

ANALISA SAHAM INDONESIA

**Mitra Adiperkasa**

Recommendation: BUY

Target Price (12-month horizon): IDR2,300 (+17%)

Current Share Price: IDR1,960

Number of Shares outstanding: 16.6bn

Market Capitalization: IDR32.5tr

Earnings Result**MAPI - 2Q23**

August 31, 2023

2Q23 Results

During April to June this year (2Q23), Mitra Adiperkasa (MAPI of the Company) posted total consolidated net revenues of IDR8.1tr, representing a 9.0% growth over the preceding quarter and a 22.9% over the same period last year (2Q22). In 2Q23 gross margin was recorded at 46.4% vs. 45.6% in 2Q22, while the operating margin was at 13.2% and 12.6%, respectively. For the first semester this year (1H23), MAPI recorded a total consolidated net revenue of IDR15.6tr, +27.3% over the same period last year (1H22). 1H23 total revenue accounts for 51% of our full-year estimate (in Chart 1).

Segment Growth

Revenue of Retail Sales and Cafes and Restaurants, both accounted for about 90% of total consolidated revenues, each posted growth of 28% in the 1H23 (in Chart 2). Meanwhile, profitability margins of gross, operating, and net margins in the 1H23 were, 45.4%, 11.1%, and 6.7%, respectively, or about in line with our predictions (in Charts 3-4). A strong balance sheet (in Chart 5) has also enabled a stable profitability level for the Company.

Capital Spending

Until June this year, Mitra Adiperkasa has spent IDR1.6tr for expansions, out of budgeted IDR2tr this year (in Chart 6). Investments in additional outlets, and platforms, as well as the acquisition of additional brands, have been sustained at least since 2020. The Company has proven to achieve a level of knowledge of its market (in Chart 7). A higher level of Inventory was recorded as of June 2023, nevertheless, the inventory days are within its historical range (in Chart 8).

Earnings Estimates

As of now, we maintain our earnings estimate while prone to a slight upward revision for this year's estimate (in the Table).

Valuations

Attaching the latest historical earnings multiple averages before the pandemic COVID-19, of 20 times our forward earnings estimates, we arrive at a 12-M Target Price of IDR2,300/share for the Company. Maintain BUY

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.

Earnings Forecasts

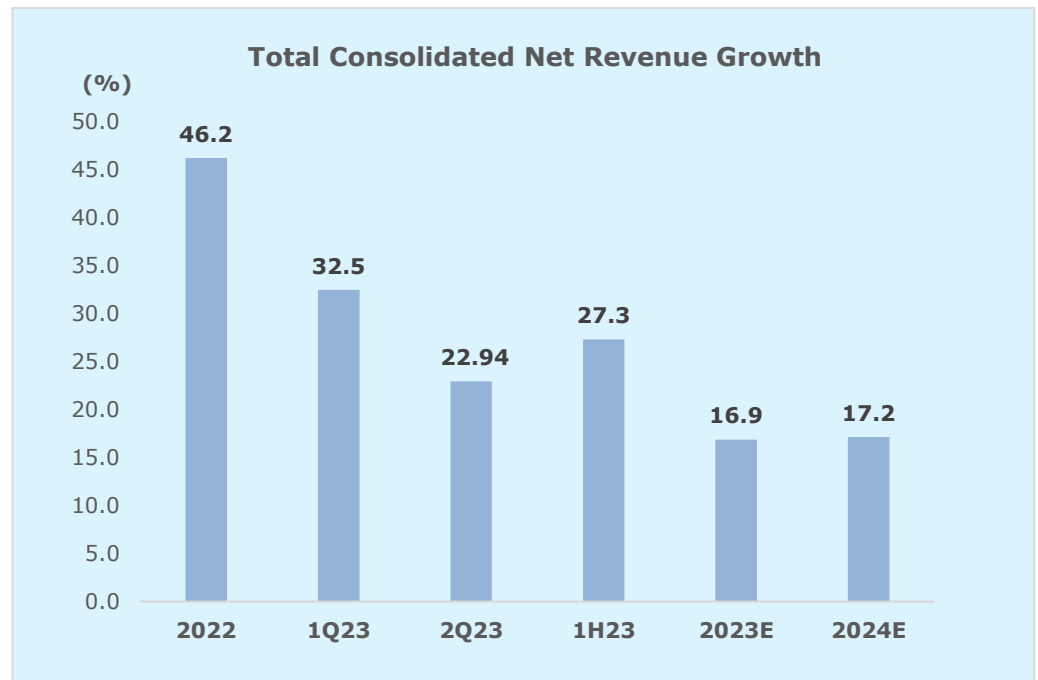
Year To 31 Dec	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
Revenue (IDRbn)	18,424	26,937	31,488	36,849	43,170
Operating profit (IIDRbn)	1,222	3,070	2,676	3,022	3,540
Core profit (IDRbn)	420	1,725	1,889	2,027	2,374
Core EPS (IDR)	25	104	114	122	143
EPS growth (%)		310.5	9.5	7.3	17.2
PER (x)	77.4	18.9	17.2	16.1	13.7

