

PT EcoCare Indo Pasifik Tbk : Hygiene is Always First

Rekomendasi	BUY
Target Harga	
Target Price (Rp)	190
Potential Upside	40,4%

Informasi Saham				
Last Price (Rp)	135			
Sharres Issued (Mn)	2,525			
Market Cap. (Rpbn)	340,87			
52-Weeks High/Low (Rp)	226/108			
Free Float (%)	20.8%			

Performa Saham				
(%)	YtD	1M	6M	12M
Absolute	-6.90	-4.30	-6.90	-6.90
JCI Return	-3.25	-4.02	2.14	5.94
Relative	0.47	0.93	-0.31	-0.86

Pergerakan Harga saham & Volume


PT Ecocare Indo Pasifik TBK (HYGN) memberikan solusi higienis. Dimana perusahaan menawarkan pembersih digital, pengharum udara dan air, dispenser sabun cair, tisu handroll otomatis, pengering tangan, pembersih kursi, dan produk terkait lainnya. Selain itu perusahaan juga bergerak di pengendalian hama dan pelayanan kebersihan. Ecocare Indo Pasifik melayani pelanggan di Indonesia.

Equity Analyst & Economist

Rovandi

rovandi@kgi.com
Penyedia Layanan Kebersihan Terkemuka

- PT EcoCare Indo Pasifik Tbk (HYGN) didirikan pada tahun 2007, kegiatan usaha bergerak dalam bidang memberikan pelayanan manajemen kesehatan dan kebersihan (kebersihan & sanitasi di kamar dan toilet di sebuah gedung).
- Perseroan saat ini memiliki 3 (dua) anak perusahaan, Ecocare sebagai penyedia berbagai produk kebersihan dan Kesehatan, kemudian PT Tukang Bersih Indonesia yang bergerak di bidang layanan pembersihan dan PT Indocitra Pacific (pestCare) yang bergerak di bidang pengendalian hama.

Keunggulan Kompetitif Perusahaan:

- Perseroan berfokus pada kebersihan atau keharuman toilet, namun Perseroan juga berfokus pada kesehatan, karena hal ini akan memberikan nilai lebih bagi pelanggan.
- Perusahaan dikelola oleh tenaga ahli yang berpengalaman di bidang kebersihan selama lebih dari 25 tahun dengan 24 cabang tersebar di seluruh kota Indonesia, 1000 lebih karyawan, dengan kustomer mencapai 10000 lebih dari berbagai sektor.
- HYGN dicatatkan di Bursa Efek Indonesia di bawah sektor grup perindustrian di sub kosmetik/personal care. Saat ini sektor tersebut telah melemah sebesar 4,6% dari awal tahun.

Proyeksi pertumbuhan HYGN:

- Kami melihat pendapatan perusahaan di tahun 2024 akan tumbuh sebesar 13% YoY. CAGR pendapatan kami proyeksikan tidak jauh berbeda dengan tahun-tahun sebelumnya namun untuk *net earning* CAGR 2023-2028F dapat tumbuh mencapai 28,8% diatas CAGR tahun sebelumnya yang sebesar 11,3%. Pertumbuhan pendapatan ini merupakan konservatif mengingat target ini masih di bawah angka estimasi yang ditentukan oleh perusahaan. Bahkan dengan target konservatif ini pun perusahaan kami perkirakan dapat memanen *net earning* sebesar Rp34,3 miliar atau tumbuh 84,7% YoY. Hal ini mengingat COGS yang terjaga dan perusahaan dapat mengelola aset dengan efisien. ROA dan ROE perusahaan diperkirakan akan tumbuh sebesar 22% dan 38% menunjukkan baiknya perusahaan dalam memanfaatkan asetnya untuk mencetak laba.

Valuasi: Rekomendasi Buy dengan Target Price di 190 dengan Upside potential 40,4%

- Kami memproyeksikan pertumbuhan untuk HYGN berdasarkan dengan valuasi DCF yaitu Rp190 per saham dengan WACC:11.1% mengindikasikan pertumbuhan P/E di 9,9x di bawah sektor P/E di kisaran 21.2x. Kami melihat dengan harga HYGN di Rp135 tersebut masih undervalued. Dalam jangka panjang kami yakin HYGN akan menjadi perusahaan yang cepat berkembang. Yang patut di perhitungkan di saham HYGN ini adalah, 1) Pertumbuhan perusahaan didapat dari pendapatan berulang sebesar 96% dengan kustomer yang luas dan loyal. 2) Pertumbuhan anak perusahaan di bidang pengendalian hama diperkirakan akan melonjak mencapai 80% YoY. 3) Tingginya capex yang di gunakan untuk ekspansi ke berbagai kota di daerah akan mencatatkan peningkatan pendapatan di tahun-tahun berikutnya. Kami rekomendasikan Buy untuk saham HYGN.

Tabel 1. Ringkasan Kinerja Keuangan (IDR Miliar)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Pendapatan	186.46	235.64	266.36	318.68	381.40
Laba Kotor	83.60	98.61	114.18	133.90	156.67
<i>Margin Kotor (%)</i>	44.8%	41.8%	42.9%	42.0%	41.1%
Laba Operasi	16.96	17.72	19.10	21.97	23.98
<i>Margin Operasi (%)</i>	9.1%	7.5%	7.2%	6.9%	6.3%
Laba Bersih	15.03	18.55	34.26	43.68	48.92
<i>Margin Bersih (%)</i>	15.03	18.55	34.26	43.68	48.92
ROA (%)	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%
ROE (%)	21.8%	21.8%	21.8%	21.8%	21.8%
EPS	6.0	7.3	13.6	17.3	19.4
P/E (x)	22.7	18.4	9.9	7.8	7.0
P/BV (x)	2.17	2.17	2.17	2.17	2.17

LATAR BELAKANG PERUSAHAAN

Grafik 1. Sejarah Perusahaan



Sumber: KGI Sekuritas & Perseroan

Sebuah langkah signifikan dengan didirikannya PT EcoCare Indo Pasifik Tbk (sebelumnya bernama PT Ecocare Pacific) pada tahun 2007, menandai dimulainya layanan kebersihan di Indonesia dengan konsep "go-green". Dalam waktu singkat, Perseroan telah dipercaya untuk melayani lebih dari 3.000 klien di seluruh Indonesia. Mendirikan cabang-cabang di Indonesia total 24 cabang dan membuka gudang dan hub logistik baru di Sentul sebagai peringatan lima tahun pada tahun 2012. Perseroan membuat berbagai kampanye dan program untuk kepedulian terhadap lingkungan dan mengenalkan layanannya kepada masyarakat.

Mulai meluncurkan bisnis baru Tukangbersih.com yaitu layanan pembersihan web dan aplikasi B2B dan B2C pada tahun 2014. Kemudian pestCare dengan mengakuisisi perusahaan pengendalian hama lokal di Surabaya pada tahun 2021. Perseroan juga menerapkan dan memanfaatkan produk ramah lingkungan yang inovatif dengan menggunakan teknologi terkini untuk mengola bisnis dan memenuhi kebutuhan klien.

Memiliki sertifikat berstandar SNI ISO 9001:2015, SNI ISO 14001:2015 dan SNI ISO 4500:2018 untuk menjaga dan meningkatkan sistem ataupun kualitas produk layanan, sehingga pelayanan yang diterima klien senantiasa terjaga dari waktu ke waktu.

Grafik 2. Strategi Bisnis Perusahaan



Per Desember 2023, ecoCare memiliki 24 cabang di seluruh Indonesia. Jaringan yang luas ini memungkinkan perusahaan untuk; meningkatkan layanan pelanggan kepada klien, menjangkau basis pelanggan yang lebih luas, memperluas tiga vertikal bisnisnya yaitu Kebersihan, Pembersihan, dan Pengendalian Hama.

