

BÁO CÁO PHÂN TÍCH

CTCP TẬP ĐOÀN CÔNG NGHỆ CMC (HOSE: CMG)

XÂY NỀN CHO CHU KỲ TĂNG TRƯỞNG MỚI TỪ DATA CENTER VÀ AI

KHUYẾN NGHỊ: THEO DÕI [+9%]

Thông tin cơ bản (21/08/2026)

Sàn giao dịch:	HOSE
Giá thị trường:	24.500
EPS:	1.692
P/E:	14,x
Giá trị sổ sách (đồng/cp)	14.321
P/B:	1,7x
KLGD TB 10 phiên:	127.620
KLCP đang lưu hành:	232.891.908
Vốn hóa (tỷ đồng):	5.706

Biến động giá cổ phiếu trong vòng 1 năm


Nguồn: Tradingview, Aseansc research

Khuyến nghị đầu tư:

Chúng tôi khuyến nghị **THEO DÕI** đối với cổ phiếu CMG, với giá mục tiêu 12 tháng **26.700 đồng/cp (+9% so với giá thị trường)**, dựa trên phương pháp SOTP. Quan điểm thận trọng trong ngắn hạn phản ánh áp lực CAPEX, chi phí vốn và khấu hao trong giai đoạn mở rộng hạ tầng. Trong khi đó, dư địa tăng trưởng trung hạn được kỳ vọng rõ nét hơn từ 2027 khi các Data Center mới bắt đầu khai thác và AI-X gia tăng đóng góp vào doanh thu, qua đó cải thiện chất lượng tăng trưởng và hiệu quả sử dụng vốn.

Luận điểm đầu tư:

Chúng tôi dự phóng doanh thu/LNST 2026 đạt 11.278/528 tỷ đồng, tương ứng tăng 18,0%/2,1% YoY. Chênh lệch lớn giữa tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận phản ánh áp lực chi phí vốn, khấu hao và chi phí vận hành trong chu kỳ đầu tư mới. Do đó, catalyst tái định giá của CMG không chỉ là tăng trưởng doanh thu, mà là khả năng chuyển CAPEX thành EBITDA và ROIC từ 2027. Các động lực chính gồm:

- **Hạ tầng số bước vào chu kỳ tăng trưởng mới nhờ mở rộng công suất và tăng tỷ lệ khai thác.** Doanh thu 2026F dự báo đạt 4.618 tỷ đồng (+16,3% YoY). CMG hiện vận hành 3 Data Center với tổng công suất khoảng 12MW và đặt mục tiêu nâng lên khoảng 70MW vào 2030. Tăng trưởng trung hạn được hỗ trợ đồng thời bởi (i) tỷ lệ lấp đầy tại các Data Center hiện hữu tiếp tục cải thiện và (ii) công suất mới từ Hyperscale Data Center TP.HCM cùng các dự án tại Hà Nội/Hòa Lạc bắt đầu đóng góp từ 2027. Nhu cầu Data Center toàn cầu dự kiến tăng 19–22%/năm đến 2030, trong khi thị trường Việt Nam hiện còn nhỏ với khoảng 104MW công suất, cho thấy dư địa tăng trưởng còn lớn.
- **AI-X và Go Global mở ra dư địa nâng cấp mô hình tăng trưởng.** Doanh thu Công nghệ & Giải pháp và Kinh doanh toàn cầu 2026F dự báo lần lượt đạt 5.038 tỷ đồng (+13,1%) và 2.043 tỷ đồng (+17,0%). Thay vì chỉ cung cấp dịch vụ CNTT truyền thống, CMG đang hướng tới mô hình tích hợp Cloud – Data – AI – tư vấn chuyển đổi, qua đó có khả năng nâng giá trị hợp đồng và doanh thu trên mỗi nhân sự. CMC Global đặt mục tiêu doanh thu 6.000 tỷ đồng vào 2030, CAGR khoảng 29%, trong đó AI-X dự kiến đóng góp 45%. Nếu thực hiện đúng kế hoạch, AI-X có thể trở thành nguồn tăng trưởng có biên lợi nhuận cao hơn so với outsourcing truyền thống.

Yếu tố theo dõi:

- **Rủi ro CAPEX và đòn bẩy:** CMG bước vào chu kỳ đầu tư lớn, khiến nợ vay, chi phí lãi vay và khấu hao có thể tiếp tục gây áp lực lên tăng trưởng LNST và ROIC trong ngắn hạn.
- **Tiến độ Data Center:** Việc chậm tiến độ xây dựng, ký hợp đồng thuê công suất hoặc tăng tỷ lệ lấp đầy sẽ làm chậm thời điểm monetization của các tài sản mới và ảnh hưởng trực tiếp tới giả định tăng trưởng từ 2027.
- **Khả năng cải thiện biên lợi nhuận:** AI-X và Go Global chỉ thực sự tạo giá trị nếu giúp CMG nâng doanh thu trên mỗi nhân sự và cải thiện margin; nếu cơ cấu doanh thu vẫn nghiêng về tích hợp hệ thống/outourcing truyền thống, upside từ AI có thể thấp hơn kỳ vọng.

I. TỔNG QUAN

1. Giới thiệu
2. Cơ cấu cổ đông
3. Cơ cấu sở hữu
4. Mô hình kinh doanh
5. SWOT

II. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

1. Doanh thu duy trì tăng trưởng, động lực chính đến từ 3 khối kinh doanh cốt lõi
2. Lợi nhuận năm 2025 tăng trưởng tích cực, nhưng Q1/2026 chịu áp lực từ chi phí tài chính và khấu hao gia tăng

III. TRIỂN VỌNG KINH DOANH

1. Hạ tầng số bước vào chu kỳ tăng trưởng mới nhờ mở rộng công suất và tăng tỷ lệ khai thác
2. AI-X và Go Global mở ra dư địa nâng cấp mô hình tăng trưởng

IV. DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH VÀ ĐỊNH GIÁ

1. Tóm tắt các giả định chính trong dự phóng KQKD 2026
2. Kết quả định giá



Nguồn: CMG, Aseansc tổng hợp



I. TỔNG QUAN

1. Giới thiệu

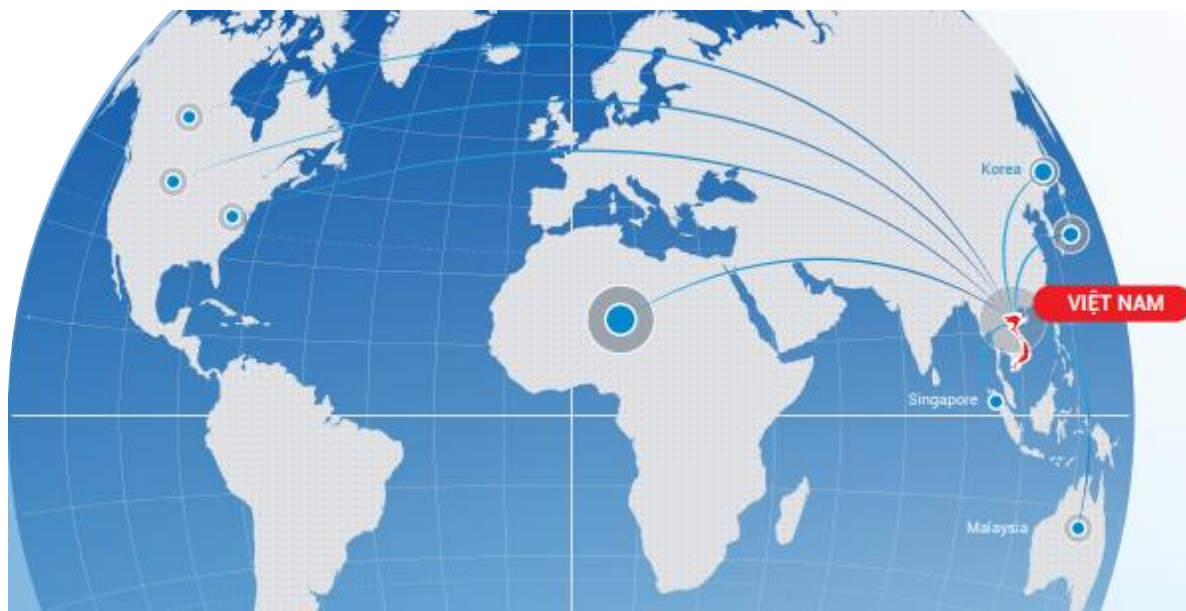
Logo công ty



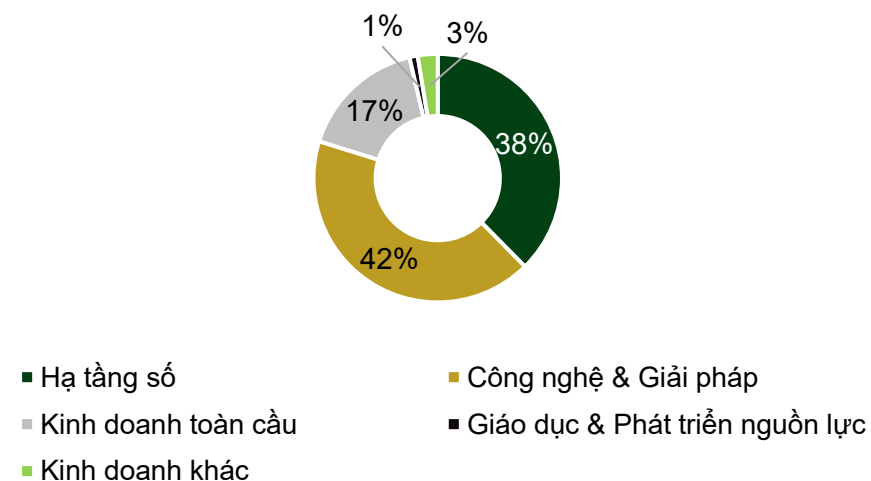
- **CMG là tập đoàn CNTT - viễn thông lớn thứ 2 tại Việt Nam và là nhà phân phối các sản phẩm phần cứng đứng thứ 2 tại thị trường nội địa.** CMG hoạt động trong 4 mảng chính: Hạ tầng số, Công nghệ & Giải pháp, Kinh doanh toàn cầu và Giáo dục & Phát triển nguồn lực. Tập đoàn hiện có mặt tại hơn 30 quốc gia và phục vụ hàng chục ngân hàng và định chế tài chính, hàng nghìn doanh nghiệp lớn cùng các cơ quan nhà nước tại Việt Nam.
- CMG là 1 trong 2 đơn vị có hệ thống tích hợp hệ thống hàng đầu Việt Nam. Công ty chiếm lĩnh thị trường trọng điểm có mức đầu tư và ứng dụng CNTT lớn nhất Việt Nam như khối Chính phủ, Tài chính - Bảo hiểm - Ngân hàng, Giáo dục.

