

CTCP Cảng Hải Phòng (PHP)

CÔNG NGHIỆP

Kế hoạch kinh doanh 2026 hướng tới mức kỷ lục được thúc đẩy bởi bến Lạch Huyện 3,4

- Kế hoạch doanh thu năm 2026 đạt 3,495 tỷ đồng (+28% svck). Kế hoạch LNTT năm 2026 đạt 1,520 tỷ đồng (+21% svck)
- Trong Q1/26, PHP ghi nhận doanh thu đạt 745 tỷ đồng (+29% svck) và LNTT đạt 423 tỷ đồng (+87% YoY) - mức cao nhất theo quý trong lịch sử. Với kết quả LNTT này, công ty đã hoàn thành khoảng 28% kế hoạch năm 2026
- PHP duy trì chính sách trả cổ tức tiền mặt ở mức 6% trong năm 2026 nhằm cân đối giữa nhu cầu đầu tư mở rộng và lợi ích của cổ đông

Kế hoạch kinh doanh 2026 hướng tới mức kỷ lục

Trong năm 2026, PHP đặt mục tiêu doanh thu đạt 3,495 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt 1.520 tỷ đồng, lần lượt tăng 28% và 21% so với năm 2025. Sản lượng hàng hóa thông qua dự kiến đạt 57,34 triệu tấn, trong đó sản lượng container ước đạt gần 3 triệu TEU. Nếu hoàn thành, đây sẽ là mức doanh thu và lợi nhuận cao nhất trong lịch sử hoạt động của doanh nghiệp.

Động lực tăng trưởng từ bến Lạch Huyện 3,4 (HTIT)

Tính đến cuối năm 2025, sản lượng thông qua hai bến đạt hơn 252.000 TEU, đóng góp lợi nhuận trên 40 tỷ đồng. Sang năm 2026, doanh nghiệp đặt kế hoạch sản lượng đạt khoảng 700.000 TEU và có thể đạt 750.000–800.000 TEU trong kịch bản tích cực, tương ứng gấp khoảng 3 lần so với năm trước. Doanh thu riêng khu vực Lạch Huyện dự kiến đạt khoảng 1.600 tỷ đồng.

Hiện tại, khoảng 90% sản lượng hàng hóa thông qua bến Lạch Huyện 3,4 là các tuyến vận tải xa đi châu Âu và Mỹ. Ban lãnh đạo tự tin vào mục tiêu sản lượng năm 2026 của hai bến, nhờ sự hỗ trợ từ quan hệ hợp tác chiến lược với MSC – hãng tàu lớn nhất thế giới về quy mô đội tàu (chiếm khoảng 20% thị phần toàn cầu và vẫn đang tiếp tục mở rộng), qua đó giúp đảm bảo nguồn hàng ổn định.

Mặt bằng giá dịch vụ cải thiện, hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận

Ban lãnh đạo cho biết mặt bằng giá dịch vụ cảng biển đã có sự cải thiện tích cực. Trước năm 2025, giá sàn xếp dỡ container 20 feet có hàng tại các cảng nước sâu ở mức 57 USD/cont. Từ năm 2026, mức giá này đã được điều chỉnh lên 63 USD/cont theo đề xuất của các doanh nghiệp cảng và Hiệp hội Cảng biển Việt Nam.

Việc điều chỉnh này được kỳ vọng sẽ hỗ trợ tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận cho HTIT. Thực tế, theo báo cáo tài chính Q1/26, lợi nhuận riêng tại khu vực Lạch Huyện đã đạt hơn 80 tỷ đồng.

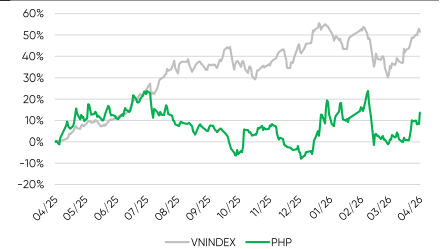
Giá hiện tại (đ/cp)	36,600
Cao nhất 52 tuần (đ/cp)	40,500
Thấp nhất 52 tuần (đ/cp)	30,100

Thị giá vốn (tỷ đồng)	12,144
KLGD TB 10 phiên	139,362
Sở hữu NN còn lại	48.9%
Số CP lưu hành (tr)	327
Số CP sau pha loãng (tr)	327

	PHP	VNI
P/E trượt 12T	14.8x	15.0x
P/B hiện tại	2.0x	2.2x
ROAA	8.9%	2.4%
ROAE	14.2%	16.0%

