HMSP: A Cautious Bet on Recovery

BUY

Target Harga	:	**Rp840**
Harga Konsensus	:	Rp915
Harga Penutupan	:	Rp645
Upside (Downside)	:	+30%

PROFIL PERUSAHAAN

PT H M Sampoerna Tbk (HMSP) adalah salah satu produsen rokok terbesar di Indonesia dengan produk unggulannya yaitu seperti Dji Sam Soe dan Sampoerna A.

STATISTIK SAHAM 2026

Kapitalisasi pasar (triliun)	:	Rp74,44
Saham beredar (miliar)	:	116,32
Harga Tertinggi (52 Minggu)	:	Rp1.000
Harga Terendah (52 Minggu)	:	Rp570
Kinerja YTD	:	-11,72%

PEMEGANG SAHAM

PT Philip Morris Indonesia	:	92,44%
Publik	:	7,56%

KINERJA SAHAM PERIODE 1 TAHUN



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

HMSP mencatatkan kinerja yang solid di 3Q26, dengan membukukan laba bersih sebesar Rp2,3 triliun (+9% QoQ; -3% YoY) dengan laba bersih kumulatif mencapai Rp6,5 triliun di 9M26 (+44% YoY), inline dengan estimasi kami dan konsensus (PANS: 77,5%; Kons: 77,1%; rata-rata pasar 5 tahun: 75,5%), di topang oleh perbaikan volume SKM, efisiensi operasional serta kenaikan pendapatan non-operasional lainnya. Ke depan, tidak adanya sinyal kenaikan CHT menjadi katalis bagi pemulihan volume dan ekspansi marjin, terutama dari segmen SKT yang berbiaya cukai lebih rendah. Kami cenderung konservatif untuk laba bersih Perseroan di 2027F. Oleh karena itu, kami merekomendasikan BUY dengan menurunkan target harga ke Rp840 (implied P/E 11,4x 2027F, -1x std.dev 5 tahun terakhir).

Kinerja HMSP 9M26: tumbuh solid. HMSP membukukan pendapatan sebesar Rp31,0 triliun pada 3Q26 (+6% QoQ; +9% YoY), merupakan angka tertinggi di tahun ini dan sejak 3Q23, membawa pendapatan 9M26 menjadi Rp87,5 triliun (+5% YoY) in-line (PANS: 75,3%; Kons: 76,8%; rata-rata pasar 5 tahun: 74,7%). Perfoma 3Q26 didukung oleh pertumbuhan positif pada seluruh segmen bisnis rokok Perseroan (+6% QoQ; +9% YoY) terutama pada segmen SKM, didukung oleh: 1) perbaikan volume dan 2) kenaikan ASP. Disisi lain, biaya COGS meningkat di 3Q26 (+8% QoQ; +12% YoY) akibat kenaikan biaya bahan baku (+7% QoQ; +14% YoY) ditengah meningkatnya risiko pasokan, mendorong GPM turun ke 17,4% (3Q25: 20,2%). Meski demikian, biaya operasional realtif efisien (-8% QoQ; -1% YoY) khususnya pada belanja iklan (-15% QoQ). Selain itu, adanya penghasilan lain-lain sebesar Rp261 miliar (+50% QoQ; +342% YoY) turut menopang laba bersih di 3Q26 menjadi Rp2,3 triliun (+9% QoQ; -3% YoY), membawa laba bersih 9M26 mencapai Rp6,5 triliun (+44% YoY), inline dengan estimasi kami dan konsensus (PANS: 77,5%; Kons: 77,1%; rata-rata pasar 5 tahun: 75,5%), level 9M tertinggi sejak tahun 2020.

