

# CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ

## PHP – CÚ HÍCH TĂNG TRƯỞNG TỪ CẢNG NƯỚC SÂU

**Phạm Bình Phương**  
Chuyên viên phân tích  
[Phuongpb@acbs.com.vn](mailto:Phuongpb@acbs.com.vn)

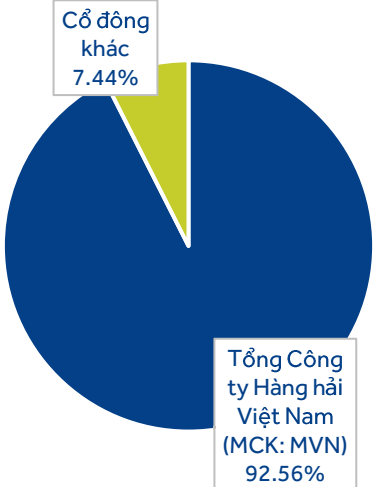
[www.acbs.com.vn](http://www.acbs.com.vn)

| Câu chuyện đầu tư – 2026 | 1

**ACBS**

# GIỚI THIỆU DOANH NGHIỆP

## Cơ cấu cổ đông



Nguồn: ACBS tổng hợp

- Cảng Hải Phòng được thành lập từ năm 1874, gắn liền với sự phát triển của thành phố Hải Phòng và hoạt động hàng hải khu vực phía Bắc. Công ty từng là đơn vị dẫn đầu về sản lượng cảng biển phía Bắc giai đoạn đầu với cụm cảng khu vực thượng nguồn sông Cẩm như: Hoàng Diệu, Chùa Vẽ, Tân Vũ. Sau nhiều năm phát triển xu hướng phát triển về hạ nguồn cùng với việc phải di dời cảng Hoàng Diệu, PHP mất dần lợi thế dẫn đầu. **Đến cuối năm 2025, PHP đã tìm lại vị thế số một của mình tại khu vực Hải Phòng sau khi đưa vào vận hành bến số 3 & 4 cảng nước sâu Lạch Huyện, nâng tổng công suất khai thác cảng của công ty lên 3,2 triệu TEUs.**
- Là công ty con của Tổng công ty hàng hải Việt Nam (Vinalines – MCK: MVN). Với tỷ lệ sở hữu 92,56%, MVN đang là cổ đông lớn nhất của PHP. PHP trực tiếp sở hữu và quản lý cảng cảng Tân Vũ cùng 5 công ty con và 9 công ty liên kết hoạt động trong lĩnh vực logistic. Cổ phiếu công ty hiện đang đăng ký giao dịch trên sàn Upcom.
- Cơ cấu doanh thu:** Từ năm 2025 PHP có 3 mảng kinh doanh chính:
  - Kinh doanh bốc dỡ hàng hóa: Chiếm 77,31% tổng doanh thu, là hoạt động cốt lõi của doanh nghiệp ngành cảng.
  - Lưu kho, bãi: Chiếm 5,48% tổng doanh thu.
  - Cho thuê Cơ sở hạ tầng & Phương tiện thiết bị: Chiếm 11,61% tổng doanh thu, đáng chú ý khi đây là mảng kinh doanh mới phát sinh của PHP trong năm 2025 là hoạt động cho thuê cơ sở hạ tầng trên bến 3&4 Cảng Lạch Huyện.

## Vị trí các cảng của PHP

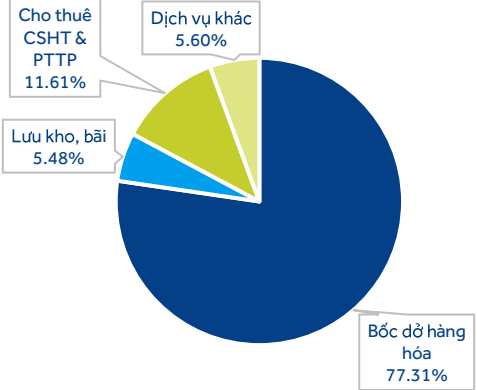


Nguồn: Haiphongport.com.vn

## Thông tin các cảng

Cảng	Loại hình	Công suất thiết kế	Tải trọng tàu tối đa (DWT)	Ghi chú
Hoàng Diệu	Cảng hàng rời	6.000.000 tấn/ năm	50,000	Sở hữu 60,28%, ngừng hoạt động đang di dời
Chùa Vẽ	Cảng container	500.000 TEUs/ năm	20,000	Sở hữu 60,28%
Tân Vũ	Cảng container	1.000.000 TEUs/ năm	55,000	Trực thuộc PHP
Đình Vũ	Cảng container	600.000 TEUs/ năm	30,000	Sở hữu 51%
Lạch Huyện (bến 3&4)	Cảng container	1.100.000 TEUs/ năm	160,000	Sở hữu 51% nhưng hạch toán cty liên kết

