



PHINTRACO SEKURITAS

Member of Indonesia Stock Exchange

August - September

2018



TASPRO UPDATES



TasPro Update

April-Mei 2018

Domestic Macroeconomics

	Value
GDP Q2-18 (yoy)	5.27%
GDP Q2-18 (qoq)	4.21%
Export Growth (mtm) - Jul '18	19.33%
Import Growth (mtm) - Jul '18	31.56%
BI 7-Day Repo Rate - Jul'18	5.25%
Inflation Rate - Jul'18 (mtm)	0.28%
Inflation Rate - Jul'18 (yoy)	3.18%
Inflation Core - Jul'18 (yoy)	2.87%
LPS - Bank Umum (Rp)	6.25%
LPS - Bank Umum (USD)	1.50%
LPS - BPR	8.75%
Foreign Reserved - Jul'18 (US\$ B)	118.31

Source : BI | BPS

Sectoral Indices - as of 16-8-2018

	Value	% Monthly
Agriculture	1,584.19	3.11
Basic Ind.	782.00	-5.00
Consumer	2,331.31	-4.62
Finance	1,041.20	-5.62
Infra.	998.11	-4.54
Manufacture	1,463.10	-4.66
Mining	1,965.87	-6.09
Property	433.21	-5.13
Trade	831.45	-3.56

Source : IDX

Compiled by
Research Team

Phintraco Sekuritas
+62 21 2555 6138 | Ext. 8304
at.resserch@phintracosekuritas.com

Global Macroeconomic Updates - as of 16-8-2018

	GDP yoy	GDP qoq	Interest Rate	Inflation	Jobless	Debt/GDP
China	6.70%	1.80%	4.35%	2.10%	3.83%	47.60%
Japan	1.00%	0.50%	-0.10%	0.70%	2.40%	253%
Hong Kong	3.50%	-0.20%	2.25%	2.40%	2.80%	38.40%
Malaysia	4.50%	0.30%	3.25%	0.80%	3.40%	50.90%
Singapore	3.90%	0.60%	1.73%	0.60%	2.10%	111.00%
Thailand	4.80%	2.00%	1.50%	1.46%	1.10%	41.80%
Indonesia	5.27%	4.21%	5.50%	3.18%	5.13%	28.70%
U.K.	1.30%	0.40%	0.75%	2.50%	4.00%	85.30%
Germany	2.00%	0.50%	0.00%	2.00%	3.40%	64.10%
France	1.70%	0.20%	0.00%	2.30%	9.10%	97.00%
Euro Area	2.20%	0.40%	0.00%	2.10%	8.30%	86.70%
U.S.	2.80%	4.10%	2.00%	2.90%	3.90%	105.00%

Source : tradingeconomics.com

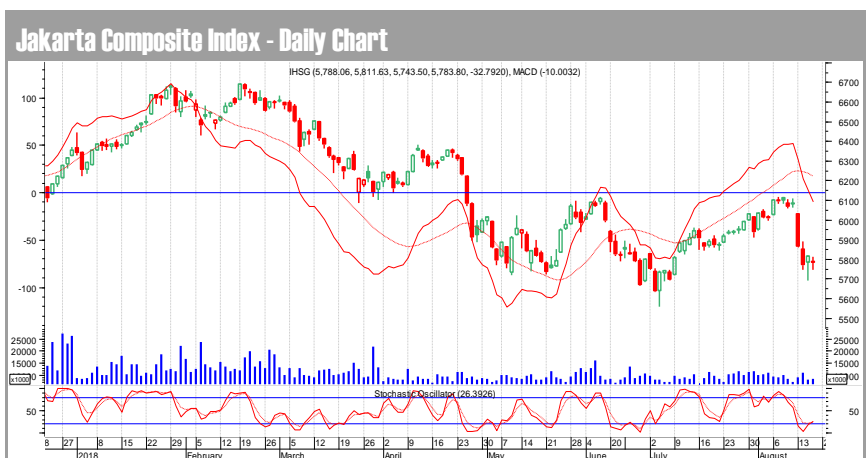


Table 3 Shares Recommendation - as of 16-8-2018

	Last*	% Monthly	% YTD	Fair Prc.	Recommendation
BJTM	635	-2.31	-10.56	885	Maintain Buy
HOKI	875	3.55	154.36	1,260	Maintain Buy
AKRA	4,010	-13.02	-36.85	4,525	Maintain Buy

