

PT MULTISTRADA ARAH SARANA TBK

Informasi Emiten

Bloomberg Code	MASA IJ
Sektor	Manufaktur
Sub-sektor	Otomotif
Harga Penutupan	745
Target Harga (estimasi harga TO)	850
Upside/Downside	14%
Share Out (juta lembar)	9.183
Market Cap (miliar Rp)	6.841
52 – w (low-high)	264-770
52 – w rata-rata harian	432

Pemegang Saham – Per 30 September 2018

Pieter Tanuri (Presiden Direktur)	19,6%
PT Central Sole Agency	16,7%
Lunar Crescent International Inc.,	
British Virgin Islands	14,9%
Publik (dibawah 5%)	48,8%

Sumber: Bloomberg

Sekilas Profil Perusahaan

PT Multistrada Arah Sarana merupakan perusahaan produsen ban yang didirikan sejak tahun 1988 di Indonesia, dimana pada awalnya didirikan dengan nama PT Oroban Perkasa. Perseroan memproduksi ban radial untuk kendaraan roda 2 dengan merk Corsa dan untuk kendaraan roda 4 yakni Achilles. Melalui 2 brand ini, perseroan berpartner dengan Paris Saint-Germain sejak 2016. Selain itu, Perseroan juga masih memproduksi ban merek Perusahaan lain dengan menggunakan metode off-take manufacturing. Adapun kapasitas produksi perseroan saat ini a.l: untuk Passenger Car Radial (PCR) 11 juta ban/ tahun, Motorcycle Tire (MC) 9 juta ban/tahun, sedangkan untuk ban truk 250 ribu ban/tahun. Tingkat utilisasi kapasitas produksi tahun 2017 untuk ban PCR mencapai 76% sedangkan ban MC mencapai 96%. Di akhir 2017, perseroan mengakuisisi PT Penta Artha Impresi, pengelola bengkel Ban Oli Service (BOS), sehingga perseroan dapat meningkatkan layanan purna jual lengkap dengan jasa lainnya.

MASA vs IHSG



Ringkasan Kinerja Keuangan

	9M17	9M18	YoY	2Q18	3Q18	QoQ
Laba Rugi (US\$ Juta)						
Penjualan	208.4	241.4	15.8%	74.0	88.4	19.3%
Beban pokok penjualan	(180.9)	(203.9)	12.8%	(62.9)	(74.3)	18.2%
Laba kotor	27.6	37.5	36.0%	11.2	14.0	25.5%
Beban operasional	(25.0)	(25.5)	2.0%	(7.5)	(9.7)	28.6%
Laba operasional	2.5	12.0	371.3%	3.6	4.3	19.3%
Laba bersih	(5.1)	0.6	-112.1%	0.5	0.1	-78.2%
Rasio Profitabilitas						
Marjin laba kotor	13.2%	15.5%		15.1%	15.9%	
Marjin laba operasi	1.2%	5.0%		4.9%	4.9%	
Marjin laba bersih	-2.4%	0.3%		0.6%	0.1%	

Source: Data Perusahaan dan Riset Lotus Andalan

Ringkasan Pertimbangan Investasi

- Hingga 9M18, perseroan berhasil membukukan pertumbuhan penjualan sebesar 15,12% YoY dari USD208,4 juta menjadi USD241,4 juta, dan sejalan dengan itu, perseroan berhasil mencatatkan laba bersih sebesar USD612.955 dari posisi rugi bersih di periode yang sama tahun lalu sebesar USD5,07 juta. Peningkatan kinerja ini terutama dipicu oleh pendapatan ekspor yang tumbuh 15,3% YoY terutama di AS, Eropa dan Jepang sementara penjualan domestic tumbuh 16,8% YoY, ditambah dengan stabilitas nilai tukar Rupiah;
- Michelin mengakuisisi 80% saham MASA senilai US\$439 juta. Selain mengakuisisi MASA, perseroan juga mengakuisisi 20% kepemilikan di anak usaha perseroan, yakni PT Penta Artha Impresi dan 50 ha lahan yang akan digunakan untuk perluasan pabrik sehingga total lahan yang dimiliki perseroan mencapai 100 ha. Selain itu, Michelin Group juga akan berangsur mengubah ban kendaraan penumpang yang sebelumnya ada di lingkaran Tier 3 menjadi Tier 2 dan memenuhi permintaan dari pasar Eropa, Korea Utara, Amerika Serikat dan Asia. Pasca akuisisi ini, MASA yakin pangsa pasar akan bertumbuh dari saat ini 11% untuk ban mobil dan 9-10% untuk ban motor. Kedua perusahaan telah menandatangani perjanjian jual beli saham pada 22 Januari 2019 lalu dan diharapkan rampung pada 1H19;
- Tahun ini, perseroan mengincar pertumbuhan penjualan produk ban motor 20% YoY dan ban mobil 5-10% YoY, sejalan dengan rencana ekspansi perseroan dengan menambah jaringan toko sebanyak 50-100 gerai baru.

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.