



Equity Valuation Research



PT. INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK.



HIGHLIGHT

Kinerja

Berdasarkan laporan keuangan konsolidasi perusahaan tahun 2017, perusahaan membukukan :

- ❖ Perusahaan mencatatkan penjualan bersih konsolidasi mengalami kenaikan sebesar 5.33 % dari sebelumnya di tahun 2016 sebesar Rp. 66,65 triliun menjadi sebesar Rp. 70,18 triliun di tahun 2017.
- ❖ Laba kotor perusahaan naik 2.75% dari Rp.19,33 triliun di tahun 2016 menjadi Rp. 19,86 triliun di tahun 2017.
- ❖ Laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk perusahaan mengalami kenaikan sebesar 0.58% dari 4,14 triliun di tahun 2016 menjadi Rp. 4,16 triliun di tahun 2017.

Prospek

Indofood telah bertransformasi menjadi sebuah perusahaan Total Food Solutions dengan kegiatan operasional yang mencakup seluruh tahapan proses produksi makanan. Dukungan akan prospek ekonomi yang positif, secara keseluruhan Indofood akan terus berupaya meningkatkan kegiatan operasionalnya guna meraih pertumbuhan penjualan dan profitabilitas yang baik secara berkelanjutan. Dalam market share makanan pun, Indofood memiliki market share yang baik sejauh ini. Ketergantungan masyarakat Indonesia terhadap beberapa jenis produk Indofood pun memiliki keuntungan tersendiri bagi Indofood. Indofood juga telah menyiapkan belanja modal senilai Rp 9.1T. Belanja modal ini disiapkan untuk kebutuhan empat divisi utama, yaitu ICBP, Bogasari, Agribisnis, dan Distribusi. Tentu hal ini akan menopang kinerja serta pertumbuhan bagi Indofood.

Resiko

Kami melihat beberapa risiko yang perlu diperhatikan seperti risiko Keamanan Makanan risiko Persaingan, dan risiko Kenaikan Harga Komoditas dan Bahan Baku, hal ini tentu akan mempengaruhi kinerja dari Indofood. Namun harga yang masih dalam batas tertentu membuat Indofood memiliki prioritas bagi konsumen masyarakat Indonesia, sehingga meskipun ada kenaikan harga, hal ini akan berdampak minim kepada pendapatan Indofood secara keseluruhan.

Valuasi

Berdasarkan proyeksi valuasi untuk tahun 2018, kami memprediksi dengan EPS sebesar Rp. 518 dan P/E sebesar 14.88x Kami rekomendasikan Buy untuk INDF dengan target harga sebesar Rp. 7,700.

HIGHLIGHT

FORECAST

TEAM

INDF.IJ



Tenor	Trend	Support	Resist	Target
Investment	Up	6.275	6.669	7.700
Price				6,425
JCI Index				5,915
Potensial G/L				20%
Market Cap				56,414 T
Avg Daily Vol				6,331,413
52 Weeks High				8,750
52 Weeks Low				6,075

HISTORY

PT Indofood Sukses Makmur Tbk , yang didirikan dengan nama PT Panganjaya Intikusuma di tahun 1990, memiliki berbagai kegiatan usaha yang telah beroperasi sejak awal tahun delapan-puluhan. Kegiatan usaha Perseroan menurut Anggaran Dasar bergerak di bidang industri, perdagangan, agribisnis dan jasa. Kegiatan usaha yang dijalankan oleh Perseroan meliputi antara lain, industri penggilingan gandum menjadi tepung terigu yang terintegrasi dengan kegiatan usaha anak perusahaan di bidang industri konsumen bermerek, industri agribisnis yang terdiri dari perkebunan dan pengolahan kelapa sawit dan tanaman lainnya, serta distribusi.



