



# 라이브 네이션 (LYV.US)

## 규제 리스크 해소 및 2026년 외형 성장에 집중

- FY25 매출 252억달러 최대 실적 달성, 공연장, 티켓 수익 모두 성장세
- 우려하던 반독점 소송은 잠정 합의로 리스크 해소 국면에 진입
- 2026년 공연장 예약률 80% 돌파, 신규 베뉴 확대에 성장세 확대될 것

### 리스크 해소: 반독점 소송 잠정 합의 발표

라이브네이션은 최근 미국 법무부(DOJ)와의 반독점 소송에서 티켓마스터 매각이라는 최악의 시나리오를 피하며 잠정 합의에 도달했다. 주요 합의 내용은 타사 티켓 판매 차단 금지, 아티스트의 프로모터 선택권 보장, 13 개 콘서트홀 매각 및 2.8 억달러의 손해배상금 지급 등이다. 이는 시장에서 우려했던 강제 기업 분할 리스크가 해소된 것으로 평가되며, 발표 당일 주가는 약 6% 상승하며 긍정적으로 반응했다.

앞서 법원에서도 프로모션 및 예약 서비스에 대한 독점 주장을 기각한 바 있어, 회사의 구조적 비즈니스 모델은 유지될 가능성이 높다. 다만 뉴욕주와 워싱턴 DC 등 일부 주 정부가 합의안에 반발하며 소송 지속 의사를 밝히고 있어 규제 관련 불확실성이 완전히 소멸된 것은 아니다.

그러나 경영진은 기술적 대응을 통해 실적 방어에 집중하고 있다. 티켓마스터는 2차 시장의 부정 행위를 억제하기 위한 계정 인증 및 가격 상한제 도입 등 자구책을 강화하고 있으며, 이로 인한 티켓팅 AOI 에 미치는 영향은 2026년 연간 기준 한 자릿수 중반 수준으로 관리 가능할 전망이다.

### 2026년 이미 보장된 외형 확장

2026년 실적 기대 포인트는 Venue Nation 의 외형 확장과 스폰서십 매출의 동반 성장이다. 2026년 스폰서십 확약 물량은 이미 70%를 상회하며 전년 대비 두 자릿수 증가세를 기록 중이다. 특히 신규 개장하는 멕시코 스타디움과 파리 라데팡스 아레나 인수 등 글로벌 포트폴리오 다변화는 아티스트의 투어 경로를 최적화하고 하우스 수익을 극대화하는 촉매제가 될 것으로 보인다.

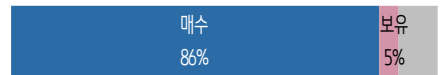
2025년 신규 개장한 북미 지역 원형극장의 식음료 소비액이 타 공연장 대비 두 자릿수 이상 높게 나타난 점은 인프라 고도화를 통한 수익성 제고 전략의 실효성을 뒷받침한다.

### ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.03.10): \$165.53

목표주가 컨센서스: \$181.10

### ▶ 투자 의견 컨센서스



### Stock Data

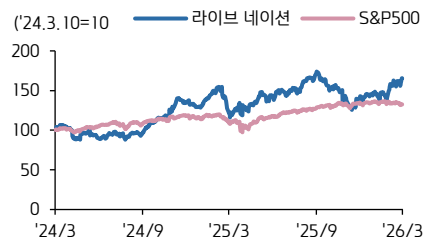
산업분류	엔터테인먼트
S&P 500	6,781.48
현재주가/목표주가(\$)	165.53 / 181.1
52주 최고/최저(\$)	175.01 / 112.91
시가총액(백만\$)	38,464
유통주식 수(백만주)	157
일평균거래량(3M)	798,472

### Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	23,156	25,201	27,505	30,062
영업이익	825	1,251	1,560	1,888
OPM(%)	3.6	5.0	5.7	6.3
순이익	647	-55	370	587
EPS	2.7	-0.2	1.6	2.5
증가율(%)	100.0	적전	흑전	55.5
PER(배)	25.0	160.7	105.0	67.5
PBR(배)	175.2	123.8	33.3	21.2
ROE(%)	160.9	NULL	47.7	35.0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

### Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	16.2	10.9	-3.1	34.8
S&P Index	-0.9	-2.3	3.8	20.8



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

### 역대 최고치를 경신한 FY4Q25 실적

FY4Q25 실적은 매출액 63.1억달러(YoY +11.1%), Adjusted Operating Income(AOI) 1.9억달러(YoY +23.3%)를 기록하며 견조한 성장세를 보였다. 연간 기준으로는 매출액 252억달러(YoY +8.8%), 영업이익 12.5억달러(YoY +51.8%), AOI 23.7억달러(YoY +10.3%)를 달성하며 역대 최고치를 경신했다.

### 미국 외 지역 확장으로 콘서트 부문 외형과 수익성 모두 확장

콘서트 부문은 연간 208.6억달러(YoY +9.7%)의 매출과 6.9억달러(YoY +30.0%)의 AOI를 기록했으며, 영업이익률은 3.3%로 전년 대비 0.5%p 개선되었다. 연간 총 관객 수는 1.59억명으로 5.1% 증가했으며, 특히 글로벌 시장에서의 수요 확대가 성장을 견인했다. 해외 시장 관객 수가 처음으로 미국 본토를 넘어섰고, 전 주요 공연장 유형에서 두 자릿수 성장을 기록한 점은 고무적이다.

### 2026년 대형 공연장 예약률 이미 80% 상회

티켓마스터가 주도하는 티켓팅 부문의 연간 매출은 30.8억달러(YoY +3.1%), AOI는 11.3억달러(YoY +1.0%)를 기록했다. 콘서트 관련 수수료 부과 총 거래액(GTV)은 260.4억달러로 9.0% 증가하며 전체 티켓팅 GTV 성장을 주도했다. 2025년 말 기준 이월수익(Deferred Revenue)은 40.0억달러(YoY +21.4%)로, 2026년 공연 수요에 대한 높은 가시성을 확보한 것으로 해석된다.

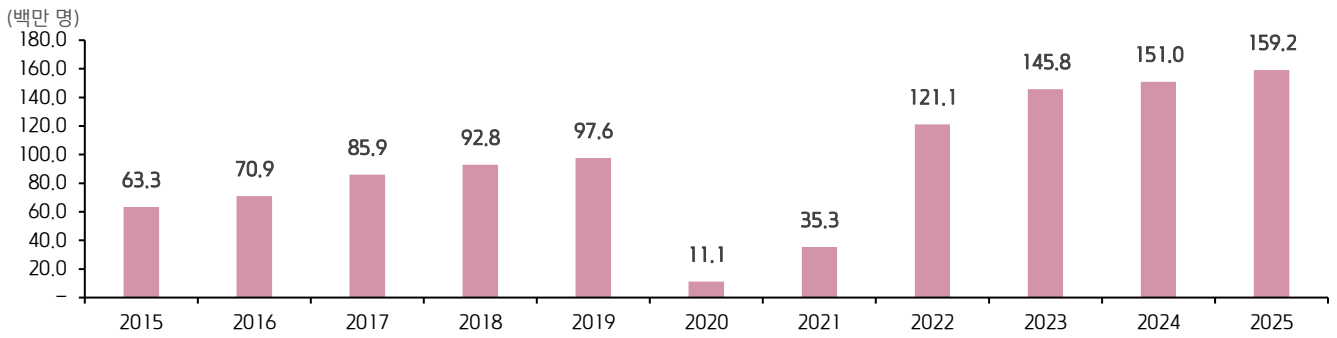
특히 2026년 대형 공연장 예약률이 80%를 상회하며 북미 지역에서는 전년 대비 두 자릿수 증가세를 보이고 있다. Venue Nation 부문은 2025년 6,500만명의 관객을 수용하며 8.0% 성장했고, 2026년에는 7,000만명 이상의 관객 유치에 예상된다. 신규 공연장 개발 및 인수를 위한 2026년 Capex는 11~12억달러 수준으로 계획되어 있으며, 이 중 약 8억달러 이상이 시설 확장 및 강화에 투입될 예정이다. 이는 장기적으로 Venue Nation의 수익성을 2028~2029년까지 정상 궤도에 올리기 위한 선제적 투자의 일환으로 판단된다.

