PT Avia Avian Tbk. (AVIA)

Here Comes The Growth - "Pricing Power Menopang Pertumbuhan, Margin Tertekan Namun Fundamental Tetap Solid"

AVIA kembali membukukan kinerja yang solid pada 9M26 dengan pertumbuhan penjualan +16.7% YoY menjadi IDR 6.92T (9M25: IDR 5.93T), sementara laba bersih meningkat +16.5% YoY menjadi IDR 1.38T. Secara kuartalan, penjualan 3Q26 mencapai IDR 2.33T (+13.9% YoY; +4.2% QoQ), sedangkan laba bersih tercatat IDR 446B (+2.5% QoQ). Pertumbuhan pendapatan terutama didorong oleh strategi kenaikan harga jual (ASP) yang telah diterapkan sejak 2Q26 sebagai respons terhadap peningkatan harga bahan baku dan ketidakpastian kondisi global. Meski volume penjualan Architectural Solutions terkoreksi -6.3% YoY pada 3Q26, ASP tetap berada pada level tinggi sebesar IDR 40,162/kg (+19.2% YoY), mencerminkan kemampuan AVIA mempertahankan pricing power di tengah tekanan permintaan. Di sisi profitabilitas, GPM 3Q26 mengalami normalisasi menjadi 41.9% (2Q26: 45.9%), namun secara kumulatif GPM 9M26 masih meningkat menjadi 44.2% (9M25: 42.9%). Kinerja tersebut mencerminkan ketahanan operasional AVIA, didukung efektivitas strategi pricing, diversifikasi produk, serta disiplin pengelolaan biaya di tengah kondisi pasar yang menantang.

9M26 Performance: Pertumbuhan yang Didukung Strategi Harga di Tengah Normalisasi Volume

- **Architectural Solutions Tetap Menjadi Kontributor Utama, dengan Pertumbuhan Lebih Didominasi Kenaikan ASP.** Penjualan Architectural Solutions mencapai IDR 5.37T pada 9M26 (+16.4% YoY), dengan volume meningkat +3.5% YoY menjadi 139,061 MT. Segmen ini tetap berkontribusi sekitar 78% terhadap total penjualan. Pada 3Q26, penjualan mencapai IDR 1.73T (+11.7% YoY; -0.4% QoQ), meskipun volume terkoreksi -6.3% YoY menjadi 43,150 MT. Pertumbuhan nilai penjualan terutama ditopang oleh kenaikan ASP menjadi IDR 40,162/kg (+19.2% YoY), meskipun mengalami sedikit penurunan -1.6% QoQ dari level IDR 40,831/kg pada 2Q26. Kondisi ini mencerminkan keberhasilan strategi penyesuaian harga sejak 2Q26 dalam mempertahankan pertumbuhan pendapatan, meskipun kenaikan harga dan tekanan daya beli mulai memengaruhi volume penjualan.

- **Trading Goods Mencatatkan Pertumbuhan Lebih Tinggi, Mendukung Diversifikasi Pendapatan dan Profitabilitas**. Penjualan Trading Goods tumbuh +17.7% YoY menjadi IDR 1.55T pada 9M26, dengan kontribusi sekitar 22% terhadap total pendapatan. Secara kuartalan, penjualan meningkat +21.0% YoY dan +20.5% QoQ menjadi IDR 594B pada 3Q26, didukung ekspansi basis pelanggan dan jaringan distribusi. Jumlah pelanggan Trading Goods meningkat menjadi 51,551 pada 9M26 dibandingkan 49,608 pada 9M25. Profitabilitas segmen juga membaik, tercermin dari gross margin 9M26 yang meningkat menjadi 20.9% (9M25: 18.1%), meskipun secara kuartalan mengalami normalisasi menjadi 19.5% dari 24.5% pada 2Q26. Pertumbuhan ini semakin memperkuat kontribusi Trading Goods sebagai sumber pertumbuhan tambahan bagi AVIA.

