

Ticker	:	MAPI
Rating	:	BUY
Price (8 Spt 23)	:	1.840
Buy	:	1.790 – 1.840
Target Price:	:	2.050
Stop Loss	:	1.765

Economic

Latest

Inflation, YoY	:	3.27%
BI 7-DRRR	:	5.75%
1 USD to IDR	:	15.381,7
1 EUR TO IDR	:	16.479,1

Market Data

	4 Spt 23	8 Spt 23
IHSG	: 6.996,7	6.924,7
LQ45	: 969,9	952,3
JII	: 561,2	555,8
IDX30	: 504,1	495,2
IDXBUMN20	: 416,5	411,9

Commodity Index

	4 Spt 23	8 Spt 23
Brent Crude (USD/bl)	: 89,0	90,4
Nickel (USD/mt)	: 21.040,0	20.040,0
CPO (MYR/ton)	: 3.873,0	3.730,0
Coal (USD/ton)	: 156,5	156,2
Gold (USD/oz)	: 1.963,2	1.942,7

International Indices

	4 Spt 23	8 Spt 23
S&P 500	: 4.515,7	4.457,4
Dow Jones	: 34.642,1	34.577,2
Nasdaq	: 14.031,8	13.761,5
FTSE 100	: 7.452,7	7.478,1
CAC 40	: 7.279,5	7.240,7
Nikkei 225	: 32.939,1	32.609,5
HSI	: 18.844,1	18.202,0
Shanghai	: 3.177,0	3.116,7

IHSG Summary



- IHSG ditutup melemah pada level 6.924,7 (-0,43%) pada Jumat lalu dengan total transaksi sebesar Rp10,9 triliun, level tertinggi pada 6.966,7 serta terendah pada level 6.900,5. Investor asing mencatatkan aksi *net sell* sebesar Rp1,18 triliun.
- Pelemahan Jumat (08/09) didorong terkoreksinya sektor keuangan sebesar (-0,61%) dan sektor properti (0,72%), saat ini pasar cenderung terkoreksi serta bergerak konsolidasi dengan rentang (6.908,5 – 7.010,8). Dari dalam negeri Indeks Harga Perdagangan Besar (IHPB) Umum Nasional tumbuh sebesar 3,72% (yoy), kenaikan tertinggi pada sektor pertanian sebesar 5,18%, sektor pertambangan 5,10% serta sektor industri naik sebesar 3,38% (yoy).

