

PT PANCARAN SAMUDERA TRANSPORT TBK (PSAT)

24 Juni 2025

Sector : Transportation & Logistic

Sub-Sector : Passenger Marine
Transportation

Kegiatan Usaha Utama

PT Pancaran Samudera Transport Tbk (Perseroan) didirikan pada tahun 2007 sebagai perusahaan pelayaran yang berfokus pada jasa angkutan laut untuk barang umum dan khusus di wilayah domestik maupun internasional. Seiring dengan transformasi bisnis dan penguatan struktur korporasi, Perseroan kini mengembangkan portofolio usaha secara terintegrasi di sektor logistik laut dan pendukungnya. Kegiatan usaha utama Perseroan mencakup layanan angkutan laut dalam negeri untuk barang umum dan barang khusus, serta aktivitas perusahaan holding yang mengelola kepemilikan dan pengawasan atas entitas anak di dalam grup.

Perkiraan Jadwal Penawaran Umum Perdana Saham

Perkiraan Tanggal Efektif :

30 Juni 2025

Perkiraan Masa Penawaran Umum :

02-04 Juli 2025

Perkiraan Tanggal Penjatahan :

04 Juli 2025

Perkiraan Tanggal Distribusi Saham :

07 Juli 2025

Perkiraan Tanggal Pencatatan Saham di BEI :

08 Juli 2025

Perseroan juga menjalankan kegiatan usaha penunjang yang mencakup angkutan laut luar negeri untuk barang umum dan khusus, angkutan sungai dan danau baik untuk barang umum maupun barang khusus, serta perdagangan besar alat transportasi laut, suku cadang, dan perlengkapannya. Selain itu, Perseroan turut mengembangkan aktivitas penunjang pertambangan dan penggalian lainnya untuk memperluas eksposur layanan logistik di sektor komoditas. Melalui model bisnis terintegrasi ini, Perseroan berupaya memperkuat posisinya sebagai penyedia jasa angkutan laut nasional yang adaptif terhadap kebutuhan industri serta mendukung konektivitas perdagangan antarpulau dan regional.

STRUKTUR PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM

Jumlah Saham yang Ditawarkan :

Sebanyak-banyaknya 222,353,000 saham biasa atas nama dengan nilai nominal Rp800 setiap saham atau sebanyak-banyaknya 15% dari modal ditempatkan dan disetor penuh dalam Perseroan setelah Penawaran Umum Perdana Saham.

Nilai Nominal :

Rp800 per lembar saham

Harga Penawaran :

Rp850- Rp900 per lembar saham

Jumlah Penawaran Umum :

Sebanyak-banyaknya Rp200,117,700,000

Penjamin Emisi :

PT Trimegah Sekuritas Indonesia Tbk

Rencana Penggunaan Dana Hasil Penawaran Umum Perdana Saham

Perseroan merencanakan penggunaan dana hasil IPO untuk mendukung ekspansi armada dan memperkuat kapabilitas operasional. **Sekitar Rp175 miliar atau mayoritas dana yang dihimpun akan dialokasikan sebagai penyeteroran modal kepada entitas anak, PT Pancaran Karya Shipping (PKS)**, yang selanjutnya digunakan untuk pengadaan dua unit kapal *bulk carrier* berkapasitas 50 ribu DWT. Penambahan armada ini ditujukan untuk mengoptimalkan penetrasi pasar di segmen angkutan *dry cargo* yang terus menunjukkan permintaan solid, sekaligus meningkatkan daya saing operasional PKS.

Sisa dana akan digunakan untuk keperluan modal kerja Perseroan, terutama dalam pengadaan bahan bakar kapal sebagai bagian dari efisiensi dan kesiapan operasional harian. Apabila dana belum terserap sepenuhnya, Perseroan akan menempatkannya sementara dalam instrumen keuangan jangka pendek. Jika terdapat kekurangan dana dalam implementasi rencana ini, maka kebutuhan tambahan akan dipenuhi melalui kas internal atau sumber pendanaan lainnya.