Source : IDX | processed | *as of 16-8-2018



Shares Info

	Value
Share Code	BJTM
Sector	Finance
Sub Sector	Bank
Listing Date	July, 12th 2012
IPO Price	430
Listed Shares (million)	14,975
Market Cap.* (Rp billion)	9,509

Source : www.bankjatim.com | IDX | as of 16-8-2018

Major Shareholders

	Value
Pemerintah Provinsi Jawa Timur	51.26%
Pemerintah Kabupaten/Kota (<5%)	28.43%
Akhmad Sukardi	0.01%
R. Soeroso	0.05%
Tony Sudjiaryanto	0.01%
Su'udi	0.01%
Ferdian Timur Satyagraha	0.01%
Rudie Hardiono	0.00%
Rizyana Mirda	0.00%
Hadi Santoso	0.00%
Public (<5%)	20.23%
Public	100%

Source : www.bankjatim.com | IDX | as of 30-6-2018

Risiko yang perlu dicermati :

1. Kenaikan suku bunga acuan yang diprediksi berlanjut, merespon kebijakan *Fed Fund Rate*.
2. Potensi menurunnya ekspansi perusahaan seiring dengan meningkatnya tensi politik.

Fair Price

Rp 885

Potential Upside

36.15%

Source : AT Research | processed

Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur, Tbk - BJTM

PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk (BJTM) atau PT Bank Jatim, didirikan pada tanggal 17 Agustus 1961 di Surabaya, Jawa Timur. BJTM membentuk unit usaha Bank Jatim Syariah pada tahun 2007 sebagai langkah ekspansi untuk memperluas produk layanan yang ditawarkan. Kemudian pada tahun 2012, BJTM resmi tercatat menjadi perusahaan terbuka di BEI dengan menawarkan 20% saham kepada masyarakat. Pada tahun 2015 perusahaan meningkatkan penyaluran kredit kepada UMKM melalui kerjasama dengan Bank Perkreditan Rakyat (BPR).

Kinerja BJTM per Juni 2018 : Meskipun sektor perbankan banyak mendapat tekanan sejak awal tahun 2018 seiring dengan koreksi nilai tukar rupiah, BJTM berhasil mencatatkan kinerja yang cukup solid. Hingga bulan Juni 2018, pendapatan BJTM berhasil bertumbuh 2.80% YoY dan berdampak positif pada kenaikan laba operasi dan laba bersih masing-masing sebesar 5.97% YoY dan 5.01% YoY. Sejalan dengan pertumbuhan penjualan dan laba bersih, profitabilitas BJTM juga meningkat dengan *return on equity (ROE)* dan *net profit margin (NPM)* masing-masing mencapai 19.16% dan 30.71% pada Q2-2018, lebih tinggi dari tahun 2017 sebesar 14.83% dan 23.71%.

Peningkatan kinerja didukung oleh pertumbuhan kredit yang mencapai 5.34% YoY. Saat ini, *Loan-to-Deposit ratio (LDR)* BJTM cukup rendah sebesar 64.86%, turun dibandingkan tahun 2017 sebesar 79.69%. Sejalan dengan hal tersebut, BJTM masih memiliki potensi penyaluran kredit yang besar didukung oleh likuiditas yang solid dengan *capital adequacy ratio (CAR)* atau rasio kecukupan modal tercatat sebesar 23.08% pada Q2-2018. BJTM menargetkan pertumbuhan kredit sebesar 10.65% YoY menjadi Rp1.54 triliun di tahun 2018. Hingga bulan Juni 2018, penyaluran kredit telah mencapai 91% dari target tahunan BJTM atau setara Rp1.41 triliun.

