



CTCP CẢNG HẢI PHÒNG

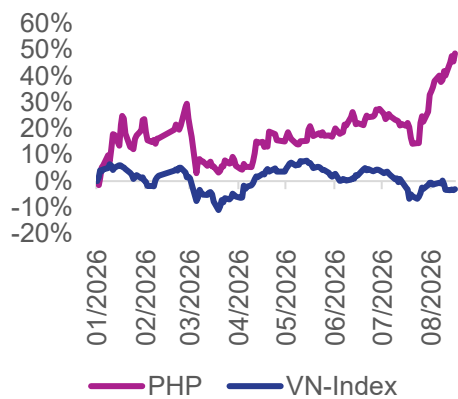
UPCOM: PHP – TÍCH CỰC

BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Ngành: Cảng biển

Giá mục tiêu	56.900
Giá hiện tại	46.000
Lợi nhuận kỳ vọng	23,7%
Khuyến nghị	Tích cực

PHP vs VN-Index (%YTD)



Thông tin giao dịch (20/08/2026)

Giá hiện tại (VNĐ/cp)	45.900
Giá cao nhất 52W	45.900
Giá thấp nhất 52W	29.800
Số lượng CP niêm yết	326.960.000
Số lượng CP lưu hành	326.960.000
Sở hữu nước ngoài	0,05%
KLBO 52W (cp)	150.604
EPS (vnd/cp)	3.745
P/E	12,28x
P/B	2,25x
Vốn hóa (tỷ đồng)	15.07

(*) EPS theo BCKQKD 4 quý gần nhất

Senior Equity Research Analyst

Bùi Đức Thảo

thaobd@vixs.vn

Chúng tôi duy trì đánh giá **TÍCH CỰC** đối với PHP (tiếp theo báo cáo triển vọng ngày 21/08/2026) dựa trên (1) triển vọng hoạt động kinh doanh tích cực trong giai đoạn tới và (2) mức định giá vẫn còn hấp dẫn (>15% mức thị giá hiện tại). Cảng Hải Phòng hiện đang là doanh nghiệp thuần khai thác cảng biển tại khu vực miền Bắc – Hải Phòng và cũng là doanh nghiệp lâu đời nhất tại khu vực. Chúng tôi ước tính Doanh thu và Lợi nhuận sau thuế của PHP trong năm 2026 đạt lần lượt 3.312 và 1.658 tỷ đồng (tăng trưởng 21,3% và 68,3% YOY).

Điểm nhấn Đầu tư:

- KQKD Q2/2026 duy trì xu hướng tăng trưởng tích cực:** Doanh thu và Lợi nhuận sau thuế lần lượt đạt 950 và 486 tỷ đồng – tương đương với mức tăng trưởng 44% và 110% YOY. Không chỉ vậy, so ngay với Q1/2026 trước đó, Cảng Hải Phòng vẫn đang có tốc độ tăng trưởng ấn tượng – 27,5% QoQ đối với doanh thu và 38,2% QoQ với lãi ròng. Đáng lưu ý hơn, biên lãi gộp của PHP liên tục mở rộng và đang duy trì ở mức cao chưa từng có trong quá khứ của Cảng Hải Phòng. Trong khi đó, Biên lãi ròng đạt tới 51% trong Q2/2026 – chỉ thấp hơn so với mức đỉnh của Q3/2024 do được nhận đền bù.
- Triển vọng kinh doanh tiếp tục sáng cửa trong giai đoạn tới:** Bộ máy của PHP đang bắt đầu vận hành ổn định sau giai đoạn tái cơ cấu từ năm 2024 tới nay. Cụ thể, sau khi hoàn thiện việc di dời máy móc tại cảng Hoàng Diệu cũ về cảng Chùa Vẽ, chúng tôi tin rằng sản lượng và giá khai thác tại khu vực cảng này sẽ được cải thiện nhờ vị trí thuận lợi hơn trong việc tiếp đón tàu bè. Cùng với đó, PHP vẫn đang liên tục cắt giảm lượng nhân sự không cần thiết – giảm gần 20% so với cuối năm 2024, trong khi chi phí nhân công đang chiếm tới 46% chi phí sản xuất. Đặc biệt hơn, liên doanh tại bến 3&4 Lạch Huyện đang có tốc độ tăng trưởng tích cực dựa trên vị thế của cảng nước sâu. Trong đó, mức lợi nhuận liên doanh liên kết tăng trưởng tới gần 19 lần YoY và 40% QoQ, đóng góp tới 15% LNTT của PHP.

