

**Market Activity**

Tuesday, 25 Mar 2025

<b>Market Index</b>	:	<b>6,235.6</b>	
<b>Index Movement</b>	:	<b>+74.4</b>	<b>1.21%</b>
Market Volume	:	11,395	Mn shrs
Market Value	:	9,252	Bn rupiah

	Last	Changes	
	Close	+/-	%

**Leading Movers**

BBRI	3,800	190	5.3
BMRI	4,740	280	6.3
BBNI	3,900	180	4.8
BBCA	8,050	100	1.3

**Lagging Movers**

BREN	5,125	-325	-6.0
TPIA	6,775	-300	-4.2
GOTO	79	-1	-1.3
ASII	4,650	-40	-0.9

**Foreign Net Buy / Sell (Regular Market)**

Net Buy (IDR bn)		Net Sell (IDR bn)	
BBRI	348	BBNI	86
BBCA	69	TLKM	46
BMRI	51	MAPI	33
EXCL	37	PGAS	29
YUPI	35	BREN	25

**Money Market**

	Last	Changes	
	Close	+/-	%
USD/IDR	16,595	40.0	-0.2
JIBOR O/N	5.9	0.0	-0.3

**Dual Listing Securities**

	Last	Changes	
	Close	+/-	%
TLKM	14.1	0.1	0.4
EIDO	15.7	0.4	2.5

**Global Indices**

	Last	Changes	
	Close	+/-	%
DJIA	42,588	4	0.01
S&P 500	5,777	9	0.16
Euro Stoxx	5,475	59	1.09
MSCI World	3,747	11	0.30
STI	3,955	18	0.46
Nikkei	39,190	172	0.46
Hang Seng	23,344.3	-561.3	-2.35

**Commodities\***

	Last	Changes	
	Close	+/-	%
Brent Oil	73.0	0.0	0.03
Coal (ICE)	98.3	-1.3	-1.36
CPO Malay	4,245.0	-60.0	-1.39
Gold	3,020.1	9.1	0.30
Nickel	15,988.6	145.6	0.92
Tin	35,053.0	699.0	2.03

\*last price per closing date

**Highlights**

- **BMRI** : [Hasil RUPS Mar-25](#)
- **BBCA** : [Rencana Buyback IDR 1tn](#)
- **NCKL** : [FY24 Results](#)
- **UNTR** : [Hasil Operasional 2M25](#)
- **BRMS** : [4Q24 Results](#)
- **TOWR** : [4Q24 Results](#)
- **NSSS** : [4Q24 Results](#)
- **INDF** : [4Q24 Results](#)

**Market**

**IHSG Berpotensi Menguat Hari Ini**

Saham AS ditutup lebih tinggi pada hari Selasa (25/3); Dow +0,01%, S&P 500 +0,16%, dan Nasdaq +0,46%. Saham AS naik untuk hari ketiga berturut-turut, meskipun kepercayaan konsumen melemah. Imbal hasil UST 10Y naik +2,17% (+0,092 bps) ke 4,341%, sementara Indeks USD turun -0,08% ke 104,2.

Pasar komoditas ditutup bervariasi pada hari Selasa (25/3); WTI minyak mentah +0,04% ke USD 69,28/bbl, Brent +0,03% ke USD 73,02/bbl, batu bara -0,52% ke USD 96,4/ton, CPO -1,39% ke MYR 4.245, dan emas +0,38% ke USD 3.022/oz.

Pasar Asia ditutup beragam pada hari Selasa (25/3): Kospi +0,57%, Hang Seng -2,35%, Nikkei +0,46% dan Shanghai -0,00%. IHSG menguat ke level 6,235.6 (+1.21%), dengan net buy asing sebesar IDR 214.1 miliar; IDR 420 miliar di pasar reguler, dan IDR -205.9 miliar di pasar negosiasi. Net buy asing tertinggi di pasar reguler dicatatkan oleh BBRI (IDR 348.3 miliar), BBCA (IDR 69.2 miliar), dan BMRI (IDR 50.5 miliar). Net sell asing tertinggi di pasar reguler dicetak oleh BBNI (IDR 85.6 miliar), TLKM (IDR 46.1 miliar), dan MAPI (IDR 32.5 miliar). Top leading movers emiten BBRI, BMRI, BBNI, sementara top lagging movers emiten BREN, TPIA, GOTO.

Kospi (+0,63%) dan Nikkei (+0,56%) naik pagi ini. Kami memperkirakan JCI akan bergerak naik hari ini, mengingat sentimen positif dari pasar regional.