34 Tỉnh thành tại Việt Nam

30+ Quốc gia và vùng lãnh thổ



Doanh thu theo khối kinh doanh năm 2025



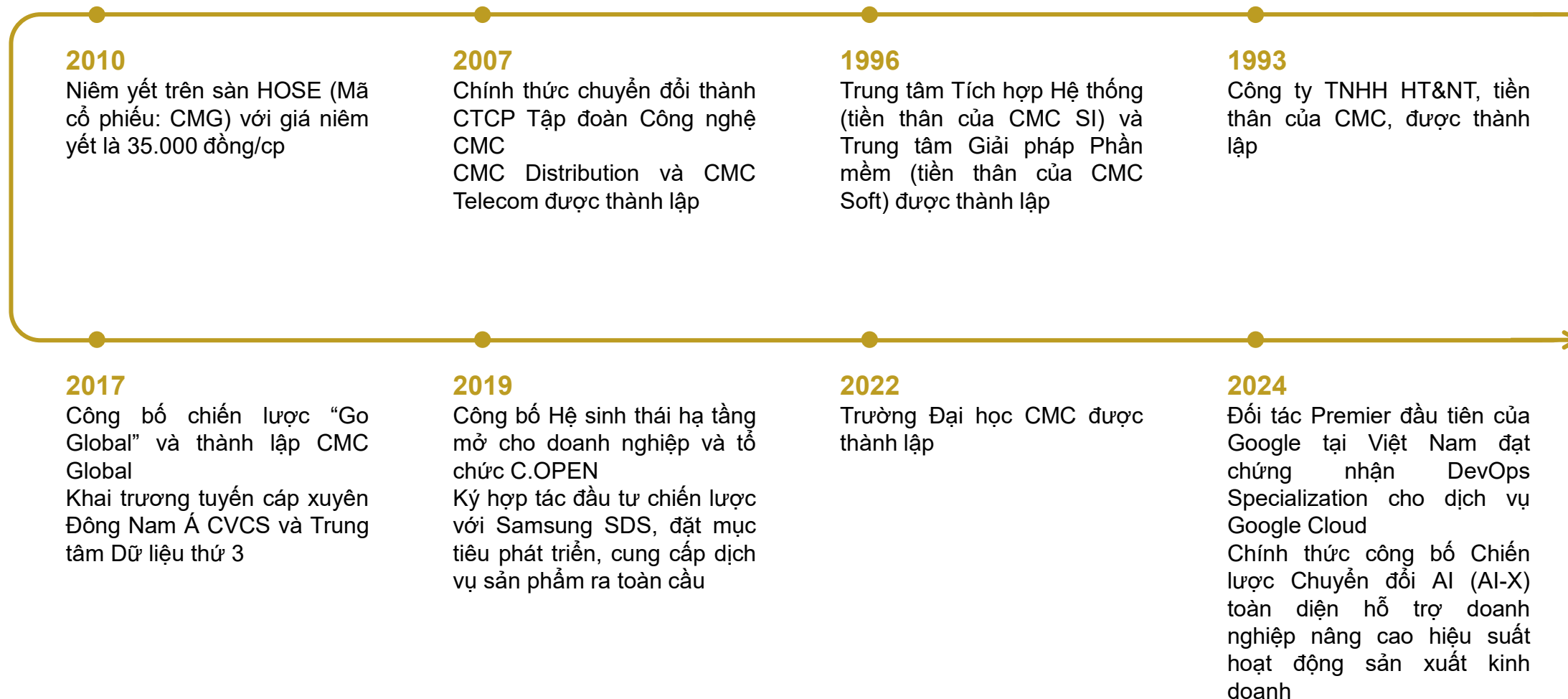
Nguồn: CMG, Aseansc Research



I. TỔNG QUAN

1. Giới thiệu

Lịch sử hình thành và phát triển

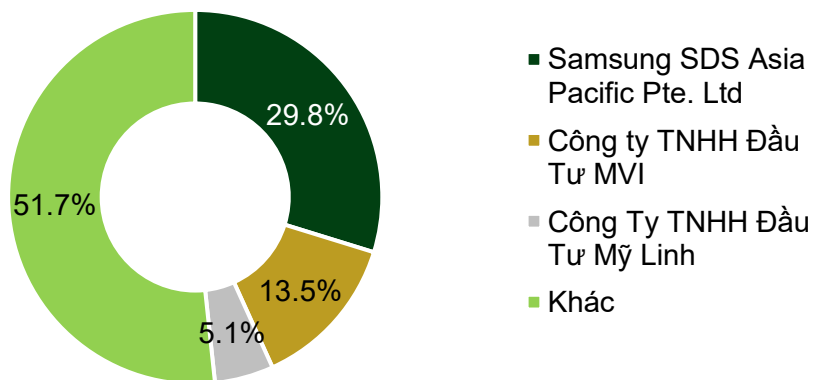




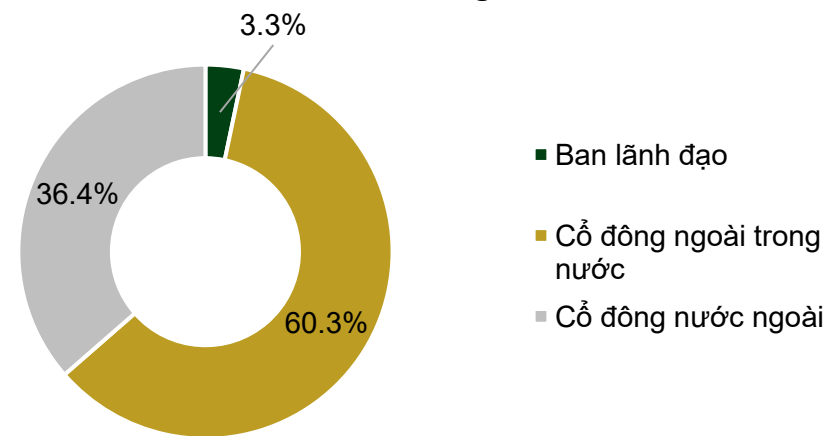
I. TỔNG QUAN

2. Cơ cấu cổ đông

Cổ đông lớn



Cơ cấu cổ đông



Nguồn: CMG, Aseansc Research

- **Samsung SDS Asia Pacific Pte. Ltd** là cổ đông lớn nhất của CMG, nắm giữ **29,77% cổ phiếu**. Ngoài ra, Công ty TNHH Đầu Tư MVI và Công Ty TNHH Đầu Tư Mỹ Linh cũng là 2 cổ đông lớn khi đang nắm giữ lần lượt 13,45% và 5,09% cổ phiếu.
- Nhóm nhà đầu tư nước ngoài sở hữu 36,42%, phân tán và có xu hướng biến động theo chu kỳ thị trường.



I. TỔNG QUAN

3. Cơ cấu sở hữu

➤ Tại ngày 30/6/2026, CMG sở hữu 18 công ty con và 1 công ty liên kết.

Công ty con				
STT	Tên Công ty	Vốn điều lệ (tỷ đồng)	Tỷ lệ nắm giữ	Ngành nghề kinh doanh chính
1	Công ty TNHH Tổng Công ty Công nghệ và Giải pháp CMC (CMC TS)	310	100%	Giải pháp CNTT
2	CTCP Hạ tầng Viễn thông CMC (CMC Telecom)	1085.4	54,63%	Viễn thông - Internet
3	Công ty TNHH CMC Global (CMC Global)	170	100%	Xuất bản phần mềm
3.1	CTCP CMC Japan (CMC Japan)		100%	Dịch vụ phần mềm
3.2	Công ty TNHH CMC Châu Á Thái Bình Dương (CMC APAC)		100%	Dịch vụ phần mềm
3.3	CTCP CMC Korea (CMC Korea)		100%	Dịch vụ phần mềm
3.4	Công ty TNHH CMC Global Malaysia SDN.BHD (CMC Malay)		100%	Dịch vụ phần mềm
4	Công ty TNHH CMC Consulting (CMC Consulting)	20	100%	Dịch vụ phần mềm
5	Công ty TNHH CMC Blue France (*)	N/A	100%	Cung cấp dịch vụ thuê ngoài BPO, ITO
6	Viện Nghiên cứu và Ứng dụng Công nghệ CMC (CMC ATI)	5	100%	Công nghệ thông tin và viễn thông (ICT)
7	Công ty TNHH An ninh an toàn Thông tin CMC (CMC CS)	80	100%	Dịch vụ phần mềm
8	Công ty TNHH CMC Đà Nẵng (CMC Da Nang)	100	100%	Xuất bản phần mềm



I. TỔNG QUAN

3. Cơ cấu sở hữu

Công ty con (tiếp theo)

STT	Tên Công ty	Vốn điều lệ (tỷ đồng)	Tỷ lệ nắm giữ	Ngành nghề kinh doanh chính
9	Công ty TNHH CMC Education (CMC Education)	250	100%	Giáo dục
9.1	CTCP Đầu tư Đại học CMC (CMC Uni)		80,83%	Đào tạo Đại học
9.2	Trường Đại học CMC (CMC University)		74,47%	Đào tạo Đại học
10	Công ty TNHH Hạ tầng số CMC AI (CMC ADI)	N/A	100%	Hạ tầng số
10.1	CTCP CMC OpenAI (C-OpenAI)		99%	Xuất bản phần mềm
11	Công ty TNHH CMC Investment (CMC Invest)	N/A	100%	Đầu tư

Nguồn: CMG, Aseansc Research

(*) Công ty TNHH CMC Blue France đã tạm dừng hoạt động.

Công ty liên kết

STT	Tên Công ty	Vốn điều lệ (tỷ đồng)	Tỷ lệ nắm giữ	Ngành nghề kinh doanh chính
1	CTCP NetNam (NETNAM)	12	41,14%	Viễn thông - Internet

