

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



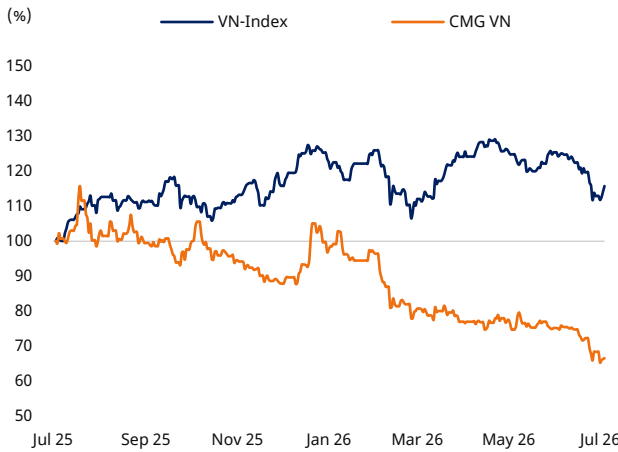
Analyst: Lâm Tuấn Nhã

Email: nha.lt1@miraesec.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (29/07/2026)	23,950		
Giá mục tiêu (12 tháng)	31,000		
Lợi nhuận kỳ vọng	29.4%		
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	425		
Tăng trưởng EPS (26F, %)	2.8		
P/E (26F, x)	13.1		
Vốn hoá (tỷ đồng)	5,578		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	233		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	46.0		
Tỷ lệ sở hữu của NGTNN (%)	36.5		
Beta (12M)	0.8		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	22,200		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	42,727		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	-11.6	-33.1	-33.6
Tương đối	-3.5	-26.3	-47.8

