



Domestic Macroeconomics

	Value
GDP Q3-18 (yoy)	5.17%
GDP Q3-18 (qoq)	3.09%
Export Growth (yoy) - Dec'18	-4.62%
Import Growth (yoy) - Dec'18	1.16%
BI 7-Day Repo Rate - Dec'18	6.00%
Inflation Rate - Dec'18 (mtm)	0.62%
Inflation Rate - Dec'18 (yoy)	3.13%
Inflation Core - Dec'18 (yoy)	3.07%
LPS - Bank Umum (Rp)	7.00%
LPS - Bank Umum (USD)	2.25%
LPS - BPR	9.50%
Foreign Reserved - Dec'18 (US\$ B)	120.70

Source : BI | BPS

Global Macroeconomic Updates - as of 15-1-2019

	GDP yoy	GDP qoq	Interest Rate	Inflation	Jobless	Debt/GDP
China	6.50%	1.60%	4.35%	1.90%	3.82%	47.60%
Japan	0.00%	-0.60%	-0.10%	0.80%	2.50%	253.00%
Hong Kong	2.90%	0.10%	2.75%	2.60%	2.80%	38.40%
Malaysia	4.40%	1.60%	3.25%	0.20%	3.30%	50.90%
Singapore	2.20%	1.60%	1.97%	0.30%	2.10%	110.60%
Thailand	3.30%	0.00%	1.75%	0.36%	1.00%	41.80%
Indonesia	5.17%	3.09%	6.00%	3.13%	5.34%	28.70%
U.K.	1.50%	0.60%	0.75%	2.30%	4.10%	85.30%
Germany	1.10%	-0.20%	0.00%	1.70%	3.30%	64.10%
France	1.40%	0.30%	0.00%	1.60%	9.10%	97.00%
Euro Area	1.60%	0.20%	0.00%	1.60%	7.90%	86.70%
U.S.	3.00%	3.40%	2.50%	2.20%	3.90%	105.40%

Source : tradingeconomics.com

Sectoral Indices - as of 15-1-2019

	Value	% Monthly
Agriculture	1,585.04	4.14%
Basic Industry	895.85	5.79%
Consumer	2,652.10	4.84%
Finance	1,213.69	3.18%
Infrastructure	1,130.46	6.43%
Manufacture	1,668.57	4.17%
Mining	1,844.34	3.82%
Property	480.74	5.63%
Trade	786.52	-0.74%

Source : IDX

Jakarta Composite Index - Daily Chart

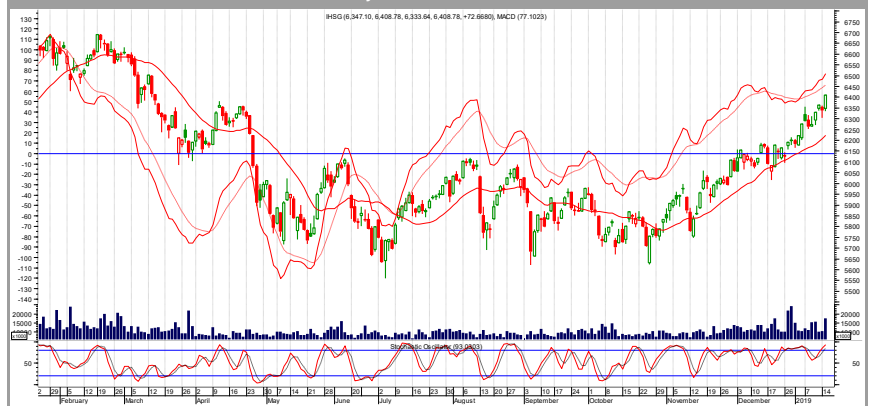


Table 3 Shares Recommendation - as of 15-1-2019

	Last*	% Monthly	% YTD	Fair Prc.	Recommendation
MAPI	930	17.72%	15.53%	980	Buy
PGAS	2,320	10.48%	9.43%	2,890	Buy
SRIL	342	-2.84%	-4.47%	735	Trading Buy

Source : IDX | processed | *as of 15-1-2019

M A P I

Mitra Adiperkasa

Shares Info

	Value
Share Code	MAPI
Sector	Trade
Sub Sector	Retail trade
Listing Date	November 10, 2004
IPO Price	625
Listed Shares (million)	16,600
Market Cap.* (Rp billion)	15,438

