



EQUITY VALUATION

STRONG BRAND AND INNOVATION

Disaat kondisi ketidakpastian di tahun 2018 dimana diselimuti oleh perang dagang antara AS dan China, tekanan rupiah terhadap dollar, di kuartal III/ 2018, PT. Astra International Tbk mencatatkan laba bersih hingga periode 30 September 2018 sebesar Rp. 17,07 triliun yang mengalami kenaikan jika dibandingkan dengan periode yang sama di tahun 2017 sebesar Rp.14.15 triliun. Selanjutnya kami memprediksi perusahaan akan membukukan net income sebesar Rp. 20.74 triliun pada akhir tahun 2018. Kondisi ekonomi global di tahun 2019 yang diperkirakan melambat, dimana Bank Dunia memprediksi pertumbuhan ekonomi global di tahun 2019 sebesar 2.9% lebih rendah dari proyeksi tahun 2019 sebesar 3% hal ini dipengaruhi oleh perang dagang AS dan China, Brexit, perlambatan ekonomi China, kondisi ini tentunya akan menimbulkan kecemasan akan pertumbuhan produktivitas dan juga akan berdampak pada ekonomi nasional. Di tengah kondisi seperti ini, tentunya mendorong perusahaan untuk menjaga keberlangsungan perkembangan lini bisnis grup Astra dengan menghadirkan inovasi dalam produknya.

Roadmap Transformasi Industri 4.0. Di era industri 4.0, Pemerintah Indonesia telah membuat roadmap industri 4.0 dan menetapkan lima sector manufaktur yang akan diprioritaskan pengembangannya pada tahap awal agar menjadi percontohan dalam implementasi revolusi industri generasi keempat di Tanah Air. Lima sektor tersebut, yaitu industri makanan dan minuman, tekstil dan pakaian, otomotif, elektronik, serta kimia. Bertransformasinya perkembangan industri mendorong perusahaan industri manufaktur untuk berproses dalam dunia digital. Saat ini sektor manufaktur telah menyambut era revolusi industri 4.0. Transformasi industri tersebut tentunya mendorong perusahaan untuk efisien dan optimalkan proses produksi yang bertujuan untuk mencapai output dan kualitas yang optimal. Sejalan dengan roadmap industri 4.0 yang mendorong perusahaan untuk mempersiapkan dan mengembangkan teknologi di masa depan nanti.

Inovasi dan Brand Meningkatkan Nilai. Dengan pondasi lini bisnis, brand dan inovasi yang kuat dan kokoh yang dimiliki Perusahaan, tentunya akan memberikan nilai lebih bagi perusahaan. Di prediksi ASII pada tahun 2019 membukukan net revenue dan net income masing-masing sebesar Rp. 211,8 triliun dan Rp. 21.01 triliun. Kontribusi terbesar sumber pendapatan perusahaan masih dari otomotif sebesar 46.27%, Heavy equipment mining construction and energy memberikan kontribusi 31%, financial service 9.77%, agribusiness 8.50% dan lainnya 4.38%.

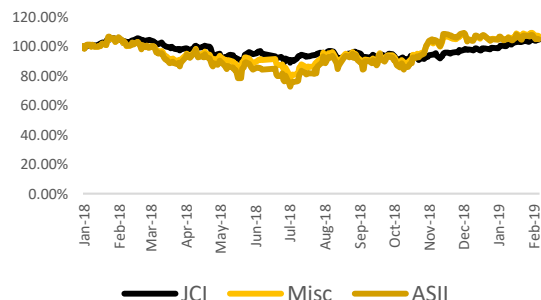
Identifikasi dari Risiko Usaha. Dalam menjalankan usaha, perusahaan juga memperhatikan dan mengidentifikasi risiko-risiko terjadi dalam menjalankan usahanya. Hal ini mendorong perusahaan untuk mengidentifikasi dan melakukan mitigasi terhadap risiko yang kemungkinan terjadi dalam menjalankan operasional seperti; risiko keuangan, risiko pasar, nilai tukar, teknologi dan bencana alam.

Valuation ASII BUY TP 9.425. Berdasarkan proyeksi tahun 2019, diprediksi EPS sebesar Rp. 519 dan PE sebesar 18.18x, direkomendasikan Buy untuk ASII dengan target harga di tahun 2019 sebesar Rp. 9,425.

