

Selasa, 19 September 2017

LAPORAN HARIAN

	Penutupan	Perubahan	%Prb	%Ytd	P/E
Americas					
INDU Index	22,331.35	63.01	0.28	13.00	19.02
SPX Index	2,503.87	3.64	0.15	11.84	21.42
CCMP Index	6,454.64	6.172	0.10	19.91	40.44
IBOV Index	75,990.41	233.89	0.31	26.17	23.72
EMEA					
UKX Index	7,253.28	37.81	0.52	1.55	24.52
CAC Index	5,229.32	15.41	0.30	7.55	18.16
RTSSTD Index	13,272.81	37.01	0.28	(9.93)	7.20
IBEX Index	10,338.40	21	0.20	10.55	15.87
FTSEMIB Index	22,364.74	135.25	0.61	16.27	3.88
AEX Index	529.31	2.53	0.48	9.55	19.73
SMI Index	9,048.11	20.06	0.22	10.08	22.61
Asia / Pacific					
NKY Index	20,156.22	246.72	1.24	5.45	18.21
HSI Index	28,159.77	352.18	1.27	28.00	13.99
SHCOMP Index	3,362.86	9.24	0.28	8.35	17.64
TWSE Index	10,631.57	51.16	0.48	14.89	16.31
KOSPI Index	2,415.62	-2.59	-0.11	19.20	15.62
JCI Index	5,884.61	12.219	0.21	11.10	23.13
SET Index	1,670.20	9.67	0.58	8.25	17.46
PCOMP Index	8,294.14	113.29	1.38	21.25	22.68
SENSEX Index	32,423.76	151.15	0.47	21.77	23.92
FSSTI Index	3,241.85	32.29	1.01	12.53	11.23
Deskripsi					
	Terakhir	Sebelumnya	%Prb		
Kapitalisasi Pasar (IDR Triliun)	6,454.45	6,441.05	0.21		
Volume Transaksi (Juta Saham)	5,365.00	6,512.12	-17.62		
Nilai Transaksi (IDR Juta)	4,070.00	6,829.27	-40.40		
Nilai/ saham (IDR)	758.62	1,048.70	-27.66		
Net Asing (IDR Juta)	(280,441.75)	(613.50)	45,611.78		
Komoditas					
	Terakhir	Sebelumnya	%Prb		
Nike/Nickel (US\$/Ton)	11,235.00	11,090.00	1.31		
Tembaga/Copper (US\$/Ton)	6,527.00	6,507.00	0.31		
Timah/Tins (US\$/Ton)	20,700.00	20,540.00	0.78		
Minyak/Oil (US\$/BBL) (*)	49.91	49.89	0.04		
Gas (US\$/MMBTU)	2.29	2.27	0.84		
Batu Bara/Coal (US\$/Ton) (**)	98.25	99.20	-0.96		
Emas/Gold (USD/OZ)	1,309.15	1,307.53	0.12		
CPO PALMROTT(USD/ton)	705.00	750.00	-6.00		
CPO MALAYSIA(RM/ton)	2,866.50	2,870.50	-0.14		

ADR Stocks	Bloomberg	Terakhir (US\$)	% Prb	Konversi (Rp)	Terakhir (Rp)
Saham	Kode	Last (US\$)	%Change	Conv (Rp)	Last (Rp)
Telkom	TLK US	35.31	-0.54	11,778.01	4,710.00

Perkembangan Industri/Perusahaan	Rekomendasi	TP (Rp)
PT Waskita Karya (Persero) Tbk (WSKT)	BUY	3,700
PT Aneka Tambang (Persero) Tbk (ANTM)	BUY	880
PT Matahari Department Store Tbk (LPPF)	BUY	14,510
PT Alfa Energi Investama Tbk (FIRE)	NOT RATED	-
PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk (GIAA)	HOLD	350

PERKIRAAN PASAR HARI INI

Indeks Memiliki Kecenderungan Untuk Menguat

Pada hari pertama perdagangan kemarin IHSG mencatat kenaikan 0,21% yang ditutup di level 5884,61. Hal tersebut juga terjadi pada bursa regional Asia Pasifik yang ditunjukkan oleh kenaikan Hang Seng sebesar 1,3% ditutup di level 28159,77 dan Kospi yang naik 1,35% di level 2418,21, sedangkan Nikkei hari kemarin tutup. Kurs USD menguat terhadap beberapa mata uang dunia seperti JPY dan GBP di tengah penantian terhadap pertemuan The Fed selanjutnya. Investor asing kembali mencatat jual bersih (net sell) sejumlah Rp 280 miliar. Saham-saham BUMN konstruksi menunjukkan kenaikan, sedangkan harga minyak masih stabil yang ditutup di level USD 49,91 per barel. Bursa Eropa pada hari kemarin sebagian besar dibuka menguat.

Dari bursa AS, indeks Dow Jones mencatat kenaikan 0,28% yang ditutup di level 22331,35 begitu juga dengan Nasdaq yang membukukan penguatan sebesar 0,10% di level 6454,64. Pagi ini kurs rupiah dibuka di level IDR 13.260 per USD. Bursa regional Asia Pasifik pada pagi ini dibuka menguat, seperti yang terlihat pada pergerakan Nikkei. Sehingga untuk hari ini kami perkirakan IHSG hari ini memiliki kecenderungan untuk naik dengan kisaran indeks antara 5865 dan 5910. Saham pilihan untuk perdagangan hari ini adalah BBCA, ADRO dan KLBK.

Analyst: Maxi Liesyaputra (maxi@bnisekuritas.co.id)

PERKEMBANGAN INDUSTRI / PERUSAHAAN

- PT Waskita Karya (WSKT) Lanjutkan Divestasi Ruas Tol. BUY. Analyst: Maxi Liesyaputra.
- Kenaikan harga emas positif bagi kinerja PT Aneka Tambang (ANTM). BUY. Analyst: Anka Adiwirasta.
- Penambahan Gerai PT Matahari Department Store Tbk (LPPF) Masih Sesuai Target. BUY. Analyst: Dessy Lapagu.
- PT Alfa Energi Investama Tbk (FIRE) Menandatangani Kontrak. NOT RATED. Analyst: Dessy Lapagu.
- PT Garuda Indonesia Tbk (GIAA) akan mengoperasikan penerbangan nonstop Jakarta – London. HOLD. Analyst: Thennesia Debora.

