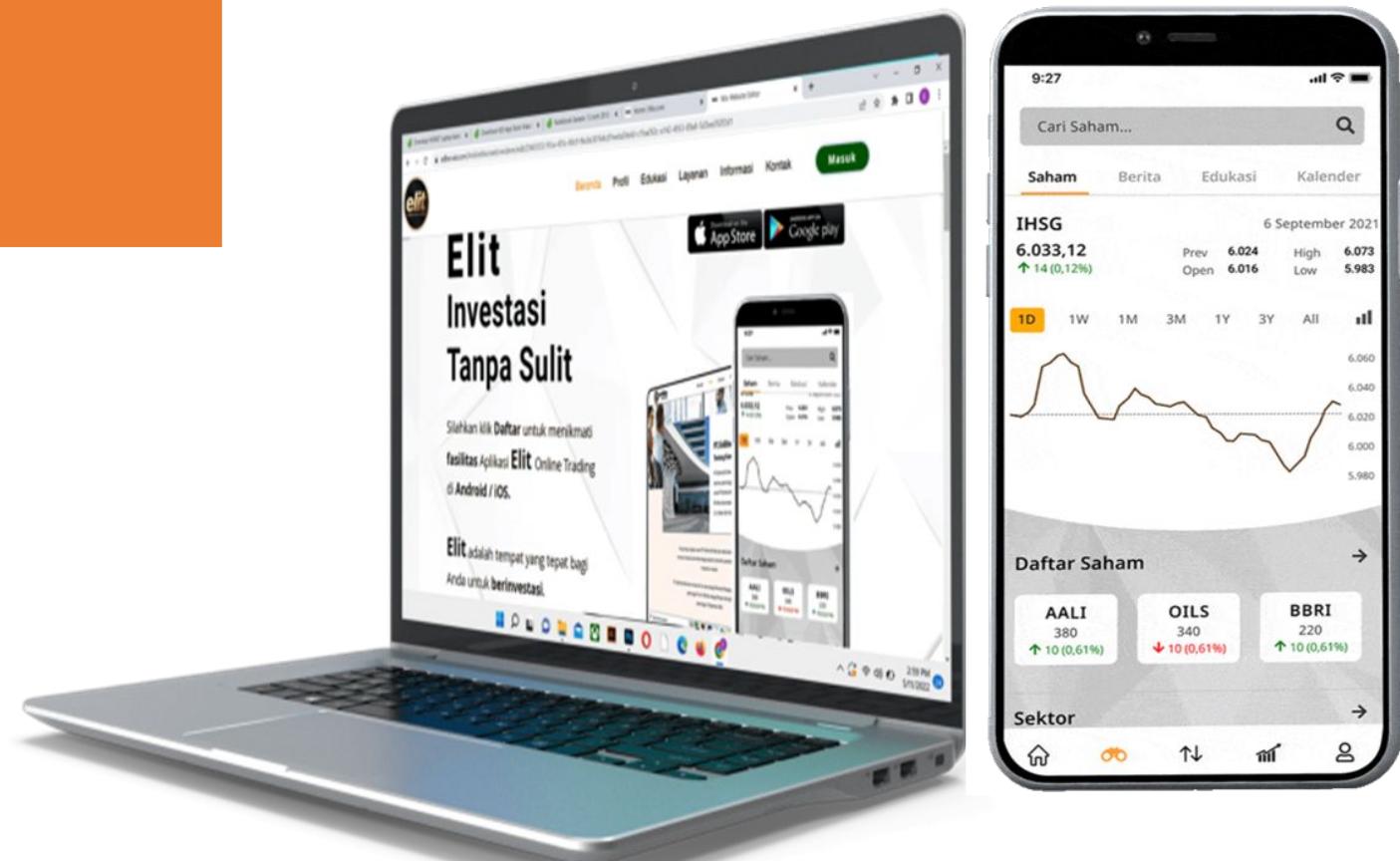


UNTR Panen Berkah dari Reli Harga Emas, Pendapatan Segmen Emas Melejit, Akuisisi Tambang Jadi Game Changer

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: ±200 ribu ons/tahun
- Sumbawa: ±20 ribu ons/tahun
- **Total pendapatan emas:** ± Rp8–9 triliun/tahun

Setelah Tambang Doup masuk:

- Tambahan produksi: ±150 ribu ons
- **Proyeksi pendapatan emas baru:**
→ ± 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: ± 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

IDR

760

720

680

640

600

560

520

480

440

400

360

320

280

240

200

160

120

80

40

PSAB, 1D

PT J Resources Asia Pasifik Tbk

Replay



hendriwt_created with TradingView.com, Dec 01, 2025 14:15 UTC+7

UNTR · PT United Tractors Tbk · 1D · IDX O27,175 H27,175 L26,350 C26,525 +175 (+0.66%) Vol 2.94M -200 (-0.71%)

hendriwt strategy 1.0 25,180 23,980 24,152



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.

