



研究员：郭世涛 电话：39673381

2009年6月19日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

五月份中国财政收入同比增长百分之四点八

五月份，中国财政收入实现今年以来首次月度同比正增长，增幅为百分之四点八。五月全国财政收入为六千五百六十九亿元，比去年同月增加了三百零一亿元。其中，中央本级收入同比增长百分之五点七，地方本级收入增幅为百分之三点三。今年前四个月，中国财政收入同比均为下跌。一至五月，全国累计财政收入较之去年，仍下降了百分之六点七。

随着我国经济的回暖，财政收入总体上出现好转迹象。从结构来看，财政收入增长与我国政府出台的经济刺激政策密切相关。在主要收入项目中，国内消费税、营业税、个人所得税、外贸出口退税、非税收入等同比均有增长。由于成品油税费改革，国内消费税同比激增逾九成一。国内消费税的快速增长，主要是政府刺激消费的政策在发挥作用。为应对金融危机给我国经济带来的负面影响，政府一方面通过加大公共投资刺激消费增长，另一方面采取了全面实施家电、汽车下乡，减征小排量汽车购置税等措施扩大国内居民消费，由此大大增加了消费税收入。在多次上调出口退税税率后，五月出口退税同比增幅为百分之八点五。营业税的增长主要是因为中央和地方投资相继到位，大量项目开始上马。

经济增长放缓、企业效益下滑，财政收入来源减少；积极财政政策导致政策性减收增加；以及PPI、CPI双降等是一至五月财政收入下降的主要原因。反映企业效益的最重要税种一增值税和企业所得税仍然下降，这说明我国经济回升的基础还不是很牢固。一些受外需影响较大的税种如关税、进口货物增值税、消费税降幅仍然较大。

大幅增加财政支出是一揽子经济刺激方案的核心内容。五月份财政支出同比增长了百分之十四点五。前五个月，累计财政支出为两万二千四百九十七亿元，同比增长近二成八。在前五个月中，环保、农林水事务、交通运输、医疗卫生、社保和就业等领域财政支出增长较快。其中，环保支出同比增长近九成四，农林水事务支出增幅接近九成。

接下来几个月财政收入的走势目前并不明朗，经济运行还面临着许多不确定因素。对未来财政收入的形势不能盲目乐观，下半年我国财政压力依然很大，完成增长目标的困难也很大。

—正文完毕—

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保

证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司