

## Analisa Saham & Petunjuk Investasi

Gedung Bursa Efek Indonesia, Tower 2 Suite 1705, Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53, Jakarta Selatan 12190  
research@pans.co.id | www.pans.co.id

Senin, 21 April 2014

### Berita

#### Ekonomi Makro

■ Pemerintah dan BI masih optimis **inflasi tahunan 2014** tetap di kisaran 4,5%-5,5%. Dampak kenaikan tarif listrik terhadap inflasi hanya menyumbang inflasi tahunan sebesar 0,4%.

■ BPS memperkirakan **inflasi April akan rendah** atau cenderung deflasi. Salah satu penyebab rendahnya inflasi karena persediaan atau suplai pangan di beberapa daerah sudah memadai karena April merupakan puncak musim panen. Beberapa komoditas yang mengalami penurunan menurut pantauan BPS adalah beras, cabe, daging ayam, minyak goreng dan daging sapi.

■ BI merilis **statistik utang luar negeri Indonesia** untuk bulan Januari dan Februari 2014 bertambah USD5,5 miliar menjadi USD272,24 miliar. Selama dua bulan utang pemerintah mencapai USD7,62 miliar sedangkan swasta naik USD1,6 miliar. Sedangkan utang BI menurun sebesar USD2,14 miliar. BI memperkirakan CAD pada kuartal I-2014 kembali di atas 2% dari PDB Indonesia. Menteri Keuangan Chatib Basri mengatakan hal ini dikarenakan musiman.

#### Emiten

■ **AALI** mencatat kenaikan laba kuartal I-2014 sebesar 120,2% yoy menjadi Rp784,6 miliar dari Rp356,4 miliar pada kuartal I-2013. Sedangkan pendapatan kuartal I-2014 naik 36,8% yoy menjadi Rp3,7 triliun. AALI akan membagikan dividen sebesar Rp810 miliar atau payout ratio 45% atau setara dengan Rp515 per saham. AALI telah membagikan dividen interim sebesar Rp160 per saham pada 23 Oktober 2013, sehingga sebesar Rp355 per saham bagi investor yang tercatat pada Daftar Pemegang Saham AALI pada 9 Mei. AALI telah menyerap belanja modal atau capital expenditure (capex) sebanyak 17%-23%. AALI menganggarkan capex 2014 sebanyak Rp3-4 triliun dengan sumber dana kas internal dan pinjaman bank. AALI memiliki fasilitas pinjaman sebesar USD175 juta yang belum digunakan. AALI akan menambah 3 pabrik kelapa sawit yaitu 2 di Kalimantan dan 1 di Sulawesi berkapasitas masing-masing 45 ton TBS per jam. Investasi yang dikeluarkan yakni sebesar USD 12-13 juta per pabrik. Hingga saat ini, AALI memiliki 26 pabrik kelapa sawit. Ketiga pabrik tersebut diekspektasikan akan selesai dalam 18 bulan mendatang.

AALI - RpM	K1-13	K1-14	+/-yoy
<b>Pendapatan</b>	<b>2,724</b>	<b>3,726</b>	36.8%
<b>Laba kotor</b>	<b>714</b>	<b>1,209</b>	69.3%
<i>margin</i>	26.2%	32.4%	
<b>Laba usaha</b>	<b>462</b>	<b>930</b>	101.4%
<i>margin</i>	17.0%	25.0%	
Pendapatan bunga	3	8	142.3%

Beban bunga	(11)	(21)	95.8%
Kerugian selisih kurs	(3)	166	
<u>Beban lainnya</u>	<u>27</u>	<u>44</u>	
<b>Laba bersih</b>	<b>356</b>	<b>785</b>	120.2%
<i>margin</i>	13.1%	21.1%	
<b>Konsensus Bloomberg</b>	<b>2,571</b>	<b>30.5%</b>	
EPS - Rp	226	498	
BVS - Rp	6,175	7,022	
<b>PER - Rp28.300</b>	<b>27.8</b>	<b>12.6</b>	
<b>PBR - Rp28.300</b>	<b>4.1</b>	<b>3.6</b>	
Kas	247	547	121.2%
Hutang	976	820	-16.0%
<b>DER</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	

