

6 月财政数据简评

收入增速转正，农林水事务支出大增

6 月财政收入 18504 亿元，同比 3.2%，本月财政收入增速由负转正；6 月财政支出 26130 亿元，同比下降 14.4%。6 月公共财政收入累计增速 -10.8%，6 月财政支出累计增速 -5.8%，财政收入增速修复，支出增速下行。

- 6 月财政收支累计缺口达 20235 亿元，财政缺口进一步扩大。从收入角度来看，受疫情及减税、延迟征收的影响，1-6 月财政收入比重显著低于前五年同期。从支出角度来看，支出速度低于去年同期水平，与 2015 年、2016 年进度相似。
- 财政同比收入单月增速本年首次转正。税收和非税收入比重基本平稳。二季度复工复产成效显著，经济逐步修复，企业收入及利润增速上行，税收收入增加，单月增长 9%。据财政部新闻发言人介绍，剔除企业所得税汇算清缴不可比因素，税收收入小幅增长 1%。6 月进口增速改善，进口增值税和消费税同比增速改善。
- 财政支出方面，农林水事务支出大幅增加。本月财政支出增速大幅下行，单月同比下降 14.4%。10 项大类支出中，农林水事务、交通运输、文化体育与传媒三个领域支出增速为正，分别增长 28.3%、6.1%和 4.1%。5 月进入主汛期，农林水事务支出增加；今年汛期提前叠加保障粮食农业生产，农林水利支出增速一直处于前三位（除债务付息）。随着疫情缓解，社会保障支出增速大幅下滑。
- 从 6 月财政收支情况来看，主要有以下几点：1) 财政收入显著修复，反映出经济复工复产情况良好，疫情稳定的情况下，财政收入将进一步修复；2) 农林水事务和基建支出成为新的支出方向，目前疫情相对稳定，经济的重心在“六保”、“六稳”，农业和基建是工作的发力点。
- 风险提示：经济修复不及预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

证券分析师：王大林

(8610)66229232

dalin.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060003

证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

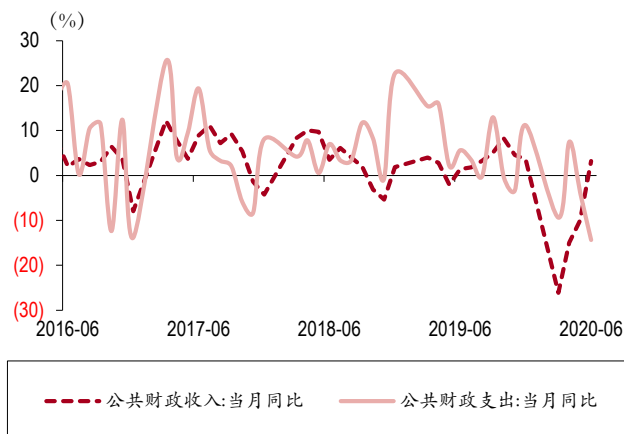
证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

6月财政收入增速由负转正

6月财政收入 18504 亿元，同比 3.2%，本月财政收入增速由负转正；6月财政支出 26130 亿元，同比下降 14.4%。6月公共财政收入累计增速-10.8%，6月财政支出累计增速-5.8%，财政收入增速修复，支出增速下行。6月财政收支累计缺口达 20235 亿元，财政缺口进一步扩大。

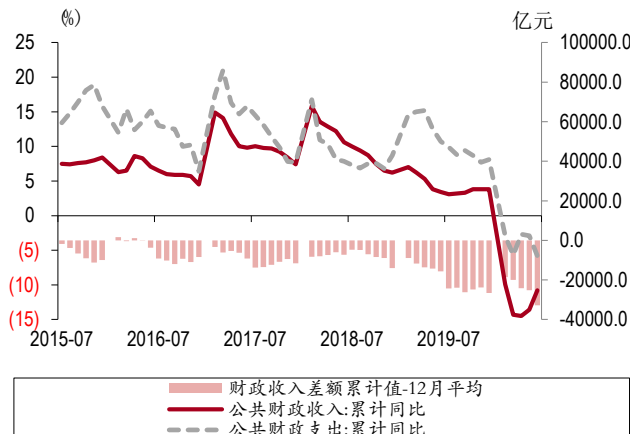
从收入角度来看，受疫情及减税、延迟征收的影响，1-6月财政收入比重显著低于前五年同期。从支出角度来看，支出速度低于去年同期水平，与 2015 年、2016 年进度相似。

