PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK.

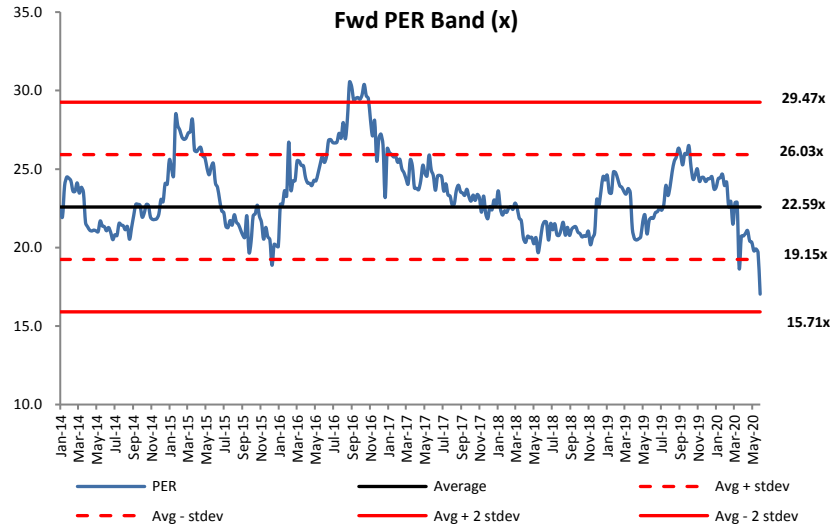
Informasi Emiten

Bloomberg Code	ICBP IJ
Sektor	Consumer Goods
Sub-sektor	Food and Beverages
Harga Penutupan (Rp)	8.325
Target Harga (consensus)	10.700
Upside/Downside	28.5%
Share Out (juta lembar)	11.661
Market Cap (Triliun Rp)	97.085
52 – w (low-high)	8.125-12.550
52 – w rata-rata harian	8.325-8.700
Pemegang Saham	
PT Indofood Sukser Makmur Tbk.	80,53%
Publik (dibawah 5%)	19,47%

Sekilas Profil Perusahaan

PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. (ICBP) merupakan anak perusahaan dari PT Indofood Sukses Makmur Tbk. (INDF) yang didirikan pada tahun 1982 dan berkantor pusat di Jakarta, Indonesia. ICBP memproduksi dan menjual produk konsumen di Indonesia dan internasional seperti pembuatan mie dan bahan makanan, produk makanan kuliner, biskuit, makanan ringan, makanan khusus dan nutrisi. ICBP juga memproduksi bahan kemasan, menyediakan konsultasi manajemen, perdagangan umum, layanan transportasi, pergudangan dan penyimpanan dingin, pengolahan minyak dan lemak, pengelolaan layanan manajemen serta penelitian dan pengembangan.

ICBP PER Band



Sumber: Bloomberg

Ringkasan Kinerja Keuangan

(Rp miliar)	2017A	2018A	2019A	2020F-kons	2021F-kons
Penjualan	35.606	38.413	42.296	45.716	49.473
Laba operasi	5.221	6.447	7.400	7.870	8.629
EBITDA	6.047	7.457	8.605	9.678	9.994
Laba bersih	3.531	5.206	5.736	5.512	5.996
EPS (Rp)	325	374	430	471	513
PER (x)	25.6	22.3	19.3	17.6	16.2
BVPS (Rp)	1.682	1.894	2.039	2.398	2.686
PBV (x)	4,9	4,4	4,1	3,4	3,1
RoE (%)	20,7	20,9	21,3	20	19,3

