

TEKTON INVEST

Biweekly Report

25 Nov 2024

일본의 인플레이션에서 찾는 기회

Summary

일본은행(BOJ)은 물가 상승과 임금 인상의 선순환 흐름이 과거 '잃어버린 30년'을 벗어나는 변곡점이 될 것으로 기대하고 있습니다. 2022년부터 본격화된 일본의 물가 상승세가 지속될 수 있다는 판단입니다. 내수 기업들은 가격 인상을 이어가고 있습니다. 원재료 가격이 상승하고 있는 식품, 음료, 외식 기업들의 변화가 활발한데, 선호도가 높은 브랜드일수록 이러한 경향이 더욱 뚜렷하게 나타나고 있습니다.

Industry

일본의 가파른 물가 상승

일본의 물가 상승세가 지속되고 있습니다. 22일 발표된 10월 근원 CPI(신선식품 제외)는 전년 동기대비 **+2.3%**로 예상치를 상회했습니다. 가계 지출의 30%를 차지하는 식품품 가격 부담도 가중되는 중입니다. 햅쌀의 10월 평균 도매가격은 60kg 당 2만3천 엔이 넘어 전년 동기 대비 57% 상승한 상태입니다. 양배추 가격은 지난 5년 평균대비 3배, 토마토는 2배 급등하는 등 기록적인 물가 상승이 광범위하게 발생하고 있습니다.

인플레이션과 임금 인상의 선순환

* 2024 최저시급 최종 1,054엔 결정

일본은행(BOJ)은 물가 상승과 임금 인상의 선순환 흐름이 과거 '잃어버린 30년'을 벗어나는 변곡점이 될 것으로 기대하고 있습니다. 실제로 일본의 최저시급은 지난해 43엔(4.5%)에 이어 올해 사상 최대인 50엔(5.0%)이 인상*되었습니다. 최근 중의원 선거에서는 주요 정당들이 2030년 전까지 최저시급 **1,500엔** 달성을 공약으로 내걸기도 했습니다. 2022년부터 본격화된 일본의 물가 변화가 임금 인상과 맞물려 장기화 될 가능성이 높아졌다고 판단합니다.

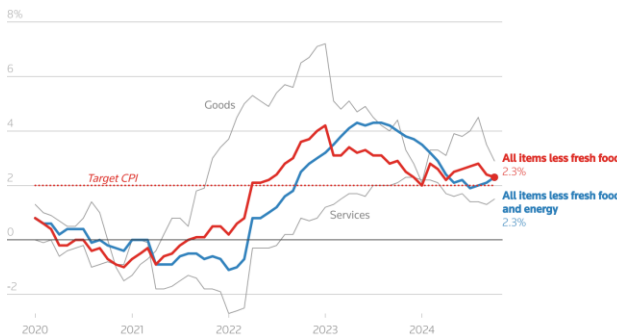
Value Chain

소비가 확대되는 브랜드

물가 상승에 따라 내수 기업들의 가격 인상이 이어지고 있습니다. 특히 최근 원재료 가격이 상승하고 있는 식품, 음료, 외식 기업들의 변화가 활발합니다. 소비자들의 가격 탄력성이 낮아 가격 인상에 따른 매출, 수익성 증가를 기대해 볼 수 있기 때문입니다. 선호도가 높은 브랜드일수록 이러한 경향이 더욱 뚜렷하게 나타나고 있습니다.

Japan's core inflation steady above BOJ target

Japan's core inflation rose 2.3% in October, and the "core core" index, which excludes fresh food and energy costs, rose 2.3%, keeping pressure on the central bank to raise its still-low interest rates.



Source: LSEG Datastream | Reuters, Nov. 22, 2024 | By Pasit Kongkunakornkul

출처: Reuters

Zensho

주가 +25.78% YTD
시가총액 13.5조원



Zensho Holdings Co Ltd (7550:TYO) 최근 3년 주가 흐름

출처: Financial Times

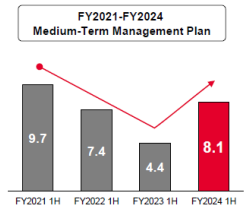
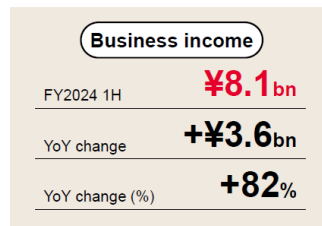
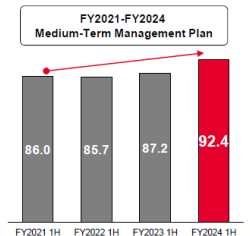
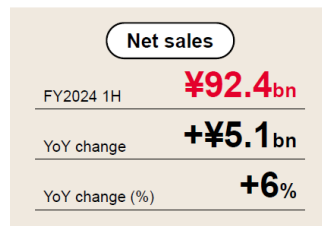
Zensho - 인플레이션 상황에서 수요 급증

Zensho는 일본 1위 외식 브랜드 기업입니다. 상대적으로 저렴한 가격대의 음식에서 경쟁력을 가지는데, 규동 전문점 '스키야'와 회전초밥 전문점 '하마스시' 등이 대표적입니다. 지난해 매출액 9,657억 엔(+24%yoy), 영업이익 537억 엔(+147%yoy)을 기록했고, 해외를 포함한 매장 숫자는 1.5만 개를 넘어섰습니다. 물가 부담이 높아진 상황에서 주요 브랜드들의 가격 경쟁력이 오히려 수요를 증가시킨 것으로 보입니다. 회사는 브랜드별 가격 인상을 통해 수익성을 높여나가는 중인데, 스키야의 경우 지난 4월에 이어 11월에도 메뉴 가격을 인상했습니다.

Key Insight

Kewpie
- 가격인상+해외확대

식음료 브랜드 기업들은 가격 인상으로 국내 사업의 수익성을 제고하고, 해외 사업 성장에 투자하고 있습니다. 일본의 국민 마요네즈 브랜드 **Kewpie**는 지난해 계란, 식용유 가격 상승을 이유로 주력 제품의 가격을 인상했습니다. 2021년 이후 4번째 가격 조정입니다. 올해 상반기 관련 사업부 이익은 전년 동기대비 +82% 급증했습니다. 또한 해외 수요가 가파르게 성장함에 따라 북미, 동남아에 대규모 설비 투자를 진행 중입니다.



* Kewpie社 2023년 12월 ~ 2024년 5월 Retail Market 사업부 실적

출처: Kewpie

구매력을 지지하는 정부의 지원

일본 정부는 최근 **13.9조 엔** 규모의 추경안을 확정했습니다. 1~3월 전기 및 가스 보조 재개와 저소득층에 대한 보조금 지급이 포함되어 있습니다. 하위 소득자의 소득세 감면 논의도 본격화된 상태입니다. 정부의 지원이 구매력의 하방을 지지하며 내년도 가격 인상에 대한 저항이 일정 부분 상쇄될 것으로 전망됩니다.

Strategy

인플레이션을 기회로 만드는 기업

일본의 물가 상승세가 지속될 것으로 보입니다. 실질 임금이 아직도 감소세를 벗어나지 못하고 있는 만큼, 임금 인상과 각종 지원책이 추가로 이어질 가능성이 높습니다. 인플레이션과 소득 증가가 만들어내는 선순환 흐름에서 매출과 수익성이 상승할 수 있는 주요 브랜드 기업에 대한 주목도를 높여야 할 것입니다.