图表 1.6 月财政收入增速转正



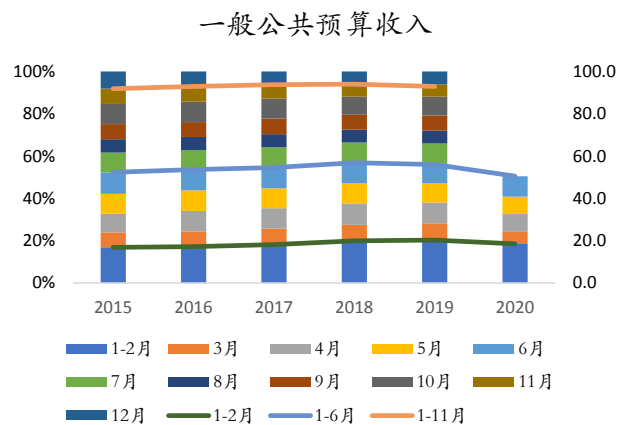
资料来源：万得，中银证券

图表 2.6 月累计收支缺口 2 万亿元



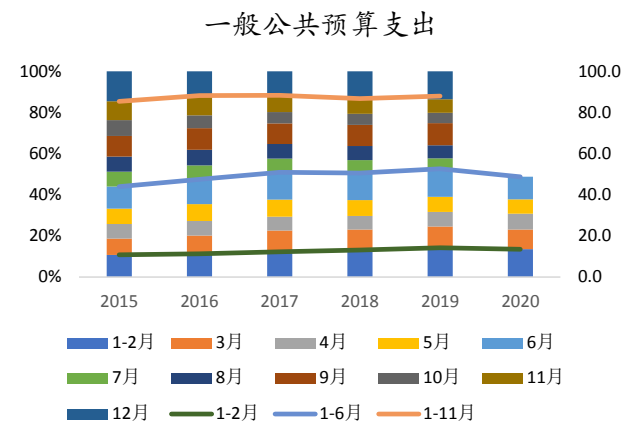
资料来源：万得，中银证券

图表 3.1-6 月一般公共预算收入增速进度



资料来源：万得，中银证券

图表 4.1-6 月一般公共预算支出增速进度



资料来源：万得，中银证券

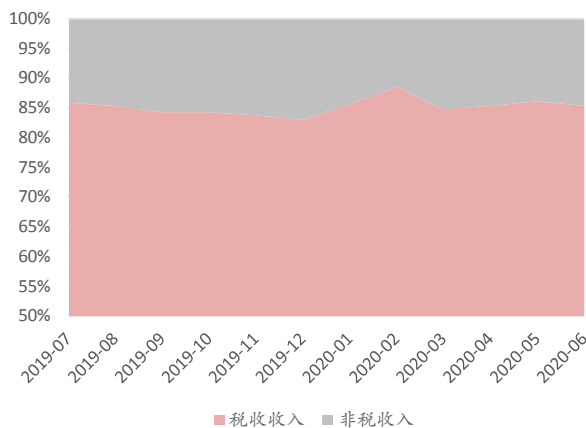
税收收入增速转正，农业水利支出增速显示上行

财政同比收入单月增速本年首次转正。税收和非税收入比重基本平稳。二季度复工复产效果显著，经济逐步修复，企业收入及利润增速上行，税收收入增加，单月增长 9%。据财政部新闻发言人介绍，剔除企业所得税汇算清缴不可比因素，税收收入小幅增长 1%。6 月进口增速改善，进口增值税和消费税同比增速改善。

财政支出方面，农林水事务支出大幅增加。本月财政支出增速大幅下行，单月同比下降 14.4%。10 项大类支出中，农林水事务、交通运输、文化体育与传媒三个领域支出增速为正，分别增长 28.3%、6.1%和 4.1%。5 月进入主汛期，农林水事务支出增加；今年汛期提前叠加保障粮食农业生产，农林水利支出增速一直处于前三位（除债务付息）。随着疫情缓解，社会保障支出增速大幅下滑。

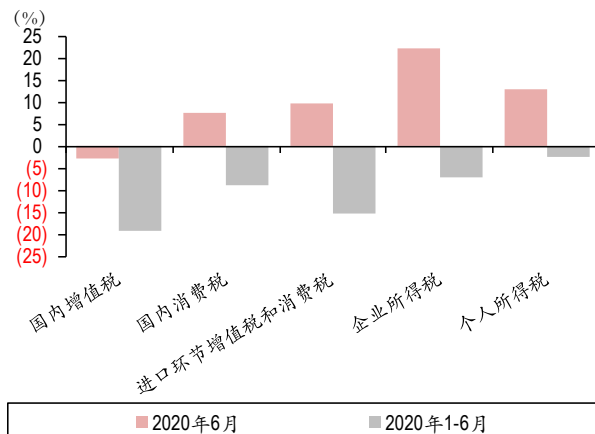
政府性基金收入继续负增长，政府性基金支出提速；6月专项债发行量降低。6月政府性基金收入增速-1%，地方政府性基金收入是主要拉动项。政府性基金支出 21.7%，收支缺口增加。受特别国债发行影响，6月新增专项债发行额显著下行，共发行 811 亿元。

