

Better Call(Buy) SIDO

Last Edited: November 22, 2024

#1 Preamble

Seluruh insan manusia yang pernah tinggal di Indonesia pastinya kenal dengan nama Tolak Angin, satunya obat mujarab yang bisa menyembuhkan penyakit paling misterius yang merajalela di seluruh penjuru nusantara dan belum bisa dijelaskan oleh ilmu pengetahuan modern, masuk angin.

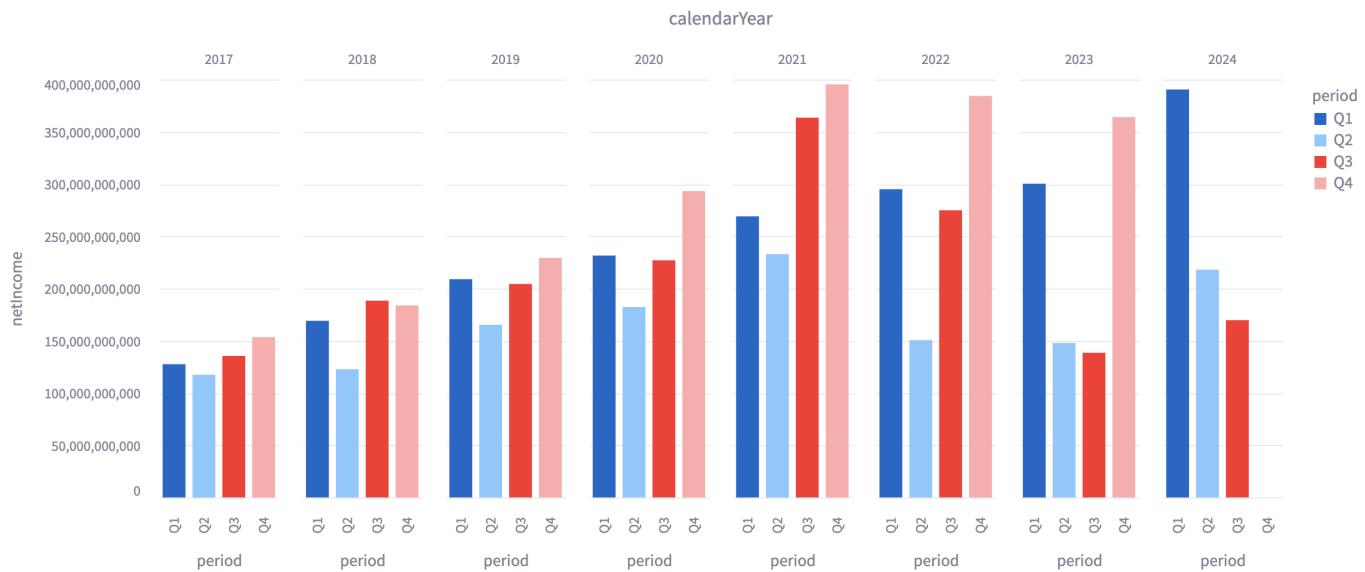
Tolak Angin adalah salah satu produk buatan PT Sido Muncul, yang melandai di bursa saham Indonesia sejak tahun 2013 dengan kode SIDO, walau sebenarnya sudah berdiri sangat lama dari tahun 1951 di Kota Semarang. Walaupun memang bukan produk satu2nya yang dibuat dan dijual, segmen herbal menyumbang 65% dari total penjualan dengan gross profit margin yang sangat membagongkan, hingga 68%.

Segmen Usaha Business Segment	2023	2022	Kontribusi Contribution
Jamu Herbal & Suplemen Herbal Medicine & Supplement	2.348.203	2.633.471	65,9%
Makanan & Minuman Food & Beverages	1.102.041	1.089.003	30,9%
Farmasi Pharmacy	115.686	143.049	3,2%
Jumlah Konsolidasi Total Consolidated	3.565.930	3.865.523	100,0%

Uraian / Description	2023	2022	Pertumbuhan / Growth
	Rp	%	
Penjualan / Sales	2.348.203	2.633.471	(285.268) -10,8%
Beban Pokok Penjualan / Cost of Goods Sold	(741.368)	(842.756)	101.388 -12,0%
Laba Bruto / Gross Profit	1.606.835	1.790.715	(183.880) -10,3%
Marjin Laba Bruto / Gross Profit Margin	68,4%	68,0%	0,4% 0,6%

#2 Seasonality Effect on Earning

Berdasarkan laporan keuangannya, revenue/earning per share(eps)/income SIDO hampir selalu lebih tinggi di Q4 dibandingkan quarter2 lainnya. Hal ini tentunya berkorelasi dengan musim hujan di Indonesia yang berlangsung di akhir tahun.



