

Company Update

Poultry | Rabu, 12 Desember 2023

CPIN: More stable, better price

BUY

Target Harga	:	Rp6.000
Harga Penutupan	:	Rp5.000
Upside (Downside)	:	+20,0%

PROFIL PERUSAHAAN

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

STATISTIK SAHAM 2023

Kapitalisasi pasar (triliun)	:	Rp81,99
Saham beredar (miliar)	:	16,34
Harga Tertinggi (52 Minggu)	:	Rp4.330
Harga Terendah (52 Minggu)	:	Rp6.275
Kinerja YTD	:	-11,06%

PEMEGANG SAHAM

Charoen Phokpand Indonesia	:	55,53%
Publik	:	44,47%

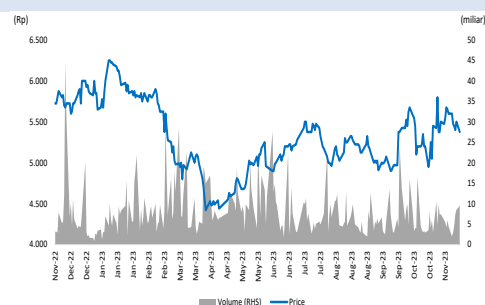
CPIN mencatatkan pendapatan di level Rp47,1 triliun pada 9M23 (+8,5% YoY) in-line, yang didorong oleh harga DOC dan *livebird* yang lebih stabil pada 3Q23, setelah sebelumnya sempat tertekan pada 1Q23. Tercatat juga bahwa perseroan meningkatkan porsi penjualan *processed chicken* pada 3Q23 menjadi 9,3% (2Q23: 8,5%; 3Q22: 8,2%) yang berguna untuk meminimalisasi risiko dari fluktuasi bisnis *upstream* perseroan. Sejalan hal ini, kami merekomendasikan BUY untuk CPIN dengan menaikkan target harga ke Rp6.000 (target harga sebelumnya di Rp4.900) (Implied PE 25,1x 2024F).

Pendapatan membaik di tengah kondisi harga unggas yang stabil. CPIN mencatatkan pendapatan 9M23 naik ke level Rp47,1 triliun (+8,5% YoY), in-line dengan estimasi kami dan konsensus, yang didorong oleh harga DOC dan *livebird* yang lebih stabil pada 2H23. Dari segi margin laba kotor perseroan tercatat mengalami perbaikan pada 3Q23 ke level 17,2% (2Q23: 16,3%; 3Q22: 13,7%), yang mendorong laba bersih perseroan pada 3Q23 melonjak ke level Rp1,3 triliun (+15,3% QoQ; +70,6% YoY), membawa laba bersih 9M23 ke level Rp2,7 triliun (-15,5% YoY) diatas estimasi PANS dan juga konsensus.

Pelaksanaan program culling kelima di 2023. Kementerian Pertanian telah memulai *culling program* yang kelima dengan pemusnahan *Parent Stock* (PS) dan *fertile hatching eggs* (HE) berumur 19 hari. Pemotongan PS yang melibatkan sekitar 1,6 juta PS, telah berlangsung dari 23 Oktober - 25 November. Selain itu, pemusnahan 18.33 juta fertile HE berumur 19 hari, yang setara dengan 16 juta DOC *final stock*, telah dilakukan pada tanggal 25 Oktober - 3 November 2023. Selanjutnya, pengendalian DOC melalui pemotongan *fertile* HE terus berlanjut, dengan target 149 juta DOC *final stock* atau setara dengan 13 juta unggas yang telah dilakukan pada 4-18 November 2023. Dengan menerapkan langkah-langkah *culling awal* di tingkat PS, pemerintah bertujuan untuk mengurangi DOC *final stock* sebesar 32 juta pada bulan Desember 2023 dan 13,7 juta lagi pada Januari 2024. Kami berharap bahwa kebijakan-kebijakan *culling* dari pemerintah akan bermanfaat untuk mencegah fluktuasi yang signifikan pada harga DOC dan harga *livebirds*.

