

稳中有进、稳中有忧：信托公司 2021 年财务数据解析

百瑞信托研究发展中心

截至 2022 年 1 月 16 日，共有 56 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 年度财务报表。通过分析 56 家信托公司未经审计财务报表的关键数据，可以有助于把握信托公司 2021 年经营情况的最新趋势。

一、营业收入平均数小幅增长，主要由头部信托公司拉动

2021 年，信托行业严监管态势持续。在继续压降融资类信托规模、房地产信托业务额度管控的大背景下，大部分信托公司依然面临严峻的业务转型压力。统一以手续费及佣金净收入、利息净收入为口径，2021 年 56 家信托公司营业收入的平均数为 24.50 亿元，较 2020 年增长 4.93%。个别信托公司仅发布合并口径数据，一般较母公司口径偏高。如果不包括合并口径的样本，2021 年信托公司营业收入的平均数为 18.38 亿元，较 2020 年增长 4.88%。另外根据中国信托业协会发布的统计数据，截至 2021 年第三季度，信托公司经营收入同比增长 3.69%。

然而，2021 年 56 家信托公司营业收入的中位数为 15.26 亿元，大幅低于平均数，且较 2020 年下降 5.26%。2021 年，不包括合并口径的样本中位数为 14.53 亿元，较 2020 年下降 3.27%。对比营业收入的平均数与中位数来看，2021 年信托公司营业收入平均数的增长，主要仍是行业头部的信托公司拉动，但行业整体的营业收入中枢有所下降。

具体到各家信托公司的情况来看，2021 年有 9 家信托公司营业收入在 35 亿元以上，数量与 2020 年持平，反映了行业头部信托公司依然有较强的创收能力。然而，营业收入紧随其后，分布于 20-35 亿元区间的信托公司数量在 2021 年减少了 4 家。营业收入在 5 亿元以下的信托公司数量在 2021 年减少了 3 家，反映了部分位于行业尾部的信托公司创收能力已有所提升。总体来看，信托公司 2021 年营业收入的发展特征表现为，行业头部公司依然比较稳固，行业尾部信托公司有所改善，但处于行业中游的信托公司营业收入增长乏力，这与营业收入中位数

下降的趋势相符。

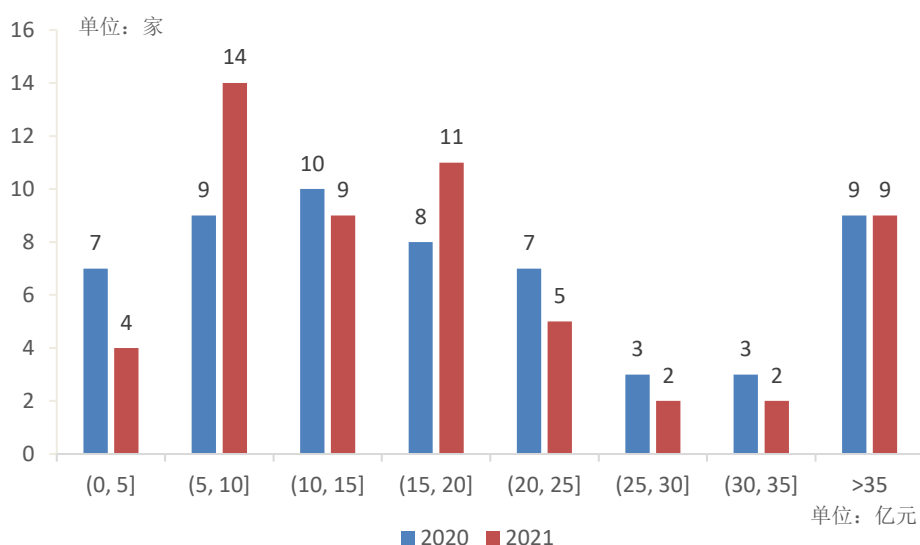


图1 信托公司营业收入的区间分布

2021年，信托公司营业收入实现增长的有29家，占比为51.79%，营业收入下降的为27家，占比为48.21%。去除营业收入由负转正的2家，其他信托公司营业收入增速的区间分布呈现出一定的正态分布特征。营业收入增速为-10%~0这一区间的信托公司数量最多，达14家。2021年实现20%以上高速增长信托公司数量有11家，营业收入下降超过20%的信托公司数量同样有11家，呈现明显的分化局面。

