

### !! Jadwal Penawaran Umum

Masa Penawaran Umum	: 01—07 Desember 2022
Tanggal Penjatahan	: 07 Desember 2022
Tanggal Distribusi Saham	: 08 Desember 2022
Tanggal Pencatatan Saham	: 09 Desember 2022

2 Desember 2022

Josua Lois Sinaga  
[Josua.lois@megasekuritas.id](mailto:Josua.lois@megasekuritas.id)

### !! Penawaran Umum Perdana Saham

- ISAP menawarkan **1,500,000,000 lembar saham**, setara 37,31% dari modal ditempatkan.
- Harga Penawaran : Rp96/lembar
- Target dana : Rp144 Miliar
- Sektor : IDX Consumer Cyclical
- Sub-sector : Autoparts and Equipment

**Harga IPO** : Rp96/lembar  
**Fair Value** : Rp64/lembar  
**PBV** : 1.49x

**Underwriter** :  
AI—UOB KAY HIAN SEKURITAS

**Penjamin Emisi Efek**

AI—UOB KAY HIAN SEKURITAS

### !! Rencana Penggunaan Dana

- 99,99% akan digunakan untuk modal kerja
- Sisanya untuk pembelian bahan baku dan lainnya

Sebagai catatan: modal kerja ini diberikan ke mitra kerjanya, karena kapasitas produksi Perseroan sudah mencapai batas maksimal.

Saat ini, **kapasitas produksi perseroan rata-rata sudah di atas 90%**. Sehingga, **dengan peningkatan produksi melalui kerjasama ini, Perseroan mampu meningkatkan penjualan.**

### !! Kebijakan Dividen:

Perseroan berencana bagikan dividen **maksimal 20% yang dimulai dari tahun buku 31 Desember 2022.**

### !! Sekilas Emiten

Didirikan pada 22 Oktober 2011

### !! Bergerak di bidang :

Bergerak di bidang : Industri Mesin dan Perkakas Mesin untuk Pengerjaan Logam: Pembuatan Dies, Mold, Precision Part, Jig Checking Fixture dan Stamping Part untuk komponen Industri Otomotif dan Non Otomotif

Berikut daftar nama kreditur yang bersedia dikonversi hutangnya menjadi saham

### Kantor Pusat

- Kawasan Industri Delta Silicon III  
Lippo Cikarang Bekasi Jawa Barat,  
17530

### Struktur Kepemilikan Saham Sebelum dan Sesudah IPO

Dengan terjualnya seluruh saham yang ditawarkan dalam Penawaran Umum ini, maka susunan modal saham dan pemegang saham Perseroan sebelum dan sesudah Penawaran Umum ini menjadi sebagai berikut:

Keterangan	Sebelum Penawaran Umum Perdana Saham			Setelah Penawaran Umum Perdana Saham		
	Nilai Nominal Rp10 per Saham			Nilai Nominal Rp10 per Saham		
	Jumlah Saham	Jumlah Nilai Nominal (Rp)	(%)	Jumlah Saham	Jumlah Nilai Nominal (Rp)	(%)
<b>Modal Dasar</b>	10.080.000.000	100.800.000.000		10.080.000.000	100.800.000.000	
<b>Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh</b>						
1. PT Dua Putra Bersinergi	2.494.800.000	24.948.000.000	99,00	2.494.800.000	24.948.000.000	62,06
2. Tuan Asrullah	25.200.000	252.000.000	1,00	25.200.000	252.000.000	0,63
3. Masyarakat- Saham Baru	-	-	-	1.500.000.000	15.000.000.000	37,31
<b>Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh</b>	<b>2.520.000.000</b>	<b>25.200.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>4.020.000.000</b>	<b>40.200.000.000</b>	<b>100,00</b>
Saham dalam Portepel	7.560.000.000	75.600.000.000		6.060.000.000	60.600.000.000	

