MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.10.17

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

나스닥 종합(p)	22,562.54
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	0.6
시가총액(십억USD)	116.47
시가총액(조원)	165.90
상장주식수(백만주)	1,699.8
60일 평균 거래대금(백만USD)	422.65
52주 최저가(USD)	36.07
52주 최고가(USD)	72.62

(%)	1M	6M	12M
절대주가	9.7	73.6	86.7
상대주가	8.6	25.5	52.0

[감수]
정태준, CFA
taejoon.jeong@miraeasset.com

IBKR US · 증권 · 미국

인터랙티브 브로커스

3Q25 Review: 실적 호조 지속

- AI 통합 시계열 분석 결과, Interactive Brokers의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며, 특히 세전이익과 고객자산, 고객마진론 등이 두드러진 성과를 보였다. 이러한 실적은 고객자산과 거래량 증가에 크게 기인하고 있다.
- 경영진은 고객 거래량 증가로 커미션 수익이 23% 상승했다고 언급하며, 강력한 증권 대출과 고객 마진 대출 증가로 순이자 수익도 21% 증가했다고 밝혔다. 그러나 리스크 노출 수수료 감소로 기타 수수료와 서비스 수익이 줄어들었다. 이사회는 분기 배당금으로 주당 0.08달러를 선언했다.
- Interactive Brokers의 주가는 지난 3개월간 7.0% 상승하며 나스닥지수와 유사한 성과를 보였고, S&P500지수 대비 1.7%p 초과 상승했다. 현재 주가는 PER 31.8배로 과거 평균인 22.2배를 초과하며, 최근 지수와의 상관관계는 약해진 0.40으로 나타났다. 종합적으로 볼 때, 주가는 이미 긍정적인 실적을 반영하고 있는 것으로 판단된다.

주요 실적 평가

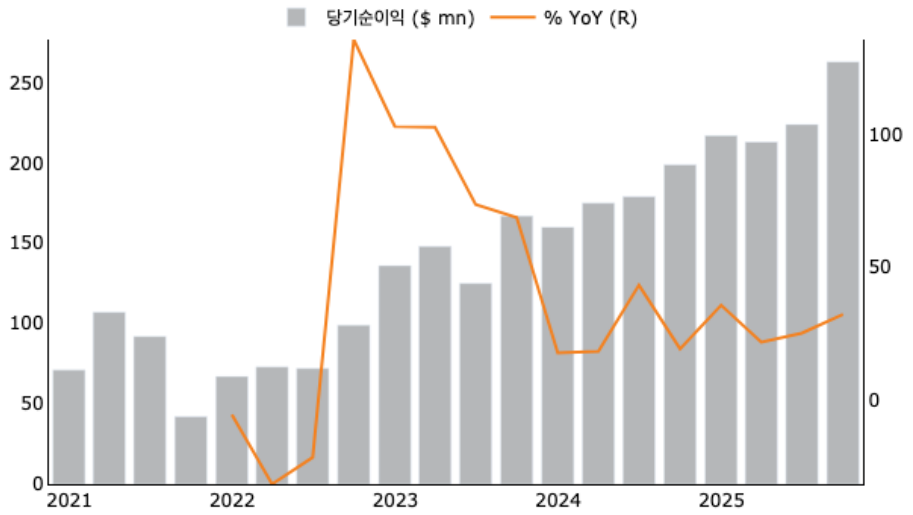
총매출액은 $1,655mn로 +21.2% YoY,+11.8% QoQ 크게 증가했다. 비이자이익은 $688mn로 +22.2% YoY 늘었는데, 고객 거래량 증가에 힘입어 커미션 수익이 23% 상승하며 기여했다. 순이자이익은 $967mn(+20.6% YoY, +12.4% QoQ)으로, 강력한 증권 대출과 고객 마진 대출 증가로 인해 증가했다. 세전이익은 $1,312mn로 +32.9% YoY 늘었고, 당기순이익은 $263mn(+32.2% YoY)를 기록했다. 주당순이익(EPS)은 $+0.59(+31.1% YoY)으로 나타났다. 일평균수익거래는 +34.1% YoY 증가했으며, 순이자마진은 2.16%(−0.21%p YoY)로 집계되었다. 양호한 실적은 주로 고객자산의 39.9% 증가와 고객계좌수의 32.3% 증가 때문이다. 이러한 성장은 고객 기반의 확대와 자산 증가에 기인하며, 고객 거래량의 증가도 중요한 요소로 작용했다. 총매출액, 당기순이익, 주당순이익이 모두 컨센서스 추정치를 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $, %)	Quarter ending 2025,09,30	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	1,655	11.8	21.2
비이자이익	688.0	11.0	22.2
순이자이익	967.0	12.4	20.6
세전이익	1,312	18.8	32.9
당기순이익	263.0	17.4	32.2
주당순이익(EPS)	0.59	15.7	31.1
순이자마진	2.16	4.3	-8.9

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Interactive Brokers 당기순이익 및 변동률

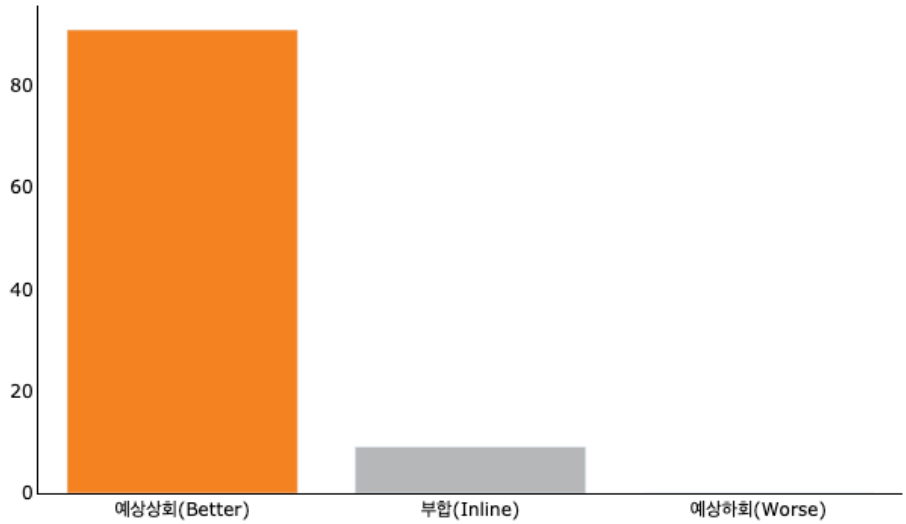


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

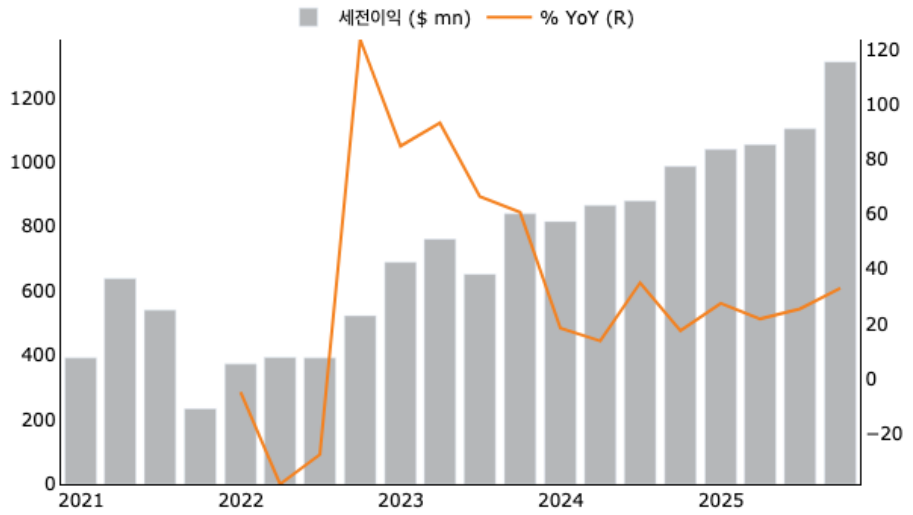
AI 통합 시계열 분석 결과, Interactive Brokers의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 90.9%, 부합: 9.1%, 하회: 0.0%) 주요 지표 중 세전이익, 고객자산, 고객마진론 등이 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, 모델 예측치를 하회한 지표는 없다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: Interactive Brokers 세전이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

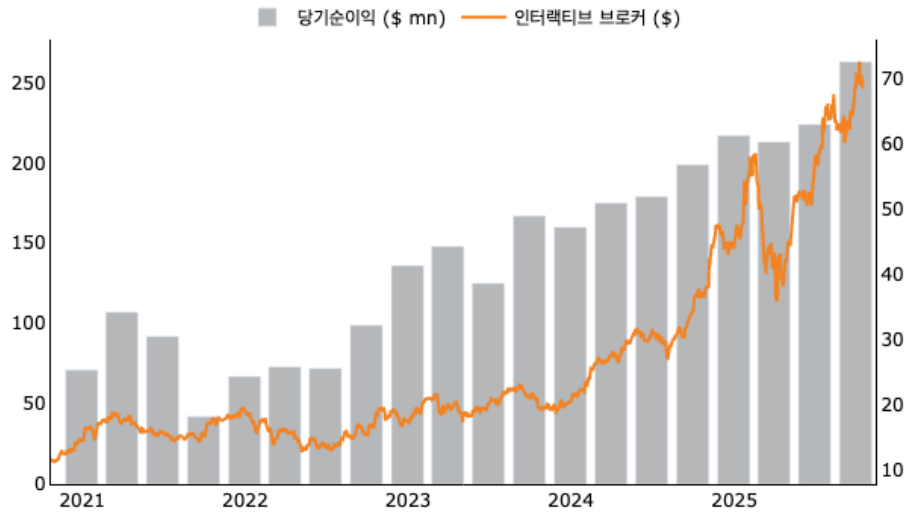
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 고객 거래량 증가로 커미션 수익이 23% 증가했다; 2) 강력한 증권 대출 활동과 고객 마진 대출 증가로 순이자 수익이 21% 증가했다; 3) 리스크 노출 수수료 감소로 기타 수수료와 서비스 수익이 8% 감소했으며, SEC의 거래 수수료 인하로 실행 및 청산 수수료도 21% 감소했다; 4) 이사회는 주당 0.08달러의 분기 배당금을 선언했다.

밸류에이션

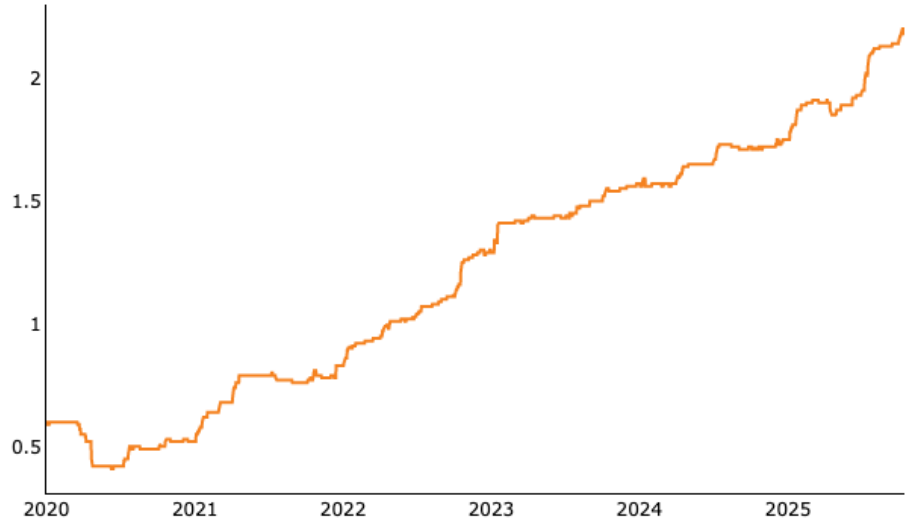
Interactive Brokers 주가는 지난 3개월간 7.0% 상승하며 나스닥지수와 유사한 수익률을 기록했고, S&P500지수 대비 1.7%p 초과 상승했다. 주요 비교기업 중 Intercontinental Exchange는 -15.7% 하락했으며, Goldman Sachs는 7.4% 상승했다. 현재 주가는 PER 31.8배로 과거 평균 22.2배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계는 약해져 0.40으로 나타났다. 이를 종합하면, 주가는 이미 좋은 실적을 반영하고 있는 것으로 보인다.

Exhibit 5: 인터랙티브 브로커 당기순이익 차트



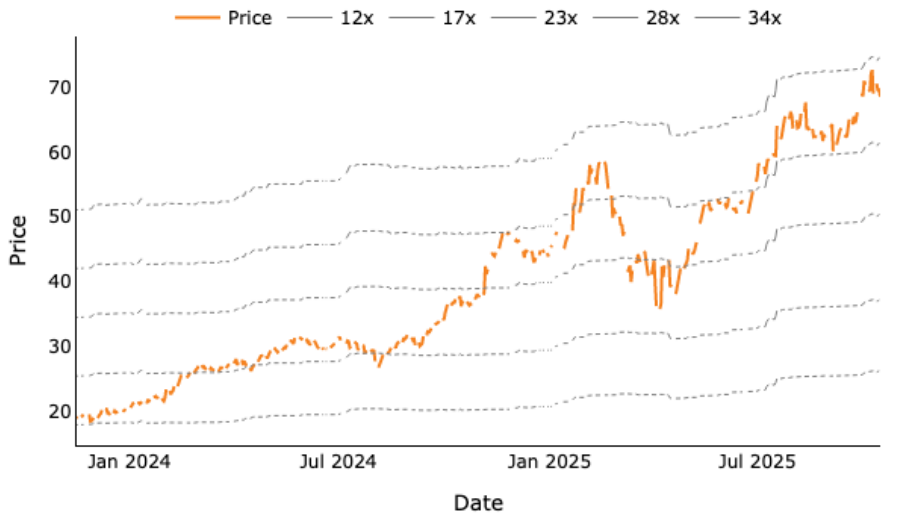
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 6: 인터렉티브 브로커 예상 EPS 차트 ($)



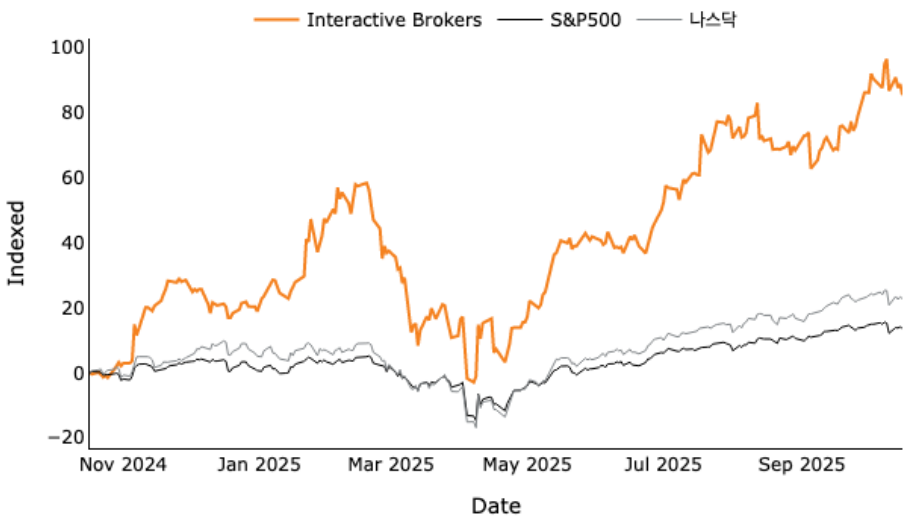
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 7: Interactive Brokers PE 밴드 차트



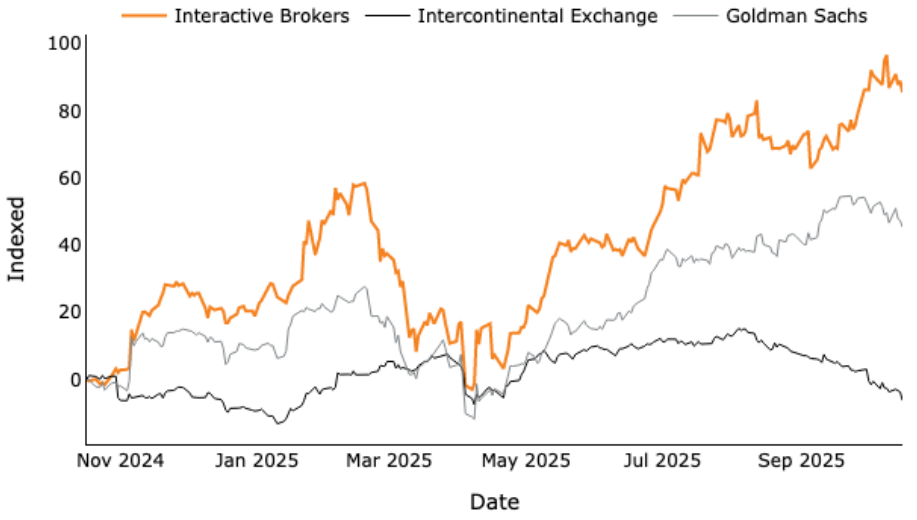
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 주가 수익률 비교 – Interactive Brokers, S&P500, 나스닥



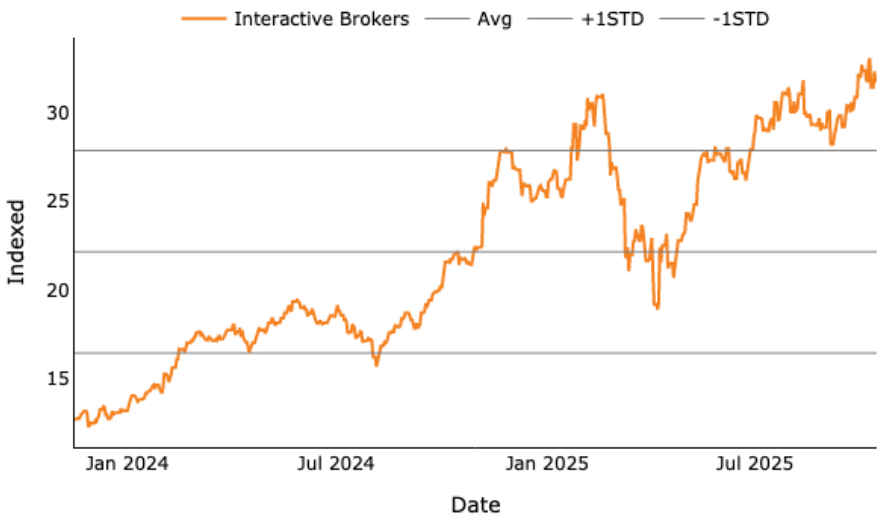
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Interactive Brokers 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Valuation – P/E

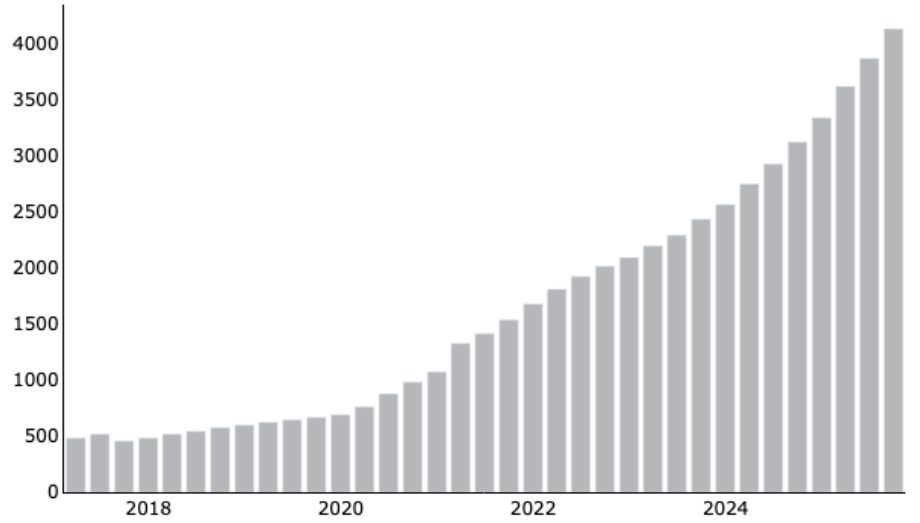


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

고객계좌 및 자산

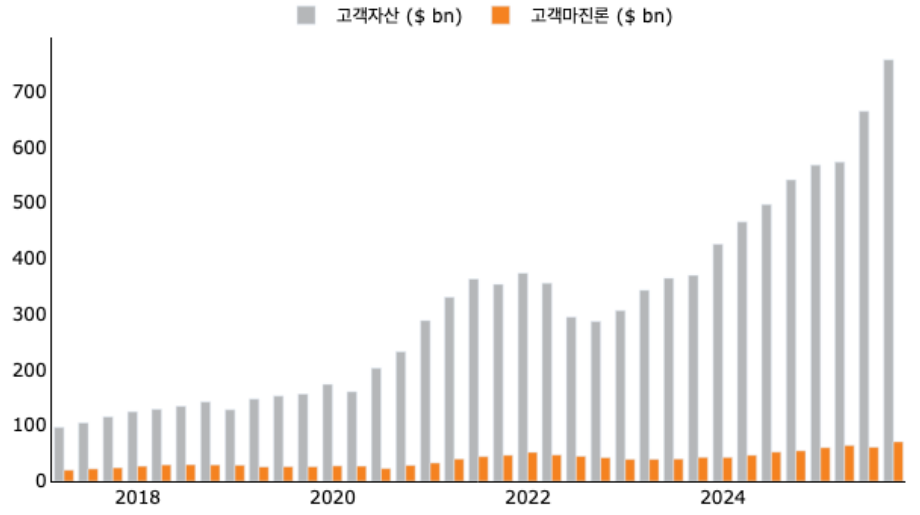
고객계좌수는 4,127천개로, 전년 동기 대비 32.3% 증가하고, 전분기 대비 6.8% 상승했다. 고객자산은 $757.5bn으로, YoY 39.9% 늘었다. 계좌당 평균 고객자산은 $183.6천으로, YoY 5.8% 늘었다. 고객마진론은 $70.8bn으로, YoY 29.6% 늘었다. 이러한 성장은 고객 기반의 확대와 자산 증가에 기인한다. 전반적으로 긍정적인 성장세를 보이고 있다.

Exhibit 11: 인터랙티브 브로커스 고객 계좌 수



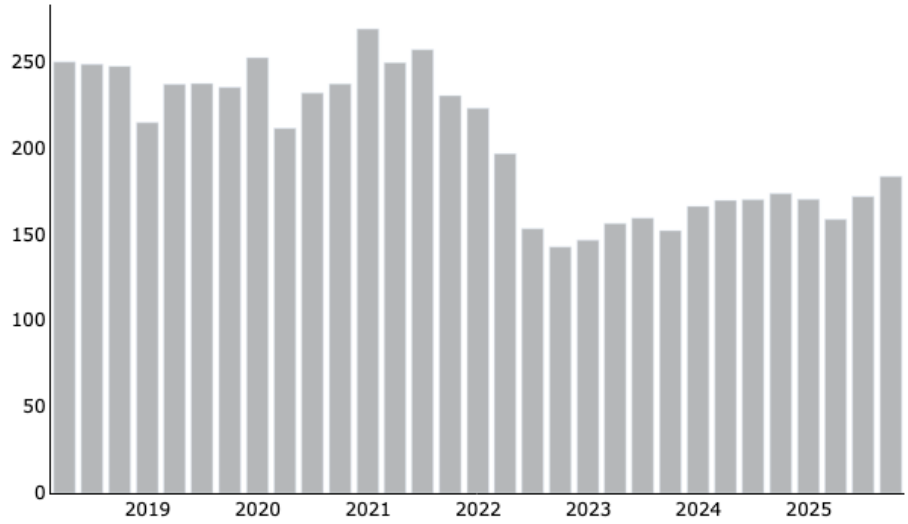
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 12: 인터랙티브 브로커스 자산 및 마진



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 인터랙티브 브로커스 고객 자산 평균

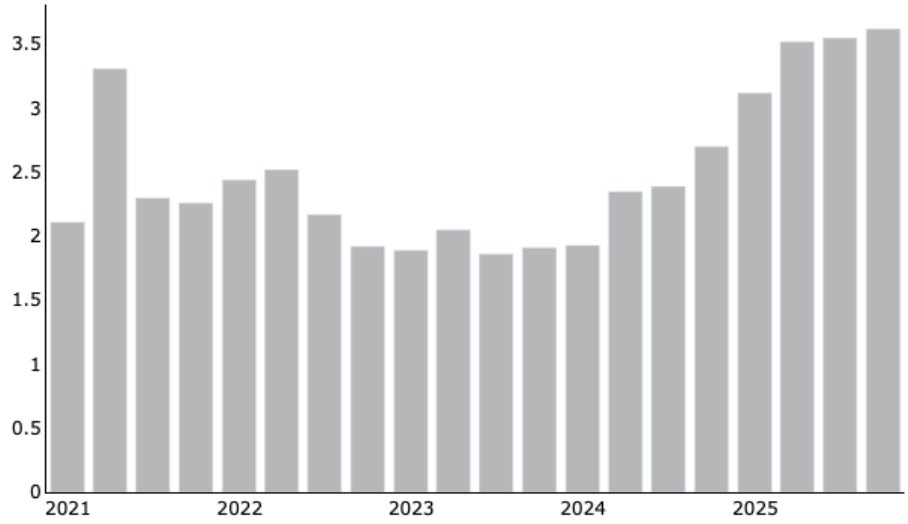


자료: Company, Mirae Asset Research

거래활동 분석

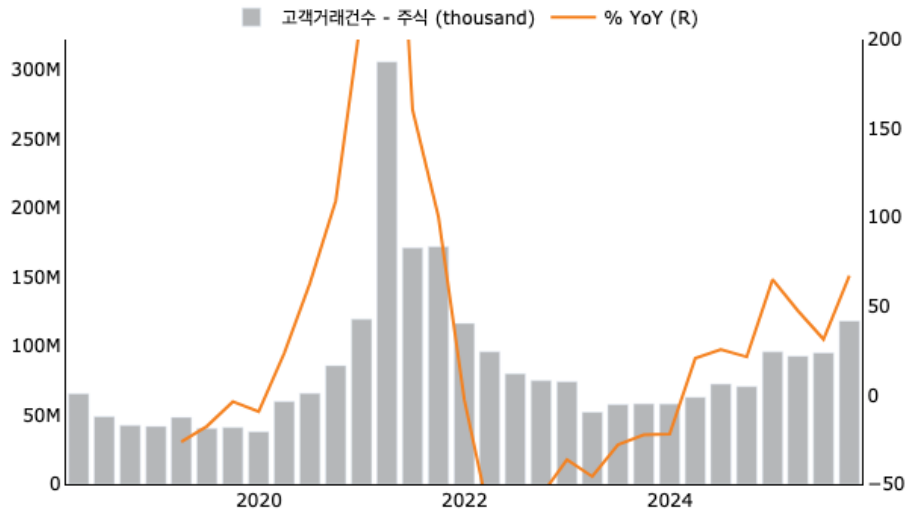
일평균수익거래는 3.62백만건으로, 전년 동기 대비 34.1% 증가했다. 고객거래건수는 118,307,826천개로, YoY 67.2% 증가했다. 이러한 성장은 고객의 거래 활동이 활발해졌음을 나타낸다. 특히 고객거래건수의 큰 폭의 증가가 눈에 띈다.

Exhibit 14: 인터랙티브 브로커스 평균 수익 거래 (DART, 백만건)



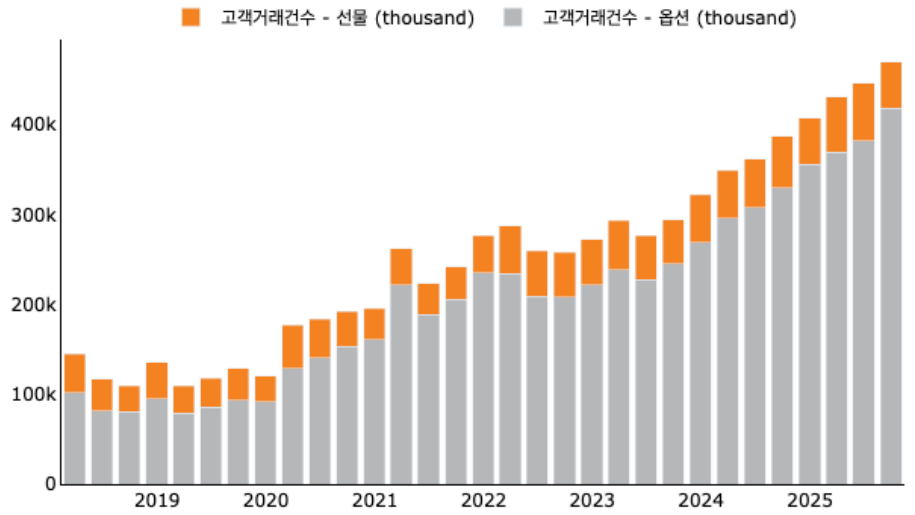
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 인터랙티브 브로커스 주식거래 건수 변화



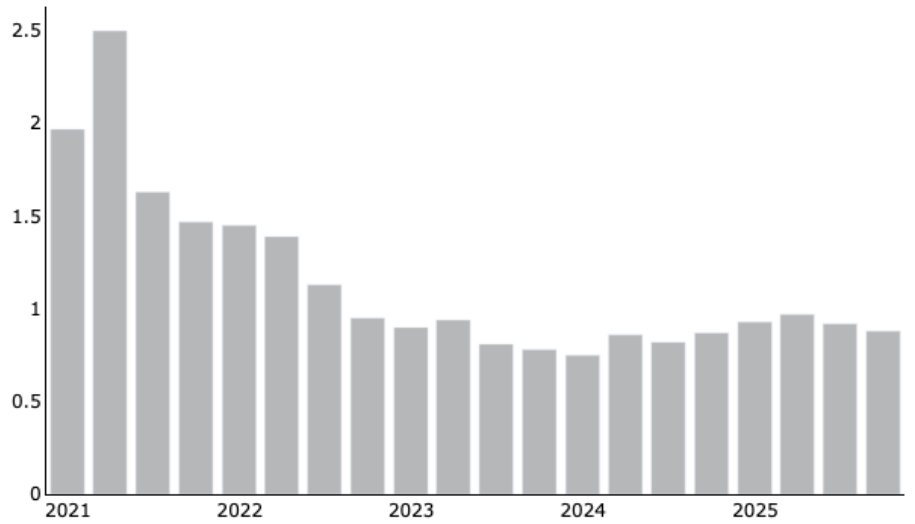
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: "Interactive Brokers 거래 건수 비교"



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 인터랙티브 브로커스 수익 거래 분석

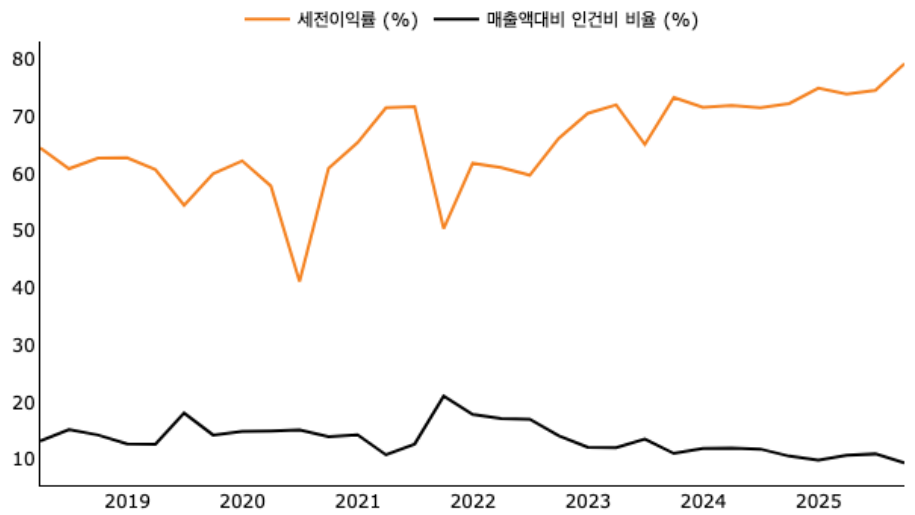


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

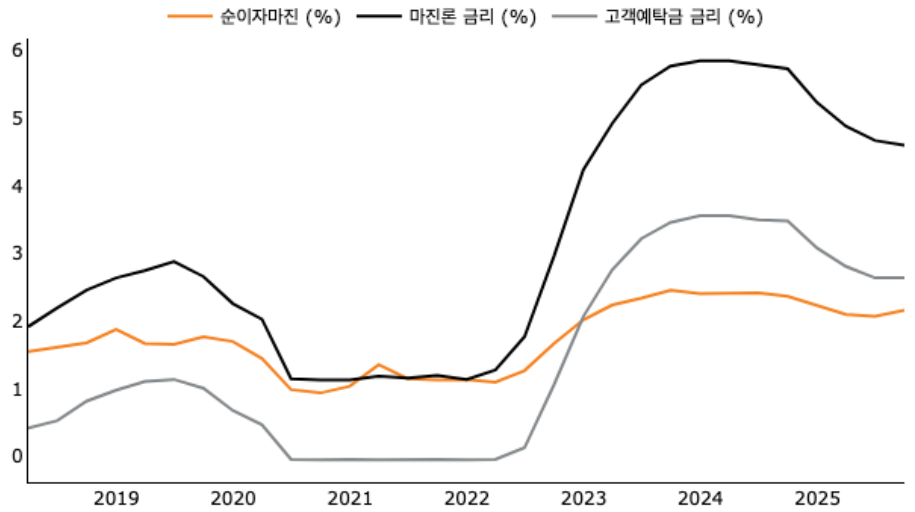
세전이익률은 79.3%(+7.0%p YoY, +4.7%p QoQ)로 증가했다. 인건비 비율은 9.4%로 -1.2%p YoY 낮아졌다. 순이자마진은 2.16%로 -0.2%p YoY 소폭 하락했다. 마진론 금리는 4.6%(-1.1%p YoY, -0.1%p QoQ)로 하락세를 보였다. 고객예탁금 금리는 2.6%(-0.8%p YoY, +0.0%p QoQ)로 유지되었다.

Exhibit 18: 인터랙티브 브로커스 재무 비율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 19: 인터랙티브 브로커스 금리 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1381197/000138119725000143/ibkr-8k_20250930er.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.