Untuk mencapai target tersebut, BJTM mulai menyalurkan kredit investasi pada proyek infrastruktur seiring dengan pembangunan jalan tol di wilayah Jawa Timur. Salah satu ruas tol yang didanai oleh BJTM adalah Pasuruan-Probolinggo.

Trend harga BJTM saat ini : *bearish trend* memasuki fase konsolidasi dengan *support* Rp635. BJTM berpeluang uji *critical level* Rp660-Rp680, dan selanjutnya *resistance level* Rp715 untuk memvalidasi sinyal *bullish reversal*. *Target level* dari *bullish reversal* ini di kisaran Rp740-Rp750 pada akhir tahun 2018. Sementara, *Fair Price* Rp885 dapat dicapai, hanya jika terbentuk validasi *bullish trend* dengan *resistance breakout* Rp800.

Fair Price BJTM : Rp 885

Dengan menggunakan *dividend discount model* dengan asumsi pertumbuhan *EPS* konservatif sebesar 7% dan *dividend payout ratio (DPR)* konstan di level 65%, harga wajar BJTM diperkirakan berada di level Rp885 (Target P/E sebesar 8.74x).



635

Daily 0.00%
Weekly -2.31%
Monthly -2.31%
YTD -10.56%

2018 High 665
2018 Low 630
Recomendation MB

Source : IDX | processed | as of 16-8-2018

PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk. (BJTM)



Jaringan kantor BJTM



Source : www.bankjatim.com

Salah satu UMKM Binaan BJTM



Source : www.bankjatim.com

Majalah terbitan BJTM



Source : www.bankjatim.com

Table 1. Shares Comparison (Rp million)

BALANCE SHEET (Million)	Dec-2015	Dec-2016	Dec-2017	Jun-2018
Cash and Equivalent	2,112,006	1,709,884	1,673,588	1,753,672
Assets	42,803,631	43,032,950	51,518,681	59,537,033
Liabilities	36,508,170	35,823,378	43,702,607	51,622,540
Equity	6,295,461	7,209,572	7,816,074	7,914,493
INCOME STATEMENTS	Dec-2015	Dec-2016	Dec-2017	Jun-2018
Revenues	4,703,655	4,904,378	4,889,674	2,469,283
Gross Profit	3,123,945	3,458,006	3,484,912	1,775,249
Operating Profit	1,196,899	1,451,582	1,642,807	1,026,347
Net Profit	884,503	1,028,216	1,159,370	758,277
Net Profit Attributable	884,503	1,028,216	1,159,370	758,277
RATIOS	Dec-2015	Dec-2016	Dec-2017	Jun-2018
Dividend per Share (Rp)	43.00	43.64	44.10	-
EPS* (Rp)	59.29	68.80	77.42	101.28
Avg. Listed Shares (million)	14,918	14,945	14,975	14,975
Book Value (Rp)	422.01	482.41	521.96	528.53
Deb-to-Equity Ratio (X)	5.80	4.97	5.59	6.52
Gross Profit Margin (%)	66.42	70.51	71.27	71.89
Operating Profit Margin (%)	25.45	29.60	33.60	41.56
Net Profit Margin (%)	18.80	20.97	23.71	30.71
ROA (%)*	2.07	2.39	2.25	2.55
ROE (%)*	14.05	14.26	14.83	19.16
Market Price per Share (Rp)	437	570	710	650
PBV (X)	1.04	1.18	1.36	1.23
PER (X)	1.04	1.18	1.36	1.23

Source : www.sinarmasland.com | IDX | processed | *annualized



Shares Info

	Value
Share Code	HOKI
Sector	Consumer
Sub Sector	Food and Beverages
Listing Date	June, 22nd 2017
IPO Price	310
Listed Shares (million)	2,367
Market Cap.* (Rp billion)	2,071

Source : www.topikoki.com | IDX | as of 16-8-2018

Major Shareholders

	Value
PT Buyung Investama Gemilang	66.61%
Sukarto Bujung	2.68%
Suhalim Bujung	0.67%
Sukarta	0.67%
Sukaking Bujung	0.33%
Sukarwi	0.33%
Sukasan	0.33%
Sukartek	0.33%
Sukati Bujung	0.33%
Masyarakat (<5%)	27.72%
Total	100%

Source : www.topikoki.com | IDX | as of 30-6-2018

Risiko yang perlu dicermati :

1. Potensi melemahnya tingkat konsumsi kedepan seiring pesimisme konsumen.
2. Perlambatan kinerja operasional perusahaan pada tahun 2018.