Kebijakan Dividen

Perseroan menetapkan kebijakan pembagian dividen secara atraktif pasca IPO, dengan rencana distribusi dividen tunai hingga **maksimal 100% dari laba bersih setelah cadangan wajib mulai tahun buku 2026**. Kebijakan ini tetap mempertimbangkan arus kas operasional, kebutuhan belanja modal, strategi ekspansi, serta tingkat kesehatan keuangan Perseroan. Finalisasi besaran dividen akan ditentukan melalui RUPS sesuai ketentuan Anggaran Dasar dan peraturan yang berlaku.

Keunggulan Kompetitif

Perseroan memiliki keunggulan kompetitif sebagai berikut :

- **Perseroan unggul dalam efisiensi operasional**, memungkinkan penawaran tarif jasa yang kompetitif tanpa mengorbankan kualitas layanan.
- **Penerapan teknologi dan inovasi secara konsisten** menjadi katalis peningkatan produktivitas dan ketahanan menghadapi perubahan pasar.
- **Didukung oleh tim manajemen yang berpengalaman**, Perseroan memiliki arah strategis yang solid dan kapabilitas eksekusi yang andal.
- **Kombinasi efisiensi, inovasi, dan kepemimpinan yang kuat memperkuat daya saing** Perseroan di industri pelayaran dan logistik laut nasional.

Strategi Usaha

Berikut strategi utama Perseroan untuk mengembangkan bisnis :

- **Perseroan mengoptimalkan ketersediaan dan kualitas armada kapal** untuk memastikan performa operasional yang andal dan efisien di setiap lini pengangkutan.
- **Upaya minimisasi downtime dilakukan secara konsisten** guna meningkatkan produktivitas armada dan memastikan kontinuitas layanan kepada pelanggan.
- **Pemenuhan rasio losses loading & discharge serta SLA pelanggan menjadi prioritas**, sebagai bentuk komitmen terhadap kualitas layanan dan kepuasan mitra bisnis.
- **Digitalisasi proses operasional terus didorong**, dengan pemanfaatan teknologi untuk meningkatkan efisiensi, akurasi, dan monitoring real-time di lapangan.
- **Strategi pemasaran difokuskan pada optimalisasi utilisasi armada dan perluasan pangsa pasar**, dengan pendekatan berbasis pemahaman mendalam terhadap karakteristik pelanggan.
- **Customer Relationship Management (CRM) dijalankan secara aktif**, guna merespons harapan dan tantangan pelanggan serta membangun loyalitas jangka panjang.
- **Strategi pengelolaan SDM diarahkan pada rekrutmen talenta unggul dan pengembangan berkelanjutan**, termasuk penerapan talent & succession planning dalam struktur organisasi yang agile.
- **Manajemen risiko dan efisiensi menjadi prioritas utama**, melalui penerapan continuous improvement, risk assessment, dan audit proses secara menyeluruh di seluruh fungsi bisnis.