Fokus Tetap pada Market Share Serta Operasional yang Tetap Solid & Terjaga

- **Market Share Gain Tetap Menjadi Fokus Strategis di Tengah Pelemahan Permintaan Industri.** Dengan estimasi pangsa pasar sekitar 26%, AVIA masih memiliki ruang untuk memperkuat penetrasi pasar melalui inovasi produk, distribusi nasional, dan efektivitas aktivitas pemasaran. Pada 9M26, jumlah pelanggan Architectural Solutions meningkat menjadi 55,333 dari 54,031 pada 9M25, menunjukkan perluasan basis pelanggan meskipun volume 3Q26 melemah. AVIA juga meluncurkan dua produk baru pada 3Q26 di kategori waterproofing dan instant cement, sehingga total peluncuran produk mencapai 11 produk sepanjang 9M26. Pengembangan portofolio dan perluasan cakupan pelanggan diharapkan dapat mendukung pertumbuhan jangka panjang serta memperkuat posisi kompetitif AVIA di industri cat domestik.

- **Margin Mengalami Kontraksi Kuartalan, Namun Efisiensi Operasional Tetap Terjaga.** GPM AVIA mengalami penurunan menjadi 41.9% pada 3Q26 (2Q26: 45.9%; 3Q25: 42.6%), sejalan dengan kenaikan biaya bahan baku serta pelemahan volume penjualan. Operating profit 3Q26 tercatat IDR 498B (+18.8% YoY; -10.0% QoQ), dengan operating margin sebesar 21.4% (2Q26: 24.8%). Meskipun demikian, kinerja kumulatif tetap kuat dengan operating profit 9M26 mencapai IDR 1.65T (+28.5% YoY) dan operating margin meningkat menjadi 23.8% (9M25: 21.6%). EBITDA 9M26 juga meningkat menjadi IDR 1.84T, dengan EBITDA margin sebesar 26.5% dibandingkan 25.2% pada 9M25. Disiplin biaya tetap terjaga, tercermin dari rasio G&A terhadap penjualan sebesar 3.2% dan Sales & Marketing sebesar 17.2% pada 9M26, relatif stabil dibandingkan FY25. Hal ini menunjukkan bahwa tekanan margin pada 3Q26 lebih mencerminkan normalisasi gross profitability dibandingkan pelemahan struktural pada efisiensi operasional AVIA.

- **Tekanan Bahan Baku dan Potensi Downtrading Menjadi Faktor yang Perlu Diperhatikan**. Peningkatan harga bahan baku, termasuk resin, solvent, dan packaging, tetap menjadi tantangan bagi profitabilitas seiring kondisi geopolitik global dan pergerakan nilai tukar IDR. Pada 9M26, rasio biaya bahan baku terhadap penjualan meningkat menjadi 28.4% dibandingkan 25.1% pada FY25, meskipun total COGS terhadap penjualan relatif stabil di 55.8% (FY25: 55.9%). Di sisi permintaan, risiko downtrading masih perlu diperhatikan sejalan dengan tekanan daya beli konsumen. Namun, portofolio AVIA yang mencakup kategori premium hingga economy memberikan fleksibilitas untuk menangkap pergeseran preferensi konsumen sekaligus menjaga daya saing di berbagai segmen harga.

FY26 Estimate: Revisi Terhadap Pendapatan dan Laba Bersih Seraya Penguatan Kinerja AVIA

- **Revisi Pendapatan dan Laba seraya penguatan kinerja.** NHKSI Research merevisi naik proyeksi pendapatan FY26E menjadi IDR 9.28T (+5.8% dari estimasi sebelumnya IDR 8.77T), serta laba bersih menjadi IDR 1.94T (+3.5% dari estimasi sebelumnya sekitar IDR 1.88T). Revisi ini mempertimbangkan keberhasilan strategi kenaikan ASP sejak 2Q26, pertumbuhan nilai penjualan yang tetap solid meskipun volume mengalami normalisasi, serta ketahanan operasional AVIA. Kami juga menyesuaikan asumsi kenaikan harga bahan baku sejalan dengan kondisi global, sembari mempertahankan pandangan bahwa efektivitas pricing, diversifikasi produk, dan disiplin biaya dapat menopang profitabilitas. Proyeksi pendapatan FY27F–28F turut meningkat masing-masing menjadi IDR 10.25T dan IDR 11.42T, sementara laba bersih diperkirakan mencapai IDR 2.11T dan IDR 2.30T.

