CPIN: Feathers Ruffled, Fundamentals Intact

BUY

Target Harga	:	**Rp3.500**
Target Konsensus	:	**Rp4.187**
Harga Penutupan	:	Rp2.340
Upside (Downside)	:	+50%

PROFIL PERUSAHAAN

PT Charoen Pokphand Tbk (CPIN) adalah perusahaan peternak unggas terintegrasi dengan lini bisnis mencakup pakan, livebird, DOC, dan makanan olahan.

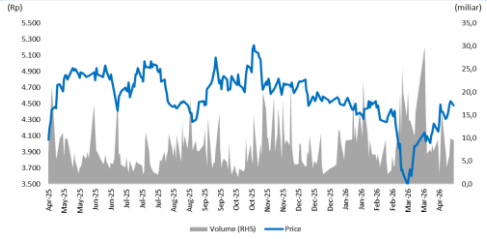
STATISTIK SAHAM 2026

Kapitalisasi pasar (triliun)	:	Rp67,88
Saham beredar (miliar)	:	16,40
Harga Tertinggi (52 Minggu)	:	Rp4.880
Harga Terendah (52 Minggu)	:	Rp2.300
Kinerja YTD	:	-45,45%

PEMEGANG SAHAM

Charoen Phokpand Indonesia	:	55,53%
UBS AG	:	5,98%
Publik	:	38,49%

KINERJA SAHAM PERIODE 1 TAHUN



Sarkia Adelia
sarkia@pans.co.id
(+62-21) 5153055

CPIN membukukan kinerja yang solid, dengan membukukan laba bersih sebesar Rp1,5 triliun (+28% QoQ; +1% YoY) membawa laba bersih 9M26 mencapai Rp5,2 triliun (+54% YoY) *in-line* (PANS: 78,2%; Cons: 80,4%). Pertumbuhan ini melebihi *guidance* Manajemen di kisaran 5% YoY untuk FY2026 (CAGR 5Y: +8%). Pertumbuhan kinerja diatribusikan oleh kinerja positif segmen *broiler* dan DOC yang mencatat laba operasional sebesar Rp2,9 triliun (+13% YoY) dan Rp508 miliar (+774% YoY). Kami merevisi estimasi pendapatan/laba bersih CPIN di level moderat dan melakukan *roll-over* ke tahun 2027. Kami masih merekomendasikan BUY dengan menurunkan target harga ke Rp3.500 (*implied* PE 7,9x di 2027F) setara dengan -1,5x std.deviasi PE 3 tahun terakhir.

Kinerja 9M26: Solid, ditopang pemulihan harga ayam. CPIN membukukan pendapatan sebesar Rp20,8 triliun di 3Q26 (+7% QoQ; +19% YoY), dengan pendapatan 9M26 mencapai Rp60,2 triliun (+19% YoY) *in-line* (PANS: 74,6%; Cons: 76,5%; rata-rata pasar 5 tahun: 74,2%) seiring dengan pertumbuhan positif pada seluruh segmen bisnis, utamanya *farm* (+12% YoY) dan *feed* (+44% YoY) yang dipengaruhi oleh perbaikan harga ayam dan kenaikan ASP untuk *feed*. Kemudian dari sisi *cost*, COGS tumbuh +1,4% QoQ; +21% YoY, akibat kenaikan harga bahan baku, sehingga GPM turun ke 17,2% (3Q25: 19,1%). Selain itu, biaya operasional juga meningkat di 3Q26 (+11% YoY), membawa rasio *opex/rev* naik 40bps ke level 6,9% dan relatif *manageable* di level 6,2% pada periode 9M26 (9M25: 6,8%). Adapun kenaikan biaya keuangan (+47% YoY) di 3Q26 turun membatasi pertumbuhan laba bersih secara tahunan di 3Q26 (+1% YoY). CPIN membukukan laba bersih sebesar Rp5,2 triliun (+54% YoY) *in-line* (PANS: 78,2%; Cons: 80,4%; rata-rata pasar 5 tahun: 84,5%). Perlu dicermati bahwa pertumbuhan kuat kinerja secara kuartalan mayoritas ditopang oleh pemulihan harga ayam di 3Q26, setelah turun dalam pada 2Q26.

Margin bisnis *farm* menguat, namun bisnis pakan tertekan. Harga *broiler* dan DOC membaik di 3Q26, di mana rerata harga *broiler* mencapai Rp22.197/kg (+19% QoQ; +11% YoY) dan DOC Rp6.707/ekor (+35% QoQ; +13% YoY), ditengah membaiknya permintaan serta adanya himbauan dari Pemerintah yang menargetkan harga LB minimum di tk.peternak dijaga di Rp19,5 ribu/kg sejak Jul-26. Pemulihan harga ayam membawa laba operasional segmen *broiler* dan DOC positif di 3Q26, masing-masing sebesar Rp1,2 triliun (+1831% QoQ; +23% YoY) dan Rp213 miliar (2Q26: -Rp96 miliar; +23% YoY), dimana *cost* LB CPIN saat ini berada di Rp19.500/kg (sebelumnya: Rp18 ribu/kg), akibat kenaikan biaya *feed*. Dimana marjin operasional segmen *feed* turun ke 12,5% (2Q26: 17,1%; 3Q26: 17,4%), akibat kenaikan *raw materials* (Jagung: +5% YoY; SBM: +24% YoY), ditengah ASP *feed* yang telah naik 7% QoQ dan 12% YoY di 9M26, namun tidak secepat kenaikan biaya pakan (+10% QoQ) yang sudah termasuk dengan pembelian SBM melalui Berdikari. Meski begitu, tekanan marjin segmen *feed* masih mampu dikompensasi oleh pemulihan harga ayam. Perbaikan harga akan berlanjut ditopang oleh *demand seasonality* di 4Q26/1Q27 dan juga pengendalian *supply*, melalui surat himbauan dari Kementan, yakni pengendalian produksi DOC FS *broiler* sebanyak 10 – 17% di setiap minggu, sejak 19 Oktober 2026.