Fair Price

Rp 1,260

Potential Upside

31.25%

Source : AT Research | processed

Buyung Poetra Sembada, Tbk - HOKI

PT Buyung Poetra Sembada Tbk (HOKI) didirikan pada 16 September 2003. Sejak didirikan, bidang usaha utama HOKI adalah produksi dan perdagangan beras premium dengan merek dagang utama yaitu HOKI dan Topi Koki. HOKI memiliki 2 fasilitas produksi yang berlokasi di Pasar Induk Beras Cipinang, Jakarta Timur dan Subang, Jawa Barat. Perusahaan mendistribusikan dan menjual, sebagian besar beras hasil produksinya melalui *supermarket*, *minimarket*, dan pasar non-tradisional lainnya.

Kinerja HOKI per Juni 2018 : Pada H1-2018, HOKI berhasil mencatatkan pertumbuhan penjualan disetahunkan (*annualized*) yang signifikan mencapai 26.44% YoY, lebih tinggi dibanding tahun 2017 sebesar 5.43% YoY. Sejalan dengan hal itu, *net profit margin (NPM)* naik 263 *bps* YoY mencapai 6.60% pada H1-2018. Hal ini juga terefleksi pada *return on equity (ROE)* yang meningkat signifikan sebesar 18.98% (*annualized*) pada H1-2018. Peningkatan profitabilitas menjadi sinyal positif meningkatnya efisiensi operasional perusahaan sepanjang tahun 2018 ini.

Meskipun berhasil mencapai tingkat efisiensi yang lebih baik, kinerja operasional cenderung melambat. Hal ini terefleksikan pada penurunan rasio *inventory turnover* dari 14.53x pada tahun 2017 menjadi 9.73x di Q2-2018. Hal ini disebabkan tekanan faktor eksternal terhadap sektor usaha HOKI, seperti adanya peraturan baru mengenai harga eceran tertinggi (HET) bagi harga jual beras premium dan juga pertumbuhan tingkat konsumsi masyarakat yang masih tertahan di kisaran 5%.

Ditengah tekanan eksternal, HOKI masih tetap optimis terhadap kinerja tahun ini. Hal ini ditunjukkan dengan rencana ekspansi untuk meningkatkan kapasitas produksi dan memperluas jaringan distribusi penjualan. HOKI akan menambah lini produksi pada pabrik di Subang, Jawa Barat untuk meningkatkan kapasitas dari 30 ton /jam menjadi 50 ton/jam dan juga menjalin kerja sama untuk menjadi pemasok beras dengan merek dagang Alfamart. Didukung oleh ekspansi tersebut, HOKI menargetkan penjualan meningkat 10%-15% YoY mencapai Rp1.33 triliun. Penjualan hingga akhir Juni 2018 telah mencapai 57.5% dari target HOKI tahun 2018.

Trend harga HOKI saat ini : meskipun memasuki fase konsolidasi, *bullish trend* masih dapat berlanjut selama bertahan di atas *pivot level* Rp800. Pendekatan konservatif dapat dilakukan dengan melakukan *trading buy* di atas Rp900 dan dilanjutkan dengan akumulasi beli setelah terbentuk *resistance breakout* Rp1,000. *Target level* dari *bullish trend* ini di kisaran Rp1,150 pada akhir tahun 2018.

Fair Price HOKI : Rp 1,260

Dengan menggunakan *free cash flow (FCF) valuation method*, menggunakan asumsi yang moderat seperti pertumbuhan *FCF* konstan 6% dan *discount rate* sebesar 10.20%, maka harga wajar HOKI diperkirakan senilai Rp1,020 (Target P/E sebesar 23.91x).



