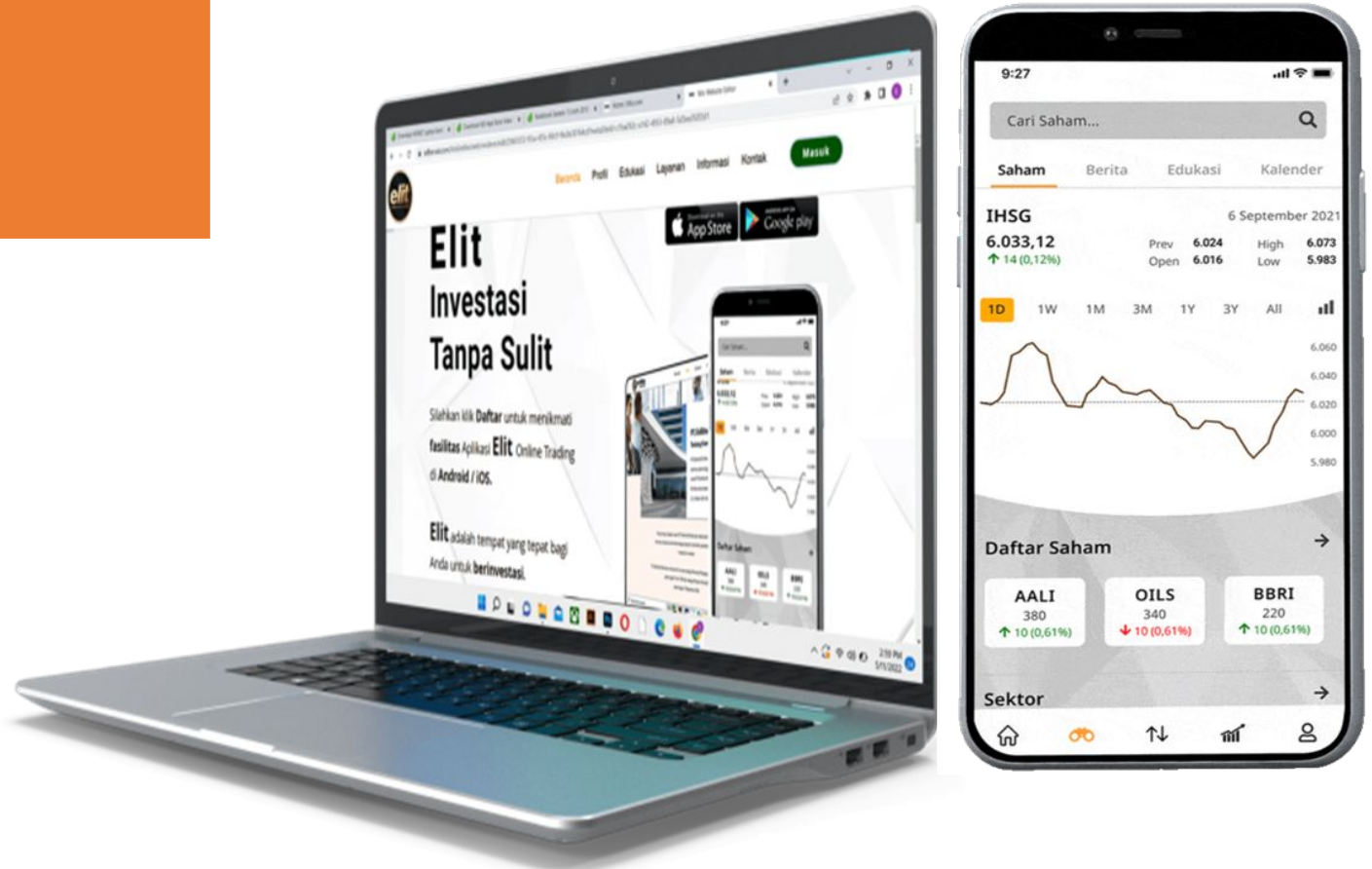


# UNTR Panen Berkah dari Reli Harga Emas, Pendapatan Segmen Emas Melejit, Akuisisi Tambang Jadi Game Changer

*After Market*

**Divisi Riset**

**PT Erdikha Elit Sekuritas**  
**15 September 2025**





### Kinerja Segmen Emas UNTR (1H25)

- Pendapatan segmen emas:
  - Rp6,97 triliun
  - Tumbuh +59,7% YoY
- Ditopang oleh:
  - Tambang Martabe (Agincourt Resources)
  - Tambang Sumbawa Jutaraya
- Produksi emas:
  - ±182 ribu ons (1H25)

#### Ironi pasar:

Walau kinerja emas melejit, **saham UNTR masih laggard YTD**, berbeda dengan saham-saham emas lain yang sudah reli puluhan–ratusan persen.



