



PHINTRACO SEKURITAS

Member of Indonesia Stock Exchange

Oct - Nov

2018



# TASPRO UPDATES



# TasPro Update

October-November 2018

## Domestic Macroeconomics

	Value
GDP Q2-18 (yoy)	5.27%
GDP Q2-18 (qoq)	4.21%
Export Growth (yoy) - Aug '18	4.15%
Import Growth (yoy) - Aug '18	31.56%
BI 7-Day Repo Rate - Sep'18	5.75%
Inflation Rate - Aug'18 (mtm)	-0.05%
Inflation Rate - Aug'18 (yoy)	3.20%
Inflation Core - Aug'18 (yoy)	2.90%
LPS - Bank Umum (Rp)	6.25%
LPS - Bank Umum (USD)	1.50%
LPS - BPR	8.75%
Foreign Reserved - Aug'18 (US\$ B)	117.90

Source : BI | BPS

## Sectoral Indices - as of 4-10-2018

	Value	% Monthly
Agriculture	1,546.93	-4.34%
Basic Industry	749.12	-6.15%
Consumer	2,386.63	-1.54%
Finance	1,036.95	-3.31%
Infrastructure	1,026.34	1.38%
Manufacture	1,466.19	-2.42%
Mining	1,965.53	1.85%
Property	412.52	-6.68%
Trade	800.51	-4.59%

Source : IDX

Compiled by  
Research Team

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

## Global Macroeconomic Updates - as of 4-10-2018

	GDP yoy	GDP qoq	Interest Rate	Inflation	Jobless	Debt/GDP
China	6.70%	1.80%	4.35%	2.30%	3.83%	47.60%
Japan	1.00%	0.70%	-0.10%	1.30%	2.40%	253%
Hong Kong	3.50%	-0.20%	2.50%	2.30%	2.80%	38.40%
Malaysia	4.50%	0.30%	3.25%	0.20%	3.40%	50.90%
Singapore	3.90%	0.60%	1.06%	0.70%	2.10%	111.00%
Thailand	4.60%	1.00%	1.50%	1.62%	1.00%	41.80%
<b>Indonesia</b>	<b>5.27%</b>	<b>4.21%</b>	<b>5.75%</b>	<b>3.20%</b>	<b>5.13%</b>	<b>28.70%</b>
U.K.	1.20%	0.40%	0.75%	2.70%	4.00%	85.30%
Germany	2.00%	0.50%	0.00%	2.30%	3.40%	64.10%
France	1.70%	0.20%	0.00%	2.20%	9.10%	97.00%
Euro Area	2.10%	0.40%	0.00%	2.10%	8.20%	86.70%
U.S.	2.90%	4.20%	2.25%	2.70%	3.90%	105.00%

Source : tradingeconomics.com

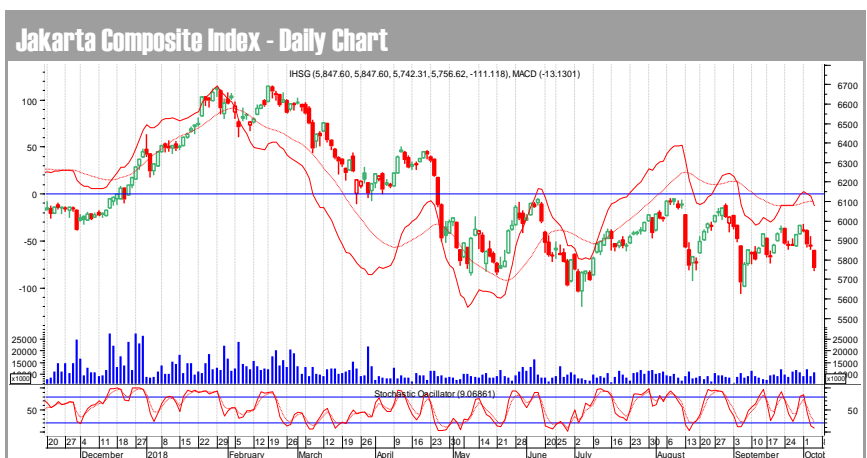


Table 3 Shares Recommendation - as of 4-10-2018

	Last*	% Monthly	% YTD	Fair Prc.	Recommendation
KLBF	1,300	2.36	-23.08	1,560	Maintain Buy
MAIN	1,125	-9.64	52.03	1,890	Maintain Buy
PGAS	2,290	14.50	30.86	3,240	Maintain Buy