AALI - RpM	K4-13	K1-14	qoq+/-
<b>Pendapatan</b>	<b>4,351</b>	<b>3,726</b>	-14.4%
<b>Laba kotor</b>	<b>1,764</b>	<b>1,209</b>	-31.4%
<i>margin</i>	40.5%	32.4%	
<b>Laba usaha</b>	<b>1,435</b>	<b>930</b>	-35.2%
<i>margin</i>	33.0%	25.0%	
Penghasilan bunga	6	8	38.0%
Beban keuangan	-23	-21	-7.8%
Laba (rugi) kurs	-108	166	
<u>Lain-lain</u>	<u>30</u>	<u>44</u>	
<b>Laba bersih</b>	<b>890</b>	<b>785</b>	-11.9%
<i>margin</i>	20.5%	21.1%	

■ **BBTN** akan menggelar RUPSLB pada 21 Mei 2014, salah satu agenda rapat ini adalah membahas rencana akuisisi oleh BMRI. Terkait rencana RUPSLB ini, karyawan BBTN yang tergabung dalam serikat pekerja (SP) Bank BTN menggelar Demo menolak rencana akuisisi ini.

■ **EXCL** berencana menjual 7000 menara, dan saat ini masih mencari calon pembeli menara tersebut. Rencananya, EXCL akan menjual kepada satu pembeli saja. Belum dijelaskan berapa harga menara yang akan dijual, namun harga yang ditawarkan setara 10x EBITDA bisnis menara. EXCL menjelaskan EBITDA bisnis menara mencapai Rp 1,3 triliun – 1,4 triliun.

■ **SILO** menargetkan EBITDA tahun ini mencapai Rp 508 miliar, atau tumbuh 70% dibanding dengan tahun lalu. Pertumbuhan tersebut mengimplikasikan margin sebesar 14% terhadap target penjualan tahun ini yang sebesar Rp 3,5 triliun. Pertumbuhan ini didukung dengan aksi yang dilakukan pada tahun lalu, termasuk akuisisi klinik jantung terpadu.

■ **ANTM** berencana menarik pinjaman eksternal sebesar USD 200 juta untuk menutupi kebutuhan ekspansi perluasan pabrik feronikel Pomalaa, di Sulawesi Tenggara. Pinjaman itu akan berskema export credit agency (ECA) dari domestik. Soalnya, pinjaman ECA merupakan skema pinjaman yang paling murah dalam kondisi saat ini. Kredit itu akan ditarik pada Mei atau Juni tahun ini. Ini dilakukan untuk mengejar agar proyek Pomalaa bisa beroperasi pada Oktober 2015. Kini, ANTM masih memiliki dana Rp373,5M dari sisa penerbitan obligasi tahun lalu. Tapi, dana ini bakal habis terpakai hingga tengah tahun ini.

■ Anak usaha **BRMS** menekan kontrak membangun cadangan seng dan timah hitam dengan China Nonferrous Metal Industry's Foreign Engineering & Construction Co. Ltd. (NFC). Kontrak tersebut dalam bentuk engineering, procurement, & construction (EPC) tersebut adalah kelanjutan dari kerja sama kedua belah pihak yang diinisiasi Oktober 2013. Nantinya pertambangan tersebut akan dioperasikan oleh Dairi dari Sumatra Utara. NFC akan membantu untuk mendapatkan 85% dari pendanaan yang diperlukan untuk membangun lokasi tambang seng dan timah tersebut. Namun, BRMS belum memaparkan besar dana yang diperlukan dalam proyek tersebut. Menurut BRMS jumlah dana yang dibutuhkan akan disampaikan ke publik dalam waktu dekat ini.