Source : www.map.co.id | IDX | as of 15-1-2019

Major Shareholders

	Value
PT Satya Mulia Gema Gemilang	51.49
Public <5%	48.51
Total	100%

Source : www.map.co.id | IDX | as of 15-1-2019

Starbucks Coffee at Plaza Indonesia



Source : www.starbucks.co.id

Sogo Store



Source : sogo.co.id

PT Mitra Adiperkasa, Tbk - MAPI

PT Mitra Adiperkasa Tbk (MAPI) didirikan pada tahun 1995. MAPI adalah perusahaan yang bergerak di bidang perdagangan *retail*, terutama produk-produk olahraga, *fashion, lifestyle*, mainan anak-anak serta *food and beverage* dari sejumlah *brand* ternama. Antara lain *Starbucks Coffee, Domino's Pizza, Burger King, Carter's Babies and Kids, Converse, Adidas* dan lain-lain. Untuk memasarkan produk-produk tersebut, MAPI mengoperasikan sekitar dua ribu gerai yang tersebar di wilayah Indonesia. Perusahaan mencatatkan sahamnya pertama kali di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada 10 November 2004.

Kinerja MAPI per September 2018 : pada periode Januari-September 2018, MAPI membukukan pertumbuhan pendapatan bersih sebesar 18.35% yoy menjadi Rp13.83 triliun. Sejalan dengan pencapaian tersebut Laba Kotor tumbuh 13.73% yoy menjadi Rp6.47 triliun dan Laba Usaha tumbuh 35.25% yoy menjadi Rp1.06 triliun. Sementara Laba Sebelum Pajak tercatat naik signifikan, yaitu mencapai 77.35% yoy menjadi 811.45 miliar. Kenaikan signifikan pada Laba Sebelum Pajak tersebut disebabkan oleh adanya keuntungan dari penjualan aset tetap dan properti investasi, salah satunya lahan di Kebon Melati, Jakarta Pusat senilai Rp238.78 miliar. Jika mengesampingkan keuntungan dari penjualan aset tetap dan properti investasi tersebut, maka Laba Sebelum Pajak MAPI tumbuh 25.16% yoy menjadi Rp572.67 miliar.

Selain peningkatan di sisi profitabilitas, MAPI juga lebih efisien dalam mengelola aset yang dimiliki, terutama Persediaan. MAPI mencatatkan kenaikan *Inventory Turnover (ITO)* menjadi 2.15X per 31 September 2018, dibandingkan 1.95X di periode yang sama tahun 2017. Dengan demikian, *Days' Sales in Inventory* menjadi lebih singkat, yaitu 170 hari per 31 September 2018, dibandingkan 187 hari di periode yang sama tahun 2017.

Untuk mempertahankan kinerja positif di tahun 2019, MAPI mengalokasikan dana belanja modal hingga Rp800 milia untuk tahun 2019. Dana tersebut akan digunakan untuk menambah jumlah gerai penjualan hingga 50,000 meter persegi di tahun 2019. Sebagai informasi, MAPI telah membuka 113 gerai baru

Table 1. Performance Comparison - as of Sep-2018 (Rp billion)

	Assets	Liabilities	Equity	Revenue	Net Profit	NPM	DER	ROA*	ROE*
MAPI	12,440	6,670	5,180	13,820	557.67	4.03%	1.29	5.98%	14.35%
LPPF	5,000	2,510	2,480	7,770	1,490	19.23%	1.01	38.84%	80.13%
ACES	4,870	1,040	3,820	5,160	697.37	13.51%	0.27	19.08%	24.34%

Source : IDX | RTI | processed | *annualized | ^as of Jun-2018.

Table 2. Shares Comparison - as of Sep-2018 (Rp billion)

	Last*	%YTD	2019H	2019L	BV	EPS	%DPR	PER	BV
MAPI	930	15.52	860	750	312.15	44.79	8.89	20.76	2.97
LPPF	6,225	11.16	11,650	4,300	852.93	683.48	66.98	9.10	7.29
ACES	1,675	12.41	1,745	1,125	222.79	54.22	42.22	30.89	7.51

Source : IDX | RTI | processed | *as of 15-1-2019 | **annualized | ^as of Jun-2018

930

Daily Change	3.33%
Weekly Change	5.68%
Monthly Change	17.72%
YTD Change	15.53%
52w Highest	860
52w Lowest	750

