MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.1.22

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)	23,224.83
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	0.6
시가총액(십억USD)	128.56
시가총액(조원)	189.89
상장주식수(백만주)	1,696.1
60일 평균 거래대금(백만USD)	278.69
52주 최저가(USD)	36.07
52주 최고가(USD)	75.80

(%)	1M	6M	12M
절대주가	18.0	22.3	57.2
상대주가	18.4	10.4	33.8

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

IBKR US · 증권 · 미국

인터랙티브 브로커스

4Q25 리뷰: AI 예측 초과, 고객 자산 증가

- AI 통합 시계열 분석 결과, Interactive Brokers의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했다. 특히 '고객자산'과 '고객마진론'은 모델 예측치를 의미 있게 초과했지만, '순이자이익'과 '순이자마진'은 하회했다. 이러한 결과는 고객 기반의 확장과 관련이 깊다.
- 경영진은 고객 거래량 증가에 따른 커미션 수익의 상승과 일반 관리 비용의 감소를 강조했다. 또한, SEC의 거래 수수료 인하에도 불구하고 유동성 리베이트를 확보한 점을 언급했다.
- Interactive Brokers 주가는 지난 3개월간 13.0% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 11.8%p, 11.0%p 초과 상승했다. 주요 비교기업의 3개월 수익률은 Intercontinental Exchange 9.9%, Goldman Sachs 28.6%였다. 현재 주가는 PER 30.0배로 과거 평균 24.3배를 초과했다.

주요 실적 평가

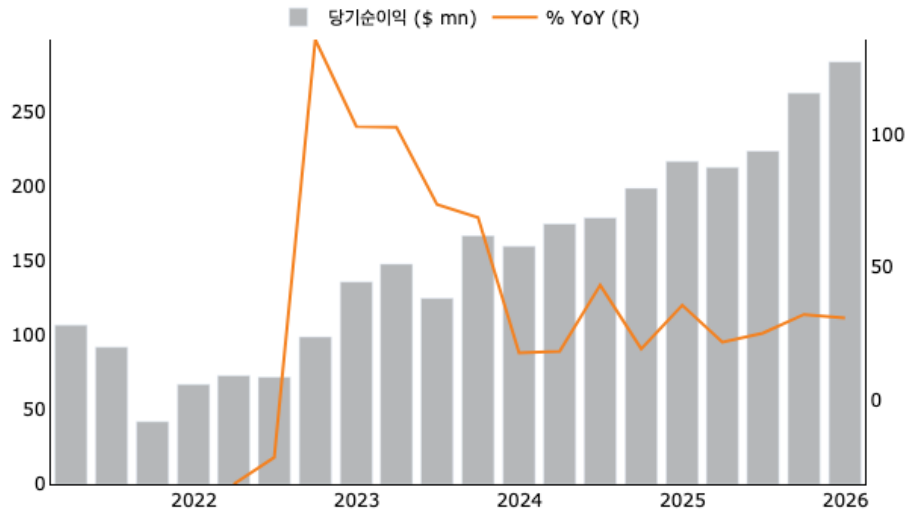
총매출액은 $1,643mn(+18.5% YoY, -0.7% QoQ)으로 증가했다. 비이자이익은 $677mn로 +16.7% YoY 늘었는데, 고객 거래량 증가에 힘입어 수수료 수익이 22% 상승하며 기여했다. 순이자이익은 $966mn(+19.7% YoY, -0.1% QoQ)으로, 평균 고객 마진 대출 증가와 강력한 증권 대출 활동 덕분에 증가했다. 그러나 실행 수수료는 규제 수수료 감소와 유동성 리베이트 증가로 인해 21% 감소했다. 세전이익은 $1,300mn (+25.0% YoY, -0.9% QoQ)으로, 당기순이익은 $284mn (+30.9% YoY, +8.0% QoQ)으로 크게 증가했다. 주당순이익(EPS)은 $+0.63(+26.0% YoY)으로 나타났다. 일평균수익거래(DART)는 4.04백만건(+29.5% YoY, +11.6% QoQ)으로 증가했다. 순이자마진은 2.02%(−0.21%p YoY)로 소폭 감소했다. 양호한 실적은 주로 고객자산과 고객마진론의 증가에 기인한다. 고객자산은 $779.9bn으로 전년 대비 37.3% 증가하였고, 고객마진론은 $83.6bn으로 38.7% 증가하였다. 고객계좌수도 4,399천개로 31.8% 증가하여 고객 기반이 확장되었다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합하고, 당기순이익과 주당순이익은 각각 6.6%와 6.8% 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $, %)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	1,643	-0.7	18.5
비이자이익	677.0	-1.6	16.7
순이자이익	966.0	-0.1	19.7
세전이익	1,300	-0.9	25.0
당기순이익	284.0	8.0	30.9
주당순이익(EPS)	0.63	6.8	26.0
순이자마진	2.02	-6.5	-9.4

