

图1：2021年信托公司营业收入增长率分布区间图

• (二) 净利润企稳回升

2021年，61家信托公司实现净利润459.56亿元，同比增长8.97%，增速由负转正，呈现企稳回升态势，平均每家信托公司实现净利润7.53亿元。从净利润增速分析，61家信托公司净利润同比增长率（见图2）介于-20%至20%的公司数量较多，整体形态与2020年基本一致。具体来看，有38家信托公司净利润实现正增长，与2020年基本持平；净利润中位数为5.92亿元，同比下降4.22%。其中，净利润增长率大于50%的信托公司有3家，较上一年减少4家；增长率介于[35%,50%)、[20%,35%)和[0,20%)的信托公司分别有2家、9家和24家，较上一年分别增加1家、减少1家和增加5家。有23家信托公司净利润出现下滑，其中小于-50%的信托公司有11家。

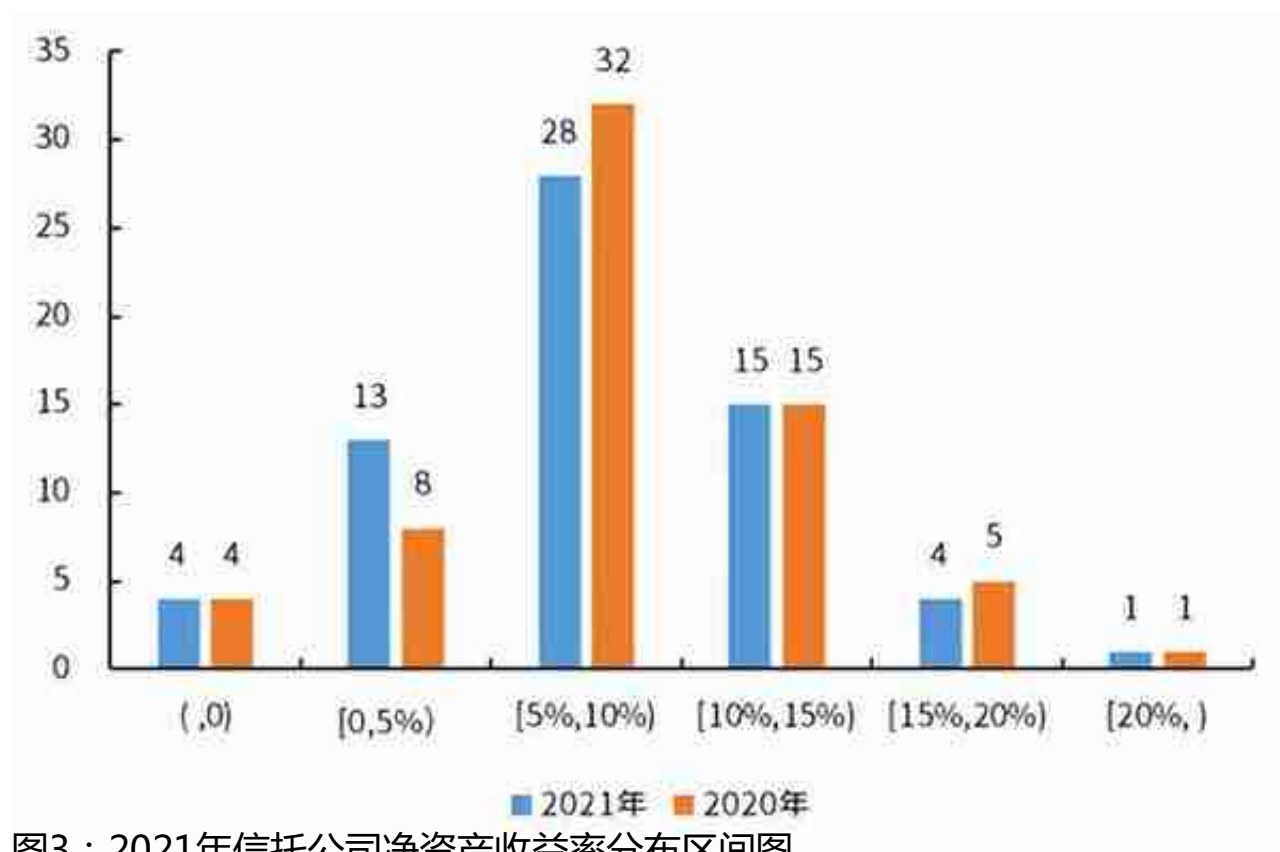


