



**Domestic Macroeconomics**

	Value
GDP Q4-18 (yoy)	5.18%
GDP Q4-18 (qoq)	1.69%
Export Growth (yoy) - Feb'19	-11.33%
Import Growth (yoy) - Feb'19	-13.98%
BI 7-Day Repo Rate - Feb'19	6.00%
Inflation Rate - Feb'19 (mtm)	0.24%
Inflation Rate - Feb'19 (yoy)	2.57%
Inflation Core - Feb'19 (yoy)	3.06%
LPS - Bank Umum (Rp)	7.00%
LPS - Bank Umum (USD)	2.25%
LPS - BPR	9.50%
Foreign Reserved - Feb'19 (US\$ B)	123.30

Source : BI | BPS

**Global Macroeconomic Updates** - as of 19-3-2019

	GDP yoy	GDP qoq	Interest Rate	Inflation	Jobless	Debt/GDP
China	6.40%	1.50%	4.35%	1.50%	3.80%	47.60%
Japan	0.30%	0.50%	-0.10%	0.20%	2.50%	253.00%
Hong Kong	1.30%	-0.30%	2.75%	2.40%	2.80%	38.40%
Malaysia	4.70%	1.40%	3.25%	-0.70%	3.30%	50.90%
Singapore	1.90%	1.40%	1.66%	0.40%	2.20%	110.60%
Thailand	3.70%	0.80%	1.75%	0.73%	1.00%	41.80%
<b>Indonesia</b>	<b>5.18%</b>	<b>-1.69%</b>	<b>6.00%</b>	<b>2.57%</b>	<b>5.34%</b>	<b>29.80%</b>
U.K.	1.30%	0.20%	0.75%	1.80%	3.90%	84.70%
Germany	0.60%	0.00%	0.00%	1.50%	3.20%	63.90%
France	0.90%	0.30%	0.00%	1.30%	8.80%	97.00%
Euro Area	1.10%	0.20%	0.00%	1.50%	7.80%	86.70%
U.S.	3.10%	2.60%	2.50%	1.50%	3.80%	105.40%

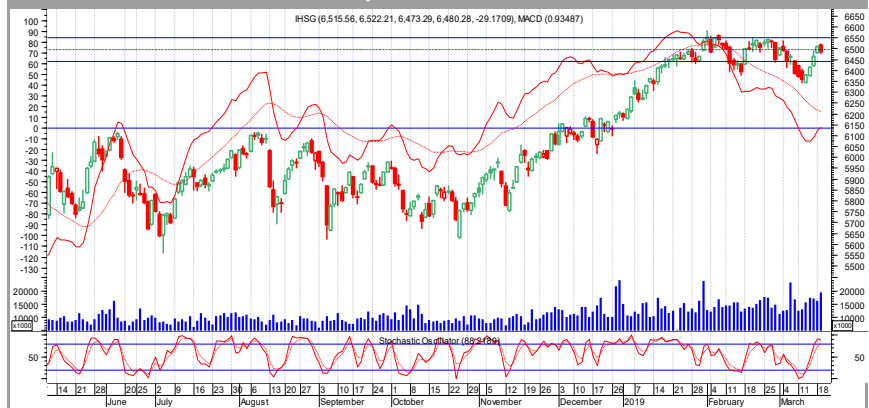
Source : tradingeconomics.com

**Sectoral Indices** - as of 19-3-2019

	Value	% Monthly
Agriculture	1,503.23	-6.23
Basic Industry	893.50	0.48
Consumer	2,662.03	0.13
Finance	1,244.35	0.69
Infrastructure	1,174.30	-3.34
Manufacture	1,651.06	-0.70
Mining	1,873.05	0.35
Property	461.34	2.03
Trade	829.16	1.00

