

## 砥砺前行：哪个省份财政压力更大一些

### 报告要点：

#### ● 就各省一般公共预算收入增速而言

从省级层面来看，2022年上半年度一般公共预算收入增幅有明显分化，吉林、天津、西藏、云南、青海5省降幅均超过20%，其中吉林省受上半年较长时间的疫情封控影响降幅达到42.85%；同时，上海、江苏、广西、重庆、贵州、广东及湖北7省预算收入下滑幅度亦均超过10%。此外，陕西、山西、内蒙古、新疆以及江西5省受益于大宗商品仍旧处于较高景气度影响，上半年度预算收入分别同比增长19.44%、28.60%、36.57%、17.92%及2.56%。

#### ● 就各省财政自给率而言

当然，在今年较低的财政赤字率约束下，虽上半年整体一般公共预算支出同比增长6.40%，但对于部分收入下滑明显的省份，财政支出节奏亦明显放缓，收支平衡压力紧张程度要小于收入降幅，其中天津、吉林和江西3地一般公共预算支出出现负增长，降幅分别为11.20%、8.40%和1.10%。

具体到各省财政自给率来看，其中，东南沿海等经济强省（直辖市）受留抵扣退税政策影响降幅更为明显，其中上海、浙江、福建、广东、山东及江苏分别下降25.35个百分点、16.38个百分点、6.07个百分点、12.64个百分点、9.41个百分点和14.82个百分点；此外，北京、天津、重庆、吉林及贵州5省（直辖市）降幅亦超过10个百分点。

整体而言，上半年度东部沿海等经济发达省份，在新增大幅减税降费政策的推行下，一般公共预算收入出现明显下滑，导致本期财政自给率出现明显降幅，但整体财政自给率仍旧较高。山西、陕西、内蒙古、新疆，受益于一般公共预算收入增长，上半年度收支平衡压力均有减轻，其中陕西和内蒙古改善尤为明显。就其他地区而言，中部整体财政自给率降幅较小，而西南和东北自给率降幅较大，收支平衡压力更为紧张。

#### ● 就各地级市一般公共预算收入增速而言

从可查阅数据来看，上半年度预算收入降幅超过10%的城市有66个，其中预算收入50亿元的城市数量为38个，50-100亿元的城市数量为9个，100-400亿元的城市数量为16个，青岛市为唯一预算收入超过500亿元的地级市。

此外，上半年度预算收入增幅超过10%的城市有57个，其中预算收入50亿元的城市数量为14个，50-100亿元的城市数量为24个，100-400亿元的城市数量为17个，同时榆林市及鄂尔多斯市上半年度一般公共预算分别同比增长87.62%和79.55%，一般公共预算收入突破400亿元。

#### ● 就各地级市财政自给率而言

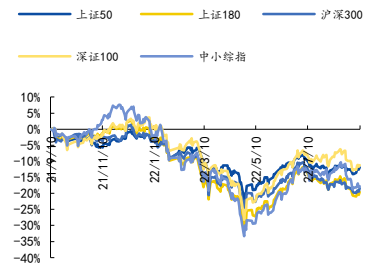
相较于收入变动而言，财政自给率波动幅度较小，上半年度财政自给率下滑超过10个百分点的城市有34个，其中降幅超过20个百分点的城市有11个，主要集中在浙江，此外昆明、贵阳、海口3个省会城市财政自给率亦同样降幅超过20个百分点。而降幅介于10至20个百分点之间的城市数量为23个，主要集中在云南、辽宁、浙江及山东四省。

此外，上半年度财政自给率改善超过5个百分点的城市数量共有24个，从分布来看，主要集中于江西、河南、陕西、内蒙4省，且主要为资源型城市。其中财政自给率改善超过10个百分点的城市包括廊坊、许昌、乌海、鄂尔多

### 主要数据：

上证综指：	3262.05
深圳成指：	11877.79
沪深300：	4093.79
中小盘指：	4264.49
创业板指：	2905.25

### 主要市场走势图



资料来源：Wind

### 相关研究报告

### 报告作者

分析师 杨为敬  
执业证书编号 S0020521060001  
邮箱 yangweixue@gyzq.com.cn  
电话 021-51097188

---

斯、济源、晋城和吕梁。

**风险提示：**数据统计可能存在误差

## 内容目录

1.从省级层面拆分来看 .....	4
1.1 就各省一般公共预算收入增速而言 .....	4
1.2 就各省财政自给率而言 .....	4
2.从地级市层面拆分来看 .....	5
2.1 就一般公共预算收入增速而言 .....	5
2.2 就财政自给率而言 .....	8