Selasa, 19 September 2017

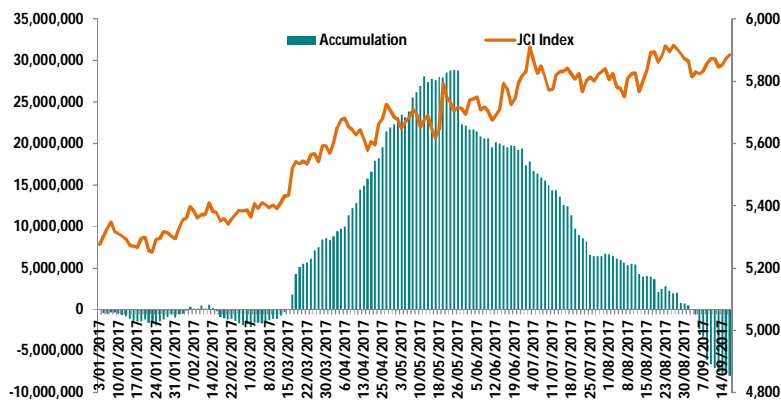
LAPORAN HARIAN

RINGKASAN BERITA

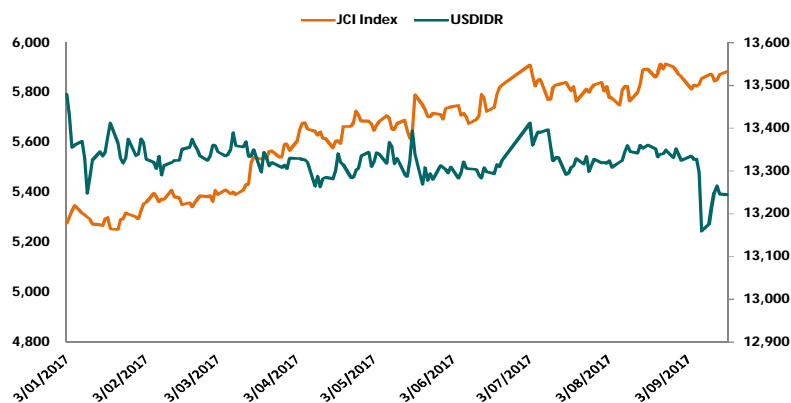
- Anak usaha **PT Alfa Energi Investama Tbk (FIRE)** yakni PT Alfara Delta Persada (ADP) telah menandatangani perjanjian kerjasama usaha pertambangan pada 14 September 2017.
- PT PP (Persero) Tbk (PTPP)** membukukan kontrak baru senilai Rp 24,1 triliun selama 8 bulan tahun ini, atau tumbuh 28,6% per tahun dibandingkan periode yang sama pada 2016 senilai Rp 18,7 triliun.
- PT Waskita Karya (Persero) Tbk (WSKT)**, menandatangani perjanjian kredit sindikasi senilai Rp 5 triliun dengan Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) sebagai sole mandated lead arranger and book runner.
- PT Buana Finance Tbk (BBLD)** kembali mendapatkan fasilitas pembiayaan dari perbankan guna menjalankan kegiatan usahanya dalam bidang pembiayaan. BBLD pada 15 September 2017 telah menandatangani Perjanjian Fasilitas Kredit dengan **PT Bank Victoria International Tbk (BVIC)**.
- PT Buana Listya Tama Tbk (BULL)** dan **PT Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk (AGRO)** menambah saham baru. Aksi korporasi tersebut terkait dengan konversi Waran Seri II menjadi saham perusahaan masing-masing.

(Sumber: www.iqplus.info)

Akumulasi Beli Bersih Asing



Nilai Tukar USD/IDR dan IHSG



No	Stock	Top Value (IDR)
1	TLKM IJ	288,250,593,280
2	BBRI IJ	253,977,722,880
3	PGAS IJ	145,003,905,024
4	PTBA IJ	136,347,598,848
5	BBNI IJ	132,045,602,816

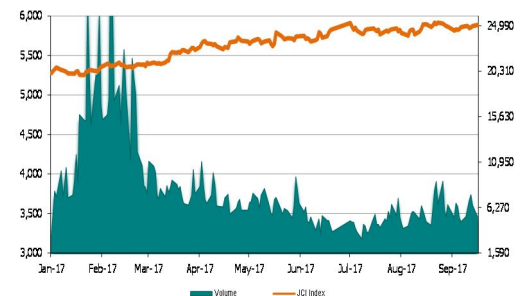
No	Stock	Top Volume (Shares)
1	RIMO IJ	295,398,000.00
2	ASRI IJ	281,632,000.00
3	BUMI IJ	268,126,000.00
4	IIKP IJ	266,312,700.00
5	TRAM IJ	259,383,900.00

No	Top Gainers	% Change
1	BVIC IJ	34.43
2	LPIN IJ	20
3	SQMI IJ	17.5
4	ASRI IJ	10.44
5	BRAM IJ	10.29

No	Top Losers	% Change
1	IDPR IJ	-20.71
2	BSWD IJ	-15.85
3	HDTX IJ	-12.5
4	MTSM IJ	-9.52
5	PSDN IJ	-9.09

No	Leading Movers	% Change
1	HMSP IJ	1.29
2	BBRI IJ	1.01
3	BBCA IJ	0.53
4	TLKM IJ	0.43
5	INTP IJ	2.53

No	Lagging Movers	% Change
1	TPIA IJ	-3.01
2	SMBR IJ	-8.20
3	BMRI IJ	-0.75
4	PGAS IJ	-5.54
5	SMGR IJ	-3.61



PERKEMBANGAN INDUSTRI / PERUSAHAAN

Berita: PT Waskita Karya (WSKT) Lanjutkan Divestasi Ruas Tol

Pada analyst meeting WSKT kemarin, manajemen perseroan menyatakan bahwa rencana divestasi jalan tol melalui mekanisme tender ditutup, diganti dengan one on one. Perseroan juga memiliki strategi lain yaitu melalui IPO. IPO akan dilakukan selambat-lambatnya pada 1H18 bila mekanisme one on one tidak berhasil.

Opini Analisis:

Meskipun divestasi jalan tol masih belum dapat terlaksana karena tidak adanya kecocokan harga, WSKT masih memiliki kas yang cukup untuk dapat melanjutkan operasionalnya. Per Juni 2017 dana yang dimiliki mencapai Rp 7,5 triliun. Dalam waktu dekat perseroan akan mendapatkan dana hasil penerbitan obligasi sejumlah Rp 3 triliun serta adanya komitmen pinjaman perbankan, seperti dari Bank Sumitomo sejumlah Rp 5 triliun. Kami masih yakin terhadap perbaikan kinerja WSKT ke depan di mana perusahaan diperkirakan akan mencatat pertumbuhan pendapatan dan laba bersih masing-masing 25,9% YoY menjadi Rp 30,0 triliun dan 31,4% YoY menjadi Rp 2,3 triliun pada FY17. Sementara itu, perolehan marjin laba operasi diperkirakan 12,5%, sedangkan marjin laba bersih mencapai 7,5% di tahun ini dari marjin laba operasi dan marjin laba bersih masing-masing sebesar 13,3% dan 7,2% di tahun lalu. Disamping itu perusahaan diperkirakan dapat mencatat ROE sebesar 18,3% dan ROA sebesar 3,5% pada FY17 dibandingkan perolehan ROE sebesar 15,5% dan ROA sebesar 2,8% yang tercatat di FY16. Saat ini, saham WSKT diperdagangkan pada forward 2017E PER dan PBV masing-masing sebesar 11,5x dan 2,1x, lebih rendah dibandingkan rata-rata industri dengan PER dan PBV masing-masing sebesar 13,9x dan 1,5x. Kami memberikan rekomendasi **BUY** untuk **WSKT** dengan target harga (TP) sebesar **Rp 3.700 per saham**.

