

Jabil (JBL.N/JBL US)

AI 營收雖維持成長性，但供貨市佔具下滑之隱憂

持有・維持

收盤價 September 25 (US\$)	210.20
3 個月目標價 (US\$)	208.90
12 個月目標價 (US\$)	205.00
前次目標價 (US\$)	176.00
調升 (%)	16.5
上漲空間 (%)	-2.5

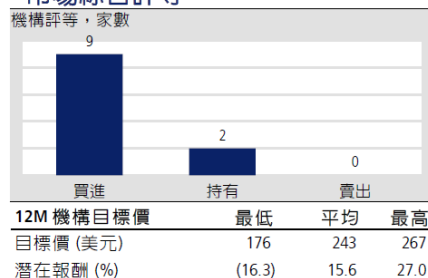
焦點內容

1. AI 需求推升 FY4Q25 EPS 達 3.29 美元，優於凱基與市場共識預估。
2. AI 產能不足再加上同業低價搶單，預期 Jabil 供貨市佔將下滑。
3. 預估 Jabil FY2026 EPS 年增 17% 至 11.42 美元。

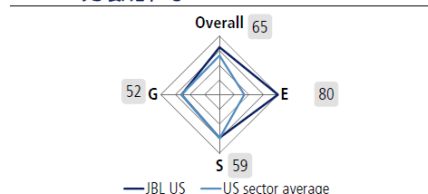
交易資料表

市值：(US\$bn)	22.6		
流通在外股數 (百萬股)：	107		
機構持有比例 (%)：	106.1		
3M 平均成交量 (百萬股)：	1.5		
52 週股價 (低 \ 高) (US\$)：	108.7-237.1		
股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	(2.4)	46.1	66.0
相對表現 (%)	(9.9)	30.5	51.0

市場綜合評等



ESG 分數評等



重要訊息

Jabil FY4Q25 財報與 FY1Q26 展望雖優於市場預期，但因公司目前 AI 產能已達滿載，市場擔憂其成長性與供貨市佔將下滑，導致收盤股價下跌 7%。

評論及分析

AI 需求推升 FY4Q25 EPS 達 3.29 美元，優於凱基與市場共識預估。 Jabil 公告 FY4Q25 (2025 年 6-8 月) 財報，營收年增 19%、季增 5% 至 82.5 億美元，優於凱基與市場共識預估 2%/9%，動能來自 AI 營收較原預期高出約 5 億美元，使 EPS 年增 42%、季增 29% 至 3.29 美元，優於凱基預估 8% 與市場共識預估 13%。

AI 產能受限再加上同業競爭，預期 Jabil 供貨市佔將下滑。 Jabil FY2026 營收主要成長動能仍來自 Intelligent Infrastructure，管理層展望其將年增 18%，其中 AI 相關營收預期將年增 25% 至 112 億美元。凱基考量 Jabil 雖受惠亞馬遜 (美) ASIC 需求持續提升，使整體 AI 營收維持成長性；但受到公司產能短期不足影響，北卡羅來納州新廠區預計 FY2027 才會顯著貢獻營收，再加上同業 Flex (美) 競爭的影響，預期將使 Jabil 來年之成長性低於同業表現，亞馬遜 ASIC 供貨市佔則自約 50% 下滑至 40%。

預估 Jabil FY2026 EPS 年增 17% 至 11.42 美元。 凱基此次評價大致維持不變，我們預估 Jabil FY2026 營收年增 9% 至 323.5 億美元，動能主要來自 AI 需求成長；FY2026 營利率預估年增 0.2ppt 至 5.6%，動能來自營收規模提升，以及公司減少低毛利率之消費性產品接單、使產品組合轉佳；FY2026 EPS 預估年增 17% 至 11.42 美元，相較市場共識 EPS 為 10.79 美元。

投資建議

凱基維持「持有」之評等，目標價為 205 美元 (18x FY2026F EPS)。

投資風險

亞馬遜下單量驟降；車用需求不如預期；地緣政治衝突影響廠區稼動率。

主要財務數據

	Aug-22A	Aug-23A	Aug-24A	Aug-25A	Aug-26F
營業收入 (US\$百萬元)	33,478	34,702	28,883	29,802	32,347
營業毛利 (US\$百萬元)	2,632	2,867	2,676	2,646	3,023
營業利益 (US\$百萬元)	1,543	1,733	1,588	1,620	1,824
EBITDA (US\$百萬元)	2,433	2,624	2,244	2,232	2,577
稅後淨利 (US\$百萬元)	1,105	1,172	1,056	1,082	1,205
每股盈餘 (US\$)	7.65	8.63	8.49	9.75	11.42
營收增長率 (%)	14.3	3.7	(16.8)	3.2	8.5
每股盈餘增長率 (%)	36.5	12.8	(1.6)	14.9	17.1
毛利率 (%)	7.9	8.3	9.3	8.9	9.3
營業利益率 (%)	4.6	5.0	5.5	5.4	5.6
EBITDA margin (%)	7.3	7.6	7.8	7.5	8.0
淨負債比 (%)	57.0	37.4	39.1	62.8	18.8
股東權益報酬率 (%)	48.2	44.1	45.9	66.5	57.0

