

收入利润稳步增长，资本实力有所提升

——2021 年上半年信托公司经营情况解析

百瑞信托 谢运博

截至 2021 年 7 月 15 日，共有 60 家信托公司通过银行间同业拆借市场披露了未经审计的 2021 年半年度财务报表。另外，上市公司陕国投也发布了关键业绩数据。梳理 61 家信托公司的上半年经营业绩，信托公司营业收入、净利润整体均实现了稳步增长，资本实力也整体提升，但行业集中度也有所提高。

一、营业收入稳步增长，手续费及佣金净收入仍为最主要收入来源

2018 年以来，信托行业监管逐步趋严，进入转型发展期。从全行业来看，虽然信托资产规模下降，但信托资产结构有所优化，例如单一资金信托规模不断下降，主动管理信托规模有所上升等。信托资产结构的变化，表明信托公司积极调整业务结构已取得一定的进展。反映到信托公司经营业绩上，2021 年上半年，61 家信托公司平均营业收入达 12.10 亿元，可比口径下较 2020 年上半年同比增长 14.11%。另外根据中国信托业协会发布的最新数据，2021 年第一季度信托公司经营收入较 2020 年第一季度同比增长 11.84%。因此，信托公司在 2021 年第二季度延续了第一季度的良好经营局面，营业收入在 2021 年上半年实现了稳步增长。

从各家信托公司的情况来看，2021 年上半年的营业收入主要集中在 1-15 亿元。其中，有 40 家信托公司的营业收入在 10 亿元以下，未达到平均水平，占比约为 65.57%。有 8 家信托公司在 2021 年上半年实现营业收入超过 25 亿元，体现了行业头部信托公司良好的发展态势。

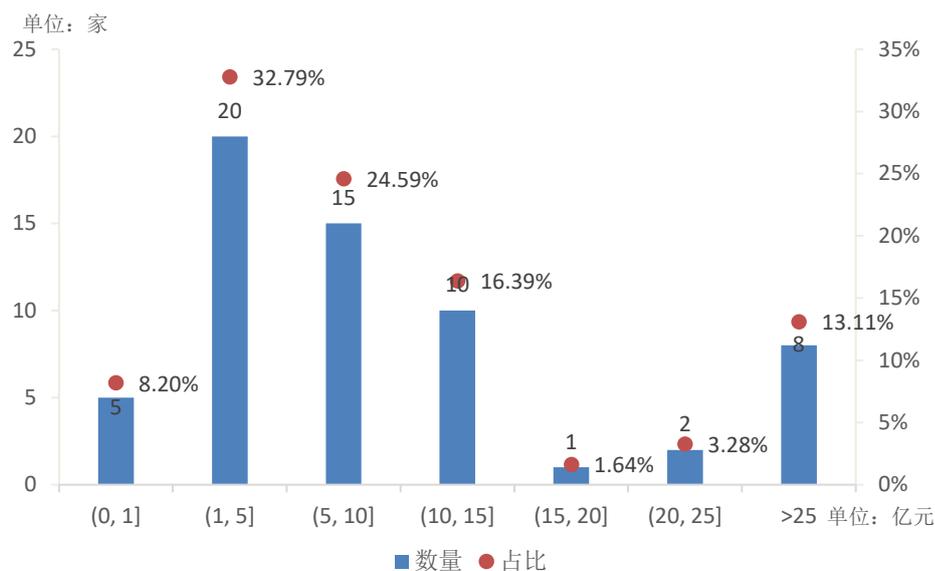


图1 信托公司2021年上半年营业收入的区间分布

信托公司的营业收入主要包括利息净收入、手续费及佣金净收入、投资收益、公允价值变动损益等。其中手续费及佣金净收入可以反映信托公司信托业务收入的情况，利息净收入、投资收益、公允价值变动损益主要反映了信托公司自营业务收入的情况。2021年上半年，信托公司手续费及佣金净收入同比增长10.29%，略低于营业收入的整体增速。手续费及佣金净收入在营业收入中的占比为63.72%，仍然为信托公司最主要的收入来源。信托公司的利息净收入在2021年上半年的增速较高，在营业收入中的占比也有所提升，投资收益、公允价值变动收益在营业收入中的占比变动不大。