Kebutuhan modal kerja meningkat seiring strategi penimbunan bahan baku. Perlu dicermati Kenaikan harga jagung dan SBM (+5% QoQ; +24% YoY) di tengah ancaman El-Nino mendorong Perseroan memperbesar stok sejak 1H26. Alhasil, persediaan melonjak menjadi Rp17,8 triliun di 9M26 (+56% YTD; +85% YoY), dengan *days inventory* mencapai 97 hari (rata-rata historis: 60–75 hari), mendorong CCC memanjang ke 83 hari (9M25: 65 hari; FY23–FY25: 58–66 hari). Kebutuhan pendanaan pun meningkat: total utang berbunga naik ke Rp11,6 triliun (+59% YoY), dengan pinjaman bank jangka pendek mencapai Rp6,0 triliun (9M25: Rp4,3 triliun). Meski demikian, kami menilai risiko likuiditas masih terkendali, mengingat: 1) kenaikan utang terutama dialokasikan untuk modal kerja, bukan ekspansi aset tetap, 2) beban bunga 9M26 relatif stabil di Rp435 miliar (9M25: Rp430 miliar) dan 3) *refinancing* utang bank jangka pendek ke tenor lebih panjang ditargetkan rampung pada Nov-26, tanpa rencana penerbitan obligasi. Ke depan, kami memperkirakan modal kerja mulai normal di 2027F seiring panen raya di 1H27.

Pelemahan harga saham lebih disebabkan oleh sentimen *sell-off*. Saham CPIN telah terkoreksi 48% YTD, sejalan dengan *net foreign outflow* sebesar Rp7,4 triliun YTD. Kami melihat 2 sentimen utama di balik tekanan tersebut: 1) *index overhang* sejak akhir Jan-26, ketika MSCI mengumumkan pembekuan (*freeze*) terhadap indeks Indonesia (JCI), yang kemudian berkembang menjadi risiko penurunan status pasar hingga *Standalone*; di saat yang sama, MSCI juga memindahkan CPIN dari MSCI Global Standard Index ke MSCI Global Small Cap Index; serta 2) eskalasi tensi geopolitik yang menaikkan premi risiko, terutama dari ketidakpastian makroekonomi. Perlu dicermati, dari 38% *free float* CPIN, *Foreign* mendominasi ~81% di Oct-26 (Jan-26: ~87%), sehingga keputusan MSCI sangat sensitif terhadap *share price* Perseroan. Lalu, apakah saham ini sudah *oversold*? Menurut kami belum sepenuhnya. Dalam skenario terburuk, yakni apabila JCI diturunkan ke status *Standalone*, dengan mengambil porsi MF+PF maka estimasi *outflow* ~Rp2,2-2,4 triliun atau ~16-17% dari total kepemilikan asing.

Mempertahankan rekomendasi BUY dengan menurunkan target harga ke Rp3.500 *implied* PE 7,9x setara dengan -1,5x std.deviasi PE 3 tahun terakhir dari sebelumnya di harga Rp5.000, dengan penyesuaian ekspektasi pendapatan/laba bersih di level moderat ~5-8% (CAGR 5Y: 8-11%) dan melakukan *roll-over* ke tahun 2027. Menurut kami, Valuasi saat ini mencerminkan kondisi yang lebih terdiskon, dengan P/E yang telah terkompresi dari 22x ke 11x, mengindikasikan ruang *rerating* valuasi terbuka di tengah fundamental yang solid. Kami melihat kinerja perusahaan akan didorong oleh: 1) *k*estabilan harga ayam ditengah perbaikan struktural secara bertahap dan 2) rnormalisasi biaya pakan yang menopang perbaikan marjin. Meski demikian, perlu dicermati *downside risk* yakni: 1) indeks *overhang*, karena porsi *foreign* yang mendominasi, 2) kenaikan biaya hutang, 3) tantangan daya beli dan 4) pelemahan nilai tukar Rupiah.

Tabel 1. Kinerja Keuangan CPIN, 9M26

CPIN - Rp Miliar	9M26	9M25	YoY (%)	% estimasi PANS	% estimasi Cons	3Q26	2Q26	QoQ (%)	3Q25	YoY (%)
Pendapatan	**60.204**	**50.605**	19,0%	74,6	76,5	**20.785**	**19.466**	6,8%	**17.543**	18,5%
Laba kotor	**10.519**	**8.071**	30,3%			**3.570**	**2.490**	43,4%	**3.348**	6,6%
Margin (%)	17,5%	15,9%				17,2%	12,8%		19,1%	
Laba operasi	**6.812**	**4.631**	47,1%			**2.219**	**1.287**	72,4%	**2.130**	4,2%
Margin (%)	11,3%	9,2%				10,7%	6,6%		12,1%	
Laba bersih	**5.182**	**3.365**	54,0%	78,2	80,4	**1.474**	**1.151**	28,1%	**1.465**	0,6%
Margin (%)	8,6%	6,6%				7,1%	5,9%		8,3%	
EPS - Rp	316	205								
BVS - Rp	2.219	1.946								
Cash	4.875	4.186								
Interest Bearing Debt	11.595	4.485								
Equity	36.387	31.904								
Net Gearing	**0,18**	**0,01**								