## 图表目录

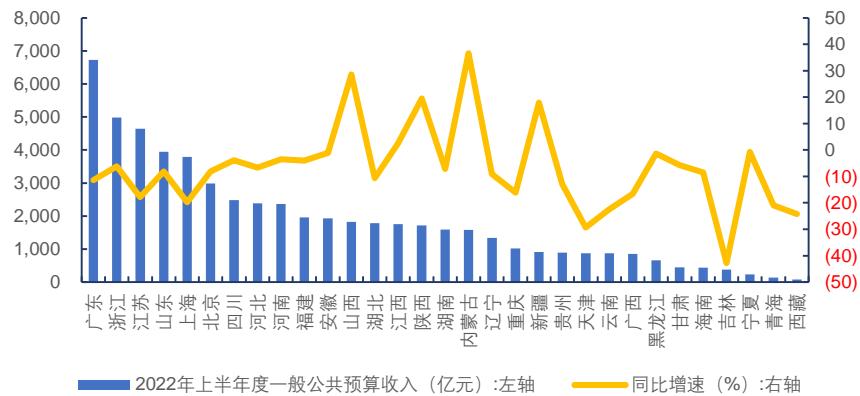
图 2：2022 年上半年度，各省一般公共预算收入及同比增速 .....	4
图 3：2022 年上半年度，各省财政自给率及变化幅度 .....	5
表 1：2022 年上半年度预算收入降幅超过 10%的地级市 .....	5
表 2：2022 年上半年度预算收入增幅超过 10%的地级市 .....	7
表 3：2022 年上半年度财政自给率降幅超过 10 个百分点的地级市 .....	8
表 4：2022 年上半年度财政自给率降幅超过 10 个百分点的地级市 .....	9

## 1.从省级层面拆分来看

### 1.1 就各省一般公共预算收入增速而言

从省级层面来看,2022 年上半年度一般公共预算收入增幅有明显分化,吉林、天津、西藏、云南、青海 5 省降幅均超过 20%,其中吉林省受上半年较长时间的疫情封控影响降幅达到 42.85%;同时,上海、江苏、广西、重庆、贵州、广东及湖北 7 省预算收入下滑幅度亦均超过 10%。此外,陕西、山西、内蒙古、新疆以及江西 5 省受益于大宗商品仍旧处于较高景气度影响,上半年度预算收入分别同比增长 19.44%、28.60%、36.57%、17.92%及 2.56%。

图 1: 2022 年上半年度,各省一般公共预算收入及同比增速



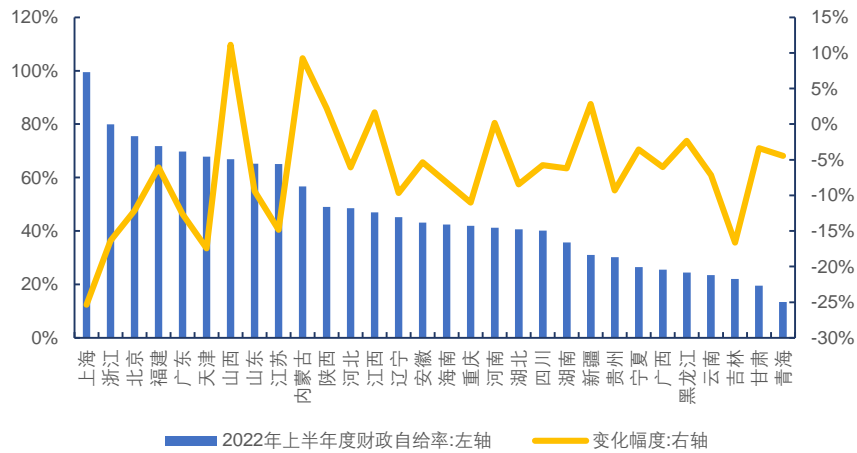
资料来源: Wind, 各省财政厅及统计局、国元证券研究所

### 1.2 就各省财政自给率而言

当然,在今年较低的财政赤字率约束下,虽上半年整体一般公共预算支出同比增长 6.40%,但对于部分收入下滑明显的省份,财政支出节奏亦明显放缓,收支平衡压力紧张程度要小于收入降幅,其中天津、吉林和江西 3 地一般公共预算支出出现负增长,降幅分别为 11.20%、8.40%和 1.10%。

