



인터랙티브 브로커스 그룹 (IBKR.US)

견조한 본업 위에 더해진 예측 시장 모멘텀

- IBKR은 170개+시장, 29개 통화 기반 독보적 글로벌 접근성을 갖춘 브로커리지 기업
- 자동화 기반 저비용 구조, 정교한 투자 기능을 바탕으로 외형 및 수익성 동반 확대
- 기존 브로커리지의 구조적 성장에 더해 예측시장 확장을 통한 신규 성장 동력 확보

가격과 기능을 모두 갖춘 글로벌 멀티에셋 플랫폼

인터랙티브 브로커스 그룹(IBKR)은 170 개 이상 시장과 29 개 통화를 하나의 플랫폼으로 연결하는 글로벌 브로커리지 기업이다. 리테일, 기관 등 폭넓은 고객층을 대상으로 다양한 자산군의 중개·청산·결제·계좌관리 서비스를 제공한다. 핵심 기능을 자체 인프라에 통합·자동화함으로써 가격 및 기능 경쟁력을 동시에 확보했으며, 거래 확대에 따른 운영 레버리지 효과도 나타나고 있다. 또한 전략적 축인 예측시장 사업도 본격화되고 있어 중장기 성장 동력으로 주목할 필요가 있다.

FY25Q4 실적 : 견조한 펀더멘털, 제한적 주가 반응

FY25Q4(12 월 말) 실적은 매출액 16.7 억 달러(+19% YoY), Non-GAAP 회계 EPS 0.65 달러(+27% YoY)로 시장 예상치(16.4 억 달러, 0.59 달러)를 상회했는데, 이는 순이자이익 9.7 억 달러(+20% YoY)와 비이자이익 6.8 억 달러(+17% YoY)의 고른 성장에 기인한다. 위험선호 환경 속 일평균 수익거래 건수 증가(+30% YoY)와 수수료 수익 확대(+22% YoY)가 두드러졌고, 마진론(+30% YoY)과 신용잔고(+28% YoY) 증가도 실적 개선을 뒷받침했다. 다만 높은 수익성이 이미 주가에 상당 부분 반영돼 있었고, 집행·청산 비용 감소 역시 일시적 요인으로 인식되면서 실적 발표 이후 주가 반응은 제한적이었다.

밸류에이션 : 성장 프리미엄과 리레이팅 가능성

IBKR 의 12 개월 선행 PER 은 약 27 배로 Peer 평균(23 배) 대비 약 17% 프리미엄에 거래되고 있다. 다만 암호화폐를 포함한 멀티에셋 거래 지원, 글로벌 거래 인프라 기반의 확장성(총 계좌 수 +33% YoY), 예측시장 신사업 모멘텀 등을 감안하면 HOOD(30 배) 등 신성장 브로커리지 플랫폼 대비 과도한 할인 역시 부적절하다고 판단한다. 동사의 FY27 EPS 컨센서스 2.8달러에 목표 PER 27 배를 적용한 목표주가는 약 76 달러로, 현 주가 대비 약 13%의 상승여력이 있다. 적용 멀티플은 비은행권 브로커리지·거래 인프라 플랫폼 평균 대비 약 10% 할인한 수준으로, 멀티에셋 플랫폼 경쟁력과 높은 수익성은 반영하되 규모 차이와 신규 사업의 불확실성은 일부 감안했다.

▶ 현재주가

현재주가('26.03.31): \$67.07

목표주가 컨센서스: \$84.89

▶ 투자의견 컨센서스

매수
100%

Stock Data

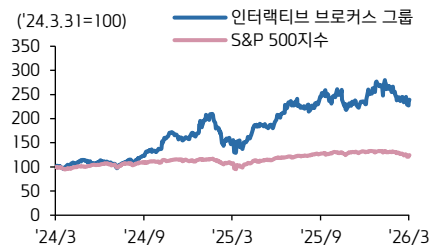
산업분류	캐피탈 시장
S&P 500(03/31)	6,528.52
현재주가/목표주가(\$)	67.07 / 84.89
52주 최고/최저(\$)	79.18 / 32.82
시가총액(백만\$)	114,032
유통주식 수(백만주)	446
일평균거래량(3M)	5,000,699

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	5,257	6,156	6,801	7,520
순이자이익 (NII)	3,148	3,563	3,951	4,486
NII 마진(%)	59.9	57.9	58.1	59.6
순이익	766	973	1,109	1,280
EPS	1.76	2.19	2.47	2.73
증가율(%)	22.3	24.6	12.6	10.7
PER(배)	25.9	29.1	27.2	24.6
PBR(배)	4.5	5.3	4.7	4.1
ROE(%)	19.2	20.4	5.4	-
배당수익률(%)	0.5	0.5	0.5	0.6

