Earnings Flash

PT HM Sampoerna Tbk.

Slower Growth

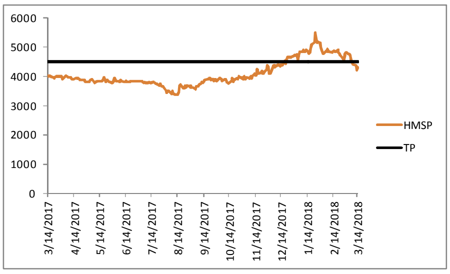
23 March 2018

Hold (+7.1%)

Price (22/03)	IDR 4,200
Target Price	**IDR 4,500**
Ticker	HMSP
Industry	Consumer Goods

Helen
helen.vincentia@megaci.com

HMSP membukukan laba bersih FY17 sebesar IDR 12.6 triliun (-0.71% YoY); IDR 3.3 triliun 4Q17 (+1.4% QoQ). Pendapatan FY17 tumbuh +3.8% YoY menjadi IDR 99.1 triliun (IDR 26.8 triliun 4Q17, +4.3%QoQ) terutama didorong oleh kenaikan ASP. Kami merekomendasikan HOLD bagi saham HMSP dengan targa harga sebesar IDR 4,500 per lembar yang mencerminkan PE'19E sebesar 35.43x dan PBV'19E sebesar 15.09x.



Laba Bersih Turun –0.71% YoY. HMSP membukukan laba bersih IDR 12.6 triliun FY17 atau mengalami penurunan sebesar -0.71% YoY dibandingkan dengan FY16 sebesar IDR 12.8 triliun. Laba 4Q17 mencapai IDR 3.3 triliun (+1.4 QoQ). Kinerja tersebut mencapai 94% dari proyeksi kami untuk FY17E. Marjin juga mengalami penurunan akibat kenaikan biaya dengan NPM FY17 sebesar 12.8% vs 13.4% FY16.

Penjualan FY17 Naik +3.8% YoY. Pada FY17, HMSP mencatatkan penjualan neto sebesar IDR 99.1 triliun atau tumbuh +3.8% YoY. Penjualan 4Q17 mencapai IDR 26.8 triliun (+4.3 QoQ). Kenaikan tersebut dipicu oleh kenaikan harga jual ditengah melemahnya volume penjualan. Kinerja tersebut mencapai 96.4% dari proyeksi kami untuk FY17E.

SKM Menjadi Kontributor Terbesar. Penjualan sigaret kretek mesin (SKM) masih menjadi kontributor terbesar yaitu sekitar 67%, diikuti oleh sigaret kretek tangan sebesar 20% dan sigaret putih mesin sebesar 12%. Kami melihat bahwa katalis bagi industri rokok adalah kenaikan cukai, penerapan cukai rokok elektrik serta aktifnya kampanya kesehatan.

Company Description

PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. (HMSP) merupakan perusahaan rokok. Perseroan memproduksi sejumlah kelompok merek rokok kretek yang telah dikenal luas, diantaranya Sampoerna A, Sampoerna Kretek, Sampoerna U dan Dji Sam Soe.

Valuasi. Kami menetapkan target harga saham HMSP sebesar IDR 4,500, target harga tersebut mengimplikasikan PE'19E sebesar 35.43x dan PBV'19E sebesar 15.09x. Dengan membandingkan harga penutupan HMSP (22/03) pada level IDR 4,200 sehingga terdapat *upside potential* sebesar 7.1%, maka kami merekomendasikan HOLD.

