거버넌스
(Overweight)

이지홀딩스 배당금 급증 Comment

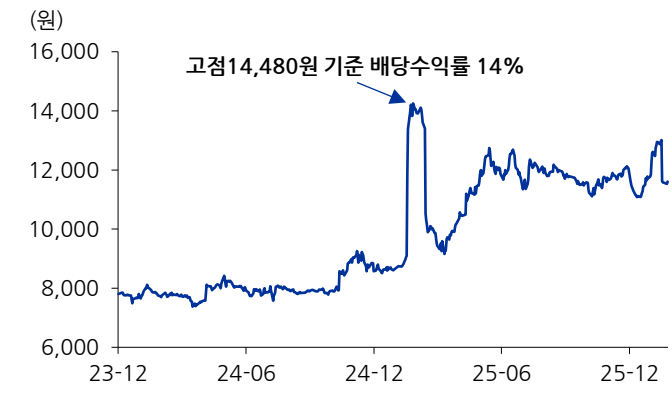
기업 거버넌스 포인트

이지홀딩스, 감액배당 재원 활용해 폭탄배당 시행, 23.8%의 높은 배당수익률은 주가 상승의 촉매제가 될 수 있지만 지속적인 주가 상승을 위해선 배당 정책도 지속가능해야 함을 지난해 레드캡투어의 사례를 통해 확인 가능, 배당락에 유의 필요

미드/스몰캡 허준서_ 02)368-6175_ pos03066@eugenefn.com

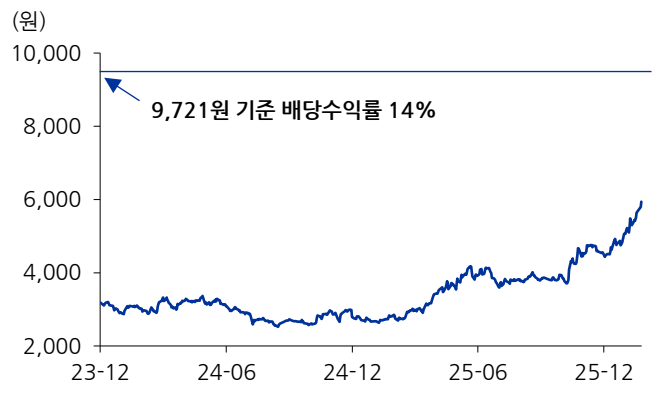
- 이지바이오 모회사 **이지홀딩스, 사업년도 기준 2025년 배당금 878억원** 발표(**배당수익률 23.8%**, 주당 배당금 1,361원), **지난해(2024년) 총 배당금 160억원과 비교했을 때 449% 급증**
- 이번 회계연도 **자회사에서 수취한 총 배당금은 약 180억원** 규모(이지바이오, 정다운, 우리손F&G, 팜스토리 등)며 홀딩스의 **별도 사업으로 창출 할 수 있는 이익규모는 연 60억원 수준**
- 배당재원 창출능력과 배당금액을 비교했을 때 이번 **폭탄배당 의사결정에는** 지난해 자본잉여금에서 이익잉여금으로 전입한 **감액배당 재원이 유효했다고 판단**, **2024년 연간 감액배당 재원으로 확보된 금액은 총 1,040억원**(임시주주총회 통해 200억원 전입, 본주주총회 통해 840억원 전입)
- **지난해 총 배당금 160억원과 올해 배당 예정 금액 878억원 합 1,038억원이라 감액배당 재원 대부분 소진**했으며 감액배당과 관련된 정책 불확실성이 원인이라 판단
- 이지홀딩스의 배당재원 창출능력은 자회사에서 수취하는 배당금과 별도사업의 당기순이익, 핵심 자회사인 이지바이오의 미국 시장 성장 스토리 등 고려할 때 배당가능이익은 꾸준히 성장할 수 있는 환경이지만 **870억원의 이례적인 배당금액은 규모를 고려했을 때 감액배당 재원을 활용한 일회성 배당이라 판단하는 것이 합리적**
- **지난해 레드캡투어(038390.KQ)도 감액배당 재원 활용한 폭탄배당으로 22.4%의 배당수익률을 기록한 바 있음**, 발표직후 상한가 기록 및 이후 주가 고점인 14,480원(2/24)은 배당금(2,000원)기준 14%의 배당수익률을 기록, 배당락일인 3/11일 종가는 전일 대비 21% 하락
- 이지홀딩스에 **레드캡투어 시나리오 적용했을 때 상승할 수 있는 주가 레벨은 배당수익률 14% 기준 9,721원, 전 거래일 기준 상승여력 63% 수준**, 일반적인 배당수익률인 4~5% 수준까지 주가 상승할 경우 30,000원 수준이지만 **이는 지속가능한 배당 정책이 확보됐을 때 합리적인 추정이므로 일회성인 이번 배당의 상승여력은 레드캡투어 시나리오를 참고하는 것이 타당**
- **배당 기준일 3/10(화),3/9(월) 배당락 예정**, 전 거래일인 3/6(금)까지의 주가 변동성에 유의할 필요 있다고 판단

레드캡투어 주가 추이



자료: 유진투자증권

이지홀딩스 주가 추이



자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제 3 자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 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: 12 개월 (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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)