

市场研究部

2025年3月24日

## 1-2月财政收入同比小幅下降 ——1-2月财政收支数据点评

### 事件

3月24日，财政部发布，1-2月，全国一般公共预算收入43856亿元，同比下降1.6%；全国一般公共预算支出45096亿元，同比增长3.4%。

### 点评

1-2月，受消费税和企业所得税等增速下滑的影响，财政收入同比小幅下降。财政收入形势仍然严峻，尚需加大力度稳增长稳物价稳预期。

1-2月，全国一般公共预算收入43856亿元，同比下降1.6%，降幅比2024年同期收窄0.7个百分点。其中，全国税收收入36349亿元，同比下降3.9%，降幅比去年同期收窄0.1个百分点；非税收入7507亿元，同比增长11%，比去年同期提高2.4个百分点。

分中央和地方看，1-2月中央一般公共预算收入19499亿元，同比下降5.8%，降幅比去年同期扩大1.0个百分点；地方一般公共预算本级收入24357亿元，同比增长2%，比去年同期提高2.0个百分点。

1-2月，国内增值税15128亿元，同比增长1.1%，比去年同期提高6.4个百分点。

国内消费税4079亿元，同比增长0.3%，比去年同期回落13.7个百分点。

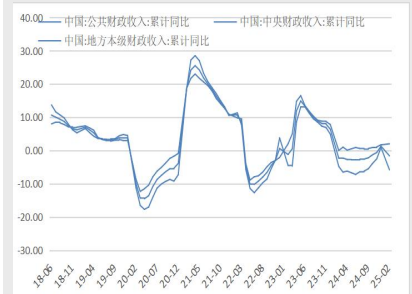
企业所得税9113亿元，同比下降10.4%，比去年同期回落10.4个百分点。

个人所得税4134亿元，同比增长26.7%，比去年同期提高42.6个百分点。

进口货物增值税、消费税2625亿元，同比下降9.4%，降幅比去年同期扩大8.1个百分点。关税316亿元，同比下降16.2%，降幅比去年同期扩大10.2个百分点。

出口退税5074亿元，同比增长16.9%，比去年同期回落7.0个百分点。

市场表现截至 2025.2.28



资料来源：Wind, 国新证券整理。

分析师：郝大明  
登记编码：S1490514010002  
邮箱：haodaming@crsec.com.cn

证券研究报告

城市维护建设税 1093 亿元，同比增长 1.8%，比去年同期提高 6.5 个百分点。

印花税 849 亿元，同比增长 16.9%，比去年同期提高 24.0 个百分点。其中，证券交易印花税 238 亿元，同比增长 58.9%。比去年同期提高 105.7 个百分点。

契税 731 亿元，同比下降 21.7%，比去年同期回落 28.3 个百分点。

房产税 745 亿元，同比增长 9.8%，比去年同期回落 11.7 个百分点。

城镇土地使用税 346 亿元，同比增长 5.3%，比去年同期回落 5.6 个百分点。

土地增值税 878 亿元，同比下降 22.1%，比去年同期下滑 29.3 个百分点。

### **1-2 月全国财政支出增速小幅增长，比去年同期明显回落。**

1-2 月全国一般公共预算支出比去年同期增长 3.4%，比 2024 年同期回落 3.3 个百分点。其中，中央一般公共预算本级支出 5242 亿元，同比增长 8.6%，比去年同期回落 5.4 个百分点；地方一般公共预算支出 39854 亿元，同比增长 2.7%，比去年同期回落 3.1 个百分点。

1-2 月，财政支出增速较高的是，科学技术支出同比增长 10.6%，比去年同期提高 0.6 个百分点，债务付息支出同比增长 19.7%，比去年同期提高 14.7 个百分点。

1-2 月，全国政府性基金预算收入 6381 亿元，同比下降 10.7%，比去年同期下滑 13.4 个百分点。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 808 亿元，同比增长 7.1%，比去年回落 10.4 个百分点；地方政府性基金预算本级收入 5573 亿元，同比下降 12.9%，比去年同期回落 14.0 个百分点，其中，国有土地使用权出让收入 4744 亿元，同比下降 15.7%，去年同期为同比持平。

1-2 月，受消费税和企业所得税等增速下滑的影响，财政收入同比小幅下降，连续 3 年同比下降，财政收入形势仍然严峻，还需加大力度稳增长、稳物价、稳预期。

### **投资建议**

1: 1-2 月财政收入小幅下降。

2: 1-2 月财政收入增速明显低于经济增速，稳增长稳物价尚需加大力度。

### **风险提示**

1、地缘政治恶化超预期；2、欧美经济衰退超预期。

## 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。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。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。

## 国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)