

PT BANK BUKOPIN TBK

Informasi Emiten

Bloomberg Code	BBKP IJ
Sektor	Keuangan
Sub-sektor	Perbankan
Harga Penutupan	336
Target Harga (Konsensus)	N.A.
Upside/Downside	N.A.
Share Out (juta lembar)	11.535
Market Cap (miliar Rp)	3.875
52 – w (low-high)	270 - 665
52 – w rata-rata harian	420

Pemegang Saham – Per 30 September 2018

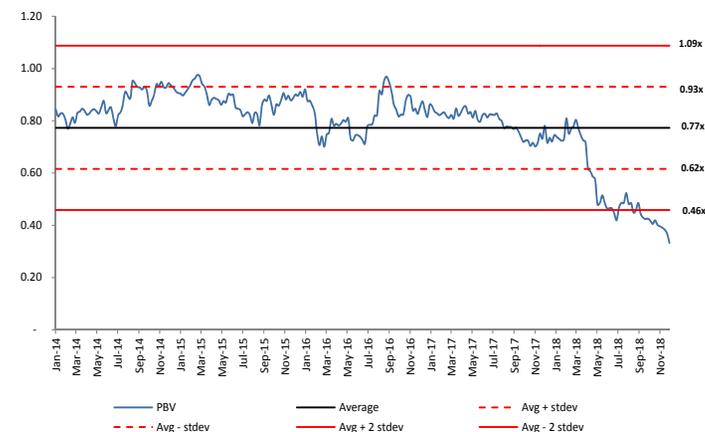
PT Bosowa Corporindo	23,4%
Kookmin Bank Co Ltd	22,0%
Koperasi Pegawai Bulog Seluruh Indonesia	11,5%
Negara Republik Indonesia	8,9%
Publik (dibawah 5%)	34,2%

Sumber: Bloomberg

Sekilas Profil Perusahaan

PT Bank Bukopin Tbk (BBKP) berdiri pada tahun 1970 sebagai Bank Umum Koperasi Indonesia (kemudian disingkat menjadi “Bukopin”) yang mulai beroperasi secara komersil sebagai bank nasional RI pada 16 Maret 1971. Dalam perkembangannya, BBKP melakukan penggabungan usaha dengan beberapa bank umum dan berganti nama dari Bukopin menjadi Bank Bukopin pada 2 Januari 1990. Hingga saat ini, perseroan mempunyai dua anak perusahaan, yakni PT Bank Syariah Bukopin dan PT Bukopin Finance. Layanan BBKP berfokus pada 4 pilar utama yakni bidang usaha mikro, UMKM, konsumen dan bisnis komersil yang didukung oleh wilayah operasional mencakup 24 dari 35 propinsi di Indonesia. Selain itu, perseroan juga memiliki layanan payment point (PPOB) dan bekerja sama dengan koperasi di Indonesia untuk mendukung kegiatan usaha dalam segmen mikro dan UMKM.

Fwd PBV Band - BBKP



Ringkasan Kinerja Keuangan

	9M17	9M18	YoY	2Q18	3Q18	QoQ
P/L (miliar Rp)						
Pendapatan bunga bersih	2.278	2.188	-3,9%	773	644	-16,8%
Beban usaha	2.253	2.047	-9,1%	678	688	1,5%
PPOP	610	713	16,8%	297	139	-53,2%
Provisi	(253)	(357)	41,1%	(149)	(51)	-65,7%
Laba sebelum pajak	348	392	12,7%	163	89	-45,4%
Beban pajak	(148)	(65)	-55,7%	(30)	(23)	-22,5%
Laba bersih	200	327	63,2%	133	67	-49,9%
Neraca (miliar Rp)						
Kredit	70.995	66.974	-5,7%	66.777	66.974	0,3%
Dana pihak ketiga	93.118	73.968	-20,6%	72.079	73.968	2,6%
KFR (%)						
NIM	3,1	3,1		3,1	3,1	
CAR	12,2	13,5		11,1	13,5	
LFR	81,3	89,7		92,0	89,7	
CASA to Deposits	32,9	39,4		38,7	39,4	
NPL - gross	5,1	5,6		6,8	5,6	
Provisioning coverage	47,4	59,3		49,8	59,3	

