

PT Cikarang Listrindo Tbk

PROFIL PERSEROAN

Perseroan bergerak dalam bidang pembangkitan dan penyaluran tenaga listrik di Indonesia. Sebagai pemegang IUKU terintegrasi, Perseroan adalah penyedia tenaga listrik swasta yang memasok tenaga listrik kepada 2,185 pelanggan yang berlokasi di lima kawasan industri yang berdekatan di wilayah Cikarang. Perseroan juga memasok listrik untuk PLN, sebuah perusahaan listrik milik negara, dimana PLN berkomitmen untuk membeli tenaga listrik dengan volume tetap dari Perseroan setiap bulannya dengan basis "take-or-pay". Penjualan listrik kepada pelanggan kawasan industri Perseroan selama tahun belakangan telah mendorong pertumbuhan pendapatan yang konsisten dan arus kas yang kuat, sedangkan penjualan kepada PLN memberikan permintaan yang dapat diandalkan.

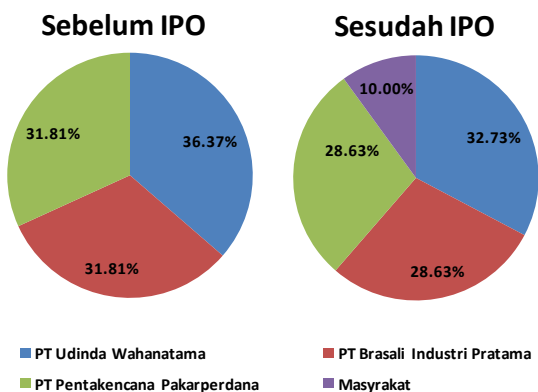
Perseroan memiliki dan mengoperasikan dua pembangkit listrik berbahan gas combined cycle dengan kapasitas pembangkit terpasang gabungan sebesar 864MW. Pembangkit listrik Perseroan terletak di daerah Cikarang Kabupaten Bekasi dengan luas masing-masing sekitar 16 ha dan 12 ha, berjarak sekitar 45 km sebelah Timur Jakarta.

Kantor pusat Perseroan berlokasi di World Trade Centre 1, Lantai 17, Jl Jend. Sudirman Kav. 29-31, Jakarta 12920.

MANAJEMEN

Komisaris Utama	: Ir. Haji Ismail Sofyan
Wakil Komisaris Utama	: Sutanto Joso
Komisaris	: Iwan Putra Brasali
Komisaris	: Aldo Putra Brasali
Komisaris	: Fenza Sofyan
Komisaris	: Djeradjat Janto Joso
Komisaris Independen	: Ir. Kiskenda Suriahardja
Komisaris Independen	: Drs. Irwan Sofjan
Komisaris Independen	: Drs. Yosep Karnadi
Direktur Utama	: Andrew Kukikutahlie Labbaika
Wakil Direktur Utama	: Ewe Chai P'ng
Direktur	: Matius Sugiaman
Direktur Independen	: Richard Noel Flynn
Direktur Independen	: Christanto Pranata

Struktur Permodalan Perseroan



INFRASTRUCTURE

JADWAL PERKIRAAN

Kisaran Harga	Rp1,430- Rp1,970
Masa Book Building	16 - 26 Mei 2016
Pernyataan Efektif	6- Jun- 16
Penawaran Umum	7 - 8 Jun 2016
Tanggal Penjatahan	10- Jun- 16
Distribusi Saham	13- Jun- 16
Pengembalian Uang	13- Jun- 16
Pencatatan di BEI	14- Jun- 16

Kegiatan Usaha

Perseroan bergerak dalam bidang pembangkitan dan penyaluran tenaga listrik di Indonesia.

Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT Indo Premier Securities
PT Citigroup Securities Indonesia
PT Deutsche Securities Indonesia
PT UBS Securities Indonesia

Saham ditawarkan

1,608,716,000 lembar saham (10%).