图3：2021年信托公司净资产收益率分布区间图

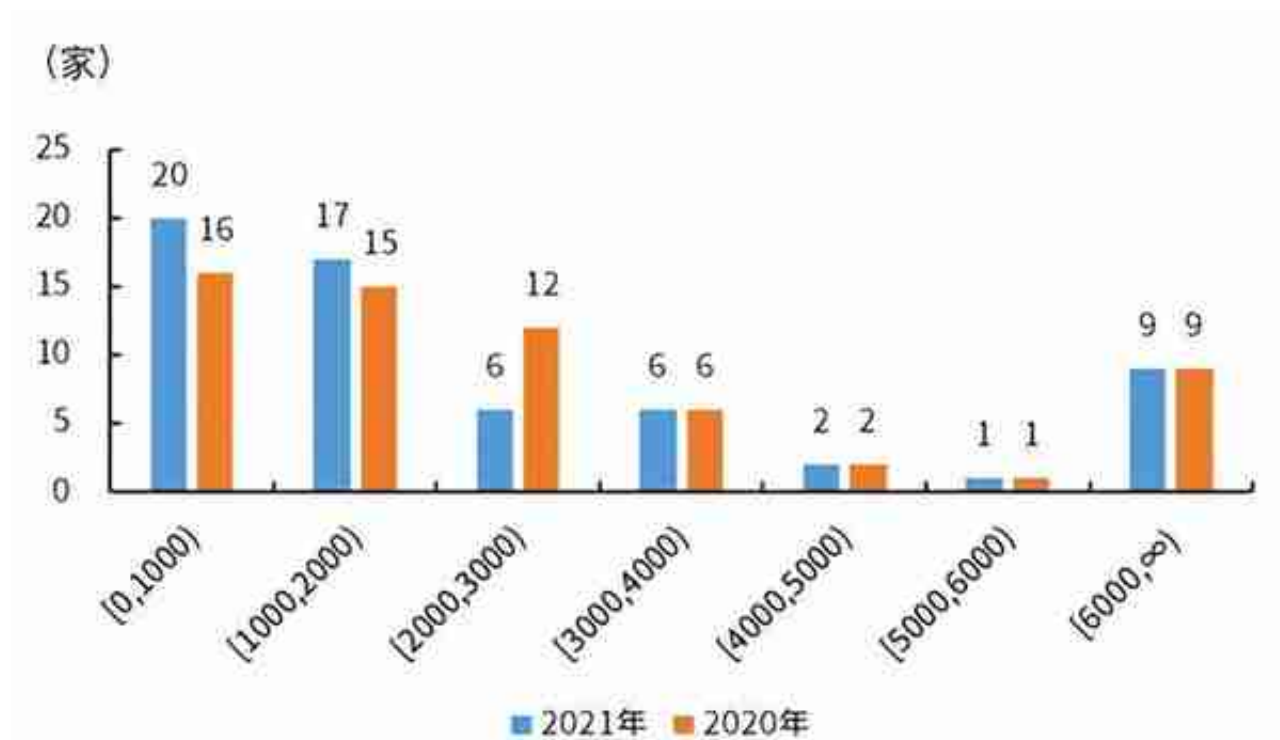


图4：2021年信托公司信托资产分布区间图

• (二) 信托业务结构持续优化

一是主动管理业务占比持续上升。

2021年，61家信托公司主动管理信托资产规模11.72万亿，占信托资产总规模的58.98%，较2020年上升5.9个百分点。从信托公司主动管理业务占比的分布区间（见图5）来看，集中度有所上升。具体分析，有34家（55.74%）信托公司的主动管理业务占比小于行业均值，其中主动管理业务占比介于[40%,60%)信托公司家数最多，有24家，占比39.34%；介于[60%,80%)的信托公司有17家信托公司，占比27.87%；介于[80%,100%)的信托公司有10家信托公司，增加了2家，占比16.39%。

