

PT MATAHARI PUTRA PRIMA TBK

Informasi Emiten

Bloomberg Code	MPPA IJ
Sektor	Perdagangan
Sub-sektor	Ritel - FMCG
Harga Penutupan	252
Target Harga (consensus)	N/A
Upside/Downside	N/A
Share Out (juta lembar)	7.529
Market Cap (miliar Rp)	1.807
52 – w (low-high)	147-476
52 – w rata-rata harian	253

Pemegang Saham – Per 30 September 2018

PT Multipolar Tbk (MLPL.IJ)	50,2%
Prime Star Investment Pte Ltd	18,6%
Connery Asia Limited	14,3%
Publik (dibawah 5%)	16,9%

Sumber: Bloomberg

Sekilas Profil Perusahaan

PT Matahari Putra Prima didirikan pada tahun 1986 sebagai perusahaan ritel untuk mengelola jaringan toserba nasional, namun mulai mengoperasikan supermarket di tahun 1995. Pada tahun 2002, perseroan meluncurkan Boston Health & Beauty, Hypermart di tahun 2004, Foodmart di tahun 2008, serta supermarket premium Foodmart Primo, grosir SmartClub dan convenience store FMX di tahun 2015. Pada tahun 2010, perseroan mendivestasi Matahari Department Store (LPPF.IJ) dengan nilai Rp7,2 triliun. Per akhir tahun 2017, Perseroan secara aktif mengoperasikan total 259 gerai dengan total area penjualan 752.493 m², yang terdiri dari 113 Hypermart, 4 SmartClub, 25 Foodmart, 102 Boston Health & Beauty dan 15 convenience store FMX di lebih dari 74 kota serta didukung oleh 3 Sentra Distribusi. Saat ini, Hypermart, SmartClub dan bisnis B2B Perseroan dikelompokkan ke dalam Divisi Operasional Format Besar, sedangkan Foodmart, Boston Health & Beauty dan FMX dikelompokkan ke dalam arahan Operasional Format Kecil.

MPPA vs IHSG



Ringkasan Kinerja Keuangan

	9M17	9M18	YoY	2Q18	3Q18	QoQ
Laba Rugi (Rp miliar)						
Penjualan	9,611.0	8,284.7	-13.8%	2,961.7	2,407.6	-18.7%
Beban pokok penjualan	(8,255.0)	(7,191.7)	-12.9%	(2,600.9)	(2,005.9)	-22.9%
Laba kotor	1,356.0	1,093.0	-19.4%	360.8	401.7	11.4%
Beban operasional	(1,894.5)	(1,529.3)	-19.3%	(518.0)	(501.4)	-3.2%
Laba operasional	(538.5)	(436.3)	-19.0%	(157.2)	(99.7)	-36.6%
Laba bersih	(385.6)	(335.9)	-12.9%	(102.6)	(73.4)	-28.5%
Rasio Profitabilitas						
Marjin laba kotor	14.1%	13.2%		12.2%	16.7%	
Marjin laba operasi	-5.6%	-5.3%		-5.3%	-4.1%	
Marjin laba bersih	-4.0%	-4.1%		-3.5%	-3.0%	

Source: Data Perusahaan dan Riset Lotus Andalan

Ringkasan Pertimbangan Investasi

- Sepanjang 9M18, MPPA membukukan penjualan sebesar Rp8,28 triliun, turun 13,8% YoY dari posisi Rp9,62 triliun pada 9M17, terutama sebagai dampak dari strategi Perseroan untuk mengurangi bisnis B2B yang memiliki marjin rendah dan mengarahkan sumber daya untuk mengembangkan bisnis ritel dengan melayani kebutuhan konsumen ritel;
- Efisiensi yang dilakukan tersebut terlihat di 3Q18 dimana marjin laba kotor meningkat signifikan 350 bps menjadi 16,7% (vs 12,2% di 2Q18). Alhasil perseroan berhasil menekan kerugian dari sebelumnya Rp 102,6 miliar di 2Q18 menjadi Rp 73 miliar di 3Q18;
- Tahun ini perseroan terus akan membatasi ekspansi dan terus focus memperbaiki kinerja keseluruhan terutama Hypermart, salah satunya dengan mengkaji luasan atau mengganti format gerai agar lebih efisien, serta mengejut penjualan online dimana perseroan telah memiliki apps untuk pengguna smartphone.
- Kami memandang prospek bisnis supermarket dan hypermarket masih akan tertekan terutama karena penetrasi minimarket yang semakin dekat dengan tempat tinggal konsumen yang juga menawarkan harga yang kompetitif ditambah dengan kompetisi dengan platform e-commerce.

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.