

市场研究部

2026 年 2 月 1 日

2025 年财政收入小幅下降 ——2025 年财政收支数据解读

事件

1 月 30 日，财政部发布，2025 年，全国一般公共预算收入 216045 亿元，一般公共预算支出 287395 亿元。

解读

2025 年税收收入小幅增长，其中，个税和国内消费税创历史新高，证券交易印花税高增长，但非税收入和政府基金收入下降幅度较大，全国公共财政收入小幅下降。预计 2026 年财政收入小幅增长。

一、2025 年财政收入小幅下降，个税和国内消费税创历史新高，证券交易印花税高增长

2025 年，全国一般公共预算收入 216045 亿元，比 2024 年下降 1.7%，改革开放以来，仅仅 2020 年和 2025 年出现下降，仅比 2023 年和 2024 年少，历史第 3 高。

2025 年，全国税收收入 176363 亿元，比 2024 年增长 0.8%，但低于 2023 年（181136 亿元），历史次高；非税收入 39682 亿元，比 2024 年下降 11.3%，创历史次高。

分中央和地方看，中央一般公共预算收入 93963 亿元，比 2024 年下降 6.5%，低于 2022-2024 年，历史第 4 高；地方一般公共预算本级收入 122082 亿元，比 2024 年增长 2.4%，创历史新高。

2025 年国内主要税种收入增长。

其中，国内增值税 68947 亿元，比 2024 年增长 3.4%，略低于 2023 年，历史次高。

国内消费税 16857 亿元，比 2024 年增长 2%，创历史新高。

企业所得税 41304 亿元，比 2024 年增长 1%，但低于 2021 年和 2022 年，历史第三高。

个人所得税 16187 亿元，比 2024 年增长 11.5%，创历史新高。

进口货物增值税、消费税 18263 亿元，比 2024 年下降 4.8%，低于 2022-2024 年，创历史第 4 高。

出口退税 21337 亿元，比 2024 年增长 10.7%，创历史新高。

市场表现截至 2025.12.31



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

印花税 4270 亿元，比 2024 年增长 24.1%，创历史新高。其中，**证券交易印花税 2035 亿元，比 2024 年增长 57.8%**，低于 2015 年、2021 年和 2022 年，创历史第 4 高。

2025 年全国财政收入小幅下降，首先是非税收入下降幅度较大，其次中央财政收入下降幅度较大，出口退税较多而进口税收降幅较大。

二、2025 年 12 月财政收入同比大幅下降，中央收入下降幅度较大，个税收入较高增长，出口退税高增长。

2025 年 12 月，全国一般公共预算收入 15529 亿元，同比下降 25.0%，比 11 月下滑 25.0 个百分点。

2025 年 12 月，全国税收收入 11549 亿元，同比下降 11.5%，比 11 月下滑 14.3 个百分点。非税收入同比下降 47.9%，降幅比 11 月扩大 37.1 个百分点。

2025 年 12 月，中央一般公共预算收入 5499 亿元，同比下降 50.3%，比 11 月下滑 46.0 个百分点；地方一般公共预算本级收入 10030 亿元，同比增长 4.1%，与 11 月相同。

2025 年 12 月，国内主要税种收入增速比 11 月明显回落。

其中，国内增值税同比下降 2.15%，比 11 月下滑 5.5 个百分点。

国内消费税同比下降 3.95%，比 11 月下滑 7.25 个百分点。

企业所得税同比下降 18.32%，降幅比 11 月扩大 13.1 个百分点。

个人所得税同比增长 11.4%，与 11 月持平。

进口货物增值税、消费税同比下降 5.6%，降幅比 11 月扩大 3.1 个百分点。

出口退税同比增长 84.5%，比 11 月高 99.4 个百分点。

印花税同比下降 6.6%，降幅比 11 月扩大 5.9 个百分点。其中，证券交易印花税同比下降 4.8%，降幅比 11 月扩大 7.0 个百分点。

2025 年 12 月财政收入特别是中央财政降幅较大，主要原因是非税收入大幅下降，企业所得税大幅下降，出口退税高增，进口税收下降。

三、2025 年全国财政支出小幅增长

2025 年，全国一般公共预算支出 287395 亿元，比上年增长 1%，续创新高。

分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出 43034 亿元，比上年增长 5.7%；地方一般公共预算支出 244361 亿元，比上年增长 0.2%，均创新高

