

Wednesday, November 18, 2009

CÔNG TY NHIỆT ĐIỆN PHẢ LẠI - PPC (HOSE)

Chu Thế Huynh

Email: chuhuynh@thanglongsc.com.vn

Khuyến nghị của TSC

MUA



Giá giao dịch

23.3

Giá mục tiêu 06 tháng

32-35

Chiến lược đầu tư

Dài hạn

Ngành lớn: Năng lượng

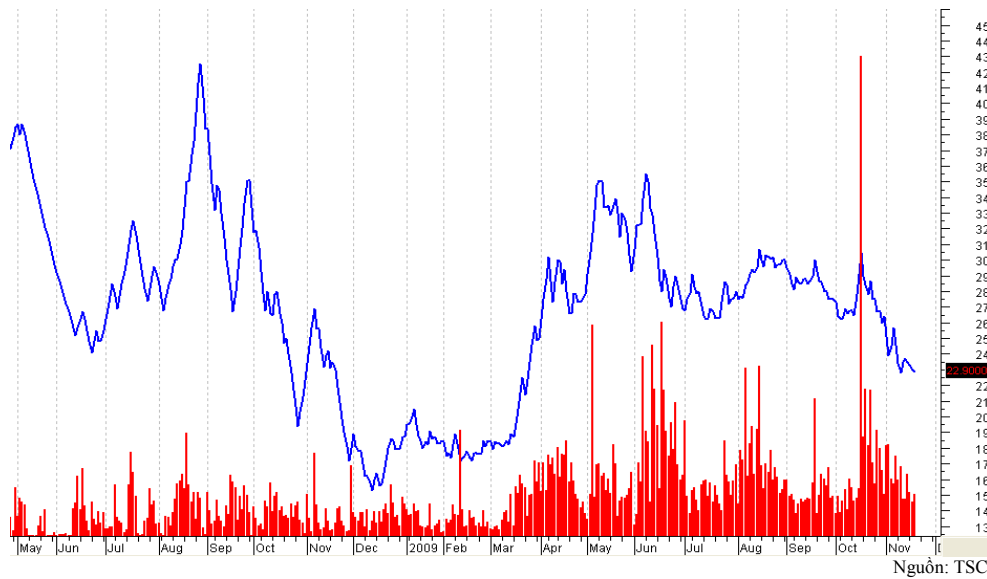
Ngành hẹp: Nhiệt điện

Tổng quan. Nhiệt điện Phả Lại là công ty Nhiệt điện lớn nhất cả nước trước khi tổ hợp Nhiệt điện Phú Mỹ đi vào hoạt động. Cho đến nay, Phả Lại vẫn là nhà máy nhiệt điện Than lớn nhất nước. PPC đã hoàn thành tốt vai trò lịch sử của ngành Điện lực Việt Nam giai đoạn 2000-2006 khi sản lượng điện cung cấp hàng năm khoảng 6,2 tỷ Kwh.

Những thông kê chính (VND), trượt 4 quý gần nhất

Giá cao 52 tuần	42,500	Beta	NA	ROA	NA	Vốn điều lệ	3.262.350.000
Giá thấp 52 tuần	17,200	EPS	-675	ROE	NA	Cổ đông nhà nước	67,82%
KL lưu hành	326,235,000	P/E	NA	Nợ/Vốn chủ sở hữu	194%	Cổ đông trong nước	80,48%
Vốn hóa	8,775,721,500,000	DIV	0%	Giá trị sổ sách	11.392	Cổ đông nước ngoài	19,52%

Diễn biến giá



Nguồn: TSC

Đánh giá rủi ro kinh doanh

Thấp	Trung bình	Cao
PPC phát điện ổn định vận hành ở mức tối đa công suất thiết kế nhưng vẫn đảm bảo các yêu cầu về kỹ thuật. Nguyên liệu đầu vào và giá bán điện nằm trong nhóm hàng hóa được Chính phủ kiểm soát chặt chẽ, kết quả hoạt động ổn định.		

Đánh giá rủi ro thanh khoản

Thấp	Trung bình	Cao
PPC là cổ phiếu có khối lượng giao dịch lớn trên thị trường. Trung bình khối lượng giao dịch năm qua đạt cổ phần. Chúng tôi đánh giá cao tính thanh khoản của PPC		

Đánh giá rủi ro biến động tỷ giá

Thấp	Trung bình	Cao
Do có khoản nợ dài hạn gốc ngoại tệ là đồng Yên Nhật, biến động tỷ giá ảnh hưởng lớn tới kết quả hoạt động của công ty. Hiện tại công ty chưa có biện pháp phòng ngừa rủi ro này.		