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	4.3	-5.8	-2.5	62.0
S&P Index	-4.6	-5.1	-2.4	16.3



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) Non-GAAP 기준

투자포인트 : 글로벌 브로커리지 성장과 예측시장 TAM 확장

(계좌 성장과 고객 기반 강화) FY25 기준 총 계좌 수는 440 만 개(+32% YoY), 고객 자산은 7,800 억 달러(+37% YoY), 일평균 수익거래건수는 369 만 건(+40% YoY)으로 고객 저변 확대와 거래 활성화가 동시에 나타났다. 저렴한 수수료, 다양한 상품군, 독보적인 글로벌 시장 접근성을 바탕으로 리테일, 자문사, 헤지펀드 등 전 고객군에서 고른 유입이 이어졌다. 순매출은 미국이 약 70%, 비미국이 약 30%를 차지하고 있으나, 성장률은 각각 +20% YoY, +22% YoY 로 비미국 지역이 소폭 더 높게 나타났다. 이는 동사의 성장 동력이 미국을 넘어 글로벌 전반으로 확장되고 있음을 시사한다. FY25 중 브라질, 대만, UAE 등으로 시장 접근 범위를 넓힌 데 이어 FY26 에도 추가 국가 진출이 예정돼 있으며, 국가별 세제혜택 계좌 확장을 통해 고객 자산의 장기 유지 기반도 강화하고 있다. 이를 감안하면 향후 지리적 확장에 따른 외형 성장은 지속 가능할 것으로 판단한다.

(자동화 기반 플랫폼 경쟁력) IBKR 은 가격 경쟁력과 정교한 투자 기능을 함께 제공하는 전문 투자자 중심 플랫폼으로 자리잡고 있다. 동사는 업계 대비 최대 55% 낮은 마진 금리와, 일정 요건을 충족한 유효현금 잔고에 대해 최대 연 3.14%의 이자를 제공한다. 또한 IBKR Pro 고객에게는 SmartRouting 을 포함한 BestX 실행 기술을 통해 최적집행, 가격 개선, 시장 충격 최소화를 지원한다. 이에 FY25 최소 자산 기준을 충족한 IBKR 개인 고객의 평균 수익률은 19.2%로 S&P 500 수익률 17.9%를 1.3%p 상회했다. 아울러 다양한 주문 유형과 멀티플랫폼, API/FIX, 실시간 리스크 관리 및 리포팅 기능을 바탕으로 폭넓은 고객군에 대응할 수 있다. 핵심은 주문 라우팅부터 집행·청산·리포팅에 이르는 전 과정이 자체 인프라 내에서 통합 운영된다는 점이다. 이를 기술 기반으로 자동화·최적화한 결과, FY25 조정 세전이익 47.71 억 달러, 조정 세전이익률 77%(직접 Peer 기업인 SCHW 대비 +27%p)의 높은 수익성을 기록했다.

(예측시장 TAM 확장) 예측시장은 경제·정책·기후 등 다양한 이벤트를 Yes/No 구조로 거래할 수 있어 상품 구조가 직관적이고 개인투자자의 진입장벽도 낮다. 실제로 글로벌 예측시장 거래량은 (Kalshi, Polymarket 합산)은 4Q25 기준 220 억 달러(+400% YoY) 규모로 확대되며 가파른 성장세를 나타내고 있다. 동시에 액티브 투자자와 기관 입장에서는 거시경제 변수와 주요 이벤트에 대한 관점을 직접 반영하거나 헤지할 수 있는 새로운 거래 수단이 될 수 있어 확장성도 높다. 동사의 100% 자회사인 ForecastEx 는 CFTC(미국 상품선물거래위원회)로부터 지정계약시장(DCM) 및 파생상품 청산기관(DCO) 인가를 획득해 거래와 청산을 아우르는 규제 기반 인프라를 구축했고, 2024 년 하반기부터 운영을 시작했다. 특히 최근 거래가 활발한 온도 계약을 전력·천연가스 계약과 연계해 유틸리티 중심의 기관 수요로 확장하겠다는 방향은 ForecastEx 가 가격발견과 실물경제형 헤지 기능을 갖춘 제도권 예측시장 인프라로 발전할 가능성을 보여준다. 제도권 인프라 선점 효과와 기존 고객 기반과의 시너지를 감안하면 중장기 성장 가능성은 충분하다고 판단한다.