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Interactive Brokers 당기순이익 및 변동률

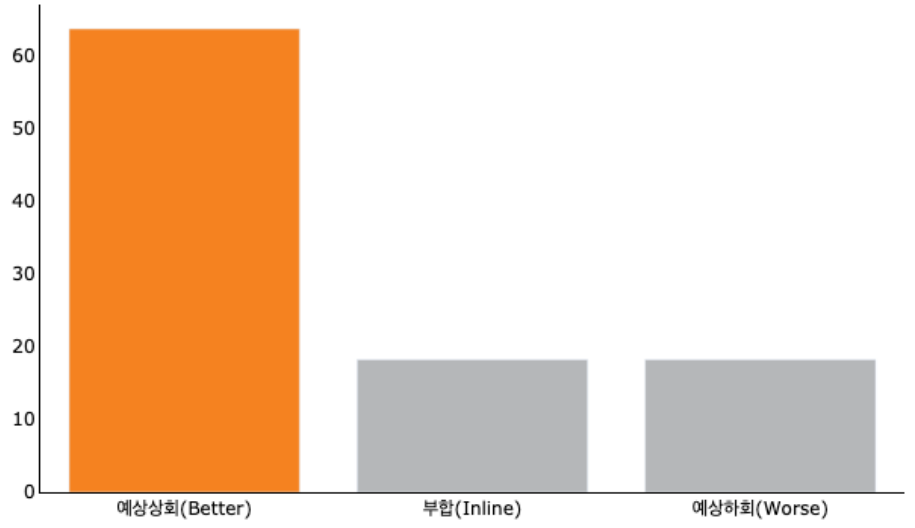


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

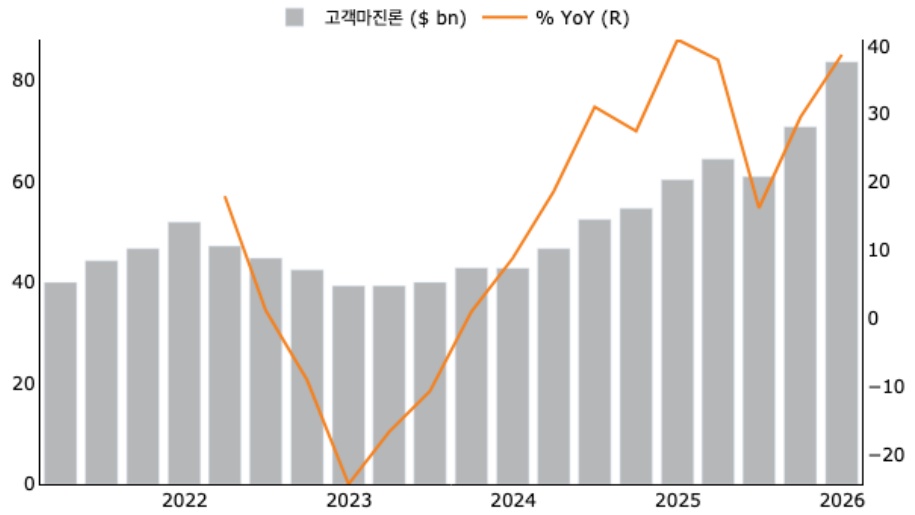
AI 통합 시계열 분석 결과, Interactive Brokers의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 63.6%, 부합: 18.2%, 하회: 18.2%) 주요 지표 중 '고객자산', '고객마진론'은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, '순이자이익', '순이자마진'은 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