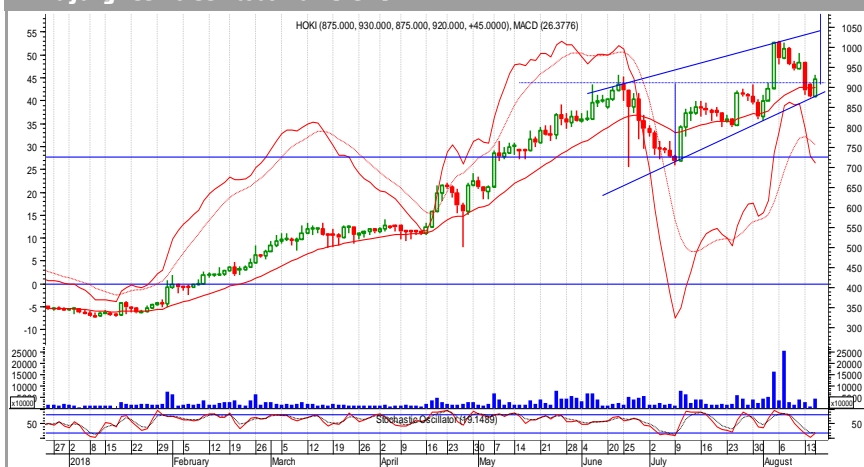
875

Daily -3.31%
Weekly -8.85%
Monthly 3.55%
YTD 154.36%

2018 High 1,015
2018 Low 655
Recommendation MB

Source : IDX | processed | as of 16-8-2018

PT Buyung Poetra Sembada Tbk. (HOKI)



Beras Premium merek HOKI



Source : www.topikoki.com

Beras Topi Koki Pandan Wangi



Source : www.topikoki.com

Beras Setra Ramos BPS



Source : www.topikoki.com

Table 2. Shares Comparison (Rp billion)

BALANCE SHEET (Million)	Dec-2016	Dec-2017	Mar-2018	Jun-2018
Cash and Equivalent	2,467	36,311	23,578	2,437
Assets	370,245	576,964	696,553	671,156
Liabilities	150,171	100,983	190,889	139,219
Equity	220,074	475,981	505,664	531,937
INCOME STATEMENTS	Dec-2016	Dec-2017	Mar-2018	Jun-2018
Revenues	1,146,888	1,209,215	380,417	764,465
Gross Profit	168,839	164,943	54,265	109,321
Operating Profit	72,186	72,940	36,890	72,321
Net Profit	43,822	47,964	26,607	50,481
Net Profit Attributable	43,822	47,964	26,607	50,481
RATIOS	Dec-2016	Dec-2017	Mar-2018	Jun-2018
Dividend per Share (Rp)	-	6.00	-	-
EPS* (Rp)	26.56	20.41	45.11	42.66
Avg. Listed Shares (million)	1,650	2,350	2,367	2,367
Book Value (Rp)	133.38	202.54	214.33	224.76
Deb-to-Equity Ratio (X)	0.68	0.21	0.38	0.26
Gross Profit Margin (%)	14.72	13.64	14.26	14.30
Operating Profit Margin (%)	6.29	6.03	9.70	9.46
Net Profit Margin (%)	3.82	3.97	6.99	6.60
ROA (%)*	11.84	8.31	3.82	15.04
ROE (%)*	19.91	10.08	5.26	18.98
Market Price per Share (Rp)	-	344	540	960
PBV (X)	-	1.70	2.52	4.27
PER (X)	-	16.85	11.97	22.50

Source : www.ramayana.co.id | IDX | processed | *annualized



Shares Info

	Value
Share Code	AKRA
Sector	Trade
Sub Sector	Wholesale
Listing Date	Mar, 10th 1994
IPO Price	4,000
Listed Shares (million)	4,015
Market Cap.* (Rp billion)	16,060

Source : www.samindoresources.com | IDX | as of 16-8-2018

Major Shareholders

	Value
PT Arthakencana Rayatama	58.51%
Soegiarto Adikoesoemo	0.26%
Jimmy Tandyo	0.17%
Haryanto Adikoesoemo	0.16%
Mery Sofi	0.03%
Bambang Soetiono	0.02%
Suresh Vembu	0.02%
Arief Budiman Utomo	0.01%
Nery Polim	0.00%
Ter Murti Tiban	0.00%
Public (<5%)	40.82%
Total	100%

Source : www.samindoresources.com | IDX | as of 30-6-2018

Risiko yang perlu dicermati :

1. Harga minyak yang cukup tinggi berada di kisaran US\$60-US\$80 sejak memasuki tahun 2018.
2. Potensi menurunnya tingkat konsumsi memasuki H2-2018 seiring dengan pesimisme konsumen.

