

# TEKTON INVEST

## Biweekly Report

26 May 2025

### 미국의 식품 인플레이션 고착화 - 식료품 유통 1위 Walmart의 변화

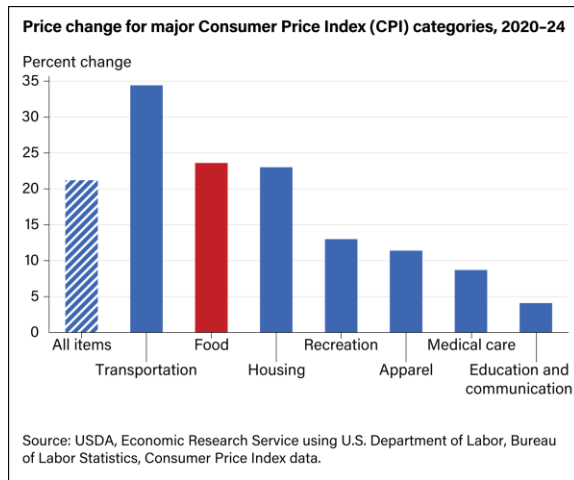
#### Summary

미국인들의 식품 지출은 지속적으로 증가하는 추세입니다. 2023년 기준 미국의 식품 지출 총액은 2.6조 달러로 전년 대비 +8.3% 증가했습니다. 소비자들의 가처분 소득 대비 식품 지출 비중은 11.2%로, 역사적인 추세를 거슬러 코로나19를 기점으로 확대 전환했습니다. 식품은 가격 탄력성이 낮은 필수재이기 때문에 가격이 상승하더라도 소비자들이 구매를 중단하기 어렵습니다. 가격 상승과 시장 성장이 구조적일 수 있는 이유입니다.

#### Industry

##### 코로나 이후 식품 물가의 기록적 상승

식품은 지난 5년간 미국에서 가격이 가장 가파르게 상승한 부문 중 하나입니다. 식품 부문 소비자물가지수(CPI)는 코로나19 사태가 발생했던 2020년부터 지난해까지 **+23.6%** 상승하여 품목 평균을 넘어섰습니다. 특히 2022년에는 우크라이나 전쟁과 조류 인플루엔자로 공급망에 극심한 혼란이 발생하며 식품 가격이 +10% 가량 급등하기도 했습니다. 상대적으로 둔화되었지만 올해도 +2.9% 수준의 높은 가격상승률이 예상되는 상황입니다.



출처: USDA

##### 꺾이지 않는 식품 지출 증가세

미국인들의 식품 지출은 지속적으로 증가하는 추세입니다. 2023년 기준 미국의 식품 지출 (food spending) 총액은 **2.6조 달러**로 전년 대비 +8.3% 증가했습니다. 소비자들의 가처분 소득 대비 식품 지출 비중은 11.2%로, 역사적인 추세를 거슬러 코로나19를 기점으로 확대 전환했습니다. 식품은 가격 탄력성이 낮은 필수재이기 때문에 가격이 상승하더라도 소비자들이 구매를 중단하기 어렵습니다. 가격 상승과 시장 성장이 구조적일 수 있는 이유입니다.

#### Value Chain

##### Top 3 기업 M/S 38.6%

미국 슈퍼마켓(grocery retailer) 시장은 상위 3개 기업이 전체 시장의 **38.6%**를 차지하고 있습니다. 시장조사기관 Numerator에 따르면 2025년 1분기 기준 Walmart社가 21.2%로 1위, Kroger社가 8.9%로 2위, Costco社가 8.5%로 3위를 기록하고 있으며, 나머지 기업들의 점유율은 각각 5% 이하로 파악되고 있습니다.

## Walmart

주가 +48.58% 1Y

시가총액 1,053조원



Walmart Inc (WMT:NYQ) 최근 3년 주가 흐름

출처: Financial Times

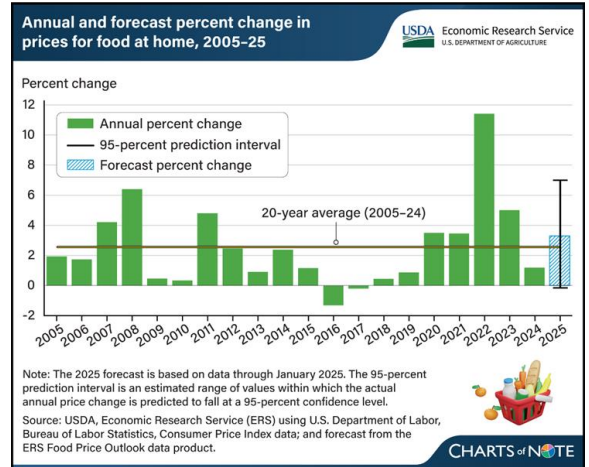
## Walmart - 식료품 사업 경쟁력 강화

**Walmart**는 식료품 사업을 중심으로 유통 경쟁력을 높여나가고 있습니다. 지난해 Walmart의 식료품 매출액은 2,760억 달러로 2020년 대비 +32% 이상 증가했습니다. 전체 매출에서 차지하는 비중도 60%에 달합니다. 시장 1위 사업자로써 식품 가격 상승이 불러온 고객들의 니즈 변화에 적극 대응하고 있는데, 지난해 20년만에 대형 PB 브랜드 'bettergoods'를 출시한 것이 대표적입니다. 인플레이션으로 유입되는 고소득층을 타깃하여 미식, 건강 등에 중점을 둔 고품질 제품을 합리적인 가격대에 제공하는 새로운 라인업을 구축한 것입니다.

## Key Insight

### 공급망 교란, 인플레 압력 지속

기후 변화로 인한 식품 가격 상승 문제도 심화되고 있습니다. 지난해에만 한파, 가뭄 등 이상 기후로 인해 오렌지와 코코아 가격이 급등하는 등 1차 산업의 수급 불안이 증가하는 추세입니다. 코로나19와 지정학적 분쟁을 거치며 가공식품의 가격 상승이 고착화 되었다는 점도 주목됩니다. 원료비는 물론 인건비, 물류비 등 제반 비용 상승을 이유로 기업들은 현재도 제품 가격을 올리고 있습니다.



출처: USDA

### 관세 충격 - 식품 가격 상승 예고

트럼프 행정부의 관세 정책은 새롭게 등장한 식품 가격 상승 요인입니다. The Budget Lab at Yale은 최근 업데이트한 관세 영향 분석을 통해 미국의 식품 가격이 단기적으로 +3.9% 상승하고 장기적으로도 높은 상승세를 유지할 것이라 전망했습니다. 평균적인 상품 가격 상승률에 비해 높은 수준입니다. 소비자들의 구매 패턴 변화가 가속될 가능성이 높아 보입니다.

## Strategy

### 유통 채널에는 위기가자 기회

미국의 식품 가격 상승세가 고착화되고 있습니다. 공급망의 불안, 비용 상승, 관세 등 인플레이션 압력 요인들이 지속적으로 산업에 영향을 주는 상황입니다. 유통 채널에는 위기가자 기회의 시간입니다. 소비자 접점을 늘리고, 신규 고객층을 유입시키는 기업은 경쟁력이 한 단계 높아질 수 있을 것으로 기대됩니다.