- **FY26 Management Guidance Dipertahankan.** Manajemen mempertahankan target pertumbuhan nilai penjualan FY26 sebesar 10–14% dan pertumbuhan volume 4–8%, tidak berubah dari revisi guidance pada 2Q26. Kami menilai strategi pricing masih menjadi katalis utama pertumbuhan pendapatan, sementara pemulihan volume penjualan dan stabilisasi biaya bahan baku akan menentukan keberlanjutan ekspansi margin ke depan.

Maintain "Buy" Recommendation dengan Target Harga di Level IDR 430 / Lembar (Potential Upside +41.4%)

- **NHKSI Research tetap mempertahankan rekomendasi "BUY" untuk AVIA, dengan penyesuaian Target Price menjadi IDR 430/lembar, sebagai langkah mitigasi terhadap peningkatan risiko pasar domestik dan ketidakpastian terkait potensi reklasifikasi MSCI Indonesia**. Valuasi tersebut mencerminkan 11.8x Forward PE FY26 (-1 STD Average Last 3 years). Penyesuaian valuasi ini lebih mencerminkan meningkatnya market risk premium dan potensi tekanan valuasi pasar saham Indonesia, dibandingkan perubahan negatif pada fundamental operasional AVIA. Secara fundamental, kami tetap mempertahankan pandangan positif mengingat posisi AVIA sebagai salah satu pemimpin industri cat domestik, pricing power yang kuat, diversifikasi portofolio produk, jaringan distribusi nasional yang luas, disiplin biaya operasional, serta kemampuan menghasilkan arus kas yang sehat. Kami menilai ketahanan profitabilitas dan prospek pertumbuhan earnings ke depan tetap menjadi landasan bagi rekomendasi positif, meskipun kondisi pasar berpotensi membatasi ekspansi valuasi dalam jangka pendek.

- **Downside Risks**. Risiko utama mencakup depresiasi IDR dan eskalasi ketegangan geopolitik yang dapat meningkatkan biaya bahan baku, pelemahan daya beli dan volume penjualan, meningkatnya persaingan industri cat domestik, serta kenaikan ASP yang berpotensi memicu downtrading atau penundaan pembelian. Selain itu, ketidakpastian pasar akibat MSCI menyebabkan tekanan pasar saham domestik berpotensi menyebabkan valuasi AVIA tetap berada pada level diskon meskipun fundamental operasional relatif solid.

PT Avia Avian Tbk. | Summary (IDR Billions)

In IDR Bn (Otherwise Stated)	2025A	2026 F	2027 F	2028 F
Revenues	8,124	9,275	10,246	11,417
Revenues growth	*8.7%*	*14.2%*	*10.5%*	*11.4%*
Net profit	1,741	1,942	2,110	2,299
Growth	*4.7%*	*11.6%*	*8.6%*	*9.0%*
EPS (IDR)	28.1	31.3	34.1	37.1
P/E	12.7x	17.9x	22.0x	25.0x
P/BV	2.3x	3.5x	4.5x	5.3x
EV/EBITDA	8.2x	12.2x	15.4x	18.0x
ROE	*18.2%*	*19.8%*	*20.6%*	*21.5%*
Dividend yield	*6.1%*	*4.5%*	*3.7%*	*3.2%*
BVPS (IDR)	154	158	166	173
EBITDA margin	*27.0%*	*26.9%*	*26.5%*	*26.0%*
NPM	*21.4%*	*20.9%*	*20.6%*	*20.1%*
ROE	*18.2%*	*19.8%*	*20.6%*	*21.5%*
ROA	*15.7%*	*16.1%*	*16.3%*	*15.8%*
DPS (IDR)	21.8	25.1	27.2	29.7
EBITDA	2,195	2,499	2,717	2,967

