

Bank Amar Indonesia Tbk. (AMAR)

Petualangan AMAR dengan Performa Bersinar

AMAR adalah salah satu bank digital di Indonesia yang berfokus terhadap segmen ritel & MSME dimana bertujuan untuk melayani dan menyediakan layanan keuangan digital bagi kalangan yang memiliki *underserved & unbanked*. Per periode 9M23, AMAR berhasil mencetak performa brilian yang ditunjukkan dari pembalikan kerugian menjadi keuntungan di periode ini, dimana mencetak *Net Profit Growth* +193.81% YoY menjadi IDR 162.17B (9M22: - IDR 172.87B) dan +52.43% QoQ menjadi IDR 77.14B di 3Q23 (2Q23: IDR 50.61B). Performa AMAR yang bersinar di periode ini juga didukung melalui performa yang solid, konsistensi pertumbuhan *Net Interest Income* (NII), Pertumbuhan pendapatan operasional dan kualitas aset yang lebih baik dan sehat. Saat ini, pertumbuhan penyaluran kredit AMAR cukup stabil dari segi lending dan mulai melebarkan eksposur dari segmentasi MSME–Business Banking dan terus berekspansi dengan mengembangkan inovasi produk berbasis teknologi.

Kinerja yang Efisien dan Sustain Mendorong Bottom Line Sangat Positif

- NII dari AMAR tumbuh +15.08% YoY menjadi IDR 643.84B di periode 9M23 (9M22: IDR 501.84B) dan secara QoQ bertumbuh +16.06% ke IDR 243.43B (2Q23: IDR 209.76B). Hal ini didorong oleh penurunan beban bunga dari AMAR yang cukup signifikan, dimana secara YoY beban bunga mengalami penurunan sejauh -48.92% menjadi IDR 52.92B (9M22: IDR 106.61B). Bahkan secara QoQ beban bunga dari AMAR mengalami penurunan -21.26% menjadi IDR 15.14B di 3Q23 (2Q23: IDR 19.23B). Walaupun dalam era suku bunga tinggi AMAR berhasil menjaga beban bunga tidak terlalu agresif, bahkan mengalami penurunan. Level *Net Interest Margin* dari AMAR (NIM) per periode ini adalah 18.78% di 3Q23, mengalami kenaikan 145 Bps QoQ.
- Selain kinerja yang didorong dari pendapatan bunga, pendapatan non-bunga dari AMAR juga berkontribusi dalam kinerja AMAR, dimana pendapatan non bunga mengalami pertumbuhan 59.77% YoY menjadi IDR 288.78B (9M22: IDR 180.75B) dan secara QoQ mengalami pertumbuhan 74.55% di 3Q23 menjadi IDR 124.41B (2Q23: 71.28B). Beban Operasional secara YoY berhasil cukup ditekan dan terlihat ada efisiensi dimana secara YoY mengalami penurunan -7.46% YoY menjadi IDR 347.76B per 9M23 (9M22: IDR 375.78B), sehingga mendorong Operating Profit menjadi IDR 162.31B di 9M23 (9M22: - IDR 171.67B +194.55YoY & 2Q23: IDR 50.68B, 3Q23: IDR 76.92, +51.77%QoQ). Berkat Efisiensi dan kinerja solid tersebut, AMAR mencetak bottom line yang positif, dimana secara YoY turnaround dari -IDR 172.87B menjadi IDR 162.17B (+YoY Growth +193.81%) dan secara QoQ Net Profit mengalami growth +52.43% menjadi IDR 77.14B di 3Q23 (2Q: IDR 50.61B).

Memperluas Segmentasi Penyaluran Kredit

- Pertumbuhan Kredit AMAR di periode ini masih stabil. Walaupun tidak mengalami pertumbuhan penyaluran kredit yang masif, namun AMAR masih lebih berfokus pada strategi dan prinsip kehati-hatian. Hal ini juga terlihat dari level NPL yang melandai 28 Bps secara QoQ menjadi 1.56% di 3Q23 (2Q23: 1.84%). AMAR saat ini juga sedang meningkatkan kontribusi segmentasi penyaluran kredit untuk business banking. Adapun dalam 2 kuartal terakhir, AMAR berusaha menggenjot dan menyeimbangkan pertumbuhan dan kontribusi segmentasi business bankingnya dengan eksposur dari TUNAUKU, produk lending AMAR.

