

### Equity Valuation

As of 5 March 2021		Outstanding																								
Mandiri Universe	Code	Rating	Shares (Mn)	Price (Rp)	Price Target	Mkt Cap (Rp Bn)	Net Profit 2021	Net Profit 2022	EPS Growth 2021	EPS Growth 2022	PER (x) 2021	PER (x) 2022	EV/EBITDA (x) 2021	EV/EBITDA (x) 2022	P/BV (x) 2021	P/BV (x) 2022	Div.Yield 2021	Div.Yield 2022	ROE 2021	ROE 2022	PCF 2021	PCF 2022	EBITDA Growth 2021	EBITDA Growth 2022	Net Gearing 2021	Net Gearing 2022
<b>Mandiri Universe</b>																										
<b>Banking</b>																										
BCA	BBCA	Buy	24.655	34.000	40.000	1.819.243,1	100.141,0	117.775,0	54,2%	18,3%	17,9	15,3	13,7	12,6	2,2	2,1	2,1%	2,7%	12,8%	14,0%	17,9	16,4	14,5%	9,1%	23,4%	20,1%
BNI	BBNI	Buy	18.649	6.000	8.000	111.891,9	14.209,8	16.049,3	255,0%	12,9%	7,9	7,0	N.A.	N.A.	0,9	0,8	0,9%	3,8%	12,4%	12,6%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
BRI	BBRI	Buy	123.299	4.770	5.500	588.133,9	32.751,2	39.703,2	71,2%	21,2%	18,0	14,8	N.A.	N.A.	2,6	2,4	1,0%	2,8%	15,5%	16,8%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
BTN	BBTN	Buy	10.590	2.110	2.500	22.344,9	2.515,1	3.010,7	65,8%	19,7%	8,9	7,4	N.A.	N.A.	1,0	0,9	1,1%	1,7%	12,2%	13,0%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Danamon	BDMN	Buy	9.773	3.130	4.100	30.591,1	3.537,7	4.033,6	71,5%	14,0%	8,5	7,4	N.A.	N.A.	0,7	0,6	2,4%	4,0%	7,8%	8,4%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Bank BJB	BBJB	Neutral	9.839	1.575	1.700	15.496,1	1.743,9	2.022,5	11,3%	16,0%	8,9	7,7	N.A.	N.A.	1,3	1,2	6,2%	6,4%	14,8%	15,9%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Bank Jatim	BJTM	Buy	14.918	835	900	12.527,0	1.556,7	1.809,8	10,0%	16,3%	8,0	6,9	N.A.	N.A.	1,2	1,1	6,0%	6,3%	15,3%	16,3%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
CIMB Niaga	BNGA	Buy	25.132	1.095	1.300	27.519,1	3.309,3	4.229,4	44,6%	27,8%	8,3	6,5	N.A.	N.A.	0,6	0,6	3,3%	4,8%	8,0%	9,6%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
BNLI	BNLI	Neutral	28.016	2.260	2.900	103.949,9	1.169,5	2.365,8	10,5%	30,4%	62,9	48,2	N.A.	N.A.	2,8	3,7	0,0%	0,0%	3,3%	6,3%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Panin	PBNB	Buy	24.088	1.120	1.400	26.971,3	3.405,1	3.828,9	12,9%	12,4%	7,9	7,0	N.A.	N.A.	0,7	0,6	0,0%	0,0%	9,4%	9,6%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
BTPS	BTPS	Buy	7.704	3.650	4.500	28.118,5	1.597,5	2.286,2	87,3%	43,1%	17,6	12,3	N.A.	N.A.	3,9	3,1	0,8%	1,4%	24,3%	27,9%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
BFI Finance	BFIN	Buy	15.967	665	475	9.951,3	840,9	1.196,5	7,7%	42,3%	11,8	8,3	N.A.	N.A.	1,4	1,2	2,4%	3,0%	12,0%	15,5%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ashmore Indonesia	AMOR	Buy	1.111	3.130	4.400	3.477,8	107,3	187,8	28,1%	75,1%	32,4	18,5	24,9	14,1	12,0	11,6	2,9%	5,1%	37,2%	63,5%	37,6	17,7	33,8%	76,3%	-68,2%	-69,5%