## Cơ cấu doanh thu 2025



Nguồn: PHP

# LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

## Cập Nhật Nhanh

### Khuyến nghị

### Giá mục tiêu (VND)

### Giá hiện tại (VND)

### Tỷ lệ tăng giá

### Suất sinh lời cổ tức

### Tổng tỷ suất lợi nhuận

PHP

Mua

48.800

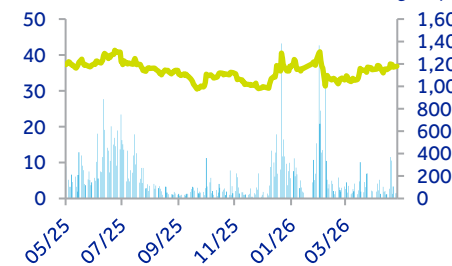
36.800

32,6%

0,0%

32,6%

### Biểu đồ giao dịch



**Cảng Lạch Huyện bến 3&4 (LH 3&4) đi vào vận hành đang mở ra động lực tăng trưởng mới cho PHP.** Tháng 5/2025, thông qua Công ty TNHH Cảng quốc tế TIL Hải Phòng (TIL) – liên doanh giữa PHP nắm 51% vốn và Global Terminal Limited S.à r.l – doanh nghiệp đã chính thức đưa vào khai thác bến 3&4 tại cảng nước sâu Lạch Huyện. Đây là dự án có quy mô đầu tư lớn với tổng vốn giai đoạn 1 khoảng 4.200 tỷ đồng. Tuy nhiên, dự án đã bắt đầu có lãi ngay trong năm đầu tiên vận hành và tiếp tục đóng góp tích cực vào kết quả kinh doanh của PHP trong quý I/2026. Cụ thể:

- 1. PHP đầu tư xây dựng hạ tầng cảng Lạch Huyện và cho thuê:** Tổng giá trị đầu tư hạ tầng cảng giai đoạn 1 là 2.777 tỷ đồng, trong năm 2025 doanh thu ghi nhận từ hoạt động cho thuê Hạ tầng và Phương tiện thiết bị đạt 201,8 tỷ đồng, trong đó khoảng 179 tỷ đồng doanh thu từ TIL.
- 2. Hoạt động khai thác của liên doanh TIL bắt đầu ghi nhận lợi nhuận và được phân bổ theo tỷ lệ sở hữu của PHP.** Theo ước tính, phần lợi nhuận đóng góp từ TIL vào PHP lần lượt đạt khoảng 14 tỷ đồng trong năm 2025 và 43 tỷ đồng trong quý I/2026.

**Đóng góp từ cảng nước sâu giúp lợi nhuận bứt tốc ngay quý đầu năm.** PHP ghi nhận kết quả kinh doanh quý I/2026 tăng trưởng mạnh với doanh thu đạt 744,9 tỷ đồng (+29%) trong khi giá vốn gần như đi ngang, giúp lãi gộp đạt hơn 408 tỷ đồng (+64,5%) và LNST tăng trưởng mạnh 114% lên 310,7 tỷ đồng. Trong kỳ chi phí lãi vay cũng ghi nhận hơn 14 tỷ đồng do chi phí lãi vay đầu tư cảng Lạch Huyện không còn được vốn hóa. Yếu tố quan trọng giúp lợi nhuận PHP tăng mạnh đến từ dự án mới nhờ đóng góp của doanh thu cho thuê cơ sở hạ tầng và lợi nhuận từ liên doanh TIL.

**Định giá PHP đang thấp hơn mức trung bình ngành và khả năng còn hấp dẫn hơn vào cuối năm.** PHP có mức P/E khoảng 12,5 lần, thấp hơn mức trung bình ngành cảng là 13,58 lần. Với vị thế là công ty khai thác cảng lớn nhất khu vực Hải Phòng và thứ 2 về vốn hóa trên TTCK, mức P/E của PHP đang thấp hơn đáng kể so với mức 16,71 lần và 28,18 lần của GMD và VSC. Định giá P/B PHP ở mức 1,93 lần, thấp hơn GMD và PDN là những công ty khai thác cảng lớn đang vận hành hiệu quả và tăng trưởng lợi nhuận bền vững trong dài hạn.