Income statement (Rp billion)

	2013	2014	2015	2016	2017E
Revenue	9,686.61	10,286.81	14,152.75	23,788.28	29,958.70
Operating profit	672.18	885.81	1,415.02	3,172.27	3,757.80
Interest expense	(96.85)	(183.60)	(340.00)	(982.84)	(931.37)
Pretax income	611.20	765.86	1,399.49	2,479.95	2,993.45
Minority interest	0.00	0.00	0.00	(99.81)	0.00
Net income	367.97	511.46	1,049.09	1,713.35	2,251.72
Basic EPS	38.20	53.10	77.30	126.24	165.91
EBITDA	627.04	869.21	1,554.50	2,632.94	3,373.90

Balance sheet (Rp billion)

	2013	2014	2015	2016	2017E
Cash	1,119.70	1,675.12	5,510.96	10,653.76	9,665.47
Short-term investment	24.28	24.28	10.66	10.66	10.66
Accounts receivable	1,710.37	2,306.76	2,384.37	2,238.51	2,819.16
Other current assets	4,634.84	5,913.42	7,072.97	21,422.97	23,994.64
Inventories	292.23	604.30	826.38	2,556.73	3,260.93
Total current assets	7,781.41	10,523.88	15,805.34	36,882.63	39,750.86
Fixed assets	415.44	621.80	1,923.10	3,275.30	3,389.66
Other long-term assets	591.45	1,396.00	2,608.90	2,958.10	2,672.50
Total Assets	8,788.30	12,541.68	30,308.80	61,425.15	65,043.81
Liabilities and Shareholders' Equity					
Accounts payable	2,291.27	2,571.80	5,472.00	7,361.70	9,389.34
Short-term borrowings	874.81	1,917.10	3,193.90	12,063.05	13,269.36
Other short-term liabilities	2,261.06	3,239.10	4,998.90	12,036.73	10,763.72
Total Current Liabilities	5,427.14	7,728.00	13,664.80	31,461.48	33,422.42
Long-term borrowings	748.05	1,245.70	4,546.40	9,715.38	10,130.17
Other long-term liabilities	229.68	803.30	2,393.49	3,474.96	3,474.96
Total Long-Term Liabilities	977.73	2,049.00	6,939.89	13,190.34	13,605.13
Total Liabilities	6,404.86	9,777.00	20,604.69	44,651.82	47,027.55
Minority interest	1.04	5.86	157.10	5,703.67	5,703.67
Total Equity	2,382.40	2,759.05	9,547.05	11,068.37	12,312.60

Analyst: Maxi Liesyaputra (maxi@bnisekuritas.co.id)

PERKEMBANGAN INDUSTRI / PERUSAHAAN

Berita: Kenaikan Harga Emas Positif bagi Kinerja PT Aneka Tambang (ANTM)

Harga emas di Commodity Exchange pada perdagangan Sabtu (16/9) berada di posisi US\$ 1.325,20 per troy ounce Meski sedikit turun, harga emas sempat melambung ke US\$ 1.351,20 per troy ounce yang merupakan harga tertinggi sejak 27 September 2016. Sekretaris Perusahaan o (ANTM, Aprilandi H. Setia, menyatakan, kenaikan harga emas akan menjadi hal yang positif bagi bisnis perusahaan. Pada kuartal I 2017 (1Q17), penjualan emas dan produk logam mulia berkontribusi 74% terhadap total pendapatan ANTM.

Opini Analisis:

Kami memandang kenaikan harga emas memang akan berdampak positif bagi ANTM pada waktu ke depan. Dari sisi kinerja di 1H17 sendiri ANTM mengalami penurunan angka penjualan sebesar 27,62% ke Rp 3,01 triliun dari Rp 4,16 triliun di 1H16. Hal ini disebabkan adanya kerusakan di lini pengolahan emas ANTM dari 4 line yang memproduksi menjadi hanya 2 line yang memproduksi. Kami memprediksikan bahwa pertumbuhan ekonomi Indonesia ke depan akan mendukung pertumbuhan sektor pertambangan. Kami memperkirakan pendapatan ANTM di FY17 akan menurun sedikit, menjadi Rp 8,01triliun (- 11,09% YoY) dari sebelumnya Rp 9,01 triliun di FY16, sementara laba bersih akan turun menjadi Rp 25,80 miliar (- 60,18% YoY) dari sebelumnya Rp 64,80 miliar, seiring kondisi kinerja 1H17 yang kurang baik akibat dari penurunan volume penjualan di komoditas emas dan feronickel. Selain itu, pada tahun ini margin laba operasi diperkirakan sebesar 0,1%, sedangkan margin laba bersih mencapai 0,32% dibandingkan dengan perolehan margin laba operasi sebesar 0,09% dan margin laba bersih sebesar 0,71% pada FY16. Selain itu ROE diperkirakan turun menjadi 0,20% dari 0,40% dan ROA menjadi 0,1% dari 0,2% pada periode yang sama. Saat ini, saham ANTM diperdagangkan pada forward 2017E PER dan PBV masing-masing sebesar 680x dan 1,20x, lebih tinggi dibandingkan rata-rata industri dengan PER sebesar 43,9x dan PBV sebesar 1,0x. Kami merekomendasikan **BUY** untuk saham **ANTM** dengan target harga **(TP) sebesar Rp 880 per saham** untuk 12 bulan ke depan. Valuasi saham tersebut menggunakan metode DCF dengan WACC sebesar 11,78%.

Balance Sheet (Rp billion)

	2013	2014	2015	2016	2017E
Cash & Near Cash Items	2,792.7	2,618.9	8,086.6	7,623.4	7,254.3
Short-Term Investments	-	-	-	-	-
Accounts & Notes Receivabl	1,189.7	1,098.9	578.1	834.2	440.1
Inventories	2,445.9	1,761.9	1,752.6	1,388.9	1,092.3
Other Current Assets	652.1	863.4	835.5	784.2	690.4
Total Current Assets	7,080.4	6,343.1	11,252.8	10,630.7	9,477.0
LT Investments & LT Receiv:	-	-	-	-	-
Net Fixed Assets	6,700.2	8,699.7	12,267.8	14,611.8	15,190.7
Gross Fixed Assets	11,621.4	14,343.6	18,561.7	22,262.4	22,841.2
Accumulated Depreciation	4,921.3	5,643.9	6,293.9	7,650.5	7,650.5
Other Long-Term Assets	8,084.5	6,961.3	7,782.2	4,739.5	4,172.2
Total Long-Term Assets	14,784.7	15,661.0	19,104.0	19,351.3	19,362.9
Total Assets	21,865.1	22,004.1	30,356.8	29,982.1	28,839.9
Accounts Payable	547.1	687.5	724.1	585.7	451.3
Short-Term Borrowings	2,682.7	2,818.7	3,250.0	3,255.2	3,891.0
Other Short-Term Liabilities	625.7	356.7	365.3	511.9	156.0
Total Current Liabilities	3,855.5	3,862.9	4,339.3	4,352.8	4,498.3
Long-Term Borrowings	4,456.6	5,483.1	7,155.2	6,649.4	8,931.1
Other Long-Term Liabilities	759.5	768.6	545.6	571.0	156.0
Total Long-Term Liabilities	5,216.1	6,251.7	7,700.8	7,220.4	9,087.0
Total Liabilities	9,071.6	10,074.5	12,040.1	11,573.3	13,585.3
Total Equity	12,793.5	11,929.6	18,316.7	18,408.8	15,254.7
Net Debt	4,346.6	5,682.9	2,318.5	2,281.3	5,567.8
Net Working Capital	3,224.9	2,480.2	6,913.5	6,277.9	4,978.7

