Global Research

USA

Eugene Equity | 2019.03.07

유진투자증권

Live Nation (LYV.US)



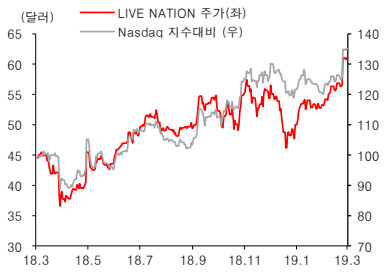
미디어/엔터 한상웅
Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

NR

현재주가(3/6)	60.93달러
Key Data	(기준일: 2019. 3. 6)

현지명	Live Nation Entertainment
한글명	라이브 네이션

Dow Jones지수(pt)	25,673
나스닥지수(pt)	7,506
시가총액(십억달러/조원)	12.9/14.5
52주 최고/최저(달러)	61.85/35.94
52주 일간 베타	1.0
배당수익률 (18A, %)	-
주요주주지분률(%)	
Liberty Media Corp	33.0
BlackRock Inc	6.8
Vanguard Group Inc/T	5.7



국내 아티스트의 월드 투어와 함께하는 라이브 공연계 No.1

▪ Company Overview

2010년 설립된 라이브 엔터테인먼트 분야 글로벌 1위의 페스티벌/콘서트 기획 및 프로모션, 티켓팅, 아티스트 매니지먼트 전문 기업

마돈나, 레이디 가가 및 BTS, 블랙핑크 등 국내외 아티스트의 월드 투어를 포함해 **2018년 연간 4,500명 이상의 아티스트와 전세계 약 35,000회의 공연을 기획함**

2018년 전세계 상위 25개 글로벌 투어 중 19개의 프로모션을 담당했으며, 14개국 104개의 페스티벌을 포함해 연간 약 9,300만명의 관객을 모객함. 북미 및 유럽 내 237개 공연장도 확보하고 있음

주요 사업부문은 콘서트, 티켓팅(2010년 티켓마스터 인수), 스폰서십(광고)으로 구성

▪ What's New

라이브 네이션은 2018년 연간 매출액 107.9억달러(+11% yoy), 영업이익 2.7억달러(+19% yoy), 순이익 0.6억달러(흑자전환 yoy)를 기록했다. 사업부문별로는 전년대비 각각 콘서트 +11%, 티켓팅 +14%, 스폰서십 +13% 성장했다. 영업이익에 가장 큰 기여를 하는 스폰서십은 동사의 공연 기획 및 시장점유율 확대에 따라 성장세를 지속하고 있다. 연간 실적 중 **티켓팅 부문에서 큰 폭의 영업이익 성장(+122% yoy)을 기록했는데, 이는 모바일 어플리케이션을 활용한 티켓팅의 확대 때문**이다. 어플리케이션을 통한 입장권 판매는 암표 판매 방지, 관객 데이터 분석, 공연 관련 정보 제공 등이 용이해 공연 주최측의 선호가 높다. 동사는 현재 약 200여개 공연장에서 제공되고 있는 해당 서비스를 2019년 연말까지 약 500여개 공연장으로 확대할 계획이다.

▪ What's inside

동사의 실적에서 국내 아티스트의 비중은 미미하지만, 글로벌 콘서트 및 페스티벌 확대에 따른 최대 수혜주로서 주목이 필요하다. 동사는 시장의 기대치를 상회하는 4분기 실적 및 2018년 수준의 성장을 제시한 2019년 가이던스로 인해 실적 발표 이후 주가 상승이 이어졌다. 현재 주가는 2019년 예상실적 기준 EV/EBITDA 14.9배 수준이다.

2019년 가이던스에서 주목할 점은,

1) 라이브 공연이라는 독특한 경험은 다른 엔터테인먼트 형식으로 대체될 수 없고,

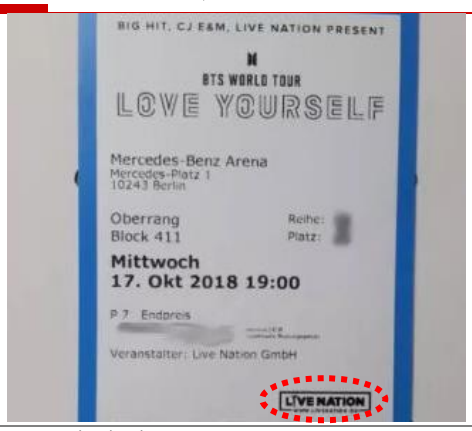
2) 티켓팅의 디지털화는 콘서트 및 공연의 적정 가격을 보다 정확하게 추정할 수 있어 **라이브 공연 관련 산업의 성장세가 지속될 것**이라고 언급한 것이다.