資料來源：公司資料；凱基預估

FY4Q25 智慧基建營收占比提升至 45%。受管制產業 (Regulated Industries) FY4Q25 營收年增 3%、占比為 38% (FY3Q25 為 39%)，產品包括電動車、健康照護與再生能源，營利率約 6.5%；智慧基建 (Intelligent Infrastructure) 營收年增 62%、占比為 45% (FY3Q25 為 44%)，產品包括雲端、網通與設備(半導體測試設備等)，其中 AI 相關應用占比達到約 70%，整體智慧基建營利率約 5.9%；互聯網與電子商務 (Connected Living & Digital Commerce) 營收年減 14%、占比為 17% (FY3Q25 為 17%)，產品包含物聯網設備、倉儲自動化設施等，營利率為 6.6%。

圖 1：FY4Q25 各產品線概況

部門	FY4Q25				
	營收 (美金百萬元)	營收比重 (%)	年增率 (%)	季增率 (%)	部門營利率 (%)
Regulated Industries	3,136	38	3	3	6.5
Intelligent Infrastructure	3,713	45	62	8	5.9
Connected Living & Digital Commerce	1,403	17	(14)	5	6.6
總計	8,252	100	18	5	

資料來源：公司資料；凱基

AI 需求雖正向，但預期建廠成本與閒置產能損失將壓抑 FY1Q26 營利率。管理層展望 FY1Q26 營收達 77-83 億美元，中位數隱含年增 14%、季減 3%，優於市場共識預估 6%。展望三大產品線，公司預期 FY1Q26 Intelligent Infrastructure 將年增 47%，受惠於雲端、資料中心基礎設施與半導體設備需求強勁，優於市場共識預估；Regulated Industries 營收將年增 3%，動能來自汽車與再生能源需求復甦，優於市場共識預估；Connected Living & Digital Commerce 將年減 16%，低於市場共識預估，主因消費性產品需求仍疲軟，抵消倉儲與零售自動化需求成長。

凱基考量亞馬遜 (美) FY1Q26 訂單量仍持續增加，可望推升 Jabil 整體營收維持季增，但 AI 以外的產品則因步入衰退而使產品組合轉差；且 Jabil 當前 AI 產能雖達滿載，但其餘產線平均產能利用率僅 75%，低於過往正常水準之 85%並影響營利率約 0.2ppt。受到地緣政治衝突影響，公司在北卡羅來納州建廠，其餘現有廠區的閒置產能無法充分利用，短期內將使相關成本與費用增加，FY1Q26 營利率預期較 FY4Q25 季減 0.8ppt 至 5.5%。凱基預估 Jabil FY1Q26 營收將季增 3%、年增 21%至 84.6 億美元；EPS 將季減 12%、年增 45%至 2.89 美元。

圖 2：FY1Q26 各產品線展望

部門	FY1Q26F 公司財測			營運展望
	營收 (美金百萬元)	營收比重 (%)	年增率 (%)	
Regulated Industries	3,050	38	3	動能來自汽車與再生能源需求復甦
Intelligent Infrastructure	3,670	46	47	受惠於雲端、資料中心基礎設施與半導體設備需求強
Connected Living & Digital Commerce	1,290	16	(16)	消費性產品需求仍疲軟，抵消倉儲與零售自動化需求成長。
總計	8,010	100	15	

資料來源：公司資料；凱基

北卡羅來納州新廠區預計 **FY2027** 顯著貢獻營收，產品以智慧基建為主。公司在美國有 30 個生產據點，智慧基建產品大部分已在美國生產；且公司具備快速設廠能力，可在 1 年內設立新工廠並開始生產。海外的部分，中國產能多為供應本土及周遭地區需求，出口至美國比例極低；墨西哥產能則 80-90% 符合北美自由貿易協定，受關稅影響亦不大。公司規劃美國北卡羅來納州新廠區將在 CY2H26 開始營運，初期產能占比將達 5% 上下的水準，產能主要用於智慧基建產品，預期將於 FY2027 貢獻營收。

AI 以外的產品線成長性大多較平淡。公司展望 FY2026 營收將達 313 億美元，隱含年增 5%，優於市場共識 1%。主要成長動能仍來自 Intelligent Infrastructure，管理層展望其將年增 18%，較 FY2025 之年增 33% 放緩，主因 AI 相關產能已達滿載與供貨市佔下滑；公司展望 FY2026 AI 相關營收將達 112 億美元，年增 25%。Regulated Industries 營收展望為年持平，醫療產品成長抵銷汽車與再生能源需求疲軟之影響。Connected Living & Digital Commerce 營收展望年減 13%，主因公司減少低獲利率、生命週期較短之消費性接單。

