Earnings Flash

PT Unilever Indonesia Tbk.

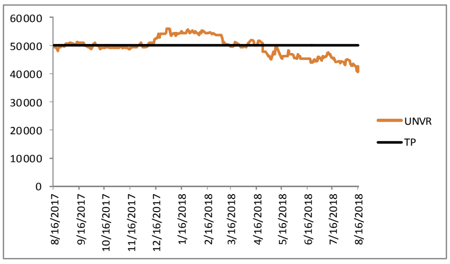
2Q18 Result

20 August 2018

Buy (+17.6%)

Price (16/08)	IDR 42,525
Target Price	**IDR 50,000**
Ticker	UNVR
Industry	Consumer Goods

Helen
helen.vincentia@megasekuritas.id



UNVR membukukan pendapatan IDR 21.18 triliun di 1H18 atau turun –0.4% YoY; IDR 10.4 triliun 2Q18 atau turun –2.9% QoQ. Adapun laba bersih mengalami penurunan sebesar –2.6% YoY 1H18 menjadi IDR 3.5 triliun, dipicu oleh kenaikan beban pemasaran dan penjualan. Kami menetapkan target harga saham UNVR sebesar IDR 50,000 per lembar yang mencerminkan PE'18 sebesar 46.34x dan PBV'18E sebesar 63.9x.

Pendapatan Turun –0.4% YoY. Pada 1H18, UNVR mencatatkan pendapatan sebesar IDR 21.18 triliun, atau turun –0.4% YoY dari periode sama tahun lalu sebesar IDR 21.26 triliun. Adapun pendapatan 2Q18 sebesar IDR 10.4 triliun, turun –2.9% QoQ. Realisasi 1H18 tersebut mencapai 48.2% dari proyeksi kami untuk total penjualan FY18.

Segmen HPC Berkontribusi Terbesar. Dua segmen UNVR yaitu *Home and Personal Care* (HPC) dan *Food and Refreshments* (F&R) berkontribusi 66.4% dan 33.6% kepada total pendapatan Perseroan. Pada 1H18, penjualan segmen HPC –0.6% YoY sedangkan penjualan segmen F&R naik +0.1% YoY. GPM segmen HPC turun dari 54.1% pada 1H17 ke 53% di 1H18. Namun GPM segmen F&R menunjukkan perbaikan dari 45.7% di 1H17 menjadi 46.6% di 1H18.

Laba Bersih Turun –2.6% YoY. Laba kotor turun –1.4% YoY dan usaha turun –2.3% YoY. Sedangkan di *bottom line,* laba bersih 1H18 turun –2.6% YoY menjadi IDR 3.5 triliun dengan NPM juga melemah dari 17% di 1H17 menjadi 16.7%; laba 2Q18 IDR 1.69 triliun, turun –8.1% QoQ. Realisasi laba bersih tersebut mencapai 46.4% dari proyeksi kami.

Valuasi. Kami menetapkan target harga saham UNVR sebesar IDR 50,000 yang mencerminkan PE'19 sebesar 46.3x dan PBV'19E sebesar 63.9x. Dengan membandingkan harga penutupan UNVR (16/08) pada level IDR 42,525 sehingga terdapat *upside potential* sebesar +17.6%, maka kami merekomendasikan BUY.

Company Description

PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) merupakan salah satu perusahaan Fast Moving Consumer Goods di Indonesia.

Rangkaian produk-produk perseroan mencakup produk Home & Personal Care serta Foods & Ice Cream dengan merek-merek antara lain Wall's, Lifebuoy, Vaseline, Pepsodent, Lux, Pond's, Sunlight, Rinso, Blue Band, Royco, Dove, Rexona, Clear dan lain-lain.

Stock Data

52-week Range (IDR)	40,400 | 58,100
Mkt Cap (IDR tn)	328.3
JCI Weight	4.9%
Shares O/S (mn)	7,630
YTD Change	-23.0%

Share Holders:

Unilever Indonesia Holding B.V	85%
Public	15%

Exhibit 01– ***Financial Summary***

Key Metrics	FY2013	FY2014	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018E	FY2019E
Revenue (IDR mn)	30,757	34,512	36,484	40,054	41,205	43,938	47,438
Net Income (IDR mn)	5,353	5,927	5,852	6,391	7,005	7,614	8,232
EPS (IDR)	702	777	767	838	918	998	1079
Revenue Growth	12.65%	12.21%	5.72%	9.78%	2.87%	6.63%	7.96%
Net Income Growth	10.61%	10.73%	-1.26%	9.21%	9.61%	8.70%	8.12%
ROA	42.14%	41.50%	37.20%	38.16%	37.40%	38.81%	39.51%
ROE	125.81%	124.86%	121.22%	135.85%	135.40%	137.09%	137.99%
PE	71.27	64.37	65.19	59.70	54.46	50.10	46.34
PBV	89.67	80.37	79.03	81.10	73.74	68.69	63.95