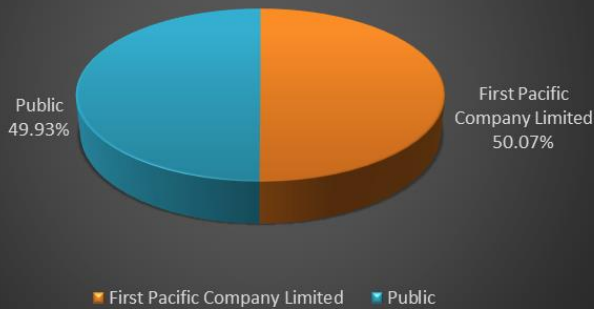
News

HIGHLIGHT

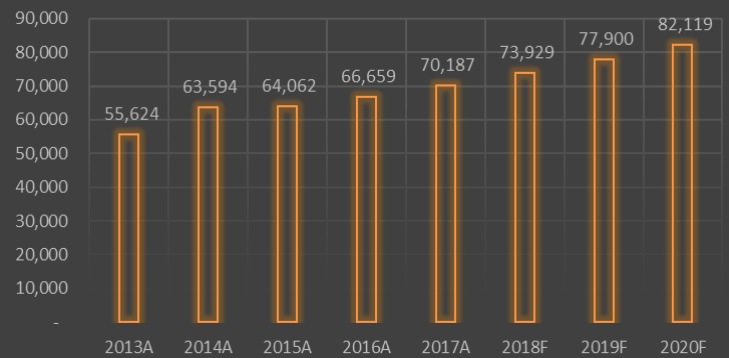
FORECAST

TEAM

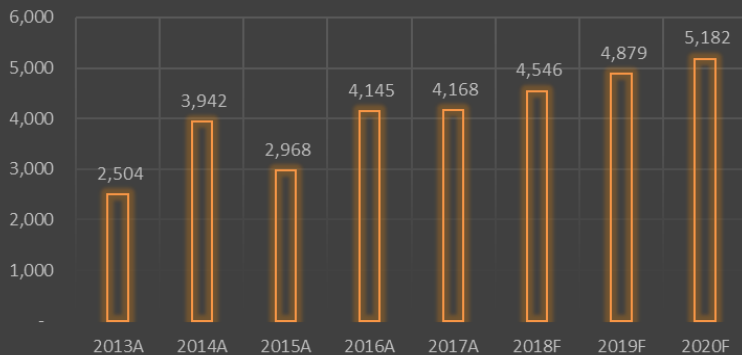
**KOMPOSISI PEMEGANG INDF
31 DESEMBER 2017**



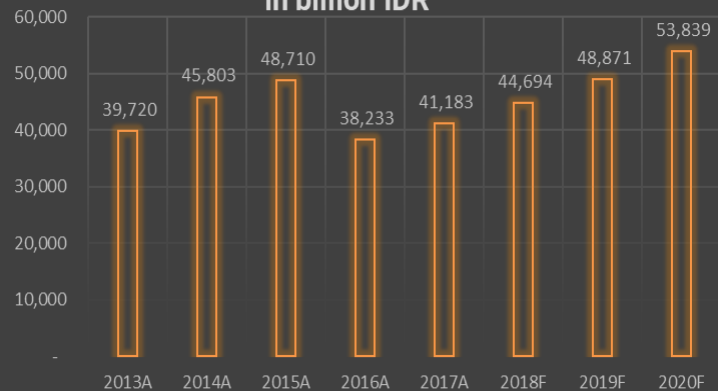
**Projection Revenue
in billion IDR**



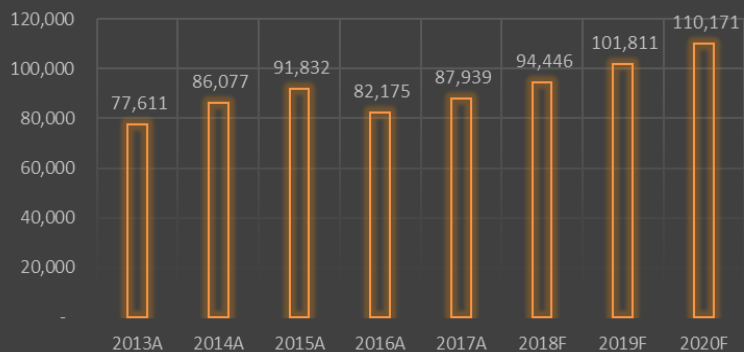
**Projection Net Income
in billion IDR**