인터랙티브 브로커스 그룹 FY25Q4 ('25.10.01~12.31)

구분 (백만 \$)	FY25Q4	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	발표치	컨센서스	차이	FY24Q4	성장률	FY25Q3	성장률
매출액	1,670	1,641	1.8%	1,424	17.3%	1,610	3.7%
순이자이익	966	962	0.4%	807	19.7%	967	-0.1%
비이자이익	677	651.9	3.9%	580	16.7%	688	-1.6%
순이익	289	268	7.9%	222	30.2%	253	14.2%
EPS(USD)	0.65	0.59	9.6%	0.51	28.1%	0.57	14.0%

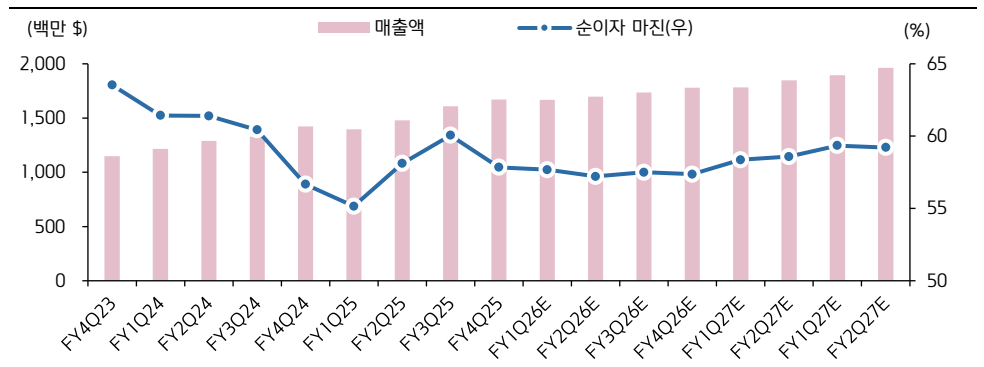
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-31 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

인터랙티브 브로커스 그룹 향후 실적 컨센서스 표

구분 (백만 \$)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY26Q1	YoY 성장률	FY26Q2	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	1,668	19.5%	1,696	14.6%	6,801	10.5%	7,520	10.6%
순이자이익	962	24.9%	970	12.8%	3,951	10.9%	4,486	13.5%
비이자이익	687	4.5%	646	4.2%	2712	2.6%	3119	15.0%
순이익	268	29.4%	274	22.5%	1,109	14.0%	1,280	15.4%
EPS(USD)	0.59	26.4%	0.60	18.0%	2.47	12.6%	2.73	10.7%

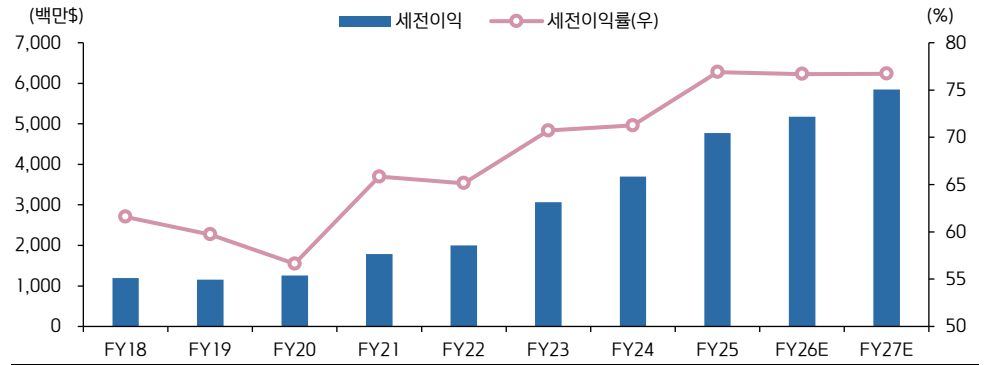
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-31 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