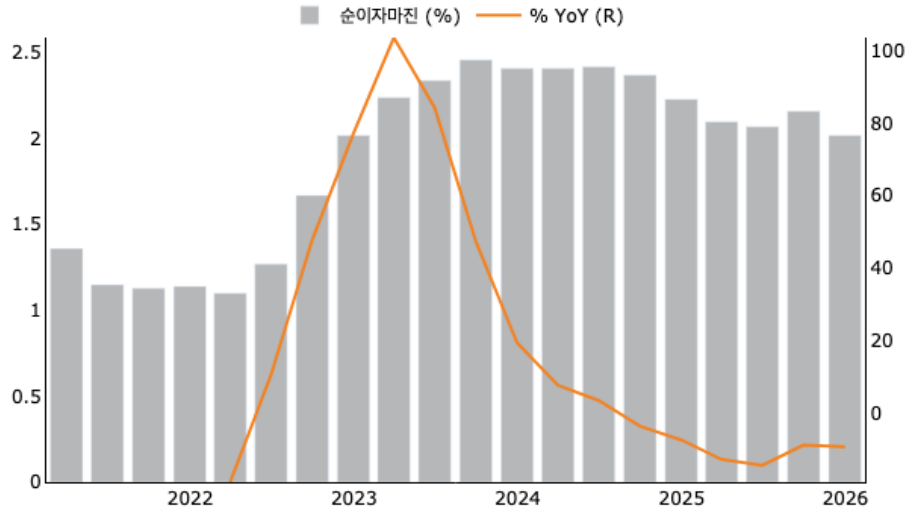
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 인터랙티브 브로커스 고객 마진론 변동



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: Interactive Brokers 순이자마진 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

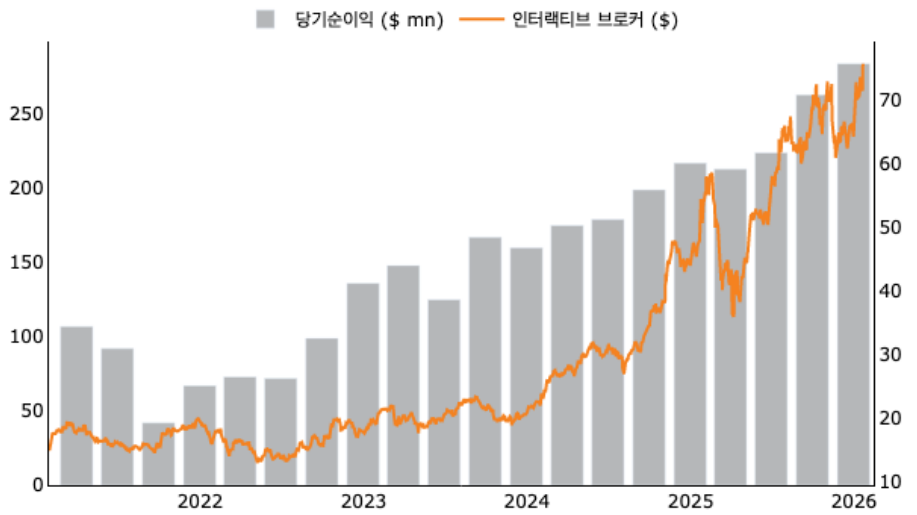
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 고객 거래량 증가에 따라 커미션 수익이 23% 증가했다; 2) 강력한 증권 대출 활동과 고객 마진 대출 증가로 순이자 수익이 21% 증가했다; 3) 법률 및 규제 문제의 비재발로 일반 관리 비용이 59% 감소했으며, 유럽 자회사 통합으로 인한 비용 절감도 있었다; 4) SEC의 거래 수수료 인하로 실행, 청산 및 배급 수수료가 감소했지만, 주식 및 옵션 거래량 증가로 유동성 리베이트를 더 많이 확보했다; 5) 이사회는 주당 0.08달러의 분기 배당금을 선언했다.

