



HOLD

Price (Oct 21 st , 24)	815
Target Price	860
Potential Upside	5.23%
Market Cap	43.00 T
Number of Share	51.00 B
52w Lo/Hi	680 /1050

Source : IDX | Phintraco Sekuritas Research

| as of Oct 21st, 2024

IHSG vs TOWR



Source : IDX

Shareholder	%
PT Sapta Adhikari Investama	54%
PT Dwimuria Investama Andalan	5%
Public	38%

Source : Company | as of fin. statement FY2023

EPS Consensus vs Forecast

	AT	Consensus*	%Diff
2024F	67.16	68.31	-1.15
2025F	70.14	71.02	-0.88

Source : *marketscreener | as of Oct 21st, 2024

Research Analyst

Aditya Prayoga

+62 21 255 6138 Ext. 8302

adit@phintracosekuritas.com

Valdy Kurniawan

+62 21 255 6138 Ext. 8302

valdy@phintracosekuritas.com

PT Sarana Menara Nusantara Tbk

(TOWR.JK / TOWR.IJ)

Strategi Baru untuk Perbaikan Neraca Keuangan dan Modal Kerja

Demi Stabilitas dan Pertumbuhan Jangka Panjang

Melalui keterbukaan informasi yang disampaikan perseroan, TOWR mengumumkan akan melaksanakan penerbitan saham baru dalam waktu dekat. Nantinya perseroan akan menerbitkan saham baru sejumlah 5 miliar lembar saham dengan pelaksanaan sebesar 900/lembar saham. Target dana yang terkumpul dari *right issue* sebesar Rp4.5 triliun. Dana yang nantinya terkumpul melalui hasil *right issue* akan digunakan untuk pembayaran pinjaman serta modal kerja perseroan Protelindo selaku anak usaha TOWR. Namun aksi korporasi ini masih menunggu keputusan para pemegang saham yang baru akan memutuskan dalam RUPSLB yang akan berlangsung pada Jumat 25 Oktober 2024.

Opsi Pembayaran Utang TOWR dalam Pertimbangan

Pandangan kami, TOWR akan meraih seluruh dana hasil dari aksi *right issue* yang dilakukan sebesar Rp4.5 triliun. Berdasarkan poin pertama yang telah dipaparkan, dana dari *rights issue* tersebut akan digunakan untuk pembayaran utang dan modal kerja. Jika diasumsikan perseroan menggunakan seluruh dana untuk merestrukturisasi hutangnya, maka hal tersebut dapat berdampak positif terhadap kondisi keuangan perseroan. Kami memperbarui valuasi kami dengan memperkirakan Net Debt TOWR akan mencapai Rp51.19 triliun pada akhir 2024 (*Net gearing ratio* : 2.79x ; Net Debt / EBITDA : 4.91x), Net Debt membengkak dari perkiraan kami sebelumnya yang hanya mencapai Rp48.87 triliun (*Net gearing ratio* : 2.66x ; Net Debt / EBITDA : 4.69x) hal ini disebabkan oleh akuisisi IBST yang dilakukan perseroan pada 2Q24. Namun dengan adanya penambahan modal yang diasumsikan akan digunakan untuk merestrukturisasi hutang, maka kondisi ini akan memperbaiki posisi neraca TOWR. Kami memperkirakan jika transaksi ini terjadi maka Net Debt TOWR untuk tahun 2025 akan mencapai Rp46.70 triliun (*Net gearing ratio* : 2.04X ; Net Debt / EBITDA : 4.48x).

Kami Merubah Rekomendasi Kami Dari BUY To HOLD

Kami memperbarui report kami dengan merubah rekomendasi dari BUY to HOLD untuk TOWR dengan potensi kenaikan yang lebih rendah dari report kami sebelumnya (*report sebelumnya*) sebesar 5.23% atau Rp860per saham. Saat ini, kami masih menunggu hasil keputusan RUPSLB dan prospektus penggunaan dana *right issue* tersebut sebelum melakukan penyesuaian kembali terhadap valuasi. Setelah RUPSLB telah dilaksanakan, kami akan melakukan penyesuaian terhadap valuasi tersebut.



PHINTRACO SEKURITAS

Rating for Stocks :

- Buy : The stock is expected to give total return (price appreciation + dividend yield) of $> +10\%$ over the next 12 months.
- Hold : The stock is expected to give total return of $> 0\%$ to $\leq +10\%$ over the next 12 months.
- Sell : The stock is expected to give total return of $< 0\%$ over the next 12 months.
- Outperform : The stock is expected to do slightly better than the market return. Equal to "moderate buy"
- Underperform : The stock is expected to do slightly worse than the market return. Equal to "moderate sell"

PHINTRACO SEKURITAS

Kantor Cabang & Mitra GI BEI



DISCLAIMER : The information on this document is provided for information purpose only, It does not constitute any offer, recommendation or solicitation to any person to enter into any transaction or adopt any trading or investment strategy, nor does it constitute any prediction of likely future movement in prices, Users of this document should seek advice regarding the appropriateness of investing in any securities, financial instruments or investment strategies referred to on this document and should understand that statements regarding future prospects may not be realized, Opinion, Projections and estimates are subject to change without notice, Phintraco Sekuritas is not an investment adviser, and is not purporting to provide you with investment advice, Phintraco Sekuritas accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from the use of this report or its contents, This report may not be reproduced, distributed or published by any recipient for any purpose.