

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Cảng Hải Phòng (PHP)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Nguyễn Viết Sang

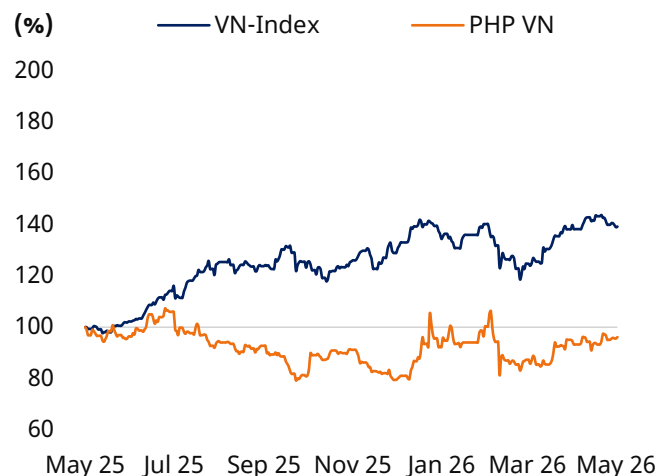
Email: sang.nv@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (29/05/2026)	36,600
Giá mục tiêu (12 tháng)	44,300
Lợi nhuận kỳ vọng	20.5%
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	1.342
Tăng trưởng EPS (26F, %)	62%
P/E (26F, x)	8.9

Vốn hoá (tỷ đồng)	12,098
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	327
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	7.4
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	0.2
Beta (12M)	0.8
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	28,700
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	42,000
(%)	1 M 3M 12M
Tuyệt đối	1.1 4.8 -4.4
Tương đối	1.7 -5.4 -43.3

Gặt hái, thu hoạch

- Năm 2025, PHP ghi nhận doanh thu thuần đạt 2.730 tỷ đồng (+5% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 984 tỷ đồng (+1% YoY). Kết quả kinh doanh quý 1/2026, ghi nhận doanh thu thuần đạt 745 tỷ đồng (+29% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 352 tỷ đồng (+90% YoY), trong đó, doanh thu tăng trưởng từ việc cho thuê bến cảng Lạch Huyện 3, 4 và lợi nhuận thu về từ của công ty liên doanh cảng Công ty TNHH Cảng Quốc tế TIL Cảng Hải Phòng đạt 43 tỷ đồng.
- Bến cảng 3 & 4 Lạch Huyện:** Công suất thiết kế 1,1 triệu TEU/năm vận hành từ quý 2/2025, có khả năng tiếp nhận tàu mẹ trọng tải 14.000 TEU. Kế hoạch đề ra công suất đạt 700.000 TEU cho năm 2026, gấp 3 lần so với thực hiện năm 2025, doanh thu dự kiến thu về do công ty ước tính 1.600 tỷ đồng. Dự kiến cho năm 2027, sản lượng vượt 1 triệu TEU, khai thác 100% công suất thiết kế.
- Sự hợp tác với các hàng tàu lớn mở rộng cơ hội:** PHP có mối quan hệ hợp tác với hàng tàu SITC giúp ổn định hoạt động kinh doanh cho hai cảng Tân Vũ và Đình Vũ trong khu vực hạ nguồn sông Cấm. Bên cạnh đó, việc hợp tác với Terminal Investment Limited (TIL) để phát triển dự án bến cảng Lạch Huyện 3,4 thông qua liên doanh Công ty TNHH Cảng Quốc tế TIL Cảng Hải Phòng, trong đó PHP sở hữu 51% vốn điều lệ. TIL là đơn vị chuyên đầu tư và khai thác cảng container thuộc hệ sinh thái của Mediterranean Shipping Company - hãng tàu container lớn hàng đầu thế giới. Kỳ vọng sẽ có sự dịch chuyển tuyến dịch vụ khai thác tại bến 1,2 của HICT và các cảng biển khu vực nằm trong Khu vực Đông Nam Á về bến cảng 3,4 Lạch Huyện.
- Dự án hợp tác đầu tư cảng tổng hợp tại KCN Bạch Đằng:** dự kiến bao gồm 3 bến cảng có khả năng tiếp nhận tàu trọng tải từ 20.000 DWT đến 55.000 DWT, với tổng chiều dài cầu cảng đạt 900 m và công suất thiết kế khoảng 700.000 TEU/năm. Doanh nghiệp dự kiến trình cấp có thẩm quyền phê duyệt chủ trương đầu tư trong quý II/2026, với kế hoạch đưa bến đầu tiên vào khai thác từ cuối năm 2027, vốn đầu tư ước tính 4.200 tỷ đồng.
- Doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2026 dự phóng lần lượt đạt 3.597 tỷ đồng (+31,77% YoY) và 1.511 tỷ đồng (+ 53,6% YoY): 1) Doanh thu tăng trưởng ổn định trong môi trường cạnh tranh ở khu vực Sông Cấm nhờ vào các hợp đồng với các hàng tàu; 2) Lợi nhuận tăng trưởng từ việc đưa vào vận hành bến cảng 3 & 4 Lạch Huyện; 3) Chi phí quản lý doanh nghiệp trên doanh thu thuần duy trì ở mức 10,3%; 4) Chi phí lãi vay ở mức 66 tỷ do chi phí lãi vay đầu tư cảng Lạch Huyện không còn được vốn hóa.
- EPS forward cho năm 2026 đạt 4,104 đ/cp tương ứng với mức P/E forward ở mức 8,9. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC cho: 1) Đưa vào vận hành bến cảng 3 & 4 Lạch Huyện đạt trên công suất 60%; 2) Kỳ vọng phục hồi lại hoạt động xuất nhập khẩu; 3) Duy trì cổ tức trung bình 500đ/cp.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	2,285	2,350	2,156	2,595	2,730	3,597
LNHĐKD (tỷ đồng)	653	630	540	737	983	1.533
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	28.6	26.8	25.0	28.4	36.0	42.6
Lãi ròng (tỷ đồng)	557	576	567	807	823	1.342
EPS (VND)	1,703	1,762	1,735	2,469	2,518	4,104
ROE (%)	13.5	12.9	11.8	15.3	14.4	16.7
P/E (x)	15.7	9.3	11.9	16.9	12.4	8.9
P/B (x)	2.0	1.1	1.4	2.5	1.8	1.5
Cổ tức/thị giá (%)	2.2	2.5	1.9	1.0	1.9	1.3

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 (29/05/2026)	36,600	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	40,000	Xu hướng trung hạn Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	32,600	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	31,000	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PHP đang tích lũy trong vùng giá 35,000 – 36,000 đ/cp.
- PHP kỳ vọng vượt nền giá 35.000 hướng tới ngưỡng kháng cự 40,000 đồng.

- 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.