

소매/유통

소매/유통



이진협

02 3770 5659

jinhyeob.lee@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
이마트	BUY (M)	190,000 (M)
롯데쇼핑	BUY (M)	170,000 (M)
신세계	BUY (M)	400,000 (M)
현대백화점	BUY (M)	120,000 (M)
BGF 리테일	BUY (M)	250,000 (M)
GS 리테일	HOLD (M)	29,000 (M)

6월 주요 유통업체 매출 증감률, 온라인 대비 강세를 시현한 오프라인

Update : 6월 주요 유통업체 매출 증감률 발표

- 백화점 매출 증감률 +18.2% YoY
 - * 점당 매출액 증감률 +14.2% YoY
- 대형마트 매출 증감률 +2.3% YoY
 - * 점당 매출액 증감률 +4.7% YoY
- 편의점 매출 증감률 +8.6% YoY
 - * 점포 증가율 +7.2% YoY * 점당 매출액 증감률 +1.3% YoY
- SSM 매출 증감률 -2.2% YoY
 - * 점당 매출액 증감률 -1.1% YoY
- 온라인 유통 매출 증감률 +9.1% YoY

6월 Review : 이례적으로 온라인 대비 강세를 보인 오프라인

6월 주요 유통업체 영업실적은 오프라인이 비교적 강세를 보이는 명절 효과가 없었음에도 불구하고, 오프라인 매출 성장률(+9.3% YoY)이 온라인 대비 강세를 보였다. 물론 휴일 수가 전년대비 2일이 많았던 것이 영향이 있었겠지만, 엔데믹 상황에서 나타난 상당히 이례적인 실적이라 판단된다. 산업 성장 둔화가 불가피한 상황에서 이커머스 사업자들은 무리한 비용 투입을 통한 사업 확장보다는 내실 다지기에 집중할 것으로 전망된다.

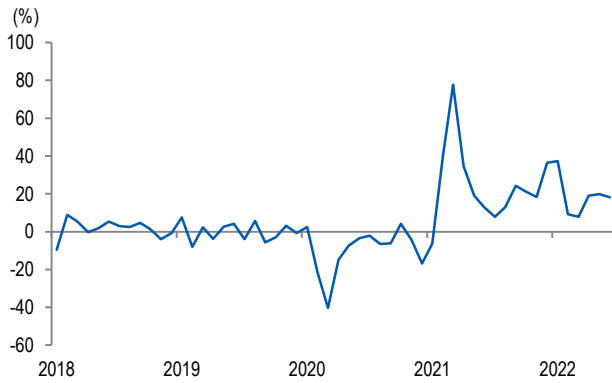
휴일 수가 전년대비 2일 많았음에도 5월의 선수요와 비우호적인 날씨의 영향으로 5월 대비해서는 오프라인 유통업체의 성장률이 소폭 둔화된 것으로 판단되나, 여전히 강세를 보이고 있다는 점이 긍정적이다. 6월에도 업체별 고마진 상품 중심의 믹스 개선은 지속되었음을 확인할 수 있었다.

7월 Preview : 우려와는 달리 강세 지속 전망

5월까지만 해도 기준치인 100pt를 상회하던 소비자심리지수가 7월 86pt까지 급격하게 하락하였다. 매크로 환경이 어려움에 따른 것이다. 소비 부진에 대한 우려가 생길 수 있지만, 7월에도 우려와 달리 유통업체들의 실적은 여전히 강세를 보일 것으로 전망된다.

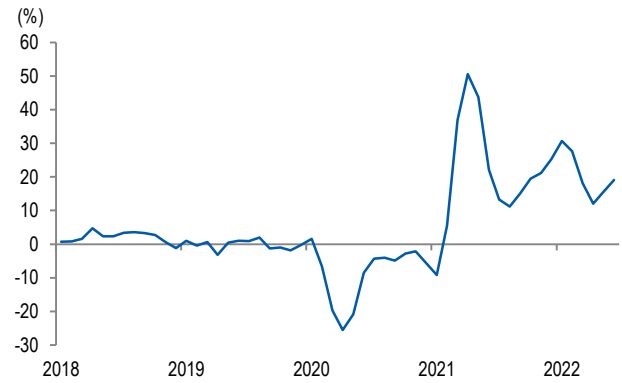
우려가 가장 극심한 백화점의 7월 기준점 성장률은 10% 중반의 성장률을 기록할 것으로 전망된다. 할인점도 +3~4% 수준의 성장을 예상한다. 6월에 다소 주춤했던 편의점 역시, 7월 +3~4% 수준의 기준점 성장을 기록할 전망이다.