圖 3：凱基預估 FY2026 各產品線營運概況

部門	FY2026F			部門營利率 (%)	營運展望
	營收 (美金百萬元)	營收比重 (%)	年增率 (%)		
Regulated Industries	12,605	39	6	5.7	產品成長抵銷汽車與再生能源需求疲軟之影響
Intelligent Infrastructure	15,060	47	23	5.6	AI 相關營收將達 112 億美元，年增 25%
Connected Living & Digital Commerce	4,682	14	(17)	5.6	退出低獲利率、生命週期較短之消費性市場
總計	32,347	100	9		

資料來源：公司資料；凱基預估

公司營運展望雖樂觀，惟當前評價未偏低。凱基此次評價大致維持不變，Jabil 雖受惠亞馬遜 ASIC 需求持續提升，使整體 AI 營收維持成長性；但受到 Flex (美)競爭的影響，預期將使 Jabil 來年之成長性低於同業表現，預期將使 Jabil 成長性遜於同業表現，亞馬遜 ASIC 供貨市佔則自約 50% 下滑至 40%。此外，Connected Living & Digital Commerce 產品線也因價格競爭，公司將放棄低毛利率之產品接單，使整體營收成長性受到壓抑。我們預估 Jabil FY2026 營收年增 9% 至 323.5 億美元，動能主要來自 AI 需求成長；FY2026 營利率預估年增 0.2ppt 至 5.6%，AI 產品之營利率雖低於平均，但公司減少低毛利率之消費性產品接單有助產品組合轉佳；FY2026 EPS 預估年增 17% 至 11.42 美元，相較市場共識 EPS 為 10.79 美元，目前股價交易於 19/20 倍凱基與市場共識 FY2026 EPS 預估。

Jabil 過往五年本益比多落於 6-18 倍之間，考量 (1) Jabil FY2026 AI 營收雖維持成長性；(2) 但 Jabil 因本身產能不足，再加上受到同業以低價搶單的影響，使公司供貨市佔下滑，即使在 FY2027 新廠產能開出後預期仍難以使公司供貨市佔回到過往水準；(3) 亞馬遜短期拉貨雖相對積極，但過往在市況反轉時的下單量多有驟減之狀況，使供應鏈承擔較大的營運風險。綜合上述原因，預期 Jabil 本益比將維持至區間上緣之 18 倍上下浮動；基於當前評價並未偏低，我們維持「持有」評等，目標價為 205 美元 (18x FY2026F EPS)。

圖 4：FY4Q25 財報與 FY1Q26 預估修正暨市場共識比較

Non-GAAP	4Q25								1Q26F							
	公司財測 (中位數)	實際值	凱基預估	差異 (%)	QoQ (%)	YoY (%)	市場共識	差異 (%)	公司財測 (中位數)	修正後	修正前	調幅 (%)	季增 (%)	年增 (%)	市場共識	差異 (%)
百萬元	7,450	8,252	8,056	2.4	5.4	18.5	7,591	8.7	8,000	8,462	8,483	(0.3)	2.5	21.0	7,519	12.5
營收		783	784	(0.1)	15.0	18.1	732	7.0		777	784	(0.9)	(0.8)	28.1	673	15.4
毛利	458	519	485	6.9	23.6	29.4	463	12.1	430	465	472	(1.4)	(10.4)	34.0	390	19.2
營業利益	393	455	422	7.7	28.9	35.0	406	12.0	366	407	414	(1.6)	(10.6)	40.8	335	21.5
稅前利益	310	360	334	7.7	29.0	33.3	319	13.0	289	310	315	(1.6)	(13.8)	36.1	257	20.9
稅後淨利	2.84	3.29	3.06	7.6	28.9	42.2	2.91	13.0	2.67	2.89	2.89	0.1	(12.2)	44.5	2.39	20.9
EPS (US\$)																
毛利率 (%)		9.5	9.7	(0.2)ppts	0.8 ppts	(0.0)ppts	9.6	(0.2)ppts		9.2	9.2	(0.1)ppts	(0.3)ppts	0.5 ppts	9.0	0.2 ppts
營業利益率 (%)	6.1	6.3	6.0	0.3 ppts	0.9 ppts	0.5 ppts	6.1	0.2 ppts	5.4	5.5	5.6	(0.1)ppts	(0.8)ppts	0.5 ppts	5.2	0.3 ppts
淨利率 (%)	4.2	4.4	4.2	0.2 ppts	0.8 ppts	0.5 ppts	4.2	0.2 ppts	3.6	3.7	3.7	(0.0)ppts	(0.7)ppts	0.4 ppts	3.4	0.3 ppts

