

PT BUMI RESOURCES Tbk

Informasi Emiten

Bloomberg Code	BUMI II
Sektor	Pertambangan
Sub-sektor	Batubara
Harga Penutupan	153
Target Harga (Konsensus)	450
Upside/Downside	194%
Share Out (juta lembar)	65.476
Market Cap (miliar Rp)	10.018
52 - w (low-high)	102 - 346
52 - w rata-rata harian	230

Pemegang Saham – Per 30 September 2018

HSBC – FUND SVS A/C Chengdong Inv Corp	22,7%
Publik (dibawah 5%)	77,3%

Sumber: Bloomberg

Sekilas Profil Perusahaan

PT Bumi Resources Tbk (BUMI) didirikan pada tahun 1973 dengan nama PT Bumi Modern yang awalnya bergerak dalam bidang industry perhotelan dan pariwisata. Pasca melakukan IPO pada tahun 1990, BUMI mulai bertransformasi ke dalam bisnis industry minyak, gas alam dan pertambangan tahun 1998. Seiring dengan perkembangan industry pertambangan nasional, BUMI mulai focus untuk berkespansi bisnis pertambangan batubara dan mineral lainnya. Hingga saat ini, BUMI memiliki area operasional yang tersebar luas mulai dari Sumatera Utara (Dairi Prima Mineral), Sumatera Selatan (Pendopo Energi Batubara), Sulawesi (Gorontalo Minerals & Citra Palu Minerals), Kalimantan Timur (Kaltim Prima Coal), Kalimantan Selatan (Arutmin Indonesia), dan Republik Yaman (Gallo Oil).

BUMI vs IHSG



Ringkasan Kinerja Keuangan

	9M17	9M18	YoY	2Q18	3Q18	QoQ
Operasional						
Harga Jual Batubara (US\$/ton)	55,9	59,4	6,3%	56,9	62,6	10,0%
Cash cost (US\$/ton)	29,9	33,6	12,4%	34,6	33,9	-2,0%
Penjualan batubara (juta ton)	62,6	60,0	-4,2%	20,1	18,5	-8,0%
Stripping ratio (x)	7,2	7,6	5,6%	7,8	8,2	5,1%
Laba Rugi (juta US\$)						
Pendapatan	17,4	824,9	4649,6%	250,2	264,1	5,6%
Beban pokok pendapatan	-	660,0	N,A	219,4	239,1	9,0%
Laba kotor	17,4	164,9	849,3%	30,8	25,0	-18,9%
Beban usaha	30,2	77,7	157,5%	27,8	22,7	-18,3%
Laba usaha	(12,8)	87,1	N,A	3,1	2,3	-24,5%
EBITDA	(11,3)	94,4	N,A	5,5	4,8	-11,9%
Net profit	263,8	205,3	-22,2%	61,4	53,7	-12,5%
Proabilitas						
Marjin laba kotor	100,0%	20,0%		12,3%	9,5%	
Marjin laba usaha	-73,9%	10,6%		1,2%	0,9%	
Marjin EBITDA	-64,8%	11,4%		2,2%	1,8%	
Marjin laba bersih	1519,2%	24,9%		24,5%	20,3%	

Sumber: Data Perusahaan dan Riset Lotus Andalan

Ringkasan Pertimbangan Investasi

- Hingga saat ini, potensi cadangan batubara BUMI mencapai sebanyak 2,3 miliar ton yang disumbang dari anak perusahaannya, yakni KPC, Arutmin dan Pendopo Energi;
- Secara kuartalan, kinerja BUMI pada 3Q18 cenderung mengalami penurunan dimana laba bersih 3Q18 turun sebesar 12,5% QoQ menjadi US\$ 53,7 juta dari sebelumnya senilai US\$ 61,4 juta di 2Q18 yang disebabkan oleh adanya penurunan volume penjualan batubara (-8% QoQ), kenaikan stripping ratio dan lonjakan biaya beban keuangan sebesar 18% QoQ;
- Pendapatan perseroan di 3Q18 masih dapat bertumbuh sebesar 5,6% QoQ mencapai senilai US\$ 264,1 juta (vs US\$ 250,2 juta di 2Q18) dikontribusikan dari tingginya harga jual rata-rata batubara di 3Q18 (+10% QoQ) mampu mengoffset penurunan volume penjualan batubara;
- Secara akumulasi 9M18, BUMI membukukan lonjakan pendapatan yang signifikan mencapai senilai US\$ 824,9 juta (vs US\$ 17,4 juta di 9M17) sejalan dengan mulai dikonsolidasikannya kinerja keuangan KPC dan Arutmin pasca hasil restrukturisasi hutang perseroan. Laba bersih perseroan tercatat turun sebesar 22,2% YoY mencapai US\$ 205,3 juta (vs US\$ 263,8 juta di 9M17) sebagai akibat adanya kenaikan biaya produksi (+12,4% YoY) dan kenaikan stripping ratio;
- Pada tahun ini, konsensus Bloomberg memproyeksikan pendapatan dan laba bersih BUMI masing-masing senilai US\$ 1,33 miliar (+6% YoY) dan US\$ 378,3 juta (+16% YoY). Sejalan dengan outlook perlambatan ekonomi global, kami melihat harga batubara Newcastle index cenderung lebih rendah pada tahun ini dan permintaan yang melambat banyak dipengaruhi dari Tiongkok menjadi factor key risk catalyst sektor batubara;
- Saat ini, harga saham BUMI ditransaksikan pada valuasi PER 2019F 2,09x.

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.