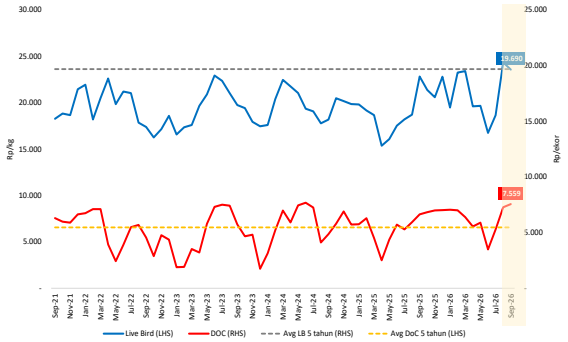
Sumber: CPIN, PANS

Tabel 2. Pendapatan per Segmen (Eksternal) CPIN, 9M26

CPIN – Rp Miliar	9M26	9M25	YoY	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	Kontribusi ke pendapatan
Feed	20.739	14.437	43,7%	7.354	7.240	1,6%	5.266	39,7%	34,4%
Broiler	26.978	24.922	8,3%	9.544	8.247	15,7%	8.575	11,3%	44,8%
DOC	3.442	2.232	54,2%	1.166	981	18,9%	905	28,8%	5,7%
Processed Chicken	8.152	8.038	1,4%	2.414	2.702	-10,7%	2.482	-2,7%	13,5%
Others	892	977	-8,6%	307	296	3,6%	315	NA	1,5%

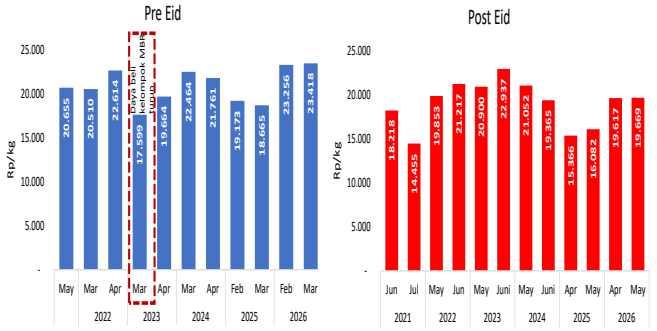
Sumber: CPIN, PANS

Grafik 1. Tren harga *Livebirds* masih stabil dan DoC diatas harga rata-rata dalam 5 tahun terakhir



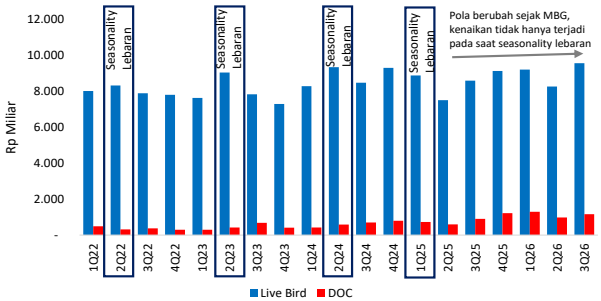
Sumber: Emiten, PANS

Grafik 2. Tren harga *broiler* pada saat sebelum dan setelah lebaran idul fitri, wilayah Jawa



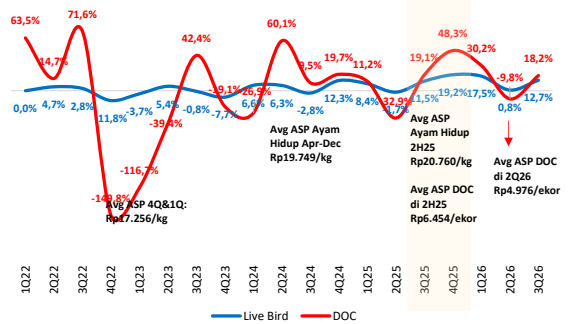
Sumber: Bapanas (harga ayam wilayah jawa), PANS

Grafik 3. *Run rate* pendapatan segmen *farm* CPIN (*Broiler* & DOC) secara kuartalan mulai bergeser ke arah yang lebih stabil



Sumber: Bapanas dan yang dikeluarkan JPFA, PANS

Grafik 4. Namun, marjin operasional segmen *farm* CPIN masih *volatile*, mempertimbangkan harga DOC dan pakan



Sumber: GPPU, Kementan, others source, PANS. Notes: Kuota 2026 termasuk dengan kuota untuk Berdikari

Tabel 3. Perlu dicermati kenaikan kuota impor *Grandparent Stock* yang dampaknya akan terasa di 2H27/28

Tahun	Kuota impor GPS (Ribu ekor)
2018	790
2019	769
2020	669
2021	624
2022	630
2023	630
2024	530
2025	580
2026E	800

Sumber: GPPU, Kementan, others source, PANS. Notes: Kuota 2026 termasuk dengan kuota untuk Berdikari