■ **PTRO** menargetkan pendapatan 2014 naik 10% yoy menjadi sebesar USD393juta atau setara Rp4,4T. Sektor pertambangan diperkirakan bakal menjadi contributor terbesar pendapatan PTRO. Untuk mencapai target tersebut, PTRO menganggarkan belanja modal tahun ini sebesar USD4 juta atau sekitar Rp500M. Nilai tersebut lebih besar dibandingkan tahun lalu Rp30M. PTRO akan mengandalkan kas internal untuk membiayai capex. Sesuai rencana, sebagian besar capex akan digunakan untuk merawat peralatan.

PTRO menargetkan peningkatan kontribusi usaha minyak dan gas hingga 2x lipat sebagai langkah antisipasi pelemahan harga batu bara. Usaha tersebut dilakukan untuk menjaga stabilitas kinerja keuangan PTRO yang selama ini masih ditopang oleh pendapatan dari batu bara. Sebagai informasi, kontribusi pendapatan dari sektor migas mulai ditingkatkan pada tahun lalu menjadi 13% dari tahun sebelumnya sekitar 7%, sedangkan sisanya berasal dari pendapatan sektor batu bara.

Kami memperkirakan nilai buku per saham (BVPS) hingga akhir tahun 2014 akan mencapai Rp 1200 per saham. Dengan PBV 1,5x, maka harga wajar akuisisi ini berada di level Rp 1800 per saham (1200 x 1,5x)

■ **SSMS** akan menggunakan dana hasil IPO sebesar Rp505 miliar untuk pembangunan pabrik kelapa sawit senilai USD12 juta dan akuisisi lahan baru seluas 5.500-6.000 ha. Jumlah dana yang berasal diperoleh pada IPO sebesar Rp1 triliun dari pelepasan saham sebanyak 1,5 miliar. SSMS akan mengakuisisi dua kebun kelapa sawit di Kalimantan Tengah dengan total 9.000 ha. Rencana akuisisi ini ditargetkan akan selesai dalam dua tahun. SSMS menargetkan tambahan sebanyak 22 ribu hectare dalam 4 tahun. Untuk 2014, target ekspansi sebanyak 5500-6000 ha. Saat ini terdapat 33.208 ha kebun kelapa sawit yang tertanam atau setara dengan 42.5%. Sisanya sebanyak 44.862 ha kebun kelapa sawit yang belum tertanam.

■ **WSKT** membukukan kontrak baru sebesar Rp2,83 triliun pada kuartal I-2014, lebih tinggi dari target perseroan sebesar Rp2,5triliun. Kontrak terbesar didapatkan dari proyek bandara Timor Leste senilai Rp643 miliar. WSKT menargetkan kontrak baru untuk 2014 mencapai Rp18 triliun. WSKT menganggarkan belanja modal sebesar Rp860 miliar. Saat ini perseroan menggunakan dana pinjaman bank untuk mendanai proyek-proyeknya sebesar 80%, sisanya dari dana kas internal. WSKT memiliki dana sisa hasil IPO sebanyak Rp220,4 miliar per 31 maret 2014. WSKT telah menggunakan dana IPO sebesar Rp916,6 miliar dimana sebanyak Rp682,3 miliar untuk modal kerja, Rp170,5 miliar untuk produksi precast concrete, Rp37,5 miliar untuk partisipasi modal pembangunan jalan tol, dan Rp26,3 miliar untuk pengembangan properti. WSKT sedang menguji rencana spin off divisi bisnisnya yakni bisnis precast concrete. Bisnis precast concrete menargetkan pendapatan 2014 sebesar Rp800 miliar, naik dari 2014 sebesar Rp447 miliar.

■ **LSIP** sedang mencari negara tujuan ekspor benih kelapa sawit di beberapa negara di Asia dan Afrika setelah sukses melakukan pemasaran di Kolumbia sebanyak 5.000 benih kepala sawit. Hal ini dilakukan untuk mengimbangi penurunan penjualan benih kelapa sawit di pasar domestik. LSIP berharap dapat melebarkan pasar ekspor benih kelapa sawit ke Angola, Filipina, Peru dan Myanmar. LSIP menjual benih kelapa sawit sebanyak 16-17 juta pada pasar domestik di 2013, menurun dari 2012 sebanyak 25 juta

■ Para pemegang saham **ROTI** dalam RUPST (17/04/14) menyetujui pembagian dividen tunai sebesar Rp15,8M atau setara 10% dari laba bersih 2013. Dividen tersebut sebesar Rp3,12 per saham dengan tanggal cum 19 Mei 2014.