Harga DoC dan Livebird masih lebih baik secara kuartalan. Rata-rata harga DOC dan *livebird* mengalami kenaikan signifikan di 3Q23 secara tahunan, dengan harga masing-masing Rp6.887 (+30,9% YoY) dan Rp21.051 (+12,2% YoY) secara berurutan. Namun, tercatat pada Oktober 2023, harga *livebird* turun tipis ke level Rp19.423 (-1,7% MoM) dan harga DoC jatuh ke level Rp4.667 (-18,6% MoM), dimana level tersebut dibawah harga *breakeven* yang umumnya berada di level Rp6.000 untuk DoC, sedangkan untuk *livebird* masih diatas harga *breakeven* yang umumnya di level Rp18.000. Penurunan harga DoC meski sedang berlangsungnya *culling program* mencerminkan lemahnya penyerapan *livebirds* oleh masyarakat. Namun kami perkirakan bahwa penurunan DoC saat ini hanya bersifat sementara. Disisi lain, kami melihat terdapat potensi pemulihan harga pada bulan November-Desember 2023, didorong oleh perkiraan belanja kampanye pemilu pada akhir tahun yang akan mendorong *purchasing power* terutama pada level *grassroot*.

KINERJA SAHAM PERIODE 1 TAHUN



Peningkatan margin didukung oleh porsi penjualan ayam olahan. Segmen makanan olahan mencatatkan pendapatan Rp7,3 triliun pada 9M23 (+16,0% YoY), dan menyumbang 8,8% dari total pendapatan 9M23 (9M22: 8,3%). Margin operasi segmen ini meningkat secara signifikan menjadi 15,4% pada tahun 3Q23 (2Q23: 7,7%; 3Q22: 5,3%). Kami memperkirakan tren peningkatan margin pada segmen ini akan berlanjut terutama pada 4Q23 dan 1Q24, yang akan didorong oleh peningkatan permintaan dari sisi pasar swalayan seiring dengan belanja parpol yang meningkat menjelang periode pemilu. Salah satu motor kinerja perusahaan pada tahun ini diprediksi berasal dari segmen produk olahan *chicken nugget* yakni Fiesta. Sifat produk olahan ayam yang lebih praktis dan lebih murah juga menjadi nilai tambah baik bagi konsumen maupun CPIN.

Update dari CPF Thailand. Penurunan harga ayam broiler terjadi di Thailand yang turun menjadi Bt36,6/kg karena lemahnya permintaan dari pasar domestik dan ekspor, termasuk sebagian permintaan beralih ke daging babi di tengah penurunan harga. Harga ayam broiler saat ini berkisar pada biaya produksi di level Bt36-37/kg. Porsi penjualan terbesar CPF saat ini adalah dari segmen farm yang menyumbang 54% pada 9M23 (2022: 55%; 2018: 41%), sedangkan segmen food juga mengalami kenaikan porsi menjadi 21% pada 9M23 (2022:21%; 2018:17%), sedangkan segmen feed secara keseluruhan mengalami penurunan selama 5 tahun belakangan (9M23: 25%; 2022: 24%; 2018: 42%).

Merekomendasikan BUY dengan target harga Rp6.000. Sejalan hal ini, kami merekomendasikan BUY untuk CPIN dengan menaikkan target harga ke Rp6.000 (target harga sebelumnya di Rp4.900) (Implied PS 25,1x 2024F) dengan beberapa asumsi seperti: (1) lebih stabilnya harga broiler dan DoC didukung dengan program *culling* yang akomodatif, (2) eksposur penjualan broiler yang lebih besar dari para pesaing, dan (3) peningkatan eksposur penjualan segmen *downstream* yang berpotensi mengurangi risiko fluktuasi pada segmen *upstream* sehingga menghasilkan pertumbuhan yang lebih stabil.

