

Jabil · JBL

인프라 확장과 재고 관리의 간극

시가총액	현재주가	52주 범위	12M 수익률
\$31.0B	\$296.22	\$189.60 - \$428.93	+36.4

01 SUMMARY

인프라 증설 속 재고 부담 지속

공시 기준 직전 분기인 2026-Q3 매출은 8,751백만 USD, OPM 5.1%를 기록하며 4개 분기 연속 두 자릿수 YoY 성장을 유지했으나, 당분기 확정 실적은 공개 발채문에 포함되지 않아 컨센서스(매출 9,697백만 USD, EPS 4.07달러) 대비 상회 여부는 확인 불가. 과거 12개 분기 추세에서 2024-Q3 저점 이후 외형 회복 국면은 뚜렷하지만, 영업이익률은 3~5%대 박스권에 머물며 뚜렷한 마진 레버리지 확장은 미관찰. CEO 마이클 메헤리야르 다스투르는 데이터센터 및 스마트 인프라 중심의 400만 스퀘어피트 설비 확충을 핵심 성장 동력으로 제시.

02 KEY POINTS

부문별 양극화와 증설 부담

스마트 인프라 수요는 공급을 초과하는 반면 커넥티드 리빙 부문은 전년 대비 15% 역성장하며 사업군 간 성장 격차가 확대. 차기 연도 컨센서스 매출 42,747백만 USD 달성을 위해서는 인프라 부문의 확장이 레거시 소비재 부진을 충분히 상쇄해야 하므로 전사 믹스 개선 속도가 중요. 다음 분기 공시의 부문별 매출 성장률 추이 및 커넥티드 리빙 부문의 매출 반등 여부가 확인 지표.

경영진은 12~18개월 수요 가시성을 제시했으나 20~30MW급 AI 서버 랙 테스트 인프라 증설 요구 시 추가 대규모 자본지출 가능성을 인정. 같은 업종 CLS(최근 분기 YoY 62.4%, OPM 9.8%) 대비 Jabil(공시 기준 2026-Q3 YoY 11.8%, OPM 5.1%)의 성장률과 수익성 격차를 좁히려면 고부가 설비 투자가 필수적이거나, 이는 단기 마진 희석 요인으로 작용 가능. 차기 연도 자본지출(CapEx) 가이드선스 규모와 고전력 AI 랙 전용 설비 구축 진행 일정 이 관찰 대상.

03 FINANCIALS & RISK

재고 부담과 증설 압박

순재고 일수는 직전 분기 대비 4일 감소한 64일을 기록했으나 회사 내부 목표 범위인 55~60일을 여전히 웃돌며 운전자본 부담을 유지. 애널리스트가 재고 증가 원인을 집중 질문하자 CFO 그레고리 헤바드는 원자재 가격 상승과 클라우드 DCI 재고 비중 확대를 주요 원인으로 제시. 최근 1년 주가는 48.4% 상승했으나 3개월 -17.3% 조정을 받았으며, PER 38.7배 수준은 차기 연도 고성장 기대를 선반영한 위치로 읽힘. 이번 콜에서 경영진은 스마트 인프라가 창출하는 구체적인 이익 기여도와 저마진 부문 상쇄 규모에 대해 명확한 수치를 제공하지 않음.

MARKET & STOCK DATA

시가총액	\$31.0B
발행주식수	104,787,089
유동비율	98.1
52주 최고	\$428.93
52주 최저	\$189.60
거래액(60일, \$M)	\$327M
기관 보유율	4.0

