

Bùi Minh Anh

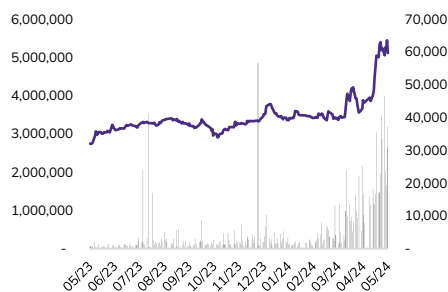
Email: [anh.buiminh@abs.vn](mailto:anh.buiminh@abs.vn)

## Xu hướng chuyển đổi số và ứng dụng AI là cơ hội để CMG phát triển dài hạn

### THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: CNTT
Ngày báo cáo	: 29/05/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 61.200
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 11.725
SLCPLH (CP)	: 190.026.996

### DIỄN BIẾN GIÁ



### CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	4Q22	4Q23
Tăng trưởng DTT (%)	3,4%	-9,9%
Tăng trưởng LNST (%)	-0,9%	23%
Biên LNG (%)	21,8%	20,2%
Biên LNST (%)	2,7%	2,6%
ROA (%)	4,7%	4,6%
ROE (%)	13,1%	12,6%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,42	0,47
EPS (VND/CP)	295	229
BVPS (VND/CP)	16.483	13.899

- Kết thúc Q4 năm tài chính 2023 (tương đương Q1/2024):** doanh thu thuần và LNST của CMG lần lượt đạt 1.649 tỷ đồng (-9,9% svck) và 60,4 tỷ đồng (+23% svck). Các lĩnh vực đều có mức tăng trưởng cao so với cùng kỳ năm trước: khối Kinh doanh quốc tế tăng 33% svck, khối Hạ tầng số tăng 83% svck, khối Giải pháp công nghệ tăng 17% svck. **Lợi nhuận tăng so với cùng kỳ do các khoản chi phí của công ty đều giảm mạnh**, trong đó chi phí lãi vay đạt 16 tỷ đồng (chiếm 80,4% chi phí tài chính, giảm 48,8% svck), chi phí BH&QLDN giảm về mức 275,3 tỷ (-20,5% svck, chủ yếu do chi phí bán hàng giảm -39,4%), lợi nhuận khác đạt mức tăng trưởng dương lên 2,5 tỷ so với mức -118 triệu đồng của Q4/2022. Tuy nhiên, LNST cổ đông công ty mẹ chỉ đạt 43,5 tỷ đồng (-2,0% svck) do lợi ích cổ đông thiểu số tăng cao +118% svck.
- Lũy kế năm tài chính 2023 (kỳ báo cáo 01/04/2023 – 31/03/2024):** doanh thu thuần của CMG đạt 7.323 tỷ đồng (-4,4% svck), LNST cổ đông công ty mẹ đạt 325 tỷ đồng (+4,7% svck). Biên LN góp tăng lên mức 18,53% so với mức 17,4%. Như vậy với kết quả trên, CMG đã hoàn thành 79% kế hoạch doanh thu và 91,4% chỉ tiêu LNST. Trong 4 năm vừa qua, doanh thu và LNST cổ đông công ty mẹ liên tục tăng trưởng. ROE năm 2023 đạt 12,1%, cao hơn mức bình quân giai đoạn 2019-2023 là 11,8%.
- Cơ cấu tài sản nhìn chung vẫn ở mức an toàn với lượng tiền và các khoản tiền gửi cao.** Tại 31/03/2024, lượng tiền và các khoản tiền gửi của CMG là 1.624,8 tỷ đồng (+1% svck và chiếm 23% cơ cấu TTS). Các khoản phải thu cũng chiếm tỷ trọng tương ứng với 1.428,5 tỷ đồng (-10,3% svck và chiếm 20,6% cơ cấu TTS), trong đó phần lớn là khoản phải thu ngắn hạn với 1.394,7 tỷ đồng. Ngoài ra, khoản mục tài sản dở dang dài hạn đáng chú ý khi tăng gấp 4,7 lần lên mức 792,4 tỷ đồng (chiếm 11,4% cơ cấu TTS) chủ yếu do có dự án mới Starlake trị giá 579 tỷ đồng. Đây là dự án tổ hợp không gian sáng tạo CMC - CMC Creative Space Hanoi, thuộc dự án trung tâm khu đô thị Tây Hồ Tây. Tổng vốn đầu tư của dự án CMC Creative Space Hanoi dự kiến khoảng 1.789 tỷ đồng, trong đó vốn góp là 626 tỷ đồng, còn lại là vốn huy động.
- Nợ vay tăng chủ yếu nhằm đầu tư:** Trong suốt 7 năm qua, CMG đã tăng cường đầu tư vào các dự án mới cũng như máy móc thiết bị. Chi phí đầu tư capex năm 2023 ghi nhận 839 tỷ đồng, +108% svck. Do đó mà dư nợ vay cũng tăng mạnh. Tại 31/03/2024, tổng nợ vay ngắn và dài hạn của CMG đạt 1.561,6 tỷ đồng (+17,8% svck, chiếm 22,5% tổng nguồn vốn) trong đó ghi nhận nợ vay dài hạn chiếm 49% tổng nợ vay, tăng 73,6% lên mức 768,9 tỷ đồng do công ty tăng vay ngân hàng. Các khoản vay nhằm đầu tư chủ yếu vào (i) Dự án CMC Creative Space Hanoi với giá trị 381,9 tỷ đồng, (ii) Dự án Không gian sáng tạo CMC và Data Center Tân Thuận với tổng giá trị là 327,4 tỷ đồng.

