

Red Capital

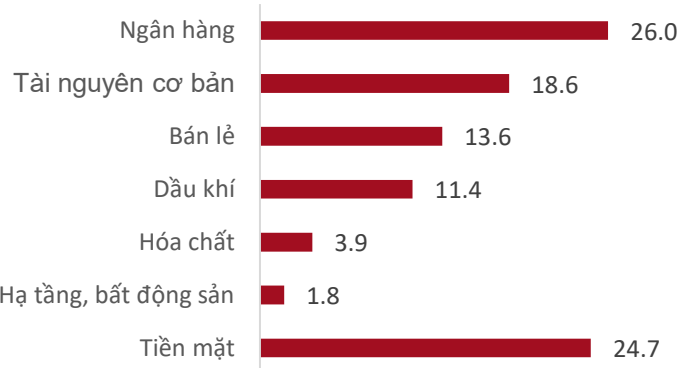
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG Q3.2025

Quỹ đầu tư cổ phiếu tăng trưởng Red Three

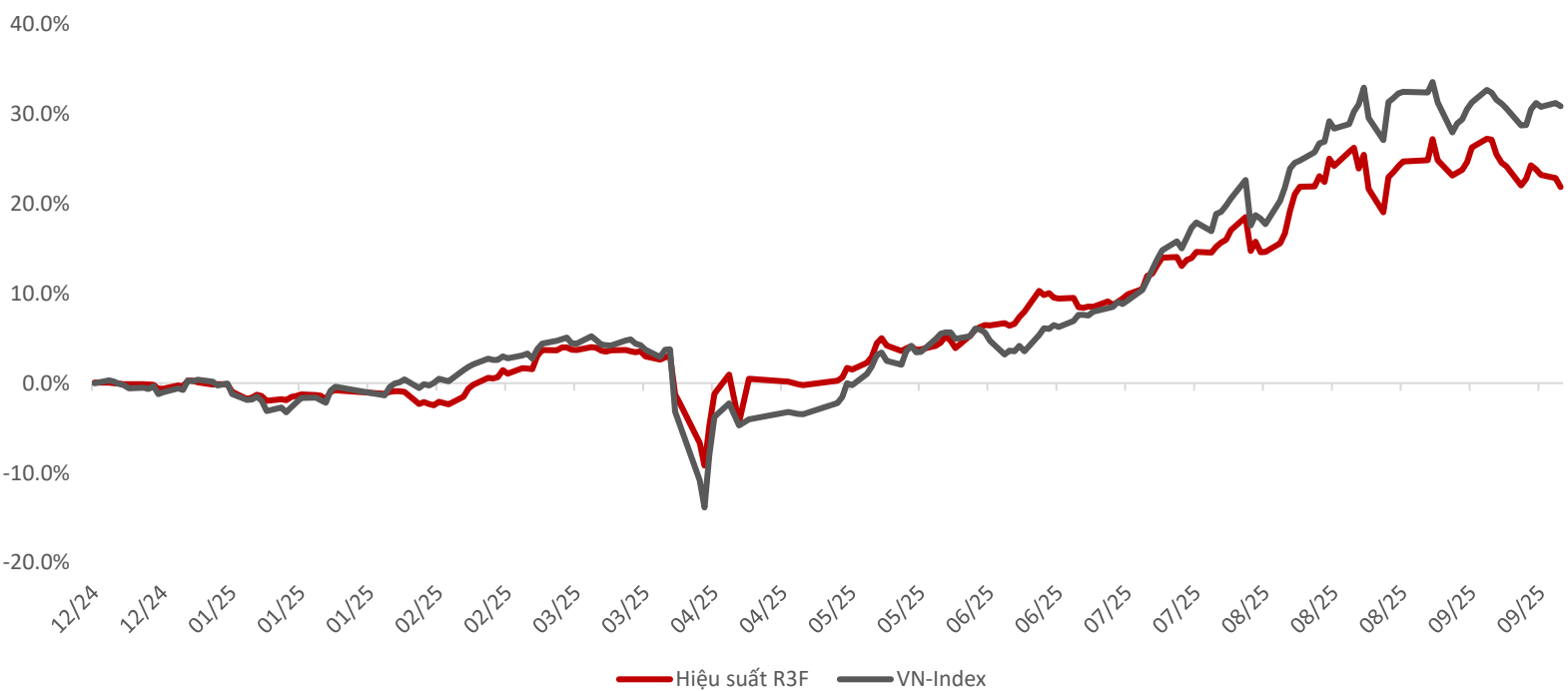
10-2025



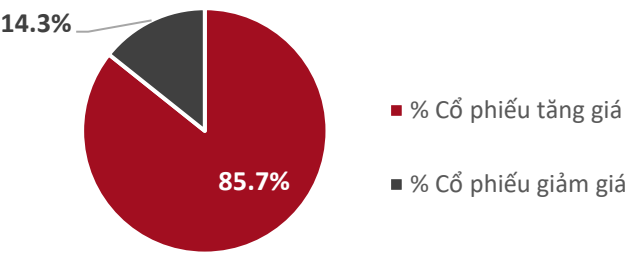
Phân bổ tài sản theo ngành (%)



