

MONEY TALK

EAGLE HIGH PLANTATIONS (BWPT IJ)

INVESTMENT HIGHLIGHTS

- **Kuasi reorganisasi telah berhasil direalisasikan pada 2Q26.** Perseroan telah mendapatkan persetujuan pemegang saham atas aksi korporasi reorganisasi untuk menghapus saldo defisit laba sebesar Rp3,7 triliun per 31 Desember 2025. Kuasi reorganisasi ini sebagai langkah untuk memperbaiki struktur permodalan Perseroan, sehingga kedepannya dapat membagikan dividen kepada pemegang saham dan memberikan ruang untuk mendapatkan pendanaan eksternal. Manajemen Perseroan telah memberikan indikasi rencana akan membagikan dividen interim dari laba bersih 2026 pada 4Q26.
- **Pertumbuhan yang berkelanjutan dan margin laba terjaga.** Perseroan saat ini sedang membangun pabrik kernel crushing (KCP) dengan kapasitas 200 ton per hari dengan progres konstruksi saat ini mencapai 30% dan ditargetkan akan mulai produksi pada 2Q27. KCP mengolah palm kernel (PK) menjadi palm kernel oil (PKO), ditargetkan mulai memberikan kontribusi sebesar 10% terhadap total pendapatan Perseroan 2027, dengan margin laba yang lebih tinggi karena harga PKO sekitar 2,1 kali harga PK. Perseroan menyatakan produk hasil KCP nantinya akan diserap seluruhnya oleh Unilever Indonesia Tbk. Kedepannya, Perseroan berencana membangun 1 pabrik KCP lagi di Kalimantan Timur dengan investasi sekitar Rp150 miliar dengan kapasitas sama dan 1 pabrik pengolahan kelapa sawit di Papua dengan kapasitas 30 ton tbs per jam dengan investasi sekitar Rp100-120 miliar.
- **Prospek kinerja 2026.** Perseroan memberikan panduan mengenai target pendapatan 2026 naik 9% menjadi Rp6,3 triliun vs 2025 sebesar Rp5,76 triliun. Laba bersih ditargetkan tumbuh 24% menjadi Rp450 miliar vs 2025 sebesar Rp362 miliar. Target pertumbuhan 2026 didukung oleh meningkatnya ASP 2026 menyusul kenaikan harga CPO karena pemberlakuan B50 dan dampak musim EL Nino yang lebih panjang dari perkiraan. Volume FFB 2026 ditargetkan sebanyak 1,4-1,45 juta ton, volume penjualan CPO sebesar 350 ribu ton dan volume penjualan kernel 65 ribu ton. Perseroan optimis dapat menjaga produksi di masa El Nino karena memiliki persediaan air yang memadai dan langkah-langkah pencegahan kebakaran pada musim kemarau. Selain itu, Perseroan juga didukung oleh kontribusi plasma mandiri yang setiap tahun ditargetkan bertambah sebanyak 5.000 Ha menjadi 20.000 Ha. Hingga 1Q26, Perseroan 1Q26 telah menambah 2.000 Ha kebun plasma mandiri sehingga optimis dapat mencapai target 5.000Ha pada tahun ini. Sementara itu, Pendapatan 1H26 naik 17.3% menjadi Rp3.26 triliun vs 1H25 sebesar Rp2.78 triliun. Laba bersih 1H26 naik 29.9% menjadi Rp211.2 miliar vs 1H25 sebesar Rp162.6 miliar. Kinerja laba 1H26 setara dengan 47% dari target laba tahun 2026 sebesar Rp450 miliar.
- **Fokus pada pasar domestik.** Perseroan saat ini memasarkan 100% produksinya ke pasar domestik ke pelanggan tetapnya, Sinarmas (Smart) dan Apical dengan harga premium lebih tinggi US\$5-10 per ton dengan sertifikat RSPO. Perseroan dalam waktu dekat dipastikan akan mendapatkan sertifikat RSPO yang ke 6 dari 7 pabrik CPO yang dimilikinya.
- **Pendanaan melalui obligasi meningkatkan kemampuan likuiditas.** Perseroan berencana mengganti pendanaan perbankan dengan penerbitan obligasi yang lebih sesuai dengan pertumbuhan jangka panjang Perseroan dan bunga yang lebih kompetitif. Perseroan berencana menerbitkan obligasi berkelanjutan senilai total Rp2,5 triliun yang terdiri dari obligasi senilai Rp1 triliun dan Sukuk sebesar Rp1,5 triliun. Dana obligasi akan digunakan 50% untuk refinancing dan 50% untuk belanja modal dan modal kerja. Dalam rangka obligasi, Perseroan telah mendapatkan peringkat idA- dari lembaga pemeringkat Pefindo.
- **Struktur keuangan semakin membaik.** Perseroan menargetkan debt to equity 2026 turun menjadi 2,2x vs 2025 sebesar 2,6x didukung oleh kemampuan Perseroan secara konsisten mencetak laba bersih.
- **Valuasi.** BWPT saat ini ditransaksikan pada PE2026E (proyeksi laba manajemen) sebesar 6.2x atau jauh lebih murah dibandingkan PE sektor perkebunan kelapa sawit sebesar 17x. Selain itu, valuasi ini belum memasukkan potensi pendapatan dari pabrik KCP yang baru tahun depan.

