

企業アップデート

CMG_CMC 技術グループ

BSC

2018年12月13日

推奨

Nguyễn Thị Cẩm Tú (cơ bản)

tuntc@bsc.com.vn

理論価格	27,000
終値	24,400
Upside	10.6%

Vũ Quốc Khánh (ptkt)

khanhvq@bsc.com.vn

理論価格	28,300
損切り値	20,100

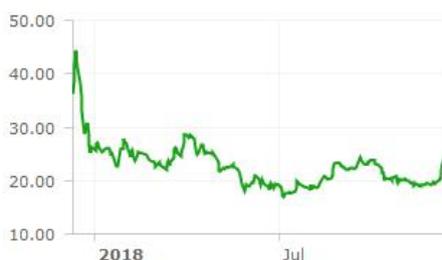
市場データ

発行済株式数(100万株)	72
時価総額(10億ドン)	1,787
過去52週間の最高値(VND)	45,000
過去10日の売買高(株)	72,982
外国人投資家の保有率	9%

大口株主(%)

MVI 投資有限会社	19.35%
ハノイ総合輸出入株式会社	13.9%
Pyn Elite Fund	6.02%
Bảo Việt グループ	5.05%
アグリバンク銀行	5.04%

株価の推移(1年間)



企業概要: CMG は、システムインテグレーション、ソフトウェア開発、流通・組み立て及び通信サービスの分野で活動している会社です。

算定

2018年12月12日の終値は24400VND/株だった。

MCGの株価は最近大幅に上昇した。BSCは現値が2018年業績成長率を反映したと考えております。CMGの2019年PEは9.1xだった。

業績予想

2018年～2019年年度には、BSCは売上を前年比8%増の5兆2,250億ドン、税引前利益を同34%増の3,200億ドン、1株当たり利益(EPS)を同35%増の2,700VND/株と予想しております。

事業傾向

- ソフトウェアのアウトソーシングサービスから成長
- データセンター案件からの成長

リスク

- IT人材の不足
- 通信市場における競争

業績アップデート

2018年9ヶ月には、CMGは売上を前年同期比10%増の4兆2,110億ドン、税引前利益を同30%増の2,380億ドンと見込みました。そのうち、2018年第3四半期には、売上及び税引前利益はそれぞれ前年同期比23.7%増の1兆7,530億ドン、同110.6%増の1,295億ドンに達す見込み。原因は季節性(第3四半期は業績成長率が高い四半期である)と通信事業の売上総利益率の改善から由来しただろう。

ソフト事業: ソフトウェアのアウトソーシングサービスを強化する。同社は引き続き海外市場、特に日本市場の発展に注力しています。今後3年間で会員数を1,200人に増やす計画です。

CMG_CMC 技術グループ

BSC

システムインテグレーション事業: 市場の飽和と需要の低さによりハードウェア比率の引き下げを続け、ソフトウェア(クラウド・コンピューティング)への投資を増やす。

経営事業: CMG は売上を 10 兆ドン、税引前利益を 5,000 億ドンと見込みした。

2018 年 9 ヶ月の業績: CMG は売上を前年同期比 10%増の 4 兆 2,110 億ドン、税引前利益を同 30%増の 2,380 億ドンと見込みした。そのうち、2018 年第 3 四判期には、売上と税引前利益はそれぞれ前年同期比 23.7%増の 1 兆 7,530 億ドン、同 110.6%増の 1,295 億ドンに達す見込みだ。原因は季節性(第 3 四半期は業績成長率が高い四半期である)と通信事業の売上総利益率の改善から由来しただろう。

IT サービス・販売・組立事業: IT サービスは売上割合の 74%を占めているが、税引前利益割合の 40%のみ占めている。BSC は、CMG がソフトウェアのアウトソーシングサービスを強化すると、この割合を 50%に引き上げると考えております

2018 年上半期の各事業の業績構成

	2018 年上半期の 売上	前年同期 比	2018 年上半 期の税引前利 益	前年同期比
IT サービス・販売・組立事業	1,842	-2.2%	49	-5.7%
通信事業	669	+21.2%	79	+23.4%
他のサービス	68	+17.6%	-3	n.a
合計	2,483	+3.1%	122	-7.5%