Source : IDX | processed | \*as of 4-10-2018



# KALBE

## Shares Info

	Value
Share Code	KLBF
Sector	Consumer
Sub Sector	Pharmaceuticals
Listing Date	July 30th, 1991
IPO Price	7,800
Listed Shares (million)	46,875
Market Cap.* (Rp billion)	1

Source : [www.kalbe.co.id](http://www.kalbe.co.id) | IDX | as of 4-10-2018

## Major Shareholders

	Value
PT Gira Sole Prima	10.19%
PT Santa Seha Sanadi	9.66%
PT Diptanala Bahana	9.50%
PT Lucasta Murni Cemerlang	9.47%
PT Ladang Ira Panen	9.34%
PT Bina Arta Charisma	8.65%
Public (<5%)	43.19
<b>Public</b>	<b>100%</b>

Source : [www.kalbe.co.id](http://www.kalbe.co.id) | IDX | as of 30-6-2018

### Risiko yang perlu dicermati :

1. Potensi kenaikan harga pada tingkat konsumen seiring dengan kenaikan IHPB September 2018 0.08% MoM.
2. Depresiasi nilai tukar Rupiah yang diperkirakan masih berlanjut hingga tahun 2019.

## Fair Price

## Rp1,560

## Potential Upside

## 20.00%

Source : AT Research | processed

## Kalbe Farma, Tbk - KLBF

PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) didirikan pada tahun 1966 dan menjadi salah satu perusahaan yang memimpin industri farmasi di Indonesia. KLBF juga melakukan penjualan ke pasar internasional seperti negara-negara di Asia Tenggara, Nigeria, dan Afrika Selatan. Selain itu, KLBF juga aktif melakukan riset dan pengembangan untuk mendukung perkembangan bisnis kedepan. Resmi tercatat sebagai perusahaan terbuka di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada 30 Juli 1991, KLBF telah berkembang menjadi perusahaan terbuka di bidang farmasi dengan kapitalisasi pasar terbesar mencapai Rp79.2 triliun .

**Kinerja KLBF per Juni 2018** : Sepanjang 1H-2018, penjualan KLBF bertumbuh 3.12% YoY didukung kenaikan penjualan domestik (+2.86% YoY) dan ekspor (+7.79% YoY). Depresiasi nilai tukar Rupiah memberikan dampak positif sekaligus negatif terhadap kinerja KLBF. Disatu sisi, depresiasi Rupiah meningkatkan penjualan ekspor, di sisi lain hal ini memicu penurunan *gross profit margin* (GPM) dari segmen produk kesehatan (54.9% vs 55.7% YoY) (17.75% share of revenue) dan segmen nutrisi (55.8% vs 57.9% YoY) (28.86% share of revenue) pada 1H-2018. Meskipun begitu, KLBF berhasil mempertahankan profitabilitas dengan *net profit margin* (NPM) berada di kisaran 11%-12% (11.71% as of 1H-2018) dan *return on equity* (ROE) berada di kisaran 17%-18% (17.40% as of 1H-2018) sesuai dengan pencapaian pada 1H-2017.

Kinerja KLBF diperkirakan dapat bertumbuh signifikan memasuki tahun 2019 mendatang. Hal ini didukung oleh target pemerintah untuk meningkatkan cakupan dari Jaminan Kesehatan Nasional (JKN) menjadi 100% pada tahun 2019. Peningkatan cakupan JKN akan berdampak positif terhadap kinerja segmen obat resep yang merupakan salah satu kontributor terbesar pendapatan perusahaan (23.96%). Peningkatan kinerja segmen ini akan didukung penjualan obat generik yang bermerek (54% share of segment's revenue) ataupun tanpa merek (18% share of segment'e revenue).