表1 信托公司2021年上半年各类收入的增速与占比情况

	2021年上半年增速	2021年上半年占比	占比的变化
利息净收入	39.04%	6.09%	提高1.09个百分点
手续费及佣金净收入	10.29%	63.72%	下降2.21个百分点
投资收益	17.69%	19.98%	提高0.61个百分点
公允价值变动损益	-3.31%	1.18%	下降0.21个百分点

二、净利润整体实现正增长，分化显著

近年来，信托公司经营业绩的提升普遍面临较大的压力。根据中国信托业协会的数据，2019年第四季度至2020年第四季度，信托公司利润总额均为负增长。2021年第一季度，信托公司利润总额已扭转负增长局面，较2020年第一季度同

比增长 8.73%。根据 61 家信托公司披露的未经审计报表，2021 年上半年信托公司净利润的平均值为 5.65 亿元，可比口径下较 2020 年上半年同比增长 16.02%。信托公司上半年的净利润同样保持了稳步增长的趋势，且增速略高于营业收入。

2021 年上半年，信托公司净利润的区间分布以 1-5 亿元最多，其次为 5-10 亿元、0-1 亿元。净利润在 10 亿元以上的信托公司有 9 家，反映了行业头部公司具有较强的盈利能力。2021 年上半年，共有 37 家信托公司净利润在 5 亿元以下，低于 5.65 亿元的平均水平，占比约为 60.66%。

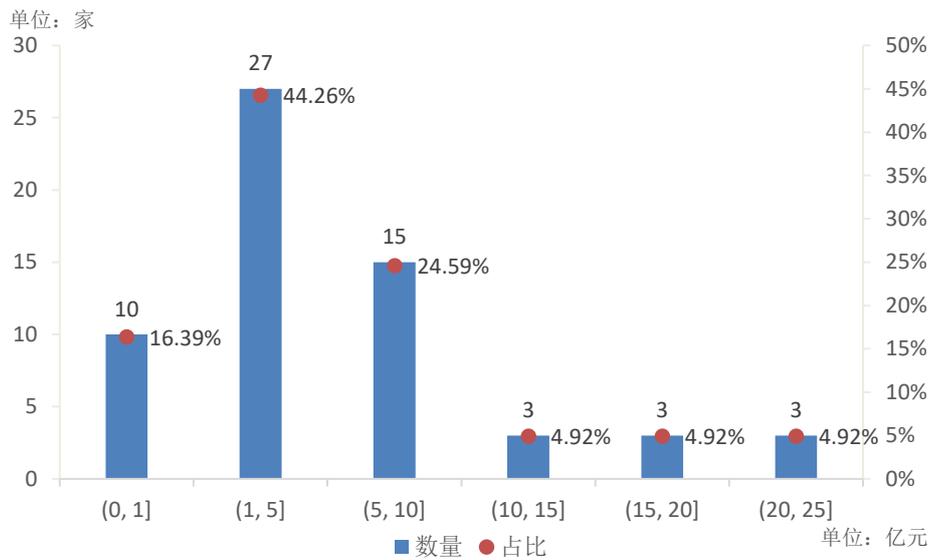


图 2 信托公司 2021 年上半年净利润的区间分布

2021 年上半年，信托公司净利润的增速呈现显著的分化局面（不考虑净利润由负转正和 2 年净利润均为负的情况）。既有约 23.21% 的信托公司净利润下降幅度超过 20%，也有约 25% 的信托公司净利润增长幅度超过 30%，为非常明显的两头占比较大的情况。2021 年上半年，净利润负增长的信托公司占比约为 32.14%，净利润增速在 16% 以下（16% 为净利润整体增速）的信托公司占比约为 55.36%。因此，2021 年上半年信托公司整体实现相对较高的净利润增速，主要仍是由行业头部信托公司经营业绩的提升来拉动。

