



Harga Penawaran	: 300
Target Price	: 545
Upside Potential	: 81,50%
Sector	: Energy
Sub Sector	: Oil, Gas & Coal Equipment & Services
Kode Saham	: SUNI

Perseroan memiliki kegiatan usaha utama dan penunjang.

Kegiatan Usaha :

Bergerak dalam bidang Perdagangan besar mesin, peralatan dan perlengkapan lainnya, perdagangan besar

Penjamin Pelaksanaan Emisi :

UOB KAY HIAN SEKURITAS

Saham Ditawarkan :

600,000,000 lembar (24%)

Target Perolehan Dana IPO

Rp180,000,000,000

Kebijakan Deviden:

Sampai dengan 10% Laba Bersih

**Perkiraan Jadwal
Penawaran Umum :****Bookbuilding :**

19 Des -23 Des 2022

Tanggal Efektif :

29 Des 2022

Masa Penawaran Umum :

02 Jan 2023-05 Jan 2023

Tanggal Penjatahan :

05 Jan 2023

**Tanggal Distribusi Saham
Secara Elektronik :**

06 Jan 2023

**Tanggal Pencatatan Saham
di Bursa Efek Indonesia:**

09 Jan 2023

Kegiatan usaha utama perseoran ialah :

- 1) Perdagangan Besar Mesin, Peralatan dan Perlengkapan Lainnya (KBLI 46599)
- 2) Perdagangan Besar atas Dasar Balas Jasa (fee) atau kontrak (KBLI 46100)
- 3) Aktivitas Konsultasi Manajemen Lain (KBLI 70209)
- 4) Perdagangan Besar Barang Logam Untuk Bahan Konstruksi (KBLI 46631)

Kegiatan usaha penunjangnya ialah :

- 1) Jasa Inspeksi Teknik Instalasi (KBLI 71204)
- 2) Aktivitas Penyewaan dan Sewa Guna Usaha Tanpa Hak Opsi Mesin Pertambangan dan Energi serta Peralatannya (KBLI 77395)
- 3) Aktivitas Penunjang Pertambangan Minyak Bumi dan Gas Alam (KBLI 09100)
- 4) Industri Pipa dan Sambungan Pipa dari Baja dan Besi (KBLI 24103)
- 5) Reparasi Mesin untuk Keperluan Umum (KBLI 33121)
- 6) Reparasi Mesin untuk Keperluan Khusus (KBLI 33122)
- 7) treatment dan Pembuangan Air Limbah Tidak Berbahaya (KBLI 37021)
- 8) Treatment dan Pembuangan Air Limbah Berbahaya (KBLI 37022)
- 9) Aktivitas Remediasi dan Pengelolaan Limbah dan Sampah Lainnya (KBLI 39000)
- 10) Perdagangan Besar Mesin Kantor dan Industri Pengolahan Suku Cadang dan Perlengkapannya (KBLI 46591)
- 11) Perdagangan Besar Logam dan Bijih Logam (KBLI 46620)
- 12) Perdagangan Besar Bahan dan Barang Kimia (KBLI 46651)
- 13) Aktivitas Profesional, Ilmiah dan Teknis Lainnya yang Tidak Dapat Diklasifikasikan di Tempat Lain (KBLI 74909)



Rencana Penggunaan Dana IPO

1. Sekitar 40,14% (empat puluh koma satu empat persen) atau sekitar Rp70.659.270.000,- (tujuh puluh miliar enam ratus lima puluh sembilan juta dua ratus tujuh puluh ribu rupiah) akan digunakan untuk pembelian sekitar 39,96% (tiga puluh sembilan koma sembilan enam persen) saham PT Rainbow Tubulars Manufacture ("PT RTM"), anak perusahaan Perseroan yang saat ini sebanyak 60,00% (enam puluh persen) sahamnya dimiliki oleh Perseroan;
2. Sekitar 42,61% (empat puluh dua koma enam satu persen) atau sekitar Rp75.000.000.000,- (tujuh puluh lima miliar rupiah) akan digunakan untuk pelunasan sebagian utang usaha PT RTM kepada supplier dan modal kerja PT RTM untuk pembelian kebutuhan bahan baku dan bahan pendukung serta untuk membiayai kegiatan operasional PT RTM;
3. Sisanya sekitar Rp30.359.630.000,00 (tiga puluh miliar tiga ratus lima puluh sembilan juta enam ratus tiga puluh ribu rupiah) atau sekitar 17,25% (tujuh belas koma dua lima persen) akan digunakan untuk modal kerja Perseroan termasuk untuk pembelian kebutuhan bahan baku dan bahan pendukung serta untuk membiayai kegiatan operasional Perseroan. Penggunaan dana untuk pembelian kebutuhan bahan baku dan bahan pendukung serta untuk membiayai kegiatan operasional Perseroan dimaksud merupakan beban operasional atau Operational Expenditure (OPEX)