資料來源：凱基預估：Bloomberg

圖 5：FY2025 財報與 FY2026 預估修正暨市場共識比較

Non-GAAP	2025F								2026F							
	公司財測 (中位數)	實際值	凱基預估	差異 (%)	年增 (%)	市場共識	差異 (%)		公司財測 (中位數)	修正後	修正前	調幅 (%)	年增 (%)	市場共識	差異 (%)	
百萬元	29,000	29,802	29,606	0.7	3.2	29,193	2.1		31,300	32,347	32,408	(0.2)	8.5	30,960	4.5	
營收		2,646	2,647	(0.0)	(1.1)	2,603	1.6			3,023	3,009	0.5	14.2	2,841	6.4	
毛利	1,566	1,620	1,586	2.1	2.0	1,570	3.2		1,753	1,824	1,819	0.3	12.6	1,728	5.5	
營業利益		1,370	1,337	2.4	3.3	1,316	4.1			1,579	1,574	0.3	15.2	1,472	7.3	
稅前利益		1,082	1,056	2.4	2.5	1,042	3.8			1,205	1,201	0.3	11.4	1,139	5.8	
稅後淨利	9.33	9.75	9.56	2.0	14.9	9.40	3.8		11.00	11.42	10.99	3.9	17.1	10.79	5.8	
EPS (US\$)																
毛利率 (%)		8.9	8.9	(0.1)ppts	(0.4)ppts	8.9	(0.0)ppts			9.3	9.3	0.1 ppts	0.5 ppts	9.2	0.2 ppts	
營業利益率 (%)	5.4	5.4	5.4	0.1 ppts	(0.1)ppts	5.4	0.1 ppts		5.6	5.6	5.6	0.0 ppts	0.2 ppts	5.6	0.1 ppts	
淨利率 (%)		3.6	3.6	0.1 ppts	(0.0)ppts	3.6	0.1 ppts			3.7	3.7	0.0 ppts	0.1 ppts	3.7	0.0 ppts	

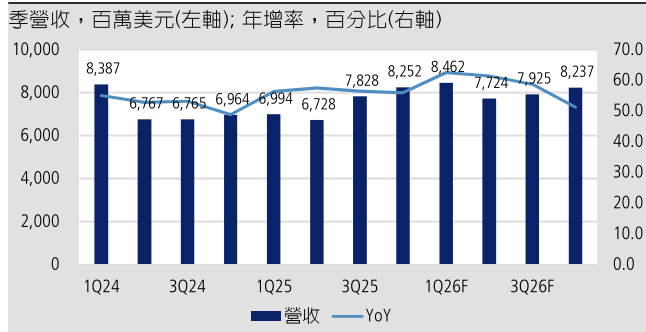
資料來源：凱基預估：Bloomberg

圖 6：同業評價比較

公司	代碼	市值 (美金 百萬元)	股價 (當地貨幣)	評等	目標價 (元)	每股盈餘 (當地貨幣)		每股盈餘 年增率 (%)		PE (x)		PB (x)		ROE (%)	
						2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
鴻海	2317 TT	100,838	219.5	增加持股	245.0	13.24	15.32	20.3	15.7	16.6	14.3	1.8	1.7	10.9	11.9
廣達	2382 TT	36,405	285.0	增加持股	350.0	16.73	19.43	8.0	16.1	17.0	14.7	4.7	4.4	28.2	30.9
緯創	3231 TT	13,312	128.0	增加持股	160.0	8.33	10.62	36.3	27.5	15.4	12.1	2.1	1.9	15.8	16.7
緯穎	6669 TT	18,744	3,050.0	增加持股	4,520.0	252.81	290.34	99.7	14.8	12.1	10.5	5.2	4.2	47.6	44.4
和碩	4938 TT	6,200	70.4	持有	88.0	4.57	5.88	(27.9)	28.7	15.4	12.0	0.9	0.9	5.8	7.3
Jabil	JBL US	22,558	210.2	持有	205.0	9.75	11.42	14.9	17.1	21.6	18.4	15.2	8.0	66.5	57.0
Flex	FLEX US	21,206	56.5	持有	50.00	2.65	3.11	23.3	17.5	21.3	18.2	4.4	3.9	20.4	22.2
Celestica*	CLS US	28,130	244.6	未評等	N.A.	5.56	6.88	53.5	23.8	44.0	35.5	13.9	10.8	31.4	30.4
Sanmina*	SANM US	6,029	113.1	未評等	N.A.	5.96	6.84	48.9	14.9	19.0	16.5	2.6	2.5	13.6	14.8

