



分析部

research@gtjas.com.vn

2025 年 6 月 17 日

2025 年 6 月以色列—伊朗战争更新

关键信息汇总:

- 以色列—伊朗战争已持续第五天。这延续了中东地区数十年来几乎从未平静过的紧张局势，也为世界带来一系列新的不稳定因素。尽管各国纷纷发表声明并努力缓和局势，但战争仍然极其紧张，充满不确定性，并有可能吸引大国参与其中。
- 伊朗核计划是当前以伊冲突的焦点。该计划于 20 世纪 50 年代在美国主导下，以“原子能为和平服务”倡议为契机启动。然而，伊朗的核发展努力被怀疑带有军事目的。
- 尽管此次战争的爆发时间较为突然，但鉴于双方长期的紧张关系以及伊朗核计划的推进，这场战争并非完全出乎意料。
- 全球市场反应：*油价震荡上涨，资金流入黄金和美元等避险资产，避险情绪（risk-off）上升。*
- 对越南而言，尽管并未直接卷入战争，但油价上涨的负面影响，以及全球陷入新一轮地缘冲突的风险，可能会对全球生产和贸易链产生负面影响，并减少全球投资者对新兴市场的投资需求。近期，泰国与柬埔寨、印度与巴基斯坦等国间的紧张局势亦加剧了地区不确定性。相较而言，当油价上涨导致的通胀压力对该国消费者的生活水平造成压力时，美国可能会考虑给予部分国家更优惠的关税政策。
- 预计受影响的行业包括：化肥、运输-物流、能源和制造业。



报告详情

以色列—伊朗战争已持续第五天。这延续了中东地区数十年来几乎从未平静过的紧张局势，也为世界带来一系列新的不稳定因素。尽管各国纷纷发表声明并努力缓和局势，但战争仍然极其紧张，充满不确定性，并有可能吸引大国参与其中。我们可以通过以下几个关键节点重新审视这场战争的历史进程：

一、以色列的历史

- 以色列是犹太民族的国家，自公元前起便存在于中东地区，其首都为耶路撒冷。此后，由于战争与动荡，犹太人被迫流散至世界各地，几乎不再在耶路撒冷定居。该地区随后主要由穆斯林群体居住。值得指出的是，耶路撒冷被视为三大宗教的圣地：犹太教、基督教与伊斯兰教，其中基督教信徒约占全球人口的 31%，其次为穆斯林，占比约 24%。
- 历史上，基督教曾多次试图重新控制耶路撒冷，其中最具代表性的为 11 至 13 世纪期间，欧洲贵族发动的多次十字军东征。尽管在部分时期内基督教势力一度夺回耶路撒冷，但随后该城市仍回归至穆斯林的管理之下。
- 历经数千年在全球各地分散生活之后，19 世纪末，犹太人开始掀起回归故土的“犹太复国主义”运动（Zionism，Zion 为耶路撒冷的希伯来语称呼）。该运动推动犹太人陆续迁徙至原奥斯曼帝国治下的地区，即后来由英国托管的巴勒斯坦。在英国的支持下，犹太人返回该地区的移民潮不断加剧，尤其是在第二次世界大战期间犹太人大屠杀事件发生之后。
- 1948 年 5 月 14 日，现代以色列国家正式宣告成立，并获得联合国大会的认可。根据当时的分治方案，原由英国托管的巴勒斯坦地区被划分为犹太人区与阿拉伯人区，耶路撒冷则置于国际托管之下。犹太领导人接受该方案，而阿拉伯国家及巴勒斯坦人予以反对，由此引发一系列地区冲突与战争。

二、以色列与该地区国家之间的一些重大战争

- 1948 年阿拉伯国家与以色列之间的战争（1948 年 5 月–1949 年 3 月）**

由于在联合国大会上关于巴勒斯坦问题的决议存在严重分歧，埃及、约旦、叙利亚、黎巴嫩和伊拉克等阿拉伯国家对以色列发动了进攻。这场战争最终以以色列战胜阿拉伯联军告终，以色列成功保住了约 78% 的领土（约 2.1 万平方公里），即联合国《巴勒斯坦分治方案》中划分给以色列的土地。与此同时，约旦已控制约旦河西岸和耶路撒冷东部地区，埃及则占领加沙地带。此外，约有 70 万巴勒斯坦人被迫离开家园或流亡他国。

- 苏伊士运河危机（1956 年 10 月至 11 月）**



这次，埃及将苏伊士运河实现国有化，引发以色列、法国和英国以“对抗对本国航运安全的威胁”为由发动进攻，同时也因埃及支持反以色列的武装组织。以色列起初迅速占领了西奈半岛和加沙地带，但在以美国 and 苏联为首的国际压力下撤军。此次战争并未改变各国领土，但提升了埃及总统纳赛尔在该地区的影响力，也展示了以色列的军事实力。