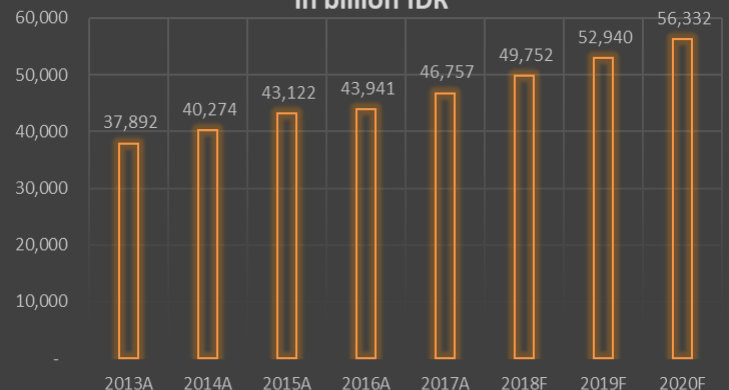
**Projection Total Liabilities
in billion IDR**



**Projection Total Asset
in billion IDR**



**Projection Total Equity
in billion IDR**





Financial Summary

HIGHLIGHT

FORECAST

TEAM

Tabel 1. Financial Statement Projection
Indofood Sukses Makmur Tbk PT (INDF IJ)
In Billions of IDR except Per Share

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Total Assets								
+ Cash, Cash Equivalents & STI	17,757	14,823	14,167	13,896	14,490	13,976	11,866	7,328
+ Accounts & Notes Receiv	4,737	3,555	4,256	4,617	5,040	5,501	6,005	6,555
+ Inventories	8,161	8,446	7,627	8,470	9,691	11,088	12,687	14,516
+ Other ST Assets	2,118	14,190	16,767	2,002	3,295	5,420	8,918	14,673
Total Current Assets	32,772	41,014	42,817	28,985	32,515	35,986	39,476	43,072
+ Property, Plant & Equip, Net	30,097	30,575	34,184	35,095	39,476	44,402	49,942	56,173
+ Property, Plant & Equip	42,854	44,941	50,652	53,841	60,682	68,392	77,082	86,876
- Accumulated Depreciation	12,757	14,366	16,468	18,745	21,206	23,990	27,140	30,703
+ LT Investments & Receivables	2	620	830	42	42	42	42	42
+ Other LT Assets	14,740	13,868	14,000	18,051	15,906	14,016	12,351	10,883
Total Noncurrent Assets	44,839	45,063	49,015	53,189	55,424	58,460	62,335	67,098
Total Assets	77,611	86,077	91,832	82,175	87,939	94,446	101,811	110,171
Liabilities & Shareholders' Equity								
+ Payables & Accruals	5,497	7,656	7,664	7,860	8,012	8,167	8,325	8,486
+ ST Debt	12,021	10,096	10,712	10,534	12,713	15,342	18,515	22,344
+ Other ST Liabilities	1,954	4,907	6,731	825	913	1,010	1,117	1,236
Total Current Liabilities	19,471	22,659	25,108	19,219	21,638	24,519	27,957	32,066
+ LT Debt	15,288	16,812	16,878	11,883	11,605	11,333	11,067	10,808
+ Other LT Liabilities	4,961	6,332	6,724	7,130	7,940	8,842	9,846	10,965
Total Noncurrent Liabilities	20,248	23,144	23,602	19,014	19,545	20,175	20,914	21,773
Total Liabilities	39,720	45,803	48,710	38,233	41,183	44,694	48,871	53,839
Total Equity	37,892	40,274	43,122	43,941	46,757	49,752	52,940	56,332
Total Liabilities & Equity	77,611	86,077	91,832	82,175	87,939	94,446	101,811	110,171

sumber: bloomberg, diolah KSI research(2018)

Tabel 2. Income Statement Projection
Indofood Sukses Makmur Tbk PT (INDF IJ)
In Billions of IDR except Per Share

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Revenue	55,624	63,594	64,062	66,659	70,187	73,929	77,900	82,119
- Cost of Revenue	42,018	46,466	46,804	47,322	50,318	53,510	56,911	60,533
Gross Profit	13,606	17,129	17,258	19,338	19,869	20,419	20,990	21,585
+ Other Operating Income	1,015	711	848	593	687	796	922	1,068
- Operating Expenses	8,547	10,536	10,754	11,593	12,162	12,760	13,387	14,045
Operating Income (Loss)	6,074	7,303	7,352	8,338	8,393	8,454	8,525	8,608
- Non-Operating (Income) Loss	2,135	996	2,412	1,002	784	613	480	375
Pretax Income (Loss), Adjusted	3,939	6,307	4,939	7,336	7,609	7,841	8,045	8,233
- Abnormal Losses (Gains)	(61)	(33)	(23)	(49)	(49)	(49)	(49)	(49)
Pretax Income (Loss), GAAP	4,001	6,340	4,962	7,385	7,659	7,890	8,094	8,282
- Income Tax Expense (Benefit)	1,177	1,856	1,730	2,533	2,513	2,494	2,475	2,457
Income (Loss) from Cont Ops	2,824	4,484	3,232	4,852	5,145	5,396	5,619	5,826
- Minority Interest	913	1,288	742	1,122	977	850	739	643
Net Income	2,504	3,942	2,968	4,145	4,168	4,546	4,879	5,182

sumber: bloomberg, diolah KSI research (2018)

