

收支矛盾略有缓解，赤字仍在扩大

9月财政数据点评

相关研究报告：

《9月外贸数据点评》--
2022/10/25

《2022年三季度宏观经济数据点评》--2022/10/24

《9月美国CPI数据点评》--
2022/10/14

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

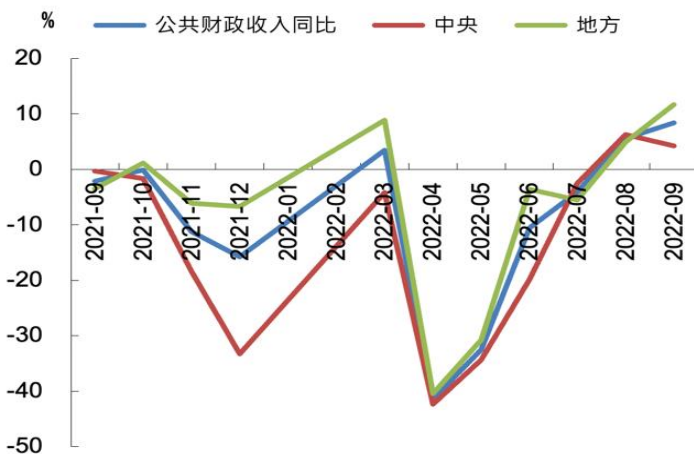
财政部10月25日公布数据，1-9月累计全国一般公共预算收入153,151亿元，累计同比下降6.60%；公共财政支出190,389亿元，累计同比增长6.2%。单月看，9月全国一般公共预算收入15,108亿元，同比增长8.44%；支出25,212亿元，同比增长5.39%。

数据要点：

财政收入增速持续上升，地方财政收入提速明显。

9月份，全国一般公共预算收入15,108亿元，同比增长8.44%，增速继续保持上升趋势；累计看，1-9月同比下降6.6%，比起上一月度降幅收窄1.4%。中央和地方的公共财政当月同比收入维持上月的正值，分别为4.27%和11.65%，地方财政收入增速明显提升。

图表1：公共财政收入当月同比增速

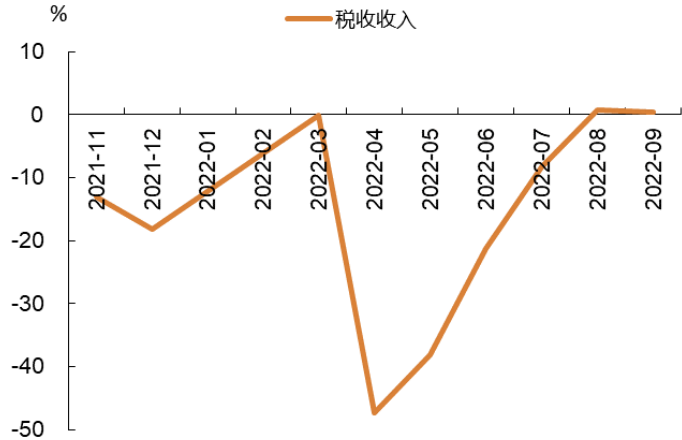


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

税收收入同比增速略有下滑。

1-9月税收收入累计124,365亿元，占全国一般公共预算收入的81.2%。税收收入累计同比下降11.60%，跌幅较上月收窄1%。单月看，9月税收同比略微增长0.37%，较上月微跌0.27%。