CASA dari AMAR mulai bertumbuh stabil

- Strategi AMAR yang mulai mengurangi komposisi high cost fund (Deposito) cukup menarik disimak perkembangannya. Dimana hal ini mulai terlihat dari Aplikasi Amar Bank (Rebranding SENYUMKU) yang cukup membantu peningkatan komposisi CASA dari AMAR. Aplikasi Amar Bank saat ini sudah diunduh lebih dari 500 ribu pengunduh. Selain itu, perkembangan CASA dari AMAR terlihat dari Rasio CASA secara kuartalan mengalami pertumbuhan +8.13% QoQ per periode 9M23 menjadi 24.21% (2Q23:16.08%). Diharapkan dengan tren peningkatan CASA yang akan konsisten terus bertumbuh, Cost of Fund (CoF) dari AMAR akan lebih melandai.
- Salah satu produk dan inovasi pengembangan yang dilakukan oleh AMAR adalah merilis **Brankas**, dengan tagline "Main Aman dengan Amar". Produk Amar Bank Brankas adalah sebuah tabungan digital yang dilengkapi dengan AI-Driven proteksi berlapis dari Amar Bank. Inovasi ini hadir dikarenakan ingin menjawab keluhan nasabah dan konsumen terkait kejahatan siber-finansial sekaligus mengukuhkan dan menegaskan kehadiran AMAR di dunia digital-bank Indonesia.

Rekomendasi Buy dengan TP di level IDR 400 (Potensi Upside +29.9%)

- NHKS Research merekomendasikan BUY rating untuk AMAR, dengan target price adalah IDR 400 (+29.9% upside potensial yang mengimplikasikan 2.3 F-PBV +0.5 s/d), dimana pendekatan valuasi yang digunakan adalah Forward PBV Ratio. Saat ini, AMAR diperdagangkan berada di posisi rata-rata F-PBV band 3 tahun terakhir. Hal yang mendukung dan menunjang call dan rekomendasi ini adalah pengembangan eksekusi Embedded Banking & Financing yang semakin baik dan *loan growth* yang bertumbuh. Adapun hal yang menjadi risiko dari call ini adalah ketidakstabilan makro ekonomi, pertumbuhan jumlah kredit yang disalurkan kurang sesuai dengan ekspetasi, kenaikan biaya serta lambannya pertumbuhan user sekaligus persaingan *funding dan lending* yang semakin agresif dan kompetitif di industri keuangan, khususnya *Loan Fintech* dan Bank Digital.

Bank Amar Indonesia Tbk. (AMAR) | In IDR Bio

	2022/12A	2023/12F	2024/12F	2025/12F
Interest Income	775	1,139	1,430	1,692
Interest Income growth	10.3%	47.0%	25.6%	18.3%
Operating Revenue	922	1348	1630	1903
Net profit	(155)	224	299	355
EPS (IDR)	(8)	12	16	19
EPS growth	-	244.4%	33.2%	18.8%
BVPS (IDR)	173	186	190	193
Loan/Deposits	220%	198%	191%	180%
NPL	6.09%	5.55%	5.06%	4.87%
ROE	-8.4%	6.6%	8.6%	10.0%
ROA	-4.7%	4.4%	5.5%	6.1%
P/E	-27.4x	32.8x	28.3x	31.1x
P/BV	1.3x	2.2x	2.4x	3.1x
P/Op Revenue	4.6x	5.5x	5.2x	5.8x

Source: AMAR, Company Data, NHKSI Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer



Company Report | November 14, 2023

Buy

Target Price (IDR)	400
Consensus Price (IDR)	-
TP to Consensus Price	-
Potential Upside	+29.9%