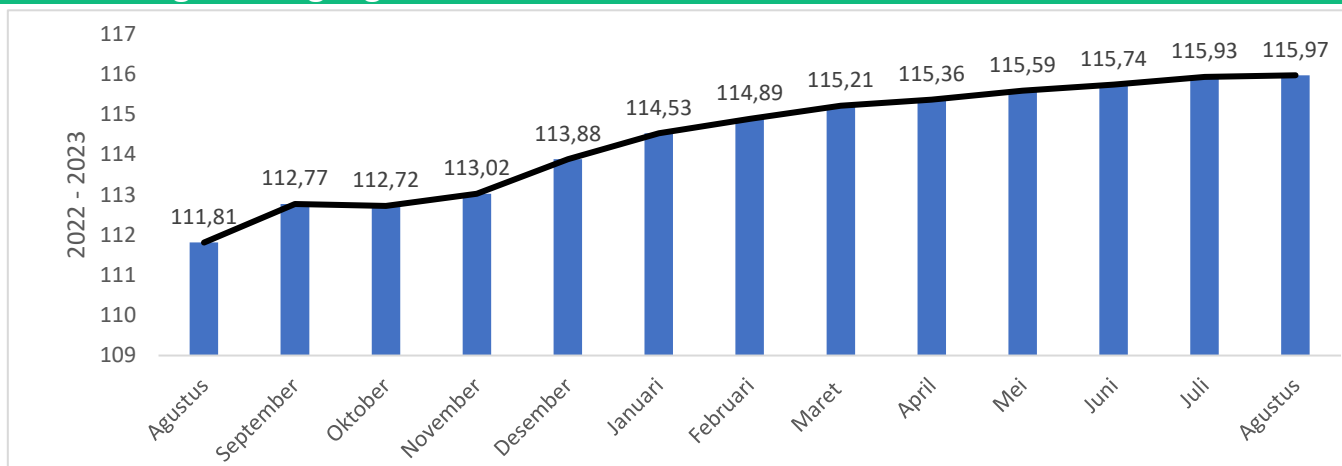
Economic Highlight

- Arab Saudi memutuskan untuk memperpanjang masa pengurangan produksi minyak mentah, keputusan tersebut diambil dikarenakan ketergantungan yang tinggi terhadap minyak serta bertujuan untuk menstabilkan pasar dengan pemangkasan sebesar 1 juta barel hingga akhir 2023.
- Ekspor tahunan Tiongkok turun 8,8% di bulan Agustus, sementara impor berkontraksi 7,3%. Hal tersebut menjadi tekanan yang signifikan terhadap sektor manufaktur, di saat bersamaan ekonomi Tiongkok dilanda kekurangan likuiditas pada sektor properti
- Data Institute for Supply Management (ISM) yang menunjukkan aktifitas dalam industri jasa mencatatkan kenaikan pada bulan Agustus 2023 memberikan ruang bagi The Fed untuk menjalankan kegiatan moneter yang ketat dalam waktu lama, namun hasil survei The Fed memberikan isyarat pertumbuhan moderat dan inflasi menurun untuk bulan Juli dan Agustus.

Company Highlight

- PT Mitra Adiperkasa Tbk (MAPI) mencatatkan peningkatan pendapatan bersih sebesar Rp15,6 triliun atau tumbuh 27,3% pada semester I 2023, kinerja tersebut menunjukkan efektifitas model bisnis *multi-brand* (MAPI) ditambah dengan membaiknya kondisi pada tahun 2023, dengan ditiadakannya pembatasan kegiatan masyarakat. Perusahaan melihat adanya momentum peningkatan penjualan di seluruh lini bisnis MAP Grup.
- Fokus utama perusahaan saat ini adalah mengoptimalkan sinergi dan menciptakan nilai lebih bagi seluruh bagian perusahaan untuk mempertahankan dan meningkatkan momentum positif pada semester II 2023, perusahaan akan memanfaatkan dan membangun kekuatan portofolio brand yang tergabung dalam MAP Grup, guna mempercepat pertumbuhan serta mendorong inovasi melalui platform digital.

Indeks Harga Perdagangan Besar



Sumber: Badan Pusat Statistik

Performa Keuangan

Laba Rugi (Miliar IDR)	1H23	1H22	FY22	FY21	FY20	FY19	%YoY
Pendapatan	15.595	12.248	26.937	18.424	14.847	21.637	27%
HPP	(8.522)	(6.816)	(14.908)	(10.731)	(8.666)	(11.323)	25%
Laba Kotor	7.073	5.432	12.029	7.692	6.181	10.315	30%
Beban Operasional	(5.339)	(4.108)	(8.960)	(6.471)	(6.238)	(8.325)	30%
EBITDA	2.930	2.384	5.431	3.401	2.220	2.817	23%
EBIT	1.734	1.324	3.070	1.222	(57)	1.989	31%
Pendapatan (Biaya) Keuangan	(200)	(185)	(491)	(541)	(623)	(282)	8%
Lain-lain	68	345	594	(6)	(44)	(82)	-80%
EBT	1.601	1.484	3.173	675	(724)	1.626	8%
Beban Pajak Kini	(339)	(285)	(667)	(208)	139	(462)	19%
Laba Bersih	1.262	1.199	2.505	468	(585)	1.164	5%
Marjin Laba Kotor	45%	44%	45%	42%	42%	48%	1,0 ppt
Marjin EBITDA	19%	19%	20%	18%	15%	13%	-0,7 ppt
Marjin EBIT	11%	11%	11%	7%	0%	9%	0,3 ppt
Marjin Laba Bersih	8%	10%	9%	3%	-4%	5%	-1,7 ppt