OWNERSHIP

Norges Bank	1.4
AQR	0.9
Point72	0.6

PERFORMANCE

1M	-3.0
3M	-21.1
12M	+36.4
YTD	+29.9

VALUATION

PER (FY26E)	17.5배
PBR (FY26E)	23.5배
EV/EBITDA	15.0배
배당수익률	0.1%

PRICE TREND · 12M

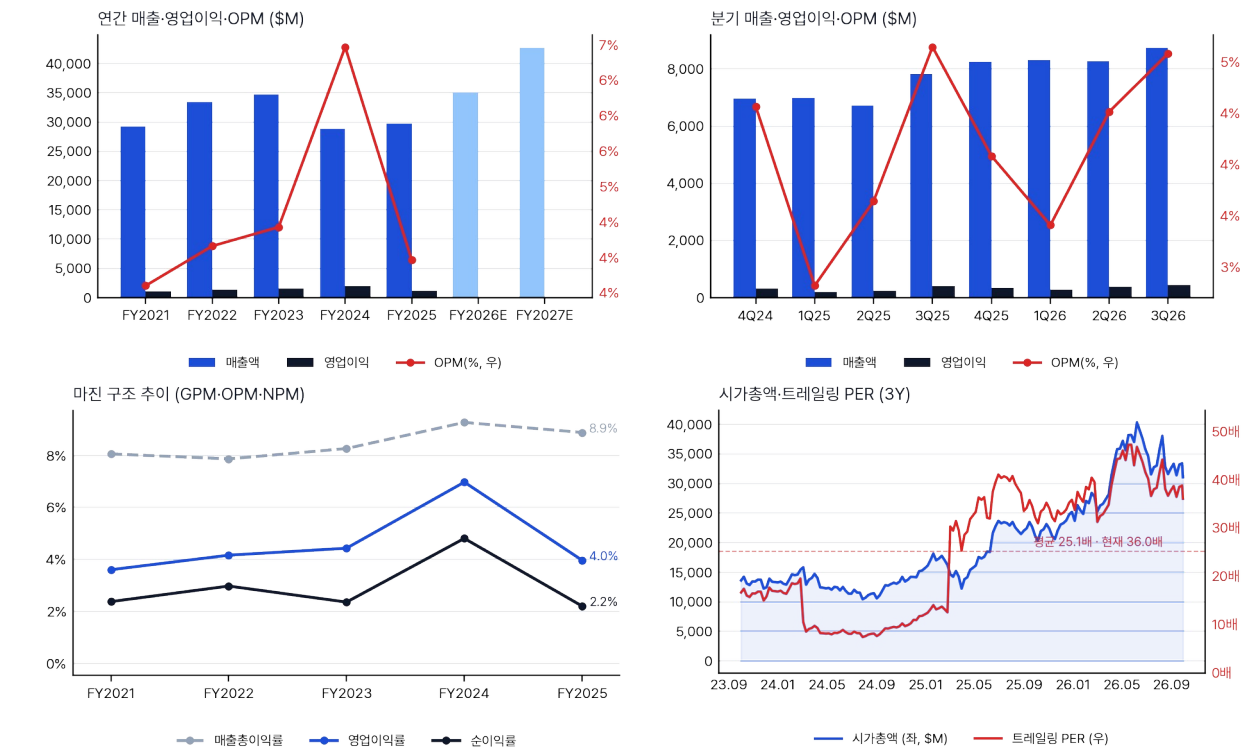


회계연도	매출액	영업이익	OPM	순이익	NPM	PER	ROE	PBR	EV/EBITDA
	(\$M)	(\$M)	(%)	(\$M)	(%)	(배)	(%)	(배)	(배)
FY2023	34,702	1,537	4.4	818	2.4	-	-	-	-
FY2024	28,883	2,013	7.0	1,388	4.8	-	-	-	-
FY2025	29,802	1,182	4.0	657	2.2	-	-	-	-
FY2026E	35,035	-	-	-	-	23.2	-	-	-
FY2027E	42,747	-	-	-	-	17.6	-	-	-