ASTRA INTERNATIONAL

SECTOR | Miscellaneous Industry

Stock Price Movement



Stock Data

BUY

Stock Code	ASII
Target Price 2019 F	9,425
Last Price	8.200
Potensial G/L	14.94%
Market Cap	331.965 B
Avg Daily Vol	35.663.407
Outstanding Shares	40.483.553.140
52 Weeks High	8,775
52 Weeks Low	6,100

Major Shareholders

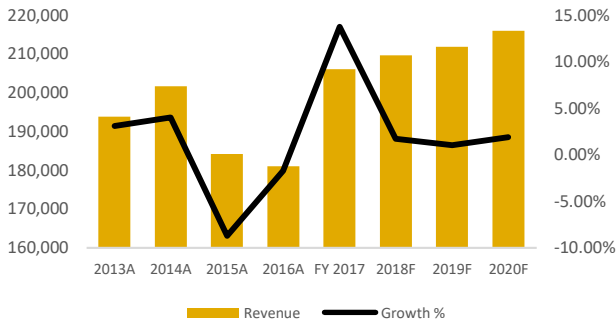
Jardine Matheso Holding	57.44
Other	42.56

Company Overview

PT PT Astra International Tbk didirikan di Jakarta pada tahun 1957, Astra telah mengembangkan bisnisnya dengan menerapkan model bisnis yang berbasis sinergi dan terdiversifikasi pada tujuh segmen usaha, terdiri dari Otomotif, Jasa Keuangan, Alat Berat, Pertambangan, Konstruksi dan Energi, Agribisnis, Infrastruktur dan Logistik, Teknologi Informasi dan Properti.