Stock Data

52-week Range (IDR)	3,350 | 5,550
Mkt Cap (IDR tn)	471.1
JCI Weight	7.1%
Shares O/S (mn)	116,318
YTD Change	-14.4%

Share Holders:

Philip Morris Indonesia	92.5%
Public	7.5%

*Exhibit 01– **Financial Summary***

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018E	2019E
Revenue (bn IDR)	75,025	80,690	89,069	95,467	99,091	105,959	112,147
Operating Profit (bn IDR)	14,520	13,694	13,888	16,099	16,097	17,679	18,958
Net Income (bn IDR)	10,818	10,181	10,363	12,762	12,671	13,826	14,773
EPS (IDR)	98	92	93	110	109	119	127
Revenue Growth	12.61%	7.55%	10.38%	7.18%	3.80%	6.93%	5.84%
EPS Growth	8.77%	-5.88%	0.86%	18.23%	-0.91%	9.05%	6.85%
ROA	39%	36%	27%	30%	29%	32%	33%
ROE	76%	75%	32%	37%	37%	40%	43%
PE Ratio	45.92	48.78	48.37	40.91	41.28	37.86	35.43
PBV Ratio	36.98	38.78	16.35	15.32	15.34	15.22	15.09

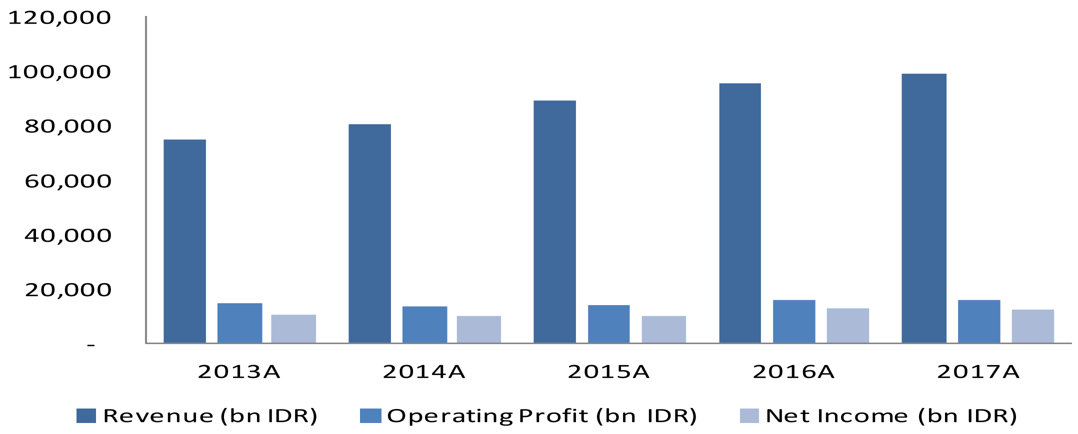
Source : Company, MCS Research

Exhibit 02– Financial Summary

In Billions of IDR	Q3 2017	Q4 2017	QoQ	Q4 2016	YoY	FY16	FY17	YoY	FY17E	%FY17E
Revenue	25,704.2	26,797.6	4.3%	25,191.2	6.4%	95,466.7	99,091.5	3.8%	102,836	96.4%
- Cost of Revenue	19,509.0	20,172.7	3.4%	18,517.5	8.9%	71,612.0	74,875.6	4.6%	76,748	97.6%
Gross Profit	6,195.2	6,624.9	6.9%	6,673.7	-0.7%	23,854.7	24,215.8	1.5%	26,088	92.8%
Operating Income	4,194.5	4,288.1	2.2%	4,719.1	-9.1%	16,099.5	16,093.7	0.0%	18,058	89.1%
Net Income	3,287.6	3,332.6	1.4%	3,680.9	-9.5%	12,762.2	12,670.5	-0.7%	13,479	94.0%
EPS (IDR)	28.3	28.7	1.4%	31.6	-9.5%	109.7	108.6	-1.0%	116	93.7%
GPM	24.1%	24.7%		26.5%		25.0%	24.4%		25.4%	
OPM	16.3%	16.0%		18.7%		16.9%	16.2%		17.6%	
NPM	12.8%	12.4%		14.6%		13.4%	12.8%		13.1%	

