

### Jadwal Penawaran Umum

Masa Penawaran Umum	: 27—29 Juli 2022
Tanggal Penjatahan	: 29 Juli 2022
Tanggal Distribusi Saham	: 1 Agustus 2022
Tanggal Pencatatan Saham	: 2 Agustus 2022

27 Juli 2022

Josua Lois Sinaga  
[Josua.lois@megasekuritas.id](mailto:Josua.lois@megasekuritas.id)

Harga IPO	: Rp135/lembar
Fair Value	: Rp96/lembar
PBV	: Overvalued

### !! Penawaran Umum Perdana Saham

- RCC menawarkan 150,000,000 saham baru atau setara 20% dari modal yang ditempatkan dan disetor
- Harga Penawaran : Rp135/lembar
- Target dana : Rp20.25 Miliar
- Sektor : Transportasi dan Logistik

**Underwriter** :  
SA—Elit Sukses Sekuritas

### Penjamin Emisi Efek

SA—Elit Sukses Sekuritas

### !! Sekilas Emiten

Didirikan pada: 29 Maret 2012.

### !! Rencana Penggunaan Dana

- **75,17%** : pembelian kendaraan truk bekas yang terdiri dari : tronton loss bak Isuzu 3 unit, tronton loss bak Hino 12 unit, tronton dump Hino 2 unit, trailer loss bak Hino 3 unit, trailer tangki Hino 2 unit, dan tronton tangki Isuzu 5 unit
- **9.22%** : modal kerja Perseroan
- **7,59%** : pembelian persediaan suku cadangan dari pihak ke 3 yang bukan pihak afiliasi
- **2.99%** : pembayaran angsuran sewa lahan parkir 2 tahun
- **2.20%** : biaya balik nama 27 armada truk
- **1.70%** : pembangunan fasilitas penunjang lahan parkir
- **0.76%** : pembayaran asuransi TLO untuk 27 unit truk
- **0.37%** : untuk pembelian alat GPS

### !! Bergerak di bidang :

Usaha pengiriman dan pengepakan barang dalam volume besar, melalui angkutan kereta api, angkutan darat, laut, ataupun udara.

Kegiatan penunjang : penyewaan kendaraan.

### !! Kebijakan Dividen:

**Perseroan berencana bagikan maksimal 50% dari laba 2022.** Jika estimasi laba bersih Perseroan di 2022 sebesar Rp5,93 Miliar maka **estimasi dividen yang akan diberikan sebesar Rp7,91/lembar** atau yield berkisar 5,8% (mengacu harga IPO di Rp135)

### !! Prospek Usaha:

- **Pertumbuhan Ekonomi Indonesia.** Ekonomi yang diprediksi tumbuh lebih baik di 2022 akan membuat kegiatan ekonomi lebih massif yang artinya mobilitas terus meningkat.
- **Prospek Industri Semen.** Mengacu pada data Kementerian PUPR, dari tahun 2020-2030, total pembangunan jalan akan mencapai 9,000km dan penyediaan rumah baru hingga 8,8 juta unit. Artinya dengan pertumbuhan ini, kebutuhan akan semen meningkat, dan jasa pengangkutan semen akan semakin dibutuhkan yang mana salah satu kegiatan usaha Perseroan

### !! Papan : Akselerasi

#### Kantor Pusat

Gedung STC Senayan, Lantai 2, Ruang 38, Jalan Asia Afrika Pintu IX, Gelora, Tanah Abang, Kota Jakarta Pusat, Provinsi DKI Jakarta

### Struktur Kepemilikan Saham Sebelum dan Sesudah IPO

Dengan terjualnya seluruh saham yang ditawarkan dalam Penawaran Umum ini, maka susunan modal saham dan pemegang saham Perseroan sebelum dan sesudah Penawaran Umum ini menjadi sebagai berikut:

Keterangan	Sebelum Penawaran Umum Perdana Saham			Setelah Penawaran Umum Perdana Saham		
	Nilai Nominal Rp25 per Saham			Nilai Nominal Rp25 per Saham		
	Jumlah Saham	Jumlah Nilai Nominal (Rp)	%	Jumlah Saham	Jumlah Nilai Nominal (Rp)	%
Modal Dasar	2.400.000.000	60.000.000.000		2.400.000.000	60.000.000.000	
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh						
1. PT Gelora Rimba Jaya	584.400.000	14.610.000.000	97,40	584.400.000	14.610.000.000	77,92
2. Adhitya Chandra Wijaya	15.600.000	390.000.000	2,60	15.600.000	390.000.000	2,08
3. Masyarakat	-	-	-	150.000.000	3.750.000.000	20,00
Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	600.000.000	15.000.000.000	100,00	750.000.000	18.750.000.000	100,00
Saham dalam Portepel	1.800.000.000	45.000.000.000		1.650.000.000	41.250.000.000	