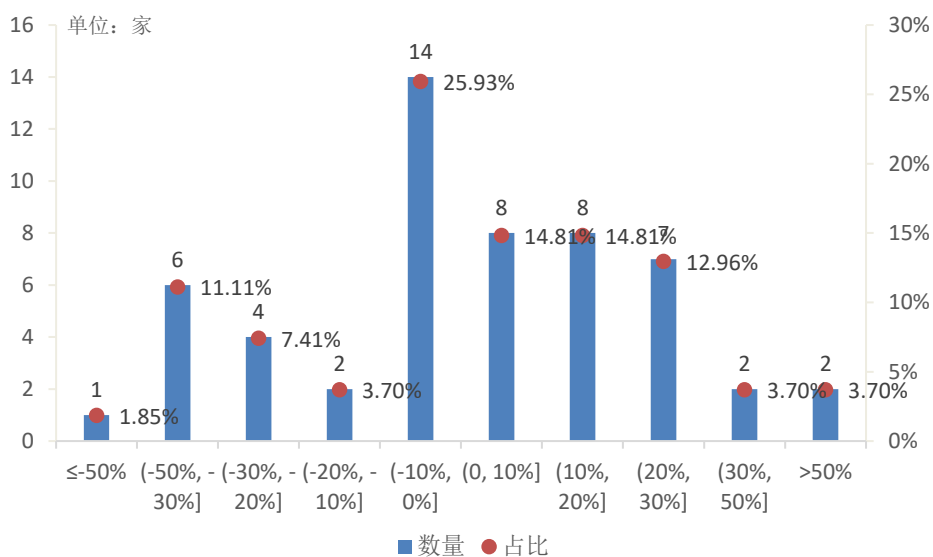


图2 信托公司营业收入增速的区间分布

二、净利润的区间分布与增速明显分化

2021年,56家信托公司净利润的平均数为10.05亿元,较2020年增长4.98%,增幅略高于营业收入。2021年,不包括合并口径的样本净利润平均数为8.41亿元,较2020年增长13.03%。另外根据中国信托业协会发布的统计数据,截至2021年第三季度,信托公司累计利润同比增长14.58%。2021年,信托公司净利润平均数实现增长,扭转了2020年净利润下降的不利局面。与营业收入相似的是,2021年净利润中位数同样大幅低于平均数,为7.13亿元(不包括合并口径的样本净利润中位数为6.86亿元)。

具体到各家信托公司的情况来看,净利润的区间分布在2021年呈现为“两头增加,中间减少”的局面。2021年,净利润分布于较高区间15亿元之上、较低区间5亿元之下的信托公司数量均增加了2家,分布于中间区间5-15亿元的信托公司数量减少了4家。