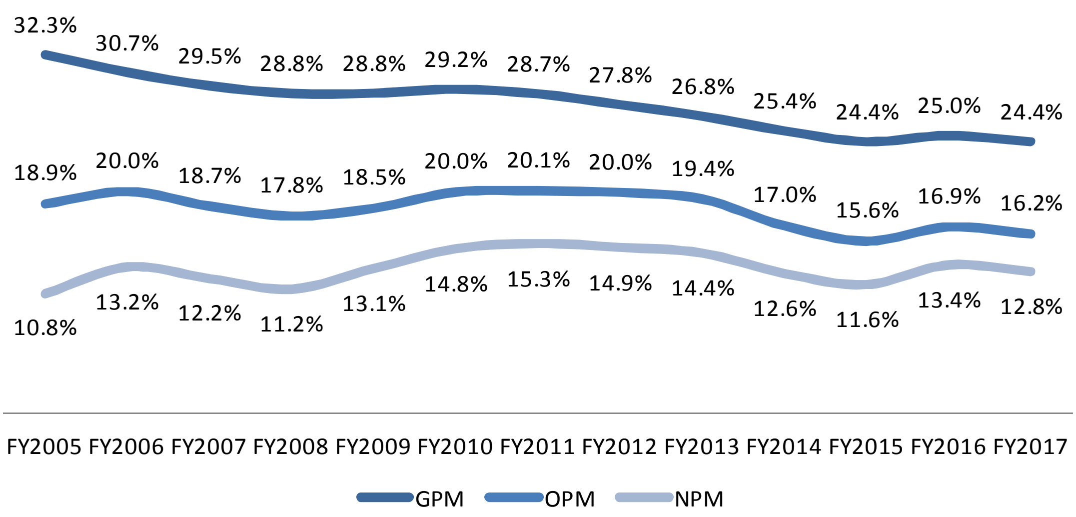
Source : Company, Bloomberg, MCS Research

Exhibit 03– Income



Source : Company, Bloomberg, MCS Research

Exhibit 04– Margin



Source : Company, Bloomberg, MCS Research

Research Division

Danny Eugene	Strategist, Construction, Cement, Automotive	danny.eugene@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62431
Helen	Consumer Goods, Retail	helen.vincentia@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62035
Fikri Syaryadi	Banking	fikri@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62035
Adrian M. Priyatna	Property, Hospital	adrian@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62425
Novilya Wiyatno	Mining, Media, Plantation	novilya@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62425
Dhian Karyantono	Economist	dhian@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62134
Fadlillah Qudsi	Technical Analyst	fadlillah.qudsi@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62035

Retail Equity Sales Division

Hendry Kuswari	Head of Sales, Trading & Dealing	hendry@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62038
Dewi Suryani	Retail Equity Sales	dewi.suryani@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62441
Brema Setyawan	Retail Equity Sales	brema.setyawan@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62126
Ety Sulistyowati	Retail Equity Sales	ety.sulistyowati@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62408
Fadel Muhammad Iqbal	Retail Equity Sales	fadel@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62164
Andri Sumarno	Retail Equity Sales	andri@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62045
Harini Citra	Retail Equity Sales	harini@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62161
Syaifathir Muhamad	Retail Equity Sales	fathir@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62179

Corporate Equity Sales Division

Rachmadian Iskandar Z	Corporate Equity Sales	rachmadian@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62402
Ratna Wijayanti	Corporate Equity Sales	ratna.wijayanti@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62055
Reza Mahendra	Corporate Equity Sales	reza.mahendra@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62409

Fixed Income Sales & Trading
Tel. +62 7917 5559-62 Fax. +62 21 7917 5965

Investment Banking
Tel. +62 21 7917 5599 Fax. +62 21 7919 3900

Kantor Pusat
Menara Bank Mega Lt. 2
Jl. Kapt P. Tendean, Kav 12-14 A
Jakarta Selatan 12790

Pondok Indah
Plaza 5 Pondok Indah Blok D No. 15 Lt. 2
Jl. Margaguna Raya Pondok Indah
Jakarta Selatan

Kelapa Gading
Ruko Gading Bukit Indah Lt.2
Jl. Bukit Gading Raya Blok A No. 26, Kelapa Gading
Jakarta Utara - 14240