- **六日战争（1967 年 6 月 5 日至 10 日）**

地区紧张局势持续升级，埃及封锁提朗海峡、驱逐联合国维和观察员，阿拉伯国家加强军事部署，促使以色列发起先发制人的军事行动。六天内，以色列摧毁埃及全部空军，先后控制埃及的西奈半岛和加沙地带、约旦的约旦河西岸和东耶路撒冷，以及叙利亚的戈兰高地。战后，以色列领土面积扩大三倍，达到约 6.7 万平方公里，但各方未能达成和平协议，为后续领土争端埋下隐患。

- **赎罪日战争（1973 年 10 月 6 日至 25 日）**

埃及和叙利亚为夺回失去的领土，趁犹太教最重要节日——赎罪日，突然袭击以色列。这场战争得到了阿拉伯国家的支持。战争初期，埃及占领了西奈半岛和戈兰高地部分地区，但随后以色列发起反攻并夺回失地。在美国和苏联的主导下，双方达成停火协议，埃及重新控制了部分西奈地区。大部分争议领土仍由以色列掌控。1978 年的戴维营协议促成了埃及与以色列于 1979 年签署和平条约，这是以色列与阿拉伯国家之间签署的第一份和平协议。

- **黎巴嫩战争（1982 年与 2006 年）**

- a. **第一次黎巴嫩战争（1982 年）**

以色列进攻黎巴嫩，目的是消灭在黎巴嫩南部活动的巴勒斯坦解放组织（PLO），当时黎巴嫩正处于内战之中。叙利亚和黎巴嫩军队间接参与并提供支持。战争的结果是 PLO 被迫转移至突尼斯，以色列则控制黎巴嫩南部直到 2000 年代。这场战争还导致了什叶派伊朗支持的武装组织——真主党（Hezbollah）的崛起。

- b. **第二次黎巴嫩战争（2006 年）**

真主党武装越境发动袭击，导致以色列进行反击。伊朗和叙利亚为真主党提供了军事物资支持。此次冲突中，联合国成功斡旋达成停火协议，战争并未导致领土变化。

自 1973 年赎罪日战争之后，阿拉伯国家陆续与以色列签署和平协议，包括约旦（1994 年），以及“亚伯拉罕协议”（2020 年），该协议促成以色列与阿联酋、巴林、苏丹和摩洛哥实现关系正常化，从而降低了阿拉伯世界对以色列的敌意。



此外，伊朗是一个不属于阿拉伯的伊斯兰国家，一直持续支持反以色列的武装组织，如黎巴嫩的真主党、加沙的哈马斯和伊斯兰圣战组织。

在 2023 年至 2024 年期间，这些组织之间的紧张局势急剧升级：

- 2023 年 10 月 7 日，哈马斯在加沙对以色列发动袭击，双方持续交火，造成严重人员伤亡。
- 2024 年，以色列与伊朗之间的紧张局势加剧。在以色列空袭伊朗在叙利亚的目标后，伊朗于 2024 年 4 月和 10 月向以色列发射导弹，尽管如此，双方并未正式开战。
- 从 2024 年底至今，以色列不断对该地区国家发动攻击，包括加沙（哈马斯武装）、黎巴嫩（真主党）、叙利亚和伊朗，目标是消灭敌对武装力量。

三、伊朗与核计划

伊朗的核计划是本轮以色列与伊朗冲突的焦点之一。该计划始于 1950 年代，由美国主导，并以“原子能为和平服务”倡议为契机启动。然而，伊朗发展核技术的努力被怀疑带有军事目的。迄今为止，伊朗已建立了六个主要核设施，包括纳坦兹（Natanz）、福尔多（Fordow）、布什尔（Bushehr）、阿拉克（Arak）、伊斯法罕（Isfahan）和帕尔钦（Parchin）。尽管伊朗坚称其核研究活动是出于和平目的，国际社会仍对此表示担忧。从 2000 年代初期起，国际社会因伊朗核计划对其实施多项制裁：

- 在 2015 年《联合全面行动计划》（JCPOA）签署之前，联合国于 2006 年和 2010 年对伊朗实施了制裁，因为发现伊朗秘密进行铀浓缩活动。制裁内容包括：限制武器供应、冻结资产、禁止向伊朗转让核与导弹相关技术等。
- 美国对伊朗的银行业、石油和能源部门实施制裁，最著名的是 2010 年《全面制裁伊朗、问责和撤资法案》。
- 欧盟也在 2012 年禁止进口伊朗石油，冻结伊朗央行资产，并禁止与伊朗进行核相关信息的交流。