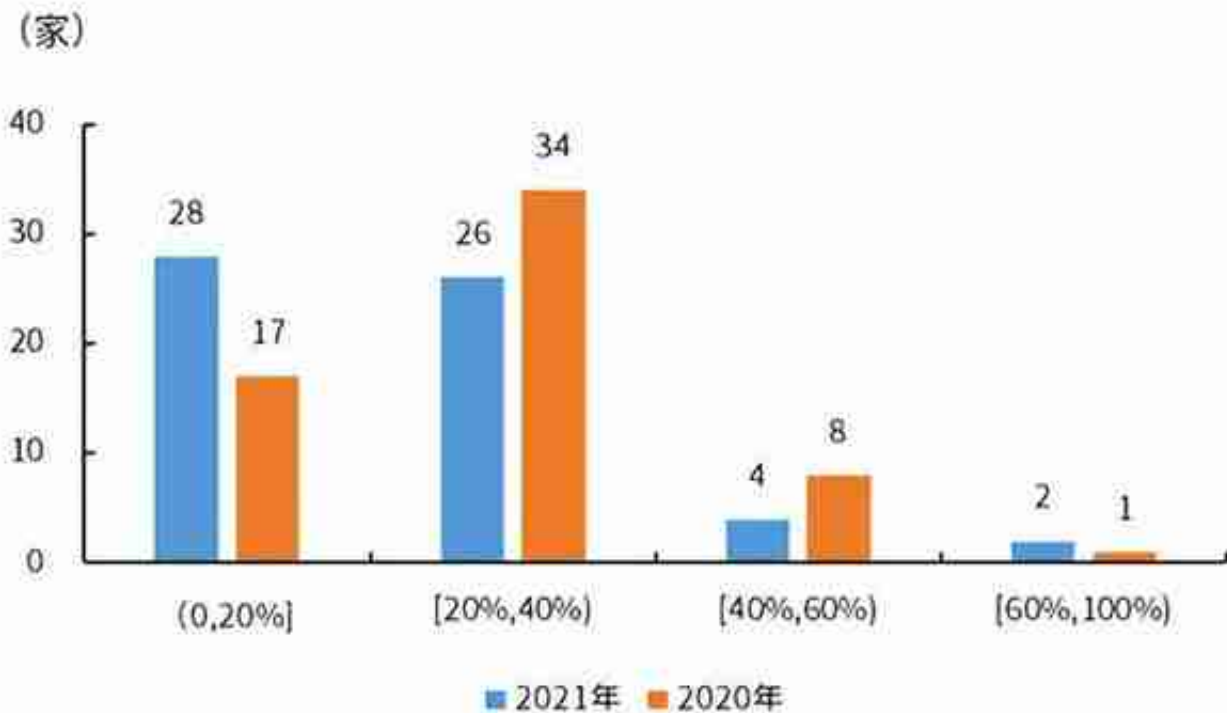


图6：2021年信托公司主动管理业务占比分布区间图

三是证券投资业务成为重要转型方向。

截至2021年末，61家信托公司证券投资类业务合计规模38804.13亿元，同比增长82.85%；平均值为718.60亿元，同比增长76.08%；证券投资类业务占比为33.10%，较2020年末上升12.73个百分点。另外，54家信托公司的主动管理业务显示开展了证券投资类业务，较2020年增加2家。整体来看，信托公司向证券投资业务转型的效果十分显著。

从信托公司证券投资类业务占比的分布区间（见图7）来看，证券投资类业务占比集中于（0,15%）的信托公司有21家，较上一年减少12家；介于[15%,30%)的信托公司有14家，较上一年增加3家；介于[30%,45%)的信托公司有10家，较上一年增

加6家；大于等于45%的信托公司有9家，较上一年增加4家。从变动情况来看，2021年有47家信托公司证券投资类业务占比有所上升，其中39家信托公司证券投资类业务提升幅度在0-15%之间；13家信托公司证券投资类业务占比提升幅度在15%-30%；2家信托公司证券投资类业务占比提升幅度超过30%。

