



Bank Pembangunan Daerah Banten (BEKS) Sektor Perbankan

Not Rated

Target Price : N/A

Stock Data

| | |
|--------------------|------------------|
| Current Price | : 52 |
| 52wk Range | : 16-95 |
| Share Outstanding | : 64.109,4 juta |
| Free Float (%) | : 82,52 |
| Mkt Capitalization | : 3.333,7 miliar |

Major Shareholders

| | |
|------------------------------|----------|
| PT Banten Global Development | : 51% |
| PT Recapital Securities | : 13,76% |
| Publik | : 35,24% |



Research Analyst

Rr. Nurulita Harwaningrum
Roro.harwaningrum@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52237

Opportunity in Adversity

Penyaluran Kredit Perseroan yang Melambat

Pertumbuhan kredit Perseroan pada 1Q17 mengalami perlambatan sebesar -7,61% yoy menjadi Rp3,43 triliun, dimana jauh di bawah tingkat pertumbuhan kredit nasional yang bertumbuh sebesar 8,6% yoy pada Februari 2017. Di sisi lain, DPK pada Maret 2017 tumbuh sebesar 17,84% yoy menjadi Rp5,41 triliun didorong oleh peningkatan Giro menjadi Rp2,07 triliun dari periode sama tahun sebelumnya sebesar Rp59,84 miliar. Pertumbuhan DPK Perseroan melebihi pertumbuhan DPK nasional yang sebesar 9,2% pada Februari 2017. Namun, peningkatan DPK yang tidak diimbangi dengan pertumbuhan kredit mengakibatkan adanya dana *idle* seperti ditunjukkan dari LDR yang rendah yaitu sebesar 63,49%.

Kinerja 1Q17 yang Masih Negatif

Penggunaan DPK yang belum maksimal mengakibatkan Pendapatan Bunga Bersih mengalami penurunan sebesar -16,33% menjadi Rp29,83 miliar pada 1Q17. Hal tersebut disebabkan oleh penurunan Pendapatan Bunga sebesar -28,09% yoy menjadi Rp106,59 miliar. Oleh karena itu, Perseroan masih mengalami rugi bersih sebesar Rp39,93 miliar walaupun mengalami perbaikan jika dibandingkan tahun lalu dengan rugi sebesar Rp80,15 miliar.

Perbaikan Kualitas Aset dan Efisiensi

Kualitas aset Perseroan membaik dimana terefleksikan dari penurunan NPL *gross* dari 6,32% di 1Q16 menjadi 5,85% di 1Q17. Sedangkan NPL *nett* juga mengalami penurunan ke level 4,40% pada 1Q17 dari sebelumnya sebesar 4,98% di 1Q16. Selain itu, efisiensi yang dilakukan Perseroan juga menunjukkan hasil yang positif. Rasio BOPO tercatat mengalami penurunan meskipun dinilai masih cukup tinggi, yaitu ke level 134,18% di 1Q17 dari 159,05% pada 1Q16.

Prospek Perseroan di Tahun 2017

Kami menilai bahwa Perseroan memiliki prospek yang menarik ke depan meskipun di tengah tantang perlambatan perekonomian nasional dan restrukturisasi internal yang sedang dilakukan Perseroan. Faktor pendorong pertumbuhan bisnis Perseroan khususnya berasal dari realisasi belanja langsung dan tidak langsung untuk belanja pegawai Pemerintah Provinsi Banten (Pemda Banten), dimana mencapai Rp728,801 miliar yaitu sebesar 97% atas APBD-P Provinsi Banten. Hal tersebut merupakan potensi bagi Perseroan untuk terus meningkatkan kredit konsumsi yang berasal dari Pegawai Negeri Sipil maupun Pensiunan Pemerintah Provinsi Banten. Adapun porsi kredit konsumsi terhadap total kredit Perseroan pada tahun 2016 mencapai 23,36%. Kredit konsumsi melalui gaji yang memiliki margin tinggi dengan risiko yang rendah terkait dengan *autodebet* akan berpotensi meningkatkan pendapatan bunga.