Source : BEI, * as of 15-1-2019

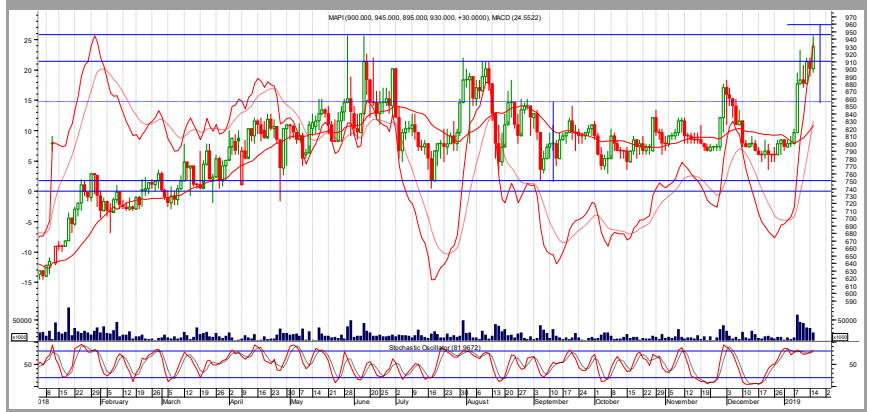
MAPI

Fair Price Rp980

Potential Upside 5.38%

Menggunakan pendekatan *Discounted Cash Flow*, dengan asumsi *Cost of Equity* sebesar 17.40%, Required Return sebesar 13.95% dan *Terminal Growth* sebesar 11.51%, diperkirakan harga wajar MAPI adalah Rp980.

PT Mitra Adiperkasa, Tbk - MAPI



Resistance [945] Pivot [900] Support [850] Time Frame [3 Months] : berpotensi membentuk *trading area* baru di kisaran Rp880-Rp945. Selama berada dalam *trading area* tersebut, MAPI berpotensi mengakhiri pola *rectangle* dengan membentuk *resistance breakout* pada level Rp945. Hal ini merupakan sinyal *bullish continuation* dengan *target level* jangka menengah di Rp980-Rp1,000.

Table 1. Shares Comparison (Rp million)

BALANCE SHEET (Million)	Dec-2016	Sep-2017	Dec-2017	Sep-2018
Cash and Equivalent	1,525,716	654,275	1,286,373	1,028,602
Assets	10,683,438	11,093,552	11,425,390	12,441,464
Liabilities	7,479,928	6,903,742	7,182,976	6,678,849
Equity	3,203,510	4,189,810	4,242,414	5,762,625
INCOME STATEMENTS	Dec-2016	Sep-2017	Dec-2017	Sep-2018
Revenues	14,149,615	11,683,826	16,305,733	13,827,673
Gross Profit	6,873,018	5,690,763	7,856,121	6,472,355
Operating Profit	-	-	597,451	1,061,561
Net Profit	208,476	255,637	350,081	588,143
Net Profit Attributable	208,476	248,495	334,651	588,143
RATIOS	Dec-2016	Sep-2017	Dec-2017	Sep-2018
Dividend per Share (Rp)	50	-	40	-
EPS* (Rp)	126	200	202	47
Avg. Listed Shares (million)	1,660	1,660	1,660	16,600
Book Value (Rp)	1,930	2,524	2,556	347
Deb-to-Equity Ratio (X)	2.33	1.65	1.69	1.16
Gross Profit Margin (%)	48.57	48.71	48.18	46.81
Operating Profit Margin (%)	-	-	-	-
Net Profit Margin (%)	1.47	2.13	2.05	4.25
ROA (%)*	1.95	2.24	2.93	4.73
ROE (%)*	6.51	5.93	7.89	10.21
Market Price per Share (Rp)	5,400	7,000	6,200	885
PBV (X)	2.80	2.77	2.35	2.55
PER (X)	43.00	35.00	30.69	18.83

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

Shares Info

	Value
Share Code	PGAS
Sector	Infrastructure
Sub Sector	Energy
Listing Date	Desember 15, 2003
IPO Price	1,500
Listed Shares (million)	24,240
Market Cap.* (Rp billion)	56,237