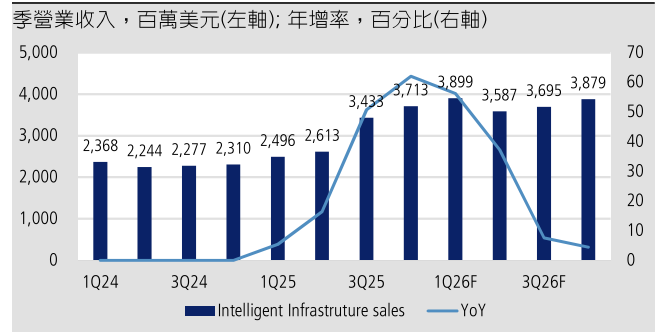
資料來源：凱基預估；Bloomberg

圖 7：季營收與年增率走勢



資料來源：公司資料；凱基

圖 8：智慧基建營收與年增率走勢



資料來源：公司資料；凱基

*公司於 FY1Q25 產品重分類

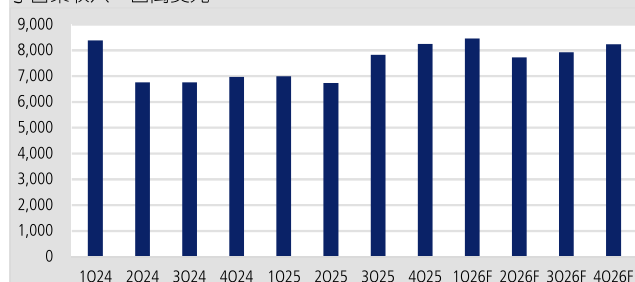
圖 9: 公司概況

Jabil Inc. 成立於 1966 年，是全球領先的電子製造服務（EMS）供應商。客戶群涵蓋雲端與 AI 基礎設施、汽車與電動車、醫療設備、工業自動化及消費電子等領域。FY2025 營收占比 Regulated Industry 40%、Intelligent Infrastructure 41%、Connected Living & Digital Commerce 19%。伺服器業務主要競爭者為台灣 ODM 廠等。