**COMMODITIES**

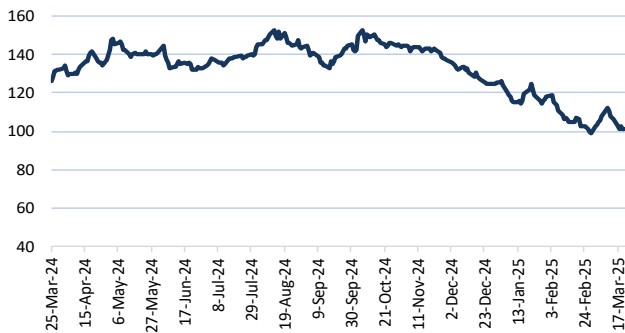
**Gold: Gold 100 Oz Futures (USD/Troi oz)**



**Oil: Generic 1st Crude Oil, Brent (USD/Barel)**



**Coal: Newcastle Coal (USD/MT)**



**CPO: Bursa Malaysia Crude Palm Oil (MYR/MT)**



**Pulp: Generic Bleached Softwood Craft Pulp (CNY/MT)**



**Nickel: London Metal Exchange Nickel Future (USD/MT)**



### **BMRI: Hasil RUPS Mar-25**

Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) Bank Mandiri (BMRI) pada 25 Maret 2025 menyetujui beberapa keputusan penting:

#### 1. Buyback Saham

- Bank Mandiri akan melakukan pembelian kembali saham (buyback) senilai IDR 1,17 triliun.

#### 2. Perubahan Susunan Direksi & Posisi

- Wakil Direktur Utama: Riduan (sebelumnya Direktur Corporate Banking) menggantikan Alexandra Askandar.
- Direktur Keuangan: Novita Widya Anggraini (sebelumnya Direktur Keuangan BNI) menggantikan Sigit Prastowo.
- Direktur Human Capital dan Compliance: Eka Fitria (sebelumnya Direktur Treasury).
- Direktur Consumer Banking: Posisi baru diperkenalkan.
- Direktur Hubungan dan Kelembagaan: Posisi ini dihapus.

#### 3. Perubahan Susunan Komisaris

- Komisaris Utama: Kuswiyoto (merangkap Komisaris Independen) menggantikan Muhamad Chatib Basri.

#### 4. Pembagian Dividen

BMRI membagikan dividen sebesar IDR 43,5 triliun atau IDR 466,18 per saham, setara dengan 78% dari laba bersih 2024, meningkat dibandingkan dengan tahun sebelumnya yang sebesar 60%. Dengan harga saham pada IDR 4.460, dividend yield mencapai 10,45%. Sisa 22% dari laba ditetapkan sebagai saldo laba ditahan. **(Perusahaan)**

### **BBCA: Rencana Buyback IDR 1tn**

BBCA berencana buyback saham hingga Rp 1 triliun di tengah pasar yang berfluktuasi. Sesuai keterbukaan informasi di BEI (25/3/2025), manajemen menyatakan bahwa buyback tidak akan melebihi 20% dari modal disetor, dan free float tetap minimal 7,5%. Pembatasan jangka waktu buyback berlaku mulai 26 Maret 2025 hingga 24 Juni 2025, dengan durasi maksimum 3 bulan sejak tanggal keterbukaan informasi. **(Kompas)**

**NCKL FY24 Results: In-Line**

4Q24 Results: 25 March 2024 (IDRBn)	4Q23	3Q24	4Q24	QoQ (%)	YoY (%)	12M23	12M24	YoY (%)	12M24/ SSI (%)	12M24/ Cons. (%)
Revenue	6,558	7,575	6,587	(13.0)	0.4	23,858	26,965	13.0	94.3	101.0
Gross Profit	2,142	2,840	1,785	(37.2)	(16.7)	8,276	8,447	2.1	92.6	94.5
Operating Profit	1,749	2,522	1,231	(51.2)	(29.6)	6,830	6,857	0.4	95.9	97.8
EBITDA	2,122	2,961	1,672	(43.5)	(21.2)	8,100	8,603	6.2	94.0	96.3
Net Profit	1,154	2,033	1,541	(24.2)	33.5	5,619	6,379	13.5	98.0	106.0
<b>Key Ratios</b>										
GPM (%)	32.7	37.5	27.1	-	-	34.7	31.3	-	-	-
OPM (%)	26.7	33.3	18.7	-	-	28.6	25.4	-	-	-
EBITDA Margin (%)	32.4	39.1	25.4	-	-	34.0	31.9	-	-	-
NPM (%)	17.6	26.8	23.4	-	-	23.6	23.7	-	-	-

Pada 4Q24, pendapatan tercatat IDR 6,6tn (+0,4% YoY, -13,0% QoQ), membawa pendapatan FY24 menjadi IDR 27,0tn (+13,0% YoY), sesuai dengan estimasi kami dan konsensus pada 94,3% dan 101,0%, masing-masing. Penurunan pendapatan disebabkan oleh ASP yang lebih rendah dan penurunan harga NPI menjadi USD 11,9k per ton (-1,3% QoQ), serta penurunan volume penjualan.