Target perolehan dana IPO

Rp2.3 triliun - Rp3.17 triliun.

Rencana Penggunaan Dana IPO

Sekitar 70% akan digunakan untuk penambahan kapasitas pembangkit listrik baik pada fasilitas yang sudah ada/atau fasilitas baru dengan membangun fasilitas pembangkit listrik berbahan bakar gas dan uap atau pembangkit listrik berbahan bakar batubara.

Sekitar 30% akan digunakan untuk memenuhi kebutuhan modal kerja Perseroan guna mendukung operasi Perseroan yang terkait beban umum dan administrasi, beban penjualan dan beban pendanaan.

Kebijakan Dividen

Sampai dengan 60% atas laba tahun berjalan, dimulai tahun

Analysts:

Aji Setiawan
aji@reliance-securities.com

Prospek Usaha

Frost & Sullivan memperkirakan konsumsi tenaga listrik di Indonesia akan tumbuh dari 240,000 GWh di tahun 2015 menjadi 381,000 GWh di tahun 2020 pada CAGR 9,7%. Pertumbuhan konsumsi tenaga listrik diperkirakan akan didorong oleh faktor-faktor seperti jumlah populasi dan pendapatan populasi yang meningkat, rasio elektrifikasi yang membaik serta berbagai pengembangan ekonomi di bawah upaya-upaya Pemerintah yang dipelopori oleh Masterplan Percepatan dan Perluasan Pembangunan Ekonomi Indonesia (MP3EI).

Sebagai produsen tenaga listrik yang beroperasi tertua terlama yang beroperasi di Indonesia, Perseroan memiliki peluang menguntungkan untuk melakukan ekspansi bisnis dimasa mendatang. FTP2 dan rencana penambahan kapasitas sebesar 35,000 MW merupakan kesempatan yang baik bagi Perseroan untuk mengambil bagian sebagai IPP dan menggunakan pengalamannya dalam mengoperasikan pembangkit listrik tenaga gas terbesar ketiga di Indonesia dan berekspansi ke pembangkit listrik batubara yang saat ini dalam proses pembangunan.

Strategi Usaha

Strategi Perseroan dalam pengembangan bisnis diantaranya :

- Terus menyediakan pasokan tenaga listrik yang terpercaya kepada pelanggan di Kawasan Industri Cikarang
- Mengejar ekspansi kapasitas untuk memenuhi bertambahnya permintaan dari pelanggan kawasan industri dan PLN
- Memperbaiki marjin operasi melalui efisiensi thermal, diversifikasi bahan bakar dan skala ekonomi
- Melakukan ekspansi atas unit pembangkit listrik dengan memanfaatkan keahlian dan hubungan industri
- Pelanggan Kawasan Industri
- Penyaluran Listrik ke PLN
- Pasokan Gas Bumi
- Pasokan Air

Risiko Usaha

- Perseroan memiliki risiko terkait dengan ketergantungan pada PLN sebagai pelanggan yang signifikan
- Apabila biaya atas gas bumi meningkat, hasil operasi Perseroan dapat mengalami dampak buruk
- Pembangkit listrik Perseroan bergantung pada pasokan gas bumi
- Lokasi pembangkit listrik Perseroan di Jawa meningkatkan kesulitan dalam mendapatkan jumlah pasokan gas bumi yang memadai
- Fasilitas Perseroan berada di daerah rawan gempa bumi dan dapat terkena dampak dari berbagai bencana alam yang melanda Indonesia
- Perseroan memiliki asuransi yang terbatas
- Keberhasilan Perseroan bergantung pada kemampuan untuk menarik, mempertahankan dan memotivasi personel yang memenuhi kualifikasi
- Perseroan bergantung kepada penyedia jasa pihak ketiga untuk jasa tertentu yang diperlukan dalam melakukan kegiatan usaha
- Dari waktu ke waktu, Perseroan mungkin terlibat dalam perselisihan hukum dan litigasi lain sehubungan dengan kegiatan usahanya
- Fluktuasi nilai tukar mata uang asing
- Kemampuan Perseroan untuk membayar deviden terbatas dan dimasa depan akan bergantung pada pendapatan
- Kinerja keuangan serta hasil operasi Perseroan dipengaruhi tren musiman
- Kegiatan usaha Perseroan bergantung kepada kemampuan Perseroan untuk mempertahankan hubungan kerja yang memuaskan

