건설 Analyst 신대현 shin8d@kiwoom.com

제이콥스 솔루션스(J.US)

건설도 이젠 AI와 함께

- 제이콥스 솔루션은 미국 내 1~2위를 다투는 엔지니어링 업체
- 디지털 전환과 자체 AI접목을 통해 파이프라인 확대와 수익성 개선을 이루고 있음
- 반도체 투자와 데이터센터 확대 가운데 수혜를 받을 수 있는 건설 업체로 판단

미국 탑티어 엔지니어링/설계 업체

제이콥스 솔루션은 ENR(Engineering News Record) 선정 미국 내 엔지니어링 업체 순위 1~2 위를 다투는 엔지니어링 업체이다. 영업하는 최종단계 시장은 Life Sciences & Advanced Manufacturing (생명과학과 첨단제조), Water & Environment(수처리와 환경), Critical Infrastructure(주요 인프라)이고, 5 년전 PA Consulting 을 인수한 바 있다. FY25 순매출 기준 부문별 비중은 Critical Infrastructure 43%, Water & Environment 26%, Life Sciences & Advanced Manufacturing 17%, PA Consulting 15%를 각각 차지하고 있다.

오랫동안 지속해온 디지털 전환과 자체 AI 접목

Jacobs Solution 은 '17 년부터 디지털 전환을 통해 사업 수행능력을 키워온 회사이다. **현재까지 설계 자동화, 데이터 분석을 통한 효율성 확보, 디지털 트윈 기술을 통한 시뮬레이션, AI 를 통한 영업 프로세스 개선을 통해 파이프라인 및 수주 증가, 제한적인 자원에서의 매출 성장, 마진 개선을 이루**었다. 특히, 최근에는 고객에게도 자사 AI 플랫폼을 제공하여 고객과의 관계를 더 오랫동안 유지하는 전략을 취하고 있다.

AI 산업 성장 속 엔지니어링 수혜주

Jacobs 는 사내 AI 접목 외에도 전반적인 AI 산업 성장 속 수혜주이다. Jacobs 가 영위하는 Life Sciences & Advanced Manufacturing 의 제품에는 반도체 공장, 데이터센터, 제약 R&D 센터, 제약 제조시설이 포함된다. **반도체 분야에선 마이크론의 공장 설계를 한 바 있으며, 현재 뉴욕 팹 설계로 Jacobs 가 선정**되었다. 또한 회사는 데이터센터에 대한 EPCM(Engineering, Procurement and Construction Management)을 진행하고 있으며, 최근 **엔비디아와의 파트너십을 통해 AI Factory Digital Twin Blueprint 에 참여하면서, 초대형 AI 데이터센터(GW 급) 설계·시뮬레이션· 운영을 위한 솔루션을 개발중**이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.03.17): $130.38
목표주가 컨센서스: $156.70

▶ 투자의견 컨센서스

매수	보유	매도
61%	39%	0%

Stock Data

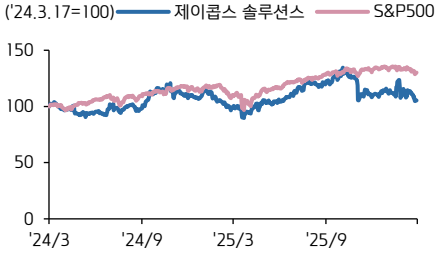
산업분류	전문 서비스
S&P 500 (3/17)	6,716.09
현재주가/목표주가	130.38 / 156.7
52주 최고/최저 ($)	167.2 / 105.31
시가총액 (백만$)	15,313
유통주식 수 (백만)	117
일평균거래량 (3M)	338,518

Earnings & Valuation

(백만 $)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	8,259	8,695	9,403	10,012
영업이익	1,038	1,182	1,334	1,455
OPM(%)	12.6	13.6	14.2	14.5
순이익	665	746	844	939
EPS	5.3	6.1	7.1	8.0
증가율(%)	-27.3	15.9	16.7	12.6
PER(배)	20.2	36.2	18.3	16.2
PBR(배)	3.5	4.8	4.0	3.5
ROE(%)	12.0	19.9	21.5	21.0
배당수익률(%)	0.9	0.6	1.0	1.1

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-1.6	-4.5	-11.5	7.3
S&P Index	-1.9	-1.9	1.8	18.3



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

Jacobs Solutions 실적 VS 컨센서스

구분	FY26 Q1	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 $)	발표치	컨센서스	차이	FY25 Q1	성장률	FY25 Q4	성장률
매출액	3,293	3,013	9.3%	2,933	12.3%	3,155	4.4%
영업이익	300	293	2.4%	277	8.2%	326	-8.1%
영업이익률	9.1	9.7	-0.6	9.4	-0.3	10.3	-1.2
순이익	126	183	-31.5%	-18	-792.3%	122	2.7%
EPS (USD)	1.11	1.51	-26.5%	-0.11	-1109.1%	0.92	20.7%

