WANTEG SEKURITAS

MEMBER OF INDONESIA STOCK EXCHANGE

Equity Research

13 November 2018

PT BANK CIMB NIAGA Tbk

Anggaraksa Arismunandar

anggaraksa.arismunandar@wanteg.com

Wanteg Sekuritas Research

Rekomendasi: BUY

Saham BNGA di harga 885 mengindikasikan valuasi yang cukup murah dengan potensi kenaikan harga yang terbuka lebar. Beberapa faktor yang dijadikan pertimbangan:

- Pertumbuhan laba bersih yang kuat dan berkelanjutan
- Tingkat kesehatan BNGA yang terus menunjukkan perbaikan
- Kondisi likuiditas yang lebih baik dibandingkan rata-rata industri
- Kemampuan BNGA dalam beradaptasi di era Digital Banking dengan berbagai inovasi layanan
- Harga saham saat ini masih berada di rentang harga bawah dengan valuasi yang menarik

Informasi Emiten

Nama Emiten	**PT Bank CIMB Niaga Tbk**	
Kode Saham	**BNGA**	
Bidang Usaha	**Jasa Keuangan / Perbankan**	
Harga Terakhir	**IDR 885**	
Jumlah Saham Beredar	**25.131.606.843**	
Kapitalisasi Pasar	**IDR 22.241 Trilyun**	
Pemegang Saham	**CIMB Group Sdn Bhd - Malaysia**	**91,5%**
	Umum	**8,5%**

Pertumbuhan Laba yang Kuat dan Berkelanjutan

Laba bersih emiten 2018 diperkirakan tumbuh cukup baik mengikuti trend tahun-tahun sebelumnya. Laba bersih Q3/2018 telah mencapai IDR 2,592 T dimana pada tahun sebelumnya perseroan mencetak laba 2017FY sebesar 2,978 T. Kenaikan laba antara lain disebabkan oleh meningkatnya pendapatan non-bunga dan menurunnya beban bunga, dimana kedua hal ini merupakan hal yang positif untuk mengurangi ketergantungan bank terhadap bunga kredit sebagai sumber pendapatan utama. Selain itu kami cukup optimis bahwa emiten akan mampu mempertahankan pertumbuhan ini karena dua alasan: 1) Meningkatnya kesadaran publik akan manfaat produk investasi dan asuransi yang berimbas pada naiknya bisnis *bancassurance* (kerjasama dengan perusahaan asuransi untuk penjualan produk kepada nasabah bank), serta 2) Kemajuan pada kualitas layanan *digital banking* yang berkontribusi pada meningkatnya efisiensi dan biaya dana yang lebih rendah.

Analisa Kompetitor

	BNGA	Avg Peers**
Asset Growth*	4,92%	7,45%
Equity Growth*	10,85%	9,93%
Sales Growth*	-3,34%	7,54%
Net Income Growth*	69,24%	9,22%
PER	8,55	10,67
PBV	0,58	0,82
Market Cap	22.241	22.911
ROA	0,99%	1,03%
ROE	6,74%	7,89%
NIM (Net Interest Margin)	5,12%	4,45%
CAR (Capital Adequacy Ratio)	19,41%	19,05%
NPL (Non Performing Loan)	3,41%	2,53%
LDR (Loan to Deposit Ratio)	90,81%	107,61%
CASA (Current Account Savings Account)	54,24%	40,19%

*Average 3 Years

** BBTN, NISP, PNBN

Kualitas Aset dan Permodalan yang Membaik

Rasio NPL mengalami perbaikan menjadi 3,41% dari sebelumnya 3,75%. BNGA terlihat cukup berhasil dalam menerapkan prinsip kehati-hatian dalam penyaluran kreditnya. Hal ini berkontribusi pada turunnya pencadangan yang pada akhirnya berimbas positif pada laba. Dari sisi permodalan, BNGA mencatatkan pertumbuhan Rasio Kecukupan Modal / Capital Adequacy Ratio (CAR) menjadi 19,41% atau masih cukup tinggi dibandingkan ketentuan minimum 8%. Untuk diketahui bahwa Rasio Kecukupan Modal (CAR) adalah indikator ketersediaan modal berbanding dengan jumlah risiko kredit pada neraca sebuah bank. Semakin tinggi persentase CAR, maka semakin kuat kemampuan bank dalam menghadapi resiko kerugian.

Tingkat Likuiditas yang Cukup Longgar Diiringi dengan Porsi Dana Murah yang Meningkat

Posisi Loan to Deposit (LDR) masih berada di level 90,81% atau jauh lebih rendah dibandingkan rata-rata emiten sejenis di level 107,61%. Hal ini menandakan masih terbukanya ruang untuk ekspansi kredit ke depan. Rasio LDR digunakan untuk mengukur tingkat kredit sebuah bank dibandingkan dengan total simpanan. Rasio LDR yang lebih tinggi menandakan likuditas yang lebih ketat dan dapat menghambat kemampuan bank dalam menyalurkan kredit.

Harga Saham BNGA 1 Tahun



Selain itu porsi dana murah (CASA) juga meningkat menjadi 54,24% dari total simpanan. Strategi BNGA untuk terus mengembangkan layanan *digital banking* terlihat membuahkan hasil yang cukup baik. Saat ini BNGA memiliki beberapa *channel digital banking* seperti: *CIMB Clicks* , *Go Mobile* , & Rekening Ponsel yang memberikan banyak kemudahan transaksi sehingga nasabah akan lebih tertarik untuk menempatkan dananya pada produk-produk simpanan berbunga rendah atau lebih dikenal dengan istilah *Current Account Savings Account* (CASA).

Valuasi yang Sangat Menarik dibandingkan Kompetitor

Secara valuasi, saham BNGA (PER 8,55x & PBV 0,58x) masih tergolong murah bila dibandingkan dengan bank-bank sejenis (PER 10,67x & PBV 0,82x) . Perlu diingat, bahwa BNGA saat ini telah masuk ke kategori bank BUKU IV (bank dengan modal inti minimum IDR 30 Trilyun) bersama emiten-emiten big caps seperti BMRI,BBNI, dan BBCA, dimana saham-saham tersebut memiliki valuasi PER 22,81x dan PBV 2,43x.

Saat ini harga saham BNGA masih diperdagangkan di kisaran harga bawah dibandingkan range harga 1 tahun terakhir (830-1505)

Faktor-Faktor Risiko

- Jumlah saham yang beredar (*floating*) terbilang rendah yaitu 8,5% dari total jumlah lembar saham
- Trend suku bunga yang meningkat berpotensi untuk menggerus *Net Interest Margin* (NIM) yang dapat memberikan efek negatif kepada
- Secara tingkat profitabilitas, BNGA masih terbilang sangat rendah dengan rasio ROA 0,99% dan ROE 6,74%

Disclaimer

All stock recommendations and comments are the opinion of writer.

Investors should be cautious about any and all stock recommendations and should consider the source of any advice on stock selection. Various factors, including personal ownership, may influence or factor into a stock analysis or opinion.

All investors are advised to conduct their own independent research into individual stocks before making a purchase decision. In addition, investors are advised that past stock performance is not indicative of future price action.

You should be aware of the risks involved in stock investing, and you use the material contained herein at your own risk. Neither Wanteg Security nor any of its suppliers guarantee its accuracy or validity, nor are they responsible for any errors or omissions which may have occurred. The analysis, ratings, and/or recommendations made by Wanteg Security, and/or any of its suppliers do not provide, imply, or otherwise constitute a guarantee of performance.

For any questions or inquiries regarding content or methodology, please feel free to contact the analyst