具体到各省财政自给率来看,其中,东南沿海等经济强省(直辖市)受留抵扣退税政策影响降幅更为明显,其中上海、浙江、福建、广东、山东及江苏分别下降 25.35 个百分点、16.38 个百分点、6.07 个百分点、12.64 个百分点、9.41 个百分点和 14.82 个百分点;此外,北京、天津、重庆、吉林及贵州 5 省(直辖市)降幅亦超过 10 个百分点。

图 2：2022 年上半年度，各省财政自给率及变化幅度



资料来源：Wind, 各省财政厅及统计局、国元证券研究所

整体而言,上半年度东部沿海等经济发达省份,在新增大幅减税降费政策的推行下,一般公共预算收入出现明显下滑,导致本期财政自给率出现明显降幅,但整体财政自给率仍旧较高。山西、陕西、内蒙古、新疆,受益于一般公共预算收入增长,上半年度收支平衡压力均有减轻,其中陕西和内蒙古改善尤为明显。就其他地区而言,中部整体财政自给率降幅较小,而西南和东北自给率降幅较大,收支平衡压力更为紧张。

## 2.从地级市层面拆分来看<sup>1</sup>

### 2.1 就一般公共预算收入增速而言

从可查阅数据来看,上半年度预算收入降幅超过 10%的城市有 66 个,其中预算收入 50 亿元的城市数量为 38 个,50-100 亿元的城市数量为 9 个,100-400 亿元的城市数量为 16 个,青岛市为唯一预算收入超过 500 亿元的地级市。

表 1：2022 年上半年度预算收入降幅超过 10%的地级市

省	市	2022 年上半年度一般公共预算收入 (亿元)	降幅 (%)	省	市	2022 年上半年度一般公共预算收入 (亿元)	降幅 (%)
湖南	湘潭	--	17.60	贵州	黔西南	41.76	13.59
山东	青岛	673.47	13.83	云南	楚雄	36.10	31.32
浙江	嘉兴	375.87	17.75	辽宁	丹东	34.00	22.55
山东	潍坊	371.50	12.24	广东	河源	33.33	16.45
浙江	温州	326.71	23.42	吉林	四平	30.35	32.30

<sup>1</sup> 部分城市数据未披露,本报告仅统计部分数据。

河北	唐山	315.90	11.30	辽宁	抚顺	30.10	25.31
江西	南昌	247.58	12.10	贵州	黔东南	29.17	27.69
云南	昆明	240.99	33.45	陕西	汉中	27.98	10.89
河北	廊坊	221.10	13.10	辽宁	葫芦岛	27.70	14.24
吉林	长春	215.60	41.22	贵州	安顺	26.98	21.82
山西	太原	207.10	13.50	贵州	铜仁	26.28	22.19
贵州	贵阳	189.47	16.24	辽宁	阜新	23.53	13.10
江苏	扬州	164.78	13.28	广东	揭阳	22.34	41.17
山东	泰安	143.30	11.10	云南	文山	20.75	31.81
江苏	镇江	138.20	18.03	广东	潮州	20.34	17.73
黑龙江	哈尔滨	122.00	35.80	吉林	松原	20.30	18.60
广东	江门	118.06	18.10	云南	昭通	18.72	58.26
甘肃	兰州	115.79	13.12	甘肃	酒泉	16.25	20.68
辽宁	营口	80.50	10.16	云南	保山	15.37	45.19
云南	曲靖	78.30	14.80	云南	普洱	14.68	46.95
辽宁	盘锦	75.60	20.67	云南	丽江	12.44	39.73
广西	柳州	75.47	20.15	吉林	白山	12.09	11.40
青海	西宁	66.06	16.29	甘肃	白银	11.87	31.31
云南	玉溪	58.76	14.22	陕西	铜川	11.80	25.12
广东	汕头	55.55	28.77	云南	西双版纳	11.68	39.07
贵州	毕节	51.71	13.93	云南	大理	11.02	(76.53)
海南	三亚	50.11	12.88	甘肃	武威	9.87	27.85
广西	百色	47.80	14.01	甘肃	嘉峪关	9.70	19.83
江西	景德镇	44.75	26.10	云南	迪庆	5.65	23.96
贵州	黔南	43.75	16.37	云南	临沧	2.04	91.15
广西	玉林	43.74	33.76	内蒙古	二连浩特	1.19	35.65
贵州	六盘水	43.43	13.25	云南	德宏	1.05	94.91
广东	韶关	43.07	14.64	--	--	--	--