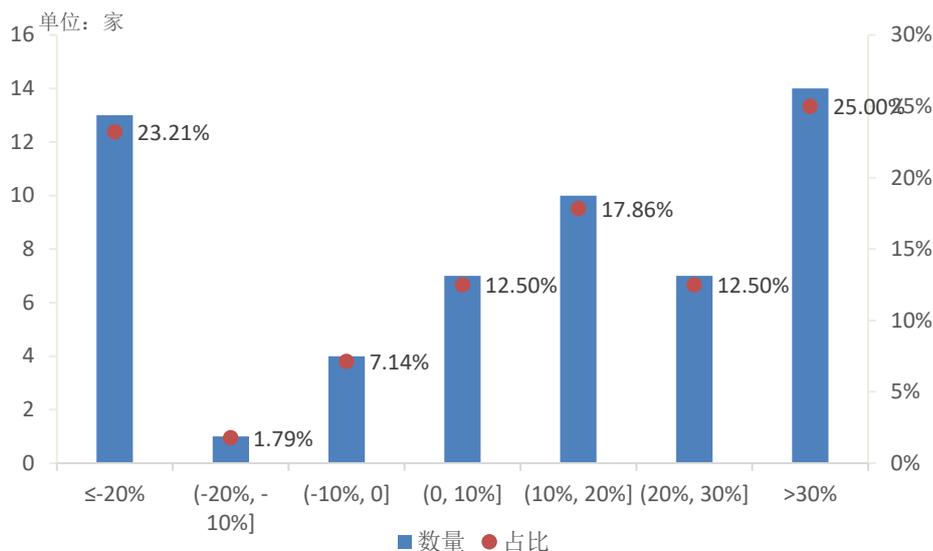


图 3 信托公司 2021 年上半年净利润增速的分布

三、多数信托公司净资产规模有所增长

近年来，不少信托公司均注重提升资本实力。资本实力的提升，既有助于信托公司提升抵御风险的能力，也是对未来新的监管办法可能会对资本规模提出更高要求的提前响应。2021 年上半年，61 家信托公司净资产规模的平均值为 117.74 亿元，可比口径下较 2020 年上半年增长 8.39%。

从各家信托公司来看，净资产规模分布于 50-75 亿元、75-100 亿元的信托公司数量较多，分别为 13 家、11 家，净资产规模分布于 100-150 亿元、200 亿元以上的均有 10 家。净资产规模在 100 亿元以下，即低于平均水平的信托公司占比约为 60.65%。