백화점 매출 증감률(YoY) 추이



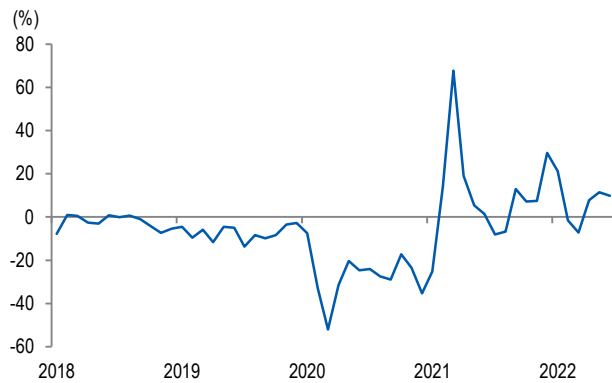
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

백화점 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



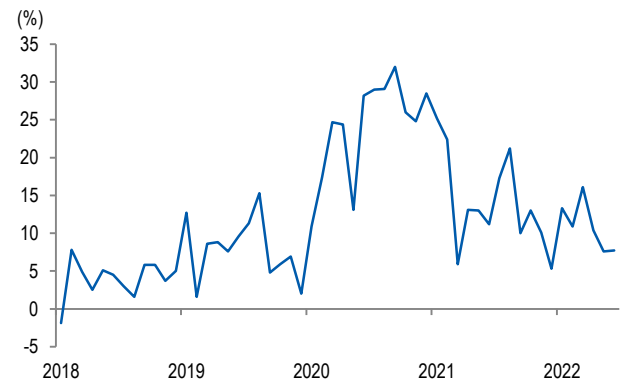
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

백화점 구매건수(YoY) 추이



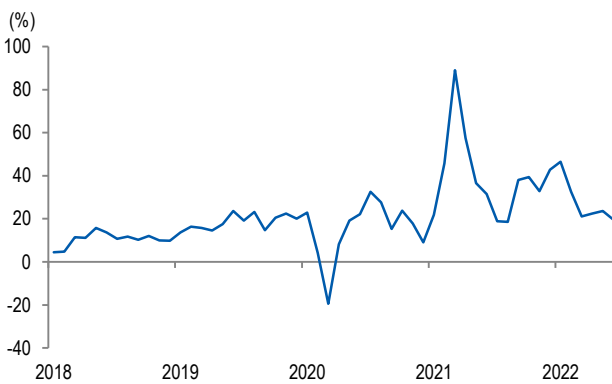
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

백화점 구매단가(YoY) 추이



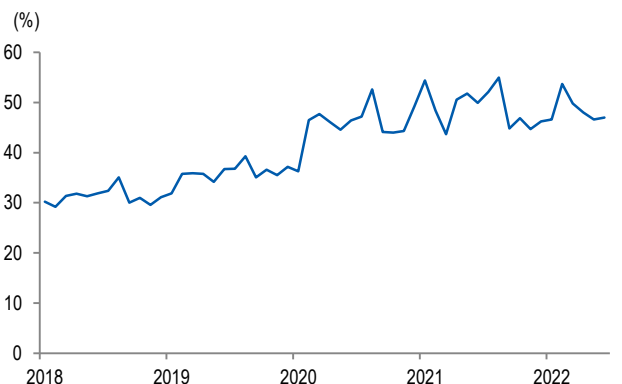
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

백화점 해외브랜드(명품) 매출 증가율(YoY) 추이



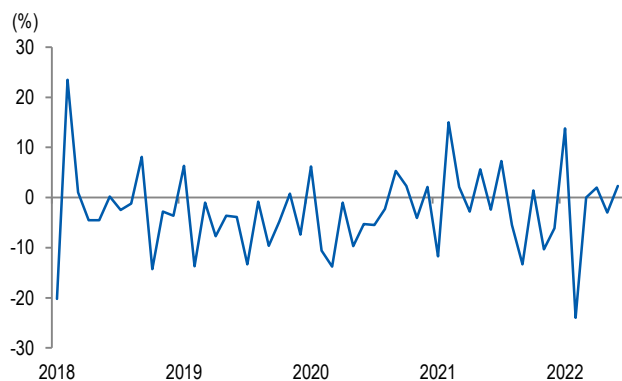
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

백화점 해외브랜드(명품) + 가정용품 매출 비중 추이



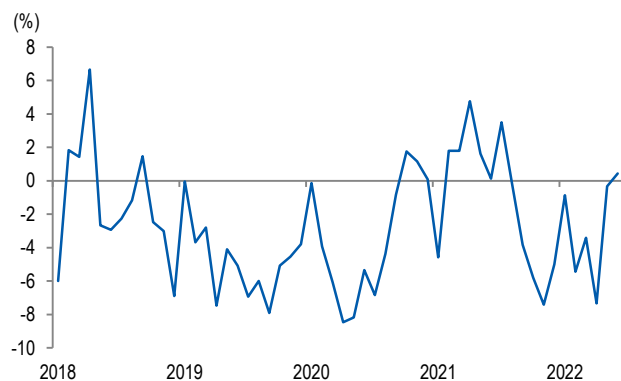
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