Prospek Usaha

- **Industri pelayaran dan pengangkutan batubara di Indonesia menunjukkan prospek yang menjanjikan**, seiring meningkatnya permintaan energi dalam negeri dan ekspor. Berdasarkan data Asosiasi Pertambangan Batubara Indonesia (APBI-ICMA), target Domestic Market Obligation (DMO) batubara diproyeksikan mencapai 229.3 juta ton pada tahun 2025, naik 4.05% dibandingkan target DMO tahun 2024 sebesar 220 juta ton. Kenaikan permintaan ini sebagian besar dipicu oleh kebutuhan pembangkit listrik tenaga uap (PLTU), yang tetap menjadi tulang punggung sistem kelistrikan nasional.
- **Di sisi produksi, Kementerian ESDM mencatat produksi batubara Indonesia mencapai 830.96 juta ton pada 2024**, jauh melampaui target semula sebesar 710 juta ton. Dari jumlah tersebut, 433.17 juta ton diekspor dan 377.85 juta ton diserap pasar domestik. Skala distribusi yang masif ini menunjukkan pentingnya sektor transportasi laut sebagai penghubung utama rantai pasok batubara, terlebih dengan konsentrasi tambang yang berada di Kalimantan dan Sumatra yang secara geografis mengandalkan jalur laut sebagai moda pengangkutan utama.
- **Sejalan dengan tren peningkatan produksi dan konsumsi**, pemerintah juga memperkuat regulasi di sektor keselamatan dan perlindungan lingkungan. Hal ini tercermin dari peningkatan implementasi standar Health, Safety, and Environment (HSE) dalam industri pelayaran. Perusahaan yang memiliki tingkat kepatuhan tinggi terhadap regulasi HSE akan memiliki nilai tambah dan kredibilitas lebih di mata pelanggan dan regulator.
- **Didukung oleh kondisi permintaan batubara yang terus tumbuh**, proyek pembangunan infrastruktur pelabuhan, dan dorongan efisiensi logistik, industri pelayaran batubara diperkirakan akan tetap atraktif dalam beberapa tahun ke depan. Bagi Perseroan, kondisi ini membuka peluang ekspansi volume pengangkutan, peningkatan utilisasi armada, serta penguatan posisi sebagai pemain logistik laut yang adaptif dan berstandar tinggi dalam hal operasional dan keberlanjutan.

Risiko Usaha

Risiko utama yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap kelangsungan usaha Perseroan :

- **Fluktuasi harga komoditas dan bahan bakar menjadi risiko utama** yang berdampak langsung pada harga sewa kapal dan margin operasional, terutama pada kontrak jangka panjang tanpa skema penyesuaian harga.

Risiko usaha yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap hasil usaha dan kondisi keuangan Perseroan :

- **Potensi denda (*back charge*), kerusakan kapal (*breakdown*), dan ketidaksesuaian performa dengan *Service Level Agreement (SLA)*** dapat memengaruhi profitabilitas dan menimbulkan biaya tambahan signifikan.
- **Kondisi cuaca buruk dan risiko navigasi di jalur perairan sempit** menambah ketidakpastian terhadap ketepatan waktu pengiriman serta menimbulkan potensi kecelakaan kapal yang berdampak pada layanan dan biaya pengganti.
- **Pergerakan kurs USD terhadap Rupiah** serta potensi pemutusan atau tidak diperpanjangnya kontrak penyewaan dari pelanggan utama dapat berdampak pada arus kas dan keberlanjutan pendapatan Perseroan.
- **Operasional pengangkutan sangat bergantung pada cuaca dan kondisi perairan.** Gangguan cuaca ekstrem dapat menunda pengiriman, memperlambat bongkar muat, serta menurunkan produktivitas dan profitabilitas
- **Potensi kecelakaan kapal akibat perairan sempit atau aktivitas pihak ketiga** dapat menyebabkan downtime, penalti kontrak, hingga kebutuhan kapal pengganti yang menambah beban biaya.
- **Risiko penghentian kontrak** atau tidak diperpanjangnya kerja sama dengan pelanggan utama dapat berdampak langsung pada pendapatan dan keberlanjutan usaha.

Risiko umum yang berdampak pada Perseroan :

- **Perubahan kondisi ekonomi, inflasi, suku bunga, serta pola belanja dan investasi global** dapat menurunkan permintaan jasa pengangkutan dan membatasi akses pendanaan.
- **Perubahan regulasi, kebijakan pemerintah, serta tuntutan hukum** yang muncul dari ketidakpatuhan terhadap peraturan dapat berdampak signifikan pada operasional dan reputasi Perseroan.
- **Kebijakan fiskal, perpajakan, perizinan, dan peraturan baru di sektor pelayaran** dapat memengaruhi kelangsungan usaha dan memerlukan penyesuaian strategis yang cepat oleh manajemen.