Oleh karena itu, kami memperkirakan transaksi akan berada di level PBV 1,5x, mengimplikasikan harga Rp 1800.

#### **PBV Band**

Harga wajar di level PBV 1,5x juga didukung dengan pendekatan PBV Band yang memiliki rata-rata PBV 1,51x sejak tahun 2010.

## Agenda

Tgl	Emiten	Acara	Mata Acara
21 Apr	<b>SCPI</b>	Tender Offer	Penawaran tahap 2, Tender Offer 389,150 lembar saham @ 100,-, masa penawaran 04 Apr s/d 02 Jun 2014
21 Apr	<b>MTFN</b>	Right Issue	Right Issue 4 dengan rasio 18 : 125 @ Rp 100,-, masa perdagangan Right 15 – 22 Apr 2014

## Rekomendasi Harian

Bursa Amerika bergerak mixed pada perdagangan Kamis pekan lalu dengan DJIA melemah -0,1% sedangkan S&P500 menguat +0,14%. Sentimen positif berasal dari laporan keuangan General Electric dan Morgan Stanley dan data klaim tunjangan pengangguran, serta meredanya ketegangan di Ukraina. Sedangkan sentimen negatif berasal dari kinerja Google dan IBM yang dibawah ekspektasi.

Data klaim tunjangan pengangguran pekan lalu walau naik 2.000 menjadi 304.000 dinilai masih menunjukkan perkembangan yang positif, karena dekat dengan titik terendah sejak September 2007.

Investor juga sudah bersiap mengantisipasi laporan keuangan 1Q14 yang akan segera rilis. BBRI berencana merilis kinerjanya pada Kamis (24/04/14). Para emiten diharuskan paling lambat merilis kinerjanya 1Q14 pada akhir bulan ini, kecuali yang melakukan limited review.

IHSG hari ini kami perkirakan berpotensi menguat walau terbatas, antisipasi laporan keuangan dan juga mencermati pergerakan koalisi-koalisi para partai mengusung capresnya masing-masing


Saham	Harga-Rp	Aksi	Alasan
BBTN	1365	Trading Jual	Akuisisi ini masih 50:50 tetapi pasar sudah mengapresiasi dengan kenaikan yang besar. Sentimen negatif juga datang dari demo karyawan BBTN besar-besaran yang menolak aksi ini. Kami lebih menyarankan untuk melakukan aksi jual dan melakukan pembelian jika terjadi koreksi besar.
GJTL	1920	Trading Beli	Penurunan harga karet terus berlanjut selama kuarta satu karet yang merupakan bahan baku utama GJTL mengalami penurunan secara rata-rata -14,3%qoq di level USD198/kg
INCO	3555	Trading Beli	Harga nikel dunia terus menguat seiring dengan persediaan nikel China yang menurun. Di perkirakan harga nikel bisa menembus USD20.000/ton dalam waktu dekat. Penutupan Kamis (17/04/14) harga nikel naik +0,4% menjadi USD17.925/ton
LSIP	2380	Trading Beli	Harga jual CPO yang bagus membuat kinerja 1Q14 diperkirakan bagus. Hal ini yang terjadi pada AALI yang telah merilis kinerjanya.
KIJA	268	Trading Beli	Diuntungkan dengan penguatan dan kestabilan rupiah selama kuartal satu. Karena masalah utama KIJA adalah beban bunga yang dalam USD. Pada FY2013 laba bersih KIJA turun 73,5%yoy karena beban bunga, sedangkan laba operasi naik +36,85yoy

