

THEO DÕI

Giá mục tiêu 2025:

46.400 VND

% tăng giá:

13,4%

Cập nhật:

08/08/2025

CMG

CTCP Tập đoàn Công nghệ CMC

DSC

TRIỂN VỌNG 2025

Tích cực: Triển vọng tăng trưởng vững chắc của ngành CNTT, nhiều chính sách tích cực từ chính phủ hỗ trợ DN CNTT và hoạt động R&D.

Tiêu cực: Biên lợi nhuận thấp.

Rủi ro: (1) Nguy cơ chậm tiến độ triển khai dự án; (2) Áp lực cạnh tranh gia tăng trong lĩnh vực cloud và data center.

Đơn vị : tỷ VND	Q1 2024	Q1 2025	2025F
DTT	1.794	2.210	9.463
% YoY	1%	23%	15%
LNTT	112	136	580
% YoY	3%	21%	16%

Tổng quan doanh nghiệp

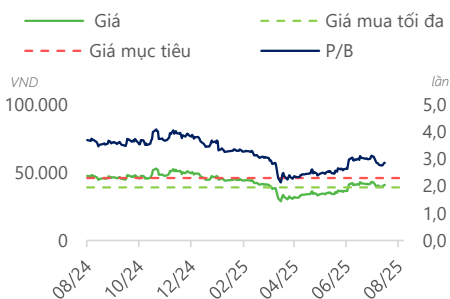
CMG là doanh nghiệp cung cấp dịch vụ CNTT niêm yết lớn thứ hai tại Việt Nam, hoạt động trên bốn trụ cột: Công nghệ & Giải pháp, Kinh doanh quốc tế, Hạ tầng số và Giáo dục & Nghiên cứu. Doanh nghiệp có lợi thế cạnh tranh nhờ mạng lưới KH lớn lâu năm, hạ tầng đạt chuẩn quốc tế và năng lực R&D thuộc top đầu ngành.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Dịch vụ Máy tính
Giá hiện tại:	40.900 VND
Vốn hóa:	8.642 tỷ VND
Số lượng CPLH:	211 triệu CP
EPS 4 quý gần nhất:	1.701 VND
P/E:	24,0 lần

Cổ tức tiền mặt 2025:

Cổ tức cổ phiếu 2025:



Nguồn: Fiiipro, DSC tổng hợp

KHUYẾN NGHỊ

Trong năm tài chính 2025 (kết thúc 31/3/2026), CMG đặt kế hoạch KQKD tăng trưởng hai chữ số với hai chiến lược trọng tâm "Chuyển đổi AI" và "Go Global". Quý I/2025, doanh nghiệp đã ghi nhận kết quả tích cực: doanh thu 2.210 tỷ đồng (+23% YoY) và LNTT 136 tỷ đồng (+21% YoY), chủ yếu nhờ gia tăng các hợp đồng chuyển đổi số và AI quy mô lớn. DSC dự phóng cả năm 2025, CMG đạt doanh thu 9.463 tỷ đồng (+15% YoY) và LNTT 580 tỷ đồng (+16% YoY).

DSC khuyến nghị THEO DÕI đối với cổ phiếu CMG với giá mục tiêu là 46,400 đồng qua phương pháp SoTP. CMG hiện đang giao dịch với P/E fw 2025 24,1x – cao hơn TB 5 năm (23,9x), nhưng thấp hơn các đối thủ CNTT(~25x). Tiềm năng tăng giá của CMG có thể được "mở khóa" khi KQKD duy trì mức tăng trưởng hai chữ số từ những kỳ vọng vào các dự án chuyển đổi số và cơ sở hạ tầng dữ liệu AI.

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quan điểm ngành: Triển vọng ngành công nghệ tích cực

Triển vọng ngành CNTT toàn cầu năm 2025 phản ánh sự thận trọng của doanh nghiệp trước căng thẳng thương mại và bất ổn kinh tế, khiến tốc độ tăng trưởng chi tiêu CNTT chậm lại. Tuy nhiên, chi tiêu cho trung tâm dữ liệu được dự báo tăng mạnh, cho thấy nhu cầu hạ tầng số vẫn duy trì cao nhờ động lực từ chuyển đổi số. Tại Việt Nam, ngành CNTT được hưởng lợi từ xu thế này cùng định hướng của Chính phủ đưa Việt Nam trở thành trung tâm công nghệ khu vực. Trong bối cảnh đó, CMG có vị thế thuận lợi để mở rộng tăng trưởng.

