

观点一览

上半年，我国经济持续向疫情前水平复苏。截至7月15日，60余家信托公司公布了上半年财务数据。严监管形势下，信托业整体保持稳定发展，经营业绩持续增长；但行业分化趋势有所加剧，头部信托公司竞争力优势更加明显，尾部中小型信托公司业绩波动加大。创新研发部在分析公开财务数据的基础上，形成《2021年上半年信托公司财务数据分析》报告，以期公司对行业上半年业绩情况有所了解。展望下半年，疫情扰动和外部不确定性因素增多背景下，行业转型压力仍将存在。

截至2021年7月15日，60家信托公司[1]公布了上半年财务情况。整体来看，在疫情影响和严监管形势下，2021年上半年，信托行业基本保持了稳定发展，固有资产规模以及营业收入、净利润等主要经营指标均保持了正增长。但头部信托公司优势更加明显，行业分化进一步加剧。下半年，在疫情及各种外部不确定性因素增多的背景下，行业转型压力仍然不小。

行业资产规模情况

（一）行业净资产规模持续增长

截至2021年6月30日，公布财务数据的61家信托公司平均归母净资产为111.96亿元，较2020年末平均的107.7亿元增长3.96%，相较2020年8%的行业平均增速有所下降。2021年上半年仅有陆家嘴信托增资9亿元，与2020年下半年9家信托公司增资287亿元相比，信托公司增资有所放缓，但行业整体净资产规模仍保持了持续增长，主要是由于信托行业经营业绩的持续正增长。

从信托公司净资产排名来看，相比2020年年末，前十名未出现较大变化。前十名信托公司的归母净资产全部在200亿元以上并保持了正增长。排名方面，平安信托以归母净资产总额487.17亿元超越中信信托，成为行业第一。

（二）行业整体资产负债率保持稳定

2021年上半年已公布数据的59家信托公司[2]整体资产负债率为17.09%，较2020年末的16.92%有小幅增加。行业整体资产负债率基本稳定。

从公司层面来看，上半年华润深国投、紫金信托、北方国信总体负债增幅较大，较年初分别增长192.34%、99.71%、52.82%；华润深国投、中信信托、五矿信托增加额位居前三，分别较年初增加34.18亿元、13.35亿元、12.77亿元。

二

行业经营业绩情况

(一) 上半年经营业绩持续保持增长，头部公司实力提升

2021年上半年我国按可比价格计算的GDP同比增速达到12.7%，两年平均增速5.5%，经济发展持续向疫情前水平恢复。从已公布数据来看，上半年信托业务整体继续保持增长，在各种不利因素影响下，营收和利润均有超过三分之二以上的公司迎来增长。扣除平安信托、重庆信托后的59家信托公司上半年共实现营收546.78亿元，同比增长8.54%，其中39家公司实现营收增长，占比66.1%；已公布数据的61家信托公司归母净利润则为328.01亿元，同比增长11.79%，其中40家实现利润增长，占比65.57%。营收和净利同比去年实现增长家数均有所增加。

从业绩排名来看，前几年保持高速增长的光大信托营收和净利润排名相对去年年中均略有下滑，营收增速下降至0.21%，净利润同比下降2.82%。五矿信托在2020年营收增长24.22%的基础上，今年上半年营收继续保持强劲增长，同比增速达到34%，净利润同比增速高达37%。从增量来看，今年上半年，五矿信托和中信信托营业收入和净利润均实现了较高增长，营收分别增加9.17亿元和7.64亿元，净利润分别增加5.43亿和9.41亿元，位居行业前列。中信信托在计提资产减值损失6.59亿元的基础上依然实现了净利润同比87.9%的高速增长，足见其作为行业龙头的核心竞争力。

整体来看，营业收入方面，行业排名前四家信托公司上半年营收均超过30亿元，相较于去年仅有两家，行业头部信托公司实现营收能力明显增强。净利润方面，相较于去年行业TOP10合计净利润136.02亿元，今年上半年TOP10合计净利润156.28亿元，同比增长14.90%，高于行业平均增幅。

综合来看，行业头部公司的格局整体保持稳定，在疫情和严监管环境下，行业内部持续分化，机构间差距逐步拉开，资源日益向头部公司集中。

(二) 信托业务收入持续保持增长

根据信托业协会披露的数据显示，2018年以来信托业务规模持续下滑，但同时，随着主动管理意识持续增强，信托公司纷纷进行了收入结构的转型优化，并实现了稳定增长。

从收入结构来看，信托业务收入仍是信托公司经营收入的主要来源。2021上半年58家（扣除平安信托、重庆信托以及未公布数据的陕国投）信托公司实现信托业务

收入382.05亿元，较去年同期增加25亿元，同比增幅7%，比去年同期的12.1%略有下降。58家信托公司中，有34家信托业务收入较去年增长，比例达到58.62%，占比较去年同期的65%有所下降。

公司层面看，五矿信托持续高速增长，上半年信托业务收入实现27.57亿元，行业排名第一，同比增加超9亿元，增幅高达48.8%；传统头部机构中信信托以27.03亿元位列第二；光大信托信托业务收入虽略有下滑，依然维持前列。而从增速上看，排名前列的公司中，华宝信托、爱建信托、天津信托位居前三，分别增长73.80%、58.45%、55.18%。从增量来看，五矿信托、中航信托、中融信托、爱建信托、华能贵诚的信托业务收入分别以9.04、4.76、4.32、3.90、2.96亿元的增量位居行业前五。

三

结语

2021年上半年，信托行业净资产规模持续增长。随着《资金信托管理办法（征求意见稿）》的发布，数家信托公司在去年进行了增资，提升了行业整体抗风险能力。

从业绩上看，上半年在各种不利因素影响下，信托行业经营业绩仍然保持了稳定增长，营业收入和净利润均有超过三分之二以上的公司迎来增长，并且头部信托公司实力进一步提升。从收入结构来看，信托业务收入仍是经营收入主要来源，2021上半年58家信托公司实现的信托业务收入较去年同期增加25亿元，同比增幅7%。但受资本市场波动影响，信托行业投资收益及公允价值变动出现一定波动。

总体来看，严监管将是未来一段时间行业的总基调，行业转型迫切性依然较大。随着传统融资类信托业务受到严格压降限制，监管政策正在倒逼信托公司转型。PE投资业务、家族信托、服务信托等信托本源业务类型将会是信托公司展业的主要方向。预计下半年在经济复苏尚不牢固并且外部不确定性风险依然较大的背景下，信托公司仍将面临较为严峻的考验。