

13/12/2018

Khuyến nghị

Nguyễn Thị Cẩm Tú (cơ bản)

tuntc@bsc.com.vn

Giá khuyến nghị	27,000
Giá đóng cửa	24,400
Upside	10.6%

Vũ Quốc Khánh (ptkt)

khanhvq@bsc.com.vn

Giá mục tiêu	28,300
Giá cutloss	20,100

Dữ liệu thị trường

Cổ phiếu lưu hành (mil)	72
Vốn hóa (VND. bil)	1,787
Giá cao nhất trong 52 tuần	45,000
KLGD trung bình 10 phiên	72,982
Sở hữu nước ngoài	9%

Cổ đông lớn (%)

Công ty TNHH Đầu tư MVI	19.35%
CTCP Xuất nhập khẩu Tổng hợp Hà Nội	13.9%
Pyn Elite Fund	6.02%
Tập đoàn Bảo Việt	5.05%
Ngân hàng Nông nghiệp và Phát triển Nông thôn Việt Nam	5.04%

Chart (1 year)



Tổng quan công ty: CMG là công ty hoạt động trong lĩnh vực tích hợp hệ thống, phát triển phần mềm, phân phối và lắp ráp và dịch vụ viễn thông. Công ty cung cấp các sản phẩm tích hợp nhiều dịch vụ, hướng tới các doanh nghiệp có quy mô lớn, có nhiều nhu cầu các sản phẩm khác nhau.

Định giá

Kết thúc phiên giao dịch ngày 12/12/2018, CMG đóng cửa ở mức giá 24,400 VND/ cổ phiếu.

Giá cổ phiếu CMG đã tăng mạnh trong thời gian qua, chúng tôi cho rằng mức giá hiện tại đã phản ánh tương ứng tăng trưởng kết quả kinh doanh 2018. CMG hiện đang giao dịch quanh mức P/E 2019 là 9.1x, tương đương với P/E trung vị các công ty cùng ngành ở Việt Nam là 9.5x.

Dự báo kết quả kinh doanh

Chúng tôi dự báo doanh thu của CMG trong năm tài chính 2018/19 đạt mức 5,225 tỷ (+8% yoy), LNTT năm 2018/19 đạt mức 320 tỷ (+34% yoy), tương ứng với EPS khoảng 2,700 VND/cổ phiếu (+35% yoy)

Catalyst

- Tăng trưởng từ dịch vụ Xuất khẩu phần mềm
- Tăng trưởng từ dự án đầu tư Data Center

Rủi ro

- Thiếu hụt nhân lực CNTT
- Cạnh tranh tại thị trường viễn thông

Cập nhật kết quả kinh doanh

Trong 3Q.2018, CMG dự kiến DT và LNTT lần lượt đạt 4,211 tỷ đồng (+10% yoy) và 238 tỷ đồng (+30% yoy). Trong đó, doanh thu và LNTT quý III dự kiến lần lượt đạt 1,753 tỷ đồng (+23.7% yoy) và 129.5 tỷ đồng (+110.6% yoy), chúng tôi cho rằng do tính chất mùa vụ (KQKD Quý 3 thường là quý ghi nhận mức LN cao) và biên lợi nhuận gộp cải thiện từ Khối viễn thông.

Khối Phần mềm: Đẩy mạnh dịch vụ Xuất khẩu phần mềm. Công ty tiếp tục tập trung phát triển thị trường nước ngoài, đặc biệt thị trường Nhật. Công ty dự kiến tăng số lượng trình lập viên lên 1,200 người trong 3 năm tới.

Khối Tích hợp: Tiếp tục giảm tỷ lệ phần cứng do thị trường bão hòa và nhu cầu thấp, tăng đầu tư vào phần mềm (điện toán đám mây).

Kế hoạch kinh doanh: Công ty dự kiến doanh thu và LNTT năm 2020 lần lượt đạt 10,000 tỷ đồng và 500 tỷ đồng

CTCP Tập đoàn Công nghệ CMC

Kết quả kinh doanh 3Q2018*. Công ty cho biết Doanh thu và LNTT 3Q.2018 dự kiến lần lượt đạt là 4,211 tỷ đồng (+10% yoy) và 238 tỷ đồng (+30% yoy). Trong đó, doanh thu và LNTT quý III dự kiến lần lượt đạt 1,753 tỷ đồng (+23.7% yoy) và 129.5 tỷ đồng (+110.6% yoy), chúng tôi cho rằng do tính chất mùa vụ (KQKD Quý 3 thường là quý ghi nhận mức LN cao) và biên lợi nhuận gộp cải thiện từ Khối viễn thông.

Khối CNTT, phân phối và lắp ráp, dịch vụ IT tuy chiếm 74% tỷ trọng doanh thu nhưng chỉ chiếm 40% tỷ trọng LNTT, chúng tôi cho rằng tỷ trọng này sẽ tăng lên 50% khi công ty đẩy mạnh mảng Xuất khẩu phần mềm.

Cơ cấu các mảng kết quả kinh doanh 1H.2018

	Doanh thu 1H.2018	% YoY	LNTT 1H.2018	% YoY
Khối CNTT, phân phối và lắp ráp và dịch vụ IT	1,842	-2.2%	49	-5.7%
Khối Viễn thông	669	+21.2%	79	+23.4%
Các dịch vụ khác	68	+17.6%	-3	n.a
Tổng	2,483	+3.1%	122	-7.5%

Nguồn: CMG

*: Năm tài chính của CMG bắt đầu từ tháng 1/4/2018 đến 31/3/2019

Khối Phần mềm: Tiếp tục đẩy mạnh dịch vụ Xuất khẩu phần mềm: Hiện tại, công ty đang tập trung phát triển thị trường, đặc biệt là thị trường Nhật. Trước đó, CMG cho biết công ty kỳ vọng doanh thu từ thị trường Châu Á (bao gồm Nhật Bản) sẽ chiếm 60% doanh thu của mảng phần mềm. Về số lượng trình lập viên, CMG dự kiến tăng số lượng trình lập viên từ 600 người hiện tại lên 1,200 người trong 3 năm nhằm đáp ứng nhu cầu dự án.

