TBIG: A Giant in the Making

HOLD

Target Harga	**:**	**Rp1.200**
Target Konsensus	**:**	**Rp1.400**
Harga Penutupan	:	Rp1.010
Upside (Downside)	:	+18,8%

PROFIL PERUSAHAAN

PT Tower Bersama Infrastructure Tbk (TBIG) didirikan pada tahun 2004 yang merupakan salah satu perusahaan penyewa ruang untuk antena dan peralatan lain untuk transmisi sinyal nikrabel di lokasi menara berdasarkan perjanjian sewa jangka panjang

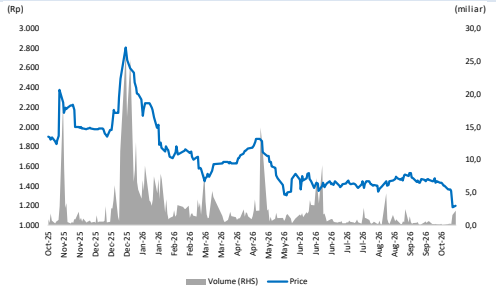
STATISTIK SAHAM 2026

Kapitalisasi pasar (triliun)	:	Rp22,6
Saham beredar (miliar)	:	22,7
Harga Tertinggi (52 Minggu)	:	Rp2.950
Harga Terendah (52 Minggu)	:	Rp1.000
Kinerja YTD	:	-59,3%

PEMEGANG SAHAM

Bersama Digital Infrastructure Asia	**:**	81,29%
PT Wahana Anugerah Sejahtera	:	9,37%
Lainnya	:	0,47%
Masyarakat	:	8,19%

KINERJA SAHAM PERIODE 1 TAHUN



Pertumbuhan bisnis TBIG masih cenderung flattish seiring konsolidasi perusahaan operator telekomunikasi, biaya frekuensi yang tinggi dan pelemahan daya beli secara tidak langsung berdampak pada pricing policy emiten menara yang cenderung melambat +0,5% YoY (2025: +1,3% YoY). Perusahaan diharuskan untuk terus menghasilkan pertumbuhan yang berarti, dengan upaya mengembangkan segmen fiber optik namun belum begitu signifikan (+6% YoY di 6M26) dan kontribusi nya yang masih minim (9% terhadap total pendapatan) belum dapat mendorong kinerja top line bahkan EBITDA perseroan yang melambat menjadi Rp2,9 triliun (-0,7% YoY). Dari sisi neraca perseroan mengalami perbaikan dengan net gearing 2,16x (6M25: 2,78x) seiring langkah TBIG untuk membayar beberapa kewajiban jangka pendek, namun angka ini masih lebih tinggi dibandingkan peers yang memiliki net gearing di level 1,05x. Seiring pertumbuhan bisnis yang melambat, serta tingkat utang yang tinggi, membuka peluang terjadinya merger antara perusahaan menara yang dapat mendorong pertumbuhan anorganic. Kami masih merekomendasikan HOLD untuk TBIG dengan *target price* Rp1.200 (implied EV/EBITDA: 9,8x di 2027F).

Debt overhang. Meskipun kualitas EBITDA TBIG kuat, tetapi leverage membatasi nilai ekuitas. TBIG menghadapi tantangan yang berbeda dibandingkan perusahaan dengan pertumbuhan rendah pada umumnya. Perseroan memiliki model bisnis infrastruktur dengan pendapatan berulang, margin EBITDA tinggi, dan kontrak sewa jangka panjang, tetapi tingkat leverage yang tinggi membuat sebagian besar arus kas operasional harus dialokasikan untuk membayar bunga, kewajiban utang, dan belanja modal. Per 6M26, TBIG membukukan pendapatan Rp3,46 triliun dan EBITDA Rp2,95 triliun, dengan margin EBITDA sebesar 85,3%. Namun, net debt mencapai Rp28,31 triliun, sehingga rasio net debt/annualized EBITDA berada di 4,9x. Angka ini menunjukkan bahwa meskipun profitabilitas operasional masih kuat, ruang finansial untuk melakukan ekspansi agresif atau menghadapi penurunan permintaan relatif terbatas. Sehingga hal ini membuka peluang adanya konsolidasi bisnis.