Segmen SKM tumbuh melebihi industri. Segmen SKM membukukan pendapatan sebesar Rp18,3 triliun (+3% QoQ; +19% YoY), merupakan level tertinggi dalam 3 tahun terakhir, sehingga total pendapatan 9M26 mencapai Rp52,5 triliun (+16% YoY) dengan kontribusi naik menjadi 60% (9M24: 57%; 9M25: 54%). Performa ini lebih baik daripada pertumbuhan industri (data Nielsen, SKM di 6M26: -9% YoY). Menurut kami, performa segmen SKM perseroan mayoritas ditopang oleh pemulihan volume dengan kenaikan ASP dijaga di level moderat, kisaran +2–4% YoY, mempertimbangkan risiko daya beli yang belum pulih dan rokok murah. Meskipun PMI tidak lagi mempublikasikan data volume rokok konvensional sejak 2Q26, indikasi pemulihan volume HMSP tercermin dari *market share* rokok + HTU yang terus meningkat ke 30,9% di 9M26 (9M25: 30,0%; 2024: 27,4%). Di sisi lain, segmen SKT terkontraksi -11% YoY, dengan kontribusi turun ke 29,5% (9M25: 34%). Namun, kami menilai pergeseran mix dari SKT ke SKM belum mencerminkan perbaikan struktural maupun terbentuknya new base untuk SKM yang berkelanjutan, sehingga pertumbuhannya belum dapat dijadikan sinyal berakhirnya tren downtrading secara menyeluruh.

Segmen HTU tumbuh positif. Pendapatan produk bebas asap (HTP & lainnya) tercatat sebesar Rp866 miliar pada 3Q26 (+24% QoQ; +3% YoY) dan sebesar Rp2,3 triliun di 9M26 (+7% YoY) dengan kontribusi stabil di 2,6% terhadap total pendapatan, didukung pertumbuhan volume +24% YoY, seiring ekspansi dan inovasi portofolio yang kini mencakup produk "TEREA" dan *BLENDS (new)* untuk IQOS Iluma, e-vapor "VEEV" kantong nikotin ZYN. Namun demikian, laju pertumbuhan pendapatan melambat dibandingkan tahun-tahun sebelumnya (2024: +71% YoY; 2025: +57% YoY), yang menurut kami disebabkan oleh penyesuaian harga pada sejumlah produk (Tabel 4). Ke depan, kami menilai segmen ini masih memiliki ruang pertumbuhan yang berkelanjutan, didukung oleh 1) rekam jejak pertumbuhan historis yang solid (CAGR 2015–2025: +21%) dan 2) adopsi yang semakin luas seiring pergeseran preferensi konsumen ke produk nikotin alternatif yang lebih rendah risiko, meskipun kontribusinya masih terbatas.

Margin follow the mix. Perlu dicermati tekanan marjin kotor yang turun ke 17,4% di 3Q26 (2Q26: 19,2%; 3Q25: 20,2%), seiring pergeseran mix ke segmen SKM yang memiliki intensitas cukai lebih tinggi (30% diatas tarif SKT tier I) mendorong rasio cukai terhadap pendapatan naik ke 57,7% (3Q25: 55,4%) serta 2) adanya kenaikan biaya bahan baku (+7% QoQ; +14% YoY) di tengah meningkatnya risiko pasokan, yang belum dapat di pass-through secara cepat ke harga jual yang menurut kami masih dijaga kenaikannya di level moderat. Alhasil, gross margin 9M26 juga turun 10bps ke level 18,3% (9M25: 18,4%) yang berpotensi berlanjut di 4Q akibat kenaikan biaya bahan baku. Meski begitu, keberanjutan efisiensi biaya operasional termasuk disiplin cost pada promosi dan iklan, masih dapat membatasi tekanan marjin operasional FY2026. Adapun kenaikan NPM lebih disebabkan efek low base dari biaya one-off ~Rp553 miliar di 2Q25 serta kenaikan pendapatan lainnya (+187%) yang berpotensi normalisasi di 2027F.