Untuk mengimbangi potensi kenaikan permintaan disebabkan dari perluasan cakupan JKN, KLBF juga sudah menyiapkan rencana ekspansi. Pada tahun 2018, KLBF menganggarkan maksimal Rp1.5 triliun untuk meningkatkan kapasitas produksi dan memperluas jaringan distribusi.

**Trend harga KLBF saat ini** : Pola rectangle masih berlanjut dalam rentang support-resistance 1150-1400, dengan pivot pivot area di Rp1250-Rp1300. Selama bertahan di atas pivot area, KLBF berpeluang uji resistance (Rp1400). Resistance breakout merupakan sinyal kuat bullish reversal dengan target price di kisaran Rp1565.

## Fair Price KLBF : Rp1,560

Dengan menggunakan pendekatan *free cash flow valuation method*, menggunakan asumsi moderat seperti pertumbuhan *free cash flow* konstan 5% per tahun dan *discount rate* sebesar 10.53%, diperkirakan harga wajar KLBF berada di Rp1,560 (Target P/E sebesar 30.07x).



# 1,300

**Daily** -5.80%

**Weekly** -4.06%

**Monthly** 2.36%

**YTD** -23.08%

**2018 High** 1,395

**2018 Low** 1,155

**Recommendation** MB

Source : IDX | processed | as of 4-10-2018



Hydro Coco produk KLBF



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

Promag Produk KLBF



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

Extra Joss Produk KLBF



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

**Table 1. Shares Comparison (Rp million)**

BALANCE SHEET (Million)	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Jun-18
Cash and Equivalent	2,718,619	2,895,582	2,784,706	3,125,697
Assets	13,696,417	15,226,009	16,616,239	17,892,981
Liabilities	2,758,131	2,762,162	2,722,208	3,921,411
Equity	10,938,286	12,463,847	13,894,032	13,971,570
<b>INCOME STATEMENTS</b>	<b>Dec-15</b>	<b>Dec-16</b>	<b>Dec-17</b>	<b>Jun-18</b>
Revenues	17,887,464	19,374,231	20,182,120	10,066,305
Gross Profit	8,591,577	9,487,968	9,812,283	4,925,025
Operating Profit	2,810,168	3,248,362	3,453,647	1,697,787
Net Profit	2,057,694	2,350,885	2,453,251	1,237,928
Net Profit Attributable	2,004,237	2,299,735	2,403,606	1,216,258
<b>RATIOS</b>	<b>Dec-15</b>	<b>Dec-16</b>	<b>Dec-17</b>	<b>Jun-18</b>
Dividend per Share (Rp)	19.00	22.00	25.00	-
EPS* (Rp)	43.30	49.13	51.05	51.88
Avg. Listed Shares (million)	46,875	46,875	46,875	46,875
Book Value (Rp)	233.35	265.89	296.41	298.06
Deb-to-Equity Ratio (X)	0.25	0.22	0.20	0.28
Gross Profit Margin (%)	48.03	48.97	48.62	48.11
Operating Profit Margin (%)	15.71	16.77	17.11	16.74
Net Profit Margin (%)	11.20	11.87	11.91	11.71
ROA (%)*	14.63	15.10	14.47	13.59
ROE (%)*	18.32	18.45	17.30	17.40
Market Price per Share (Rp)	1,320	1,515	1,690	1,560
PBV (X)	5.66	5.70	5.70	4.09
PER (X)	30.48	30.84	33.11	23.52

Source : [www.sinarmasland.com](http://www.sinarmasland.com) | IDX | processed | \*annualized



## Shares Info

	Value
Share Code	MAIN
Sector	Basic Industry
Sub Sector	Animal Feed
Listing Date	Feb 10th, 2006
IPO Price	880
Listed Shares (million)	2,239
Market Cap.* (Rp billion)	

Source : [www.malindofeedmill.com](http://www.malindofeedmill.com) | IDX | as of 4-10-2018

## Major Shareholders

	Value
Dragon Amity Pte. Ltd.	57.27%
Public (<5%)	42.73%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Source : [www.malindofeedmill.com](http://www.malindofeedmill.com) | IDX | as of 30-6-2018

### Risiko yang perlu dicermati :

1. Potensi kenaikan inflasi yang dapat menekan pertumbuhan tingkat konsumsi masyarakat.
2. Fluktuasi harga bahan baku seiring dengan kondisi ekonomi global yang kurang kondusif.

