

## Q1/2026: Doanh thu chưa ghi nhận thúc đẩy KQKD, khối lượng giao dịch vẫn yếu

**Hồ Thị Kiều Trang, CFA**  
 Giám đốc, Ngành Bất Động Sản  
 trang.htk@hsc.com.vn  
 +84 28 3823 3299 Ext. 129

**Bùi Thị Thùy Trang**  
 Chuyên Viên, Ngành Bất Động Sản  
 trang.btt@hsc.com.vn  
 +84 28 3823 3299 Ext. 172

- KQKD Q1/2026 của các công ty môi giới BĐS có sự phân hóa trong bối cảnh thị trường chững lại do lãi suất tăng và điều kiện tín dụng đối với lĩnh vực BĐS bị thắt chặt hơn. KQKD của DXS vượt kỳ vọng của chúng tôi với lợi nhuận thuần tăng 5 lần so với cùng kỳ, trong khi KQKD của CRE thấp hơn dự báo do tỷ suất lợi nhuận thu hẹp.
- Lợi nhuận thuần của DXS đạt 189 tỷ đồng (tăng 5 lần so với cùng kỳ) nhờ ghi nhận doanh thu chuyển tiếp. Tuy nhiên, nếu loại trừ các khoản chuyển tiếp này, mảng môi giới cốt lõi vẫn trầm lắng. Tương tự, doanh thu môi giới của CRE cũng yếu, giảm 63,7% so với quý trước, phản ánh những thách thức chung mà các công ty môi giới BĐS đang đối mặt.
- HSC duy trì khuyến nghị Mua vào đối với DXS với giá mục tiêu 10.200đ (tiềm năng tăng giá 29,6%) và đang xem xét lại khuyến nghị & giá mục tiêu của CRE. DXS vẫn là lựa chọn hàng đầu của HSC trong nhóm cổ phiếu môi giới BĐS.

### KQKD phân hóa trong Q1/2026: DXS vượt kỳ vọng, CRE gây thất vọng do tỷ suất lợi nhuận giảm

KQKD của các công ty môi giới BĐS có sự phân hóa trong Q1/2026. KQKD của DXS vượt đáng kể dự báo của HSC nhờ mảng môi giới và kinh doanh BĐS khả quan, trong khi CRE gây thất vọng do tỷ suất lợi nhuận gộp thấp hơn kỳ vọng.

Trong Q1/2026, DXS ghi nhận lợi nhuận tăng mạnh đạt 189 tỷ đồng (tăng gấp 5 lần so với cùng kỳ) trên doanh thu 1.416 tỷ đồng (tăng 176,3% so với cùng kỳ), vượt dự báo. Doanh thu môi giới được hỗ trợ nhờ ghi nhận doanh thu các giao dịch chuyển tiếp từ năm 2025. Tuy nhiên, Công ty cho biết nếu loại trừ các khoản chuyển tiếp này, khối lượng giao dịch trong Q1/2026 đã suy yếu do điều kiện thị trường kém thuận lợi. Theo quan điểm của HSC, điều này cho thấy doanh thu mảng môi giới sẽ khó duy trì trong các quý tới khi giá trị hợp đồng chưa thực hiện giảm dần. Mảng kinh doanh BĐS được hỗ trợ nhờ ghi nhận doanh thu tại các dự án (đáng chú ý là Cara River Park và các dự án Regal) trong khi tỷ suất lợi nhuận phục hồi nhờ đóng góp cao hơn từ các sản phẩm thấp tầng.

Lợi nhuận thuần Q1/2026 của CRE thấp hơn dự báo của HSC (17 tỷ đồng) do tỷ suất lợi nhuận giảm ở tất cả các mảng đã ảnh hưởng đến KQKD. Doanh thu môi giới ở mức yếu như dự báo cùng với tỷ suất lợi nhuận giảm, trong khi mảng đầu tư thứ cấp dù bắt đầu ghi nhận dự án Louis City nhưng cũng chứng kiến biên lợi nhuận sụt giảm.

