CTCP Cảng Hải Phòng (PHP)

Lợi nhuận từ công ty liên kết tiếp tục là động lực tăng trưởng - [Cao hơn dự phóng]

- Trong Q3/26, PHP ghi nhận LNST đạt 406 tỷ đồng (+55,8% svck), nhờ doanh thu tăng trưởng, biên lợi nhuận gộp cải thiện svck và lợi nhuận từ công ty liên kết tăng mạnh, mặc dù giảm nhẹ 4,4% so với quý trước.
- Lũy kế 9T/26, LNST tăng 91,5% svck, đạt 1.141 tỷ đồng, tương đương 97,1% dự báo cả năm của chúng tôi, vượt kỳ vọng.

Sản lượng hàng hóa tại cảng sông suy giảm, ảnh hưởng đến doanh thu so với quý trước

Trong Q3/26, PHP ghi nhận doanh thu thuần đạt 930 tỷ đồng (+32,8% svck nhưng giảm 2% so với quý trước). Mức giảm so với quý trước chủ yếu đến từ: 1) sản lượng container thông qua các cảng sông tại khu vực Sông Cấm giảm 8% svck, xuống 339.000 TEU, do hàng hóa dịch chuyển sang các cảng nước sâu trong bối cảnh kích cỡ tàu container ngày càng tăng; và 2) mặc dù sản lượng container thông qua cảng nước sâu Lạch Huyện tăng mạnh 24% svck, đạt 219.000 TEU, PHP chỉ ghi nhận doanh thu cho thuê cơ sở hạ tầng thay vì trực tiếp khai thác cảng.

Biên lợi nhuận gộp duy trì ổn định svck dù thu hẹp nhẹ so với quý trước

Trong Q3/26, lợi nhuận gộp tăng 38,1% svck, đạt 495 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp tăng 2 điểm % svck lên 53,2%, mặc dù giảm 1,7 điểm % so với quý trước. Mức thu hẹp biên lợi nhuận gộp so với quý trước chủ yếu do sản lượng container thông qua cảng giảm, ảnh hưởng đến doanh thu, trong khi các chi phí hoạt động cố định như khấu hao, thiết bị xếp dỡ hàng hóa, nhân công và chi phí quản lý duy trì tương đối ổn định so với quý trước.

Lợi nhuận từ công ty liên kết tăng mạnh, hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận ròng

Trong Q3/26, chi phí BH&QLDN tăng 10,9% svck, đạt 74 tỷ đồng, chủ yếu do chi phí nhân công tăng 34% svck, trong khi tương đối ổn định so với quý trước.

PHP ghi nhận 112 tỷ đồng lợi nhuận từ công ty liên doanh, liên kết (+224,2% svck và +22% so với quý trước), chủ yếu nhờ đóng góp tích cực hơn từ CTCP Cảng Quốc tế TIL Cảng Hải Phòng (HTIT), phản ánh hoạt động khai thác tại các bến 3 và 4 cảng Lạch Huyện dần đi vào ổn định và hiệu suất khai thác được cải thiện. Kết hợp với lợi nhuận gộp tăng 38,1% svck, LNST của PHP tăng mạnh 55,8% svck, đạt 406 tỷ đồng trong Q3/26, mặc dù giảm nhẹ 4,4% so với quý trước

Kết quả kinh doanh 9T/26 vượt kỳ vọng của chúng tôi

Lũy kế 9T/26, LNST tăng 91,5% svck, đạt 1.141 tỷ đồng, tương đương 97,1% dự báo cả năm của chúng tôi, cao hơn kỳ vọng.

(tỷ đồng)	Q3/26	% svck	9T/26	% svck	sv dự báo cả năm
Doanh thu thuần	**930**	**32,8%**	**2.625**	**35,6%**	**74,3%**
Giá vốn hàng bán	435	27,3%	1.200	14,8%	69,6%
Biên lợi nhuận gộp	**495**	**38,1%**	**1.424**	**59,9%**	**78,8%**
Chi phí BH&QLDN	74	10,9%	205	22,9%	64,9%
Thu nhập tài chính thuần	(1)	-104,7%	27	-33,8%	29,2%
Lãi/lỗ trong công ty LDLK	112	224,2%	270	332,6%	111,4%
Lợi nhuận trước thuế	**536**	**32,1%**	**1.547**	**66,1%**	**92,7%**
Lợi nhuận ròng	**406**	**55,8%**	**1.141**	**91,5%**	**97,1%**
Biên LN gộp	53,2%	2,0 đ %	54,3%	8,3 đ %	
Biên LN ròng	43,7%	6,4 đ %	43,5%	12,7 đ %	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính 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 VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư
Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng bộ phận Tiêu dùng và Hàng không
Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Quyên – Chuyên viên phân tích cao cấp
Email: quyen.nguyen2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT
Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội
Điện thoại: +84 2439724568
Email: research@vndirect.com.vn
Website: https://vndirect.com.vn