Harga Saham

Rp90

COMPANY DESCRIPTION

Perusahaan yang bergerak dibidang perkebunan kelapa sawit, pabrik pengolahan CPO dan produk turunannya.

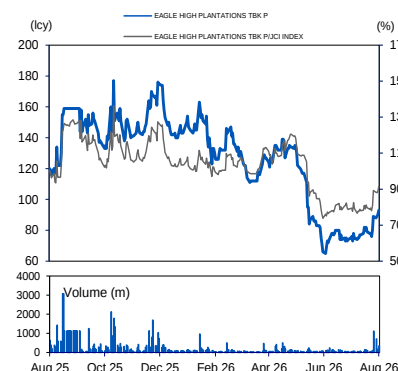
GICS sector	Perkebunan
Bloomberg ticker:	BWPT IJ
Shares issued (juta):	31.525
Market cap (Rp miliar):	2.837
Market cap (US\$ juta):	158
3-mth avg t'over (US\$ juta):	0,5

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Rp miliar)	2021	2022	2023	2024	2025
Net turnover	2.938	4.574	4.205	4.303	5.761
EBITDA	808	1.136	1.135	1.411	1.671
Operating profit	278	697	717	928	1.206
Net profit (rep./act.)	(1.404)	185	177	260	362
EPS (Rp)	(45)	1	6	8	12
PE (x)	n.a.	1,0	0,8	0,8	1,6
P/B (x)	n.a.	1,0	0,8	0,8	1,6
EV/EBITDA (x)	11,7	7,9	6,0	4,4	5,3
Dividend yield (%)	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
Net margin (%)	(47,8)	0,4	4,2	6,1	6,3
Net debt/(cash) to equity(%)	345,6	339,1	231,5	177,7	152,2
Interest cover (x)	0,0	0,0	0,0	1,9	2,8
ROE (%)	(51,3)	0,9	8,4	11,3	13,9

Sumber: BWPT, Bloomberg

PRICE CHART



Sumber: Bloomberg

ANALYST

Indonesia Retail Research Team
+6221 2993 3888
researchindonesia@kh.co.id

MONEY TALK

Technical View



Sumber: ChartGenie

Eagle High Plantations (BWPT IJ)

Resistance: Rp107, Rp119

Support: Rp83, Rp70

Target Price: Rp119

BWPT baru saja mendobrak resistance Rp83 dan memulai reboundnya dengan membentuk candlestick bullish pada perdagangan minggu lalu, momentum terlihat semakin membaik dengan pergerakan indikator mingguan Stochastic yang baru saja membentuk sinyal bullish crossover dan keluar dari zona jenuh jual dan indikator mingguan RSI juga terlihat bergerak naik dan mendekati level tengahnya. Kenaikan volume perdagangan dalam perdagangan dua minggu terakhir menunjukkan bahwa buyers secara perlahan sudah kembali ke BWPT. Entry ideal berada di harga sekitaran Rp90an dengan target keuntungan berada di level Rp119.