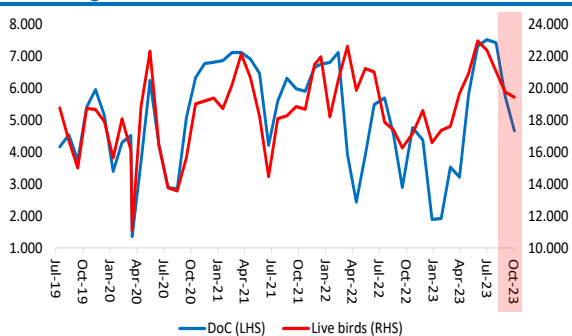
Rizal Rafly
rafly@pans.co.id
(+62-21) 5153055

Tabel 1. Kinerja Keuangan CPIN, 9M23

CPIN - Rp Miliar	9M23	9M22	YoY (%)	% PANS	% Cons	3Q23	2Q23	QoQ (%)	3Q22	YoY (%)
Pendapatan	47.129	43.439	8,5%	77,1	77,1	16.237	16.328	-0,6%	14.801	9,7%
Laba kotor	6.914	6.921	-0,1%			2.785	2.657	4,8%	2.031	37,1%
<i>Margin (%)</i>	14,7%	15,9%				17,2%	16,3%		13,7%	
Laba operasi	3.811	4.177	-8,8%	85,5	85,7	1.718	1.608	6,9%	1.008	70,5%
<i>Margin (%)</i>	8,1%	9,6%				10,6%	9,8%		6,8%	
Laba bersih	2.691	3.186	-15,5%	80,5	87,4	1.312	1.138	15,3%	769	70,6%
<i>Margin (%)</i>	5,7%	7,3%				8,1%	7,0%		5,2%	
EPS - Rp	164	194								
BVS - Rp	1.770	1.620								
Cash	3.247	1.580								
Bearing Debt	9.096	9.085								
Equity	29.017	26.561								
Net Gearing	0,20	0,28								