資料來源：公司資料；凱基

圖 11: 季營收

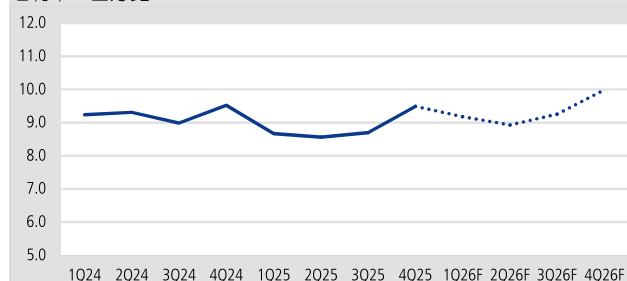
季營業收入，百萬美元



資料來源：公司資料；凱基

圖 13: 毛利率

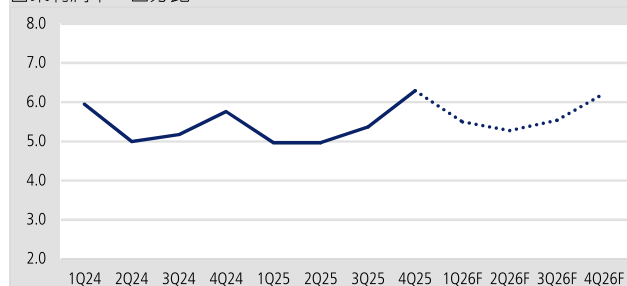
毛利率，百分比



資料來源：公司資料；凱基

圖 15: 營業利潤率

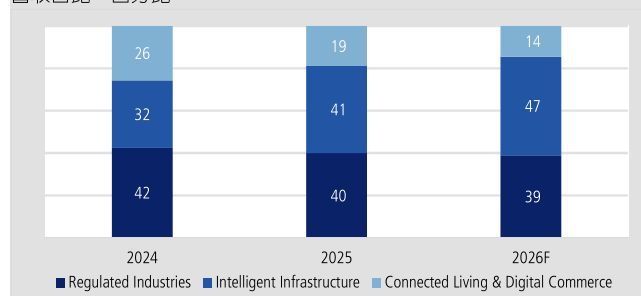
營業利潤率，百分比



資料來源：公司資料；凱基

圖 10: FY2025F 智慧基建營收占比達 41%

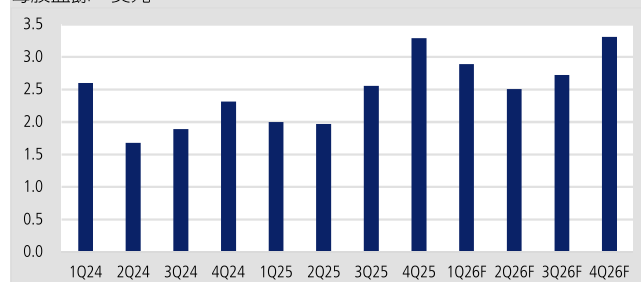
營收占比，百分比



資料來源：公司資料；凱基

圖 12: 每股盈餘

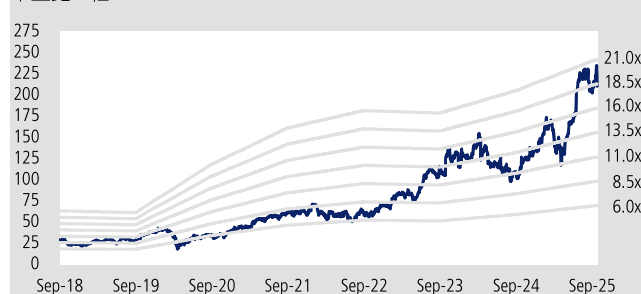
每股盈餘，美元



資料來源：公司資料；凱基

圖 14: 未來 12 個月預估本益比

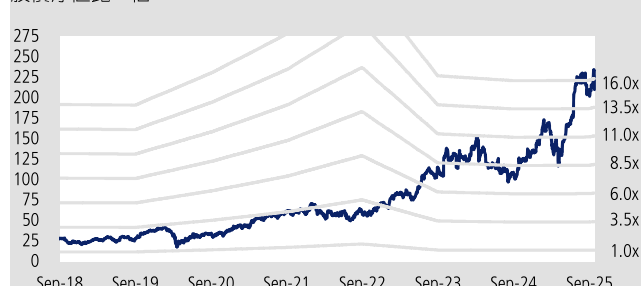
本益比，倍



資料來源：彭博；凱基

圖 16: 未來 12 個月預估股價淨值比

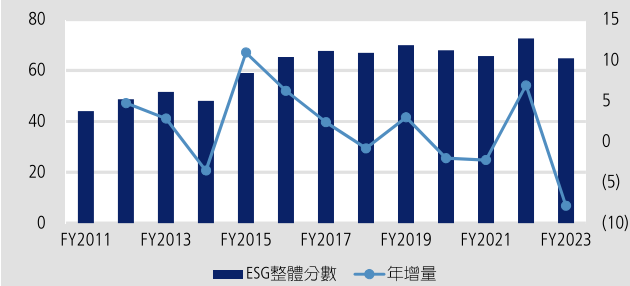
股價淨值比，倍



資料來源：公司資料；凱基

圖 17：ESG 整體分數

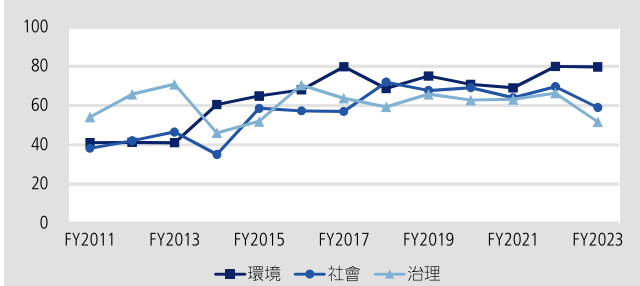
ESG 整體分數 (左軸)：年變化，百分點 (右軸)



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 18：ESG 各項分數

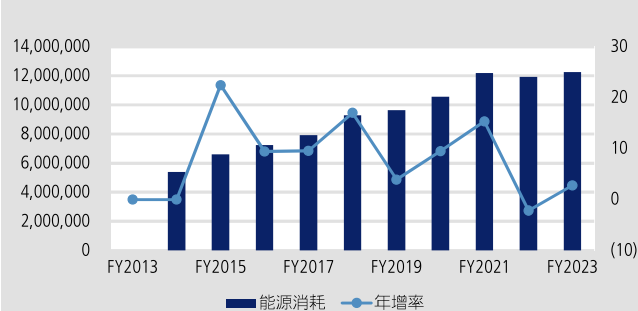
ESG 各項分數



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 19：能源消耗

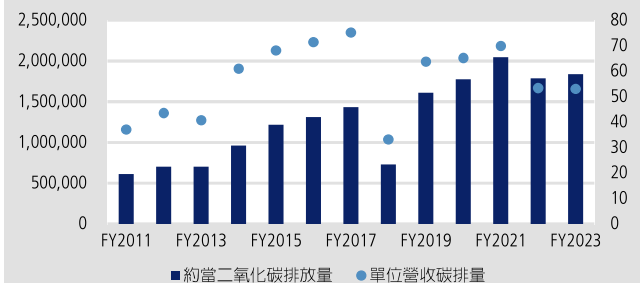
能源消耗，十億焦耳 (左軸)：年增率，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 20：碳排放量