NCKL mencatatkan bagian yang lebih tinggi dalam laba bersih sebesar IDR 404bn (-40,3% QoQ) pada 4Q24, yang mengarah pada laba bersih yang lebih rendah sebesar IDR 1,5tn (-24,2% QoQ). Ini menghasilkan laba bersih sebesar IDR 6,4tn (+13,5% YoY), sesuai dengan estimasi kami dan sedikit lebih tinggi dari konsensus pada 98,0% dan 106,0%, masing-masing.

Kami mempertahankan rekomendasi BUY dengan harga target IDR 850/share, mencerminkan P/E 2025F sebesar 7,3x. Penjelasan lebih lanjut akan diberikan setelah pertemuan analis pada 26 Maret 2025, pukul 9 pagi.

**(Perusahaan)**

**UNTR: Hasil Operasional 2M25**

	2M25	YoY (%)	Feb-25	MoM (%)	YoY (%)	SSI (%)
Komatsu Sales Volumes (Units)	971.0	17.7	435.0	(18.8)	(16.0)	21.1
Overburden Removal (Mbcm)	168.3	(8.5)	89.7	14.1	0.3	13.6
Thermal Coal Sales Volumes (Mt)	2.0	(5.1)	0.8	(31.7)	(20.6)	19.0
Coking Coal Sales Volumes (Mt)	0.8	56.8	0.3	(31.7)	43.4	23.2
Saprolite Ore Sales Volumes (Kwmt)	129.0	17.3	98.0	216.1	N.A	18.4
Limonite Ore Sales Volumes (Kwmt)	411.0	420.3	263.0	77.7	N.A	41.1
Gold Sales Volumes (Koz)	38.0	N/A	20.0	11.1	N.A	15.4

Pada bulan Februari, UNTR mencatatkan peningkatan aktivitas OB removal sebesar 89,7 Mbcm (+14,1% MoM, +0,3% YoY), yang terutama didorong oleh perbaikan kondisi cuaca di lokasi tambang. Selain itu, volume penjualan metal mining pulih, terlihat dari lonjakan penjualan nikel (Saprolite: +216,1% MoM; Limonite: +77,7% MoM) dan peningkatan penjualan emas menjadi 20,0 Koz (+11,1% MoM).

Sebaliknya, segmen batubara tetap lemah, dengan penjualan batubara termal menurun menjadi 0,8Mt (-31,7% MoM) dan penjualan batubara kokas turun menjadi 0,3Mt (-31,7% MoM). Hal ini diiringi dengan penurunan penjualan peralatan berat menjadi 435 unit (-18,8% MoM, -16,0% YoY), setelah tercatatnya basis penjualan tinggi pada Januari 2025.

Kami mempertahankan rekomendasi BUY dengan harga target berbasis DCF sebesar IDR 30.850/share, mencerminkan FY25F P/E sebesar 5,4x dan potensi kenaikan 35,2%.

**(Perusahaan)**

**BRMS: 4Q24 Results**

4Q24 Results: 25 March 2025 (USDMn)	4Q23	3Q24	4Q24	QoQ (%)	YoY (%)	12M23	12M24	YoY (%)	12M24/ SSI (%)	12M24/ Cons. (%)
Revenue	14	47	54	14.1	287.8	47	162	248.1	123.7	126.8
Gross Profit	9	22	27	25.2	213.1	26	80	203.4	113.9	116.8
Operating Profit	7	12	14	15.4	97.4	17	43	150.3	109.4	113.1
EBITDA	9	14	16	10.4	75.6	21	48	126.6	110.1	111.8
Net Profit	4	7	9	30.6	119.3	14	24	68.8	104.2	102.7
<b>Key Ratios</b>										
GPM (%)	62.7	46.2	50.7	-	-	56.3	49.1	-	-	-
OPM (%)	51.9	26.1	26.4	-	-	36.7	26.4	-	-	-
EBITDA Margin (%)	63.8	29.9	28.9	-	-	45.5	29.6	-	-	-
NPM (%)	28.7	14.2	16.2	-	-	31.0	15.0	-	-	-

Pendapatan BRMS 2024 mencapai USD 162,3 juta (+248,1% YoY), didorong oleh peningkatan output emas sebesar 179,3% YoY menjadi 64.983 oz dan kenaikan harga emas sebesar 26% menjadi USD 2.442/oz. Namun, implementasi pabrik Carbon in Leach (CIL) memberi tekanan pada GPM, yang turun menjadi 49,1% (-720bps YoY). Secara keseluruhan, laba operasi melonjak menjadi USD 42,8 juta (+150,3% YoY), sementara laba bersih tumbuh 77,1% YoY menjadi USD 25,1 juta.

Pada 4Q24, pendapatan naik menjadi USD 53,9 juta (+3,7% QoQ), didorong oleh kenaikan ASP menjadi USD 2.664/oz (+6,9% QoQ), yang dikombinasikan dengan volume penjualan yang lebih tinggi sebanyak 19.617 oz berkat kenaikan grade emas sebesar 15,6% QoQ menjadi 1,93 g/t. Ini semakin didukung oleh langkah-langkah efisiensi biaya, yang menghasilkan GPM yang lebih baik sebesar 50,7% (+450bps QoQ) dan NPM yang lebih tinggi sebesar 16,2% (+200bps QoQ), didorong oleh keuntungan forex.