밸류에이션

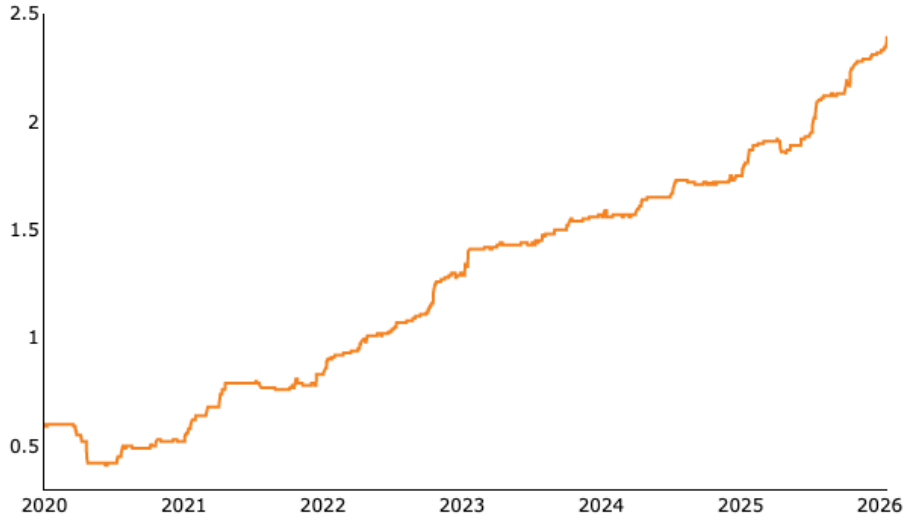
Interactive Brokers 주가는 지난 3개월간 13.0% 상승하며 나스닥지수와 S&P500 지수 대비 각각 11.8%p, 11.0%p 초과 상승했다. 주요 비교기업의 3개월 수익률은 Intercontinental Exchange 9.9%, Goldman Sachs 28.6%였다. 현재 주가는 PER 30.0배로 과거 평균 24.3배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계도 강해졌다.

Exhibit 6: 인터랙티브 브로커 당기순이익 차트



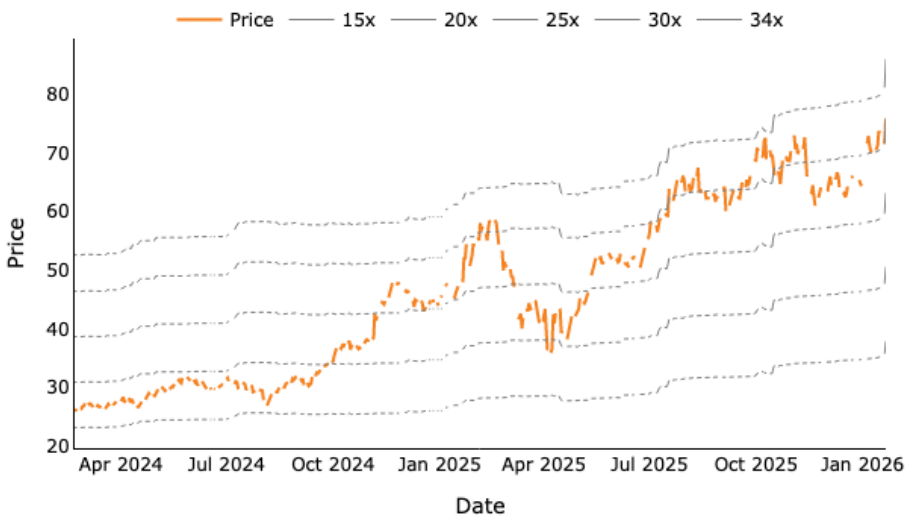
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 인터렉티브 브로커 예상 EPS 차트



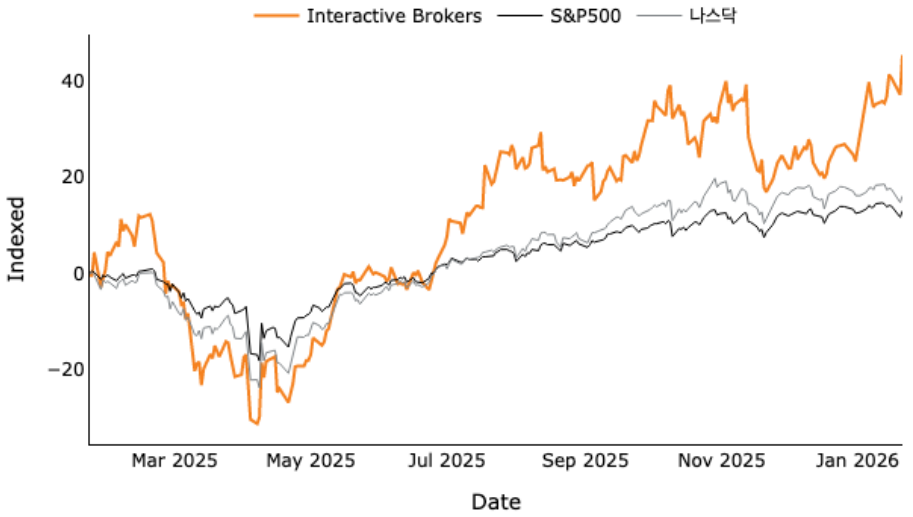
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Interactive Brokers PE 밴드 차트