Skema apa yang cocok untuk TBIG dan MTEL? Beberapa skema yang berpotensi; 1) Merger langsung, merupakan langkah yang menurut kami paling mungkin dilakukan dengan pertimbangan kebutuhan kas tidak begitu besar, integrasi bisnis juga tercapai, dan risiko leverage lebih dapat terkendali; 2) Share Swap juga dapat menjadi opsi, namun hal ini dapat meningkatkan risiko dari dilusi dan pengendalian saham. Kami mencermati jika terjadi merger dengan mekanisme MTO dalam waktu dekat ini, diasumsikan berdasarkan POJK harga acuan rata-rata 90 hari terakhir perdagangan TBIG di Rp1.420 maka keputusannya sangat tergantung harga beli (tabel 2). Namun jika belum memiliki posisi, dan asumsi jika merger terjadi menggunakan MTO maka harga TBIG saat ini (Rp1.090) cukup menarik dengan potensi gain ~30% menggunakan asumsi harga acuan di Rp1.420 per saham. Disisi lain, jika swap share kami menyarankan untuk tetap mengkonversi ke MTEL mengingat neraca perseroan yang kuat dan *dividend yield* yang cukup menarik 3,9% rata-rata 5 tahun terakhir.

Apakah rencana merger TBIG dengan MTEL opsi terbaik?. Berbagai sumber mengatakan ada rencana TBIG untuk merger dengan MTEL. Kami menilai merger ini cukup menarik karena kedua perusahaan memiliki aset menara yang sangat besar. Berdasarkan data 1H26, TBIG memiliki 25.280 sites dan 42.332 tenant, sedangkan MTEL memiliki skala aset menara yang lebih besar dengan 40.563 sites dan 63.866 tenant. Jika digabungkan maka total sites sebanyak 65.843 dan 106.198 tenant, jumlah ini menjadi yang paling besar dibandingkan pemain industri lainnya seperti TOWR 36.892 sites dan 61.038 tenants di urutan kedua, diikuti CENT dengan 11.288 sites dan 18.458 tenants. Namun concern terkait tenancy ratio MTEL akan meningkat menjadi 1,61x (sebelumnya: 1,57x), disisi lain bagi TBIG tenancy ratio menjadi turun dari sebelumnya di 1,67x.

Segmen fiber optik TBIG. Di luar bisnis menara, fiber optik berpotensi menjadi sumber pertumbuhan tambahan bagi TBIG di tengah perlambatan permintaan penyewaan menara. Pada 1H26, pendapatan fiber optik TBIG tercatat sebesar Rp325 miliar, tumbuh 6% YoY, meskipun pertumbuhannya melambat pada 2Q26. Disisi lain, pertumbuhan fixed wireless access (FWA) dan fixed broadband berbasis fiber to the home (FTTH) menciptakan peluang sekaligus tantangan bagi industri infrastruktur telekomunikasi. Manfaatnya dapat muncul melalui tambahan penyewaan pada site eksisting, namun pertumbuhan pelanggan FWA tidak otomatis menghasilkan penambahan tenant menara karena operator dapat meningkatkan kapasitas melalui spektrum, konfigurasi radio, atau optimasi jaringan pada site yang sudah tersedia. Maka dari itu, evaluasi utilisasi jaringan, pendapatan per kilometer fiber, margin EBITDA, kebutuhan capex, serta waktu yang diperlukan untuk mencapai skala ekonomis.

Masih merekomendasikan HOLD untuk TBIG dengan *target price* di Rp1.200 (implied EV/EBITDA 9,8x di 2027F) yang kami turunkan dari Rp1.700 (EV/EBITDA: 10,9x). Beberapa yang perlu dicermati: (1) dampak konsolidasi industri telko masih terasa, (2) permintaan dari penyewaan segmen FWA belum berdampak signifikan, (3) perbaikan net gearing, namun perlu dicermati terkait dengan; (4) potensi merger dengan MTEL apabila terjadi merger, kami cenderung menginisiasi untuk mencermati MTEL yang punya neraca kuat, valuasi discount 7x EV/EBITDA serta rata-rata dividend yield 5Y sebesar 3,9% (TBIG: 2,61%).