LYV 실적 추이 및 전망

(단위: USD 백만)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	3,382.1	7,006.6	8,499.1	6,313.5	3,616.5	7,664.0	25,201.4	27,516.7	30,086.5
(YoY)	-11.0%	16.3%	11.1%	11.1%	6.9%	9.4%	8.8%	9.2%	9.3%
<b>Concerts</b>	2,484.1	5,946.4	7,282.5	5,147.8	2,671.4	6,511.5	20,860.7	22,933.3	25,091.4
(YoY)	-13.7%	19.2%	10.7%	12.5%	7.5%	9.5%	9.7%	9.9%	9.4%
AOI	6.6	358.7	514.2	-192.3	-5.7	451.3	687.1	821.4	960.6
<b>Ticketing</b>	694.7	742.7	797.6	846.2	709.8	770.9	3,081.2	3,176.4	3,361.9
(YoY)	-3.9%	1.6%	15.0%	0.6%	2.2%	3.8%	3.1%	3.1%	5.8%
AOI	253.1	290.1	285.9	305.3	249.7	289.6	1,134.4	1,144.4	1,230.7
<b>Sponsorship &amp; Advertising</b>	216.1	340.6	442.7	329.9	239.8	384.9	13,29.2	1,490.5	1,660.1
(YoY)	2.3%	9.1%	13.4%	17.3%	11.0%	13.0%	11.2%	12.1%	11.4%
AOI	136	227.6	313.1	168.6	150.8	261.4	845.2	956.8	1,072.7
<b>AOI (Adj. Operating Income)</b>	341.1	798.4	1,033.0	194.0	343.6	886.5	2,366.5	2,369.0	2,457.2
(YoY)	-5.9%	11.5%	13.5%	23.3%	0.7%	11.0%	10.0%	0.1%	3.7%
<b>Free Cash Flow</b>	216.1	438.1	649.3	-5.3	806.0	291.1	1,298.2	1,467.8	1,706.8
<b>FCF Conversion (FCF/AOI) %</b>	63%	55%	63%	-3%	235%	33%	55%	62%	69%
(YoY)	28.5%	적전	적지	적전	273.0%	흑전	12.9%	13.1%	16.3%
<b>EPS (\$)</b>	-0.32	0.41	0.73	-1.06	-0.28	1.07	-0.24	1.69	2.44
(YoY)	적지	-60.2%	-56.0%	적전	적지	162.1%	적전	흑전	44.6%

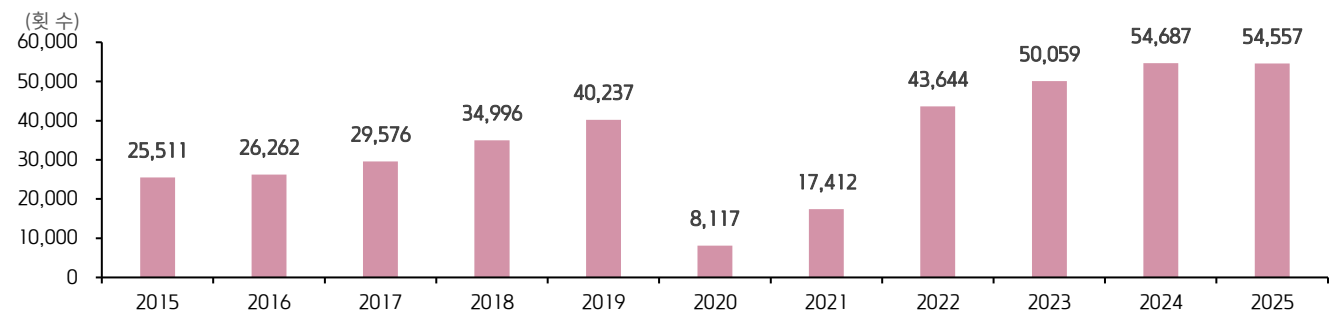
자료: LIVE NATION, Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치

