

市场研究部

2025 年 6 月 22 日

## 5 月财政收入同比有所回落 ——5 月政收支数据解读

### 事件

6 月 20 日，财政部发布，1-5 月，全国一般公共预算收入 96623 亿元，同比下降 0.3%；全国一般公共预算支出 112953 亿元，同比增长 4.2%。

### 点评

5 月财政收入同比回落，地方政府财政收入同比小幅下降，非税收入转为明显下降，财政收入整体形势有所反复。

1-5 月，全国一般公共预算收入 96623 亿元，同比下降 0.3%，降幅比 1-4 月收窄 0.1 个百分点，比 2024 年同期提高 2.5 个百分点。其中，中央一般公共预算收入 41486 亿元，同比下降 3%，降幅比 1-4 月收窄 0.8 个百分点，比 2024 年同期提高 3.7 个百分点；地方一般公共预算本级收入 55137 亿元，同比增长 1.9%，比 1-4 月回落 0.3 个百分点，比 2024 年同期提高 1.4 个百分点。

其中，5 月全国一般公共预算收入同比增长 0.13%，比 4 月回落 1.75 个百分点。其中，中央一般公共预算收入同比增长 0.4%，比 4 月回落 1.2 个百分点；地方一般公共预算本级收入同比下降 0.1%，比 4 月回落 2.3 个百分点。

1-5 月，全国税收收入 79156 亿元，同比下降 1.6%，降幅比 1-4 月收窄 0.5 个百分点，比去年同期提高 3.5 个百分点；非税收入 17467 亿元，同比增长 6.2%，比 1-4 月回落 1.5 个百分点，比去年同期回落 4.1 个百分点。其中，5 月税收收入同比下降 2.2%，比 4 月回落 2.8 个百分点，转增为降，非税收入同比下降 15.0%，降幅比 4 月扩大 12.8 个百分点。

国内增值税 30850 亿元，同比增长 2.4%，比去年同期提高 8.5 个百分点；

国内消费税 7729 亿元，同比增长 1.6%，比去年同期回落 5.6 个百分点；

企业所得税 21826 亿元，同比下降 2.5%，降幅比去年同期扩大 0.8 个百分点；

个人所得税 6572 亿元，同比增长 8.2%，比去年同期提高 14.2 个百分点；

市场表现截至 2025.5.31



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

进口货物增值税、消费税 7240 亿元，同比下降 6.5%，比去年同期回落 8.0 个百分点；关税 898 亿元，同比下降 9.2%，降幅比去年同期扩大 4.8 个百分点；

出口退税 10836 亿元，同比增长 11.6%，比去年同期回落 9.6 个百分点；

城市维护建设税 2248 亿元，同比增长 2.6%，比去年同期提高 10.0 个百分点；

车辆购置税 837 亿元，同比下降 22.9%，降幅比去年同期扩大 22.8 个百分点；

印花税 1787 亿元，同比增长 18.8%，比去年同期提高 37.4 个百分点；其中，证券交易印花税 668 亿元，同比增长 52.4%，比去年同期提高 103.2 个百分点；

资源税 1224 亿元，同比增长 0.2%，比去年同期提高 14.2 个百分点；

契税 1949 亿元，同比下降 16.2%，比去年同期提高 3.5 个百分点；

房产税 2315 亿元，同比增长 11%，降幅比去年同期扩大 7.5 个百分点；

城镇土地使用税 1178 亿元，同比增长 5.1%，比去年同期回落 7.6 个百分点；

土地增值税 2031 亿元，同比下降 16.8%，降幅比去年同期扩大 11.5 个百分点；

耕地占用税 643 亿元，同比增长 0.1%，比去年同期回落 21.3 个百分点；

环境保护税 127 亿元，同比增长 13.9%，比去年同期提高 1.8 个百分点；

车船税、船舶吨税、烟叶税等其他各项税收收入合计 538 亿元，同比增长 1%，比去年同期回落 2.4 个百分点。

#### **全国财政支出增速小幅增长，比去年同期小幅提高。**

1-5 月，全国一般公共预算支出 112953 亿元，同比增长 4.2%，比去年同期提高 0.8 个百分点。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出 15792 亿元，同比增长 9.4%，比去年同期回落 0.8 个百分点；地方一般公共预算支出 97161 亿元，同比增长 3.4%，比去年同期提高 1.0 个百分点。

5 月当月，全国一般公共预算支出同比增长 2.6%，比 4 月回落 3.2 个百分点。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出同比增长 11.0%，比 4 月提高回落 1.8 个百分点；地方一般公共预算支出同比增长 0.9%，比 4 月回落 4.2 个百分点。

1-5月财政支出增速较高的是，债务付息支出同比增长9.2%，比1-4月回落1.8个百分点；社会保障支出同比增长9.2%，比1-4月提高0.7个百分点，教育支出同比增长6.7%，比1-4月回落0.7个百分点，但城乡社区事务、农林水事务和交通运输事务支出均同比下降。

**5月政府性基金预算收入同比转正，政府性基金预算支出同比高增长。**

1-5月，全国政府性基金预算收入15483亿元，同比下降6.9%，降幅比去年同期收窄3.9个百分点。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入1848亿元，同比增长4.7%，比去年同期回落5.1个百分点；地方政府性基金预算本级收入13635亿元，同比下降8.3%，降幅比去年同期收窄4.5个百分点，其中，国有土地使用权出让收入11281亿元，同比下降11.9%，降幅比去年同期收窄2.1个百分点。

5月当月，全国政府性基金预算收入同比下降8.1%，其中，中央政府性基金预算收入同比增长2.3%，地方政府性基金预算本级收入同比下降9.8%，国有土地使用权出让收入同比下降14.6%。

1-5月，全国政府性基金预算支出32125亿元，同比增长16%，比去年同期提高35.3个百分点。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出993亿元，同比增长64.4%，比去年同期提高44.3个百分点；地方政府性基金预算支出31132亿元，同比增长14.9%，比去年同期提高34.8个百分点，其中，国有土地使用权出让收入相关支出16113亿元，同比下降9.3%，降幅比去年同期扩大2.0个百分点。

5月当月，全国政府性基金预算支出同比增长8.8%，其中，中央政府性基金预算支出同比增长36.6%，地方政府性基金预算本级支出同比增长7.9%，国有土地使用权出让支出同比下降14.0%。

5月财政收入同比有所回落，地方政府财政收入同比小幅下降，非税收入转为明显下降，财政收入整体形势有所反复。当前，外部不稳定不确定因素仍然较多，经济持续回升向好基础还需进一步稳固，还需加大力度稳增长、稳物价、稳预期。

#### 投资建议

1：5月财政收入同比有所回落，地方政府财政收入同比小幅下降，非税收入转为明显下降。

2：经济持续回升向好基础还需进一步稳固，还需加大力度稳增长、稳物价、稳预期。

#### 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)