Income Statement (Rp billion)

	2013	2014	2015	2016	2017E
Revenue	11,298.3	9,420.6	10,531.5	9,106.3	8,016.2
Cost of Revenue	9,682.5	8,627.3	10,336.4	8,254.5	6,441.9
Gross Profit	1,615.8	793.4	195.1	851.8	1,574.3
Operating Expenses	1,194.8	930.4	896.6	843.6	682.4
Operating Income	421.0	(137.1)	(701.4)	8.16	891.8
Interest Expense	60.7	126.6	246.0	23.9	356.7
Other Income (Charges) Net	(493.3)	(527.2)	(721.3)	229.14	(502.3)
Pretax Income	(132.9)	(790.8)	(1,668.8)	237.29	32.8
Income Tax Expense	(542.9)	(47.3)	(227.9)	172.5	7.0
Income Before XO Items	409.9	(743.5)	(1,440.9)	64.8	25.8
Other Comprehensive Incom	-	-	-	-	-
Minority Interests	0.0	0.0	(0.0)	-	-
Net Income	409.9	(743.5)	(1,440.9)	64.8	25.8
EPS (Rp)	43.0	(78.0)	(120.0)	3	1.0

Analyst: Angka Adiwirasta (angka.adiwirasta@bnisekuritas.co.id)

Berita: Penambahan Gerai PT Matahari Department Store Tbk (LPPF) Masih Sesuai Target

Opini Analisis:

Meski LPPF menyatakan akan menutup gerai Matahari yang berada di Pasaraya Grande dan Manggarai, perusahaan masih optimis terhadap target awal full-year 2017. Penutupan gerai tersebut lebih dikarenakan faktor lalu lintas pelanggan yang kurang sesuai harapan serta kinerjanya yang belum memperoleh keuntungan. Kami melihat bahwa, pemulihan ekonomi dapat terjadi pada akhir kuartal-III menuju kuartal-IV dengan kecenderungan peningkatan konsumsi ritel menjelang akhir tahun. Kami memperkirakan pertumbuhan kontribusi MatahariStore.com serta pertumbuhan direct sales yang didorong oleh perkiraan FY17E SSSG 7%. Pada saat ini saham LPPF diperdagangkan pada PE sebesar 10,7x dan PBV sebesar 11,7x dimana harga sahamnya telah terdepresiasi hingga 34,7% secara YTD. Rekomendasi: **BUY** dengan potensi kenaikan 46% terhadap target harga Rp14.510 per saham dari harga penutupan sebesar Rp 9.925 pada 18 September 2017.

LPPF	FY16A	FY17E	FY18E	LPPF	FY16A	FY17E	FY18E
Revenue growth	9.88%	14.85%	13.99%	ROE	69.22%	79.06%	90.86%
Net Profit growth	13.42%	14.21%	14.93%	ROA	41.57%	38.73%	35.97%
OPM	25.61%	25.82%	25.83%	DER	161.9x	112.8x	78.17x
NPM	20.41%	20.29%	20.46%				

Analyst: Dessy Lapagu (dessy@bnisekuritas.co.id)

Berita: PT Alfa Energi Investama Tbk (FIRE) Menandatangani Kontrak

Opini Analisis:

Perusahaan menjalin kerjasama melalui anak usaha PT Alfara Delta Persada dengan PT Artha Bangun Energi dengan nilai sebesar US\$45 juta selama tiga tahun ke depan. Kontrak tersebut adalah overburden volume 22,5 juta bcm dengan volume 2,5 juta ton batubara. Kami masih positif bila melihat dari sisi industri, perusahaan yang bergerak di sektor pertambangan batubara ini masih berpotensi untuk bertumbuh seiring penguatan harga batubara 3 bulan terakhir ini. Hingga tahun depan kami prediksi harga batubara akan lebih baik dan stabil. Selain itu, masih bagusnya pasar ekspor serta naiknya permintaan dalam negeri menjadi sentimen positif bagi industri pertambangan batubara itu sendiri. Rekomendasi: NOT RATED.

Analyst: Dessy Lapagu (dessy@bnisekuritas.co.id)

PERKEMBANGAN INDUSTRI / PERUSAHAAN

Berita: PT Garuda Indonesia Tbk (GIAA) akan Mengoperasikan Penerbangan Nonstop Jakarta - London

Mulai 31 Oktober 2017, GIAA akan mengoperasikan penerbangan Jakarta - London pulang pergi secara nonstop. Ini merupakan bagian dari upaya perseroan untuk menghadirkan konektivitas tanpa batas dengan durasi penerbangan dibawah 15 jam. Ini juga merupakan upaya untuk mengoptimalisasikan jaringan penerbangan sesuai dengan program restrukturisasi rute yang sedang dilaksanakan oleh perseroan.

Opini Analisis:

Kami menilai positif rencana perseroan yang akan membuka penerbangan pulang pergi nonstop Jakarta – London. Ini dikarenakan potensi pertumbuhan wisatawan dari Inggris yang berkunjung ke Indonesia selalu meningkat setiap tahunnya. Selama 10 tahun terakhir, jumlah wisatawan dari Inggris yang berkunjung ke Indonesia meningkat sekitar 9,8% per tahun, lebih tinggi dari pertumbuhan rata-rata tahunan jumlah wisatawan Eropa ke Indonesia sekitar 8,5% per tahun. Perseroan saat ini cukup agresif meningkatkan penjualan mereka melalui kegiatan Garuda Indonesia Travel Fair (GATF) 2017 tahap kedua serta pembukaan rute-rute baru untuk memperluas pangsa pasar mereka di Indonesia Timur. Kendati demikian, kami menilai persaingan harga masih akan menjadi faktor yang menekan margin perseroan di FY17E. Oleh karena itu, kami merekomendasikan **HOLD** untuk saham **GIAA** dengan target harga (TP) **Rp 350 per saham** untuk 12 bulan mendatang dengan estimasi ROA sebesar 0,52% dan ROE 1,94%.