REKSADANA TERBUKA	Panin Dana Maksima			Panin Dana Prima		
	01 Apr	17 Apr	18 Apr	01 Apr	17 Apr	18 Apr
Nilai Aktiva Bersih (Rupiah/unit)	69.949,64	68.893,56	68.829,31	3.387,96	3.327,68	3.313,07
Hasil 30 hari terakhir (%)	5,81	-3,54	-1,81	5,81	-3,50	-1,98
Hasil Riil investasi 1 tahun terakhir (%)	t.t	-5,54	-7,04	t.t	-2,54	-4,53

REKSADANA TERBUKA	Panin Dana Unggulan			Panin Dana Utama + 2		
	01 Apr	17 Apr	18 Apr	01 Apr	17 Apr	18 Apr
Nilai Aktiva Bersih (Rupiah/unit)	5.805,99	5.767,31	5.735,79	1.769,65	1.774,57	1.774,96
Hasil 30 hari terakhir (%)	3,87	-0,86	-1,00	3,37	0,91	0,44
Hasil Riil investasi 1 tahun terakhir (%)	t.t	-0,61	-2,62	t.t	-8,21	-8,48

REKSADANA TERBUKA	Panin Gebyar Indonesia 2			Panin Dana US Dollar		
	01 Apr	17 Apr	18 Apr	01 Apr	17 Apr	18 Apr
Nilai Aktiva Bersih (Rupiah/unit)	1.614,73	1.621,17	1.622,26	1,371	1,369	1,372
Hasil 30 hari terakhir (%)	4,79	1,29	0,75	2,95	1,15	1,37
Hasil Riil Investasi 1 tahun terakhir (%)	t.t	-12,96	-13,26	t.t	-9,62	-9,88

REKSADANA TERBUKA	Panin Dana Bersama +			Panin Dana Syariah		
	01 Apr	17 Apr	18 Apr	01 Apr	17 Apr	18 Apr
Nilai Aktiva Bersih (Rupiah/unit)	1.340,09	1.322,47	1.320,86	1.159,57	1.137,85	1.138,26
Hasil 30 hari terakhir (%)	4,98	-3,17	-1,57	5,35	-3,44	-1,72
Hasil Riil investasi 1 tahun terakhir (%)	t.t	-1,6	-3,18	t.t	-5,91	-7,72

REKSADANA TERBUKA	Panin Dana Syariah Berimbang			Panin Dana Bersama		
	01 Apr	17 Apr	18 Apr	01 Apr	17 Apr	
Nilai Aktiva Bersih (Rupiah/unit)	1.060,20	1.041,65	1.041,93	5.023,88	5.119,30	5.123,24
Hasil 30 hari terakhir (%)	6,01	-3,00	-1,45	1,21	-2,34	-0,84
Hasil Riil investasi 1 tahun terakhir (%)	t.t	-10,26	-11,3	t.t	-16,27	-17,46

**Catatan:** Morningstar : Pemeringkat Reksadana; ☆☆☆☆☆ Rating Tertinggi dari Morningstar; Data per tanggal 31 Januari 2014

Indeks Dunia	Penutupan	Beda +/-
IHSG / LQ45 17/4	4.897,052 / 829,603	0,49 % / 0,75 %
DJIA / Nasdaq 17/4	16.408,54 / 4.095,52	- 0,10 % / 0,23 %
Hong Kong 17/4	22.760,24	+ 0,28 %
Singapura 17/4	3.253,80	+ 0,02 %
Malaysia	1.852,69	+ 0,12 %
Thailand	1.409,18	+ 0,03 %
Filipina	6.671,18	+ 0,75 %

Harga Komoditas Dunia	Penutupan ( USD )	Beda +/-
Nickel Cash 17/4	17,985.00	+ 0.59 %
Tin Cash 17/4	23,320.00	- 0.81 %
NYMEX Crude (Barrel) 17/4	104.30	+ 0.52 %
Ice Brent Crude (Barrel) 17/4	109.53	- 0.11 %
CPO - Rott (Ton) 17/4	915.00	- 0.51 %
CPO - Malay	842.62	- 0.21 %
Emas (troy Ons)	1,294.30	- 0.11 %
Batu Bara - NCSI (Future)	74.25	0
Batu Bara - NCSI (Spot) 11/04	72.95	+ 0.27 %

