INCO: The Supply Squeeze Play

BUY

Target Harga	**:**	**Rp4.500**
Target Harga Sebelumnya	:	Rp6.500
Target Konsensus	:	Rp7.458
Harga Penutupan	:	Rp3.400
Upside/(*Downside*)	:	+32,4%

PROFIL PERUSAHAAN

PT. Vale Indonesia Tbk (INCO) merupakan perusahaan yang bergerak di bidang tambang nikel serta smelter nikel yang beroperasi sejak tahun 1968.

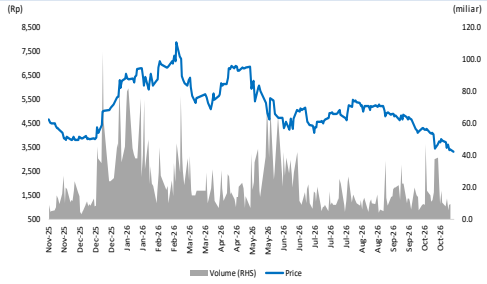
STATISTIK SAHAM 2026

Kapitalisasi pasar (triliun)	:	35,83
Saham beredar (miliar)	:	10,54
Harga Tertinggi (52 Minggu)	:	Rp7.900
Harga Terendah (52 Minggu)	:	Rp2.960
Kinerja YTD	:	-35,30%

PEMEGANG SAHAM

MIND ID	:	34,00%
Vale Canada Limited	:	33,88%
Sumitomo Metal Mining	:	11,48%
Saham Treasuri	:	20,64%

KINERJA SAHAM PERIODE 1 TAHUN



Cliff Nathaniel
cliff@pans.co.id
(+62-21) 5153055

Kinerja INCO pada 3Q26 menunjukkan pemulihan pendapatan, namun laba masih tertahan oleh penjualan saprolit yang belum optimal. Adapun prospek ke depan ditopang oleh pemulihan produksi nikel matte pasca rampungnya rebuild Furnace 3, serta potensi kontribusi HPAL Pomalaa pada awal 2027F. Namun patut dicermati, downside risk dari pelemahan harga nikel jika pengetatan pasokan tidak berlanjut di FY27F, harga sulfur yang relatif tinggi, serta utilisasi HPAL di bawah ekspektasi. Kami merekomendasikan BUY dengan TP Rp4.500 (implied EV/EBITDA 4,9x 2027F).

Kinerja di bawah estimasi akibat penjualan saprolit yang lebih rendah. INCO mencatatkan pendapatan 3Q26 sebesar USD353 juta (+21,6% QoQ; +26,7% YoY) atau membawa kumulatif sepanjang 9M26 menjadi USD896 juta (+27,0% YoY) atau in-line dengan estimasi kami namun di bawah konsensus (PANS: 68,9%; Cons: 64,1%; 5Y Avg: 68,1%). Adapun kenaikan pendapatan ditopang oleh kenaikan volume nikel matte pasca maintenance Furnace 3 serta kontribusi penjualan bijih nikel yang meningkat. Adapun EBITDA di 3Q26 tercatat turun menjadi USD99 juta (-19,1% QoQ; +29,3% YoY) seiring dengan peningkatan beban bahan bakar, royalti, OPEX, serta adanya *inventory drawwdown* akibat penjualan nikel matte yang melampaui produksi di 3Q26. Namun demikian, EBITDA di 9M26 tercatat positif sebesar USD303 (+76,4% YoY) dengan EBITDA margin naik ke level 33,8% (9M25: 24,3%). Adapun laba bersih di 3Q26 tercatat sebesar USD43 juta (-29,7% QoQ; +57,2% YoY) dengan kumulatif sepanjang 9M26 menjadi USD147 juta (+180,5% YoY), namun di bawah estimasi kami dan konsensus (PANS: 66,9%; Cons: 64,8%; 5Y Avg: 76,8%) seiring dengan penjualan bijih saprolit yang di bawah estimasi. Patut dicermati, perseroan mengambil fasilitas kredit sebesar USD175 juta untuk mendukung kebutuhan belanja modal pemeliharaan, namun posisi keuangan tetap sehat di net cash.

