

Solid Performance, Bright Prospect

Pendapatan MEDC tumbuh 89% secara YoY pada 9M22 menjadi USD 1.8 Miliar, Kinerja Upper line 9M22 berada dibawah proyeksi 2022 MCS Research dengan pendapatan terbesar serta pertumbuhan tertinggi dari segmen Migas sebesar 95% dan tumbuh 123% YoY. Adapun kinerja Bottom line diatas ekspektasi MCS Research dan tumbuh 614%. Kami menaikkan target price MEDC menjadi IDR 1,300

Significant Growth and Improve Margin. MEDC mencatat kinerja yang baik di 9M22 dimana mengalami pertumbuhan pendapatan sebesar 89% YoY (USD 1.8 Miliar). Pertumbuhan pendapatan ini masih dibawah ekspektasi kami (66% dari estimasi pendapatan 2022F) di mana hal ini disebabkan oleh menurunnya harga komoditas minyak dan gas. Pendapatan dari segmen minyak dan gas memiliki proporsi terbesar terhadap pendapatan yaitu sebesar 88% serta pertumbuhan tertinggi yaitu 106% YoY. Walaupun kinerja dari pendapatan pada kuartal ini dibawah ekspektasi tapi MEDC dapat meningkatkan marginnya, adapun NPM MEDC di 9M 2022 Menjadi 22% (vs 6% in 9M 2021). MCS Reseach memproyeksikan kinerja upperline MEDC di 2022F tumbuh 94% YoY dan tumbuh 19% di tahun 2023F.

Net Income Growth Beat Expectation. MEDC mencatatkan laba bersih di 9M22 sebesar USD 401 Juta atau tumbuh signifikan sebesar 614%, dan melebihi dari ekspektasi karena adanya efisiensi beban serta keuntungan dari entitas asosiasi. MCS Research memproyeksikan laba MEDC di 2022F tumbuh 1,044% atau sebesar USD 538 Juta dan Net Profit Margin meningkat menjadi 21%

Kinerja dari Segmen Migas yang Semakin Ciamik. Setelah adanya akuisisi MEDC mengalami pertumbuhan dengan naiknya jumlah produksi dan cadangan gas, serta dapat menjaga kinerja penjualan dengan diambilalihnya kontrak penjualan jangka panjang. Didukung dengan adanya Target pencapaian net zero emission pemerintah Indonesia menjadi sebuah kesempatan bagi MEDC untuk meningkatkan kinerjanya dimana saat ini pendapatan MEDC mayoritas dari segemen penjualan gas.

Kami menaikkan Target Price MEDC menjadi IDR 1,300 yang mencerminkan PER 22E 3.81x. Dibandingkan harga penutupan MEDC pada (1/12/2022) yang ditutup di level 1,125 Maka MEDC memiliki Upside potential sebesar 16%. **Kami Merekomendasikan BUY** atas saham MEDC.

Exhibit 01– Key Metrics

In Million USD	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pendapatan	1,100	1,323	2,565	3,059	3,232
Laba Operasi	157	404	877	1,078	1,144
Laba Bersih	(193)	47	538	559	579
Pertumbuhan	-346%	124%	1044%	4%	3%
EPS	-0.01	0.00	0.02	0.02	0.02
BVPS	0.00	0.05	0.07	0.10	0.10
Current ratio	1.4	1.7	1.8	1.5	1.5
DER	2.5	2.6	1.9	1.6	1.6
ROE	-16%	4%	30%	23%	23%
ROA	-3%	1%	8%	7%	7%

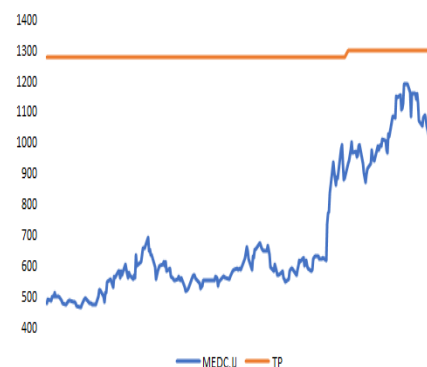
2 Desember 2022

Buy (+16%) upgrade

Price (1/12)	IDR 1,125
Target Price	IDR 1,300
Ticker	MEDC
Industry	Energy

Rifdah Fatin Hasanah

Rifdah.fatin@megasekuritas.id



Company Description:

Perusahaan berdiri di tahun 1992 dan IPO di tahun 1994, MEDC Merupakan perusahaan energi dan sumberdaya alam dengan 3 segmen bisnis utama yaitu migas, ketenagalistrikan, dan tambang.

Stock Data

52-week Range (IDR)	1,225 458
Mkt Cap (IDR Tn)	27
JCI Weight	0.26%
Shares O/S (Bn)	25
Shares Float	22.78%

Share Holders:

PT. Medco Daya Abadi Lestari	59.97%
Masyarakat	26.4%
Diamond Bridge PTE LTD	21.46%
Treasury	0.64%

Exhibit 02– 9M Performance

In Bn IDR	9M21	9M22	YoY	Q2 2022	Q3 2022	QoQ	2022F	YoY
Revenue	956	1,808	89.11%	658	660	0.35%	2,565	94%
COGS	580	903	55.65%	297	359	20.89%	1,385	83%
Gross Profit	376	905	140.76%	361	302	-16.52%	1,180	109%
Operating Income (Loss)	255	750	194.09%	309	240	-22.29%	877	117%
Net Income	56	401	614.37%	180	131	-27.35%	538	1044%

Net Sales	9M21	9M22	YoY
Exploration Production Oil & Gas	768.6	1,586.2	106%
Trading	79.2	127.7	61%
Power	98.6	86.6	-12%
Service	9.5	7.4	-22%

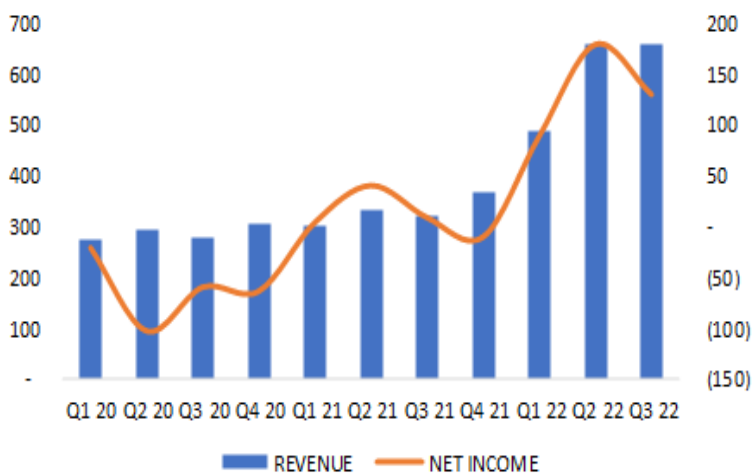
Source : Bloomberg, MCS Research

Exhibit 03– Change Forecast

In Bn IDR	OLD		NEW	
	2022F	2023F	2022F	2023F
Revenue	2,741	3,059	2,565	3,059
COGS	1,480	1,652	1,385	1,652
Gross Profit	1,261	1,407	1,180	1,519
Operating Income (Loss)	937	1,078	877	1,078
Net Income	382	429	538	559