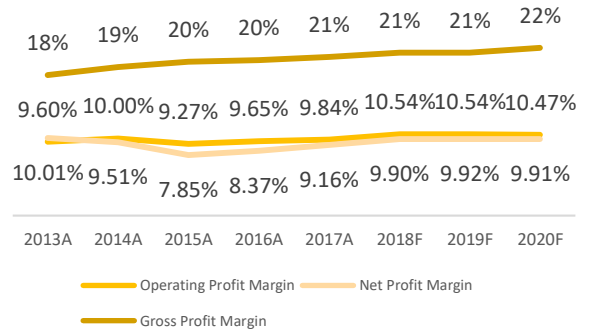
FORECAST

Figure 1. Total Assets



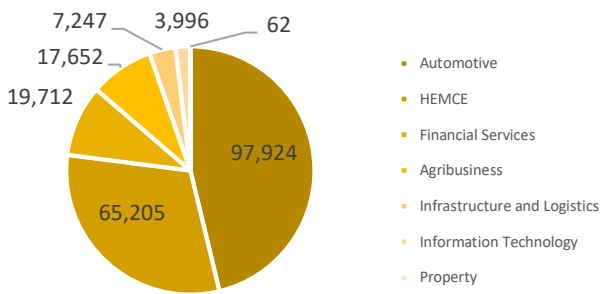
Source : Bloomberg, Pilarmas Research

Figure 2. Profitability Ratio



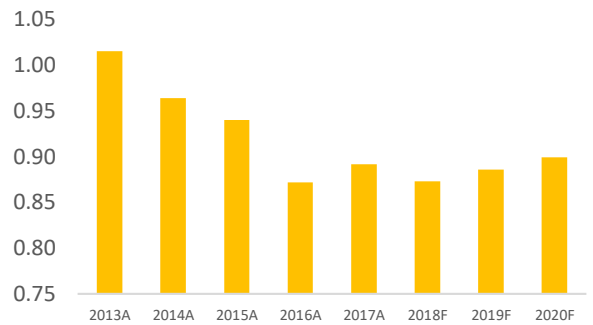
Source : Bloomberg, Pilarmas Research

Figure 3. 2018F Revenue Breakdown



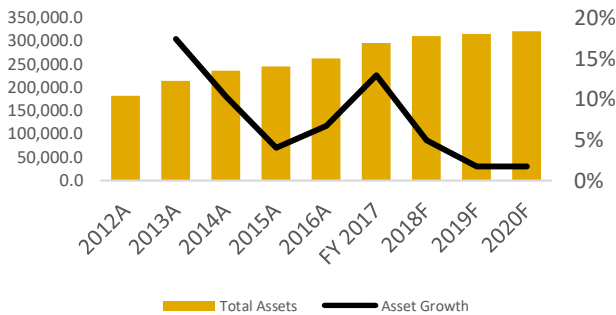
Source : Bloomberg, Pilarmas Research

Figure 4. Debt to Equity



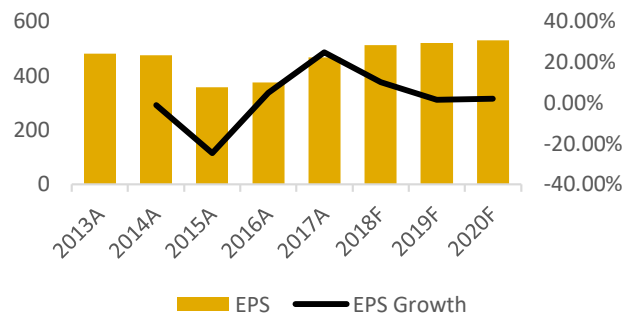
Source : Bloomberg, Pilarmas Research

Figure 5. Net Income



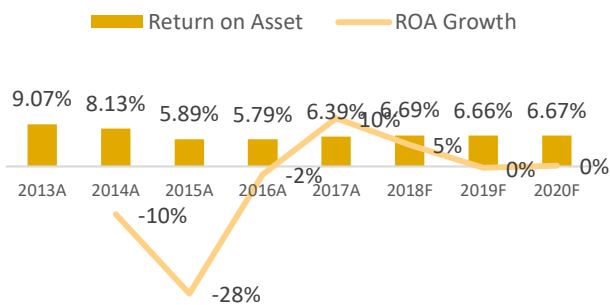
Source : Bloomberg, Pilarmas Research

Figure 6. EPS vs EPS Growth



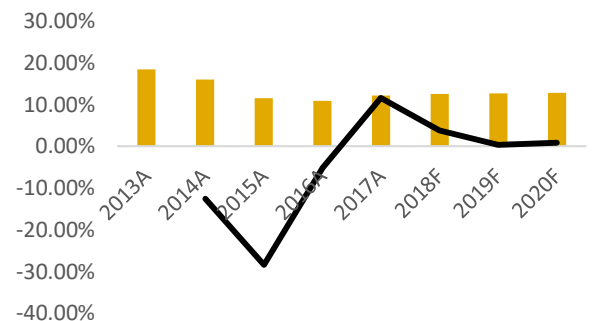
Source : Bloomberg, Pilarmas Research

Figure 5. Return on Asset



Source : Bloomberg, Pilarmas Research

Figure 6. Return on Equity



Source : Bloomberg, Pilarmas Research

FORECAST

Income Statement (in Bill Rp)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Revenue	193,880	201,701	184,196	181,084	206,057	209,643	211,865	215,956
Cost of Revenue	158,569	162,892	147,486	144,652	163,689	165,447	167,227	169,028
Gross Profit	35,311	38,809	36,710	36,432	42,368	44,196	44,639	46,928
Operating Expense., Total	16,708	18,646	19,628	18,952	22,094	22,094	22,299	24,325
Operating Income	18,603	20,163	17,082	17,480	20,274	22,102	22,340	22,603
Net Income	19,417	19,191	14,464	15,156	18,881	20,745	21,018	21,401

Source : Bloomberg, Pilarmas Research

Balance Sheet (in Bill Rp)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
ASSETS								
Cash, Cash Equivalents & STI	18,819	21,179	27,586	30,256	31,879	32,080	33,465	33,570
Accounts & Notes Receiv	48,657	51,629	49,816	52,162	57,233	57,805	59,408	62,341
Inventories	14,433	16,986	18,337	17,771	19,504	19,833	20,180	20,544
Other ST Assets	6,443	7,447	9,422	10,214	12,677	12,799	12,922	13,046
Total Current Assets	88,352	97,241	105,161	110,403	121,293	122,517	125,974	129,501
Property, Plant & Equip, Net	54,862	56,406	53,247	54,525	64,170	64,812	65,460	66,114
Long-term Investments	31,412	38,397	37,190	44,458	48,433	48,917	49,407	49,901
Other Long-Term Assets	39,368	43,983	49,837	52,469	61,750	74,049	74,750	75,458
Total Noncurrent Assets	125,642	138,786	140,274	151,452	174,353	187,778	189,616	191,473
Total Assets	213,994	236,027	245,435	261,855	295,646	310,296	315,590	320,974
LIABILITIES								
Payables & Accruals	24,888	26,421	28,320	30,514	40,267	42,628	45,153	47,857
ST Debt	37,403	37,421	36,202	45,820	43,584	44,296	44,741	45,069
Other ST Liabilities	8,848	10,399	11,720	12,745	14,871	15,020	15,170	15,322
Total Current Liabilities	71,139	74,241	76,242	89,079	98,722	101,944	105,065	108,248
Long-Term Debt	27,120	32,651	34,447	25,090	31,394	31,707	32,023	32,343
Other LT Liabilities	9,547	8,948	8,213	7,780	9,201	10,936	11,136	11,343
Total Noncurrent Liabilities	36,667	41,599	42,660	32,870	40,595	42,643	43,160	43,686