Source : IDX

**Jakarta Composite Index - Daily Chart**



**Table 3 Shares Recommendation** - as of 19-3-2019

	Last*	% Monthly	% YTD	Fair Prc.	Recommendation
ASGR	Rp1,435	1.41	7.89	Rp2,660	Buy
SCMA	Rp1,750	-0.57	-6.42	Rp2,722	Buy
TSPC	Rp1,750	-2.77	25.90	Rp1,820	Buy

Source : IDX | processed

## Shares Info

	Value
Share Code	ASGR
Sector	Trade
Sub Sector	Computer & Services
Listing Date	November 25, 1989
IPO Price	8550
Listed Shares (million)	1,340
Market Cap.* (Rp billion)	1,950

Source : [www.astragraphia.co.id](http://www.astragraphia.co.id) | IDX | as of 19-3-2019

## Major Shareholders

	%
PT Astra International Tbk	76.87%
Public <5%	23.13%
<b>Total</b>	<b>100</b>

Source : [www.astragraphia.co.id](http://www.astragraphia.co.id) | IDX | as of 19-3-2019

### PT Astra Graphia Tbk



Source : [www.astragraphia.co.id](http://www.astragraphia.co.id)

### PT Astra Graphia Information Technology



Source : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

## PT Astra Graphia, Tbk - ASGR

PT Astra Graphia Tbk (ASGR) didirikan pada 31 Oktober 1975. ASGR bergerak di bidang perdagangan umum; jasa (konsultasi, perencanaan, dan implementasi TI); kontraktor peralatan dan mesin kantor; serta perindustrian. ASGR memiliki dua anak usaha, yaitu PT Astra Graphia Information Technology (AGIT) dan PT Astragraphia Xprins Indonesia (AXI). AGIT bergerak di bidang solusi teknologi informasi & komunikasi. AXI memiliki tiga portofolio, yaitu PrintQoe yang memberikan jasa alih daya produksi pencetakan dokumen; AXIQoe melayani kebutuhan kantor seperti *office supplies*, *office equipments*, dan *electronics*; CourierQoe melayani distribusi surat, paket, dan logistik. Perusahaan mencatatkan sahamnya pertama kali di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada 15 November 1989.

**Kinerja ASGR per Desember 2018** : ASGR membukukan pertumbuhan pendapatan bersih sebesar 3.86% *yoy* menjadi Rp4.07 triliun. Pertumbuhan pendapatan bersih ini didorong oleh pertumbuhan pendapatan sewa sebesar 4.72% *yoy* menjadi Rp726 miliar, jasa perbaikan dan pemeliharaan sebesar 18.44% *yoy* menjadi Rp333 miliar, dan pendapatan proyek sebesar 53.65% *yoy* menjadi Rp649 miliar. Sementara beban pokok pendapatan hanya naik 3.35% *yoy* menjadi Rp3.23 triliun, sehingga laba kotor ASGR tumbuh 5.90% *yoy* menjadi Rp843 miliar. Selain itu, penurunan beban penjualan sebesar 1.68% *yoy* menjadi Rp200 miliar dan biaya keuangan sebesar 0.16% *yoy* membuat ASGR mencatatkan pertumbuhan *EBT* 3.34% menjadi Rp361 miliar. Dengan demikian, laba bersih ASGR naik 5.12% menjadi Rp270 miliar.

Untuk tahun 2019, ASGR akan tetap fokus pada kegiatan usaha penjualan barang jadi yang berkontribusi atas 55.30% total pendapatan bersih di tahun 2018. Untuk itu, ASGR telah menyalurkan pinjaman *uncommitted* senilai Rp100 miliar kepada PT Astragraphia Xprins Indonesia (AXI) pada September 2018 lalu. AXI merupakan anak usaha ASGR yang bergerak di bidang usaha perdagangan umum, percetakan serta penyelenggaraan jasa pengiriman barang, paket dan surat. Dana tersebut akan digunakan AXI untuk memenuhi kebutuhan modal kerja.