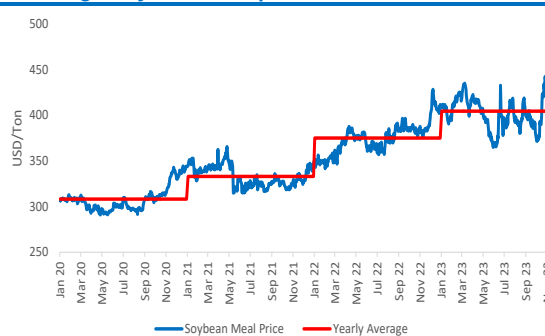
Sumber: CPIN, PANS

Grafik 1. Harga LB dan DoC bulanan



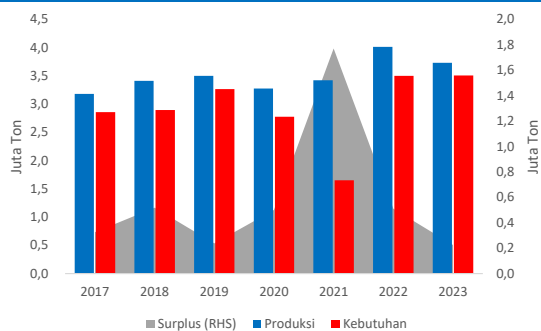
Sumber: JPFA, PANS

Grafik 2. Harga Soybean Meal per hari



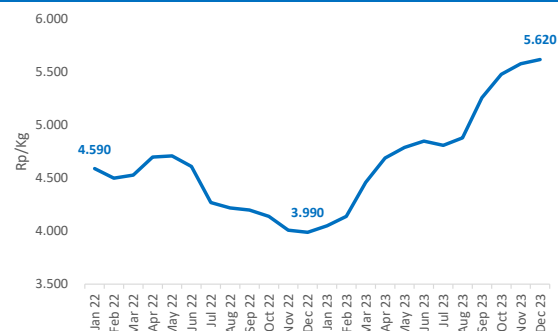
Sumber: Bloomberg, PANS

Grafik 3. Tren surplus produksi daging ayam



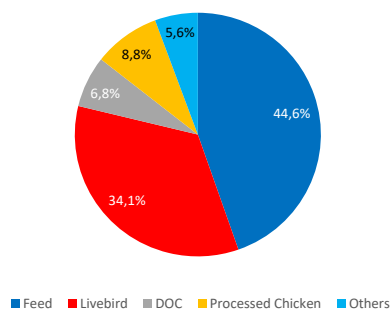
Sumber: Kementan, PANS

Grafik 4. Harga jagung pipilan kering



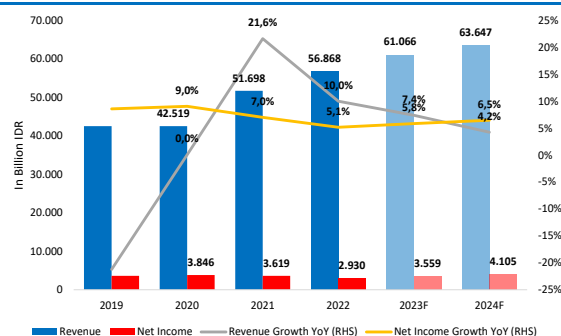
Sumber: Badan Pangan Nasional, PANS

Grafik 5. Breakdown pendapatan CPIN, 9M23



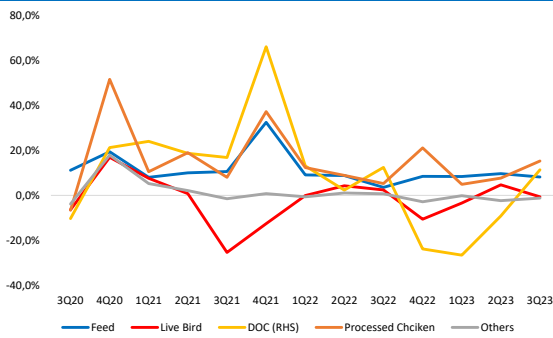
Sumber: CPIN, PANS

Grafik 6. Profitabilitas CPIN, 2019-2024F



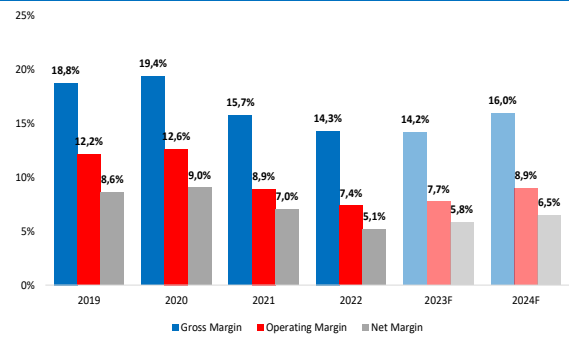
Sumber: CPIN, PANS

Grafik 7. Marjin CPIN per segmen bisnis



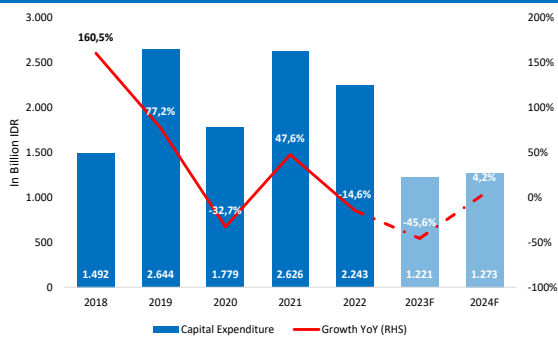
Sumber: CPIN, PANS

Grafik 8. Marjin CPIN, 2019-2024F



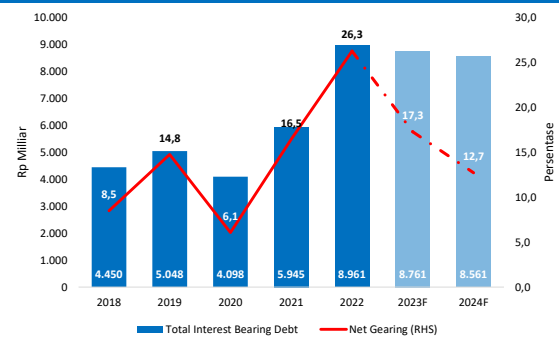
Sumber: CPIN, PANS

Grafik 8. Tren belanja modal CPIN, 2018-2024F



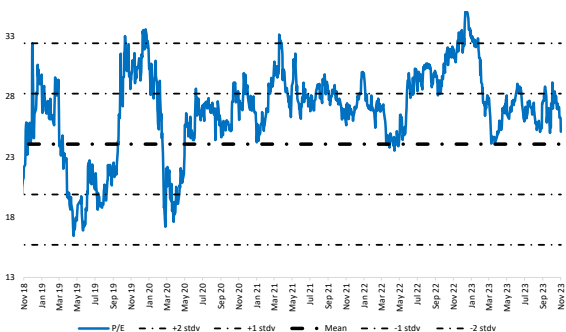
Sumber: CPIN, PANS

Grafik 10. Posisi neraca CPIN, 2019-2024F



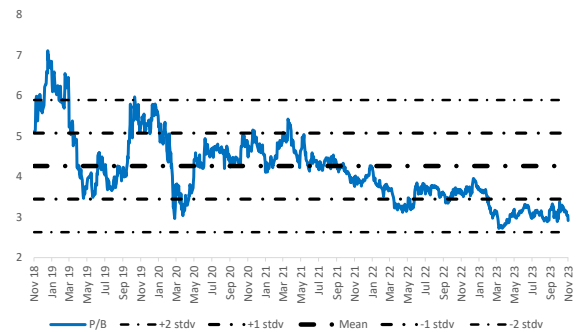
Sumber: CPIN, PANS

Grafik 11. PE Band 5 tahun



Sumber: Bloomberg, PANS

Grafik 12. PB Band 5 tahun



Sumber: Bloomberg, PANS



Laporan Keuangan

(Rp Miliar)

Laporan Laba Rugi	2020	2021	2022	2023F	2024F
Pendapatan	42.519	51.698	56.868	61.066	63.647
Beban Langsung	-	-43.559	-48.724	-52.404	-53.490
Laba Kotor	8.255	8.139	8.144	8.663	10.157
Beban Usaha	-3.117	-3.204	-4.160	-3.932	-4.691
Laba Usaha	5.138	4.934	3.984	4.731	5.466