Mempertahankan rekomendasi BUY dengan menurunkan target harga ke Rp840 (implied P/E 11,4x 2027F, -1,0x std.dev 5 tahun terakhir) dari sebelumnya di TP Rp1.150 dengan merevisi pertumbuhan bottom-line 2027F di level konservatif mempertimbangkan kondisi makroekonomi, regulasi dan normalisasi dari pendapatan non operasional lainnya. Kinerja 2027F akan ditopang oleh: 1) stabilisasi cukai dan HJE, 2) pemulihan volume SKT berbiaya cukai rendah yang mendorong ekspansi marjin, 3) kinerja segmen HTU yang positif, 4) efisiensi biaya operasional yang terarah, serta 5) neraca yang sehat yang memberikan fleksibilitas pembagian dividen dengan potensi dividend yield ~6–8%. Namun, perlu dicermati risiko likuiditas saham Perseroan mengingat free float yang hanya ~7,5%.

Tabel 1. Kinerja Keuangan HMSP, 9M26

HMSP- Rp Miliar	9M26	9M25	YoY	%PANS	% Kons	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
Revenue	**87.511**	**83.743**	4,5%	75,3%	76,8%	**31.016**	**29.291**	5,9%	**28.570**	8,6%
Gross Profit	**16.016**	**15.411**	3,9%			**5.404**	**5.612**	-3,7%	**5.763**	-6,2%
Margin	**18,3%**	**18,4%**				**17,4%**	**19,2%**		**20,2%**	
Operating Profit	**7.693**	**6.966**	10,4%	76,9%	74,1%	**2.621**	**2.582**	1,5%	**2.962**	-11,5%
Margin	**8,8%**	**8,3%**				**8,5%**	**8,8%**		**10,4%**	
Net Income	**6.515**	**4.511**	44,4%	77,5%	77,1%	**2.321**	**2.138**	8,5%	**2.383**	-2,6%
Margin	**7,4%**	**5,4%**				**7,5%**	**7,3%**		**8,3%**	
EPS - Rp	**56**	**39**								
BVS - Rp	**243**	**226**								
Cash	**9.125**	**4.132**								
Interest debt	**274**	**369**								
Equity	**28.256**	**26.297**								
Net gearing	**NC**	**NC**								

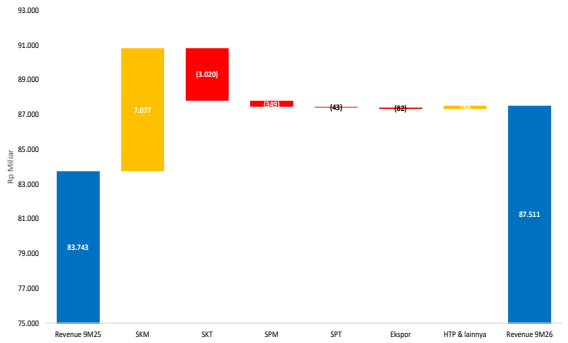
Sumber: HMSP, PANS

Tabel 2. Pendapatan per produk HMSP

Segmen	9M26	9M25	YoY	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	Kontribusi
SKM	52.509	45.432	15,6%	18.282	17.691	3,3%	15.368	19,0%	60,0%
SKT	25.824	28.844	-10,5%	9.415	8.636	9,0%	9.910	-5,0%	29,5%
SPM	4.133	4.482	-7,8%	1.461	1.304	12,0%	1.469	-0,6%	4,7%
SPT	678	721	-6,0%	241	217	11,3%	232	4,0%	0,8%
Lainnya	2.292	2.139	7,1%	866	697	24,2%	771	12,3%	2,6%
Ekspor	1.700	970	75,2%	686	455	50,9%	475	44,5%	2,0%
Lokal (pihak berelasi)	425	346	22,7%	134	172	-21,8%	141	-4,4%	0,5%