Key Financial Highlight

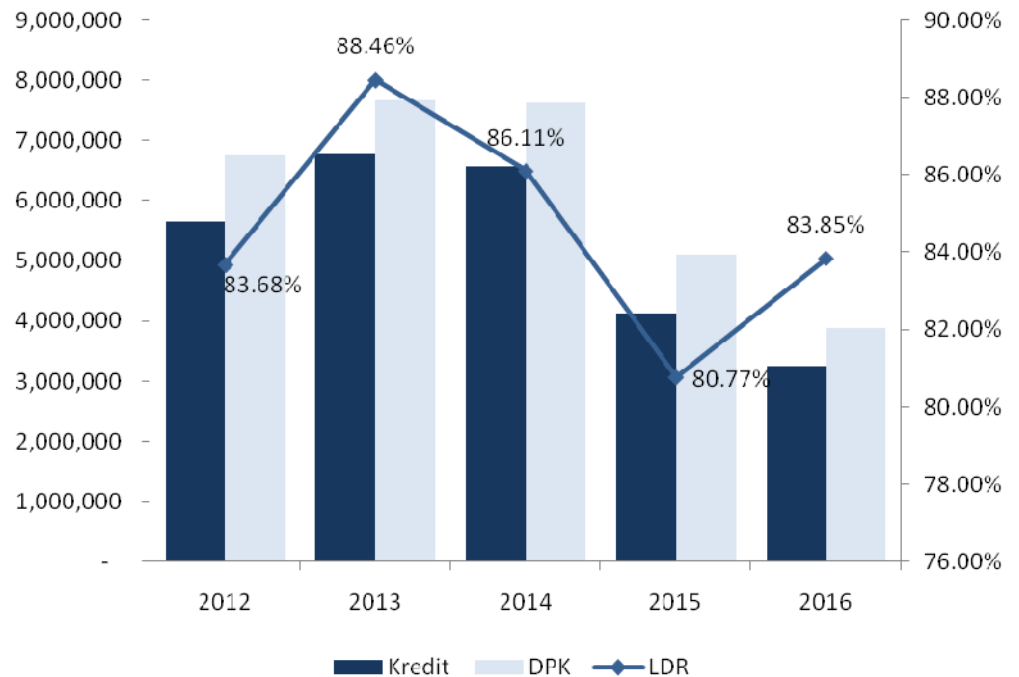
| Rp Juta | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-----------------------------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|
| Pendapatan Bunga Bersih | 995.224 | 972.949 | 804.416 | 376.573 | 81.983 |
| Laba (Rugi) Bersih | 46.865 | 94.897 | (120.360) | (331.159) | (405.123) |
| Pertumbuhan Laba (Rugi) (%) | 131,83 | 102,49 | -226,83 | 175,14 | 22,33 |
| ROE (%) | 9,52 | 14,37 | -16,47 | -57,19 | -83,79 |
| ROA (%) | 0,98 | 1,22 | -1,59 | -5,29 | -9,58 |
| LDR (%) | 83,68 | 88,46 | 86,11 | 80,77 | 83,85 |
| Pertumbuhan Kredit (%) | 59,07 | 20,07 | -3,10 | -37,15 | -20,97 |
| NPL <i>gross</i> (%) | 9,95 | 6,75 | 6,94 | 5,94 | 5,71 |