Sumber: KGI Sekuritas & Perseroan

AKTIVITAS BISNIS

Grafik 3. Aplikasi Layanan Pembersihan Tukang Bersih.com



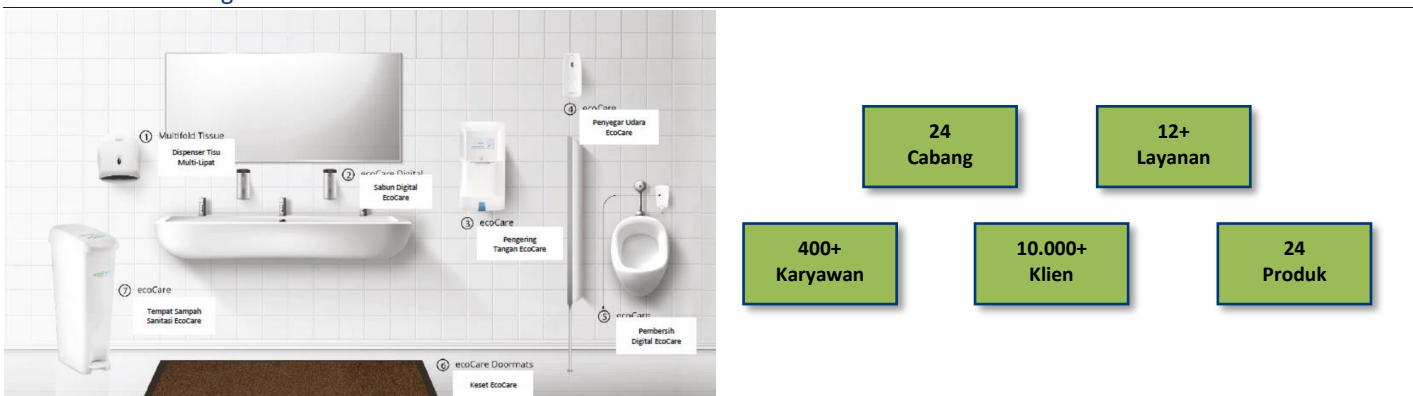
Sumber: KGI Sekuritas & Perseroan

1. PT ecoCare Indo Pasifik (Induk Perusahaan)

Layanan Kebersihan



Grafik 4. Produk Higienis ecoCare



Sumber: KGI Sekuritas & Perseroan

Sistem Kebersihan Perusahaan membantu menyediakan layanan manajemen kesehatan dan kebersihan yang terbukti dan berpengalaman (Kebersihan & Sanitasi di kamar dan toilet di sebuah gedung).

Dunia pelayanan baik di hotel, apartemen, restoran, rumah sakit, perkantoran, dan lainnya. Memerlukan manajemen kesehatan dan kebersihan agar fasilitas di gedung-gedung tersebut dapat memberikan pelayanan yang nyaman, profesional, dan berkualitas kepada seluruh pengunjung dan pengguna. Perseroan memiliki produk yang didistribusikan di seluruh bangunan di Indonesia, seperti Tempat Sampah, Sabun Digital, Pengereng Tangan, Penyelegar Udara, dan lainnya.

Perseroan hadir dengan konsep "ramah lingkungan & aman bagi kesehatan manusia" yang berarti menciptakan suasana nyaman, harum dan higienis di dalam kamar dan toilet. Didukung oleh tenaga yang berpengalaman, Perseroan yakin dapat memberikan pelayanan terbaik kepada pelanggannya.

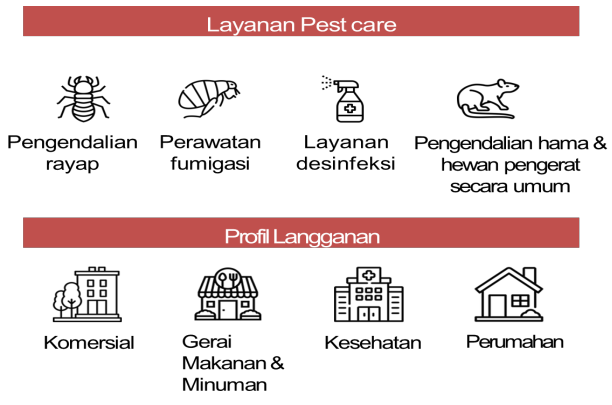
AKTIVITAS BISNIS

2. PT Indocitra Pacific (Anak Perusahaan)

Pengendalian Hama



Grafik 5. Layanan Pengendalian Hama



Sumber: KGI Sekuritas & Perseroan

PT Indocitra Pacific dengan merek "pestCare" didirikan pada November 2020 melalui akuisisi perusahaan pengendalian hama lokal. pestCare adalah perusahaan di bidang jasa pendukung yang juga merupakan bagian dari grup Perusahaan.

pestCare menyelesaikan masalah hama dengan kombinasi teknik ramah lingkungan dan juga sistem pengendalian hama yang terintegrasi, sehingga dapat memberikan pengobatan yang tepat dan terkendali guna menciptakan lingkungan bebas hama.

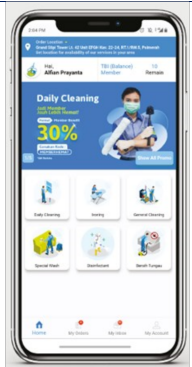
Dengan keahlian dan pengalaman yang telah terbukti di bidangnya, pestCare adalah solusi yang peduli terhadap keberlanjutan, keamanan dan kenyamanan bagi lingkungan, manusia dan bisnis pelanggan.

3. PT Tukang Bersih Indonesia (Anak Perusahaan)

Layanan Pembersihan



Grafik 6. Aplikasi Layanan Pembersihan Tukang Bersih.com



Aplikasi ini dirilis untuk memudahkan pelanggan memesan kebutuhan tata graha sehari-hari seperti pembersihan harian, menyetraka, pembersihan umum, pencucian khusus, desinfektan dan pembersihan tunggau.

Aplikasi mobile ini merupakan aplikasi terintegrasi end-to-end mulai dari kontrak, absensi, manajemen tenaga kerja, distribusi jadwal hingga pelaporan hasil pekerjaan.



- Standar Kualitas, Profesional, Terpercaya**
Pembersih dipilih / disaring secara ketat dan dilatih secara rutin.
- Sebuah Solusi**
Layanan pembersihan yang disesuaikan untuk memenuhi kebutuhan setiap pelanggan.
- Layanan Pelanggan Tersedia**
Hotline tersedia untuk setiap pertanyaan pelanggan.
- Alat & Peralatan Profesional**
Alat & perlengkapan sesuai standar kesehatan dan kebersihan terkini.
- Pemulihan**
Kepuasan pelanggan adalah fokus utama Perseroan.
- Tim Berpengalaman**
Didukung oleh tim manajemen dengan pengalaman lebih dari 25 tahun.

Sumber: KGI Sekuritas & Perseroan

Tukang Bersih sebagai anggota grup Perusahaan, adalah salah satu perusahaan jasa pembersihan terbesar dan terpercaya di Indonesia, dan menyadari besarnya potensi pasar dalam dunia jasa pembersihan. PT Tukang Bersih Indonesia dibentuk sebagai divisi baru dalam dunia tata graha profesional yang siap melayani kebutuhan pasar pada tempat tinggal, perkantoran, dan area komersial.

Tukang Bersih menawarkan layanan komprehensif kepada pelanggan B2B dan B2C, termasuk pembersihan khusus berisiko tinggi. Perusahaan mengedepankan inovasi, dengan mengintegrasikan teknologi digital ke dalam layanannya.

AKTIVITAS BISNIS

Grafik 7. Bisnis Kebersihan



Sumber: KGI Sekuritas & Perseroan

Bisnis kebersihan merupakan bisnis pelengkap yang kuat terhadap bisnis inti kebersihan ecoCare, yang menawarkan layanan pembersihan komprehensif kepada pelanggan B2B dan B2C, termasuk pembersihan khusus yang berisiko tinggi.