Source : Company Data, Bloomberg, NHKSI Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer

Update Report | 06th November 2026

Buy

Target Price (IDR)	**430**
Consensus Price	418
TP to Consensus Price	+2.9%
Potential Upside	+41.4%

Shares Data

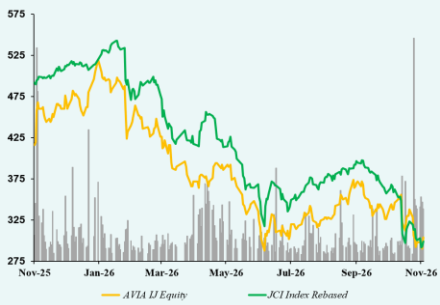
Last Price (IDR)	304
Price date as of	05th November 2026
52 wk range (Hi/Lo)	530 / 288
Free Float (%)	20.3
Outstanding sh (mn)	61,954
Market Cap (IDR bn)	18,834
Market Cap (USD mn)	1,043
Avg. Trd Vol – 3M (mn)	17.52
Avg. Trd Val – 3M (IDR Bn)	5.77
Foreign Ownership	17.2%

Sector
Basic Materials

Sub-Sector
Building Material

Bloomberg	AVIA IJ Equity
Reuters	AVIA JK

Shares Price Performance



	YTD	1M	3M	12M
Abs.Ret	-41.5%	-11.1%	-7.3%	-33.6%
Rel.Ret	+1.0%	+6.7%	+13.5%	+5.9%

Leonardo Lijuwardi
leonardo.lijuwardi@nhsec.co.id

9M26 | 3Q26 : Quarterly Income Statement – Operational Review For AVIA

AVIA Income Statement Breakdown

(In IDR Billion)	9M25	9M26	YoY Growth	3Q25	2Q26	3Q26	QoQ Growth	YoY Growth
AVIA Income Statement 9M26								
Revenue	**IDR 5,928**	**IDR 6,918**	16.7%	**IDR 2,043**	**IDR 2,233**	**IDR 2,327**	4.2%	13.9%
COGS	*IDR (3,383)*	*IDR (3,858)*	14.0%	*IDR (1,173)*	*IDR (1,208)*	*IDR (1,352)*	11.9%	15.2%
Gross Profit	**IDR 2,544**	**IDR 3,060**	20.3%	**IDR 870**	**IDR 1,025**	**IDR 975**	-4.9%	12.0%
GPM	42.9%	44.2%		42.6%	45.9%	41.9%		
Operating Expenses								
Marketing Expenses	*IDR (1,057)*	*IDR (1,191)*	*12.7%*	*IDR (380)*	*IDR (397)*	*IDR (402)*	*1.3%*	*5.9%*
G&A Expenses	*IDR (205)*	*IDR (220)*	*7.7%*	*IDR (71)*	*IDR (74)*	*IDR (74)*	*0.4%*	*4.5%*
Operating Profit	**IDR 1,283**	**IDR 1,648**	28.5%	**IDR 419**	**IDR 554**	**IDR 498**	-10.0%	18.8%
OPM	21.6%	23.8%		20.5%	24.8%	21.4%		
Other Income	*IDR 11*	*IDR (32)*	-380.3%	*IDR 13*	*IDR (19)*	*IDR (21)*	6.8%	-256.7%
Finance Income (Expenses)	*IDR 185*	*IDR 159*	-14.3%	*IDR 48*	*IDR 50*	*IDR 58*	15.7%	20.9%
Finance Costs	*IDR (2)*	*IDR (1)*	-27.1%	*IDR (1)*	*IDR (0)*	*IDR (0)*	-24.7%	-41.1%
Earning Before Tax	**IDR 1,478**	**IDR 1,774**	20.0%	**IDR 480**	**IDR 584**	**IDR 536**	-8.3%	11.5%
Income Tax Expenses	*IDR (290)*	*IDR (389)*	34.4%	IDR (69)	IDR (149)	IDR (89)	-40.1%	28.8%
Net Profit	**IDR 1,188**	**IDR 1,384**	16.5%	**IDR 411**	**IDR 435**	**IDR 446**	2.5%	8.6%
NPM	20.0%	20.0%		20.1%	19.5%	19.2%		