	Tỷ trọng	Giá trị	Giá trị hợp lý
PHP (chưa bao gồm Liên doanh tại Lạch Huyện)			11.447
FCFF	50%	12.505	6.253
FCFE	50%	10.389	5.195
Bến 3&4 Lạch Huyện	51%	14.056	7.169
Giá trị vốn cổ phần (Tỷ đồng)			18.616
Giá trị cổ phần (VNĐ/CP)			56.900
Tăng giảm (%) so với giá hiện tại			23,70%



CTCP CẢNG HẢI PHÒNG

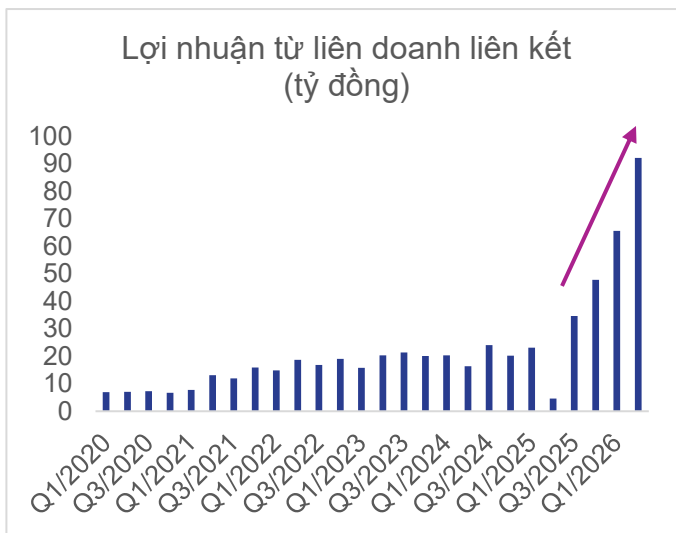
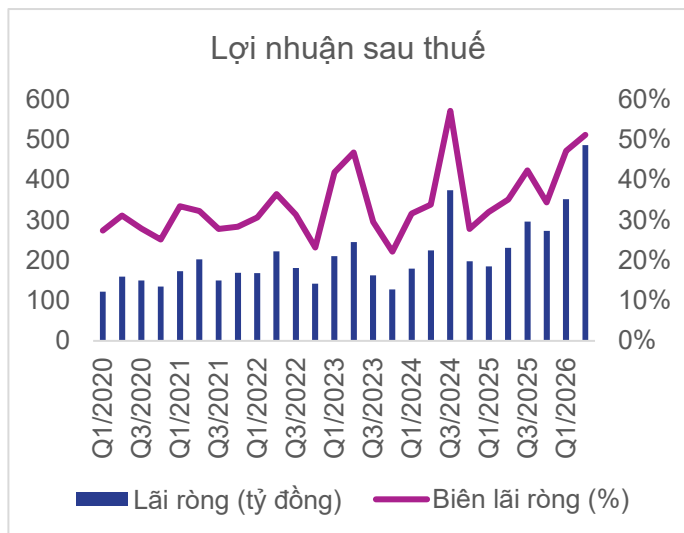
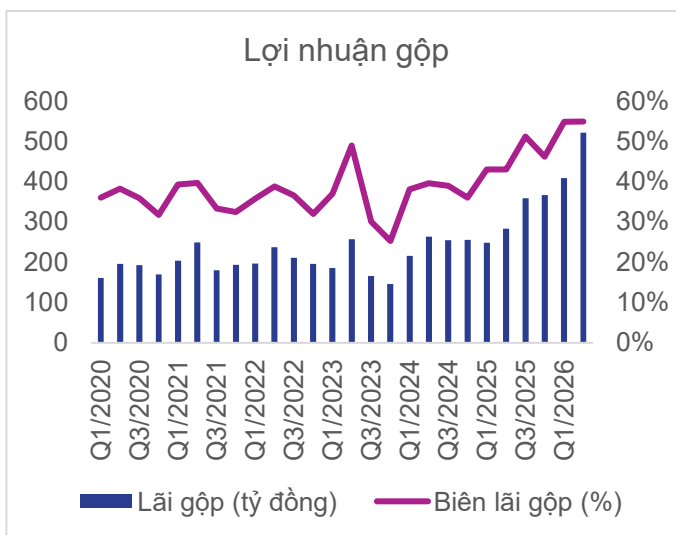
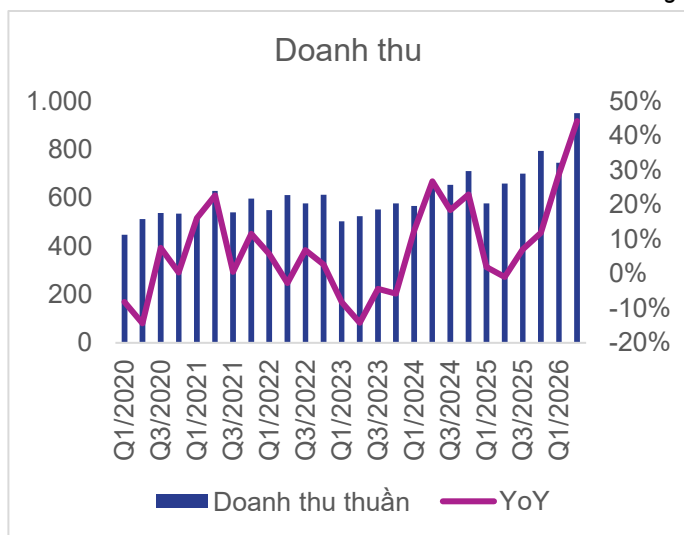
UPCOM: PHP – TÍCH CỰC

BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Ngành: Cảng biển

	Q4/2024	Q1/2025	Q2/2025	Q3/2025	Q4/2025	Q1/2026	Q2/2026
Doanh thu (tỷ đồng)	710	577	658	700	794	745	950
%YoY	23,0%	1,9%	-0,9%	7,1%	11,8%	29,0%	44,2%
Lợi nhuận gộp (tỷ đồng)	256	249	284	358	367	409	522
Biên lợi nhuận gộp (%)	36,0%	43,1%	43,1%	51,2%	46,2%	54,9%	54,9%
Lợi nhuận liên doanh liên kết	20	23	5	35	48	65	92
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	198	185	231	296	273	352	486
Biên lợi nhuận sau thuế (%)	27,8%	32,0%	35,1%	42,3%	34,3%	47,2%	51,2%
EPS (đồng/CP)	2.469	2.484	2.534	2.303	2.520	3.026	3.745

Nguồn: PHP



Nguồn: PHP

HỆ THỐNG NHẬN ĐỊNH TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP

TÍCH CỰC: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo tăng, với tốc độ tăng **hơn 15%** trong 12 tháng tới hoặc **giá mục tiêu cao hơn 15%** giá hiện tại

TRUNG LẬP: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo từ **-15% đến +15%** hoặc có nhiều thông tin không chắc chắn, khó dự báo hoặc **giá mục tiêu được dự báo -15% đến +15% so với giá hiện tại**

TIÊU CỰC: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo giảm, với tốc độ giảm **dưới -15%** trong 12 tháng tới hoặc **giá mục tiêu được dự báo thấp hơn -15% so với giá hiện tại**

Khuyến cáo sử dụng

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán VIX (“VIX”). Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho một số đối tượng nhất định, cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Báo cáo này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào. Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VIX và VIX sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này.

Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị đưa ra trong báo cáo có thể được thay đổi mà không báo trước. VIX không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những chuyên gia tư vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.