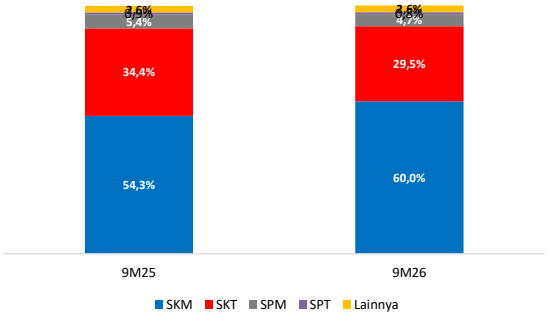
Sumber: HMSP, PANS

Grafik 1. Pendapatan HMSP mayoritas datang dari segmen SKM di 9M26



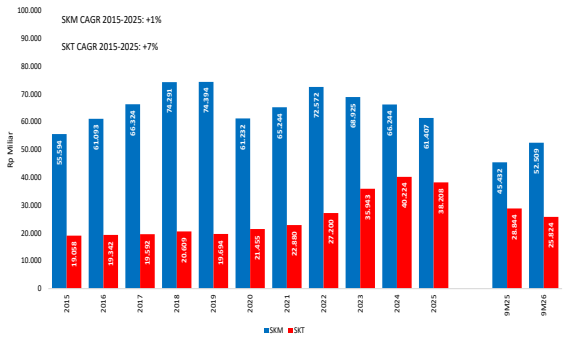
Sumber: HMSP, PANS

Grafik 2. *Breakdown* pendapatan HMSP, 9M25 VS 9M26



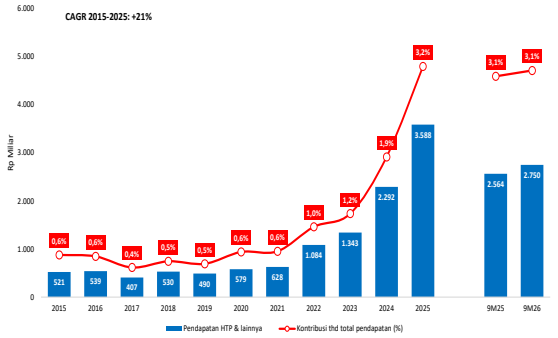
Sumber: HMSP, PANS

Grafik 3. Tren pendapatan SKM dan SKT Perseroan, 2015-9M26



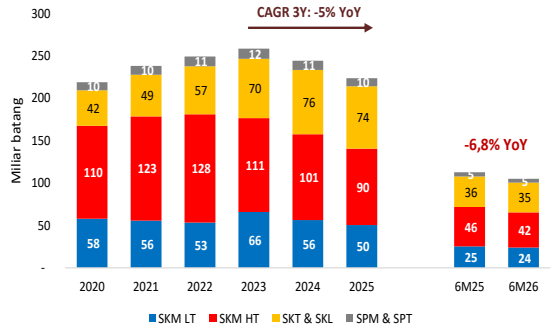
Sumber: HMSP, PANS

Grafik 4. Tren pendapatan dan kontribusi bisnis rokok bebas asap, 2015-9M26



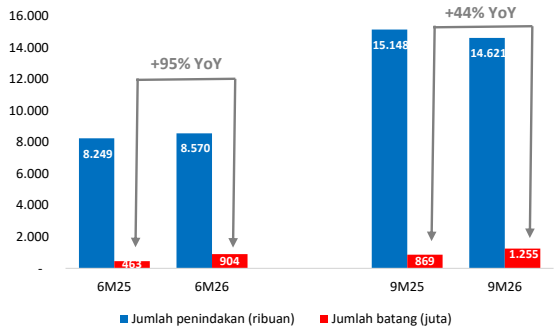
Sumber: HMSP, PANS

Grafik 5. Volume penjualan rokok secara industri masih melambat di 6M26



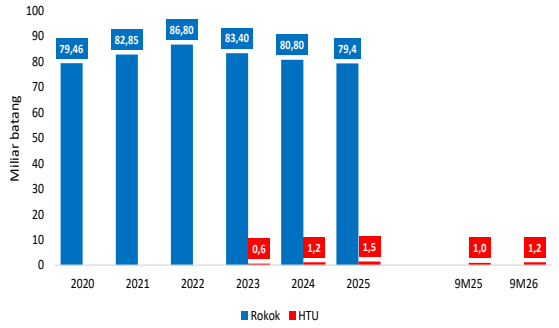
Sumber: Nielsen, PANS

Grafik 6. Tindakan dan sitaan terhadap peredaran rokok ilegal belum sepenuhnya memberikan dampak material terhadap volume rokok nasional



