



市场研究部

2026 年 10 月 25 日

9 月财政收入同比转为微降 ——1-9 月财政收支数据解读

事件

10 月 23 日，财政部发布，1-9 月，全国一般公共预算收入 172292 亿元，同比增长 5.1%；全国一般公共预算支出 210199 亿元，同比增长 1%。

解读

一、1-9 月财政收入增速比 1-8 月小幅回落，9 月财政收入同比转为微降。

1-9 月，全国一般公共预算收入 172292 亿元，同比增长 5.1%，比 1-8 月回落 0.6 个百分点，比 2025 年同期提高 4.6 个百分点。

其中，9 月，全国一般公共预算收入 15659 亿元，同比下降 0.1%，比 8 月下滑 4.8 个百分点，比 2025 年同期回落 2.7 个百分点。

1-9 月，全国税收收入同比增长 6.1%，比 1-8 月回落 0.5 个百分点，比 2025 年同期提高 5.4 个百分点；非税收入同比增长 1.2%，比 1-8 月回落 0.3 个百分点，比 2025 年同期提高 1.6 个百分点。

其中，9 月全国税收收入同比增长 0.2%，比 8 月回落 5.4 个百分点，比 2025 年同期回落 8.5 个百分点；非税收入同比增长 5.7%，比 8 月提高 6.9 个百分点，比 2025 年同期提高 17.1 个百分点。

分中央和地方看，1-9 月，中央一般公共预算收入同比增长 8.3%，比 1-8 月回落 0.8 个百分点；地方一般公共预算本级收入同比增长 2.7%，比 1-8 月回落 0.4 个百分点。

9 月，中央一般公共预算收入同比增长 0.2%，比 8 月回落 9.1 个百分点；地方一般公共预算本级收入同比-0.34%，比 8 月回落 1.05 个百分点。

二、9 月国内增值税、国内消费税同比增速比 8 月提高，企业所得税、进口税收、个人所得税、证券交易印花税等税种增速比 8 月回落，证券交易印花税同比转为下降。

1-9 月，国内增值税 55416 亿元，同比增长 6%，比 1-8 月提高 0.1 个百分点。其中，9 月同比增长 7.3%，比 8 月提高 3.3 个百分点。

市场表现截至

2026.8.31



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

国内消费税 12402 亿元，同比下降 4.1%，降幅比 1-8 月扩大 0.5 个百分点。其中，9 月同比下降 8.5%，降幅比 8 月收窄 5.5 个百分点。

企业所得税 34832 亿元，同比增长 7.1%，比 1-8 月回落 0.2 个百分点。其中，9 月同比增长 0.4%，比 8 月下滑 12.0 个百分点。

个人所得税 13464 亿元，同比增长 14.1%，比 1-8 月回落 0.4 个百分点。其中，9 月同比增长 10.5%，比 8 月回落 1.3 个百分点。

进口货物增值税、消费税 15171 亿元，同比增长 12.7%，比 1-8 月提高 0.1 个百分点。其中，9 月同比增长 12.9%，比 8 月回落 2.0 个百分点。

出口货物退增值税、消费税 18087 亿元，同比增长 6.3%，比 1-8 月提高 1.8 个百分点。其中，9 月同比增长 29.0%，比 8 月提高 30.7 个百分点。

1-9 月，印花税 4121 亿元，同比增长 31.1%，比 1-8 月回落 4.5 个百分点。其中，9 月同比下降 11.7%，比 8 月下滑 26.8 个百分点。

1-9 月，证券交易印花税 2391 亿元，同比增长 65.1%，比 1-8 月回落 16.9 个百分点。其中，9 月同比下降 11.5%，比 8 月下滑 29.4 个百分点。

三、1-9 月全国财政支出小幅增长，比 1-8 月小幅回落，9 月同比微增。

1-9 月，全国一般公共预算支出 210199 亿元，同比增长 1%，比 1-8 月回落 0.2 个百分点。

分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出 32820 亿元，同比增长 5.8%，比 1-8 月回落 0.2 个百分点；地方一般公共预算支出 177379 亿元，同比增长 0.2%，比 1-8 月回落 0.1 个百分点。

1-9 月，财政支出同比增长的项目是，卫生健康支出同比增长 7.7%，比 1-8 月回落 1.5 个百分点，社会保障支出同比增长 5.2%，比 1-8 月回落 1.3 个百分点，债务付息支出同比增长 4.7%，比 1-8 月回落 0.7 个百分点，科学技术支出同比增长 3.0%，比 1-8 月提高 0.8 个百分点，教育支出同比增长 1.1%，比 1-8 月提高 0.4 个百分点。

其余支出项目 1-9 月均同比下降，其中，农林水支出同比下降 5.1%，节能环保支出同比下降 12.5%，文化旅游支出同比下降 6.0%，交通运输支出同比下降 4.1%，城乡社区事务支出同比下降 1.5%。

四、1-9月政府性基金预算收入及国有土地使用权出让收入无同比大幅下降，9月同比降幅比8月小幅收窄。

1-9月，全国政府性基金预算收入25010亿元，同比下降18.6%，降幅比1-8月收窄0.4个百分点。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入3682亿元，同比增长12.4%，比1-8月提高0.2个百分点；地方政府性基金预算本级收入21328亿元，同比下降22.3%，降幅比1-8月收窄0.6个百分点，其中，国有土地使用权出让收入16087亿元，同比下降27.9%，降幅比1-8月收窄0.7个百分点。

9月，全国政府性基金预算收入同比-15.9%，降幅比8月扩大12.1个百分点；分中央和地方看，中央政府性基金预算收入同比增长13.7%，比8月回落40.6个百分点，地方政府性基金预算本级收入同比-18.4%，降幅比8月扩大8.1个百分点，其中，国有土地使用权出让收入同比-23.2%，降幅比8月扩大10.6个百分点。

1-9月，全国政府性基金预算支出51948亿元，同比下降17.0%，降幅比1-8月扩大0.6个百分点。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出3175亿元，同比下降58.3%，降幅比1-8月收窄3.5个百分点；地方政府性基金预算支出48773亿元，同比下降11.3%，降幅比1-8月扩大1.8个百分点，其中，国有土地使用权出让收入相关支出21786亿元，同比下降18.5%，降幅比1-8月扩大1.1个百分点。

9月，全国政府性基金预算支出62754亿元，同比下降16.2%，降幅比8月收窄5.2个百分点。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出3692亿元，同比下降54.4%，降幅比8月扩大45.6个百分点；地方政府性基金预算支出59062亿元，同比下降11.6%，降幅比8月扩大10.6个百分点，其中，国有土地使用权出让收入相关支出25565亿元，同比下降18.5%，降幅比8月收窄8.3个百分点。

五、预测10月财政收入同比增速小幅提高。

9月国内增值税、国内消费税同比增速比8月提高，企业所得税、进口税收、个人所得税、证券交易印花税等税种增速比8月回落，证券交易印花税同比转为下降。预测10月财政收入同比增速小幅提高。

 投资建议

- 1、9月国内增值税、国内消费税同比增速比8月提高。
- 2、9月证券交易印花税同比转降。
- 3、9月出口退税同比大幅增加。
- 4、9月企业所得税、个人所得税同比增速回落。

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

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