Source: Company, Analisa Saham Indonesia, share price closing as of 30 August 2023

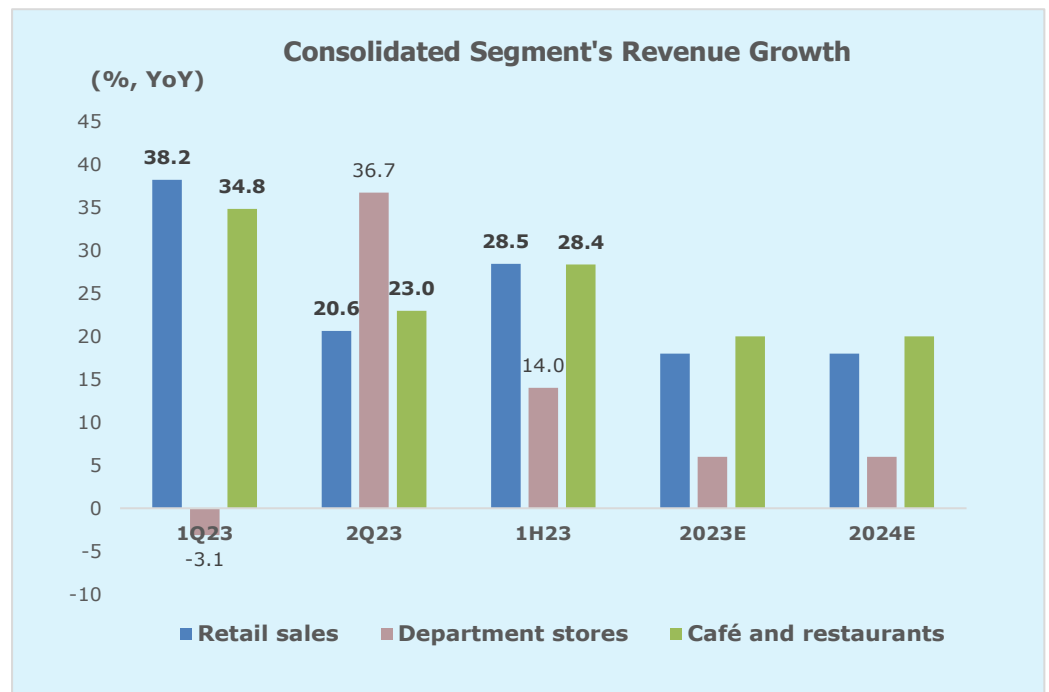
Contact analyst: Dang Maulida

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.

