

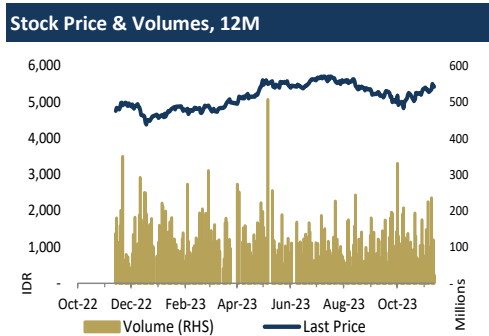
BUY (Maintain)

Target Price (IDR)	6,100
Potential Upside (%)	12.4

Price Comparison	
Cons. Target Price (IDR)	6,319
SSI vs. Cons. (%)	101.3

Stock Information	
Last Price (IDR)	5,425
Shares Issued (Mn)	151,559
Market Cap. (IDR Bn)	818,419
52-Weeks High/Low (IDR)	5,750/4,360
3M Avg. Daily Value (IDR Bn)	648.8
Free Float (%)	46.8
Shareholder Structure:	
Negara Republik Indonesia (%)	53.2
Public (%)	46.8

Stock Performance				
(%)	YTD	1M	3M	12M
Absolute	9.3	2.9	(0.9)	13.4
JCI Return	3.3	3.4	1.8	3.8
Relative	6.0	(0.6)	(2.7)	9.6



Company Background
PT Bank Rakyat Indonesia Tbk (BBRI) mulai melantai di BEI pada tahun 2003 dan kini menjadi emiten dengan kapitalisasi pasar terbesar kedua di BEI. Segmen andalan BBRI adalah kredit mikro, dan pertumbuhannya yang pesat menjadikan BBRI sebagai bank dengan aset terbesar di Indonesia.

Brandon Boedhiman
+62 21 2854 8100
brandon.boedhiman@samuel.co.id

Prasetya Gunadi
+62 21 2854 8320
prasetya.gunadi@samuel.co.id

Notes from Analyst Gathering

Kami mendapat kesempatan menghadiri analyst gathering BBRI, yang berfokus pada inisiatif digital di bidang consumer banking. Dalam acara tersebut, BBRI membahas strategi untuk menyempurnakan model perbankan hybrid melalui digitalisasi proses bisnis, yang diharapkan dapat meningkatkan produktivitas. Selain itu, BBRI memaparkan rencananya untuk memperkuat ekosistem digital untuk memanfaatkan peluang likuiditas dan sumber pertumbuhan baru. Selain itu, BBRI juga akan memperkuat integrasi dan sinergi BRIBrain di seluruh aplikasinya, untuk meningkatkan efisiensi layanan dan mengurangi waktu pemrosesan persetujuan pinjaman dan nasabah.

Menjaga basis nasabah tetap aktif untuk menekan CoF

Dengan ~29.8 juta pengguna terdaftar dan volume transaksi sebesar IDR 2,984 triliun per Sep-23 (BBCA: 25.1 juta, IDR 18,440 triliun; BMRI: 21.0 juta, IDR 2,400 triliun; BBNI: 15.6 juta, IDR 874 triliun), BRImo merupakan salah satu aplikasi super mobile banking paling sukses di Indonesia. Taktik utama BBRI untuk mencapai posisi tersebut adalah pengembangan Sabrina, sebuah chatbot yang berfungsi sebagai penasihat keuangan virtual dengan kemampuan melakukan percakapan seputar perbankan. Rencana BBRI mencakup integrasi large language model (LLM) ke Sabrina, meningkatkan kemampuannya untuk berinteraksi dengan nasabah, dengan kemampuan menjawab pertanyaan kompleks dan mengakomodasi bahasa daerah. Hingga saat ini, tanpa penerapan LLM, Sabrina sudah setara dengan 254 call agent, yang setara dengan penghematan biaya tahunan hingga IDR 22 miliar.