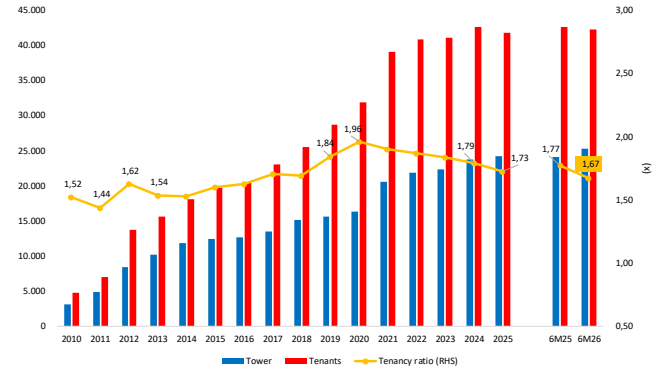
Aqil Triyadi
aqil@pans.co.id
(+62-21) 5153055

Tabel 1. Kinerja keuangan TBIG 6M26

TBIG - Rp Miliar	6M26	6M25	YoY	% est Kons	% est PANS	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY
Pendapatan	**3.460**	**3.451**	*0,3%*	*49,8%*	*49,4%*	**1.742**	**1.718**	*1,4%*	**1.719**	*1,4%*
EBITDA	**2.953**	**2.974**	*-0,7%*	*50,5%*	*49,7%*	**1.487**	**1.465**	*1,5%*	**1.492**	*-0,3%*
Marjin	*85,3%*	*86,2%*				*85,4%*	85,3%		*86,8%*	
Laba operasi	**2.156**	**2.193**	*-1,7%*			**1.077**	**1.079**	*-0,2%*	**1.080**	*-0,3%*
Marjin	*62,3%*	*63,5%*				*61,8%*	62,8%		*62,8%*	
Laba bersih	**836**	**823**	*1,6%*	*53,6%*	*56,0%*	**446**	**390**	*14,3%*	**409**	*8,9%*
Marjin	*24,2%*	*23,8%*				*25,6%*	22,7%		*23,8%*	
EPS - IDR	37	36								
BVS - IDR	598	463								
Kas	700	799								
Utang	29.923	29.950								
Ekuitas	13.550	10.493								
Net gearing	***2,16***	***2,78***								

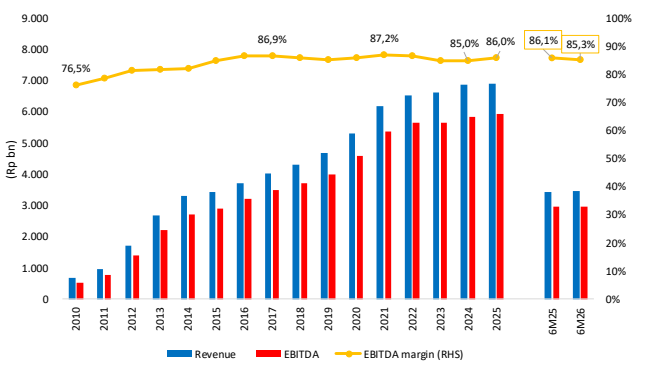
Sumber: TBIG, PANS

Grafik 1. Tren jumlah menara dan tenants TBIG: tenancy ratio turun



Sumber: TBIG, PANS

Grafik 2. Tren pendapatan dan EBITDA: margin turun



Sumber: TOWR, PANS

Tabel 2. Jika TBIG & MTEL merger, apa yang harus dilakukan investor?

Parameter	TBIG	MTEL
Harga saat ini	1.090	390
Harga acuan (jika menggunakan avg 90 hari)	1.420	450
Potensi selisih terhadap harga acuan	30,3%	15,4%
Dividend yield (Avg 5 tahun)	2,6%	3,9%

Jika skema merger, dan punya posisi saham di TBIG

Harga beli	Keuntungan jika menjual di Rp1.420	Strategi yang perlu dipertimbangkan
> Rp1.000	42,0%	Pertimbangkan realisasi keuntungan
Rp1.400	1,4%	Evaluasi potensi net gain
Rp1.500	-5,3%	Menunggu harga acuan dan potensi pemulihan harga pasar
Rp2.000	-29,0%	Hindari avg down, dan pertimbangkan untuk kurangi posisi