Siêu dự án Data center - nền móng tăng trưởng dài hạn

Chúng tôi kỳ vọng mảng Công nghệ và Hạ tầng số tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của CMG, nhờ mô hình hệ sinh thái AI đầu tiên tại TP.HCM đang được triển khai. Mô hình kinh doanh mới này có tiềm năng mở rộng BLN của CMG trong 3–5 năm tới, khi nhu cầu đào tạo mô hình ngôn ngữ (LLM), AI gia tăng.

Điểm nhấn trong hệ sinh thái là dự án Data Center Hyperscale trị giá 7.677 tỷ đồng (phê duyệt T7/2025, triển khai cuối 2025–2029), đánh dấu bước chuyển mình của CMG sang hạ tầng số cốt lõi và được xem như "chất xúc tác" định giá lại cổ phiếu. Dù chưa tạo dòng tiền ngay, kỳ vọng sẽ phản ánh sớm nếu CMG công bố hợp đồng thuê hạ tầng, hợp tác AI hoặc gọi vốn quốc tế.

QUAN ĐIỂM NGÀNH:

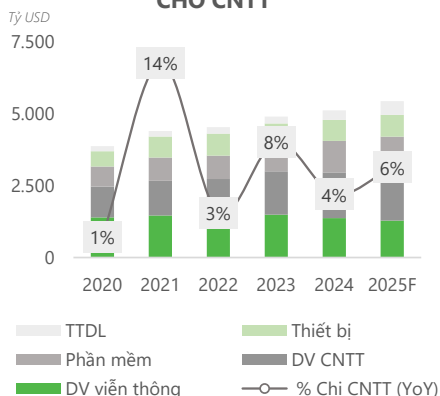
Triển vọng ngành công nghệ tích cực

CMG

CTCP Tập đoàn Công nghệ CMC

DSC

DỰ BÁO CHI TIÊU TOÀN CẦU CHO CNTT



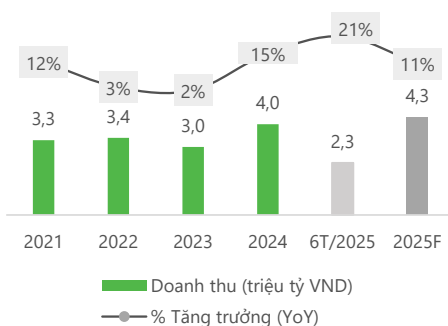
Nguồn: Gartner, DSC tổng hợp

Chi tiêu CNTT toàn cầu giảm tốc, được hỗ trợ bởi triển vọng mảng trung tâm dữ liệu.

Trong báo cáo tháng 7/2025 của Gartner, dự báo quy mô chi tiêu cho CNTT toàn cầu được điều chỉnh giảm từ 5,7 nghìn tỷ USD (+9,8% YoY) xuống còn 5,4 nghìn tỷ USD (6,2% YoY). Điều chỉnh này phản ánh sự hoài nghi trong ngắn hạn về tổng vốn đầu tư vào lĩnh vực CNTT từ các doanh nghiệp toàn cầu khi kinh tế bất ổn. Trong cơ cấu chi tiêu CNTT, mảng thiết bị phần cứng chịu tác động tiêu cực rõ nét nhất, chủ yếu do áp lực giá tăng và gián đoạn chuỗi cung ứng.

Ngược lại, các khoản chi tiêu cho mảng trung tâm dữ liệu được dự báo tăng mạnh lên tới +42% YoY, cho thấy nhu cầu đầu tư hạ tầng số vẫn duy trì ở mức cao nhờ động lực từ xu hướng chuyển đổi số.

DOANH THU NGÀNH ICT VIỆT NAM



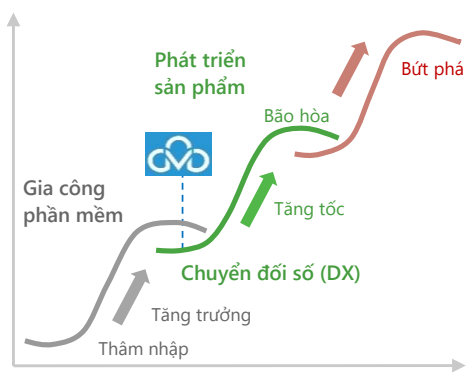
Nguồn: Mic, DSC tổng hợp

Ngành CNTT Việt Nam trên đà tăng trưởng

Theo Bộ TT& TT, ngành ICT Việt Nam duy trì tăng trưởng mạnh nửa đầu 2025 với doanh thu toàn ngành đạt 2,3 triệu tỷ đồng (+21% YoY), đóng góp 18,72% GDP và đạt 54% kế hoạch năm 2025.