Produksi nikel matte meningkat, namun penjualan saprolit masih kurang. Produksi nikel matte di 3Q26 tercatat sebanyak 18,3k ton (+13,5% QoQ; -5,4% YoY) ditopang oleh kembali beroperasinya furnace 3, namun secara kumulatif 9M26 tertekan menjadi 48,1k ton (-12,5% YoY). Adapun penjualan nikel matte di 3Q26 tercatat sebanyak 20,1k ton (+44,7% QoQ; +3,1% YoY) dengan kumulatif 9M26 menjadi 47,8k ton (-12,5% YoY). Patut dicermati, ASP secara kuartalan di 3Q26 turun menjadi USD14.765/ton (-4,8% QoQ; +14,5% YoY), namun sepanjang 9M26 menjadi USD14.306/ton (+18,2% YoY). Adapun, penjualan bijih di 3Q26 tercatat sebesar 1,7 juta wmt (+10,1% QoQ; +93,0% YoY) dengan 9M26 menjadi 4,3 juta wmt (+376,9% YoY). Kami ingin menyoroti penjualan bijih saprolit per 9M26 tercatat sebanyak ~2,8 juta wmt (~44% dari target FY26E), dimana progress penjualan yang lebih lambat ini terjadi seiring adanya kendala logistik yang mengakibatkan delay pengiriman.

Sinyal pengetatan ditengah stok LME yang tinggi. Harga nikel saat ini berada di USD16.100/ton (+6,9% YoY), relatif *elevated* meskipun pemerintah telah merevisi naik kuota RKAB 2026 menjadi sekitar 295–300 juta wmt (prev: 260 juta wmt; FY25: 379 juta wmt). Adapun potensi pengetatan pasokan masih terbuka seiring sinyal pemangkasan RKAB 2027 dari ESDM yang lebih agresif, serta rencana moratorium smelter produk setengah jadi dan pengaturan tingkat utilisasi smelter domestik. Sentimen ini turut diperkuat oleh rencana sejumlah produsen China untuk memangkas produksi hingga ~30% di Indonesia. Namun, patut dicermati persediaan LME yang rata-rata mencapai ~278 ribu ton YTD, atau lebih tinggi dibandingkan FY25 sebesar 212 ribu ton. Di sisi lain, revisi HPM limonite menurunkan benchmark untuk bijih berkadar rendah agar lebih mendekati harga transaksi, sehingga memberikan ruang negosiasi harga bagi pembeli bijih, namun juga mengurangi potensi beban royalti berbasis HPM yang terlalu tinggi bagi penambang.

Outlook. Kami melihat kinerja INCO sepanjang FY26E masih relatif positif ditopang oleh harga nikel yang lebih *favourable*, namun patut dicermati risiko pencapaian *earnings* di bawah ekspektasi seiring penjualan saprolit 9M26 yang baru mencapai ~44% dari target FY26E. Dengan target penjualan sekitar ~8 juta wmt dari Bahodopi dan Pomalaa, perseroan perlu melakukan akselerasi pengiriman pada 4Q26E. Meski manajemen mengindikasikan kendala logistik telah teratasi dan aktivitas pengiriman akan ditingkatkan, realisasinya masih perlu dicermati. Di sisi lain, penyelesaian *rebuild* Furnace 3 akan menopang pemulihan produksi nikel matte ke depan. Patut dicermati, kontribusi produksi MHP dari proyek HPAL Pomalaa yang sebelumnya diharapkan mulai pada 4Q26 saat ini diperkirakan mundur ke awal 2027F. Meski demikian, kami melihat mundurnya proyek HPAL ini berpotensi menjadi *blessing in disguise*, mengingat harga sulfur saat ini masih relatif tinggi. Adapun risiko utama tetap berasal dari potensi pelemahan harga nikel apabila tidak terdapat pemangkasan pasokan yang signifikan dari Indonesia pada 2027F.