Số liệu tài chính

	Doanh thu (tỷ đồng)			
	QI	QII	QIII	QIV
2009E	1094	1162	1107	814
2008	1074	1059	871	878
2007	1034	1015	906	851
2006	721	1019	905	961
	Lợi nhuận (tỷ đồng)			
	QI	QII	QIII	QIV
2009E	284	399	282	202
2008	287	284	222	-1001
2007	288	275	182	82
2006	202	306	232	238
	Chỉ tiêu khác			
	Margin	ROA	ROE	DIV
2009E				
2008	27.91	-2.10	-5.90	
2007	29.27	8.20	22.00	15
2006	34.92	8.90	25.30	15
	EPS	P/E	PEG	P/B
2009E				
2008	-666	-28.1		1.73
2007	2.587	23.0	2.12	4.95
2006	3.063	14.9	2.53	5.04
	TTS	VCSH	VĐL	EVA
2009E			3.262	
2008	10.797	3.438	3.262	
2007	9.682	3.827	3.262	
2006	10.604	3.711	3.107	
	Trung bình ngành			
	ROE	ROA	P/E	P/B
2009E				
2008	13.5	8.7	7.24	1.20
2007	18.1	8.6	16.98	2.78
2006	18.2	7.6	20.22	3.00

Thông tin quan trọng

Khuyến nghị - MUA

Yếu tố rủi ro ảnh hưởng nhiều nhất đến cổ phiếu của PPC trong thời điểm hiện nay là tỷ giá VND/JPY. Dựa vào dự báo giá đồng Yên ở cuối năm khoảng 190,6VND, so với mức cuối năm 2008 khoản chênh lệch tăng thêm không phải là trở ngại lớn khi đầu tư vào cổ phiếu này. Với kế hoạch 295 tỷ lợi nhuận năm 2009 Chúng tôi cho rằng Công ty đã quá thận trọng. Chúng tôi cho rằng PPC nên được coi là khoản đầu tư dài hạn với các nhà đầu tư giá trị, giá mục tiêu trong 03 tháng tới của cổ phiếu này có thể đạt mức từ 27-29 ngàn đồng.

Những điểm sáng

Quy mô nhà máy lớn: Cho đến nay, Nhiệt điện Phả Lại vẫn là Nhà máy sản xuất điện than lớn nhất cả nước với công suất 1040 MW. Hoạt động ổn định trong bối cảnh nhu cầu về điện năng vẫn vượt khả năng cung cấp là lợi thế để Công ty phát huy khả năng và công suất tối đa. Sản lượng 6 tỷ KWh/năm chiếm 8-10% sản lượng cả nước.

Chúng tôi cho rằng, bất chấp những dự án điện được đưa vào khai thác trong thời gian gần đây, PPC tiếp tục giữ vai trò lịch sử quan trọng trong ngành điện trong 2 năm tới.

Lợi thế của người đi trước: Chúng tôi muốn đề cập tới vấn đề chuyển đổi sang Công ty cổ phần của Nhiệt điện phả lại như là những người đi tiên phong trong việc tái cơ cấu của Tập đoàn điện lực Việt Nam.

Việc định giá lại tài sản khi chuyển sang CTCP đã làm lợi cho các cổ đông; giá mua điện cao và linh hoạt;

Thông tin quan trọng

chính sách thuế thu nhập doanh nghiệp ở mức 15%/năm trong suốt 12 năm kể từ khi chuyển sang cổ phần, trong đó 5 năm đầu được miễn hoàn toàn, 6 năm tiếp theo giảm 50%.

Khấu hao nhanh, nguồn lực tái đầu tư lớn:

Với việc thực hiện khấu hao nhanh tài sản cố định, dòng tiền lớn từ khấu hao hàng năm tạo nguồn lực tài chính cho công ty đẩy mạnh đầu tư. Nguồn lực tài chính dồi dào cho phép PPC thực hiện các dự án đầu tư dài hạn qua việc góp vốn vào các dự án nhiệt điện mới của EVN. Chúng tôi đánh giá cao việc tham gia các dự án nhiệt điện Hải phòng (15%-20%); Nhiệt điện Quảng Ninh (10%-15%), đây là lĩnh vực PPC có nhiều kinh nghiệm. Trong tương lai, dòng tiền thu về từ các dự án ổn định và chiếm tỷ trọng lớn trong tổng lợi nhuận của Công ty.