Động lực chính đến từ: (1) Chính sách hỗ trợ của chính phủ nhằm định vị Việt Nam trở thành trung tâm công nghệ trong khu vực với ưu đãi mạnh cho R&D và hạ tầng số; (2) Sự mở rộng nhanh của thị trường AI (CAGR 15% giai đoạn 2025-2030) và thị trường trung tâm dữ liệu (CAGR 15% 2025-2028), được thúc đẩy bởi các quy định về lưu trữ dữ liệu trong nước.

CMG TRONG CHU KỲ CÔNG NGHIỆP PHẦN MỀM Ở VIỆT NAM



Nguồn: DSC tổng hợp

CMG vươn mình trong chu kỳ ngành CNTT

Tại ĐHCĐ tháng 7/2025, CMG đặt mục tiêu đạt 1 tỷ USD doanh thu vào năm 2028, tương đương gấp ba lần hiện tại, với CAGR 20% giai đoạn 2025-2028. Chúng tôi đánh giá mục tiêu này khả thi nhờ nền tảng từ các dự án chuyển đổi số, trung tâm dữ liệu và hạ tầng AI doanh nghiệp đang triển khai, cùng triển vọng tích cực của ngành CNTT và chính sách hỗ trợ từ Chính phủ.

Với vị thế dẫn đầu trong khối Chính phủ và tài chính – ngân hàng, CMG có dư địa mở rộng tăng trưởng, qua đó “mở khóa” tiềm năng tăng giá cổ phiếu và nâng tầm vị thế trong chu kỳ mới của ngành CNTT.

LUẬN ĐIỂM:

Siêu dự án Data center - nền móng tăng trưởng dài hạn

CMG

CTCP Tập đoàn Công nghệ CMC

DSC

CMG bước vào cuộc chơi của những ông lớn dữ liệu

Tính đến hết quý 2/2025, Việt Nam có 33 TTDL do 48 nhà cung cấp vận hành, với tổng công suất ước tính khoảng 80MW, tập trung chủ yếu tại Hà Nội và TP.HCM. Thị trường hiện do 4 doanh nghiệp nội địa chi phối với 97% thị phần gồm: Viettel, VNPT, FPT Telecom và CMC Telecom, trong đó Viettel giữ vị thế dẫn đầu và CMC đứng thứ 4. Trong tháng 7/2025, ban lãnh đạo CMG tiếp tục tái khẳng định chiến lược phát triển đến năm 2028 trở thành tập đoàn chuyển đổi số và AI quy mô tỷ đô với siêu dự án trung tâm dữ liệu được xem là bước đệm chiến lược.

Đường đua Trung tâm dữ liệu (Q2/2025)

STT	DN	Số TTDL	Số lượng racks	Diện tích (m ²)	Công suất (MW)	Kế hoạch mở rộng
1	Viettel	14	11500	81000	87	17.000 racks (2025), 34.000 racks (2030)
2	VNPT	7	3725	45550	30	-
3	FPT	3	3940	4953	20	3.600 racks, 10.000 m ² tại Q9 TP.HCM (Q4/2025)
4	CMC	3	3000	16500	20	TTDL siêu quy mô TP.HCM và 3 TTDL khác (2025–2029)
5	VNG	1	410			

Nguồn: DSC tổng hợp

Dự án Data Center Hyperscale: Quy mô lớn - tầm nhìn xa

CMG có kế hoạch phát triển hệ sinh thái AI toàn diện tại TP.HCM với ba trụ cột như: (i) Xây dựng Trung tâm xuất sắc AI (AI Center of Excellence) – đào tạo 500 kỹ sư; (ii) Ứng dụng AI để triển khai các giải pháp trong y tế, giáo dục,...; (iii) Xây dựng hệ sinh thái bán dẫn và DX hợp tác với Viettel, đồng thời xây dựng Dự án TTDL siêu quy mô (DC Hyperscale)

