Global Research

USA

Eugene Equity | 2019.08.13

유진투자증권

Live Nation (LYV.US)

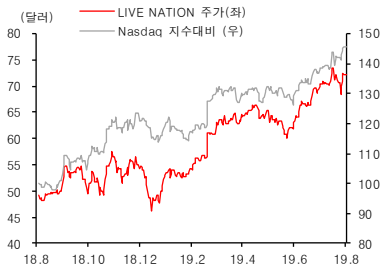


미디어/엔터 한상웅
Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

NR

현재주가(8/12)	72.11달러
Key Data	(기준일: 2019. 8. 12)
현지명	Live Nation Entertainment
한글명	라이브 네이션

Dow Jones지수(pt)	26,287
나스닥지수(pt)	2,919
시가총액(십억달러/조원)	15.4/18.7
52주 최고/최저(달러)	73.72/46.02
52주 일간 베타	1.0
배당수익률 (18A, %)	-
주요주주지분률(%)	
Liberty Media Corp	33.0
BlackRock Inc	6.8
Vanguard Group Inc/T	5.7



매 15분마다, 이들의 콘서트가 어디선가 개최되고 있다.

- **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**

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

- **What's New**

라이브 네이션의 2Q19 실적은 매출액 32억달러(+10% yoy), 영업이익 1.7억 달러(+27% yoy), 순이익 1.0억달러(+49% yoy)로 시장 예상치에 부합하는 실적을 기록했다. 사업부문별 매출액은 전년동기대비 각각 콘서트 +11%, 티켓팅 +6%, 스폰서십 +8% 성장했다.

사업부문별 영업이익은 스폰서십이 9,140만달러(+14% yoy), 티켓팅 6,410만달러(+31% yoy), 콘서트 6,070만달러(+45% yoy)를 기록했다. 특히 콘서트 부문의 영업이익 성장 폭이 두드러졌는데, 이는 2018년부터 도입된 최적화된 가격 책정 시스템으로 인해 아레나(5,000-20,000석) 및 원형극장(5,000-30,000석)의 티켓 가격을 약 30% 인상할 수 있었기 때문이다.

- **What's inside**

동사 사업부문의 성장 기반은 아티스트 및 페스티벌에 참여하는 팬을 확보하는 것이다. 현재 동사는 전세계 45개국, 5억 7천만명의 팬들과 소통하는 플랫폼을 기반으로 비즈니스를 확대하고 있다. 또한 2019년 연간 약 38,000개의 콘서트를 개최해 약 1억명의 관객을 확보할 전망이다.

이번 실적발표에서 동사는 2019년 상반기에만 전세계 티켓 수익은 16% 증가했고, 상위 100위 이외 아티스트의 콘서트 수익은 상반기 누적으로 32% 증가했다고 밝혔다. 이를 통해 **라이브 공연에 대한 글로벌 수요가 스타디움 급의 대규모 콘서트뿐만 아니라 중소형 공연장에서도 확대되고 있음**을 시사했다.

동사 사업의 성장은 글로벌 인지도를 확보하고 있는 K-pop 및 국내 아티스트의 월드투어라는 측면에서 주목이 필요하다. 세계적인 인지도의 **BTS 뿐만 아니라 소규모 투어를 진행하는 아티스트에 대한 국가별 수요가 확대**되고 있다는 점을 실적발표에서 확인시켜주기 때문이다. 현재 동사의 주가는 2019년 예상실적 기준 EV/EBITDA 18.7배 수준이다.

[Live Nation 2Q19 실적]

12월결산	2Q19			1Q19	2Q18	2018A	2019F	2020F
(백만달러)	실적	증가율(qoq)	증가율(yoy)	실적	실적			
매출액	3,157	82.7	10.1	1,728	2,868	10,788	11,819	12,780
영업이익	172	흑전	27.4	-24	135	273	363	466
세전이익	145	흑전	52	-51	95	131	243	366
순이익	103	흑전	49.0	-52	69	60	85	157
EPS(달러)	0.43	-	-	-0.31	0.25	-0.09	0.33	0.64
증가율(%)	-	흑전	72.0	-	-	-81.3	-464.4	94.51
영업이익률(%)	5.4	6.8	0.7	-1.4	4.7	2.5	3.1	3.6
순이익률(%)	3.3	6.3	0.9	-3.0	2.4	0.6	0.7	1.2
ROE(%)	0.5	-	-	-2.9	-9.4	-1.5	5.3	8.9
PER(배)	97.5	-	-	132.1	-	328.9	213.4	109.7
PBR(배)	11.90	-	-	12.8	8.7	9.4	10.7	8.0