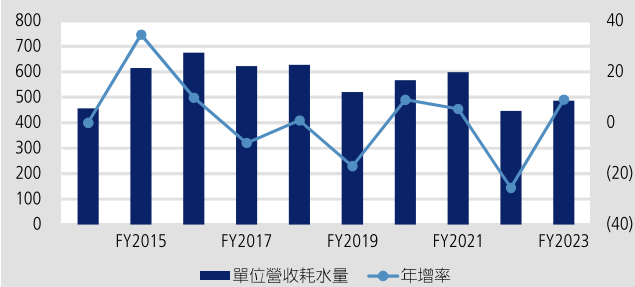
約當二氧化碳排放量，噸 (左軸)：單位營收排碳量，噸/百萬美元 (右軸)



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 21：耗水量

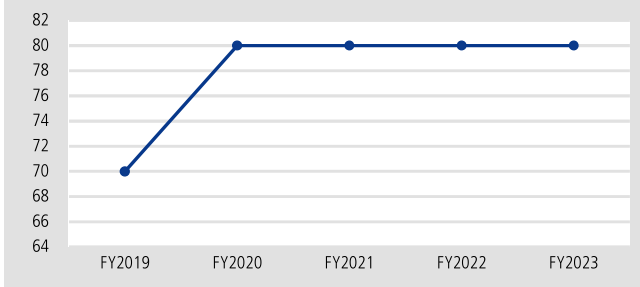
單位營收耗水量，立方公尺/百萬美元 (左軸)：年增率，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 22：獨立董事