Perusahaan mengedepankan inovasi, dengan mengintegrasikan digital teknologi ke dalam layanannya. Dengan 1.300 pembersih, pembersihan bisnis melayani 150+ stasiun/properti dan 10.000+ ritel yang puas klien di seluruh Indonesia.

PELANGGAN

Grafik 8. Pelanggan Perusahaan



Sumber: KGI Sekuritas & Perseroan

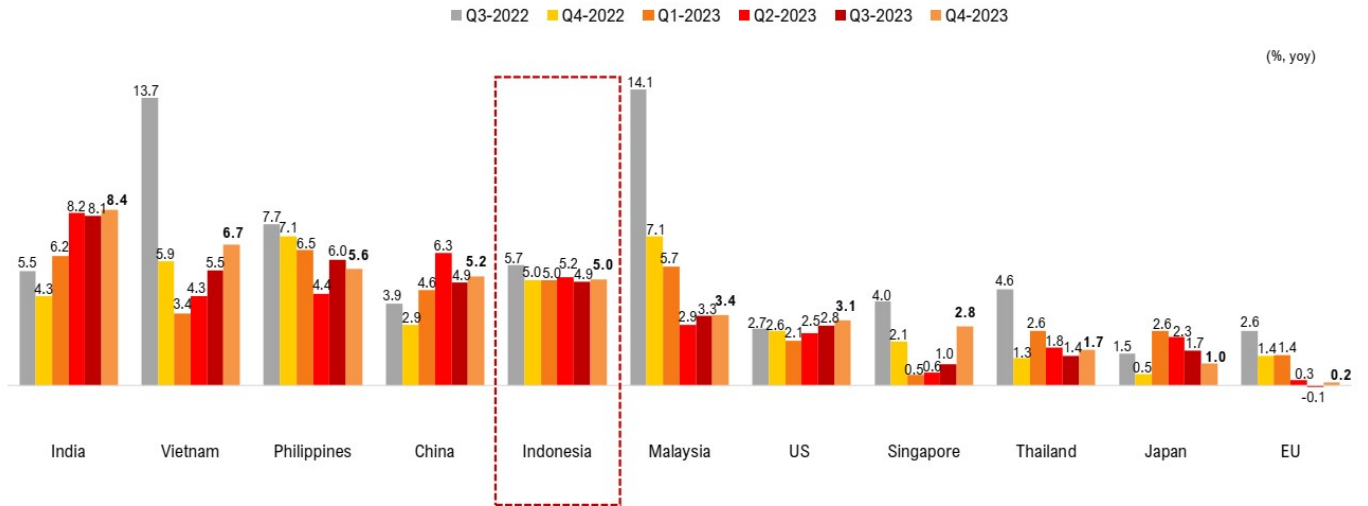
Grafik 9. Resiko Terkait Kegiatan Perusahaan

<p>Risiko Pasar</p> <p>Perubahan kondisi pasar, seperti perubahan permintaan konsumen, meningkatnya persaingan, atau perubahan tren industri berdampak pada kinerja bisnis. Risiko pasar juga dapat dikaitkan dengan fluktuasi mata uang, harga komoditas / ekspor, atau perubahan kebijakan pemerintah.</p>	<p>Risiko Operasional</p> <p>Risiko Operasional terkait dengan pengelolaan proses bisnis secara efektif. Layanan tepat waktu kepada pelanggan, ketersediaan unit dan layanan pasokan secara konsisten dapat memberikan pelanggan kebutuhan mereka secara akurat.</p>	
<p>Risiko Hukum dan Kepatuhan</p> <p>Mematuhi peraturan perundang-undangan yang berlaku serta peraturan yang ada, contoh kewajiban kepada negara seperti pajak, BPJS.</p>	<p>Risiko Reputasi</p> <p>Reputasi perusahaan sangat berharga dan dapat dirusak oleh skandal, kualitas produk yang buruk, layanan pelanggan yang tidak memuaskan, atau berita negatif di media sosial.</p>	<p>Risiko Manajemen dan Personil</p> <p>Risiko manajemen terkait dengan kegagalan untuk membuat keputusan strategis, kurangnya kepemimpinan yang efektif, atau kurangnya keterampilan dalam mengelola perubahan. Risiko pekerjaan termasuk kesulitan dalam merekrut dan mempertahankan karyawan yang berkualitas.</p>