인터랙티브 브로커스 그룹 분기 실적 추이



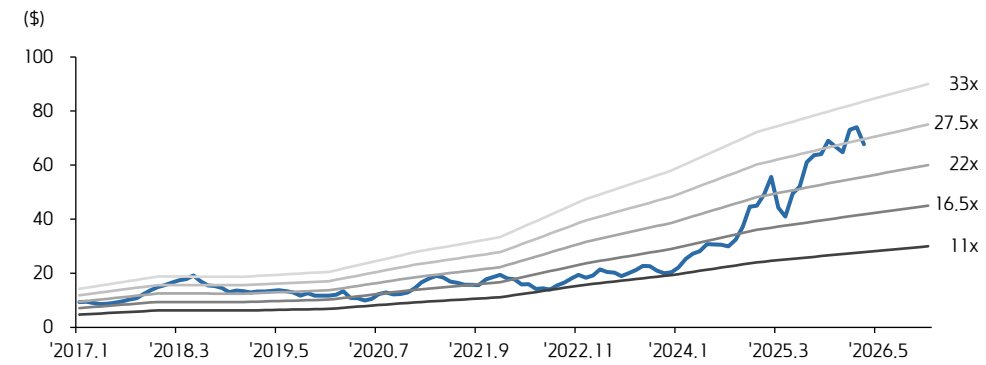
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-31 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

인터랙티브 브로커스 그룹 세전이익 및 세전이익률 추이



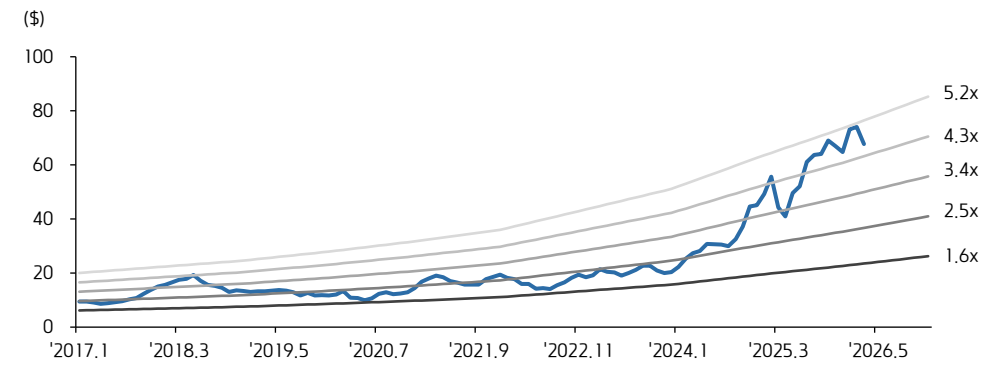
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-31 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

인터랙티브 브로커스 그룹 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-31 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

인터랙티브 브로커스 그룹 12M FWD PBR 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-31 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

인터랙티브 브로커스 그룹 Margin Rates (Peer 비교)

Margin Rates				
	\$ 25K	\$ 300K	\$ 1.5M	\$ 3.5M
Interactive Brokers	5.14%	4.81%	4.59%	4.48%
E*Trade	11.95%	10.45%	N/A	N/A
Fidelity	11.33%	10.08%	7.50%	7.50%
Schwab	11.33%	10.08%	N/A	N/A
Vanguard	11.50%	10.00%	N/A	N/A

자료: 인터랙티브 브로커스 그룹, 키움증권 리서치

인터랙티브 브로커스 그룹 Interest Rates 추이 (Peer 비교)

Interest Rates ³							
Scenario	Interactive Brokers ⁵	Bank of America	Citi	E*Trade	JP Morgan	Schwab	Wells Fargo
NAV = \$20,000 Cash = \$5,000	0.000%	0.010%	0.030%	0.010%	0.020%	0.010%	0.050%
NAV = \$80,000 Cash = \$20,000	1.256%	0.010%	0.030%	0.010%	0.020%	0.010%	0.050%
NAV = \$320,000 Cash = \$80,000	2.748%	0.010%	0.060%	0.010%	0.020%	0.010%	0.050%

자료: 인터랙티브 브로커스 그룹, 키움증권 리서치

인터랙티브 브로커스 그룹 야간 거래 서비스 (Peer 비교)

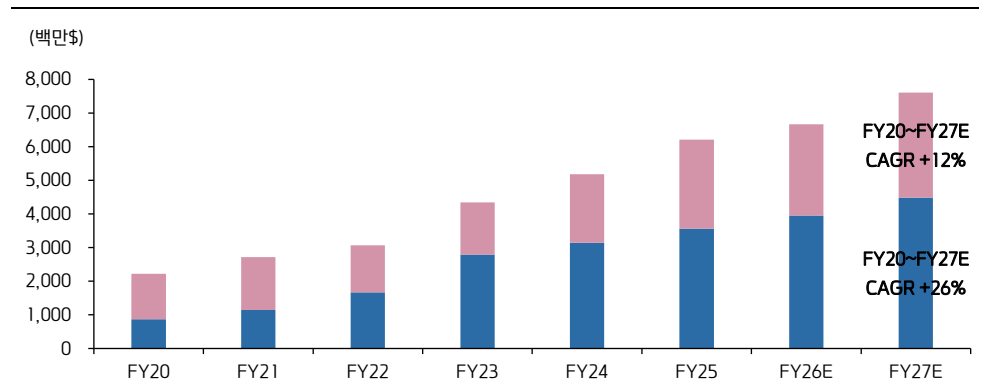
More Market Opportunities

Broader overnight access: IBKR offers more securities overnight than other brokers