Keunggulan Usaha

- Posisi yang unik sebagai satu-satunya penyedia tenaga listrik yang melayani Kawasan Industri Cikarang
- Basis pelanggan dari Kawasan industri yang kuat dan terdiversifikasi didukung dengan kontrak penyediaan listrik dengan PLN
- Posisi yang baik dalam memanfaatkan pertumbuhan yang kuat terhadap permintaan listrik dari kawasan industri dan wilayah-wilayah lain di Indonesia
- Penyedia listrik swasta yang beroperasi paling lama di Indonesia dengan kemampuan operasional yang kuat dan rekam jejak pengembang, pembangunan, kontruksi, operasi dan pemeliharaan suatu proyek greenfield yang sudah terbukti
- Arus kas kuat yang didukung oleh struktur tarif yang menarik dan sumber pasokan bahan bakar yang terpercaya
- Tim manajemen yang kuat dengan pengalaman ekstensif dan rekam jejak yang terbukti dalam mengelola penyedia listrik swasta yang telah beroperasi paling lama di Indonesia



Kinerja keuangan (dalam ribuan USD)

NERACA	2012	2013	2014	2015
ASET				
Aset Lancar				
Kas	304,402	130,743	95,287	57,626
Piutang	52,767	59,056	60,719	71,009
Persediaan	22,208	25,166	25,528	23,769
Uang muka	6,830	10,335	11,549	2,804
Pajak	-	-	-	7,626
Beban	837	1,106	1,553	2,340
Investasi	13,023	13,842	1,985	-
Rekening bank	3,765	25,091	16,293	152
Tagihan Pajak	-	-	9,604	-
Jumlah	403,832	265,339	222,518	165,326
Aset tidak lancar				
Peralatan listrik	160	259	237	437
Pembelian asset tetap	38,607	61,464	61,003	57,107
Tagihan pajak	-	9,801	-	24,657
Pinjaman karyawan	68	65	63	71
Aset tetap	388,945	489,950	614,439	754,329
Aset pajak tangguhan	7,585	6,385	3,781	2,712
lain-lain	278	232	198	1,083
Jumlah	435,643	568,156	679,721	840,396
Total Aset	839,475	833,495	902,239	1,005,722
NERACA				
LIABILITAS				
Liabilitas jangka pendek				
Utang usaha	19,282	20,750	26,223	38,167
Utang lain-lain	953	1,418	6,735	14,576
Utang pajak	8,568	5,772	17,516	17,518
Beban akrual	15,672	13,871	13,878	14,463
Utang wesel jatuh tempo	19,210	-	-	-
Jumlah	63,685	41,811	64,352	84,724
Liabilitas jangka panjang				
Utang lain-lain	-	-	-	2,961
Pajak tangguhan	14,366	27,938	22,813	24,907
Jaminan pelanggan	36,498	32,923	37,103	37,931
Utang wesel	491,951	493,037	494,196	495,443
Imbal kerja	17,802	14,765	20,925	22,622
Jumlah	560,617	568,663	575,037	583,864
Total Liabilitas	624,302	610,474	639,389	668,588
EKUITAS				
Modal	55,837	120,949	120,949	257,885
nilai wajar investasi	158	454	(11)	-
saldo laba	159,175	101,616	141,909	79,246
Jumlah	215,170	223,019	262,847	337,131
Total Liabilitas dan Ekutas	839,475	833,495	902,239	1,005,722

Kinerja keuangan (dalam ribuan USD)