Sumber : Company

### !! Faktor Yang Mempengaruhi Kondisi Keuangan Perseroan:

- **Jumlah dan Kondisi Armada Perseroan.** Dengan bertambahnya jumlah unit dan semakin baik kondisi armada, akan mempengaruhi hasil usaha dari Perseroan yang akan meningkatkan pendapatan usaha Perseroan.
- **Kondisi Perekonomian.** Semakin membaiknya kondisi ekonomi Indonesia, maka akan semakin meningkatkan aktivitas bisnis yang berdampak positif ke peningkatan aktivitas logistik
- **Faktor Eksternal.** Faktor eksternal yang paling berpengaruh yaitu : kelangkaan bahan bakar minyak, kenaikan harga suku cadang, perubahan peraturan pemerintah.

### !! Faktor Risiko:

1. **Risiko Ketergantungan Terhadap Pelanggan Utama Perseroan.** 60% pendapatan Perseroan disumbang oleh PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk (INTP) sehingga jika INTP tidak melanjutkan kontraknya maka Perseroan akan kehilangan sumber pendapatan utamanya.
2. **Risiko Persaingan Usaha.** Apabila Perseroan tidak bisa unggul dibanding dengan kompetitor dalam hal pengiriman barang tepat waktu atau dalam hal pelayanan yang berkualitas maka akan berdampak pada kehilangan pelanggan Perseroan.
3. **Risiko Kelangkaan Bahan Bakar.** Kelangkaan bahan bakar (minyak) akan berdampak pada terhentinya operasional armada dan membengkaknya biaya operasional Perseroan. Sehingga, kenaikan harga komoditas minyak dan bahan bakar akan sangat berdampak negatif ke kinerja Perseroan.
4. **Kebijakan Pemerintah dan Perubahan Ekonomi**
5. **Risiko Kerusakan Armada.** Kerusakan armada dan seberapa beratnya kerusakan akan menghambat operasional armada yang ujung-ujungnya menurunkan utilisasi armada yang berdampak pada negatifnya kinerja keuangan Perseroan.

### !! Keunggulan Kompetitif:

1. Mitra Pengemudi yang Handal.
2. Rekam Jejak yang Baik di Mata Pelanggan.
3. Keamanan dan Ketepatan Waktu
4. Armada yang Selalu Baik.

### !! Kegiatan Usaha Perseroan

Usaha pengiriman dan pengepakan barang dalam volume besar, melalui angkutan kereta api, angkutan darat, laut, ataupun udara. Perseroan mendistribusikan barang diantaranya : semen (semen curah), komoditas (batu-bara, gypsum, tanah, klinker, pasir), lalu logistik (semen kantong, semen big bag, semen sling bag, pupuk, kebutuhan pokok).

### !! Alur Proses Pemasaran:



### !! Layanan Perseroan:

#### 1. Segmen Komoditas:



Gypsum



Batu Bara



Klinker

#### 2. Segmen Logistik:



Semen *Big Bag*



Semen Kantong



Semen *Sling Bag*

#### 3. Segmen Semen:



Semen Curah

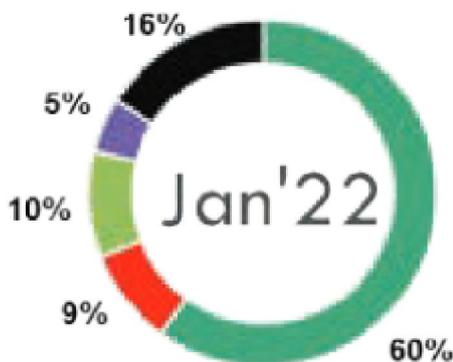
### Analisis Keuangan :

#### Key Financial Highlight - PT Utama Radar Cahaya Tbk (RCCC)

Variable (Million IDR)	31 Des'21	31 Jan'21	MoM(%)	31 Jan'22	YoY
<b>Balance Sheet</b>					
Asset	13.22			21.84	65%
Liability	3.50			4.40	26%
Equity	9.71			17.41	79%
<b>Income Statement</b>					
Revenue	35.35	4.22	-88%	3.73	-12%
Gross Profit	8.32	1.16	86%	1.11	-4%
Pretax Income	3.85	0.72	-81%	0.64	-11%
Net Profit (loss)	3.02	0.56	-82%	0.49	-11%