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

	Assets	Liabilities	Equity	Revenue	Net Profit	NPM	DER	ROA*	ROE*
ASGR	2,271	787	1,484	4,070	270	6.64	0.53	11.90	18.21
ATIC	3,847	3,063	783	3,733	-14,417	0.38	3.90	-0.49	-2.45
MLPT	2,093	1,233	860	1,521	53	3.54	1.43	3.43	8.34

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

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

	Last*	%YTD	2019H	2019L	BV	EPS	%DPR	PER	PBV
ASGR	1,435	7.89	1,465	1,310	1,100	200.00	15.00	7.16	1.30
ATIC	990	10.00	1,030	785	296	-10.00	-	-96.59	3.35
MLPT	1,415	54.64	1,415	720	421	53	56.60	36.94	3.36

Source : IDX | RTI | processed | \*as of 19-3-2019 | \*\*annualized | ^as of Dec-2018

# 1,435

Daily Change -1.03 %  
 Weekly Change 0.00 %  
 Monthly Change 1.41 %  
 YTD Change 7.89 %  
 52w Highest 1,465  
 52w Lowest 1,310

Source : BEI, \* as of 19-3-2019



## ASGR

Fair Price Rp2,660

Potential Upside 68.11%

Menggunakan pendekatan *Discounted Cash Flow*, dengan asumsi *Cost of Equity* sebesar 8.89%, *Required Return* sebesar 8.88% dan *Terminal Growth* sebesar 3.87%, diperkirakan harga wajar ASGR adalah Rp2,660.

Resistance [1480] Pivot [1430] Support [1380] 3-month target [1550-1600] : *bullish trend* memasuki fase konsolidasi baru. Akumulasi beli dapat dilakukan di kisaran 1430-1480. *Breakout* 1480 merupakan validasi sinyal *bullish continuation*. Selanjutnya, ASGR berpotensi uji 1510-1550, sebelum melanjutkan penguatannya ke *target level* jangka pendek di kisaran 1600-1620.

Table 1. Shares Comparison (Rp million)

BALANCE SHEET (Million)	Dec-2015	Dec-2016	Dec-2017	Dec-2018
Cash and Equivalent	468,337	277,798	676,587	273,682
Assets	1,810,083	1,723,468	2,411,872	2,271,344
Liabilities	750,143	557,162	1,090,692	787,117
Equity				
INCOME STATEMENTS	Dec-2015	Dec-2016	Dec-2017	Dec-2018
Revenues	2,654,641	2,712,784	3,918,428	4,069,975
Gross Profit	767,257	753,018	795,931	842,868
Operating Profit	348,217	342,351	352,654	367,135
Net Profit	265,120	255,112	257,225	270,404
Net Profit Attributable	265,120	255,113	257,225	270,404
RATIOS	Dec-2015	Dec-2016	Dec-2017	Dec-2018
Dividend per Share (Rp)	77.00	120.00	74.00	81.00
EPS* (Rp)	196.53	189.11	190.68	200.45
Avg. Listed Shares (million)	1,348,780	1,348,780	1,348,780	1,348,780
Book Value (Rp)	710.89	761.62	917.43	1,100.42
Deb-to-Equity Ratio (X)	0.71	0.48	0.69	0.53
Gross Profit Margin (%)	28.90	27.80	20.30	20.71
Operating Profit Margin (%)	13.10	12.54	9.00	9.00
Net Profit Margin (%)	9.99	9.40	6.72	6.64
ROA (%)*	14.65	14.80	5.66	11.91
ROE (%)*	25.01	21.87	11.01	18.22
Market Price per Share (Rp)	1,800	1,900	1,310	1,330
PBV (X)	2.29	2.49	1.34	1.29
PER (X)	9.16	14.07	6.87	9.73

Source : www.astragraphia.co.id | IDX | processed | \*annualized

## Shares Info

	Value
Share Code	TSPC
Sector	Consumer
Sub Sector	Pharmaceuticals
Listing Date	June 17, 1994
IPO Price	8250
Listed Shares (million)	4,500
Market Cap.* (Rp billion)	7,420

