

CTCP Cảng Hải Phòng (PHP)

Lợi nhuận tăng vọt trong Q2/26 - [Cao hơn dự phóng]

- LN ròng trong Q2/26 tăng mạnh 123,7% svck, đạt 425 tỷ đồng, nhờ tăng trưởng doanh thu tích cực, biên LN góp được cải thiện và đóng góp cao hơn từ các công ty liên doanh, liên kết.
- LN ròng trong 6T26 tăng mạnh 119,5% svck, đạt 736 tỷ đồng. Kết quả này hoàn thành 62,6% dự báo cả năm của chúng tôi, cao hơn kỳ vọng.

Tăng trưởng doanh thu Q2/26 tích cực nhờ sản lượng container tăng mạnh

Trong Q2/26, PHP ghi nhận doanh thu thuần đạt 950 tỷ đồng, tăng 44,2% svck và 27,5% so với quý trước. Mức tăng trưởng doanh thu này đến từ: 1) sản lượng container thông qua cảng nước sâu Lạch Huyện tăng mạnh lên 177 nghìn TEU (+438% svck), đóng góp thông qua doanh thu cho thuê cơ sở hạ tầng, nhờ (i) sản lượng container tại khu vực Hải Phòng tiếp tục mở rộng, (ii) xu hướng dịch chuyển hàng hóa từ cảng sông sang cảng nước sâu trong bối cảnh kích thước tàu ngày càng gia tăng, và (iii) mối quan hệ hợp tác giữa PHP và MSC giúp doanh nghiệp tiếp cận hệ sinh thái vận tải biển và mạng lưới khách hàng toàn cầu của hãng tàu này, qua đó hỗ trợ gia tăng sản lượng khai thác; và 2) sản lượng container tại các cảng sông khu vực Sông Cẩm duy trì ổn định, đạt 480 nghìn TEU (+3,1% svck).

Biên lợi nhuận góp duy trì ở mức cao kỷ lục

LN góp trong Q2/26 tăng mạnh 84% svck, đạt 522 tỷ đồng, nhờ biên LN góp tăng 11,9 điểm % svck lên mức 54,9%, duy trì ở mức cao kỷ lục tương đương Q1/26. Chúng tôi cho rằng sự cải thiện về biên LN góp đến từ: 1) giá dịch vụ tại các cảng sông tăng; 2) tỷ trọng doanh thu cho thuê cơ sở hạ tầng có biên lợi nhuận cao tại Cảng Lạch Huyện 3&4 gia tăng; và 3) hiệu quả vận hành tiếp tục được cải thiện.

Lợi nhuận từ công ty liên doanh liên kết hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận

Chi phí BH&QLDN trong Q2/26 tăng 42% svck lên 75 tỷ đồng, tương đương với tốc độ tăng trưởng doanh thu.

PHP ghi nhận 92 tỷ đồng lợi nhuận từ các công ty liên doanh, liên kết, tăng gần 19 lần svck, chủ yếu nhờ đóng góp tích cực hơn từ Công ty TNHH Cảng Quốc tế TIL Hải Phòng khi PHP tiếp tục đẩy mạnh khai thác và nâng cao hiệu suất hoạt động tại Cảng Lạch Huyện 3&4. Kết hợp với LN góp tăng 84% svck, LN ròng của PHP trong Q2/26 tăng mạnh 123,7% svck, đạt 425 tỷ đồng.

KQKD 6T26 vượt kỳ vọng của chúng tôi

Nhìn chung, LN ròng trong 6T26 tăng 119,5% svck, đạt 736 tỷ đồng, hoàn thành 62,6% dự báo cả năm của chúng tôi, cao hơn kỳ vọng.

(tỷ đồng)	Q2/26	% svck	6T26	% svck	sv dự phóng
					cả năm
Doanh thu thuần	950	44.2%	1,695	37.1%	48.0%
Giá vốn hàng bán	428	14.1%	764	8.6%	44.3%
Biên lợi nhuận góp	522	84.0%	931	74.9%	51.5%
Chi phí BH&QLDN	75	42.0%	131	30.8%	41.6%
Thu nhập tài chính thuần	25	66.7%	28	76.8%	30.4%
Lãi/lỗ trong công ty LDLK	92	1891.3%	157	468.0%	65.1%
Lợi nhuận trước thuế	590	96.4%	1,012	92.5%	60.7%
Lợi nhuận ròng	425	123.7%	736	119.5%	62.6%
Biên LN góp	54.9%	11.9 đ %	54.9%	11.9 đ %	
Biên LN ròng	44.8%	15.9 đ %	43.4%	16.3 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

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>