Merekomendasikan BUY namun menurunkan target harga menjadi Rp4.500 (implied EV/EBITDA 4,9x di 2027F) dari sebelumnya Rp6.500. Beberapa pertimbangan: 1) sinyal pengetatan nikel lanjutan untuk RKAB 2027, 2) kontribusi penjualan bijih nikel seiring harga lebih *favourable*, 3) mulai beroperasinya proyek HPAL di Pomalaa, serta 4) posisi keuangan solid di net cash. Namun patut dicermati, *downside risk* utilisasi smelter HPAL yang lebih rendah, harga sulfur yang relatif tinggi, serta meningkatnya premi risiko untuk Indonesia pasca potensi *downgrade* ke *stand-alone market.*

Tabel 1. Kinerja Keuangan INCO, 9M26

INCO – USD juta	9M26	9M25	YoY (%)	% PANS	% Cons	3Q26	2Q26	QoQ (%)	3Q25	YoY (%)
Pendapatan	**896**	**705**	**27.0%**	**68.9%**	**64.1%**	**353**	**290**	**21.6%**	**279**	**26.7%**
Laba kotor	**221**	**73**	**201.3%**			**69**	**96**	**-27.7%**	**43**	**59.5%**
Margin (%)	*24.7%*	*10.4%*				*19.6%*	*32.9%*		*15.5%*	
Laba operasi	**196**	**49**	**301.9%**	**69.9%**	**69.2%**	**61**	**88**	**-30.5%**	**34**	**77.9%**
Margin (%)	*21.9%*	*6.9%*				*17.3%*	*30.2%*		*12.3%*	
Laba bersih	**147**	**52**	**180.5%**	**66.9%**	**64.8%**	**43**	**61**	**-29.7%**	**27**	**57.2%**
Margin (%)	*16.4%*	*7.4%*				*12.1%*	*20.9%*		*9.8%*	
EPS - Rp	0.01	0.00								
BVS - Rp	0.27	0.26								
Cash	247	496								
Interest Bearing Debt	190	5								
Equity	2,874	2,754								
Net Gearing	**NC**	**NC**								

As of Sep-26

Sumber: INCO, PANS

Tabel 2. Operational Update INCO, 9M26

Operational Update	9M26	9M25	YoY	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
Produksi nikel matte (MT)	48,114	54,975	-12.5%	18,341	16,153	13.5%	19,391	-5.4%
Penjualan nikel matte (MT)	47,817	54,67 5	-12.5%	20,158	13,932	44.7%	19,557	3.1%
ASP (USD/MT)	14,306	12,106	18.2%	14,053	14,765	-4.8%	12,272	14.5%
Penjualan ore Bahodopi (wmt)	2,375,759	617,519	284.7%	415,000	1,074,665	-61.4%	617,519	-32.8%
Penjualan ore Pomalaa (wmt)	1,898,943	278,745	581.2%	1,314,358	495,601	165.2%	278,745	371.5%

As of Sep-26

Sumber: INCO, PANS

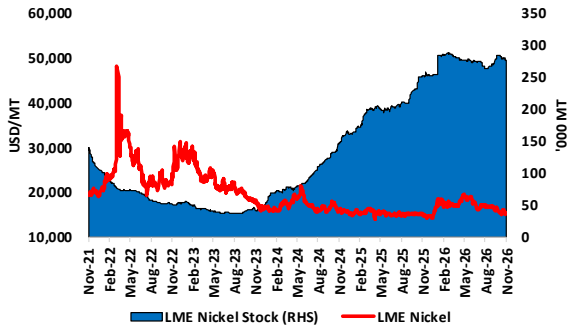
Tabel 3. Energy cost INCO, 9M26

Energy Cost		9M26	9M25	YoY	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
HSFO	Volume (barrels)	789,280	1,106,768	-28.7%	268,397	252,956	6.1%	406,481	-34.0%
	Average price per barrel (USD)	91.0	83.1	9.5%	100.3	95.8	4.7%	81.4	23.3%
Diesel	Volume (kiloliters)	47,867	53,676	-10.8%	17,245	16,480	4.6%	18,143	-4.9%
	Average price per liter (USD)	1.0	0.8	24.4%	1.1	1.2	-6.1%	0.8	36.7%
Coal	Volume (MT)	340,339	378,973	-10.2%	132,059	117,902	12.0%	133,664	-1.2%
	Average price per metric ton (US	141.8	140.0	1.2%	153.8	143.1	7.5%	126.8	21.4%