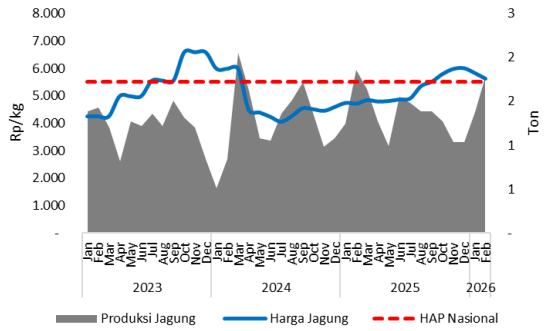
Tabel 4. Namun perlu diperhatikan juga sejumlah kebijakan Pemerintah dan Pelaku Industri dalam mengendalikan pasokan dan harga ayam

Tanggal / Periode	Kebijakan	Pihak Terkait	Poin Utama	Implikasi
29 Jun 2026	Komitmen Bersama dalam Mendukung Stabilisasi Perunggasan Nasional	13 integrator & pembibit (a.l. CPIN, JPFA, Malindo, Berdikari), GPPU, PINSAR, GOPAN; diketahui Dirjen PKH & Satgas Pangan POLRI	• Percepatan penyerapan livebird dan peningkatan kapasitas potong di RPHU • Harga LB minimal Rp19.500/kg berat hidup (semua ukuran) paling lambat 15 Jul 2026, lalu naik bertahap menuju HAP • Diawasi K/L, Satgas Pangan POLRI, KPPU, dan Pemda; pelanggaran dikenai sanksi berlapis	Price floor LB mendukung pemulihan harga broiler di 3Q26 (Rp22.197/kg; +19% QoQ)
19 Okt 2026	Surat Himbauan Dirjen PKH No. B-568/PK.230/F.2/10/2026: Pengendalian Produksi DOC FS Ayam Ras Pedaging	45 perusahaan pembibitan (a.l. Charoen Pokphand Jaya Farm, Japfa, Malindo, Berdikari); dikoordinasikan GPPU	• Pengendalian produksi DOC FS broiler 10–17% per minggu secara mandiri • Efektif sejak 19 Okt 2026; realisasi dilaporkan rutin ke Direktur Perbibitan dan Produksi Ternak • Respons atas penurunan harga livebird; sanksi bagi pelaku usaha yang mengabaikan	Disiplin supply DOC menopang harga LB dan DOC di 4Q26/1Q27

Sumber: Kementerian Pertanian (Ditjen PKH), JPFA, PANS

Tabel 5. Tren harga bahan baku dan prakiraan La-Nina

Tren harga jagung nasional berada diatas HAP

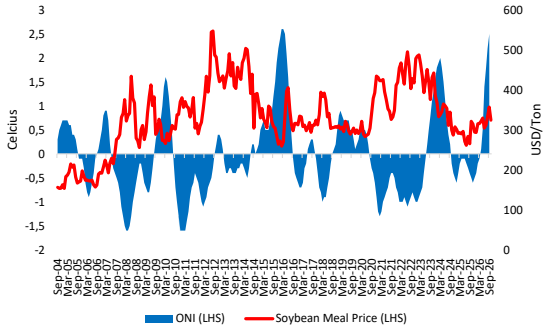


Prediksi puncak musim hujan di 2027, berdasarkan data BMKG



Awal musim hujan di Indonesia diprediksi datang lebih lambat, muncul di sebagian wilayah Indonesia pada Nov-26 dengan curah hujan normal

Harga SBM global masih tinggi diatas USD300/ton



Produksi SBM diperkirakan meningkat di 2026/27F sehingga risiko kenaikan harga cukup terkendali di 2027F

Keterangan (Juta ton)	US			Global		
	2024/25	2025/26 Est	2026/27F	2024/25	2025/26 Est	2026/27F
Produksi	53,0	57,1	59,7	281,8	293,9	302,4
Ending stocks	0,36	0,41	0,41	18,06	19,25	19,89

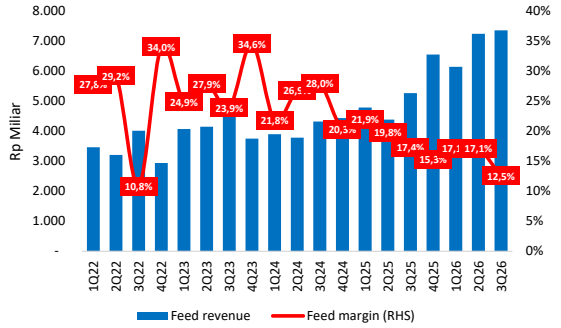
Sumber: Bapanas, BPS, Bloomberg, BMKG, NOAA, USDA, PANS

Tabel 6. Proyeksi neraca pangan nasional tahun 2026, update bulan September

Uraian (Ton)	Jagung (KA 14%)	Daging Ayam Ras	Telur Ayam Ras
Stok Awal 2026	5.300.611	245.092	81.311
Susut/Tercecer	831.600	0	0
Perkiraan Produksi 2026	18.000.000	4.743.014	7.169.487
Realisasi Impor Jan-Agt 2026	328.965	0	0
Rencana Impor Sept-Des 2026	571.273	0	0
Realisasi Ekspor Jan-Agt 2026	817	203	4.740
Rencana Ekspor Sept-Des 2026	0	0	0
Total Ketersediaan	**23.368.432**	**4.987.904**	**7.246.058**