Head Office

UOB Plaza. Thamrin Nine Lt. 36
Jl. M.H. Thamrin Kav. 8-10
Jakarta 10230
Hunting : (62 21) 2993 3888
Hotline : (62 21) 2993 3999
Marketing : (62 21) 2993 3993
Fax : (62 21) 2300 238. 2300 317. 2300 318. 3190 7608

Pluit

Jl. Pluit Sakti Raya No. 42 A
Blok E No. 26. Pluit
Jakarta Utara
Telp: (021) 6667 8420

Glodok

Gedung LTC
Jl. Hayam Wuruk No. 127
Lt. 1 Blok F/20. Glodok
Jakarta Barat 11180
Telp: (021) 3826 9217

Kebun Jeruk

Komplek Ruko Prisma
Kedoya Plaza Blok D/24
Jl. Prisma Raya. Kebon Jeruk
Jakarta Barat 11530
Telp: (021) 5367 0580
Fax: (021) 5367 0709

Kelapa Gading

The Grand Arteri Gading
Jl. Arteri Gading Blok E-1 No. 9
RT 9/RW 26. Kel. Pegangsaan Dua
Jakarta 14250
Telp: (021) 2245 8990

Bandengan

Komplek Ruko Bandengan Megah
Jl. Bandengan Utara Kav. 81 Blok A1
Jakarta Utara
Telp: (021) 6667 4959

Bandung

Jl. Buah Batu No. 92 A
Bandung. Jawa Barat
Telp: (022) 733 1649

Surabaya

Graha Pacific Lantai 8
Jl. Basuki Rahmat No. 87-91
Surabaya 60271
Telp: (031) 2895 4888
Fax: (031) 535 0422

Surabaya

Jl. Indragiri 12-18
Surabaya
Telp: (031) 562 1999

Semarang

Ruko Metro Plaza Blok B5
Jl. MT. Haryono 970
Semarang Selatan
Semarang. Jawa Tengah
Telp:(024) 8600 1237
(024) 8600 1259

Bali

Jl. Sriwijaya II. Gang 1 No.1
Dajan Peken.Tabanan
Bali

Medan

Jl. Guru Patimpus No. 1-S
Medan 20111
Telp: (061) 456 4528

Malang

STIE Asia Malang
Jl. Soekarno Hatta - Rembuksari 1A
Malang
Telp: (0341) 414 828

Palembang

Komplek Taman Harapan Indah
Blok A No. 19
Jl. Letda Abdul Rozak
Kel. Dukur. Kec. Ilir Timur II
Palembang 30114
Telp: (0711) 527 3045

Palembang

STIE Multi Data Palembang
Jl. Rajawali No. 14
Kecamatan Ilir Timur II
Palembang 30113

Palembang

Universitas Tridinanti Pelambang
Jl. Kapten Marzuki No. 2446
Kamboja
Palembang 30129

Palembang

Galeri Investasi Universitas Bina Insan
Jl. Jendral Besar. H.M Soeharto KM 13
Kel. Lubuk Kupang. Kec. Lubuklinggau Selatan 1
Kota Lubuklinggau
Sumatera Selatan 36125

Solo

Jl. Moh Yamin No. 6
Solo 57152
Telp:(0271) 292 1321
(0271) 292 1319

Sidoarjo

Area Ruko The Gardin Kahuripan Nirwana
Blok D-28
Sidoarjo 57141
Telp: (031) 9971 0947

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at [this link](#) or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."