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

Jabil (JBL) 부록 — 재무 차트 · 분기·연간 실적 · Q&A 전문 요약

01 FINANCIAL CHARTS



자료: 회사 자료(DART/SEC), 증권사·Yahoo 컨센서스(E, 연한 막대), Afterule Research

02 QUARTERLY & ANNUAL RESULTS

(백만달러, %)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	FY22	FY23	FY24	FY25
매출액	6,964	6,994	6,728	7,828	8,252	8,305	8,282	8,751	33,478	34,702	28,883	29,802
YoY	-17.7	-16.6	-0.6	+15.7	+18.5	+18.7	+23.1	+11.8	+14.3	+3.7	-16.8	+3.2
QoQ	+2.9	+0.4	-3.8	+16.3	+5.4	+0.6	-0.3	+5.7	-	-	-	-
영업이익	318	197	245	403	337	283	374	445	1,393	1,537	2,013	1,182
YoY	-27.9	-35.0	-78.3	+54.4	+6.0	+43.7	+52.7	+10.4	+32.0	+10.3	+31.0	-41.3
QoQ	+21.8	-38.1	+24.4	+64.5	-16.4	-16.0	+32.2	+19.0	-	-	-	-
OPM	4.6	2.8	3.6	5.1	4.1	3.4	4.5	5.1	4.2	4.4	7.0	4.0
순이익	138	100	117	222	218	146	223	275	996	818	1,388	657
YoY	-11.0	-48.5	-87.4	+72.1	+58.0	+46.0	+90.6	+23.9	+43.1	-17.9	+69.7	-52.7
QoQ	+7.0	-27.5	+17.0	+89.7	-1.8	-33.0	+52.7	+23.3	-	-	-	-
NPM	2.0	1.4	1.7	2.8	2.6	1.8	2.7	3.1	3.0	2.4	4.8	2.2

자료: 회사 자료(DART/SEC), Afterule Research — 미국 4분기는 연간-(1~3분기) 도출, YoY/QoQ % · P: 회사 발표 잠정치(컨콜 기준, 정식 공시 반영 전)

03 Q&A

Q1. CapEx 투자와 공간 확보 및 주요 시장 강세를 고려할 때 장기 성장 전략과 이익을 영향은 어떠한지 질문함. (UBS)

A. 규제시장의 회복세와 스마트 인프라의 폭발적 수요로 장기 성장이 기대된다고 밝힘. 커넥티드 리빙은 15% 감소했으나 전체 사업은 2027년 기준 전년 대비 27% 성장을 예상함. 스마트 인프라 중심의 CapEx 투자와 여유 설비 활용으로 꾸준한 성장 기반을 확보함.

Q2. 스마트 인프라 부문의 설비 증설을 더 적극적으로 추진하기 위한 조건과 추가 확보 가능 시점은 언제인지 질문함. (UBS)

A. 2027년을 대비한 증설을 진행해 현재부터 12~24개월 후 수요 전망을 긍정적으로 평가함. 100만 스퀘어피트 공간에 2~4MW 전력 설비는 3~4개월 내 신속 증설 가능하다고 설명함. 대규모 전력이 필요한 AI 서버 랙 테스트 인프라 수요 발생 시에도 유연하게 대응할 준비가 됨.

Q3. 재고 일수가 증가한 원인이 원자재 가격 상승 때문인지 고객의 선구매 요청 때문인지 구체적인 배경을 질문함. (레이먼드 제임스)

A. 순재고 일수는 64일로 전 분기 대비 4일 줄었으나 목표 범위인 55~60일에는 미달한다고 밝힘. 총재고 증가 및 보관 비용 상승과 더불어 원자재 가격 상승과 클라우드 DCI 부문 재고 확대가 영향을 미침. 운영팀 협력을 통해 목표 범위인 55~60일 수준으로 복귀할 계획을 제시함.

Q4. 수요 변동에 따라 서로 다른 시설이나 사업군 및 지역 간에 재고를 이동시키는 과정에서 문제가 없었는지 질문함. (레이먼드 제임스)

A. 물류 흐름 관련 시스템이 견고히 구축되어 근거리 공급 전략 전환 시에도 재고를 효율적으로 이동시킴. 법령 변화 등 끊임없는 환경 변화 속에서도 유연한 대응 체계와 방법론을 마련해 두고 있음. 이에 따라 지역 간 재고 이동과 관련해 특별한 우려나 운영상 문제는 전혀 없다고 강조함.

본 부록은 실적 발표 컨퍼런스를 전문과 Afterule 재무 데이터를 근거로 AI가 정리한 정보이며, 투자 의견·목표주가를 포함하지 않습니다. 투자 판단의 근거로 사용될 수 없습니다.