Source : Bloomberg, Pilarmas Research

Ratio	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Current Ratio	1.242	1.310	1.379	1.239	1.229	1.202	1.199	1.196
Cash Ratio	0.26	0.29	0.36	0.34	0.32	0.31	0.32	0.31
Operating Profit Margin	9.60%	10.00%	9.27%	9.65%	9.84%	10.54%	10.54%	10.47%
Net Profit Margin	10.01%	9.51%	7.85%	8.37%	9.16%	9.90%	9.92%	9.91%
Return on Equity	18.29%	15.97%	11.43%	10.83%	12.08%	12.52%	12.56%	12.66%
Return on Asset	9.07%	8.13%	5.89%	5.79%	6.39%	6.69%	6.66%	6.67%
Debt/Equity	1.02	0.96	0.94	0.87	0.89	0.87	0.89	0.90
Debt/Total Asset	0.50	0.49	0.48	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47
EPS	480	474	357	374	466	512	519	528
P/E	14.19	15.66	16.77	22.09	17.83	18.00	18.18	18.37

Source : Bloomberg, Pilarmas Research

FORECAST

Macro Forecast

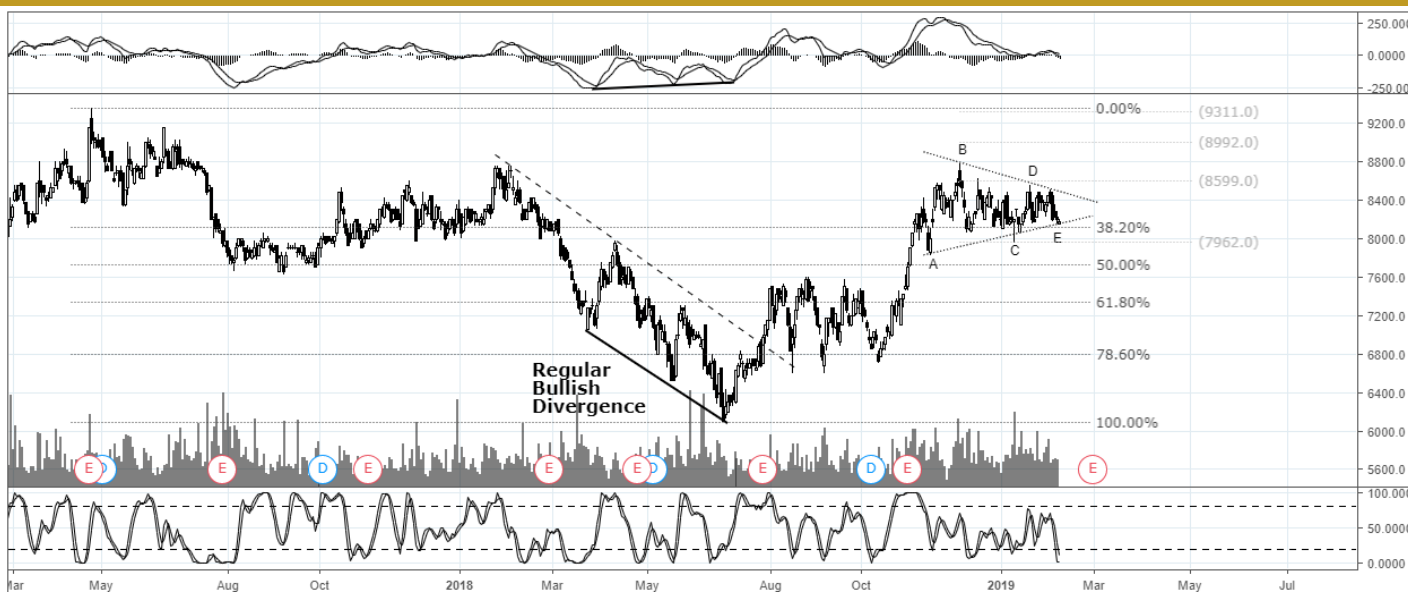
2019

Quartal	1QF	2QF	3QF	4QF
BI 7 days RR	6.00%	6.25%	6.25%	6.50%
Year	2017	2018	2019F	2020F
Gdp	5.10%	5.20%	5.15%	5.20%
Inflation	3.80%	3.50%	3.50%	3.65%
BI 7 days RR	4.25%	5.75%	6.50%	6.00%
USDIDR	13.555	14.390	14.500	14.400

