

7月财政收支增速保持低位，稳收入压力较大

——7月财政收支数据点评

⑤ 事件

8月16日，财政部公布：1-7月累计，全国一般公共预算收入125623亿元，同比增长3.1%；一般公共预算支出137963亿元，同比增长9.9%。

⑤ 分析预测

7月，财政收入同比增速比6月有所好转，财政支出增速继续回落，但增速均保持低迷。7月国有土地使用权出让收入大幅增长，后5个月财政收入压力较大。

1、7月财政收入同比增速小幅提高

1-7月累计，全国一般公共预算收入同比增长3.1%，比上半年回落0.3个百分点。其中，中央一般公共预算收入同比增长3.3%，比上半年回落0.1个百分点；地方一般公共预算本级收入同比增长3%，比上半年回落0.3个百分点。

7月一般公共预算收入增速1.81%，较上月提高0.42个百分点，其中，中央一般公共预算收入同比增长2.50%，比6月高0.24个百分点；地方一般公共预算本级收入同比增长1.14%，比6月高0.46个百分点。

7月全国一般公共预算收入中的税收收入同比下降2.85%，比6月降幅收窄3.14个百分点；非税收入同比增长56.16%，比6月提高16.53个百分点。其中，税收收入降幅收窄主要贡献来自于企业所得税(-1.87%)和个人所得税(-27.67%)，降幅分别收窄8.35个和2.63个百分点，国内增值税增速(2.72%)比6月回升1.90个百分点。但5月和6月高增长的消费税增速(24.54%和25.26%)大幅回落至4.28%，车辆购置税也从6月的32.93%回落至1.82%。

7月政府性基金收入同比增长26.95%，比6月回落0.65个百分点，连续2个月高增长，6月中央和地方政府性基金收入双双增长28%，7月中央政府性基金收入增速回落至0.70%，地方则仍保持28.41%的高增长，其中地方政府国有土地使用权出让收入7月同比增长29.61%，6月仅1.59%。国有土地使用权出让收入对7月地方财政收入贡献较大。

相关报告

6月财政收支数据点评《6月财政收支好转，后续关注专项债发行进度》——20190719

5月财政收支数据点评《财政收入不济，积极财政政策遇挑战》——20190617

4月财政收支数据点评《4月财政政策继续加力提效》——20190509

分析师：郝大明

执业证书号：S1490514010002

电话：010-85556189

邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

2、7月财政支出当月同比增速和累计同比增速均继续回落

1-7月，全国公共财政支出同比增长9.9%，比上半年回落0.8个百分点；其中，中央财政支出同比增长9.5%，回落0.4个百分点；地方财政支出同比增长10.0%，回落0.8个百分点。

7月公共财政支出同比增长3.45%，比6月回落2.15个百分点，其中，中央财政支出同比增长6.97%，比6月高6.24个百分点，地方财政支出同比增长2.67%，比6月回落3.58个百分点。7月社会保障、科学技术和交通运输方面的财政支出同比增速较高。

5月财政支出同比增速比4月“跳水”13.8个百分点，6月财政支出同比增速虽比5月有所提高，仍比较低迷，7月保持个位数的低增速。

3、财政收支目标均有压力，后续关注专项债发行进度

上半年全国一般公共预算收入增长3.37%，低于全年收入增长5%的预算目标，要实现全年增长目标，下半年同比增长速度最低7.2%，而财政支出同比增长不得高于2.2%。显然，7月财政收入同比增速比较低，而财政支出同比增速比较高。