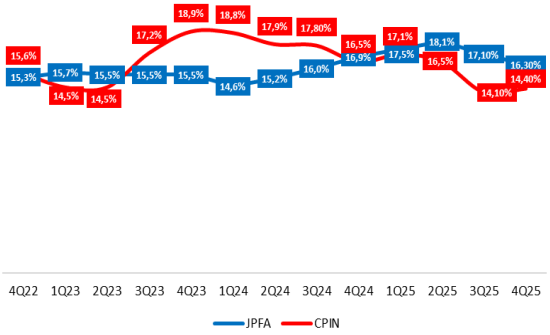
Sumber: Kementerian Pertanian, Bapanas, DPR RI, PANS

Grafik 5. Tren marjin operasional segmen *feed* CPIN tertekan karena kenaikan harga bahan baku



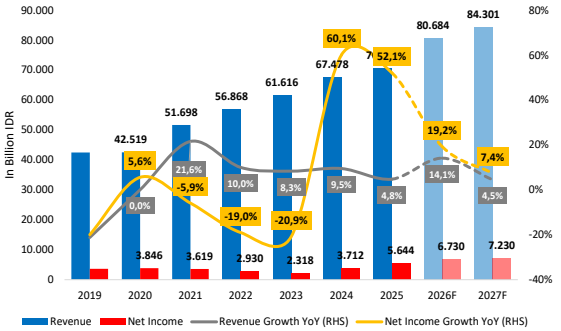
Sumber: CPIN, PANS

Grafik 6. Kontribusi segmen *processing* CPIN vs JPFA



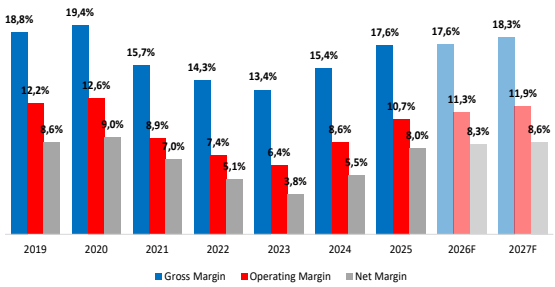
Sumber: CPIN, PANS

Grafik 7. Tren pendapatan dan laba bersih CPIN, 2019-2027F



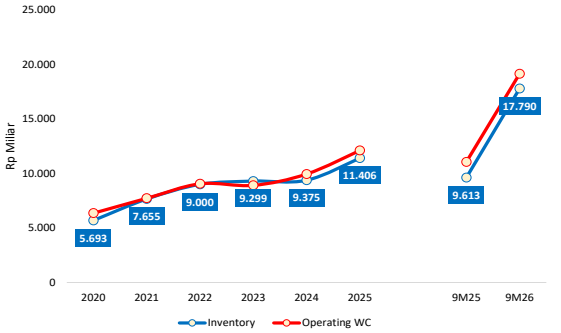
Sumber: CPIN, PANS

Grafik 8. Tren marjin profitabilitas CPIN, 2019-2026F



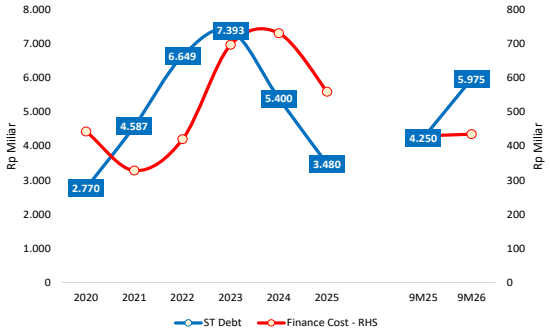
Sumber: CPIN, PANS

Grafik 9. Tren *operating working capital* & *Inventory* CPIN meningkat, sebagai langkah antisipasi *supply* bahan baku



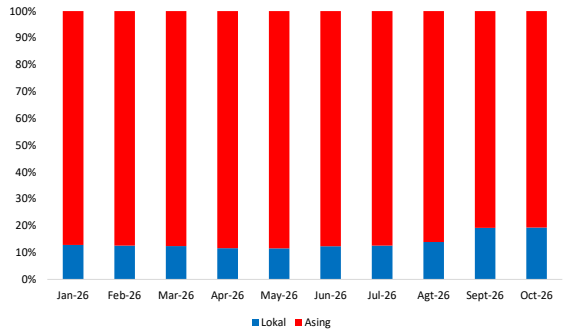
Sumber: CPIN, PANS

Grafik 10. Hal ini sejalan dengan tren *ST Debt* Perseroan yang meningkat di 9M26



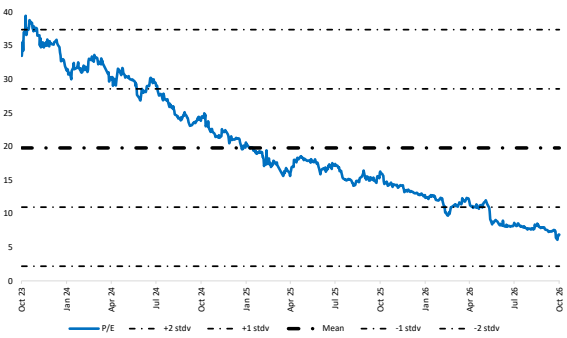
Sumber: CPIN, PANS

Grafik 11. Proporsi investor asing masih mendominasi



Sumber: CPIN, PANS

Grafik 12. *PE band* CPIN 5 tahun terakhir telah terdiscount dari valuasi tertingginya



Sumber: Bloomberg, PANS

Laporan Keuangan

(Rp Miliar)