Sumber: KGI Sekuritas & Perseroan

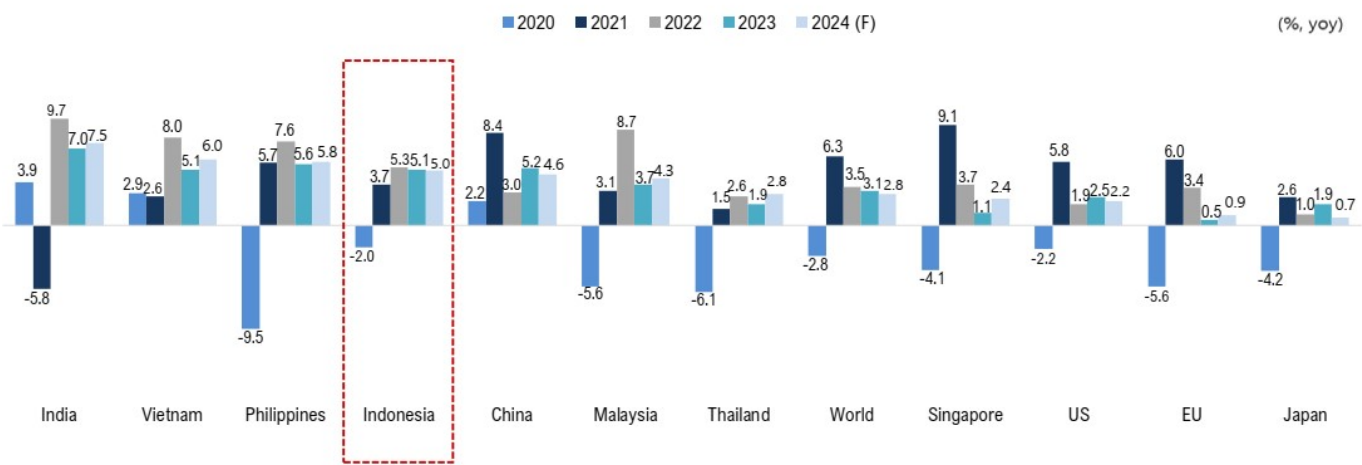
TINJAUAN SEKTOR INDUSTRI

Grafik 10. Perbandingan Antara PDB Indonesia dan Negara Lainnya



Sumber: IDX Statistic

Grafik 11. Perbandingan Estimasi PDB Indonesia dan Negara Lainnya di tahun 2024

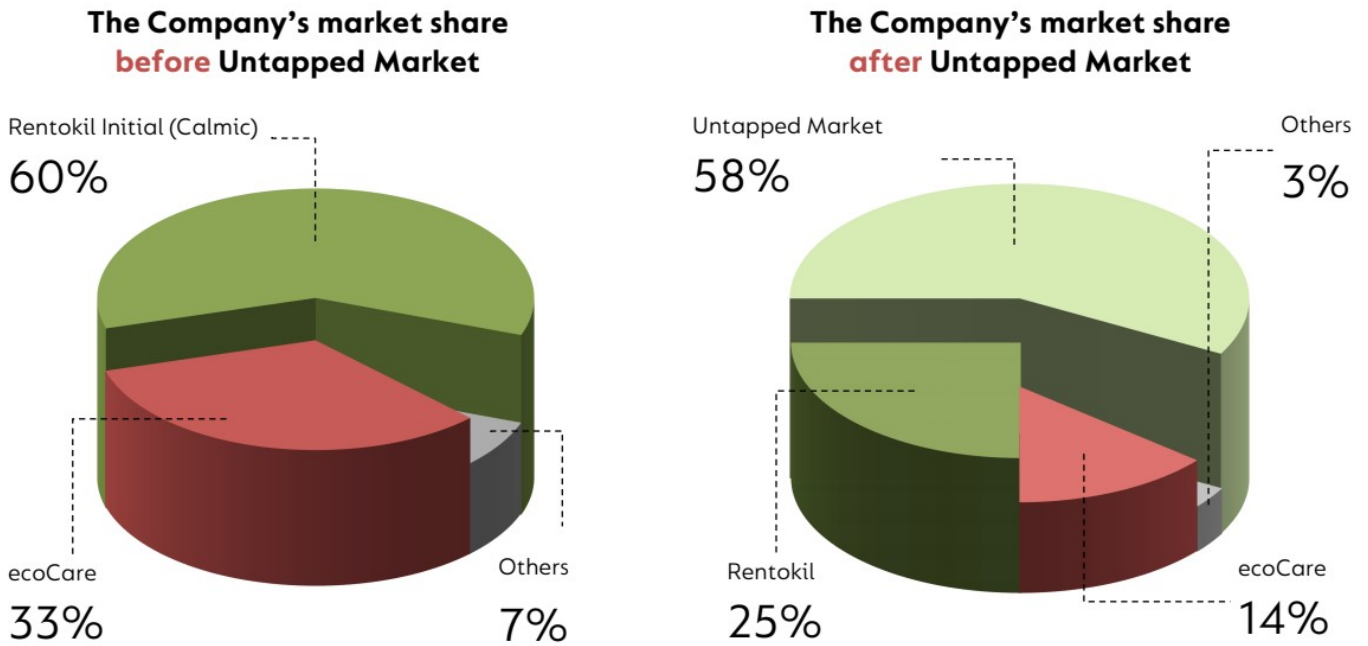


Sumber: IDX Statistic

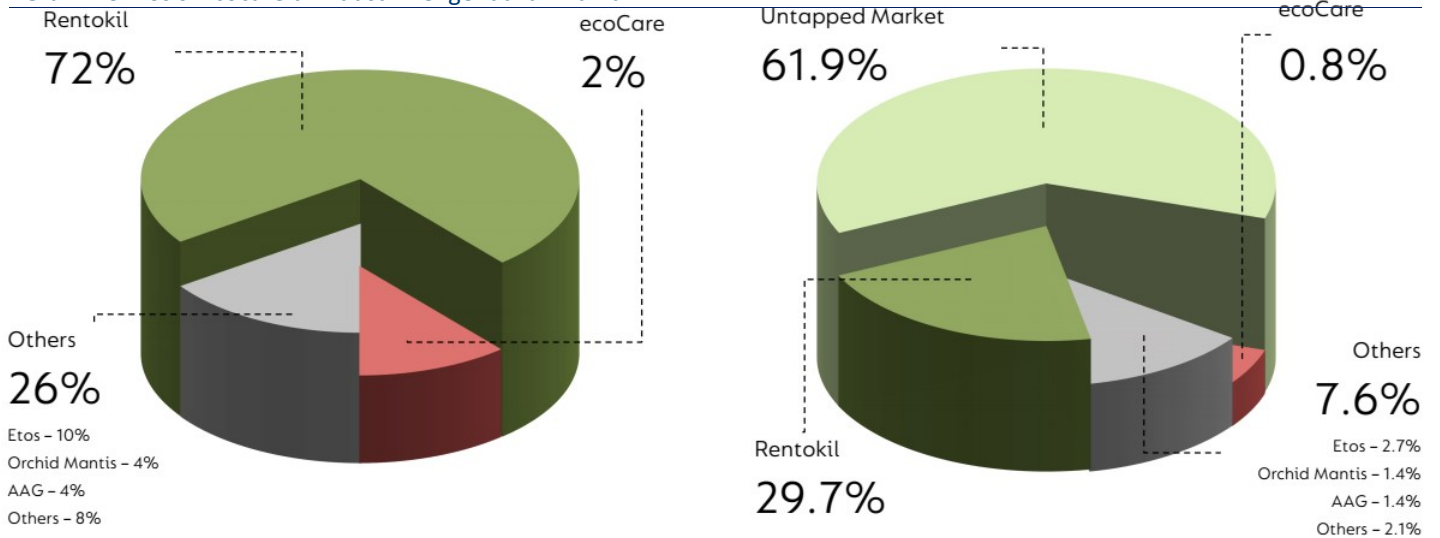
Pertumbuhan ekonomi: Selama tahun 2023 PDB Indonesia mencatatkan pertumbuhan 5,05%, Pertumbuhan ini lebih tinggi dibandingkan negara-negara lainnya seperti negara Malaysia, Singapura, Amerika dan lainnya.

Estimasi pertumbuhan PDB Indonesia pada tahun 2024 tetap tinggi (5,0%) dengan di dukung pertumbuhan penduduk, inflasi yang terjaga, Cadangan devisa yang cukup tinggi dan neraca keuangan yang terus meningkat di tambah dengan NPL perbankan jauh di bawah 5% dan utang pemerintah yang masih di ambang batas aman, memungkinkan untuk pertumbuhan mencapai di atas 5% di tahun 2024.

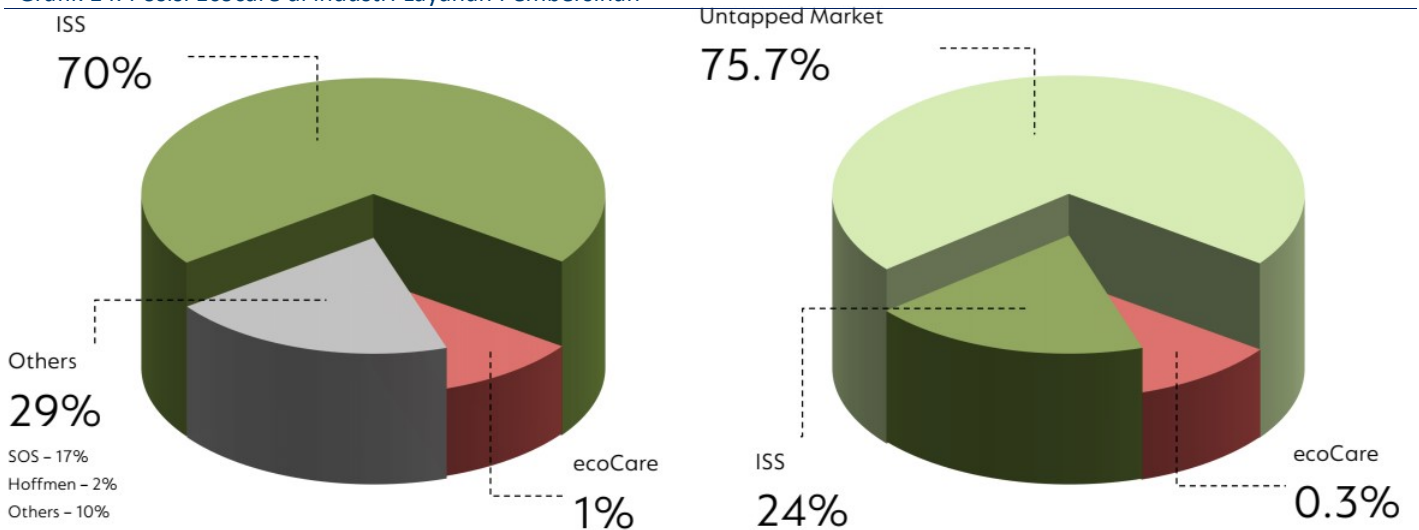
Grafik 12. Posisi Ecocare di industri kebersihan