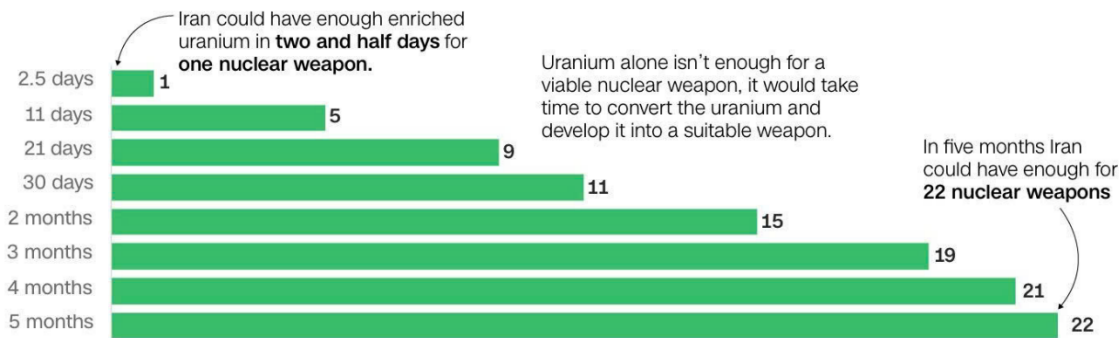
2015 年，伊朗与六国包括美国、英国、法国、德国、中国和俄罗斯签署《联合全面行动计划》（JCPOA），协议中规定取消部分对伊朗的制裁，以换取伊朗限制其铀浓缩活动。根据协议，伊朗可以重新获得约 1000 亿美元被冻结资产，并恢复石油出口。

但在 2018 年，美国特朗普政府宣布单方面退出 JCPOA，并加大对伊朗的极限施压，包括对伊朗石油、天然气、银行及与核计划相关的个人和实体实施新一轮制裁。作为回应，伊朗恢复核计划，并将铀浓缩水平从协议限定的 3.67% 提高至 60%，同时限制国际原子能机构（IAEA）人员进入其核设施。

在制裁压力下，伊朗最近约 90% 的原油出口面向其传统合作伙伴——中国。



How long would it take for Iran to have weapons-grade uranium



Note: Data is from the latest International Atomic Energy Agency monitoring report for each each year and is current as of May 17, 2025. Values represent production of enriched uranium material. Building a nuclear weapon would require more time before it was viable.

Source: International Atomic Energy Agency, Wisconsin Project on Nuclear Arms Control's Iran Watch, Institute for Science and International Security

Graphic: Lou Robinson and Mostafa Salem, CNN

Iran is closer than ever to a nuclear weapon

Iran has significantly ramped up its uranium enrichment program since Donald Trump withdrew from a nuclear agreement in 2018. It started with about 150kg of uranium enriched to 3.6% – which is sufficient for nuclear reactors and a peaceful nuclear program – and now has 50 times its 2018 level.

How Iran's nuclear enrichment program has developed since 2018

	Under 3.67%	3.67–5%	20%	60%
Pre-2019 Iran adhered to nuclear deal limits for low enriched uranium at 3.67%	149kg 3.67%			
2019 Iran incrementally violates nuclear deal restrictions by exceeding stockpile limits and enriching up to 4.5%	213kg 3.67%	160kg 4.5%		
2020 Stockpile grows, especially in production of 4.5% enriched uranium	215kg 3.67%	2,228kg 4.5%		
2021 Major escalation with 20% and 60% enrichment. IAEA monitoring weakened. Biden takes charge.	560kg 2%	1,622kg 5%	114kg 20%	18kg 60%
2022 Iran grows 60% enriched uranium stockpile and announces plans to expand a centrifuge facility	1,845kg 2%	1,030kg 5%	386kg 20%	62kg 60%
2023 The IAEA finds traces of 83.7% enrichment. Iran says was "unintended fluctuations" and the IAEA agrees Iran hasn't enriched over 60%	1,217kg 2%	2,218kg 5%	567kg 20%	128kg 60%
2024 Iran's stockpile of 60% enrichment and capacity grew significantly	2,191kg 2%	2,595kg 5%	839kg 20%	182kg 60%
2025 Iran now has enough material for at least 10 nuclear bombs if further enriched to 90%	2,221kg 2%	5,509kg 5%	275kg 20%	409kg 60%

截至 2025 年 3 月，伊朗被认为已拥有约 275 至 400 公斤浓缩至 60% 的铀，足以制造 6 到 10 枚核弹。预计伊朗将在未来几周内具备制造核武器的能力。