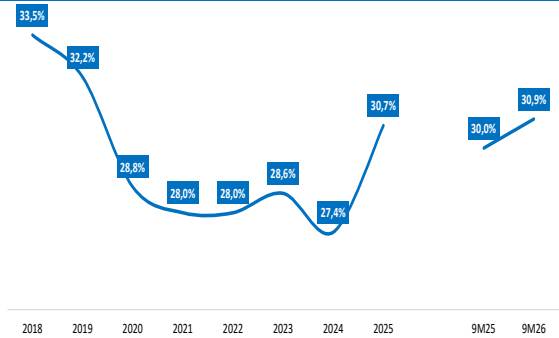
Sumber: APBNKITA, Kemenkeu, PANS

Grafik 7. Volume penjualan rokok HMSP



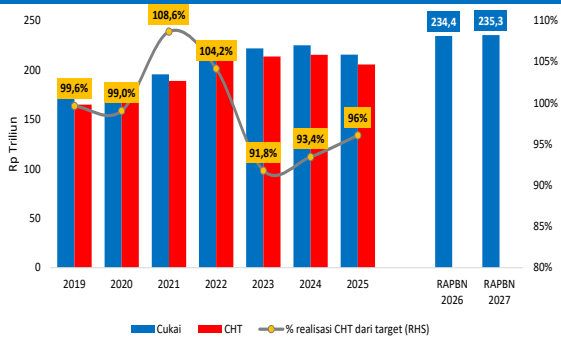
Sumber: HMSP, PMI, PANS, Notes: PMI tidak lagi menampilkan data volume rokok konvensional sejak 2Q26

Grafik 8. *Market share* rokok + HTU HMSP meningkat



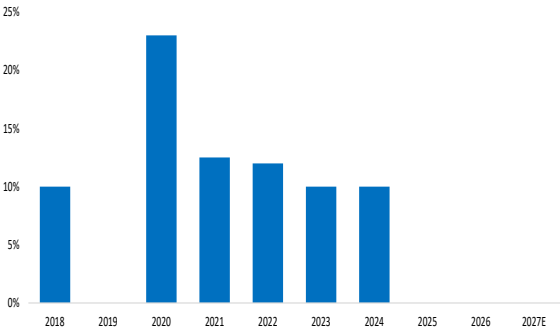
Sumber: HMSP, Philip Morris International, PANS, Notes: Market share include cigarettes, HTUs, e-vapor (excl. open tank) and oral smokeless categories

Grafik 9. Tren penerimaan CHT 2019-2027F



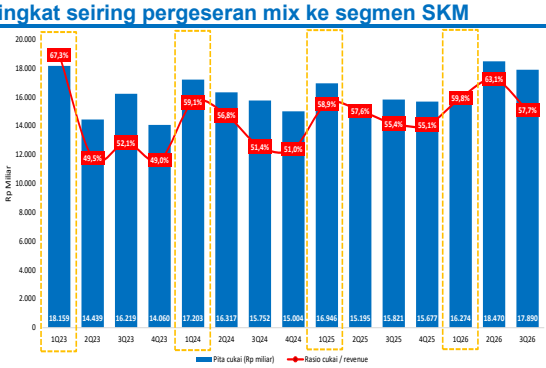
Sumber: Kemenkeu, PANS

Grafik 10. Tren kenaikan tarif cukai tembakau 2018-2026F



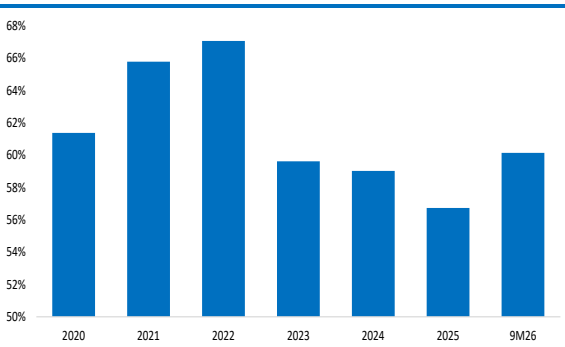
Sumber: Kemenkeu, PANS

Grafik 11. Run rate pita cukai tinggi di 1Q, namun pola di 2026 meningkat seiring pergeseran mix ke segmen SKM



