Cập nhật KQKD Q3/2026 và 9T/2026 – PHP

HOẠT ĐỘNG CỐT LÕI TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC, LIÊN DOANH TIL THÚC ĐẨY LỢI NHUẬN

Q3/2026, PHP ghi nhận doanh thu thuần 930 tỷ đồng (+32,8% YoY), LNST cổ đông mẹ đạt 406 tỷ đồng (+55,8% YoY). Lũy kế 9T2026, LNTT đạt 1.547 tỷ đồng (+66% YoY), vượt khoảng 2% kế hoạch năm; LNST cổ đông mẹ đạt 1.141 tỷ đồng (+91,5% YoY), tương ứng EPS 9 tháng đạt 3.490 đồng. Kết quả tích cực nhờ hiệu quả khai thác cảng cải thiện, biên lợi nhuận gộp mở rộng và đóng góp tăng mạnh từ các công ty liên doanh, liên kết.

1. Hoạt động kinh doanh cốt lõi duy trì tăng trưởng tích cực

- Doanh thu và biên lợi nhuận cải thiện: Doanh thu Q3 tăng 32,8% YoY, trong khi giá vốn chỉ tăng 27%, giúp lợi nhuận gộp tăng 38%. Biên lợi nhuận gộp đạt 53,2%, tăng từ 51,2% cùng kỳ; biên gộp 9T đạt 54,3%, so với 46% cùng kỳ.
- Hiệu quả khai thác cải thiện: Lợi nhuận thuần từ HĐKD đạt 532 tỷ đồng (+51,6% YoY). Hai bến 3–4 Lạch Huyện hoàn thành, chuyển từ giai đoạn đầu tư sang khai thác, tạo thêm nguồn thu từ hoạt động cho thuê hạ tầng và lợi nhuận liên doanh.
- Đóng góp từ bến mới: Tài sản hạ tầng bến 3–4 được chuyển sang bất động sản đầu tư cho thuê (tăng khoảng 725 tỷ đồng) và một phần được sử dụng để góp vốn vào liên doanh TIL.

2. Liên doanh TIL trở thành động lực tăng trưởng lợi nhuận

- Lãi từ liên doanh, liên kết: Đạt 112 tỷ đồng, gấp 3,2 lần cùng kỳ, đóng góp đáng kể vào tăng trưởng lợi nhuận quý.
- Cảng Quốc tế TIL Cảng Hải Phòng: Liên doanh giữa PHP và Terminal Investment Limited (TIL), đơn vị khai thác cảng thuộc MSC, trong đó PHP nắm giữ 51% vốn. Giá trị khoản đầu tư tăng từ 1.005 tỷ đồng lên 1.440 tỷ đồng sau 9 tháng, chủ yếu nhờ góp vốn bằng tài sản hạ tầng.
- Các liên doanh khác: SITC Đình Vũ (208 tỷ đồng) và SLS Logistics (99 tỷ đồng) tiếp tục bổ trợ hệ sinh thái cảng và logistics của PHP.

3. Chi phí lãi vay tăng, thuế suất thấp hỗ trợ tăng trưởng LNST

- Chi phí lãi vay: Tăng lên 23 tỷ đồng, so với 1,7 tỷ đồng cùng kỳ, chủ yếu do khoản vay BIDV đầu tư bến 3–4 Lạch Huyện không còn được vốn hóa sau khi dự án hoàn thành.
- Nền so sánh cao: Q3/2025 ghi nhận 54 tỷ đồng thu nhập khác, chủ yếu từ chênh lệch đánh giá lại tài sản góp vốn. Do đó, LNTT Q3/2026 chỉ tăng khoảng 32% YoY, thấp hơn tốc độ tăng trưởng LNST.
- Thuế suất hiệu dụng: Giảm từ khoảng 27% xuống 16%, góp phần hỗ trợ LNST cổ đông mẹ tăng 55,8% YoY. Đây là yếu tố cần theo dõi do thuế suất có thể quay lại mức cao hơn trong các kỳ tới.

