

睿策略：(2019-7-17) 市场涨停家数环比减少 整体风格偏向科技股

宏观解读

7月16日，财政部发布2019年上半年财政收支情况。1-6月累计，全国一般公共预算收入107846亿元，同比增长3.4%。其中，中央一般公共预算收入51589亿元，同比增长3.4%；地方一般公共预算本级收入56257亿元，同比增长3.3%。全国税收收入92424亿元，同比增长0.9%；非税收入15422亿元，同比增长21.4%。

上半年，全国地方累计发行新增债券21765亿元，占2019年新增地方政府债务限额30800亿元的70.7%；其中6月当月发行规模7170亿元，约占上半年累计发行规模的三分之一，创年内单月发行规模新高。

解读：

从数据来看，财政收入开始回升。6月一般公共预算收入同比增长1.4%，比5月增速-2.1%回升。其中，税收收入同比下降6%，降幅比5月份的7%收窄；非税收入同比增长39.6%，仍维持较高水平。6月非税收入同比增长39.6%。最近几个月非税收入大幅增长主要是因为国企上缴利润增加。

随着减税降费政策力度的不断加大，税收增幅开始回落。2019年上半年全国税收收入累计增速同期回落13.5个百分点。分税种来看，上半年国内增值税同比增长5.9%，比去年同期增幅回落10.7个百分点。企业所得税同比增长5.3%，回落7.5个百分点。进口货物增值税、消费税同比下降2.7%。个人所得税同比下降30.6%。涉及小微企业普惠减税的“六税两费”合计下降0.2%。

上半年财政支出大幅增加，政府逆周期调整意图明显。6月份一般公共预算赤字1.26万亿元，政府性基金赤字2256亿元，合计1.48万亿元，高于去年同期1.28万亿元。今年上半年，一般公共预算赤字加政府性基金预算赤字合计2.1万亿元，比去年同期4154亿元大幅扩张。地方一般公共预算支出同比增长10.8%，增幅比去年同期提高3个百分点。31个地区全部实现同比增长。

新增地方政府债券增幅明显扩大。上半年，全国地方累计发行新增债券21765亿元，占2019年新增地方政府债务限额30800亿元的70.7%，较去年同期的15.5%提升55.2个百分点。其中，6月份当月发行规模7170亿元，约占上半年累计发行规模的三分之一，创年内单月发行规模新高。上半年新增债券资金用于棚改等保障性住房建设，铁路、公路等交通基础设施建设，城镇基础设施建设，乡村振兴等农业农村建设，教科文卫等社会民生领域，重

大水利设施建设等六项领域资金投入占比 64.8%。有效带动基础建设投资水平保持较高增长。

栏目作者：

宏观解读（赵砚泽-S0670611040012）

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_11319