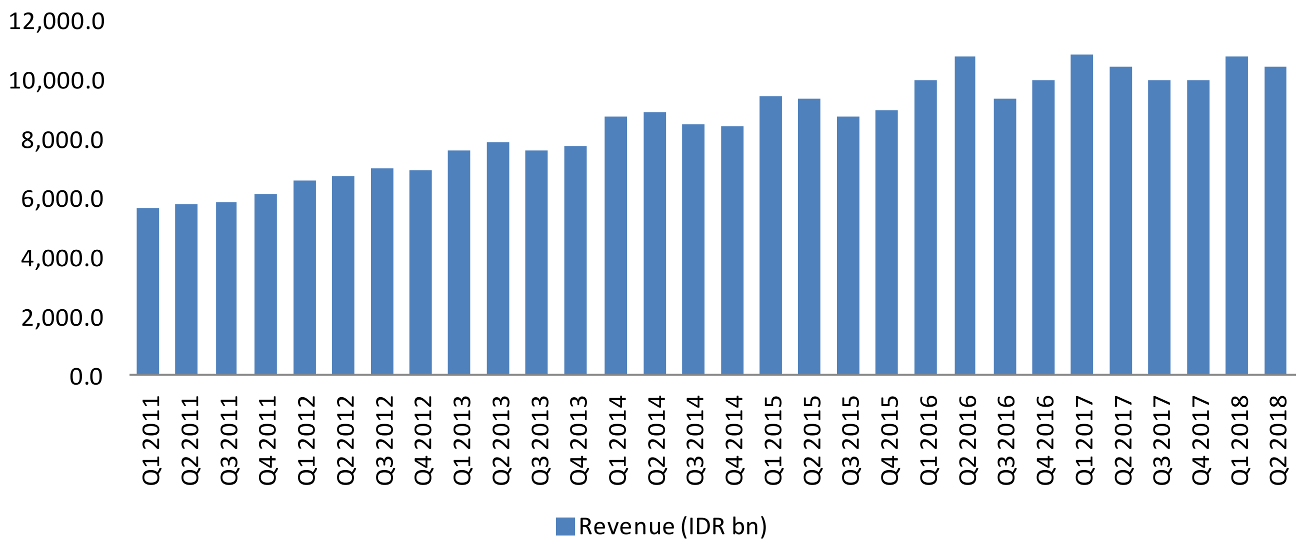
Source : Company, MCS Research

Exhibit 02– ***Financial Summary***

In Billions of IDR except Per Share	1H17	1H18	YoY	1Q18	2Q18	QoQ	FY2018E	%
Revenue	21,263.7	21,183.7	-0.4%	10,746.6	10,437.1	-2.9%	43,938.3	48.2%
- Cost of Revenue	10,345.9	10,416.3	0.7%	5,254.1	5,162.2	-1.7%	-20,880.0	-49.9%
Gross Profit	10,917.8	10,767.4	-1.4%	5,492.5	5,274.9	-4.0%	23,058.3	46.7%
Operating Income	4,907.6	4,797.0	-2.3%	2,510.7	2,286.3	-8.9%	10,285.1	46.6%
Net Income	3,624.0	3,529.9	-2.6%	1,839.1	1,690.7	-8.1%	7,614.3	46.4%
EPS	475.0	462.6	-2.6%	241.0	221.6	-8.1%	997.9	46.4%
Gross Margin	51.3%	50.8%		51.1%	50.5%		52.5%	
Operating Margin	23.1%	22.6%		23.4%	21.9%		23.4%	
Net Margin	17.0%	16.7%		17.1%	16.2%		17.3%	

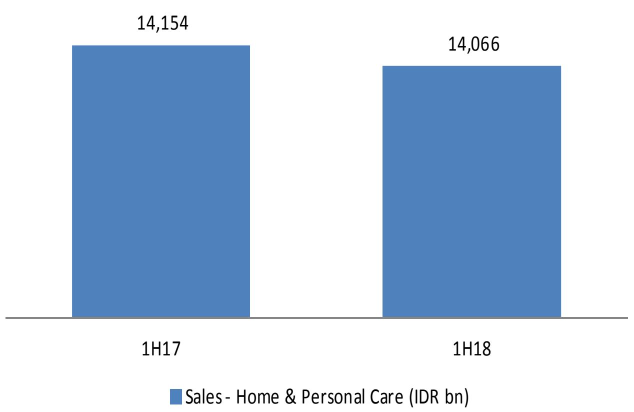
Source : Company, Bloomberg, MCS Research

Exhibit 03– ***Seasonality***



Source : Company, Bloomberg, MCS Research

Exhibit 04: ***Sales—HPC Segment***



Source : Company, MCS Research

Exhibit 05: ***Sales—F&R Segment***

Source : Company, MCS Research

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