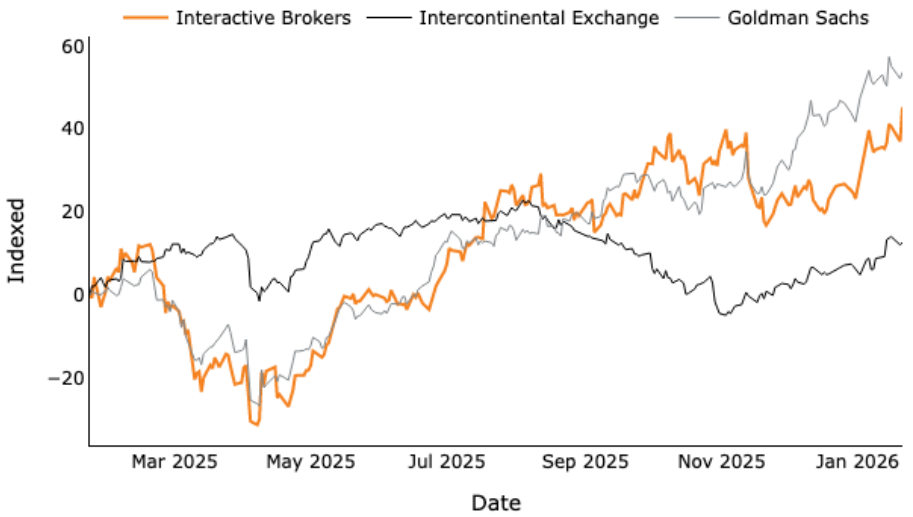
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Interactive Brokers, S&P500, 나스닥



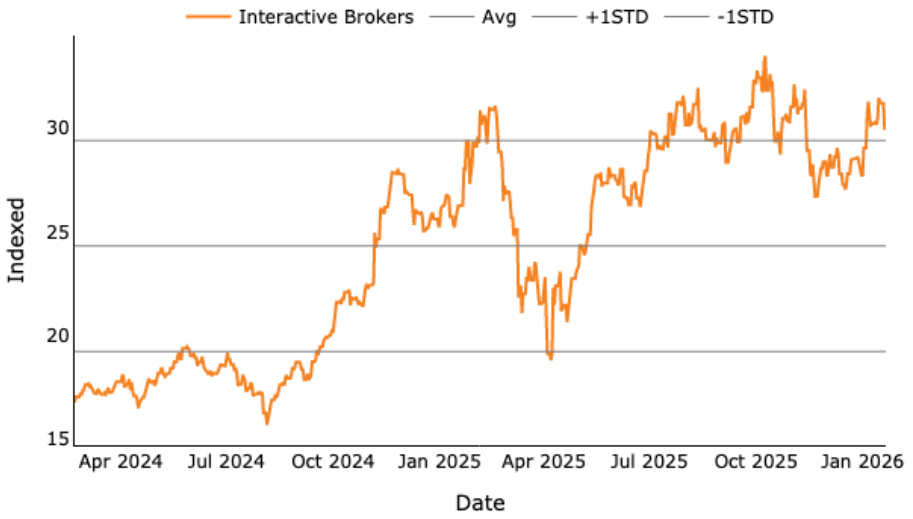
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Interactive Brokers 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

