



Company Update

CMG – CTCP Tập đoàn Công nghệ CMC (HOSE)

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Quốc Trường

truongnq@bsc.com.vn

Tel: +84 4 3935 2722, ext 108

EPS trailing 12 tháng = 1.620 đồng/cổ phiếu. Ngày 28/11/2016, cổ phiếu CMG được giao dịch với giá 15.000 đồng/cổ phiếu, tương ứng mức P/E = 9.2, thấp hơn đáng kể so với P/E của thị trường chung là 16.

BSC vẫn duy trì khuyến nghị Mua Trung và dài hạn với cổ phiếu CMG như trong BC triển vọng Ngành Q4/2016. Giá mục tiêu 18.900 đồng.

Cập nhật KQKD Quý II năm tài chính 2016 (1/4/2016 – 30/9/2016): Trong quý 2, doanh thu và LNTT hợp nhất của CMG lần lượt đạt 1,168 tỷ đồng (+31% yoy) và 50 tỷ đồng (+13% yoy). Lũy kế 2 quý đầu năm, công ty đạt 2,156 tỷ đồng doanh thu (+ 31% yoy) và 84 tỷ đồng LNTT (+ 31% yoy), vượt kế hoạch 6 tháng năm nay.

Khối tích hợp: Lũy kế 6 tháng đầu năm, khối tích hợp đạt 956 tỷ đồng doanh thu và 29 tỷ đồng lợi nhuận, lần lượt chiếm 44% và 35% trong cơ cấu doanh thu và LNTT của CMG. Khối Ngân hàng và các đơn vị tài chính công vẫn là khối khách hàng chính của CMG trong mảng này. Hướng đi chính của công ty trong thời gian tới vẫn là đẩy mạnh các dịch vụ và giải pháp đi kèm để gia tăng biên lợi nhuận do biên của mảng phần cứng tương đối thấp so với phần mềm (5% so với 18%).

Khối viễn thông: Tương tự khối tích hợp, khối viễn thông đóng góp đáng kể vào kết quả kinh doanh của tập đoàn với doanh thu 609 tỷ và LNTT 54 tỷ, lần lượt chiếm 28% và 64% trong cơ cấu doanh thu và LNTT. Biên LNTT mảng này trong quý 2 đạt 8.3%, thấp hơn mức 9.4% của quý trước do công ty phải mua thêm băng thông bổ sung từ bên ngoài để đảm bảo tính ổn định của đường truyền trong những lần tuyến cáp quang biển bị đứt. Dự kiến biên LNTT sẽ ổn định trở lại trong quý 3. Đối tượng khách hàng chính của CMG vẫn là các doanh nghiệp FDI, ngân hàng và doanh nghiệp viễn thông. Lợi thế cạnh tranh của CMG so với các đối thủ khác (Viettel, FPT) nằm ở chỗ, CMG có khả năng “may đo” (customize) linh hoạt các tính năng của gói dịch vụ để đáp ứng yêu cầu của khách hàng.

Khối phần mềm: Khối phần mềm chỉ đóng góp 106 tỷ doanh thu và 1 tỷ đồng lợi nhuận trong 2 quý đầu năm, khiêm tốn so với hai mảng trên. Hiện tại, CMG đang hướng tới mục tiêu xây dựng nhóm nhân sự chất lượng cao 500 người để tham gia sâu hơn vào quá trình outsourcing nhằm gia tăng biên lợi nhuận. Do đang trong giai đoạn đầu của quá trình chuyển đổi nên chi phí đào tạo lớn đã khiến biên lợi nhuận ròng thấp. CMG dự kiến biên lợi nhuận của khối này sẽ cải thiện trong 2 năm tới khi đội ngũ nhân sự cao có thể thực hiện nhiều hợp đồng lớn hơn.

Khối phân phối và lắp ráp: Lũy kế 6 tháng đầu năm, khối phân phối và lắp ráp đem lại 187 tỷ doanh thu và 1.5 tỷ LNTT. CMG dự kiến sẽ tiếp tục co hẹp mảng này do các nhà sản xuất hướng tới phân phối trực tiếp cho các nhà bán lẻ, dẫn tới biên lợi nhuận của mảng này thấp, và có thể gộp chung vào mảng tích hợp từ năm sau.

Kế hoạch quý 3/2016: CMG đặt kế hoạch 1,279 tỷ đồng doanh thu hợp nhất (+17.6% yoy) và 65,5 tỷ đồng LNTT hợp nhất (+23% yoy) trong quý tới, chủ yếu vẫn được đóng góp từ mảng Dịch vụ tích hợp và Viễn thông. Chúng tôi cho rằng công ty có thể thực hiện được kế hoạch trên do mảng tích hợp và mảng viễn thông vẫn tăng trưởng nhờ lượng khách hàng ổn định.

Phân tích kỹ thuật



Xu hướng hiện tại: Giảm

Chỉ báo xu hướng MACD: Chuẩn bị cho tín hiệu đảo chiều

Chỉ báo RSI: Gần vùng quá bán

Nhận định: Chúng tôi nhận thấy CMG đang giao dịch tại ngưỡng kháng hỗ trợ mạnh 14,7. Chỉ báo xung lượng đang ở mức thấp cho thấy áp lực bán có thể giảm; đồng thời chỉ báo xu hướng đang chuẩn bị cho tín hiệu đảo chiều. Trên đồ thị tuần, CMG vẫn đang nằm trong xu hướng Tăng khi nằm trên đường trung bình SMA (50). Chúng tôi cho rằng nhà đầu tư có thể mua vào tại vùng 14,7 – 15,2, chốt lời tại 17, dừng lỗ khi CMG thủng ngưỡng hỗ trợ 14,7.

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 kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tuần. Báo cáo này không đ ược 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

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