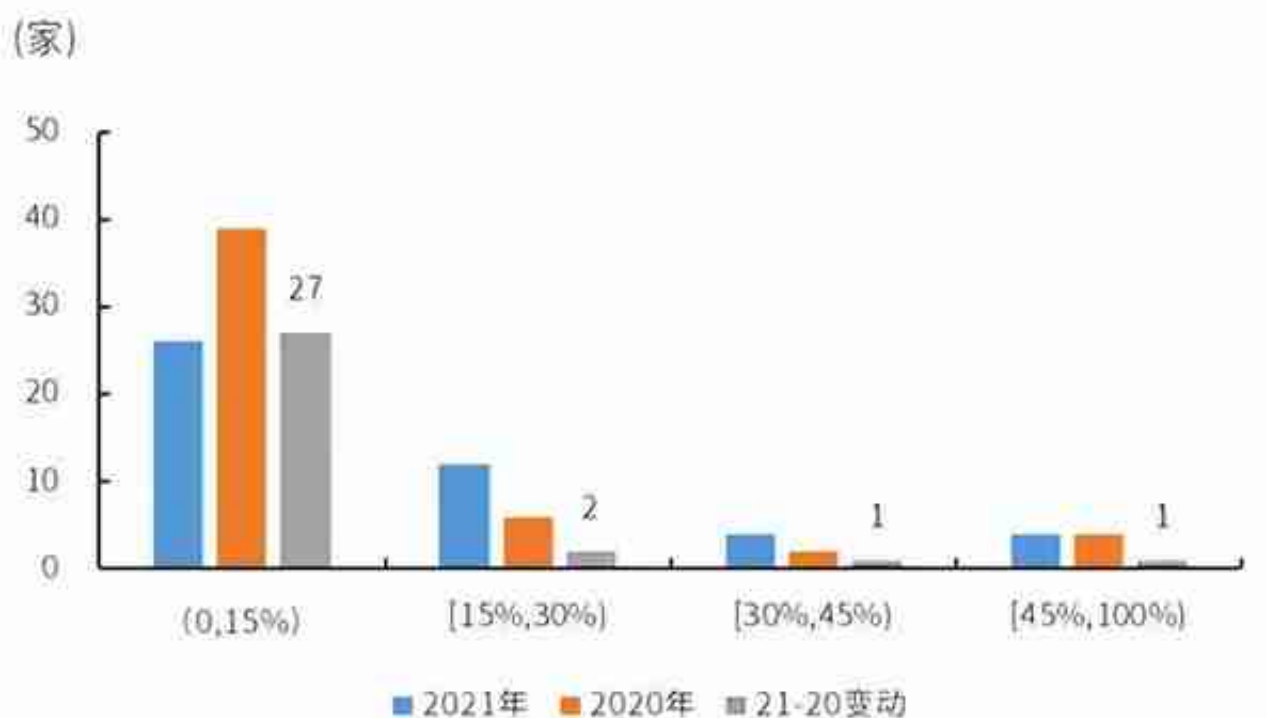


图8：2021年信托公司股权投资类业务占比分布区间图

行业分化有所放缓

净资产行业集中度有所放缓。

按照可比口径计算，截至2021年末，61家信托公司的净资产行业集中度较2020年末有所下降，其中TOP5达到20.94%，较上一年下降0.27个百分点；TOP6-TOP10达到16.46%，较上一年下降0.44个百分点；TOP11-TOP20达到23.32%，较上一年下降0.15个百分点。净利润排名前二十家公司占据了全行业60.73%的利润，较上一年下降0.86个百分点。主要原因是受各方面影响，近年来信托行业经营业绩起伏不定，风险集中暴露明显，股东对信托公司的资本支持力度有所下降。

营业收入集中度有所提升。

按可比口径计算，2021年61家信托公司的营收行业集中度较上一年有所提高，其中TOP5达到25.56%，较上一年提升0.12个百分点；TOP6-TOP10达到16.13%，较上一年提升0.03个百分点；TOP11-TOP20达到20.65%，较上一年降低1.87个百分点；营业收入排名前二十家公司占据了全行业62.34%的收入，较上一年下降了1.

72个百分点。营业收入在TOP10集中度有所上升。信托行业排名靠前的信托公司，无论是从净资产规模、信托资产规模以及部分业务转型效果来说，均具备一定的优势，因此2021年能相对维持较强的创收能力。

净利润集中度下降明显。

按可比口径计算，2021年61家信托公司的净利润行业集中度较2020年有所下降，其中TOP5达到31.44%，较上一年下降4.17个百分点；TOP6-TOP10达到18.75%，较上一年下降5.11个百分点；TOP11-TOP20达到27.45%，较上一年下降1.71个百分点。净利润排名前二十家公司占据了全行业77.64%的利润，较上一年下降10.99个百分点。主要原因是作为信托公司主要收入来源的传统融资类业务持续压降，且房地产领域风险持续暴露，排名靠前的信托公司受影响更为明显，行业分化趋势有所放缓。目前，各家信托公司正处于新旧动能转换的关键阶段，新的业务增长点尚未发展成熟，作为重要转型方向的投资类和财富管理类业务对系统建设和团队人员配置的成本费用要求要明显高于传统融资业务，在一定程度上也在稀释净利润水平，导致行业净利润分化有所收敛。