As of Sep-26

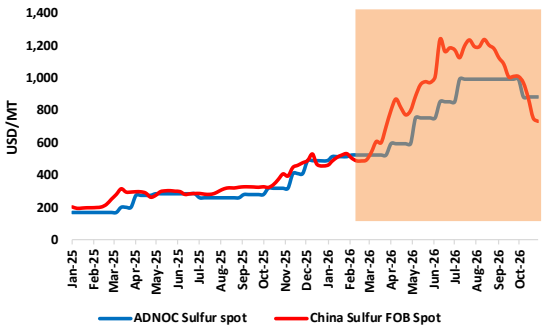
Sumber: INCO, PANS

Grafik 1. Risiko *oversupply* masih membayangi nickel



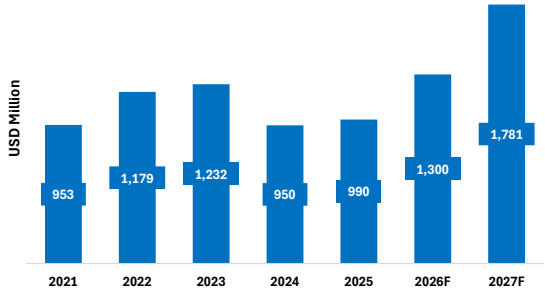
Sumber: Bloomberg, PANS

Grafik 2. Harga sulfur tetap berada di level tinggi



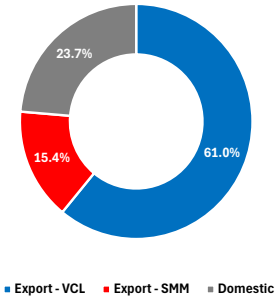
Sumber: Bloomberg, PANS

Grafik 3. Proyek HPAL Pomalaa dan perbaikan produksi nikel matte akan menopang kinerja FY27F