Sumber: HMSP, PANS

Grafik 12. Komposisi biaya cukai terhadap pendapatan HMSP



Sumber: HMSP, PANS

Tabel 4. Harga retail produk rokok

Perusahaan	Merek Produk	Kategori	Sep-25	Sep-26	YoY
Djarum	Djarum Black'16	SKM	37.400	38.400	2,7%
	Djarum Super'12	**SKM**	**25.000**	**25.000**	**0,0%**
	Djarum Coklat'12	SKT	18.000	18.500	2,8%
GGRM	Gudang Garam Surya'16	SKM	38.500	38.700	0,5%
	Surya Pro Mild'16	SKM	35.500	36.700	3,4%
	Gudang Garam Filter'12	**SKM**	**28.500**	**28.700**	**0,7%**
	Gudang Garam Merah'16	SKT	20.500	20.700	1,0%
	Gudang Garam Merah'12	SKT	16.500	17.700	7,3%
HMSP	Marlboro Filter Black '20	SKM	43.400	44.000	1,4%
	Sampoerna A Mild'16	SKM	38.000	38.900	2,4%
	Dji Sam Soe Magnum Premi	**SKM**	**28.400**	**29.700**	**4,6%**
	Dji Sam Soe Kretek'12	SKT	21.900	21.900	0,0%
WIIM	Diplomat Evo'16	SKM	26.900	28.700	6,7%
Other	Esse Change Filter'16	SKM	37.200	37.500	0,8%
	Clas Mild Filter'16	SKM	32.000	32.700	2,2%
	Camel Filter Purple'12	SKM	20.500	21.000	2,4%

Sumber: KlikIndomaret, PANS

Tabel 5. Harga produk HTU Perseroan

Produk	Harga
IQOS Iluma i Prime Kit	Rp1.599.000
IQOS Iluma Prime Kit	Rp1.250.000
IQOS Iluma I One Kit	Rp349.000
BONDS by IQOS	Rp199.000
Veev One Device	Rp75.000 (sebelumnya Rp99.000)
Veev One Pods 500-2000puffs	Rp35.000 (sebelumnya: Rp50.000)
Veev Now Ultra 1100 puffs	Rp80.000
Terea Stick Tembakau (20 batang)	Rp30.000-Rp34.000
ZYN	Rp30.000
Blends stick Tembakau Pasion Fruitmix (20 batang) - **New**	Rp25.000