Brokers	Overnight US Stocks/ETFs ¹
Interactive Brokers	10,000+
Schwab	1,100+
Robinhood	1,000+
E*Trade	20+

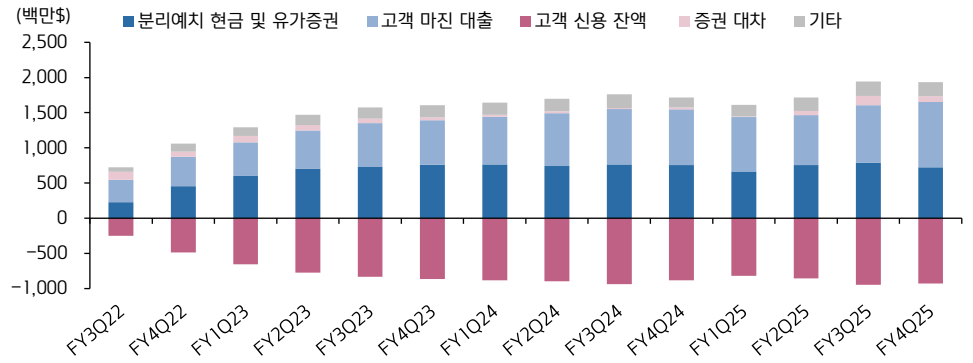
자료: 인터랙티브 브로커스 그룹, 키움증권 리서치

인터랙티브 브로커스 그룹 순이자이익 및 비이자이익 추이



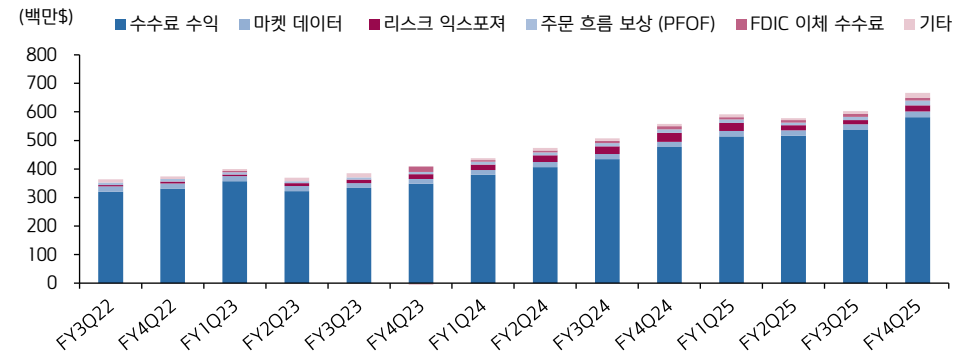
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-31 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

인터랙티브 브로커스 그룹 순이자이익 세부항목 추이



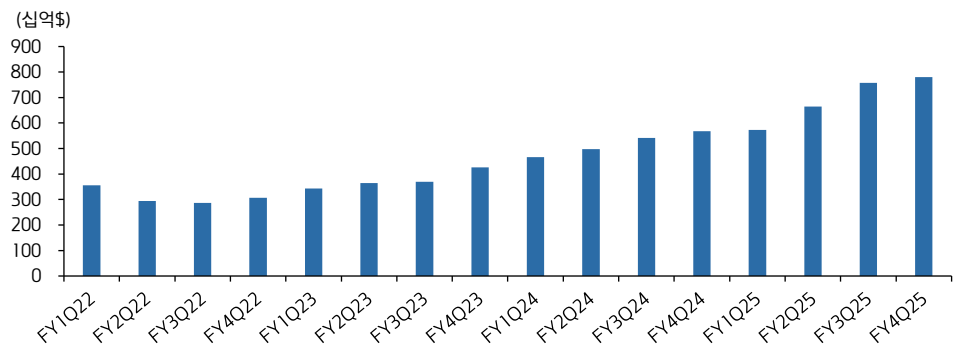
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