Laporan Laba Rugi	2023	2024	2025	2026F	2027F
Pendapatan	**61.616**	**67.478**	**70.705**	**80.684**	**84.301**
Beban Langsung	-53.341	-57.058	-58.285	-66.444	-68.836
Laba Kotor	**8.275**	**10.420**	**12.420**	**14.239**	**15.465**
Beban Usaha	-4.330	-4.630	-4.846	-5.118	-5.440
Laba Usaha	**3.944**	**5.790**	**7.574**	**9.122**	**10.025**
Pendapatan (Beban) Keuangan	-658	-731	-420	-324	-462
Pendapatan (Beban) Lain	-290	198	559	175	89
Laba Sebelum Pajak	**2.997**	**5.256**	**7.713**	**8.973**	**9.652**
Beban Pajak Penghasilan	-679	-1.545	-2.069	-2.243	-2.423
Kepentingan Non Pengendali	0	-1	0	0	0
Laba Bersih	**2.318**	**3.712**	**5.644**	**6.730**	**7.230**
Laba Bersih Per Saham (Rp)	141	226	344	410	441

Neraca	2023	2024	2025	2026F	2027F
ASET					
Aset Lancar					
- Kas	2.328	4.446	4.461	6.679	10.955
- Piutang	1.708	2.110	2.656	2.908	2.946
- Persediaan	9.299	9.375	11.406	17.294	15.087
- Aset Lancar Lainnya	4.990	5.409	6.108	6.623	6.768
Total Aset Lancar	**18.325**	**21.340**	**24.631**	**33.504**	**35.757**
Aset Tidak lancar					
- Aset Tetap	17.690	16.928	17.363	17.972	18.221
- Aset Pajak Tangguhan	1.751	1.396	754	431	431
- Aset Tidak Lancar Lainnya	4.956	4.523	3.865	3.505	3.527
Total Aset Tidak Lancar	**22.646**	**21.451**	**21.227**	**21.477**	**21.748**
TOTAL ASET	**40.971**	**42.791**	**45.858**	**54.981**	**57.504**

Neraca	2022	2023	2024	2025F	2026F
KEWAJIBAN					
Kewajiban Lancar					
- Hutang Usaha	7.393	5.400	3.480	3.266	2.849
- Pinjaman Bank Jangka Pendek	2.095	1.536	1.953	2.275	2.452
- Kewajiban Lancar Lainnya	0	0	0	0	0
Total Kewajiban Lancar	1.636	1.653	2.208	2.471	2.409
Kewajiban Tidak Lancar	**11.124**	**8.590**	**7.641**	**8.013**	**7.710**
- Pinjaman Bank Jangka Panjang	1.841	2.794	2.824	7.620	6.648
- Kewajiban Lainnya	978	1.119	1.242	1.419	1.487
Total Kewajiban Tidak Lancar	**2.818**	**3.913**	**4.066**	**9.039**	**8.135**
TOTAL KEWAJIBAN	**13.942**	**12.502**	**11.707**	**17.052**	**15.845**
TOTAL EKUITAS	**27.029**	**30.289**	**34.151**	**37.929**	**41.660**
TOTAL KEWAJIBAN & EKUITAS	**40.971**	**42.791**	**45.858**	**54.981**	**57.504**

Arus Kas	2023	2024	2025	2026F	2027F
Operasional					
Laba Bersih	2.319	3.713	5.644	6.729	7.229
Depresiasi&Amort	1.197	1.299	1.138	1.173	1.298
Modal Kerja Bersih	158	-1.065	-2.099	-5.869	2.341
Lainnya	-761	388	879	426	-87
Kas Operasional	**2.912**	**4.335**	**5.562**	**2.459**	**10.782**
Investasi					
Belanja Modal	-1.259	-537	-1.573	-1.782	-1.547
Lainnya	-33	-187	-304	-88	-71
Kas Investasi	**-1.292**	**-724**	**-1.877**	**-1.871**	**-1.619**
Pendanaan					
Perb. Pinjaman	272	-1.040	-1.890	4.582	-1.389
Pembiayaan Ekuitas	0	-1	0	0	0
Pembayaran Div.	-1.640	-492	-1.771	-2.952	-3.499
Lainnya	23	40	-10	0	0
Kas Pendanaan	**-1.345**	**-1.492**	**-3.671**	**1.630**	**-4.888**
Arus kas bersih	**275**	**2.118**	**14**	**2.218**	**4.276**

Rasio Keuangan	2023	2024	2025	2026F	2027F
Yield					
Return on Assets (%)	5,7	8,7	12,3	12,2	12,6
Return on Equity (%)	8,6	12,3	16,5	17,7	17,4
Margin					
Gross Margin (%)	13,4	15,4	17,6	17,6	18,3
Operating Margin (%)	6,4	8,6	10,7	11,3	11,9
Net Margin (%)	3,8	5,5	8,0	8,3	8,6
Liquidity					
Cash Ratio	0,2	0,5	0,6	0,8	1,4
Current Ratio	1,6	2,5	3,2	4,2	4,6
Quick Ratio	0,8	1,4	1,7	2,0	2,7
Gearing Ratio	0,3	0,1	0,1	0,1	(0,0)
Other					
Dividend Yield (%)	2,1	2,0	2,1	2,1	3,3
EPS	141	226	344	410	441
BVPS	1.648	1.847	2.083	2.313	2.541
PER	28,1	35,5	22,2	14,6	15,2
PBV	3,1	3,0	2,7	2,4	2,2
Growth					
Revenue (%)	8,3	9,5	4,8	14,1	4,5
Operating Income (%)	-5,8	46,8	30,8	20,4	9,9
Net Income (%)	-20,9	60,1	52,1	19,2	7,4
EPS growth (%)	-20,9	60,1	52,1	19,2	7,4

DISCLAIMER

The information contained in this report has been taken from sources which we deem reliable. However, none of PT Panin Sekuritas Tbk and/or its affiliated companies and/or their respective employees and/or agents makes any representation or warranty (express or implied) or accepts any responsibility or liability as to. or in relation to. The accuracy or completeness of the information and opinions contained in this report or as to any information contained in this report or any other such information or opinions remaining unchanged after the issue thereof.