Penggunaan QRIS di Singapura

BBRI baru-baru ini meluncurkan fitur baru yang memungkinkan pengguna BRImo melakukan pembayaran ke merchant di Singapura melalui QRIS, khususnya di tempat-tempat yang menyediakan Singapore Quick Response Code (SGQR). Layanan ini tidak hanya menawarkan fungsionalitas yang baik, tetapi juga mengkonversi transaksi berdasarkan nilai tukar BBRI ke SGD. Meskipun dampak QRIS cross border di Singapura masih relatif kecil, dengan total nilai transaksi sebesar IDR ~400 juta per 17 November, kami melihat potensi besar dari layanan ini, dan kami meyakini BBRI akan memperkenalkan layanan ini ke negara lain ketika waktunya tepat. Langkah strategis ini diharapkan dapat berkontribusi pada peningkatan berkelanjutan volume transaksi BRImo dalam jangka panjang.

Mendorong produktivitas dan efisiensi melalui BRISPOT

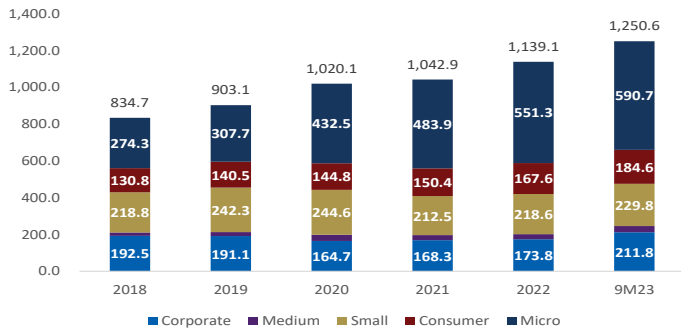
BBRI bertujuan untuk mendorong produktivitas dan meningkatkan efisiensi dengan mengintegrasikan BRIBrain ke BRISPOT, dengan fokus utama pada pengurangan waktu pemrosesan persetujuan pinjaman dan nasabah. Mulai dikembangkan pada akhir 2020, BRIBrain adalah platform AI yang dirancang untuk mempercepat proses penilaian kredit dan persetujuan pinjaman. Integrasi ini akan diperluas ke BRISPOT, di mana sistem penilaian AI akan disempurnakan lebih lanjut untuk mempersingkat waktu pemrosesan persetujuan pinjaman menjadi di bawah 15 menit melalui metode pra-penyaringan dan pencairan otomatis.

BUY, TP IDR 6,100

Kami mempertahankan rating BUY untuk BBRI dengan TP IDR 6,100/saham, menyiratkan PBV 2024F sebesar 2.8x, berdasarkan prospek 2023F yang solid. Kami memperkirakan bahwa BBRI akan membukukan pertumbuhan pinjaman dua digit di 2024, didukung oleh inisiatif digital yang memungkinkan proses pencairan pinjaman yang lebih cepat kepada para pelanggannya. Risiko: pemulihan ekonomi yang lebih lambat dari perkiraan, pertumbuhan pinjaman dan NIM yang lebih rendah dari perkiraan, kenaikan biaya kredit dan opex.

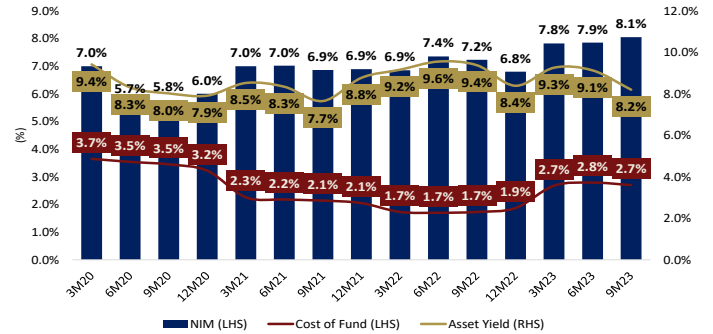
Forecast and Valuation (at closing price IDR 5,425 per share)					
Y/E Dec (IDR Bn)	21A	22A	23F	24F	25F
Net Interest Income (IDR Bn)	114,094	124,597	135,762	147,225	161,603
Pre Provision Profit (IDR Bn)	76,987	91,694	102,842	111,823	123,604
Operating Profit (IDR Bn)	41,180	64,309	73,959	82,319	92,015
Net Profit (IDR Bn)	31,067	51,170	58,769	65,387	73,057
EPS (IDR)	238	377	433	482	538
EPS Growth (%)	57.5	58.3	14.8	11.3	11.7
P/E Ratio (x)	22.8	14.4	12.5	11.3	10.1
BVPS (IDR)	1,905	1,975	2,092	2,233	2,391
P/BV Ratio (x)	2.8	2.7	2.6	2.4	2.3