4. Tình hình tài chính lành mạnh, chuyển sang giai đoạn khai thác tài sản

- Tại ngày 30/09/2026, tổng tài sản PHP đạt 10.372 tỷ đồng (+4,6% so với đầu năm). Tiền và tiền gửi có kỳ hạn đạt 2.367 tỷ đồng, cao hơn tổng dư nợ vay 1.697 tỷ đồng, tương ứng trạng thái tiền mặt ròng khoảng 670 tỷ đồng. Trong đó, dư nợ BIDV tài trợ bến 3–4 Lạch Huyện là 1.208 tỷ đồng.

- Đáng chú ý, chi phí xây dựng cơ bản dở dang giảm mạnh từ 1.292 tỷ đồng xuống 177 tỷ đồng sau khi hai bến 3–4 Lạch Huyện hoàn thành. Việc các dự án lớn chuyển sang giai đoạn khai thác giúp PHP bắt đầu ghi nhận đầy đủ doanh thu, đồng thời tối ưu hiệu quả sử dụng vốn đầu tư. Tuy nhiên, chi phí khấu hao và lãi vay sẽ tiếp tục được phản ánh rõ hơn vào kết quả kinh doanh.

5. Câu chuyện thoái vốn Nhà nước và tái cơ cấu danh mục đầu tư

- Dư địa cải thiện cơ cấu cổ đông: VIMC đang có định hướng giảm tỷ lệ sở hữu tại PHP. Theo phương án đề xuất được đề cập, tỷ lệ sở hữu có thể giảm từ khoảng 92,5% xuống 65%; tuy nhiên, đây chưa phải kế hoạch bán vốn đã được phê duyệt và triển khai.
- Tác động kỳ vọng: Việc giảm sở hữu Nhà nước có thể cải thiện tỷ lệ cổ phiếu tự do chuyển nhượng (free-float), thanh khoản và khả năng thu hút nhà đầu tư tổ chức. Mức độ tác động sẽ phụ thuộc vào tỷ lệ, phương thức và đối tượng nhận chuyển nhượng thực tế.
- Tái cơ cấu danh mục: PHP đặt kế hoạch thoái toàn bộ vốn tại VIMC Logistics và Logistics Cảng Sài Gòn, đồng thời giảm tỷ lệ sở hữu tại một số đơn vị xuống mức tối thiểu 51%, hướng tới tập trung nguồn lực vào khai thác cảng và các dự án logistics tiềm năng.
- Rủi ro cung cổ phiếu: Trong tháng 9/2026, VietinBank đấu giá 6,94 triệu cổ phiếu PHP (2,12% vốn), nhưng chỉ phân phối thành công khoảng 2,23 triệu cổ phiếu. Điều này cho thấy khả năng hấp thụ nguồn cung lớn vẫn là yếu tố cần cân nhắc.

Đánh giá và triển vọng

- KQKD Q3/2026 của PHP nhìn chung tích cực, với lợi nhuận thuần từ HĐKD tăng 51,6% YoY, biên lợi nhuận gộp cải thiện lên 53,2% và đóng góp từ liên doanh tăng mạnh. Dù LNST cổ đông mẹ đạt 406 tỷ đồng, thấp hơn khoảng 6% so với dự báo 430 tỷ đồng, kết quả 9T2026 vẫn khả quan khi LNTT đã vượt kế hoạch cả năm.
- Triển vọng thời gian tới được hỗ trợ bởi việc đưa bến 3–4 Lạch Huyện vào khai thác, hợp tác với MSC thông qua liên doanh TIL và nhu cầu cảng biển tại miền Bắc tiếp tục tăng trưởng cùng hoạt động xuất nhập khẩu. Bên cạnh đó, câu chuyện thoái vốn Nhà nước có thể tạo chất xúc tác về cơ cấu cổ đông và thanh khoản. Tuy nhiên, cần theo dõi khả năng duy trì tăng trưởng sản lượng, hiệu suất khai thác các bến mới, chi phí khấu hao – lãi vay và tiến độ thoái vốn thực tế.
- SHS sẽ tiếp tục cập nhật định giá PHP khi có thêm thông tin về sản lượng khai thác, giá dịch vụ cảng, hiệu suất hoạt động của bến 3–4 Lạch Huyện và tiến độ tái cơ cấu vốn của VIMC, qua đó đánh giá đầy đủ hơn triển vọng lợi nhuận và tiềm năng tăng giá của cổ phiếu.