四、以色列—伊朗冲突自 2025 年 6 月 13 日起升级

鉴于两国之间长期的紧张关系，以及伊朗在铀浓缩方面的突破性进展，以色列将其视为对国家安全的严重威胁。2025 年 6 月 13 日，在总理本杰明·内塔尼亚胡的指令下，以色列发动名为“Rising Lion”（雄狮崛起）的军事行动，直接袭击伊朗的核设施。同时，以色列情报机构摩萨德也出动无人机和导弹，袭击并击毙多名伊朗高级军事指挥官。

此次袭击发生在伊朗与美国计划就核项目进行对话的前两天。据称，美国总统唐纳德·特朗普最初并未被提前告知袭击行动，但随后他的发言暗示他已知晓计划。

作为报复，伊朗展开名为“True Promise 3”的战略行动，向以色列本土连续发射导弹。双方爆发激烈交火：以色列依靠其强大的空军打击伊朗设施，而伊朗则利用其庞大的导弹库，包括现代化武器，对以色列造成损失。

以色列的多层导弹防御系统包括：

- 铁穹系统（Iron Dome）：拦截短程火箭和无人机。
- 大卫投石索（David's Sling）：拦截中远程导弹、巡航导弹及战略弹道导弹。
- 箭-2 与箭-3（Arrow 2 & Arrow 3）：拦截短程至洲际弹道导弹，包括高空导弹。
- 铁束系统（Iron Beam）：采用激光技术，低成本拦截导弹、无人机和炮弹。
- 末段高空区域防御系统（THAAD）：由美国提供，用于拦截中短程弹道导弹接近目标前的最后阶段。
- 其他系统：包括 Patriot、Red Sky、Skysonic 和开发中的“箭-4”（Arrow 4）等。

伊朗方面，由于空军力量较弱，难以有效阻止以色列空袭；但伊朗国土辽阔（约 164.8 万平方公里），使得以色列空军难以全面掌控全境。

尽管以色列成功击毙多名伊朗军事计划的将领与高级官员，但其**未能摧毁伊朗的重要核设施**，尤其是深藏于山中的福尔多核设施（Fordow）。相反，伊朗向以色列首都特拉维夫及其他大城市、战略炼油厂发射大量常规导弹与高超音速导弹（如“March 6”），造成基础设施严重破坏。

伊朗导弹战略：每轮发射约 200 至 300 枚导弹，其中：

- 90% 为成本低廉的旧型号导弹，用于干扰与耗尽以色列防御系统；
- 约 10% 为新型高超音速导弹，精准打击以色列核心设施。



常规导弹的目的是扰乱并削弱以色列防空系统的拦截能力，而高超音速导弹则用于对敌方关键系统造成重大破坏。据称，这一战略取得了一定成效，多枚伊朗导弹突破了以色列的防御网，袭击了包括首都特拉维夫及其郊区在内的多个区域，其中包括被视为“以色列五角大楼”的哈基尔亚军事指挥大楼。

各方的反应

- 在以色列与伊朗的战争中，全球国家立场出现分裂，许多欧洲国家与美国谴责伊朗。瑞典是首个公开反对以色列发动攻击的欧洲国家，而中国则谴责以色列并呼吁通过和平手段解决冲突。许多中东国家表示支持伊朗，但也有一些国家在官方声明中表现得较为谨慎。
- 美国总统唐纳德·特朗普近日在社交媒体上呼吁美国公民尽快从伊朗首都德黑兰撤离，同时美国已派出尼米兹号航空母舰前往相关区域。另有超过 20 架美国加油机被目击前往该地区，非官方消息称可能是为了响应以色列请求，准备使用如 B2 战略轰炸机等高端武器攻击深藏于山体内部的福尔多（Fordow）核设施。
- 在伊斯兰国家中，巴基斯坦对伊朗表示强烈支持，并公开声明：如果以色列使用核武器攻击伊朗，巴基斯坦将以核报复作为回应。同时，在美国宣布支持以色列之后，俄罗斯和中国也分别要求本国公民尽快撤离以色列，目前通过陆路是唯一可以离境的方式。

五、对战争的评估与影响

以色列—伊朗战争的爆发时间较为突然，但鉴于双方长期的紧张关系以及伊朗核计划的推进，这场战争并非完全出乎意料。

迄今为止，国际社会在推动和平解决与缓解地区紧张局势方面的努力相对有限。一方面，主要大国受制于自身在其他地区的战略牵制；另一方面，各方对直接卷入军事冲突的意愿亦不强。因此，在当前尚未出现重大人员或战略性损失的背景下，短期内达成和平协议的可能性相对较低。