Nguồn: CMG, Aseansc Research



I. TỔNG QUAN

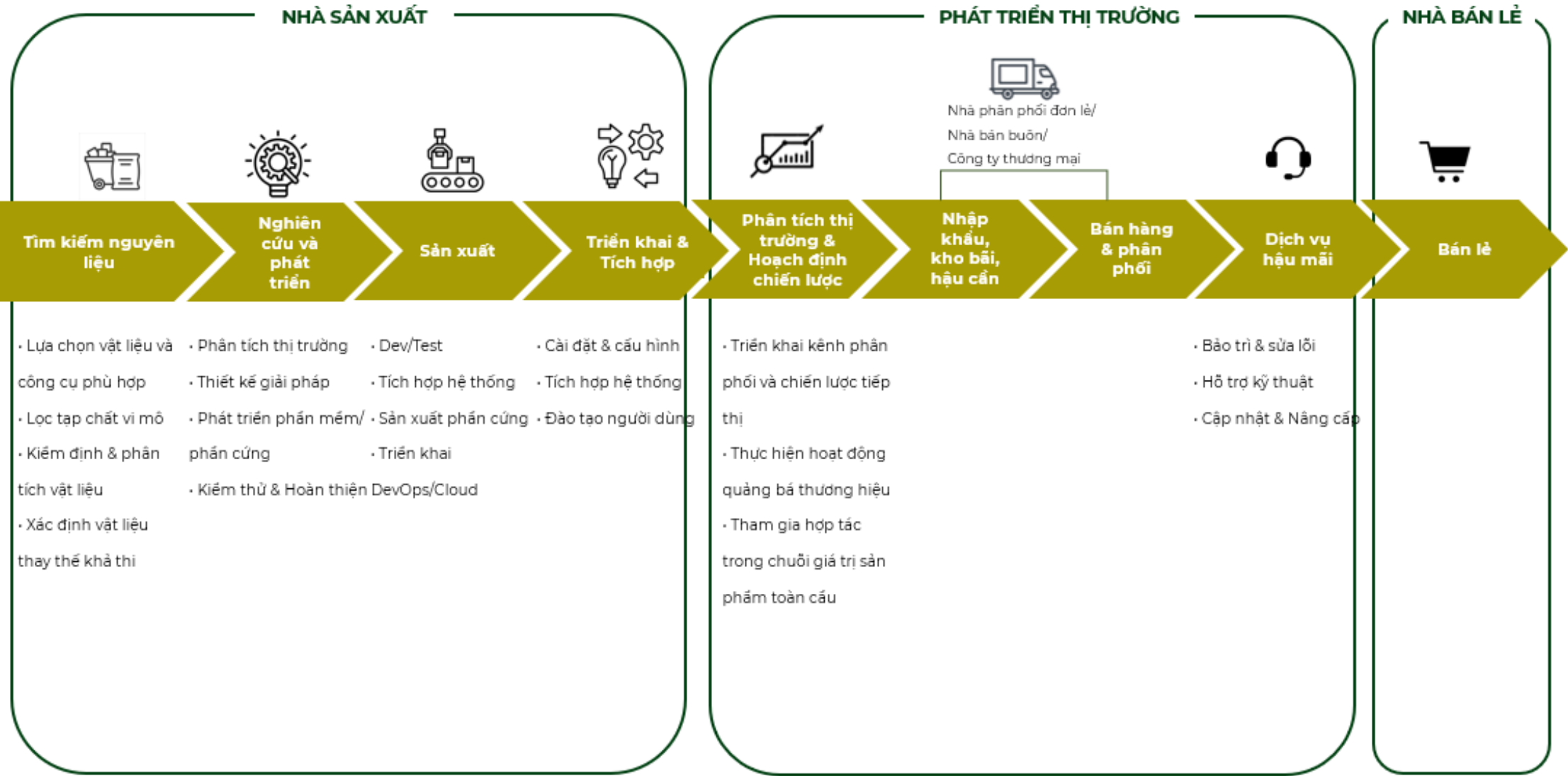
4. Mô hình kinh doanh – Vị thế





I. TỔNG QUAN

4. Mô hình kinh doanh – Chuỗi giá trị ngành CNTT



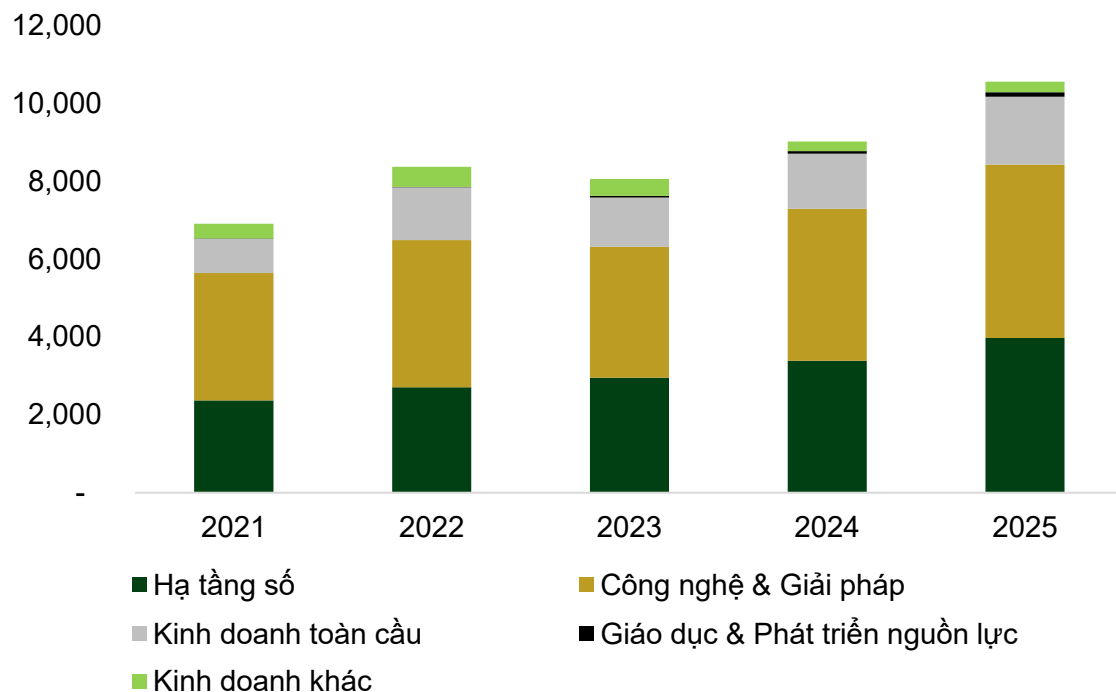


I. TỔNG QUAN

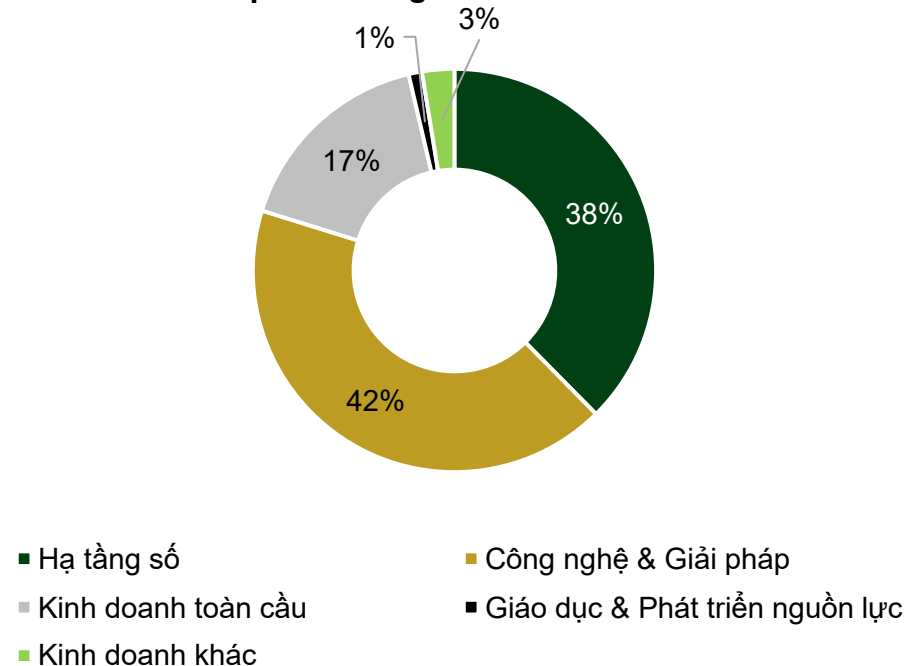
4. Mô hình kinh doanh – Tổng quan

➤ **Giai đoạn 2021–2025, doanh thu CMG nhìn chung duy trì xu hướng tăng**, dù có sự điều chỉnh nhẹ trong năm 2023 trước khi tăng tốc trở lại trong 2024–2025. Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ hai khối kinh doanh chính là Công nghệ & Giải pháp và Hạ tầng số, lần lượt chiếm khoảng 42% và 38% doanh thu năm 2025. Trong khi đó, khối Kinh doanh toàn cầu duy trì tăng trưởng ổn định và nâng dần vai trò trong cơ cấu doanh thu, đạt khoảng 17% năm 2025; mảng Giáo dục & Phát triển nguồn lực hiện vẫn đóng góp tỷ trọng nhỏ, chỉ khoảng 1%.

Doanh thu của CMG duy trì xu hướng tăng trưởng



Công nghệ & Giải pháp và Hạ tầng số là 2 khối đóng góp chủ lực vào tổng doanh thu của CMG



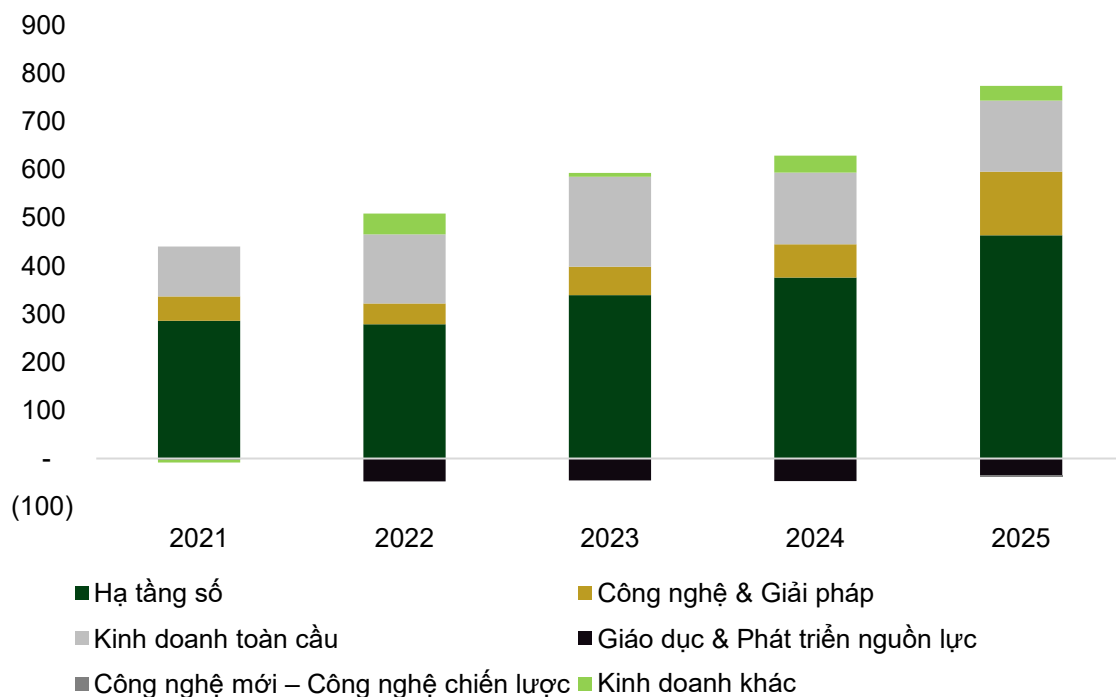


I. TỔNG QUAN

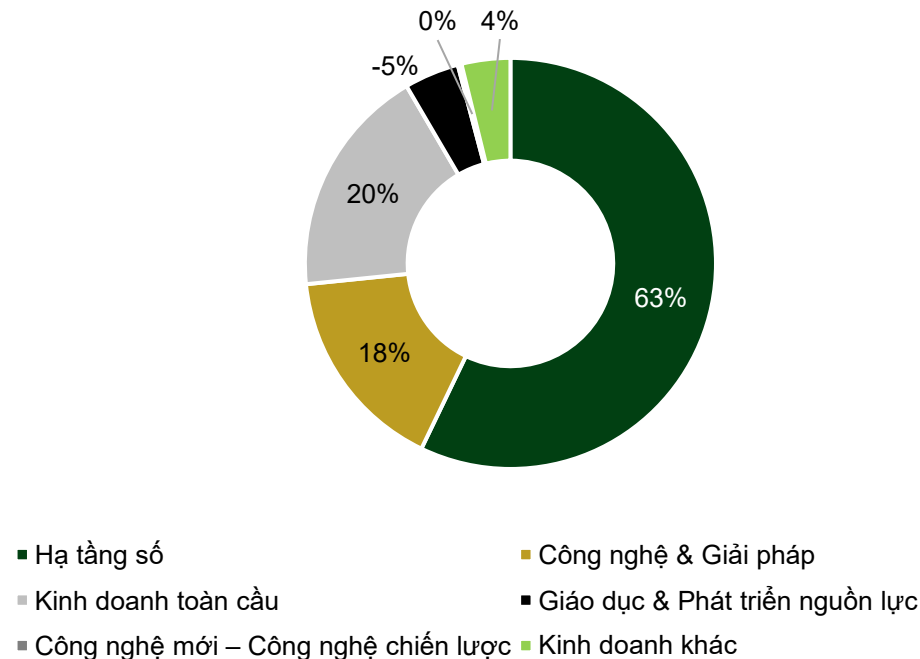
4. Mô hình kinh doanh – Tổng quan

➤ **Giai đoạn 2021–2025, lợi nhuận trước thuế của CMG tăng trưởng ổn định**, từ khoảng 369 tỷ đồng lên gần 612 tỷ đồng. Khối Hạ tầng số tiếp tục là động lực tăng trưởng lợi nhuận chủ lực, đóng góp khoảng 63% LNTT các mảng trước loại trừ nội bộ năm 2025; tiếp theo là 2 khối Kinh doanh toàn cầu và Công nghệ & Giải pháp, lần lượt chiếm khoảng 20% và 18%. Trong khi đó, khối Giáo dục & Phát triển nguồn lực vẫn ghi nhận lỗ, tương đương khoảng -5%, còn khối Kinh doanh khác đóng góp khoảng 4%.