Source : [www.temposcangroup.com](http://www.temposcangroup.com) | IDX | as of 19-3-2019

## Major Shareholders

	%
PT Bogamulia Nagadi	79.60
CGML PB Client Account/Collateral	5.33
Public <5%	15.07
<b>Total</b>	<b>100</b>

Source : [www.temposcangroup.com](http://www.temposcangroup.com) | IDX | as of 19-3-2019

Tempo Scan Tower



Source : [www.temposcangroup.com](http://www.temposcangroup.com)

Hemavition Action



Source : [www.temposcangroup.com](http://www.temposcangroup.com)

## PT Tempo Scan Pacific, Tbk - TSPC

PT Tempo Scan Pacific Tbk (TSPC) didirikan pada tahun 3 November 1953. TSPC memiliki empat divisi usaha inti. Pada divisi farmasi, TSPC memasarkan produk kesehatan (suplemen anak, produk nutrisi, obat flu) dan obat resep. Divisi produk konsumen dan kosmetika memasarkan produk perawatan tubuh, perawatan wajah, dan perawatan bayi. Divisi manufaktur memproduksi kapsul, serbuk, minuman ringan dan minuman kesehatan, sabun, dan pembersih perabot rumah tangga. Divisi distribusi memiliki pabrik di domestik, Filipina, dan Malaysia untuk penjualan produk TSPC. Divisi penunjang untuk pengembangan produk, *market research*, dan pengelolaan bangunan. Produk yang dihasilkan seperti Bodrex, Hemavition, dan Marina. Perusahaan mencatatkan sahamnya pertama kali pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada 17 Juni 1994.

**Kinerja TSPC per September 2018** : TSPC membukukan pertumbuhan penjualan bersih sekitar 5.52% *yoy* menjadi Rp7.42 triliun. Pertumbuhan penjualan bersih ini didorong oleh pertumbuhan penjualan domestik dan luar negeri untuk segmen obat-obatan sebesar 7.91% *yoy* menjadi Rp1.90 triliun serta produk konsumen dan kosmetika sebesar 13.87% *yoy* menjadi Rp2.31 triliun. Pertumbuhan penjualan bersih ini diikuti oleh kenaikan beban pokok penjualan sebesar 6.13% *yoy* menjadi Rp4.58 triliun. Dengan demikian, laba kotor naik 4.54% *yoy* menjadi Rp2.84 triliun. Akan tetapi, TSPC mengalami penurunan *EBT* sebesar 3.37% *yoy* menjadi Rp544 miliar dan *EAT* sebesar 3.37% *yoy*. Hal tersebut disebabkan oleh penurunan penghasilan keuangan sebesar 1.46% *yoy* menjadi Rp54.99 miliar, kenaikan beban keuangan sebesar 4.54% *yoy* menjadi Rp19.20 miliar, dan beban restrukturisasi naik 297.64% *yoy* menjadi defisit Rp11.88 juta.

Meski demikian, ada potensi perbaikan kinerja di tahun 2019, seiring dengan mulai beroperasinya pabrik di Ngoro, Mojokerto. Pabrik ini akan memproduksi produk konsumen dan produk perbekalan kesehatan rumah tangga. Dari sisi pendanaan, TSPC telah memperoleh fasilitas kredit dengan *limit* Rp2.2 triliun pada akhir tahun 2018. Dana tersebut akan digunakan untuk mendanai rencana akuisisi dan pengadaan mesin, tanah, bangunan dan barang modal lainnya.

