

Result Snapshot

Analisa Saham & Petunjuk Investasi

Jakarta, 30 Oktober 2026

Laporan Keuangan 9M26

PGAS - USD Mn	9M26	9M25	YoY	% est PANS	% est Kons	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
Pendapatan	3,019	2,923	3.3%	77.7%	73.9%	1,014	1,075	-5.6%	985	3.0%
Gross Profit	571	502	13.7%			181	232	-21.9%	183	-0.7%
<i>Margin</i>	<i>18.9%</i>	<i>17.2%</i>				<i>17.9%</i>	<i>21.6%</i>		<i>18.5%</i>	
Laba operasi	453	379	19.4%	93.1%	88.5%	143	192	-25.6%	142	0.7%
<i>Margin</i>	<i>15.0%</i>	<i>13.0%</i>				<i>14.1%</i>	<i>17.8%</i>		<i>14.4%</i>	
Laba bersih	293	238	23.1%	102.9%	97.7%	91	112	-18.9%	93	-3.0%
<i>Margin</i>	<i>9.7%</i>	<i>8.1%</i>				<i>8.9%</i>	<i>10.4%</i>		<i>9.5%</i>	
EPS – USD	0.012	0.010								
BVS - USD	0.117	0.113								
Kas	1,278	1,278								
Utang	983	1,184								
Ekuitas	3,634	3,610								
Net Gearing	NC	NC								

PGAS (HOLD - TP: Rp1.400): Earnings above estimates, Gunvor overhang remains

- Earnings:** PGAS mencatatkan EBITDA di 3Q26 sebesar USD224 juta (-17,8% QoQ; -7,5% YoY) serta membawa kumulatif 9M26 menjadi USD713 juta (+5,6% YoY). Adapun laba bersih di 3Q26 tercatat sebesar USD91 juta (-18,9% QoQ; -3,0% YoY) serta membawa laba bersih sepanjang 9M26 menjadi USD293 juta (+23,1% YoY) atau di atas estimasi kami dan konsensus (PANS: 102,9%; Cons: 97,7%; 5Y Avg: 84,6%). Kami melihat earnings yang solid sepanjang 9M26 ditopang oleh pendapatan yang tumbuh akibat spread gas trading yang lebih tinggi, efisiensi OPEX, kenaikan laba JV, serta penurunan beban keuangan.
- Kinerja operasional:** Gas trading sepanjang 9M26 tercatat sebesar 827 BBTUD (-0,7% YoY), transmisi gas 1.623 MMSCFD (+0,1% YoY), segmen upstream 16.476 BOEPD (-8,4% YoY), LPG processing 84 TPD (-29,4% YoY), segmen regasifikasi 300 BBTUD (+18,1% YoY), serta transportasi minyak 155.588 BOEPD (-10,5% YoY).
- Outlook:** Overall kami melihat ekspektasi kinerja perseroan tetap positif ditopang oleh spread gas trading yang saat ini berada di ~USD1,94/MMBTU, dimana ini diatas target perseroan di FY26E sebesar USD1,65-1,85/MMBTU. Di sisi lain, kami masih ingin menyoroti downside risk dari sengketa kontrak pembelian LNG Gunvor sebesar USD130,4 juta, dimana perseroan baru mencadangkan USD72 juta sehingga masih adanya potensi kerugian -USD58,4 juta. Patut dicermati, keputusan sengketa arbitrase ini masih memerlukan proses lebih lanjut di Indonesia, sehingga perseroan belum menambahkan provisi di 9M26.
- Rekomendasi.** Kami merekomendasikan HOLD dengan namun menurunkan target harga ke Rp1.400 (Implied EV/EBITDA 0,9x di 2026F) dari sebelumnya Rp1.800. Beberapa pertimbangan: 1) Pengembangan infrastruktur dan operasi LNG melalui FSRU. 2) posisi keuangan yang solid di porsi net cash, 3) kenaikan harga migas global dapat menekan margin mengingat porsi HGBT perseroan, 4) Risiko konflik Gunvor sebesar USD130,4 juta, serta 5) meningkatnya premi risiko untuk Indonesia pasca potensi downgrade ke stand-alone market.

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.

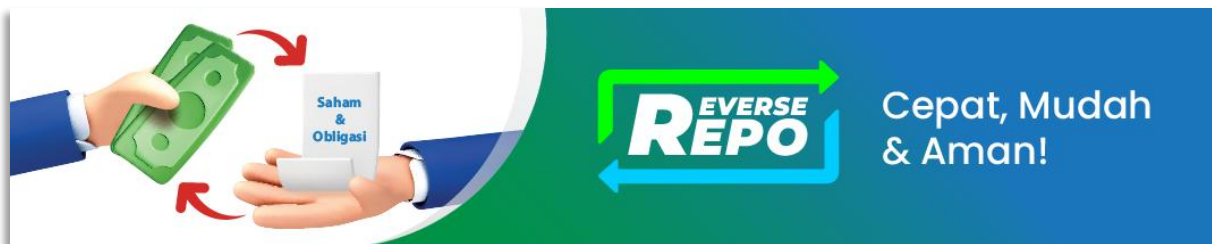
We expressly disclaim any responsibility or liability (express or implied) of PT Panin Sekuritas Tbk, its affiliated companies and their respective employees and agents whatsoever and howsoever arising (including without limitation for any claims, proceedings, action, suits, losses, expenses, damages 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.



MARGIN EXPRESS

Bunga Margin
0,044%
per hari



EVERSE REPO

Cepat, Mudah & Aman!



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. 348
Aqil Triyadi	Analyst Cement, Construction, Property, Telco, Tower, Toll Road	aqil@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext. 345
Cliff Nathaniel	Analyst 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, Plantations	luthfi@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
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