Dự án DC Hyperscale của CMG đã được phê duyệt tháng 7/2025, dự kiến triển khai từ quý 4/2025. Với cơ cấu vốn an toàn và sự kết hợp 1.000 GPU NVIDIA GH200 – dòng chip AI mạnh nhất hiện nay, CMG có thể cung cấp dịch vụ hạ tầng AI-as-a-Service, lĩnh vực tiềm năng doanh nghiệp Việt tham gia, qua đó mở rộng biên lợi nhuận ròng trong 3–5 năm tới. Dự án đánh dấu bước chuyển sang hạ tầng số cốt lõi và được xem là “chất xúc tác” cho việc định giá lại cổ phiếu, dù chưa tạo dòng tiền ngay nhưng kỳ vọng có thể phản ánh sớm nếu CMG công bố hợp đồng thuê hạ tầng, hợp tác AI hoặc gọi vốn quốc tế.

Tổng quan dự án CMC Hyperscale

Tiêu chí	Đánh giá của DSC
Ngành mũi nhọn	Điện toán đám mây, AI, dữ liệu
Tổng vốn đầu tư	7,7 nghìn tỷ đồng (20% là VCSH nội bộ và 80% là vốn huy động khác)
Thời gian triển khai	4 giai đoạn trong năm 2025–2029
Công suất	30MW, dự kiến chứa 3.000 rack máy chủ
Diện tích	30.203 m ²
Tỷ suất hoàn vốn nội bộ	17% và thời gian hoàn vốn là 14 năm
	Tỷ suất hoàn vốn khá hấp dẫn, thời gian hoàn vốn khá dài với ngành công nghệ nhưng phù hợp dự án mang tính chiến lược.

Nguồn: DSC tổng hợp

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH CMG 2025

Tỷ VND	2024	2025	%YoY	Giả định 2025 (năm tài chính 1/4/2025-31/3/2026)
Doanh thu	8.203	9.463	15%	
Công nghệ & Giải pháp	4.003	4.603	15%	Mảng tăng trưởng 15% YoY nhờ chiến lược DX dài hạn, với doanh thu DX chiếm ~50% mảng Công nghệ & Giải pháp, phù hợp dự báo Gartner về CAGR 28,5% giai đoạn 2025–2030.
Hạ tầng số	3.417	3.930	15%	Mảng tăng trưởng 15% YoY, đóng góp từ triển vọng trung tâm dữ liệu (+15% CAGR 2025–2028 theo bộ TT & TT) nhờ hiệu suất TTDL hiện hữu, trong khi dự án hyperscale khởi động từ 2026 chưa phát sinh được dòng tiền ngay trong 2025.
Kinh doanh quốc tế	1.283	1.411	10%	Mảng kinh doanh quốc tế tăng 10% YoY, dẫn dắt bởi thị trường Hàn Quốc và Nhật Bản, nhờ (1) chỉ tiêu DX toàn cầu tăng mạnh và (2) CMG triển khai các dự án quy mô lớn hơn, cải thiện lợi nhuận trên mỗi nhân viên trong trung hạn.
Giáo dục & Nghiên cứu	64	83	30%	Mảng giáo dục kỳ vọng duy trì mức tăng trưởng cao ~30% YoY từ mức nền thấp năm 2024 nhờ lượng tuyển sinh mới tăng và học phí bình quân tăng khoảng 5%/năm
Khác (loại trừ hợp nhất các đơn vị liên doanh)	-565	-565		
LNTT	502	580	16%	
Công nghệ & Giải pháp	87	100	15%	
Hạ tầng số	367	432	15%	
Kinh doanh quốc tế	140	154	10%	
Giáo dục & Nghiên cứu	-47	-31		
LNST sau CĐTS	349	407	17%	
EPS	1.428	1.671		
Biên LNTT	6,1%	6,2%		Biên LNTT được cải thiện nhẹ nhờ sự dịch chuyển sang các dịch vụ DX có giá trị cao hơn.
Công nghệ & Giải pháp	2,2%	2,2%		
Hạ tầng số	10,7%	10,7%		
Kinh doanh quốc tế	10,9%	11,0%		
Biên LNST	4,3%	4,3%		