Income Statement (USD Mn)

	2014	2015	2016	2017E	2018F
Revenue	3,933.53	3,814.99	3,863.92	3,990.34	4,236.69
GOGS	(3,624.38)	(3,139.74)	(3,200.96)	(3,308.74)	(3,530.18)
Gross Profit	309.15	675.25	662.96	681.60	706.51
Total Operating Expense	(714.31)	(545.80)	(562.23)	(598.55)	(612.15)
Operating Profit	(405.16)	129.45	100.73	83.05	94.36
Financing costs	(68.42)	(64.39)	(88.78)	(67.65)	(72.78)
Other Income (Charges) net	(17.12)	(41.60)	(5.84)	(6.92)	(31.26)
Income before income tax benefit	(456.45)	106.66	17.79	22.31	52.83
EBITDA	(225.73)	304.73	207.54	298.97	326.63
Net Income	(370.05)	76.48	8.07	19.00	46.93
EPS	(0.01634)	0.00338	0.00031	0.00073	0.00181

Balance Sheet (USD Mn)

	2014	2015	2016	2017E	2018F
Cash and cash equivalents	434.33	519.97	578.70	527.68	626.47
Accounts receivables	120.62	121.53	191.30	162.33	191.05
Short-Term Investments	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Inventories	85.20	91.63	108.95	104.18	105.90
Other Current Assets	170.36	274.72	286.18	291.44	311.61
Total Current Assets	810.51	1,007.85	1,165.13	1,085.64	1,235.04
Accumulated Depreciation	1,188.61	1,284.97	625.78	1,491.96	1,587.11
Total Non-Current Assets	2,302.56	2,302.16	2,572.44	2,561.00	2,752.31
Total Assets	3,113.08	3,310.01	3,737.57	3,646.64	3,987.35
ST Debt	457.19	480.32	782.02	655.00	776.45
Total Current Liabilities	1,219.37	1,195.85	1,563.58	1,433.47	1,619.40
LT Debt	712.42	875.03	912.05	954.33	1,054.35
Total Non-Current Liabilities	1,014.25	1,163.44	1,164.10	1,235.31	1,341.70
Total Liabilities	2,233.61	2,359.29	2,727.67	2,668.77	2,961.09
Total Equity	879.47	950.72	1,009.90	977.87	1,026.25
Net Debt (Cash)	735.29	835.37	1,115.36	1,081.65	1,204.33
Net Working Capital	(385.99)	(227.66)	(195.13)	(220.51)	(234.38)

Analyst: Thennesia Debora (thennesia@bnisekuritas.co.id)

TARGET HARGA SAHAM

	Market Capitalization (Bn)	EPS Growth 1 Year	PER FY17F	PBV FY17F	PEG Ratio	DER (x)	ROE (%)	Total Return 1 Year (Current)	% of Free Float Shares	Rec 2017	TP (Rp/share) 2017
Banking											
BBCA IJ Equity	441,325	11.00	15.40	2.70	1.40	9.12	19.27	39.69	50.84	HOLD	20,000
BBNI IJ Equity	126,345	19.05	7.42	1.00	0.39	60.70	14.00	58.48	40.90	NOT RATED	-
BBRI IJ Equity	366,954	17.60	12.10	2.10	0.69	51.60	20.76	54.76	43.24	BUY	14,150
BMRI IJ Equity	301,000	37.10	15.10	1.60	0.41	37.92	10.61	47.39	40.00	SELL	11,850
BBTN IJ Equity	27,322	16.30	10.50	1.50	0.64	146.13	16.21	57.61	39.95	BUY	3,000
BJBR IJ Equity	19,490	8.10	9.30	1.70	1.15	163.47	20.00	120.27	25.00	SELL	1,650
BJTM IJ Equity	10,238	13.23	6.56	1.06	0.50	30.39	15.23	67.00	20.15	SELL	620
BNGA IJ Equity	33,174	149.62	8.88	0.60	0.06	47.89	7.28	163.00	8.52	BUY	1,425
BDMN IJ Equity	51,997	14.02	8.80	0.81	0.63	62.36	8.08	81.42	32.48	HOLD	4,875
Average	153,094	32.24	10.10	1.39	0.62	67.73	14.60	76.62			
Cement											
INTP IJ Equity	66,354	3.83	16.29	3.25	4.26	0.41	13.23	15.94	49.00	SELL	15,800
SMGR IJ Equity	55,460	13.38	16.12	3.42	1.20	20.48	15.33	11.20	48.99	SELL	10,050
SMBR IJ Equity	33,587	-15.00	13.76	0.87	-0.92	20.03	8.58	648.21	23.86	HOLD	334
SMCB IJ Equity	6,475	54.20	29.07	2.18	0.54	102.35	-3.45	-13.53	19.36	HOLD	1,020
Average	40,469	14.10	18.81	2.43	1.27	35.81	8.42	165.46			
Telecommunication											
TLKM IJ Equity	460,656	19.10	21.60	4.90	1.13	30.13	25.13	28.80	48.80	HOLD	4,750
ISAT IJ Equity	40,211	26.00	20.00	2.10	0.77	166.99	8.56	13.21	20.71	BUY	7,800
EXCL IJ Equity	33,026	2,602.00	28.01	1.03	0.01	86.60	2.13	-5.56	33.64	BUY	3,600
Average	177,964	882.37	23.20	2.68	0.64	94.57	11.94	12.15			
Transportation											
GIAA IJ Equity	9,060	55.76	13.75	0.87	0.25	167.75	-9.88	-22.52	14.92	HOLD	350
BIRD IJ Equity	10,559	20.23	9.45	1.52	0.47	39.54	11.47	3.55	15.83	UNDER REVIEW	
TAXI IJ Equity	266	-123.53	39.75	0.41	-0.32	205.90	-22.28	-30.68	49.00	HOLD	125
SOCI IJ Equity	2,400	0.00	8.22	0.90	0.00	79.85	7.39	-10.48	15.00	BUY	485
WINS IJ Equity	1,090	0.00	13.35	0.27	0.00	43.64	-7.87	29.81	42.18	HOLD	200
HITS IJ Equity	5,574	30.03	37.78	9.97	1.26	166.24	13.54	4.67	21.64	HOLD	800
Average	4,825	-2.92	20.38	2.32	0.28	117.15	-1.27	-4.28			
Automotive											
ASII IJ Equity	356,255	10.69	19.74	2.34	1.85	50.68	15.45	42.65	45.10	BUY	9,850
IMAS IJ Equity	3,180	1,750.00	36.50	0.69	0.02	224.34	-1.57	-28.97	10.34	HOLD	1,000
Average	179,718	880.35	28.12	1.52	0.93	137.51	6.94	6.84			
Construction											
WIKA IJ Equity	21,707	85.30	9.78	1.16	0.11	53.99	n.a	13.95	34.93	BUY	3,500
ADHI IJ Equity	8,368	51.20	8.99	1.06	0.18	73.90	6.12	-5.55	49.00	BUY	2,800
PTPP IJ Equity	19,282	23.80	17.05	1.89	0.72	52.97	14.97	-4.41	59.75	BUY	4,700
WSKT IJ Equity	32,848	29.40	16.87	2.67	0.57	129.87	19.50	-5.88	33.96	BUY	3,700
TOTL IJ Equity	2,609	22.20	9.04	2.27	0.41	2.72	25.14	35.24	33.67	BUY	1,200
WTON IJ Equity	5,970	29.00	19.99	2.50	0.69	26.89	11.89	-25.09	40.00	BUY	1,020
WSBP IJ Equity	13,312	32.10	20.19	2.22	0.63	45.32	14.53	n.a	40.00	BUY	725
Average	14,871	39.00	14.56	1.97	0.47	55.09	15.36	1.38			
Infrastructure											
PGAS IJ Equity	58,180	8.80	9.84	1.32	1.12	91.56	9.40	9.64	43.03	BUY	3,300
JSMR IJ Equity	36,834	16.80	13.57	1.93	0.81	153.36	16.78	-2.94	34.41	BUY	6,550
Average	47,507	12.80	11.71	1.63	0.96	122.46	13.09	3.35			
Property											
ASRI IJ Equity	6,563	3.20	8.10	0.90	2.53	108.99	2.21	-12.83	56.11	BUY	460
APLN IJ Equity	4,039	5.60	5.60	0.55	1.00	69.60	12.85	-17.80	27.09	BUY	290
BKSL IJ Equity	4,365	65.40	22.10	0.51	0.34	14.83	4.94	0.00	78.54	BUY	110
BSDE IJ Equity	35,703	13.20	13.22	1.56	1.00	31.40	11.23	-0.28	38.94	BUY	2,225
CTRA IJ Equity	22,180	21.30	15.99	2.13	0.75	46.59	8.75	-10.19	74.53	BUY	1,700
CTRP IJ Equity	n.a	17.10	16.83	0.88	0.98	60.61	2.63	n.a	43.70	HOLD	470
CTRS IJ Equity	n.a	15.80	9.17	1.35	0.58	18.73	13.90	n.a	37.34	BUY	4,050
BEST IJ Equity	2,701	20.10	7.48	0.69	0.37	49.88	10.45	8.37	41.79	BUY	410
SSIA IJ Equity	3,317	9.80	7.28	0.69	0.74	73.25	2.15	11.52	71.69	BUY	930
MDLN IJ Equity	3,534	8.40	5.77	0.60	0.69	68.19	10.28	-25.93	78.85	BUY	565
PWON IJ Equity	31,304	20.70	15.10	3.10	0.73	47.55	17.57	22.95	47.80	HOLD	760
LPKR IJ Equity	17,308	18.60	12.23	0.97	0.66	61.89	3.98	-21.07	94.75	BUY	1,000
SMRA IJ Equity	19,837	-4.80	29.04	2.78	-6.05	90.95	5.75	-13.16	67.69	BUY	1,720
KUJA IJ Equity	6,736	19.70	11.23	1.13	0.57	63.23	7.14	29.37	76.55	BUY	380
PPRO IJ Equity	15,050	16.20	49.46	6.04	3.05	60.05	13.69	181.41	40.77	BUY	291
Average	13,280	16.69	15.24	1.59	0.53	57.72	8.50	11.72			
Towers											
TOWR IJ Equity	37,649	19.72	13.75	3.06	0.70	83.30	33.06	-9.18	66.02	BUY	4,800
TBIG IJ Equity	26,622	25.69	16.80	13.10	0.65	1,164.18	41.79	-4.81	48.04	HOLD	6,000
Average	32,135	22.71	15.28	8.08	0.68	623.74	37.43	-7.00			