Keunggulan kompetitif

1. Agen tunggal dari pabrikan dalam negeri PT Rainbow Tubulars Manufacture yang merupakan pabrikan pertama dan satu satunya di Indonesia yang memproduksi pipa seamless/OCTG tubing dengan sertifikasi standar International API 5CT dan API 5L yang menjadi kategori Barang Wajib berdasarkan peraturan pemerintah yang tertuang dalam Keputusan Menteri ESDM No 1953 K Tahun 2018 dan Pedoman Tata Kerja Migas PTK 007
2. Menjaln kerjasama dengan pabrikan dalam negeri dengan menjadi agen dari PT Elnusa Fabrikasi Konstruksi untuk Threading Casing Low Grade dengan spesifikasi terkini dan memiliki harga yang kompetitif dengan sertifikasi standar International API 5CT
3. Menjaln kerjasama dengan pabrikan luar negeri dengan menjadi agen dari Jiangsu Jinshi Machinery Group (JMP), China untuk manufacturing Wellhead & Christmas tree dengan spesifikasi terkini dan memiliki harga yang kompetitif dengan sertifikasi standar International API 6A, API 6D
4. Menjaln kerjasama dengan pabrikan dalam negeri dengan menjadi agen dari PT Kris Setia Budi Utama untuk assembly Wellhead & Christmas tree dengan spesifikasi terkini dan memiliki harga yang kompetitif dengan sertifikasi standar International API 6A
5. Perseroan telah memiliki sertifikasi bertaraf internasional, antara lain ISO 9001: 2015 yang menunjukkan bahwa Perseroan dalam melakukan usahanya telah memenuhi persyaratan internasional dalam hal sistem manajemen mutu yang menjamin produk atau jasa yang dihasilkan Perseroan memenuhi persyaratan yang ditetapkan secara internasional..
6. Perseroan telah memiliki sertifikasi Energi Baru Terbarukan dan Konservasi Energi (EBTKE) dari Kementerian ESDM untuk memasarkan produk ke perusahaan panas bumi /Geothermal.
7. Perseroan memiliki portofolio kontrak jangka panjang dengan para pelanggan.
8. Potensi memenangkan tender dengan harga yang kompetitif dan perpanjangan kontrak dengan sistem perluasan lingkup kontrak (PLK)
9. Memiliki jaringan Sumber Daya Manusia (SDM) yang kompeten di bidangnya

**SUNINDO**

Faktor risiko

A. Risiko Usaha yang Memiliki Pengaruh yang Signifikan terhadap Kelangsungan Usaha perseroan

- Risiko Fluktuasi Harga Minyak dan Gas Bumi

B. Risiko Usaha yang Bersifat Material

- Risiko Persaingan Usaha
- Risiko Tidak Diperpanjangnya Kontrak dengan Pelanggan
- Risiko Kegagalan Perseroan Memperoleh dan/atau Mempertahankan Sertifikasi dan Izin Perseroan
- Risiko Ketergantungan pada Pelanggan Tertentu
- Risiko Gangguan Operasional atau Kerusakan Fasilitas Produksi dan Peralatan Pendukung
- Risiko Kelangkaan Cadangan Minyak dan Gas Bumi
- Risiko Kebijakan Pemerintah
- Risiko Kinerja Keuangan
- Risiko dari Rendahnya Kolektabilitas Piutang Usaha
- Risiko terkait Kontrak Jangka Pendek dengan Pemasok
- Risiko Rendahnya *Debt Service Coverage Ratio* (DSCR)
- Risiko Rendahnya Tingkat Utilisasi (*Utilization Rate*) dari Kapasitas Produksi
- Risiko Cakupan Asuransi yang Kurang Memadai
- Risiko Fluktuasi Harga Baja (Steel)
- Risiko Rendahnya Perputaran Persediaan (*Inventory Turnover*)

C. Risiko Umum

- Risiko Kondisi Perekonomian Secara Makro
- Risiko Perubahan Tingkat Suku Bunga
- Risiko Fluktuasi Nilai Tukar Mata Uang Asing
- Risiko Bencana Alam
- Risiko Kepatuhan terhadap Peraturan Perundang-undangan yang Berlaku
- Risiko Tuntutan atau Gugatan Hukum