Source : MCS Research

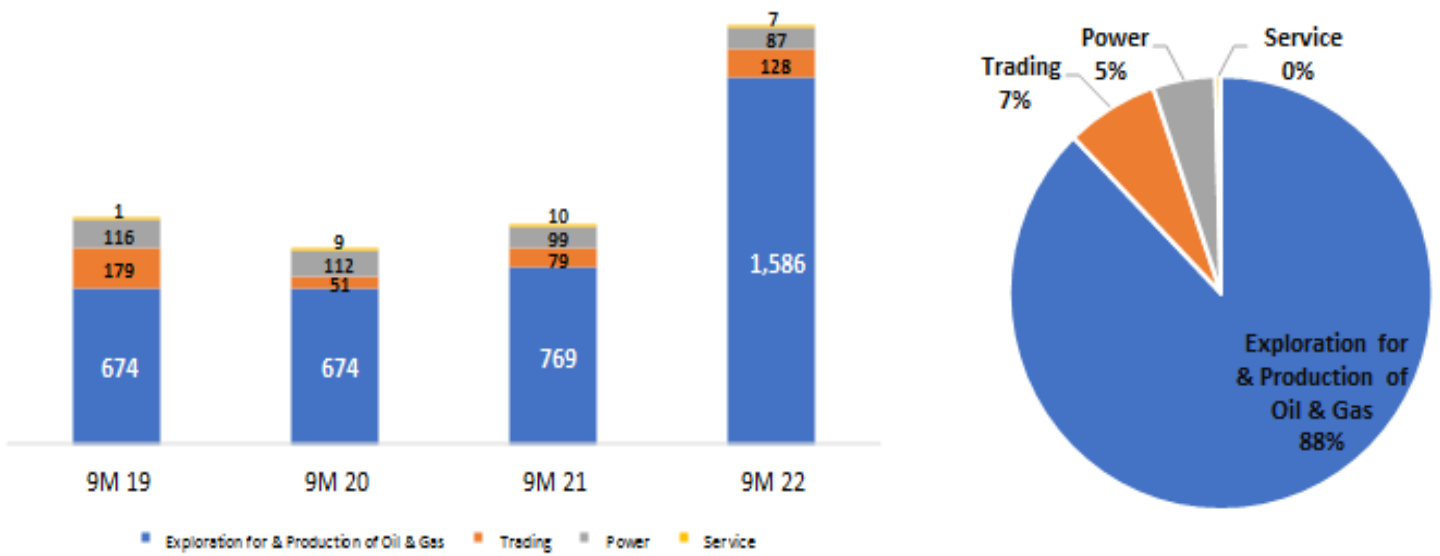
Exhibit 04– Seasonality Performance



Source : Bloomberg



Exhibit 05– Revenue Breakdown



Source : Bloomberg

Exhibit 06– Gas Price

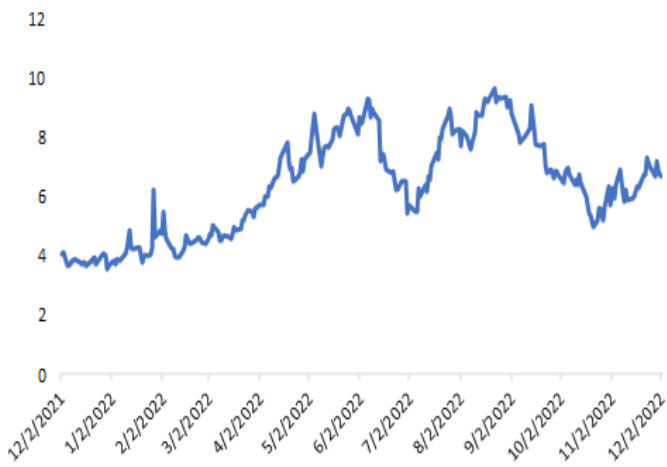
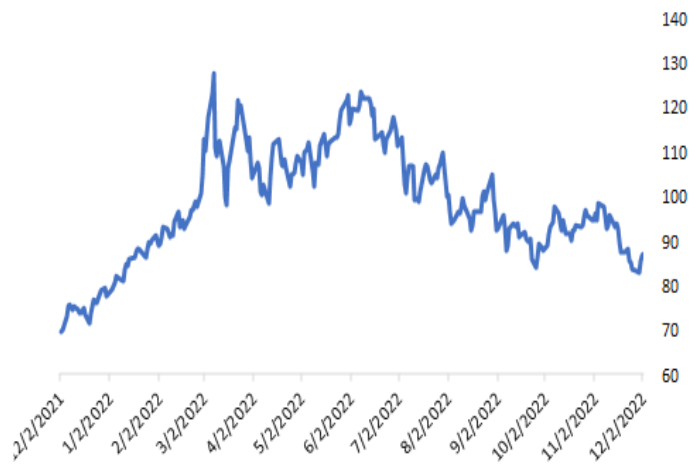


