

!! Jadwal Penawaran Umum

Masa Penawaran Umum	: 01- 05 September 2022
Tanggal Penjatahan	: 5 September 2022
Tanggal Distribusi Saham	: 6 September 2022
Tanggal Pencatatan Saham	: 7 September 2022

2 September 2022

Josua Lois Sinaga
Josua.lois@megasekuritas.id

!! Penawaran Umum Perdana Saham

- COAL menawarkan **1,250,000,000** saham, setara 20% dari modal ditempatkan.
- Harga Penawaran : Rp100/lembar
- Target dana : Rp125 Miliar
- Sektor : *IDXEnergy*
- Sub-sector : Produksi Batu-bara

Harga IPO : Rp100/lembar
Fair Value : Rp186/lembar saham
PBV : 4.77x

Underwriter :
 SF—Surya Fajar Sekuritas

Penjamin Emisi Efek

SF—Surya Fajar Sekuritas

!! Rencana Penggunaan Dana

- **Rp40 Miliar**: untuk diberikan ke anak usaha yaitu PT Dayak Membangun Pratama (DMP) untuk digunakan sebagai belanja modal dengan rincian : **Rp30,8 Miliar untuk bayar hutang** dan Rp9,1 Miliar untuk pembangunan mess karyawan.
- **Sisanya** juga diberikan ke DMP namun untuk modal kerja seperti : bayar vendor dan supplier DMP, Bayar biaya kontraktor tambang, pembelian bahan bakar, pembelian peralatan kantor.

!! Sekilas Emiten

Didirikan pada : 27 Maret 2017

!! Bergerak di bidang :

- **Melaksanakan kegiatan dari perusahaan holding** yaitu menguasai aset dari sekelompok perusahaan subsidiari dan kegiatan utamanya adalah kepemilikan kelompok tersebut
- **Entitas anaknya memiliki kegiatan usaha** : pertambangan batu-bara, aktivitas penunjang pertambangan, dan sebagainya

!! Kebijakan Dividen:

- Perseroan bermaksud membagikan dividen **maksimal 30% dari laba bersih 2022**. Jika laba bersih 2022 di **estimasi mencapai Rp6/lembar** atau dividen yieldnya berkisar 6%

Kantor Pusat

- Gedung Centennial Tower Lt 21 Unit H, Jl. Jenderal Gatot Subroto No. 24-25, Jakarta Selatan 12930

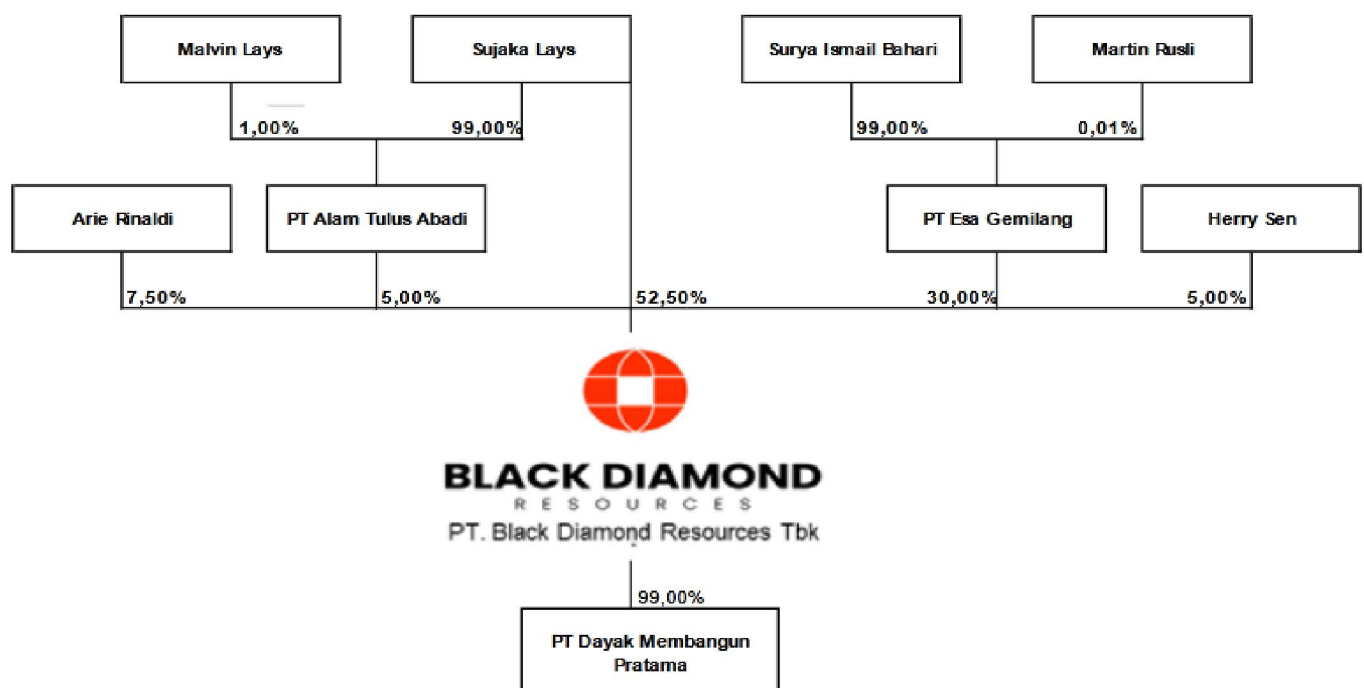
Struktur Kepemilikan Saham Sebelum dan Sesudah IPO