Indicator Macro Economy Indonesia

Inflasi (MoM)	0.62
Inflasi (YoY)	3.13
GDP (YoY)	5.17
GDP (QoQ)	3.09
Neraca Perdagangan (YoY)	(2,050.00)
Cadangan Devisa USD (MoM)	120.65
Foreign Direct Investment	5,948.35
Neraca Pembayaran (MoM)	(1.71)
Export	(3.28)
Imports	11.68

Technical Analysis



Technical Analysis

Tenor	Strategy	Probability	Support	Resistance	Target	Exit
Short Term	Bullish	50%	8.150	8.545	8.650	7.950
Long Term	Bullish	46%			9.750	7.950

Berdasarkan historis pergerakan ASII, saat ini masih berada pada konsolidasi dalam jangka pendek, sedangkan dalam jangka menengah ASII sudah memberikan signal yang terlihat pada pertengahan periode tahun 2018. Berdasarkan pergerakan harga, ASII saat ini terlihat membentuk upward triangle pattern dan berpotensi membentuk wave E. Jika ASII mampu break 8.500, kami melihat ASII memiliki peluang untuk menguat ke level 8.600 – 9.000. Proyeksi kami hingga akhir tahun 2018 ASII masih membukukan pendapatan bersih naik 10% dibandingkan periode yang sama tahun lalu. Kami melihat adanya perbaikan dari daya beli masyarakat menopang peningkatan pada divisi otomotif, dimana divisi ini diprediksi menopang sebanyak 46% dari penjualan ASII secara keseluruhan. Selama 52 minggu terakhir ASII mencatatkan harga tertinggi pada level 8.775 yang terjadi pada bulan January dan harga terendah selama 52 minggu pada level 6.100 yang terjadi pada bulan Juli. Secara jangka pendek, kami melihat untuk saat ini ASII masih berpotensi untuk terus mengalami kenaikan. Saat ini target terdekat kami adalah 8.650 dengan tingkat probabilitas sebesar 50%. Tentu hal ini merupakan harga terdekat yang bisa dicapai oleh ASII sebelum ke target jangka panjang. Sedangkan strategi untuk jangka Panjang, secara teknikal kami merekomendasikan BUY dengan target 9.750 dengan tingkat probabilitas sebesar 46%. Tentu hal ini merupakan sesuatu yang baik, karena perhitungan kami secara analisa teknikal, sejalan dengan perhitungan target analisa fundamental kami yaitu di 9.425. Sehingga hal ini memberikan konfirmasi yang lebih jelas terkait dengan target ASII.



Research

Maximilianus Nico Demus, CSA
Associate Director of Research and Investment

Johan Trihantoro, CSA
Research Analyst

Research@pilarmas-investindo.com

Okie Ardiastama, CSA
Research Analyst

Equity Sales

Hendriek Gunawan
Director of Institutional Sales

021 - 2506233
hendriek@pilarmas-investindo.com

Fixed Income Sales

Equity Online Trading

Tigor Matondang Natanael
Head of Equity Online Trading

021 - 2506233
helpdesk@pilarmas-investindo.com

ANALYSTS CERTIFICATION.

The views expressed in this research report accurately reflect the analyst personal views about any and all of the subject securities or issuers; and no part of the research analyst's compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in the report.

DISCLAIMERS

This research is based on information obtained from sources believed to be reliable, but we do not make any representation or warranty nor accept any responsibility or liability as to its accuracy, completeness or correctness. Opinions expressed are subject to change without notice. This document is prepared for general circulation. Any recommendations contained in this document does not have regard to the specific investment objectives, financial situation and the particular needs of any specific addressee. This document is not and should not be construed as an offer or a solicitation of an offer to purchase or subscribe or sell any securities. PT. Pilarmas Investindo Sekuritas or its affiliates may seek or will seek investment banking or other business relationships with the companies in this report.