Source : www.pgn.co.id | IDX | as of 15-1-2019

Major Shareholders

	Value
Gov. of the Republic of Indonesia	56.96
Public <5%	43.04
Total	100%

Source : www.pgn.co.id | IDX | as of 15-1-2019

PT Perusahaan Gas Negara (Persero), Tbk - PGAS

PT Perusahaan Gas Negara Tbk (PGAS) didirikan pada tahun 1996. PGAS adalah perusahaan yang bergerak di bidang usaha transmisi dan distribusi gas bumi, niaga gas bumi, hulu minyak dan gas bumi, telekomunikasi, jasa, konstruksi, pemeliharaan jaringan pipa pengelolaan gedung dan sewa pembiayaan. Pada bidang pengangkutan gas bumi PGAS memiliki jaringan pipa transmisi di Sumatera Utara, Riau, Sumatera Selatan, dan Jawa Tengah untuk menghubungkan lokasi sumber gas bumi dengan lokasi pengguna akhir gas bumi melalui pipa transmisi. Perusahaan mencatatkan sahamnya pertama kali pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada 15 Desember 2013.

Kinerja PGAS per September 2019 : PGAS membukukan pertumbuhan pendapatan bersih sebesar 12.95% yoy menjadi US\$2.44 miliar pada periode Januari-September 2018. Pendapatan dari Distribusi Gas berkontribusi atas 79.21% dari total pendapatan atau setara dengan US\$1.94 miliar (+8.03% yoy). Lini usaha Penjualan Minyak dan Gas berkontribusi atas 18.07% total pendapatan atau US\$441.69 juta (+39.55% yoy). Sementara lini bisnis Transmisi Gas mencatatkan pertumbuhan paling signifikan, yaitu 155.90% yoy menjadi US\$6.34 juta. Sejalan dengan pencapaian di atas, PGAS membukukan pertumbuhan Laba Bersih sebesar 76.22% yoy menjadi US\$219.23 juta. Selain karena pertumbuhan Pendapatan Bersih, pertumbuhan signifikan Laba Bersih juga disebabkan oleh penurunan beban bunga pinjaman Pemerintah dan bank sebesar 10.57% yoy menjadi US\$95.67 juta. Perlu dicatat, penurunan tersebut disebabkan oleh perbedaan periode pembayaran bunga. Sehingga, pos beban ini diperkirakan kembali meningkat di Q4-2018. Mengingat nilai pinjaman bank jangka panjang PGAS justru meningkat 17.36% yoy menjadi US\$512.37 juta per 30 September 2018.

Pada tahun 2019, PGAS berpotensi memperluas segmen pasar melalui akuisisi PT Pertamina Gas (Pertagas) untuk membentuk *sub-holding* migas. Di awal tahun 2019, PGAS telah menyelesaikan proses integrasi bisnis dengan Pertagas, sehingga dampak dari akuisisi tersebut sudah dapat terefleksi dalam Laporan Keuangan Q1-2019.

PGN Headquarter



Source : ir.pgn.co.id

Table 1. Performance Comparison - as of Sep-2018 (Rp billion)

	Assets	Liabilities	Equity	Revenue	Net Profit	NPM	DER	ROA*	ROE*
PGAS	99,430	49,930	49,240	36,490	3,250	8.92%	1.01	4.37%	8.82%
JSMR	75,500	56,650	16,160	27,380	1,770	13.51%	0.27	19.08%	24.34%
TLKM	204,890	98,600	90,530	99,200	14,230	14.35%	1.09	9.26%	20.96%

Source : IDX | RTI | processed | *annualized | ^as of Jun-2018.

Table 2. Shares Comparison - as of Sep-2018 (Rp billion)

	Last*	%YTD	2019H	2019L	BV	EPS	DPR	PER	BV
PGAS	1,675	-20.99	2,720	1,525	2031.37	179.12	17.66	9.35	0.82
JSMR	4,890	14.25	6,350	3,820	2226.98	325.40	18.66	15.02	2.19
TLKM	3,930	4.8	4,210	3,270	913.87	191.56	87.32	20.51	4.30

Source : IDX | RTI | processed | *as of 15-1-2019 | **annualized | ^as of Jun-2018

2,320

Daily Change	0.87%
Weekly Change	2.65%
Monthly Change	10.48%
YTD Change	9.43%
52w Highest	2,720
52w Lowest	1,525