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

	Assets	Liabilities	Equity	Revenue	Net Profit	NPM	DER	ROA*	ROE*
KAEF	9,460	6,104	3,356	7,454	416	5.57	1.81	4.39	12.39
TSPC	7,640	2,297	5,344	7,422	422	5.68	0.42	7.36	10.52
SIDO	3,338	435	2,903	2,763	664	24.02	0.14	19.88	22.87

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

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

	Last*	%YTD	2019H	2019L	BV	EPS	DPR	PER	PBV
KAEF	3,050	17.31	3,730	2,470	577	75	23.53	40.73	5.29
TSPC	1,750	25.90	1,990	1,380	327	125	32.00	14.00	1.56
SIDO	1,010	20.24	1,070	750	194	44	34.09	22.82	5.22

Source : IDX | RTI | processed | \*as of 19-3-2019 | \*\*annualized | ^as of Dec-2018

# 1,750

Daily Change 0.29 %  
 Weekly Change 2.34 %  
 Monthly Change -2.77 %  
 YTD Change 25.90 %  
 52w Highest 1,990  
 52w Lowest 1,380

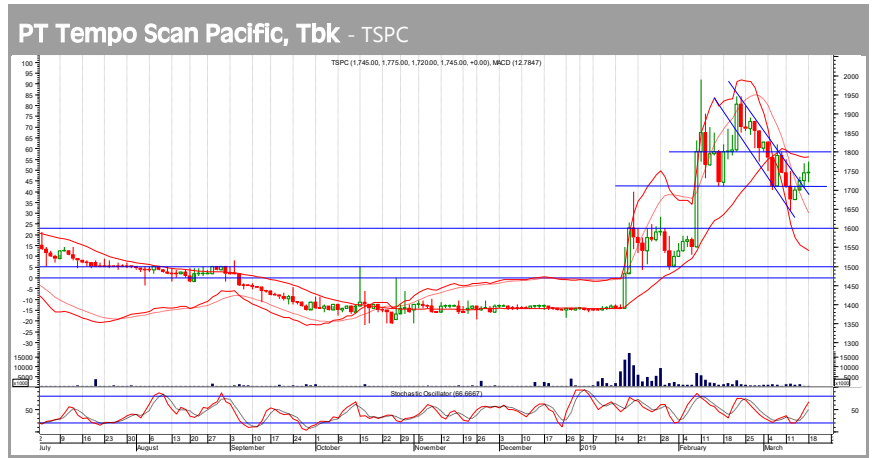
Source : BEI, \* as of 19-3-2019

## TSPC

Fair Price Rp1,820

Potential Upside 22.44%

Menggunakan pendekatan *Discounted Cash Flow*, dengan asumsi *Cost of Equity* sebesar 11.33%, *Required Return* sebesar 11.20%, dan *Terminal Value* sebesar 9.00%, diperkirakan harga wajar TSPC adalah Rp1,820.



Resistance [1800] Pivot [1700] Support [1650] 3-month target [1900-1945] : terdapat sinyal *minor bullish reversal*. Trading buy dapat dilakukan di kisaran 1700-1800 dengan *pivot level* di 1745. Breakout Rp1800 mengindikasikan berlanjutnya *bullish reversal* dengan target penguatan jangka pendek ke kisaran 1900-1945.

Table 1. Shares Comparison (Rp million)