Dari sisi valuasi, mengingat pertumbuhan laba yang kuat, potensi aset yang belum dimanfaatkan, dan harga emas yang menguntungkan, kami mempertahankan rekomendasi BUY dengan harga target IDR 500/share, mencerminkan USD 26,4/ton EV/Reserve FY25F, dengan potensi kenaikan 53,4%. **(Perusahaan)**

**TOWR: 4Q24 Results**

TOWR Results: (IDR Bn)	4Q24	3Q24	4Q23	QoQ (%)	YoY (%)	12M24	12M23	YoY (%)	SSI (%)	Cons (%)
Revenue	3,287	3,295	3,021	-0.3	8.8	12,736	11,740	8.5	98.9	102.3
Gross Profit	2,183	2,261	1,959	-3.5	11.4	8,739	8,213	6.4	98.3	100.1
Operating Profit	1,914	2,013	1,664	-4.9	15.1	7,602	7,136	6.5	98.0	102.2
EBITDA	2,754	2,812	2,563	-2.1	7.5	10,700	9,980	7.2	97.7	102.5
Net Profit	888	842	828	5.5	7.3	3,335	3,253	2.5	97.8	96.0
<b>Key Ratios</b>										
GPM (%)	66.4	68.6	64.8	-	-	68.6	70.0	-	-	-
OPM (%)	58.2	61.1	55.1	-	-	59.7	60.8	-	-	-
EBITDA Margin (%)	83.8	85.4	84.8			84.0	85.0			
NPM (%)	27.0	25.6	27.4	-	-	26.2	27.7	-	-	-

TOWR mencatatkan pendapatan sebesar IDR 3,3 triliun pada 4Q24, yang mencerminkan kenaikan +8,8% YoY, didorong oleh akuisisi IBST pada 3Q24. EBITDA dan laba bersih juga mengalami pertumbuhan, masing-masing naik +7,5% YoY dan +7,3% YoY. Namun, margin sedikit lebih rendah akibat tingginya biaya pemeliharaan site dan peningkatan biaya keuangan dari pinjaman tambahan untuk akuisisi IBST.

Secara QoQ, hasil 4Q24 menunjukkan penurunan sedikit, dengan pendapatan turun -0,3% QoQ. EBITDA juga mengalami penurunan kecil sebesar -2,1% QoQ, terutama disebabkan oleh peningkatan depresiasi, kenaikan biaya pemeliharaan, dan gaji yang lebih tinggi.

Untuk FY24, TOWR tetap mencatatkan kenaikan pendapatan, mencapai IDR 12,7 triliun (+8,5% YoY), yang didorong oleh akuisisi IBST. EBITDA untuk tahun ini mencapai IDR 10,7 triliun (+7,2% YoY), sementara margin EBITDA sedikit turun dari 85% menjadi 84%. Penurunan margin ini terutama disebabkan oleh tingginya biaya pemeliharaan site, yang diperlukan untuk meningkatkan kualitas menara IBST yang baru diakuisisi.

**(Perusahaan)**

**NSSS: 4Q24 Results**

<b>NSSS 4Q24 Results: (IDR bn)</b>	<b>4Q24</b>	<b>3Q24</b>	<b>4Q23</b>	<b>QoQ (%)</b>	<b>YoY (%)</b>	<b>12M24</b>	<b>12M23</b>	<b>YoY (%)</b>	<b>12M24/ SSI (%)</b>
Revenue	535	385	293	38.9	82.9	1,490	1,185	25.8	99.3
Gross Profit	277	165	127	68.2	117.8	585	303	93.1	97.5
EBITDA	295	220	119	34.0	147.9	706	333	111.7	100.9
Operating Profit	263	178	107	47.9	146.0	553	203	172.9	100.5
Net Profit	169	113	36	49.4	368.9	305	2	14,453	101.7
<b>Key Ratios</b>									
GPM (%)	51.8	42.9	43.3	-	-	39.3	25.6	-	-
EBITDA Margin (%)	55.1	57.1	40.6	-	-	47.4	28.1	-	-
OPM (%)	49.2	46.2	36.5	-	-	37.1	17.1	-	-
NPM (%)	31.6	29.4	12.3	-	-	20.5	0.2	-	-

Pendapatan 4Q24 melonjak ke IDR535bn (+38.9% QoQ, +82.9% YoY), mendorong pendapatan FY24 mencapai IDR1,490bn, didorong oleh kenaikan signifikan pada ASP CPO 4Q24 (+3.5% QoQ, +21.6% YoY) serta peningkatan volume CPO 4Q24 (+10.1% QoQ, +29.3% YoY). Hal ini menyebabkan ekspansi margin kotor 4Q24 menjadi 51.8% (vs. 42.8% QoQ dan 43.5% YoY), sehingga GPM sepanjang tahun meningkat menjadi 39.3% (vs. 25.6% YoY).