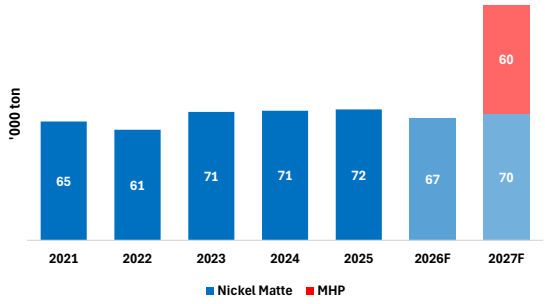
Sumber: INCO, PANS

Grafik 4. Breakdown penjualan dari INCO masih didominasi ekspor



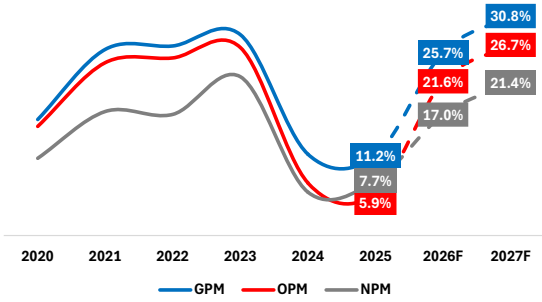
Sumber: INCO, PANS

Grafik 5. Proyeksi produksi nickel matte dan MHP



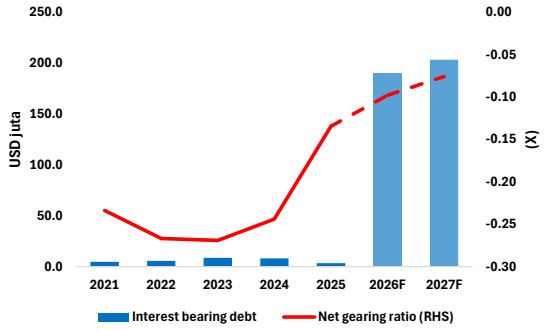
Sumber: INCO, PANS

Grafik 6. Proyeksi margin perseroan



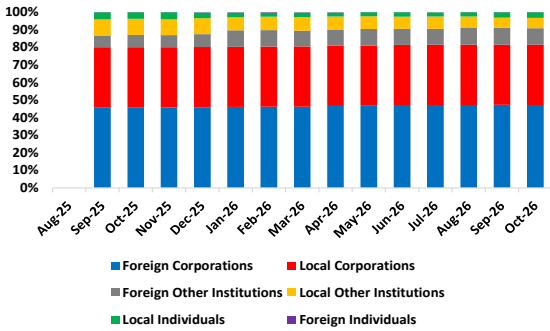
Sumber: INCO, PANS

Grafik 7. Posisi keuangan INCO masih solid di level net cash



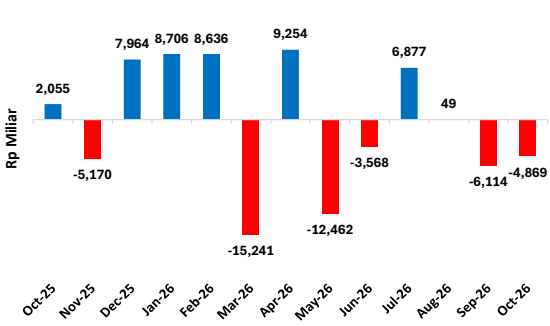
Sumber: INCO, PANS

Grafik 8. Porsi ownership INCO



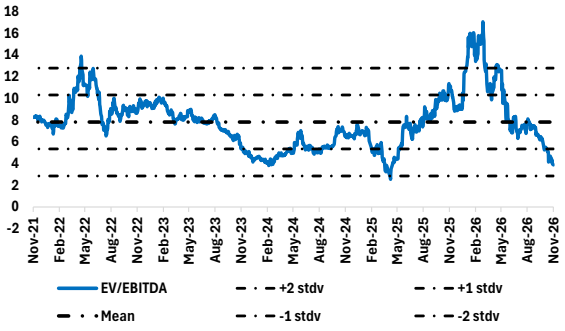
Sumber: INCO, PANS

Grafik 9. Tren foreign inflow/outflow perseroan



Sumber: Bloomberg, PANS

Grafik 10. 5Y EV/EBITDA Band Perseroan



Sumber: Bloomberg, PANS

LAPORAN KEUANGAN

(USD Juta)

Laporan Laba Rugi	2023	2024	2025	2026F	2027F
Pendapatan	**1,232**	**950**	**990**	**1,300**	**1,781**
Beban Pokok Pendapatan	-885	-842	-879	-966	-1,232
Laba Kotor	**347**	**108**	**111**	**334**	**548**
Beban Usaha	-22	-38	-52	-53	-72
Laba Usaha	**325**	**70**	**59**	**281**	**476**
EBITDA	**499**	**238**	**229**	**474**	**682**
Pendapatan (Beban) keuangan	26	29	29	6	11
Pendapatan (Beban) Lain	2	-25	15	-6	0
Laba Sebelum Pajak	**353**	**74**	**102**	**282**	**487**
Beban Pajak Penghasilan	-78	-16	-18	-62	-107
Kepentingan Non Pengendali	0	0	0	0	0
Laba Bersih	**274**	**58**	**84**	**220**	**380**

