

PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.

2Q18 Result

ICBP membukukan penjualan neto IDR 19.5 triliun sepanjang 1H18 atau tumbuh +5.4% YoY. Segmen mi instan masih menjadi kontributor terbesar pendapatan perseroan sebesar 63%, diikuti oleh segmen *dairy* sebesar 19%. EBIT tumbuh +17.7% YoY ke IDR 3.27 triliun dan laba bersih tumbuh +9.5% ke IDR 2.29 triliun. Kami merekomendasikan HOLD bagi saham ICBP dengan target harga sebesar IDR 9,500 per lembar yang mencerminkan PE'19E sebesar 22.9x dan PBV'19E sebesar 4.6x.

Penjualan 1H18 Naik +5.4% YoY. Pada 1H18, ICBP membukukan penjualan neto sebesar IDR 19.5 triliun, tumbuh +5.4% YoY. Adapun penjualan neto 2Q18 mencapai IDR 9.58 triliun, tumbuh +6.4% YoY; -3.1% QoQ. Realisasi kinerja 1H18 tersebut mencapai 49.0% dari proyeksi penjualan kami untuk FY18E.

Segmen Mi Instan Menjadi Kontributor Terbesar. Dari total penjualan neto konsolidasi, segmen mi instan masih memberikan kontribusi terbesar yaitu sekitar 63%, diikuti divisi *dairy*, makanan ringan, penyedap makanan, nutrisi & makanan khusus dan minuman masing-masing sekitar 19%, 7%, 4%, 2% dan 5%. Segmen nmi instan mengalami kenaikan penjualan sebesar +7.1% didukung oleh kenaikan volume dan ASP. EBIT juga membaik dari 19.6% ke 20.5%. Kontribusi mi instan diikuti oleh segmen *dairy* dengan pertumbuhan penjualan +5.4% dengan EBIT turun ke 11.6% dari 11.8%.

Laba Bersih Tumbuh +9.5% YoY. EBIT bertumbuh +17.7% ke IDR 3.27 triliun di 1H18 didukung oleh efisiensi beban penjualan dan distribusi dan kenaikan *other income*. Laba bersih mencapai IDR 2.29 triliun, tumbuh +9.5% YoY. Realisasi laba tersebut mencapai 52.7% dari proyeksi kami untuk FY18. EBIT margin juga membaik dari 1H17 15.1% vs 16.8% di 1H18 dan NPM mencapai 11.8% pada 1H18 vs 11.3% pada 1H17.

Valuasi. Kami menetapkan target harga saham ICBP sebesar IDR 9,500, target harga tersebut mengimplikasikan PE'19E sebesar 22.9x. Dengan membandingkan harga penutupan ICBP (07/08) pada level IDR 9,000 sehingga terdapat *upside potential* sebesar +5.56%, maka kami merekomendasikan HOLD.

Exhibit 01– Financial Summary

Key Metrics	FY2014	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018E	2019E
Revenue (IDR bn)	30,022	31,741	34,375	35,607	39,698	43,713
Operating Profit (IDR bn)	3,185	3,992	4,864	5,222	5,591	6,210
Net Income (IDR bn)	2,574	2,923	3,631	3,543	4,070	4,521
EPS (IDR)	227	257	309	326	373	414
Revenue Growth	19.64%	5.72%	8.30%	3.58%	11.49%	10.11%
Net Income Growth	18.85%	13.46%	19.98%	5.45%	14.54%	11.01%
ROA	10.57%	11.30%	12.46%	12.01%	12.69%	12.85%
ROE	18.13%	18.31%	19.46%	18.68%	19.25%	19.25%
PE	41.89	36.92	30.77	29.18	25.48	22.95
PBV	8.11	7.17	6.31	5.66	5.09	4.57

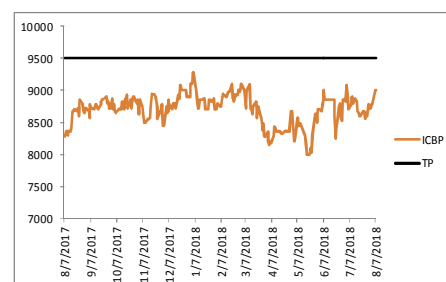
Source : Company, MCS Research

08 August 2018

Hold (+5.56%)

Price (07/08) IDR 9,000
 Target Price IDR 9,500
 Ticker ICBP
 Industry Consumer Goods

Helen
 helen.vincentia@megasekuritas.id



Company Description

PT Indofood Sukses Makmur CBP Tbk (ICBP) merupakan produsen berbagai produk konsumen bermerek. ICBP didirikan pada bulan September 2009 melalui proses restrukturisasi internal dari Grup Produk Konsumen Bermerek ("CBP") PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF).

Melalui proses restrukturisasi internal tersebut, kegiatan usaha Grup CBP dari INDF yang meliputi mi instan, *dairy*, makanan ringan, penyedap makanan, nutrisi dan makanan khusus serta biskuit.

