

**BERAU COAL ENERGY****BUY**

Target Produksi 2X Lipat di 2014

Pertambangan Batubara

Produsen Batubara Terbesar ke-5 di Indonesia

PT Berau Coal Energy Tbk (Perusahaan) adalah perusahaan induk yang secara tidak langsung memiliki 90% kepemilikan saham pada anak perusahaan, yaitu PT Brau Coal (Berau Coal) yang merupakan produsen batubara terbesar ke-5 di Indonesia. Berau Coal memiliki memiliki 3 area penambangan, yaitu di Lati, Binungan, dan Sambarata, ketiganya berada di Kalimantan Timur. Cadangan yang dimiliki sebesar 346 juta ton per 31 Desember 2009, dimana sebesar 146 juta ton merupakan cadangan yang masih diperkirakan. Batubara yang dihasilkan memiliki kalori menengah, yaitu 5.000-6.000 kcal. Sekitar 60% penjualan adalah ekspor ke Cina, Hong Kong India, Jepang, Korea Selatan, Taiwan, Thailand.

Target Produksi Dua Kali Lipat pada 2014

Pada 2009 lalu, volume produksi Berau Coal mencapai 14,3 juta ton. Target kapasitas produksi selanjutnya adalah 22 juta ton pada akhir 2010, dan 24 juta ton/tahun pada akhir 2011, serta 30 juta ton pada akhir 2014. Dengan cadangan terbukti yang dimiliki saat ini, yaitu 200 juta ton, maka dengan asumsi target produksi 2014 tercapai dan pertumbuhan produksi 5% selanjutnya, maka cadangan terbukti akan habis di tahun 2016.

Capex Sebesar US\$240 juta selama 2010-2014

Berau Coal merencanakan capex berturut turut sebesar US\$48.4 juta, US\$85.8 juta, dan US\$105.8 juta, masing-masing untuk tahun 2010, 2011, dan antara tahun 2012-2014. Capex tersebut digunakan untuk pemeliharaan fasilitas operasional yang telah ada serta meningkatkan, membangun, dan memperoleh infrastruktur baru untuk meningkatkan kapasitas produksi.

Valuasi

Menggunakan metode Discounted Cash Flow, serta asumsi volume penjualan sama dengan volume produksi, harga jual rata-rata US\$62/ton, tingkat diskonto 10%, EBITDA margin 25% hingga 2014 dan tahun selanjutnya 37%, tax 30%, kami dapatkan nilai intrinsik per lembar saham perusahaan sebesar Rp547.

Menggunakan asumsi Net Profit Margin 2010F sebesar 8%, maka dengan level PE ratio industry batubara saat ini sebesar 17,75X, intrinsic value perusahaan adalah Rp 339/lb saham.

Berau Coal memproduksi batubara dengan tingkat kalori yang setara dengan batubara yang diproduksi oleh PT Adaro Energy Tbk (ADRO). Nilai cadangan terbukti batubara yang dimiliki ADRO saat ini adalah US\$13.8/ton. Menggunakan asumsi bahwa nilai cadangan batubara Berau Coal sama dengan nilai cadangan terbukti batubara ADRO, maka nilai intrinsik saham perusahaan sebesar Rp950/lb.

Research Team:

Wahyu Mardi Widarini

wm_widarini@asiasecurities.co.id

(+62) 21 835 4120 Ext.116

Supriyadi

Supriyadi@asiasecurities.co.id

(+62) 21 835 4120 Ext.148

Arga Paradita Sutiyono

Arqa_ps@asiasecurities.co.id

(+62) 21 835 4120 Ext.120

	BUMI	PTBA	ITMG	ADRO	Berau	Industri
Proved (mn MT)	2,904	2,000	205	630	200	
Resource (mn MT)	7,782	7,300	1,675	3,484	1,900	
Production (mn MT)	63	12	21	41	14	
Strip ratio (X)	9	2.6 - 4	8 - 13	3 - 4.5	8.06	
Calories (kcal)	5.000-7.100	4.400-5.800	6.050 - 6.220	5.100 - 5.900	5.000 - 6.000	
Ekspor (%)	96	27	92	70	60	
Domestik (%)	4	73	8	30	40	
PER 2010F (x)	10.2	26.3	17.2	18.3		17.75
PBV 2010F (x)	2.06	5.45	5.14	3.04		3.47

PT ASIA KAPITALINDO SECURITIES Tbk.

(Member of The Indonesia Stock Exchange)

**Menara Imperium, 12X Fl., Suite C,
Jl. H.R. Rasuna Said, Kav. 1A,
Jakarta 12980
Indonesia**

Phone : 62-21-835 4120

Fax : 62-21-835 4130

<http://www.asiasecurities.co.id>

DISCLAIMER

The information contained in this report has been taken from sources which we deem reliable. However, none of PT Asia Kapitalindo Securities 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 Asia Kapitalindo Securities 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 result of acting in reliance upon the whole or any part of the contents of this report and neither PT Asia Kapitalindo Securities Tbk, its affiliated companies or their respective employees or agents accepts liability for any errors, omissions or misstatements, 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 expressly disclaimed. The information contained in this report is not to be taken as any recommendation made by PT Asia Kapitalindo Securities 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.

©2010 PT Asia Kapitalindo Securities Tbk. All right reserved. This report may not be reproduced or redistributed, in whole or in part, without the written permission of Asia Securities and the firm accepts no liability whatsoever for the actions of third parties in this respect.