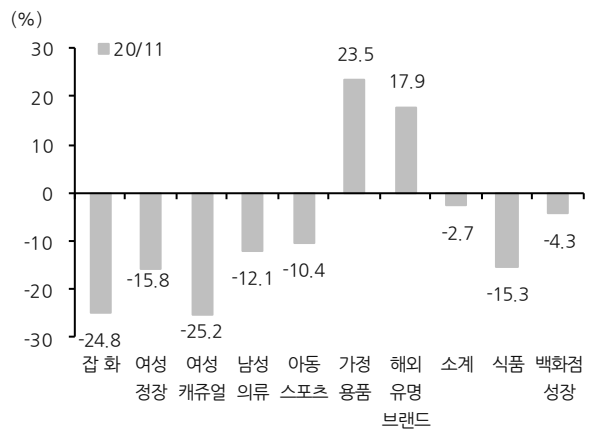
자료: 공정거래위원회, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 백화점 매출 및 구매건수 증감률 추이



자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 11월 백화점 품목별 매출 증감률



자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 유통업체 매출동향

(단위: %)

	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08	20/09	20/10	20/11
대형마트													
가전문화	1.1	-10.0	10.5	-20.9	-23.6	1.4	1.3	6.4	1.8	17.1	1.5	22.2	11.7
의류	-6.9	-23.4	-9.4	-46.5	-50.6	-33.6	-28.4	-10.7	-21.2	-20.2	-28.2	-0.4	-23.7
가정/생활	0.5	-9.1	6.3	-12.9	-20.0	-7.1	-11.0	-2.9	-6.7	-8.3	-6.6	-0.6	-11.4
스포츠	0.9	-15.4	1.3	-30.7	-41.4	-15.2	-12.9	-6.1	-24.4	-18.0	-24.0	0.6	-12.9
잡화	-0.3	-16.7	-2.4	-41.5	-56.1	-34.8	-14.3	-5.5	-29.1	-26.8	-37.1	-9.6	-31.1
소계	-0.4	-12.2	4.8	-22.6	-29.3	-11.3	-9.9	-1.5	-9.4	-4.2	-10.7	4.8	-8.7
식품	2.0	-4.0	7.0	-2.9	-3.3	5.9	-9.1	-7.1	-2.7	-0.6	14.9	1.7	-0.3
총계	0.8	-7.4	6.2	-10.6	-13.8	-1.0	-9.7	-5.3	-5.5	-2.3	5.3	2.3	-4.1
구매건수	-2.4	-6.9	-0.5	-16.1	-22.8	-12.3	-18.1	-15.0	-14.9	-13.7	-9.3	-8.4	-12.7
구매단가	3.3	-0.6	6.7	6.6	11.6	12.9	10.3	11.4	11.0	13.1	16.1	11.7	9.8
점포당매출	0.8	-6.9	7.2	-9.7	-13.0	-0.3	-9.0	-4.3	-4.6	-0.4	8.2	5.4	-1.7
백화점													
잡화	0.9	-2.6	0.4	-33.4	-53.0	-32.2	-25.4	-21.2	-17.9	-25.5	-28.9	-18.6	-24.8
여성정장	-3.9	-10.9	-14.2	-35.0	-54.0	-34.0	-20.3	-17.0	-15.5	-28.2	-30.6	-9.1	-15.8
여성캐주얼	-11.0	-19.9	-12.7	-41.3	-58.7	-37.0	-32.4	-24.1	-24.2	-31.1	-37.4	-10.8	-25.2
남성의류	4.0	-9.3	-5.0	-30.0	-51.3	-24.5	-15.8	-12.5	-12.4	-18.0	-24.6	0.3	-12.1
아동스포츠	-5.3	-17.3	-1.2	-37.2	-52.8	-19.2	-12.2	-9.1	-18.3	-20.5	-18.5	10.2	-10.4
가정용품	18.3	5.1	2.1	-4.8	-25.2	9.6	18.4	20.6	11.6	18.8	21.6	24.1	23.5
해외유명브랜드	22.4	20.0	22.9	4.2	-19.4	8.2	19.1	22.1	32.5	27.6	15.3	23.8	17.9
소계	4.9	-1.9	2.3	-20.9	-40.4	-13.5	-5.4	-0.6	0.4	-1.2	-8.2	6.8	-2.7
식품	-2.8	-5.6	2.5	-29.4	-39.3	-22.3	-20.1	-19.0	-15.1	-29.3	3.8	-13.3	-15.3
총계	3.1	-0.8	2.5	-21.4	-40.3	-14.8	-7.4	-3.4	-2.1	-6.5	-6.2	4.2	-4.3
구매건수	-3.5	-2.8	-7.5	-33.0	-52.1	-31.5	-20.3	-24.6	-24.1	-27.5	-28.9	-17.3	-23.4
구매단가	6.9	2.0	10.9	17.4	24.7	24.4	16.1	28.2	29.0	29.1	32.0	26.0	24.8
점포당매출	8.4	4.2	6.0	-18.7	-38.2	-11.9	-4.1	0.0	1.4	-3.2	-2.9	7.8	-1.0
편의점													
생활용품	9.7	8.2	17.8	33.3	-15.6	-8.7	9.7	13.6	14.3	10.7	-4.7	3.5	-0.8
잡화	7.7	11.6	16.4	-2.2	-17.5	-10.8	-0.5	6.1	8.5	7.8	-1.6	0.5	-14.1
담배 등 기타	3.2	4.6	2.6	8.7	2.3	4.2	6.1	6.0	6.2	5.7	4.9	4.0	6.6
소계	3.9	5.1	4.2	10.3	0.2	2.8	-6.2	6.6	6.9	6.2	3.9	3.8	5.5
음료 등 가공	6.5	6.9	9.5	6.0	-3.1	-3.4	-2.0	0.0	1.9	0.1	2.4	3.8	3.8
즉석(신선일부)	0.6	3.3	-0.3	3.8	-14.5	-15.6	-11.2	-6.1	-2.8	-5.6	-5.2	-5.1	-9.2
소계	5.3	6.2	7.6	5.6	-5.3	-5.9	-3.8	-1.1	1.0	-0.9	1.0	2.1	1.3
총계	4.6	5.7	6.0	7.8	-2.7	-1.9	0.8	2.4	3.7	2.3	2.3	2.9	3.3
구매건수	3.0	4.7	3.2	2.3	-15.3	-15.9	-12.7	-6.7	-5.0	-8.6	-11.3	-8.9	-8.2
구매단가	1.6	0.9	2.7	5.3	14.9	16.7	15.4	9.7	9.2	11.9	15.3	12.9	12.5
점포증가율	5.8	6.0	6.2	6.2	5.9	6.0	5.9	6.0	6.0	5.9	5.9	5.8	5.8
점포당매출	-1.1	-0.3	-0.2	1.5	-8.1	-7.4	-4.9	-3.5	-2.2	-3.5	-3.4	-2.8	-2.4
슈퍼마켓													
일상용품	-8.7	-11.4	-8.4	5.9	-9.9	-15.8	-17.5	-17.3	-13.2	-13.0	-16.2	-16.7	-18.5
생활잡화	-5.0	-6.8	-5.1	15.0	-6.5	-11.5	-13.6	-11.7	-16.5	-13.8	-11.7	-15.3	-17.3
소계	-7.3	-9.6	-7.1	9.5	-8.6	-13.9	-15.8	-14.9	-14.6	-13.3	-14.2	-16.1	-17.9
농축수산	-4.1	-8.7	-7.7	5.9	3.1	-3.4	-14.1	-16.1	-11.9	-6.2	9.9	-14.0	-10.7
신선식품	0.5	-2.7	-4.5	7.8	17.9	2.9	-9.1	-10.6	-11.6	-5.1	5.5	-10.4	-6.5
가공/조리 식품	-3.3	-4.0	-6.7	11.1	5.0	-1.3	-11.5	-16.2	-11.0	-9.8	3.9	-10.4	-7.9
소계	-2.8	-5.8	-6.7	8.0	7.1	-1.2	-12.0	-14.7	-11.6	-6.9	6.9	-12.0	-8.8
총계	-3.3	-6.2	-6.7	8.2	5.5	-2.6	-12.4	-14.7	-11.9	-7.6	4.6	-12.4	-9.8
구매건수	-2.7	-4.3	-5.0	0.6	-3.3	-8.2	-16.5	-16.1	-15.5	-13.7	-6.8	-16.6	-12.9
구매단가	-0.6	-2.0	-1.8	7.5	9.1	6.2	4.9	1.6	4.3	7.1	12.2	5.1	3.5
점포당매출	-2.1	-5.1	-6.3	11.2	9.4	1.4	-8.1	-10.2	-5.9	-1.8	10.4	-6.7	-3.2

