

PT HM Sampoerna Tbk.

2Q 2018 Result

Pada 1H18 HMSP membukukan laba bersih IDR 6.1 triliun, tumbuh +1.0% YoY dengan laba 2Q18 sebesar IDR 3.1 triliun 2Q18, tumbuh +1.6% QoQ. Pendapatan 1H18 tumbuh +5.5% YoY menjadi IDR 49.1 triliun; IDR 26.0 triliun 2Q18, tumbuh +12.5% QoQ terutama didorong oleh kenaikan ASP. Volume penjualan mencapai 25 miliar batang 2Q18 vs 24.8 miliar batang 2Q17. Kami merekomendasikan BUY bagi saham HMSP dengan targa harga sebesar IDR 4,500 per lembar yang mencerminkan PE'19E sebesar 35.43x dan PBV'19E sebesar 15.09x.

Laba Bersih Naik +1.0% YoY. HMSP membukukan laba bersih IDR 6.1 triliun 1H18, tumbuh +1.0% YoY dipicu oleh kenaikan cukai. Adapun laba 2Q18 sebesar IDR 3.1 triliun, tumbuh +1.6% QoQ. Realisasi kinerja 1H18 tersebut mencapai 45.7% dari proyeksi kami untuk FY18E. Marjin juga mengalami penurunan dengan NPM 1H18 sebesar 12.4% vs 13.0% 1H17.

Penjualan FY17 Naik +5.5% YoY. Pada 1H18, HMSP mencatatkan penjualan IDR 49.1 triliun atau tumbuh +5.5% YoY; penjualan 2Q18 sebesar IDR 26 triliun, tumbuh +12.5% QoQ. Realisasi 1H18 tersebut mencapai 46.7% dari proyeksi penjualan kami untuk FY18E. Kenaikan penjualan dipicu oleh kenaikan harga jual ditengah melemahnya volume penjualan.

Pangsa Pasar Mencapai 33.2% 1H18. Perseroan menguasai pangsa pasar 33.2% pada 1H18. Volume penjualan rokok turun -0.5% YoY dari 48.2 miliar batang 1H17 menjadi 48 miliar batang 1H18. Namun untuk 2Q18, penjualan membaik dengan 25 miliar batang 2Q18 vs 24.8 miliar batang 2Q17. Secara industri penjualan rokok Indonesia mencapai 144.5 miliar batang 1H18, -1.4% YoY dari sebelumnya 146.6 miliar batang.

Valuasi. Kami menetapkan target harga saham HMSP sebesar IDR 4,500, target harga tersebut mengimplikasikan PE'19E sebesar 35.43x dan PBV'19E sebesar 15.09x. Dengan membandingkan harga penutupan HMSP (08/08) pada level IDR 3,820 sehingga terdapat *upside potential* sebesar 17.8%, maka kami merekomendasikan BUY.

Exhibit 01- Financial Summary

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018E	2019E
Revenue (bn IDR)	75,025	80,690	89,069	95,467	99,091	105,156	111,297
Operating Profit (bn IDR)	14,520	13,694	13,888	16,099	16,097	17,095	18,340
Net Income (bn IDR)	10,818	10,181	10,363	12,762	12,671	13,389	14,310
EPS (IDR)	98	92	93	110	109	115	123
Revenue Growth	12.61%	7.55%	10.38%	7.18%	3.80%	6.12%	5.84%
EPS Growth	8.77%	-5.88%	0.86%	18.23%	-0.91%	5.60%	6.88%
ROA	39%	36%	27%	30%	29%	31%	32%
ROE	76%	75%	32%	37%	37%	39%	41%
PE Ratio	45.92	48.78	48.37	40.91	41.28	39.10	36.58
PBV Ratio	36.98	38.78	16.35	15.32	15.34	15.25	15.13

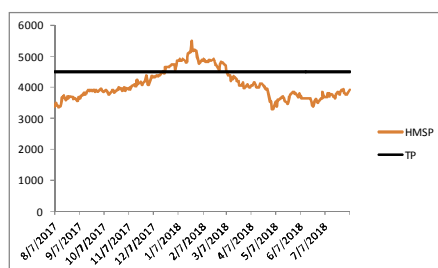
Source : Company, MCS Research

09 August 2018

Buy (+14.8%)

Price (08/08) IDR 3,820
 Target Price **IDR 4,500**
 Ticker HMSP
 Industry Consumer Goods

Helen
 helen.vincentia@megasekuritas.id



Company Description

PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. (HMSP) merupakan perusahaan rokok. Perseroan memproduksi sejumlah kelompok merek rokok kretek yang telah dikenal luas, diantaranya Sampoerna A, Sampoerna Kretek, Sampoerna U dan Dji Sam Soe.

Stock Data

52-week Range (IDR) 3,230 | 5,550
 Mkt Cap (IDR tn) 452.4
 JCI Weight 6.6%
 Shares O/S (mn) 116,318
 YTD Change -17.8%

Share Holders:

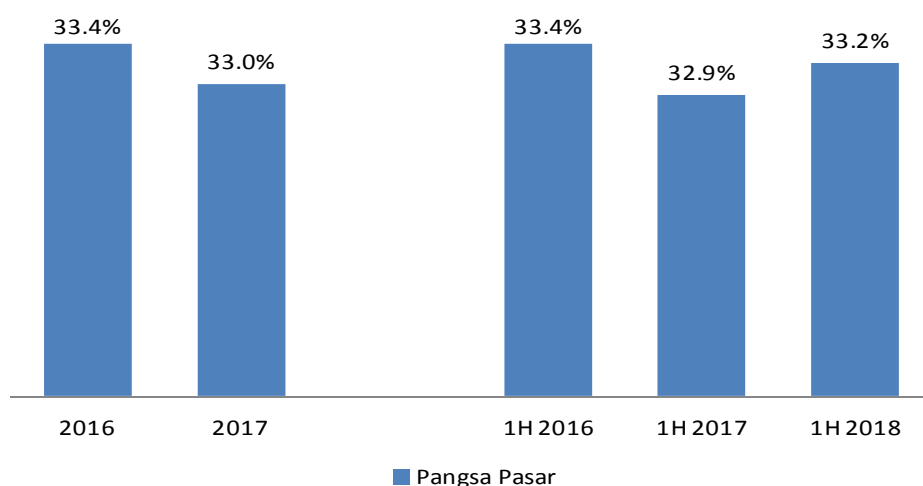
Philip Morris Indonesia 92.5%
 Public 7.5%

Exhibit 02– Financial Summary

In Billions of IDR	1H17	1H18	YoY	Q1 2018	Q2 2018	QoQ	FY2018E	%
Revenue	46,589.7	49,157.5	5.5%	23,136.1	26,021.4	12.5%	105,156	46.7%
- Cost of Revenue	35,193.9	37,728.2	7.2%	17,639.9	20,088.4	13.9%	79,508	47.5%
Gross Profit	11,395.7	11,429.3	0.3%	5,496.3	5,933.1	7.9%	25,648	44.6%
Operating Income	7,611.2	7,619.6	0.1%	3,779.6	3,840.0	1.6%	17,095	44.6%
Net Income	6,050.3	6,112.9	1.0%	3,032.4	3,080.5	1.6%	13,389	45.7%
EPS (IDR)	51.7	52.5	1.5%	26.0	26.5	1.9%	115	45.6%
GPM	24.5%	23.3%		23.8%	22.8%			
OPM	16.3%	15.5%		16.3%	14.8%			
NPM	13.0%	12.4%		13.1%	11.8%			

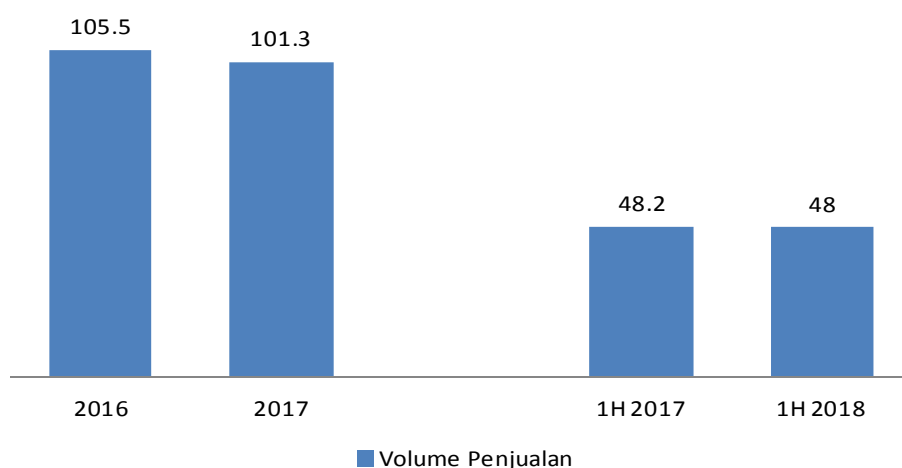
Source : Company, Bloomberg, MCS Research

Exhibit 03– Pangsa Pasar (%)



Source : Company, MCS Research

Exhibit 04– Volume Penjualan (bn unit)



Source : Company, MCS Research

Research Division

Danny Eugene	Strategist, Construction, Cement,	danny.eugene@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62431
Helen	Consumer Goods, Retail	helen.vincentia@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62035
Fikri Syaryadi	Banking	fikri@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62035
Adrian M. Priyatna	Property, Hospital	adrian@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62425
Qolbie Ardie	Economist	qolbie@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62143
Fadlillah Qudsi	Technical Analyst	fadlillah.qudsi@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62035

Retail Equity Sales Division

Hendry Kuswari	Head of Sales, Trading & Dealing	hendry@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62038
Dewi Suryani	Retail Equity Sales	dewi.suryani@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62441
Brema Setyawan	Retail Equity Sales	brema.setyawan@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62126
Ety Sulistyowati	Retail Equity Sales	ety.sulistyowati@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62408
Fadel Muhammad Iqbal	Retail Equity Sales	fadel@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62164
Andri Sumarno	Retail Equity Sales	andri@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62045
Harini Citra	Retail Equity Sales	harini@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62161
Syaifathir Muhamad	Retail Equity Sales	fathir@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62179

Corporate Equity Sales Division

Rachmadian Iskandar Z	Corporate Equity Sales	rachmadian@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62402
Ratna Wijayanti	Corporate Equity Sales	ratna.wijayanti@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62055
Reza Mahendra	Corporate Equity Sales	reza.mahendra@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62409

Fixed Income Sales & Trading

Tel. +62 7917 5559-62 Fax. +62 21 7917 5965

Investment Banking

Tel. +62 21 7917 5599 Fax. +62 21 7919 3900

Kantor Pusat

Menara Bank Mega Lt. 2
Jl. Kapt P. Tendean, Kav 12-14 A
Jakarta Selatan 12790

Pondok Indah

Plaza 5 Pondok Indah Blok D No. 15 Lt. 2
Jl. Margaguna Raya Pondok Indah
Jakarta Selatan

Kelapa Gading

Ruko Gading Bukit Indah Lt.2
Jl. Bukit Gading Raya Blok A No. 26, Kelapa Gading
Jakarta Utara - 14240

DISCLAIMER

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 and strictly a personal view and should not be used as a sole judgment for investment. 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 Mega Capital Sekuritas.