Sumber: Perseroan dan MNC Sekuritas

Penyaluran Kredit dan Likuiditas Perseroan

Pertumbuhan kredit selama 3 tahun terakhir (2014-2016) mengalami penurunan secara berturut-turut, yang mana pada akhir tahun 2016 penyaluran kredit menurun -20,97% yoy menjadi Rp3,26 triliun dibandingkan tahun sebelumnya sebesar Rp4,13 triliun. Penurunan penyaluran kredit terbesar berasal dari Kredit Investasi yang menurun -45,19% yoy menjadi Rp1,35 triliun. Sedangkan Kredit Konsumsi mengalami pertumbuhan 859,65% yoy menjadi Rp763,28 miliar pada akhir tahun 2016 dari Rp79,53 miliar pada periode yang sama tahun sebelumnya. Penurunan nilai DPK juga dapat terlihat selama 3 tahun terakhir, yaitu pada akhir tahun 2016 hanya tercatat Rp3,89 triliun sebagai DPK dari tahun sebelumnya yang sebesar Rp5,11 triliun. Penurunan DPK disebabkan oleh penurunan dana yang berasal dari tabungan dan deposito masing-masing sebesar -43,20% yoy dan -22,30% yoy selama tahun 2016. Adapun tingkat likuiditas yang terlihat dari LDR tetap stabil, yang mana Perseroan dapat mempertahankan pada kisaran level 80% selama 5 tahun terakhir (2012-2016).

Grafik 1 Perkembangan Kredit dan Likuiditas Perseroan



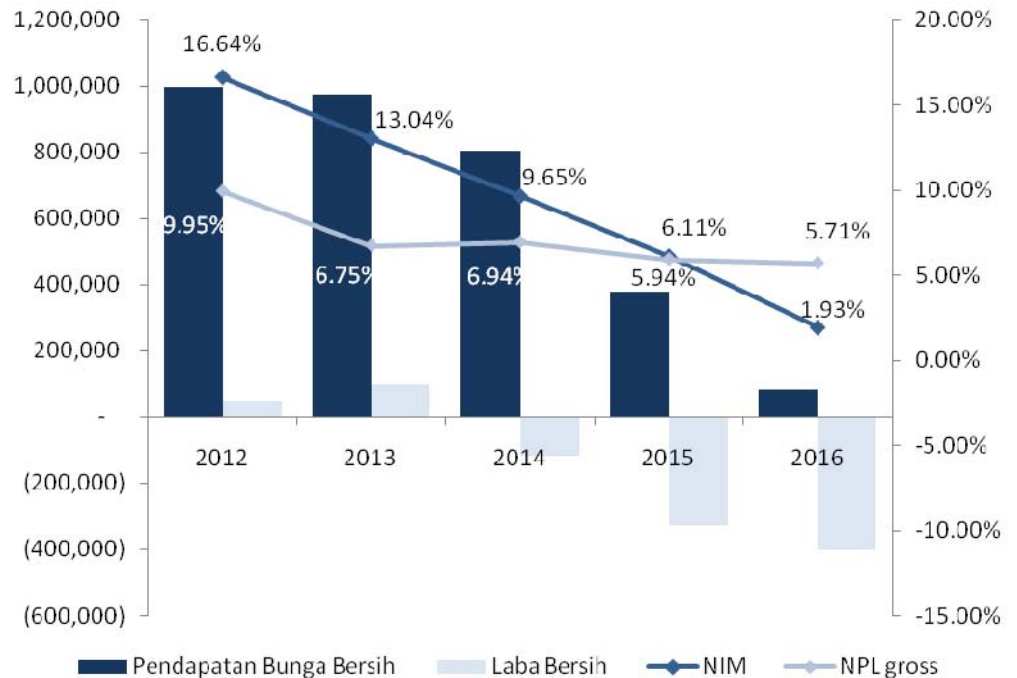
Perlambatan penyaluran kredit dan DPK selama 3 tahun terakhir, namun likuiditas berada pada level yang stabil.

Sumber: Perseroan dan MNC Sekuritas

Kinerja dan Kualitas Aset Perseroan

Selama 5 tahun terakhir (2012-2016), Perseroan mengalami penurunan kinerja yang mana dapat terlihat dari Pendapatan Bunga Bersih yang terus menurun hingga tahun 2016 tercatat sebesar Rp81,98 miliar dari tahun 2012 yang sebesar Rp995,22 miliar. Hal tersebut berdampak kepada *bottom line* Perseroan yang mana mulai tahun 2014 Perseroan mulai mengalami kerugian sampai dengan akhir tahun 2016 tercatat kerugian sebesar Rp405,12 miliar. Kinerja yang terus menurun merupakan dampak dari lambatnya penyaluran kredit sebagaimana yang terlihat selama 3 tahun terakhir (2014-2016). Perseroan juga terus mengalami peningkatan BOPO selama 3 tahun terakhir (2014-2016) hingga mencapai 195,70% pada akhir tahun 2016. Pada sisi lain, Perseroan dapat menjaga kualitas aset dengan terus melakukan perbaikan sehingga NPL *gross* pada akhir tahun 2016 mencapai 5,71% dari puncaknya yaitu pada tahun 2012 yang sempat mencapai 9,95%.