자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[표 5] 유통업체 매출동향(계속)

(단위: %)

	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08	20/09	20/10	20/11
온라인유통													
가전/전자	14.0	12.8	3.1	26.0	8.6	24.3	18.8	26.6	6.7	28.0	26.0	27.9	25.6
도서/문구	15.0	18.9	5.8	37.5	34.6	34.8	27.5	24.1	30.4	33.5	32.4	18.0	31.0
패션/의류	13.4	0.2	-1.0	8.5	-6.5	-8.8	2.2	15.8	5.1	5.2	-1.6	10.7	-0.4
스포츠	6.2	-1.0	-3.0	13.2	4.7	11.0	6.0	11.8	10.4	7.7	10.8	15.6	7.3
화장품	27.2	16.3	12.4	37.5	19.1	8.2	6.2	14.1	16.1	14.0	19.3	18.5	8.3
아동/유아	11.3	6.8	6.5	40.6	22.6	12.0	14.0	13.4	11.2	18.1	8.3	5.4	2.8
식품	26.5	30.4	18.9	92.5	75.4	56.4	38.8	37.2	46.0	43.0	60.2	42.1	46.4
생활/가구	10.9	9.6	10.0	44.5	33.3	23.9	22.7	27.4	26.3	25.4	14.7	18.6	23.4
서비스/기타	10.7	2.2	21.8	2.7	-25.1	-21.3	-19.1	-29.1	-16.3	-6.3	-12.3	-18.1	-9.8
총계	14.8	10.5	10.2	34.3	16.9	16.9	13.5	15.9	13.4	20.1	20.0	17.1	17.0

주: 온라인 유통 13사: 이베이코리아(지마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡, 이마트, 신세계, AK물, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데닷컴, 롯데마트몰, 위메프, 티몬
 자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2020년 12월 29일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (남성현)
 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2020년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.5%	6.5%	0.0%	100.0%