Stock Data

52-week Range (IDR) 7,900 | 9,275
 Mkt Cap (IDR tn) 104.7
 JCI Weight 1.5%
 Shares O/S (mn) 11,662
 YTD Change 0.84%

Share Holders:

PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) 80.5%
 Public 19.5%

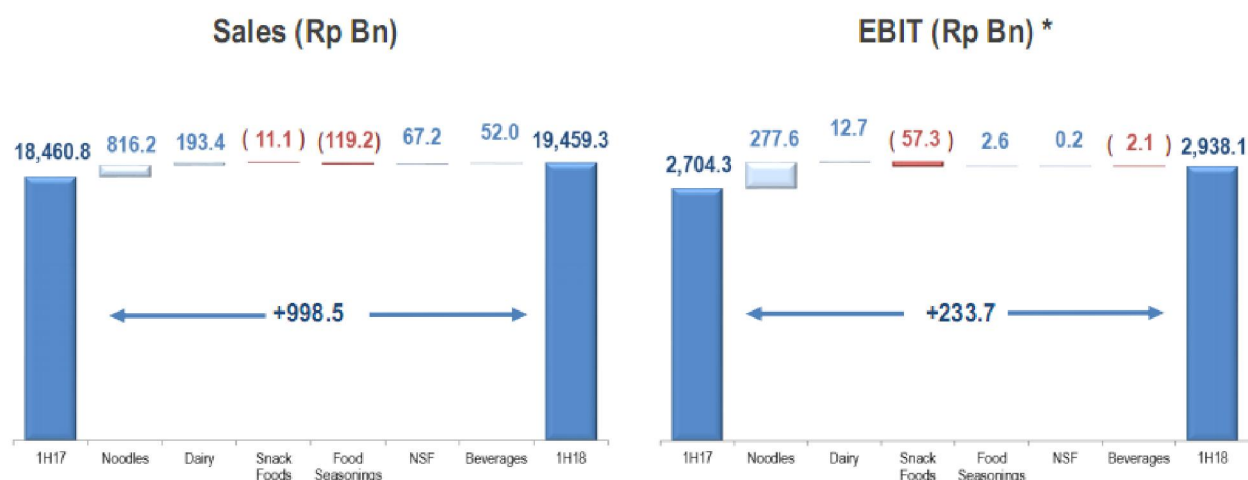
Exhibit 02– Financial Summary

(in bn IDR)	1H17	1H18	YoY	1Q18	2Q18	QoQ	FY18E	%
Revenue	18,461	19,459	5.4%	9,881	9,579	-3.1%	39,698	49.0%
- Cost of Revenue	12,655	13,170	4.1%	6,676	6,494	-2.7%	(27,430)	-48.0%
Gross Profit	5,806	6,289	8.3%	3,205	3,084	-3.8%	12,269	51.3%
Operating Income	2,798	3,106	11.0%	1,664	1,442	-13.3%	5,591	55.6%
Net Income	2,092	2,291	9.5%	1,213	1,078	-11.1%	4,348	52.7%
EPS	180	196	9.3%	104	92	-11.1%	373	52.7%
GPM	31.4%	32.3%		32.4%	32.2%		30.9%	
OPM	15.2%	16.0%		16.8%	15.1%		14.1%	
NPM	11.3%	11.8%		12.3%	11.3%		11.0%	

1H18	Sales Growth	EBIT Growth
Noodles	7.1%	12.1%
Dairy	5.4%	3.0%
Snack Foods	0.0%	-146.5%
Food Seasonings	-21.1%	7.1%
NSF	20.5%	1.2%
Beverages	5.8%	-1.3%

Source : Company, Bloomberg, MCS Research

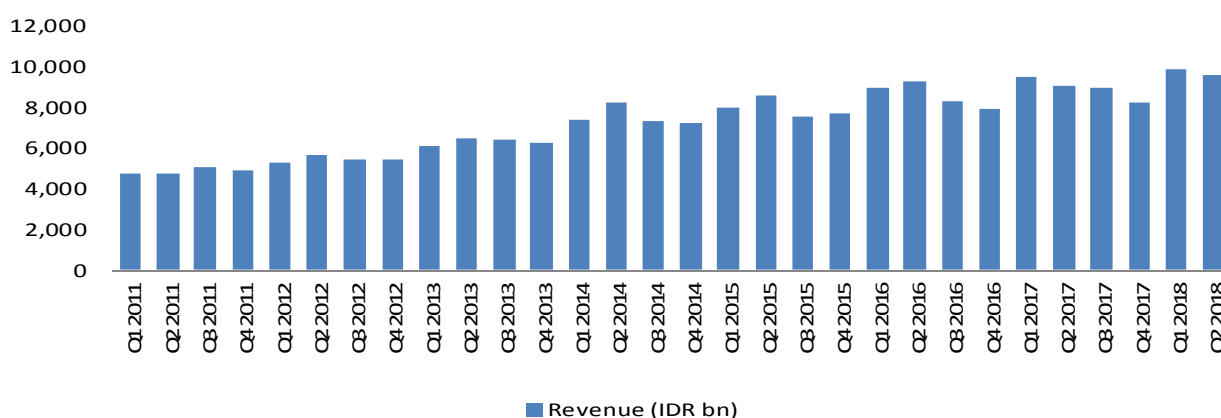
Exhibit 03– Sales & EBIT* 1Q18



Source : Company, MCS Research

*After elimination & before unallocated expenses

Exhibit 04– Seasonality



Source : Company, Bloomberg, MCS Research

Your Trusted Professional

Research Division

Danny Eugene	Strategist, Construction, Cement, Automotive	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.