Chart 1: Likely to Revise for Upward Revenue Estimate

Source: Company, Analisa Saham Indonesia

Chart 2: Retail and Café & Restaurants Make-Up About 90% of Total Sales

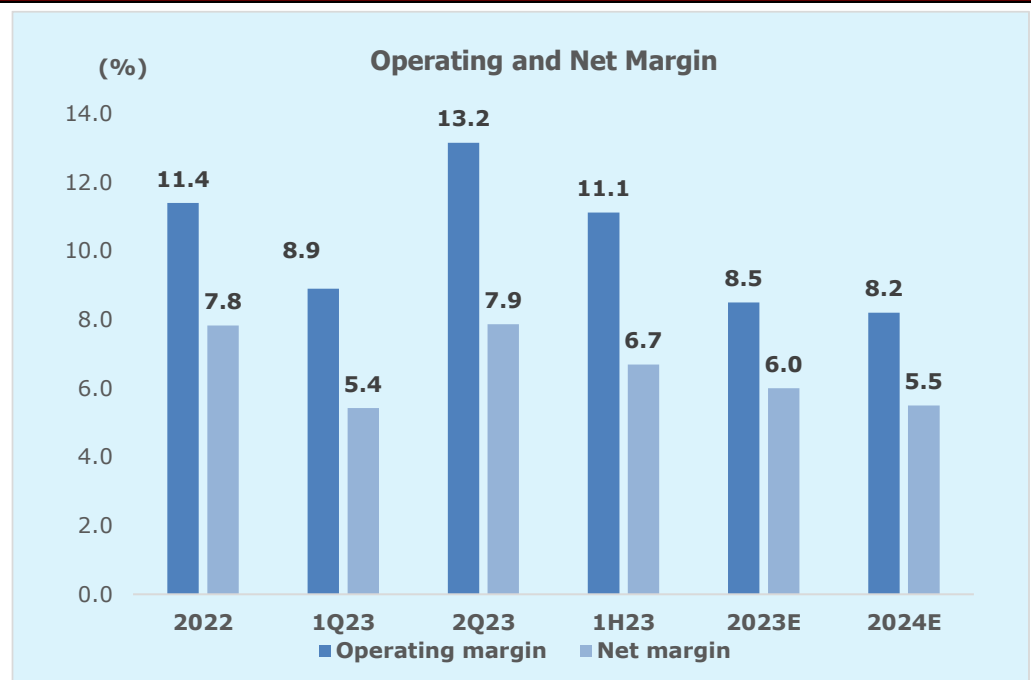
Source: Company, Analisa Saham Indonesia

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.

Chart 3: Conducive Business Climate to Maintain Gross Margin

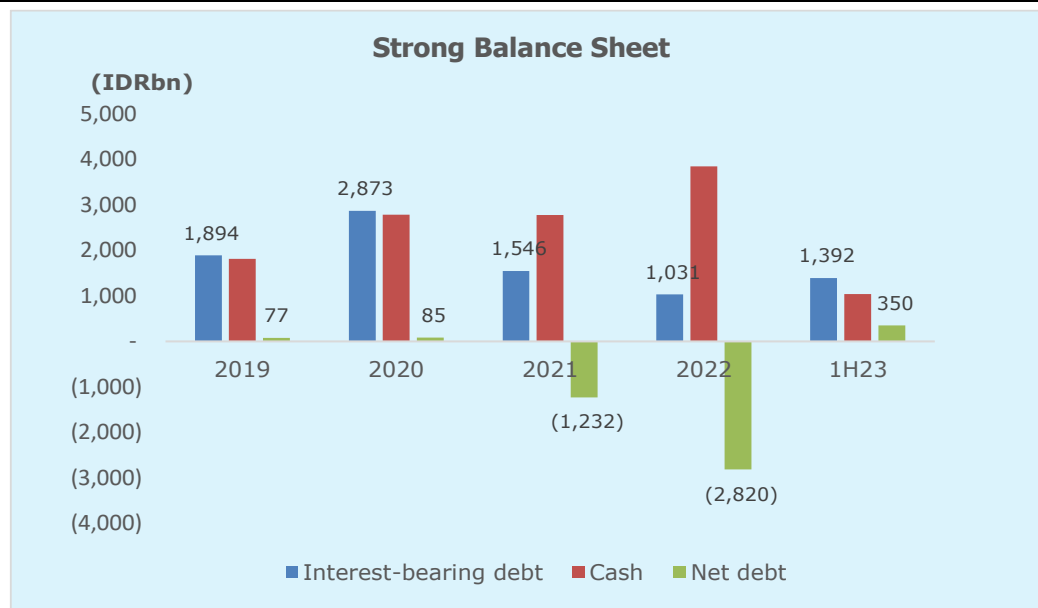
Source: Company, Analisa Saham Indonesia