©MCS Research, Company

- !! **Key note:** pendapatan di Januari 2022 turun karena di Januari 2021, RCCC dapat permintaan jasa angkut yang tinggi untuk muatan klinker, sementara di Januari 2022 tidak yang juga akhirnya menyebabkan turunnya laba bersih RCCC di Januari 2022



**Pendapatan Perseroan terbesar di Januari 2022 di sumbang dari PT Indocement Tunggul 60%**, lalu sisanya dari PT Hexa Serpong Jaya 10%, PT Moto Mandiri Indonesia sebesar 9% dimana ke 3 perusahaan ini merupakan pelanggan tetap Perseroan.

!! Jika INTP tidak lanjutkan kontrak, maka Perseroan akan kehilangan 60% dari total pendapatannya

#### Kontribusi Persentase Pendapatan Berdasarkan Pelanggan

(sumber : Perseroan)

Perbandingan Valuasi RCCC dengan Kompetitor:

### STOCKS COMPARASION

Variabel	RCCC	PPGL	JAYA
<b>Profitability</b>			
Net Profit Margin (NPM)	<b>13%</b>	7.86%	7.34%
Gross Profit Margin (GPM)	<b>30%</b>	22%	29.25%
Operating Profit Margin (OPM)	<b>15%</b>	12.09%	10.10%
Return On Equity (ROE)	34%	<b>44.88%</b>	4.88%
Return On Asset (ROA)	<b>27%</b>	14.88%	4.48%
<b>Solvency</b>			
Current Ratio	253%	282%	<b>830%</b>
DER	20%	71.06%	<b>9.57%</b>
<b>Current Valuation</b>			
Price to Book Value (PBV) (x)	2.41	1.92	<b>0.8</b>
Price to Earning Ratio (PER) (x)	17	<b>4.27</b>	16.33

©MCS Research, Company

\*penutupan harga 27 July'22

**Key note:** jika dibandingkan dengan perusahaan sejenis, maka rasio kinerja RCCC tergolong lebih baik dibanding kompetitornya. Data perhitungan rasio keuangan RCCC diambil dari data laporan keuangan Perseroan per Januari 2022 yang disetahunkan

IPO Structure	
Target Fund	20,250,000,000
Share Percentage	20.00%
IPO Price	135
MCS Modelling	
Equity Value	42,090,134,064
P/BV	2.41
Valuation	
IPO Valuation	101,250,000,000
MCS Valuation	71,820,000,000
Fair Value	96

©MCS Research, Company

- Karena laporan keuangan yang disajikan oleh Perseroan hanya tahun 2021 dan awal tahun 2022 saja, **maka sulit untuk mengambil simpulan kinerja dari Perseroan.**
- Dari sisi prospek usaha, **sektor pengangkutan ini masih belum sepenuhnya pulih akibat dampak dari covid 19.** Namun, jika dibandingkan tahun 2020 dan 2021, sektor pengangkutan akan jauh lebih diuntungkan di 2022.
- Karena Perseroan masuk ke golongan perusahaan dengan aset berskala kecil, maka **Peseroan akan masuk ke papan akselerasi yang ARA dan ARB nya simetris di 10%**
- Dengan mempertimbangkan pbv di sektor sejenis, maka diperoleh **fair value saham RCCC di Rp96/lembar saham** atau *overvalued* jika dibandingkan dengan harga penawarannya di Rp135/lembar saham

### RESEARCH DIVISION

Fadlillah Qudsi	fadlillah.qudsi@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62035
Josua Lois Sinaga	Josua.lois@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62425
Miftah Fathikamal	miftah@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	

### Retail Equity Sales Division

Brema Setyawan	Retail Equity Sales	brema.setyawan@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62037
Dewi Suryani	Retail Equity Sales	dewi.suryani@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62046
Ety Sulistyowati	Retail Equity Sales	ety.sulistyowati@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62178
Fadel Muhammad	Retail Equity Sales	fadel@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62058
Iqbal				
Syaifathir Muhamad	Retail Equity Sales	fathir@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62402

**Fixed Income Sales & Trading**  
 Tel. +62 21 7995 795, 7917 5559-62  
 Fax. +62 21 7917 5965

**Investment Banking**  
 Tel. +62 21 7917 5599  
 Fax. +62 21 7919 3900

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

#### 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.