Những điểm tối

Khoản vay ngoại tệ và ảnh hưởng của tỷ giá VND/YPN:

Tại thời điểm cuối năm 2008, tỷ giá VND/JPY giảm do giá đồng Yên đã tăng gần 30% so với hồi đầu năm. Kết quả là PPC đã phải trích lập dự phòng khoản vay lên đến 1.543 tỷ đồng. Trong 6 tháng đầu năm, diễn biến tỷ giá đang có lợi cho khoản dự phòng khi giá đồng Yên giảm từ 184,96 xuống 175,57 VND tại ngày 30/6/2009. (số liệu của NHNN). Mặc dù vậy biến động tỷ giá vẫn là một nguy cơ tiềm ẩn đe dọa đến lợi nhuận hàng năm của Công ty nếu không có biện pháp phòng ngừa.

Company Update: Công Ty Cổ Phần Nhiệt điện Phả Lại - MUA

TỔNG QUAN VỀ DOANH NGHIỆP

TỔNG QUAN.

Nhiệt điện Phả Lại là công ty Nhiệt điện lớn nhất cả nước trước khi tổ hợp Nhiệt điện Phú Mỹ đi vào hoạt động, cho đến nay, Phả Lại vẫn là nhà máy nhiệt điện Than lớn nhất nước. Nhiệt điện Phả Lại đã hoàn thành tốt vai trò lịch sử của ngành Điện lực Việt Nam giai đoạn 2000-2006 khi sản lượng điện cung cấp hàng năm khoảng 6,2 tỷ Kwh, chiếm từ 8%-10% sản lượng điện cả nước.

CƠ CẤU DOANH THU.

Doanh thu từ sản xuất điện: Doanh thu từ hoạt động đầu tư: Tổng nguồn vốn đầu tư tài chính đến hết năm 2008 đạt trên 3 ngàn tỷ đồng. Dòng tiền từ khấu hao và lợi nhuận để lại hàng năm của công ty khá lớn, đây là nguồn vốn để công ty có thể thực hiện đầu tư trong những năm tới. Chúng tôi cho rằng dòng vốn đầu tư tiếp tục tăng và nguồn thu từ khoản đầu tư tài chính này sẽ đóng góp tỷ trọng lớn dần trong Tổng doanh thu và đặc biệt là lợi nhuận của công ty.

Doanh thu từ đầu tư tài chính:

Đầu tư tài chính ngắn hạn: sẽ không có được lợi nhuận cao như năm 2008 do lãi suất tiền gửi trên thị trường đã giảm xuống, với khoản tiền gửi các kỳ hạn là hơn 2.000 tỷ lợi nhuận mang lại cũng chiếm tỷ trọng đáng kể trong lợi nhuận của công ty.

Đầu tư tài chính dài hạn: Trong 6 tháng đầu năm, Công ty đã thực hiện 02 đợt góp vốn vào các công ty Nhiệt điện khác, cụ thể là Nhiệt điện Hải Phòng và Nhiệt điện Quảng Ninh. Khoản lợi nhuận từ các dự án này theo chúng tôi là cực kỳ hấp dẫn, tuy nhiên đây là câu chuyện không phải của 6 tháng cuối năm 2009.

Trên cơ sở phân tích vị trí của công ty và những thuận lợi của các dự án nhiệt điện mới, Chúng tôi cho rằng đầu tư vào các nhà máy nhiệt điện mới là lựa chọn khôn khéo hơn so với việc tự công ty có thể đầu tư mở rộng nhà máy. Với kinh nghiệm vận hành nhà máy nhiều năm qua, nguồn vốn đủ lớn để công ty có vai trò quan trọng trong các dự án nhiệt điện mới này.

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT KINH DOANH 9 THÁNG 2009.

Hoạt động sản xuất và kinh doanh điện 9 tháng đầu năm đạt kết quả tốt. Đến ngày 18/10 Công ty đã hoàn thành 100 % kế hoạch sản xuất 5,97 tỷ Kwh.