### Thách thức ngắn hạn diễn ra như dự kiến

Điều kiện thị trường trong ngắn hạn tiếp tục kém thuận lợi như dự kiến, thể hiện qua sự trầm lắng của hoạt động môi giới cốt lõi trong Q1/2026. HSC cho rằng thị trường khó có khả năng cải thiện đáng kể trong 1-2 quý tới nếu mặt bằng lãi suất và điều kiện tín dụng vẫn duy trì ở mức hiện tại. Trong dài hạn, chúng tôi kỳ vọng các yếu tố cơ bản của ngành sẽ phục hồi nhờ điều kiện tài chính dần thuận lợi hơn cùng với sự hỗ trợ từ các chính sách nhà nước nhằm tháo gỡ các vướng mắc pháp lý và thủ tục phê duyệt dự án, qua đó tạo điều kiện thuận lợi cho các công ty môi giới BĐS quy mô lớn.

### Duy trì khuyến nghị Mua vào đối với DXS, CRE đang được xem xét lại

HSC duy trì khuyến nghị Mua vào đối với DXS với giá mục tiêu 10.200đ (tiềm năng tăng giá 29,6%) và đang xem xét lại khuyến nghị & giá mục tiêu của CRE.

Sau khi giá cổ phiếu tăng 11,6% kể từ khi HSC nâng khuyến nghị lên Mua vào ngày 9/4/2026, DXS đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 15,3 lần, thấp hơn 0,3 độ lệch chuẩn so với bình quân 2 năm là 17,7 lần. Cổ phiếu cũng đang có P/B trượt dự phóng 1 năm là 0,6 lần, thấp hơn 0,6 độ lệch chuẩn so với bình quân 3 năm là 0,7 lần. CRE đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 16,4 lần, thấp hơn 0,9 độ lệch chuẩn so với bình quân 3 năm là 70,6 lần. Cổ phiếu cũng đang có P/B trượt dự phóng 1 năm là 0,6 lần, thấp hơn 0,5 độ lệch chuẩn so với bình quân 3 năm là 0,65 lần.

*Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 5/5.*

Mã CK	Giá (đồng)	Khuyến nghị		Giá mục tiêu (đồng)		Tiềm năng tăng/giảm (%)	P/E (lần)		P/B (lần)		L.suất cổ tức (%)	
		Mới	Cũ	Mới	Th.đổi (%)		2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
CRE	7,670	Tăng tỷ trọng	-	9,400	-	22.6	84.7	50.6	0.63	0.62	-	-
DXS	7,360	Mua vào	-	10,200	-	38.6	30.0	12.4	0.70	0.67	0	0

Giá cổ phiếu tại ngày 1/5/2026.  
 Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

## Hoạt động môi giới hạ nhiệt trong Q1/2026

KQKD Q1/2026 của các công ty môi giới BĐS có sự phân hóa, trong đó DXS vượt đáng kể dự báo nhờ mảng môi giới và kinh doanh BĐS được hỗ trợ nhờ doanh thu chuyển tiếp lớn, trong khi KQKD của CRE gây thất vọng do tỷ suất lợi nhuận thu hẹp. Tuy nhiên, hoạt động giao dịch thực tế vẫn yếu, cho thấy các công ty môi giới BĐS tiếp tục đối mặt với nhiều khó khăn trong ngắn hạn. Trong dài hạn, HSC vẫn giữ quan điểm rằng việc tiếp tục tháo gỡ các vướng mắc pháp lý và đẩy nhanh quá trình phê duyệt dự án sẽ giúp nguồn cung cải thiện, qua đó mở ra cơ hội tăng trưởng trung và dài hạn cho các công ty môi giới BĐS quy mô lớn nhờ khối lượng giao dịch và doanh thu môi giới tăng cao hơn. Cổ phiếu DXS là lựa chọn hàng đầu của chúng tôi.

### Dù KQKD quý 1 ấn tượng, khối lượng giao dịch thực tế đã yếu đi

KQKD Q1/2026 của các công ty môi giới BĐS có sự phân hóa. DXS vượt đáng kể dự báo của HSC với lợi nhuận thuần đạt 189 tỷ đồng (tăng gấp 5 lần so với cùng kỳ) trên doanh thu 1.416 tỷ đồng (tăng 176,3% so với cùng kỳ), chủ yếu nhờ ghi nhận các giao dịch đã thực hiện từ các quý trước và hoạt động bàn giao tại các dự án đang triển khai.