Jika mekanisme swap share

Rasio	3,2x	**Keputusan**: ambil swap share jika MTEL menjadi pengendali dengan potensi dividend yield 3,9%

Sumber: Berbagai sumber, PANS (estimate)

Tabel 3. Kondisi neraca emiten menara, dan apabila terjadi merger

Emiten	Market cap	Net debt	Cash	EV	Total Equity	Net Gearing
MTEL	34.259	21.109	1.952	53.416	32.051	0,60
TBIG	26.395	29.923	700	55.618	13.550	2,16
TOWR	23.876	44.538	942	67.472	29.088	1,50
BALI	4.800	3.523	344	7.979	2.431	1,31
CENT	2.557	24.366	651	26.272	2.447	9,69
Pasca merger						
MTEL + TBIG	N.A	51.032	2.652	N.A	45.601	1,06

Sumber: Perusahaan, PANS

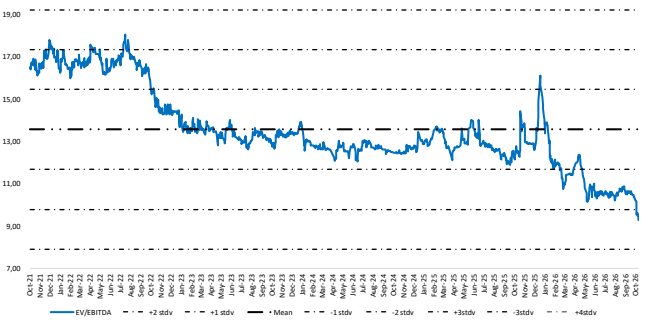
Tabel 4. Peta persaingan emiten menara jika terjadi merger

No	Emiten	Menara	Tenants	Tenancy Ratio		Fiber (km)
				6M25	6M26	
1	MTEL	40.563	63.866	1,53 x	1,57 x	59.239
2	TOWR	36.892	61.038	1,62 x	1,65 x	234.665
3	TBIG	25.280	42.332	1,77 x	1,67 x	60.000
4	CENT	11.288	18.456	1,63 x	1,64 x	5.000
5	BALI	3.762	1.899	0,53 x	0,50 x	2.200

No	If merger	Menara	Tenants	Tenancy Ratio	Fiber (km)
1	MTEL + TBIG	65.843*	106.198	1,61 x	119.239
2	TOWR	36.892	61.038	1,65 x	234.665
3	CENT	11.288	18.456	1,64 x	5.000
4	BALI	3.762	1.899	0,50 x	2.200

**belum termasuk hitungan overlapping*
Sumber: Perusahaan, PANS

Grafik 3. Valuasi berada di -2x std dengan EV/EBITDA 9,3x



Sumber: Bloomberg, PANS

LAPORAN KEUANGAN

(Rp miliar)