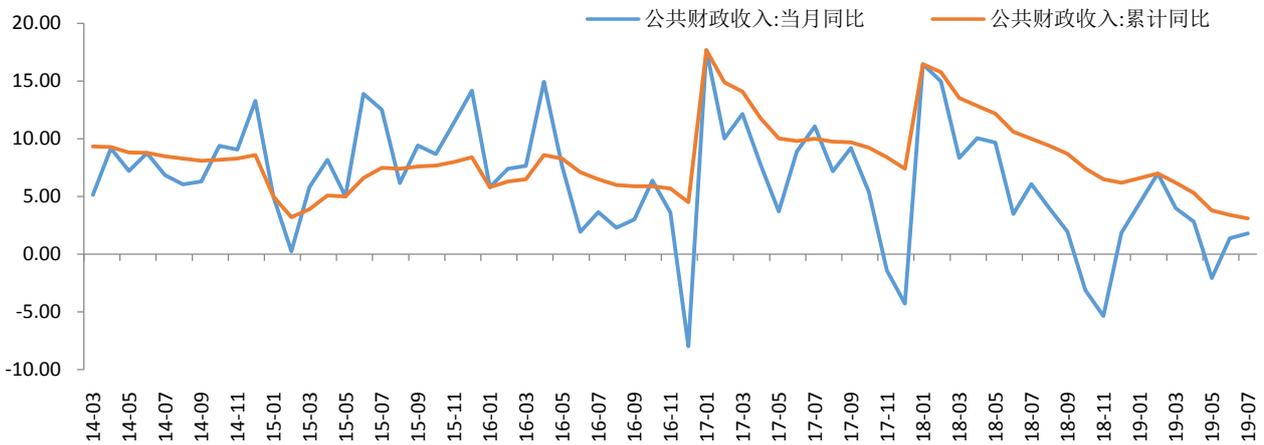
展望后5个月，年中政治局会议提到不将房地产作为刺激短期经济增长的手段，近期房地产市场政策收紧，地方政府国有土地使用权出让收入将面临较大压力，财政收入增速也面临较大压力。短期继续关注地方政府专项债券的发行进度。

⑤ 结论

1、7月财政收入同比增速小幅提高，主要原因是税收收入降幅收窄，国有土地使用权出让收入大幅增长。

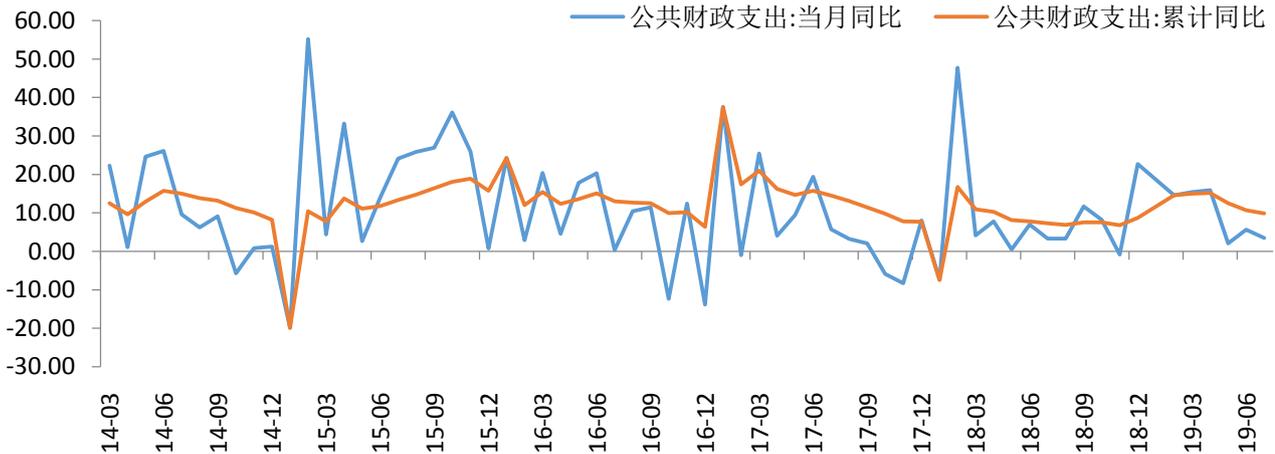
2、后5个月财政收支目标均有压力，后续可重点关注专项债券的发行进度。

图表 1: 7 月财政收入同比增速小幅提高



资料来源: Wind, 华融证券。

图表 2: 7 月财政支出增速继续回落



资料来源: Wind, 华融证券。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

郝大明, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10576

