

Company Visit Note

CTCP Tập đoàn Công nghệ CMC (CMG)

Tiếp tục tăng trưởng bền vững

BSC

Khuyến nghị

Giá mục tiêu	20,359
Giá đóng cửa 24/08/2017	16,300
Upside	24.90%

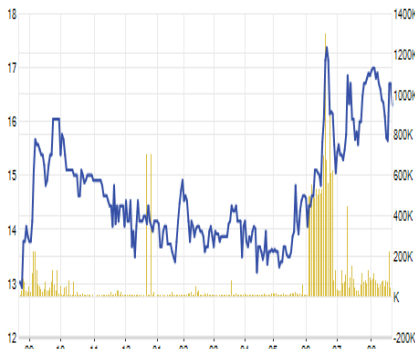
Dữ liệu thị trường

Số lượng CP lưu hành	66,242,694
Vốn hóa (tỷ đ)	1,079.76
KLGD TB	40,296

Cơ cấu cổ đông

Cty TNHH Đầu tư Mỹ Linh	21.51%
Cty TNHH Đầu tư MVI	21.38%
CTCP XNK Tổng hợp Hà Nội	14.18%

Diễn biến giá



Thực hiện: Lương Thu Hương

Email: huonglt@bsc.com.vn

Tiếp tục tăng trưởng bền vững

Chúng tôi đã tham dự buổi họp mặt HĐQT Q1 niên độ tài chính 2017 - 2018 của CMG được tổ chức ngày 24/8/2017 và ghi nhận một số nội dung chính như sau:

Chúng tôi vẫn tiếp tục duy trì khuyến nghị Mua trung và dài hạn với cổ phiếu CMG, giá mục tiêu 20,359 đồng như trong báo cáo Triển vọng ngành Q3/2017. Chúng tôi ước tính DT năm 2017 của CMG sẽ đạt 5,042 tỷ đồng, LNST Hợp nhất đạt 198 tỷ đồng, LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ là 156 tỷ đồng (+26.5%yoy), EPS 2017 = 2,237 đồng.

KQKD Q1/2017 khả quan nhờ mảng Viễn thông. Theo BCTC của CMG, DTT Q1 đạt 1,040 tỷ đồng (+5.37%yoy), biên LNG đạt 13.47% tăng nhẹ so với mức 12.96% của cùng kỳ 2016. LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 26.51 tỷ đồng (+28.59%yoy), EPS Q1 = 398 đồng. Cụ thể theo từng mảng kinh doanh:

- Lĩnh vực Tích hợp, DT Q1 đạt 495.7 tỷ đồng (+19%yoy), LNTT Q1 đạt 3 tỷ đồng (-50%yoy)
- Lĩnh vực Phần mềm, DT Q1 đạt 26.3 tỷ đồng (-25%yoy), LNTT Q1 lỗ 4 tỷ đồng (-104%yoy)
- Lĩnh vực Viễn thông, DT Q1 đạt 321.8 tỷ đồng (+6%yoy), LNTT Q1 đạt 30.6 tỷ đồng (+7.5%yoy)
- Lĩnh vực Phân phối, DT Q1 đạt 55.8 tỷ đồng (-31%yoy), LNTT Q1 đạt 6.4 tỷ đồng (+721%yoy)
- Lĩnh vực khác, DT Q1 đạt 242.6 tỷ đồng (+10%yoy), LNTT Q1 đạt 17.9 tỷ đồng (+144%yoy)
- Lĩnh vực đầu tư mới, DT Q1 đạt 4 tỷ đồng (hoàn thành 36% KH) và LNTT Q1 lỗ 7.1 tỷ đồng.

CMG ước tính trong Q2 sẽ ghi nhận Doanh thu đạt khoảng 1,109 tỷ đồng, LNTT Hợp nhất Q2 đạt khoảng 55.6 tỷ đồng (+11.87%yoy).

đơn vị: tỷ đồng	2017 kế hoạch		2018 kế hoạch	
	DT	LNTT	DT	LNTT
Tích hợp	2,376	64	2,629	73
Phần mềm	275	14	371	23
Viễn thông	1,588	165	1,959	209
Phân phối	289	1	333	1
Khác	292	13	97	1
Đầu tư mới	76	(18)	146	(10)

Tổng cộng	4,896	239	5,535	297
------------------	--------------	------------	--------------	------------

Nguồn: CMG

Tiếp tục đẩy mạnh đầu tư cho Data center và Đường truyền. Hiện nay CMG đang có Data Center diện tích hơn 1,000m² tại Hà Nội, doanh thu dự kiến mỗi năm từ 90 – 100 tỷ đồng, biên LNTT là 10 – 15%, chi phí để đầu tư cho DC 1,000 m² khoảng 40 tỷ đồng. Trong thời gian tới, CMG dự kiến sẽ thuê khu đất 9,000m² tại Tân Thuận – Tp. HCM để xây dựng complex, trong đó khu DC rộng từ 3,000 – 4,000 m², bên cạnh đó sẽ có khu lập trình phần mềm và khu văn phòng cho cán bộ tại tp. HCM. Về việc xây dựng đường truyền, trục Bắc Nam của CMG dự kiến được khánh thành trong tháng 9/2017, tổng vốn đầu tư khoảng 200 tỷ đồng, khấu hao trong 10 năm, doanh nghiệp ước tính khi đưa trục Bắc Nam vào sử dụng sẽ giúp tiết kiệm chi phí do chi phí khấu hao mỗi năm sẽ thấp hơn chi phí đi thuê hiện tại, ngoài ra CMG có thể cho đối tác thuê đường truyền.

CMG đang có nhu cầu huy động vốn từ 250 – 300 tỷ đồng. Doanh nghiệp đang có nhu cầu tăng vốn để phục vụ phát triển complex tại tp.HCM và bổ sung vốn lưu động, hiện CMG đang cân nhắc một số phương án nhưng chưa chốt cụ thể, trong đó có phương án Vay ngân hàng, phát hành cổ phiếu hoặc Phát hành trái phiếu chuyển đổi.

CMG có thể bán cổ phiếu quỹ nếu có đối tác quan tâm. Số lượng cổ phiếu quỹ của CMG hiện là 1,099,259 cổ phiếu, doanh nghiệp có thể bán ra nếu có đối tác quan tâm hoặc muốn tăng sở hữu để trở thành cổ đông lớn của doanh nghiệp.

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 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: +84439352722
Fax: +84422200669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84838218885
Fax: +84838218510

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

Bloomberg: BSCV<GO>