Shares data

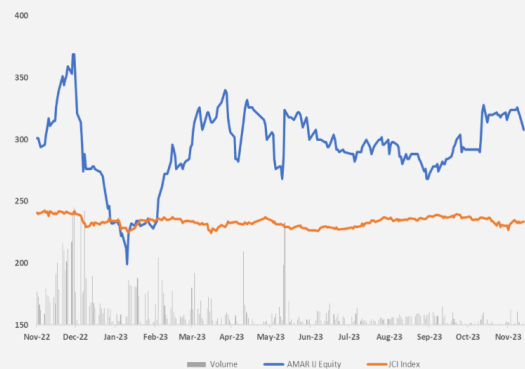
Last Price (IDR)	308
Price date as of	November 13, 2023
52 wk range (Hi/Lo)	371 / 198
Free float (%)	27.43
Outstanding sh.(mn)	18,381
Market Cap (IDR bn)	5,661
Market Cap (USD mn)	360
Avg. Trd Vol - 3M (mn)	5.44
Avg. Trd Val - 3M (bn)	1.60

Financial Services

Banking

Bloomberg	AMAR.IJ
Reuters	AMAR.JK

Share Price Performance



	YTD	1M	3M	12M
Abs. Ret.	31.6%	-6.1%	6.9%	-2.2%
Rel. Ret.	31.8%	-4.9%	7.7%	0.3%

Liza Camelia Suryanata

(021) 5088 9134

Liza.camelia@nhsec.co.id

Leonardo Lijuwardi

(021) 5088 9127

Leonardo.lijuwardi@nhsec.co.id

Bank Amar Indonesia Tbk. (AMAR) 3Q23 / 9M23 Results Recap

(In IDR Mio)	9M22	9M23	YoY	3Q22	2Q23	3Q23	QoQ	YoY
AMAR Income Statement								
Net Interest Income	IDR 501,843	IDR 643,838	28.29%	IDR 164,544	IDR 209,758	IDR 243,435	16.06%	47.95%
Non Interest Income	IDR 180,750	IDR 288,780	59.77%	IDR 59,360	IDR 71,277	IDR 124,411	74.55%	109.59%
Total Revenue	IDR 682,593	IDR 932,618	36.63%	IDR 223,904	IDR 281,035	IDR 367,846	30.89%	64.29%
Operating Expense	IDR (375,784)	IDR (347,760)	-7.46%	IDR (129,005)	IDR (115,921)	IDR (118,361)	2.10%	-8.25%
Pre - Provision Operating Profit (PPOP)	IDR 306,809	IDR 584,858	90.63%	IDR 94,899	IDR 165,114	IDR 249,485	51.10%	162.90%
Provision	IDR (478,480)	IDR (422,544)	-11.69%	IDR (152,605)	IDR (114,430)	IDR (172,572)	50.81%	13.08%
Net Profit	IDR (172,867)	IDR 162,175	-193.81%	IDR (84,775)	IDR 50,607	IDR 77,138	52.43%	-190.99%
AMAR Balance Sheet								
AMAR Total Deposits	IDR 1,339,265	IDR 826,280	-38.30%	IDR 1,339,265	IDR 1,101,804	IDR 826,280	-25.01%	-38.30%
AMAR Total Gross Loan	IDR 2,144,788	IDR 1,105,082	-48.48%	IDR 2,144,788	IDR 2,240,447	IDR 1,105,082	-50.68%	-48.48%

Source: AMAR, NHKSI Research

Perubahan Forecast AMAR

Berdasarkan performa AMAR dari periode 9M23, kami mengubah Forecast kami untuk untuk performa AMAR tahun 2023,2024,2025 yang disebabkan oleh performa dan efisiensi AMAR yang sangat solid.