**Chi phí bốc dỡ container tại cảng biển Việt Nam thấp so với thế giới:** Đầu năm 2026, Bộ Xây dựng đã điều chỉnh tăng khoảng 10% khung giá dịch vụ bốc dỡ container tại cảng nước sâu Lạch Huyện và Cái Mép - Thị Vải từ ngày 1/2/2026. Động thái này giúp doanh nghiệp cảng tăng nguồn lực tái đầu tư hạ tầng, thiết bị và chuyển đổi số. Dù tăng giá, mức phí cảng biển Việt Nam vẫn thấp hơn nhiều nước trong khu vực.

## Thông kê

27/05/25 –  
27/05/26

### Mã Bloomberg

PHP VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND)

28.700 –  
42.000

SL lưu hành (triệu cp)

327

Vốn hóa (tỷ đồng)

12.032

Vốn hóa (triệu USD)

460

Room khối ngoại còn lại (%)

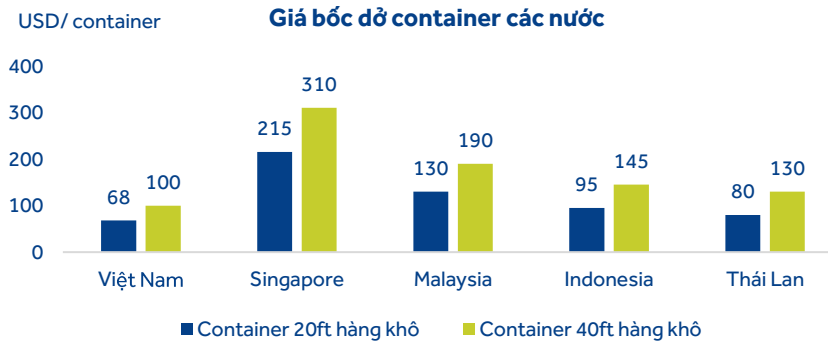
48,8

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)

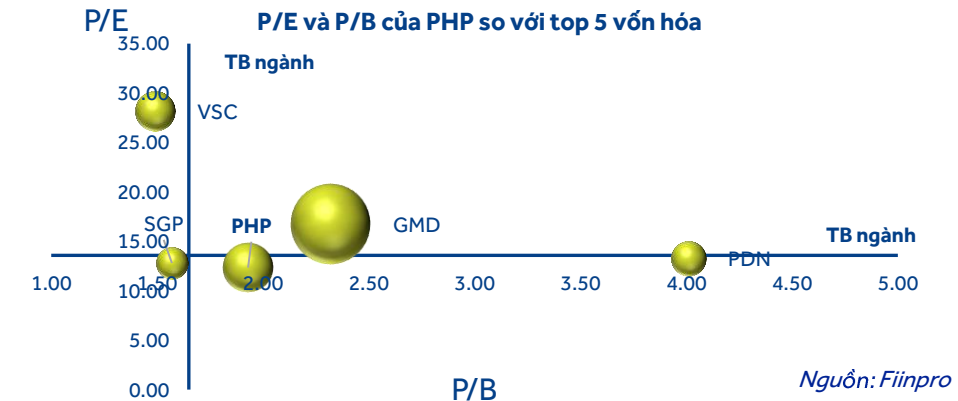
7,4

KLGD TB 3 tháng (cp)

186.519



Nguồn: ACBS Tổng hợp



Nguồn: Fiinpro

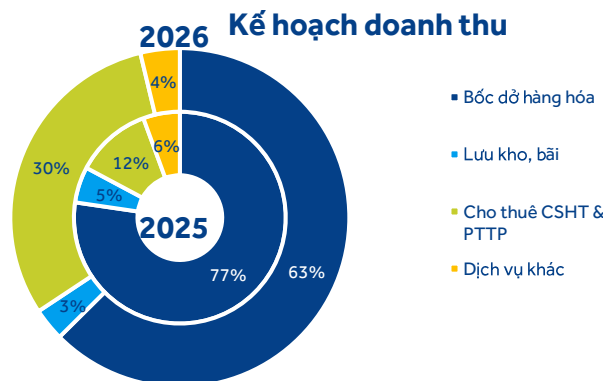
# LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Đvt: tỷ đồng	2022	2023	2024	2025	2026F
Doanh thu thuần	2.350	2.156	2.595	2.730	3.495
Tăng trưởng	2,84%	-8,22%	20,36%	5,20%	28,01%
Lãi gộp	845	756	990	1.277	1.743
Tăng trưởng	1,33%	-10,56%	30,98%	28,96%	36,51%
LNST cổ đông công ty mẹ	576	567	807	823	1.300
Tăng trưởng	3,47%	-1,56%	42,34%	1,96%	58,03%
EPS	1.762	1.735	2.469	2.518	3.979
ROE	11,10%	10,20%	13,35%	12,49%	18,00%
P/E	9,82	12,34	17,01	12,39	9,20
P/B	0,99	1,10	2,01	1,50	1,57
Cổ tức (đồng)	400	400	400	600	0
Suất sinh lời cổ tức	2,31%	1,87%	0,95%	1,92%	0,00%