대형마트 매출 증감률(YoY) 추이



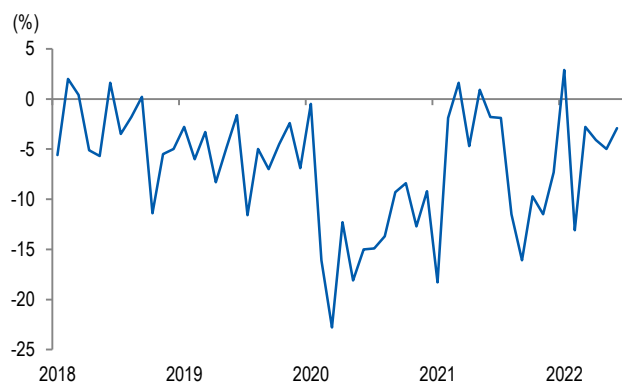
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

대형마트 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



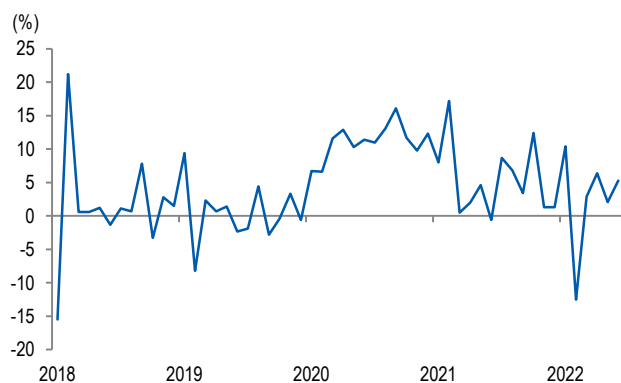
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

대형마트 구매건수(YoY) 추이



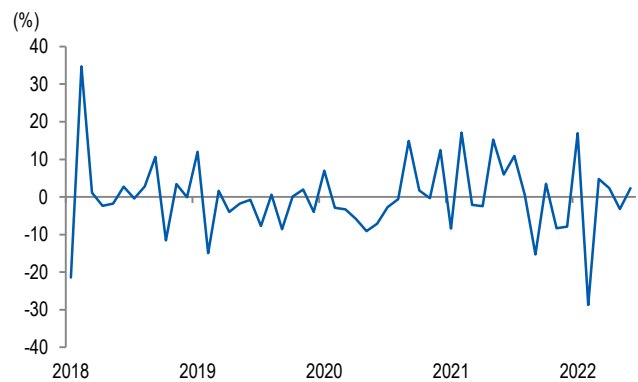
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

대형마트 구매단가(YoY) 추이



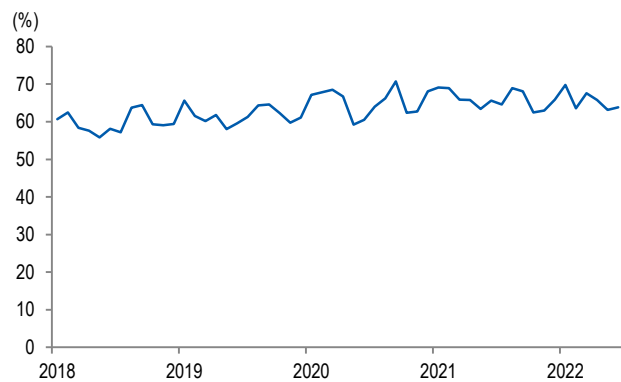
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

대형마트 식품 매출 증감률(YoY) 추이



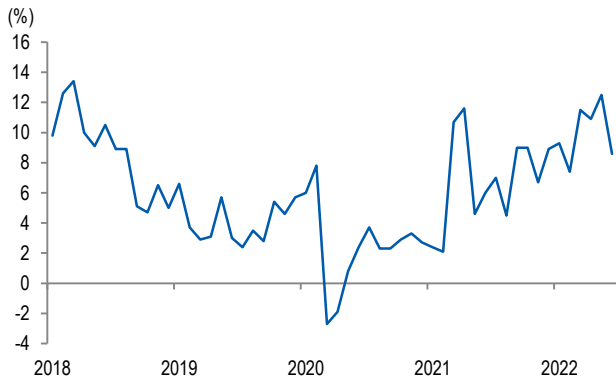
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

대형마트 식품 매출 비중 추이



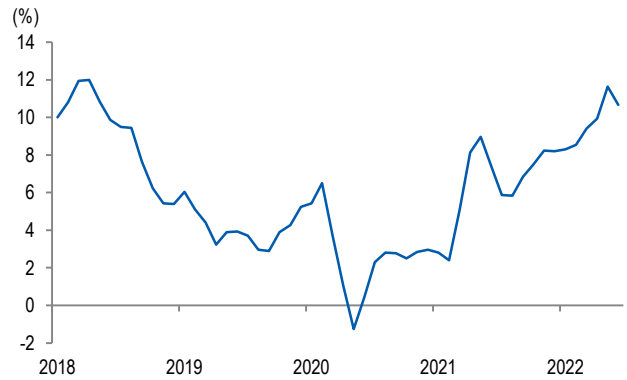
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