Nguồn: DSC tổng hợp

Phương pháp định giá

Chúng tôi sử dụng phương pháp định giá tổng giá trị các mảng hoạt động (SoTP) để phản ánh cơ cấu kinh doanh đa ngành của CMG. Phương pháp này phù hợp với giai đoạn tăng trưởng ban đầu của doanh nghiệp công nghệ khi dòng tiền tự do còn biến động do chi phí vốn cao. Cụ thể, mảng Công nghệ & Giải pháp, Kinh doanh quốc tế và Hạ tầng số được định giá theo P/E trượt TB 5 năm toàn ngành. Mảng Giáo dục được định giá theo P/S trượt TB 5 năm toàn ngành khi mảng mới đang ở giai đoạn đầu phát triển và lợi nhuận chưa ổn định. Do thiếu đối thủ nội địa tương đồng, chúng tôi tham chiếu các doanh nghiệp châu Á có mô hình và quy mô vốn hóa gần với CMG.

Mảng **Công nghệ & Giải pháp** áp dụng P/E mục tiêu 20,8x, chiết khấu 15% do tỷ trọng lớn từ dịch vụ tích hợp hệ thống có GTGT thấp hơn đối thủ. Tuy nhiên, CMG đang gia tăng tỷ trọng mảng chuyển đổi số, qua đó cải thiện BLN.

Mảng **Hạ tầng số** áp dụng P/E mục tiêu 23x, ngang với các doanh nghiệp viễn thông và trung tâm dữ liệu (FPT Telecom), phù hợp triển vọng tăng trưởng mạnh của ngành và chiến lược phát triển TTDL quy mô lớn của CMG.

Mảng **Kinh doanh quốc tế** áp dụng P/E mục tiêu 25,3x, chiết khấu 15% do CMG cách xa các đối thủ toàn cầu và công ty dẫn đầu trong nước là FPT khi năng suất lao động/nhân viên còn thấp.

Mảng **Giáo dục** áp dụng hệ số P/S mục tiêu là 4,2x, ngang với ngành nhờ tốc độ tăng trưởng nhanh.

Tổng hợp định giá, chúng tôi xác định giá hợp lý cho cổ phiếu CMG là 46.400 VND/cp, cao hơn 13,4 % so với giá đóng cửa ngày 08/08/2025.

Tổng hợp định giá của CMG (08/08/2025) Nguồn: DSC tổng hợp

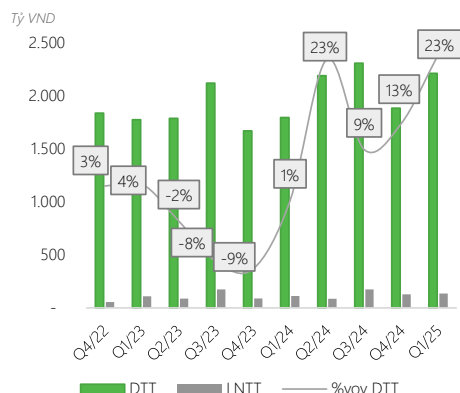
Tỷ VND	Phương pháp	LNST/DT 2025F	Hệ số	CMG sở hữu	Giá trị hợp lý
Công nghệ & Giải pháp	P/E	90	20,9	100%	1.878
Hạ tầng số	P/E	396	23,0	55%	5.011
Kinh doanh quốc tế	P/E	139	25,3	100%	3.507
Nghiên cứu & Giáo dục	P/S	90	4,2	100%	376
(-) Lợi ích của cổ đông thiểu số					(1.939)
Giá trị VCSH (tỷ VND)					8.833
SLCPLH (triệu)					190
Giá trị hợp lý mỗi cp (VND/cp)					46.400
Giá hiện tại					40.900
Tiềm năng tăng giá					13,4%

Bối cảnh định giá

CMG đang giao dịch với P/E dự phóng 2025 24,1x – cao hơn TB 5 năm (23,9x), nhưng thấp hơn nếu so sánh các đối thủ công nghệ tại Ấn Độ (~25x). Tiềm năng tăng giá của CMG có thể được "mở khóa" khi KQKD duy trì được mức tăng trưởng 20% như mục tiêu BLĐ đề ra với các dự án chuyển đổi số và cơ sở hạ tầng dữ liệu.



