

PT TIMAH TBK

Informasi Emiten

Bloomberg Code	TINS JJ
Sektor	Pertambangan
Sub-sektor	Logam & mineral
Harga Penutupan	1,295
Target Harga (Konsensus)	1,025
Upside/Downside	-20.8%
Share Out (juta lembar)	7.447,8
Market Cap (miliar Rp)	9.644,85
52 – w (low-high)	620-1.330
52 – w rata-rata harian	868

Pemegang Saham – Per 30 September 2018

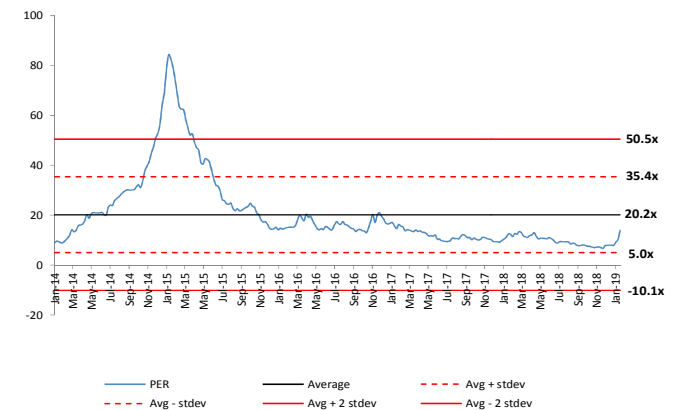
PT INALUM (Persero)	65,0%
Publik (dibawah 5%)	35%

Sumber: Bloomberg

Sekilas Profil Perusahaan

PT Timah Tbk adalah perusahaan yang bergerak di bidang usaha pertambangan timah terintegrasi mulai dari kegiatan eksplorasi, penambangan, peleburan dan hilirisasi hingga pemasaran dan pengolahan, yang didirikan sejak masa pemerintahan colonial Hindia Belanda. Sejalan dengan pembentukan Holding BUMN Industri Pertambangan di bidang pertambangan, Perseroan menjadi anggota holding BUMN industri pertambangan dibawah PT Indonesia Asahan Aluminium (Persero) dari sebelumnya dimiliki oleh Negara RI, sejak tahun 2017. Hingga akhir 2017, perseroan memiliki 13 entitas anak usaha baik yang dimiliki secara langsung maupun tidak langsung dan memiliki 129 ijin usaha penambangan (IUP) yang seluas 473.401 hektar dengan jumlah sumber daya 796.343 ton dan cadangan 377.594 ton bijih timah.

TINS PER Band



Ringkasan Kinerja Keuangan

(Rp miliar)	2016A	2017A	2018F-kons	2019F-kons	2020F-kons
Pendapatan usaha	6,968.3	9,217.0	9,773.0	10,807.0	11,648.0
Laba operasi	497.8	731.0	837.0	1,119.0	1,105.0
EBITDA	525.1	767.9	3,079.0	3,664.0	4,148.0
Laba bersih	252.0	502.4	506.0	636.0	741.0
EPS (Rp)	34.0	67.0	67.3	85.8	95.1
PER (x)	38.1	19.3	19.2	15.1	13.6
BVPS (Rp)	759.1	813.8	842.0	884.0	926.0
PBV (x)	1.7	1.6	1.5	1.5	1.4
EV/EBITDA (x)	17.8	13.7	8.5	6.8	5.9
RoE (%)	4.5	8.3	8.3	9.9	9.4

Sumber: Data Perusahaan dan Konsensus Bloomberg

Ringkasan Pertimbangan Investasi

- Hingga 9M18, TINS membukukan pertumbuhan penjualan tipis sebesar 2,7% YoY menjadi sebesar Rp6,8 triliun. Laba bersih 9M18 merosot 15% YoY menjadi Rp255,6 miliar disebabkan turunnya harga timah ditengah peningkatan jumlah produksi;
- Perseroan mencatatkan volume produksi bijih timah di 2018 sebanyak 44.380 ton, naik 43% YoY dari 31.035 ton ditopang oleh penjualan ekspor sebesar 33.250 MT (+15% YoY), berkat kepastian regulasi di sektoral pertambangan timah serta adanya pembukaan tambang darat baru di Belitung dan penambangan di tambang laut di daerah Kep Riau;
- TINS yang bergabung dengan ANTM dan PTBA dibawah naungan INALUM (Holding BUMN Pertambangan) akan menguasai cadangan mineral dan batubara di Indonesia setelah Inalum berhasil menguasai saham Freeport;
- Pada tahun ini TINS mengalokasikan dana belanja sebesar Rp 2,58 triliun akan digunakan untuk meningkatkan kapasitas produksi dengan menambah empat unit KIP serta memodifikasi/memperbaiki 17 KIP yang ada;
- TINS tengah melakukan meningkatkan kapasitas smelter yang ditargetkan rampung pada bulan ini. Selain itu, perseroan menargetkan prototype detailed engineering design (DED) rampung pada tahun ini sebagai teknologi ramah lingkungan untuk operasi penambangan timah di laut Bangka Belitung;
- Untuj tahun ini, TINS mengincar produksi 38.600 ton bijih timah, turun dari realisasi produksi tahun lalu yang mencapai 44.380 ton. perolehan bijih timah dari laut sebesar 22.000 ton sn atau naik 15% YoY;
- Sepanjang pekan ini harga saham TINS konsisten menguat berkat kenaikan harga timah yang saat ini telah menembus level US\$21.000/MT.

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.