인터랙티브 브로커스 그룹 비이자이익 세부항목 추이



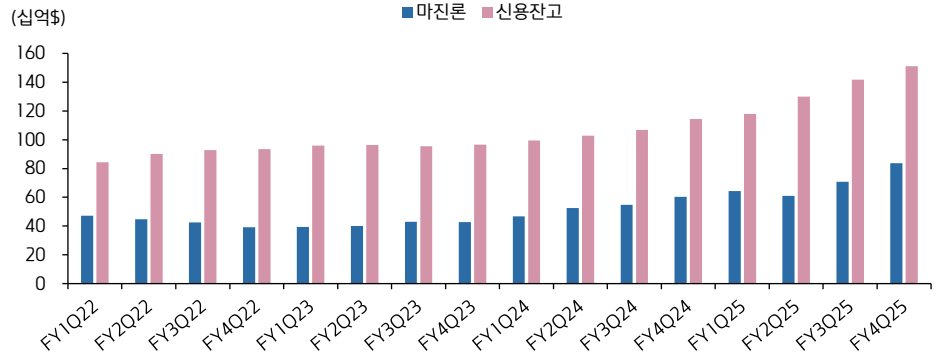
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

인터랙티브 브로커스 그룹 고객자산 추이



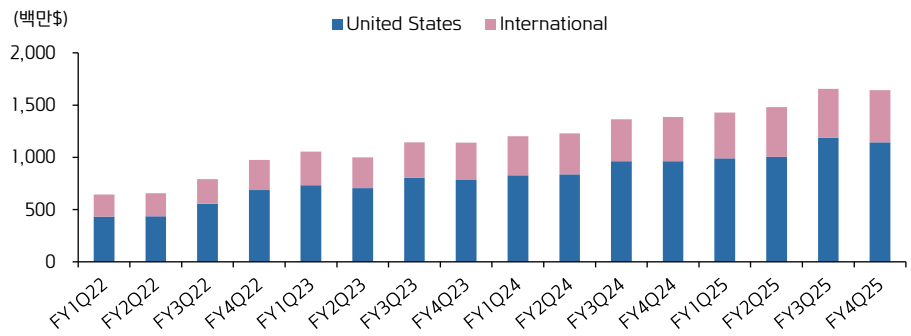
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

인터랙티브 브로커스 그룹 마진론 및 신용잔고 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

인터랙티브 브로커스 그룹 미국/비미국 지역 순매출액 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

인터랙티브 브로커스 그룹 상세 실적표

(백만 달러)	FY4Q24	FY3Q25	FY4Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
총수익	1,387	1,655	1,643	18.5	-0.7
수수료	477	537	582	22.0	8.4
기타 수수료 및 서비스수익	81	66	85	4.9	28.8
기타 수익	22	85	10	-54.5	-88.2
비이자수익	580	688	677	16.7	-1.6
이자수익	1,863	2,101	2,072	11.2	-1.4
이자비용	1,056	1,134	1,106	4.7	-2.5
순이자수익	807	967	966	19.7	-0.1
비이자비용	347	343	343	-1.2	0.0
집행, 청산 및 유통 수수료	115	92	91		
직원 보수 및 복리후생	138	156	153		
점유(시설 사용), 감가상각 및 무형자산상각	24	24	25		
통신비	10	11	11		
일반관리비	59	62	62		
고객 대손비용	1	-2	1		
세전이익	1,040	1,312	1,300		
법인세비용	71	126	99	39.4	-21.4
순이익	969	1,186	1,201	23.9	1.3
비지배지분이익	752	923	917	21.9	-0.7
보통주귀속 순이익	217	263	284	30.9	8.0
회석 EPS(달러/주)	0.50	0.59	0.63	26.0	6.8
회석 가중평균주수(백만주)	439	447	448	2.1	0.3
주요 실적 [Non-GAAP]					
순매출액	1,424	1,610	1,670	17.3	3.7
세전이익	1,077	1,267	1,327	23.2	4.7
보통주순이익	222	253	289	30.2	14.2
회석 EPS(달러/주)	0.51	0.57	0.65	27.5	14.0
Key Operational Data					
분기말 총 계좌 수 (천개)	3,337	4,127	4,399	31.8	6.6
분기말 고객 자본(십억 달러)	568	758	780	37.3	3.0
분기 일평균 수익거래 건수 (천 건)	3,118	3,616	4,043	29.7	11.8

자료: 인터랙티브 브로커스 그룹, 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.