편의점 매출 증감률(YoY) 추이



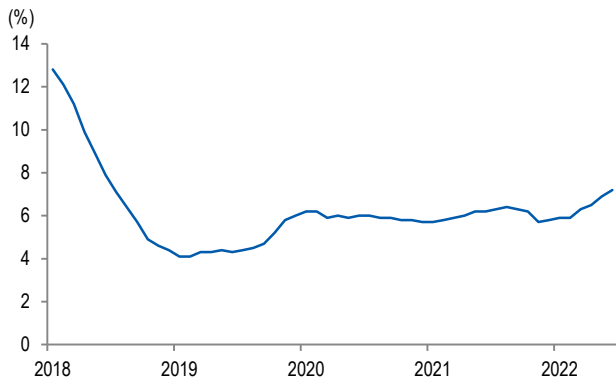
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

편의점 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



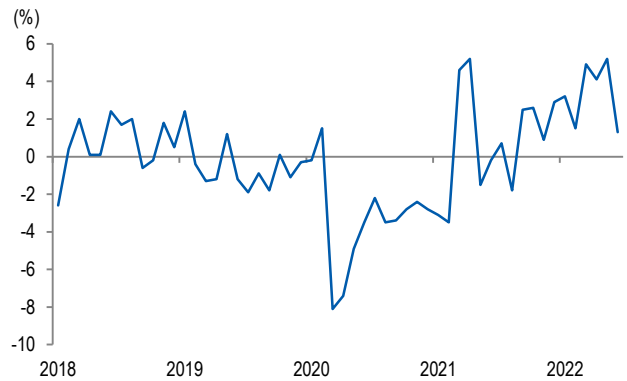
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

편의점 점포 증감률 추이



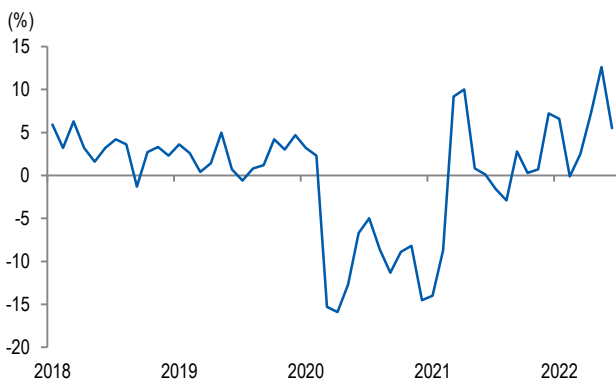
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

편의점 점당 매출액 증감률 추이



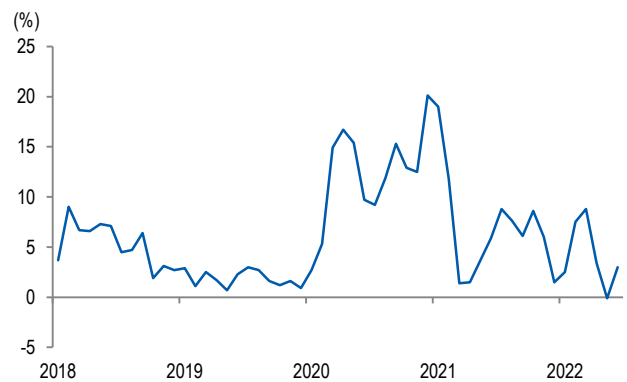
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

편의점 구매건수(YoY) 추이



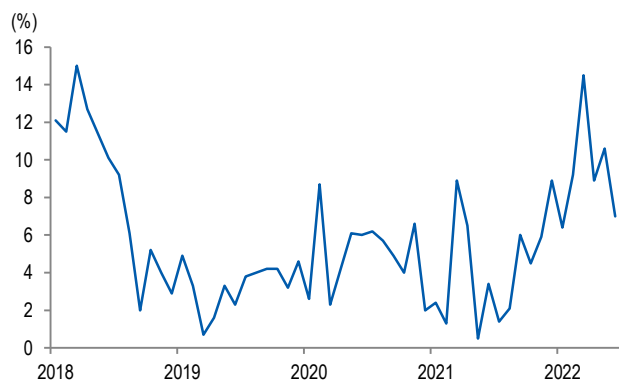
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

편의점 구매단가(YoY) 추이



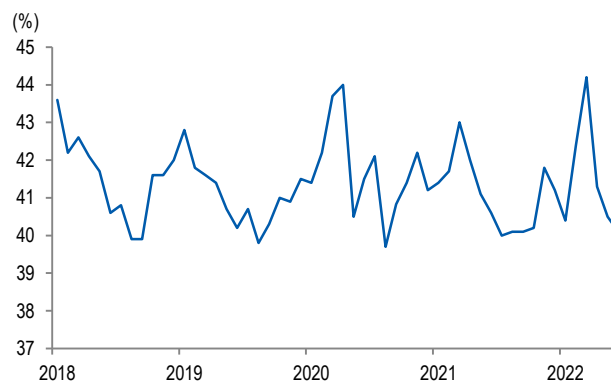
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

