

17 NOVEMBER 2020
research@lotussekuritas.com

PT SARIMELATI KENCANA TBK

Informasi Emiten

Bloomberg Code	PZZA IJ
Sektor	Trade, Services & Investment
Sub-sektor	Restaurant
Harga Penutupan	695
Target Harga (consensus)	850
Upside/Downside	22,3%
Share Out (miliar lembar)	3.01
Market Cap (Rp Triliun)	2.10
52 - w (low-high)	498 - 1.200
52 - w rata-rata harian	825

Pemegang Saham

PT Sriboga Raturaya	64,79%
DBS Bank Ltd S/A ALBIZIA ASEAN	6,34%
JPMCB NA AIF CLT RE	5,28%
Publik	23,59%

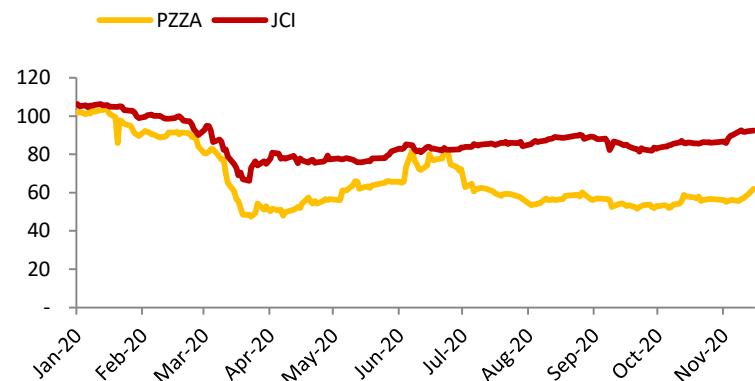
Sumber: Bloomberg, IDX

Sekilas Profil Perusahaan



PT Sarimelati Kencana Tbk. (PZZA) bergerak dalam bidang industri jasa penyedia makanan, khususnya pizza dan pasta di Indonesia, melalui merek "Pizza Hut". Perseroan telah mengembangkan dua konsep, yaitu gerai PHR (*dine-in*) dan PHD (*Delivery*); yang menawarkan layanan makan di tempat, layanan pengiriman serta penjualan online dengan jaringan yang luas. Hingga 30 September 2020, PZZA telah mengoperasikan 519 gerai "Pizza Hut" di Jakarta dan kota lain di Indonesia.

PZZA vs IHSG



Ringkasan Kinerja Keuangan

	9M19	9M20	YoY	2Q20	3Q20	QoQ
Laba Rugi (Rp miliar)						
Revenue	2.939	2.666	-9%	863	847	-2%
Gross Profit	1.981	1.738	-12%	553	554	0%
Operating Profit	176	5	-97%	9	-14	n.a
Pretax Profit	199	-7	n.a	6	-23	n.a
Net Profit	149	-9	n.a	4	-19	n.a
Rasio Profitabilitas						
Gross Margin	67,4%	65,2%		64,1%	65,4%	
Operating Margin	6,0%	0,2%		1,0%	-1,6%	
Net Margin	5,1%	-0,3%		0,5%	-2,3%	

Source: Data Perusahaan dan Riset Lotus Andalan

Ringkasan Pertimbangan Investasi

- Pada 3Q20, perseroan membukukan penjualan sebesar Rp 847 miliar (-2% QoQ, -16% YoY), membawa pendapatan 9M20 mencapai Rp 2,66 triliun (-9% YoY). Peningkatan penjualan di Luar-Jawa (+10% QoQ) belum mampu mengimbangi penurunan penjualan di Pulau Jawa (-6% QoQ), seiring penutupan aktivitas untuk makan malam di Jakarta dan kurangnya periode perayaan di 3Q20. PZZA membukukan rugi bersih di 9M20 sebesar Rp -9 miliar (vs. 9M19: Rp 149 miliar), terutama dipicu kenaikan beban bunga di 9M20 sebesar Rp 21,8 miliar (vs. 9M19: Rp 7,7 miliar) seiring peningkatan hutang jangka pendek sebesar Rp 178 miliar (vs. 9M19: Rp 0);
- GPM menguat +130bps menjadi 65,4% pada 3Q20, terutama didorong oleh bauran pendapatan PHR yang lebih tinggi. Namun, NPM tetap melemah menjadi -2,3% (vs. 2Q20: 0,5%) seiring peningkatan pengembalian biaya operasional yang tinggi, akibat dibukanya kembali aktivitas *dine-in*. (Biaya tambahan dalam era *new normal* untuk tempat cuci tangan di luar restoran, mengecek suhu dengan thermogun, dan menyediakan *handsanitizer*);
- Kami memandang positif PZZA seiring dengan: 1) Pengembangan strategi marketing dengan penambahan *sales channel* melalui penawaran paket yang lebih terjangkau (Rp100rb/4 box), menyediakan Pizza Hut keliling dengan menggunakan *food truck*, optimalisasi penjualan melalui aplikasi (Pizza Hut Indonesia) yang sudah tersedia baik untuk *iOS* dan *Android*, dan bekerjasama dengan mitra lain untuk promosi seperti grab dan gojek, 2) Penerapan PSBB transisi per 12 Oktober diharapkan dapat meningkatkan mobilitas masyarakat khususnya di area Jakarta sejalan dengan dibukanya aktivitas perbelanjaan dan *dine-in* yang mendorong penjualan di 4Q20 dan berpeluang berlanjut pada 2021, 3) Saat ini PZZA ditransaksikan pada EV/Sales di level 0,68x, membuat sahamnya masih *undervalued* dan memiliki potensi kenaikan.
- Resiko investasi: meningkatnya jumlah pinjaman bank untuk mendukung modal kerja, perlambatan pemulihan pandemi Covid-19 yang berkepanjangan.

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

RESEARCH TEAM

Sharlita L Malik
Vina Andriani Lestari

Analyst
Research Associate

sharlita.malik@lotussekuritas.com
vina.andriani@lotussekuritas.com

(62-21) 2395 1000 ext.2053
(62-21) 2395 1000 ext.2069

BRANCH OFFICE

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

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

Medan

Jl. Cut Mutia No. 15 B
Medan 20152
Tel : +6261 451 8855
Fax : +6261 455 1833

Surabaya

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

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.