LABA RUGI	2012	2013	2014	2015
Kawasan industri	298,631	357,613	383,467	381,811
PLN	124,688	144,164	161,242	166,084
Penjualan Neto	423,319	501,777	544,709	547,895
Beban pokok	(272,991)	(354,081)	(359,245)	(362,449)
Laba Kotor	150,328	147,696	185,464	185,446
Beban umum	(26,546)	(29,269)	(38,084)	(37,999)
Beban penjualan	(3,975)	(4,282)	(4,300)	(4,225)
Pendapatan lain-lain	714	956	1,049	476
Beban lain-lain	(3,547)	(24,625)	(6,958)	(12,127)
Beban pendanaan	(70,314)	(33,832)	(29,497)	(24,842)
Pendapatan bunga	7,869	7,389	5,790	1,901
Pajak final atas pendapatan bunga	(1,574)	(1,478)	(1,158)	(380)
EBT	52,955	62,555	112,306	108,250
Beban pajak penghasilan	(12,091)	(19,388)	(27,896)	(28,240)
Laba Bersih	40,864	43,167	84,410	80,010

KEY STATISTIC	2012	2013	2014	2015
NPM	10%	9%	15%	15%
ROA	4.87%	5.18%	9.36%	7.96%
ROE	18.99%	19.36%	32.11%	23.73%
DER	2.90x	2.74x	2.43x	1.98x
Jumlah saham beredar	16,087,156	16,087,156	16,087,156	16,087,156
Kurs akhir tahun	9,793	12,171	12,388	13,788
EPS (in Rupiah)	24.88	32.66	65.00	68.58
EPS Growth (%)		31.29%	99.03%	5.50%
Total Aset Growth (%)		-0.71%	8.25%	11.47%
PE IDR 1430	57.49x	43.79x	22.00x	20.85x
PE IDR 1970	79.19x	60.32x	30.31x	28.73x
BV	1,859.84	2,355.79	3,978.25	3,272.27

Analisis

IPO VALUATIONS

Modal disetor penuh setelah IPO	16,087,156,000
Modal ditawarkan	1,608,716,000
Persentase Modal yang ditawarkan	10.0%
Current PE Sektor Infrastruktur	12.80
EPS perseroan 2015	68.58
Target EPS Perseroan 2016	89.15

Harga wajar saat ini	975
Harga wajar 2016	1268

Analysis:

Permintaan listrik pada kawasan industri di Cikarang dan sekitarnya terus bertumbuh. Pendapatan perseroan pun berpotensi tumbuh dikarenakan adanya penambahan kapasitas listrik yang di produksi hingga 1144 MW pada tahun ini setelah pembangkit listrik batu bara di Bekasi sudah mulai beroperasi dengan kapasitas 280 MW. Dana yang didapat dari IPO 70% akan dialokasikan untuk penambahan pembangkit listrik baru kedepannya akan berdampak positif untuk perseroan dalam mensuplay listrik.

Bila dihitung menggunakan IPO Valuations dengan membandingkan sisi modal, PE sektor infrastruktur dan EPS Perseroan akhir tahun 2015 mendapat kisaran harga wajar dilevel 975 sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa harga yang ditawarkan pada level 1430-1970 tergolong premium. Jika perseroan memperkirakan pertumbuhan EPS ditahun 2016 sekitar 30% maka target price pada akhir tahun 2016 berada pada level 1270. Sehingga rekomendasi **NEUTRAL** cukup wajar untuk saham perseroan diharga yang akan ditawarkan.

