

PERFORMANCE (%)	1M	3M	1Y
Absolute	0.4	1.5	-6.5
Rel to FTSE Italia All-Share	-3.5	-7.2	-24.0

MAIN METRICS	2025	2026E	2027E
SALES Adj	279	282	294
EBITDA Adj	41.4	42.3	45.5
EBIT Adj	21.1	21.8	24.8
NET INCOME Adj	10.9	12.3	13.4
EPS Adj - €c	87.0	98.8	108
DPS Ord - €c	58.0	58.0	60.0

MULTIPLES	2025	2026E	2027E
P/E ord Adj	16.0x	13.9x	12.7x
EV/EBITDA Adj	6.1x	5.8x	5.2x
EV/EBIT Adj	12.0x	11.2x	9.6x

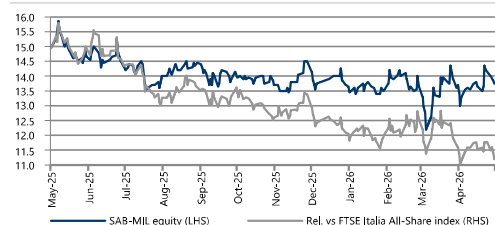
  

REMUNERATION	2025	2026E	2027E
Div. Yield ord (A)	4.0%	4.2%	4.4%
FCF Yield Adj	9.5%	8.3%	8.9%

INDEBTEDNESS	2025	2026E	2027E
NFP Adj	-75.2	-69.2	-61.2
D/Ebitda Adj	1.8x	1.6x	1.3x

## PERF LAST 365 DAYS



## Sabaf

BUY | Risk: H | Target: € 18.00 | Close: € 13.8

| Mkt Cap (mn): € 171

**Risultati 1Q in calo YoY ma leggermente meglio delle attese e con messaggi costruttivi sul current trading che supportano le nostre stime FY.**

Sabaf ha riportato **risultati 1Q leggermente meglio delle attese come ricavi e redditività**, nel trimestre con il confronto più difficile sull'anno e in un contesto di mercato ancora complesso. In dettaglio:

- **Ricavi** -6.2% a € 70mn rispetto a € 69mn atteso, A cambi costanti -3.3%, con prezzi leggermente in crescita e riduzione dei volumi. Per prodotto, calo MSD per tutte le divisioni (componenti gas, cerniere ed elettronica). Per area geografica, ancora in calo la Turchia (-17%) mentre crescita in Europa (+8%) e LatAm (+2%). NA -8% a cambi correnti (+2% cFX).
- **Adj. EBITDA** -9% a € 9.5mn vs. € 9.5mn atteso, con margine in calo di -40bps a 13.6%
- **Adj. EBIT** -14% a € 4.5mn vs. € 4.4mn atteso, essenzialmente per il migliore EBITDA
- **Adj. NI** -26% a € 2.6mn vs. € 2.2mn atteso grazie a FX gains
- **NFP** € -79.2mn vs. € -75.4mn atteso, in peggioramento di € 4.1mn nel 1Q26 per circolante (slittamento di consegne a causa del conflitto e incremento delle scorte di materie prime per ridurre rischi sulla supply chain). FCF positivo per € 0.6mn

## Spunti dalla call:

- **Current trading.** Vendite di aprile e ordini di maggio supportano un recupero dei ricavi nel 2Q sia YoY che QoQ. Il recupero arriva da tutte le principali aree geografiche;
- **FY26 outlook.** La visibilità sul 2H è limitata, in quanto la società gode di una visibilità tipicamente a 4/6 settimane, ma in base ai trend attuali e ai progetti in corso il management si aspetta di poter completamente recuperare sull'anno i minori ricavi del 1Q (coerentemente con la nostra stima di € 282mn sales);
- **Pressione inflattiva.** Il 2Q è coperto come costi dell'energia e materie prime ma il management sta iniziando a discutere con i clienti di incrementi prezzo per passare i maggiori costi a valle;
- **Mercato USA.** A differenza di quanto riportato da ELUX e WHRL, Sabaf non ha visto una contrazione del mercato (ricavi in NA anzi +2% cFX), attribuita a 1) esposizione solo ad alcuni verticali (piani cottura e in parte lavastoviglie); 2) miglioramento delle quote di mercato; 3) esposizione ad alcuni segmenti premium meno impattati dal rallentamento.
- **India.** Il portafoglio prodotti è ora corretto e sta portando a ottime crescite anche se su numeri ancora piccoli (€ 1mn sales nel 1Q, 2x vs. l'anno scorso)

Visto il 1Q e i messaggi sul 2Q, **abbiamo confermato le nostre attese sull'anno, che incorporano una crescita dei ricavi del +1% e un EBITDA margin al 15%** (sui livelli dell'anno scorso). Da monitorare i trend di domanda del mercato USA (visti i commenti cauti dei clienti) ed EMEA (area di potenziale recupero dopo diversi trimestri di flessione).

## SABAF - 1Q 2026 - Results (€ mn)

	1Q-25	EXPECTED		3M-25	REPORTED	
		1Q-26	YoY gr. %		3M-26E	YoY gr. %
Revenues	74.6	69.0	-8%	74.6	70.0	-6%
Adjusted EBITDA	10.4	9.5	-9%	10.4	9.5	-9%
Margin	14.0%	13.8%		14.0%	13.6%	
Adj. EBIT	5.2	4.4	-16%	5.2	4.5	-14%
Margin	7.0%	6.4%	-	7.0%	6.4%	-
Adj. net income	3.5	2.2	-37%	3.5	2.6	-26%
Margin	4.7%	3.2%	-	4.7%	3.7%	-
NFP	-70.6	-75.4	7%	-70.6	-79.2	n.m.

Source: Equita SIM estimates and Company data

Domenico Ghilotti +39 02 6204.249