截至战争爆发的第五天，双方使用非核武器的情况下都未能在战场上取得明显优势。除非某一方突然动用核武器，或第三方国家如美国直接参战，否则这场冲突很可能会长期化，并带来该地区石油与天然气供应的不确定性。

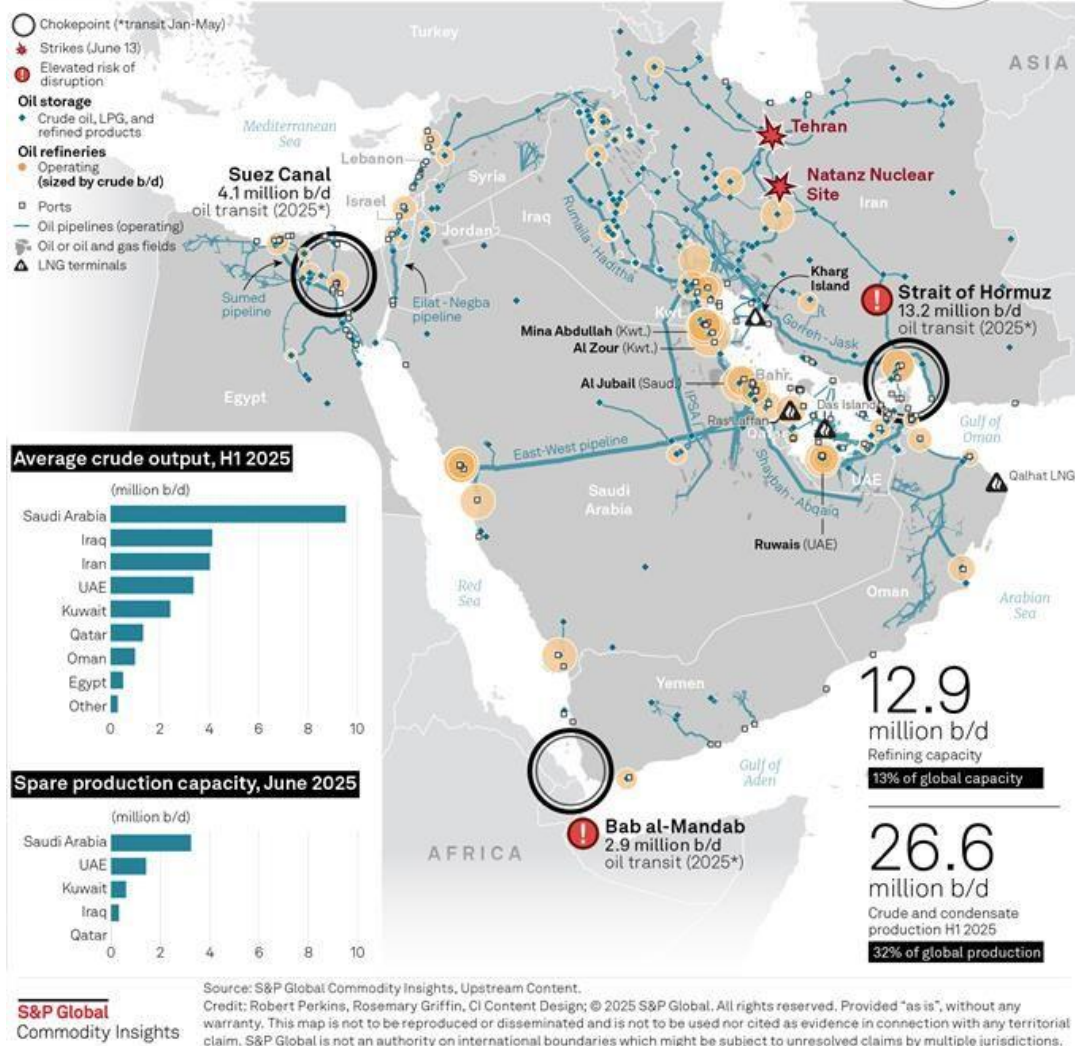
以色列袭击对伊朗石油供应能力的影响

以色列对伊朗多个重要油气设施发动攻击，包括南帕尔斯气田（South Pars）、阿萨鲁耶炼油厂（Asaluyenh）、甘冈港口（Kangan）以及靠近德黑兰的油气区。部分设施出现直接损害，例如南帕尔斯气田的生产一度中断，德黑兰附近的 Shahran 燃料储罐发生火灾，引发外界对全球能源供应中断的担忧。作为主要石油天然气出口国，伊朗每日出口量接近 150 万桶，这一规模若受打击，将影响全球油市。

此外，以色列的袭击可能会直接影响伊朗的石油出口能力；与此同时，以色列对埃及和约旦的天然气出口也在冲突中被迫中止，反映出本次战事已引发更广泛的地区性贸易中断。

Israel-Iran clash puts oil market, trade routes on edge

Markets are bracing for volatility and potential supply shocks as the latest Israel-Iran conflict threatens uncertain consequences. Iran's oil infrastructure remains so far untouched by Israel's wide-ranging attack on its nuclear program but the risk of disruptions remains due to potential Iranian retaliation and regional escalation.