图表2：税收收入当月同比增速

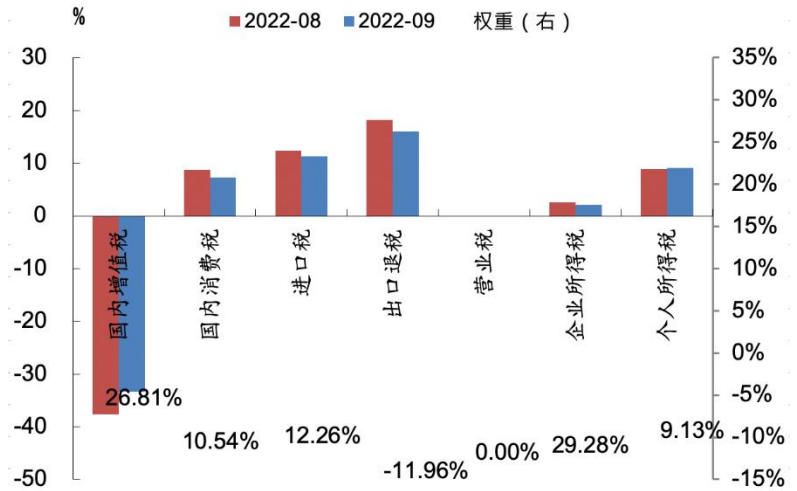


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

增值税降幅缩窄，消费税和企业所得税增速放缓，个人所得税平稳增长。

主要税种来看，增值税维持同比负增长趋势，负增长幅度较上月有所收窄。企业所得税相比上月略有降低，仍保持增长趋势。消费税维持正增长，不过同样同比增速小幅下滑。出口退税幅度也持续降低，但退税同比依旧维持较高水平。个人所得税的增速则保持平稳正增长趋势。

图表3：主要税种当月同比增速变化

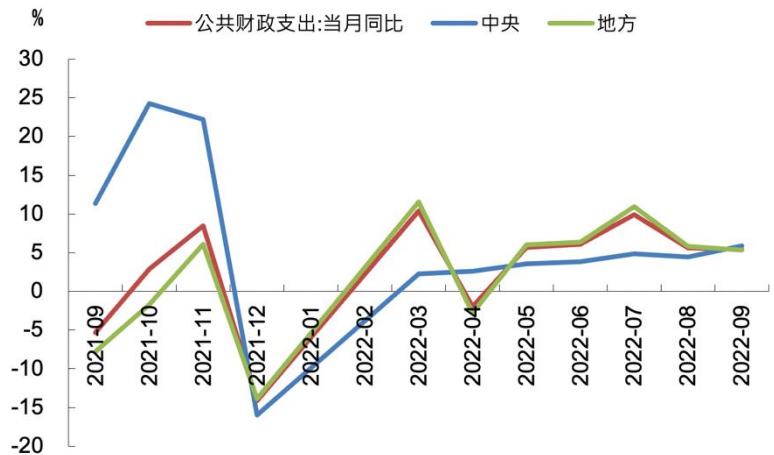


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

财政支出略微放缓，中央支出较为刚性。

9月全国一般公共预算支出25,212亿元，同比增长5.4%，较8月下降0.3%；1-9月累计同比增长6.2%，较1-8月下降0.1%。其中，占比87%的地方财政支出9月同比增长5.3%，较上月下滑0.5%；而中央的支出刚性较强，同比增速略微提升1.4%。

图表3: 财政支出当月同比增速



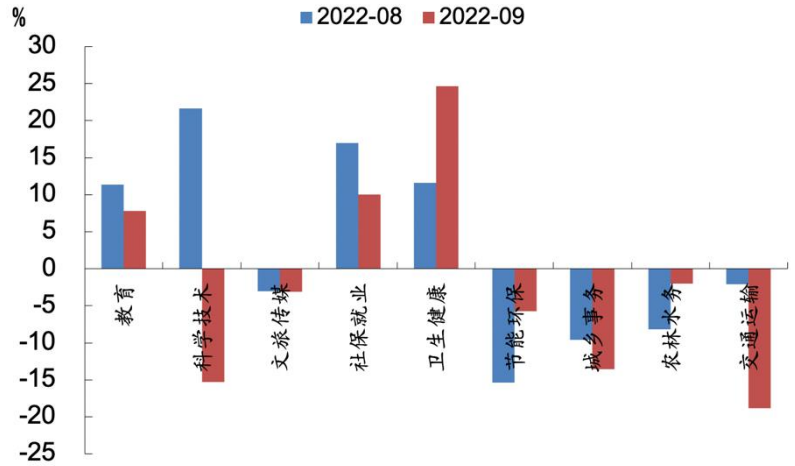
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