Làm chủ công nghệ lõi, tăng tốc chuyển đổi AI

- CMC là một trong những tập đoàn công nghệ tư nhân lớn nhất Việt Nam, hoạt động trong bốn mảng: Công nghệ & Giải pháp, Hạ tầng số, Kinh doanh quốc tế và Nghiên cứu & Giáo dục. Tập đoàn hiện có mặt tại 19 quốc gia và phục vụ hơn 30 ngân hàng và định chế tài chính, hàng nghìn doanh nghiệp lớn cùng các cơ quan nhà nước tại Việt Nam.
- Kết quả kinh doanh tiếp tục tăng trưởng tích cực:** Trong năm tài chính 2025 (kết thúc ngày 31/3/2026) với doanh thu đạt 9.561 tỷ đồng (+16,6% YoY), lãi ròng đạt 413 tỷ đồng (+18,5% YoY): (1) Khối Công nghệ & Giải pháp và Hạ tầng số đóng góp khoảng 80% doanh thu, trong khi Kinh doanh toàn cầu tăng trưởng mạnh nhất (+24% YoY); (2) Biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ từ 18,25% xuống 18,08%; (3) Chi phí lãi vay tăng 25% YoY lên 99 tỷ đồng.
- Mở rộng trung tâm dữ liệu tạo nền móng cho tăng trưởng bền vững:** Theo McKinsey, nhu cầu trung tâm dữ liệu (TTDL) toàn cầu dự kiến tăng 19–22%/năm giai đoạn 2023–2030, với khoảng 70% khối lượng xử lý liên quan đến AI. Dư địa phát triển TTDL tại Việt Nam còn rất lớn, khi theo CBRE, thị trường hiện chỉ có khoảng 25 TTDL với tổng công suất 104 MW, bằng 1/10 so với thị trường dẫn đầu là Trung Quốc. Bên cạnh đó, Nghị quyết 57 cùng các chính sách về dữ liệu cá nhân và trí tuệ nhân tạo đang từng bước hoàn thiện hành lang pháp lý, thúc đẩy đầu tư vào hạ tầng số và công nghệ số. CMC là một trong các doanh nghiệp chủ lực tiên phong phát triển trong lĩnh vực này, hiện vận hành 3 TTDL công suất 12 MW, dự kiến đến năm 2030 nâng lên 6 TTDL với công suất khoảng 70 MW gấp 6 lần hiện tại, thông qua các dự án CCS Hà Nội, CCS Hòa Lạc và Hyperscale Data Center. Mặc dù các dự án có thể mang đến áp lực dòng tiền trong ngắn hạn, tuy nhiên chúng tôi kỳ vọng việc mở rộng năng lực hạ tầng dữ liệu sẽ tạo nền tảng cho chu kỳ tăng trưởng dài hạn của CMC, trong bối cảnh nhu cầu về AI và điện toán đám mây tiếp tục gia tăng trong những năm tới.
- Đẩy mạnh chiến lược AI-X và mở rộng thị trường toàn cầu:** CMC đặt mục tiêu trở thành tập đoàn toàn cầu, dẫn đầu chuyển đổi AI đến năm 2030, thông qua ba trụ cột C-OpenAI, C-Product và AI-X, tập trung làm chủ công nghệ lõi, phát triển sản phẩm AI và thương mại hóa các giải pháp chuyển đổi số. Song song đó, chiến lược Go Global tiếp tục được đẩy mạnh tại Nhật Bản, Hàn Quốc, Mỹ, châu Âu và APAC. CMC Global đặt mục tiêu doanh thu 6.000 tỷ đồng vào năm 2030, CAGR khoảng 29%, trong đó AI-X đóng góp 45%. Chúng tôi kỳ vọng sự kết hợp giữa năng lực AI, nền tảng hạ tầng số và mở rộng thị trường quốc tế sẽ giúp CMC gia tăng tỷ trọng dịch vụ giá trị cao, đa dạng hóa nguồn thu và hướng tới mục tiêu vượt 1 tỷ USD tổng doanh thu vào năm 2030.
- Năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng lần lượt đạt 11.098 tỷ đồng (+16,1% YoY) và 425 tỷ đồng (+2,8% YoY): 1) Doanh thu khối Hạ tầng số và Công nghệ & Giải pháp lần lượt tăng 16% và 15% YoY; 2) Chi phí lãi vay dự kiến tăng mạnh lên 195 tỷ đồng (+97,1% YoY) do doanh nghiệp đang đẩy mạnh đầu tư vào AI và hạ tầng số, khiến tốc độ tăng trưởng lãi ròng năm 2026 thu hẹp đáng kể.
- EPS dự phóng 2026 ước đạt 1.823 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 13,1 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho CMG: 1) Vị thế dẫn đầu về giải pháp công nghệ và chuyển đổi số cho khối chính phủ và tài chính – ngân hàng; 2) Mở rộng TTDL đón đầu cơn sốt AI và điện toán đám mây, tạo dư địa tăng trưởng trong trung và dài hạn; 3) Tập trung đầu tư và phát triển công nghệ lõi về AI và tham vọng vươn tầm quốc tế.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	6,290	7,664	7,342	8,203	9,561	11,098
LNHĐKD (tỷ đồng)	355	396	398	451	554	655
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	5.7	5.2	5.4	5.5	5.8	5.9
Lãi ròng (tỷ đồng)	242	311	337	349	413	425
EPS (VND)	1,010	1,100	1,157	1,122	1,774	1,823
ROE (%)	11.2	10.9	10.5	10.3	13.4	9.9
P/E (x)	29.4	23.5	28.3	30.8	16.2	13.1
P/B (x)	3.1	2.4	2.9	2.7	2.1	1.2
Cổ tức/thị giá (%)	1.6	n/a	1.2	0.9	n/a	n/a

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		- 2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (29/07/2026)	23,950	Xu hướng ngắn hạn	Giảm
Kháng cự (ngắn hạn)	26,000	Xu hướng trung hạn	Giảm
Hỗ trợ (ngắn hạn)	21.200	Xu hướng dài hạn	Giảm
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	19.500		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- CMG vẫn đang trong xu hướng giảm khi giá liên tục hình thành các đỉnh và đáy thấp dần, giá đã giảm gần 60% từ đỉnh và về đáy ba năm. Vùng 21.000–22,000 đồng/cp là hỗ trợ quan trọng. Nếu giữ vững vùng này, cổ phiếu có thể xuất hiện các nhịp hồi kỹ thuật, sau đó tích lũy và dần chuyển sang trạng thái đi ngang.
- Trong kịch bản vượt vùng kháng cự 26,000 đồng/cp với thanh khoản cải thiện, CMG có thể hướng đến vùng 28,500 đồng/cp và xa hơn là vùng giá mục tiêu.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.