

PT SURYA PERTIWI TBK

Informasi Emiten

Bloomberg Code	SPTO IJ
Sektor	Perdagangan
Sub-sektor	Peralatan Saniter
Harga Penutupan	1,040
Target Harga (Konsensus)	1,225
Upside/Downside	17,8%
Share Out (juta lembar)	2.700
Market Cap (miliar Rp)	2.808
52 – w (low-high)	775-1.190
52 – w rata-rata harian	984

Pemegang Saham

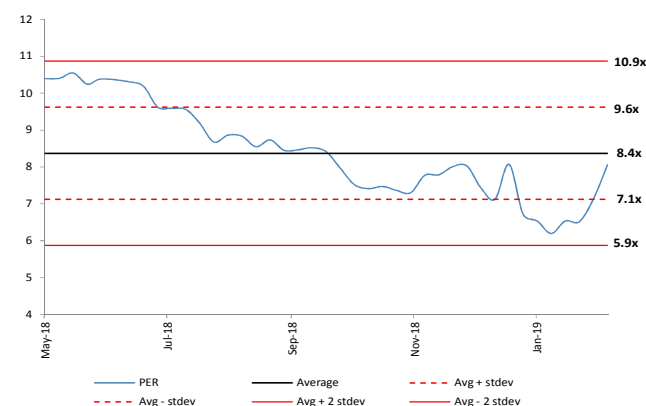
PT Multifortuna Asindo (MFA)	30,0%
PT Suryaparamitra Abadi (SPA)	30,0%
Publik (dibawah 5%)	40,0%

Sumber: Bloomberg

Sekilas Profil Perusahaan

Berdiri pada 1968 dengan nama CV Surya, PT Surya Pertiwi Tbk adalah distributor eksklusif produk TOTO (d/h TOYO TOKI) Jepang di Indonesia. Pada 1977, pemegang saham perseroan, MFA dan SPA, bersama dengan TOTO Jepang mendirikan PT Surya Toto Indonesia Tbk (TOTO IJ) untuk memproduksi dan menjual produk merek TOTO di Indonesia. Merk TOTO sendiri merupakan salah satu merk peralatan sanitasi terbesar di dunia. Di Indonesia, menurut data Euromonitor 2016, perseroan memiliki 55,1% pangsa pasar peralatan sanitasi dan 49,8% pangsa pasar perlengkapan sanitasi.. Dari sisi penjualan, 45% diantaranya berasal dari lebih dari 100 dealer di Jabodetabek dan Surabaya, 25% berasal dari sole distributor di 14 kota besar di Indonesia diluar Jabodetabek dan Surabaya, dan 30% sisanya berasal dari proyek properti seperti apartemen, hotel, mall, dan perkantoran.

SPTO PER Band



Ringkasan Kinerja Keuangan

(Rp miliar)	2016A	2017A	2018F-kons	2019F-kons	2020F-kons
Penjualan	2,071.8	2,141.8	2,299.0	2,483.0	2,701.0
Laba operasi	287.4	287.1	289.0	336.0	432.0
EBITDA	293.1	289.0	288.9	335.5	431.6
Laba bersih	222.1	225.4	237.0	286.0	340.0
EPS (Rp)	111.1	112.7	87.8	105.9	125.8
PER (x)	9.2	9.1	11.7	9.7	8.1
BVPS (Rp)	139.2	145.7	446.3	506.6	579.7
PBV (x)	7.4	7.0	2.3	2.0	1.8
EV/EBITDA (x)	7.0	8.1	10.8	9.3	7.3
RoE (%)	79.8	77.4	29.8	21.1	22.4

Sumber: Data Perusahaan dan Konsensus Bloomberg

Ringkasan Pertimbangan Investasi

- SPTO membukukan penjualan sebesar Rp 1,64 triliun di 9M18, tumbuh 5,7% YoY dari Rp 1,55 triliun pada 9M17 ditopang oleh kenaikan volume penjualan. Produk sanitary ware dan fitting lokal berkontribusi 88,5% dari total penjualan. Laba bersih perseroan tercatat naik tipis 0,9% YoY dari Rp 146,9 miliar menjadi Rp 148,2 miliar akibat adanya rugi kurs sebesar Rp20 miliar;
- Pemicu pertumbuhan: 1) belanja konsumsi renovasi rumah tangga, 2) pertumbuhan kelas menengah keatas yang pesat, memicu potensi preferensi dari toilet jongkok (rata-rata ASP Rp200ribu) menjadi roilet duduk (rata-rata ASP Rp1 juta), 3) generasi milenial lebih condong tinggal di apartemen sehingga mendorong peningkatan volume permintaan bagi produk sanitary ware dan fitting, 4) program 1 juta rumah oleh pemerintah dan 5) era bonus demografi dengan jumlah usia produktif (15-64 tahun) RI mencapai 70% dari seluruh populasi, dapat memicu pendapatan perkapita dan konsumsi;
- Tahun ini SPTO menargetkan pertumbuhan penjualan mencapai 5 YoY-10% YoY. Perseroan juga menganggarkan capex sebesar US\$20 juta untuk ekspansi pabrik kedua yang dimiliki oleh entitas anak, yakni Surya Pertiwi Nusantara (SPN) yang diperkirakan rampung pada 4Q19;
- Pada tahun 2019, Euromonitor memperkirakan industry peralatan dan perlengkapan saniter menembus US\$500 juta;
- Per 11 Februari 2018, Hedge fund asal Kepulauan Cayman, NTAsset, membeli 9,72% saham SPTO.

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.