편의점 담배 등 기타 매출 증감률(YoY) 추이



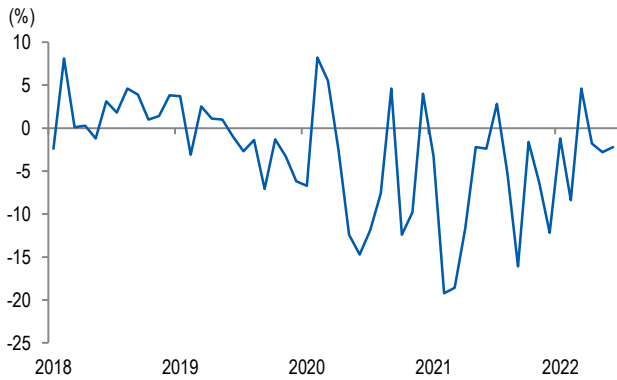
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

편의점 담배 등 기타 매출 비중 추이



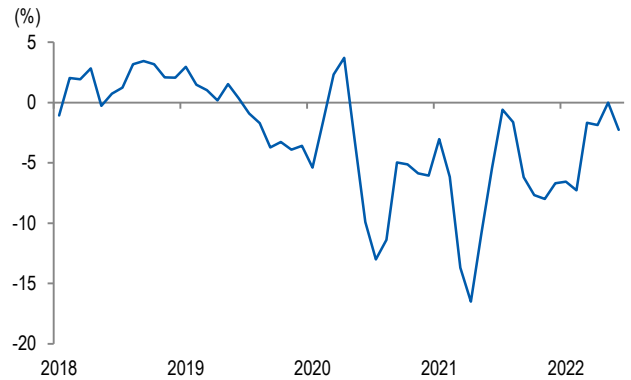
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

SSM 매출 증감률(YoY) 추이



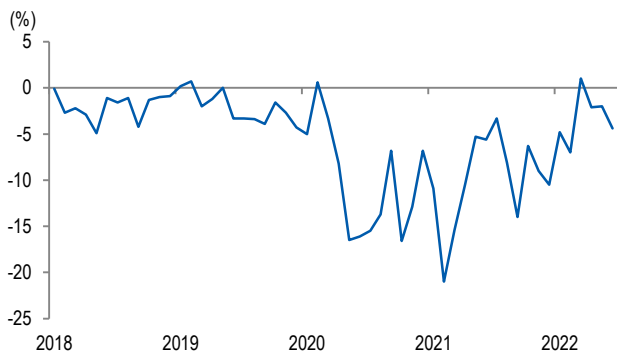
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

SSM 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



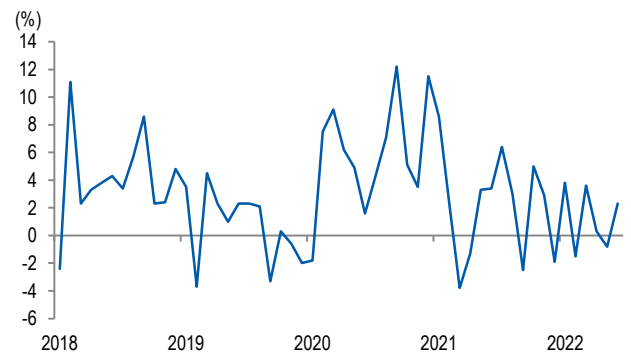
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

SSM 구매건수(YoY) 추이



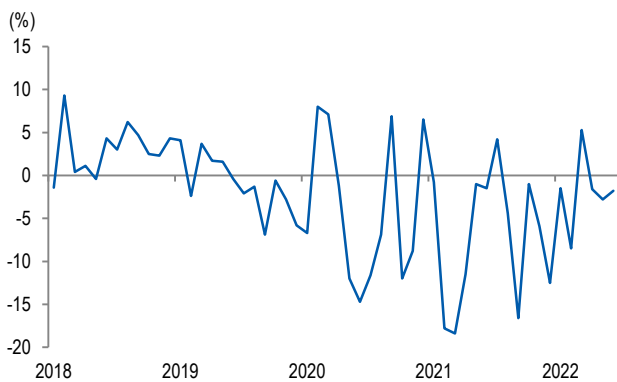
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

SSM 구매단가(YoY) 추이



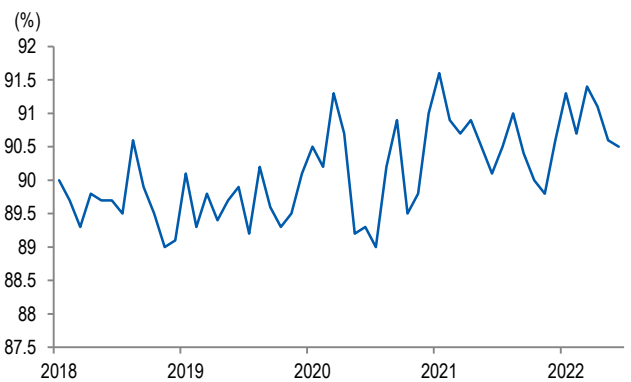
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