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 1 Live Nation 실적 추이

(백만달러)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	2018	2019F	2020F
매출	**1,482**	**2,868**	**3,835**	**2,602**	**1,728**	**3,157**	**10,788**	**11,819**	**12,780**
Concerts	1,039	2,381	3,297	2,053	1,318	2,640	8,770	-	-
Ticketing	372	351	368	438	338	371	1,530	-	-
Sponsorship	75	140	171	118	75	152	504	-	-
Others	-3	-4	-2	-7	-3	-5	-16	-	-
영업이익	**-6**	**135**	**234**	**-90**	**-24**	**172**	**273**	**363**	**466**
Concerts	-64	42	121	-135	32	61	-36	-	-
Ticketing	65	49	50	38	43	64	202	-	-
Sponsorship	31	80	114	58	-59	91	283	-	-
Others	-38	-37	-50	-51	-40	-45	-176	-	-
영업이익률	*-0.4%*	*4.7%*	*6.1%*	*-3.5%*	*-1.4%*	*5.4%*	*2.5%*	*3.1%*	*3.6%*
Concerts	*-6.1%*	*1.8%*	*3.7%*	*-6.6%*	*-4.5%*	*2.3%*	*-0.4%*	-	-
Ticketing	*17.4%*	*14.0%*	*13.4%*	*8.8%*	*12.6%*	*17.3%*	*13.2%*	-	-
Sponsorship	*41.7%*	*57.5%*	*66.5%*	*48.8%*	*42.9%*	*60.3%*	*56.2%*	-	-
순이익	**-34**	**69**	**173**	**-148**	**-52**	**103**	**60**	**85**	**157**

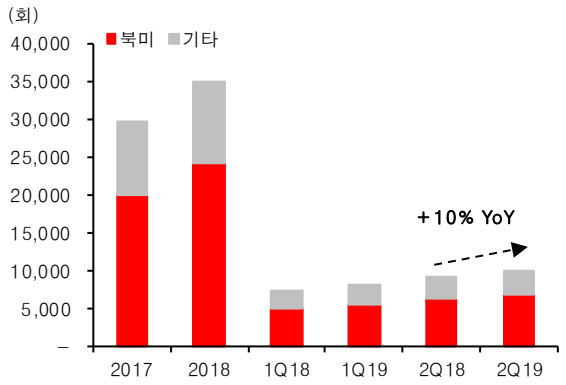
자료: Live Nation, 유진투자증권

도표 2 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	-

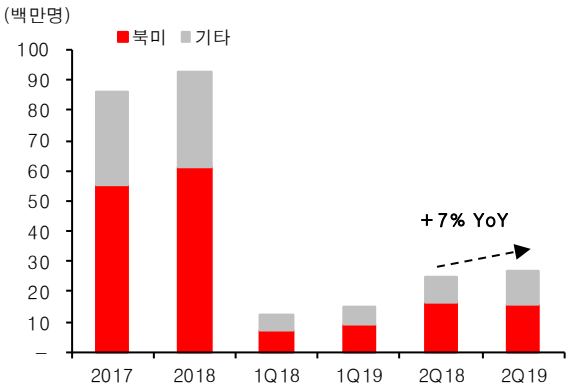
자료: Live Nation, 유진투자증권
주: Stadium(30,000석 이상), Amphitheater(5,000~30,000석), Arena(5,000~20,000석), Theater(1,000~6,500석), Club(1,000석 미만), House of Blues(1,000~2,000석)

도표 3 Live Nation 공연 횟수 추이



자료: Live Nation, 유진투자증권

도표 4 Live Nation 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	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.6.30 기준)