Grafik 13. Posisi Ecocare di industri Pengendalian Hama



Grafik 14. Posisi Ecocare di industri Layanan Pembersihan



Sumber: KGI Sekuritas & Perseroan

TINJAUAN SEKTOR INDUSTRI

Ecocare dengan tiga anak Perusahaan memiliki posisi masing-masing pada sektornya. Untuk Ecocare di sektor Industri kebersihan sebagai penyedia berbagai produk dan layanan kebersihan dengan pangsa pasar sekitar 14% dari total industri, dengan 58% pasar yang belum tergarap berpotensi banyak ruang untuk bertumbuh. Estimasi kami untuk pendapatan di sektor Industri kebersihan ini dapat tumbuh mencapai 57% dari total revenue dikisaran Rp152 miliar

Sedangkan sektor pengendalian hama, Indocitra Pasific baru menguasai 0.8% dari total pasar. Perusahaan akan ekspansi dengan mengalokasikan sekitar 4,3% atau Rp5 Miliar, dengan penggunaannya sebagai modal kerja di *operasional expenditure* (OPEX). Kami melihat di sektor pengendalian hama ini perusahaan dapat tumbuh hingga 13,6% dari total pendapatan di tahun 2024. atau 78,8% jika dibandingkan dengan pendapatan di tahun 2023

Untuk Industri Pembersihan atau lebih dikenal sebagai *cleaning service*, penguasaan pasar perusahaan juga masih kecil (sekitar 0,3%) di banding yang lain. Untuk itu perusahaan telah mengalokasikan dana IPO sekitar 7% atau Rp7 Miliar sebagai modal kerja dan pengembangan usaha. Potensi tumbuh di sektor ini kami estimasi bisa mencapai 29% dari total pendapatan di 2024 atau sekitar Rp77,25 milyar , atau tumbuh 19,6% jika dibandingkan dengan pendapatan tahun 2023.

HYGN telah menyiapkan dana pengembangan usaha di tahun 2024 mencapai Rp60 miliar dan untuk tahun 2025 di perkirakan mencapai Rp50 miliar.

TINJAUAN KEUANGAN

Kami melihat pendapatan Ecocare pada tahun-tahun ke depan akan mengalami pertumbuhan yang stabil, Menggunakan metode CAGR (*Compound annual growth rate*) pertumbuhan. Pendapatan di kisaran 17,7% dari tahun 2023 hingga tahun 2028, tidak jauh berbeda dengan periode sebelumnya (CAGR 17,8%)

Sedangkan untuk pertumbuhan Laba Bersih kami optimis Ecocare dapat bertumbuh sebesar 28,8% dengan CAGR 2024-2028, lebih tinggi dari periode sebelumnya di CAGR 11,3%.

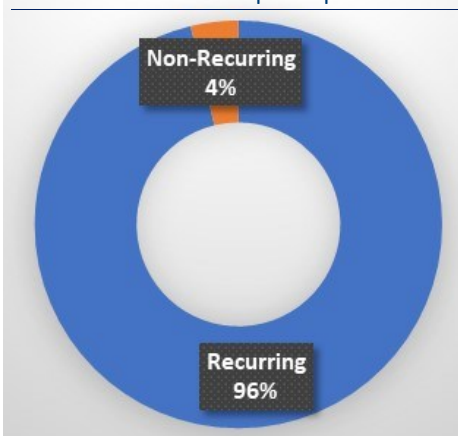
Pertumbuhan ini melihat ekspansi di sektor pengendalian hama yang tumbuh tinggi namun dengan kebutuhan biaya operasional yang mulai mengecil dan stabil.

Pendapatan perusahaan bersifat pendapatan berulang (*recurring income*) dengan tagihan setiap bulan. Pendapatan berulang ini sekitar 96,2% dari total pendapatan, sehingga konsistensi kedepan lebih stabil dan lebih aman untuk Perusahaan.

Kontrak perusahaan dengan klien di tinjau setiap 1 tahun. Dengan tingkat pembatalan atau putus kontrak sekitar 10% artinya 90% klien akan melanjutkan kontrak baik untuk kebersihan di Perusahaan Ecocare atau pengendalian hama oleh ICP.

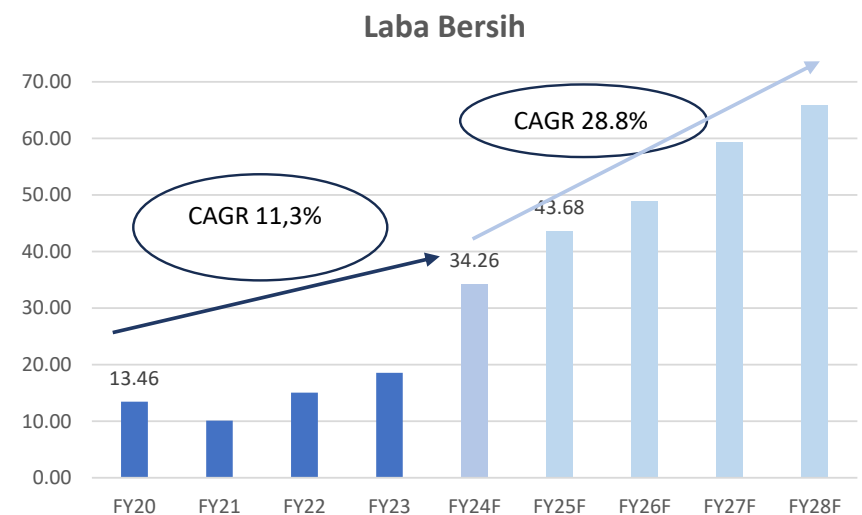
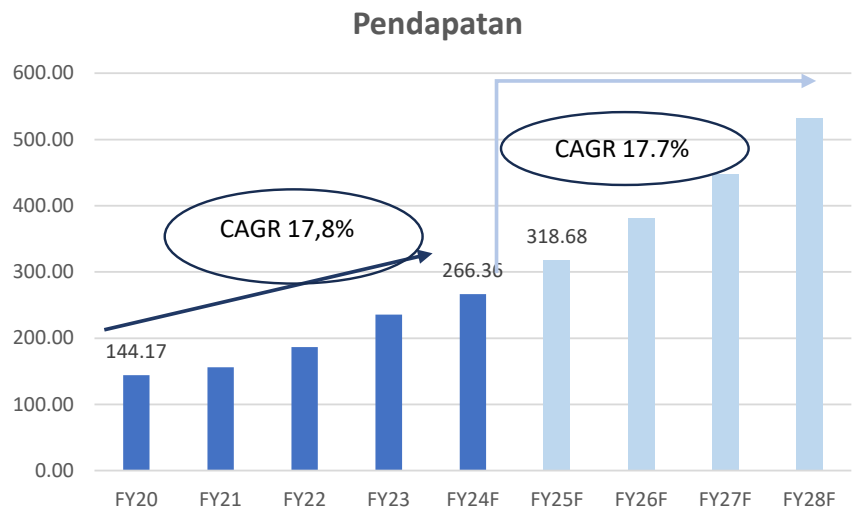
Pertumbuhan kontrak baru tiap tahun bertambah sekitar 15-20%.