TARGET HARGA SAHAM

	Market Capitalization (Bn)	EPS Growth 1 Year	PER FY17F	PBV FY17F	PEG Ratio	DER (x)	ROE (%)	Total Return 1 Year (Current)	% of Free Float Shares	Rec 2017	TP (Rp/share) 2017
Agriculture											
AAJI IJ Equity	28,485	6.36	23.64	2.52	3.72	23.31	16.13	7.79	20.32	BUY	19,100
BWPT IJ Equity	9,079	30.47	n.a.	1.15	n.a.	135.41	-6.15	14.17	34.46	BUY	350
LSIP IJ Equity	10,405	39.97	16.50	1.56	0.41	0.00	11.92	4.46	40.41	BUY	1,920
SGRO IJ Equity	3,837	31.79	12.53	1.09	0.39	86.18	13.46	5.76	27.22	BUY	2,140
SIMP IJ Equity	9,490	38.98	13.23	0.58	0.34	51.22	3.78	25.78	21.45	BUY	565
Average	12,259	29.51	16.48	1.38	1.22	59.23	7.83	11.59			
Metal											
ANTM IJ Equity	16,822	90.00	681.00	0.50	7.57	53.80	0.36	5.26	34.96	BUY	880
INCO IJ Equity	19,426	100.72	11.55	0.64	0.11	5.97	0.61	28.67	20.49	BUY	2,750
TINS IJ Equity	6,517	85.00	90.55	1.71	1.07	30.66	4.57	36.68	35.00	BUY	1,300
Average	14,255	91.91	261.03	0.95	2.92	30.14	1.85	23.54			
Mining											
ADRO IJ Equity	47,339	27.10	-	-	0.00	37.88	12.08	122.70	42.82	UNDER REVIEW	
HRUM IJ Equity	5,840	46.20	-	-	0.00	0.00	4.82	168.32	28.85	UNDER REVIEW	
ITMG IJ Equity	17,740	45.60	-	-	0.00	0.00	19.20	108.15	29.07	UNDER REVIEW	
PTBA IJ Equity	25,173	-35.15	20.39	2.54	-0.58	22.45	24.66	74.70	34.98	BUY	14,900
Average	24,023	20.94	5.10	0.64	-0.15	15.08	15.19	118.47			
Consumer											
UNVR IJ Equity	374,442	11.80	52.42	63.54	4.44	50.87	103.83	16.05	15.01	BUY	53,500
INDF IJ Equity	76,170	10.61	15.01	2.31	1.41	51.03	14.56	26.93	49.92	BUY	9,700
ICBP IJ Equity	104,666	12.20	16.08	3.12	1.32	11.05	21.33	16.10	19.47	BUY	10,600
MYOR IJ Equity	50,307	19.00	1.13	0.27	0.06	68.50	24.10	39.70	66.93	HOLD	1,600
AISA IJ Equity	6,920	23.50	18.96	1.82	0.81	66.56	16.23	53.51	48.21	BUY	2,200
ROTI IJ Equity	7,871	20.52	27.69	6.30	1.35	69.03	21.64	11.20	30.63	BUY	1,450
GGRM IJ Equity	147,241	14.00	18.66	3.17	1.33	49.93	16.98	11.87	23.91	HOLD	62,000
Average	109,660	15.95	21.42	11.50	1.53	52.42	31.24	25.05			
Pharmaceutical											
KLBF IJ Equity	73,828	8.10	30.55	5.25	3.77	2.27	19.77	14.34	43.39	BUY	1,800
KAEF IJ Equity	16,384	7.50	57.81	7.83	7.71	32.90	12.58	129.83	9.97	BUY	3,000
Average	45,106	7.80	44.18	6.54	5.74	17.59	16.17	72.08			
Healthcare											
SILO IJ Equity	15,607	24.00	169.98	6.86	7.08	4.64	3.53	31.47	37.05	BUY	12,000
MIKA IJ Equity	31,430	20.30	70.45	20.90	3.47	0.00	20.69	-20.30	18.00	HOLD	2,800
Average	23,518	22.15	120.22	13.88	5.28	2.32	12.11	5.58			
Poultry											
CPIN IJ Equity	50,342	3.82	25.19	4.06	6.59	46.69	14.85	-8.71	44.22	BUY	4,075
JPFA IJ Equity	13,807	22.11	14.46	2.46	0.65	62.62	25.54	38.38	37.02	BUY	2,065
MAIN IJ Equity	2,418	24.67	9.23	1.58	0.37	89.79	17.10	-26.04	42.91	BUY	2,080
Average	22,189	16.87	16.29	2.70	2.54	66.37	19.16	1.21			
Crops											
BISI IJ Equity	5,040	20.05	14.53	2.31	0.72	0.00	17.33	7.48	45.92	BUY	2,200
Fishery											
DPUM IJ Equity	1,754	104.24	17.14	2.02	0.16	23.47	7.27	-63.64	40.12	BUY	1,050
Retail											
ACES IJ Equity	16,807	10.81	23.97	4.77	2.22	0.18	24.26	14.71	40.03	BUY	1,200
LPPF IJ Equity	46,249	4.04	20.44	16.54	5.06	0.00	117.13	-9.37	82.52	UNDER REVIEW	
MAPI IJ Equity	10,458	71.00	-	-	n.a.	140.36	8.06	62.85	44.00	UNDER REVIEW	
MPPA IJ Equity	4,356	94.10	-	-	n.a.	30.87	1.56	-34.55	23.68	UNDER REVIEW	
RALS IJ Equity	9,615	17.10	-	-	n.a.	0.00	12.06	108.05	29.61	BUY	1,565
Average	17,497	39.41	22.21	10.66	3.64	34.28	32.61	28.34			
Wholesaler											
MPMX IJ Equity	3,727	56.43	3.49	0.34	0.06	123.76	7.62	101.35	26.54	BUY	950
Heavy Equipment											
UNTR IJ Equity	92,787	2.01	15.22	1.34	7.57	2.56	14.28	82.47	40.50	BUY	27,900
Media Equipment											
MNCN IJ Equity	25,911	26.34	14.49	2.36	0.55	0.42	18.07	-22.37	41.67	BUY	2,160
SCMA IJ Equity	43,134	20.08	23.93	10.54	1.19	0.11	46.47	-12.03	39.64	BUY	3,450
Average	34,522	23.21	19.21	6.45	0.87	0.27	32.27	-17.20			
Chemical Distribution											
AKRA IJ Equity	25,801	14.61	20.94	3.32	1.43	0.64	17.43	5.09	40.82	HOLD	6,925
Textile											
SRIL IJ Equity	6,061	24.84	6.13	1.08	0.25	2.27	17.70	29.20	43.88	BUY	500
Oil & Gas											
MEDC IJ Equity	9,364	0.51	3.72	0.76	7.29	1.63	6.25	78.71	38.85	BUY	4,330
Basic Industry											
KRAS IJ Equity	10,641	-0.01	-33.74	0.53	3,374.00	94.86	-9.48	8.82	34.77	BUY	990