Khối Tích hợp: Giảm đóng góp từ phần cứng: CMG cho biết xu hướng hiện tại sẽ giảm thiết bị phần cứng do đang có dấu hiệu bão hòa và giảm nhu cầu, tăng đầu tư vào mảng phần mềm (điện toán đám mây). Công ty sẽ cung cấp các sản phẩm tích hợp nhiều dịch vụ theo yêu cầu của khách hàng. Hiện tại, CMG cho biết hiện công ty đang cung cấp 80% nhu cầu tại thị trường phía Bắc.

Khối Viễn thông: Chúng tôi cho rằng Khối Viễn thông vẫn sẽ tiếp tục tăng trưởng tốt sau khi tuyến cáp quang Bắc – Nam đã được đưa vào sử dụng từ năm ngoái, giúp công ty tiết kiệm được 50 – 75 tỷ chi phí mỗi năm do không phải thuê ngoài.

Tiếp tục đẩy mạnh đầu tư cho Data Center: Hiện nay, CMG đang có kế hoạch đầu tư Data Center trị giá 35 triệu USD, rộng từ 3,000 – 4,000 m² bên cạnh đó sẽ có khu lập trình phần mềm và khu văn phòng tại TP.HCM. Công ty kỳ vọng dự án đầu tư Data Center mới này sẽ thu hút các doanh nghiệp lớn về Việt Nam.

CTCP Tập đoàn Công nghệ CMC

Điểm nhấn kỹ thuật:

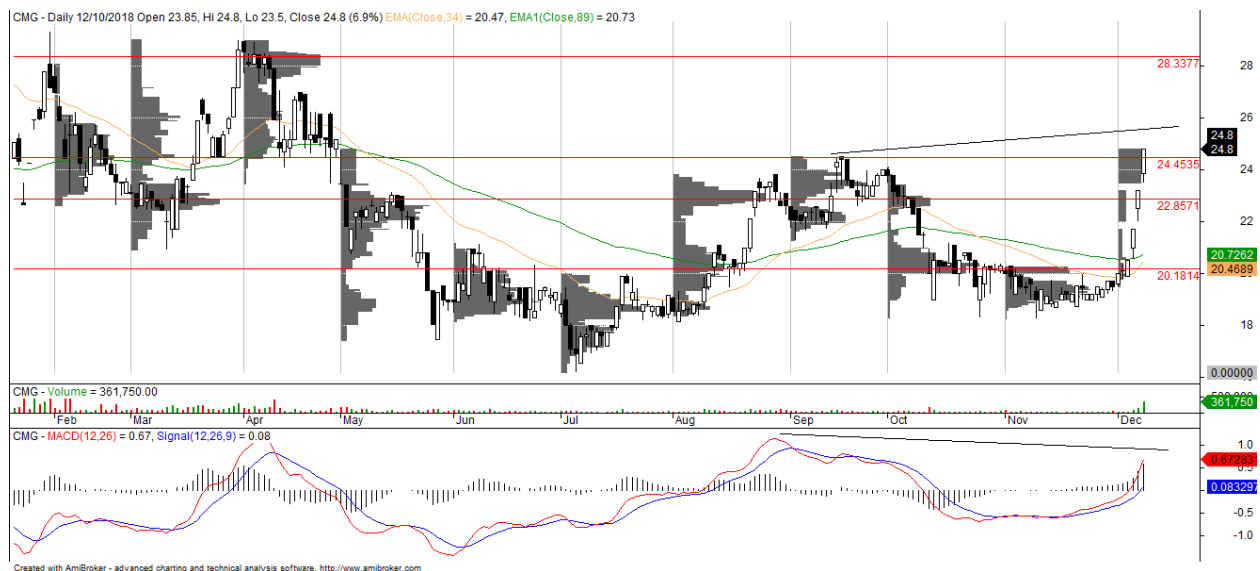
Xu hướng hiện tại: Tăng giá trung hạn

Khối lượng giao dịch: Tăng mạnh

Chỉ báo MACD: Nhiều khả năng xảy ra phân kỳ đảo chiều

Nhận định: CMG là cổ phiếu thuộc ngành Dịch vụ công nghệ thông tin, hiện đang trong xu hướng tăng giá trung hạn. Trong 1 tuần gần đây, CMG đã có mức tăng giá mạnh, thể hiện qua những cây nến Engulfing tăng liên tiếp. Thêm nữa, khối lượng giao dịch cũng tăng mạnh thể hiện lực mua đang hoàn toàn áp đảo lực bán. Tuy nhiên, chỉ báo MACD nhiều khả năng sẽ cho tín hiệu phân kỳ đảo chiều, cho thấy trong ngắn hạn CMG có thể sẽ có đợt điều chỉnh.

Khuyến nghị: Nhà đầu tư nên chờ đợi gia nhập thị trường trong sóng điều chỉnh. Giá mua: 22.8 – Cắt lỗ: 20.1 – Chốt lời: 28.3.



Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình hoạt động của doanh nghiệp cũng như diễn biến thị trường của cổ phiếu của doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10 & 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

Bloomberg: BSCV <GO>