Figure 1. BBRI's loan breakdown by segment



Source: Company, SSI Research

Figure 2. BBRI's NIM and CoF



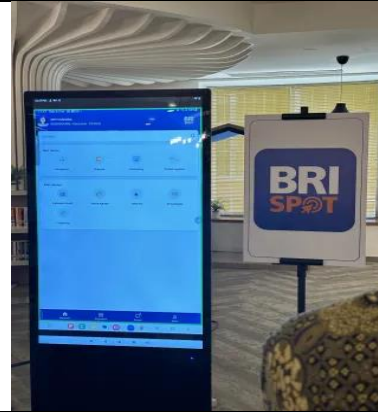
Source: Company, SSI Research

Figure 3. BRIGuna Exhibit



Source: Company, SSI Research

Figure 4. BRISPOT Exhibit



Source: Company, SSI Research

Figure 5. BRIbrain Exhibit



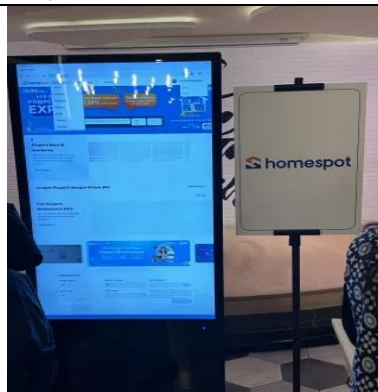
Source: Company, SSI Research

Figure 6. BBRI's QRIS Exhibit



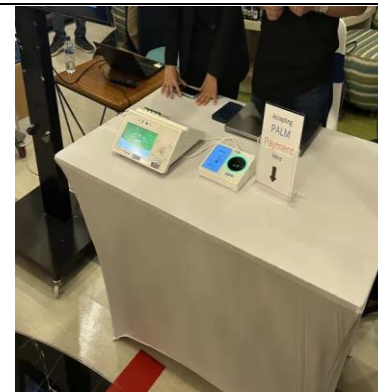
Source: Company, SSI Research

Figure 7. BBRI's Homespot Exhibit



Source: Company, SSI Research

Figure 8. BBRI's Palm Payment Prototype Exhibit



Source: Company, SSI Research

Table 1. Valuation highlights

Ticker	Recommendation	CP IDR	TP IDR	Upside (%)	P/B 23F	Net Profit		EPS Growth		ROE (%)		ROA (%)	
						23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
BBCA	BUY	8,800	10,500	19.3	4.8	53.8	59.3	12.2	10.2	21.0	20.8	3.5	3.5
BBRI	BUY	5,425	6,100	12.4	2.8	65.4	73.1	11.3	11.7	19.9	20.8	3.3	3.3
BMRI	BUY	5,725	7,200	25.8	2.4	57.1	62.9	13.1	10.3	21.2	21.2	2.5	2.4
BBNI	BUY	5,225	5,800	11.0	1.3	23.9	26.3	13.5	10.2	15.4	15.6	2.1	2.2
BBTN	HOLD	1,265	1,300	2.8	0.4	3.5	3.9	12.5	12.9	11.6	11.9	0.8	0.8
Sector						203.7	225.6	12.2	10.6	20.3	20.5	3.1	3.2

Source: Companies, SSI Research

Research Team			
Prasetya Gunadi	Head of Equity Research, Strategy, Banking, Digital Banks	prasetya.gunadi@samuel.co.id	+6221 2854 8320
Lionel Priyadi	Macro Equity Strategist	lionel.priyadi@samuel.co.id	+6221 2854 8854
Muhamad Alfatih, CSA, CTA, CFTe	Senior Technical Analyst	m.alfatih@samuel.co.id	+6221 2854 8129
Yosua Zisokhi	Cement, Cigarette, Paper, Plantation, Telco Infra, Chemicals	yosua.zisokhi@samuel.co.id	+6221 2854 8387
M. Farras Farhan	Media, Poultry, Oil & Gas, Technology	farras.farhan@samuel.co.id	+6221 2854 8346
Pebe Peresia	Automotive, Consumer Staples, Retail	pebe.peresia@samuel.co.id	+6221 2854 8339
Juan Oktavianus Harahap	Coal, Metal Mining	juan.oktavianus@samuel.co.id	+6221 2854 8846
Jonathan Guyadi	Banking, Healthcare, Telco	jonathan.guyadi@samuel.co.id	+6221 2854 8321
Adolf Richardo	Editor	adolfo.richardo@samuel.co.id	+6221 2864 8397
Ashalia Fitri Yuliana	Research Associate	ashalia.fitri@samuel.co.id	+6221 2854 8389
Daniel Aditya Widjaja	Research Associate	daniel.aditya@samuel.co.id	+6221 2854 8322
Laurencia Hiemas	Research Associate	laurencia.hiemas@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Brandon Boedhiman	Research Associate	brandon.boedhiman@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Haikal Putra Samsul	Research Associate	haikal.putra@samuel.co.id	+6221 2854 8353