Tabel 3. Projection Ratio

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Current Ratio	1.68	1.81	1.71	1.51	1.50	1.47	1.41	1.34
Cash Ratio	0.91	0.65	0.56	0.72	0.67	0.57	0.42	0.23
Operating Profit Margin	10.92%	11.48%	11.48%	12.51%	11.96%	11.44%	10.94%	10.48%
Net Profit Margin	4.50%	6.20%	4.63%	6.22%	5.94%	6.15%	6.26%	6.31%
Return on Equity	6.61%	9.79%	6.88%	9.43%	8.92%	9.14%	9.22%	9.20%
Return on Asset	3.23%	4.58%	3.23%	5.04%	4.74%	4.81%	4.79%	4.70%
Debt/ Equity	1.05	1.14	1.13	0.87	0.88	0.90	0.92	0.96
Debt/ Total Asset	0.51	0.53	0.53	0.47	0.47	0.47	0.48	0.49
EPS	285	449	338	472	475	518	556	590
P/ E	23.16	15.29	15.34	16.83	14.72	14.88	15.56	16.97

sumber: bloomberg, diolah KSI research(2018)



News

HIGHLIGHT

FORECAST

TEAM

Technical Analysis



Tenor	Strategy	Probability	Support	Resistance	Target	Exit
Short Term	Sell	52%	6.275	6.669	6.050	6.650
Investment	Buy	74%			4.350	7.350

Macro Forecast

2018				
Quartal	1Q	2Q	3Q	4Q
BI 7 days RR	4.50%	5.25%	5.25%	5.50%
Year	2016	2017	2018	2019
Gdp	5.00%	5.10%	5.30%	5.40%
Inflation	3.50%	3.80%	3.50%	3.90%
BI 7 days RR	4.75%	4.25%	5.50%	6.00%
USDIDR	13.473	13.555	14.100	13.850

Equity Market Indicators

IHSG	5,915.80	
Changes	0.73	
P/E Ratio	20.36	
Volume	5,202,773,504.00	
World Index		
DJI	25,044.29	-0.06%
S & P	2,806.98	0.18%
NASDAQ	7,841.87	0.28%
FTSE	7,655.79	-0.30%
NIKKEI	22,396.99	-1.33%
HANG SENG	28,256.12	0.11%
STRAIT TIMES	3,293.71	-0.12%
KOSPI	2,269.31	-0.87%
MSCI World	2,139.44	0.19%
KLCI	1,757.96	0.19%

Currency

USD / IDR	14,496.50	0.12%
EUR / IDR	16,956.62	0.54%
JPY / IDR	130.42	1.17%
SGD / IDR	10,624.72	0.23%
AUD / IDR	10,727.79	0.54%
GBP / IDR	19,009.83	0.84%
CNY / IDR	2,131.85	-0.42%
MYR / IDR	3,567.21	-0.03%

Commodity

WTI	67.85	-3.65%
Coal	109.90	-0.41%
CPO Malaysia	2,169.00	-1.14%
Gold	1,224.49	-0.41%
Nickle	13,464.00	-0.41%
Tin	19,570.00	-0.41%

Indicator Macro Economy Indonesia

Inflasi (MoM)	0.59
Inflasi (YoY)	3.12
GDP (YoY)	5.06
GDP (QoQ)	(0.42)
Neraca Perdagangan (YoY)	1,742.60
Cadangan Devisa USD (MoM)	119.80
Foreign Direct Investment	3,690.80
Neraca Pembayaran (MoM)	(1.74)
Export	11.47
Imports	12.66



Equity Valuation

Our Team



Maximilianus Nico Demus, CSA®, CRP®

Associate Director

nico@kiwoom.co.id | 021 526 1326



Johan Trihantoro, CSA®, CFP®

Equity Analyst

johan@kiwoom.co.id | 021 526 1326