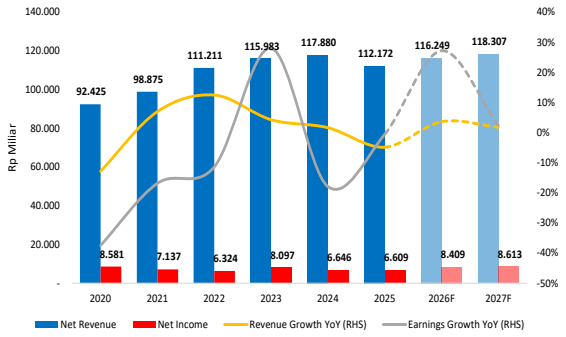
Sumber: Iqos.com, KlikIndomaret PANS

Tabel 6. Produk bebas asap (SFP) perseroan



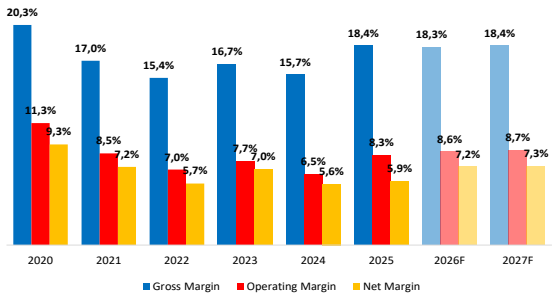
Sumber: HMSP, PANS

Grafik 13. Ekspektasi pertumbuhan pendapatan dan laba bersih HMSP, 2020-2027F



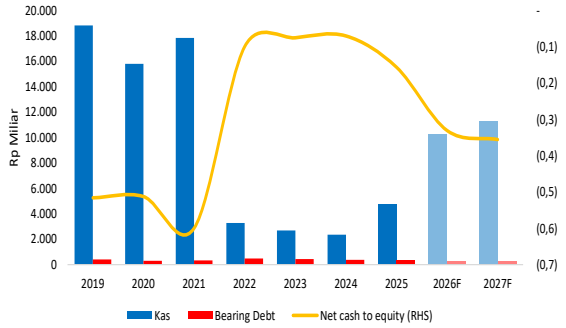
Sumber: HMSP, PANS

Grafik 14. Ekspektasi marjin keuntungan HMSP, 2020-2027F



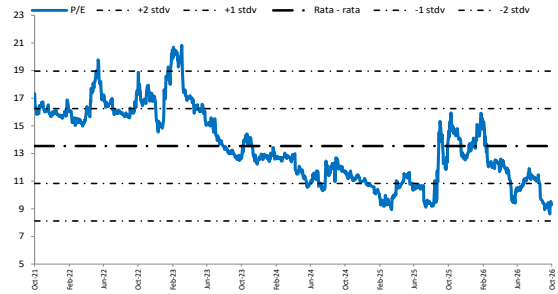
Sumber: HMSP, PANS

Grafik 15. Tren kas dan utang berbunga HMSP, 2019-2027F



Sumber: HMSP, PANS

Grafik 16. *PE Band* 5 tahun



Sumber: Bloomberg, PANS

Laporan Keuangan

(Rp Miliar)

Laporan Laba Rugi	2023	2024	2025	2026F	2027F
Pendapatan	**115.983**	**117.880**	**112.172**	**116.249**	**118.307**
Beban Langsung	-96.653	-99.346	-91.554	-95.015	-96.589
Laba Kotor	**19.330**	**18.534**	**20.618**	**21.234**	**21.717**
Beban Usaha	-10.366	-10.837	-11.333	-11.230	-11.393
Laba Usaha	**8.964**	**7.697**	**9.284**	**10.005**	**10.324**
Pendapatan (Beban) Keuangan	699	681	308	397	455
Pendapatan (Beban) Lain	649	307	-166	379	252
Laba Sebelum Pajak	**10.311**	**8.686**	**9.426**	**10.781**	**11.031**
Beban Pajak Penghasilan	-2.214	-2.040	-2.817	-2.372	-2.427
Kepentingan Non Pengendali	-	-	-	-	-
Laba Bersih	**8.097**	**6.646**	**6.609**	**8.409**	**8.604**
Laba Bersih Per Saham (Rp)	70	57	57	72	74

Neraca	2023	2024	2025	2026F	2027F
ASET					
Aset Lancar					
- Kas	2.695	2.370	4.775	10.289	10.706
- Piutang	3.285	3.501	3.054	3.217	3.259
- Persediaan	19.014	22.023	20.411	21.085	21.567
- Aset Lancar Lainnya	15.072	10.624	8.122	4.684	4.781
Total Aset Lancar	**40.066**	**38.518**	**36.362**	**39.275**	**40.313**
Aset Tidak lancar					
- Aset Tetap	9.253	9.444	8.751	7.961	7.294
- Aset Tidak Lancar Lainnya	5.997	6.329	6.450	6.769	6.987
Total Aset Tidak Lancar	**15.250**	**15.773**	**15.200**	**14.731**	**14.281**
TOTAL ASET	**55.316**	**54.291**	**51.563**	**54.006**	**54.594**