**Fair Price**

**Rp1,890**

**Potential Upside**

**68.00%**

Source : AT Research | processed

## Malindo Feedmill, Tbk. - MAIN

PT Malindo Feedmill Tbk (MAIN) didirikan pada tahun 1997 dan memiliki berbagai anak usaha seperti PT Bibit Indonesia, PT Prima Fajar, dan PT Malindo Food Delight. Sejalan dengan perkembangan bisnis perusahaan, MAIN resmi tercatat sebagai perusahaan terbuka pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2006. MAIN juga memiliki berbagai peternakan yang tersebar di berbagai wilayah Indonesia seperti Sumatera, Jawa, Kalimantan, dan Sulawesi untuk mendukung bisnis perusahaan. MAIN juga merupakan salah satu dari 3 pemimpin pasar dalam industri peternakan.

**Kinerja MAIN per Juni 2018** : Sampai dengan Juni 2018, penjualan MAIN bertumbuh signifikan mencapai 13.78% YoY didukung oleh kenaikan penjualan pada segmen ayam pedaging (+113% YoY). Kenaikan ini juga berdampak positif terhadap *operating profit margin* (OPM) dari segmen tersebut yang tercatat sebesar 9% pada 1H-2018 (0.7% as of 1H-2017). Hal ini sejalan dengan pertumbuhan tingkat konsumsi rumah tangga yang mencatatkan pertumbuhan melebihi 5% YoY (+5.14% YoY) pada 2Q-2018. Selain dari itu, perbaikan konsumsi masyarakat juga terlihat dari peningkatan inflasi inti ke level tertingginya sepanjang tahun ini di bulan Agustus 2018 (2.90% YoY).

Pertumbuhan kinerja yang signifikan berhasil memicu kenaikan profitabilitas perusahaan yang terlihat dari peningkatan *return on equity* (ROE) 1H-2018 dibandingkan periode 1H-2017 (13.27% vs 3.17% YoY). Kenaikan profitabilitas juga diikuti oleh perbaikan dari kinerja operasional perusahaan. Hal ini terefleksikan pada *net cash operating cycle* 1H-2018 yang menurun dibanding taun 2017 (51.87 vs 63.59 YoY). Disamping itu, MAIN juga berhasil mempertahankan *market share* di kisaran 8% dan menjadi perusahaan terbesar ketiga dalam industri unggas.

Memanfaatkan momentum perbaikan konsumsi masyarakat, MAIN pada tahun ini menginvestasikan Rp29 miliar untuk kegiatan pemasaran. Dengan begitu, diperkirakan penjualan MAIN dapat mencapai Rp6.15 triliun (+13% YoY) sampai dengan akhir tahun 2018. Selain itu, pada tahun 2019, MAIN telah menyiapkan rencana ekspansi untuk mendukung pulihnya permintaan terhadap produk perusahaan, seperti salah satunya meningkatkan kapasitas produksi perusahaan 8%-10% setiap tahunnya.

**Trend harga MAIN saat ini** : Selama terjaga di atas Rp1125, MAIN masih berpeluang uji critical level Rp1250. Selanjutnya, MAIN berpeluang menguji resistance level Rp1450. Resistance breakout mengindikasikan bullish continuation dengan target level di kisaran Rp1900.

## Fair Price MAIN : Rp1,890

Dengan menggunakan pendekatan *free cash flow valuation method*, dan asumsi yang konservatif seperti pertumbuhan *free cash flow* sebesar 1% per tahun dan *discount rate* sebesar 8.93%, diperkirakan harga wajar MAIN berada di Rp1,890. (Target P/E sebesar 17.47x).