Grafik 17. Prosentasi pendapatan



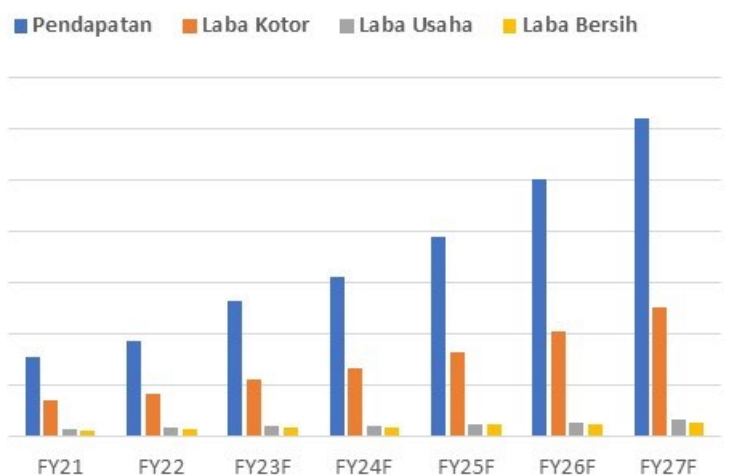
Sumber: KGI Sekuritas

Grafik 15. Pertumbuhan Pendapatan menggunakan CAGR



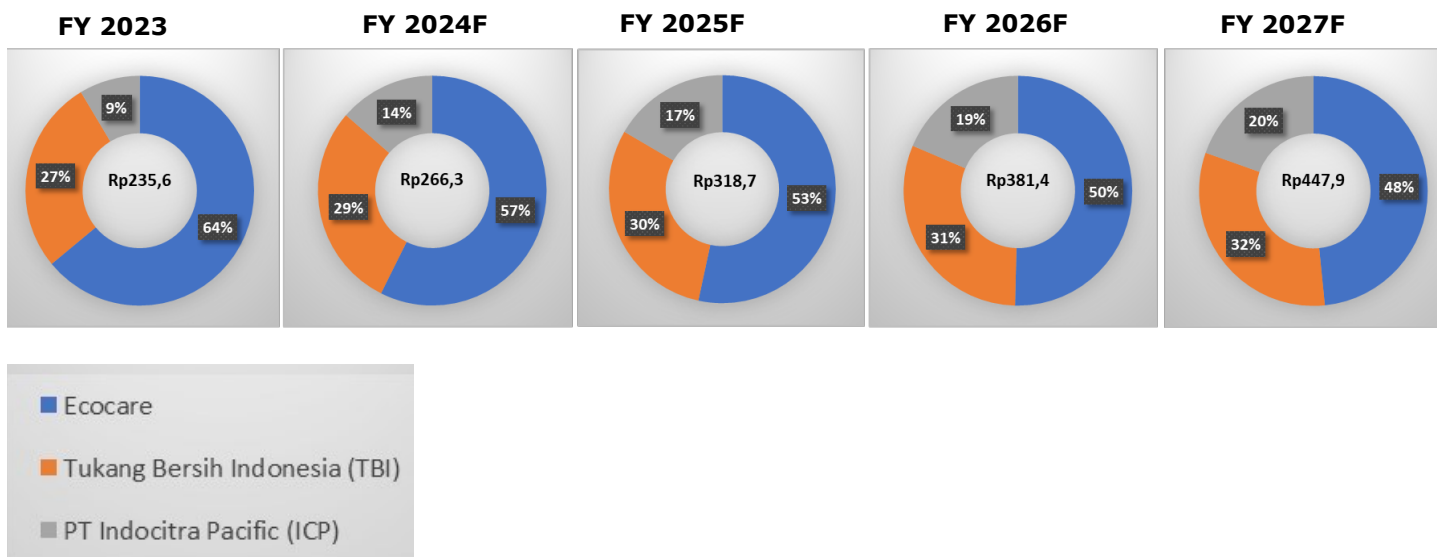
Sumber: KGI Sekuritas

Grafik 16. Pertumbuhan pendapatan, laba Bersih perusahaan



Sumber: KGI Sekuritas

Grafik 18. Kontributor Pendapatan

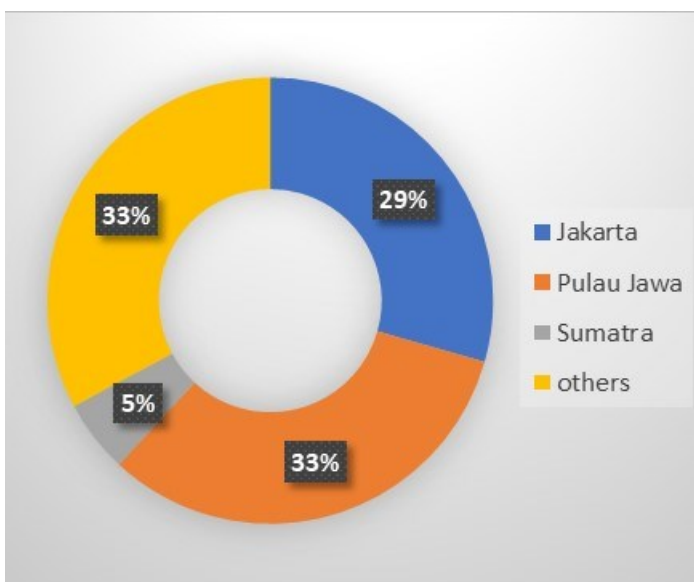


Sumber: KGI Sekuritas

Kami melihat Segmen kebersihan (Ecocare) tetap sebagai kontributor pendapatan utama dengan pendapatan di atas 50% dan mulai terkikis perlahan di gantikan dari sektor pengendalian hama hingga mencapai 48% di tahun 2027, dan Pengendalian Hama (ICP) mulai menunjukkan kontribusi yang berarti dan diperkirakan akan tumbuh dengan pertumbuhan dua digit mulai tahun 2024. Peningkatan pendapatan diperkirakan terus tumbuh hingga mencapai 32% dari total seluruh pendapatan di tahun 2027.

Untuk Tukang Bersih Indonesia pertumbuhan perlahan namun pasti ikut memberikan kontribusi kepada induk Perusahaan.

Grafik 19. Sebaran Pendapatan berdasarkan Lokasi



Sumber: KGI Sekuritas

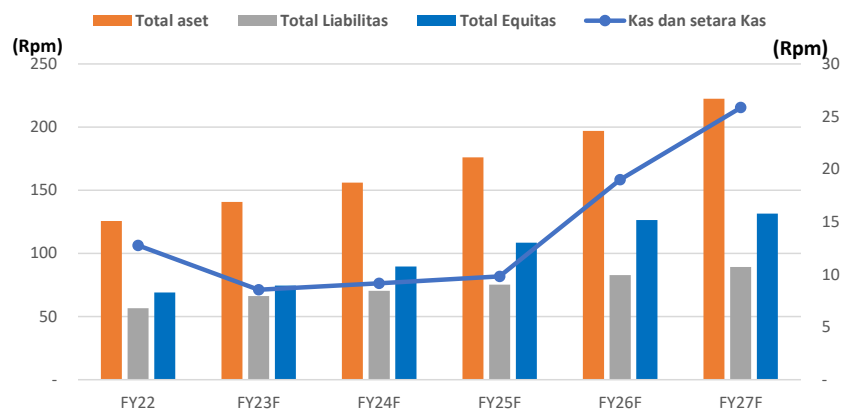
Dengan cabang yang tersebar di 24 daerah membuat sebaran pendapatan hampir merata.

Namun Daerah Jakarta sebagai sentral ekonomi dengan Gedung gedung yang menjulang tinggi tetap sebagai kontributor utama pendapatan Perusahaan sekitar 29,4% di 1H-2023. Pendapatan ini berkurang dibandingkan dengan tahun 2020 sebesar 32%, dan pada tahun 2021 sebesar 29,6%.

Sebaran ini menunjukkan pertumbuhan di daerah selain Jakarta. Perusahaan berencana untuk ekspansi ke kota-kota tier 2 untuk mengukuhkan nama dan juga untuk menambah pundi-pundi Perusahaan.

Aset Perusahaan di tahun 2023 mencapai Rp140,6 miliar dengan ekuitas mencapai Rp74,5 miliar lebih tinggi dari Total kewajiban yang sebesar Rp66,1 miliar. Estimasi kami untuk tahun 2024 aset perusahaan akan meningkat Secara konservatif sebesar 11% YoY dan terus bertumbuh di tahun-tahun berikutnya.