Pendapatan (Beban) Keuangan	6	-12	-48	6	-64
Pendapatan (Beban) Lain	-377	-289	-399	-289	-207
Laba Sebelum Pajak	4.768	4.634	3.537	4.448	5.196
Beban Pajak Penghasilan	-922	-1.015	-607	-890	-1.091
Kepentingan Non Pengendali	0	0	0	0	0
Laba Bersih	3.846	3.619	2.930	3.559	4.105
Laba Bersih Per Saham (Rp)	235	221	179	217	250

Neraca	2020	2021	2022	2023F	2024F
ASET					
Aset Lancar					
- Kas	2.678	1.803	2.042	3.594	4.454
- Piutang	1.841	1.644	1.820	2.389	2.700
- Persediaan	5.693	7.655	9.000	9.070	9.375
- Aset Lancar Lainnya	3.320	4.613	5.169	5.557	5.993
Total Aset Lancar	13.532	15.715	18.031	20.611	22.521
Aset Tidak lancar					
- Aset Tak Berwujud	14.494	16.256	17.628	17.726	17.820
- Aset Tetap	653	524	518	570	627
- Aset Tidak Lancar Lainnya	3.133	3.475	4.188	4.319	4.491
Total Aset Tidak Lancar	17.627	19.731	21.816	22.045	22.311
TOTAL ASET	31.159	35.446	39.848	42.656	44.832

Neraca	2020	2021	2022	2023F	2024F
KEWAJIBAN					
Kewajiban Lancar					
- Hutang Bank	2.770	4.587	6.649	6.921	6.763
- Hutang Usaha	1.171	1.572	1.497	1.261	1.348
- Kewajiban Lancar Lainnya	1.416	1.677	1.963	1.716	1.702
Total Kewajiban Lancar	5.356	7.836	10.109	9.898	9.813
Kewajiban Tidak Lancar					
- Pinjaman Bank Jangka Panjang	1.328	1.358	2.312	1.840	1.798
- Kewajiban Lainnya	1.125	1.102	1.099	1.026	964
Total Kewajiban Tidak Lancar	2.453	2.460	3.411	2.866	2.762
TOTAL KEWAJIBAN	7.810	10.296	13.520	12.764	12.575
TOTAL EKUITAS	23.350	25.150	26.327	29.892	32.258
TOTAL KEWAJIBAN & EKUITAS	31.159	35.446	39.848	42.656	44.832