EBITDA 4Q24 NSSS meroket ke IDR295bn (+34.0% QoQ, +147.9% YoY), mendorong EBITDA FY24 mencapai IDR706bn. Sementara itu, margin EBITDA 4Q24 menguat menjadi 55.1%, didukung oleh penurunan biaya pupuk sebesar 13.2% YoY.

EBIT 4Q24 melonjak ke IDR263bn (+47.9% QoQ, +146.0% YoY), mendorong laba bersih naik tajam menjadi IDR169bn. Hal ini membawa laba bersih FY24 ke rekor tertinggi sebesar IDR305bn. Margin laba bersih juga meningkat signifikan, naik menjadi 20.4% pada 2024 dari hanya 0.2% pada 2023.

Kami menetapkan rating BUY untuk NSSS dengan target harga (TP) IDR 350/saham, atau potensi kenaikan +26.8% berbasis DCF, yang mengimplikasikan PE 27.3x. **(Perusahaan)**



**INDF: 4Q24 Results**

INDF 4Q24 Results: (IDR Bn)	4Q24	3Q24	4Q23	QoQ (%)	YoY (%)	12M24	12M23	YoY (%)	12M24/ SSI (%)	12M24/ Cons. (%)
Revenue	28,843	29,647	27,815	(2.7)	3.7	115,787	111,704	3.7	98.2	100.1
Gross Profit	10,443	9,888	9,867	5.6	5.8	40,137	36,050	11.3	98.6	101.4
Operating Profit	6,558	5,252	5,551	24.9	18.1	23,088	19,664	17.4	99.9	104.2
Net Profit	-119	4,907	1,065	(102.4)	(111.2)	8,642	8,147	6.1	82.4	84.9
<b>Key Ratios</b>										
GPM (%)	36.2	33.4	35.5	-	-	34.7	32.3	-	-	-
OPM (%)	22.7	17.7	20.0	-	-	19.9	17.6	-	-	-
NPM (%)	-0.4	16.6	3.8	-	-	7.5	7.3	-	-	-

Pendapatan meningkat menjadi IDR 28.8 triliun di 4Q24 (-2.7% QoQ; +3.7% YoY), sehingga total pendapatan FY24 mencapai IDR 115.8 triliun (+3.7% YoY), sejalan dengan estimasi kami dan konsensus (SSI: 99.9%; Konsensus: 99.8%). Segmen CBP mencatat kinerja yang lebih lemah dengan pendapatan sebesar IDR 17.8 triliun di 4Q24 (-5.5% QoQ; +2.5% YoY), terutama akibat melemahnya penjualan mi. Sementara itu, Bogasari membukukan peningkatan penjualan menjadi IDR 7.7 triliun di 4Q24 (+4.2% QoQ; +7.4% YoY), didukung oleh pertumbuhan volume.

Dari sisi profitabilitas, margin laba kotor meningkat menjadi 36.2% di 4Q24 (3Q24: 33.4%; 4Q23: 35.5%), yang kami atribusikan pada penurunan harga bahan baku (harga gandum +2.0% QoQ dan -3.9% YoY di 4Q24). Margin EBIT juga meningkat menjadi 22.7% di 4Q24 (3Q24: 17.7%; 4Q23: 20.0%), didorong oleh rasio beban operasional terhadap penjualan yang lebih rendah, yaitu 13.5% di 4Q24 (3Q24: 15.6%; 4Q23: 15.5%). Semua segmen bisnis mencatat ekspansi margin EBIT secara QoQ (ICBP: +180 bps; Bogasari: +420 bps; Agri: +15%).

Namun, perusahaan membukukan rugi bersih sebesar IDR 119 miliar di 4Q24 (dibandingkan laba bersih IDR 4.9 triliun di 3Q24 dan IDR 1.1 triliun di 4Q23), terutama akibat kerugian selisih kurs sebesar IDR 2.9 triliun di 4Q24. Hal ini menyebabkan total laba bersih FY24 mencapai IDR 8.6 triliun (+6.1% YoY), berada di bawah proyeksi kami maupun konsensus (SSI: 82.4%; Konsensus: 84.9%).