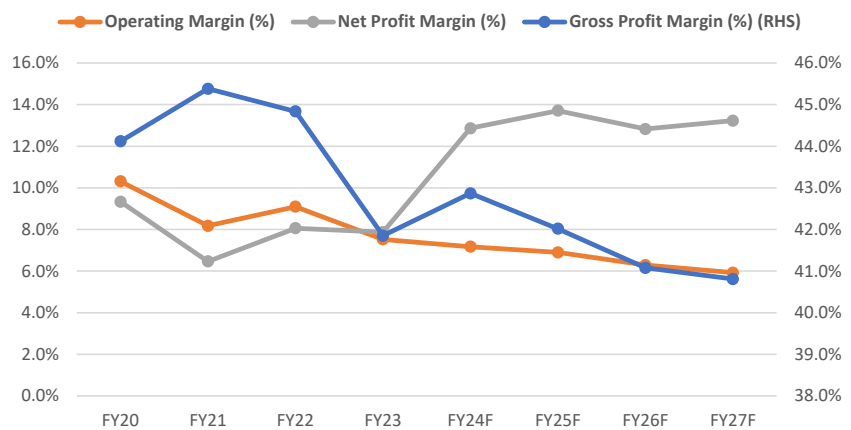
Grafik 20. Posisi Aset Ecocare



Sumber: KGI Sekuritas

Perusahaan berencana ekspansi ke beberapa kota tier 2. dengan pelaksanaan di depan mata di kota pekan baru, Padang, lampung, palu, manado. Untuk kota-kota lainnya akan menyusul di tahun selanjutnya. Ekspansi ini akan meningkatkan pendapatan kotor perusahaan sebesar 17% YoY, *Opr. profit* 11% dan *Net profit* sebesar 21% YoY di tahun 2024F.

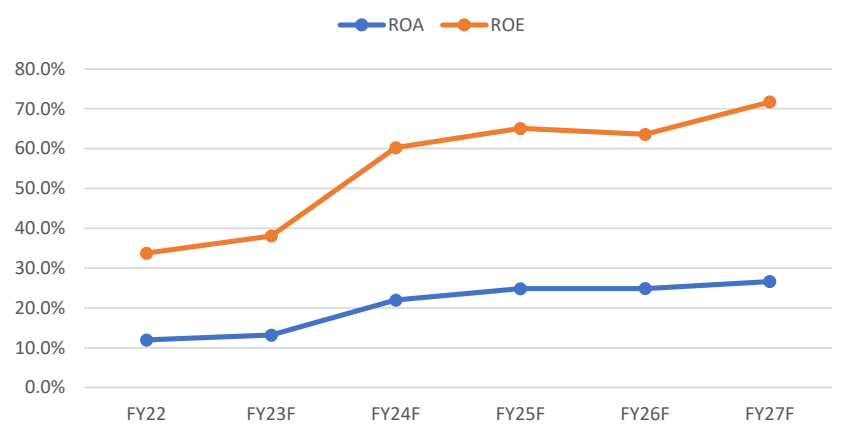
Grafik 21. Estimasi pertumbuhan margin perusahaan



Sumber: KGI Sekuritas

Pendapatan kotor perusahaan diperkirakan mulai bergerak turun di tahun 2025. Hal ini dikarenakan meningkatnya COGS yang disesuaikan dengan inflasi dan juga nilai tukar Rupiah. Dimana banyak barang baku yang di impor menggunakan mata uang Dolar. Selain itu juga beban usaha diperkirakan akan meningkat seiring dengan peningkatan penjualan Perusahaan.

Grafik 22. Pertumbuhan ROA dan ROE



Sumber: KGI Sekuritas

Return on Equity (ROE) dan *Return on Asset (ROA)* diperkirakan akan meningkat perlahan-lahan sesuai dengan net margin Perusahaan yang juga terus tumbuh.

Kami melihat pendapatan perusahaan di tahun 2024 akan tumbuh sebesar 13% YoY. CAGR pendapatan kami proyeksikan tidak jauh berbeda dengan tahun-tahun sebelumnya namun untuk net earning CAGR 2023-2028F dapat tumbuh mencapai 28,8% diatas CAGR tahun sebelumnya yang sebesar 11,3%. Perumbuhan pendapatan ini merupakan konservatif mengingat target ini masih di bawah angka estimasi yang ditentukan oleh perusahaan. Bahkan dengan target konservatif ini pun perusahaan dapat memanen net earning sebesar Rp34,3 miliar atau tumbuh 84,7% YoY. Hal ini mengingat COGS yang terjaga dan perusahaan dapat mengelola aset dengan efisien. ROA dan ROE perusahaan diperkirakan akan tumbuh sebesar 22% dan 38% menunjukkan baiknya perusahaan dalam memanfaatkan asetnya untuk mencetak laba.

Proyeksi Perusahaan

Grafik 23. Perbandingan Valuasi Perusahaan terhadap Perusahaan multinasional dan dalam negeri

Ticker	Name	Country	Market Cap (Rp bn)	Price	P/E	P/BV	ROE	ROA	% Ytd
					21.21	3.61	27.67	5.86	1.81
RTO LN	Rentokil Initial Plc	United Kingdom	210,297	83,301	27.13	2.53	9.26	3.29	2.11
MTO LN	Mitie Group Plc	United Kingdom	31,117	23,337	15.29	3.61	35.96	8.27	2.78
ROL US	Rollins Inc	United States	350,078	723,473	49.27	18.48	36.54	18.70	1.26
ABM US	Abm Industries Inc	United States	45,497	718,849	11.16	1.53	14.67	5.29	2.01
CTAS US	Cintas corp	United States	1,096,347	10,805,360	45.99	15.96	38.18	17.24	0.78
4666 JP	Park24 Co Ltd	Japan	29,750	173,929	14.60	4.52	38.97	7.00	-
ISS DC	Iss A/S	Denmark	54,899	295,683	12.13	2.37	27.67	5.86	1.81
CAV1V FH	Caverion Oyj	Finland	21,132	152,116	36.42	6.83	31.40	4.07	-
KING	Hoffmen cleanindo Tbk	Indonesia	361	139	139.00	3.87	4.09	2.23	-
PADA	Personel Alih Daya Tbk	Indonesia	158	50	-	1.18	-2.05	-0.84	1.00
SOSS	Shield-on Service Tbk	Indonesia	369	462	11.63	1.40	11.91	6.70	-
HYGN	Ecocare Indo Pacific Tbk	Indonesia	351	139	18.38	1.75	38.3	22.0	-

Sumber: Bloomberg, KGI Research

Ecocare dengan tiga bisnis utamanya bisa masuk ke sektor Kesehatan, kebersihan, sumber daya manusia & layanan ketenagakerjaan. Sebagai pembanding pada sektor tersebut, kami sertakan beberapa Perusahaan dari negara London, AS, Jepang, Denmark, Finlandia dan Indonesia. Secara keseluruhan Ecocare saat ini lebih murah dengan P/E 18,4x vs 21,2x, P/BV 1,75x vs 3,61x. Sedangkan untuk indikator efisiensi penggunaan dana bisa bersaing dengan perusahaan dari luar. ROA tercatat 22x vs 5,8x dan ROE 38x vs 27x.

Rentokil sebagai Perusahaan yang paling mendekati ditambah dengan dewan komisaris dari Ecocare pernah menjabat di Rentokil sehingga lebih tepat untuk di bandingkan. Terlihat Rentokil tetap lebih mahal dengan P/E lebih mahal 27x dibanding Ecocare 18.4x. Rentokil mencatatkan pertumbuhan 2,11% selama tahun 2024.