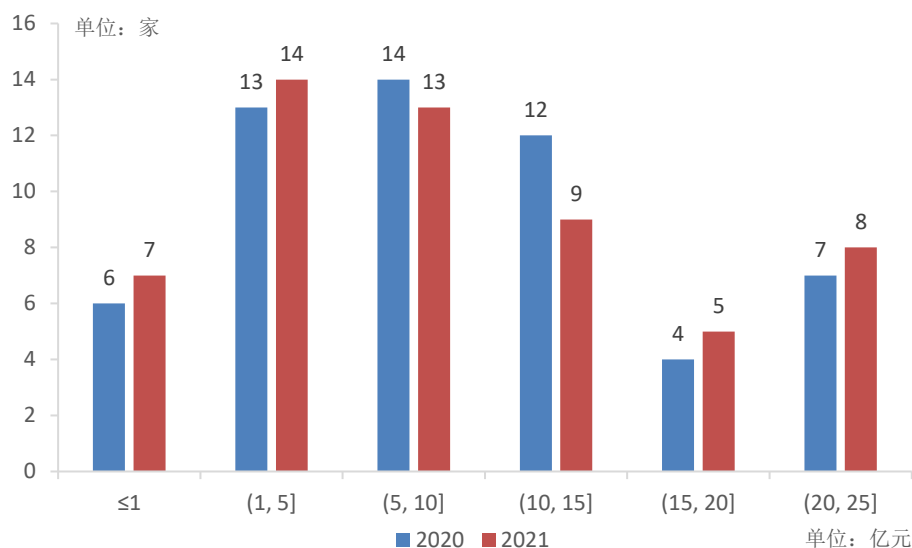


图3 信托公司净利润的区间分布

2021年,有35家信托公司净利润实现正增长(或由负转正、亏损减少),占比达62.50%。去除净利润由负转正、亏损减少的情况,净利润增速分布在0-10%和10%-20%区间的信托公司数量最多。增速在20%以上的信托公司数量达14家,而净利润下降幅度超过20%的信托公司数量为12家,同样呈现为明显的分化局面。

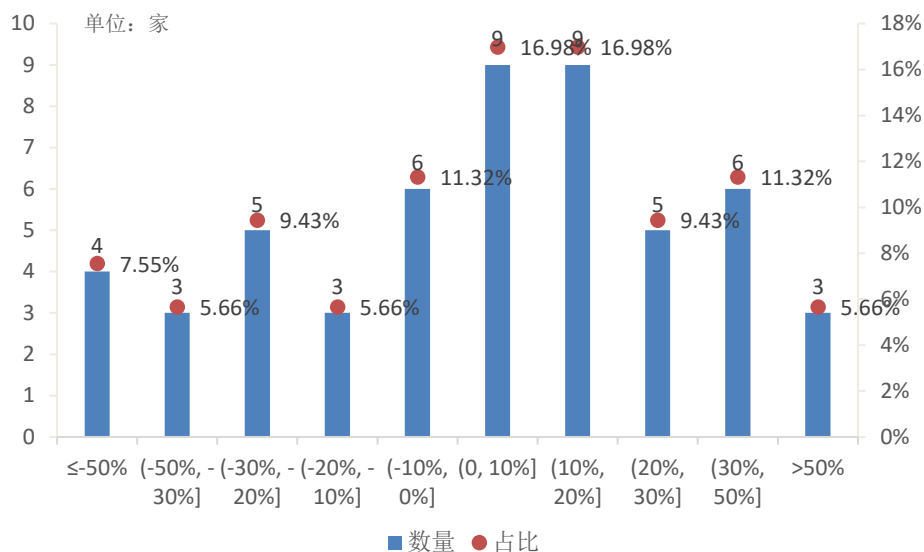


图 4 信托公司净利润增速的区间分布

三、净资产整体增长，ROE 有所下降

2021 年，56 家信托公司净资产的平均数为 124.34 亿元，较 2020 年增长 8.98%。净资产的中位数为 89.31 亿元，同样大幅低于平均数，中位数的增速为 8.19%，略低于平均数的增幅。在不包括合并口径的样本中，净资产的平均数为 102.67 亿元，较 2020 年增长 8.55%，中位数为 85.49 亿元，增速为 4.39%。另外根据中国信托业协会发布的统计数据，截至 2021 年第三季度，信托公司净资产同比增长 6.47%。

从净资产的区间分布来看，2021 年大于 200 亿元的信托公司数量依然为 8 家，净资产为 100-200 亿元的信托公司数量增加了 6 家，净资产为 0-50 亿元、50-100 亿元的信托公司数量均有所减少。与营业收入、净利润的发展呈现分化局面有所差异的是，信托公司在 2021 年净资产规模实现整体提升，这将有助于提升抵御风险的实力，对行业的发展有利。

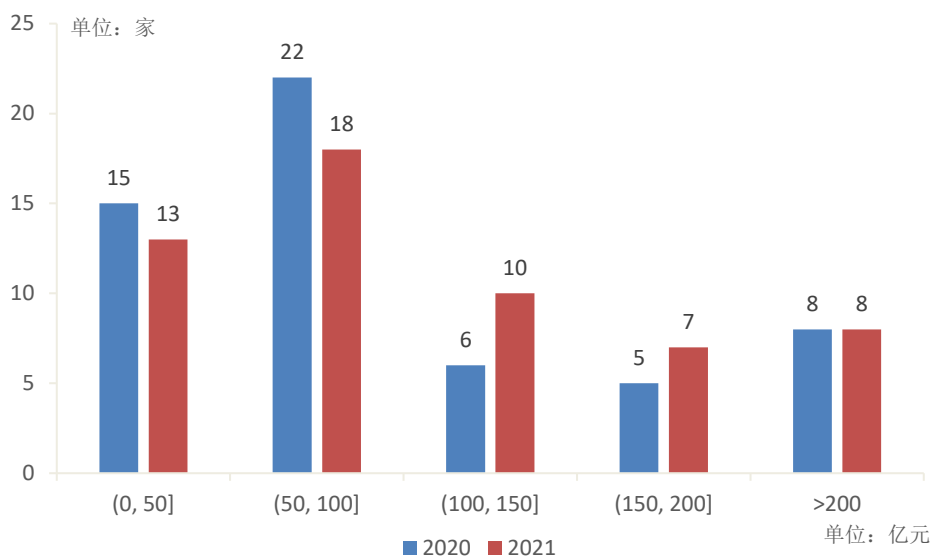


图 5 信托公司净资产的区间分布

净资产收益率 ROE 可以用来衡量企业的盈利能力,反映资本投入产生收益的效率。信托公司 2021 年的 ROE 可通过净利润除以净资产计算获得,其中净资产采用 2020-2021 年的平均数。2021 年,56 家信托公司 ROE 的加权平均数(以 2021 年净资产为权数)为 8.56%,中位数为 8.47%。2020 年,信托公司加权平均 ROE 为 9.90%,中位数为 9.17%。相较之下,2021 年 ROE 均有所下降。

综合来看,2021 年信托公司营业收入、净利润、净资产的平均数均实现了不同幅度的增长,整体延续了前三个季度的经营走势。

四、结语

2021 年,信托公司经营业绩整体较好,营业收入、净利润、净资产的平均数均实现了正增长。根据中国信托业协会的统计数据,截至 2021 年第三季度,行业整体信托资产结构、资金运用方式均持续优化,信托行业转型取得良好成效。

同时也应该看到的是,信托公司经营业绩的分化局面仍在持续。处于行业头部的信托公司发展态势良好,其较好的经营业绩对行业整体有明显的拉动,体现为营业收入、净利润、净资产的中位数均明显低于平均数。2021 年,信托公司营业收入的中位数较 2020 年有所下降,净利润在较高和较低两头区间的分布都有所增加,ROE 也有所下降,这些指标依然反映了信托公司在推动业务转型过程中面临的经营压力。

展望 2022 年，信托公司依然面临业务转型的压力。一方面，部分信托公司业务转型进展顺利，已在经营业绩中有所体现；另一方面，部分信托公司业务转型较慢，在未来的市场竞争中或将持续面临被动局面。信托公司应结合自身资源禀赋优势，积极探索业务转型方向，争取实现业务发展与经营业绩的良性循环。

附注：

1. 截至 2022 年 1 月 16 日，56 家信托公司在中国货币网披露了未经审计的 2021 年财务报表。12 家未披露财务报表的信托公司情况如下：安信信托、陕国投、山东信托 3 家上市公司豁免披露；大业信托、浙金信托非银行间交易会员无披露义务；吉林信托、民生信托、四川信托、华信信托公告延期披露；东莞信托、新华信托、新时代信托暂未披露。

2. 在 56 家披露未经审计 2021 年财务报表的信托公司中，大部分均为母公司口径的数据。为了使本文的数据分析口径尽量一致，如果某公司同时披露合并与母公司数据，使用其母公司口径的数据；如果某公司仅披露合并口径数据，则该公司的 2020 年度对比数据采用合并口径。

3. 大部分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、营业支出也相应地进行调整。

4. 本文的分析基于各信托公司未经审计的 2021 年财务数据，由于最终审计后的数据与未经审计数据或有一定的偏差，且本文仅基于 56 家信托公司做分析，本文的分析结论尚不能代表信托行业 2021 年的最终发展情况，亦不构成任何投资建议的参考。