BALANCE SHEET ('000 USD)	Dec-2015	Dec-2016	Dec-2017	Sep-2018
Cash and Equivalent	1,736,028	1,686,271	1,973,276	1,710,094
Assets	6,284,729	6,585,807	7,434,900	7,640,481
Liabilities	1,996,087	2,003,596	2,638,060	2,296,826
Equity	1,102,695	1,300,558	1,527,149	2,439,094
INCOME STATEMENTS	Dec-2015	Dec-2016	Dec-2017	Sep-2018
Revenues	8,181,482	9,138,239	9,565,462	7,421,896
Gross Profit	3,117,572	3,484,364	3,620,331	2,838,817
Operating Profit	691,795	691,884	636,226	523,363
Net Profit	521,959	536,274	543,804	435,645
Net Profit Attributable	521,959	536,274	543,804	435,645
RATIOS	Dec-2015	Dec-2016	Dec-2017	Sep-2018
Dividend per Share (Rp)	50.00	50.00	40.00	-
EPS* (Rp)	116.00	119.00	121.00	93.78
Avg. Listed Shares (million)	4,500,000	4,500,000	4,500,000	4,500,000
Book Value (Rp)	962.58	1,002.66	1,054.67	1,187.48
Deb-to-Equity Ratio (X)	0.45	0.42	0.46	0.43
Gross Profit Margin (%)	38.11	38.13	38.24	38.25
Operating Profit Margin (%)	8.46	7.57	6.63	7.05
Net Profit Margin (%)	6.47	5.97	5.83	5.87
ROA (%)*	8.42	8.28	7.50	5.70
ROE (%)*	12.20	11.77	10.97	8.15
Market Price per Share (Rp)	1,750	1,970	1,800	1,390
PBV (X)	1.82	1.94	1.66	1.17
PER (X)	15.09	14.50	13.77	11.12

Source : www.temposcangroup.co.id | IDX | processed | \*annualized



## Shares Info

	Value
Share Code	SCMA
Sector	Trade
Sub Sector	Advertising, Printing, and Media
Listing Date	May 7, 2002
IPO Price	1,100
Listed Shares (million)	14,620
Market Cap.* (Rp billion)	26,240

Source : [www.scm.co.id](http://www.scm.co.id) | IDX | as of 19-3-2019

## Major Shareholders

	%
PT Elang Mahkota Teknologi Tbk	60.85
R. Soeyono (Komisaris Utama)	0.01
Jay Geoffrey Wachter (Komisaris)	0.01
Harsiwi Achmad (Direktur)	0.01
The Northern Trust Company	39.12
<b>Total</b>	<b>100</b>

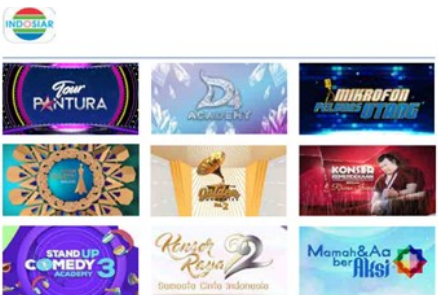
Source : [www.scm.co.id](http://www.scm.co.id) | IDX | as of 19-3-2019

## SCTV



Source : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

## Indosiar



Source : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

## PT Surya Citra Media, Tbk - SCMA

PT Surya Citra Media Tbk (SCMA) yang bergerak di industri media yang didirikan pada 29 Januari 1999. SCMA memiliki lini bisnis penyiaran, konten, dan lainnya terutama melalui dua saluran TV nasional, yaitu Indosiar dan SCTV. SCTV menayangkan program seperti *variety show*, hiburan, drama, musik, berita, dan olahraga. Beberapa program terkenal SCTV misalnya Liputan 6, SCTV *Music Awards*, *FTV*, *UEFA Champions League*, *UEFA Europa League*, dan La Liga Sntander. Sementara Indosiar juga memiliki beberapa program yang cukup terkenal seperti, *Patroli*, *Fokus*, *D'Academy Asia*, dan *Stand Up Comedia Academy*. Perusahaan mencatatkan sahamnya pertama kali di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada 7 Mei 2002.

**Kinerja SCMA per September 2018** : SCMA mencatatkan pertumbuhan pendapatan sebesar 10.82% *yoy* menjadi Rp3.79 triliun. Pertumbuhan pendapatan tersebut ditopang oleh pertumbuhan pendapatan iklan sebesar 9.99% *yoy* menjadi Rp4.25 triliun, pendapatan lain-lain sebesar 72.26% menjadi Rp167 miliar, dan potongan penjualan sebesar 14.13% menjadi Rp896 miliar. Di sisi lain, beban program dan siaran naik 18.77% *yoy* menjadi Rp1.60 triliun, beban usaha naik 9.37% *yoy* menjadi Rp6.38 miliar, beban operasional lainnya turun 4.72% *yoy* menjadi Rp10 miliar, dan pendapatan operasi lainnya naik 24.04% *yoy* menjadi Rp16 miliar. Dengan demikian, SCMA membukukan pertumbuhan laba usaha 4.39% menjadi Rp1.55 triliun, *Earning Before Tax (EBT)* tumbuh 6.36% *yoy*, dan *Earning After Tax (EAT)* tumbuh 8.16% *yoy* menjadi Rp1.19 miliar.