Equity Institutional Team			
Widya Meidrianto	Head of Institutional Equity Sales	widya.meidrianto@samuel.co.id	+6221 2854 8317
Ronny Ardianto	Institutional Equity Sales	ronny.ardianto@samuel.co.id	+6221 2854 8399
Fachruly Fiater	Institutional Sales Trader	fachruly.fiater@samuel.co.id	+6221 2854 8325
Lucia Irawati	Institutional Sales Trader	lucia.irawati@samuel.co.id	+6221 2854 8173
Alexander Tayus	Institutional Equity Dealer	alexander.tayus@samuel.co.id	+6221 2854 8319
Leonardo Christian	Institutional Equity Dealer	leonardo.christian@samuel.co.id	+6221 2854 8147

Equity Retail Team			
Joseph Soegandhi	Director of Equity	joseph.soegandhi@samuel.co.id	+6221 2854 8872
Damargumilang	Head of Equity Retail	damargumilang@samuel.co.id	+6221 2854 8309
Anthony Yunus	Head of Equity Sales	anthony.yunus@samuel.co.id	+6221 2854 8314
Clarice Wijana	Head of Equity Sales Support	clarice.wijana@samuel.co.id	+6221 2854 8395
Gitta Wahyu Retnani	Equity Sales & Trainer	gitta.wahyu@samuel.co.id	+6221 2854 8365
Vincentius Darren	Equity Sales	darren@samuel.co.id	+6221 2854 8348
Sylviawati	Equity Sales	sylviawati@samuel.co.id	+6221 2854 8112
Handa Sandiawan	Equity Sales	handa.sandiawan@samuel.co.id	+6221 2854 8302
Denzel Obaja	Equity Sales	denzel.obaja@samuel.co.id	+6221 2854 8342
Yonathan	Dealer	yonathan@samuel.co.id	+6221 2854 8347
Michael Alexander	Dealer	michael.alexander@samuel.co.id	+6221 2854 8369
Reza Fahlevi	Dealer	reza.fahlevi@samuel.co.id	+6221 2854 8359

Fixed Income Sales Team			
R. Virine Tresna Sundari	Head of Fixed Income	virine.sundari@samuel.co.id	+6221 2854 8170
Sany Rizal Keliobas	Fixed Income Sales	sany.rizal@samuel.co.id	+6221 2854 8337
Safitri	Fixed Income Sales	safitri@samuel.co.id	+6221 2854 8376
Khairanni	Fixed Income Sales	khairanni@samuel.co.id	+6221 28548104
Saldy Achmad Yanuar	Fixed Income Sales	saldy.achmad@samuel.co.id	+6221 28548384
Nadya Attahira	Fixed Income Sales	nadya.attahira@samuel.co.id	+6221 2854 8305

DISCLAIMERS :Analyst Certification : The views expressed in this Research accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject securities or issuers and no part of the compensation of the analyst(s) was, is, or will be directly or indirectly related to the inclusion of specific recommendations or views in this Research. The analyst(s) principally responsible for the preparation of this Research has taken reasonable care to achieve and maintain independence and objectivity in making any recommendations. This document is for information only and for the use of the recipient. It is not to be reproduced or copied or made available to others. Under no circumstances is it to be considered as an offer to sell or solicitation to buy any security. Any recommendation contained in this report may not be suitable for all investors. Moreover, although the information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable, its accuracy, completeness and reliability cannot be guaranteed. All rights reserved by PT Samuel Sekuritas Indonesia.