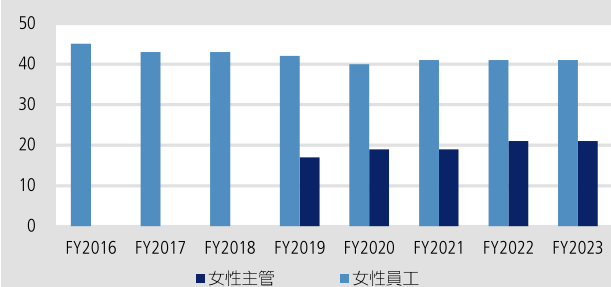
獨立董事佔比，百分比



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 23：性別多樣性

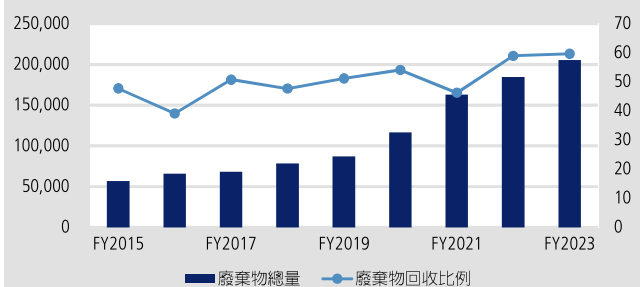
女性主管與員工比例，百分比



資料來源：Refinitiv、公司資料

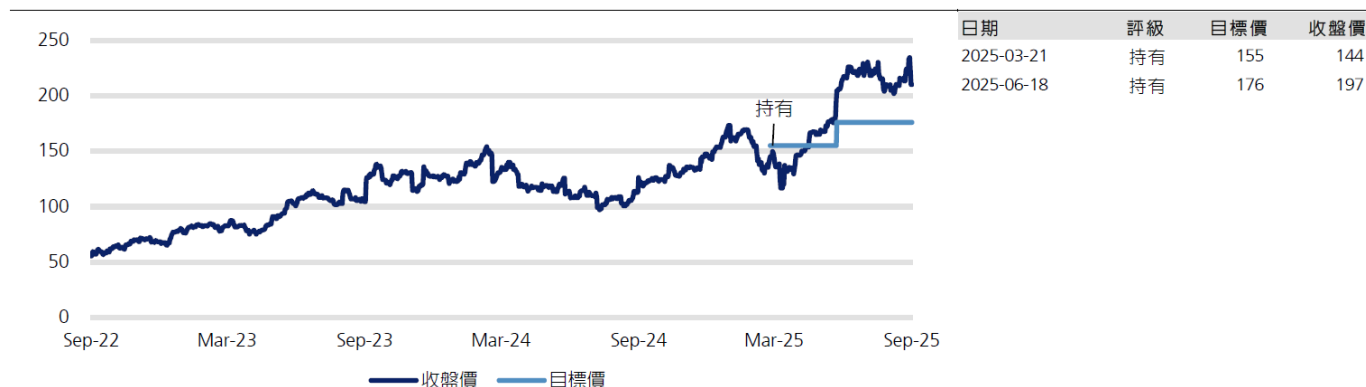
圖 24：廢棄物

廢棄物總量，噸 (左軸)：廢棄物回收比例，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、公司資料

項目	定義
能源使用	直接與間接能源消耗總量(十億焦耳) - 公司運營範圍內消耗之能源總量 - 能源使用總量 = 直接能源消耗總量 + 間接能源消耗量 - 總能源使用量包括購買的能源、生產的能源 - 就公用事業而言，輸電/電網損耗為其業務活動之一部分，被視為總能源消耗，數據不包括為滿足能源使用而生產的電力（公用事業為出售而生產） - 就公用事業而言，用於能源生產的煤、天然氣或核能等原料不屬於「總能源使用」項下
購買之再生能源	Primary 再生能源購買總量(十億焦耳) - 公司各種來源之能源消耗量與購買的能源中屬於自然界可再生者（太陽能、風能、水能、生物質能、地熱能）之量 - 如無證據顯示再生能源由公司生產，則所報告的能源數據視為購買的再生能源
再生能源使用率	再生能源占總能源消耗量之比例
CO2 約當排放量	直接 CO2 與 CO2 約當排放量(公噸) - 公司擁有或控制的來源的直接排放量（範圍 1 排放量） - 相關氣體：二氧化碳 (CO2)、甲烷 (CH4)、一氧化二氮 (N2O)、氫氟碳化物 (HFCs)、全氟化合物 (PFCs)、六氟化硫 (SF6)、三氟化氮 (NF3)
CO2 約當排放量營收比	直接 CO2 與 CO2 約當排放量（公噸）銷售（百萬元）比 - 公司擁有或控制的來源的直接排放量（範圍 1 排放量） - 相關氣體：二氧化碳 (CO2)、甲烷 (CH4)、一氧化二氮 (N2O)、氫氟碳化物 (HFCs)、全氟化合物 (PFCs)、六氟化硫 (SF6)、三氟化氮 (NF3)
廢棄物總量	廢棄物總量(公噸) - 總廢棄物 = 無害廢棄物 + 有害廢棄物 - 僅考慮固體廢棄物，但如液體廢棄物以公噸為單位呈報，則會將其加入求得包含液體廢棄物之總量 - 對於採礦、石油與天然氣等行業，tailings、廢石、煤、飛灰等廢棄物亦考慮在內
廢棄物回收率	公司呈報的廢棄物回收率 - 廢棄物回收率 = 廢棄物回收量/總廢棄物*100 - 廢棄物轉化為能源或經由廢棄物焚燒產生能源視為廢棄物回收 - 經由堆肥回收的廢棄物視為回收之廢棄物
總取水量	總取水量(立方公尺) - 由呈報組織直接或經水公司等中介機構從任何水源抽取的總水量 - 水井、城鎮/公用事業/市政用水、河水、地表水等不同之水源均予以考慮
環保支出	環保支出總金額 - 所有用於環境保護，或防止、減少、控制環境因素、影響、危害的投資與支出，亦包括處置、處理、衛生、清理支出
員工流動率	員工流動率 - 包括任何原因（自願或非自願）離開公司的員工，如辭職、退休、自然離職/死亡、醫療失能、冗員、裁員、重組、解僱、裁減或定期合約到期 - 員工流動率 = (離開之員工/平均員工人數) * 100 - 平均員工人數 = (本年末員工人數 + 去年末員工人數) / 2 - 本財年末員工數 = 上個財年末員工數 + 新員工數 - 離開之員工數
女性經理	女性經理百分比 - 女性經理占公司經理的百分比 - 如有不同階層之百分比，如最高階、高階、中階、初階，則會考慮中階女性經理之百分比 - 女性經理百分比 = 女性經理人數/經理總數*100
女性員工	女性員工百分比 - 女性員工占公司員工總數的百分比 - 女性員工百分比 = 女性人數/員工總數*100
教育訓練總時數	所有員工教育訓練總時數 - 僅考慮員工教育訓練時數 - 包括一般員工所有類型的教育訓練（如健康與安全、環境、急難事件救援、技能與職業發展） - 如果數據以天為單位，則乘以 8，係假設 1 天 = 8 小時工作
每位員工教育訓練時數	平均每年每位員工總教育訓練時數
股東治理分數	衡量公司用以反收購工具的有效性
公司治理分數	衡量公司對最佳治理原則的承諾和有效性
產品責任分數	衡量公司生產優質產品和服務的能力，且產品是否將客戶的健康、安全、整合性和數據隱私進行綜合考量
社區關係分數	衡量公司對成為優良公民、保護公眾健康和尊重商業道德的承諾
勞動力分數	衡量公司在員工工作滿意度、健康、工作場所的安全、多樣性、平等以及員工發展機會方面的成效
資源使用指標	衡量公司在原物料、能源或水的使用效率，以及是否通過改進供應鏈來尋求更具生態效率的解決方案

Jabil – 以往評級及目標價


資料來源：TEJ，凱基

上述為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及 / 或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及 / 或新上市申請人之財務權益。

免責聲明 部份凱基證券亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基證券亞洲有限公司的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及 / 或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，并不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。