Lợi nhuận trước thuế của CMG tăng trưởng ổn định



Khối Hạ tầng số đóng góp lợi nhuận trước thuế lớn nhất cho CMG trong năm 2025



Nguồn: CMG, Aseansc Research

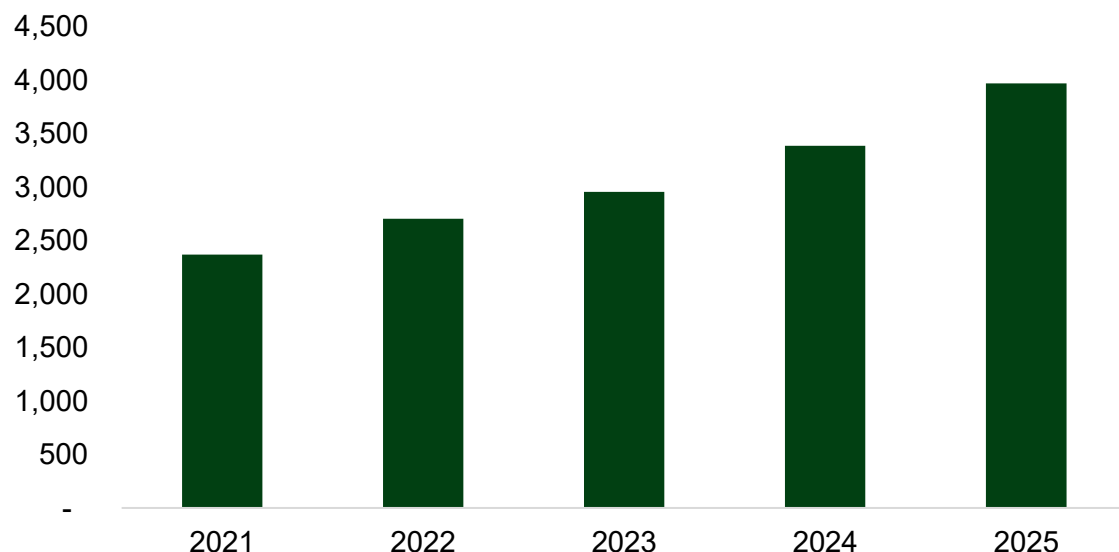


I. TỔNG QUAN

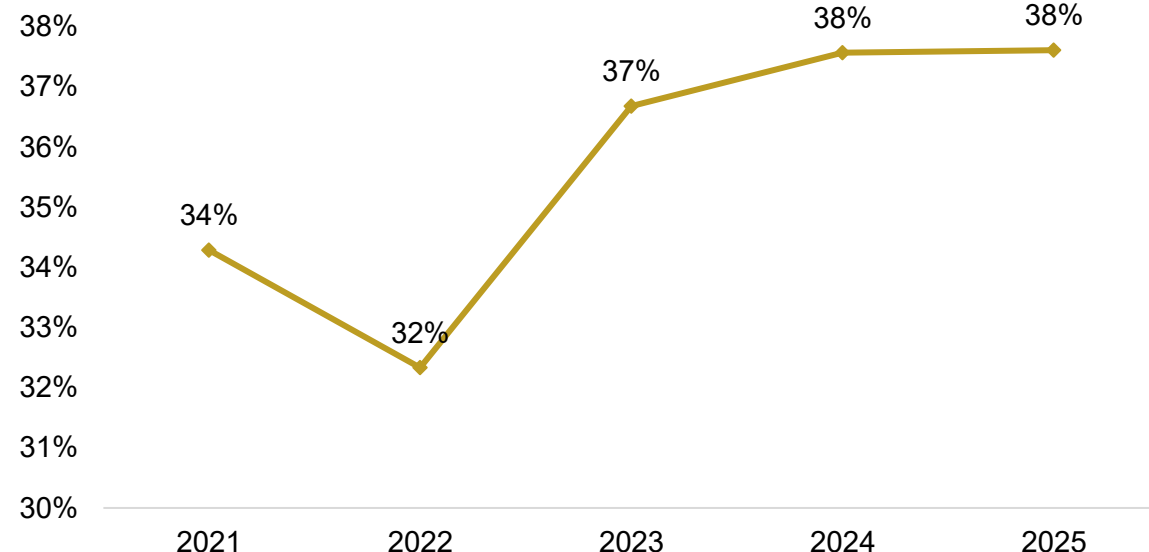
4.1. Khối Hạ tầng số

- **Khối Hạ tầng số** là một trong những trụ cột kinh doanh cốt lõi của CMG, cung cấp hệ sinh thái dịch vụ từ kênh truyền – Internet, Data Center, CMC Cloud, Security đến Managed Service. Năm 2025 đánh dấu bước chuyển quan trọng khi Data & ML được đưa trở thành trụ cột sản phẩm thứ 6, qua đó hoàn thiện chuỗi giá trị Hạ tầng – Dữ liệu – AI và mở rộng dư địa tăng trưởng trong kỷ nguyên AI. Song song, CMG đẩy mạnh đầu tư hạ tầng quy mô lớn với mục tiêu vận hành 6 Data Center vào năm 2027, bao gồm 2 AI-Hyperscale Data Center tại Hòa Lạc và Khu Công nghệ cao TP.HCM với tổng công suất dự kiến 45–50MW, cùng năng lực tính toán hiệu năng cao trên các dòng GPU H100/H200, A100 và RTX Pro 6000. Bên cạnh tăng trưởng công suất, CMG cũng định hướng phát triển trung tâm dữ liệu theo tiêu chuẩn xanh và ESG, qua đó củng cố vị thế trong thị trường hạ tầng số và AI tại Việt Nam.
- **Khối Hạ tầng số hiện chiếm khoảng 38% doanh thu CMG năm 2025 và đang có xu hướng gia tăng tỷ trọng**, qua đó ngày càng giữ vai trò quan trọng trong cơ cấu tăng trưởng của Tập đoàn.

Doanh thu khối Hạ tầng số tăng trưởng ổn định



Tỷ trọng doanh thu khối Hạ tầng số có xu hướng gia tăng



Nguồn: CMG, Aseansc Research



I. TỔNG QUAN

4.1. Khối Hạ tầng số

Khối Hạ tầng số CMG

Hai đơn vị chủ lực: CMC Telecom và NetNam

1. CMC Telecom

Đơn vị nòng cốt về hạ tầng số và kết nối



- Dịch vụ Kênh truyền – Internet
- Data Center, CMC Cloud, Security
- Managed Service cho doanh nghiệp
- Tăng trưởng doanh thu 2025: **+17%**
- Đóng vai trò nền tảng cho AI và chuyển đổi số



Hạ tầng – Kết nối – Cloud – Bảo mật



2. NetNam

Đơn vị kết nối và dịch vụ Internet có tăng trưởng ổn định



- Cung cấp dịch vụ Internet và kết nối
- Hỗ trợ hạ tầng số cho doanh nghiệp và tổ chức
- Phối hợp cùng hệ sinh thái Data Center – Cloud
- Tăng trưởng doanh thu 2025: **+16%**
- Góp phần mở rộng quy mô doanh thu Khối Hạ tầng số



Internet – Kết nối – Dịch vụ số



CMC Telecom và NetNam là hai đơn vị chủ lực giúp Khối Hạ tầng số củng cố vị thế là nền tảng tăng trưởng của CMG.

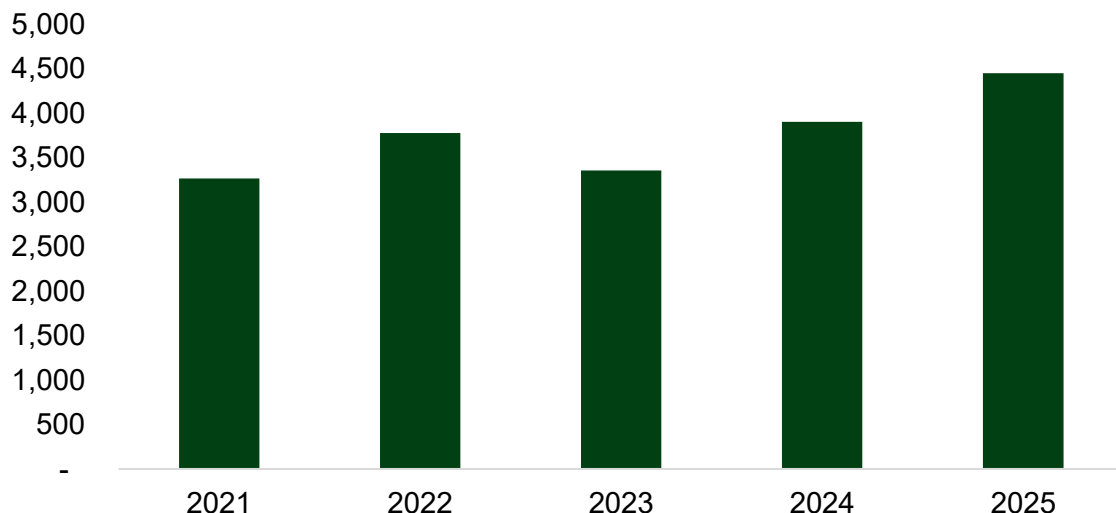


I. TỔNG QUAN

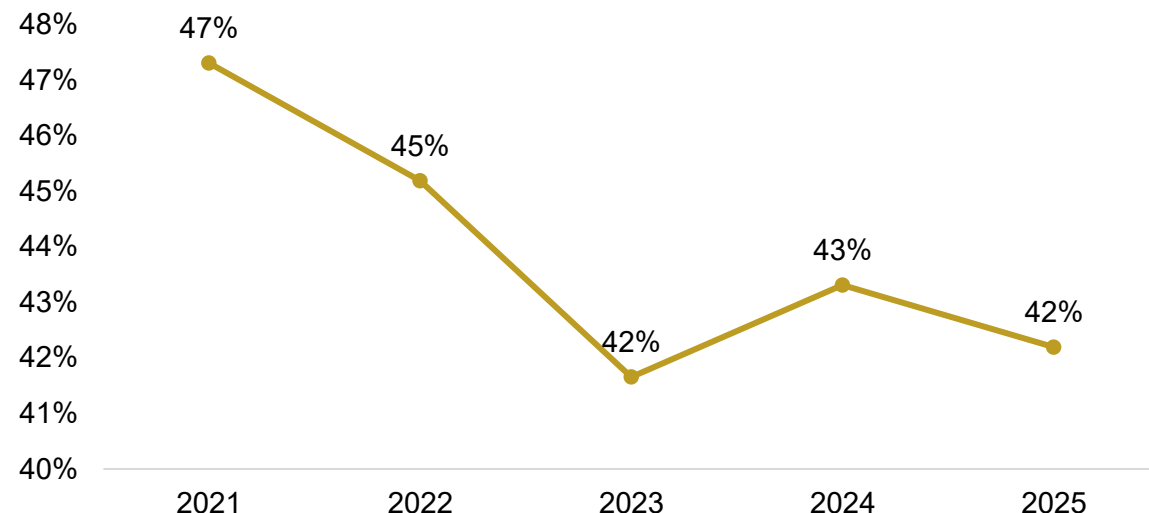
4.2. Khối Công nghệ & Giải pháp

- **Khối Công nghệ & Giải pháp** là trụ cột doanh thu lớn nhất của CMG, cung cấp hệ sinh thái dịch vụ từ tích hợp hệ thống, phần mềm, quản trị vận hành CNTT, Cloud, ERP, AI Factory đến các giải pháp DX/AI-X, SmartCity, dữ liệu – AI/ML và an ninh thông tin. Năm 2025, CMG TS tiếp tục củng cố vị thế trên thị trường khi mở rộng hợp tác với các hãng công nghệ hàng đầu như Microsoft, Dell Technologies, NetApp và Fortinet; đặc biệt trở thành đối tác nội địa đầu tiên của Microsoft đạt danh hiệu Frontier Partner, qua đó nâng cao năng lực triển khai AI, Cloud và chuyển đổi số theo tiêu chuẩn quốc tế. Đồng thời, việc đạt các chứng chỉ ISO/IEC 20000-1:2018 và ISO/IEC 27701:2019 giúp chuẩn hóa năng lực quản trị, vận hành và bảo mật, tạo nền tảng cho tăng trưởng bền vững.
- **Khối Công nghệ & Giải pháp hiện chiếm 42% doanh thu CMG năm 2025**, tiếp tục giữ vị trí đóng góp lớn nhất trong cơ cấu doanh thu, dù tỷ trọng đang có xu hướng thu hẹp khi các trụ cột tăng trưởng mới của Tập đoàn mở rộng.