Hiệu suất hoạt động R3F so với VN-Index



Diễn biến tăng/ giảm giá trong Q3-2025



Dữ liệu thống kê tại thời điểm ngày 30/9/2025
Nguồn: Fiinpro, Redcap

- Danh mục R3F đến ngày 30/9/2025 tăng trưởng 21.8%, thấp hơn tăng trưởng của VN-Index với mức tăng trưởng 30.8%
- Quý 3-2025, danh mục R3F tăng trưởng 11.62%, thấp của VN-Index với mức tăng trưởng 20.76%
- Lí giải hiệu suất:** nhóm cổ phiếu Vingroup đã đóng góp hơn 200 điểm vào VN-index đến 30/9/2025, chúng tôi đã thoái VHM ở mức giá chúng tôi cho là hợp lý tại cuối Q2-2025. Vì không còn sở hữu VHM trong danh mục nên hiệu suất không theo kịp VN-Index

Thị trường chứng khoán thế giới

Thị trường chứng khoán thế giới tăng mạnh trong quý 3, trong đó TTCK Mỹ và các nước Châu Á liên tục lập đỉnh. Sau một năm trì hoãn, FED đã khởi động lại chu kỳ giảm lãi suất vào tháng 9, và kỳ vọng sẽ tiếp tục giảm thêm 2 lần nữa vào tháng 10 và tháng 12, đưa lãi suất chính sách về mức 3.75% vào cuối năm 2025 và 3.5% và cuối năm 2026. Rủi ro về việc Chính phủ Mỹ đóng cửa kể từ đầu tháng 10 hầu như không tác động đáng kể đến TTCK.

Sau quyết định hạ lãi suất của Cục Dự trữ Liên Bang Hoa Kỳ tại kỳ họp tháng 9, sự lo ngại của nhà đầu tư dần hướng về kịch bản “đình lạm” (stagflation) khi Chủ tịch Fed Jerome Powell nhấn mạnh về việc thị trường lao động dần suy yếu đi kèm với môi trường lạm phát cao và dự kiến sẽ kéo dài trong thời gian tới. Dự kiến thị trường Mỹ sẽ có nhiều rung lắc trong Q4/2025.

Thị trường chứng khoán Việt Nam

TTCK Việt Nam duy trì đà tăng tốt trong tháng 7 và tháng 8, với đà tăng mạnh mẽ gần 330 điểm và lập đỉnh 1.700 vào ngày 5/9/2025, song bắt đầu lạc nhịp so với thế giới khi điều chỉnh nhẹ trong tháng 9. Nhìn từ đầu năm, TTCK Việt Nam vẫn nằm trong nhóm tăng tích cực. Các cổ phiếu vốn hóa lớn (VN30) dẫn dắt đà tăng trong 9 tháng đầu năm (+37.6% kể từ đầu năm). Trong khi đó, cổ phiếu vốn hóa nhỏ chỉ tăng 11.3% kể từ đầu năm.

Trong quý 4/2025, các yếu tố tích cực như lợi nhuận các doanh nghiệp niêm yết dự báo tăng 25% cùng với triển vọng tăng trưởng GDP cao sẽ tiếp tục hỗ trợ chỉ số VNIndex tăng lập các kỷ lục mới. Tuy nhiên, trước khi thị trường quay lại đà tăng, thị trường cần có những điều chỉnh để giá cổ phiếu tăng/giảm phản ánh phù hợp KQKD thực tế Quý 3.

Danh mục R3F

Danh mục R3F hiện tại tập trung phân bổ vào: Ngân hàng (chiếm 26% tỷ trọng NAV) và Tài nguyên cơ bản (18.6%). 2 nhóm ngành này được dự báo sẽ ghi nhận tăng trưởng tích cực trong những tháng cuối năm nhờ nhu cầu tín dụng gia tăng và hiệu ứng từ giải ngân đầu công quyết liệt.