Fair Price

Rp 4,525

Potential Upside

12.84%

Source : AT Research | processed

AKR Corporindo, Tbk - AKRA

PT AKR Corporindo Tbk (AKRA) didirikan dengan nama PT Aneka Kimia Raya di Surabaya pada 28 November 1977. AKRA pada awalnya bergerak di bidang perdagangan bahan kimia dasar, dan kemudian terus berkembang hingga saat ini menjadi salah satu distributor dari BBM subsidi sampai dengan 5 tahun kedepan bersama dengan PT Pertamina (Persero). Pada tahun 1994, AKRA resmi menjadi perusahaan terbuka dan tercatat pada Bursa Efek Indonesia. AKRA juga bekerja sama dengan anak usaha PT Pelindo III untuk membangun kawasan industri JIPE sejak tahun 2012.

Kinerja AKRA per Juni 2018 : Pada Q2-2018, kinerja AKRA secara keseluruhan didukung oleh penjualan aset-aset dari operasi yang tidak dilanjutkan. Penjualan tersebut, berhasil menopang pertumbuhan laba mencapai 90% YoY. AKRA menjual seluruh kepemilikan pada entitas anak yaitu PT Bumi Karunia Pertiwi (BKP) kepada PT Harum Energy Tbk (HRUM) dengan nilai Rp31.5 miliar. Dengan demikian, AKRA kembali berfokus pada bisnis intinya yaitu perdagangan dan distribusi yang memiliki kontribusi paling signifikan (95%) terhadap seluruh pendapatan perusahaan.

Sejalan dengan kontribusi bisnis inti, pada tahun 2017 AKRA bekerja sama dengan *BP Global* untuk meningkatkan segmen distribusi BBM retail melalui pembangunan SPBU. Pada tahun 2018, pembangunan SPBU ditargetkan sebanyak 17 SPBU untuk meningkatkan penyaluran distribusi BBM segmen retail. Sampai dengan saat ini, distribusi BBM mayoritas masih dikontribusi oleh segmen industri sebesar 90%, sedangkan segmen retail hanya sebesar 10%. Volume penyaluran BBM sendiri ditargetkan mencapai 2.2 juta kilo liter. Hingga Juni 2018, penyaluran BBM telah mencapai 50% dari target.

AKRA sendiri melakukan diversifikasi segmen bisnis dengan berkespansi pada segmen *industrial estate*, meskipun kondtribusinya masih kecil (0.07%) terhadap penjualan. Dari segmen *industrial estate* sendiri, AKRA aktif untuk membangun dan memasarkan proyek kerja sama dengan PT Pelindo III yaitu Kawasan Industri *Java Integrated Industrial and Port Estate (JIPE)*. Proyek ini merupakan proyek jangka panjang yang ditargetkan akan memberikan kontribusi sebesar 22% terhadap pendapatan AKRA pada 5 tahun kedepan. *JIPE* sendiri ditargetkan dapat menarik investasi hingga Rp83.2 triliun.

Trend harga AKRA saat ini : waspadai *support critical level* Rp3,960. Selama bertahan di atas level ini, AKRA berpeluang mencatatkan *technical rebound* hingga ke kisaran Rp4,500-Rp4,800 di akhir tahun 2018. Perhatikan sinyal beli, ketika AKRA menutup *gap* pada level Rp4,100.

Fair Price AKRA : Rp 4,525

Dengan menggunakan *dividend discount model*, dan asumsi yang konservatif seperti pertumbuhan *EPS* konstan di level 2.1% dan *discount rate* sebesar 8.4%, diperkirakan harga wajar dari AKRA berada di level Rp4,525 (Target P/E sebesar 8.10x).