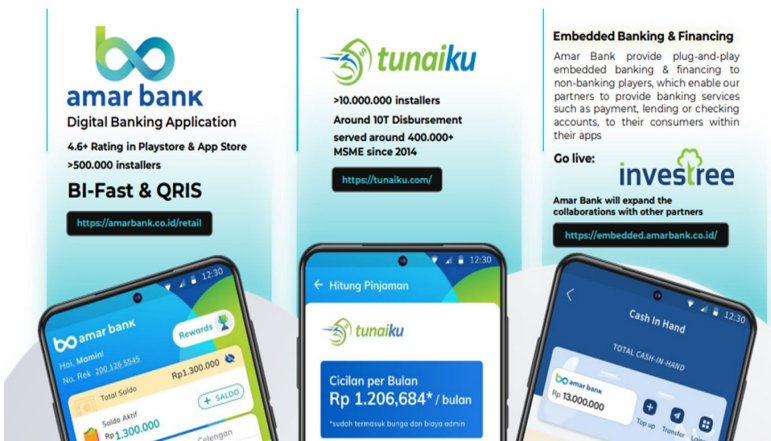
(In IDR Mio)	Old FY 23	New FY 23	Change
AMAR Income Statement			
			(%)
Net Interest Income	IDR 1,032	IDR 1,034	0%
Non Interest Income	IDR 278	IDR 314	13%
Total Revenue	IDR 1,310	IDR 1,348	3%
Operating Expense	IDR (518)	IDR (491)	-5%
Pre - Provision Operating Profit (PPOP)	IDR 792	IDR 857	8%
Provision	IDR (645)	IDR (558)	-14%
Net Profit	IDR 110	IDR 224	104%

(In IDR Mio)	Old FY 24	New FY 24	Change
AMAR Income Statement			
			(%)
Net Interest Income	IDR 1,180	IDR 1,188	1%
Non Interest Income	IDR 384	IDR 442	15%
Total Revenue	IDR 1,564	IDR 1,630	4%
Operating Expense	IDR (623)	IDR (614)	-1%
Pre - Provision Operating Profit (PPOP)	IDR 941	IDR 1,016	8%
Provision	IDR (706)	IDR (618)	-12%
Net Profit	IDR 177	IDR 299	69%

(In IDR Mio)	Old FY 25	New FY 25	Change
AMAR Income Statement			
			(%)
Net Interest Income	IDR 1,336	IDR 1,349	0.99%
Non Interest Income	IDR 504	IDR 554	9.98%
Total Revenue	IDR 1,840	IDR 1,903	3.45%
Operating Expense	IDR (674)	IDR (675)	0.12%
Pre - Provision Operating Profit (PPOP)	IDR 1,165	IDR 1,228	5.38%
Provision	IDR (843)	IDR (756)	-10.36%
Net Profit	IDR 242	IDR 355	46.42%

Source: AMAR, NHKSI Research

Gambar 1. Produk—Produk Amar Bank



Source: AMAR, NHKSI Research

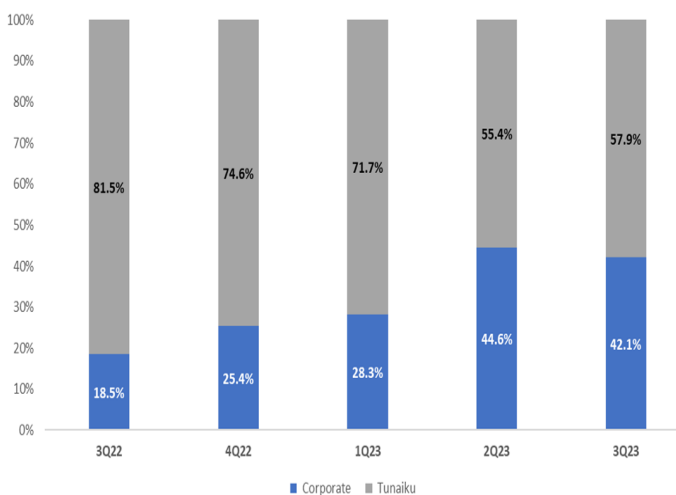
TUNAIKU, Platform Digital untuk segmen Digital Lending dan Penyaluran Kredit

TUNAIKU adalah produk unggulan utama dari Bank Amar, yaitu platform digital yang bergerak dalam segmen digital lending (Peminjaman Online) dimana TUNAIKU menyediakan pinjaman online tanpa jaminan atau yang lebih cukup dikenal dengan istilah KTA (Kredit Tanpa Agunan).