# 1,125

<b>Daily</b>	<b>-3.85%</b>
<b>Weekly</b>	<b>-11.07%</b>
<b>Monthly</b>	<b>-9.64%</b>
<b>YTD</b>	<b>52.03%</b>
<b>2018 High</b>	<b>1,565</b>
<b>2018 Low</b>	<b>620</b>
<b>Recomendation</b>	<b>MB</b>

Source : IDX | processed | as of 4-10-2018



### Sunny Gold Chicken Stick



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

### Ciki Wiki Chicken Nugget



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

### Sunny Gold Chicken Sausage



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

**Table 2. Shares Comparison (Rp Million)**

BALANCE SHEET (Million)	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Jun-18
Cash and Equivalent	524,521	146,426	175,607	138,179
Assets	3,947,436	3,826,863	4,072,245	4,098,695
Liabilities	2,413,483	2,082,189	2,371,093	2,273,969
Equity	1,533,954	1,744,674	1,701,153	1,824,726
<b>INCOME STATEMENTS</b>	<b>Dec-15</b>	<b>Dec-16</b>	<b>Dec-17</b>	<b>Jun-18</b>
Revenues	4,775,015	5,237,701	5,441,396	2,700,553
Gross Profit	539,916	885,052	564,448	328,179
Operating Profit	206,356	467,413	146,390	109,814
Net Profit	(62,097)	211,961	48,698	27,029
Net Profit Attributable	(62,835)	211,523	48,884	26,926
<b>RATIOS</b>	<b>Dec-15</b>	<b>Dec-16</b>	<b>Dec-17</b>	<b>Jun-18</b>
Dividend per Share (Rp)	-	38.00	-	-
EPS* (Rp)	(28.07)	94.48	21.84	108.17
Avg. Listed Shares (million)	2,239	2,239	2,239	2,239
Book Value (Rp)	685.18	779.31	759.87	815.06
Deb-to-Equity Ratio (X)	1.57	1.19	1.39	1.25
Gross Profit Margin (%)	11.31	16.90	10.37	13.86
Operating Profit Margin (%)	4.32	8.92	2.69	6.81
Net Profit Margin (%)	(1.32)	4.04	0.90	3.94
ROA (%)*	(1.59)	5.53	1.20	5.91
ROE (%)*	(4.10)	12.12	2.87	13.27
Market Price per Share (Rp)	1,525	1,300	740	685
PBV (X)	2.23	1.67	0.97	0.84
PER (X)	-54.33	13.76	33.89	6.33

Source : [www.ramayana.co.id](http://www.ramayana.co.id) | IDX | processed | \*annualized



### Shares Info

	Value
Share Code	PGAS
Sector	Infrastructure
Sub Sector	Energy
Listing Date	Dec 15th, 2003
IPO Price	1,500
Listed Shares (million)	24,242
Market Cap.* (Rp billion)	

Source : pgn.co.id | IDX | as of 4-10-2018

### Major Shareholders

	Value
Serie A Dwiwama Share Government of Indonesia	0.00%
Pertamina	56.97%
Public (<5%)	43.03%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Source : pgn.co.id | IDX | as of 30-6-2018

#### Risiko yang perlu dicermati :

1. Depresiasi Rupiah yang berpotensi masih berlanjut hingga tahun 2019 mendatang.
2. Potensi meningkatnya DER seiring dengan depresiasi nilai tukar dan ekspansi agresif perusahaan.

### Fair Price

**Rp3,240**

### Potential Upside

**41.48%**

Source : AT Research | processed

## Perusahaan Gas Negara (Persero), Tbk - PGAS

PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk (PGAS) didirikan pada tanggal 13 Mei 1965 setelah sebelumnya merupakan perusahaan swasta Belanda. Seiring perkembangan bisnisnya, PGAS membentuk anak usaha PT Transportasi Gas Indonesia untuk menunjang ekspansi bisnis. Pada tanggal 15 Desember 2003, PGAS resmi tercatat sebagai perusahaan terbuka di Bursa Efek Indonesia (BEI). Pada tahun 2016 PGAS memulai pembangunan dan pengelolaan proyek jaringan gas bumi rumah tangga di wilayah Batam, Surabaya, dan Tarakan.