Neraca	2022	2023	2024	2025F	2026F
KEWAJIBAN					
Kewajiban Lancar					
- Hutang Usaha	6.844	6.679	5.504	5.727	5.822
- Hutang Cukai	12.686	13.524	12.200	12.555	12.777
- Hutang Sewa	156	147	149	142	135
- Kewajiban Lancar Lainnya	3.617	3.321	2.775	2.711	2.626
Total Kewajiban Lancar	**23.303**	**23.670**	**20.628**	**21.134**	**21.360**
Kewajiban Tidak Lancar					
- Hutang Jangka Panjang	1.845	1.991	2.113	2.228	2.338
- Kewajiban Lainnya	299	273	471	427	401
Total Kewajiban Tidak Lancar	**2.144**	**2.264**	**2.584**	**2.656**	**2.739**
TOTAL KEWAJIBAN	**25.446**	**25.934**	**23.212**	**23.790**	**24.099**
TOTAL EKUITAS	**29.870**	**28.356**	**28.351**	**30.216**	**30.495**
TOTAL KEWAJIBAN & EKUITAS	**55.316**	**54.291**	**51.563**	**54.006**	**54.594**

Arus Kas	2023	2024	2025	2026F	2027F
Operasional					
Laba Bersih	8.097	6.646	6.609	8.409	8.604
Biaya Non-kas	618	624	1.100	1.076	1.200
Modal Kerja Bersih	449	-3.831	1.315	-723	-433
Lainnya	1.566	4.889	2.071	3.547	-92
Kas Operasional	**10.730**	**8.327**	**11.095**	**12.309**	**9.278**
Investasi					
Belanja Modal	-3.036	-798	-389	-279	-520
Lainnya	592	-348	-138	-328	-230
Kas Investasi	**-2.445**	**-1.146**	**-527**	**-606**	**-750**
Pendanaan					
Perb. Pinjaman	-376	84	-186	-45	-28
Pembiayaan Ekuitas	-2	15	-14	0	0
Pembayaran Div.	-6.363	-8.061	-6.537	-6.543	-8.325
Lainnya	-2.133	455	-1.425	400	242
Kas Pendanaan	**-8.873**	**-7.506**	**-8.162**	**-6.189**	**-8.111**
Arus kas bersih	**-588**	**-326**	**2.405**	**5.514**	**417**

Rasio Keuangan	2023	2024	2025	2026F	2027F
Yield					
Return on Assets (%)	14,7	12,1	12,5	15,9	15,8
Return on Equity (%)	27,9	22,8	23,3	28,7	28,3
Margin					
Gross Margin (%)	16,7	15,7	18,4	18,3	18,4
Operating Margin (%)	7,7	6,5	8,3	8,6	8,7
Net Margin (%)	7,0	5,6	5,9	7,2	7,3
Liquidity					
Cash Ratio	0,1	0,1	0,2	0,5	0,5
Current Ratio	1,7	1,6	1,8	1,9	1,9
Quick Ratio	0,3	0,3	0,4	0,7	0,7
Gearing Ratio	NC	NC	NC	NC	NC
Other					
Dividend Yield (%)	6,5	8,3	6,7	6,7	8,5
EPS	70	57	57	72	74
BVPS	257	244	244	260	262
PER	12,1	14,7	14,8	11,6	11,4
PBV	3,3	3,4	3,4	3,2	3,2
Growth					
Revenue (%)	4,3	1,6	-4,8	3,6	1,8
Operating Income (%)	15,6	-14,1	20,6	7,8	3,2
Net Income (%)	28,0	-17,9	-0,5	27,2	2,3
EPS growth (%)	28,0	-17,9	-0,5	27,2	2,3

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
Muhammad Zaidan	**Economist** Macroeconomics, Strategy, Banks, Fixed Income	zaidan@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	cliff@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext. 312
Sarkia Adelia Lukman	**Analyst** Healthcare, Media, Petrochemical, Pharmaceutical, Technology, Tobacco, Poultry	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	luthfi@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