Harga di NYSE	Tutup (USD / Rp)	Beda +/-
Telkom 17/4	\$ 41,020 / Rp 11.711	0,17 %

Harga di Singapura	Tutup (SGD / Rp)	Beda +/-
BLTA	-	-
USD/Rp	11.420	0

Yield SUN	17-Apr-14	18-Apr-14
5 Tahun	7,567	7,573
10 Tahun	7,920	7,946

## KANTOR PUSAT

Indonesia Stock Exchange Tower II, Suite 1705 • Jl. Jendral Sudirman Kav. 52-53, Jakarta Selatan 12190

Tel: +62 21 515 3055  
Fax: +62 21 515 3061

Website: [www.pans.co.id](http://www.pans.co.id)  
Online Trading: [www.post.co.id](http://www.post.co.id)

E-mail: [info@pans.co.id](mailto:info@pans.co.id)

## KANTOR CABANG

### Kelapa Gading

Menara Satu, Sentra Kelapa Gading  
Lt 5 Unit 0505, Jl. Raya Boulevard  
Kelapa Gading LA3 no 1  
Jakarta Utara 14240  
Tel : +62 21 293 85767  
Fax: +62 21 293 85768  
E-mail:

### Pluit Village

Pluit Village, Ruko No. 66  
Jl. Pluit Permai Raya  
Jakarta Utara 14450  
Tel: +62 21 6667 0268  
Fax: +62 21 668 3585  
E-mail: [pluitvillage@pans.co.id](mailto:pluitvillage@pans.co.id)

### Pluit Sakti

Jl. Pluit Sakti Raya No. 28  
Blok A2 Ruko Sentra Bisnis  
Jakarta Utara 14450  
Tel: +62 21 6660 0302 / 6660 5635  
Fax: +62 21 6660 5618  
E-mail: [pluitsakti@pans.co.id](mailto:pluitsakti@pans.co.id)

### Puri Niaga

Puri Niaga 1 Blok K7 /3U  
Puri Kencana, Kembangan  
Jakarta Barat 11610  
Tel: +62 21 582 3868  
Fax: +62 21 582 3867  
E-mail: [puri@pans.co.id](mailto:puri@pans.co.id)

### Pondok Indah

Jl. Margaguna Blok B-9,  
Plaza Pondok Indah 5,  
Gandaria Utara - Jakarta Selatan  
Tel: +62 21 722 4420  
Fax: +62 21 722 4421  
E-mail: [pondokindah@pans.co.id](mailto:pondokindah@pans.co.id)

### Gading Serpong

Jl. Sutera Utama, Ruko ASTC  
Blok 10B no 30, Alam Sutra  
Tangerang  
Tel: +62 292 11518  
Fax: +62 292 11519  
E-mail: [gadingserpong@pans.co.id](mailto:gadingserpong@pans.co.id)

### Tanah Abang

Pusat Grosir Tanah Abang  
Blok A Lt. 3 Los. A No. 1  
Jakarta Pusat 10210  
Tel: +62 21 2357 1177  
Fax: +62 21 2357 0404  
E-mail: [tanahabang@pans.co.id](mailto:tanahabang@pans.co.id)

### Bandung

Gedung BPR Citradana Rahayu Lt. 3  
Jl. Sunda No. 2A  
Bandung 40262  
Tel: +62 22 732 1434  
Fax: +62 22 732 1435  
E-mail: [bandung@pans.co.id](mailto:bandung@pans.co.id)

### Bandung, Dago

Jl. Diponegoro no 2  
Bandung – Jawa Barat, 40115  
Tel: +62 22 426 8127 / 426 8129  
Fax: +62 22 426 8128  
E-mail: [bandungdago@pans.co.id](mailto:bandungdago@pans.co.id)

### Bandung - Batununggal

Jl. Batununggal Indah IV no 37A  
Komp. Batununggal Indah Bandung  
Jawa Barat - 40266  
Tel / Fax: +62 22 8730 1954  
Fax: +62 22 8730 1640  
E-mail: [batununggal@pans.co.id](mailto:batununggal@pans.co.id)

