



라이브 네이션 (LYV.US)

독점 금지법 패소, 단기적 영향은 제한적

- 독점금지법 패소로 최대 21억 달러 배상 및 강제 분할 리스크 가시화
- 2026년 호실적이 예상되며, 항소 기간 소요로 단기 재무 충격은 제한적일 전망

독점 금지법 패소, 손해배상 규모는 최대 21억 달러 수준

2026년 3월 미 법무부(DOJ)와의 2억 8,000만 달러 규모 합의에도 불구하고 34개 이상의 주 정부가 실효성 문제를 제기하며 소송을 강행한 결과, 뉴욕 연방법원 배심원단은 라이브네이션의 독점 금지법 위반 유죄 판결을 내렸다. 배심원단은 티켓 1장당 1.72달러의 수수료 과다 청구를 불법적 지위 남용으로 규정했으며 기초 배상액은 약 7억 달러로 산출된다. 독점 금지법상 3배 배상 원칙 적용 시 최종 규모는 약 21억 달러에 육박할 전망이다. 이는 연간 조정 영업이익(AOI)의 80%를 상회하는 수준으로 단기 재무 부담은 불가피하다. 이번 판결은 금전적 배상을 넘어 티켓마스터 강제 매각을 포함한 구조적 해체 리스크를 공식화했다는 점에서 수직 통합 모델의 영속성에 대한 법적 불확실성을 증폭시킨 것으로 해석된다.

그래도 2026년 호실적 예상되며, 강제 분사 시 오히려 좋다

역설적으로 강제 분사 명령은 주주 가치 제고 측면에서 기회 요인으로 작용할 가능성이 크다. 라이브네이션은 규제 리스크로 인해 낮은 멀티플을 적용받아 왔으나, 점유율 80%를 상회하는 티켓마스터가 분사될 경우 순수 플랫폼으로서 높은 멀티플 적용이 가능해진다. 타 공연 기획사와의 계약 확대 및 수수료 자율화를 통해 기존 내부 거래에 묶여 있던 수익 구조의 업사이드 룬이 추가 발생할 것으로 분석된다. 규제 리스크가 역설적으로 숨겨진 플랫폼 가치를 현실화하는 촉매제로 작용하며, 지배적 사업자로서의 밸류에이션 하단을 지지하는 논거로 판단된다. 또한, BTS, 해리 스타일스, 브루노 마스 등 최정상급 아티스트들의 2026년 월드 투어 라인업 확대로 역대 최대 실적 경신이 확실시되며, 수요 비탄력성과 부대 매출 증가는 법적 비용 리스크를 상쇄하는 동력이다. 연방 소송 특성상 항소 시 최종 판결까지 항소법원과 대법원을 거쳐 최소 3~5년 이상의 시간이 소요될 것으로 예상된다. 이러한 소송 장기화는 실질적 현금 유출 시점을 지연시키는 효과를 발생시키며, 기업 입장에서는 그사이 창출되는 막대한 현금 흐름을 통해 재무적 충격을 완화할 충분한 시간을 확보한 것으로 판단된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.04.17): \$156.56
목표주가 컨센서스: \$182.47

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

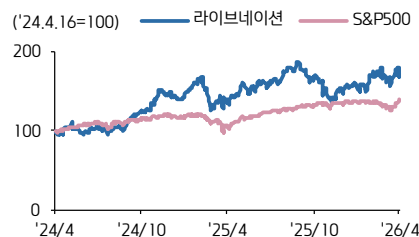
산업분류	엔터테인먼트
S&P 500	7,041.28
현재주가/목표주가(\$)	160.59 / 182.47
52주 최고/최저(\$)	175.01 / 122.14
시가총액(백만\$)	37,316
유통주식 수(백만주)	157
일평균거래량(3M)	812,154

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	23,156	25,201	27,513	30,076
영업이익	825	1,251	1,469	1,824
OPM(%)	3.6	5.0	5.3	6.1
순이익	647	-55	370	588
EPS	2.7	-0.2	1.5	2.5
증가율(%)	100.0	적전	흑전	63.6
PER(배)	25.0	160.7	106.8	65.3
PBR(배)	175.2	123.8	32.3	20.5
ROE(%)	160.9	NULL	48.5	35.0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	12.7	2.2	5.9	28.0
S&P Index	2.9	5.1	6.2	33.5



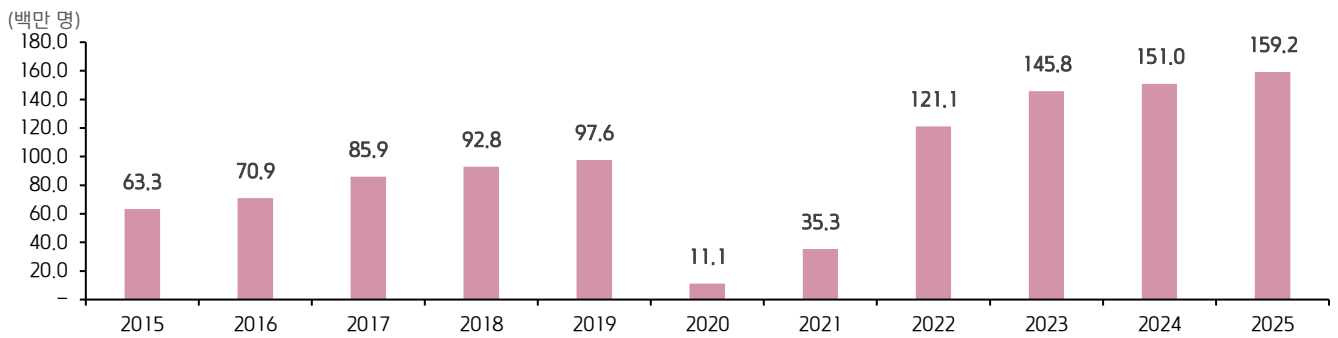
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