Kết quả hoạt động 9 tháng đầu năm Tổng doanh thu đạt 3.364 tỷ đồng, đạt 87% so với kế hoạch cả năm và bằng 112% so với cùng kỳ năm 2008. Lợi nhuận ròng đạt 965 tỷ đồng, gấp hơn 3 lần so với kế hoạch và bằng 120% so với cùng kỳ năm 2008.

Trong quý III, doanh thu bán điện vẫn giữ được mức ổn định và đạt 1.107 tỷ đồng, giảm nhẹ -5% so với quý II, trong khi các năm trước Chúng tôi quan sát được mức giảm thường là từ 10-15%.

Hoạt động đầu tư tài chính tiếp tục được thực hiện khi công ty tham gia góp vốn đầu tư vào các dự án nhiệt điện Hải phòng và nhiệt điện Quảng Ninh. Tổng số vốn đăng ký góp lên đến gần 1.400 tỷ đồng, thực góp đạt gần 800 tỷ đồng.

Trong 9 tháng, công ty cũng thực hiện thanh toán 2 kỳ trả nợ khoản vay dài hạn bằng đồng Yên, dư nợ khoản vay hiện còn 34,349 tỷ Yên. Trong quý III, giá của đồng Yên đang tăng và đến 30/9, giá đồng Yên đang ở mức 189,39 VNĐ, cao hơn thời điểm 31/12/2008, điều này có nghĩa nếu công ty hạch toán chênh lệch tỷ giá theo quý, khoản lợi nhuận của công ty sẽ bị giảm đi.

DỰ BÁO DÒNG TIỀN 2009.

Doanh thu của PPC có đặc điểm thường giảm về cuối năm, do sự điều tiết của EVN giữa các nhà máy sản xuất Nhiệt điện và Thủy điện. Không tạo ra đột biến, chúng tôi cũng dự báo quý cuối năm nay, doanh thu của PPC giảm với tỷ lệ khoảng từ 10%-15% so với . Với giả thiết trên, doanh thu quý IV đạt khoảng từ 950-1.000 tỷ đồng đưa tổng doanh thu năm 2009 vào khoảng từ 4.214-4.364 tỷ đồng.

Chúng tôi cũng cho rằng lợi nhuận từ hoạt động sản xuất kinh doanh điện không có sự biến động lớn và khả năng đạt được mức từ 220 tỷ đến 250 tỷ đồng. Lợi nhuận cả năm từ hoạt động sản xuất kinh doanh điện sẽ đạt khoảng từ 1.185-1.215 tỷ đồng.

Như đã giả thiết bên trên, ở mức độ thận trọng, chúng tôi dự báo điều xấu nhất xảy ra khi đồng Yên tăng giá lên khoảng 190.6, một khoản dự phòng gia tăng là 194 tỷ đồng. Điều này có thể làm cho lợi nhuận của công ty giảm còn khoảng từ 990-1020 tỷ đồng.

Trong một kịch bản khác lạc quan hơn, tại thời điểm hiện tại (30/9) giá đồng Yên là 189.39 đồng và đến thời điểm 31/12/2009 giá đồng Yên đứng ở mức 185 VND do như vậy công ty không cần trích lập thêm dự phòng.

Một điều lưu ý về khoản dự phòng tỷ giá năm 2008: ở đây là do khoản dự phòng cho một khoản vay nợ dài hạn phải trả trong nhiều năm, do vậy khoản dự phòng được hạch toán tăng chi phí hoạt động đồng thời giảm lợi nhuận của công ty tuy nhiên đây là khoản tiền được công ty giữ lại để đầu tư, và vì vậy nhìn trên khía cạnh tích cực, sự mất giá của VND hàng năm có thể được bù đắp từ nguồn lợi

THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

Quan Hệ Cổ Đông

Ông Lê Thế Sơn- KTT – Tel: 0320 3 881 126

Trụ sở

Thị trấn Phả Lại- Chí linh- Hải Dương

Telephone

0320 3 881 126

Fax

0320 3 811 338

Web site

<http://www.ppc.evn.vn>

Ban Điều Hành

Tổng Giám Đốc & Thành viên HĐQT
Nguyễn Khắc Sơn

Phó Tổng Giám Đốc
Vũ Xuân Cường

Phó Tổng Giám Đốc
Nguyễn Văn Thanh

Kế Toán Trưởng
Lê Thế Sơn

Hội Đồng Quản Trị

Phạm Kim Lâm– Chủ Tịch
Nguyễn Khắc Sơn – Thành viên
Nguyễn Tường Tấn – Thành viên
PHạm Linh – Thành viên
Đàm Minh Đức – Thành viên