AVIA Product Segment Breakdown

	9M25	9M26	YoY Growth	3Q25	2Q26	3Q26	QoQ Growth	YoY Growth
AVIA Segment Breakdown								
Revenue (In IDR Billion)								
Architectural Solution	*IDR 4,610*	*IDR 5,367*	16.4%	IDR 1,552	IDR 1,740	IDR 1,733	-0.4%	11.7%
Trading Goods	*IDR 1,317*	*IDR 1,550*	17.7%	IDR 491	IDR 493	IDR 594	20.5%	21.0%

	9M25	9M26	3Q25	2Q26	3Q26
Gross Profit Margin Per Segment					
Architectural Solution	50.0%	**51.0%**	50.2%	52.0%	49.6%
Trading Goods	18.1%	**20.9%**	18.4%	24.5%	19.5%

AVIA Simple ASP Breakdown

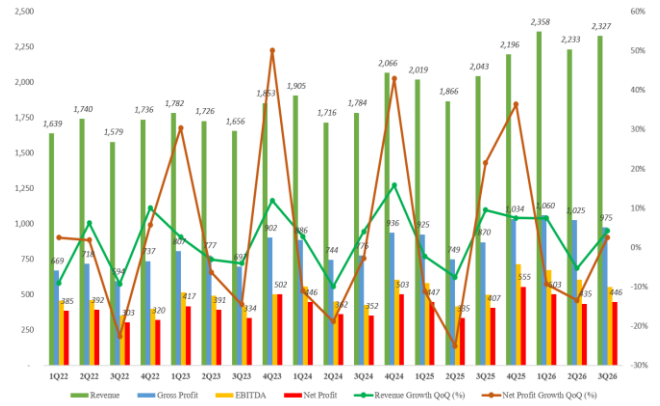
	9M25	9M26	YoY Growth	3Q25	2Q26	3Q26	QoQ Growth	YoY Growth
Architectural Solution Sales Volume (MT)	*IDR 134,360*	*IDR 139,061*	3.5%	46,054	42,615	**43,150**	1.3%	-6.3%
Architectural Solution Sales Value (IDR Bio)	*IDR 4,610*	*IDR 5,367*	16.4%	IDR 1,552	IDR 1,740	**IDR 1,733**	-0.4%	11.7%
ASP In IDR / Kg	**IDR 34,311**	**IDR 38,595**	12.5%	**IDR 33,700**	**IDR 40,831**	**IDR 40,162**	-1.64%	19.2%

Source : AVIA, NHKSI Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer

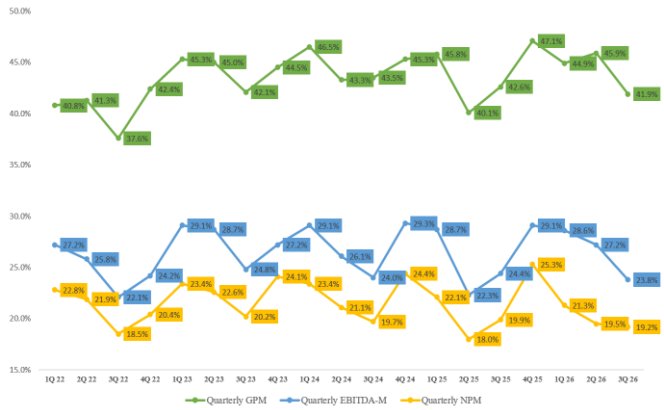
Performance Highlight For AVIA

Exhibit 1. AVIA Quarterly Financial Performance (In IDR Billion)