We expressly disclaim any responsibility or liability (express or implied) of PT Panin Sekuritas Tbk, its affiliated companies and their respective employees and agents whatsoever and howsoever arising (including without limitation for any claims, proceedings, action, suits, losses, expenses, damages or costs) which may be brought against or suffered by any person as a results of acting in reliance upon the whole or any part of the contents of this report and neither PT Panin Sekuritas Tbk. its affiliated companies or their respective employees or agents accepts liability for any errors, omissions or mis-statements, negligent or otherwise in the report and any liability in respect of the report or any inaccuracy therein or omission there from which might otherwise arise is hereby expresses disclaimed.

The information contained in this report is not be taken as any recommendation made by PT Panin Sekuritas Tbk or any other person to enter into any agreement with regard to any investment mentioned in this document. This report is prepared for general circulation. It does not have regards to the specific person who may receive this report. In considering any investments you should make your own independent assessment and seek your own professional financial and legal advice.



https://promo.post-pro.co.id/margin



Research Team

Nico Laurens, CFA, FRM	**Head of Research** Strategy, Banks, Fixed Income	nico@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext. 346
Muhammad Zaidan	**Economist** Macroeconomics, Strategy, Banks, Fixed Income	felix@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext. 344
Aqil Triyadi	**Analyst** Cement, Construction, Property, Telco, Tower, Toll Road	aqil@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext. 345
Cliff Nathaniel	**Analyst** Conglomerate, Coal, Metal Mining, Oil & Gas	audrey@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext. 312
Sarkia Adelia Lukman	**Analyst** Healthcare, Media, Petrochemical, Pharmaceutical, Technology, Tobacco,	sarkia@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext. 343
Novi Vianita	**Analyst** Automotive, Consumer Goods, Retail, Transportation & Logistic	novi@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext. 266
Lutfi Novardiansyah	**Associates** Strategy, Banks, Fixed Income	cliff@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 266
Mayang Anggita	**Technical Analyst** Technical	mayang@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 347

HEAD OFFICE

Indonesia Stock Exchange Building, Tower II Lt. 17, Suite 1705 Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53, Jakarta Selatan 12190 - Indonesia	Tel: (+62-21) 515 3055 Fax: (+62-21) 515 3061

JAKARTA & TANGERANG

Kelapa Gading Menara Satu Sentra Kelapa Gading, Lt. 5 Unit 0505 Jl. Boulevard Kelapa Gading LA3 No.1, Jakarta Utara 14240	Tel: (+62-21) 293 85767 Fax: (+62-21) 293 85768 E-mail: kelapagading@pans.co.id
Pantai Indah Kapuk Panin Bank Lt. 2, Ruko Cordoba Blok B 1-3 Bukit Golf Mediterania, Pantai Indah Kapuk, Jakarta Utara 14470	Tel: (+62-21) 2951 9658 Fax: (+62-21) 2951 9658 E-mail: pikcordoba@pans.co.id
Puri Niaga Puri Kencana, Blok K6 No. 2I, 5H dan 5I Kembangan, Jakarta Barat 11610	Telp: (+62-21) 5835 1705 Fax: (+62-21) 5835 1706 E-mail: puri@pans.co.id
Pondok Indah Rukan Pondok Indah Plaza 5, B-09 Jl. Margaguna Raya, Gandaria Utara, Jakarta Selatan 12140	Telp: (+62-21) 722 4420 Fax: (+62-21) 722 4421 E-mail: pondokindah@pans.co.id
Tanah Abang Pusat Grosir Tanah Abang Blok A Lt. 3 Los. A No. 1, Jakarta Pusat 10210	Telp: (+62-21) 2357 1177 Fax: (+62-21) 2357 0404 E-mail: tanahabang@pans.co.id
Pluit Village Pluit Village Ruko No. 66 Jl. Pluit Permai Raya, Jakarta Utara 14450	Telp: (+62-21) 6667 0268 Fax: (+62-21) 668 3585 E-mail: pluitvillage@pans.co.id
Alam Sutera Ruko Alam Sutera Town Centre (ASTC), Blok 10.B No. 30 Jalan Sutera Utama Tangerang, Tangerang Selatan 15325	Telp: (+62-21) 292 11518 Fax: (+62-21) 292 11519 E-mail: gadingserpong@pans.co.id