## UNTR Resmi Akuisisi Tambang Emas PSAB

- Tanggal transaksi: **12 September 2025**
- Nilai akuisisi:  
→ **US\$540 juta ≈ Rp8,85 triliun**
- Pembeli:
  - **DTN (anak usaha UNTR)**
  - **EPN (anak usaha UNTR)**
- Objek akuisisi:
  - **99,99996% saham PT Arafura Surya Alam (ASA)**
  - Tambahan:
    - 0,00004% saham ASA
    - 0,2% saham PT Mulia Bumi Persada (MBP)
- Penjual: afiliasi dari  
**PT J Resources Nusantara Tbk (PSAB)**

✓ Tujuan resmi:

“Untuk perluasan bisnis Perseroan di bidang mineral.”





## Tambang Doup: Mesin Produksi Baru

- Dikelola oleh: **ASA**
- Lokasi: **Bolaang Mongondow Timur, Sulawesi Utara**
- Kapasitas produksi:  
→ **140–155 ribu ons emas per tahun**
- Asumsi harga UNTR 1H25:
  - Harga emas: **US\$2.378/ons**
  - Kurs: **Rp16.400/USD**
- Potensi tambahan pendapatan:  
→ **± Rp5,8 triliun per tahun**

📌 Tambang Doup = aset emas modern & berskala besar.



## Transformasi Skala Bisnis Emas UNTR

### Sebelum akuisisi:

- Martabe:  $\pm 200$  ribu ons/tahun
- Sumbawa:  $\pm 20$  ribu ons/tahun
- **Total pendapatan emas:**  $\pm$  Rp8–9 triliun/tahun

### Setelah Tambang Doup masuk:

- Tambahan produksi:  $\pm 150$  ribu ons
- **Proyeksi pendapatan emas baru:**  
→  $\pm$  Rp14–15 triliun per tahun
- Artinya:
  - ✓ Segmen emas UNTR **naik >60%**
  - ✓ Kontribusi ke pendapatan konsolidasian makin besar
  - ✓ UNTR makin menjauh dari ketergantungan ke batu bara



## Valuasi UNTR vs Prospek Emas

- PBV UNTR:  $\pm 1,04x$   
→ Termasuk **termurah di sektor**
- Catatan penting:
  - Bisnis emas UNTR **belum dominan sepenuhnya**
  - Masih ditarik oleh:
    - Alat berat
    - Batu bara (yang sedang lesu)

### Makna valuasi:

- UNTR = **saham emas berbalut alat berat**
- Masih **murah untuk story transformasi emas**





## Kesimpulan & Strategi Investor

### ✓ Sentimen Positif Jangka Menengah–Panjang:

- Pendapatan emas tumbuh pesat
- Tambang Doup menambah mesin produksi baru
- Skala bisnis emas UNTR melonjak signifikan
- Diversifikasi dari batu bara makin nyata

### ⚠ Risiko yang perlu diawasi:

- Integrasi tambang Doup
- Fluktuasi harga emas global
- Beban CAPEX awal

### 🎯 Strategi umum:

- **UNTR = laggard emas + valuasi murah + story akuisisi kuat**
- Cocok untuk:
  - akumulasi bertahap saat koreksi

hendriwt\_ created with TradingView.com, Dec 01, 2025 14:15 UTC+7

PSAB · PT J Resources Asia Pasifik Tbk · 1D · IDX O535 H545 L510 C520 -15 (-2.80%) Vol135.2M +15 (+2.80%)  
hendriwt strategy 1.0 503 459 345

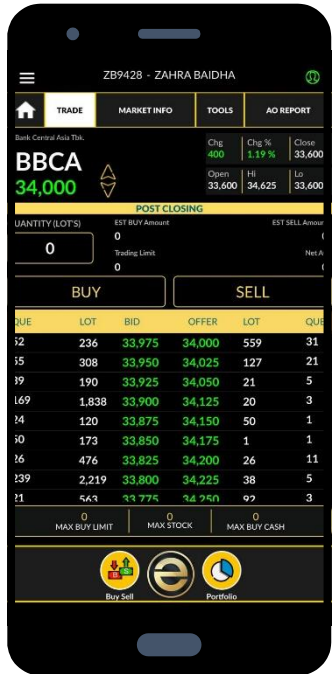




hendriwt\_ created with TradingView.com, Dec 01, 2025 14:15 UTC+7



# TERIMA KASIH



## Disclaimer On

Investasi maupun perdagangan (trading) efek berpotensi memberikan keuntungan, sekaligus mengandung risiko. Setiap keputusan investasi dan trading merupakan tanggung jawab masing-masing individu yang membuat keputusan tersebut. Harap berinvestasi sesuai profil risiko pribadi.