Risiko bagi investor :

- **Volatilitas pasar modal Indonesia yang tinggi dan risiko politik, hukum,** serta infrastruktur yang belum stabil dapat mempengaruhi harga serta likuiditas saham Perseroan secara signifikan.
- **Harga saham dapat mengalami fluktuasi tajam setelah IPO,** dipengaruhi oleh kondisi pasar, perubahan rekomendasi analis, ketidakpastian ekonomi domestik dan global, hingga perubahan manajemen kunci.
- **Harga penawaran bisa jauh lebih tinggi dari nilai aset bersih per saham,** sehingga investor berisiko mengalami kerugian nilai jika terjadi tekanan jual atau persepsi negatif terhadap fundamental Perseroan.
- **Kendati tercatat di BEI,** tidak ada jaminan saham akan likuid, apalagi jika sebagian besar saham dikuasai oleh pihak yang tidak aktif memperdagangkan sahamnya di pasar sekunder.
- **Kemampuan Perseroan untuk membagikan dividen bergantung pada kinerja keuangan di masa depan** yang dipengaruhi oleh keberhasilan strategi bisnis, kondisi industri, dinamika regulasi, serta faktor eksternal lainnya di luar kendali manajemen, termasuk situasi ekonomi makro dan aksi korporasi yang dilakukan Perseroan.

Struktur Pemegang Saham

Struktur pemegang saham PSAT sebelum dan setelah Penawaran Umum Perdana Saham akan menjadi sebagai berikut :

Keterangan	Nilai Nominal Rp800,- per Saham					
	Sebelum Penawaran Umum Perdana Saham			Setelah Penawaran Umum Perdana Saham		
	Jumlah Saham	Jumlah Nilai Nominal (Rp)	%	Jumlah Saham	Jumlah Nilai Nominal (Rp)	%
Modal Dasar	5,040,000,000	4,032,000,000,000		5,040,000,000	4,032,000,000,000	
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh:						
PT Profitama Hasil Indah	894,600,000	715,680,000,000	71.0%	894,600,000	715,680,000,000	60.3%
PT Surya Mitratama Pancaran	365,400,000	292,320,000,000	29.0%	365,400,000	292,320,000,000	24.6%
Masyarakat	-	-	0.0%	222,353,000	177,882,400,000	15.0%
Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	1,260,000,000	1,008,000,000,000	100%	1,482,353,000	1,185,882,400,000	100%
Jumlah Saham dalam Portepel	3,780,000,000	3,024,000,000,000		3,557,647,000	2,846,117,600,000	

Ikhtisar Data Keuangan Penting

Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian

(dalam Miliar Rupiah)

Keterangan	31 Desember		
	2024	2023	2022
Total Aset	1,503	1,554	1,193
Total Liabilitas	328	219	111
Total Ekuitas	1,175	1,335	1,081

Sumber : Perusahaan

Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Lain Konsolidasian

(dalam Miliar Rupiah)

Keterangan	31 Desember		
	2024	2023	2022
Pendapatan	980	1,024	811
Beban Pokok Penjualan	(653)	(687)	(569)
Laba Bruto	327	337	242
Laba Neto	243	262	168
Laba Komprehensif	242	262	168

Sumber : Perusahaan

Ikhtisar Data Keuangan Penting

Rasio-Rasio Keuangan

Keterangan	31 Desember		
	2024	2023	2022
Rasio Usaha (%)			
EBT Margin	26.74%	27.06%	22.80%
Net Profit Margin - NPM	24.83%	25.59%	20.70%
Return on Equity - ROE	20.71%	19.64%	15.54%
Return on Asset - ROA	16.20%	16.87%	17.08%
Rasio Keuangan (X)			
Current Ratio - CR	3.52	2.82	3.65
Rasio Liabilitas Terhadap Jumlah Asset	0.22	0.14	0.09
Rasio Liabilitas Terhadap Jumlah Equity	0.28	0.16	0.1
Interest Coverage Ratio - ICR	16.8	98.05	226.18
Debt Service Coverage Ratio - DSCR	5.75	13.6	29.32
Debt to Equity Ratio - DER (%)	16.64	3.56	1.06
Debt Capacity (x)	0.52	0.17	0.04
EBITDA terhadap Pendapatan (%)	38.09	27.94	35.27
Rasio Pertumbuhan (%)			
Pendapatan	-4.31%	26.23%	-6.84%
Laba Tahun Berjalan	-7.16%	56.07%	9.63%
Total Asset	-3.29%	30.29%	-3.04%
Total Liabilitas	49.79%	96.32%	-60.38%
Total Equity	-11.98%	23.49%	9.74%

