□□ KSB SE & CO. KGAA — ANÁLISIS PROFUNDO

□ NOTA FINAL	8,95/10
Empresa	□ 8,75/10
Oportunidad actual	□ 9,10/10
Riesgo	□ MEDIO
Tesis 5–10 años	□ FAVORABLE
Veredicto	□ COMPRA SELECTIVA

Fecha del informe: 03/10/2026 Precio de referencia: €866,00 Fecha editorial: 06/10/2026

NOVEDADES CLAVE

• Fabricante de bombas y válvulas con 150 años, exposición diversificada y balance conservador: más caja que deuda.

• Backlog H1 récord de €2.076M (+10,6%) aporta visibilidad aunque ventas solo crecieron 0,4%; la guía FY26 se mantiene.

• La debilidad está en caja/margen: EBIT H1 cae, BPA -12,2% y FCF -€48,6M por working capital y costes SAP. Es un punto de vigilancia.

• A €866 cotiza ~10x BPA FY26 y ~8,8x FY27, P/B ~1,24x y cerca de mínimos. El descuento es atractivo, aunque solo un analista cubre la acción.

CONCLUSIÓN

Una de las sorpresas positivas de la tanda: negocio industrial razonable, balance excelente, backlog récord y valoración baja. No llega a COMPRA plena porque crecimiento y FCF actuales son flojos y la recuperación depende de convertir backlog y terminar la transición SAP. Como compra selectiva, la relación riesgo/precio es atractiva.