Doanh thu khối Công nghệ & Giải pháp duy trì xu hướng tăng trưởng



Tỷ trọng doanh thu khối Công nghệ & Giải pháp có xu hướng thu hẹp



Nguồn: CMG, Aseansc Research



I. TỔNG QUAN

4.2. Khối Công nghệ & Giải pháp

Khối Công nghệ & Giải pháp CMG

Ba đơn vị chủ lực: CMC TS, CMC CS và CMC ADI



Doanh thu 2025:

4.453
tỷ đồng



+14%
YoY



42%
doanh thu CMG

1. CMC TS

Đơn vị nòng cốt triển khai giải pháp công nghệ



- Tích hợp hệ thống thông tin, phần mềm
- Cloud, ERP, AI Factory, DX/AI-X
- Đối tác Microsoft Frontier Partner
- Khách hàng trọng tâm: BFSI, SME
- Động lực chính của Khối Công nghệ & Giải pháp



Tích hợp – Cloud – ERP – AI-X

2. CMC CS

Đơn vị an ninh an toàn thông tin



- Tư vấn, cung cấp giải pháp ATTT
- Giám sát, vận hành, managed security
- Bảo vệ hệ thống doanh nghiệp và tổ chức
- Đồng hành chiến lược Cloud và chuyển đổi số
- Củng cố năng lực an ninh cho hệ sinh thái CMG



Cyber Security – SOC – Managed Security

3. CMC ADI

Đơn vị tư vấn đổi mới số và AI



- Tư vấn giải pháp DX/AI-X, Smart City
- Dịch vụ dữ liệu, AI/ML, AI Factory
- Phát triển giải pháp phục vụ chuyển đổi số
- Hỗ trợ khách hàng ứng dụng AI vào vận hành
- Nền tảng cho giai đoạn tăng trưởng AI-X



DX – AI/ML – Smart City – AI Factory



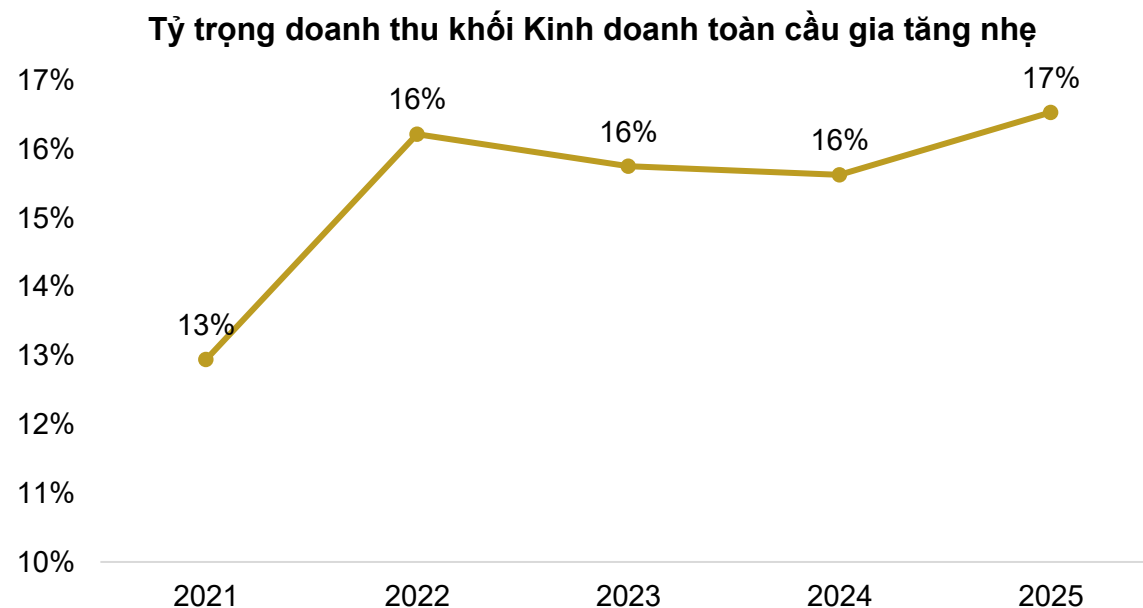
CMC TS, CMC CS và CMC ADI tạo thành hệ sinh thái giải pháp toàn diện từ triển khai công nghệ – bảo mật – đổi mới số & AI.



I. TỔNG QUAN

4.3. Khối Kinh doanh toàn cầu

- **Khối Kinh doanh toàn cầu là mũi nhọn trong chiến lược quốc tế hóa của CMG, cung cấp các dịch vụ từ trung tâm sản xuất quốc tế, nền tảng quản trị doanh nghiệp, công nghệ truyền thông đến chuyển đổi số, chuyển đổi AI và ứng dụng AI trong quy trình phát triển phần mềm.** Năm 2025, CMG tiếp tục triển khai chiến lược “Global Standard” và “Go Global”, từng bước chuẩn hóa năng lực theo thông lệ quốc tế, đồng thời mở rộng hiện diện tại các thị trường trọng điểm với pháp nhân tại Hoa Kỳ, Malaysia và công ty tại Đức từ đầu năm 2026. Song song, Tập đoàn đẩy mạnh hợp tác với các tổ chức và doanh nghiệp quốc tế, mở rộng cơ hội xuất khẩu dịch vụ công nghệ số “Make in Vietnam” và tạo nền tảng cho chiến lược AI-X cùng hệ sinh thái “AI Made by CMC”.
- **Khối Kinh doanh toàn cầu hiện chiếm khoảng 17% doanh thu CMG năm 2025 và đang có xu hướng gia tăng tỷ trọng**, qua đó ngày càng đóng vai trò quan trọng hơn trong chiến lược mở rộng quy mô và quốc tế hóa của Tập đoàn.



Nguồn: CMG, Aseansc Research



I. TỔNG QUAN

4.3. Khối Kinh doanh toàn cầu

Khối Kinh doanh toàn cầu CMG

Các đơn vị hiện diện tại các thị trường quốc tế trọng điểm



Doanh thu 2025:
1.745 tỷ đồng



+24% YoY



17%
doanh thu CMG



Mạng lưới công ty toàn cầu giúp CMG mở rộng hiện diện quốc tế, thúc đẩy Go Global và tạo nền tảng cho chiến lược AI-X.

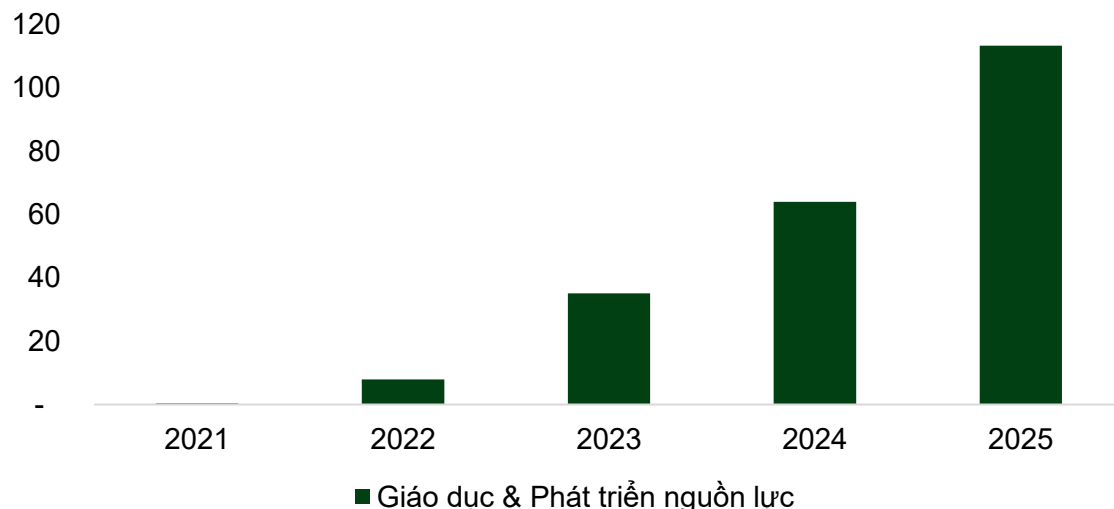


I. TỔNG QUAN

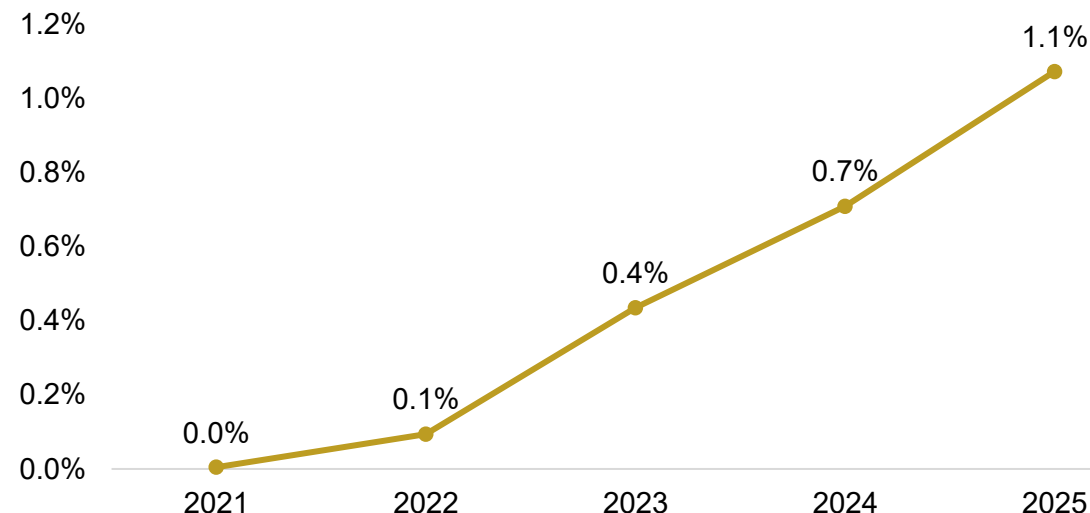
4.4. Khối Giáo dục và Phát triển nguồn lực

- **Khối Giáo dục & Phát triển nguồn lực giữ vai trò nền tảng dài hạn trong hệ sinh thái CMG, kết hợp giữa đào tạo nhân lực công nghệ chất lượng cao và nghiên cứu – phát triển công nghệ lõi.** Trọng tâm của khối là Trường Đại học CMC với định hướng AI University – Đại học đổi mới sáng tạo, đào tạo gần 4.000 sinh viên trong các lĩnh vực công nghệ, kinh doanh và sáng tạo, đồng thời xây dựng mạng lưới hợp tác với hơn 130 doanh nghiệp. Song song, CMC ATI đóng vai trò trung tâm R&D của Tập đoàn, đã phát triển 25 công nghệ lõi trong AI, Big Data, IoT, An ninh mạng, Blockchain và IC Design, cùng nhiều sản phẩm AI “Make in Vietnam” đã đạt chuẩn quốc tế và được thương mại hóa. Sự kết hợp giữa đào tạo – nghiên cứu – ứng dụng giúp CMG chủ động nguồn nhân lực, công nghệ và sản phẩm cho chiến lược AI-X trong dài hạn.
- **Khối Giáo dục & Phát triển nguồn lực hiện chỉ chiếm khoảng 1% doanh thu CMG năm 2025**, nhưng có ý nghĩa chiến lược lớn trong việc hình thành nguồn nhân lực và năng lực công nghệ lõi cho toàn Tập đoàn.

Doanh thu khối Giáo dục & Phát triển nguồn lực tăng trưởng ổn định



Khối Giáo dục & Phát triển nguồn lực chỉ chiếm tỷ trọng rất nhỏ trong tổng doanh thu của CMG





I. TỔNG QUAN

4.4. Khối Giáo dục và Phát triển nguồn lực

GIÁO DỤC & PHÁT TRIỂN NGUỒN LỰC

ƯƠM MẦM TRI THỨC – KIẾN TẠO NGUỒN LỰC – DẪN DẮT TƯƠNG LAI

Khối Giáo dục & Phát triển nguồn lực của CMG là nền tảng chiến lược cho sự phát triển bền vững của Tập đoàn, kết hợp giữa đào tạo nhân lực công nghệ chất lượng cao và nghiên cứu – phát triển công nghệ lõi.