*Dữ liệu ngày 27/04/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
PHP	14.3	0.7	13.8
VN-INDEX	14.8	-0.9	51.5

Cơ cấu sở hữu

MVN	92.6%
Khác	7.4%

Tổng quan doanh nghiệp

Công ty Cổ phần Cảng Hải Phòng (PHP) có tiền thân là Bến Sáu Kho được thực dân Pháp xây dựng vào năm 1874. Năm 2014, Công ty chuyển đổi mô hình kinh doanh hoạt động là một Công ty Cổ phần. Hoạt động sản xuất chính của công ty là (i) Bốc xếp hàng hóa, (ii) Cho thuê kho bãi, văn phòng, và (iii) Hoạt động lai dắt, hỗ trợ tàu biển, kinh doanh dịch vụ (đại lý tàu biển, môi giới hàng hải, dịch vụ vận tải, cân, đếm hàng). Hiện nay, PHP đang khai thác 04 cảng chính gồm Chùa Vẽ, Đình Vũ, Tân Vũ và Lạch Huyện bến 3,4. PHP được giao dịch tại Thị trường UPCoM từ Ngày 14/09/2022.

Chuyên viên phân tích

Vũ Mạnh Tuấn

tuanvm@vpbanks.com.vn

Kế hoạch đầu tư mở rộng hệ sinh thái cảng biển trong năm 2026

Trong năm 2026, PHP dự kiến chi khoảng 897,7 tỷ đồng cho hoạt động đầu tư tài chính, trong đó 640 tỷ đồng được sử dụng để góp vốn thành lập pháp nhân khai thác cảng tại khu công nghiệp Bạch Đằng.

Dự án cảng tổng hợp tại KCN Bạch Đằng có quy mô 3 bến, tiếp nhận tàu đến 55.000 DWT, với công suất thiết kế 7,5–8 triệu tấn/năm và tổng mức đầu tư khoảng 4.200 tỷ đồng. PHP sẽ nắm 51% vốn và triển khai góp vốn theo tiến độ. Dự án dự kiến khởi công trong năm 2026 và đưa bến đầu tiên vào khai thác cuối năm 2027.

Định hướng mở rộng dài hạn

Bên cạnh dự án trọng điểm tại Bạch Đằng, doanh nghiệp đang nghiên cứu thêm các dự án như khu depot khoảng 20ha tại Xuân Cầu – Lạch Huyện và cảng tổng hợp Đình Vũ 2 (Cát Bà).

Đối với các bến số 13, 14 tại Lạch Huyện, kế hoạch triển khai sẽ phụ thuộc vào cập nhật quy hoạch sau năm 2030. Trên cơ sở đó, PHP sẽ tiếp tục đề xuất đầu tư nhằm đáp ứng nhu cầu tăng trưởng dài hạn.

Cập nhật kế hoạch thoái vốn của VIMC và quay trở lại niêm yết trên HNX

Liên quan đến kế hoạch thoái vốn của Tổng công ty Hàng hải Việt Nam (VIMC) tại Cảng Hải Phòng, ban lãnh đạo cho biết việc này sẽ được cân nhắc kỹ lưỡng trong bối cảnh VIMC đang ưu tiên nguồn lực cho dự án cảng trung chuyển quốc tế Cấn Giờ. Do đó, thời điểm thực hiện chưa được xác định cụ thể.

Bên cạnh đó, doanh nghiệp cho biết đang xây dựng kế hoạch nhằm đưa cổ phiếu quay trở lại giao dịch trên Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX) sau khi được đưa ra khỏi diện cảnh báo.

Thay đổi nhân sự cấp cao

Về nhân sự, ông Nguyễn Tường Anh đã được bổ nhiệm làm Chủ tịch HĐQT Cảng Đà Nẵng nhiệm kỳ 2024–2029 và thôi giữ chức Tổng giám đốc Cảng Hải Phòng. Tuy nhiên, ông vẫn tiếp tục đại diện phần vốn của VIMC tại doanh nghiệp và giữ vai trò Phó Chủ tịch HĐQT nhằm đảm bảo tính liên tục trong quản trị.

Theo phương án được phê duyệt, ông Lê Hồng Quân – trước đó là Tổng giám đốc Cảng Quy Nhơn – được bổ nhiệm giữ chức Tổng giám đốc Cảng Hải Phòng.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com