Kalau kita menghitung ratio antara EPS Q1 dan Q4 mulai dari tahun 2013, kita akan mendapati nilainya rata2 di 16%. Dengan menggunakan asumsi angka tersebut dan mengalikannya ke angka Q1 2024, makan estimasi EPS untuk Q4 2024 adalah di 15.1 rupiah.

period	Q1	Q2	Q3	Q4	ratio
calendarYear					
2013	2.59	3.17	4.25	3.41	1.316602
2014	3.84	6.93	-0.36	3.33	0.867188
2015	3.92	4.24	2.72	3.80	0.969388
2016	4.27	4.76	2.89	4.29	1.004684
2017	4.25	3.91	4.52	5.11	1.202353
2018	5.64	4.09	6.28	6.13	1.086879
2019	6.96	5.51	6.81	7.64	1.097701
2020	7.72	6.08	7.57	9.78	1.266839
2021	9.04	7.77	12.12	13.18	1.457965
2022	9.83	5.02	9.16	12.81	1.303154
2023	10.01	4.93	4.62	12.14	1.212787
2024	13.02	7.27	5.65	NaN	NaN

```

pivot['ratio'].mean()
✓ 0.0s
1.1623217945335276

pivot['ratio'].mean()* pivot.loc['2024', 'Q1']
✓ 0.0s
15.133429764826529

pivot.loc['2024'].sum() + pivot['ratio'].mean()* pivot.loc['2024', 'Q1']
✓ 0.0s
41.07342976482653

41 - 18
✓ 0.0s
23

41 / 570 * 100
✓ 0.0s
7.192982456140351

```

Untuk angka hasil yang sebenarnya bisa jadi lebih tinggi lagi, karena BMKG meramalkan bahwa musim hujan tahun ini akan memiliki durasi lebih panjang dibandingkan tahun sebelumnya.

bagian barat dan sebagian Maluku.



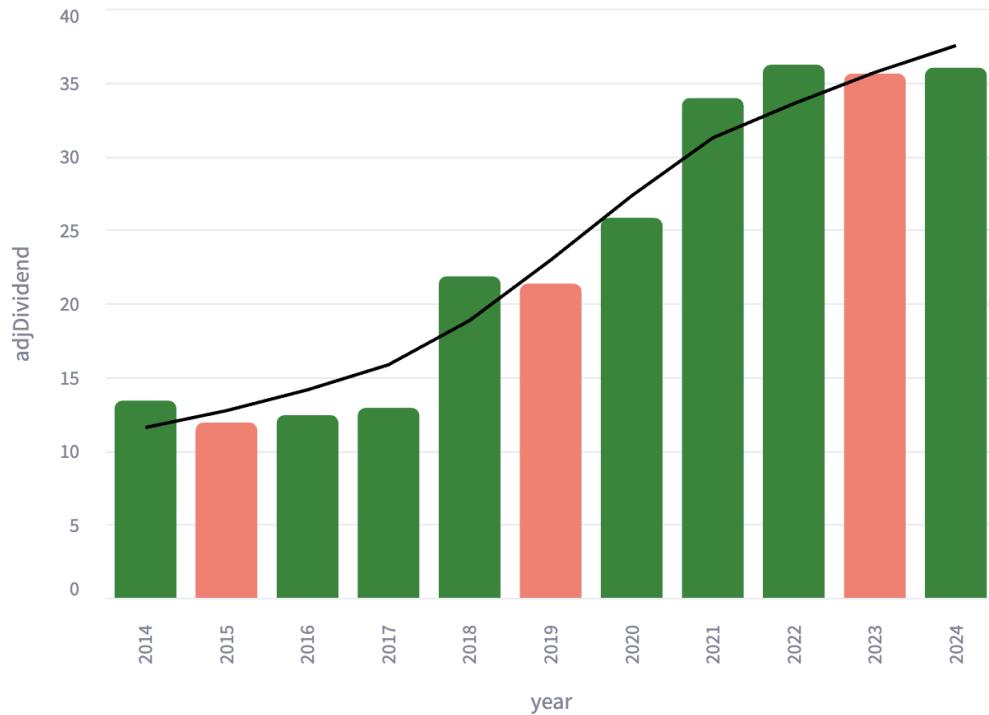
PERBANDINGAN DURASI MUSIM

Dibandingkan dengan normalnya, durasi musim hujan 2024/2025 diprediksikan akan LEBIH PANJANG dari biasanya yaitu sebanyak 361 ZOM (52%).