资料来源：Wind，各省财政厅及统计局、国元证券研究所

此外，上半年度预算收入增幅超过 10%的城市有 57 个，其中预算收入 50 亿元的城市数量为 14 个，50-100 亿元的城市数量为 24 个，100-400 亿元的城市数量为 17 个，同时榆林市及鄂尔多斯市上半年度一般公共预算分别同比增长 87.62%和 79.55%，一般公共预算收入突破 400 亿元。

**表 2：2022 年上半年度预算收入增幅超过 10%的地级市**

省	市	2022 年上半年度一 般公共预算收入 (亿 元)	增幅 (%)	省	市	2022 年上半年度一 般公共预算收入 (亿 元)	增速 (%)
陕西	榆林	507.78	87.62	湖北	荆州	77.71	12.00
内蒙古	鄂尔多斯	491.60	79.55	湖北	黄石	76.12	16.00
河北	邯郸	223.00	10.90	河南	漯河	75.42	12.80
山西	吕梁	198.00	77.40	江西	萍乡	75.30	16.40
山西	长治	171.80	63.00	四川	乐山	71.33	24.00
山西	晋城	168.20	82.20	内蒙古	锡林郭勒盟	63.45	25.90
四川	宜宾	167.80	12.40	安徽	铜陵	59.90	10.11
山东	滨州	150.23	17.70	湖南	邵阳	59.76	11.39
河南	南阳	137.72	19.13	河南	鹤壁	55.70	17.50
内蒙古	呼和浩特	135.37	18.71	湖南	娄底	54.51	13.30
河南	平顶山	129.60	20.80	内蒙古	乌海	53.45	46.84
湖北	襄阳	126.15	12.20	内蒙古	通辽	53.30	20.32
河南	新乡	123.30	10.00	广东	云浮	52.10	43.96
河南	驻马店	123.24	20.40	湖南	益阳	50.94	10.20
湖北	宜昌	123.16	13.60	安徽	池州	48.30	15.55
河南	安阳	120.10	10.60	山西	阳泉	46.70	61.50
山西	临汾	114.10	32.50	内蒙古	巴彦卓尔	37.86	32.87
湖南	怀化	111.98	12.46	黑龙江	牡丹江	36.26	19.00
湖南	衡阳	100.06	11.95	广东	汕尾	34.52	11.72
内蒙古	包头	96.10	15.64	甘肃	庆阳	33.57	23.69
河南	周口	95.97	16.50	广西	防城港	28.27	10.21
湖南	郝洲	95.90	14.20	四川	自贡	25.21	11.00
安徽	安庆	95.80	13.91	四川	巴中	25.13	14.90
宁夏	银川	91.11	20.53	内蒙古	阿拉善盟	19.28	11.12

山西	大同	89.20	10.70	甘肃	金昌	14.41	17.35
四川	眉山	88.16	12.91	湖北	潜江	14.19	13.00
山西	朔州	87.60	70.50	湖北	天门	11.78	13.00
湖南	永州	86.86	12.90	湖北	神农架	2.70	20.20
山西	忻州	86.80	33.80	--	--	--	--

资料来源：Wind, 各省财政厅及统计局、国元证券研究所

## 2.2 就财政自给率而言

相较于收入变动而言，财政自给率波动幅度较小，上半年度财政自给率下滑超过 10 个百分点的城市有 34 个，其中降幅超过 20 个百分点的城市有 11 个，主要集中在浙江，此外昆明、贵阳、海口 3 个省会城市财政自给率亦同样降幅超过 20 个百分点。而降幅介于 10 至 20 个百分点之间的城市数量为 23 个，主要集中在云南、辽宁、浙江及山东四省。