Selasa, 19 September 2017

LAPORAN HARIAN

RESEARCH TEAM

Phone : +62 21 25543946 (Hunting)
Fax : +62 21 57935831
Email : research@bnisekuritas.co.id
Website : www.bnisekuritas.co.id



Norico Gaman
(Head of Research Division)
norico@bnisekuritas.co.id
Ext: 3934
Investment Strategy



Maxi Liesyaputra
(Head of Equity Research Department)
maxi@bnisekuritas.co.id
Ext: 3968
Construction, Property, Infrastructure, Cement



Ariawan
(Head of Fixed Income Research Department)
ariawan@bnisekuritas.co.id
Ext: 2098
Fixed Income Market, Corporate & Government Bond



Andri Zakarias Siregar
(Head of Technical Analysis Research Department)
andri.zakarias@bnisekuritas.co.id
Ext: 2054
Market Strategy, Currency, Commodities, Bond & Stocks



Thennesia Debora
(Equity Analyst)
thennesia@bnisekuritas.co.id
Ext: 2123
Transportation, Automotive, Heavy Equipment, Plantation



Richard Jerry
(Equity Analyst)
richard@bnisekuritas.co.id
Ext: 2032
Telecommunication, Banking, Tower Infrastructure, Insurance



Anka Adiwirasta
(Equity Analyst)
angka.adiwirasta@bnisekuritas.co.id
Ext: 3986
Consumer Goods, Pharmaceutical, Health Care, Manufacture, Metal Mining



Dessy Lapagu
(Equity Analyst)
dessy@bnisekuritas.co.id
Ext: 2051
Poultry, Crops, Fishery, Retail, Coal Mining



Ahmad Hapiz
(Fixed Income Analyst)
ahmad.hapiz@bnisekuritas.co.id
Ext: 3968
Fixed Income Market, Corporate & Government Bond



R. Venia Allani Meissalina
(Research Analyst/Assistant)
venia.allani@bnisekuritas.co.id
Ext: 2050
Data Administrator



Indah Lestari Permata H.
(Research Analyst/Assistant)
indah.lestari@bnisekuritas.co.id
Ext: 2073
Data Administrator

Selasa, 19 September 2017

LAPORAN HARIAN

EQUITY TEAM

CM : +62 21 25543946 (Hunting)
Fax No : +62 21 57935831

Sukanto	ext. 3997	sukanto@bnisekuritas.co.id	Head of Equity Division
Entis Sutisman	ext. 3945	entis@bnisekuritas.co.id	Head of Equity Department
Fian Pusparini	ext. 3958	fian@bnisekuritas.co.id	Head of Institutional Relation
Yulinda	ext. 3950	yulinda@bnisekuritas.co.id	Institutional Sales
Teguh Hendro	ext. 3948	teguh@bnisekuritas.co.id	Institutional Sales
Danovan Yazir	ext. 3929	danovan@bnisekuritas.co.id	Institutional Sales
Dharmawan P.	ext. 3916	prasetyo@bnisekuritas.co.id	Institutional Sales
Fachrial Bayu	ext. 3966	fachrial@bnisekuritas.co.id	Institutional Sales
Dini Desita	ext. 3981	dinidesita@bnisekuritas.co.id	Client Relation
Putri Erinasari	ext. 3920	putri.erinasari@bnisekuritas.co.id	Client Relation
Iffa Rizqi Izzata	ext. 3931	iffa@bnisekuritas.co.id	Client Relation