## Diễn biến giá cổ phiếu trong 1 năm (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	17.9	0.8	-0.5	-0.4
Tương đối	12.4	-1.2	-1.2	-44.0

Nguồn: Bloomberg



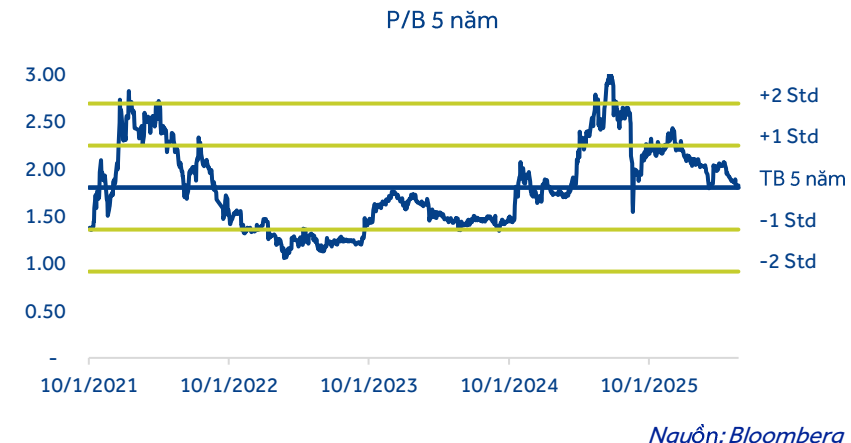
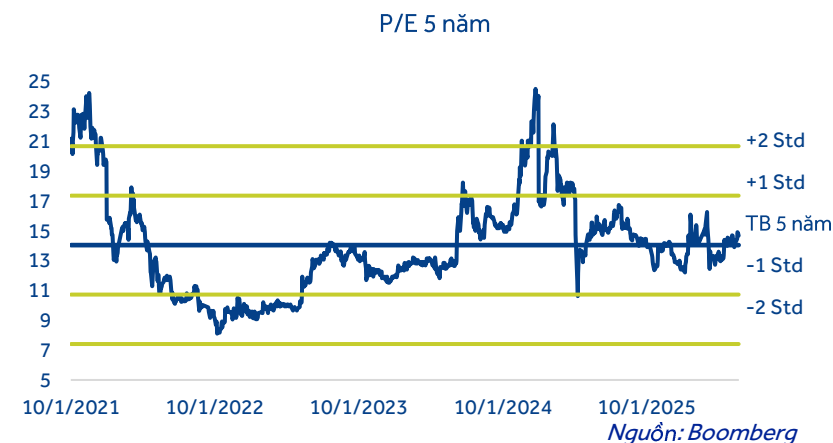
Nguồn: PHP

**Cơ hội từ việc thoái vốn của công ty mẹ để đạt điều kiện đại chúng.** Hiện PHP chưa đáp ứng điều kiện công ty đại chúng do MVN đang sở hữu tới 92,56% vốn. Đáng chú ý khi MVN có kế hoạch thoái vốn PHP từ nhiều năm trước và tỷ lệ thoái vốn dự kiến giảm sở hữu xuống 65%. Do đó chúng tôi kỳ vọng MVN sẽ đẩy mạnh thực hiện thoái vốn trong thời gian tới, mở ra khả năng PHP quay lại tiêu chuẩn đại chúng, cải thiện thanh khoản và tăng sức hút với các quỹ đầu tư. Đáng chú ý, thông tin thoái vốn Nhà nước thường được xem là yếu tố hỗ trợ định giá cổ phiếu nhờ kỳ vọng gia tăng free-float, nâng cao hiệu quả quản trị và thu hút dòng tiền thị trường. Cổ phiếu MVN đầu năm 2026 cũng tăng mạnh sau khi công ty công bố kế hoạch thoái vốn Nhà nước vào ngày 10/01/2026 vừa qua.

