

# PHP

## ÔNG TRÙM

### CẢNG BIÊN

XỨ SỞ HOA PHƯỢNG ĐỎ



Báo cáo cập nhật Q1.2026

CTCP Cảng Hải Phòng  
(UPCOM: PHP)

 **NH** SECURITIES  
VIETNAM

# CTCP Cảng Hải Phòng (HOSE : PHP)

## Ông vua cảng biển sứ hoa phượng đỏ

Mã cổ phiếu (26/06/2026)	PHP
Giá hiện tại	38.500
Giá kỳ vọng	59.000
Upsize	53%
Phương pháp định giá	FCFF và P/E
Khuyến nghị	Mua



### Chuyên viên phân tích

Bùi Hữu Nam

nambh@nhsv.vn

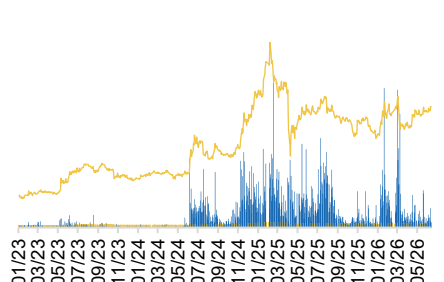
### Thông tin cơ bản:

CTCP Cảng Hải Phòng (PHP) là doanh nghiệp khai thác cảng chủ lực tại khu vực miền Bắc với cổ đông lớn nhất là Tổng công ty hàng hải Việt Nam chiếm phần lớn (92%). Với hệ thống cảng quy mô lớn dọc sông Cấm và khu vực Lạch Huyện, PHP đồng thời sở hữu lợi thế về vị trí, kinh nghiệm vận hành, thương hiệu và tệp khách hàng lâu năm. Trong bối cảnh các cảng nội sông dần bị hạn chế mở rộng, PHP là một trong số ít doanh nghiệp còn dư địa tăng công suất thông qua cụm cảng nước sâu Lạch Huyện, qua đó tiếp tục củng cố vị thế “ông vua cảng biển” tại miền Bắc.

### Dự phóng kết quả kinh doanh

	2025	2026f	2027f
Revenue	2,730	3,564	4,084
Gross Profit	1,277	1,746	1,960
Net Income	984	1,300	1,500
Growth (%)	1%	32%	15%

### Diễn biến giá cổ phiếu PHP



Nguồn: DPG, NHSV Research

### PHP – Vua cảng miền Bắc chờ sức bật Lạch Huyện

#### KQKD Q1.2026: Biên lợi nhuận mở rộng, lợi nhuận tăng mạnh

Trong Q1.2026, PHP ghi nhận doanh thu thuần 745 tỷ đồng (+29% YoY) và LNST 352 tỷ đồng (+90% YoY). Lợi nhuận gộp đạt 409 tỷ đồng (+64% YoY), biên lợi nhuận gộp cải thiện lên 54,8% từ mức 43,1% cùng kỳ. Kết quả tích cực đến từ 1. Sản lượng và doanh thu cải thiện nhờ cảng nước sâu Lạch Huyện bắt đầu tăng mạnh 2. Sản lượng khai thác tại các cảng ở khu vực sông Cấm duy trì ổn định. Chúng tôi cho rằng KQKD Q1 chứng minh hoạt động cốt lõi của PHP bắt đầu bước vào nền tăng trưởng mới, với động lực từ cụm cảng Lạch Huyện 3 và 4 tiếp tục được phản ánh rõ hơn trong các quý tới.

#### Ngành Cảng biển : Miếng bánh vẫn liên tục được phình to, nhưng cảng nước sâu mới chiếm trọn tinh túy

Sản lượng container tại khu vực Hải Phòng vẫn duy trì tăng trưởng tích cực, đạt CAGR khoảng 9,4%/năm trong giai đoạn 2019–2025. Tuy nhiên, tăng trưởng đang phân hóa rõ khi cụm cảng nước sâu Lạch Huyện tăng mạnh hơn nhiều - khoảng 31,9%/năm, nhờ xu hướng dịch chuyển hàng hóa từ cảng sông ra cảng nước sâu để tiếp nhận tàu mẹ và khai thác các tuyến xa. Ngược lại, nhóm cảng sông Cấm tăng trưởng chậm hơn, chịu cạnh tranh gay gắt và đơn giá xếp dỡ gần như đi ngang trong nhiều năm.

