

2026年4月财政数据快评

税收韧性延续，支出明显回落

◆ 经济研究 · 宏观快评

证券分析师：王奕群	0755-81982462	wangyiqun1@guosen.com.cn	执证编码：S0980525110002
证券分析师：田地	0755-81982035	t i a n d i 2 @ g u o s e n . c o m . c n	执证编码：S0980524090003

事项：

1-4月，全国一般公共预算收入83404亿元，同比增长3.5%。其中，全国税收收入68097亿元，同比增长3.9%；非税收入15307亿元，同比增长1.6%。

1-4月，全国一般公共预算支出94809亿元，同比增长1.3%。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出12910亿元，同比增长5.1%；地方一般公共预算支出81899亿元，同比增长0.7%。

评论：

4月财政数据显示，收入端持续较好，支出端则明显收力，财政力度边际回落。

收入方面，4月收入同比增长6.7%，税收收入韧性延续，个税、增值税、企业所得税增速均较高。个税受益于年终奖发放较晚，增值税受益于价格回升，企业所得税则是随企业盈利改善明显修复；非税收入受部分政策带来的基数影响延续回落态势。

支出端，4月财政支出同比转负至-3.2%，1-4月累计支出增速仅1.3%，显著低于全年4.4%的预算目标。主要是基建类支出降幅扩大较多，交通、城乡社区、农林水事务等支出均明显下滑；民生类支出也同样走弱，仅卫生健康支出保持正增长。

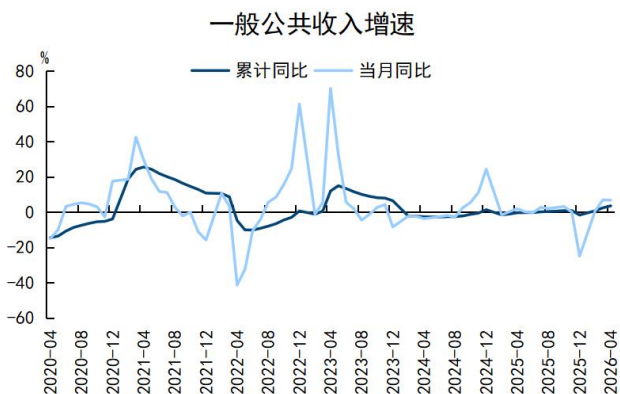
4月广义财政收入增速小幅回落、支出降幅扩大。主要是政府性基金收支延续下行，土地出让收入下滑幅度加大，严重拖累广义财政。财政政策力度的继续下行也导致了经济动能走弱，4月单月的GDP增速回落至4.2%，内需偏弱的问题仍然较为严重。后续特别国债与政策性金融工具资金有望对广义财政支出形成支撑，4月财政存款的超季节性上行显示仍有较多财政资金待投放。

风险提示：海外市场动荡，存在不确定性。

◆ 一般公共预算：支出转负

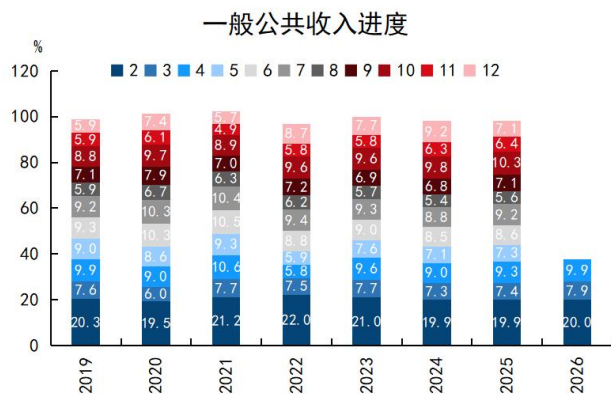
4月财政收入增速维持高位。1-4月一般公共预算收入累计同比3.5%，前值2.4%，增速继续抬升。主要是税收的回暖较为明显，税收收入累计增速3.9%。单月来看，一般公共预算收入当月同比6.7%，前值6.9%。3月财政收入当月同比6.9%，前值0.7%。其中，税收收入当月同比8.2%，前值9.1%；非税收入当月同比-5.3%，前值2.2%。非税收入增速继续下行，背后是部分政策带来的基数效应，如去年下半年开始免除公办幼儿园学费。而税收收入则出现连续两个月高增长，一方面价格回暖，另一方面也有企业盈利改善等因素。