SSM 식품 매출 증감률(YoY) 추이



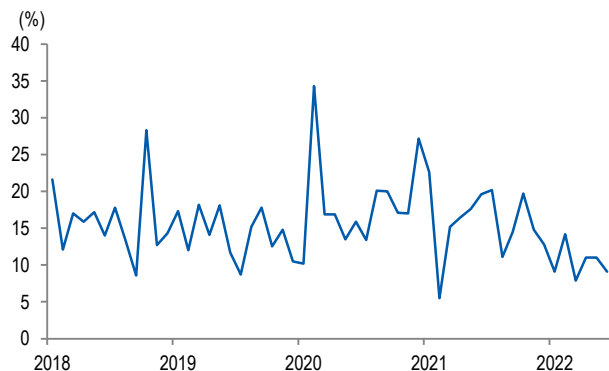
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

SSM 식품 매출 비중 추이



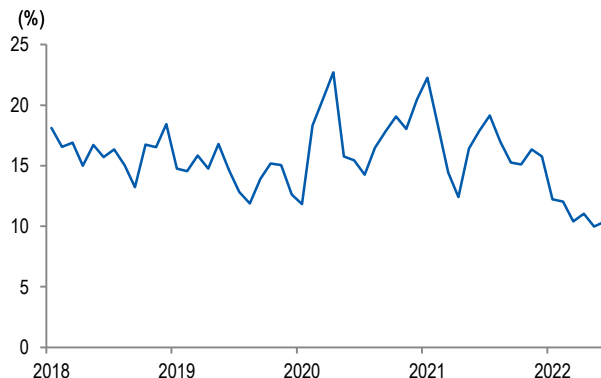
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

온라인 유통 매출 증감률(YoY) 추이



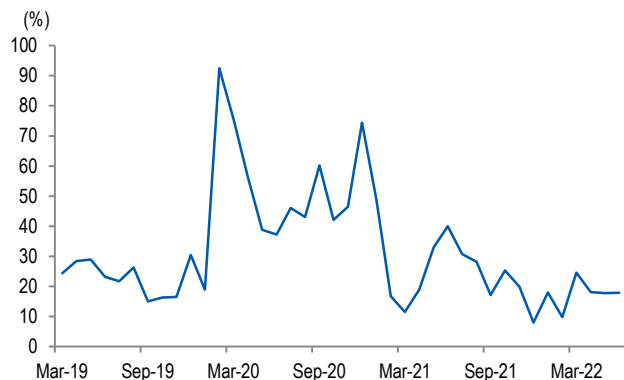
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

온라인 유통 매출 증감률(YoY) 3MMA 추이



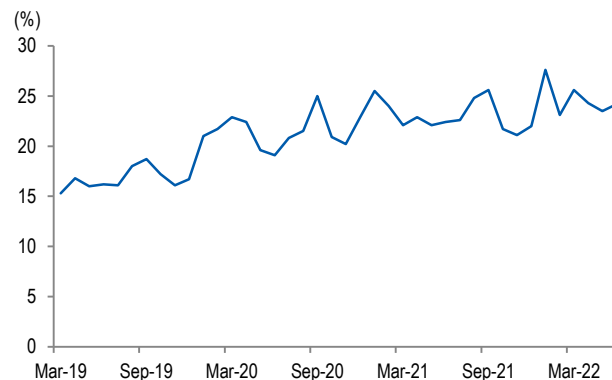
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

온라인 유통 식품 매출 증감률(YoY) 추이



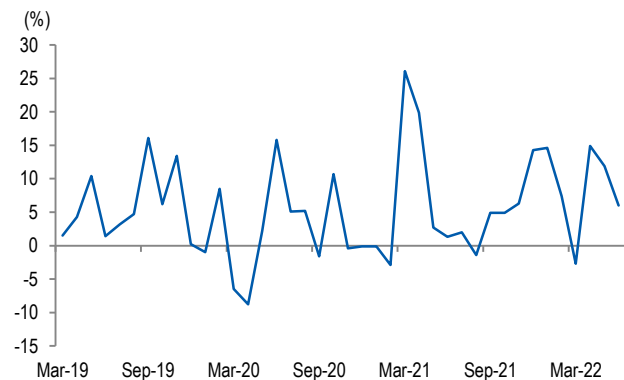
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