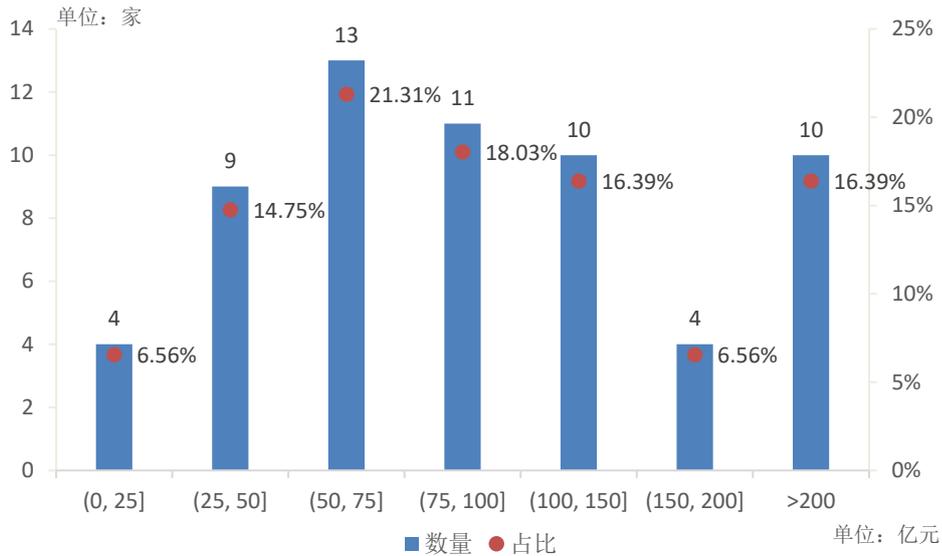


图4 信托公司2020年上半年净资产的区间分布

与净利润增速呈现两头占比较大不同的是，信托公司净资产的增速分布呈现出一定的正态分布特征。2021年上半年，信托公司净资产增速在5%-10%区间的占比最大，其次是增速为0-5%、10%-15%这2个区间。净资产实现正增长的信托公司占比约为78.69%，表明多数信托公司的资本实力均有不同程度的提升。

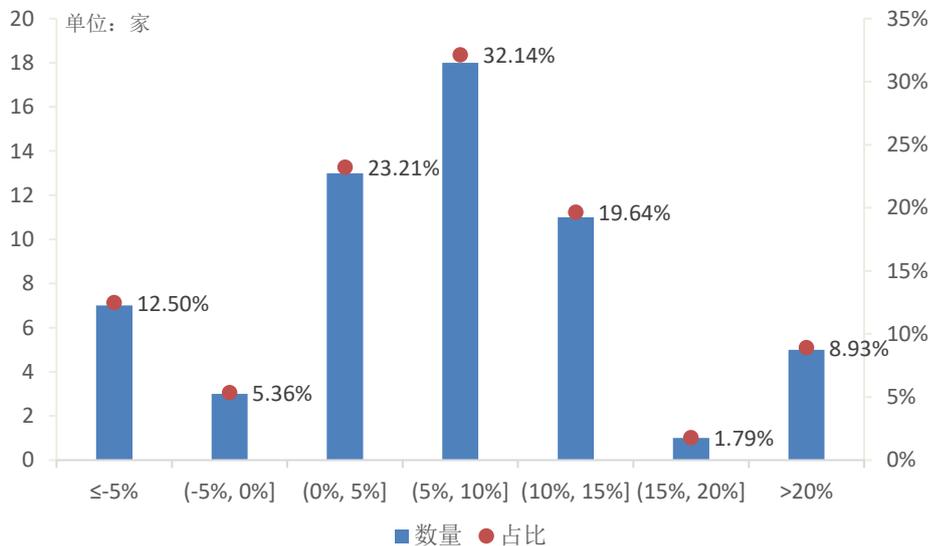


图5 信托公司2021年上半年净资产增速的分布

综合来看，从营业收入、净利润、净资产这3大关键指标来看，均基本呈现“四六开”的行业分布特征。约有60%的信托公司，营业收入、净利润、净资产低于行业平均值，另外40%的信托公司经营指标高于行业平均值。另外，位于行

业前 10 名的信托公司，其行业头部地位持续稳固。在营业收入、净利润、净资产这 3 大关键指标上，均有约 10 家信托公司能够与其他信托公司拉开差距。

四、行业集中度进一步提高

信托行业发展呈现出集中度提高的趋势。分别以营业收入、净利润、净资产来计算行业集中度。可选用 CR4、CR8、CR20 指标，即排名前 4、前 8、前 20 信托公司相关指标的占比总和。总体来看，以营业收入来计算的行业集中度数值更高，其次分别为以净利润和净资产计算的指标。

2021 年上半年，以营业收入、净利润、净资产计算的行业集中度均有不同程度的提高。其中，以营业收入计算的市场集中度提高幅度相对更大。2021 年上半年，营业收入的 CR8 指标提高幅度达 2.39 个百分点，但 CR20 指标提高幅度仅为 0.31 个百分点。这表明营业收入更多地是向行业排名最前列的信托公司集中。以净利润计算的 CR4、CR8 指标均有所提高，但 CR20 指标略有下降，反映了净利润同样是仅向行业排名最前列的信托公司集中。以净资产计算的 CR4、CR8、CR20 指标均有所提高，且提高幅度逐步扩大。