Cổ đông lớn ngoài nhà nước

Tổng công ty tài chính Dầu khí: 2,3%

Deutsche Asset Management (Asia) và
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
4,99%

Năm thành lập
16/10/2000

Ngày niêm yết
19/5/2006

Số lượng nhân viên
1.476

Số lượng cổ đông
11.274

nhuận của khoản dự phòng được công ty mang đi đầu tư (trường hợp an toàn nhất là mua trái phiếu CP dài hạn). Do vậy việc lo lắng về biến động tỷ giá sẽ giảm xuống đối với các nhà đầu tư. Dù sao thì chúng ta vẫn mong chờ một biện pháp hay một công cụ tài chính để phòng ngừa biến động tỷ giá tốt hơn tại thời điểm hiện nay.

RỦI RO TIỀM ẨN:

- Không có nhiều rủi ro trong phần hoạt động chính bởi nguyên liệu đầu vào và giá bán sản phẩm của PPC đều được Chính phủ quy định. Tuy nhiên vẫn có những rủi ro có thể xảy ra trong quá trình vận hành nhà máy, Chúng tôi muốn lưu ý đến các tổ máy đã được sử dụng trước năm 1986. Một điều may mắn là Công ty luôn có lưu đồ vận hành và bảo dưỡng định kỳ điều này làm giảm thiểu rủi ro hỏng hóc trong quá trình vận hành, và một điểm may nữa là Công suất của các tổ máy này không lớn, chỉ chiếm 40% Tổng công suất thiết kế nhà máy.
- Rủi ro về Tỷ giá: Trong điều kiện chưa có một công cụ phòng ngừa rủi ro cụ thể. Chúng tôi muốn lưu ý đến rủi ro biến động tỷ giá. Tuy nhiên, như phân tích bên trên, khoản rủi ro này sẽ có thể được bù đắp bằng lợi nhuận nhận được từ việc tái đầu tư khoản dự phòng tỷ giá của năm 2008. Nguồn tiền mặt tích lũy và khấu hao các năm tiếp theo cũng có thể cho phép Công ty thực hiện việc Trả nợ trước hạn.

TRIỂN VỌNG NGÀNH.

Trong chiến lược phát triển ngành điện giai đoạn 2006-2015 và tầm nhìn đến năm 2025 được Thủ tướng Chính Phủ phê duyệt, Việt Nam cần xây dựng thêm 74 nhà máy và trung tâm điện lực với tổng công suất 81.000MW. Cụ thể sẽ xây dựng thêm 46 nhà máy thủy điện (quy mô công suất lớn hơn 50MW), 2 trung tâm thủy điện tích năng (hiện đã có trung tâm điện năng Long Phú được tiến hành đầu tư), 5 trung tâm nhiệt điện khí, 17 nhà máy và trung tâm nhiệt điện than, 2 trung tâm nhiệt điện hạt nhân và 2 trung tâm năng lượng mới tái tạo.

Sản lượng điện sản xuất các năm tới dự báo sẽ tăng nhanh do nguồn cung điện đang được tập trung đầu tư, các nhà máy điện đi vào hoạt động sẽ tăng lên, góp phần đáp ứng nhu cầu tiêu thụ điện được dự báo là khoảng 15%-16%/năm.

Thị trường phát điện cạnh tranh đang được thí điểm áp dụng theo lộ trình sẽ tạo điều kiện để các công ty điện phát huy lợi thế để phát triển. Khuyến khích các thành phần kinh tế tham gia đầu tư vào các dự án điện.

ĐỊNH GIÁ VÀ KHUYẾN NGHỊ

Trong khuôn khổ của báo cáo Update, chúng tôi thực hiện định giá theo phương pháp PE thực dựa vào EPS 4 quý liên tiếp cũng như EPS của quý sắp tới.

Theo dự báo, lợi nhuận quý IV đạt khoảng từ 220-250 tỷ đồng. Lợi nhuận cả năm đạt khoảng 1185-1215 tỷ tương đương EPS cả năm đạt 3.700-3.800 đồng.