表 3：2022 年上半年度财政自给率降幅超过 10 个百分点的地级市<sup>2</sup>

省	市	2022 年上半年度 财政自给率	降幅（百分 点）	省	市	2022 年上半年度 财政自给率	降幅（百分 点）
浙江	宁波	84.12%	32.81	辽宁	抚顺	35.96%	16.38
浙江	嘉兴	89.40%	30.68	辽宁	锦州	40.52%	16.10
吉林	长春	53.05%	29.62	云南	保山	13.73%	16.07
云南	昆明	49.92%	29.43	云南	西双版纳	15.48%	15.63
贵州	贵阳	54.61%	28.71	云南	大理	6.72%	15.21
海南	海口	75.18%	23.81	辽宁	本溪	50.19%	15.16
浙江	绍兴	80.09%	23.23	山东	济南	94.63%	14.97
浙江	杭州	116.64%	21.85	浙江	湖州	82.83%	14.92
云南	德宏	1.16%	21.25	山东	潍坊	88.81%	14.48
辽宁	盘锦	80.68%	21.24	内蒙 古	呼和浩特	53.84%	14.28
山东	烟台	86.37%	21.11	云南	临沧	1.82%	14.12
广东	深圳	83.52%	20.40	甘肃	兰州	43.00%	14.02
湖南	株洲	45.30%	19.15	辽宁	沈阳	73.78%	13.62
广东	中山	70.22%	18.66	云南	丽江	14.32%	11.29

<sup>2</sup> 因部分地区数据未公开披露，未被包括其中



黑龙江	哈尔滨	26.29%	17.96	河北	唐山	60.26%	10.96
辽宁	葫芦岛	27.08%	17.29	甘肃	嘉峪关	50.56%	10.58
浙江	温州	56.66%	16.90	浙江	台州	66.92%	10.49

资料来源：Wind, 各省财政厅及统计局、国元证券研究所

此外，上半年度财政自给率改善超过 5 个百分点的城市数量共有 24 个，从分布来看，主要集中于江西、河南、陕西、内蒙 4 省，且主要为资源型城市。其中财政自给率改善超过 10 个百分点的城市包括廊坊、许昌、乌海、鄂尔多斯、济源、晋城和吕梁。

**表 4：2022 年上半年度财政自给率降幅超过 10 个百分点的地级市<sup>3</sup>**

省	市	2022 年上半年度 财政自给率	增幅（百分 点）	省	市	2022 年上半年度 财政自给率	增幅（百分 点）
山东	菏泽	55.82%	5.03	湖北	鄂州	72.00%	7.35
河南	洛阳	59.99%	5.06	内蒙古	阿拉善盟	49.32%	7.73
江西	萍乡	46.92%	5.27	山西	忻州	39.37%	8.98
河南	南阳	31.34%	5.49	广东	云浮	35.77%	9.38
江西	宜春	52.75%	5.75	河南	濮阳	42.04%	9.43
广西	防城港	39.49%	5.88	河北	廊坊	79.11%	11.29
吉林	四平	30.85%	6.04	河南	许昌	59.76%	11.79
河南	新乡	52.45%	6.06	内蒙古	乌海	80.52%	16.84
江西	上饶	41.54%	6.16	内蒙古	鄂尔多斯	111.85%	16.95
安徽	铜陵	57.38%	6.77	河南	济源	79.50%	20.27
黑龙江	牡丹江	32.70%	6.82	山西	晋城	84.35%	24.44
河南	安阳	54.37%	6.98	山西	吕梁	77.51%	25.84

资料来源：Wind, 各省财政厅及统计局、国元证券研究所

**风险提示：**数据统计可能存在误差

<sup>3</sup> 因部分地区数据未公开披露，未被包括其中

## 投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来6个月内, 股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	预计未来6个月内, 行业指数表现优于市场指数10%以上
增持	预计未来6个月内, 股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	预计未来6个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来6个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来6个月内, 行业指数表现劣于市场指数10%以上
卖出	预计未来6个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

## 一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中国境内(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

## 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路18号安徽国际金融中心A座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路1199号证大五道口广场16楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188