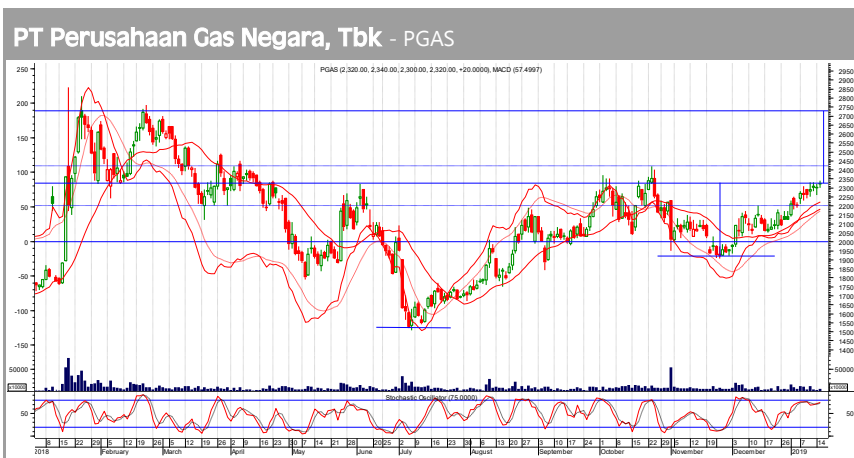
Source : BEI, *as of 15-1-2019

PGAS

Fair Price Rp2,890

Potential Upside 24.57%

Menggunakan pendekatan *Discounted Cash Flow*, dengan asumsi *Cost of Equity* sebesar 16.56%, *Required Return* sebesar 12.28% dan *Terminal Value* dihitung berdasarkan EBITDA Multiple 8.98X, diperkirakan harga wajar PGAS adalah Rp2,980.



Resistance [2,420] Pivot [2,320] Support [2,200] Time Frame [3 Months] : tengah menguji *pivot level* Rp2,320. Dengan *breakout* level ini, PGAS berpeluang uji *resistance* Rp2,420 untuk memvalidasi indikasi *bullish reversal* dari pola *head & Shoulders* yang terbentuk sejak April 2018. Untuk *target level* jangka menengah berdasarkan pola tersebut adalah Rp2,700-Rp2,750.

Table 1. Shares Comparison ('000 USD)

BALANCE SHEET ('000 USD)	Dec-2016	Sep-2017	Dec-2017	Sep-2018
Cash and Equivalent	1,304,043	956,397	1,026,329	1,651,141
Assets	6,834,153	6,307,679	6,293,128	6,660,673
Liabilities	3,663,960	3,161,347	3,106,216	3,344,995
Equity	3,170,193	3,146,333	3,186,913	3,315,678
INCOME STATEMENTS	Dec-2016	Sep-2017	Dec-2017	Sep-2018
Revenues	2,934,779	2,164,503	2,969,592	2,444,727
Gross Profit	886,940	559,740	797,232	684,496
Operating Profit	444,242	267,705	377,016	389,974
Net Profit	308,584	101,661	147,784	219,225
Net Profit Attributable	304,324	97,914	143,146	218,142
RATIOS	Dec-2016	Sep-2017	Dec-2017	Sep-2018
Dividend per Share (Rp)	75.18	-	31.61	-
EPS* (Rp)	169	73	80	179
Avg. Listed Shares (million)	24,242	24,242	24,242	24,242
Book Value (Rp)	1,757	1,758	1,781	2,042
Deb-to-Equity Ratio (X)	1.16	1.00	0.97	1.01
Gross Profit Margin (%)	30.22	19.07	27.16	23.32
Operating Profit Margin (%)	15.14	12.37	12.70	15.95
Net Profit Margin (%)	10.37	4.52	4.82	8.92
ROA (%)*	4.45	1.55	2.27	3.28
ROE (%)*	9.60	3.11	4.49	6.58
Market Price per Share (Rp)	2,700	1,575	1,750	2,250
PBV (X)	1.54	0.90	0.98	1.10
PER (X)	16.01	21.59	21.88	12.56
USD/IDR	13,436	13,548	13,548	14,929

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



TEXTILE INDUSTRY

Shares Info

	Value
Share Code	SRIL
Sector	Misc. Industry
Sub Sector	Textile/Garment
Listing Date	June 17, 2013
IPO Price	240
Listed Shares (million)	20,450
Market Cap.* (Rp billion)	6,994

