



Unilever Indonesia

Recommendation: BUY

Target Price (12-month horizon): IDR61,100 (+22%)

Current price: IDR50,000

Shares outstanding: 7.6bn

Market Capitalization: IDR382tr

UNVR
Results FY18

4 Februari, 2019

2018 Performance

Unilever Indonesia (UNVR) melaporkan kinerja tahun buku 2018 (FY18) dengan nilai penjualan sebesar IDR41,8tr (+1,5% YoY), laba operasi senilai IDR12,3tr (+29,3% YoY), dan laba bersih IDR9,1tr (+30,1% YoY). Kinerja keuangan perseroan tersebut mencerminkan keuntungan non-operasional sebesar IDR2,7tr dari hasil penjualan hak dagang merek Spreads pada bulan Juli. Kinerja operasional UNVR FY18 sesuai dengan estimasi kami dengan nilai penjualan IDR42,1tr dan laba bersih senilai IDR6,99tr (namun, laba kotor kami selisih 8% lebih tinggi dibandingkan dengan angka aktual atas kesalahan teknikal kalkulasi).

2019 Estimates

Kami estimasi nilai penjualan tahun ini bertumbuh sebesar 3% atau 2 kali lipat tahun lalu mencapai IDR43,1tr atas hasil upaya inovasi yang berkelanjutan khas perusahaan ini. Sementara itu kami optimistis UNVR mampu mempertahankan keseimbangan antara profitabilitas, pertumbuhan dan pangsa pasar pada tingkat yang baik. Dengan argument ini, kami estimasi laba kotor, laba operasi, dan bersih berada, masing-masing pada IDR21,9tr, IDR9,5tr, dan IDR7,1tr.

Recommendation and valuations

Dalam menetapkan rekomendasi dan valuasi untuk UNVR jangka 12 bulan ke depan (12M Target Price), kami mempertimbangkan hal berikut. 1) rekam jejak profitabilitas stabil sejak setidaknya 10 tahun ke belakang, 2) kinerja keuangan perseroan berada pada level kisaran 10 kali lipat di atas rata-rata sektor di bursa Indonesia. 3) tahun ini merupakan tahun khusus pemilihan umum dimana konsumsi swasta diperkirakan meningkat lebih tinggi, 4) iklim usaha di Indonesia secara historis stabil dan diperkirakan tetap kondusif, 5) indikator moneter penting berada dalam koridor sangat terkendali dibandingkan dengan negara *emerging* lainnya

Kami rekomendasi BUY dengan 12M-Target Price sebesar IDR61,100 atau mencerminkan *capital gain* sebesar 21%. Target harga tersebut memperhitungkan estimasi pertumbuhan penjualan sebesar 3% untuk 2 tahun ke depan dan 5% selanjutnya, sementara profitabilitas diperkirakan stabil. Dengan kalkulasi metode DCF (WACC:10%, LTG 8%) dihasilkan nilai wajar ekuitas per saham UNVR sebesar IDR61,141. Nilai ini mencerminkan PER sebesar 65x estimasi Pendapatan FY19 kami. Membandingkan langsung secara prorata terhadap kinerja sektoral berdasarkan data Bursa Efek Indonesia, valuasi PER perusahaan mencerminkan diskon sebesar kisaran 35%.

Earnings Forecasts					
Year To 31 Dec	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
Revenue (IDRbn)	40,054	41,205	41,802	43,056	44,348
Operating profit (IDRbn)	8,708	9,496	12,279	9,641	10,200
Net Profit (IDRbn)	6,391	7,005	9,109	7,135	7,553
EPS (IDR)	841	922	1,199	939	994
EPS Growth (%)	9.2	9.6	30.1	(21.7)	5.9
PER (x)	59.5	54.3	41.7	53.3	50.3

Source: UNVR, Analisa Saham Indonesia, share price close February 1

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.

Innovation from all fronts is key

Tahun 2018, Unilever Indonesia meluncurkan 30 (tiga puluh) jenis produk *launch dan re-launch*, yang merupakan bisnis seperti biasa bagi perseroan. Mencuri perhatian kami saat belanja, UNVR telah meluncurkan wangian baru yaitu Kasturi untuk produk sabun perseroan. Setelah sukses dengan peluncuran produk Sunsilk Hijabdi 2015, terlihat perseroan kembali upaya menarik perhatian konsumen Indonesia dengan hal kecil khusus yang melekat. Lifebuoy Kasturi Musk diluncurkan pada April tahun lalu.

Pada bulan yang sama UNVR meluncurkan Pepsodent Big Pack, Ponds Age Miracle 20gr, dan Bango Pedas Rawit (bulan Mei).