- **Khả năng trả nợ tốt:** Mặc dù công ty tăng nợ vay tuy nhiên chúng tôi đánh giá CMG vẫn duy trì năng lực tài chính vững mạnh với tỷ lệ D/E duy trì ở mức thấp là 0,47 lần, khả năng chi trả lãi vay ở mức tốt là 3,58 lần. Dòng tiền hoạt động kinh doanh luôn duy trì ở mức dương qua các năm.
- **Xu hướng chuyển đổi số và sự phát triển của AI mở ra cơ hội lớn cho CMG. Chúng tôi cho rằng triển vọng kinh doanh năm 2024 của CMG sẽ lạc quan nhờ:**
  - ✓ Bốn lĩnh vực mũi nhọn đầu tư của CMG là: Hạ tầng số, Giải pháp công nghệ, Kinh doanh Quốc tế và Nghiên cứu & Giáo dục đều sẽ được đẩy mạnh phát triển nhằm hiện thực hóa tham vọng trở thành Tập đoàn quốc tế với mục tiêu doanh thu 1 tỷ USD vào năm 2025, tốc độ tăng trưởng doanh thu bình quân trên 25%/năm;
  - ✓ CMG là doanh nghiệp cung cấp dịch vụ công nghệ thông tin - viễn thông lớn thứ 2 tại Việt Nam (sau FPT) có nền tảng đám mây (Cloud) đóng góp 25% vào thị phần nội địa, có mạng lưới kinh doanh trải rộng khắp 63 tỉnh thành Việt Nam, hơn 30 quốc gia trên thị trường thế giới và thuộc top những trung tâm dữ liệu lớn nhất Đông Nam Á với ưu thế cạnh tranh trên thị trường quốc tế về chiến lược giá cả;
  - ✓ Cơ hội phát triển rộng mở khi mới đây CMC Corp hợp tác với Nvidia trong lĩnh vực trí tuệ nhân tạo (AI), đầu tư 1.000 GPU NVIDIA GH 200 trị giá 250 triệu USD trong giai đoạn 2024-25 nhằm phát triển các ứng dụng AI để hiện thực hóa chiến lược đón sóng AI, đồng thời mở rộng trung tâm dữ liệu AI DC tại Khu Công nghệ cao TP.HCM với quy mô lớn 40MW;
  - ✓ Kích hoạt chiến dịch Go Global khi trong năm 2024, CMG ra mắt CMC Korea và khai trương văn phòng công ty tại Hàn Quốc – thị trường tiềm năng về phát triển công nghệ mới phục vụ cho mục tiêu chuyển đổi số, đánh dấu bước tiến trong chiến lược mở rộng thị trường quốc tế.

#### KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4 VÀ CẢ NĂM TÀI CHÍNH 2023

Chỉ tiêu	4Q22	4Q23	%YOY	2022	2023	%YOY
Doanh thu thuần	1,831	1,649	-9.9%	7,664	7,323	-4.4%
Lợi nhuận gộp	400	333	-16.7%	1,332	1,357	1.9%
<i>Biên LN gộp</i>	21.8%	20.2%		17.4%	18.5%	
Chi phí BH & QLDN	(347)	(275)	-20.6%	(968)	(958)	-1%
<i>Tỷ lệ Chi phí BH &amp; QLDN/DTT</i>	19%	17%		12.6%	13.1%	
Doanh thu tài chính	34	28	-18%	97.9	120.5	23.1%
Chi phí tài chính	(39)	(20)	-48.3%	(125.7)	(103.1)	-18%
<i>Chi phí lãi vay</i>	(31)	(16)	-48.9%	(103)	(90)	-12.5%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	56	75	33.3%	401	441	9.9%
Lợi nhuận trước thuế	56	77	38%	402	449	11.6%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	43	44	1.4%	311	325	4.7%
<i>Biên LN ròng</i>	2.3%	2.6%		4.1%	4.4%	

Nguồn: CMG, ABS Research

## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

## Khuyến nghị cổ phiếu

<b>MUA</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
<b>KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
<b>TRUNG LẬP</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
<b>KÉM KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
<b>BÁN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

# Thông tin liên hệ

## Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: [www.abs.vn](http://www.abs.vn)

## Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

**Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc**

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

### Dầu khí, Điện

**Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc**

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

**PTKT và Chiến lược thị trường**

**Đặng Xuân Lưu – Giám đốc**

Email: [luu.dangxuan@abs.vn](mailto:luu.dangxuan@abs.vn)

### Vĩ mô, Tài chính

**Trần Xuân Bách - Chuyên viên**

Email: [bach.tranxuan@abs.vn](mailto:bach.tranxuan@abs.vn)

**PTKT và Chiến lược thị trường**

**Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc**

Email: [trung.dothanh@abs.vn](mailto:trung.dothanh@abs.vn)

### Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

**Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên**

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

**Bất động sản, Xây dựng, VLXD**

**Phạm Hồng Trường – Chuyên viên**

Email: [truong.phamhong@abs.vn](mailto:truong.phamhong@abs.vn)

### Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông

**Bùi Minh Anh - Chuyên viên**

Email: [anh.buiminh@abs.vn](mailto:anh.buiminh@abs.vn)