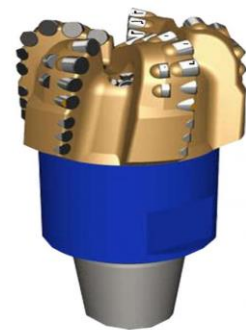
D. Risiko bagi Investor

- Risiko Tidak Likuidnya Saham Yang Ditawarkan Pada Penawaran Umum Perdana Saham
- Risiko Fluktuasi Harga Saham Perseroan
- Risiko Kebijakan Dividen
- Risiko Sehubungan dengan Gagalnya Sistem Penawaran Umum Elektronik

A. o



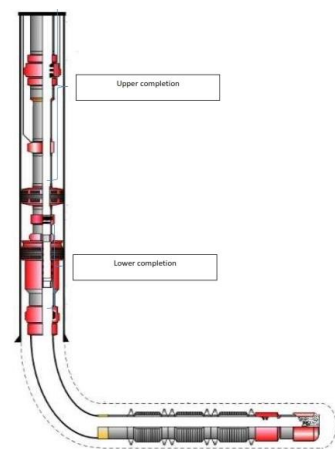
Oil Country Tubular Goods
(OCTG)



Drill Bit



Wellhead & Xmas Tree



Completion Equipment



Drill Pipe



Barge



Sea Water Filter



Fishing Tools



Waste Management



Valuasi :

Pertumbuhan aset perseroan diperkirakan akan bertumnbnuh dari tahun sebelumnya sebsar 39% dikarenakan alokasi dana iPOnya untuk pembelian saham anak perusahaannya. Dan margin dari keuntungan bersih perseroan masih stabil sebesar 6%.

Tingkat pengembalian laba terhadap asset dan ekuitasnya cukup stabil sebesar 5% dan 8% serta rasio hutang terhadap asset dan ekuitas juga stabil dari tahun sebelumnya sebesar 0,31x dan 1x di tahun 2023E.

Untuk PT Sunindo Pratama ada keoptimisan dari harga saham yang ditawarkan 300 memiliki potential upside sebesar 81,50% sehingga target setelah IPO untuk PT Sunindo Pratama adalah Rp 545 perlembar menggunakan Average PBV Ratio Industries Sektor *Energy* subsektor *Oil, Gas & Coal Equipment & Services* 2,03x

Key Statistic	2020	2021	2022	2023	2024
Asset Growth		-21%	10%	7%	39%
Liabilities Growth		-44%	8%	-5%	97%
Equity Growth		-3,75%	10,39%	11%	18%
Revenue Growth		-63%	53%	54%	15%
Profit Growth		-124%	202%	135%	-52%
Gross Profit Margin	16%	13%	22%	27%	19%
Operating Profit Margin	10%	5%	12%	18%	8%
Net Profit Margin	7%	5%	9,09%	14%	6%
Return on Assets	8,10%	2,40%	6,60%	15%	5%
Return on Equity	14%	3%	9,38%	20%	8%
Debt to Asset	0,24	0,28	0,27	0,22	0,31
Debt to Equity	0,42	0,40	0,38	0,30	1
Outstanding Share (Mn nominal 25)	190000	190000	190000	190000	190000
Book Value per Share	1,52	1,47	1,62	1,80	2,13
Sales per Share	3	1	2	3	2,96
Earning per Share	0,21	-0,05	0,15	0,18	0,36
Price offer	300	300	300	300	300
Price to BV	197	205	185	167	141
Price to Sales	101	274	179	116	101
Price to EPS	1421	-5960	1975	1679	840



Balance Sheets (in Mn IDR)	20	20	20	20	202
Assets					
Current Assets					
Cash	89911	69.102	65.229	82.698	90457
Restricted cash	287	780	359	466	891
Trade Receivables	36.721	11.937	27.324	57.450	34027
Other receivables	588	-	89	-	185
Related parties	560	-	-	-	-
Third parties	27	-	89	-	-
Inventories	191.272	140.616	162.630	166.727	193646
Prepaid tax	15.408	13.338	12.378	10.209	20.872
Advance payment	1.135	666	18.631	1.785	9.735
Prepaid expenses	529	397	1.499	2.076	0
Assets of disposal group classified as held for sale	1948	-	-	-	464
Total current assets	337.799	236.836	288.139	321.412	350.277
Non-current assets					
Investment in associates	3412	1.295	-	-	1.621
Goodwill	661	661	661	661	1.082
Fixed assets-net	155616	153.025	145.551	141.525	288.745
Right-of-use assets	-	212	794	673	707
Deferred tax assets	4.868	6.463	2.304	1.622	6.758
Total non-current assets	164.557	161.656	149.310	144.482	298.912
Total assets	502.355	398.492	437.449	465.893	649.189