图1：一般公共预算收入累计与当月增速



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图2：一般公共收入月度进度



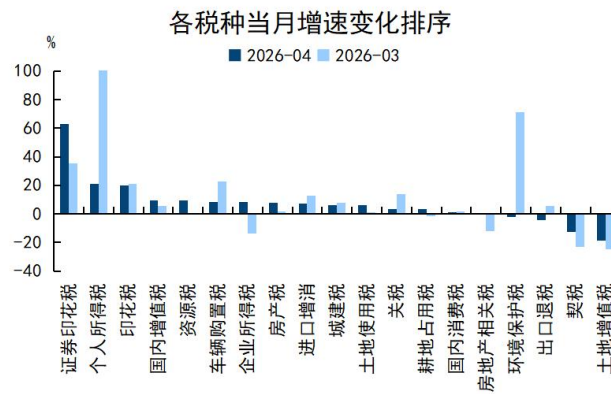
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图3：税收收入与非税收入增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

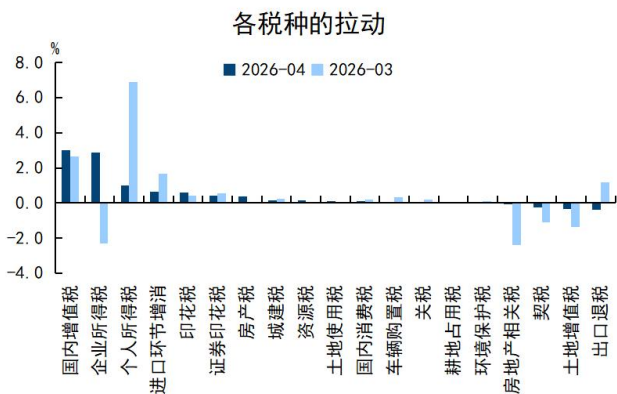
图4：各税种同比增速与前值对比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

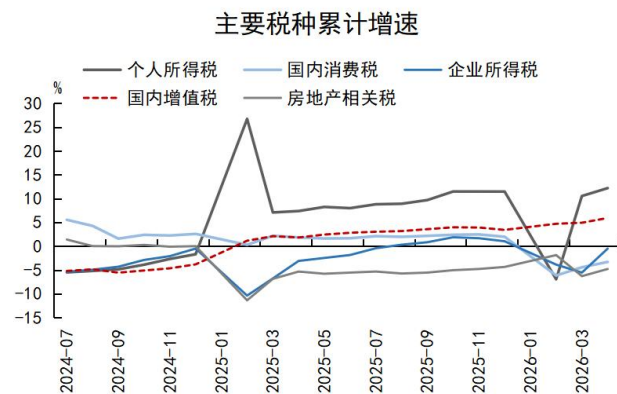
四个主要税种均实现正增长，增值税和企业所得税拉动较多。主要税种中个人所得税同比21.2%，拉动税收收入1个百分点，较前值（188.7）显著下降但仍维持高位，累计同比12.2%，主要是今年春节较晚，年终奖部分个税集中在年后3-4月入库；企业所得税同比8.2%，较前值（-13.8%）大幅上行，拉动税收2.9个百分点，一是汇算清缴影响消退，二是企业营收和利润回升；增值税同比增速由上个月5.5%进一步上行至9.4%，拉动税收收入3个百分点，是最大拉动项，价格的显著回暖是重要原因；消费税同比1.3%，较前值（1.7%）略有下行，与4月表现较差的社零数据相互印证，内需仍然偏弱。房地产相关税种中，土地增值税增速-19%，房地产相关税收整体增速-0.7%，仍然是拖累项。此外，印花税特别是证券交易印花税增速继续较高，主要是股市成交量仍然维持在较高水平。

图5: 各税种对税收收入的拉动排序



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 主要税种同比增速

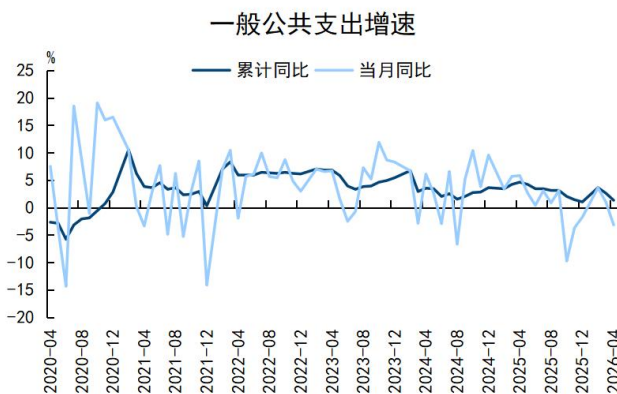


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

支出端由正转负，继续收力。一般公共预算支出当月同比-3.2%，较前值（1%）转负。节奏上，一般公共预算支出完成6.7%。累计来看，1-4月第一本账支出增速为1.3%，较预算的4.4%距离较远，累计进度31.6%，略高于去年同期（31.5%）。

