30 November 2018

PT Waskita Beton Precast Tbk

Anggaraksa Arismunandar
anggaraksa.arismunandar@wanteg.com
Wanteg Sekuritas Research

Rekomendasi : **BUY**
Harga Terakhir : **340**

Kami memandang harga saham WSBP di level 340 masih terbilang murah dan belum mencerminkan kinerja emiten yang sebenarnya. Beberapa pertimbangan yang mendasari hal ini antara lain:

• Fundamental perusahaan yang solid dengan dukungan kuat dari induk perusahaan

• Kemampuan emiten yang baik dalam mencetak laba dan memberikan keuntungan bagi pemegang sahamnya

• Harga saham masih diperdagangkan di level bawah secara historikal dengan valuasi dibawah kompetitor

Informasi Emiten

Nama Emiten	PT Waskita Beton Precast Tbk	
Kode Saham	WSBP	
Bidang Usaha	Jasa Konstruksi	
Harga Terakhir	340	
Jumlah saham	26.361.157.534	
Kapitalisasi Pasar	8.962.793.561.560	
Pemegang Saham	PT Waskita Karya (Persero) Tbk	60%
	Publik	40%

Fundamental Emiten yang Kuat Ditambah Dukungan Penuh dari Induk Perusahaan

WSBP masih mencatatkan kinerja perusahaan yang cukup baik ditandai dengan pertumbuhan laba Q3/2018 sebesar 7,15% yoy. Adapun kondisi fundamental perusahaan juga terbilang sehat dengan indikasi rasio Debt to Equity sebesar 1,2x atau cukup kecil untuk perusahaan konstruksi.

Selain itu, emiten juga masih mendapatkan dukungan penuh dari induk perusahaannya yaitu Waskita Karya (WSKT). Hal ini terlihat dari beberapa kontrak baru yang diperoleh antara lain: proyek jalan tol Cibitung—Cilincing, pekerjaan tambahan proyek Kulonprogo I, dan pekerjaan tambahan refinery development master plan (RDMP) RU V Balikpapan. Dukungan dari induk ini menjadi faktor penting bagi emiten untuk terus mencatatkan kinerja baik di periode mendatang.

Ikhtisar Keuangan
(Dalam Jutaan Rupiah)

	Q3/2018	FY 2017	FY 2016
Neraca			
Aset Lancar	12.716.867	11.574.945	11.296.401
Aset Tetap	3.661.473	3.344.604	2.437.867
Total Aset	16.378.340	14.919.549	13.734.268
Utang Jangka Pendek	8.917.619	7.593.431	4.877.850
Utang Jangka Panjang	9.461	9.462	1.450.916
Total Utang	8.927.080	7.602.893	6.328.766
Ekuitas	7.451.260	7.316.656	7.405.502
Laba Rugi			
Pendapatan	5.438.690	7.104.158	4.717.150
Laba Kotor	1.560.409	1.948.191	1.219.218
Laba Bersih	884.852	1.004.519	635.271

Kemampuan Mencetak Laba yang Baik dan Menguntungkan Pemegang Saham

WSBP memiliki kemampuan menghasilkan laba yang sangat baik dengan ditandai oleh angka ROA di level 9,4% dan ROE di 18,17%. Lebih lanjut lagi, emiten mendistribusikan dividen yang cukup tinggi pada pemegang saham yaitu sebesar 75% dari laba tahun 2017 dengan tingkat *dividend yield* 6,95%. Kami memandang hal ini sebagai nilai lebih yang menandakan bahwa perusahaan tidak segan untuk membagikan keuntungan bagi pemegang sahamnya namun dengan tetap memperhatikan kondisi keuangan perusahaan.

Valuasi Harga Saham yang Masih Terhitung Murah

Dengan kondisi fundamental yang solid, harga saham perusahaan saat ini masih diperdagangkan di level 340 atau masih jauh dibawah harga IPO tahun 2016 sebesar 490. Adapun harga ini mencerminkan PER 6,54x atau masih berada di bawah kompetitor langsungnya yaitu WTON (PER 8,54x) dimana WSBP memiliki kapitalisasi pasar yang jauh lebih besar dari WTON. Dengan pertimbangan tersebut, kami menghitung bahwa harga wajar WSBP berada di level 450.

Analisa Kompetitor

	WSBP	WTON
Asset Growth	**10,07%**	18,18%
Equity Growth	**1,37%**	11,54%
Sales Growth	**8,00%**	20,59%
Net Income Growth	**7,15%**	26,89%
PER	**6,54x**	8,54
PBV	**1,19x**	1,06
Market Cap	**8.804**	4.706
ROA	**9,40%**	4,81%
ROE	**18,17%**	12,45%

Revisi Target Kontrak 2018 yang Turun Signifikan

Di tahun 2018, emiten telah dua kali melakukan revisi target perolehan kontrak dari target awal Rp 11,52 Trilyun menjadi Rp 6,6 Trilyun atau penurunan sebesar 42,7%. Hal ini menimbulkan keraguan terhadap metode perusahaan dalam melakukan perencanaan. Per Oktober 2018, kontrak baru yang telah diraih adalah sebesar Rp 4,56 Trilyun atau hampir 70% dari target revisi 2018.

Untuk tahun 2019, perseroan telah mengumumkan target perolehan kontrak baru di angka sebesar Rp 10,54 Trilyun. Meski tahun ini pencapaian kontrak meleset cukup jauh dari target awal, kami memandang target kontrak 2019 cukup realistis untuk dicapai. Pertimbangan utamanya adalah saat ini sudah terdapat beberapa proyek jalan tol di wilayah Jawa & Sumatera yang ada di *pipeline* perusahaan. Selain itu emiten juga telah menyiapkan beberapa strategi untuk meningkatkan kinerja di tahun depan, antara lain: menyiapkan produk precast baru, penambahan kapasitas produksi, dan pengkinian sistem IT

WSBP 1-year Stock Price



Faktor-Faktor Risiko

• Di tahun politik 2019, emiten juga turut menghadapi resiko karena WSBP merupakan salah satu perusahaan yang cukup diuntungkan dari program-program infrastruktur pemerintah. Perubahan arah politik dapat menimbulkan potensi terjadinya pergeseran prioritas pembangunan yang bisa menghambat laju proyek-proyek infrastruktur

• Sebagai perusahaan yang bergerak di bidang konstruksi, emiten kerap menghadapi risiko keterlambatan pembayaran dikarenakan mayoritas proyek yang ditangani adalah milik pemerintah dimana pencairan pembayaran membutuhkan waktu yang cukup lama. Dalam jangka pendek, keterlambatan pembayaran dapat menimbulkan masalah likuiditas bagi WSBP

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