온라인 유통 식품 매출 비중 추이



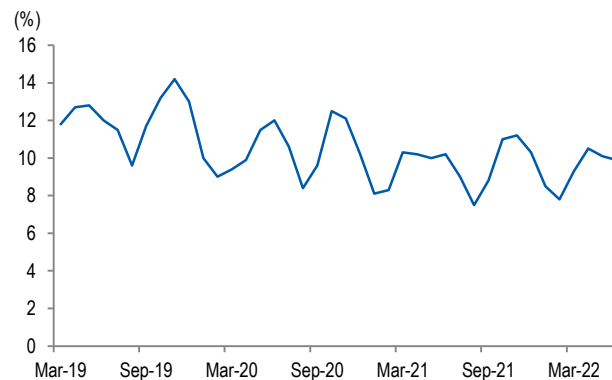
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

온라인 유통 패션 매출 증감률(YoY) 추이



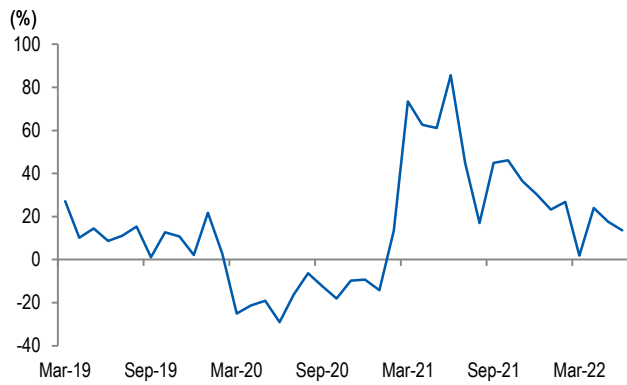
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

온라인 유통 패션 매출 비중 추이



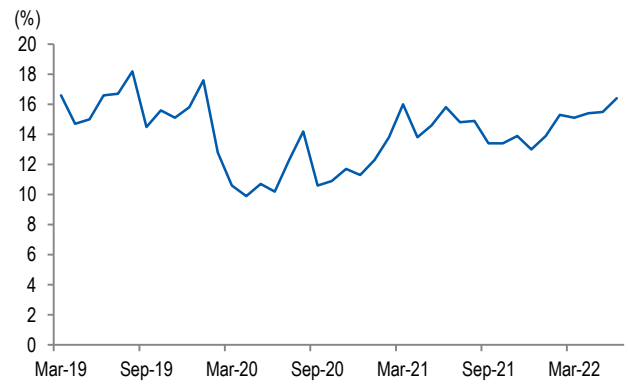
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

온라인 유통 서비스/기타 매출 증감률(YoY) 추이



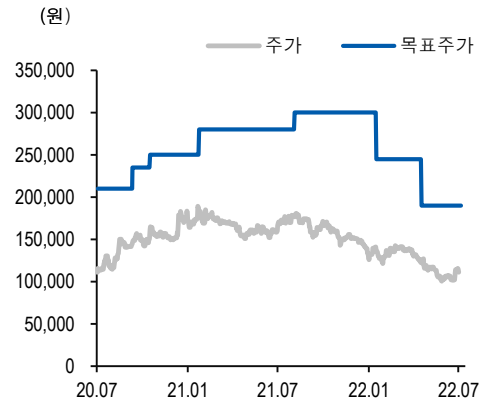
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

온라인 유통 서비스/기타 매출 비중 추이



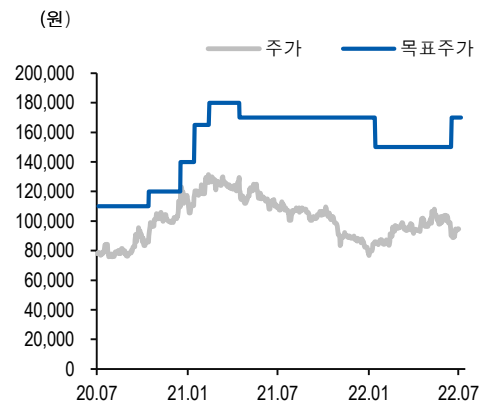
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

이마트 (139480) 투자등급 및 목표주가 추이



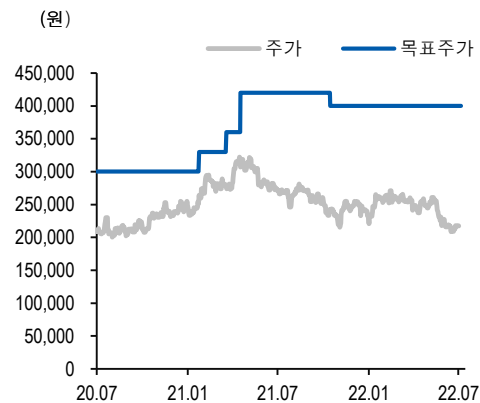
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-07-28	BUY	190,000	1년		
2022-05-13	BUY	190,000	1년		
2022-02-11	BUY	245,000	1년	-45.30	-41.84
2021-08-30	BUY	300,000	1년	-47.75	-39.67
2021-02-18	BUY	280,000	1년	-40.42	-33.93
2020-11-11	BUY	250,000	1년	-34.68	-24.40
2020-10-07	BUY	235,000	1년	-36.06	-33.19
2019-11-15	BUY	210,000	1년	-43.84	-28.57