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	Nilai Nominal Rp10,- per saham					
	Sebelum Penawaran Umum			Setelah Penawaran Umum		
	Jumlah Saham	Jumlah Nominal (Rp)	Persentase (%)	Jumlah Saham	Jumlah Nominal (Rp)	Persentase (%)
Modal Dasar	20.000.000.000	200.000.000.000		20.000.000.000	200.000.000.000	
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh:						
1. Sujaka Lays	2.625.000.000	26.250.000.000	52,50	2.625.000.000	26.250.000.000	42,00
2. PT Esa Gemilang	1.500.000.000	15.000.000.000	30,00	1.500.000.000	15.000.000.000	24,00
3. Arie Rinaldi	375.000.000	3.750.000.000	7,50	375.000.000	3.750.000.000	6,00
4. PT Alam Tulus Abadi	250.000.000	2.500.000.000	5,00	250.000.000	2.500.000.000	4,00
5. Herry Sen	250.000.000	2.500.000.000	5,00	250.000.000	2.500.000.000	4,00
6. Masyarakat	-	-	-	1.250.000.000	12.500.000.000	20,00
Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	5.000.000.000	50.000.000.000	100%	6.250.000.000	62.500.000.000	100,00%
Jumlah Saham dalam Portepel	15.000.000.000	150.000.000.000		13.750.000.000	137.500.000.000	

Sumber : Company

!! Para pemegang saham yang memiliki sebelum masa penawaran umum secara sukarela tidak akan mengalihkan seluruh saham yang dimilikinya dalam jangka waktu 8 bulan.



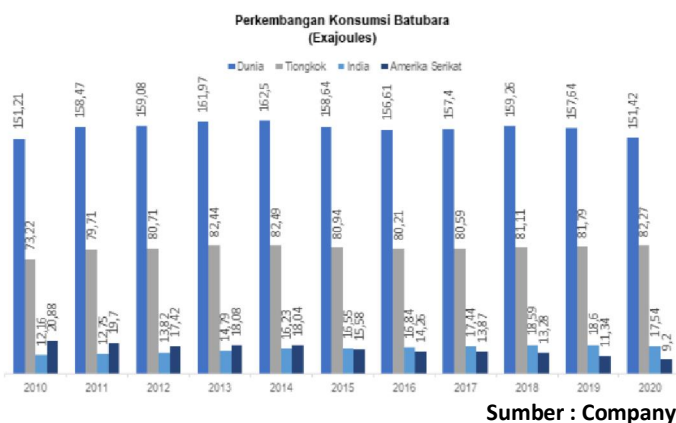
Sumber : Company

IPO Summary

PT BLACK DIAMOND RESOURCES Tbk (COAL)

!! Prospek Usaha Perseroan:

- **Produksi batu-bara diprediksi naik di 2022** karena asumsi kasus pandemi yang turun dan cuaca kembali normal. Di 2022, **Indonesia ditargetkan produksi batu-bara naik jadi 663 juta ton** dimana 119 juta tonnya untuk kebutuhan domestic dan sisanya untuk di ekspor
- **Anak usaha Perseroan memiliki IUP sebesar 4,883 Ha di Gunung Mas** dengan cadangan sebanyak 25 juta ton sehingga Perseroan memiliki periode yang cukup lama bila perizinan IUP diperpanjang