**Kinerja PGAS per Juni 2018** : Didukung meningkatnya permintaan terhadap gas alam, penjualan dan laba bersih PGAS meningkat masing-masing sebesar 14.98% YoY dan 190.56% YoY pada 1H-2018. Sejalan dengan hal tersebut, kinerja segmen eksplorasi dan produksi minyak dan gas (18.97% share of revenue) mencatatkan *profit margin* positif pada 1H-2018 (25.18%) dari sebelumnya -4.43% (as of 1H-2017). Penjualan bersih dari segmen tersebut juga meningkat signifikan 46.09% YoY pada 1H-2018. Selain itu, realisasi distribusi gas (836 MMSCFD vs 775 MMSCFD YTD) dan transmisi gas (728 MMSCFD vs 665 MMSCFD YTD) telah melampaui target PGAS di tahun 2018.

Depresiasi nilai tukar Rupiah berdampak negatif dan juga positif terhadap kondisi fundamental perusahaan. Disatu sisi, depresiasi Rupiah mendukung peningkatan kinerja penjualan, akan tetapi di sisi lain juga meningkatkan beban keuangan perusahaan ditengah normalisasi kebijakan moneter baik global maupun domestik. Sampai dengan 1H-2018, total pinjaman dalam mata uang asing PGAS mencapai setara US\$2.41 miliar dengan komposisi 85% dalam denominasi dolar AS, dan 15% berdenominasi Yen Jepang. Selain itu, 98% utang PGAS memiliki tingkat suku bunga tetap, sehingga dampak kenaikan suku bunga acuan lebih moderat.

Untuk menjaga pertumbuhan kinerja, PGAS telah menyiapkan *capex* US\$400 juta yang digunakan untuk melakukan akuisisi pertagas. Dengan akuisisi ini, PGAS menjadi pemilik 96% dari total infrastruktur gas nasional dengan total pipa jalur gas mencapai 9,677 km, menjangkau 14 provinsi. Akuisisi ini akan mendorong segmen dari distribusi gas yang memiliki kontribusi sebesar 78.07% terhadap total pendapatan PGAS.

**Trend harga PGAS saat ini** : Berpeluang menguji resistance level Rp2400, sebagai sinyal bullish reversal continuation. Selanjutnya, PGAS akan menguji pivot level atau resistance kuat di Rp2750 untuk kembali ke bullish area. Target level dari pola bullish ini berada di kisaran Rp3240.

## Fair Price PGAS : Rp3,240

Dengan menggunakan pendekatan *free cash flow valuation method*, menggunakan asumsi konservatif seperti pertumbuhan *free cash flow* konstan 2% per tahun dan *discount rate* sebesar 8.71%, diperkirakan harga wajar PGAS berada di Rp3,240 (Target P/E sebesar 18.68x).