**(Perusahaan)**

Stock	Rec.	JCI Wgt (%)	Last price (IDR)	TP SSI (IDR)	TP Cons (IDR)	SSI Upside (%)	PE (x) 24E	PE (x) 25E	PBV (x) 24E	PBV (x) 25E	ROE (%) 24E	ROE (%) 25E
<b>Banks</b>												
BBCA	BUY	8.5	8,050	11,500	11,461	42.9	18.7	17.3	3.7	3.4	20.0	19.7
BBRI	HOLD	9.4	3,800	4,300	4,855	13.2	8.2	7.3	1.8	1.7	21.6	22.9
BMRI	BUY	6.8	4,740	5,700	6,716	20.3	7.6	6.9	1.5	1.4	20.3	20.3
BBNI	HOLD	2.3	3,900	5,000	5,611	28.2	6.1	5.5	0.9	0.8	14.6	14.9
BRIS	BUY	0.4	2,370	2,950	3,527	24.5	16.6	14.7	2.4	2.2	14.8	14.7
PNBN	BUY	0.2	1,475	1,700	1,550	15.3	13.2	11.9	0.7	0.7	5.3	8.5
<b>Average</b>							<b>11.7</b>	<b>10.6</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>16.1</b>	<b>16.8</b>
<b>Consumer (Staples)</b>												
KLBF	BUY	0.8	1,135	2,100	1,706	85.0	16.5	14.9	2.3	2.1	13.8	14.1
<b>Average</b>							<b>16.5</b>	<b>14.9</b>	<b>2.3</b>	<b>2.1</b>	<b>13.8</b>	<b>14.1</b>
<b>Healthcare</b>												
MIKA	HOLD	0.2	2,310	3,000	3,186	29.9	29.3	25.7	5.4	5.4	18.4	21.0
<b>Average</b>							<b>29.3</b>	<b>25.7</b>	<b>5.4</b>	<b>5.4</b>	<b>18.4</b>	<b>21.0</b>
<b>Poultry</b>												
JPFA	SELL	0.4	1,955	1,600	2,457	-18.2	11.1	9.6	1.4	1.3	12.6	13.3
<b>Average</b>							<b>11.1</b>	<b>9.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>12.6</b>	<b>13.3</b>
<b>Retail</b>												
AMRT	BUY	1.3	1,870	3,250	3,163	73.8	18.5	15.7	4.6	3.9	24.7	24.9
MIDI	BUY	0.1	286	560	485	95.8	16.0	13.3	2.3	2.0	14.4	15.4
DOSS	BUY	0.0	105	561	N/A	434.3	7.2	6.0	1.1	0.9	14.9	15.7
<b>Average</b>							<b>13.9</b>	<b>11.7</b>	<b>2.6</b>	<b>2.3</b>	<b>18.0</b>	<b>18.7</b>
<b>Media</b>												
SCMA	SELL	0.1	190	110	204	(42.1)	38.6	38.0	1.5	1.4	3.9	3.8
FILM	BUY	0.2	2,700	5,500	N/A	103.7	245.5	150.0	15.7	14.3	6.4	9.5
<b>Average</b>							<b>142.0</b>	<b>94.0</b>	<b>8.6</b>	<b>7.9</b>	<b>5.1</b>	<b>6.6</b>
<b>Telco</b>												
TLKM	BUY	4.4	2,340	3,600	3,461	53.8	8.8	8.3	1.7	1.4	18.9	16.9
<b>Average</b>							<b>8.8</b>	<b>8.3</b>	<b>1.7</b>	<b>1.4</b>	<b>18.9</b>	<b>16.9</b>
<b>Telco Infra</b>												
TOWR	BUY	0.4	505	1,030	949	104.0	7.3	7.3	1.4	1.2	18.5	17.3
<b>Average</b>							<b>7.3</b>	<b>7.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>18.5</b>	<b>17.3</b>
<b>Auto</b>												
DRMA	BUY	0.0	940	1,600	1,425	70.2	7.0	7.0	1.9	1.5	26.8	24.3
<b>Average</b>							<b>7.0</b>	<b>7.0</b>	<b>1.9</b>	<b>1.5</b>	<b>26.8</b>	<b>24.3</b>

