

PERFORMANCE (%)	1M	3M	1Y
Absolute	0.7	1.4	-23.5
Rel to FTSE Italia All-Share	-4.3	-4.8	-40.6

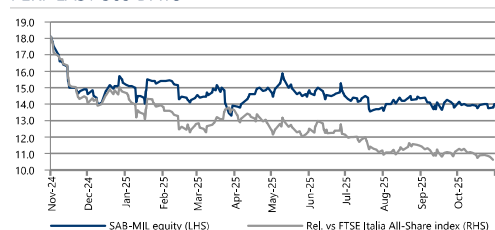
MAIN METRICS	2024	2025E	2026E
SALES Adj	277	279	291
EBITDA Adj	40.4	40.8	44.5
EBIT Adj	21.2	20.5	24.0
NET INCOME Adj	13.1	13.8	15.0
EPS Adj - €c	105	110	120
DPS Ord - €c	58.0	60.0	62.0

MULTIPLES	2024	2025E	2026E
P/E ord Adj	14.4x	12.7x	11.6x
EV/EBITDA Adj	6.6x	6.3x	5.6x
EV/EBIT Adj	12.6x	12.6x	10.4x

REMUNERATION	2024	2025E	2026E
Div. Yield ord (A)	3.3%	4.3%	4.4%
FCF Yield Adj	5.7%	5.8%	9.5%

INDEBTEDNESS	2024	2025E	2026E
NFP Adj	-73.9	-79.0	-69.8
D/Ebitda Adj	1.8x	1.9x	1.6x

PERF LAST 365 DAYS



Sabaf

BUY | Risk: H | Target: € 19.00 | Close: € 14.0

| Mkt Cap (mn): € 174

Risultati 3Q in linea (ricavi leggermente più deboli, EBITDA/EBIT in linea). Mercato EU/Turchia ancora stagnante porta a rivedere sales/EPS del -1%/-2%. TP €19PS (da 20)

Sabaf ha riportato risultati 3Q sostanzialmente in linea:

- **Ricavi -1.6% a € 68.1mn** vs. +0.2% atteso (cFX +0.2%), con andamenti **positivi in NA** (+8.3%), **LatAm** (+3.2%) **ed EU** (+2.8%) compensati da **debolezza di Turchia** (-12.5%) ed **Egitto** (MENA -11%). In termini di prodotti, gas components -0.3%, cerniere -1.3%, elettronica -10.7%.
- **EBITDA +8.7% a € 10.0mn** (perfettamente in linea) con margine al 14.7% sostenuto da prezzi, miglioramento del margine di MEC e PGA, efficienza sui costi fissi, parzialmente compensati soprattutto da FX e volumi.
- **NI +3.6%** a € 2.5mn (€ 2.3mn exp) grazie a minore tax rate e nonostante € -1.1mn one-off da rivalutazione della put su MEC per i buoni risultati della partecipata.
- **NFP € -83.8mn** (€ -77.4mn exp) principalmente per circolante (allungamento dei tempi di incasso) e € 1.1mn dalla rivalutazione della put su MEC (inclusa nel debito)

Outlook: attesi ricavi in moderata crescita sull'anno (implicitamente 4Q sequenzialmente più scarico del 3Q - come avvenuto nel 4Q24).

Dalla call:

- **i principali driver di crescita sono stati:** sviluppo del **Messico**, performance di **MEC**, miglioramento dei margini di **PGA**, controllo dei **costi**. Gli elementi più avversi sono legati a **incertezza dei clienti USA** per il tema tariffe, **EU stabile** su livelli ben inferiori alla media, **debolezza di Turchia ed Egitto**, pressione competitiva da fornitori **cinesi nell'elettronica**.
- **Per il 2026, sono confermati i contributi alla crescita di Messico, India, MEC**, Induzione, ma è presto per fornire un outlook. La debolezza del 4Q25 è in parte legata a volontà dei clienti di arrivare scarichi di magazzino a fine anno, con qualche segnale recente di maggior supporto dagli ordini per inizio 2026.

Le indicazioni ci portano a ridurre le stime di ricavi/EBITDA/EPS 2026 di un 1%/1%/2% (come da tabella sotto).

Target ridotto a € 19PS (-5%) come media DCF e multipli. Il titolo a 5.5x EV/EBITDA e 12x Adj. PE 2026, multipli compressi visto il momento del ciclo ancora sul bottom.

SABAF - 3Q 25 - Results

	Q3-24	EXPECTED		REPORTED		diff. Q3-25E
		Q3-25E	YoY gr. %	Q3-25E	YoY gr. %	
Revenues	69.2	69.3	0.2%	68.1	-1.5%	-1.2
Adjusted EBITDA	9.2	10.0	8.9%	10.0	8.7%	0.0
Margin	13.3%	14.5%		14.7%		
Adj. EBIT	4.5	5.0	12.5%	5.0	12.8%	0.0
Margin	6.4%	7.2%	-	7.4%	-	
Adj. net income	2.4	2.3	-6.4%	2.5	3.6%	0.2
Margin	3.5%	3.3%	-	3.7%	-	
NFP	-77.0	-77.4	0.5%	-83.8	8.8%	-6.4

Source: Equita SIM estimates and Company data

SABAF - CHANGE IN ESTIMATES 2025E-27E (€mn)

	2024	OLD			NEW			CHANGE		
		2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
Sales Adj	277	282	295	309	279	291	305	-1%	-1%	-1%
Growth YoY	16%	2%	4%	5%	1%	4%	5%	-	-	-
Ebitda Adj	40	41	45	49	41	45	48	-1%	-2%	-2%
Growth YoY	n.a.	2%	10%	8%	1%	9%	8%	-	-	-
Margin %	14.2%	14.6%	15.4%	15.8%	14.6%	15.3%	15.7%	-	-	-
Ebit Adj	21	21	25	28	20	24	27	-3%	-3%	-3%
Growth YoY	21%	0%	17%	13%	-3%	17%	13%	-	-	-
Margin %	7.4%	7.5%	8.4%	9.0%	7.3%	8.2%	8.9%	-	-	-
Net Income Adj	13	14	15	18	14	15	17	-2%	-1%	-4%
Growth YoY	26%	7%	9%	17%	5%	9%	14%	-	-	-
Margin %	4.6%	5.0%	5.2%	5.8%	4.9%	5.1%	5.6%	-	-	-
Nfp Adj	-74	-71	-62	-52	-79	-70	-60	11%	12%	15%
DPS ord(A)- €c	58	60	62	64	60	62	64	0%	0%	0%

Source: Equita SIM estimates and Company data

Domenico Ghilotti +39 02 6204.249