Source : AVIA, NHKSI Research

Exhibit 2. AVIA Profitability Margin Ratio (In %)



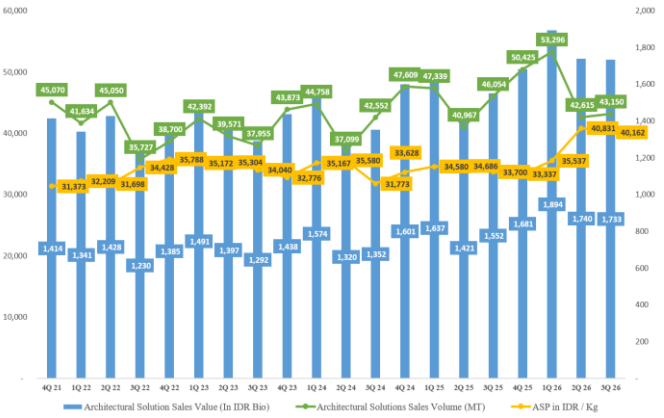
Source : AVIA, NHKSI Research

Exhibit 3. AVIA Architectural Solutions Sales Volume (Quarterly Base)



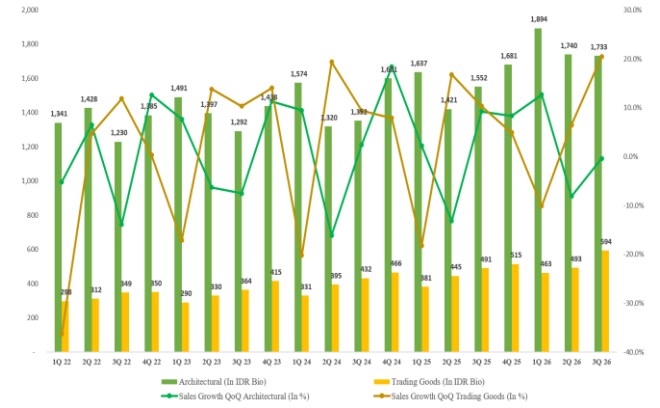
Source : AVIA, NHKSI Research

Exhibit 4. AVIA Quarterly Architectural Solutions ASP (In IDR / Kg)



Source : AVIA, NHKSI Research

Exhibit 5. AVIA Quarterly Sales Breakdown (In IDR Billion)



Source : AVIA, NHKSI Research

Exhibit 6. AVIA Forward 3-Year P/E Bands (In X)



Source : AVIA, NHKSI Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer

Summary of AVIA's Financials & Forecast

INCOME STATEMENT

(IDR bn)	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Revenues	**8,124**	**9,275**	**10,246**	**11,417**
Growth (% y/y)	*8.7%*	*14.2%*	*10.5%*	*11.4%*
Cost of Revenues	(4,545)	(5,211)	(5,797)	(6,549)
Gross Profit	**3,578**	**4,064**	**4,449**	**4,868**
Gross Margin	*44.0%*	*43.8%*	*43.4%*	*42.6%*
Operating Expenses	(1,656)	(1,901)	(2,126)	(2,397)
EBIT	**1,922**	**2,163**	**2,323**	**2,470**
EBIT Margin	*23.7%*	*23.3%*	*22.7%*	*21.6%*
Depreciation	273	336	394	497
EBITDA	**2,195**	**2,499**	**2,717**	**2,967**
EBITDA Margin	*27.0%*	*26.9%*	*26.5%*	*26.0%*
Interest Expenses	254	265	315	404
EBT	**2,176**	**2,428**	**2,638**	**2,875**
Income Tax	(432)	(486)	(528)	(575)
Net Profit	**1,741**	**1,942**	**2,110**	**2,299**
Growth (% y/y)	*4.7%*	*11.6%*	*8.6%*	*9.0%*
Net Profit Margin	*21.4%*	*20.9%*	*20.6%*	*20.1%*