Sumber : Company

!! Perseroan juga akan **terbitkan warrant seri 1 sebanyak 750,000,000 lembar warrant** (setara 29,76% dari modal ditempatkan dan disetor) dengan **rasio= 2:1** (dua kepemilikan saham induk dapat 1 lembar warrant) **dengan harga pelaksanaan : Rp125/lembar.**

Sehingga, **setelah pelaksanaan warrant maka struktur kepemilikan saham menjadi:**

Keterangan	Nilai Nominal Rp10 per Saham					
	Setelah Penawaran Umum Perdana Saham dan Sebelum Pelaksanaan Waran Seri I			Setelah Penawaran Umum Perdana Saham dan Setelah Pelaksanaan Waran Seri I		
	Jumlah Saham	Jumlah Nilai Nominal (Rp)	%	Jumlah Saham	Jumlah Nilai Nominal (Rp)	%
<b>Modal Dasar</b>	10.080.000.000	100.800.000.000		10.080.000.000	100.800.000.000	
<b>Modal Ditempatkan dan Disetor:</b>						
1. PT Dua Putra Bersinergi	2.494.800.000	24.948.000.000	62,06	2.494.800.000	24.948.000.000	52,30
2. Tuan Asrullah	25.200.000	252.000.000	0,63	25.200.000	252.000.000	0,53
3. Masyarakat – Saham Baru	1.500.000.000	15.000.000.000	37,31	1.500.000.000	15.000.000.000	31,45
4. Masyarakat – Hasil Pelaksanaan Waran Seri I	-	-	-	750.000.000	7.500.000.000	15,72
<b>Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor</b>	<b>4.020.000.000</b>	<b>40.200.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>4.770.000.000</b>	<b>47.700.000.000</b>	<b>100,00</b>
Saham dalam Portepel	6.060.000.000	60.600.000.000		5.310.000.000	53.100.000.000	

Sumber : Company

!! Terdapat **lock up saham hingga 8 bulan kedepan setelah masa penawaran umum** untuk kepemilikan : PT Dua Putra Bersinergi dan Tuan Assrullah

!! PT Duta Putra Bersinergi juga **berkomitmen untuk tidak mengalihkan pengendaliannya sekurang-kurangnya 12 bulan setelah masa penawaran umum**

### !! Prospek Usaha Perseroan:

#### 1. Perkembangan Pasar Otomotif di Indonesia.



- Data ini menunjukkan bahwa pertumbuhan kendaraan bermotor tiap tahun bertambah dengan **kenaikan tiap tahunnya berkisar 5—6%**.
- Hal ini akan membuat prospek usaha Perseroan jadi cemerlang

#### 2. Agen Tunggal Pemegang Merk (ATPM) dan Pemasok Komponen After Market Industri Otomotif

- Kontribusi utama ATPM dan after market perseroan yaitu menyediakan Dies, Mould, Checking Fixture, Stamping Part dan Injection Moulding.
- Perseroan merupakan Perusahaan yang Secara langsung dengan Industri Komponen ATPM dan After Market tersebut dengan Fasilitas Mesin dan Alat Ukur yang dimiliki serta memiliki Jaringan Luas Pemasaran di Group Astra maupun Non Astra

### !! Risiko Yang Mempengaruhi Hasil Usaha:

1. **Risiko tidak memenuhi standar kualitas dan jadwal pengiriman yang ditetapkan oleh pelanggan.** Meski ini merupakan risiko, namun Perseroan mengclaim belum pernah mengalami masalah tersebut.
2. **Risiko kenaikan harga bahan baku dan bahan pendukung.** Bahan baku perseroan merupakan barang yang diimport sehingga jika terjadi kenaikan mata uang maka akan berpengaruh kepada kenaikan harga pokok produksi perseroan.
3. **Risiko ketergantungan pada pelanggan utama.** Sebagian besar dari pelanggan memasok ke grup Astra. Per Mei 2022, dari 33 pelanggan yang dimiliki Perseroan, 55% diantaranya memasok produk ke Grup Astra. Jadi setiap perkembangan bisnis Grup Astra yang merugikan, maka akan berdampak negatif kepada kinerja bisnis dan keuangan Perseroan.
4. **Risiko Persaingan Usah.** Saat ini kedudukan Perseroan dalam industri Pembuatan Dies Mould Jig dan Checking Fixture, Precision Part dan Stamping merupakan Tier-3 dari Astra Group, dimana Perseroan mensuplai part-part tersebut kepada Tier-2 Astra Group (PT Gemala Kempa Daya, PT Menara Terus Makmur) dan dilanjutkan ke Tier-1 Astra Group,

