PT Avia Avian Tbk

BUY

Last Price	480
Target Price	460-580
Upside Potential	+8.33%

Source: IDX, Profindo Research

COMPANY INFO	
Ticker	AVIA
Sector	Basic Material
52W Range	336-492
YTD Return	20.00%
JCI	20.20%
Share Out.	62.0bn
Market Cap	29.7tn

Source: Company, IDX, Reuters

SHAREHOLDER	
Non-public	77.69%
Public	18.27%
Treasury	4.04%

Source: Company

HIGHLIGHT	
in IDR.bn	**2024**
Assets	11,061
Liabilities	1,429
Equity	9,632
Revenue	7,471
Gross Profit	3,341
Net Profit	1,664
NPM	22%
PER	16.83
PBV	2.91

Source: Company, IDX

PRICE (5Y)

Source: Reuters

Research Analyst:
Darmawan Putra Wijaya
darmawan.putra@profindo.com

Raih Pengakuan Internasional, Masuk Jajaran Fortune Southeast Asia 500

AVIA masuk dalam daftar Fortune Southeast Asia 500. Capaian ini menandai dua tahun berturut-turut AVIA memperoleh pengakuan dari Fortune. Di tahun 2024, AVIA mencatat total pendapatan sebesar Rp7,5 triliun dengan marjin laba bersih sebesar 22%.

Tutup Permanen Anak Usaha

AVIA menutup secara permanen anak usahanya, PT Multipro Paint Indonesia (MPI) dalam rangka berfokus ke bisnis utama. Memang penutupan MPI tidak memberikan kerugian fundamental yang besar. Sejauh ini, MPI hanya menyumbangkan sekitar 0,55% terhadap pendapatan konsolidasian 2024.

Peluang Bisnis dari Program 3 Juta Rumah dan Insentif PPN DTP 100%

AVIA membidik peluang pertumbuhan kinerja dengan adanya program 3 juta rumah dan insentif PPN DTP 100% untuk pembelian properti. Jika program tersebut terealisasi dengan baik, AVIA dapat memanfaatkan potensi peningkatan permintaan produk. Selain itu, AVIA juga melihat dampak jangka panjangnya dapat menciptakan efek multiplier. Sebagai tambahan informasi, AVIA tercatat membukukan penjualan sebesar Rp 3,88 triliun di semester I-2025, atau naik 7,3% *year on year.*

Siap Boyong Perusahaan Kimia Untuk IPO

Hermanto Tanoko melalui PT Tancorp Investama Mulia tercatat mengempit 200 juta saham di MERI atau setara dengan 25%. Hermanto mengatakan, dirinya masih punya rencana untuk membawa satu perusahaan dalam portofolio Tan Corp yang berasal dari sektor kimia untuk melantai di BEI. Perusahaan sektor kimia itu memiliki skema *business to consumer* (B2C) dengan aset di bawah Rp1 triliun dan masuk ke dalam jaringan di AVIA.

Rencana Buyback Saham Rp 1 Triliun

AVIA berencana untuk melakukan *buyback* saham dengan dana maksimal Rp1 triliun atau setara dengan 2,3% dari seluruh modal ditempatkan dan disetor penuh. Aksi ini akan dilakukan secara bertahap dalam waktu paling lama 12 bulan sejak 11 April 2025. AVIA telah menyisihkan sejumlah dana untuk pembelian kembali saham perseroan yang berasal dari saldo kas internal dan tidak akan memengaruhi kemampuan keuangan AVIA secara signifikan untuk memenuhi kewajiban yang akan jatuh tempo.

Valuasi

Saham AVIA diperdagangkan pada harga Rp480,00 per saham. PER AVIA saat ini sebesar 16,8x dengan PER perusahaan sejenis berada pada kisaran 16.7x hingga 22.7x. Berdasarkan valuasi dengan pendekatan komparatif, diestimasi bahwa nilai saham AVIA berada pada kisaran Rp460,00 hingga Rp580,00 dengan nilai ekspektasi *upside potential* **+8.3%** (***undervalued***).