Tuy nhiên, Công ty cho biết nếu loại trừ các giao dịch chuyển tiếp (các giao dịch đã hoàn tất trong quý trước nhưng được ghi nhận trễ hơn một quý), KQKD mảng môi giới cho thấy từ đầu năm nay thị trường đã chuyển biến theo hướng kém thuận lợi hơn. Diễn biến này chủ yếu xuất phát từ việc tín dụng bị thắt chặt và mặt bằng lãi suất ở mức cao, qua đó ảnh hưởng đáng kể đến nhu cầu thị trường. Do đó, HSC cho rằng việc duy trì mức lợi nhuận hiện tại trong các quý tới sẽ gặp nhiều thách thức khi nguồn giao dịch chuyển tiếp đang dần thu hẹp.

Ngược lại, KQKD của CRE gây thất vọng do tỷ suất lợi nhuận suy giảm dù đã bắt đầu ghi nhận dự án Louis City, với lợi nhuận thuần chỉ đạt 17 tỷ đồng (tăng 6 lần so với cùng kỳ). Doanh thu môi giới ở mức yếu, đúng như dự báo của HSC.

**Bảng 1: KQKD Q1/2026, DXS và CRE**

Tỷ đồng	Q1/25	Q1/26	So với cùng kỳ	Dự báo 2026 - HSC	% kế hoạch
<b>Doanh thu</b>					
DXS	512	1,416	176.3%	49.7%	26.7%
CRE	154	450	191.7%	17.4%	N/A*
<b>Tổng</b>	<b>667</b>	<b>1,866</b>	<b>179.8%</b>		
<b>Lợi nhuận thuần</b>					
DXS	40	189	372.2%	73.6%	35.9%
CRE	3	17	458.2%	6.3%	N/A*
<b>Tổng</b>	<b>43</b>	<b>206</b>	<b>378.2%</b>		

Ghi chú (\*): CRE vẫn chưa công bố kế hoạch năm 2026, dự kiến ĐHCĐ sẽ tổ chức vào ngày 22/5  
Nguồn: Dữ liệu công ty, HSC

### DXS: KQKD tích cực ở tất cả các mảng

DXS đã công bố KQKD Q1/2026 với lợi nhuận thuần đạt 189 tỷ đồng (tăng gấp 4,7 lần so với cùng kỳ và tăng 71,5 lần so với quý trước) trên tổng doanh thu 1.416 tỷ đồng (tăng 176,3% so với cùng kỳ nhưng giảm 11,4% so với quý trước). KQKD này tích cực hơn kỳ vọng của chúng tôi ở cả hai mảng kinh doanh:

- **Mảng dịch vụ môi giới:** Doanh thu đạt 733 tỷ đồng, tăng 262,4% so với cùng kỳ (nhưng giảm 32% so với quý trước). Doanh thu được hỗ trợ nhờ các giao dịch hoàn tất trong năm 2025 và được ghi nhận chuyển tiếp sang năm nay. Tỷ suất lợi nhuận gộp của mảng này đạt 55,7%, cải thiện từ mức 41,9% trong Q4/2025 nhưng vẫn thấp hơn mức 60,8% trong Q1/2025.
- **Mảng kinh doanh BĐS:** Doanh thu đạt 682 tỷ đồng, tăng 165,6% so với cùng kỳ và tăng 46,6% so với quý trước. Kết quả này được hỗ trợ nhờ ghi nhận doanh thu tại dự án Cara River Park (mở bán từ tháng 11/2024) của Đất Xanh

Miền Tây (DXS sở hữu 61% cổ phần) cùng một số dự án khác của Regal Group tại khu vực miền Trung như Solera Quy Nhơn (Regal Vitality), Victoria và Ngọc Dương Riverside (Quảng Nam). Tỷ suất lợi nhuận gộp của mảng này đạt 35,8%, cải thiện so với mức 17,3% trong Q4/2025 nhờ Công ty bàn giao các sản phẩm thấp tầng tại dự án Regal Victoria, đây là các sản phẩm có tỷ suất lợi nhuận cao hơn các dự án cao tầng.

DXS ghi nhận dư nợ thuần tại thời điểm cuối Q1/2026 ở mức 2.092 tỷ đồng, cao hơn mức 1.746 tỷ đồng cuối Q4/2025 và 1.589 tỷ đồng cuối Q1/2025. Tỷ lệ nợ thuần/vốn CSH ở mức 0,23 lần, tăng từ mức 0,19 lần trong Q1/2025 và 0,20 lần tại thời điểm Q4/2025. Tuy nhiên, HSC cho rằng mức đòn bẩy này vẫn trong tầm kiểm soát.