Sumber: Data Perusahaan dan Konsensus Bloomberg

Ringkasan Pertimbangan Investasi

- Hingga 1Q20 perseroan berhasil membukukan pertumbuhan penjualan sebesar IDR 1,4 trilliun (+ 1,9% QoQ, + 4% YoY) merefleksikan 28% dari konsensus. Laba bersih tumbuh 23% YoY menjadi Rp 1.5 trilliun dengan margin EBIT meningkat menjadi 18.3% (+14Bps d QoQ dan +120Bps YoY);
- ICBP mengakuisisi saham Pinehill Company senilai US$2,99 miliar atau setara dengan Rp 44,5 triliun. Akusisi ini merefleksikan 23x PE20F, sementara peers rata-rata perusahaan konsumen di Afrika dan timur tengah di level 14.2x PE20F. ICBP juga akan membayar 12.1x PBV dibandingkan dengan rata-rata PBV 4.3x perusahaan konsumen di afrika dan timur tengah. Yang mana kami estimasikan harga tersebut diatas rata-rata;
- Sumber pendanaan untuk pembelian sebesar US$ 300 juta akan menggunakan dana kas perseroan, sedangkan sisanya akan dibiayai dari fasilitas pinjaman dari lembaga perbankan. (asumsi transaksi didanai dengan kas Rp 6 triliun dan penerbitan utang senilai Rp 38,5 triliun)
- Pasca akusisi, kami melihat tingginya pembiayaan akan meningkatkan *net gearing* perseroan dari net cash menjadi 1.34x. Dengan asumsi interest rate 8% p.a., beban bunga yang harus dibayarkan ICBP sekitar Rp 1.79 trilliun di FY20. Perseroan harus memperoleh pinjaman dengan tingkat bunga dibawah 4,5% agar kinerja tetap meningkat.
- Di sisi lain, profit guarantee Pinehill sebesar US$ 128,5 juta pada FY20 dan FY21 kemungkinan hanya memberikan sedikit tambahan keuntungan bagi perseroan mengingat adanya beban bunga yang tinggi
- Laba bersih ICBP berpeluang turun pada 2020F-2021F sebesar 13%-6% dengan asumsi pelemahan segmen perkebunan dan beban bunga yang tinggi. Namun saat ini ICBP diperdagangkan cukup atraktif pada -1 std atau 17,6x PE2020, dibawah PE rata-rata 5 tahun terakhir.

PT Lotus Andalan Sekuritas

The City Tower Lt 7
Jl. MH Thamrin No. 81 Kav. 3
Jakarta Pusat 10310
Tel : +6221 2395 1000
Fax : +6221 2395 1099

BRANCH OFFICE

Pluit
Kawasan CBD Pluit Blok A No.20
Jl. Pluit Selatan Raya No.1
Jakarta 14440
Tel : +6221 6667 5345
Fax : +6221 6667 5234

Kelapa Gading
Sentra Bisnis Artha Gading
Jl. Boulevard Artha Gading Blok A6B No. 7
Jakarta Utara 14240
Tel : +6221 4585 6402
Fax : +6221 4587 3961

Bandung
Komplek Paskal Hyper Square Blok C No. 15
Jl. Pasir Kaliki No. 25 - 27
Bandung 40181
Tel : +6222 8606 1027
Fax : +6222 8606 0684

Puri
Rukan Grand Taman Aries Niaga
Blok G 1 No. 1 I Jl. Taman Aries – Kembangan
Jakarta Barat 11620
Tel : +6221 2931 9515
Fax : +6221 2931 9516

Surabaya
Ruko Permata Bintoro
Jl. Ketampon Kav 1-2
Surabaya
Tel : +6231 562 2555
Fax : +6231 567 1398

Medan
Jl. Cut Mutia No. 15 B
Medan 20152
Tel : +6261 451 8855
Fax : +6261 451 1833

Medan
Kampus STMIK-STIE MIKROSKILL
Jl. Thamrin No 140
Medan 20152

DISCLAIMER

This report has been prepared by PT. Lotus Andalan Sekuritas on behalf of itself and its affiliated companies and is provided for information purposes only. Under no circumstances is it to be used or considered as an offer to sell, or a solicitation of any offer to buy. This report has been produced independently and the forecasts, opinions, and expectations contained herein are entirely those of PT. Lotus Andalan Sekuritas.

While all reasonable care has been taken to ensure that information contained herein is not untrue or misleading at the time of publication, PT. Lotus Andalan Sekuritas makes no representation as to its accuracy or completeness and it should not be relied upon as such. This report is provided solely for the information of clients of PT. Lotus Andalan Sekuritas who are expected to make their own investment decisions without reliance on this report. Neither PT Lotus Andalan Sekuritas nor any officer or employee of PT Lotus Andalan Sekuritas accept any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents. PT Lotus Andalan Sekuritas and/or persons connected with it may have acted upon or used the information herein contained, or the research or analysis on which it is based, before publication.