2025 年，教育支出 43417 亿元，比上年增长 3.2%。

社会保障和就业支出 44416 亿元，比上年增长 6.7%。

农林水支出 23495 亿元，比上年下降 13.2%。

卫生健康支出 21446 亿元，比上年增长 5.7%。

城乡社区支出 20664 亿元，比上年下降 5%。

债务付息支出 13491 亿元，比上年增长 4.8%。

科学技术支出 12062 亿元，比上年增长 4.8%。

交通运输支出 11977 亿元，比上年下降 0.7%。

节能环保支出 5816 亿元，比上年增长 6.1%。

文化旅游体育与传媒支出 3946 亿元，比上年增长 2.2%。

四、2025 年 12 月全国财政支出继续小幅下降，但降幅收窄

2025 年 12 月，全国公共财政支出同比下降 1.8%，降幅比 11 月收窄 1.9 个百分点，其中，中央一般公共预算本级支出同比增长 1.7%，比 11 月回落 3.1 个百分点；地方一般公共预算支出同比下降 2.25%，降幅比 11 月收窄 2.9 个百分点。

其中，卫生健康支出同比增长 12.1%，城乡社区事务支出同比增长 12.75%，文化旅游支出同比增长 5.3%，节能环保支出同比增长 3.1%。

科学技术支出同比下降 2.9%，社会保障和就业支出同比下降 7.4%，农林水事务支出同比下降 11.0%，教育支出同比下降 4.3%，交通运输支出同比下降 4.8%。

五、2025 年政府性基金预算收入小幅下降，支出增幅较大

2025 年，全国政府性基金预算收入 57704 亿元，比上年下降 7%，连续 4 年下降，比 2021 年峰值（98024 亿元）下降 41.1%。其中，中央政府性基金预算收入 5056 亿元，比上年增长 6.8%，自 2021 年以来连续 5 年增长，创历史新高；地方政府性基金预算本级收入 52648 亿元，比上年下降 8.2%，连续 4 年下降，比 2021 年峰值（93936 亿元）下降 44.0%。其中，国有土地使用权出让收入 41518 亿元，比上年下降 14.7%，连续 4 年下降，比 2021 年峰值（87051 亿元）下降 52.3%。

2025 年，全国政府性基金预算支出 112874 亿元，比上年增长 11.3%，但低于 2020 年和 2021 年，历史第 3 高。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 10984 亿元，比上年增长 1.3 倍，创历史新高；地方政府性基金预算支出 101890 亿元，比上年增长 5.3%，但低于 2020-2022 年，历史第 4 高，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 47120 亿元，比上年下降 7.6%，高于 2016 年，低于 2017 年，回到 9 年前。

六、2025 年 12 月政府性基金预算收入降幅收窄，支出同比降幅较大

2025 年 12 月，全国政府性基金预算收入 17430 亿元，同比下降 11.7%，降幅比 11 月收窄 4.0 个百分点。其中，中央政府性基金预算收入 1118 亿元，同比增长 36.5%，比 11 月提高 45.6 个百分点；地方政府性基金预算本级收入 16312 亿元，同比下降 13.8%，降幅比 11 月收窄 2.3 个百分点，其中，国有土地使用权出让收入 12399 亿元，同比下降 22.9%，降幅比 11 月收窄 4.0 个百分点。

2025 年 12 月，全国政府性基金预算支出 20750 亿元，同比下降 38.6%，比 11 月回落 41.0 个百分点。其中，中央政府性基金预算收入 1906 亿元，同比下降 13.4%，比 11 月回落 25.2 个百分点；地方政府性基金预算本级收入 18844 亿元，同比下降 40.1%，比 11 月回落 42.1 个百分点，其中，国有土地使用权出让收入 8631 亿元，同比下降 27.7%，降幅比 11 月扩大 23.3 个百分点。

七、财政收支差额扩大

2025 年，全国公共财政收支差额 71350 亿元，创历史新高，占 GDP 的比重为 5.09%，低于 2020 年（6.07%），创改革开放以来次高。

综上，2025 年税收收入小幅增长，其中，个税和国内消费税创历史新高，证券交易印花税高增长，但非税收入和政府基金收入下降幅度较大，全国公共财政收入小幅下降。预计 2026 年财政收入小幅增长。

投资建议

1: 2025 年个税和国内消费税创历史新高，证券交易印花税高增长。

2: 2025 年国有土地使用权出让收入连续第 4 年下降，且降幅较大。

3: 2025 年公共财政收支差额创历史新高，占 GDP 的比重创近 5 年新高。

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