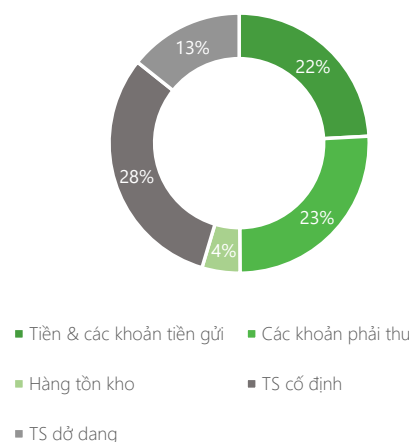
Nguồn: Fiiipro, DSC tổng hợp

PHỤ LỤC:**Cập nhật kết quả kinh doanh & Điểm nhấn tài chính****CMG****CTCP Tập đoàn Công nghệ CMC****DSC****KẾT QUẢ KINH DOANH**

Nguồn: CMG, DSC tổng hợp

KQKD Q1/2025 tăng trưởng tích cực

CMG ghi nhận tăng trưởng tích cực trong Q1/2025 với doanh thu 2.210 tỷ đồng (+23% YoY) và LNTT 136 tỷ đồng (+21% YoY), chủ yếu nhờ mảng Công nghệ & Giải pháp và Hạ tầng số. Tuy nhiên, mảng Công nghệ & Giải pháp – chiếm tỷ trọng lớn nhất về doanh thu và lợi nhuận – có biên lợi nhuận thấp (~2%) do tập trung vào tích hợp hệ thống giá trị gia tăng thấp và cho thuê thiết bị ICT, khiến tăng trưởng lợi nhuận thấp hơn tăng trưởng doanh thu.

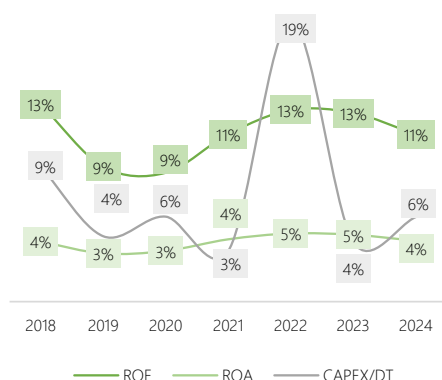
CƠ CẤU TÀI SẢN Q2/2025

Nguồn: CMG, DSC tổng hợp

Cơ cấu tài sản ở mức an toàn

Cuối Q1/2025, CMG có 1.736 tỷ đồng tiền và tiền gửi (+6% YoY, chiếm 22% TTS), trong đó 66% là đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn. Các khoản phải thu đạt 1.851 tỷ đồng (+15% YoY), chủ yếu từ phải thu khách hàng. CMG đã trích lập dự phòng 50,6 tỷ. Nhìn chung khoản phải thu không quá rủi ro khi số ngày phải thu giảm còn 253 ngày – thấp nhất từ Q3/2022 và CMG luôn có dòng tiền CFO duy trì dương qua các năm.

Tài sản dở dang dài hạn đạt 1.027 tỷ (+20% YoY), chủ yếu từ dự án Không gian sáng tạo CMC tại TP.HCM (285 tỷ) và tại Hà Nội (623 tỷ). Ngoài ra còn dự án Trung tâm dữ liệu Hyperscale trị giá 7.677 tỷ, triển khai 2025–2029, với 20% vốn chủ sở hữu và 80% vốn huy động.

ROE, ROA, CHI PHÍ VỐN/DOANH SỐ

Nguồn: CMG, DSC tổng hợp

Duy trì đà cải thiện ROE và ROA trong chiến lược đầu tư dài hạn

Trong giai đoạn 2018–2024, CMG duy trì chi phí vốn/doanh thu ở mức cao, trung bình 7%, do liên tục đầu tư vào các dự án trọng điểm như CMC Creative Space Hanoi, Không gian sáng tạo CMC và Data Center Tân Thuận. Đây là mức cao so với mặt bằng các doanh nghiệp dịch vụ và công nghệ phần mềm.

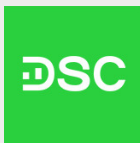
Tuy nhiên, ROE và ROA vẫn ghi nhận xu hướng cải thiện, phản ánh khả năng quản lý nguồn lực hiệu quả, đảm bảo lợi nhuận và tối ưu hóa hiệu suất sử dụng vốn ngay cả khi công ty mở rộng đầu tư mạnh mẽ cho chiến lược tăng trưởng dài hạn.