#3 Dividend History

SIDO tidak pernah absen untuk membagikan dividen sejak 2014 tiap tahunnya. Malahan sejak tahun 2018, SIDO mulai membagikan 2 kali setahun.

date	adjDividend
2024-11-05	18
2024-05-28	18
2023-11-01	12.6
2023-04-10	23
2022-11-08	13.5
2022-04-08	22.7
2021-08-16	15.1841
2021-04-12	18.7568
2020-11-03	12.4053
2020-04-20	13.3977



Dengan asumsi EPS Q4 sebesar 15 rupiah, maka total EPS tahun 2024 adalah 41 rupiah. Sehingga menurut hemat penulis tidak terlalu maruklah untuk memprediksi tahun depan SIDO akan membagikan dividend final sebesar 23 rupiah per lembar. Dengan harga penutupan 570 di tanggal 22 November maka total dividend ditambah interim yang sudah dibagikan kemarin akan menghasilkan yield sebesar 7.1 persen! di atas return ORI06 yg cuma 6.3%.

#4 Peers comparison and growth potential in the future

Untuk kategori industri "Drug Manufacturers - Specialty & Generic", ada 3 saham lain di luar SIDO yang memiliki kriteria pernah membayar dividen minimal sekali sejak IPO dan punya kapitalisasi market di atas 1T. Mereka adalah MERK (jualan neurobion), TSPC (jualan bodrex), dan DVLA (jualan decolgen).

	symbol	price	lastDiv	Yield (in pct)	sector	↑ industry	mktCap	ipoDate
	MERK.JK	3,500	320	9.14	Healthcare	Drug Manufacturers - Specialty & Generic	1,568,000,000,000	2002-05-03
	TSPC.JK	2,590	125	4.82	Healthcare	Drug Manufacturers - Specialty & Generic	11,680,537,400,000	2005-09-29
	DVLA.JK	1,625	108	6.64	Healthcare	Drug Manufacturers - Specialty & Generic	1,820,000,000,000	2001-12-13
	SIDO.JK	585	36	6.15	Healthcare	Drug Manufacturers - Specialty & Generic	17,550,000,000,000	2013-12-18

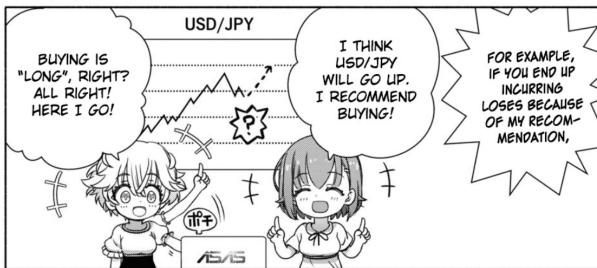
MERK dan DVLA secara relatif memiliki market cap yang lebih kecil, sehingga biasanya kurang liquid, walaupun mungkin yield dividen juga sudah lumayan. TSPC sendiri walaupun kelihatannya yield-nya lebih kecil, itu sebenarnya karena harganya sudah diapresiasi terlebih dahulu oleh pasar di tahun ini, naik sekitar 20% dari awal tahun.

Berdasarkan semua poin di atas tersebut, maka menurut pendapat saya SIDO memiliki potensi growth yang lebih baik dibandingkan peers-nya. Apalagi peluang untuk export yang sangat terbuka lebar. Sepanjang tahun 2023 porsinya memang masih hanya sekitar 6% ke total penjualan, dengan negara tujuan utama seperti Nigeria, Malaysia, dan Filipina. Namun tak menutup kemungkinan di masa depan penjualannya terus berkembang hingga menembus negara2 musim dingin di belahan bumi utara, bahkan mungkin sampai menggantikan peran alkohol di sana. Siapa tahu.

Kalau semua hal di atas kedengarannya manis semua, biar adil ini ada 1 cons untuk SIDO. Dengan kenaikan PPN ke 12% tahun depan, ini bisa mengakibatkan turunnya daya beli masyarakat dan berefek juga ke turunnya penjualan kebutuhan yang sifatnya sekunder, termasuk tolak angin. Yah, kita lihat saja bagaimana kenyataannya tahun depan.

#5 Epilogue

Ingin keputusan jual dan beli adalah personal responsibility. Sesuai petuah kata-kata bijak dari komik ini.



Disclosure, penulis memiliki posisi di saham ini dengan harga rata-ratanya di atas harga penutupan per tanggal 22 November, sebagai bukti kalau saya punya skin-in-the-game di sini. Dan untuk berkontribusi ke pendapatan SIDO, saya beli satu paket di Toped ketika kurang sehat minggu lalu, dengan harga 100K rupiah setelah diskon. Wah pantas profit margin-nya SIDO tebel sekali, kotak kecil dan sedikit gini aja harganya semahal itu.



Sebagai kalimat penutup terakhir, menurut saya orang pintar tidak hanya minum tolak angin, tapi juga beli saham tolak angin.

Referensi:

- SIDO Annual Report 2023
- Laporan Prediksi Musim Hujan BMKG 2024