综合来看，信托行业集中度的提高，在营业收入、净利润指标上体现得更为显著。处于行业头部的信托公司，其创收能力、盈利能力均有进一步的提升。处于行业中下游的信托公司可以通过增资等方式拉近与行业头部公司资本实力方面的差距，因此净资产的集中趋势相对弱于营业收入与净利润。

表 2 2021 年上半年的市场集中度变化情况

		CR4	CR8	CR20
营业收入	2020 上半年	25.92%	43.45%	70.73%
	2021 上半年	27.69%	45.83%	71.04%
	2021 上半年变化	提高 1.77 个百分点	提高 2.39 个百分点	提高 0.31 个百分点
净利润	2020 上半年	23.41%	40.52%	72.16%
	2021 上半年	25.08%	42.07%	71.76%
	2021 上半年变化	提高 1.66 个百分点	提高 1.55 个百分点	下降 0.4 个百分点
净资产	2020 上半年	19.92%	34.17%	61.65%
	2021 上半年	20.18%	34.81%	62.43%
	2021 上半年	提高 0.27 个百分点	提高 0.64 个百分点	提高 0.78 个百分点

	变化			
--	----	--	--	--

五、结论

2021 年上半年，信托公司经营业绩整体表现较好，营业收入、净利润、净资产等关键指标均实现了整体正增长。但是，各家信托公司之间仍有较大的差异。特别是在净利润指标上，净利润下降幅度较大和增长幅度较大的信托公司均较多，反映了不同信托公司之间在盈利能力上的差距。

当前，信托行业正在继续深化业务转型，通道类信托、融资类信托规模的压降将继续推进。虽然行业处于转型发展期，部分传统业务的开展面临一定的困难，但处于行业头部的信托公司仍具有较强的盈利能力，发展态势良好。信托公司应坚定业务转型信心，扎实推动信托业务回归本源。未来，业务转型进展顺利的信托公司，将在市场竞争中取得明显的竞争优势，并最终反映到关键业绩指标上。

附注：

1. 截至 2021 年 7 月 15 日，7 家未披露 2021 年半年度财务报表的信托公司的具体情况为：大业信托、浙金信托非同业拆借市场会员无披露义务；安信信托、山东信托为上市公司可豁免在同业拆借市场披露；四川信托、新华信托、新时代信托暂未披露 2021 年半年度报表。

2. 在披露 2021 年半年度财务报表的信托公司中，多数公司未特别注明为母公司或合并数据，部分公司仅披露合并报表数据。对于同时披露合并与母公司数据的信托公司，本文使用其合并口径数据。

3. 本文在计算各指标 2021 年上半年相较 2020 年上半年的同比增速时，基于可比口径进行计算，如果个别信托公司 2021 年上半年和 2020 年上半年分别仅披露合并或母公司数据，则该信托公司不纳入计算样本。

4. 陕国投未在同业拆借市场披露 2021 年半年度财务报表，仅通过上市公司公告披露关键业绩数据，在分析营业收入的细分项情况时，未纳入陕国投信托的样本。

5. 多数信托公司均采用利息净收入、手续费及佣金净收入的口径，但个别信托公司将利息、手续费及佣金的收入与支出分别列示。为了保持收入口径的一致性，本文统一采用利息净收入、手续费及佣金净收入的口径，将个别信托公司的利息收入、手续费及佣金收入调整为利息净收入、手续费及佣金净收入，营业收入也相应地进行调整。

6. 个别信托公司将投资收益、公允价值变动收益在营业收入之后单列。为了保持收入口径的一致性，将个别信托公司的投资收益、公允价值变动收益加回进入营业收入。

7. 特别提示：本文的分析基于 61 家信托公司未经审计的 2021 年半年度财务报表，由于最终审计的数据与未经审计数据或有一定的偏差，本文的分析结论或不能完全反映信托业 2021 年上半年的发展情况，亦不构成任何投资建议的参考。