Ngoài ra, đa số các cổ phiếu trong danh mục đều có dự báo tăng trưởng lợi nhuận quý 3 tích cực, tạo tiền đề cho các cổ phiếu có mức tăng trưởng giá cao trong đầu Quý 4.

CẬP NHẬT TÌNH HÌNH LỢI NHUẬN Q3 CÁC CỔ PHIẾU TỶ TRỌNG LỚN TRONG DANH MỤC

+19.7% Thay đổi giá 3 tháng	Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB)	Dự báo lợi nhuận Q3 (tỷ đồng)	4,411	TTTD trong Q3/25 dự kiến sẽ đạt 6.0-% QoQ đưa mức TTTD cuối tháng 9/2025 đạt khoảng 16% YTD. NIM Q3/25 giảm nhẹ xuống mức 2.9% do cạnh tranh tín dụng cao hơn các ngân hàng cần đẩy mạnh nhằm đạt KH năm. Chi phí trích lập dự kiến sẽ tăng 64.2% svck và tăng 27.0% QoQ đưa chi phí trích lập 9T25 tăng 15.0% svck. LNTT Q3/25 dự báo đạt khoảng 5.5k tỷ, +14.0% và giảm 9.6% QoQ đưa LNTT 9T25 đạt 16.2k tỷ, hoàn thành 70% KH cả năm. ➤ Lý giải hiệu suất: các cổ phiếu ngân hàng đều tăng điểm mạnh trong Quý 3, kéo theo cổ phiếu ACB tăng trưởng tốt
		Kết quả thực lợi nhuận Q3 (tỷ đồng)		
		Tăng trưởng lợi nhuận Q3	14%	
		Dự báo lợi nhuận 2025 (tỷ đồng)	17,042	
		Dự báo tăng trưởng lợi nhuận 2025	2%	
+23.7% Thay đổi giá 3 tháng	CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HPG)	Dự báo lợi nhuận Q3 (tỷ đồng)	4,700	LN ròng tăng trưởng đến từ (1) sản lượng tăng trưởng 25% svck và biên LN gộp tăng 4 điểm % svck đến từ giá thép phục hồi 2% và giá NVL giảm 9% svck ➤ Lý giải hiệu suất: Trong Quý 3, HPG tăng giá bán sản phẩm ~6%, dẫn đến giá cổ phiếu tăng theo kỳ vọng lợi nhuận
		Kết quả thực lợi nhuận Q3 (tỷ đồng)		
		Tăng trưởng lợi nhuận Q3	56%	
		Dự báo lợi nhuận 2025 (tỷ đồng)	17,036	
		Dự báo tăng trưởng lợi nhuận 2025	42%	
+20.2% Thay đổi giá 3 tháng	CTCP Đầu tư Thế giới Di động (MWG)	Dự báo lợi nhuận Q3 (tỷ đồng)	1,400	Dự báo Q3/2025 tiếp tục là một quý phục hồi mạnh mẽ của MWG khi: (1) Chuỗi TGDD&DMX duy trì số lượng cửa hàng, đẩy mạnh cơ cấu sản phẩm phù hợp nhằm cải thiện doanh thu/CH (+15% svck), kết hợp với tỷ trọng chi phí bán hàng&QLDN/tổng DT đạt 17% giúp cho lợi nhuận ròng TGDD&DMX ước tính tăng 30% svck; (2) Chuỗi BHX tăng tốc mở cửa hàng khu vực miền Trung, giúp cho tổng cửa hàng (CH) tăng 23% svck (tương ứng mở mới 515). Tổng kết, lợi nhuận ròng MWG ước tính đạt 1,400 tỷ đồng (+75% svck) ➤ Lý giải hiệu suất: Trong Quý 3, doanh thu và lợi nhuận của các lĩnh vực kinh doanh đều tăng trưởng tốt, dẫn đến giá cổ phiếu tăng theo kỳ vọng lợi nhuận.
		Kết quả thực lợi nhuận Q3 (tỷ đồng)		
		Tăng trưởng lợi nhuận Q3	75%	
		Dự báo lợi nhuận 2025 (tỷ đồng)	5,807	
		Dự báo tăng trưởng lợi nhuận 2025	56%	

Xin cảm ơn

Email

info@redcapital.vn

Hotline

(+84) 28 6285 7168

Địa chỉ văn phòng

Tầng 9-04, Tòa nhà Landmark , số 5B Tôn Đức
Thắng, phường Bến Nghé, Quận 1, Thành phố
Hồ Chí Minh



Red Capital