冲突并非仅由伊朗单方面引发，以色列与伊朗之间的战争加剧了全球对中东地区石油出口中断的担忧，尤其是穿越霍尔木兹海峡的运输。霍尔木兹海峡是全球约 20%至 25%石油和液化天然气（LNG）产量的运输通道。

在战争中，伊朗多次表示正在考虑关闭霍尔木兹海峡。然而，伊朗真正封锁霍尔木兹海峡的可能性被认为不高，因为该通道也是伊朗自身石油出口的重要路径。一旦关闭，将对伊朗及其盟友造成更大损失。

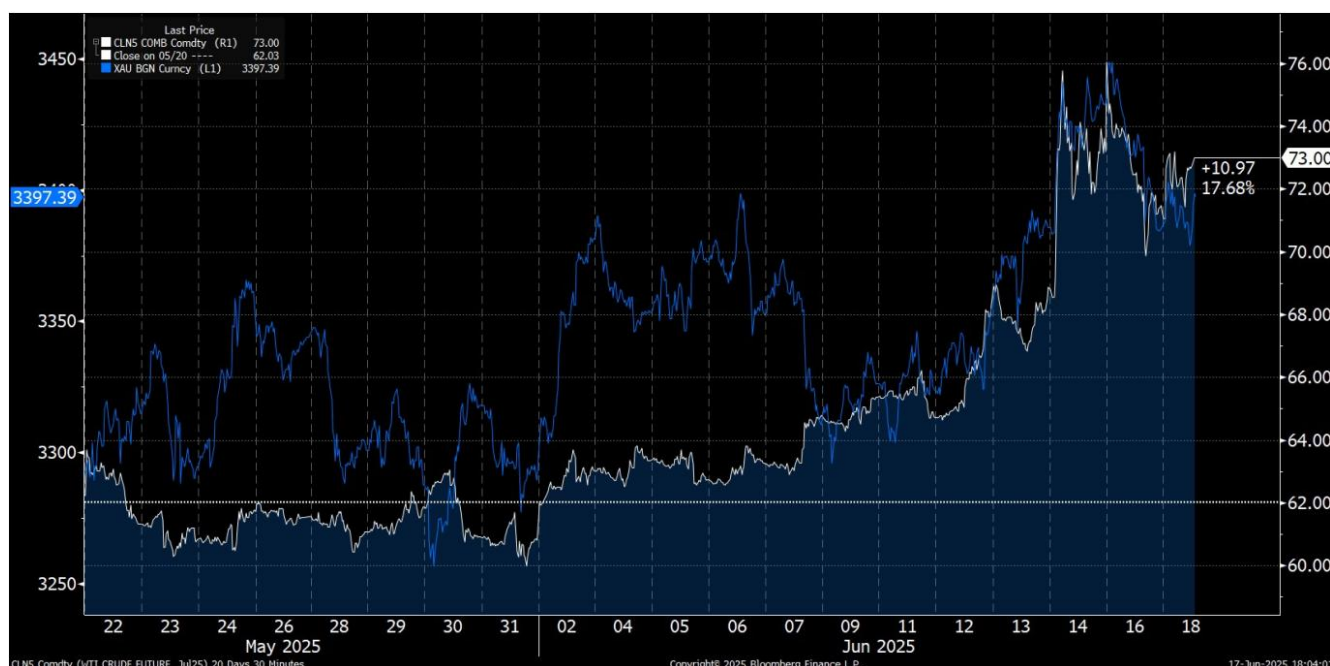
与此同时，近期在红海的海上安全活动表明，自 2023 年 10 月冲突爆发以来，各大航运公司仍对该区域保持高度警惕，尤其是在胡塞武装发动袭击后，大量航运路线被迫改道。运输时间延长导致苏伊士运河不得不下调 15% 的集装箱运输费用，以吸引航运公司重返旧航线。目前通过苏伊士运河的交通流量已较胡塞袭击前减少 60%。因此，即使有达成停火协议的希望，且胡塞武装宣布不再攻击船只，航运业依然大幅避开中东地区。而以色列的空袭进一步打击了红海运输恢复正常的希望。