Stock	Rec.	JCI Wgt (%)	Last price (IDR)	TP SSI (IDR)	TP Cons (IDR)	SSI Upside (%)	PE (x) 24E	PE (x) 25E	PBV (x) 24E	PBV (x) 25E	ROE (%) 24E	ROE (%) 25E
<b>Mining Contracting</b>												
UNTR	BUY	1.2	22,825	30,850	31,617	35.2	4.3	3.9	0.9	0.8	19.9	19.7
<b>Average</b>							<b>4.3</b>	<b>3.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>19.9</b>	<b>19.7</b>
<b>Property</b>												
MKPI	BUY	0.1	25,725	32,000	N/A	24.4	27.4	23.1	3.3	3.0	12.0	13.1
<b>Average</b>							<b>27.4</b>	<b>23.1</b>	<b>3.3</b>	<b>3.0</b>	<b>12.0</b>	<b>13.1</b>
<b>Industrial Estate</b>												
SSIA	BUY	0.1	845	1,650	1,431	95.3	8.3	8.9	1.0	1.0	12.3	11.1
<b>Average</b>							<b>8.3</b>	<b>8.9</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>12.3</b>	<b>11.1</b>
<b>Oil and Gas</b>												
AKRA	BUY	0.3	1,135	2,000	1,530	76.2	9.1	8.7	1.8	1.8	19.8	20.9
MEDC	BUY	0.2	980	2,200	1,681	124.5	3.8	3.8	0.7	0.6	18.6	16.1
RAJA	BUY	0.1	1,805	2,200	5,000	21.9	19.2	20.2	2.8	2.6	14.7	13.1
<b>Average</b>							<b>10.7</b>	<b>10.9</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>17.7</b>	<b>16.7</b>
<b>Metal</b>												
BRMS	BUY	0.9	326	500	480	53.4	125.4	64.8	2.9	2.8	2.3	4.2
NCKL	BUY	0.2	640	1,200	1,103	87.5	6.2	5.5	1.2	1.3	18.8	22.9
AMMN	BUY	2.6	5,125	12,000	N/A	134.1	19.2	101.2	4.0	3.8	20.6	3.8
<b>Average</b>							<b>50.3</b>	<b>57.2</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>13.9</b>	<b>10.3</b>
<b>Coal</b>												
ADRO	BUY	0.7	1,745	3,400	2,836	94.8	2.2	2.6	0.6	0.5	25.1	18.8
BUMI	BUY	0.3	85	170	N/A	100.0	31.3	8.5	0.7	0.7	2.3	7.9
<b>Average</b>							<b>16.7</b>	<b>5.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>13.7</b>	<b>13.4</b>
<b>Plantation</b>												
TAPG	BUY	0.1	845	800	1,044	-5.3	6.8	6.6	1.3	1.2	14.8	19.7
NSSS	BUY	0.1	276	350	N/A	26.8	38.8	29.3	5.4	4.8	13.9	16.2
STAA	BUY	0.1	830	1,400	1,100	68.7	5.7	5.7	1.6	1.6	28.7	28.7
<b>Average</b>							<b>22.8</b>	<b>18.0</b>	<b>3.4</b>	<b>3.0</b>	<b>14.3</b>	<b>18.0</b>
<b>Technology</b>												
ASSA	BUY	0.0	520	1,200	870	130.8	6.9	6.7	0.7	0.6	9.7	9.1
<b>Investment</b>												
SRTG	BUY	0.1	1,535	3,000	2,750	95.4	3.9	2.2	0.4	0.3	10.1	15.1
<b>Average</b>							<b>3.9</b>	<b>2.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>10.1</b>	<b>15.1</b>

Source: SSI Research, Bloomberg

Regional Indices	Last Price	Chg (Pts)		Change (%)					1 Year	
		1D	1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
World	3,736	45.87	1.24	1.72	(2.42)	(1.12)	0.75	8.97	3,911	3,248
U.S. (S&P)	5,768	100.01	1.76	1.63	(3.60)	(4.51)	(1.94)	10.19	6,147	4,954
U.S. (DOW)	42,583	597.97	1.42	1.77	(2.02)	(1.65)	0.09	7.87	45,074	37,612
Europe	5,416	(8.04)	(0.15)	(0.55)	(0.59)	11.49	10.62	7.37	5,568	4,474
Emerging Market	1,136	4.63	0.41	(0.80)	0.02	4.70	5.63	9.30	1,193	995
FTSE 100	8,638	(8.78)	(0.10)	(0.49)	(0.35)	6.16	5.69	9.10	8,909	7,794
CAC 40	8,022	(20.62)	(0.26)	(0.64)	(0.36)	10.16	8.69	(1.59)	8,259	7,030
Dax	22,853	(39.02)	(0.17)	(1.30)	1.97	15.13	14.78	25.14	23,476	17,025
Indonesia	6,161	(96.96)	(1.55)	(4.80)	(6.47)	(12.80)	(12.98)	(16.49)	7,911	5,967
Japan	37,608	(68.57)	(0.18)	0.57	(1.65)	(3.89)	(5.73)	(6.94)	42,427	31,156
Australia	7,987	50.12	0.63	1.61	(3.21)	(2.84)	(2.11)	2.24	8,615	7,493
Korea	2,638	5.51	0.21	0.97	0.28	8.07	9.92	(3.65)	2,896	2,360
Singapore	3,936	0.00	0.00	1.06	0.52	4.42	3.93	23.08	3,952	3,136
Malaysia	1,504	(1.63)	(0.11)	(0.55)	(4.09)	(6.19)	(8.43)	(2.19)	1,685	1,479
Hong Kong	23,906	215.84	0.91	(0.99)	3.78	18.94	19.17	45.11	24,874	16,044
China	3,370	5.20	0.15	(1.64)	0.72	(0.69)	0.54	11.36	3,674	2,690
Taiwan	22,107	(102.46)	(0.46)	(0.05)	(5.06)	(4.80)	(4.03)	9.48	24,417	19,292
Thailand	1,190	3.45	0.29	1.70	(1.35)	(15.05)	(15.01)	(13.29)	1,507	1,158
Philippines	6,192	(74.73)	(1.19)	(1.81)	2.11	(5.25)	(5.16)	(9.65)	7,605	5,863