Jufrani Amsal	ext. 3957	amsal@bnisekuritas.co.id	Head of Channel Distribution Division
Fahma Riniarti	ext. 3917	ririn@bnisekuritas.co.id	Head of Channel Development
P. Sariningsih	ext. 3984	p.sariningsih@bnisekuritas.co.id	Head of Branch Supervision
Teuku Hafez	ext. 2084	hafez@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Mangga Dua, Jakarta
Hapsari	ext. 2078	hapsar@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Puri Indah, Jakarta
Fadjar H S	ext. 2111	fadjar@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Central Park, Jakarta
M. Yasrul	ext. 2081	m.yasrul@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Wisma Bumiputera
Fahmi Lubis	ext. 2079	fahmi.lubis@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Bandung
Rifaat Annur	ext. 2091	rifat@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Yogyakarta
Agus Purwanto	ext. 2090	agus.purwanto@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Solo
Achmad Ridwan	ext. 2088	ridwan@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Surabaya
Edith Febriana	ext. 2082	edith@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Malang
Ni Nyoman Citasti	ext.2080	citasti@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Denpasar
Nirmasari N.	ext. 2083	nirmasari@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Medan
Ari Magdalena	ext. 2086	arimagda@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Palembang
Rini Wati	ext. 2085	rini_ng@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Pekanbaru
Allen Makalew	ext. 2102	allen.makalew@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Manado
Melisa	ext. 2136	melisa@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Aceh
Yuniar Fariza D	ext. 2064	yuniar.fariza@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Banjarmasin

MAIN OFFICE - JAKARTA PT BNI SEKURITAS

Sudirman Plaza, Indofood Tower 16th Floor, Jl. Jend. Sudirman Kav. 76-78
Jakarta 12910, Indonesia

Phone: (62-21) 25543946 (Hunting)

Fax: (62-21) 57935831

e-mail: bnisec@bnisekuritas.co.id (General)

Website: <http://www.bnisekuritas.co.id>

JAKARTA - Mangga Dua

Pertokoan Mangga Dua Blok E4 No. 7

Jl. Mangga Dua Raya, Jakarta Utara

Phone: (62-21) 6123804-5, 62203890

Fax: (62-21) 6123806

e-mail: manggadua@bnisekuritas.co.id

JAKARTA - Puri Indah

Gedung Bank BNI Ruko Grand Puri Niaga

Puri Kencana Blok K 6 no.2J 2K

Puri Kembangan, Jakarta Barat

Phone: (62-21) 58357464

Fax: (62-21) 58357465

e-mail: bnispuri@bnisekuritas.co.id

JAKARTA - Central Park

Central Park, APL Tower Podomoro City

Jl. Letjen S. Parman Kav 28, Tanjung Duren Selatan, Petamburan

Phone: (62-21) 29034215

Fax: (62-21) 29034216

email: centralpark@bnisekuritas.co.id

JAKARTA - Wisma Bumiputera

Wisma Bumiputera Lt. 6

Jl. Jend. Sudirman Kav. 75 Jakarta 12910

Phone: (62-21) 2523349

Fax: (62-21) 2523350

e-mail: wisma46@bnisekuritas.co.id

BANDUNG

Jl. Perintis Kemerdekaan 3

Bandung - 40117

Phone: (62-22) 4213375

Fax: (62-22) 4220604

e-mail: bnisbpk@bnisekuritas.co.id

YOGYAKARTA

Jl. Laksda Adisucipto 137, Yogyakarta - 55282

Phone: (62-274) 581001-584032

Fax: (62-274) 584023

e-mail: jogja@bnisekuritas.co.id

SOLO

Jl. Honggo Wongso No. 24, Surakarta

Phone: (62-271) 729667, 730525

Fax: (62-271) 729668

e-mail: solo@bnisekuritas.co.id

SURABAYA

Jl. Gubernur Suryo No. 36, Surabaya

Phone: (62-31) 5320912

Fax: (62-31) 5318425

e-mail: surabaya@bnisekuritas.co.id

MALANG

Jl. Buring No. 58, Malang

Phone: (62-341) 321214, 321213, 321430

Fax: (62-341) 356876

e-mail: malang@bnisekuritas.co.id

DENPASAR

Komplek Pertokoan Diponegoro Megah Blok A5-6 Lantai 2

Jl. Diponegoro No. 100, Denpasar - Bali

Phone: (62-361) 264376, 2753389

Fax: (62-361) 229170

e-mail: denpasar@bnisekuritas.co.id

MEDAN

Jl. Pemuda No. 12, Medan - 20151

Phone: (62-61) 4579616

Fax: (62-61) 4579656

e-mail: medan@bnisekuritas.co.id

PALEMBANG

Jl. Jend. Sudirman 132, Palembang - 30126

Phone: (62-711) 361969

Fax: (62-711) 319663

e-mail: plb@bnisekuritas.co.id

PEKANBARU

Jl. Riau, No. 124, Lt. 2, Pekanbaru

Phone: (62-761) 46757, 839698

Fax: (62-761) 856279

e-mail: pekanbaru@bnisekuritas.co.id

MANADO

BNI KLN Megamas, Lt. 3, Kawasan Mega Mas Blok I C1

Jl. Piere Tendean, No. 20, Manado

Phone: (62-431) 847256

Fax: (62-24) 847256

e-mail: manado@bnisekuritas.co.id

ACEH

Kantor Cabang BNI Banda Aceh Lt.2

Jl. KH. Ahmad Dahlan No. 111, Banda Aceh

Phone: (62-651) 31109

Fax: (62-651) 31107

BANJARMASIN

Gd. Bank BNI Antasari Lt. 2

Jl. Pangeran Antasari No. 44 RT 008, Banjarmasin

Phone: (62-511) 3253735

Fax: (62-651) 3253754

e-mail: banjarmasin@bnisekuritas.co.id

This document is not intended to be an offer, or a satisfaction of an offer, to buy or sell relevant securities (i.e. securities mentioned herein or of the same issuer and options, warrants or rights to or interest in any such securities). The information and opinions contained in this document have been compiled from or arrived at in good faith from sources believed to be reliable. No representation or warranty, expressed or implied, is made by BNI SEKURITAS or any other member of the BNI Group, including any other member of the BNI Group from whom this document may be received, as to the accuracy or completeness of the information contained herein. All opinions and estimates in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

Dokumen ini tidak diperuntukan sebagai suatu penawaran, atau permohonan dari suatu penawaran, permintaan untuk membeli atau menjual efek dan segala hal yang berhubungan dengan efek (seperti efek yang disebutkan disini, atau dari emiten yang sama, dari waran atau hak memesan efek atau kepentingan lain dari efek tersebut). Seluruh informasi dan opini yang terdapat dalam dokumen ini dengan cara baik telah dihimpun dari atau berasal dari sumber-sumber yang dapat dipercaya dan diandalkan. Tidak ada pengatasnamaan atau jaminan, baik secara langsung maupun tidak langsung dari BNI SEKURITAS atau pun pihak-pihak lain dari Grup BNI, termasuk pihak-pihak lain dari Grup BNI dari mana dokumen ini dapat diperoleh, terhadap keakuratan atau kelengkapan dari informasi yang terdapat dalam dokumen ini. Seluruh pendapat dan perkiraan dalam laporan ini merupakan pertimbangan kami pada tanggal tertera dan dapat berubah sewaktu-waktu tanpa pemberitahuan.