

### Resultado Sabesp 1T26: Ganhos de eficiência

A Sabesp reportou seus resultados do 1º trimestre de 2026 na noite de ontem (07).

O relatório trouxe bons números, mas em linha com o consenso, com destaque para o controle de custos da companhia. Esperamos uma reação ligeiramente positiva aos números divulgados no pregão desta sexta-feira (08).

As Receitas Líquidas da companhia atingiram R\$ 6 bilhões (+11% a/a), graças ao aumento de 9,1% nas tarifas aprovado durante ano e ganhos da redução de descontos com grande clientes. Os números não foram melhores porque o sistema deixou de faturar dois dias durante a migração de sistemas que ocorreu no trimestre.

O destaque do resultado foi o controle de despesas, com a companhia entregando queda de 7,7% em Custos, Despesas Administrativas e Comerciais, com forte redução em Pessoal, graças a redução no quadro de funcionário, boa redução na PDD e redução nos custos de energia com a migração para o mercado livre.

Com a melhora nas receitas e redução nas outras linhas, a Sabesp entregou um EBITDA de R\$ 3,78 bi (+26% a/a). A margem saltou de 55% para 63%.

No trimestre, a companhia acelerou os investimentos. O Capex atingiu R\$ 3,7 bilhões de reais, um crescimento de 31% na comparação anual.

O Fator U, um mecanismo regulatório criado pela agência reguladora para incentivar a universalização do saneamento e garantir que a companhia cumpra metas de expansão e qualidade dos serviços, a companhia já está próxima de atingir as metas estabelecidas para o ano de 2026. O cumprimento das metas é importante pois permite os reajustes tarifários estabelecidos. Esperamos que a companhia continue acelerando os investimentos para atingir todas as metas de universalização até 2029 (+ Capex = RAB = maior crescimento nos lucros por ação).

Para os próximos meses, a Sabesp tem algumas alternativas de crescimento inorgânico, como a disputa do Leilão da Copasa — descobriremos se a companhia foi uma das ofertantes hoje — e a participação no leilão de novas concessões no estado de São Paulo, que deve ocorrer até o final do ano.

Estamos aproveitando os bons números reportados pela companhias para atualizarmos nossos preços-alvos no setor de saneamento, com Sabesp em R\$ 35 e Equatorial em R\$ 43,50.

Continuamos construtivos com a tese de Sabesp. Enxergamos a companhia negociando com níveis de retornos projetados interessantes, graças a: (i) alternativas interessantes de crescimento inorgânico; (ii) aceleração dos investimentos na sua atual concessão; (iii) aceleração no reconhecimento dos investimentos em revisões tarifárias.

**Bruno Benassi, CNPI**  
Analista de Ações

#### Sabesp (SBSP3) - Compra

Preço Alvo	35
Preço Atual	31,66
Upside	11%
Cap. de Merc (R\$ bls)	111,6
Ações Emitidas (mls)	683
Free Float (%)	67,0%

#### Performance

Semana	-4,70%
Mês	-1,74%
Ano	19,16%

## DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.