CMC EDU

CÔNG TY CỔ PHẦN GIÁO DỤC CMC

Đơn vị chủ lực triển khai các hoạt động giáo dục trong hệ sinh thái CMG, tập trung vào đào tạo nguồn nhân lực chất lượng cao cho kỷ nguyên số và AI.



ĐÀO TẠO TOÀN DIỆN

Phát triển các chương trình đào tạo chuẩn quốc tế trong các lĩnh vực Công nghệ, Kinh doanh và Sáng tạo.



KẾT NỐI DOANH NGHIỆP

Hợp tác với hơn 130 doanh nghiệp, gắn đào tạo với thực tiễn, nâng cao năng lực và cơ hội việc làm cho người học.



HỆ SINH THÁI GIÁO DỤC ĐỔI MỚI

Ứng dụng AI trong quản trị và giảng dạy, mô hình lớp học đảo ngược, trợ giảng AI, học tập cá nhân hóa và học liệu số.



HỘI NHẬP QUỐC TẾ

Mở rộng hợp tác với các trường đại học và tổ chức giáo dục hàng đầu thế giới, nâng tầm giáo dục đại học Việt Nam.



CMC UNI

TRƯỜNG ĐẠI HỌC CMC

Mô hình Đại học AI – Đại học Đổi mới sáng tạo, tiên phong trong đào tạo nguồn nhân lực chất lượng cao cho kỷ nguyên số và AI.



~4.000
SINH VIÊN
(2025)



15
NGÀNH ĐÀO TẠO



05
CHƯƠNG TRÌNH
ĐÀO TẠO



130+
DOANH NGHIỆP
ĐỐI TÁC

CÁC NGÀNH ĐÀO TẠO TRỌNG ĐIỂM



CNTT, AI, Khoa học
Máy tính



Kỹ thuật phần mềm



Điện tử - Viễn thông



Quản trị Kinh doanh



Digital Marketing



Logistics & QL
chuỗi cung ứng



Thương mại
Điện tử



Thiết kế



Ngôn ngữ



An ninh mạng



Kinh doanh
quốc tế



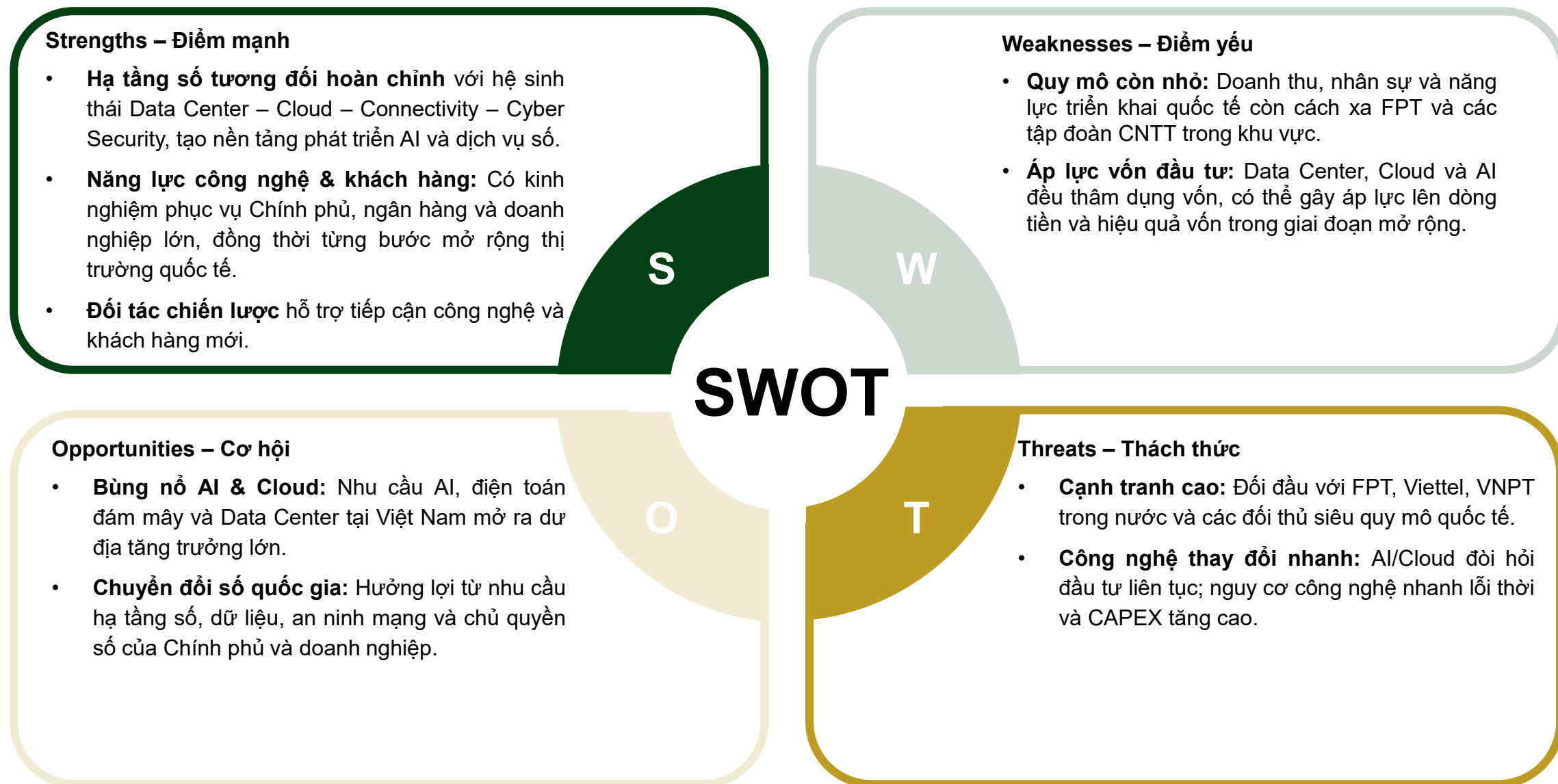
Truyền thông,
Quan hệ công chúng



Kiến tạo tri thức – Phát triển công nghệ – Nuôi dưỡng nhân tài – Phụng sự cộng đồng



5. SWOT





II. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

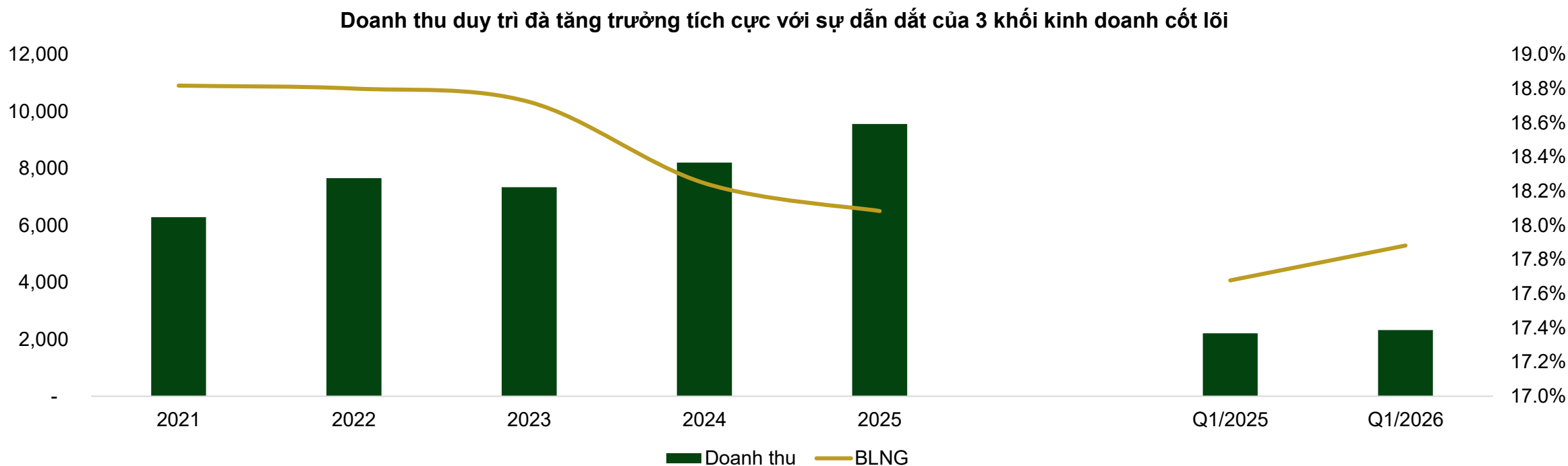
	2025	2024	% YoY	% KH 2025	Nguyên nhân
Doanh thu thuần	9.561	8.203	16,56%	97,28%	Tăng trưởng nhờ hầu hết các khối kinh doanh đều ghi nhận sự gia tăng tích cực về doanh thu.
Hạ tầng số	3.970	3.388	17,16%	98,94%	Duy trì đà tăng trưởng ổn định nhờ nhu cầu ngày càng cao đối với Data Center, Cloud và AI.
Công nghệ & Giải pháp	4.453	3.906	14,02%	98,30%	Động lực tăng trưởng chính đến từ xu hướng chuyển đổi từ các dự án CNTT truyền thống sang AI-X, Cloud, dữ liệu và các giải pháp AI.
Kinh doanh toàn cầu	1.746	1.410	23,84%	93,12%	Kết quả tích cực đến từ việc mở rộng thị trường quốc tế kết hợp cùng với hệ sinh thái AI Made by CMC/C-OpenAI.
Giáo dục & Phát triển nguồn lực	113	64	77,03%	100,32%	Tăng trưởng mạnh nhờ mở rộng quy mô đào tạo với lượng sinh viên tuyển sinh đạt 1.536 (+90% YoY).
Công nghệ mới – Công nghệ chiến lược	-	-	N/A	N/A	Khởi kinh doanh mới thành lập cuối năm 2025.
Kinh doanh khác	273	251	8,84%	96,98%	
Lợi nhuận gộp	1.729	1.497	15,52%		
Biên LNG	18,08%	18,25%			
Doanh thu tài chính	135	122	10,48%		
Chi phí tài chính	(126)	(106)	18,63%		
Lợi nhuận từ công ty liên kết	46	36	28,38%		
Chi phí bán hàng & QLDN	(1.175)	(1.046)	12,33%		
LNTT	612	502	22,00%	111,25%	Kết quả tích cực chủ yếu đến từ nền tảng doanh thu ổn định.
Hạ tầng số	464	376	23,46%	108,28%	
Công nghệ & Giải pháp	132	70	89,31%	153,23%	
Kinh doanh toàn cầu	148	149	-0,73%	88,28%	
Giáo dục & Phát triển nguồn lực	(35)	(47)	-25,77%	88,12%	
Công nghệ mới – Công nghệ chiến lược	(2)	-	N/A	N/A	
Kinh doanh khác	31	35	-11,41%	N/A	
LNST	517	427	21,01%	111,46%	



II. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

1. Doanh thu duy trì tăng trưởng, động lực chính đến từ 3 khối kinh doanh cốt lõi

- Năm 2025, CMG ghi nhận doanh thu 9.561 tỷ đồng, tăng 16,6% YoY, hoàn thành 97% kế hoạch năm. Tăng trưởng được dẫn dắt bởi cả 3 trụ cột chính gồm Hạ tầng số (+17,2%), Công nghệ & Giải pháp (+14%) và Kinh doanh toàn cầu (+23,8%).
- Sang Q1/2026, doanh thu đạt 2.323 tỷ đồng, tăng 5,1% YoY, tương đương 20% kế hoạch năm. Mặc dù tốc độ tăng trưởng chung chậm lại so với năm 2025, diễn biến tại các mảng chủ lực vẫn tích cực, đặc biệt Hạ tầng số tăng 20% và Kinh doanh toàn cầu tăng 17%, cho thấy nền tảng tăng trưởng cốt lõi của CMG chưa thay đổi đáng kể.