KOTA LAINNYA

Bandung – Asia Afrika Gedung Panin Bank, Lt. 3 Jl. Asia Afrika No.166-170, Paledang, Kec. Lengkong, Bandung 40261	Telp: (+62-22) 4268127 / 4268129 Fax: (+62-22) 4268128 E-mail: bandungdago@pans.co.id
Bandung - Tamblong Jl. Tamblong No. 58 Bandung 40112 - Indonesia	Telp: (+62-22) 205 26726 Fax: (+62-22) 205 28244 E-mail: bandung@pans.co.id
Batam Komplek Lumbung Rezeki Blok H No.13, Nagoya, Batam	Telp: (+62-778) 459 222 E-mail: batam@pans.co.id
Bali - Denpasar Gedung Panin Bank, Lt. 3 Jl.Patih Jelantik, Komplek Pertokoan Kuta Galeria Blok 1 Valet 7, Denpasar	Telp: (+62-361) 769 090 E-mail: denpasar@pans.co.id
Cilacap Gedung Panin Bank Lt. 2 Jl. Ahmad Yani 38, Cilacap, Jawa Tengah	Telp: (+62-282) 538 344 E-mail: cilacap@pans.co.id
Makassar Gedung Panin Bank, Lt. 3 Jl. Sam Ratulangi No. 20, Makassar 90125, Sulawesi Selatan	Telp: 081 1445 0236 / 0811 4250 1847 E-mail: makassar@pans.co.id
Medan - Timor Jl. Timor No. 203 Kel. Gg Buntu, Kec. Medan Timor, Medan 20231	Telp: (+62-61) 457 6577 / 453 2912 Fax: (+62-61) 453 2875 E-mail: medan@pans.co.id
Medan - Pemuda Gedung Panin Bank Lt. 5 Jl. Pemuda No. 16-22, Medan 20151	Telp: (+62-61) 453 1097 Fax: (+62-61) 453 1097 E-mail: medan2@pans.co.id
Medan - Iskandar Muda Jl. Iskandar Muda No. 99, Medan 20154	Telp: (+62-61) 453 0123 Fax: (+62-61) 452 3934 E-mail: medan3@pans.co.id

Padang IDX Bursa Efek Indonesia Jl. Ujung Gurun No.154 B, Padang 25114	Telp: (+62-751) 893 970 E-mail: padang@pans.co.id
Palembang Gedung Panin Bank Lt. 3 Jl. Rajawali Blok B 11-12, Palembang 30113	Telp: (+62-711) 555 6014 Fax: (+62-711) 555 6856 E-mail: palembang@pans.co.id
Pontianak Gedung Bank Panin - Sidas Jl. Sidas No 3, Lt. 3, Pontianak 78121	Telp: (+62-561) 748 888 Fax: (+62-561) 767 300 E-mail: pontianak@pans.co.id
Semarang Gedung Panin Bank Lt. 2 Jl. Pandanaran No.6-8, Semarang 50134	Telp: (+62-24) 845 0077 E-mail: semarang@pans.co.id
Surabaya Gedung Panin Bank Lt. 5 Jl. Mayjend Sungkono No. 100 Surabaya 60256 - Indonesia	Telp: (+62-31) 561 3388 Fax: (+62-31) 561 3585 E-mail: surabaya2@pans.co.id
Solo Gedung Graha Prioritas Lt. 5 Jl. Slamet Riyadi No.302, Kel. Sriwedari, Kec. Laweyan, Surakarta 57141	Telp: (+62-271) 734682 E-mail: solo@pans.co.id
Pekanbaru Gedung Panin Bank Lt. Dasar Jl. Jendral Sudirman 145 Kota Tinggi, Pekanbaru, Riau 28112	Telp: (+62-761) 865 2022 Fax: (+62-761) 865 2022 E-mail: pekanbaru@pans.co.id
Tanjung Pinang Jl. Merdeka Baru No. A-03, Kota Tanjung Pinang, Riau	Telp: (+62-771) 4506057 E-mail: tanjungpinang@pans.co.id
Timika Jl. Kartini No. 8 Kel. Otomona, Kec. Mimika Baru, Kab. Mimika, Papua	Telp: (+62-901) 326 8793 Fax: (+62-901) 326 8793 E-mail: timika@pans.co.id
Yogyakarta KCU Panin Bank Yogyakarta, Jl. Affandi (dh. Jl. Gejayan) CT X No.10 Catur Tunggal Depok,Yogyakarta 55281	Telp: (+62-274) 541 777 ext 130 E-mail: yogyakarta@pans.co.id

GALERI INVESTASI

Galeri Institut Agama Islam Negeri Padangsidimpuan Jl. H. T. Rizal Nurdin KM 4.5 Sihitang, Padang Sidimpuan, Sumatera Utara 22080	
Galeri Universitas Methodist Indonesia Gedung Rektorat Lt. 1 Jl. Hangtuah No. 8, Madras Hulu, Medan Polonia, Medan, Sumatera Utara 20151	
Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Kampus Akubank Jl. Dewi Madri III, Denpasar - Bali 80239	Telp: +62 821 4402 1868 E-mail: denpasar@pans.co.id
Galeri Universitas Semarang Fakultas Ekonomi USM Jl. Soekarno Hatta, Tlogosari Kulon, Kec. Pedurangan, Kota Semarang	
Galeri Universitas Islam Sumatera Utara Fakultas ekonomi UISU Lt. 2 Jl. Sisingamangaraja Teladan, Medan, Sumatera Utara 20217	
Galeri Investasi Universitas PGRI Sumatera Barat Fakultas Ekonomi & Bisnis Jl. Gn. Pangilun, Kec. Padang Utara, Kota Padang, Sumatera Barat 25111	Telp: (+62-751) 705 3731 Fax: (+62-751) 705 3826