4,010

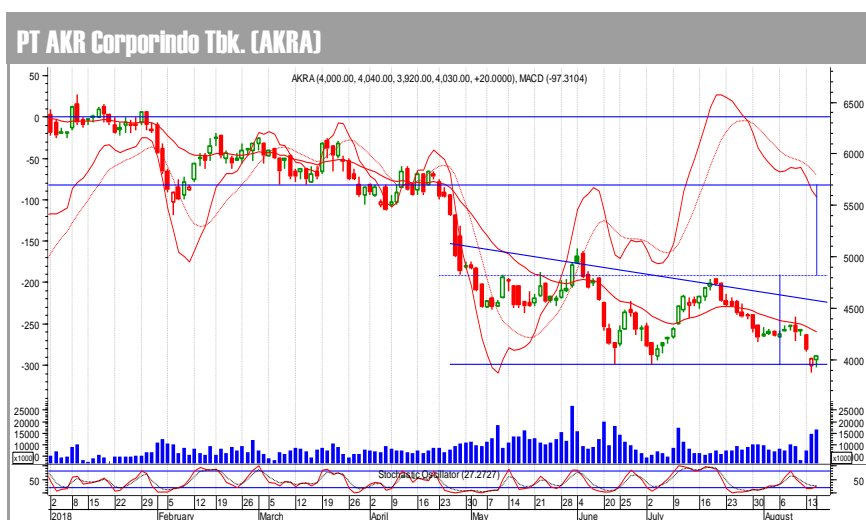
Daily -0.50%
Weekly -6.09%
Monthly -13.02%
YTD 36.85%

2018 High 6,575

2018 Low 3,800

Recomendation MB

Source : IDX | processed | as of 16-8-2018



Jakarta Tank Terminal, Tanjung Priok



Source : www.akr.co.id

Pelabuhan Laut Saluran Distribusi AKRA



Source : www.akr.co.id

Bisnis Baru Kawasan JIPE dan SPBU AKR-BP



Source : www.akr.co.id

Table 3. Shares Comparison (USD Thousand)

BALANCE SHEET (Million)	Dec-2015	Dec-2016	Dec-2017	Jun-2018
Cash and Equivalent	1,289,809	1,366,943	1,771,229	1,988,596
Assets	15,203,130	15,830,741	16,823,209	19,254,388
Liabilities	7,916,954	7,756,420	7,793,559	9,402,706
Equity	7,286,175	8,074,320	9,029,649	9,851,682
INCOME STATEMENTS	Dec-2015	Dec-2016	Dec-2017	Mar-2018
Revenues	19,764,821	15,212,591	18,287,936	9,220,900
Gross Profit	2,215,994	1,874,934	1,867,281	1,052,799
Operating Profit	1,349,170	1,175,362	1,136,871	792,371
Net Profit	1,058,741	1,046,852	1,304,601	683,260
Net Profit Attributable	1,033,630	1,010,786	1,201,667	588,428
RATIOS	Dec-2015	Dec-2016	Dec-2017	Mar-2018
Dividend per Share (Rp)	90.00	150.00	220.00	-
EPS* (Rp)	261.74	253.22	299.94	558.46
Avg. Listed Shares (million)	3,949	3,992	4,006	4,015
Book Value (Rp)	1,845	2,023	2,254	2,454
Deb-to-Equity Ratio (X)	1.09	0.96	0.86	0.95
Gross Profit Margin (%)	11.21	12.32	10.21	11.42
Operating Profit Margin (%)	6.83	7.73	6.22	8.59
Net Profit Margin (%)	5.23	6.64	6.57	6.38
ROA (%)*	6.80	6.38	7.14	11.64
ROE (%)*	14.19	12.52	13.31	22.76
Market Price per Share (Rp)**	7,175	6,000	6,350	4,010
PBV (X)**	3.89	2.97	2.82	1.63
PER (X)**	27.41	23.70	21.17	7.18