Income Statement (in Mn IDR)	20	20	20	202	202
Net sales	565.594	207808	317555	490160	561.900
Cost of sales	-475894	-181523	-248883	-356693	-453.225
Gross Profit	89700	26285	68672	133468	108675
Operating expenses	-33243	(32.401)	(31.085)	-41217	(55.722)
Financial income	490	1002	1096	1013	1.574
Financial expenses gain (loss)	-2507	-2174	-1547	-1277	(3.143)
Foreign exchanges	2782	-893	-104	-4553	(3.143)
Share in profit (loss) of associates	245	-2474	0	0	(1.264)
Others	-1469	-11	224	618	(1.611)
Profit (Loss) Before Tax	55998	-10665	37255	88051	45367
Income Tax Expenses					
Current tax	-13841	-448	-4252	-19123	-11102
Deferred tax	-1469	1549	-4136	-1038	-1445
Total Profit (Loss) From Continuing Operations	40687	-9564	28867	67891	32820
Loss from discontinued operations	-587	0	0	0	-146
Profit (Loss) Current Period	40101	-9564	28867	67891	32674
Other comprehensive income					
Items which are not reclassified to profit and loss :					
Remeasurement of retirement liabilities	-338	-532	106	1485	29
Related income tax	84	47	-23	-327	-51
Total other comprehensive income (loss)	-253	-485	83	1158	-22
Total Comprehensive Income (Loss) Current Period	39847	-10050	28950	69049	32652
Total profit (loss) current period attributable to :					
Owners of the parent entity	38065	-6625	23334	55932	31.327
Non-controlling interests	2035	-2939	5533	12499	4.548
Total	40100	-9564	28867	68431	35875
Total comprehensive income (loss) current period attributable to :					
Owners of the parent entity	37814	-7118	23450	56545	31.159
Non-controlling interests	2032	-2932	5501	12504	4.540
Total	39846	-10050	28950	69049	35698

Balance Sheets (in Mn IDR)	20	20	20	20	202
Liabilities					
Current Liabilities					
Trade payables	118.327	92.200	100.729	63.654	172.022
Related parties	15.032	15047	8826	0	
Third Parties	103.294	77.153	91.903	63.654	
Others Payable	20	20	-	-	17
Taxes payable	6.489	1.290	4.999	13.973	9.065
Accrued expenses	2.436	1.350	1.737	5.723	4.032
Sales advances	511	8.031	8.655	27.971	17.960
Current maturity of long-term liabilities	81.554	2.963	2.994	2.958	23.570
Bank Loan	81.554	2.880	2.880	2.880	
Lease Liabilities	-	83	114	78	
Liabilities of disposal group classified as held for sale	8	-	-	-	2
Total Current Liabilities	209.345	105.855	119.115	114.279	226.668
Non Current Liabilities					
Long-term liabilities net of current	-	8.925	6.065	4.560	9.781
Bank Loan	-	8.880	6.000	4.560	
Lease Liabilities	-	45	65	-	
Post-employment benefits liabilities	3.473	5019	4626	4887	7618
Total Non Current Liabilities	3.473	13.944	10.691	9.447	17.399
Total liabilities	212.817	119.799	129.806	123.726	244.067
Equity					
Issued Capital	10.001	10.001	190.000	190.000	190.000
Other comprehensive income	(1.757)	(2.250)	(2.134)	-1558	3348
Retained earnings	226.606	219.981	63.316	91.011	285160
Unappropriated	226.606	219981	58316	86011	
Appropriated	-	0	5000	5000	
Total equity attributable to owners of the parent	234.850	227.732	251.181	279.454	478.508
Non-controlling interest	54.688	50961	56462	62714	-73385
Total Equity	289.538	278.693	307.643	342.167	405.123
Total Liabilities and Equity	502355	398492	437449	465893	649189

FINANCIAL HIGHLIGHTS

Notes:

A : Annualize dari bulan Juni

E : Estimasi



IPO Valuations

IPO Valuations	202
Share Outstanding (Mn) Nom. 25	190000
Share offer IPO (Mn) Nom. 25	738
Percent (%)	0,39%
Average P/BV Industries (x) Est	2,26
Price per Share (IDR)	300
Enterprise Value (Mn)	103.456.291
Est. Fair Value after IPO (12M)	545
Price offer	300
Upside potential	81,50%