若冲突持续升级，油价将持续上涨。在最严重的情形下，油价可能升至每桶 120 至 130 美元，正如摩根大通（JPMorgan）所预测，这将导致全球多国面临更高的通胀与成本压力。在俄乌冲突爆发初期，油价也曾达到这一水平，迫使各国央行迅速加息以遏制通胀。

全球市场反应

全球市场反应：油价震荡上涨，资金流入黄金和美元等避险资产，避险情绪（risk-off）上升。

截至 6 月 17 日的 WTI 原油与黄金价格走势。



Nguồn: Bloomberg

投机行为不仅局限于石油市场。避险情绪推动金价上涨 1.4%，达到每盎司 3431 美元，美元指数当日也上涨 0.5%，反映出市场更广泛的不稳定情绪。6 月 13 日，华尔街的 CBOE 波动率指数上涨了 19%，显示出投资者焦虑加剧，投机性仓位上升。虽然在 6 月 14 日尾盘，由于市场等待伊朗的回应，油价略有回落（布伦特原油报 74.23 美元/桶，WTI 报 72.98 美元/桶），但投机者仍保持谨慎态度，一些短期投资者因市场不确定性而选择暂时观望。

尽管投机活动推动油价大幅上涨，但仍有几个因素可能在中长期限制油价继续上涨：

- OPEC+拥有约每日 400 万桶的备用产能，理论上足以缓解短期供给中断，尽管市场对其快速增产能力仍持怀疑态度；
- 第二，伊朗严重依赖通过霍尔木兹海峡出口石油来获取财政收入，这使得其完全封锁海峡的可能性较低，缓解了极端的投机预期；=
- 第三，来自中国的需求疲软，以及非 OPEC+国家（如美国和加拿大）供应量的增长，可能会压制油价上涨势头；
- 最后，美国对中东石油的依赖日益减少，再加上特朗普政府倾向于保持低能源价格的政策立场，也可能限制市场对能源价格的长期看涨预期。

地区与全球影响

在亚洲，6 月 13 日当天，包括日本日经 225 指数（下跌 1.2%）和香港恒生指数（下跌 0.4%）在内的股市出现抛售压力，反映出市场对能源供应链受扰的担忧。在欧洲，天然气价格大幅上涨，主要是因为市场担心来自卡塔尔的 LNG（液化天然气）供应中断，尤其是在欧洲正努力减少对俄罗斯天然气依赖的背景下。

对越南的影响

尽管越南并未直接参与这场冲突，但由于油价上涨和全球可能卷入新的军事冲突，例如近期泰国-柬埔寨的紧张局势，以及此前的印度-巴基斯坦冲突，全球供应链和贸易链面临破坏风险，从而可能对越南出口导向型经济产生不利影响，也可能削弱国际投资者对新兴市场（包括越南）的投资意愿。但从另一个角度来看，美国在国内因油价上涨而面临通胀压力，可能会在贸易政策上对越南等国家做出更多让步，比如给予更优惠的关税待遇，以缓解其本国消费者生活成本上升的压力。

油价上涨对部分领域产生分化影响

板块		影响
物流、航空、海运	双向影响	• 原材料成本占公路运输成本的 40%-50%，航空公司航班成本的 30%-40%，水路运输成本的 45%-50%。
		• 运输成本上升将推高企业支出。
		• 另一方面，航运紧张导致运费上涨，有利于如 HAH、PVT 等航运企业。
制造业	负面影响	• 生产成本上升。

化肥

双向影响

- 石油相关产品是化肥行业的重要原材料。
例如，天然气占尿素生产成本的 70%。如 DPM、DCM 等尿素占比高的企业受影响最大。尽管如此，来自中东地区的化肥供应中断推动原始化肥价格上涨。
- 同时，能够主动控制天然气来源与成本的企业可能因成本控制而提高利润率。

能源

双向影响

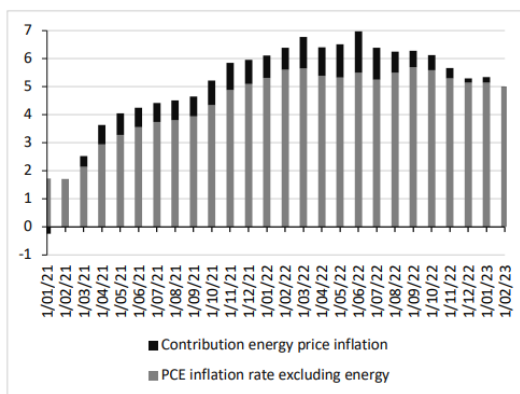
- 石油企业可从油价上涨中受益。
- 另一方面，电力公司受到投入价格上涨的冲击（天然气占燃料成本的 70%-80%）