Grafik 2 Perkembangan Kinerja dan Kualitas Aset Perseroan



Sumber: Perseroan dan MNC Sekuritas

Penurunan kinerja Perseroan yang terlihat dari penurunan pendapatan dan laba bersih, namun kualitas aset mengalami perbaikan secara konsisten.

MNC SEKURITAS RESEARCH TEAM

Thendra Crisnanda

Head of Institutional Research, Strategy
thendra.crisnanda@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52162

Victoria Venny

Telco, Infrastructure, Logistics
victoria.nawang@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52236

Rr. Nurulita Harwaningrum

Banking
roro.harwaningrum@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52237

Gilang Anindito

Property, Construction
gilang.dhiroboto@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52235

Edwin J. Sebayang

Head of Retail Research, Technical, Auto, Mining
edwin.sebayang@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52233

Yosua Zisokhi

Plantation, Cement, Poultry, Cigarette
yosua.zisokhi@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52234

Krestanti Nugrahane

Research Associate
krestanti.widhi@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52166

I Made Adesaputra

Head of Fixed Income Research
imade.saputra@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52117

Reza Dewa Angga Nugraha

Junior Analyst of Fixed Income
Reza.nugraha@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52294

Sukisnawati Puspitasari

Research Associate
sukisnawati.sari@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52307

MNC SEKURITAS EQUITY SALES TEAM

Benny Narendro

Head of Institutional Client
benny.narendro@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52198

Harun Nurrosyid

Manager Equity Trader
harun.nurrosyid@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52187

Agus Eko Santoso

Manager Equity Trader
agus.santoso@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52185

Sri Laksamanawati

Head Marketing of Institutional Client
sri.laksamanawati@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52173

Okhy Ibrahim

Manager Equity Trader
okhy.ibrahim@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52180

Gilang Ramadhan

Manager Equity Trader
gilang.ramadhan@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52178

Nesya Kharismawati

Equity Sales Manager
nesya.kharismawati@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52182

Anastasia Pratiwi

Manager Equity Institution
anastasia.pratiwi@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52181

Iman Hadimulya, ST

Manager Equity Institution
iman.hadimulya@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52174

MNC Research Investment Ratings Guidance

BUY : Share price may exceed 10% over the next 12 months

HOLD : Share price may fall within the range of +/- 10% of the next 12 months

SELL : Share price may fall by more than 10% over the next 12 months

Not Rated : Stock is not within regular research coverage

PT MNC SEKURITAS

MNC Financial Center Lt. 14 – 16
Jl. Kebon Sirih No. 21 - 27, Jakarta Pusat 10340
Telp : (021) 2980 3111
Fax : (021) 3983 6899
Call Center : 1500 899

Disclaimer

This research report has been issued by PT MNC Sekuritas. It may not be reproduced or further distributed or published, in whole or in part, for any purpose. PT MNC Sekuritas has based this document on information obtained from sources it believes to be reliable but which it has not independently verified; PT MNC Sekuritas makes no guarantee, representation or warranty and accepts no responsibility to liability as to its accuracy or completeness. Expression of opinion herein are those of the research department only and are subject to change without notice. This document is not and should not be construed as an offer or the solicitation of an offer to purchase or subscribe or sell any investment. PT MNC Sekuritas and its affiliates and/or their offices, director and employees may own or have positions in any investment mentioned herein or any investment related thereto and may from time to time add to or dispose of any such investment. PT MNC Sekuritas and its affiliates may act as market maker or have assumed an underwriting position in the securities of companies discussed herein (or investment related thereto) and may sell them to or buy them from customers on a principal basis and may also perform or seek to perform investment banking or underwriting services for or relating to those companies.