TUNAIKU ini sudah beroperasi sejak tahun 2014 dan merupakan salah satu pionir dalam KTA Online. Fokus segmen yang dituju TUNAIKU adalah individu khususnya yang termasuk dalam kategori *unbankable / unbanked* dan mikro Bisnis, dimana per sekarang ini, TUNAIKU sudah melayani penyaluran kredit ke lebih dari 400K MSME dengan jumlah pengunduh aplikasi sudah melebihi 10 juta pengunduh. Adapun jumlah kredit yang disalurkan melalui TUNAIKU sejak diluncurkan hingga saat ini per 9M2023 sudah lebih dari IDR 10 Triliun.

Mengenai pinjaman yang disalurkan TUNAIKU berada di kisaran nominal IDR 2 juta—IDR 20 juta, dengan rate bunga di kisaran 2-5% flat perbulan, dengan biaya admisi saat ini sebesar IDR 550,000 dan pembayaran tenor berada di kisaran 6-20 bulan (Angsuran Tetap).

Gambar 2. Perbandingan Besaran Kredit TUNAIKU & Non TUNAIKU



Source: AMAR, NHKSI Research

Gambar 3. AMAR Embedded Banking

Source: AMAR, NHKSI Research

Gambar 4. AMAR Embedded Banking & Financing Widget Details

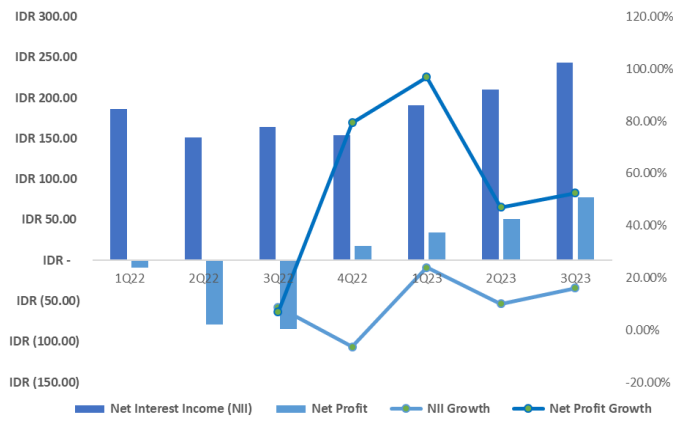
Source: AMAR, NHKSI Research

Gambar 5. Inovasi Produk Baru Amar Bank, BRANKAS: Main Aman dengan Amar

Source: AMAR, NHKSI Research

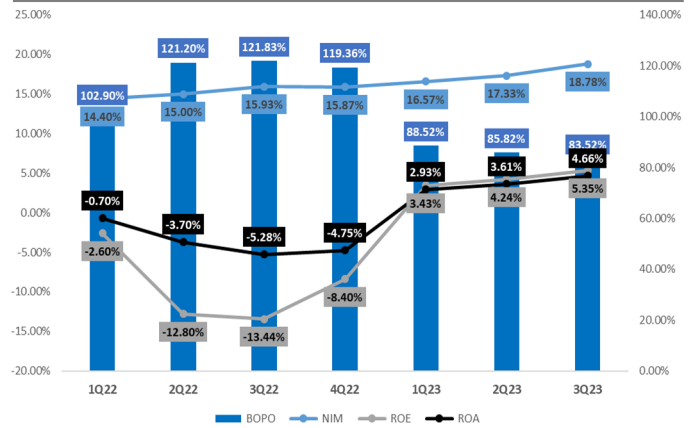
Performance Highlights

NII & Net Profit Growth (Quarterly and In IDR Billion)



