



Ace Hardware Indonesia

Recommendation: BUY
 Target Price (12-month horizon): IDR1,600
 Current price: IDR1,385
 Shares outstanding: 17.1bn
 Market Capitalization: IDR23.8tr

Kinerja emiten

ACES - 3Q18

2 November 2018

9M18 Results

Ace Hardware Indonesia (ACES) untuk periode 9M18 mencatatkan penjualan bersih sebesar IDR5,2tr atau naik sebesar 22,3% YoY, laba kotor sebesar IDR2,5tr vs IDR2,0tr selama 9M17. ACES mencapai margin laba kotor yang stabil selama 9M18 yaitu sebesar 48,0% vs. 9M17 di 48,2%. Kami memperkirakan ACES masih mendapat manfaat dari tingkat persediaan yang dengan biaya yang lebih murah seiring dengan depresiasi mata uang IDR terhadap mata uang asing utama lainnya. Namun, perseroan berhasil memperbaiki proses penjualan sehingga margin operasional selama 9M18 naik signifikan sebesar 163bp menjadi 17,1% vs. 15,5% selama 9M17. Untuk perusahaan distributor, perampingan proses dari mulai akuisisi barang sampai penjualan kepada pelanggan akhir merupakan kunci efisiensi, menurut kami. Selain itu, penggunaan teknologi yang tepat juga akan mendorong penghematan. Dari indikator kinerja keuangan, terlihat ACES memiliki kendali yang cermat atas aktifitas terkait. Kinerja ACES selama 9M18 mencerminkan 74% estimasi tahun 2018 untuk penjualan dan 73% untuk laba bersih. Per September 2018, ACES memiliki total utang sebesar IDR25bn dan kas sebesar IDR501bn menghasilkan neraca dengan status *net-cash*.

Indonesia middle-income consumer play

Selama 9M18, produk *home improvement* tumbuh sebesar 21,2% YoY, sementara produk *lifestyle* sebesar 25,9% YoY, sedangkan produk *toys* sebesar 30,0% YoY. Di lihat dari tingkat pertumbuhan terlihat tersebut, terlihat bahwa di tengah pertumbuhan ekonomi nasional yang cenderung stagnan di 5,17%, konsumen golongan keluarga dengan penghasilan menengah terlihat mengambil perannya dalam menopang ekonomi, menurut kami. Hasil yang cemerlang selama 9M18 ditopang oleh pembukaan 22 toko baru yang telah melebihi target yang ditetapkan selama 2018 yaitu sejumlah 15 toko baru. mereka.

Recommendation and valuation

Kami mengulang rekomendasi ACES dengan **BUY** dengan 12M-TP IDR1.600 atau memberikan potensi *capital gain* sebesar 19%. Pada TP1.600, ACES diperdagangkan sebesar 29,3x estimasi FY18 pendapatan kami. Valuasi tersebut mencerminkan diskon signifikan terhadap valuasi perusahaan sejenis AMRT yang juga menyediakan kebutuhan pokok konsumen Indonesia.

Earnings Forecasts

Year To 31 Dec	2016 A	2017 A	2018 F	2019 F	2020 F
Revenue (IDRbn)	4,936	5,939	6,986	7,894	8,920
Operating profit (IDRbn)	881	968	1,193	1,318	1,506
Net Profit (IDRbn)	711	778	960	1,059	1,212
EPS (IDR)	42	45	56	62	71
EPS Growth (%)	20.8	9.4	23.5	10.3	14.4
PER (x)	33.3	30.5	24.7	22.4	19.5

Source: ACES, Analisa Saham Indonesia, share price close 1-Nov-2018

Disclaimer

Informasi yang terkandung dalam halaman Analisa Saham Indonesia adalah untuk keperluan informasi umum. Informasi ini disediakan oleh Analisa Saham Indonesia dan kami berusaha untuk terus memperbarui informasi dan memperbaikinya, namun kami tidak membuat pernyataan atau jaminan apapun, tersurat maupun tersirat, tentang kelengkapan, akurasi, keandalan, kesesuaian, atau ketersediaan atas halaman ini atau atas informasi, produk, layanan, atau grafik terkait yang terdapat di halaman ini untuk tujuan apa pun. Penggunaan dalam bentuk apapun atas informasi dalam Analisa Saham Indonesia merupakan risiko pengguna sendiri.

Disclaimer

Informasi yang terkandung dalam halaman Analisa Saham Indonesia adalah untuk keperluan informasi umum. Informasi ini disediakan oleh Analisa Saham Indonesia dan kami berusaha untuk terus memperbarui informasi dan memperbaikinya, namun kami tidak membuat pernyataan atau jaminan apapun, tersurat maupun tersirat, tentang kelengkapan, akurasi, keandalan, kesesuaian, atau ketersediaan atas halaman ini atau atas informasi, produk, layanan, atau grafik terkait yang terdapat di halaman ini untuk tujuan apa pun. Penggunaan dalam bentuk apapun atas informasi dalam Analisa Saham Indonesia merupakan risiko pengguna sendiri.