Pemilik Ijin	Jenis	Berlaku Sampai	Lokasi	Luas Wilayah (hektar)	Cadangan (dalam juta ton)		
					Terbukti	Terkira	Jumlah
DMP	IUP Operasi Produksi	28 November 2031	Desa Tumbang Manyangan, Tumbang Tambirah, dan Penda Pilang, Kecamatan Kurun dan Tewah, Kabupaten Gunung Mas, Kalimantan Tengah	4.883	9	15	25

Sumber : Company

!! Risiko Yang Mempengaruhi Hasil Usaha:

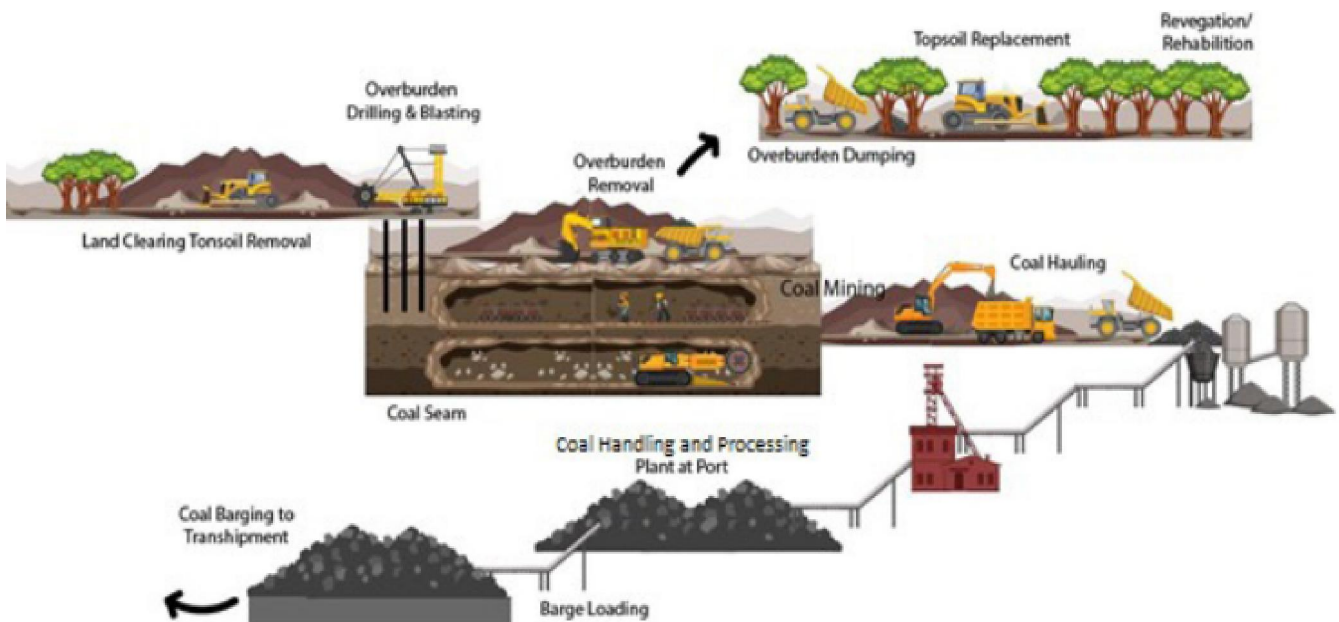
1. **Risiko Ketergantungan Dengan Kegiatan Usaha Entitas Anak.** Kinerja Perseroan sebagian besar disumbang dari kegiatan anak usahanya yaitu DMP sehingga, kinerja keuangan yang dihasilkan oleh DMP akan sangat berpengaruh terhadap kinerja keuangan Perseroan.

Risiko yang berpotensi timbul ke kinerja keuangan anak usaha Perseroan (dalam hal ini DMP) ialah:

1. **Risiko Fluktuasi Harga Batu-Bara**
2. **Risiko Kelangkaan Sumber Daya dan Pasokan Bahan Baku.** Risiko ini bisa timbul karena terhambatnya akses menuju lokasi operasional entitas anak.
3. **Risiko cuaca, bencana alam dan kecelakaan** yang membuat turunnya volume produksi dan menghambat proses pengangkutan batu-bara
4. **Risiko Perubahan Nilai Tukar Mata Uang Asing.** Hal ini berdampak buruk ke kinerja keuangan anak usaha karena akan berpengaruh ke keuntungan yang akan diperoleh oleh para pemilik tambang yang akan memengaruhi permintaan atas penyewaan alat berat yang ditawarkan Perseroan
5. **Risiko Kenaikan Tingkat Suku Bunga.** Jika suku bunga naik, maka akan berdampak negatif ke kinerja keuangan Perseroan dan anak usahanya karena mengakibatkan naiknya biaya pinjaman yang berdampak ke penurunan laba bersih yang dihasilkan. Lalu, akan meningkatkan biaya yang dikeluarkan Perseroan untuk peroleh sumber pendanaan baru untuk pengembangan usaha

!! Kegiatan Usaha Entitas Anak

Proses Produksi PT Dayak Membangun Pratama



!! Keunggulan Kompetitif

1. **Kualitas Batu-Bara.** Anak usaha Perseroan yaitu DMP memiliki batu-bara dengan nilai kalori 5,500—5,700 kkal/kg GAR. Batu bara jenis ini penggunaannya lebih luas karena sulfur nya yang rendah (kurang dari 1%) sehingga negara yang konsen terhadap penggunaan bahan bakar ramah lingkungan sangat cocok menggunakan jenis batu-bara ini.

!! Strategi Usaha

1. **Meningkatkan produksi.** Saat ini anak usaha Perseroan memproduksi 50 ribu metric ton/bulan yang hanya dari 1 area tambang, dan target di 2022 ini, anak usaha Perseroan mampu produksi hingga 800 ribu metric/ton.
2. **Memperluas Jangkauan Pasar.** Perseroan dan anak usaha akan memperluas jangkauan pasar untuk penuhi permintaan para pelanggan baru

Analisis Keuangan :

Key Financial Highlight - PT BLACK DIAMOND RESOURCES (COAL)

Variable (Million IDR)	FY20	FY21	YoY	30 April'21	30 April'21	%YoY
Balance Sheet						
Asset	52,247	197,591	278%		199,956	
Liability	50,768	118,283	133%		249,576	
Equity	1,478	79,308	5266%		118,537	
Income Statement						
Revenue	1,410	171,699	12077%	42,089	95,530	127%
Gross Profit	1,110	51,951	4580%	22,290	49,028	120%
Net Profit (loss)	52	27,322	52442%	21,421	43,301	102%

©MCS Research, Company

!! Katalis Pendapatan naik 12,077% di 2021:

- disumbang dari penjualan batu-bara dimana perseroan dan entitas anak usaha yang melakukan kegiatan usaha ini baru beroperasi secara penuh di 2021
- Hal tersebut, yang membuat naiknya laba kotor dan laba bersih Perseroan di 2021

!! Aset di 2021 naik 278% karena adanya injeksi modal dan peningkatan aktivitas operasional

!! Hutang juga mengalami kenaikan di 2021, disumbang dari pinjaman ke bank tenor kurang dari 1 tahun, uang muka penjualan dari customer

!! Ekuitas mengalami kenaikan hingga 5,266% karena adanya peningkatan setoran modal hingga Rp48 Miliar dan saldo laba Rp26 Miliar

Perbandingan Rasio Keuangan Perseroan Terhadap Kompetitor:

STOCKS COMPARISON

Variabel	COAL	HRUM	UNTR
Profitability			
Net Profit Margin (NPM)	45%	38.68%	17%
Gross Profit Margin (GPM)	51%	65%	27.32%
Operating Profit Margin (OPM)	15%	53.09%	23.53%
Return On Equity (ROE)	110%	45.54%	26.64%
Return On Asset (ROA)	35%	27.06%	16.02%
Solvency			
Current Ratio	54%	227%	194%
DER	102%	33.83%	60.79%
Current Valuation			
Price to Book Value (PBV) (x)	2.57	2.41x	1.62
Price to Earning Ratio (PER) (x)	5	5.29x	6.08

©MCS Research, Company

*penutupan harga 1 Sept'22

!! Secara keseluruhan, rasio keuangan Perseroan masih lebih baik dibanding kompetitornya seperti HRUM, dan UNTR.