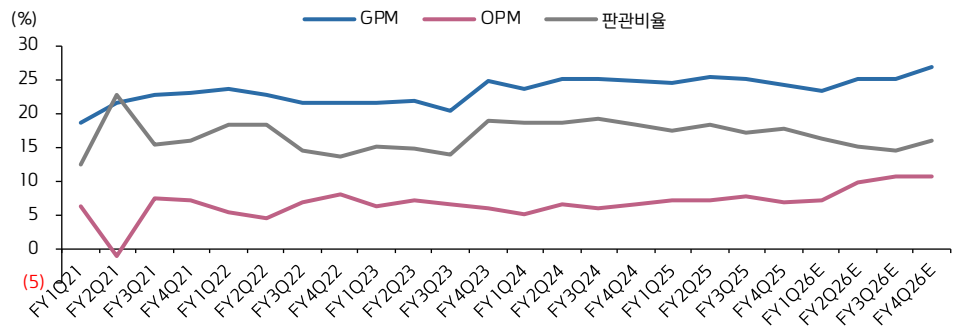
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-18 블룸버그 기준, GAAP 기준

Jacobs Solutions 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY26 Q2 컨센	YoY	FY26 Q3컨센	YoY	FY26 컨센	YoY	FY27 컨센	YoY
매출액	3,174	9.1%	3,314	9.3%	13,214	9.8%	12,962	-1.9%
영업이익	312	15.3%	352	49.6%	1,331	12.6%	1,449	8.9%
영업이익률(%)	9.8	0.5	10.6	2.9	10.1	0.2	11.2	1.1
순이익	177	3046%	200	11.6%	763	163.6%	874	14.7%
EPS(USD)	1.44	1341%	1.66	6.5%	6.26	163.0%	7.42	18.5%

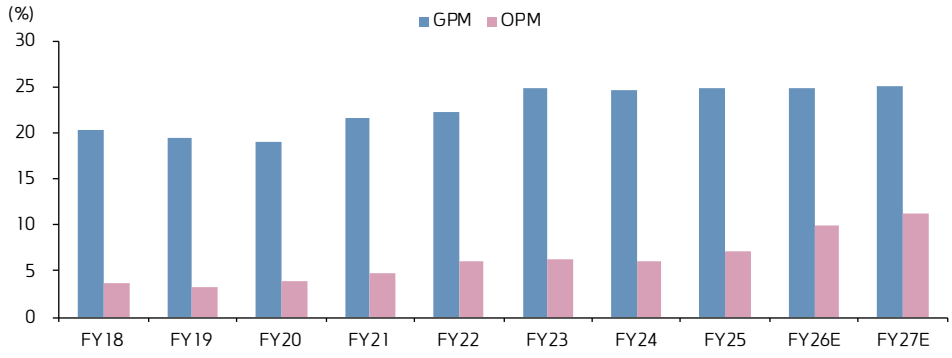
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-18 블룸버그 기준, GAAP 기준

Jacobs Solutions GPM, OPM, 판관비율 분기별 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Jacobs Solutions GPM, OPM, 판관비율 연간 추이 – 디지털 전환, AI 를 통한 수익성 개선

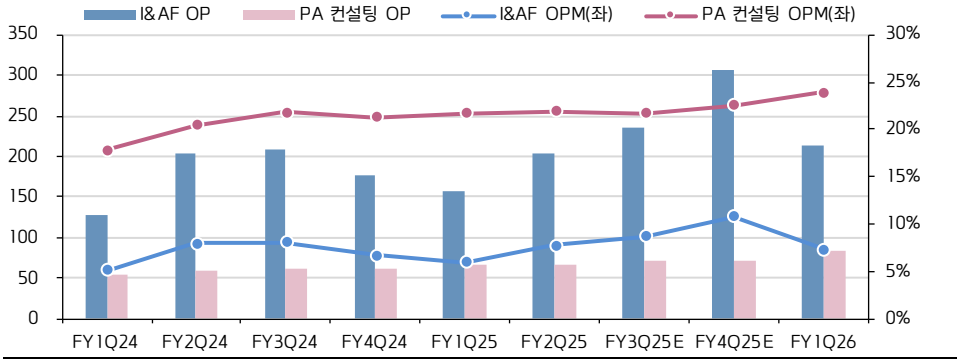


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Jacobs Solutions 부문별 사업 구조

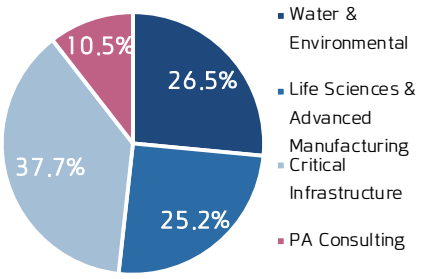
자료: Jacobs Solutions, 키움증권 리서치

Jacobs Solutions 부문별 OP, OPM 분기별 추이



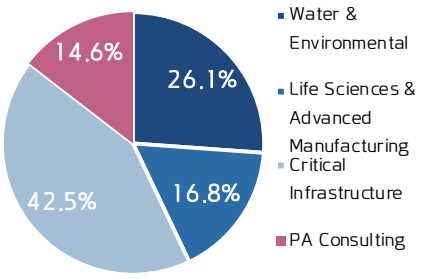
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Jacobs Solutions FY25 부문별 총매출 비중