Chưa tính đến ảnh hưởng của tỉ giá, Chúng tôi cho rằng giá của PPC trong 3 tháng tới vẫn đạt được mức 30-32 ngàn đồng/cổ phần, PE ở mức thấp khoảng 8.5.

Khuyến nghị của Chúng tôi là mua vào PPC ở mức giá hiện nay.



Khuyến cáo: Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của Phòng Phân Tích, Khối Phân Tích và Tư Vấn Đầu Tư, Công ty Chứng khoán Thăng Long. Những lập luận thể hiện quan điểm trong báo cáo này cũng có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần phải báo trước. Các tác giả đã dựa vào những thông tin từ những nguồn được coi là đáng tin cậy, dù vậy họ cũng không kiểm chứng một cách độc lập các nguồn tin này. Những khuyến nghị trong báo cáo này được hiểu là dành cho những nhà đầu tư quan tâm tới dịch vụ hỗ trợ đầu tư tại Công ty Chứng khoán Thăng Long. Báo cáo này cũng không nên được coi là cơ sở để đưa ra những khuyến nghị mua, bán hoặc đăng ký đầu giá nào. Báo cáo này cũng không nên được phân phát thêm toàn bộ hoặc từng phần dù với mục đích nào. Không có bất cứ những cân nhắc nào được đưa ra liên quan tới mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hay nhu cầu cụ thể nào đó của người nhận.

© Bản quyền. Công ty Chứng khoán Thăng Long 2009, TẤT CẢ QUYỀN ĐƯỢC ĐẢM BẢO. Từng phần hoặc toàn bộ báo cáo này không được chế biến lại, lưu giữ hoặc phân phát bằng bất cứ hình thức hay phương tiện gì mà không được phép của Công ty Chứng khoán Thăng Long.

Mức Khuyến Nghị

Mua Mạnh (5 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu trong thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể lớn hơn 25% so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Mua (4 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể dao động trong khoảng từ 10% - 25% so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Giữ (3 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu trong thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể dao động trong khoảng từ 0% - 10% so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Bán (2 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu trong thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể dao động trong khoảng từ (-15%) - 0% so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Bán Mạnh (1 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu trong thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể lớn hơn (-15%) so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Tác giả

Chu Thế Huynh

Email: chuhuynh@thanglongsc.com.vn

Tel: (844) 3726 2600 x 3111

Sản Phẩm

Báo cáo này được viết và phân phối bởi Phòng Phân tích, Khối Phân Tích và Tư Vấn Đầu Tư, Công ty Chứng khoán Thăng Long. Chúng tôi hiện đang cung cấp các sản phẩm sau đây:

Thang Long Express

- Technical View
- Overnight Update
- Company Reports
- Industry Reports

Thang Long Intel

- Economic Insight
- Portfolio Strategies
- Economic Outlook

Trụ sở chính: Tầng 2, Tòa nhà Toserco, 273 Kim Mã, Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: +84 (4) 3726 2600 Fax: +84 (4) 3726 2601.

Chi nhánh: Tầng 2, Toà nhà PetroVietNam, 1-5 Lê Duẩn, Q1, HCM
Điện thoại: +84 (8) 3910 6411 Fax: +84 (8) 3910 6153.

Phòng GD:

- 14C Lý Nam Đế, Hoàn Kiếm, Hà nội
Điện thoại: +84 (4) 3733 7671 Fax: +84 (4) 3733 7670.
- 2 Tôn Đức Thắng, Quận 1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: +84 (8) 3910 2215 Fax: +84 (8) 3910 2216.
- 126 Hoàng Quốc Việt, Quận Cầu Giấy, Hà Nội

Điện thoại: +84 (4) 3755 7668 Fax: +84 (4) 3755 7589

Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn Đầu Tư: TS. Nguyễn Trọng Nghĩa

Hà nội Office: Đỗ Hiệp Hòa, Nguyễn Trà Lân, Lê Việt Dũng, Chu Thế Huynh, Tô Đức Hải, Tống Duy Sơn, Vũ Diệu Linh, Nguyễn Quang Huy, Phạm Tú Quỳnh, Hoàng Công Tuấn.

Hồ Chí Minh Office: Phạm Đăng Mạnh Hồng Lân, Nguyễn Mạnh Tú, Nguyễn Hoài An.