### Batam

Komplek Lumbung Rejeki  
Blok H no 13  
Nagoya, Batam  
Tel: +62 778 459 222  
Fax: +62 778 459 220  
E-mail: [batam@pans.co.id](mailto:batam@pans.co.id)

### Denpasar

Gedung Panin Bank , Lantai 3  
Jl. Patih Jelantik , komplek pertokoan  
Kuta Galeria Blok 1 valet 7  
Tel: +62 361 7152 999  
Fax: +62  
E-mail: [denpasar@pans.co.id](mailto:denpasar@pans.co.id)

### Medan - Diponegoro

Wisma BII Lt. 4 Suite 404  
Jl. Diponegoro No. 18  
Medan 20152  
Tel: +62 61 451 9267  
Fax: +62 61 451 9206  
E-mail: [medan@pans.co.id](mailto:medan@pans.co.id)

### Medan – Iskandar Muda

Jl. Iskandar Muda no 99  
Medan 20112  
Tel: +62 61 453 0123  
Fax: +62 61 452 3934  
E-mail: [medan3@pans.co.id](mailto:medan3@pans.co.id)

### Medan - Pemuda

Gedung Panin Bank Lt. 5  
Jl. Pemuda No. 16-22  
Medan 20151  
Tel: +62 61 457 6996  
Fax: +62 61 453 1097  
E-mail: [medan2@pans.co.id](mailto:medan2@pans.co.id)

### Padang

Jl Thamrin No. 43  
Padang 25122  
Tel: +62 751 811 322  
Fax: +62 751 811 332  
Email: [padang@pans.co.id](mailto:padang@pans.co.id)

### Palembang

Gedung Panin Bank Lt. 3  
Jl. Kolonel Atmo No. 863  
Palembang 30125  
Tel: +62 711 370 235  
Fax: +62 711 370 271  
E-mail: [palembang@pans.co.id](mailto:palembang@pans.co.id)

### Pekanbaru

Jl. Riau,  
Komplek Riau Business Centre B 18  
Riau 28292  
Tel: +62 761 27827  
Fax: +62 761 27845  
E-mail: [pekanbaru@pans.co.id](mailto:pekanbaru@pans.co.id)

### Pontianak

Jl. Budi Karya  
Komp. Villa Gamma Blok D No. 26  
Pontianak 78121  
Tel: +62 561 748 888  
Fax: +62 561 767 300  
E-mail: [pontianak@pans.co.id](mailto:pontianak@pans.co.id)

### Semarang

Jl. S. Parman No. 41  
Semarang 50231  
Tel: +62 24 850 2300  
Fax: +62 24 850 4971  
E-mail: [semarang@pans.co.id](mailto:semarang@pans.co.id)

### Solo

Gd. Graha Prioritas It 3  
Jl. Slamet Riyadi No. 302  
Kel. Sriwedari, Kec. Laweyan  
Surakarta - 57141  
Tel: +62 271 734 682  
Fax: +62 271 734 684  
E-mail: [solo@pans.co.id](mailto:solo@pans.co.id)

### Surabaya

Gedung Panin Bank Lt. 5  
Jl. Mayjend Sungkono No. 100  
Surabaya 60256  
Tel: +62 31 561 3388  
Fax: +62 31 561 3585  
E-mail: [surabaya2@pans.co.id](mailto:surabaya2@pans.co.id)

DISCLAIMER. Beberapa langkah/upaya logis dan informasi dipakai untuk membuat tulisan/rekomendasi di atas, kemungkinan berbeda dengan kenyataan di pasar selalu terbuka, PT Panin Sekuritas Tbk, tidak dapat menjamin ketepatan dan kelengkapan informasi yang tersaji, PT Panin Sekuritas Tbk, tidak bertanggung jawab terhadap keputusan investasi yang diambil dan sepenuhnya menjadi tanggung jawab pembaca. Pendapat/opini yang dibuat merupakan pendapat dan opini dari tim riset sendiri tanpa dipengaruhi oleh pihak manapun.