图表 5. 非税收入比重小幅上升



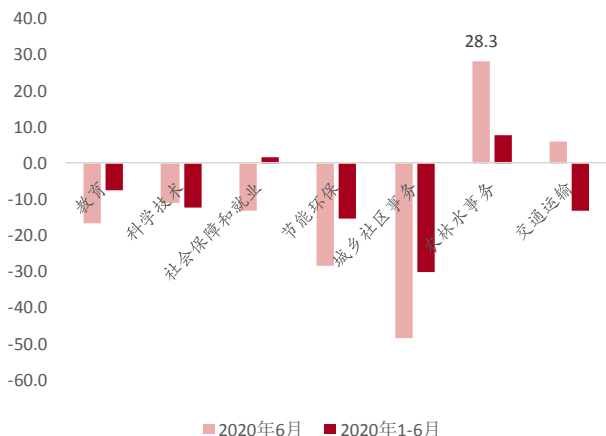
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 6月多数税种正增长



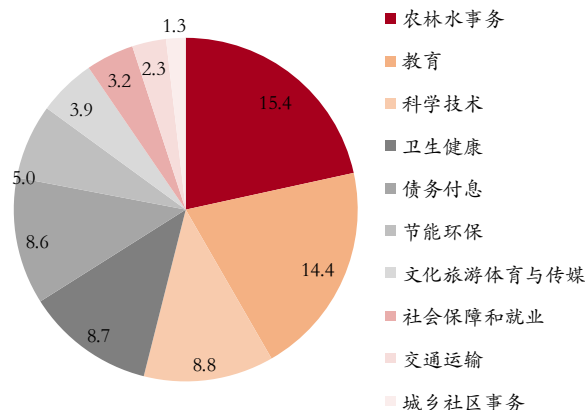
资料来源：万得，中银证券

图表 7. 6月水利支出增速大幅增加



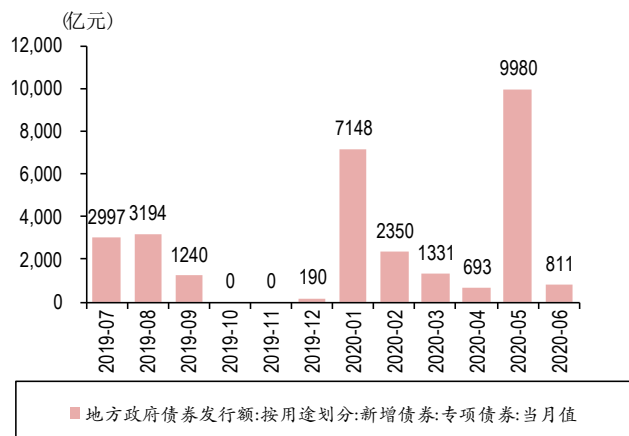
资料来源：万得，中银证券

图表 8. 进入雨季水利支出增加



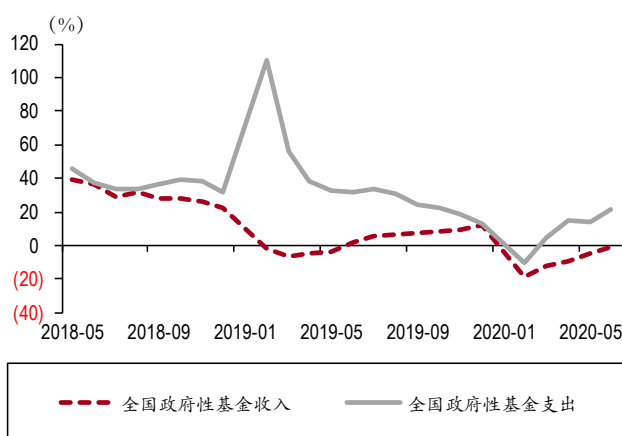
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 6月新增专项债发行 811 亿元



资料来源：万得，中银证券

图表 10. 政府性基金支出增速上行



资料来源：万得，中银证券

从6月财政收支情况来看，主要有以下几点：1) 财政收入显著修复，反映出经济复工复产情况良好，疫情稳定的情况下，财政收入将进一步修复；2) 农林水事务和基建支出成为新的支出方向，目前疫情相对稳定，经济的重心在“六保”、“六稳”，农业和基建是工作的发力点。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3777