Untuk tahun 2019, PT Elang Mahkota Teknologi Tbk (EMTK), selaku pemilik 60.87% saham SCMA berencana melakukan divestasi aset ke SCMA. Aset yang dimaksud antara lain, 99% kepemilikan saham PT Vidio Dot Com, 50% kepemilikan saham PT Kapanlagi Dot Com Networks dan 99% kepemilikan saham PT Binary Ventura Indonesia. Divestasi ini diharapkan dapat meningkatkan sinergi bisnis dan efisiensi kinerja EMTK dan anak usaha, termasuk SCMA. Hal lain yang perlu dicermati adalah persetujuan RUPSLB pada 5 Desember 2018 terkait rencana *buyback* saham SCMA sebanyak-banyaknya 10% dari modal disetor atau 1.46 miliar lembar untuk periode 18 bulan.

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

	Assets	Liabilities	Equity	Revenue	Net Profit	NPM	DER	ROA*	ROE*
LINK	6,094	1,329	4,765	2,794	816	29.19	0.27	17.84	22.82
MDIA	5,769	3,026	2,743	1,516	191	12.58	1.10	17.84	22.82
SCMA	6,189	1,110	5,079	3,796	1,189	31.32	0.21	25.61	31.21

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

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

	Last*	%YTD	2019H	2019L	BV	EPS	DPR	PER	PBV
LINK	4,390	-10.41	4,910	4,120	1,566	357	47.73	12.28	2.80
MDIA	136	0.00	160	120	70	6	-	20.96	1.95
SCMA	1,750	-6.42	2,030	1,705	313	108	69.44	16.14	5.59

Source : IDX | RTI | processed | \*as of 19-2-2019 | \*\*annualized | ^as of Dec-2018

# 1,750

Daily Change	0.86 %
Weekly Change	-1.13 %
Monthly Change	-0.57 %
YTD Change	-6.42 %
52w Highest	2,030
52w Lowest	1,705

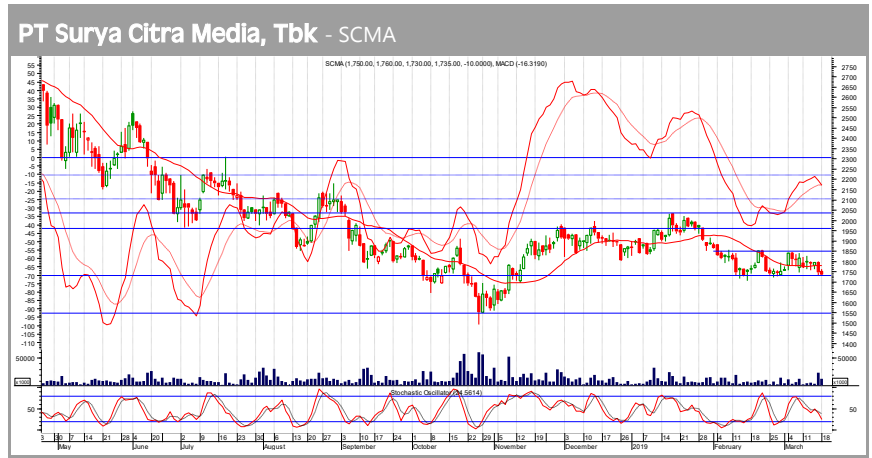
Source : BEI, \* as of 19-3-2019

## SCMA

Fair Price **Rp2,722**

Potential Upside **54.50%**

Menggunakan pendekatan *Discounted Cash Flow*, dengan asumsi *Cost of Equity* sebesar 12.27%, *Required Return* sebesar 12.18%, dan *Terminal Value* sebesar 9.00%, diperkirakan harga wajar MTDL adalah Rp2,722.