多数子项维持正增长，卫生健康、社保就业、教育支出增速明显。

支出分项中，大多数保持正增长趋势，其中卫生健康、社保就业、教育支出力度加大，9月同比增速分别为24.63%、10.03%、7.83%。

而累计来看，卫生健康、社保就业方面财政支出依旧维持正增长且持续扩大的趋势，而除文旅传媒、节能环保、城乡事务有些微负增长趋势外，其他子项则维持正增长但累计同比增速放缓的情况。

图表4：财政支出细分项当月同比增速变化

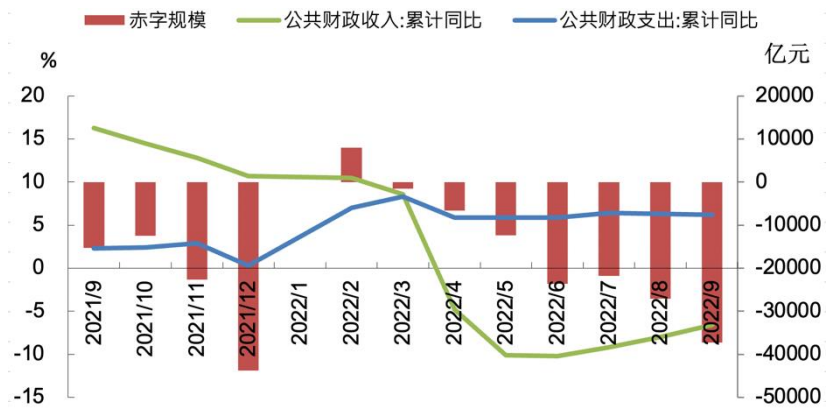


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

赤字规模有所增大。

1-9月份，全国一般公共预算收入153,151亿元，支出190,389亿元，收支差额为37,238亿元，较上月27,134亿有所扩大。虽然9月的公共财政收入有所增大，但由于财政支出的基数大同时也出现当月同比增长情况，因而收支差额即赤字规模依旧有所增大。

图表5：财政收支与赤字

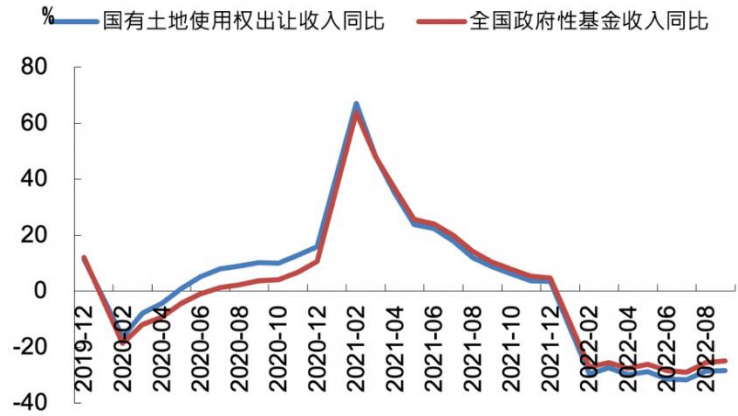


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

土地市场持续低迷，政府性基金收入跌幅略有缩窄。

2022年1-9月全国政府性基金收入达到45,898亿元，累计同比下降24.80%，跌幅较上个月缩窄0.7%。其中，国有土地使用权出让收入1-9月累计同比下降28.3%，土地市场转让交易维持2月以来的低迷趋势。

图表6：政府性基金收入累计同比增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

风险提示：

国内疫情进一步扩散；
经济下行压力加大；
地产恢复不确定性。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafli@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有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提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。