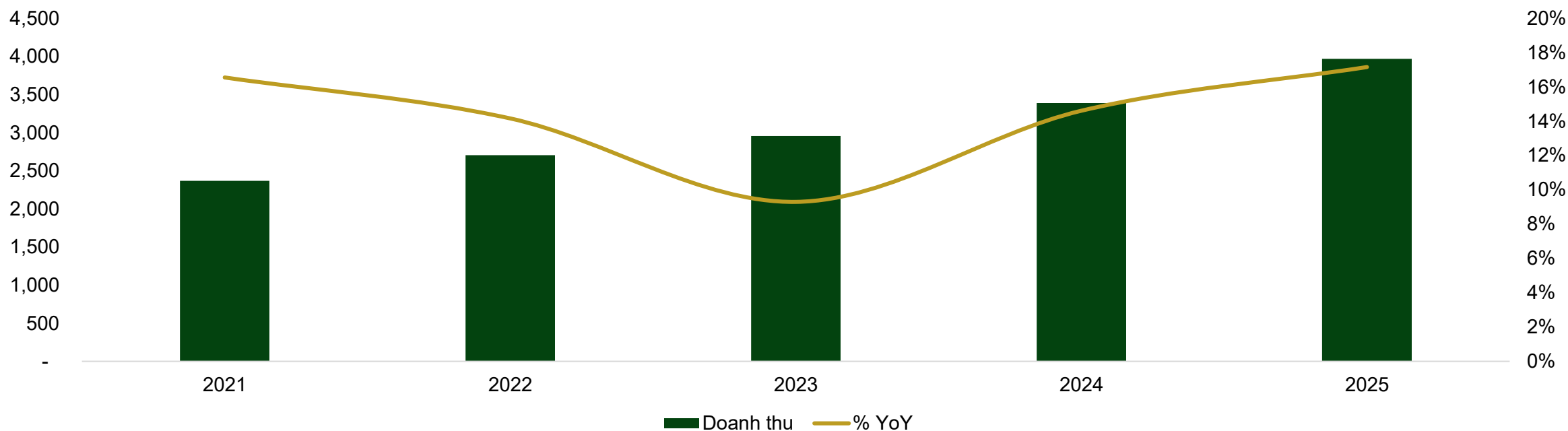


II. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

1. Doanh thu duy trì tăng trưởng, động lực chính đến từ 3 khối kinh doanh cốt lõi

- **Khối Hạ tầng số** tiếp tục là nền tảng tăng trưởng quan trọng và hưởng lợi trực tiếp từ nhu cầu **Data Center, Cloud và AI**. Doanh thu năm 2025 đạt 3.970 tỷ đồng, tăng 17,2% YoY, hoàn thành 99% kế hoạch; trong đó CMC Telecom và NetNam lần lượt tăng trưởng 17% và 16%. Đà tăng trưởng này phản ánh nhu cầu ngày càng cao đối với kết nối, trung tâm dữ liệu và hạ tầng số, đồng thời tạo dư địa tăng trưởng dài hạn khi CMG đẩy mạnh đầu tư hệ sinh thái Data Center với mục tiêu tổng công suất 150MW và phát triển CMC Cloud, hạ tầng AI. Việc được Chính phủ giao nhiệm vụ phát triển nền tảng CMC Cloud cũng củng cố vị thế của CMG trong hạ tầng số chiến lược tại Việt Nam.

Khối Hạ tầng số hưởng lợi trực tiếp từ nhu cầu Data Center, Cloud và AI



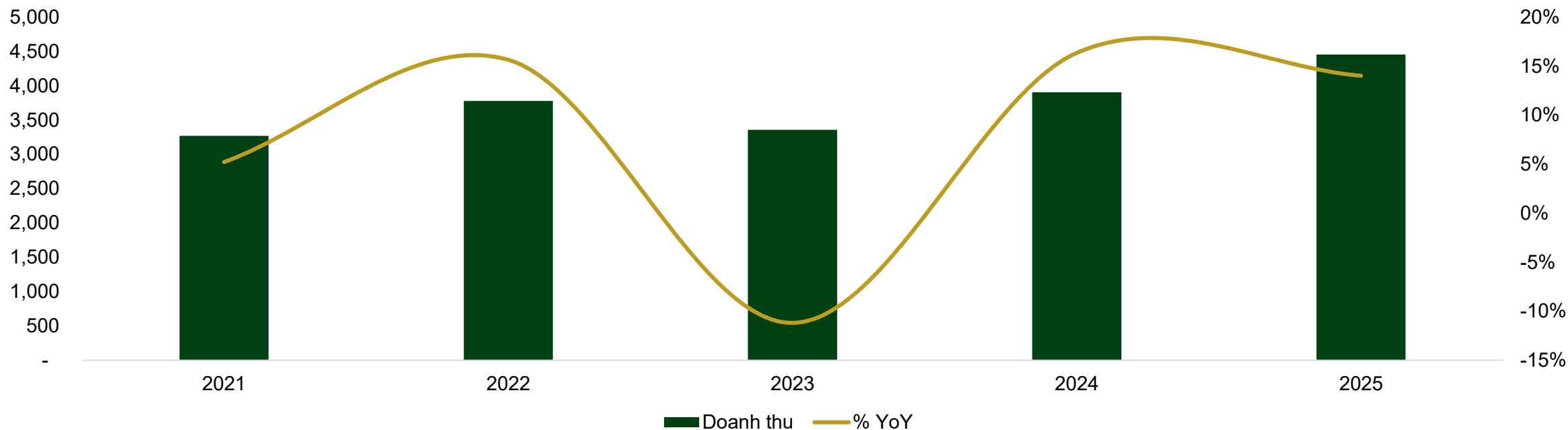


II. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

1. Doanh thu duy trì tăng trưởng, động lực chính đến từ 3 khối kinh doanh cốt lõi

➤ **Khối Công nghệ & Giải pháp** duy trì quy mô doanh thu lớn nhưng tăng trưởng có sự phân hóa theo nhóm khách hàng. Doanh thu năm 2025 đạt 4.453 tỷ đồng, tăng 14% YoY, hoàn thành 98% kế hoạch. Các phân khúc thương mại tiếp tục ghi nhận tăng trưởng hai chữ số, nổi bật là BFSI tăng 13% và SME tăng 14%, trong khi khối Chính phủ giảm 16% do thiếu các dự án trọng điểm. Chúng tôi đánh giá tăng trưởng ngắn hạn của mảng này có thể còn phụ thuộc vào tiến độ các hợp đồng lớn, song triển vọng trung hạn được hỗ trợ bởi xu hướng chuyển đổi từ các dự án CNTT truyền thống sang AI-X, Cloud, dữ liệu và các giải pháp AI, qua đó mở ra dư địa cải thiện giá trị hợp đồng và chất lượng tăng trưởng.

Khối Công nghệ & Giải pháp duy trì quy mô doanh thu lớn



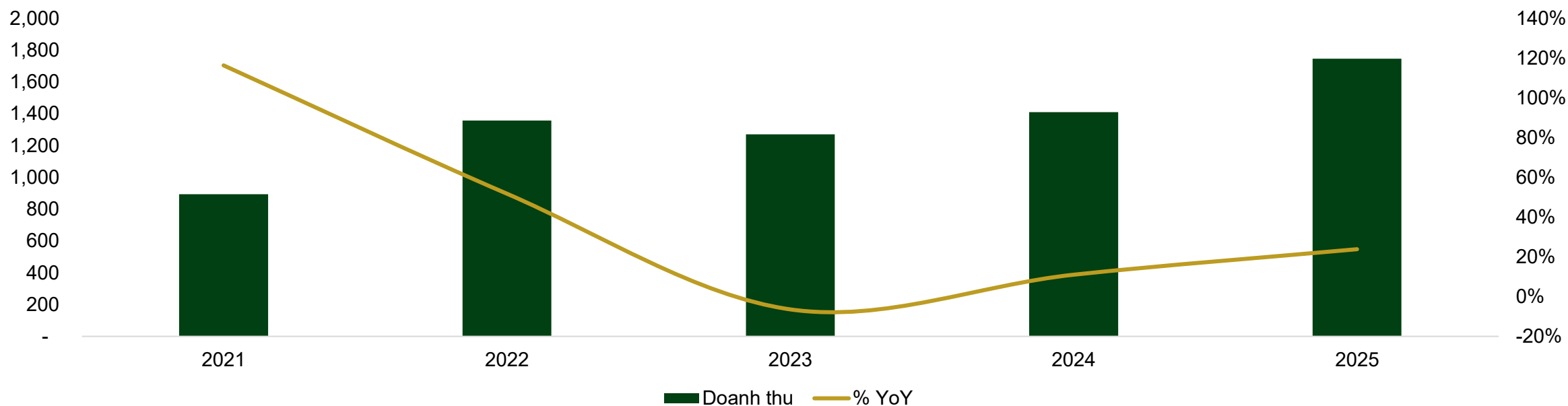


II. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

1. Doanh thu duy trì tăng trưởng, động lực chính đến từ 3 khối kinh doanh cốt lõi

- **Khối Kinh doanh toàn cầu là mảng có tốc độ tăng trưởng cao nhất và đang trở thành động lực tăng trưởng mới của CMG.** Doanh thu năm 2025 đạt 1.746 tỷ đồng, tăng khoảng 24% YoY, tiếp tục duy trì tăng trưởng 17% trong Q1/2026. Với gần 3.000 nhân sự công nghệ cùng chiến lược “Go Global”, CMG đang mở rộng hiện diện tại Hoa Kỳ, Malaysia và các thị trường quốc tế, nâng mạng lưới lên 9 văn phòng tại 6 quốc gia. Việc kết hợp mở rộng thị trường với hệ sinh thái AI Made by CMC/C-OpenAI có thể giúp CMG từng bước dịch chuyển từ mô hình cung cấp nguồn lực CNTT sang các dịch vụ chuyển đổi số và AI có giá trị gia tăng cao hơn, qua đó nâng tỷ trọng doanh thu quốc tế trong dài hạn.