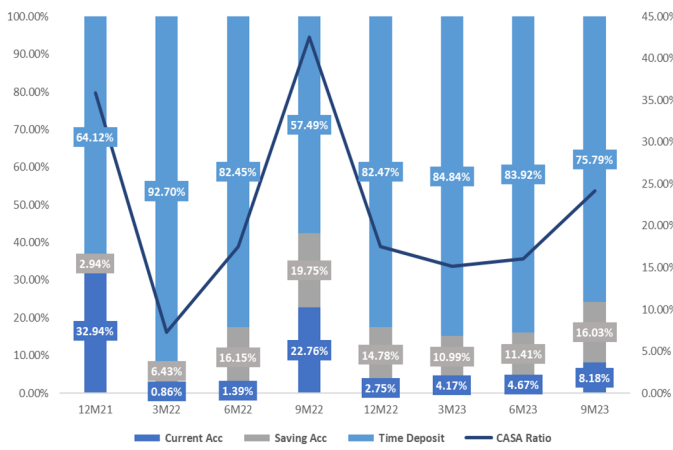
Source: Company, NHKSI Research

Profitability Ratio



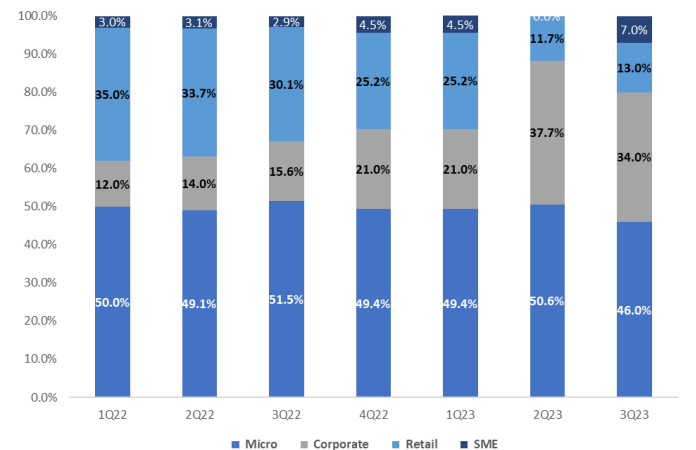
Source: Company, NHKSI Research

AMAR Deposits Composition and CASA Ratio



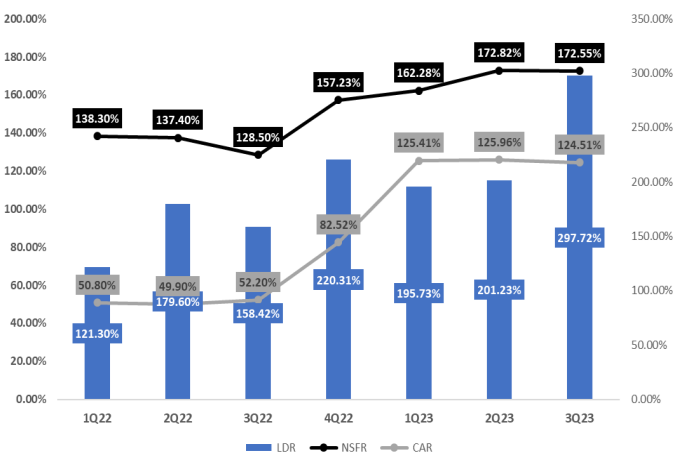
Source: Company, NHKSI Research

Loan Composition (Segmentation)



Source: Company, NHKSI Research

Liquidity Ratio



Source: Company, NHKSI Research

F-PBV AMAR (Last 3 Years)



Source: Company, NHKSI Research

Summary of Financials

INCOME STATEMENT

(IDR bn)	2022/12A	2023/12F	2024/12F	2025/12F
Interest Income	775	1,139	1,430	1,692
Interest Expenses	(119)	(105)	(242)	(343)
Net Interest Income	656	1,034	1,188	1,349
Non Interest Income	266	314	442	554
Operating Revenue	922	1,348	1,630	1,903
Operating Expenses	(492)	(491)	(614)	(675)
Pre-provisioning OP	430	857	1,016	1,228
Provision for Impairment	(632)	(558)	(618)	(756)
EBT	(202)	299	398	472
Income Tax	47	(74)	(99)	(117)
Net Profit	(155)	224	299	355

BALANCE SHEET

(IDR bn)	2022/12A	2023/12F	2024/12F	2025/12F
Cash	7	7	11	18
Current Acc. In BI	127	143	172	192
Interbank Placement	1,324	1,426	1,556	1,649
Net Loans	2,110	2,602	2,976	3,344
Securities	720	677	464	329
Other Assets	218	264	280	297
Total Assets	4,505	5,120	5,459	5,829
Customer Deposit	1,006	1,397	1,658	1,969
Deposit from Other Banks	259	190	193	196
Other liabilities	63	119	120	122
Total Liabilities	1,329	1,706	1,972	2,287
Shareholders' Equity	3,176	3,413	3,487	3,542