ソース: CMG

*: 財政年は 2018 年 4 月 1 日~2019 年 4 月 1 日である

ソフト事業: ソフトウェアのアウトソーシングサービスを引き続き続伸している。現在、CMG は引き続き海外市場、特に日本市場の発展に注力しています。以前、CMG は同社がソフトウェア事業の売上の 60%を占めるアジア市場(日本を含む)からの収益を見込んでいると述べた。今後 3 年間で会員数を 1,200 人に増やす計画です。

システムインテグレーション事業: 市場の飽和と需要の低さによりハードウェア比率の引き下げを続け、ソフトウェア(クラウド・コンピューティング)への投資を増やす。CMG は、顧客の要求に応じて多くのサービスを統合した製品を提供します。現在、同社は北部市場で需要の 80%を供給しています。

2018年12月13日

CMG_CMC 技術グループ

BSC

通信事業: 南北光ファイバーケーブルが昨年から使用されてからも、通信事業は成長し続けると考えています。部委託費用がかからないため、年間 50~750 億ドルのコストを削減できます。

データセンター案件の投資増加。現時点、CMG はデータセンター案件を投じる計画があり、案件総額は 3,500 万ドル、規模は 3,000~4,000m² である。CMG は、この新しいデータセンター投資プロジェクトがベトナムに大企業を引き付けることを期待しています。

テクニクハイライト:

- ・現在傾向: 中期上昇
- ・売買高: 急増
- ・MACD 指標: 逆転分岐を発生する可能性が高い

評価: CMG は中期的に上昇している傾向がある。直近の 1 週間には、CMG は大幅に上昇した。また、売買高の急増は買い注文が売り注文を圧倒していると示した。しかし、MACD 指標は逆転分岐兆しを発生するのは CMG が短期的に下落すると示した。

推奨: 投資家は下落波に市場を参加するべきだ。買値: 22.8、損切り値: 20.1、利益確定売値: 28.3.

2018年12月13日

CMG_CMC 技術グループ

BSC



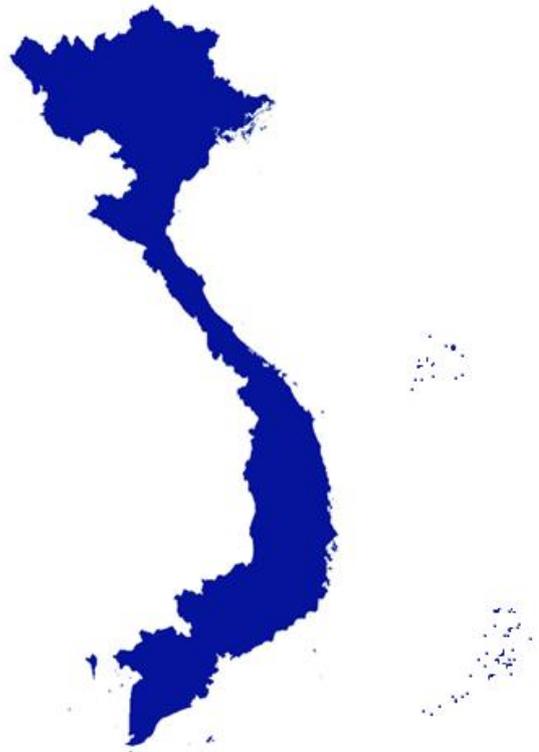
利用規約

本レポートはベトナム投資開発銀行証券株式会社(BSC)の作成によるレポートで、週間内の証券市場状況及びマクロ経済に関する分析、一般情報を提供するものです。本レポートはいかなる法人または個人の要求により作成されたレポートではありません。投資家は参考資料として本レポートの分析、評価、一般情報をご利用下さい。本レポートの情報、評価、予告などは信頼的なデータ源に基づいたものです。しかし、当社は掲載される情報の正確性に対していかなる保証もなされるものではありません。情報の使用に関して、またはその使用の結果に関して、その他の事項に関して、いかなる保証も負担いたしません。本レポートに掲載される評価や観点は現時点の考慮に基づいたものです。しかし、評価や観点は予告なしに変更されることがありますので、あらかじめご了承ください。本レポートの著作権者はベトナム投資開発銀行証券株式会社であるので、当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版は著作権法、プライバシーに関する法律に違反することになります。当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版または転送することを禁じます。

2018 年 12 月 13 日

CMG_CMC 技術グループ

BSC



BSC 本社

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

BSC 支店

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>