Nama Perusahaan	2021	2020
PT Astra Otopart Tbk	15.151.663	11.869.221
PT Dharma Polimetal Tbk	2.913.262	1.874.639
PT Isra Presisi Indonesia Tbk	16.410	14.896

Sumber: Website Perseroan, AUTO dan DRMA.

### !! Kegiatan Usaha Perseroan

- Perseroan bergerak dalam **Bidang industri mesin dan perkakas mesin**, termasuk pembuatan Dies, Mold, Precision Part, Jig Checking Fixture dan Stamping Part untuk komponen Industri Otomotif dan Non Otomotif.
- Sejak tahun 2011, Perseroan dipercaya menjadi pemasuk **Komponen Industri Otomotif** Maupun non Otomotif baik dari Group Astra maupun Non-Astra.



Proses produksi part produk untuk mesin injection mould

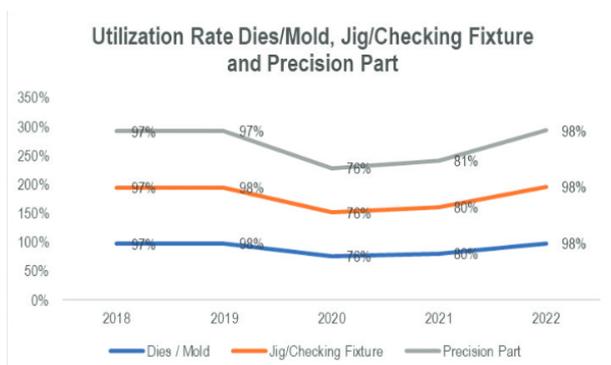


Pembuatan JIG dan Checking Fixture



Pembuatan Precision Part

### Kapasitas Produksi.



Grafik ini menunjukkan bahwa kapasitas produksi Perseroan sudah mencapai batas maksimum (di atas 90%) sehingga memerlukan pihak ke 3 untuk meningkatkan produksi

### Pelanggan Perseroan

No.	Pelanggan	% Kontribusi terhadap pendapatan konsolidasian Perseroan
1.	PT Nusa Toyotetsu Engineering	20
2.	PT Aristo Satria Mandiri Indonesia	16
3.	PT Cakrawala Maju Sejahtera	10
4.	PT Techno Shouko Indonesia	7
5.	PT Komatsu Undecarrige Indonesia	5

### Pemasok terbesar dan kontribusi terhadap HPP

No.	Pemasok	% Kontribusi terhadap Total Transaksi Pembelian
1.	PT.Techno Shouko Indonesia	9,5
2.	PT Cakrawala Maju Sejahtera	7,5
3.	PT Sinar Putra Metalindo	3,6
4.	PT Nusa Toyotetsu Engineering	2,6
5.	PT Sinergi Mega Karya	1,8

### Analisis Keuangan :

#### Key Financial Highlight - PT ISRA PRESISI INDONESIA Tbk (ISAP)

Variabel (Juta Rupiah)	FY20	FY21	YoY	31 Mei'21	31 Mei'22	%YoY
<b>Laporan Posisi Keuangan</b>						
Aset	28,047	28,793	3%		42,481	
Hutang	21,844	22,611	4%		15,136	
Ekuitas	6,203	6,182	-0.34%		27,344	
<b>Laporan Laba Rugi</b>						
Pendapatan	14,890	16,411	10%	7,011	9,685	38%
Laba Kotor	3,115	3,035	-3%	1,907	3,388	78%
Laba Usaha	336	442	32%	698	1,968	182%
Laba Sebelum Pajak	284	165	-42%	392	2,214	465%
Laba Bersih (Rugi)	75	3	-96%	311	1,749	462%