Sumber: Data Perusahaan dan Riset Lotus Andalan

Ringkasan Pertimbangan Investasi

- Pada periode 9M18, BBKP membukukan pendapatan bunga bersih senilai Rp 2,19 triliun mengalami penurunan 3,9% YoY dikontribusikan dari turunnya penyaluran kredit perseroan (-5,7% YoY). Sementara itu, laba bersih perseroan di periode yang sama mengalami kenaikan sebesar 63,2% YoY mencapai Rp 327 miliar berkat adanya penurunan biaya beban usaha (-9,1%) dan turunnya beban pajak (-55,7% YoY);
- Secara kuartalan, pendapatan bunga bersih dan laba bersih perseroan di 3Q18 mengalami penurunan cukup signifikan masing-masing sebesar 16,8% QoQ dan 49,9% QoQ menjadi senilai Rp 644 miliar (vs Rp 773 miliar di 2Q18) dan Rp 67 miliar (vs Rp 133 miliar di 2Q18);
- Dari sisi kualitas asset, manajemen BBKP berhasil memperbaiki posisi NPL di 3Q18 yang turun sebesar 120 bps menjadi 5,6% (vs 6,8% di 2Q18) berkat adanya implementasi kebijakan manajemen resiko yang terstruktur terhadap portfolio kredit perseroan. Perbaikan NPL ini turut meningkatkan rasio CKPN BBKP dari 49,8% menjadi 59,3%;
- CAR BBKP di 3Q18 tercatat mengalami peningkatan menjadi 13,5% (vs 12,2% di 3Q17 dan vs 11,1% di 2Q18) sejalan dengan adanya aksi korporasi rights issue pada bulan Juli 2018 senilai total Rp 1,46 triliun dengan Kookmin Bank sebagai pembeli siaga sedangkan Bosowa Corp sebagai pengendali BBKP tidak mengambil haknya;
- BBKP belum melakukan penyesuaian suku bunga kredit ditengah kenaikan suku bunga acuan, BI 7 day RRR hingga ke level 6% di 2018 merespon kenaikan suku bunga acuan AS, FFR sekaligus menopang nilai tukar Rupiah. Alhasil, NIM BBKP tercatat flat berada di level 3,1%;
- Pada harga penutupan kemarin, BBKP ditransaksikan pada valuasi PBV 2019F sebesar 0,39x masih berada di level tren konsolidasinya yang sudah berada di bawah fwd PBV band rata-rata 5 tahun – 2 std dev di level 0,46x yang mencerminkan valuasi atraktif untuk kategori bank berkapitalisasi kecil.

PT Lotus Andalan Sekuritas

The City Tower Lt 7
Jl. MH Thamrin No. 81 Kav. 3
Jakarta Pusat 10310
Tel : +6221 2395 1000
Fax : +6221 2395 1099

BRANCH OFFICE

Pluit

Kawasan CBD Pluit Blok A No.20
Jl. Pluit Selatan Raya No.1
Jakarta 14440
Tel : +6221 6667 5345
Fax : +6221 6667 5234

Kelapa Gading

Sentra Bisnis Artha Gading
Jl. Boulevard Artha Gading Blok A6B No. 7
Jakarta Utara 14240
Tel : +6221 4585 6402
Fax : +6221 4587 3961

Bandung

Komplek Paskal Hyper Square Blok C No. 15
Jl. Pasir Kaliki No. 25 - 27
Bandung 40181
Tel : +6222 8606 1027
Fax : +6222 8606 0684

Puri

Rukan Grand Taman Aries Niaga
Blok G 1 No. 1 | Jl. Taman Aries – Kembangan
Jakarta Barat 11620
Tel : +6221 2931 9515
Fax : +6221 2931 9516

Surabaya

Ruko Permata Bintoro
Jl. Ketampon Kav 1-2
Surabaya
Tel : +6231 562 2555
Fax : +6231 567 1398

Medan

Jl. Cut Mutia No. 15 B
Medan 20152
Tel : +6261 451 8855
Fax : +6261 451 1833

Medan

Kampus STMIK-STIE MIKROSKILL
Jl. Thamrin No 140
Medan 20152

DISCLAIMER

This report has been prepared by PT. Lotus Andalan Sekuritas on behalf of itself and its affiliated companies and is provided for information purposes only. Under no circumstances is it to be used or considered as an offer to sell, or a solicitation of any offer to buy. This report has been produced independently and the forecasts, opinions, and expectations contained herein are entirely those of PT. Lotus Andalan Sekuritas.

While all reasonable care has been taken to ensure that information contained herein is not untrue or misleading at the time of publication, PT. Lotus Andalan Sekuritas makes no representation as to its accuracy or completeness and it should not be relied upon as such. This report is provided solely for the information of clients of PT. Lotus Andalan Sekuritas who are expected to make their own investment decisions without reliance on this report. Neither PT Lotus Andalan Sekuritas nor any officer or employee of PT Lotus Andalan Sekuritas accept any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents. PT Lotus Andalan Sekuritas and/or persons connected with it may have acted upon or used the information herein contained, or the research or analysis on which it is based, before publication.