Resistance [1950] Pivot [1850] Support [1700] 3-month target [2100-2200] : dalam fase konsolidasi. Aksi beli jika terdapat konfirmasi *rebound* ke 1770-1780 (*MA20*). Selanjutnya SCMA berpeluang uji *pivot* 1850 sebagai sinyal awal *minor bullish reversal*. Selanjutnya, SCMA akan uji *resistance* di kisaran 2000, sebagai indikasi kembali ke *bullish trend*.

Table 1. Shares Comparison (Rp million)

BALANCE SHEET ('000 USD)	Dec-2015	Dec-2016	Dec-2017	Sep-2018
Cash and Equivalent	685.722	454.732	233.517	762.221
Assets	4,565,964	4,820,612	5,385,808	6,188,633
Liabilities	1,419,601	1,394,059	1,484,669	1,109,808
Equity	3,413,676	3,705,408	4,405,393	5,078,825
INCOME STATEMENTS	Dec-2015	Dec-2016	Dec-2017	Sep-2018
Revenues	4,237,980	4,524,136	4,453,849	3,795,832
Gross Profit	2,711,788	2,741,686	2,619,218	2,191,691
Operating Profit	2,014,548	2,003,342	1,772,111	1,559,218
Net Profit	1,523,524	1,500,932	1,331,459	1,189,680
Net Profit Attributable	1,523,524	1,500,932	1,331,459	1,189,680
RATIOS	Dec-2015	Dec-2016	Dec-2017	Sep-2018
Dividend per Share (Rp)	125.00	83.00	58.00	20.00
EPS* (Rp)	104.20	102.65	91.06	81.33
Avg. Listed Shares (million)	14,621,367	14,621,367	14,621,367	14,621,367
Book Value (Rp)	243.76	266.15	291.13	347.35
Deb-to-Equity Ratio (X)	0.34	0.30	0.22	0.22
Gross Profit Margin (%)	64.00	60.60	58.80	41.08
Operating Profit Margin (%)	47.50	44.30	39.80	41.08
Net Profit Margin (%)	35.90	33.40	29.59	31.34
ROA (%)*	33.32	31.35	24.47	19.22
ROE (%)*	44.57	40.78	29.91	23.42
Market Price per Share (Rp)	3,100	2,800	2,480	1,870
PBV (X)	13.28	9.80	7.76	5.38
PER (X)	29.75	26.57	24.87	17.25

Source : www.scm.co.id | IDX | processed | \*annualized

Jan '19

Shares	15-Jan-2019	Fair Price	Potential Upside	Strategy	Market Price as 19-Mar-2019
MAPI	Rp930	Rp980	5.38%	Buy	Rp1,075
PGAS	Rp2,320	Rp2,890	24.57%	Buy	Rp2,470
SRIL	Rp342	Rp735	114.91%	Buy	Rp340

Feb '19

Shares	14-Feb-2019	Fair Price	Potential Upside	Strategy	Market Price as 19-Mar-2019
APLN	Rp185	Rp311	68.11%	Buy	Rp177
MTDL	Rp900	Rp1,102	22.44%	Buy	Rp1,085
TOWR	Rp840	Rp1,321	57.26%	Buy	Rp800

Mar '19

Shares	19-Mar-2019	Fair Price	Potential Upside	Strategy	Notes
ASGR	Rp1,435	Rp2,660	85.37%	Buy	n/a
SCMA	Rp1,750	Rp2,722	55.54%	Buy	n/a
TSPC	Rp1,750	Rp1,820	4.00%	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