Arus Kas	2020	2021	2022	2023F	2024F
Operasional					
Laba Bersih	3.842	3.621	2.928	3.561	4.107
Biaya Non-kas	818	869	872	1.124	1.179
Modal Kerja Bersih	384	-1.339	-1.464	-871	-476
Lainnya	432	-1.256	-1.080	-854	-733
Kas Operasional	5.476	1.895	1.255	2.960	4.078
Investasi					
Belanja Modal	-1.779	-2.626	-2.243	-1.221	-1.273
Lainnya	-642	-170	-39	10	-5
Kas Investasi	-2.422	-2.796	-2.282	-1.211	-1.277
Pendanaan					
Perb. Pinjaman	-950	1.846	3.017	-200	-200
Pembiayaan Ekuitas	4	-2	2	3	0
Pembayaran Div.	-1.328	-1.837	-1.771	0	-1.742
Lainnya	-64	18	18	0	0
Kas Pendanaan	-2.338	26	1.265	-197	-1.941
Arus kas bersih	716	-875	239	1.552	860

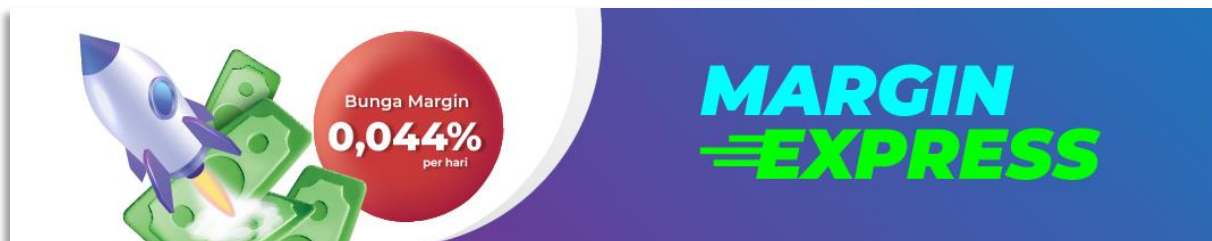
Rasio Keuangan	2020	2021	2022	2023F	2024F
Yield					
Return on Assets (%)	14,7	12,8	9,7	10,7	10,9
Return on Equity (%)	21,9	18,0	13,2	14,7	16,0
Margin					
Gross Margin (%)	19,4	15,7	14,3	14,2	16,0
Operating Margin (%)	12,6	8,9	7,4	7,7	8,9
Net Margin (%)	9,0	7,0	5,1	5,8	6,5
Liquidity					
Cash Ratio	0,5	0,2	0,2	0,4	0,5
Current Ratio	2,5	2,0	1,8	2,1	2,3
Quick Ratio	1,5	1,0	0,9	1,2	1,3
Gearing Ratio	0,1	0,2	0,3	0,2	0,1
Other					
Dividend Yield (%)	1,6	2,2	2,1	-	2,1
EPS	234	221	179	217	250
BVPS	1.424	1.534	1.606	1.823	1.967
PER	21,4	22,8	28,1	23,1	20,1
PBV	3,5	3,3	3,1	2,8	2,6
Growth					
Revenue (%)	0,0	0,2	0,1	0,1	0,0
Operating Income (%)	12,6	8,9	7,4	7,7	8,9
Net Income (%)	5,4	-5,8	-19,1	21,6	15,3
EPS growth (%)	5,4	-5,8	-19,1	21,6	15,3

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.





Research Team

Nico Laurens, CFA, FRM	Head of Research Strategy, Banks, Fixed Income	nico@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext. 346
Hosianna Evalita Situmorang	Economist Macroeconomics - Global and Domestic; Fixed Income	hosianna@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext. 348
Felix Darmawan	Analyst Conglomerate, Coal, Metal Mining, Oil & Gas, Plantation	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
Andhika Audrey	Analyst Automotive, Consumer Goods, Retail, Transportation & Logistic	audrey@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext. 312
Rizal Nur Rafly	Analyst Healthcare, Media, Petrochemical, Pharmaceutical, Technology, Tobacco,	rafly@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext. 343
Sarkia Adelia Lukman	Associate Strategy, Banks, Fixed Income	sarkia@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext. 266

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 Padangsidempuan
 Jl. H. T. Rizal Nurdin KM 4.5 Sihitang,
 Padang Sidempuan, 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. Pedurungan, 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