[Live Nation 4Q18 실적]

12월결산	4Q18			3Q18	4Q17	2018A	2019F	2020F
(백만달러)	실적	증가율(qoq)	증가율(yoy)	실적	실적			
매출액	2,602	-32.2	65.5	3,835	1,572	10,788	11,695	12,620
영업이익	-90	-138.6	적지	234	-187	273	377	475
세전이익	-130	-165.0	적지	200	-211	131	233	328
순이익	-148	-185.6	적지	173	-186	60	107	169
EPS(달러)	-0.8	-	-	0.7	-0.9	-0.09	0.43	0.7
증가율(%)	-	-212.9	-9.0	-	-	-81.3	-573.3	73.24
영업이익률(%)	-3.5	-9.6	8.4	6.1	-11.9	2.5	3.2	3.8
순이익률(%)	-5.7	-10.2	6.2	4.5	-11.9	0.6	0.9	1.3
ROE(%)	-1.5	-72.5	-75.9	-5.6	-6.4	-1.5	7.3	11.0
PER(배)	93.7	-	-	218.7	-	86.6	143.3	82.7
PBR(배)	9.42	-	-	8.6	4.1	9.4	8.8	6.9

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 1 BTS 월드투어, Live Nation이 진행



자료: Google, 유진투자증권

도표 2 블랙핑크 월드투어, Live Nation이 진행



자료: Google, 유진투자증권

도표 3 Live Nation 한국지사에서 기획한 주요 콘서트 현황



자료: Live Nation

도표 4 블랙핑크 월드투어의 프로모터로 참여하고 있는 Live Nation



자료: 와이지엔터, 유진투자증권

도표 5 Live Nation 실적 추이

(백만달러)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2017	2018	2019F
매출	**1,243**	**2,684**	**3,440**	**2,546**	**1,482**	**2,868**	**3,835**	**2,602**	**9,913**	**10,788**	**11,695**
Concerts	863	2,250	2,939	1,840	1,039	2,381	3,297	2,053	7,892	8,770	-
Ticketing	313	311	340	633	372	351	368	438	1,597	1,530	-
Sponsorship	64	125	158	99	75	140	171	118	445	504	-
Others	3	-2	3	-25	-3	-4	-2	-7	-22	-16	-
영업이익	**-21**	**113**	**201**	**-202**	**-6**	**135**	**234**	**-90**	**91**	**273**	**377**
Concerts	-76	38	84	-140	-64	42	121	-135	-94	-36	-
Ticketing	55	44	54	-61	65	49	50	38	91	202	-
Sponsorship	26	70	107	48	31	80	114	58	252	283	-
Others	-27	-38	-44	-49	-38	-37	-50	-51	-157	-176	-
영업이익률	*-1.7%*	*4.2%*	*5.9%*	*-7.9%*	*-0.4%*	*4.7%*	*6.1%*	*-3.5%*	*0.9%*	*2.5%*	*3.2%*
Concerts	*-8.8%*	*1.7%*	*2.9%*	*-7.6%*	*-6.1%*	*1.8%*	*3.7%*	*-6.6%*	*-1.2%*	*-0.4%*	-
Ticketing	*17.4%*	*14.1%*	*15.9%*	*-9.7%*	*17.4%*	*14.0%*	*13.4%*	*8.8%*	*5.7%*	*13.2%*	-
Sponsorship	*41.3%*	*56.5%*	*67.5%*	*48.7%*	*41.7%*	*57.5%*	*66.5%*	*48.8%*	*56.5%*	*56.2%*	-
순이익	**-33**	**81**	**136**	**-34**	**69**	**173**	**0**	**-182**	**-6**	**60**	**107**

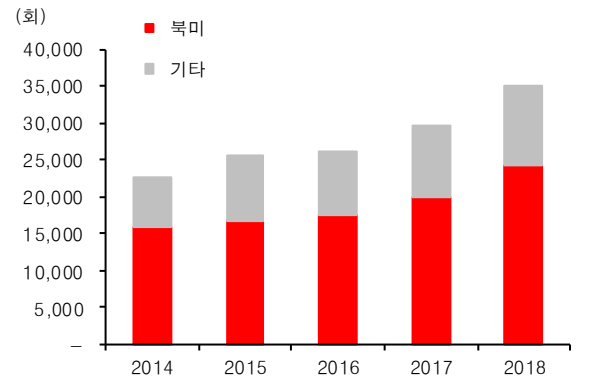
자료: Live Nation, 유진투자증권

도표 6 Live Nation이 보유하고 있는 주요 공연장 현황 (2018년 연말 기준)

구분	소유	리스	운영	독점 대관	지분 보유
Stadium	-	-	-	1	-
Amphitheater	10	32	5	14	-
Arena	1	5	2	2	-
Theater	7	44	9	20	2
Club	3	22	1	13	1
House of Blues	2	9	-	-	-
Festival Site	5	-	-	27	-
합계	**28**	**112**	**17**	**77**	**3**
북미	19	88	13	59	3
기타	9	24	4	18	-

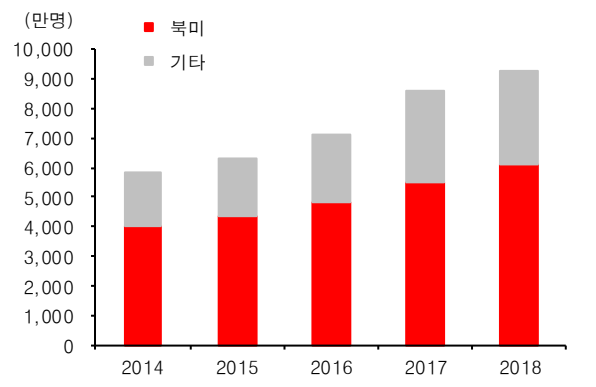
자료: Live Nation, 유진투자증권
주: Stadium(30,000석 이상), Amphitheater(5,000~30,000석), Arena(5,000~20,000석), Theater(1,000~6,500석), Club(1,000석 미만), House of Blues(1,000~2,000석)

도표 7 Live Nation 연간 공연 횟수 추이



자료: Live Nation, 유진투자증권

도표 8 Live Nation 연간 관객수 추이



자료: Live Nation, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	88%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	12%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.12.31 기준)