Graph 1: continued innovation, sweet smell from shelve

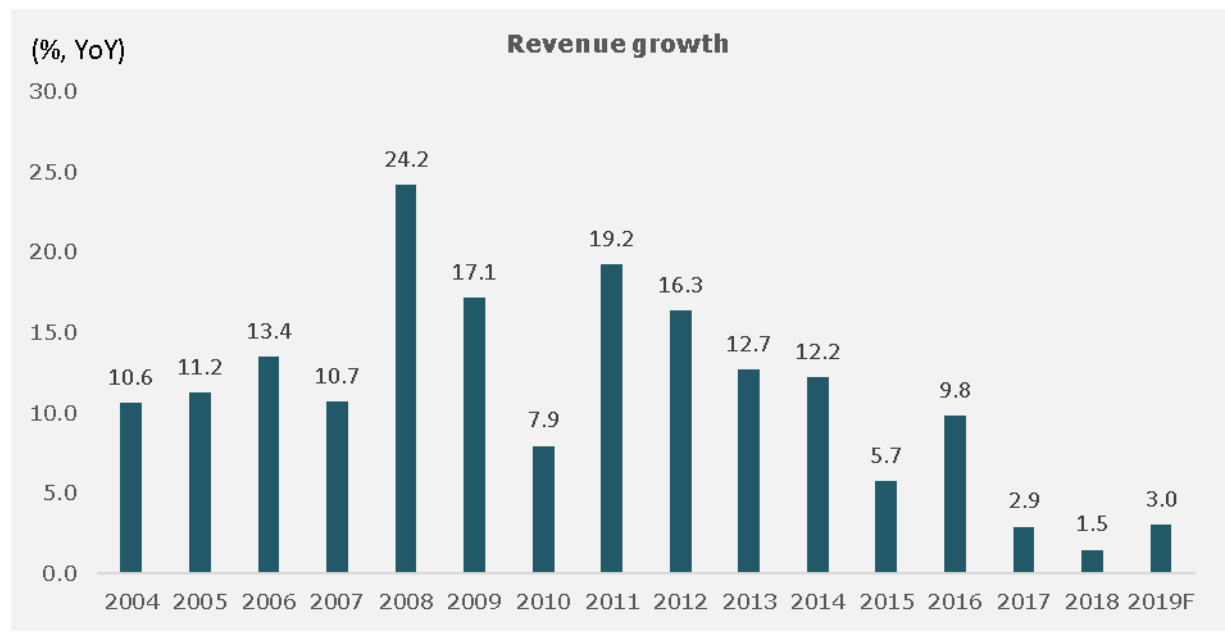


Source: Analisa Saham Indonesia

Disclaimer

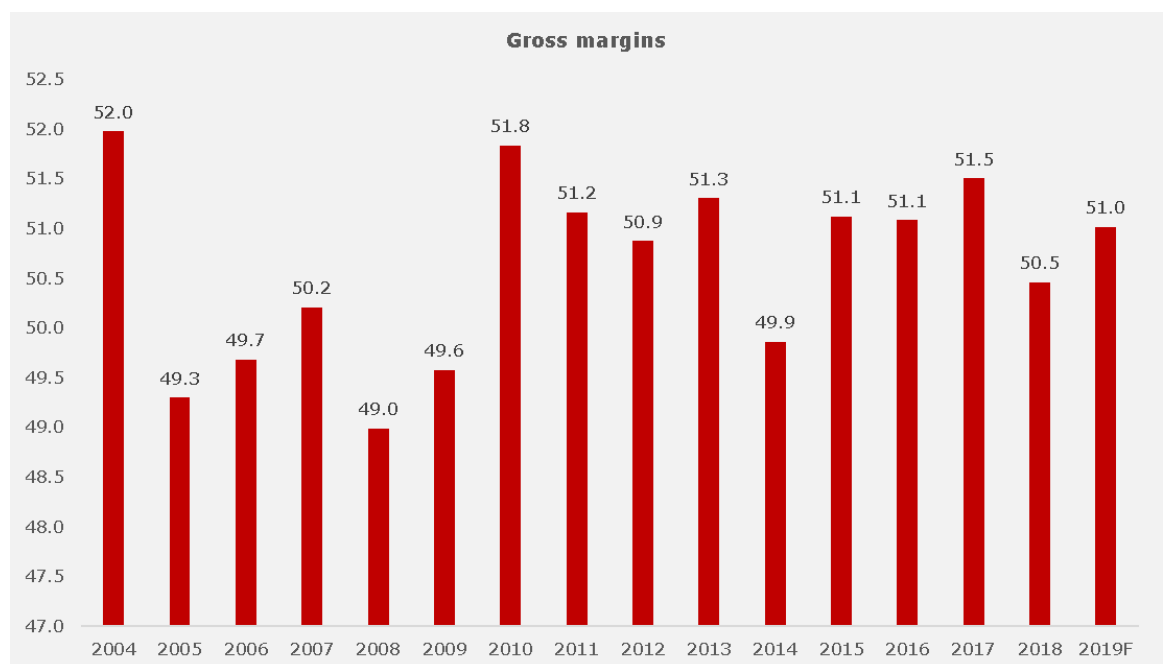
Informasi yang terkandung dalam halaman Analisa Saham Indonesia adalah untuk keperluan informasi umum. Informasi ini disediakan oleh Analisa Saham Indonesia dan kami berusaha untuk terus memperbarui informasi dan memperbaikinya, namun kami tidak membuat pernyataan atau jaminan apapun, tersurat maupun 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.