Khối Kinh doanh toàn cầu hưởng lợi từ dịch chuyển từ mô hình cung cấp nguồn lực CNTT sang các dịch vụ chuyển đổi số và AI



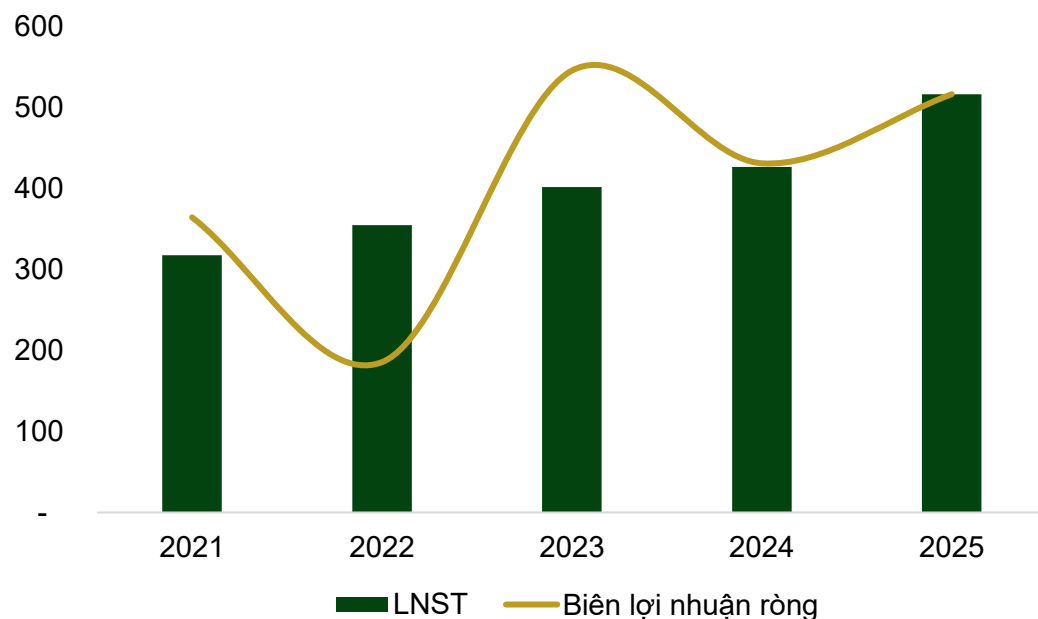


II. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

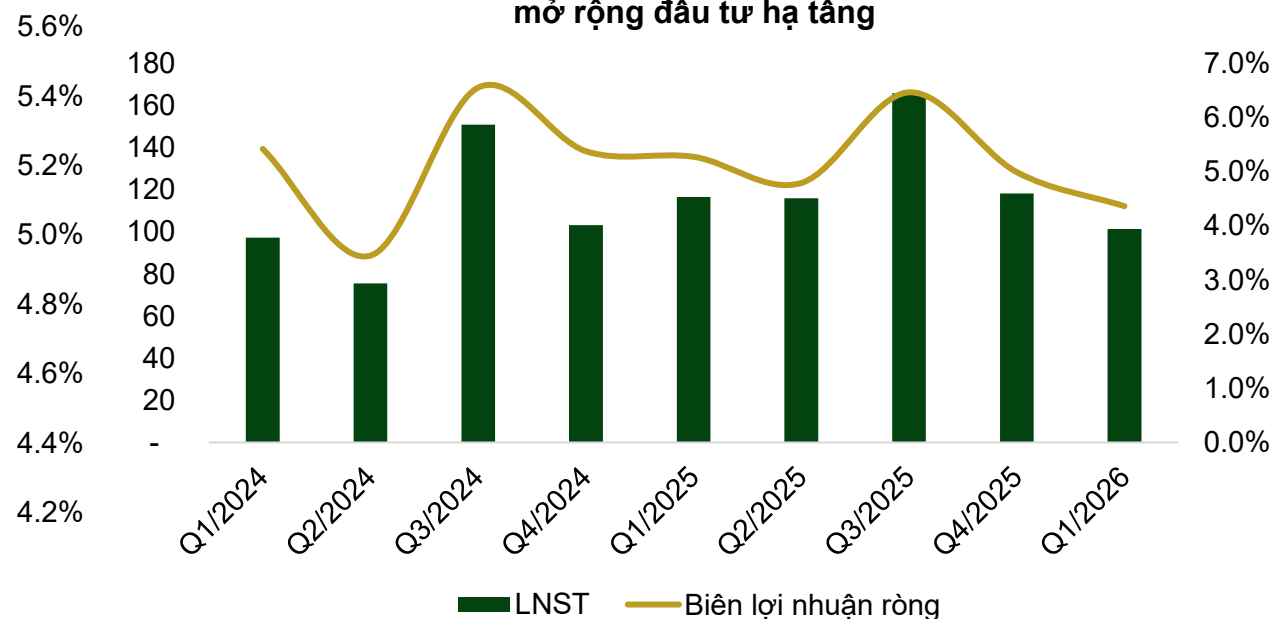
2. Lợi nhuận năm 2025 tăng trưởng tích cực, nhưng Q1/2026 chịu áp lực từ chi phí tài chính và khấu hao gia tăng

- Năm 2025, CMG ghi nhận LNST đạt 517 tỷ đồng, tăng 21,0% YoY, hoàn thành 111,5% kế hoạch năm; biên LNST đạt 5,4%. Kết quả này được hỗ trợ bởi nền tảng doanh thu tăng trưởng ổn định, đồng thời hiệu quả kiểm soát và tối ưu chi phí được cải thiện, đặc biệt tại hai mảng Hạ tầng số và Công nghệ & Giải pháp, qua đó giúp tốc độ tăng lợi nhuận cao hơn tăng trưởng doanh thu.
- Sang Q1/2026, LNST đạt 101 tỷ đồng, giảm 13,1% YoY, tương đương 19% kế hoạch năm; biên LNST giảm còn 4,4%. Diễn biến này cho thấy lợi nhuận ngắn hạn đang chịu áp lực trong giai đoạn CMG tiếp tục mở rộng đầu tư hạ tầng và đưa các tài sản mới vào vận hành.

LNST duy trì đà tăng trưởng tích cực trong năm 2025...



...nhưng LNST Q1/2026 chịu áp lực ngắn hạn trong quá trình mở rộng đầu tư hạ tầng



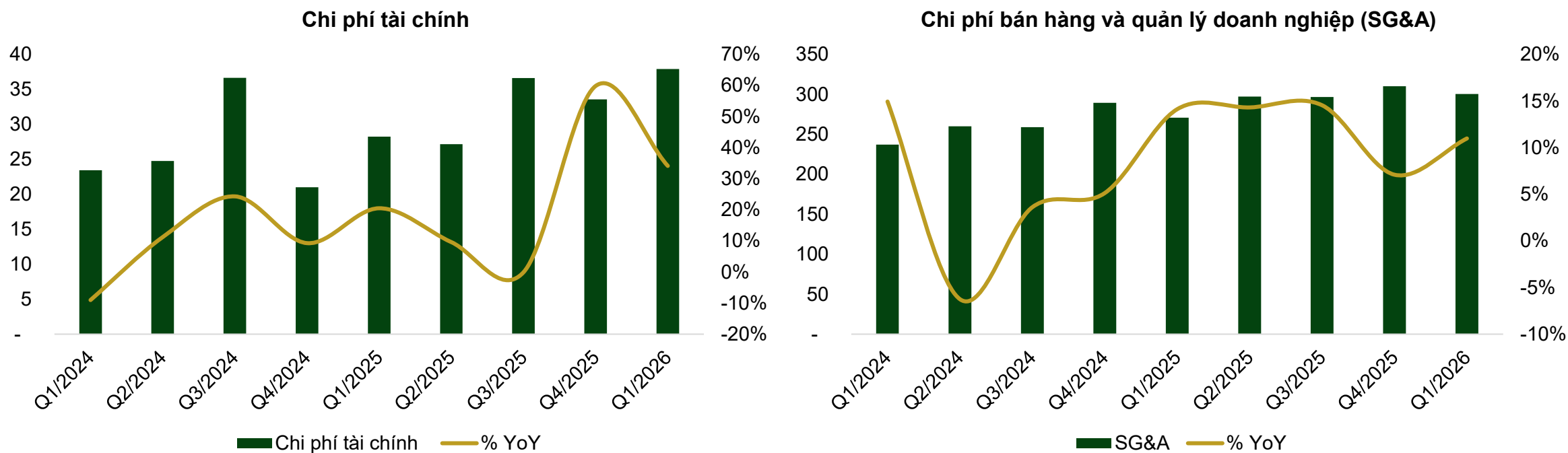
Nguồn: CMG, Aseansc Research



II. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

2. Lợi nhuận năm 2025 tăng trưởng tích cực, nhưng Q1/2026 chịu áp lực từ chi phí tài chính và khấu hao gia tăng

- **Nguyên nhân chính đến từ sự gia tăng của chi phí tài chính và chi phí vận hành.** Chi phí tài chính tăng 34,1% YoY do chi phí lãi vay cao hơn. Trong khi đó, chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp (SG&A) tăng 11,0% YoY; chủ yếu từ việc tòa B của dự án CCS Tân Thuận chính thức đi vào hoạt động làm gia tăng chi phí khấu hao trong kỳ, trong khi công suất khai thác chưa đạt mức tối ưu. Chúng tôi kỳ vọng áp lực này mang tính giai đoạn và biên lợi nhuận có thể cải thiện dần về cuối năm khi tỷ lệ lấp đầy và hiệu suất khai thác tài sản mới tăng lên.



Nguồn: CMG, Aseansc Research



*NHÀ ĐẦU TƯ VUI LÒNG MỞ TÀI KHOẢN TẠI CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ASEAN
ĐỂ XEM BÁO CÁO ĐẦY ĐỦ.*



*NHÀ ĐẦU TƯ VUI LÒNG MỞ TÀI KHOẢN TẠI CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ASEAN
ĐỂ XEM BÁO CÁO ĐẦY ĐỦ.*



*NHÀ ĐẦU TƯ VUI LÒNG MỞ TÀI KHOẢN TẠI CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ASEAN
ĐỂ XEM BÁO CÁO ĐẦY ĐỦ.*



*NHÀ ĐẦU TƯ VUI LÒNG MỞ TÀI KHOẢN TẠI CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ASEAN
ĐỂ XEM BÁO CÁO ĐẦY ĐỦ.*



*NHÀ ĐẦU TƯ VUI LÒNG MỞ TÀI KHOẢN TẠI CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ASEAN
ĐỂ XEM BÁO CÁO ĐẦY ĐỦ.*



*NHÀ ĐẦU TƯ VUI LÒNG MỞ TÀI KHOẢN TẠI CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ASEAN
ĐỂ XEM BÁO CÁO ĐẦY ĐỦ.*



*NHÀ ĐẦU TƯ VUI LÒNG MỞ TÀI KHOẢN TẠI CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ASEAN
ĐỂ XEM BÁO CÁO ĐẦY ĐỦ.*



*NHÀ ĐẦU TƯ VUI LÒNG MỞ TÀI KHOẢN TẠI CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ASEAN
ĐỂ XEM BÁO CÁO ĐẦY ĐỦ.*



*NHÀ ĐẦU TƯ VUI LÒNG MỞ TÀI KHOẢN TẠI CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ASEAN
ĐỂ XEM BÁO CÁO ĐẦY ĐỦ.*



*NHÀ ĐẦU TƯ VUI LÒNG MỞ TÀI KHOẢN TẠI CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ASEAN
ĐỂ XEM BÁO CÁO ĐẦY ĐỦ.*



*NHÀ ĐẦU TƯ VUI LÒNG MỞ TÀI KHOẢN TẠI CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ASEAN
ĐỂ XEM BÁO CÁO ĐẦY ĐỦ.*



*NHÀ ĐẦU TƯ VUI LÒNG MỞ TÀI KHOẢN TẠI CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ASEAN
ĐỂ XEM BÁO CÁO ĐẦY ĐỦ.*



*NHÀ ĐẦU TƯ VUI LÒNG MỞ TÀI KHOẢN TẠI CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ASEAN
ĐỂ XEM BÁO CÁO ĐẦY ĐỦ.*



THÔNG BÁO

- NHÀ ĐẦU TƯ VUI LÒNG MỞ TÀI KHOẢN TẠI CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ASEAN ĐỂ XEM BÁO CÁO ĐẦY ĐỦ.
- NHÀ ĐẦU TƯ CÓ THỂ THAM GIA NHÓM TƯ VẤN ZALO TẠI:



Mở Zalo, bấm quét QR để quét và
xem trên điện thoại

- NHÀ ĐẦU TƯ CÓ THỂ TRUY CẬP TRUNG TÂM DỮ LIỆU & PHÂN TÍCH THỊ TRƯỜNG TẠI: <https://research.aseansc.com.vn/>



THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần chứng khoán ASEAN

Địa chỉ: Tầng 4,5,6,7 số 3 Đặng Thái Thân, P.Phan Chu Trinh, Q.Hoàn Kiếm, Hà Nội

Website: www.aseansc.com.vn | Hotline: 1900 638 088

TRƯỞNG PHÒNG PHÂN TÍCH NGÀNH VÀ DOANH NGHIỆP

Hai.LP

Email: hai.lp@aseansc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này bao gồm các nhận định chủ quan và dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy và cơ sở phân tích chi tiết, cẩn trọng. ASEANSC không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này đồng thời bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn ra quyết định cụ thể nào. Người sử dụng báo cáo nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định của chính mình. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Bản báo cáo này được giữ bản quyền ASEANSC. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của ASEANSC đều trái luật.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG