

市场研究部

2026年3月20日

1-2月财政收入同比小幅增长 ——1-2月财政收支数据解读

事件

3月19日，财政部发布，1-2月，全国一般公共预算收入44154亿元，同比增长0.7%；全国一般公共预算支出46706亿元，同比增长3.6%。

解读

1-2月，受增值税、进口货物相关税种和印花税等增速提高的影响，全国税收财政收入同比小幅增长。

1-2月，全国一般公共预算收入44154亿元，同比增长0.7%，比2025年同期提高2.3个百分点。其中，全国税收收入36393亿元，同比增长0.1%，比去年同期提高4.0个百分点；非税收入7761亿元，同比增长3.4%，比去年同期回落7.6个百分点。

分中央和地方看，1-2月中央一般公共预算收入19167亿元，同比下降1.7%，降幅比去年同期收窄4.1个百分点；地方一般公共预算本级收入24987亿元，同比增长2.6%，比去年同期提高0.6个百分点。

1-2月，国内增值税15838亿元，同比增长4.7%，比去年同期提高3.6个百分点。

国内消费税3827亿元，同比下降6.2%，比去年同期下降6.5个百分点。

企业所得税8759亿元，同比下降3.9%，降幅比去年同期收窄6.5个百分点。

个人所得税3846亿元，同比下降6.9%，比去年同期回落33.6个百分点。

进口货物增值税、消费税2963亿元，同比增长12.9%，比去年同期提高22.3个百分点。关税361亿元，同比增长14.4%，比去年同期提高30.6个百分点。

出口货物退增值税、消费税5569亿元，同比增长9.7%，比去年同期回落7.2个百分点。

城市维护建设税1102亿元，同比增长0.8%，比去年同期回落1.0个百分点。

市场表现截至 2026.2.28



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

车辆购置税 388 亿元，同比增长 11.5%，比去年同期提高 44.0 个百分点。

印花税 1143 亿元，同比增长 34.7%，比去年同期提高 17.8 个百分点。其中，证券交易印花税 499 亿元，同比增长 1.1 倍，比去年同期提高 51.1 个百分点。

房产税 831 亿元，同比增长 11.6%，比去年同期提高 1.8 个百分点。

土地增值税 806 亿元，同比下降 8.2%，降幅比去年同期收窄 13.9 个百分点。

1-2 月全国财政支出增速小幅增长，比去年同期小幅提高。

1-2 月全国一般公共预算支出比去年同期增长 3.6%，比 2025 年同期提高 0.2 个百分点。其中，中央一般公共预算本级支出同比增长 4.5%，比去年同期回落 4.1 个百分点；地方一般公共预算支出同比增长 3.5%，比去年同期提高 0.8 个百分点。

1-2 月，财政支出增速较高的是，债务付息支出同比增长 22.0%，比去年同期提高 2.3 个百分点，卫生健康支出同比增长 17.3%，比去年同期提高 16.7 个百分点，社会保障支出同比增长 8.6%，比去年同期提高 1.9 个百分点，城乡社区支出同比增长 7.7%，比去年同期提高 14.3 个百分点。

1-2 月，财政支出增速较低的是，科学技术支出同比下降 8.0%，比去年同期回落 18.6 个百分点，教育支出同比下降 2.1%，农林水支出同比下降 1.9%，交通运输支出同比下降 1.5%。

1-2 月，全国政府性基金预算收入 5363 亿元，同比下降 16%，降幅比去年同期扩大 5.2 个百分点。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 862 亿元，同比增长 6.7%，比去年同期回落 0.3 个百分点；地方政府性基金预算本级收入 4501 亿元，同比下降 19.2%，降幅比去年同期扩大 6.4 个百分点，其中，国有土地使用权出让收入 3547 亿元，同比下降 25.2%，降幅比去年同期扩大 9.6 个百分点。

1-2 月，全国政府性基金预算支出 13174 亿元，同比增长 16%，比去年同期提高 14.8 个百分点，分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 497 亿元，同比增长 8%，比去年同期回落 66.2 个百分点；地方政府性基金预算支出 12677 亿元，同比增长 16.3%，比去年同期提高 16.9 个百分点，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 6418 亿元，同比下降 1.9%，降幅比去年同期收窄 17.3 个百分点。

1-2 月，增值税、进口货物相关税种和印花税等增速提高，消费税、企业所得税、个人所得税增速下降，全国税收财政收入同比小幅增长。3 月，随着上游企业出厂价格的大幅上升，预测财政收入增速提高。

 **投资建议**

- 1、1-2月进出口相关税收较高增长，与进出口高增长相关。
- 2、1-2月证券交易印花税高增长，与股市成交火爆相关。

 **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。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。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