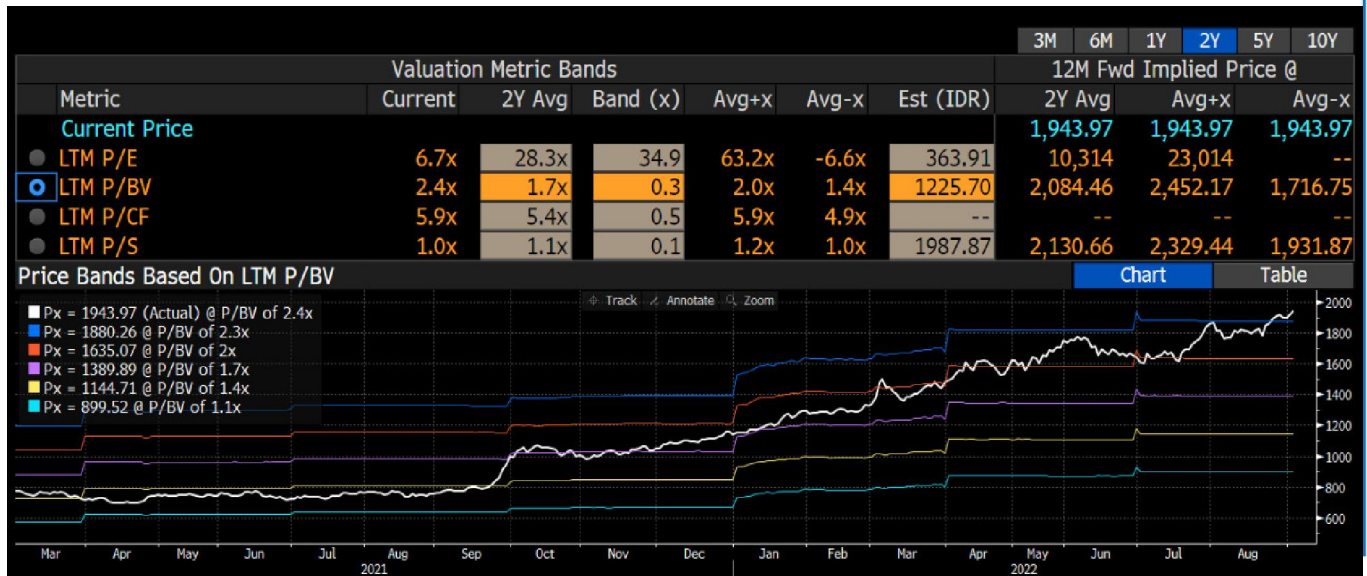
Note: pemilihan emiten kompetitor didasari atas jumlah nilai kalori yang mirip dengan nilai kalori yang diproduksi oleh anak usaha Perseroan.

***Keterangan:**

- **Rasio Profitabilitas** : rasio yang menunjukkan kemampuan Perseroan untuk mendapatkan keuntungan (bisa dari aset yang dimiliki, modal yang dimiliki, hasil penjualan)
- **Rasio Solvency** : rasio yang menunjukkan kemampuan Perseroan dalam membayar hutangnya (jangka pendek dan total) dengan aset dan ekuitas yang dimiliki
- **Rasio Current Valuation**: menunjukkan seberapa mahal harga sahamnya dibandingkan dengan pendapatan yang dihasilkan dan nilai buku yang dimiliki

IPO Summary

PT BLACK DIAMOND RESOURCES Tbk (COAL)



!! Key note:

- Gambar di atas menunjukkan rasio PBV Band di sektor IDXEnergy. Dari data di atas menunjukkan bahwa secara sektoral sudah **overvalued**.

IPO Structure	
Target Fund	125,000,000,000
Share Percentage	20.00%
IPO Price	100
MCS Modelling	
Equity Value	243,537,374,000
P/BV	2.57
Valuation	
IPO Valuation	625,000,000,000
MCS Valuation	669,997,110,000
Fair Value	
	186
©MCS Research, Company	

!! Key note:

- Harga saham yang ditawarkan saat IPO secara valuasi masih cukup masuk akal (tidak terlalu mahal namun tidak murah juga)
- Secara kinerja dari 2020 hingga estimasi di 2022 terus meningkat dan **margin laba bersihnya cukup tinggi** yaitu di 45% dan **yang tertinggi dibanding kompetitornya**
- Harga **fair value** di Rp186/lembar diperoleh dari rerata PBV di emiten yang kegiatan usahanya sejenis.

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
Nanda Puput R.	nanda@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62425
Rifdah Fatin Hasanah	Rifdah.fatin@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62425

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	Retail Equity Sales	fathir@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62402
Syaifathir Muhamad	Retail Equity Sales			

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.