		1D	1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
Foreign Reserves (US\$Bn)	154.51				(1.01)	2.84	(0.78)	7.27	156.08	136.22
Inflation Rate (yoy, %)	(0.09)								3.05	(0.09)
Gov Bond Yld (10yr, %)	7.19							7.88	7.32	6.43
US Fed Rate (%)	4.50								5.50	4.50

Exchange Rate (per USD)	Last Price	Chg (Pts)		Change (%)					1 Year	
		1D	1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
Indonesia	16,555	55.00	(0.33)	(0.94)	(1.69)	(2.17)	(2.74)	(4.57)	16,593	15,070
Japan	150.85	0.15	(0.10)	(1.05)	(1.21)	4.30	4.21	0.38	161.95	139.58
UK	1.29	(0.00)	(0.02)	(0.62)	2.01	2.86	3.23	2.25	1.34	1.21
Euro	1.08	(0.00)	(0.01)	(1.32)	2.72	3.78	4.31	(0.34)	1.12	1.01
China	7.26	0.01	(0.12)	(0.48)	(0.20)	0.48	0.53	(0.68)	7.33	7.01

Commodity Indicators	Last Price	Chg (Pts)		Change (%)					1 Year	
		1D	1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
Oil (Brent)	73.06	0.06	0.08	3.54	0.05	(0.71)	(2.12)	(15.78)	92.18	68.33
CPO	4,608	19.00	0.41	0.07	(2.43)	(5.86)	(5.20)	5.88	5,326	3,716
Coal	99.60	(1.35)	(1.34)	(2.88)	(3.30)	(20.32)	(20.48)	(20.00)	153.50	98.00
Tin	34,354	(135.00)	(0.39)	(2.37)	3.34	19.21	18.12	23.90	37,100	27,200
Nickel	16,013	(44.00)	(0.27)	(2.54)	3.68	3.46	4.47	(7.13)	21,750	14,905
Copper	9,956	100.50	1.02	0.96	4.86	11.23	13.55	12.29	11,105	8,714
Gold	3,011	0.38	0.01	(0.77)	3.31	15.08	14.74	38.66	3,057	2,168
Silver	32.96	(0.05)	(0.16)	(3.09)	3.86	11.14	14.05	33.55	35	24

Source: Bloomberg, SSI Research

Research Team			
Harry Su	Managing Director of Research, Digital Production	harry.su@samuel.co.id	+6221 2854 8100
Prasetya Gunadi	Head of Equity Research, Strategy, Banking	prasetya.gunadi@samuel.co.id	+6221 2854 8320
Fithra Faisal Hastiadi, Ph.D	Senior Economist	fithra.hastiadi@samuel.co.id	+6221 2854 8100
Farras Farhan	Oil and Gas, Plantation, Media, Technology, Poultry	farras.farhan@samuel.co.id	+6221 2854 8346
Jonathan Guyadi	Consumer, Retail, Healthcare, Cigarettes	jonathan.guyadi@samuel.co.id	+6221 2854 8846
Juan Harahap	Coal, Metal Mining, Mining Contracting	juan.oktavianus@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Jason Sebastian	Telco, Tower, Auto	jason.sebastian@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Adolf Richardo	Editor	adolfo.richardo@samuel.co.id	+6221 2864 8397
Ashalia Fitri Yuliana	Research Associate	ashalia.fitri@samuel.co.id	+6221 2854 8389
Brandon Boedhiman	Research Associate	brandon.boedhiman@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Ahnaf Yassar	Research Associate, Toll Roads, Property	ahnaf.yassar@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Hernanda Cahyo Suryadi	Research Associate	hernanda.cahyo@samuel.co.id	+6221 2854 8110
Steven Prasetya	Research Associate	steven.prasetya@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Fadhlan Banny	Research Associate	fadhlan.banny@samuel.co.id	+6221 2854 8325
Kenzie Keane	Research Associate	kenzie.keane@samuel.co.id	+6221 2854 8325

Equity Institutional Team			
Widya Meidrianto	Head of Institutional Equity Sales	widya.meidrianto@samuel.co.id	+6221 2854 8317
Muhamad Alfatih, CSA, CTA, CFTe	Institutional Technical Analyst	m.alfatih@samuel.co.id	+6221 2854 8139
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
Denzel Obaja	Equity Retail Chartist	denzel.obaja@samuel.co.id	+6221 2854 8342
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 Support	sylviawati@samuel.co.id	+6221 2854 8113
Handa Sandiawan	Equity Sales Support	handa.sandiawan@samuel.co.id	+6221 2854 8302
Michael Alexander	Equity Dealer	michael.alexander@samuel.co.id	+6221 2854 8369
Yonathan	Equity Dealer	yonathan@samuel.co.id	+6221 2854 8347
Reza Fahlevi	Equity 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
Khairanni	Fixed Income Sales	khairanni@samuel.co.id	+6221 2854 8104
Muhammad Alfizar	Fixed Income Sales	Muhammad.alfizar@samuel.co.id	+6221 2854 8305

**DISCLAIMER:** 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 his 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