Neraca Keuangan

Neraca (Miliar IDR)	1H23	1H22	FY22	FY21	FY20	FY19	%YoY
Kas dan Setara Kas	2.980	3.159	3.851	2.778	2.788	1.817	-6%
Persediaan	6.053	4.115	4.699	3.731	3.715	3.615	47%
Aset Lancar - Lainnya	2.633	2.155	2.187	1.704	1.662	2.728	22%
Total Aset Lancar	11.667	9.429	10.737	8.214	8.165	8.160	24%
Aset Tetap	3.712	3.082	3.290	3.034	3.365	3.785	20%
Aset Hak-Guna	4.614	3.450	4.736	3.582	4.067	-	34%
Uang Jaminan	683	540	612	517	489	457	27%
Aset Tidak Lancar - Lainnya	1.672	1.472	1.593	1.421	1.565	1.535	14%
Total Aset Tidak Lancar	10.680	8.544	10.231	8.554	9.485	5.777	25%
Total Aset	22.347	17.974	20.968	16.768	17.650	13.937	24%
Utang Usaha	2.237	1.611	2.386	1.757	1.621	1.758	39%
Liabilitas Jangka Panjang (Jatuh Tempo Dalam Satu Tahun)	2.092	1.800	2.058	1.628	1.334	409	16%
Liabilitas Lancar - Lainnya	3.675	3.440	3.121	3.277	4.390	3.506	7%
Total Liabilitas Lancar	8.005	6.851	7.564	6.661	7.345	5.674	17%
Liabilitas Imbalan Kerja	543	582	519	491	660	698	-7%
Utang Jangka Panjang	2.778	2.145	3.014	2.328	2.592	6	29%
Liabilitas Jangka Panjang - Lainnya	138	131	143	138	554	189	6%
Liabilitas Jangka Panjang	3.459	2.858	3.677	2.957	3.806	893	21%
Total Liabilitas	11.464	9.710	11.240	9.618	11.151	6.567	18%
Ekuitas	10.883	8.264	9.728	7.150	6.499	7.371	32%
DER	1,05	1,17	1,16	1,35	1,72	0,89	-12,2 ppt
RoA	11%	13%	24%	6%	-7%	17%	-2,0 ppt
RoE	23%	29%	52%	13%	-18%	32%	-5,8 ppt

Technical Chart



Sumber: TradingView



Corporate Action Calendar

Events		September 2023				
		11	12	13	14	15
DIVIDEN	Cum Date	ITMG			BSSR	TEBE
	Record Date			ITMG		
	Effective Date		GEMS			
WARRANT	Effective Date					ENZO-W ESIP-W
	RUPS	Record Date	ESSA	BEEF LPCK LPKR	BACA	SMMT KOPI
Effective Date		BAPI FLMC	IGAR KREN	BYAN NICL		KMTR PANI SBAT

Sumber: KSEI



Analyst

Ayudya Muhammad

Ayudya@elitsekuritas.com

References

BPS. *Pada Agustus 2023, perubahan Indeks Harga Perdagangan Besar (IHPB) Umum Nasional tahun ke tahun sebesar 3,72 persen*. Sabtu September 2023. <https://www.bps.go.id/pressrelease/2023/09/01/2011/pada-agustus-2023--perubahan-indeks-harga-perdagangan-besar--ihpb--umum-nasional>.

MAP. *Corporate Persentation 1H2023*. Sabtu September 2023. <https://www.map.co.id/id/investor/details/>.

Disclaimer:

- Informasi pada laporan ini didasari oleh informasi publik yang dipercaya sebagai sumber yang andal. PT Elit Sukses Sekuritas, perusahaan afiliasi, dan karyawan yang bersangkutan ("**Para Pihak**") tidak merepresentasikan atau menjamin kelengkapan, kebenaran, dan keakuratan informasi yang terdapat dalam laporan ini. Hasil analisis pada laporan ini didasari oleh penilaian pada tanggal laporan diterbitkan dan tidak ada jaminan bahwa peristiwa di masa depan akan tetap konsisten. Informasi pada laporan ini dapat berubah sewaktu-waktu tanpa pemberitahuan. **Disarankan untuk mengecek kembali kondisi pasar serta dasar hukum yang digunakan untuk memastikan bahwa informasi yang disajikan masih berlaku.**
- Para Pihak tidak bertanggung Jawab dan tidak berkewajiban atas kejadian yang timbul (termasuk tapi tidak terbatas untuk setiap klaim, tindakan, tuntutan, kerugian, pengeluaran, atau kerusakan) yang diajukan atau diderita oleh siapa pun sebagai akibat dari mengandalkan seluruh atau sebagian informasi yang disajikan dalam laporan ini.
- Para Pihak tidak bertanggung Jawab atas kesalahan, kealpaan, salah saji, kelalaian, atau keadaan lain yang mungkin terjadi ("**Keadaan Tertentu**") dalam penyajian laporan ini. **Apabila terjadi Keadaan Tertentu di kemudian hari, maka Para Pihak dilepaskan dari kewajiban untuk bertanggung Jawab.**