Graph 2: annual total sales growth against heavy competitions



Source: UNVR, Analisa Saham Indonesia

Graph 3: Intact profitability

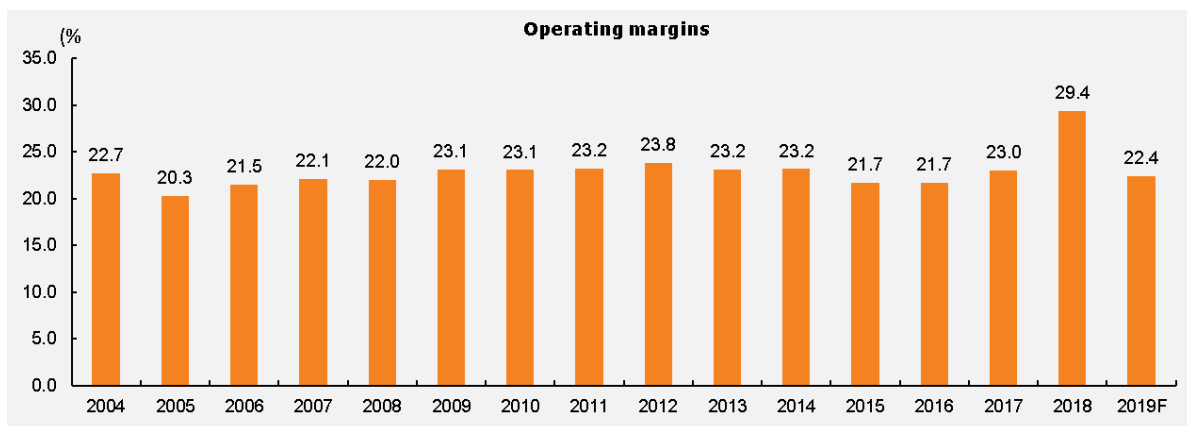


Source: UNVR, Analisa Saham Indonesia

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.

Graph 4: Intact profitability

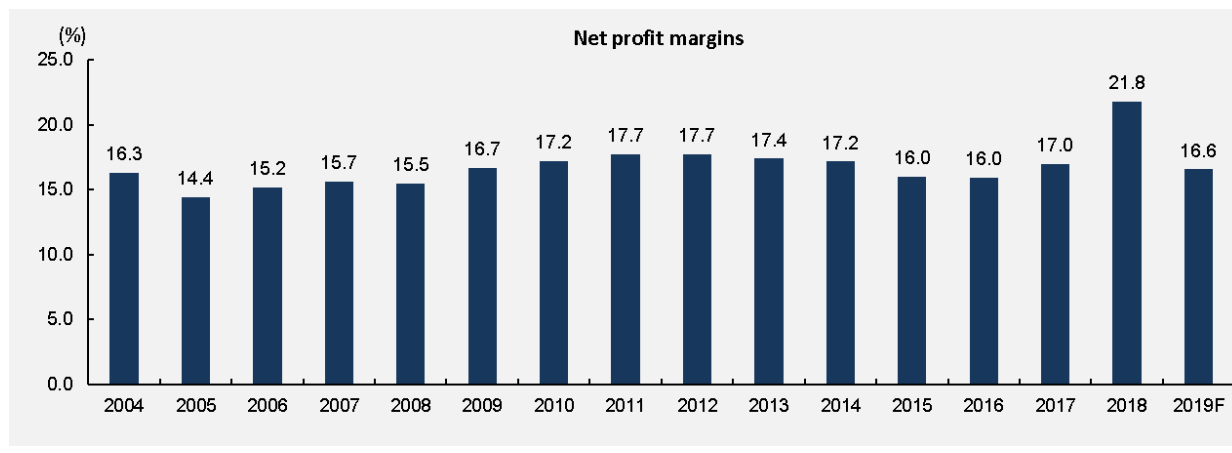


Source: UNVR, Analisa Saham Indonesia

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.

Graph 5: Intact profitability



Source: UNVR, Analisa Saham Indonesia

Contact analyst: Dang Maulida

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.