

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Cảng Hải Phòng (PHP)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



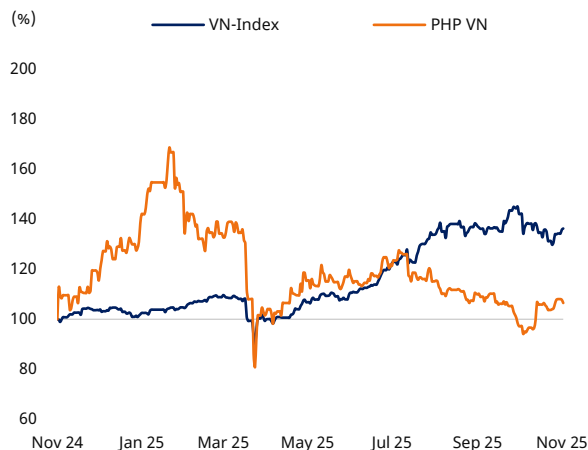
Analyst: Nguyễn Viết Sang

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

Giá đóng cửa (19/11/2025)	34,700		
Giá mục tiêu (12 tháng)	44,300		
Lợi nhuận kỳ vọng	28.2%		
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	1.372		
Tăng trưởng EPS (26F, %)	37.8%		
P/E (26F, x)	8.3		
Vốn hoá (tỷ đồng)	11,280		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	327		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	7.4		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	0.1		
Beta (12M)	0.8		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	24,300		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	59,900		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	10.8	-5.7	7.7
Tương đối	15.2	-30.7	-28.1

Thiên thời, cơ hội.

- CTCP Cảng Hải Phòng (PHP) là doanh nghiệp khai thác cảng biển tại Hải Phòng, đang vận hành 3 cảng container bao gồm: Chùa Vẽ, Đình Vũ và Tân Vũ với tổng công suất 2,1 triệu TEU/ năm.
- Quý 3/2025, PHP ghi nhận doanh thu thuần đạt 700 tỷ đồng (+7% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 296 tỷ đồng (-20,7% YoY). Kết quả 9 tháng/năm 2025, doanh thu đạt 1.936,2 tỷ đồng (+2,7% YoY), lợi nhuận lũy kế đạt 712,422 tỷ đồng (-8,4%).
- Bến cảng 3 & 4 Lạch Huyện được đưa vào hoạt động:** Lạch Huyện là cảng nước sâu quốc tế đầu tiên ở khu vực miền Bắc có thể tiếp nhận tàu container trọng tải lớn. Bến cảng 3 & 4 mở rộng có công suất thiết kế 1,1 triệu TEU/năm, có khả năng tiếp nhận tàu mẹ trọng tải 14.000 TEU phục vụ các tuyến vận tải xa đến khu vực châu Âu và châu Mỹ giúp giảm tải đi chi phí hậu cầu xuống 15%-20% khi trực tiếp bốc xếp hàng hóa trực tiếp lên tàu mẹ không cần qua trung gian. Dự kiến khi đưa vào hoạt động toàn bộ sẽ nâng công suất khai thác cảng container của PHP lên 3,2 triệu TEU/năm (+52.4%). Hoạt động kinh doanh của Bến cảng 3 & 4 được đưa vào quý 2/2025, triển vọng tích cực khi đã bắt đầu tạo ra lợi nhuận từ quý 3/2025.
- 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 cùng với Công ty Terminal Investment Limited để phát triển dự án bến cảng Lạch Huyện 3 & 4. PHP sở hữu 51% của TIL – công ty chuyên về khai thác và đầu tư cảng container của hãng tàu biển đứng đầu thế giới Mediterranean Shipping Company. Kỳ vọng sẽ có sự dịch chuyển tuyệt 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.
- Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của năm 2025 kỳ vọng đạt lần lượt 2.688 tỷ đồng (+3,6% YoY) và 999 tỷ đồng (+2,4% YoY). Doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2026 dự phóng lần lượt đạt 2.855 tỷ đồng (+6.2% YoY) và 1.372 tỷ đồng (+ 37.4% 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 duy trì 1.800 TEU/năm; 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%.
- EPS forward cho năm 2026 đạt 4,197 đ/cp tương ứng với mức P/E forward ở mức 8,3 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC cho: 1) Đưa vào vận hành bến cảng 3 & 4 Lạch Huyện đạt công suất 50% vào năm 2026; 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 (F)	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	2,285	2,350	2,156	2,595	2,688	2,855
LNHĐKD (tỷ đồng)	653	630	540	737	1,034	832
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	28.6	26.8	25.0	28.4	38%	29%
Lãi ròng (tỷ đồng)	557	576	567	807	999	1,372
EPS (VND)	1,703	1,762	1,735	2,469	3.055	4,197
ROE (%)	13.5	12.9	11.8	15.3	14.7	17.6
P/E (x)	15.7	9.3	11.9	16.9	11.4	8.3
P/B (x)	2.0	1.1	1.4	2.5	1.7	1.5
Cổ tức/thị giá (%)	2.2	2.5	1.9	1.0	1.4	1.1

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		0 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (19/11/2025)	34,700	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	35,000	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 kháng cự 34,000 – 35,000 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.