Chart 4: Technology-Factor to Maintain Operational Margin Despite Scale

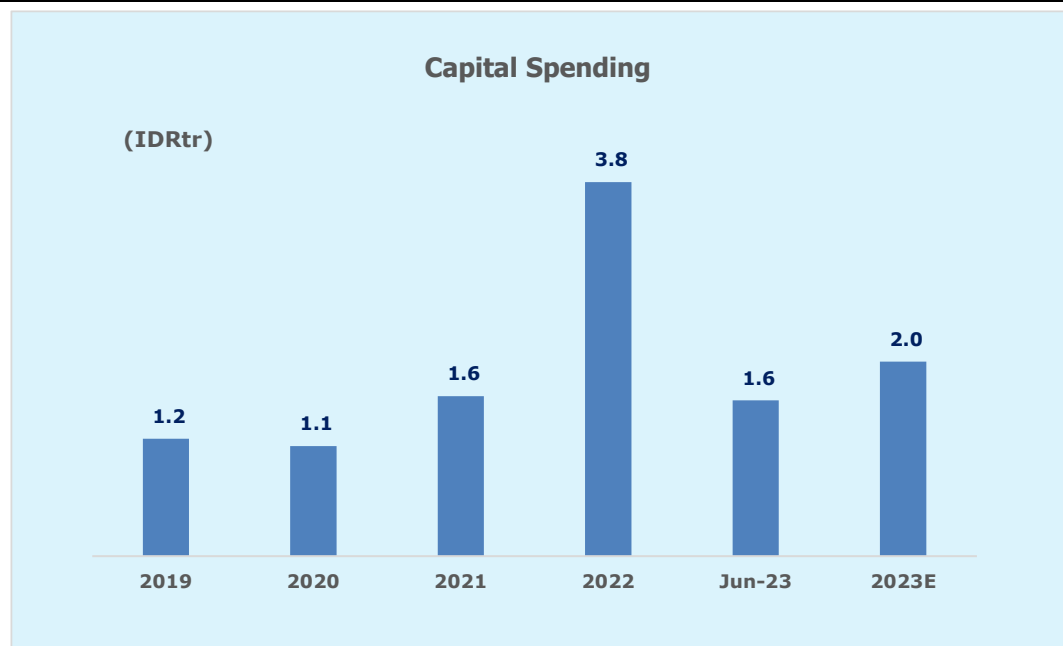
Source: Company, Analisa Saham Indonesia

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.