Source : www.japfacomfeed.co.id | IDX | processed | *annualized

**Table 4. Shares Comparison** - as of Jun-2018 (Rp billion)

Finance	Last*	% YTD	2018-Hi	2018-Lo	BV	EPS**	% DPR	PER	PBV
BBKP	374	-36.61	430	340	616	45	79.69	8.53	0.62
BJBR	1,830	-23.75	2,080	1830	1,148	186	48.55	9.89	1.60
BJTM	635	-10.56	665	630	528	101	43.65	6.29	1.20
Consumer Goods	Last*	% YTD	2018-Hi	2018-Lo	BV	EPS**	% DPR	PER	PBV
AISA***	168	-64.71	740	164	1,058	-171	-	-0.98	0.16
HOKI	895	154.36	1,015	655	225	43	13.96	20.81	3.98
IIKP	260	-24.24	340	174	8	-0.34	-	-736	29.66
Trade	Last*	% YTD	2018-Hi	2018-Lo	BV	EPS**	% DPR	PER	PBV
AKRA	4,010	-5.65	4,420	3,800	2,454	558	35.84	7.04	1.60
CARS	2,600	-36.85	2,810	1,755	1,177	162	24.69	16.30	2.24
UNTR	33,400	93.31	37,450	31,150	13,851	2,938	30.39	11.93	2.53

Source : IDX | RTI | processed | *as of 16-8-2018 | **annualized | ***as of 31-12-2018

Table 5. Shares Comparison - as of Jun-2018 (Rp billion)

Finance	Assets	Liabilities	Equity	Revenue	Net Profit	%NPM	DER	%ROA*	%ROE*
BBKP	91,676	84,502	7,174	5,365	260	4.84	11.77	0.58	7.24
BJBR	113,435	102,303	11,132	6,818	901	13.21	9.19	1.58	16.18
BJTM	57,537	51,623	7,914	2,660	758	28.50	6.52	2.63	19.16
Consumer Goods	Assets	Liabilities	Equity	Revenue	Net Profit	%NPM	DER	%ROA*	%ROE*
AISA***	8,725	5,320	3,405	4,921	-552	-11.21	1.56	-6.32	-16.20
HOKI	671	139	532	764	50	6.60	0.26	15.04	18.98
IIKP	307	25	283	8	-6	-72.81	0.08	-3.74	-4.06
Trade	Assets	Liabilities	Equity	Revenue	Net Profit	%NPM	DER	%ROA*	%ROE*
AKRA	19,254	9,403	9,852	11,214	1,121	9.99	0.95	11.64	22.75
CARS	8,684	6,918	1,755	1,873	61	3.23	3.91	2.79	13.73
UNTR	88,843	37,178	51,665	38,944	5,479	14.08	0.71	12.33	21.21

Source : IDX | RTI | processed | *annualized | ***as of 31-12-2018

PHINTRACO SEKURITAS

The EAST Tower 16th Floor
 Jl. Dr. Ide Anak Agung Gde Agung Kav. E3.2 No. 1
 Mega Kuningan, Jakarta 12950

CALL CENTER : +62 21 2555 6111

P. +62 21 2555 6138

F. +62 21 2555 6139

www.phintracosekuritas.com | www.profits.co.id | www.taspro.co.id

DISCLAIMER

This report is provided for information purposes only. It is not a complete analysis of every material fact respecting any company, industry, security or investment. Opinions expressed are subject to change without notice. Statements of fact have been obtained from sources considered reliable but no representation is made by Phintraco Sekuritas or any of its affiliates as to their completeness or accuracy. Phintraco Sekuritas in this report, which position may change from time to time, buy or sell such securities or investments. Phintraco Sekuritas or its affiliates may from time to time perform investment banking or other services for, or solicit in investment banking or other business from, any company mentioned in this report. An employee of Phintraco Sekuritas or its affiliates may be director of a company mentioned in this report. Neither this report, nor any opinion expressed herein, should be construed as an offer to sell or a solicitation of an offer to acquire any securities or other investments mentioned herein. The company accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from the use of this report or its contents. This report may not be reproduced, distributed or published by any recipient for any purpose.