Neraca	2023	2024	2025	2026F	2027F
ASET					
Kas	699	675	376	462	376
Piutang Usaha	102	84	73	106	145
Persediaan	156	149	192	184	240
Aset Lancar Lainnya	77	97	108	110	113
Total Aset Lancar	**1,033**	**1,005**	**749**	**862**	**874**
Aset Tetap	1,696	1,975	2,313	2,576	2,905
Aset Tidak Lancar Lainnya	197	197	283	242	267
Aset Tidak Lancar	**1,893**	**2,172**	**2,596**	**2,818**	**3,172**
TOTAL ASET	**2,926**	**3,177**	**3,346**	**3,681**	**4,046**

Neraca	2023	2024	2025	2026F	2027F
KEWAJIBAN					
Kewajiban Lancar					
Hutang Usaha	141	171	204	191	260
Hutang Jangka Pendek Bagian Lancar	6	6	3	6	6
Kewajiban Lancar Lainnya	70	87	155	157	163
Total Kewajiban Lancar	**217**	**263**	**362**	**354**	**429**
Kewajiban Tidak Lancar					
Hutang Jangka Panjang	3	2	0	185	197
Kewajiban Lainnya	142	178	208	193	223
Total Kewajiban Tidak Lancar	**145**	**180**	**208**	**378**	**420**
TOTAL KEWAJIBAN	**361**	**444**	**571**	**732**	**849**
TOTAL EKUITAS	**2,565**	**2,733**	**2,775**	**2,949**	**3,197**
TOTAL KEWAJIBAN & EKUITAS	**2,926**	**3,177**	**3,346**	**3,681**	**4,046**

Arus Kas	2023	2024	2025	2026F	2027F
Operasional					
Laba Bersih	274	58	76	221	380
Depresiasi&Amort.	174	168	170	192	206
Modal Kerja Bersih	65	55	0	-37	-27
Lainnya	-58	-15	20	-1	3
Kas Operasional	**455**	**265**	**267**	**375**	**563**
Investasi					
Belanja Modal	-335	-450	-557	-455	-534
Lain-lain	-8	59	31	24	4
Kas Investasi	**-344**	**-392**	**-526**	**-431**	**-531**
Pendanaan					
Perb. Pinjaman	3	-1	-5	187	13
Pembiayaan Ekuitas	0	111	0	0	0
Pembayaran Dividen	-60	0	-35	-46	-132
Others	11	-9	0	1	1
Kas Pendanaan	**-46**	**102**	**-39**	**142**	**-118**
Arus kas bersih	**65**	**-24**	**-298**	**86**	**-86**

Rasio Keuangan	2023	2024	2025	2026F	2027F
Yield					
Return on Assets (%)	9.4	1.8	2.3	6.0	9.4
Return on Equity (%)	10.7	2.1	2.7	7.5	11.9
Margin					
Gross Margin	28.2	11.4	11.2	25.7	30.8
Operating Margin	26.4	7.4	5.9	21.6	26.7
Net Margin	22.3	6.1	7.7	17.0	21.4
Liquidity					
Cash Ratio	3.2	2.6	1.0	1.3	0.9
Current Ratio	4.8	3.8	2.1	2.4	2.0
Quick Ratio	4.0	3.2	1.5	1.9	1.5
Gearing Ratio	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1
Other					
Dividend Yield (%)	2.2	0.0	1.5	2.1	6.2
EPS (IDR)	425	88	119	375	650
BVPS (IDR)	3,974	4,183	4,344	5,009	5,460
PER	10.1	40.9	30.4	9.7	5.6
EV/EBITDA	4.1	7.1	8.5	3.9	2.9
Growth					
Revenue (%)	4.5	-22.9	4.2	31.3	36.9
Operating profit (%)	10.6	-78.5	-16.2	379.4	69.2
Net profit (%)	36.9	-78.9	31.7	189.9	72.5
EPS growth (%)	36.9	-78.9	31.7	189.9	72.5

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 – Global and Domestic, Fixed Income, Banks	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	sarkia@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 347
Novi Vianita	**Analyst** Automotive, Consumer Goods, Retail, Transportation & Logistic	novi@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 266
Luthfi Novardiansyah	**Associate** Strategy, Banks & Fixed Income	luthfi@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 348

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
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