**Kế hoạch kinh doanh 2026 và dự phóng:** Năm 2026 PHP đặt kế hoạch năm 2026 với mức doanh thu 3.495 tỷ đồng (+28% so với 2025) và lợi nhuận trước thuế kỷ lục 1.520 tỷ đồng (+21%). Động lực chính cho tăng trưởng đến từ việc vận hành bến số 3&4 cảng quốc tế Lạch Huyện. Đáng chú ý theo tài liệu ĐHCĐ, mảng cho thuê CSHT & PTTT dự kiến đạt doanh thu 676 tỷ đồng, tăng trưởng 228% so với năm 2025 và trở thành trụ cột quan trọng trong doanh thu của PHP. Sau kế quả đạt được trong Q1/2026, chúng tôi kỳ vọng PHP có thể ghi nhận 1.814 tỷ đồng LNTT tương ứng 1.300 tỷ đồng LNST của cổ đông công ty mẹ, tăng trưởng 58% so với mức thực hiện 2025.

**Định giá:** Chúng tôi kỳ vọng PHP sẽ hướng đến mức định giá P/E trung bình ngành là 13,58 lần và P/B trung bình 5 năm là 1,95 lần. Ước tính EPS và giá trị sổ sách cuối năm 2026 lần lượt 3.979đ/cp và 22.400 đ/cp, giá trung bình theo 2 phương pháp ở mức 48.800 đ/cp

**Khuyến nghị:** Đồ thị giá PHP đang trong xu hướng tăng ngắn hạn và tiệm cận vùng kháng cự ngắn hạn là 37.500 – 38.000 đ/cp, trong khi các chỉ báo như RSI, MACD chưa cho thấy khả năng cổ phiếu sẽ bứt phá nhanh. Do đó khả năng giá cổ phiếu sẽ có những nhịp rung lắc. NĐT có thể cân nhắc tích lũy PHP tại vùng giá hiện tại và mua thêm tại vùng 35.000 – 35.500. Về trung hạn KQKD đang cho thấy sự cải thiện mạnh so với cùng kỳ cùng với cơ hội từ việc thoái vốn là những yếu tố hỗ trợ quan trọng đến giá cổ phiếu, do đó nếu cổ phiếu vượt kháng cự với thanh khoản cao, NĐT có thể cân nhắc gia tăng tỷ trọng.



# QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT PHP



Nguồn: ACBS

- **Kháng cự ngắn hạn:** 37.500 – 38.000
- **Hỗ trợ ngắn hạn:** 35.500 – 36.500
- **Nhận định xu hướng:**
- RSI (55.7) duy trì trên ngưỡng trung tính 50, cho thấy động lượng tăng vẫn được giữ tương đối tích cực nhưng chưa bước vào trạng thái quá mua. Diễn biến này phản ánh cổ phiếu đang trong trạng thái tích lũy sau nhịp hồi phục gần đây.
- MACD đã cắt lên Signal và duy trì trên mốc 0 cho thấy xung lực tăng ngắn hạn vẫn còn.
- Đường giá hiện duy trì phía trên MA20 và MA200, đồng thời MA10 và MA20 đang có xu hướng hướng lên, phản ánh xu hướng ngắn và trung hạn đang cải thiện tích cực hơn sau giai đoạn tích lũy kéo dài.
- **Khuyến nghị:** PHP đang tiến gần vùng kháng cự 37.5 – 38.0, đây là vùng có thể xuất hiện rung lắc ngắn hạn. Nhà đầu tư có thể cân nhắc tích lũy tại vùng hiện tại và cân nhắc mua thêm khi cổ phiếu điều chỉnh về vùng hỗ trợ 35.0 – 35.5 hoặc vượt kháng cự với thanh khoản cải thiện.

# Liên hệ

---

## Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu, P. Xuân Hoà, TP. HCM

Tel: (+84 28) 7300 7000

Website: [www.acbs.com.vn](http://www.acbs.com.vn)

## Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường

Cửa Nam, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3942 9396

## PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: [acbs\\_phantich@acbs.com.vn](mailto:acbs_phantich@acbs.com.vn)

[trangdm@acbs.com.vn](mailto:trangdm@acbs.com.vn)

# Khuyến cáo

## Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

## Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

## Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

**Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

**Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.**

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm. ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.