<b>Construction &amp; materials</b>																										
Indocement	INTP	Buy	3.681	13.275	14.500	48.868,4	2.003,1	2.586,4	19,8%	29,1%	24,4	18,9	11,7	9,4	1,9	1,8	1,2%	1,4%	8,1%	9,8%	11,2	12,5	9,9%	17,3%	151,4%	154,2%
Semen Indonesia	SMGR	Buy	5.932	11.200	11.020	66.433,0	2.824,6	3.387,4	12,1%	19,9%	23,5	19,6	9,7	8,8	1,9	1,8	1,4%	1,5%	8,1%	9,2%	11,3	11,7	3,1%	6,5%	56,5%	45,5%
Adhi Karya	ADHI	Neutral	3.561	1.320	1.350	4.700,3	260,5	491,0	491,0%	69,6%	18,0	10,6	9,2	7,9	0,8	0,7	0,2%	1,1%	4,5%	7,2%	16,3	9,1	51,7%	174,6%	162,8%	157,2%
Pembangunan Perumahan	PTPP	Buy	6.200	1.535	1.800	9.516,8	219,8	494,2	87,6%	124,8%	43,3	19,3	10,0	8,6	0,8	0,8	0,4%	0,7%	1,8%	4,0%	38,0	26,9	25,7%	21,0%	54,0%	52,8%
Wijaya Karya	WIKA	Neutral	8.960	1.725	1.800	15.456,3	512,9	742,7	213,6%	44,8%	30,1	20,8	9,8	8,6	1,0	1,0	0,7%	1,0%	3,5%	4,9%	29,2	11,9	62,6%	20,8%	46,8%	53,1%
Waskita Karya	WASKT	Neutral	13.574	1.405	1.410	18.800,3	(1.956,7)	(1.277,5)	44,5%	34,7%	-9,6	-14,7	29,3	24,5	2,5	2,9	-2,1%	-1,4%	-23,6%	-18,3%	14,2	11,8	302,1%	19,0%	992,6%	1164,2%
Wijaya Karya Beton	WTON	Buy	8.715	352	480	3.067,8	339,0	416,1	264,9%	22,7%	9,0	7,4	3,8	3,3	0,8	0,8	0,9%	3,3%	9,5%	10,7%	3,3	3,6	98,8%	13,0%	4,3%	0,9%
Waskita Beton	WSBP	Neutral	26.361	250	240	6.590,3	70,7	226,8	N/M	220,6%	93,2	29,1	17,6	13,7	1,0	1,0	0,0%	0,5%	1,1%	3,3%	7,1	6,5	795,2%	27,5%	100,3%	95,8%
Jasa Marga	JSMR	Buy	7.258	4.050	7.040	29.394,4	1.956,6	2.881,6	251,0%	47,3%	15,0	10,2	11,7	10,9	1,4	1,3	0,4%	1,3%	10,0%	13,3%	6,2	11,6	91,4%	24,9%	383,6%	428,3%
<b>Consumer staples</b>																										
Indofood CDP	ICBP	Buy	11.662	8.500	12.050	751.877,2	39.511,2	45.574,8	0,3%	15,3%	19,0	16,5	12,2	10,9	4,0	3,7	3,8%	4,0%	21,4%	23,0%	15,4	15,9	0,9%	11,4%	-6,0%	-6,8%
Indofood	INDF	Buy	8.781	6.125	9.950	53.777,2	6.306,6	6.848,9	6,5%	8,6%	8,5	7,9	5,5	5,2	1,2	1,1	5,5%	5,8%	14,7%	14,7%	12,4	11,4	1,2%	6,3%	-35,8%	-38,7%
Mayora	MYOR	Buy	22.359	2.730	2.600	61.040,1	2.190,5	2.466,4	-9,2%	12,6%	27,9	24,7	15,9	14,3	4,8	4,3	1,5%	1,4%	18,3%	18,4%	14,3	19,6	4,6%	9,9%	13,1%	5,5%
Unilever	UNWR	Buy	38.150	6.725	8.550	256.558,8	7.382,5	8.419,0	3,1%	14,0%	34,8	30,5	24,4	22,1	50,8	43,1	2,8%	2,9%	147,9%	153,0%	29,5	27,1	2,8%	9,8%	39,2%	9,7%
Gudang Garam	GGRM	Buy	1.924	36.600	50.150	70.421,6	6.567,1	8.206,5	-16,1%	25,0%	10,7	8,6	7,0	6,2	1,2	1,1	7,1%	7,1%	11,0%	13,3%	7,7	14,3	-11,3%	18,5%	15,2%	21,4%
HM Sampoerna	HMSP	Buy	116.318	1.445	1.800	168.079,6	8.670,5	10.259,0	-4,0%	18,3%	19,4	16,4	14,7	12,6	5,4	5,1	5,3%	5,1%	27,9%	32,2%	17,8	16,2	-4,4%	16,4%	-47,7%	-47,3%
Sido Muncul	SIDO	Buy	30	790	980	23.700,0	1.011,4	1.136,3	10,9%	12,4%	23,4	20,9	17,5	15,9	7,0	6,8	3,7%	4,2%	30,7%	33,1%	23,7	20,8	11,5%	9,6%	-26,7%	-27,1%
Multi Bintang	MLBI	Buy	2.107	9.100	13.250	19.173,7	1.063,4	1.298,9	656,9%	22,1%	18,0	14,8	11,6	9,7	14,7	12,4	0,7%	5,5%	126,1%	91,3%	30,8	16,3	180,2%	18,0%	-22,0%	-24,4%
<b>Healthcare</b>																										
Mitra Keluarga	MIKA	Buy	14.551	2.720	2.750	39.578,0	658,6	750,5	20,5%	14,0%	60,1	52,7	38,5	34,5	8,0	7,3	0,0%	0,0%	13,9%	14,4%	55,9	47,9	23,6%	11,2%	-30,5%	-31,6%
Siloam Hospital	SILO	Buy	1.625	5.500	5.950	8.937,5	22,2	55,3	N/M	148,7%	402,4	161,8	9,6	7,7	1,5	1,5	0,0%	0,0%	0,4%	0,9%	13,5	13,3	23,9%	19,8%	-9,4%	-13,8%
Hermina	HEAL	Buy	2.973	4.100	4.000	12.189,3	399,6	521,9	17,8%	30,6%	30,5	23,4	12,6	10,2	4,4	3,7	0,4%	0,5%	15,2%	17,2%	18,6	15,2	21,5%	22,8%	24,3%	13,2%
<b>Consumer discretionary</b>																										
Ace Hardware Indonesia	ACES	Buy	17.150	1.565	2.200	26.839,8	991,0	1.153,3	23,8%	16,4%	17,2	23,3	18,3	16,0	1,6	1,4	2,8%	3,1%	12,0%	13,0%	13,2	9,3	29,8%	9,1%	15,1%	9,2%
Matahari Department Store	LPFP	Buy	2.626	1.285	2.000	3.374,6	592,9	823,0	38,8%	5,7	4,1	1,8	0,6	1,8	1,2	0,0%	0,0%	36,5%	35,3%	2,8	2,4	NM	21,9%	-69,5%	-104,2%	
MAP Aktif	MAPA	Buy	2.850	2.480	4.000	7.069,0	314,3	474,7	N/M	51,1%	22,5	14,9	9,0	6,1	2,2	1,9	0,0%	0,0%	10,1%	13,6%	744,7	7,2	332,4%	31,7%	-9,6%	-31,2%
Mitra Adiperkasa	MALI	Buy	16.600	850	1.223	14.110,0	550,4	976,1	N/M	77,3%	25,6	14,5	6,8	5,1	2,3	2,0	0,0%	0,0%	9,3%	14,6%	21,7	5,7	213,8%	28,7%	10,1%	-2,8%
Ramayana	RALS	Buy	7.096	760	1.150	5.393,0	241,8	403,6	N/M	66,9%	22,3	13,4	9,6	5,4	1,4	1,3	0,0%	2,3%	6,3%	9,9%	10,2	8,4	NM	54,7%	-61,4%	-66,9%
Erajaya Swasembada	ERAA	Buy	3.190	2.740	2.000	8.740,6	436,2	506,3	63,0%	16,1%	20,0	17,3	12,3	11,1	1,6	1,5	1,0%	1,2%	8,4%	9,1%	-17,2	11,4	38,2%	11,9%	40,8%	40,1%
Astra International	ASII	Buy	40.484	5.500	6.300	222.659,5	18.097,9	20.591,3	1,9%	13,8%	12,3	10,8	8,9	8,4	1,3	1,2	3,6%	3,7%	11,2%	11,9%	12,3	9,9	18,6%	5,7%	21,7%	17,4%
Surya Citra Media	SCMA	Neutral	14.622	1.805	2.000	25.098,2	1.341,1	1.515,0	12,8%	13,0%	18,7	16,6	12,7	11,1	4,1	3,5	2,1%	2,7%	23,8%	22,9%	18,6	13,8	11,6%	11,6%	-19,6%	-25,0%
Media Nusantara Citra	MNCN	Buy	13.047	1.090	2.000	13.494,3	2.265,6	2.638,6	20,3%	16,5%	6,0	5,1	4,2	3,6	0,9	0,8	2,5%	5,9%	15,9%	16,3%	6,6	4,4	14,6%	9,6%	11,2%	1,7%
Sarimelati Kencana	PZZA	Buy	3.022	840	750	2.538,4	129,9	202,1	N/M	55,5%	19,5	12,6	7,4	5,8	1,9	1,7	0,0%	2,6%	10,0%	14,1%	7,4	6,1	91,1%	28,5%	15,7%	15,6%
<b>Commodities</b>																										
United Tractors	UNTR	Buy	3.730	21.800	31.700	81.316,9	10.603,3	10.822,1																		