PROFITABILITY & STABILITY

	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
ROE	18.2%	19.8%	20.6%	21.5%
ROA	15.7%	16.1%	16.3%	15.8%
Inventory Turnover	2.81x	2.69x	2.73x	2.74x
Receivables Turnover	5.25x	5.59x	5.45x	5.43x
Payables Turnover	3.83x	3.83x	3.82x	3.82x
Dividend Yield	7.2%	5.8%	5.3%	4.9%
Dividend Payout Ratio	75.5%	80.0%	80.0%	80.0%
DER	0.01x	0.01x	0.01x	0.01x
Equity Ratio	86.1%	81.4%	79.2%	73.4%
Financial Leverage	116.2%	122.8%	126.2%	136.2%
Current Ratio	536.7%	542.7%	534.5%	433.4%
Quick Ratio	421.5%	429.6%	410.1%	327.2%
Par Value (IDR)	25	25	25	25
Total Shares (mn)	61,954	61,954	61,954	61,954
Share Price (IDR)	304	430	510	610
Market Cap (IDR tn)	18.8	26.6	31.6	37.8

BALANCE SHEET

(IDR bn)	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Cash & Liquid Investments	5,282	4,317	3,962	3,627
Receivables	1,462	2,018	2,115	2,510
Inventories	1,558	1,770	1,989	2,177
Other Current Assets	191	383	479	575
Total Current Assets	**8,493**	**8,488**	**8,546**	**8,890**
Net Fixed Assets	2,111	2,396	2,790	3,286
Other Non Current Assets	456	1,155	1,622	2,400
Total Non Current Assets	**2,568**	**3,552**	**4,412**	**5,686**
Total Assets	**11,061**	**12,040**	**12,958**	**14,576**
Payables	1,137	1,409	1,409	1,726
ST Debt	74	37	52	52
Others Current Liab.	141	118	138	273
Total Current Liabilities	**1,352**	**1,564**	**1,599**	**2,051**
LT Debt	19	33	25	26
Others Non Current Liab.	58	639	1,068	1,793
Total Liabilities	**1,429**	**2,237**	**2,692**	**3,870**
Capital Stock + APIC	8,413	8,413	8,413	8,413
Retained Earnings	1,651	2,467	2,889	3,349
Shareholders' Equity	**9,632**	**9,803**	**10,266**	**10,705**

VALUATION INDEX

	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Price /Earnings	10.8x	13.7x	15.0x	16.5x
PE/EPS Growth	2.3x	1.2x	1.7x	1.8x
Price /Book Value	2.0x	2.7x	3.1x	3.5x
EV/EBITDA	6.7x	9.0x	10.2x	11.5x
EV (IDR bn)	14,695	22,393	27,712	34,243
Revenues CAGR (3-Yr)	6.7%	9.7%	11.1%	12.0%
Net Income CAGR (3-Yr)	7.5%	5.7%	8.3%	9.7%
Basic EPS (IDR)	28.1	31.3	34.1	37.1
BVPS (IDR)	154.0	158.2	165.7	172.8
DPS (IDR)	21.8	25.1	27.2	29.7

CASH FLOW STATEMENT

(IDR bn)	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Operating Cash Flow	1,751	1,869	2,348	2,265
Investing Cash Flow	(388)	(719)	(466)	(582)
Financing Cash Flow	(2,035)	(2,115)	(2,237)	(2,017)
Net Changes in Cash	**(673)**	**(965)**	**(355)**	**(335)**

OWNERSHIP

By Geography	%
Indonesia	82.8
Singapore	7.2
United States	2.1
Others	7.9

Shareholders	%
PT Tancorp Surya Sentosa	36.6
PT Wahana Lancar Rejeki	32.5
Archipelago Investment Private Ltd. (GIC Singapore)	6.3
Others	24.6

Source : AVIA, Bloomberg & NHKSI Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer

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 sol icitation of securities buying. Any recommendation contained herein may not 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 right reserved by PT NH Korindo Sekuritas Indonesia