Chart 5: Another Important Factor

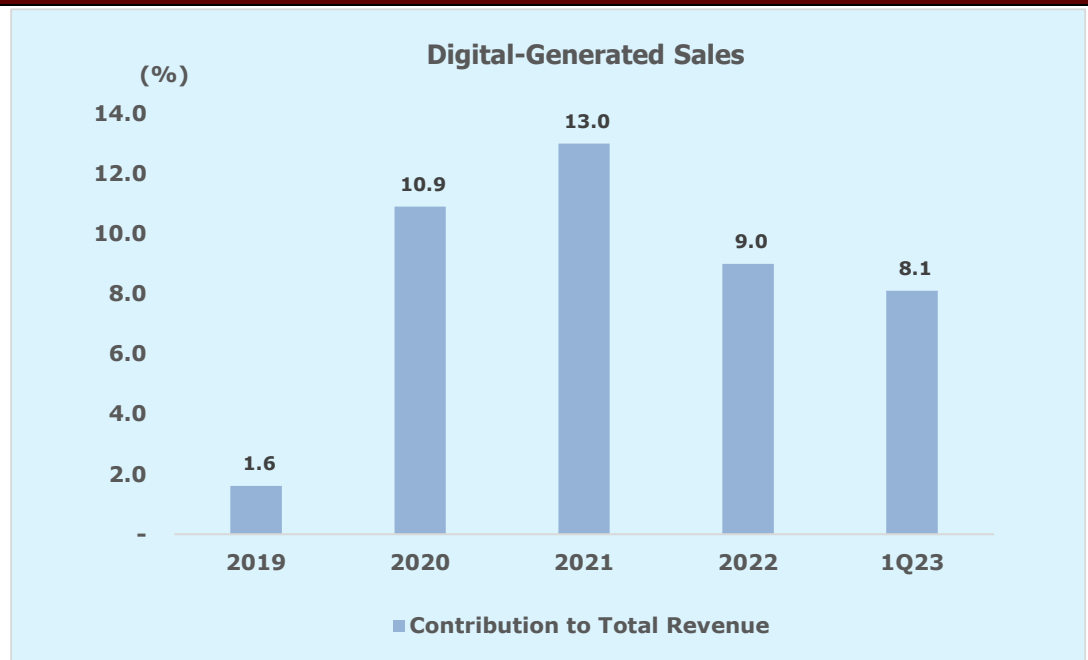
Source: Company, Analisa Saham Indonesia

Chart 6: Sustained Capital Expenditure

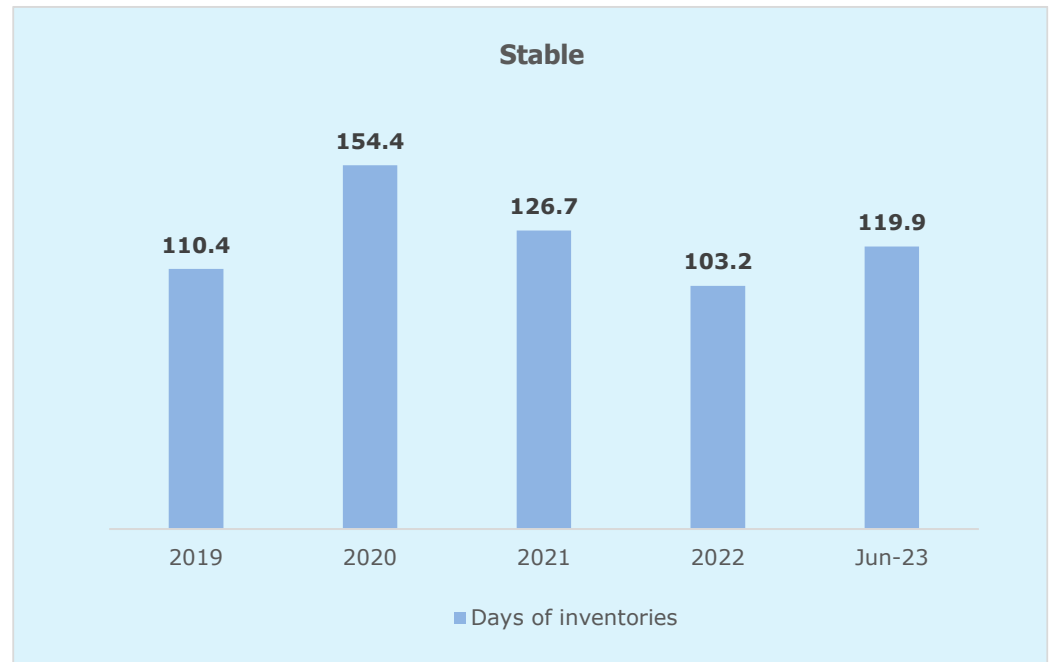
Source: Company, Analisa Saham Indonesia

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.

Chart 7: Products and Lifestyle

Source: Company, Analisa Saham Indonesia

Chart 8: Stable Despite Heavy Roll-Out

Source: Company, 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.