Source : www.sritex.co.id | IDX | as of 15-1-2019

Major Shareholders

	Value
PT Huddleston Indonesia	60.06%
Public <5%	39.94%
Total	100%

Source : www.sritex.co.id | IDX | as of 15-1-2019

Dyeing Factory



Source : www.sritex.co.id

PT Sri Rejeki Isman, Tbk - SRIL

PT Sri Rejeki Isman Tbk (SRIL) yang bergerak di bidang industri tekstil dan produk tekstil didirikan pada 16 Oktober 1978. SRIL memiliki empat lini produksi, diantaranya pemintalan, penenunan, pencetakan, pencelupan, dan garmen. Produk yang dihasilkan adalah benang, kain mentah, kain jadi, dan pakaian jadi. Sebagian besar produk tersebut dihasilkan pabrik Sukoharjo, Jawa Tengah yang berdiri di atas lahan seluas 79 hektar. Perusahaan mencatatkan sahamnya pertama kali di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013.

Kinerja SRIL per September 2019 : pada periode Januari-September 2018, SRIL membukukan pertumbuhan Penjualan sebesar 33.42% yoy menjadi US\$763.95 juta. Penjualan ekspor berkontribusi terhadap 53.13% total penjualan tersebut. Kontribusi tersebut hampir sama dengan periode yang sama tahun 2017 (53.34%). Sementara berdasarkan jenis produk, benang menjadi kontributor terbesar (44.92%), disusul oleh kain jadi (24.20%), pakaian jadi (23.69%) dan kain mentah (7.19%). Sejalan dengan pencapaian tersebut, Laba Kotor naik 13.39% yoy menjadi US\$139.50 juta. Sementara Laba Sebelum Pajak tumbuh 49.24% yoy menjadi US\$78.19 juta. Kenaikan signifikan Laba Sebelum Pajak tersebut disebabkan oleh adanya *Goodwill* dari akuisisi PT Primayudha Mandirijaya dan PT Bitratex Industries sebesar US\$25.74 juta.

Untuk mempertahankan kinerja positif di tahun 2019, SRIL telah melakukan beberapa upaya. Salah satunya adalah peningkatan kapasitas produksi benang melalui akuisisi PT Primayudha Mandirijaya dan PT Bitratex Industries. Dengan adanya tambahan kapasitas produksi, SRIL menargetkan penjualan sebesar US\$1 miliar di tahun 2018. Akuisisi tersebut juga merupakan antisipasi kenaikan permintaan di tahun 2019, mengingat perang dagang antara AS dengan Tiongkok belum menemukan solusi konkrit. Sebagai informasi, saat ini SRIL memiliki kapasitas *spinning* sebesar 1.1 juta *bales* per tahun, *weaving* sebesar 180 juta meter per tahun, *dyeing* sebesar 240 juta *yards* per tahun dan *garment* sebesar 30 juta *pieces* per tahun. Dari sisi permodalan, SRIL melakukan *refinancing* obligasi jatuh tempo senilai US\$350 juta dengan kupon 8.25% per tahun di awal tahun 2019.

Table 1. Performance Comparison - as of Sep-2018 (Rp billion)

	Assets	Liabilities	Equity	Revenue	Net Profit	NPM	DER	ROA*	ROE*
SRIL	19,700	12,230	7,470	11,400	1,050	9.23%	1.64	7.12%	18.78%
INDR	12,650	7,220	5,360	9,500	1,170	12.37%	1.35	12.39%	29.24%
ZONE	369,43	201,78	166,99	254,91	28,90	11.34%	1.21	15.65%	34.61%

Source : IDX | RTI | processed | *annualized | ^as of Jun-2018.

Table 2. Shares Comparison - as of Sep-2018 (Rp billion)

	Last*	%YTD	2019H	2019L	BV	EPS	DPR	PER	BV
SRIL	342	-4.46	392	312	365.24	68.61	11.87	4.98	0.93
INDR	7,075	19.40	9,600	1,200	8196.56	2396.48	N/A	2.95	0.86
ZONE	520	1.96	690	446	278.33	96.34	N/A	5.39	1.86

Source : IDX | RTI | processed | *as of 15-1-2019 | **annualized | ^as of Jun-2018

342

Daily Change -1.72%
 Weekly Change -6.04%
 Monthly Change -2.84%
 YTD Change -4.47%
 52w Highest 392
 52w Lowest 312