# 2,290

**Daily** **-0.43%**

**Weekly** **5.05%**

**Monthly** **14.50%**

**YTD** **30.86%**

**2018 High** **2,370**

**2018 Low** **1,505**

**Recomendation** **MB**

Source : IDX | processed | as of 4-10-2018



### Infrastruktur dan Jaringan Gas Bumi PGAS



Source : www.pgn.co.id

### PGAS dalam Press Conference Asian Games 2018



Source : www.pgn.co.id

### Kerjasama PGAS dengan Universitas



Source : www.pgn.co.id

**Table 3. Shares Comparison (Thousands USD)**

BALANCE SHEET (Thousands USD)	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Jun-18
Cash and Equivalent	1,135,503	1,304,043	1,026,329	1,370,289
Assets	6,495,022	6,834,153	6,293,129	6,467,077
Liabilities	3,472,218	3,663,960	3,106,216	3,220,048
Equity	3,022,804	3,170,193	3,186,913	3,247,029
INCOME STATEMENTS	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Jun-18
Revenues	3,068,791	2,934,779	2,969,592	1,411,027
Gross Profit	963,111	886,940	797,232	378,763
Operating Profit	557,243	444,242	377,016	176,863
Net Profit	402,759	308,584	147,784	52,953
Net Profit Attributable	401,200	304,324	143,146	50,228
RATIOS	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Jun-18
Dividend per Share (Rp)	91.32	75.18	31.61	-
EPS* (Rp)	222.37	170.08	85.06	173.44
Avg. Listed Shares (million)	24,242	24,242	24,242	24,242
Book Value (Rp)	1,675.41	1,771.75	1,893.62	1,929.34
Deb-to-Equity Ratio (X)	1.15	1.16	0.97	0.99
Gross Profit Margin (%)	31.38	30.22	26.85	28.61
Operating Profit Margin (%)	18.16	15.14	12.70	15.89
Net Profit Margin (%)	13.07	10.37	4.82	9.00
ROA (%)*	6.18	4.45	2.27	4.51
ROE (%)*	13.27	9.60	4.49	8.99
Market Price per Share (Rp)**	2,745	2,700	1,750	1,995
PBV (X)**	1.64	1.52	0.92	1.03
PER (X)**	12.34	15.87	20.57	11.50

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



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

Consumer Goods	Last*	% YTD	2018-Hi	2018-Lo	BV	EPS**	% DPR	PER	PBV
KLBF	1,300	-12.96	2,730	1,990	298	52	48.08	24.71	4.31
KAEF	2,350	-23.08	1,395	1,155	481	44	40.11	53.41	4.89
SIDO	815	49.54	875	675	184	39	74.36	20.77	4.77
Basic Industry	Last*	% YTD	2018-Hi	2018-Lo	BV	EPS**	% DPR	PER	PBV
CPIN	5,150	71.67	5,450	3,300	1,050	297	18.86	16.92	4.79
JPFA	1,995	53.46	2,370	1,525	816	189	26.46	10.40	2.41
MAIN	1,125	52.03	1,565	620	815	108	35.19	10.19	1.35
Infrastructure	Last*	% YTD	2018-Hi	2018-Lo	BV	EPS**	% DPR	PER	PBV
JSMR	4,330	-32.34	5,100	3,920	2,659	288	21.05	14.90	1.61
PGAS	2,290	30.86	2,370	1,505	1,929	173	37.16	11.97	1.07
TLKM	3,600	-18.92	3,690	3,250	992	176	95.26	20.28	3.60

Source : IDX | RTI | processed | \*as of 4-10-2018 | \*\*annualized

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

Consumer Goods	Assets	Liabilities	Equity	Revenue	Net Profit	%NPM	DER	%ROA*	%ROE*
KLBF	17,893	3,921	13,972	10,381	1,216	11.71	0.28	13.59	17.40
KAEF	7,942	5,268	2,673	3,402	122	3.58	1.97	3.07	9.12
SIDO	3,493	740	2,753	1,274	292	22.89	0.26	16.70	21.19
Basic Industry	Assets	Liabilities	Equity	Revenue	Net Profit	%NPM	DER	%ROA*	%ROE*
CPIN	26,465	9,255	17,211	25,613	2,433	9.49	0.63	18.38	28.27
JPFA	21,993	12,426	9,567	16,704	1,108	6.63	1.29	10.07	23.16
MAIN	4,099	2,274	1,825	3,073	1,825	3.94	1.24	5.90	13.27
Infrastructure	Assets	Liabilities	Equity	Revenue	Net Profit	%NPM	DER	%ROA*	%ROE*
JSMR	87,475	68,174	19,302	18,661	1,046	5.60	3.53	2.39	10.83
PGAS**	6,467	3,220	3,247	1,411	53	9.00	0.99	4.51	8.99
TLKM	201,960	103,643	98,317	64,368	8,698	13.51	1.05	8.61	17.69

Source : IDX | RTI | processed | \*annualized | \*\*million US\$

## 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.