Laporan Laba Rugi	2023	2024	2025	2026F	2027F
Pendapatan	**6.641**	**6.867**	**6.910**	**6.953**	**7.151**
COGS	(1.902)	(1.941)	(1.946)	(1.920)	(1.922)
Laba kotor	**4.738**	**4.926**	**4.963**	**5.033**	**5.229**
Beban usaha	(504)	(607)	(614)	(646)	(666)
Laba usaha	**4.234**	**4.319**	**4.349**	**4.387**	**4.563**
EBITDA	**5.656**	**5.835**	**5.941**	**5.851**	**6.011**
Other income (expense)	(2.430)	(2.842)	(2.740)	(2.649)	(2.623)
Laba sebelum pajak	**1.805**	**1.477**	**1.609**	**1.737**	**1.940**
Beban pajak	(183)	(54)	(124)	(115)	(128)
Laba bersih	**1.560**	**1.362**	**1.427**	**1.559**	**1.740**
Neraca	**2023**	**2024**	**2025**	**2026F**	**2027F**
ASET					
Aset lancar					
Kas	801	1.482	748	688	722
Piutang	1.686	1.902	337	451	487
Piutang lain-lain	48	38	37	113	122
Aset lancar lainnya	2.723	2.333	1.989	2.468	2.536
Total aset lancar	**5.258**	**5.755**	**3.112**	**3.720**	**3.866**
Aset tetap	35.923	36.002	37.552	39.620	40.542
Aset derivatif	760	831	733	15	15
Aset tidak lancar lainnya	5.026	4.729	4.850	5.177	5.375
Total aset tidak lancar	**41.709**	**41.562**	**43.135**	**44.812**	**45.933**
TOTAL ASET	**46.966**	**47.316**	**46.247**	**48.532**	**49.799**
Neraca	**2023**	**2024**	**2025**	**2026F**	**2027F**
KEWAJIBAN					
Kewajiban lancar					
Utang usaha	197	146	103	123	123
Utang bank jangka pendek	6.189	10.801	7.584	8.308	8.335
Kewajiban lancar lainnya	8.872	12.354	8.637	12.817	12.815
Total kewajiban lancar	**15.258**	**23.301**	**16.324**	**21.248**	**21.273**
Hutang jangka panjang	18.495	13.229	16.918	12.266	12.306
Kewajiban lainnya	853	221	280	137	141
Total kewajiban tidak lancar	**19.348**	**13.450**	**17.198**	**12.403**	**12.447**
TOTAL KEWAJIBAN	**34.605**	**36.751**	**33.522**	**33.651**	**33.720**
TOTAL EKUITAS	**12.361**	**10.566**	**12.725**	**14.881**	**16.078**
TOTAL KEWAJIBAN & EKUITAS	**46.966**	**47.316**	**46.247**	**48.532**	**49.799**

Arus Kas	2023	2024	2025	2026F	2027F
Operasional					
Laba bersih	1.560	1.362	1.427	1.559	1.740
Depresiasi amortisasi	1.224	2.604	614	375	344
Modal kerja bersih	372	1.101	(164)	68	(127)
Kas operasional	**3.156**	**5.066**	**1.877**	**2.002**	**1.957**
Investasi					
Belanja modal	(2.567)	(2.428)	(1.967)	(2.442)	(1.266)
Lainnya	(863)	(718)	238	344	(217)
Kas investasi	**(3.431)**	**(3.146)**	**(1.729)**	**(2.098)**	**(1.483)**
Pendanaan					
Perb ekuitas	979	(2.168)	1.065	1.152	63
Perb pinjaman jk panjang	200	(631)	59	(143)	4
Perb pinjaman jk pendek	182	2.804	(1.476)	(418)	99
Pembayaran deviden	(1.251)	(1.244)	(529)	(555)	(606)
Kas pendanaan	**109**	**(1.239)**	**(882)**	**36**	**(440)**
Arus kas bersih	**(166)**	**681**	**(734)**	**(60)**	**34**
Saldo kas akhir	**801**	**1.482**	**748**	**688**	**722**
Rasio Penting	**2023**	**2024**	**2025**	**2026F**	**2027F**
Yield					
Return on Assets (%)	3,3	2,9	3,1	3,2	3,5
Return on Equity (%)	12,6	12,9	11,2	10,5	10,8
Margin					
EBITDA Margin (%)	85,2	85,0	86,0	84,1	84,1
Operating Margin (%)	63,8	62,9	62,9	63,1	63,8
Net Margin (%)	23,5	19,8	20,6	22,4	24,3
Liquidity					
Current Ratio (x)	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Quick Ratio (x)	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Gearing ratio (x)	2,3	2,9	2,3	2,0	1,9
Other					
BVPS	571,4	488,4	588,3	688,0	743,3
EV/EBITDA (x)	13,3	13,3	12,8	13,4	13,3
PBV (x)	4,5	5,2	4,3	1,7	1,6
Growth					
Pendapatan (%)	1,8	3,4	0,6	0,6	2,8
EBITDA (%)	-0,1	3,2	1,8	-1,5	2,7
Laba bersih (%)	-4,7	-12,7	4,8	9,2	11,6

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	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, Plantation	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. 266
Novi Vianita	**Analyst** Automotive, Consumer Goods, Retail, Transportation & Logistic	novi@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext. 348
Luthfi Novardiansyah	**Associate** Strategy, Banks, CPO	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