**Bảng 2: KQKD Q1/2026, DXS**

Tỷ đồng	Q1/25	Q1/26	So với cùng kỳ	So với quý trước	% dự báo HSC	% kế hoạch
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>512</b>	<b>1,416</b>	<b>176.3%</b>	<b>-11.4%</b>	<b>49.7%</b>	<b>26.7%</b>
Lợi nhuận gộp	230	653	184.3%	11.8%		
Thu nhập tài chính	4	6	31.2%	-75.8%		
Chi phí tài chính	22	53	142.4%	46.9%		
Chi phí BH&QL	154	283	83.7%	-46.0%		
Lợi nhuận hoạt động	58	324	458.8%	561.8%		
LNST	43	291	571.7%	622.0%		
<b>Lợi nhuận thuần</b>	<b>40</b>	<b>189</b>	<b>372.2%</b>	<b>7050%</b>	<b>73.6%</b>	<b>35.9%</b>

Nguồn: DXS, HSC

**CRE: KQKD thấp hơn kỳ vọng do tỷ suất lợi nhuận gộp suy giảm**

Lợi nhuận thuần Q1/2026 của CRE thấp hơn dự báo của HSC, đạt 17 tỷ đồng, so với mức khiêm tốn 3 tỷ đồng trong Q1/2025 và 9 tỷ đồng trong Q4/2025, trên doanh thu 450 tỷ đồng (tăng 191,7% so với cùng kỳ nhưng giảm 13,1% so với quý trước). Mặc dù doanh thu mỗi giới ở mức yếu như dự kiến nhưng KQKD vẫn thấp hơn dự báo chủ yếu do tỷ suất lợi nhuận bị thu hẹp ở tất cả các mảng kinh doanh. Tỷ suất lợi nhuận gộp chung giảm xuống mức 19,3% từ 29,7% trong Q1/2025. HSC cho rằng điều này phản ánh áp lực cạnh tranh ngày càng gia tăng đối với mức phí hoa hồng trong bối cảnh thị trường trầm lắng.

- **Dịch vụ môi giới BDS:** Doanh thu đạt 169 tỷ đồng (tăng 51,9% so với cùng kỳ nhưng giảm 63,7% so với quý trước). Tỷ suất lợi nhuận gộp của mảng ở mức thấp, đạt 22,4% so với mức 35,2% trong Q1/2025.
- **Mảng đầu tư thứ cấp:** Doanh thu đạt 248 tỷ đồng (tăng gấp 17 lần so với cùng kỳ và 43 lần so với quý trước) nhờ bắt đầu ghi nhận dự án Louis City. Tỷ suất lợi nhuận gộp của mảng này giảm xuống 16,4% từ mức 18,3% trong Q1/2025.

CRE ghi nhận dư nợ thuần tại thời điểm cuối Q1/2026 ở mức 530 tỷ đồng, giảm nhẹ so với mức 555 tỷ đồng cuối Q4/2025 và 703 tỷ đồng cuối Q1/2025. Tỷ lệ nợ thuần/vốn CSH ở mức 0,09 lần, giảm từ 0,12 lần trong Q1/2025, đi ngang so với quý trước và theo quan điểm của chúng tôi vẫn ở mức an toàn.

**Bảng 3: KQKD Q1/2026, CRE**

Tỷ đồng	Q1/25	Q1/26	So với cùng kỳ	So với quý trước	% dự báo HSC	% kế hoạch
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>154</b>	<b>450</b>	<b>191.7%</b>	<b>-13.1%</b>	<b>17.4%</b>	<b>N/A*</b>
Lợi nhuận gộp	46	86	87.0%	-20.9%		
Thu nhập tài chính	5	3	-32.8%	-201%		
Chi phí tài chính	18	14	-21.0%	1.0%		
Chi phí BH&QL	27	52	94.1%	-36.4%		
Lợi nhuận hoạt động	6	23	285.8%	141.9%		
LNST	4	21	406.5%	16.1%		
<b>Lợi nhuận thuần</b>	<b>3</b>	<b>17</b>	<b>458.2%</b>	<b>78.6%</b>	<b>6.3%</b>	<b>N/A*</b>

Ghi chú (\*): CRE vẫn chưa công bố kế hoạch năm 2026, dự kiến ĐHCĐ sẽ tổ chức vào ngày 22/5  
 Nguồn: CRE, HSC

## Duy trì khuyến nghị Mua vào đối với DXS, xem xét lại CRE

HSC duy trì khuyến nghị Mua vào đối với DXS với giá mục tiêu 10.200đ (tiềm năng tăng giá 29,6%) và đang xem xét lại khuyến nghị & giá mục tiêu của CRE.

Điều kiện thị trường BĐS trong ngắn hạn tiếp tục kém thuận lợi như dự kiến, thể hiện qua hoạt động môi giới cốt lõi yếu trong Q1/2026. HSC cho rằng thị trường khó có khả năng cải thiện đáng kể trong 1-2 quý tới nếu mặt bằng lãi suất và điều kiện tín dụng vẫn duy trì ở mức hiện tại. Trong dài hạn, chúng tôi kỳ vọng các yếu tố cơ bản của ngành sẽ cải thiện nhờ điều kiện tài chính dần thuận lợi hơn cùng với các nỗ lực từ phía cơ quan quản lý nhằm tháo gỡ các vướng mắc pháp lý và đẩy nhanh quá trình phê duyệt dự án, qua đó hỗ trợ các công ty môi giới BĐS quy mô lớn.

Xét về diễn biến giá cổ phiếu gần đây và định giá hiện tại, HSC lưu ý một số điểm sau:

- Sau khi giá cổ phiếu tăng 11,6% kể từ khi chúng tôi nâng khuyến nghị lên Mua vào ngày 9/4/2026, DXS đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 15,3 lần, thấp hơn 0,3 độ lệch chuẩn so với bình quân 2 năm là 17,7 lần. Cổ phiếu cũng đang có P/B trượt dự phóng 1 năm là 0,6 lần, thấp hơn 0,6 độ lệch chuẩn so với bình quân 3 năm là 0,7 lần.
- Sau khi giá cổ phiếu đi ngang trong 1 tháng qua, CRE đang giao dịch ở mức P/E trượt dự phóng 1 năm là 16,4 lần, thấp hơn 0,9 độ lệch chuẩn so với bình quân 3 năm là 70,6 lần. Cổ phiếu cũng đang có P/B trượt dự phóng 1 năm là 0,6 lần, thấp hơn 0,5 độ lệch chuẩn so với bình quân 3 năm là 0,65 lần. HSC đang xem xét lại dự báo của mình.

## Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2025.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư tổ chức. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

Nhằm đảm bảo sự tách biệt và tính độc lập giữa chuyên viên phân tích và nhân viên của bộ phận tự doanh, HSC có thể có hoặc không có vị thế tự doanh đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này. Nhân viên của bộ phận tự doanh của HSC có thể tham khảo gợi ý của bộ phận nghiên cứu khi mua hoặc bán các vị thế tự doanh hoặc các vị thế do các quỹ của HSC quản lý nắm giữ. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên viên phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch trái ngược với ý kiến tư vấn. Theo chính sách giao dịch cá nhân, nhân viên của HSC cũng có thể có lợi ích tài chính đối với các chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ liên quan. HSC cũng có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Báo cáo này là tài sản của HSC và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo hay toàn bộ báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với HSC về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà HSC hoặc khách hàng của HSC phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Tuyên bố miễn trách này và theo quy định của pháp luật.

### Giải thích các mức đánh giá cổ phiếu dành cho khách hàng tổ chức

Mua vào: Kỳ vọng tăng giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng  
Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng  
Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá hoặc giảm giá dưới 5% trong khoảng thời gian 12 tháng  
Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng  
Bán ra: Kỳ vọng giảm giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VÀ ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH HÀNG ĐẦU VIỆT NAM  
Được trao bởi Finance Asia, Asiamoney, Institutional Investor & Thomson Reuters

#### TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 2, 3, 5, 6, 7, 11 & 12 Tòa nhà AB  
76 Lê Lai, Phường Bến Thành, TP.HCM  
T: (+84 28) 3823 3299  
F: (+84 28) 3823 3301

#### CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, Tòa nhà Cornerstone  
16 Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm  
T: (+84 24) 3933 4693  
F: (+84 24) 3933 4822

E: [info@hsc.com.vn](mailto:info@hsc.com.vn) W: [www.hsc.com.vn](http://www.hsc.com.vn)