라이브 네이션 Concert Fans 추이



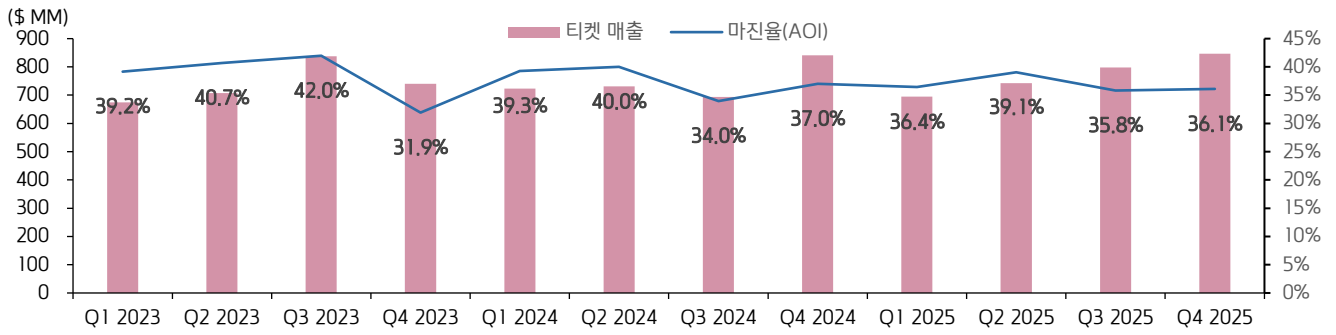
자료: LIVE NATION, 키움증권 리서치

라이브 네이션 Event 수 추이



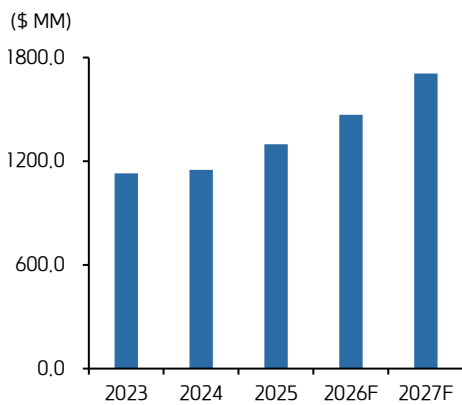
자료: LIVE NATION, 키움증권 리서치

라이브 네이션\_티켓사업부 매출 및 마진을 추이



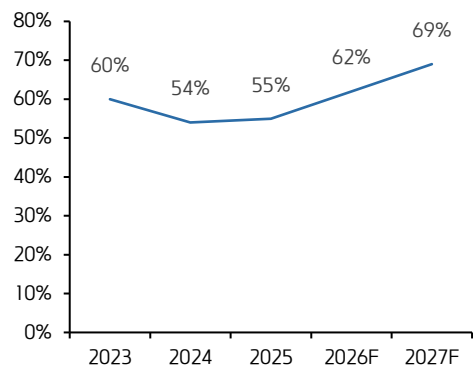
자료: LIVE NATION, 키움증권 리서치

라이브 네이션\_연간 FCF 추이



자료: LIVE NATION, 키움증권 리서치

라이브 네이션\_FCF/AOI 추이



자료: LIVE NATION, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.