#### Lạch Huyện 3 & 4 : Con át chủ bài của PHP bắt đầu lâm trận

Nếu Tân Vũ, Chùa Vẽ và Đình Vũ giúp PHP giữ vị thế chủ lực tại miền Bắc trong nhiều năm, thì Lạch Huyện 3&4 sẽ là bước ngoặt chiến lược đưa doanh nghiệp sang phân khúc cảng nước sâu, nơi có thể tiếp nhận tàu mẹ trọng tải lớn và khai thác trực tiếp các tuyến xa đi Mỹ, châu Âu. Dự án đã vận hành từ giữa năm 2025 và đóng góp khoảng 250 nghìn TEU, tương đương gần 10% tổng sản lượng container của PHP. Năm 2026, sản lượng tại Lạch Huyện dự kiến tăng lên hơn 750 nghìn TEU, chiếm khoảng 25% tổng sản lượng, qua đó giúp tổng sản lượng PHP tăng khoảng 17% YoY. Trong khi nhóm cảng sông Cấm chịu áp lực cạnh tranh lớn và đơn giá xếp dỡ gần như đi ngang, đơn giá dịch vụ tại Lạch Huyện đã tăng khoảng 10%/năm trong hai năm gần đây, ngang mức trần của khung giá dịch vụ cảng biển. Cảng Lạch Huyện 3&4 dự kiến đóng góp khoảng 500 tỷ lợi nhuận cho PHP vào năm 2026.

#### Tái cơ cấu cảng sông – Đón trước xu hướng dịch chuyển nguồn hàng

Trong bối cảnh cạnh tranh tại Hải Phòng vẫn gay gắt khi công suất toàn khu vực vượt nhu cầu trên 20%, PHP đang đẩy mạnh tái cơ cấu nhóm cảng nội sông để bảo vệ hiệu quả vận hành. Từ tháng 7/2025, doanh nghiệp đã sáp nhập Cảng Hoàng Diệu và Chi nhánh Cảng Chùa Vẽ, đồng thời cắt giảm hơn 400 lao động để tinh gọn bộ máy, kiểm soát chi phí và nâng năng suất. Đây là bước đi cần thiết giúp PHP duy trì biên lợi nhuận trong giai đoạn các cảng sông chịu áp lực giá, đồng thời tập trung nguồn lực cho Lạch Huyện.

#### Hợp tác với nhiều hãng tàu lớn trên thế giới : Duy trì sản lượng đều đặn

Ngoài hoạt động khai thác cảng trực tiếp, PHP còn hưởng lợi từ hệ sinh thái hợp tác với các hãng tàu và nhóm công ty liên doanh liên kết trong lĩnh vực logistics. Nổi bật là Cảng Đình Vũ, đơn vị có vị trí tốt tại hạ nguồn sông Cấm, hợp tác với hãng tàu SITC và thường duy trì hiệu suất khai thác cao nhờ nguồn hàng ổn định. Ngoài ra, liên doanh TIL Cảng Hải Phòng với đối tác thuộc hệ sinh thái MSC giúp PHP mở rộng kết nối với các tuyến hàng quốc tế tại Lạch Huyện. Các doanh nghiệp logistics trong hệ sinh thái VIMC tiếp tục hưởng lợi khi sản lượng xuất nhập khẩu duy trì đà tăng trưởng 2 chữ số qua đó giúp thu nhập từ liên doanh liên kết duy trì mức tăng trưởng khoảng 15–20%/năm.

#### Dự phóng kết quả kinh doanh

Chúng tôi dự báo doanh thu PHP đạt 3.564 tỷ đồng trong năm 2026 (+30,5% YoY) và 4.084 tỷ đồng trong năm 2027 (+14,6% YoY), nhờ Lạch Huyện tăng đóng góp trong khi các cảng hiện hữu duy trì nền sản lượng ổn định. LNST tương ứng ước đạt 1,300 tỷ đồng (+32% YoY) và 1,500 tỷ đồng (+15% YoY). Dù nợ vay tăng trong giai đoạn đầu tư lớn cho Lạch Huyện, tỷ lệ nợ vay/VCSH năm 2026 vẫn ở mức kiểm soát khoảng 32% và hệ số bảo phủ lãi vay duy trì khoảng 10,0 lần, cho thấy áp lực tài chính chưa đáng lo ngại trong giai đoạn đầu vận hành dự án.

#### Rủi ro đầu tư

##### Cạnh tranh tại Hải Phòng vẫn gay gắt

Nguồn cung cảng mới tăng nhanh có thể khiến giá dịch vụ khó cải thiện mạnh.

##### Xuất nhập khẩu yếu hơn kỳ vọng

Hoạt động xuất nhập suy yếu sẽ ảnh hưởng đến sản lượng hàng hóa thông qua cảng.

##### Áp lực chi phí sau chu kỳ đầu tư lớn

Chi phí lãi vay và khấu hao tăng mạnh có thể gây áp lực lên lợi nhuận nếu sản lượng khai thác không đạt kế hoạch.

### Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông,  
Lotte Center Hà Nội, số  
54 Liễu Giai, phường  
Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

### Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset  
Grand Hanoi & Phòng  
505, tầng 5 Tòa Tháp Hà  
Nội, số 49 Hai Bà Trưng,  
phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

### Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President  
Place, Số 93 Nguyễn Du,  
Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

## TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.