美联储利率决策

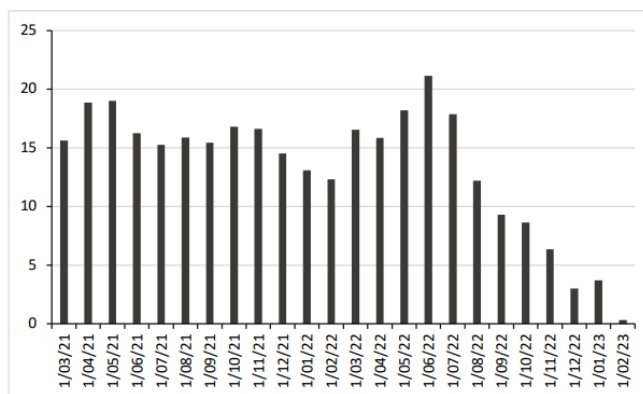
美国联邦储备系统（Fed）在做出利率决策时，主要依据通货膨胀和经济增长等因素。由于以色列—伊朗冲突引发油价上涨，可能会推高通胀，从而促使美联储加息以抑制物价压力。

根据美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）的说法，按照美联储的“经验法则”（rule of thumb），每当油价上涨 10 美元，将使通胀率上升约 0.2 个百分点（Dunsmuir，2022 年）。

The contribution of energy price inflation to the PCE inflation rate, January 2020-February 2023



Panel a: The monthly PCE inflation rate, decomposed into energy price inflation (black bar) and all other sources of inflation (grey bar).



Panel b: The contribution (per cent) of energy price rises to the PCE inflation rate.

Nguồn: NET

此外，若冲突导致全球经济增长放缓，美联储可能会在加息方面变得犹豫，以避免对经济造成进一步压力。这种政策平衡加剧了金融市场的不稳定。



对越南而言，美国利率上升或维持在高位，将进一步扩大越南与美国之间的利率差距，增加越南盾（VND）的贬值压力，同时提高以美元计价的债务偿还成本。

从历史来看，像越南这样的石油净进口国，在国际油价高企期间往往面临本币贬值压力。越南盾走弱不仅会推高企业的进口成本，还可能对其外币债务的偿付能力造成一定冲击。

目前，越南一些拥有大量外债包括债券的企业，如：VIC、PGV、NVL、HPG、VHM.....正面临更大压力。

总结

战争的发展往往充满不确定性。作家纳西姆·塔勒布（Nassim Taleb）在其著作《黑天鹅》中提到，逃往黎巴嫩的巴勒斯坦难民原以为这只是一次短暂的冲突，然而近 60 年过去，他们依然未能返回家园。此次以色列与伊朗之间的战争，同样可能演变为一场旷日持久的冲突，给两国人民带来巨大伤害。

尽管如此，我们仍有理由保持希望：世界上热爱和平的人们终将发出呼声，促使各大国正视战争所带来的破坏与代价，停止对交战方的援助，并推动相关方重回谈判桌，寻求和平解决之道。



股票排名

参考指数: VN – Index.

投资期: 6-18 个月

建议	具体
买入	预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观
收集	预期收益率 5% 至15% 或公司/行业前景乐观
持有	预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等
减持	预期收益率-15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观
卖出	预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观

行业排名

参考指数: VN – Index

投资期: 6-18 个月

评级	具体
跑赢大市	与越南指数相比,平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
中性	与越南指数相比,平均行业利润率-5%至5% 或行业前景中等
跑输大市	与越南指数相比,平均行业利润率小于-5% 或行业前景不可观

免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考,投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定,投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券(越南)股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券(越南)股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券(越南)股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点,不能视为国泰君安证券(越南)股份公司的观点。另外,本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券(越南)的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能出现利益冲突,影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容,其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券(越南)股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券(越南)股份公司的授权代表的书面同意,任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。



GTJA 证券（越南）– 研究部

阮岐明

Chief Economist

minhmk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

陈氏红绒

Deputy Director

nhungth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:703

GTJA 证券（越南）– 客服部

陈玄庄

Customer Service Specialist
and translator

trangth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist
and translator

huongntl@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:113

阮秋庄

Translator

trangnt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:114

联系方式

河内总部

胡志明分公司

咨询电话:

(024) 35.730.073

挂单电话:

(024) 35.779.999

Email: info@gtjas.com.vn

Website: www.gtjai.com.vn

河内市纸桥区陈维兴路 117 号
Charm Vit 大厦一楼

电话:

(024) 35.730.073

传真: (024) 35.730.088

胡志明市第三郡国际工厂路第二号
BIS 三楼

电话:

(028) 38.239.966

传真: (028) 38.239.696