롯데쇼핑 (023530) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-07-28	BUY	170,000	1년		
2022-07-13	BUY	170,000	1년		
2022-02-09	BUY	150,000	1년	-36.38	-28.00
2021-05-11	BUY	170,000	1년	-39.22	-26.47
2021-03-11	BUY	180,000	1년	-30.43	-27.78
2021-02-09	BUY	165,000	1년	-25.47	-20.30
2021-01-12	BUY	140,000	1년	-18.82	-12.14
2020-11-09	BUY	120,000	1년	-15.51	-5.42
2020-05-15	BUY	110,000	1년	-24.90	-13.18

신세계 (004170) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-07-28	BUY	400,000	1년		
2021-11-10	BUY	400,000	1년		
2021-05-13	BUY	420,000	1년	-34.54	-23.45
2021-04-14	BUY	360,000	1년	-17.99	-10.56
2021-02-18	BUY	330,000	1년	-15.00	-10.61
2020-07-07	BUY	300,000	1년	-25.33	-15.00

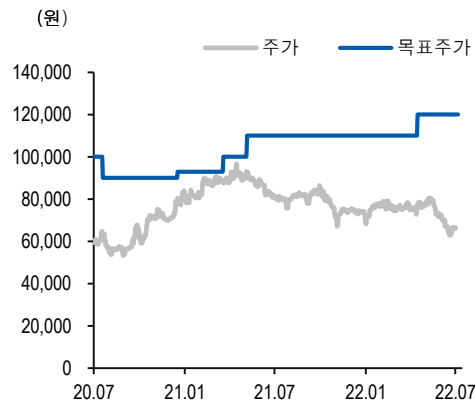
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

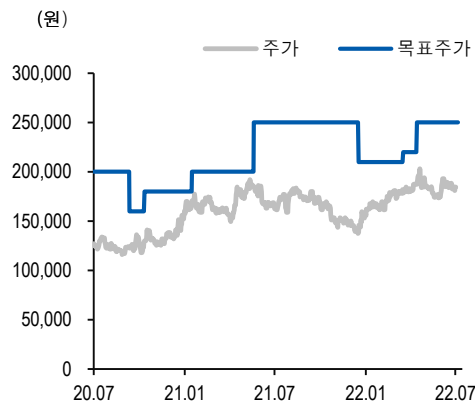
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

현대백화점 (069960) 투자등급 및 목표주가 추이



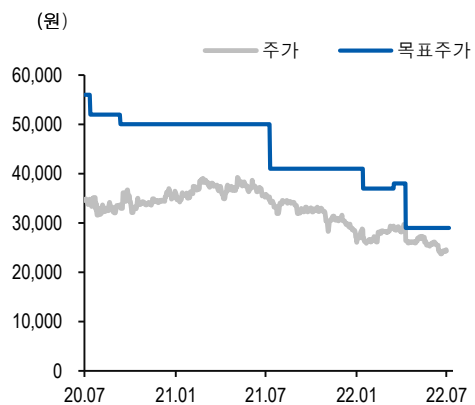
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-07-28	BUY	120,000	1년		
2022-05-11	BUY	120,000	1년		
2021-06-01	BUY	110,000	1년	-28.24	-15.91
2021-04-14	BUY	100,000	1년	-9.35	-3.30
2021-01-12	BUY	93,000	1년	-9.07	-2.47
2020-08-14	BUY	90,000	1년	-28.49	-12.22
2020-07-07	BUY	100,000	1년	-39.61	-35.20

BGF 리테일 (282330) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-07-28	BUY	250,000	1년		
2022-05-10	BUY	250,000	1년		
2022-04-12	BUY	220,000	1년	-17.06	-14.77
2022-01-12	BUY	210,000	1년	-20.14	-13.33
2021-06-15	BUY	250,000	1년	-33.83	-25.60
2021-02-10	BUY	200,000	1년	-15.66	-4.00
2020-11-06	BUY	180,000	1년	-22.17	-5.56
2020-10-07	BUY	160,000	1년	-21.38	-15.00
2020-04-08	BUY	200,000	1년	-31.45	-16.50

GS 리테일 (007070) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-07-28	HOLD	29,000	1년		
2022-05-06	HOLD	29,000	1년		
2022-04-12	BUY	38,000	1년	-23.83	-21.84
2022-02-09	BUY	37,000	1년	-25.58	-20.54
2021-11-08	BUY	41,000	1년	-22.61	-15.61
2021-08-05	HOLD	41,000	1년	-18.82	-
2020-10-07	BUY	50,000	1년	-27.94	-21.50
2020-08-07	BUY	52,000	1년	-36.46	-32.40
2020-04-28	BUY	56,000	1년	-31.51	-21.70

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자:이진협)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.