Source : BEI, * as of 15-1-2019

SRIL

Fair Price Rp735

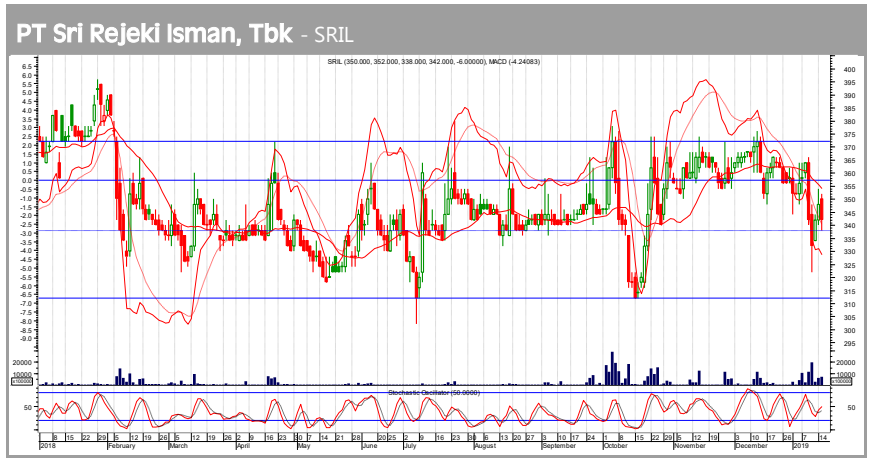
Potential Upside 114.91%

Menggunakan pendekatan *Discounted Dividend Model*, dengan asumsi *Growth* sebesar 13.79%, *Required Return* sebesar 4.14%, *Dividend Payout Ratio* sebesar 9.09% dan *Targeted PER* sebesar 6.54X, diperkirakan harga wajar SRIL adalah Rp735.

Garment Factory



Source : www.sritex.co.id



Resistance [372] Pivot [355] Support [340] Time Frame [3 Months] : membentuk sinyal *minor bullish reversal* pasca menguji *support* Rp340. *Buy on support* dapat dilakukan di atas *Support* Rp340. Akumulasi beli dapat dilakukan apabila terbentuk konfirmasi *rebound* ke Rp355. Hal ini membuka peluang uji *resistance* Rp371, guna mengakhiri pola *sideways* sejak Februari 2018.

Table 1. Shares Comparison ('000 USD)

BALANCE SHEET ('000 USD)	Dec-2016	Sep-2017	Dec-2017	Sep-2018
Cash and Equivalent	60,487	113,884	127,232	100,523
Assets	947,170	1,037,461	1,320,225	1,192,901
Liabilities	616,060	664,711	750,742	819,856
Equity	331,110	372,751	442,159	500,369
INCOME STATEMENTS	Dec-2016	Sep-2017	Dec-2017	Sep-2018
Revenues	679,939	572,592	759,350	763,947
Gross Profit	145,351	123,033	171,271	139,502
Operating Profit	115,452	99,106	134,682	128,249
Net Profit	59,366	47,234	68,035	70,492
Net Profit Attributable	59,366	47,234	68,035	70,492

RATIOS	Dec-2016	Sep-2017	Dec-2017	Sep-2018
Dividend per Share (Rp)	3.00	-	8.00	-
EPS* (Rp)	43	46	49	68
Avg. Listed Shares (million)	18,593	18,593	18,832	20,692
Book Value (Rp)	241	271	317	361
Deb-to-Equity Ratio (X)	1.86	1.78	1.70	1.64
Gross Profit Margin (%)	21.38	18.09	25.19	20.52
Operating Profit Margin (%)	16.98	17.31	17.74	16.79
Net Profit Margin (%)	8.73	8.25	8.96	9.23
ROA (%)*	6.27	4.55	5.15	5.91
ROE (%)*	17.93	12.67	15.39	14.09
Market Price per Share (Rp)	230	348	380	344
PBV (X)	0.96	1.28	1.20	0.95
PER (X)	5.33	7.60	7.78	5.07
USD/IDR	13,514	13,514	13,514	14,925

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

Jan '19

Shares	Current Price	Fair Price	Potential Upside	Strategy	Notes
MAPI	Rp930	Rp980	5.38%	Buy	n/a
PGAS	Rp2,320	Rp2,890	24.57%	Buy	n/a
SRIL	Rp342	Rp735	114.91%	Buy	n/a

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

Kantor Cabang & Mitra GI BEI



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