## Equity Valuation

			Outstanding	Price	Price	Mkt Cap	Net Profit		EPS Growth		PER (x)		EV/EBITDA (x)		P/BV (x)		Div. Yield		ROE		PCF		EBITDA Growth		Net Gearing	
As of	Code	Rating	Shares (Mn)	(Rp)	Target	(Rp Bn)	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
5 March 2021	PGAS	Buy	24.242	1.400	2.200	33.938,1	(82,9)	291,9	65,5%	N/M	-28,9	8,2	6,3	5,4	1,1	1,0	0,0%	3,7%	-3,6%	12,5%	12,2	4,7	17,0%	20,4%	85,4%	87,8%

- Note :
- \* means Company Data is using Bloomberg Data
  - (USD) means Account under USD (USD Cents for Per Share Data)
  - N/M means Not Meaningful
  - N.A. means Not Applicable

**INVESTMENT RATING:** Evaluation of expected total return (price appreciation plus dividend yield) within the 12-month period from the date of the published report, are Buy (10% or higher), Neutral (0% to 10%), and Sell (0% or lower).

**DISCLAIMER:** This report is issued by PT. Mandiri Sekuritas, a member of the Indonesia Stock Exchange (IDX). Although the contents of this document may represent the opinion of PT. Mandiri Sekuritas, deriving its judgment from materials and sources believed to be reliable, PT. Mandiri Sekuritas or any other company in the Mandiri Group cannot guarantee its accuracy and completeness. PT. Mandiri Sekuritas or any other company in the Mandiri Group may be involved in transactions with the issuer or its subsidiaries, or have positions in the securities recommended herein. PT. Mandiri Sekuritas or any other company in the Mandiri Group may seek or will seek investment banking or other business relationships with the companies in this report. For further information please contact our number 021-21534888 or 0852-01121215.

**ANALISIS DISCLOSURE:** Each contributor to this report hereby certifies that all the views expressed accurately reflect his or her views about the companies, securities and all relevant variables. It is also certified that the views and recommendations contained in this report are not and will not be influenced by any part or all of his or her compensation.