LYV 실적 추이 및 전망

(단위: USD 백만)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	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%
Concerts	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			687.1		
Ticketing	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			1134.4		
Sponsorship & Advertising	216.1	340.6	442.7	329.9	239.8	384.9	1,329.2	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			845.2		
AOI (Adj. Operating Income)	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%
Free Cash Flow	216.1	438.1	649.3	-5.3	806.0	291.1	1,298.2	1,467.8	1,706.8
FCF Conversion (FCF/AOI) %	63%	55%	63%	-3%	235%	33%	55%	62%	69%
(YoY)	28.5%	적전	적지	적전	273.0%	흑전	12.9%	13.1%	16.3%
EPS (\$)	-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%

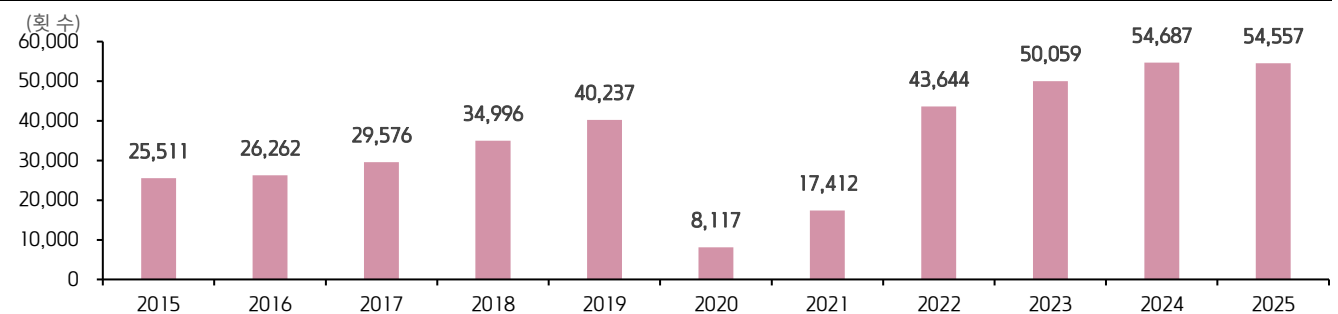
자료: LIVE NATION, Bloomberg 컨센서스

LYV 모객 수 추이



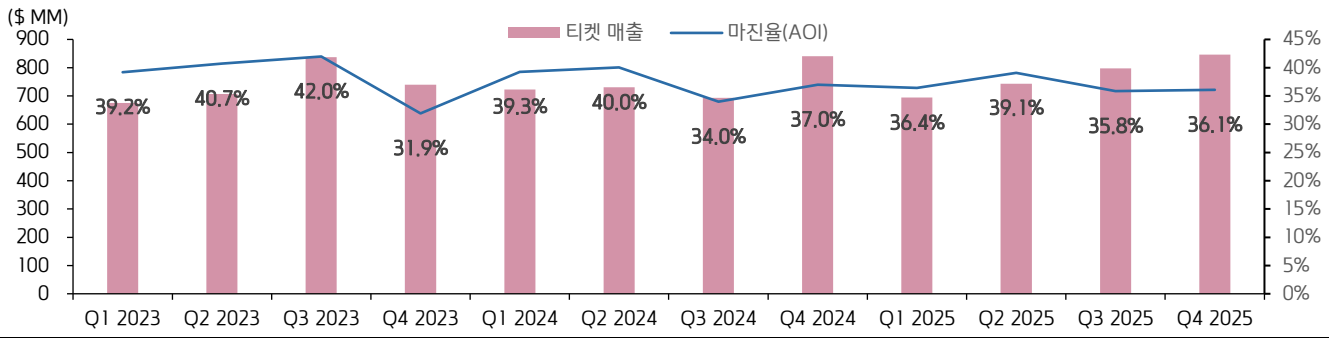
자료: LIVE NATION, 키움증권 리서치

LVS 공연 수 추이



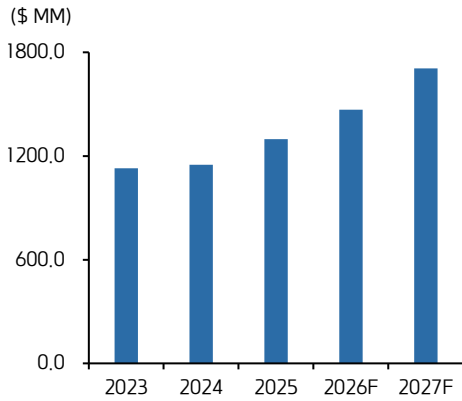
자료: LIVE NATION, 키움증권 리서치

라이브 네이션 Ticketmaster 매출 및 마진을 추이



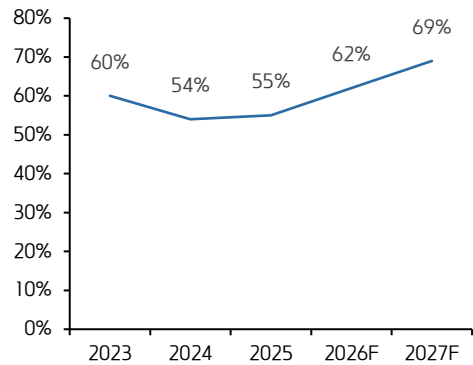
자료: LIVE NATION, 키움증권 리서치

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.