PHỤ LỤC:

Đánh giá Cơ cấu Cổ đông & Ban lãnh đạo

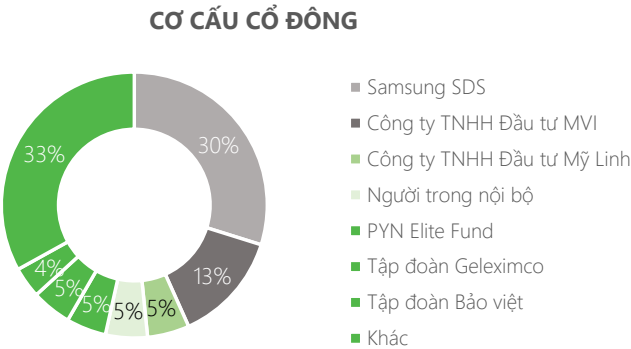
CMG

CTCP Tập đoàn Công nghệ CMC



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

CMG có cơ cấu cổ đông rất đa dạng và chất lượng, khi mà có sự góp mặt của nhiều công ty, tập đoàn, quỹ đầu tư lớn tại nước ngoài và Việt Nam. Trong đó cổ đông chiến lược nước ngoài Samsung SDS nắm giữ 30% cổ phần, mang lại lợi thế về chuyên môn dịch vụ CNTT và mạng lưới khách hàng rộng khắp khu vực Châu Á – Thái Bình Dương. Ngoài ra, các nhà đầu tư tổ chức nước ngoài sở hữu 36,5% cổ phần, cho thấy sức hấp dẫn của CMG đối với thị trường quốc tế.



Nguồn: CMG, DSC tổng hợp

BAN LÃNH ĐẠO

CMG được dẫn dắt bởi đội ngũ lãnh đạo giàu kinh nghiệm trong lĩnh vực công nghệ và viễn thông. Ban lãnh đạo đã gắn bó với công ty từ những giai đoạn đầu, bao gồm người sáng lập kiêm Chủ tịch Điều hành Nguyễn Trung Chính, người vẫn tham gia điều hành và định hướng chiến lược của CMG. Chúng tôi tin rằng điều này sẽ giúp công ty duy trì sự ổn định và nhất quán trong chiến lược và hoạt động kinh doanh

CÔNG TY CON

CMG hiện đang sở hữu 8 công ty con và 1 công ty liên kết. Các thị trường thương mại chính của công ty là Việt Nam, Hàn Quốc, Nhật Bản và Châu Á-Thái Bình Dương.

Tên Công ty	Lĩnh vực hoạt động	Vốn ĐL (tỷ VND)	Tỷ lệ sở hữu
Công ty con			
Công nghệ & Giải pháp			
Công ty TNHH Công nghệ và Giải pháp CMC	Giải pháp CNTT	310	100%
CTCP CMC Consulting	Dịch vụ phần mềm	40	100%
Công ty TNHH CMC Đà Nẵng	Cung cấp phần cứng	100	100%
Kinh doanh quốc tế			
Công ty TNHH CMC Global (CMC Global)	Xuất bản phần mềm	200	100%
Công ty TNHH CMC APAC (CMC APAC)	Dịch vụ phần mềm	300,000 SGD	100%
Công ty Cổ phần CMC Japan (CMC Japan)	Dịch vụ phần mềm	800,000 SGD	100%
Công ty CMC Korea (CMC Korea)	Dịch vụ phần mềm	5	100%
Hạ tầng số			
Công ty TNHH An ninh an toàn Thông tin CMC	Dịch vụ phần mềm	50	100%
CTCP Hạ tầng Viễn thông CMC (CMC Telecom)	Viễn thông - Internet	1	55%
Giáo dục & nghiên cứu			
Viện Nghiên cứu Ứng dụng Công nghệ CMC	ICT	5	100%
Công ty TNHH CMC Education (CMC Edu)	Giáo dục	250	100%
Công ty liên kết			
CTCP NetNam (NetNam)	Viễn thông - Internet	100	41%

Nguồn: CMG, DSC tổng hợp

PHỤ LỤC:

**Lịch sử khuyến nghị
Mô hình kinh doanh**

CMG

CTCP Tập đoàn Công nghệ CMC



Nguồn: Fiiipro, DSC tổng hợp

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. 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 Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép 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 Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

Trần Thanh Vân

Chuyên viên Phân tích
van.tt@dsc.com.vn

HỘI SỞ CHÍNH

📍 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

☎ (024) 3880 3456

✉ info@dsc.com.vn