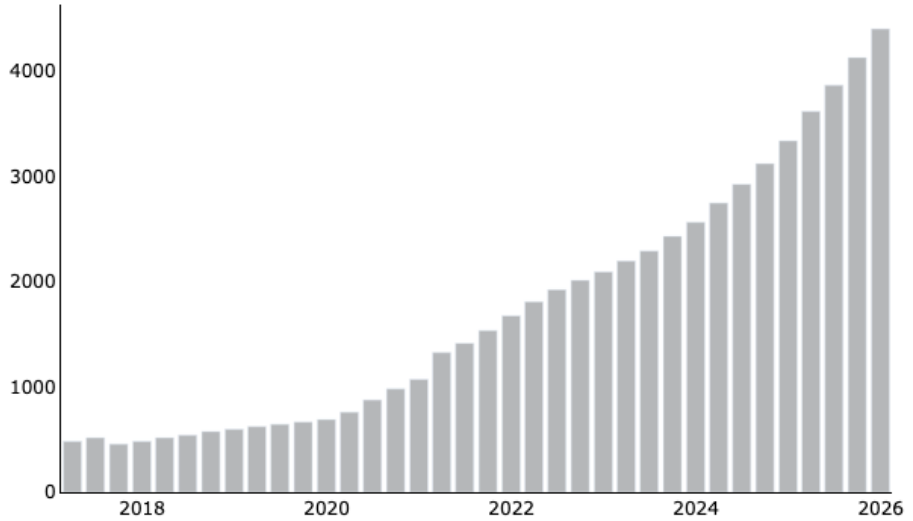


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

주요 거래 지표 분석

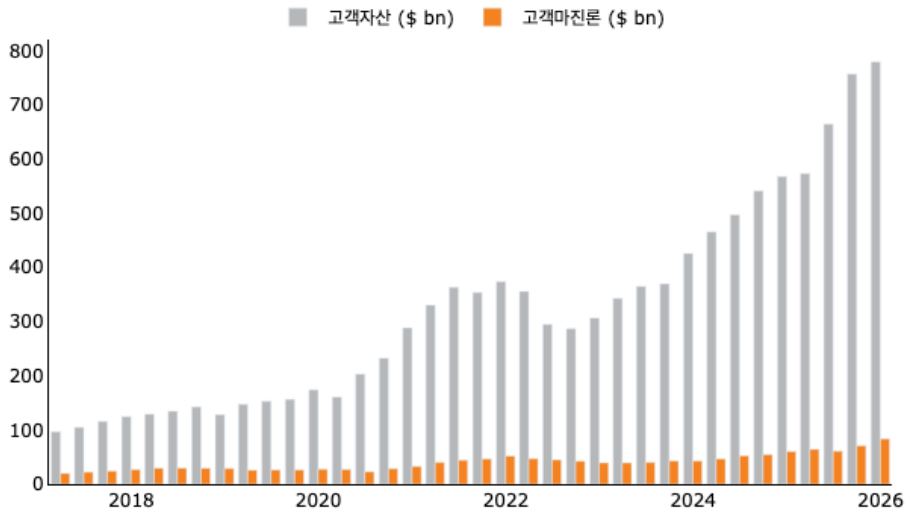
고객계좌수는 4,399천개로, 전년 대비 31.8% 증가하고 전분기 대비 6.6% 상승했다. 고객자산은 $779.9bn으로, YoY 37.3% 증가하며, 계좌당 평균 고객자산은 $177.3천으로 전년 대비 4.1% 늘었다. 고객마진론은 $83.6bn으로, YoY 38.7% 증가했다. 이러한 결과는 고객 기반의 확장과 자산 증가를 반영하고 있다.

Exhibit 12: 인터랙티브 브로커스 고객 계좌 수 (천)



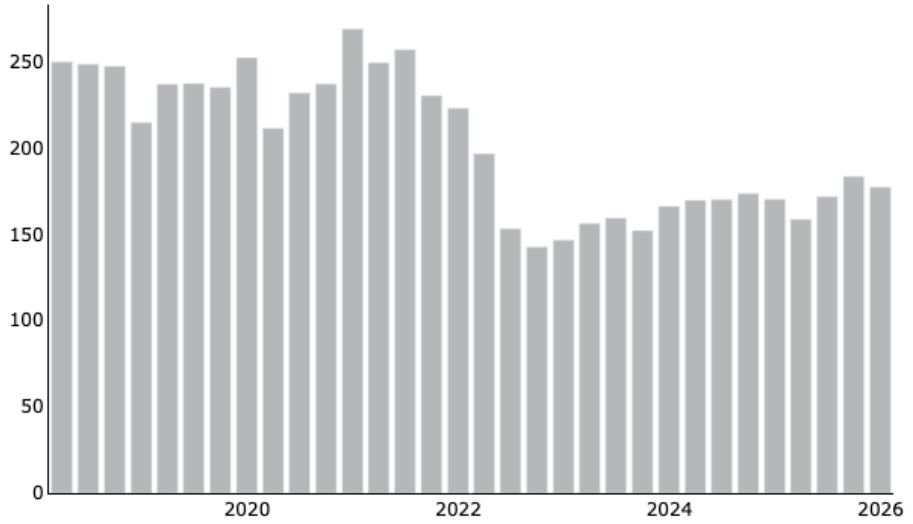
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 인터랙티브 브로커스 자산 및 마진



자료: Company, Mirae Asset Research

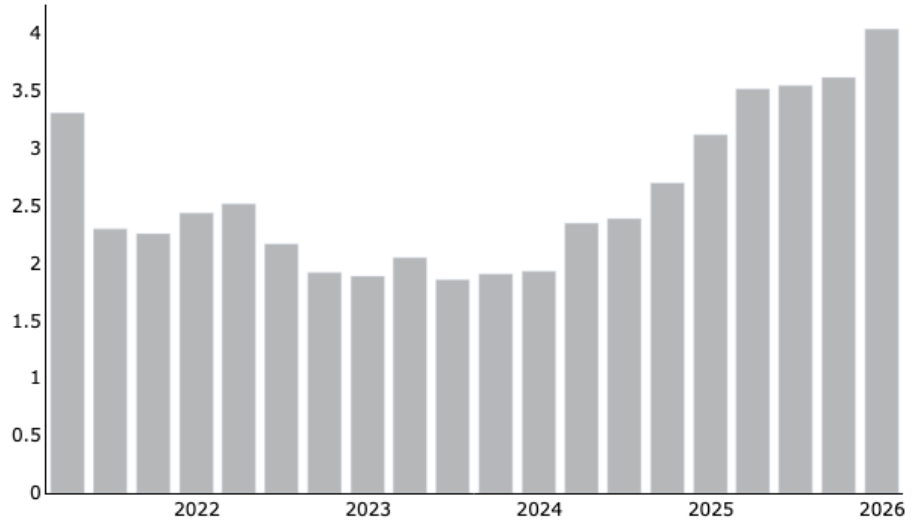
Exhibit 14: 인터랙티브 브로커스 고객자산 평균 (천$)



자료: Company, Mirae Asset Research

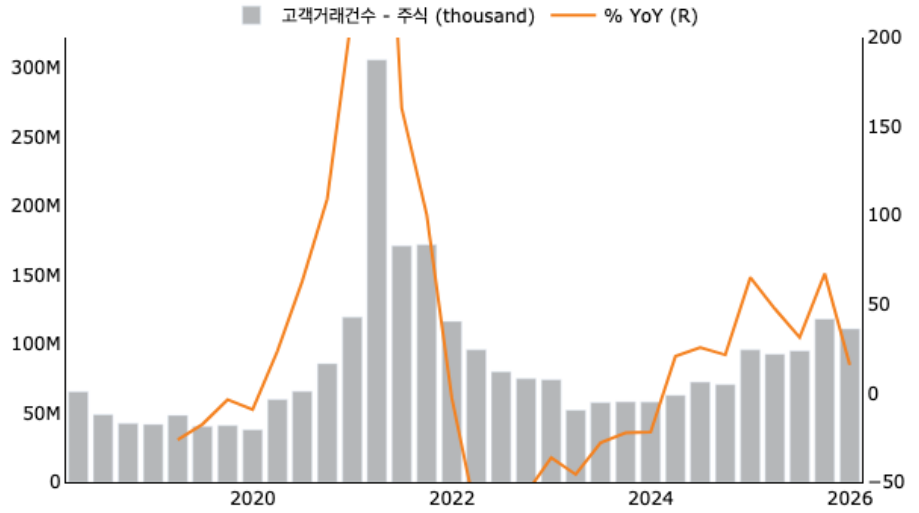
일평균수익거래는 전년 대비 29.5% 증가했다. 분기중 고객거래건수는 1111억건으로 전년 대비 15.8% 증가했다. 이러한 결과는 고객의 거래 활동이 증가했음을 나타내며, 특히 일평균수익거래의 성장은 긍정적인 신호로 해석된다.

Exhibit 15: 인터랙티브 브로커스 일평균 수익 거래 (백만건)



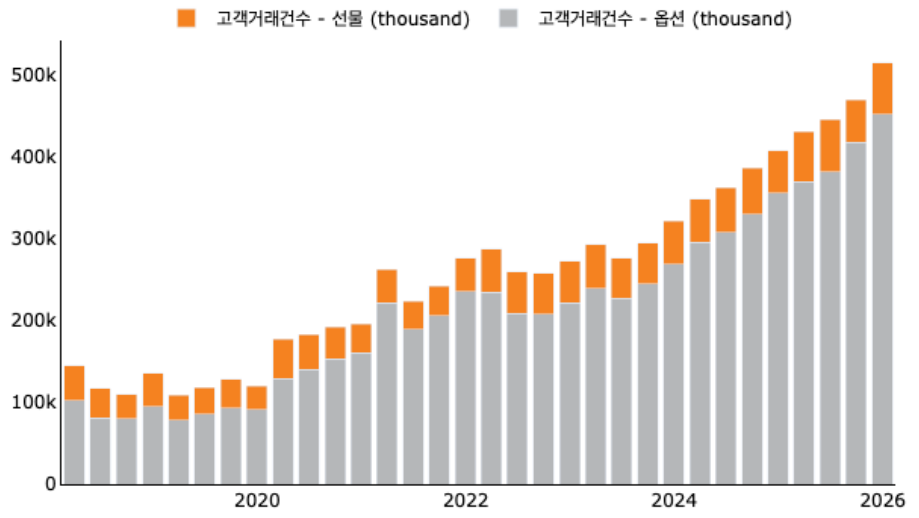
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 인터랙티브 브로커스 거래 건수 변화