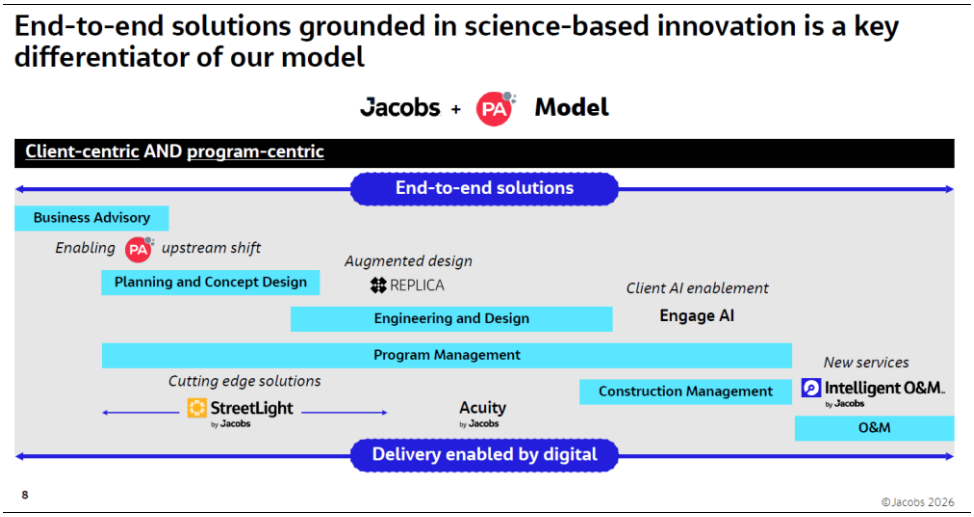
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Jacobs Solutions FY25 부문별 순매출 비중



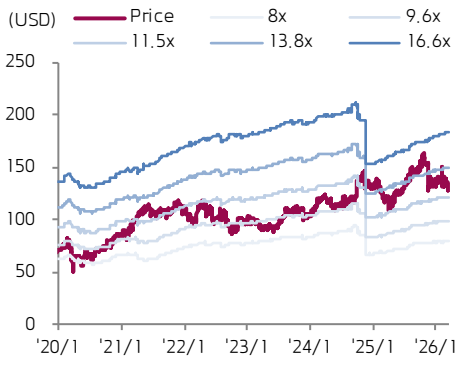
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Jacobs Solutions의 PA Consulting 인수와 디지털 전환, AI 결합



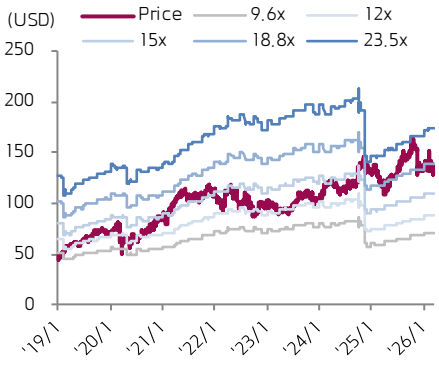
자료: Jacobs Solutions, 키움증권 리서치

Jacobs FW 12M EV/EBITDA 밴드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Jacobs FW 12M PER 밴드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Jacobs Solutions 상세실적표

(백만 달러, 단위 당 실적 제외)	FY1Q25	FY4Q25	FY1Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	2,933	3,155	3,293	12.3	4.4
Infrastructure & Advanced Facilities	2,626	2,836	2,939	11.9	3.6
Water & Environmental	811	807	825	1.7	2.2
Life Sciences & Advanced Manufacturing	725	831	952	31.3	14.6
Critical Infrastructure	1,091	1,198	1,162	6.5	-3.0
PA Consulting	307	318	354	15.5	11.3
매출원가	2,212	2,388	2,528	14.3	5.9
매출총이익	721	767	765	6.1	-0.2
GPM(%)	24.6	24.3	23.2	-1.4	-1.1
판매관리비	513	555	533	3.9	-4.1
영업이익	208	212	233	11.6	9.9
OPM(%)	7.1	6.7	7.1	0.0	0.4
Infrastructure & Advanced Facilities	158	307	215	36.1	-29.9
OPM(%)	6.0	10.8	7.3	1.3	-3.5
PA Consulting	67	72	85	27.2	17.9
OPM(%)	21.8	22.6	24.0	2.2	1.3
영업외 손실(이익)	155	22	26		
세전이익	53	189	206	288.1	8.9
순이익	-18	122	126	흑전	2.6
희석 EPS(달러/주)	-0.11	0.92	1.06	흑전	15.2
[영업데이터]					
주택건설					
수주잔고	21,815	23,064	26,308	20.6	14.1
Infrastructure & Advanced Facilities	21,484	22,649	25,902	20.6	14.4
PA Consulting	331	415	406	22.7	-2.2
Book to Bill	1.0	1.1	2.0	1.0	0.9

자료: Jacobs Solutions, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.