Exhibit 07– Oil Price



Source : Bloomberg

Exhibit 08– Balance Sheet

	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
ASET						
ASET LANCAR						
Kas	489	331	512	1,007	695	634
Piutang	243	200	259	257	500	486
Persediaan	97	99	101	84	137	166
Aset Lancar Lain	723	1,247	830	770	1,418	1,499
Total Aset Lancar	1,551	1,877	1,702	2,117	2,751	2,784
ASET TIDAK LANCAR						
Properti	2,972	2,677	2,206	2,843	2,988	3,147
Investasi Jk. Panjang	330	385	373	257	746	674
Aset Tidak Lancar Lain	1,130	944	1,404	1,314	1,561	1,921
Total Aset Tidak Lancar	4,432	4,006	3,982	4,413	5,295	5,742
TOTAL ASET	5,983	5,883	5,684	6,531	8,046	8,527
LIABILITAS						
LIABILITAS LANCAR						
Utang	464	409	515	554	881	921
Utang Jk. Pendek	136	419	411	507	742	742
Liabilitas Lain	894	734	648	554	743	942
Total Liabilitas Lancar	1,494	1,562	1,573	1,616	2,367	2,605
LIABILITAS TIDAK LANCAR						
Utang Jk. Panjang	3,059	2,586	2,801	2,968	3,111	3,202
Liabilitas Lain	894	734	648	554	743	942
Total Liabilitas Tidak Lancar	3,953	3,320	3,448	3,522	3,854	4,144
TOTAL LIABILITAS	5,446	4,881	5,022	5,137	6,221	6,749
EKUITAS						
Modal Saham	494	620	610	611	611	611
Treasury	1	0	1	1	1	1
Laba Ditahan	686	499	510	1,048	1,607	1,665
Non Pengendali	160	188	157	237	321	340
TOTAL EKUITAS	1,331	1,195	1,229	1,800	2,392	2,463
TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS	6,777	6,077	6,251	6,937	8,613	9,212

Exhibit 09– Income Statement

	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pendapatan	1,381	1,100	1,323	2,565	3,059	3,232
COGS	840	786	757	1,385	1,652	1,713
Laba Kotor	541	314	566	1,180	1,407	1,519
Laba Operasi	318	157	404	877	1,078	1,144
Laba Bersih	(43)	(193)	47	538	559	579

Source : Bloomberg, Company, MCS Research



Exhibit 10– Cash Flow

	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
CFO	-105	185	-6	282	-355	26
CFI	-993	426	23	-431	-881	-447
CFF	1138	-769	164	644	924	361

Source : Bloomberg, Company, MCS Research

Exhibit 11– Financial Ratio

Ratio	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
ROA	-1%	-3%	1%	8%	7%	7%
ROE	-3%	-16%	4%	30%	23%	23%
GPM	39%	29%	43%	46%	46%	47%
NPM	-3%	-18%	4%	21%	18%	18%
DER	2.4	2.5	2.6	1.9	1.6	1.6
DAR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
Current Ratio	2.2	1.4	1.7	1.8	1.5	1.5

Source : Bloomberg, Company, MCS Research

Exhibit 12– Recommendation Classification

Recommendation	Potential Return
Strong Buy	>40%
Buy	10% to 39%
Neutral	0% to 9%
Reduce	<0%
No Rating	No Coverage

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	
Rifdah Fatin Hasanah	rifdah.fatin@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62186

Retail Equity Sales Division

Brema Setyawan	brema.setyawan@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62126
Dewi Suryani	dewi.suryani@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62441
Ety Sulistyowati	ety.sulistyowati@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62408
Fadel Muhammad Iqbal	fadel@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62164
Syaifathir Muhamad	fathir@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62179

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.