HEAD OFFICE

Reliance Building

Jl. Pluit Kencana No. 15A,
Pluit Penjaringan
Jakarta 14450
T +62 21 661 7768
F +62 21 661 9884

RESEARCH DIVISION

Jasa Adhi Mulya

jasamulya@reliance-securities.com

Robertus Yanuar Hardy

robertus@reliance-securities.com

Aji Setiawan

aji@reliance-securities.com

Alan Milgerry

alan@reliance-securities.com

Shanti Dwi Jayanti

santi@reliance-securities.com

Lanjar Nafi Taulat I

lanjar@reliance-securities.com

Senior Research Analyst

Senior Research Analyst

Associate Research Analyst

Associate Research Analyst

Associate Research Analyst

Technical Research Analyst

EQUITY DIVISION

Jakarta- Pluit

Jl. Pluit Kencana No. 15A
Pluit Penjaringan
Jakarta 14450
T +62 21 661 7768
F +62 21 661 9884

Bandung

Jl.Cisangkuy No.58
Bandung 40115
T +62 22 721 8200
F +62 22 721 9255

Surabaya - Gubeng

Jl. Bangka No. 22
Surabaya 60281
T +62 31 501 1128
F +62 31 503 3196

Makassar

Jl. Boto Lempangan No. 34 J
Makassar 90113
T +62 411 3632388
F +62 411 3614634

Jakarta - Sudirman

Menara Batavia 27th floor
Jl. KH. Mas Mansyur Kav 126
Jakarta 10220
T +62 21 5790 5455
F +62 21 5795 0728

Tasikmalaya

Ruko Tasik Indah Plaza No.21
Jl. KHZ Mustofa No. 345
Tasikmalaya 46121
T +62 265 345000
F +62 265 345003

Surabaya – Diponegoro

Jl. Diponegoro 141-143
Surabaya 60264
T +62 31 567 0388
F +62 31 561 0528

Pekanbaru

Jl. Sumatera No. 9, Simpang
Empat, Pekanbaru - Riau
28000
T +62 761 7894368
F +62 761 7894370

Jakarta – Kebon Jeruk

Plaza Kebon Jeruk
Jl.Raya Perjuangan Blok A/2
Jakarta 11530
T +62 21 532 4074
F +62 21 536 2157

Yogyakarta

Jl. Juadi No. 1 Kotabaru
Yogyakarta 55224
T +62 274 550 123
F +62 274 551 121

Bali - Denpasar

Dewata Square Blok A3
Jl. Letda Tantular Renon
Denpasar 802361
T +62 361 225099
F +62 361 245099

Medan

Jl. Teuku Amir Hamzah No.26
T +62 61 6638592
F +62 61 6638023

BSD

Jl. Pahlawan Seribu Ruko BSD
Sektor 7 Blok RK kav. 9
Tangerang 15310
T +62 21 5387495
F +62 21 5387494

Surakarta

Jl. Slamet Riyadi 330A
Solo 57145
T +62 271 736599
F +62 271 733478

Pontianak

Jl. MT Haryono No. 6
Pontianak 78121
T +62 561 575674
F +62 561 575670

Jakarta – Centro

Ruko Centro Residence Kav. 4-5
Tower C Lt. 1 No. 26-29
Jl. Macan, Daan Mogot
Jakarta 14450
T +62 21 56945227
F +62 21 56945226

Malang

Jl. Guntur No. 19
Malang 65112
T +62 341 347 611
F +62 341 347 615

Balikpapan

Ruko Bukit Damai Indah
Blok I, No. 3, Rt.34
Jl. MT. Haryono, Gunung
Bahagia, Balikpapan Selatan
76114
T +62 542 746313-16
F +62 542 746317

IDX CORNER & INVESTMENT GALLERY

UPN "Veteran" Jakarta

Jl. RS Fatmawati, Pondok Labu
Jakarta 12450
T +62 21 7656971 ext. 197
F +62 21 7656971 ext. 138

President University

Resto Plaza 1F - Jababeka
Education Park
Jl. Ki Hajar Dewantara Raya
Cikarang - Bekasi 17550
T +62 21 89106030