Dari dalam negeri terdapat Perusahaan KING, PADA dan SOSS yang mirip dengan anak usaha Ecocare, Tukang Bersih Indonesia (TBI). Performa Ecocare juga masih lebih baik dengan P/E dan P/BV lebih murah.

Proyeksi Perusahaan

Grafik 24. Valuasi Nilai Ecocare Berdasarkan DCF dan WACC

FREE CASH FLOW TO FIRM						
Periods		1	2	3	4	5
Years	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F
EBIT	17,724,609,808	19,097,728,749	21,974,002,021	23,975,937,368	26,526,837,116	29,604,896,490
+ Depre & Amor	78,260,637,365	76,427,436,863	76,427,436,863	77,038,503,697	76,631,125,808	76,699,022,123
- Tax	-5,594,809,551	-7,599,642,197	-10,322,882,484	-14,021,963,144	-19,046,564,823	-25,871,672,022
- Capex						
- Change WC	607,294,999	5,766,815,985	6,415,915,053	7,953,890,788	12,648,097,813	63,143,299,178
FCFF	90,997,732,621	93,692,339,400	94,494,471,453	94,946,368,709	96,759,495,913	143,575,545,768
Discount Factor		0.90	0.81	0.73	0.66	0.59
PV of FCFF		84,331,538,614	76,555,832,278	69,236,671,714	63,509,305,180	84,822,326,703
Terminal Value						157,790,946,340
WACC	11.10%					
NPV	373,434,772,296					
Enterprise Value	536,246,620,828					
Net Debt	66,160,473,506					
Cash	8,542,619,194					
Equity Value	478,628,766,516					
Total Shares	2,525,000,000					
Share Price	190					
Current Price	122					

Sumber: KGI Research

Berdasarkan hasil dari metodologi valuasi Diskon Arus Kas (DCF) yang kami terapkan, perusahaan menghasilkan nilai sebesar Rp. 190 per saham dengan WACC sebesar 11,10%. Angka ini mencerminkan kesehatan keuangan perusahaan dan potensi pertumbuhan jangka panjang yang positif. Dengan nilai P/E 2024F sebesar 18,4x, P/BV 1,75x, ROE 38x dan ROA 22x menunjukkan pertumbuhan saham yang adil dan transparan dan mencerminkan keyakinan dalam potensi pertumbuhan dan nilai riil perusahaan.

Dengan melihat valuasi DCF yang cermat dan didukung oleh rencana bisnis yang kokoh, kami melihat potensi pertumbuhan untuk perusahaan, juga menjadi fondasi untuk pertumbuhan berkelanjutan Eco care.

PT EcoCare Indo Pasifik Tbk

Proyeksi Laporan Laba & Rugi

Rp Miliar	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	2027F
Pendapatan	186.46	235.64	266.36	318.68	381.40	447.97
Harga pokok penjualan	102.86	137.03	164.30	204.72	257.76	318.26
Laba Kotor	83.60	98.61	114.18	133.90	156.67	182.81
Beban penjualan	16.84	21.03	25.94	31.20	38.32	46.80
Beban Umum dan administrasi	49.19	59.86	70.02	82.34	97.79	115.17
Total Beban Usaha	66.04	80.89	95.82	113.29	135.64	161.15
Laba Usaha	16.96	17.72	19.10	21.97	23.98	26.53
Penghasilan Bunga	0.76		0.00	0.00	0.00	0.00
Keuntungan penjualan dan penghapusan asset tetap	0.26	0.90	0.19	0.09	0.12	0.08
Beban bunga dan beban keuangan lainnya	-1.28	1.79	-0.89	0.85	-0.81	0.65
Others - net	3.28	15.27	5.54	6.88	7.74	8.86
Penghasilan (beban) lain-lain - bersih	3.02	6.19	2.72	3.56	3.87	4.09
Laba Sebelum Pajak	19.97	24.14	26.66	33.35	34.90	40.20
Beban Pajak - Bersih	4.94	-5.59	-7.60	-10.32	-14.02	-19.05
Laba Bersih	15.03	18.55	34.26	43.68	48.92	59.25

Proyeksi Neraca

Rp Miliar	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	2027F
Kas dan setara Kas	12.75	8.54	9.15	9.81	19.00	25.84
Piutang usaha	19.09	29.81	36.37	44.36	54.17	66.10
Persediaan	11.96	17.22	20.04	23.78	30.05	36.19
Aset lancar lain-lain	19.63	16.35	14.65	11.95	-2.23	-11.19
Total aset Lancar	63.42	71.93	80.20	89.90	100.99	116.94
Aset Tetap	47.78	53.66	58.03	65.40	72.22	76.59
Aset Tidak Lancar Lainnya	14.39	15.06	17.70	20.61	23.64	28.86
Total Aset Tidak Lancar	62.17	68.73	75.73	86.01	95.86	105.45
Total aset	125.59	140.65	155.93	175.91	196.84	222.39
Utang usaha pihak ketiga	8.33	11.41	10.95	10.86	12.02	12.26
Liabilitas Kontrak	7.55	6.38	6.17	5.78	5.30	4.98
Beban akrual	12.36	-	-	-	-	-
Liabilitas pembiayaan konsumen	2.39	-	-	-	-	-
Total Kewajiban Lancar	43.13	51.03	53.54	56.82	59.95	63.26
Total Kewajiban Jangka Panjang	13.48	15.13	12.87	10.61	10.54	27.74
Total Liabilitas	56.61	66.16	70.27	75.19	82.74	89.15
Kepentingan nonpengendali	159.24	50.02	61.57	48.18	37.38	34.75
Total Ekuitas	68.98	74.49	89.52	108.49	126.34	131.40
Total Liabilitas & Ekuitas	125.59	140.65	155.93	175.92	196.84	222.39

Rasio Analisa

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	2027F
Profitability						
Core profit margin	8.1%	7.9%	12.9%	13.7%	12.8%	13.2%
Operating margin	9.1%	7.5%	7.2%	6.9%	6.3%	5.9%
Gross Profit Margin	44.8%	41.8%	42.9%	42.0%	41.1%	40.8%
ROA (%)	12.0%	13.2%	22.0%	24.8%	24.9%	26.6%
ROE (%)	21.8%	24.9%	38.3%	40.3%	38.7%	45.1%
EPS (X)	6.0	7.3	13.6	17.3	19.4	23.5
P/E (X)	22.7	18.4	9.9	7.8	7.0	5.8
P/E Growth (%)	46.25	78.45	11.74	28.40	58.06	27.24
P/BV (X)	2.17	2.01	1.75	1.49	1.31	1.13

DISCLAIMER

PT KGI Sekuritas Indonesia

Gedung Sona Topas 11th Floor
Jl. Jend. Sudirman Kav. 26
Jakarta 12920, Indonesia
tel. +62-21 250 6337
fax. +62-21 250 6351/52
www.kgi.id

Semua informasi yang diberikan di sini tidak dimaksudkan untuk dan tidak boleh dianggap sebagai saran investasi khusus ataupun undangan atau penawaran untuk membeli dan/atau menjual efek. Resiko kerugian dalam perdagangan efek bisa sangat besar/substansial. Nasabah harus mempertimbangkan semua faktor risiko yang relevan termasuk situasi keuangan pribadi mereka sebelum melakukan perdagangan. Setiap keputusan investasi yang diambil menjadi tanggung jawab sepenuhnya investor.

Pendapat apa pun yang diungkapkan mengenai arah masa depan harga saham tertentu sepenuhnya merupakan pendapat KGI Sekuritas dan tidak dijamin dengan cara apa pun. Dalam hal apa pun KGI Sekuritas tidak bertanggung jawab atas kerugian yang terjadi sehubungan dengan keputusan atau tindakan yang diambil atau tidak diambil oleh pihak mana pun yang mengandalkan informasi yang diberikan di sini, atau keterlambatan, ketidakakuratan, kesalahan, atau kelalaian informasi apapun.