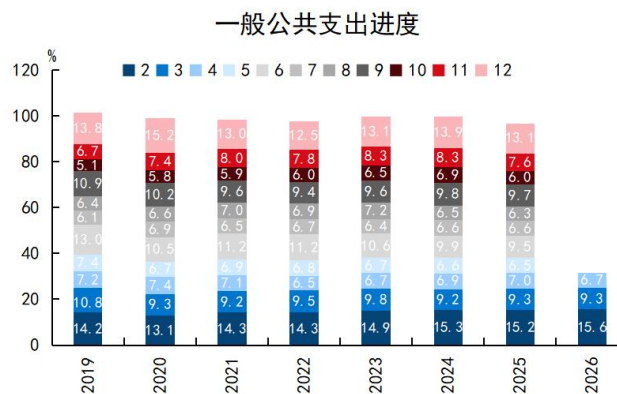
结构上，基建类支出降幅扩大，民生支出同样转弱。民生类支出同比增速1.1%，有所下滑（前值5.8%）。其中，教育支出同比增长-1.3%，前值3.2%；社保就业支出0.4%，低于前值（9.5%）；卫生健康支出同比8.8%，较前值（4.2%）上升，也是支出端最大拉动项；文体娱乐体育传媒支出增速-6.8%，较前值（-8.6%）降幅收窄。基建相关支出同比增速-18.6%，前值-8.5%，4月固投中的基建投资增速也出现了转负。交通运输支出同比-11.4%，前值-1.9%；城乡社区事务支出增速由前值-5.8%下降至-17.1%；农林水事务支出同比-21.6%，低于前值（-14.4%）；环保支出-26.2%降幅扩大，前值-11.2%，为支出端最大拖累。债务付息支出同比-9.2%，增速下滑（前值1.6%）。

图7: 一般公共预算支出增速



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 一般公共预算支出进度



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 各支出类型同比增速与前值对比



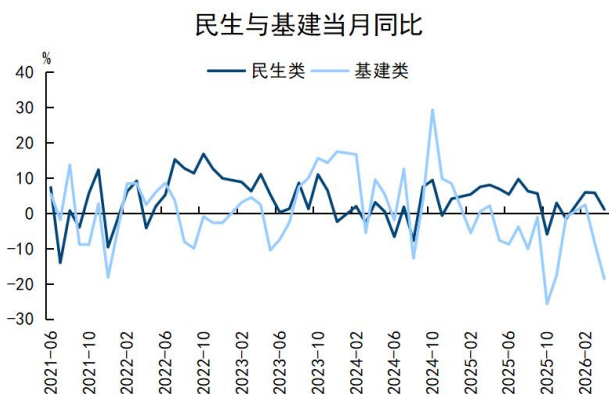
资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图10: 各支出类型对支出的拉动



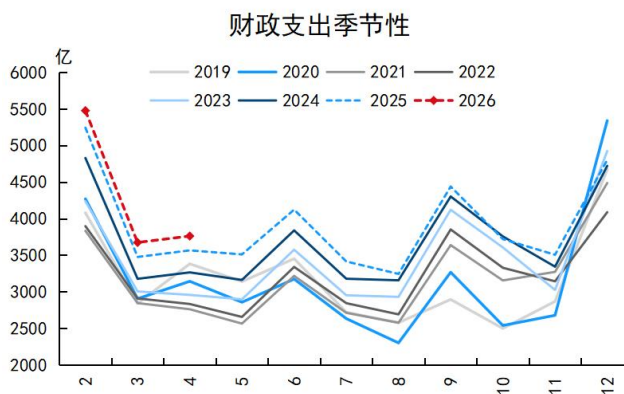
资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 民生与基建支出当月同比



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 财政支出的季节性

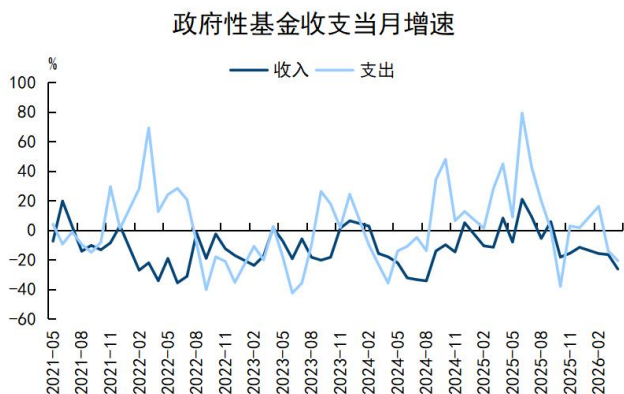


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

◆ 政府性基金预算：收支继续同降

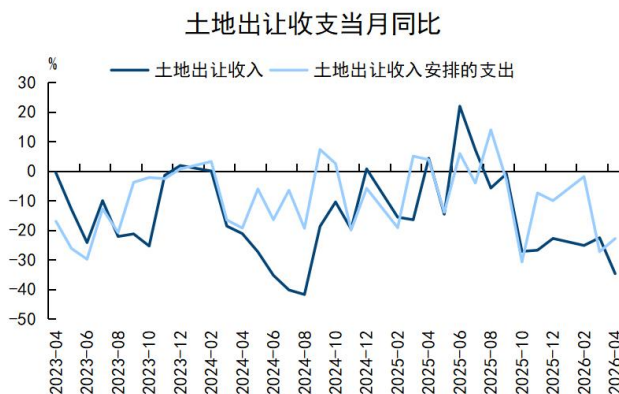
4月政府性基金收入同比降幅扩大至-26.4%。土地出让收入(-34.8%)拖累加深,较前值(-22.6%)降幅扩大。政府性基金支出同比-20.8%,显著降速(前值-14.2%),主要是土地出让收入相关支出仍在大幅下滑(-22.9%),同时其他支出也出现显著的下行(-19.1%)。全年来看,第二本账收入增速为-18.9%,支出增速为-2.7%。

图13: 政府性基金收支增速



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 土地使用权出让收入与支出增速



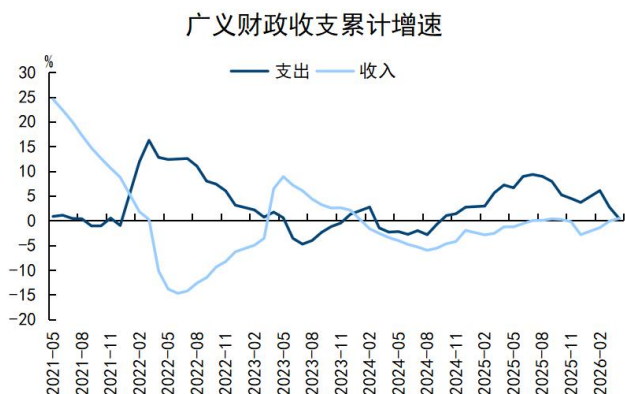
资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

◆ 总结：财政政策力度继续回落

广义收入回正，支出转负，财政力度指数回落。4月广义支出增速-7.3%，前值-2.5%。广义财政收入当月同比增速2%，前值3.4%，当月进度8.7%。全年来看，广义财政收入增速为0.4%，完成度33.6%。广义财政支出增速为0.4%，完成度28.7%。税回收暖态势已逐步显现，财政存款上行幅度也超过季节性，这代表有部分资金入库但尚未落地使用，后续支出或将迎来回暖；土地市场方面，二手房成交较热，但土地出让收入下滑严重，今年广义财政支出增速仍将低于预算。

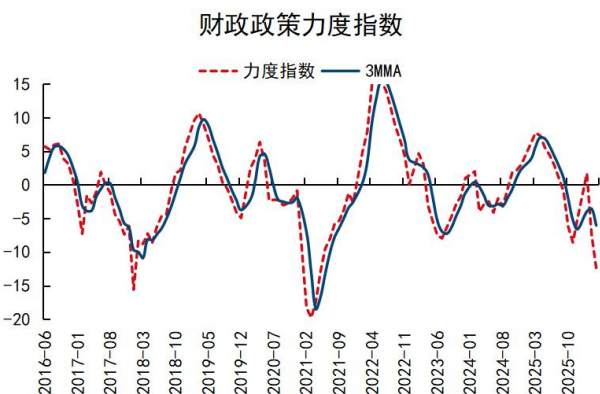
继续关注存量政策的落地节奏，二季度经济或有明显回落。我们估算的月度GDP增速从3月的4.9%降至4月的4.2%，已经低于目标增速区间的下沿，主要是内需较为疲弱，社零增速降至0.2%，同时固投增速全面转负，这意味着一方面国补基数效应压制消费增速，另一方面政策有所收力，基建投资的支撑效果也显著下降，此外，房地产的拖累仍然较为严重，尚无明显的触底迹象。后续来看，特别国债已经开始发行，落地见效或有一定的时滞，对后续第二本账和广义支出或将形成有效的支撑；此外，8000亿政策性金融工具尚未开启，预计后续视经济下行程度在三季度期间开始落地使用。

图15: 广义财政支出同比增速



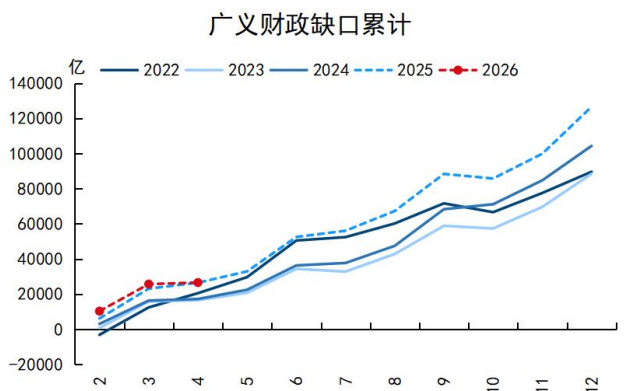
资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 财政力度指数



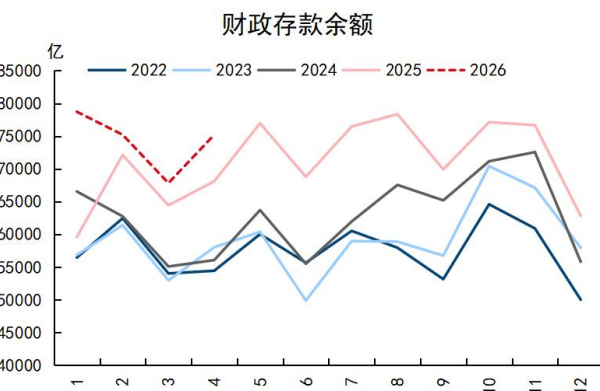
资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图17: 广义财政缺口进度



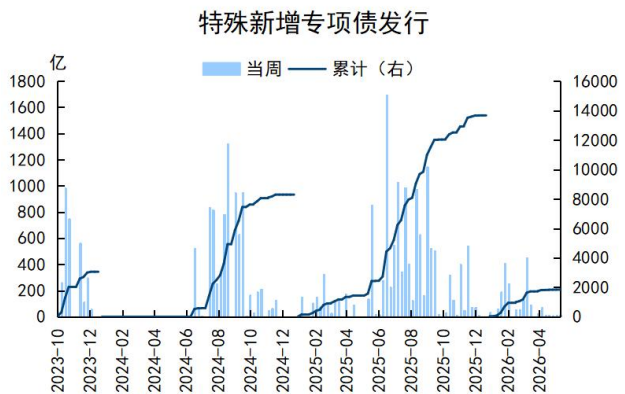
资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图18: 财政存款超季节性上行



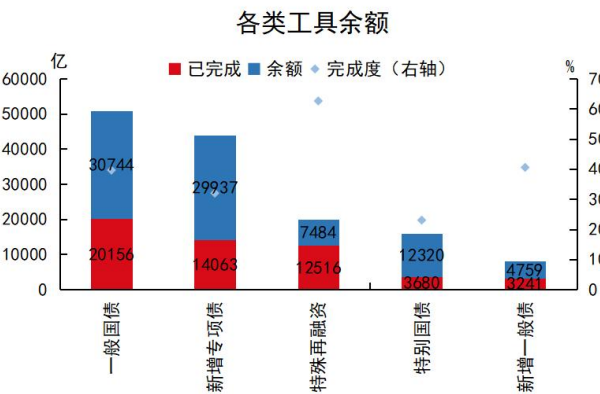
资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图19: 特殊新增专项债发行



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图20: 各类工具余额



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

◆ 风险提示

海外市场动荡，存在不确定性。

相关研究报告：

- 《4月金融数据解读-票据冲量，居民去杠杆》——2026-05-14
- 《美国4月CPI点评-沃什接棒前夕的通胀困局》——2026-05-13
- 《通胀数据快评-PPI环比涨幅继续扩大》——2026-05-12
- 《4月非农数据点评-就业超预期但成色存忧》——2026-05-10
- 《4月进出口数据点评-“转型牛”红利持续释放》——2026-05-10

免责声明

分析师声明

作者保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032