BALANCE SHEETS					
in IDR.bn	**2022A**	**2023A**	**2024A**	**2025E**	**2026F**
Assets					
Cash	2,171	1,231	2,329	3,638	5,180
Short-term investments	-	1,740	-	-	-
Restricted funds	3	2	3	3	3
Trade receivables					
Third parties	1,062	1,229	1,445	1,362	1,435
Related parties	11	14	16	16	16
Inventories	1,447	1,520	1,558	1,676	1,764
Prepaid expenses	21	58	14	14	14
Financial assets	3,875	3,014	2,953	2,953	2,953
Other current asset	126	150	174	174	174
Total current assets	**8,717**	**8,957**	**8,493**	**9,836**	**11,539**
Fixed assets	2,006	2,045	2,402	2,668	2,668
Investment	16	17	20	20	20
Deferred tax	6	44	36	36	36
Other non-current assets	47	104	110	110	110
Total non-current assets	**2,075**	**2,210**	**2,568**	**2,834**	**2,834**
Total assets	**10,792**	**11,167**	**11,061**	**12,671**	**14,374**
Liabilities					
Short term bank loans	7	5	9	9	9
Trade payable					
Third parties	331	371	425	450	474
Related parties	243	279	363	363	363
Accrued expenses	257	302	253	253	253
Tax payable	112	53	72	72	72
Short-term post-employment benefit	72	97	109	109	109
Other current liabilities	85	68	121	121	121
Total current liabilities	**1,108**	**1,175**	**1,352**	**1,377**	**1,401**
Deferred taxes liabilities	38	-	-	-	-
Long-term post-employment benefit	48	55	58	58	58
Finance lease liabilities	23	16	19	19	19
Total non-current liabilities	**109**	**70**	**78**	**78**	**78**
Total liabilities	**1,217**	**1,245**	**1,429**	**1,454**	**1,478**
Equity					
Common stock	620	620	620	620	620
Additional paid-in capital	7,793	7,793	7,793	7,793	7,793
Treasure stock	-	(16)	(575)	(575)	(575)
Reserves	102	183	136	136	136
Retained earning	1,056	1,335	1,651	3,236	4,915
Non-controlling interest	5	7	6	6	6
Total equity	**9,575**	**9,921**	**9,632**	**11,216**	**12,895**
Total equity and liability	**10,792**	**11,167**	**11,061**	**12,671**	**14,374**

Source: Company. IDX

INCOME STATEMENT					
in IDR.bn	**2022A**	**2023A**	**2024A**	**2025E**	**2026F**
Revenue	6,694	7,017	7,471	7,904	8,323
Cost of revenue	(3,977)	(3,834)	(4,131)	(4,511)	(4,751)
Gross profit	**2,717**	**3,183**	**3,341**	**3,392**	**3,572**
Operating expenses	(1,242)	(1,466)	(1,572)	(1,682)	(1,737)
Operating profit	**1,476**	**1,717**	**1,769**	**1,711**	**1,835**
Other income (expenses)	269	275	300	260	253
Earning before tax	**1,745**	**1,992**	**2,069**	**1,970**	**2,088**
Tax benefit (expenses)	(345)	(349)	(405)	(386)	(409)
Earning after tax	**1,400**	**1,643**	**1,664**	**1,584**	**1,679**

Source: Company. IDX

CASH FLOWS					
in IDR.bn	**2022A**	**2023A**	**2024A**	**2025E**	**2026F**
Cash flows from operating activities	1,461	1,586	1,766	1,575	1,542
Cash flows from investing activities	560	(1,083)	1,262	(267)	-
Cash flows from financing activities	(1,146)	(1,441)	(1,934)	-	-
Change in cash	**875**	**(938)**	**1,095**	**1,309**	**1,542**
Cash at the beginning of period	1,288	2,163	1,225	2,320	3,629
Cash at the end of period	**2,163**	**1,225**	**2,320**	**3,629**	**5,171**

Source: Company. IDX

FINANCIAL RATIOS					
in IDR.bn	**2022A**	**2023A**	**2024A**	**2025E**	**2026F**
Liquidity Ratios					
Current Ratio	7.9	7.6	6.3	7.1	8.2
Quick Ratio	6.6	6.3	5.1	5.9	7.0
Cash Ratio	2.0	1.0	1.7	2.6	3.7
Turnover Ratios					
Asset Turnover	.6	.6	.7	.7	.6
Fixed Asset Turnover	3.4	3.5	3.4	3.1	3.1
Equity Turnover	.7	.7	.8	.8	.7
Profitability Ratios					
Gross Profit Margin	.4	.5	.4	.4	.4
Operating Profit Margin	.2	.2	.2	.2	.2
Net Profit Margin	.2	.2	.2	.2	.2
ROE	.1	.2	.2	.1	.1
ROA	.1	.1	.2	.1	.1
Solvency Ratios					
Debt/Equity	.1	.1	.1	.1	.1
Long Term Debt/Equity	.0	.0	.0	.0	.0
Current Liability/Equity	.1	.1	.1	.1	.1
Debt/Total Asset	.1	.1	.1	.1	.1
Financial Leverage	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1

Source: Company. IDX

PROFINDO Research Team

Darmawan Putra Wijaya
(Research Analyst)
darmawan.putra@profindo.com
Ext. 137

Lies Lilia Jamin
(Research Analyst)
liesljamin@profindo.com
Ext. 180

Setya Pambudi
(Research Analyst)
setya.pambudi@profindo.com
Ext. 181

PROFINDO Equity Sales Team

Alvian Satria
(OLT and Marketing)
alvian.satria@profindo
Ext. 111

HEAD OFFICE

Permata Kuningan Building, 19F
Jl. Kuningan Mulia, Kav. 9C, Guntur Setiabudi
South Jakarta 12980
Phone : +62 21 5093 1888
Fax : +62 21 5093 1889
WA (Helpdesk) : +62 811 8747 088
WA (Research) : +62 811 1098 378
Instagram : @profindosekuritas
Facebook : ProclikProfindo
Tiktok : @profindosekuritas

BRANCH OFFICE

SERANG

IDX Indonesia Stock Exchange
Jl. Veteran No 39-40
Cimuncang, Kota Serang
Banten 42117