Universitas Siliwangi Tasikmalaya

Jl. Siliwangi No. 24
Tasikmalaya 46151
T +62 265 323685
F +62 265 323534

UPN "Veteran" Yogyakarta

Jl. Babarsari 2, Tambak Bayan
Yogyakarta
T +62 274 485268
F +62 274 487147

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Jl. Majapahit 866B
Sidoarjo, Jawa Timur
T +62 31 8945444
F +62 31 8949333

Universitas Tanjungpura Pontianak

Jl. Jendral Ahmad Yani
Pontianak 78124
T +62 561 743465
F +62 561 766840

Universitas Islam Kalimantan

FE UNISKA
Jl. Adiyaksa No. 2, Kayu Tangi
Banjarmasin
Tlp. 0511 3303871
Fax. 0511 3303871

STIE "AUB" Surakarta

Jl. Mr. Sartono 97, Cengklik
Nusukan, Surakarta 57135
T +62 271 854803
F +62 271 853084

Universitas Surabaya

Jl. Raya Kalirungkut
Surabaya 60293
T +62 31 298 1203
F +62 31 298 1204

Universitas Muhammadiyah Gresik

Jl. Sumatra 101 GKB
Gresik 61121
T +62 31 395 1414
F +62 31 395 2585

Universitas Negeri Malang

Jl. Surabaya No. 6
Malang 65145
T +62 341 585914
F +62 341 552888

Universitas Muhammadiyah Malang

Jl. Raya Tlogomas 246
Malang 65144
T +62 341 464318-9
F +62 341 460782

Universitas Pesantren Tinggi Darul 'Ulum

Gd. Pasca Sarjana UNIPDU
Komplek PP Darul 'Ulum
Peterongan, Jombang
Jawa Timur
Telp. 0321-873655
Fax. 0321-875771

Universitas Brawijaya

Jl. Veteran Malang 65145
T +62 341 551611 / 575777
F +62 341 565420

STIE Malangkecewara

Jl. Terusan Candi Kalasan
Malang 65142
T +62 341 491813
F +62 341 495619

Universitas Jember

Jl. Jawa No. 17
Jember 68121
T +62 331 330732
F +62 331 326419

STIESIA Surabaya

Jl. Menur Pumpungan 30
Surabaya
T +62 31 5947505
F +62 31 5932218

Universitas 17 Agustus 1945

Banyuwangi
Jl. Adi Sucipto 26
Banyuwangi, Jawa Timur
T +62 333 419613
F +62 333 419163

STIE Tri Bhakti

Jl. Teuku Umar No. 24
Cut Meutia, Bekasi
Tlp. 021 82429400
Fax. 021 82429500

Politeknik Kediri

Jl. Mayor Bismo No. 27
Kediri 64121
T +62 354 683128
F +62 354 683128

Sekolah Tinggi Manajemen Informatika dan Teknik Komputer Bali

Jalan Puputan No. 86, Renon,
Denpasar
Telp. +62361 244445
Faks. +62361 264773

Universitas Muhammadiyah

Pontianak
Fakultas Ekonomi UM
Pontianak
Jl. Ahmad Yani, No. 111,
Pontianak 78124
Telp. +62561 743465
Faks. +62561 766840

Universitas Negeri

Makassar
Fakultas Ekonomi Gedung BT
Lt.2
Jl. A.P. Pettarani, Kampus
UNM, Gunungsari Baru
Makassar 90222
T +62 411 889464 / 881244
F +62 411 887604

STIE AAS Surakarta

Jl. Salmat Riyadi No. 361,
Kartasura
Sukoharjo, Jawa Tengah
Tlp. 0271 726156
Fax. 0271 726156

Disclaimer:

Information, opinions and recommendations contained in this document are presented by PT Reliance Securities Tbk. from sources that are considered reliable and dependable. This document is not an offer, invitation or any kind of representations to decide to buy or sell stock. Investment decisions taken based on this document is not the responsibility of PT Reliance Securities Tbk. PT Reliance Securities Tbk. reserves the right to change the contents of this document at any time without prior notice.