©MCS Research, Company

!! Pendapatan di 2021 meningkat diakibatkan **naiknya penjualan mesin cetakan plat atau logam**, yang hal ini juga membuat terjadi peningkatan pendapatan hingga periode Mei 2022

!! Namun, kenaikan pendapatan ini **juga diikuti dengan naiknya beban pokok pendapatan perseroan sebesar 14%**. Hal ini yang **membuat laba bersih Perseroan turun di 2021**

### Analisis Rasio Keuangan Perseroan:

Keterangan	31 Mei		31 Desember	
	2022	2021	2021	2020
<b>Rasio Pertumbuhan (%)</b>				
Pendapatan Neto	38,14%	-52,93%	10,16%	-21,18%
Laba Bruto	77,69%	-38,79%	-2,57%	-17,36%
Laba Sebelum Manfaat (Beban) Pajak Penghasilan	464,38%	38,00%	-41,84%	-68,29%
Laba Neto	461,86%	317,79%	-95,92%	-87,78%
Total Aset	47,54%	9,66%	2,66%	18,48%
Total Liabilitas	-33,06%	11,02%	3,51%	24,49%
Total Ekuitas	342,34%	4,85%	-0,35%	1,27%

Perbandingan Rasio Keuangan Perseroan Terhadap Kompetitor:

### STOCKS COMPARISON

Variabel	ISAP	AUTO	DRMA
<b>Profitability</b>			
Net Profit Margin (NPM)	<b>18.06%</b>	6.16%	9.40%
Gross Profit Margin (GPM)	<b>34.98%</b>	14.21%	15.20%
Operating Profit Margin (OPM)	<b>20.32%</b>	3.67%	8.84%
Return On Equity (ROE)	15.35%	9.65%	<b>26.64%</b>
Return On Asset (ROA)	9.88%	6.01%	<b>13.35%</b>
<b>Solvency</b>			
Current Ratio	<b>206.15%</b>	39.26%	146.36%
DER	<b>8.83%</b>	51.39%	98.76%
<b>Current Valuation</b>			
Price to Book Value (PBV) (x)	2.25	<b>0.63</b>	2.54
Price to Earning Ratio (PER) (x)	92	<b>6.56</b>	9.53