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: "Interactive Brokers 거래 건수 비교"

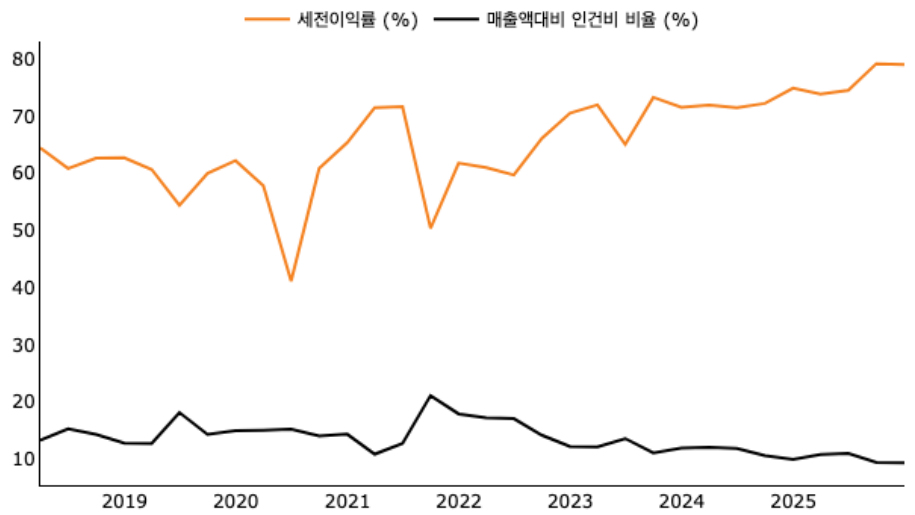


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

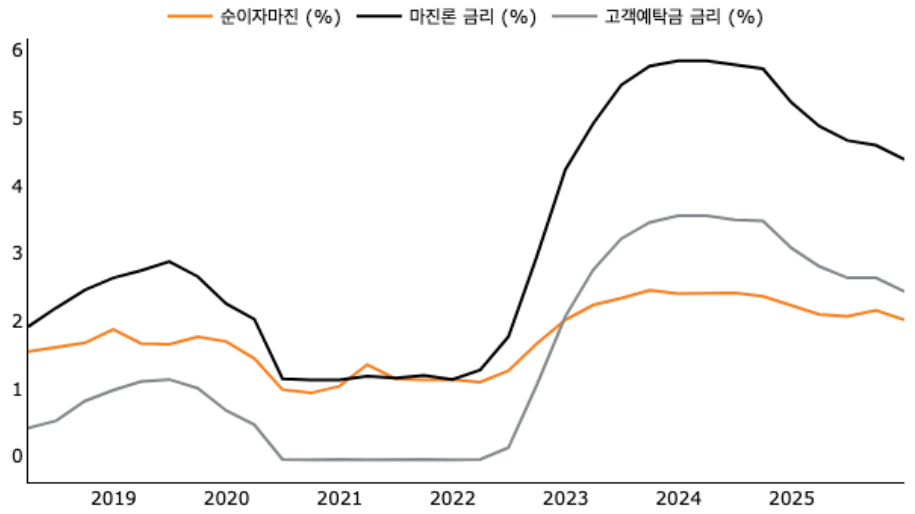
세전이익률은 79.1%(+4.1%p YoY, -0.2%p QoQ)로 증가했으며, 인건비 비율은 9.3%(-0.6%p YoY, -0.1%p QoQ)로 감소했다. 순이자마진은 2.02%(-0.21%p YoY)로 소폭 하락했으며, 마진론 금리는 4.39%(-0.8%p YoY)로 감소세를 보였다. 고객예탁금 금리 또한 2.44%(-0.6%p YoY)로 하락했다.

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/1381197/000119312526016540/ibkr-ex99_1.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.