Sumber : Perusahaan

Proyeksi PER dan PBV

Proyeksi PER dan PBV PSAT setelah Penawaran Umum Perdana Saham akan menjadi sebagai berikut :

PSAT	FY23	Post-IPO		
		FY24		
Harga Penawaran	-	850	875	900
Jumlah saham yang ditawarkan (Juta Lembar)	-	222	222	222
Potensi perolehan dana IPO (Miliar Rupiah)	-	189	195	200
Outstanding Shares (Miliar Lembar)	1.26	1.48	1.48	1.48
Market Capitalization (Miliar Rupiah)	-	1,260	1,297	1,334
Total Aset (Miliar Rupiah)	1,554	1,692	1,697	1,703
Total Liabilitas (Miliar Rupiah)	219	328	328	328
Total Ekuitas (Miliar Rupiah)	1,335	1,564	1,570	1,575
<i>Book Value Per Share (BVPS)</i>	1,059.55	1,055	1,059	1,063
Pendapatan (Miliar Rupiah)	1,024	980	980	980
Laba Bersih (Miliar Rupiah)	262	243	243	243
<i>Earning Per Share (EPS)</i>	208.05	164.18	164.18	164.18
PER (X)		5.18	5.33	5.48
PBV (X)		0.81	0.83	0.85

Sumber : Perusahaan | Research Team Phintraco Sekuritas | *as of June 20th, 2025

Relative Valuation

PSAT bergerak di sektor *Transportation & Logistics*, oleh sebab itu kami melakukan *relative valuation* dengan *peers* dibidang usaha yang serupa, dengan asumsi harga penawaran antara Rp850 sampai dengan Rp900 yaitu :

Harga Penawaran Rp850

Ticker	Nama Perusahaan	Financial Date	Market Cap (trillion IDR)	ROA (%)	ROE (%)	NPM (%)	DER (X)	PER (X)	PBV (X)
PSAT	PT Pancaran Samudera Transport Tbk	31-Dec	1.26	16.20	17.70	24.83	0.24	5.18	0.81
ELPI	PT Pelayaran Nasional Ekalya Purnamasari Tbk	31-Mar	2.61	6.86	8.92	21.63	0.25	14.18	1.26
HATM	PT Habco Trans Maritima Tbk	31-Mar	1.89	10.92	18.87	19.63	0.73	9.83	1.85
NELY	PT Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	31-Mar	0.90	9.38	11.90	24.17	0.27	8.17	0.97
Weighted Average[^]				8.70	12.90	21.36	0.42	11.66	1.42

Source: Perusahaan | Phintraco Sekuritas Research | [^]Based on market capitalization

Harga Penawaran Rp900

Ticker	Nama Perusahaan	Financial Date	Market Cap (trillion IDR)	ROA (%)	ROE (%)	NPM (%)	DER (X)	PER (X)	PBV (X)
PSAT	PT Pancaran Samudera Transport Tbk	31-Dec	1.33	16.20	17.70	24.83	0.24	5.48	0.85
ELPI	PT Pelayaran Nasional Ekalya Purnamasari Tbk	31-Mar	2.61	6.86	8.92	21.63	0.25	14.18	1.26
HATM	PT Habco Trans Maritima Tbk	31-Mar	1.89	10.92	18.87	19.63	0.73	9.83	1.85
NELY	PT Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	31-Mar	0.90	9.38	11.90	24.17	0.27	8.17	0.97
Weighted Average[^]				8.70	12.90	21.36	0.42	11.66	1.42

Source: Perusahaan | Phintraco Sekuritas Research | [^]Based on market capitalization

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.