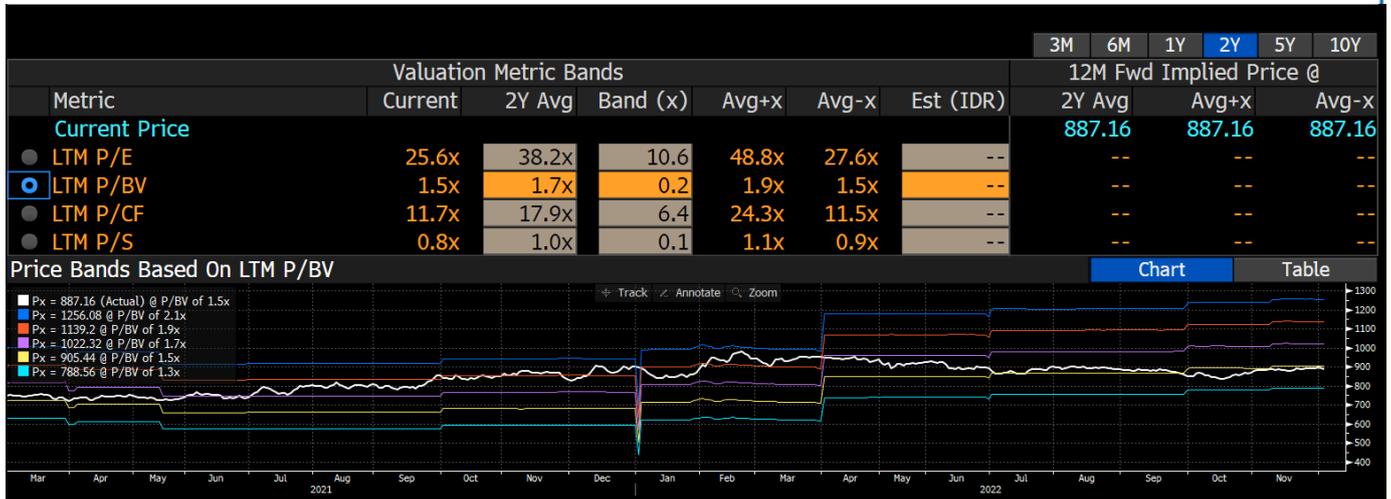
©MCS Research, Company

\*penutupan harga 30 Nov'22

**!!** Secara keseluruhan, rasio keuangan Perseroan lebih unggul dibanding kompetitornya. Namun dari sisi valuasi harga saham yang ditawarkan Perseroan termasuk cukup mahal dibanding kompetitornya.

\*Keterangan:

- **Rasio Profitabilitas** : rasio yang menunjukkan kemampuan Perseroan untuk mendapatkan keuntungan (bisa dari aset yang dimiliki, modal yang dimiliki, hasil penjualan)
- **Rasio Solvency** : rasio yang menunjukkan kemampuan Perseroan dalam membayar hutangnya (jangka pendek dan total) dengan aset dan ekuitas yang dimiliki
- **Rasio Current Valuation**: menunjukkan seberapa mahal harga sahamnya dibandingkan dengan pendapatan yang dihasilkan dan nilai buku yang dimiliki



**!! Key note:**

- Gambar di atas menunjukkan rasio PBV Band di sektor IDX Consumer Cycle. Dari data di atas menunjukkan bahwa secara sektoral masih *undervalued* ditandai dengan garis kuning (harga saham property saat ini) berada di level standar deviasi -1 PE rerata 2 tahunnya

IPO Structure	
Target Fund	144,000,000,000
Share Percentage	37.31%
IPO Price	96
MCS Modelling	
Equity Value	171,344,000,000
P/BV	2.25
Valuation	
IPO Valuation	385,955,507,907
MCS Valuation	257,280,000,000
<b>Fair Value</b>	<b>64</b>

©MCS Research, Company

**!! Key note:**

- Harga saham yang ditawarkan saat IPO **secara valuasi sudah mahal** hal ini berdasarkan pada pbv rata-rata emiten sektor property di 1,49 kali
- Harga Rp64/l lembar diperoleh dari rerata PBV di emiten yang kegiatan usahanya sejenis.

### Research Division

Fadlillah Qudsi	fadlillah.qudsi@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62035
Josua Lois Sinaga	josua.lois@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62425
Nanda Puput R.	nanda@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62089
Rifdah Fatin Hasanah	rifdah.fatin@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62186

### Retail Equity Sales Division

Brema Setyawan	brema.setyawan@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62126
Dewi Suryani	dewi.suryani@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62441
Ety Sulistyowati	ety.sulistyowati@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62408
Fadel Muhammad Iqbal	fadel@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62164
Syaifathir Muhamad	fathir@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62179

**Fixed Income Sales & Trading**  
Tel. +62 21 7995 795, 7917 5559-62

**Investment Banking**  
Tel. +62 21 7917 5599

**PT. Mega Capital Sekuritas**  
Menara Bank Mega Lt. 2  
Jl. Kapt P. Tendean, Kav 12-14 A  
Jakarta Selatan 12790

#### DISCLAIMER

This Document is for information only and for the use of the recipient. It is not to be reproduced or copied or made available to others. Under no circumstances is it to be considered as an offer to sell or solicitation to buy any security. Any recommendation contained in this report May not be suitable for all investors and strictly a personal view and should not be used as a sole judgment for investment. Moreover, although the information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable, its accuracy, completeness and reliability cannot be guaranteed. All rights reserved by PT Mega Capital Sekuritas.