GROWTH

	2022/12A	2023/12F	2024/12F	2025/12F
Interest Income Growth	10.32%	47.02%	25.57%	18.29%
Net Interest Income Growth	35.97%	57.67%	14.89%	13.59%
PPOP Growth	34.79%	99.18%	18.61%	20.83%
EPS Growth	-	244.42%	33.16%	18.79%
Deposit Growth	-68.35%	25.42%	16.65%	16.92%
Loan Growth	-5.94%	23.35%	14.35%	12.37%

Source: Company Data, Bloomberg, NHKSI Research

PROFITABILITY & STABILITY

	2022/12A	2023/12F	2024/12F	2025/12F
ROE	-8.40%	6.57%	8.57%	10.02%
ROA	-4.75%	4.38%	5.47%	6.09%
Non-Int. Inc. /Op. Rev	28.9%	23.3%	27.1%	29.1%
Cost/Income	53.4%	36.4%	37.7%	35.5%
Loan/Deposits	220.3%	198.3%	190.8%	180.4%
Loan/Assets	50.1%	55.2%	59.2%	62.4%
NPL Gross	6.09%	5.55%	5.06%	4.87%
CASA/Deposits	17.5%	17.1%	19.6%	22.4%
Time Deposits/Deposits	82.5%	82.9%	80.4%	77.6%
Total Shares (mn)	18,381	18,381	18,381	18,381
Share Price (IDR)	232	400	460	600
Market Cap (IDR tn)	4.264	7.352	8.455	11.029

VALUATION INDEX

	2022/12A	2023/12F	2024/12F	2025/12F
Price /Earnings	-27.44x	32.77x	28.30x	31.07x
Price /Book Value	1.34x	2.15x	2.42x	3.11x
Price/Op. Revenue	4.6x	5.5x	5.2x	5.8x
EV/Operating Revenue	4.6x	5.4x	5.1x	5.7x
EV/PPOP	9.8x	8.5x	8.2x	8.9x
EV (IDR bn)	4,208	7,241	8,346	10,925
EPS	(8)	12.2	16.3	19.3
BVPS (IDR)	173	186	190	193
Op. Revenue PS (IDR)	50	73	89	104

OWNERSHIP

Shareholders	%
Tolaram Group	70.95
Investree Singapore	13.06
Public	15.99

Position Per 9 November 2023

NH Korindo Sekuritas Indonesia (NHKSI) Stock Ratings

1. Based on a stock's forecasted absolute return over a period of 12 months from the date of publication.
2. Rating system based on a stock's potential upside from the date of publication
 - Buy : Greater than +15%
 - Overweight : +5% to 15%
 - Hold : -5% to +5%
 - Underweight : -5% to -15%
 - Sell : Less than -15%

DISCLAIMER

This document is strictly confidential and is being supplied to you solely for your information. The recipients of this report must make their own independent decisions regarding any securities or financial instruments mentioned herein. This document may not be quoted, reproduced, exhibited, redistributed, transmitted, edited, translated, or published, in whole or in part, for any purpose without notice. Any failure to comply with this restriction may constitute a violation of civil or criminal laws.

This report and any electronic access hereto are restricted and intended only for the clients and related entities of PT NH Korindo Sekuritas Indonesia. This report is only for information and recipient use. It is not reproduced, copied, or made available for others. Under no circumstances is it considered as a selling offer or solicitation of securities buying. Any recommendation contained herein may not be suitable for all investors. Although the information hereof is obtained from reliable sources, its accuracy and completeness cannot be guaranteed. PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, and agents are held harmless from any responsibility and liability for claims, proceedings, action, losses, expenses, damages, or costs filed against or suffered by any person as a result of acting pursuant to the contents hereof. Neither is PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, nor agents are liable for errors, omissions, misstatements, negligence, inaccuracy contained herein.

All rights reserved by PT NH Korindo Sekuritas Indonesia