



CERC

中央财经大学
中国企业研究中心

THE SPIRIT OF CHINESE ENTERPRISES

中国企业之魂

中国上市公司2003年报分析报告

主编 ◆ 刘姝威

年报为鉴 辨优劣

财务为据 测兴衰

汇集分析精华 展现中国企业之魂



经济科学出版社

中央财经大学

中国企业研究中心

中国企业之魂

中国上市公司 2003 年报分析报告

主编 刘姝威

经济科学出版社

责任编辑：莫霓舫
责任校对：王肖楠
版式设计：代小卫
技术编辑：邱 天

中国企业之魂

中国上市公司 2003 年报分析报告

主编 刘姝威

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：[www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天宇星印刷厂印刷

德利装订厂装订

880 × 1230 32 开 9.375 印张 270000 字

2004 年 5 月第一版 2004 年 5 月第一次印刷

印数：0001—5000 册

ISBN 7 - 5058 - 4170 - X/F · 3448 定价：20.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序

经过 100 多个日日夜夜的艰苦工作，我们终于完成了中国上市公司 2003 年度报告分析工作。《中国企业之魂》凝结了我们的分析精华。

中国企业是中国经济发展的基石。中国上市公司 2003 年度报告展示了中国上市公司的业绩、经营策略和竞争实力，同时也反映了存在的问题、遇到的困难和出现的失误。我们运用国际通行的各种分析方法，分析判断中国上市公司的财务状况、竞争实力以及问题区域。

2004 新年刚过，我们立即开始了中国上市公司 2003 年度报告的分析工作。2004 年 2 月 16 日中央财经大学中国企业研究中心网站 <http://cerc.cufe.edu.cn> 正式运营，实时公布我们的分析结果。

研究工作从行业分析开始，我们选择了 25 个重点行业，根据中国证监会《上市公司行业分类指引》的规定，按上市公司的主营业务收入结构划分公司所属行业。为了保证分析结果的准确性，我们将下列公司划入综合组：无一项业务收入占主营业务收入 50% 以上的公司、主营业务不属于 25 个重点行业的公司、2003 年新上市的公司和 2003 年变更主营业务的公司。

中央财经大学中国企业研究中心 296 名研究人员分为 25

个行业组和综合组，分别进行各行业分析，并且在行业分析
的背景下进行中国上市公司 2003 年度报告的研究工作。

分析厦工股份和桂柳工 2003 年报时，我们发现厦工股份
和桂柳工同属于工程机械行业，生产同一种产品。桂柳工
是我国工程机械第一品牌，2003 年厦工股份的主营业务收入
第一次超过桂柳工，但是桂柳工的利润率明显高于厦工股份。
以此为切入点，我们完成了分析报告《高速增长≠均衡
增长》。

分析伊力特 2003 年度报告时，我们发现伊力特正在向
多元化发展。我们运用策略分析和财务分析等方法，对五粮液
和泸州老窖的发展策略进行了对比研究。五粮液和泸州老窖
都是位于四川省的白酒生产企业，而且生产相同香型的白酒。
五粮液坚持发展主业，而泸州老窖选择了多元化道路。1997
年以前两家公司的资产和利润总额相差无几，但是 1998 年
以后，五粮液的资产和利润大幅增长，泸州老窖却是步履维
艰。我们分析了为什么在世界 500 强的前 10 位中，只有美国
通用电器（GE）实施多元化发展，并总结了实施多元化发展
策略的前提条件。分析报告《多元化发展：经验与教训》精炼
了我们的分析结论。

海螺水泥是目前我国最大的水泥生产企业，公司的主营
业务收入和利润均占全体水泥业上市公司主营业务收入总额
和利润总额的相当比例。海螺水泥运用“T 型发展策略”迅
速扩张国内市场份额，成为国内水泥业霸主。但是面对世界
水泥业霸主——法国拉法基公司的大举进伐，海螺水泥的竞
争实力又如何呢？我们分析比较了海螺水泥和拉法基 2003
年度报告，完成了分析报告《知己知彼，百战不殆》。

钢铁行业的发展引起了广泛的关注，关于钢铁行业是否

过热的争论持续不断。根据对钢铁行业 38 家上市公司 2003 年度报告分析，我们发现，不同规模和不同主营产品的钢铁公司有不同的业绩。2003 年宝钢股份的税前利润率达到 23%，是年产钢铁 500 万吨以下的中小型钢铁公司利润率的 2 倍。虽然 2003 年中小型钢铁公司的主营业务收入增多，但是利润却正在向大型钢铁公司转移。

在中国上市公司 2003 年度报告分析工作中，我们与中央电视台经济频道《中国证券》栏目合作，为“年报双榜”节目提供数据支持。每周我们将中国上市公司“税前利润增加值排行榜”和“每股经营活动产生的现金流量净额排行榜”提供给中央电视台，并且与中央电视台的编导和专家分析讨论本周上市公司 2003 年报分析情况。每星期三中央电视台经济频道《中国证券》栏目晚间版播出我们的中国上市公司 2003 年度报告行业分析。

我们的中国上市公司 2003 年报分析报告陆续刊登在《上海证券报》、《中国证券报》和《中国金融》杂志上，人民网、新华网和中国新闻网在内的近千家网站进行了转载。

在中国上市公司 2003 年度报告分析工作中，我的同事们表现出来的勤勉、认真和智慧令我感动。《中国企业之魂》凝聚了 295 名同仁 100 多天的心血。我们衷心祝愿中国企业做大做强，成为国际同业巨头，也衷心祝愿伴随着我国企业的前进步伐，我们的中心不断发展壮大，为中国经济发展贡献更多心智和力量。

刘姝威

2004 年 5 月 1 日

于北京 中央财经大学 中国企业研究中心



1	总报告	高增长产业群 点亮 2003 年报 ——刘姝威看年报行业总评
16	1	利润增长 资本充足率下降 ——招商银行 2003 年度报告分析
22	2	南宁糖业：中国制糖企业国际化思考 ——南宁糖业 2003 年报分析
30	3	高速增长≠均衡增长 ——厦工股份与桂柳工 2003 年报分析
38	4	鱼与熊掌不可兼得？ ——波导股份和 TCL 集团 2003 年报分析
44	5	多元化发展：经验与教训 ——伊力特 2003 年报分析
53	6	知己知彼 百战不殆 ——海螺水泥 2003 年报分析

62	7	企业发展与现金流量的平衡 ——桂林旅游现金流量分析
72	8	港口业：竞争与多赢策略 ——天津港和营口港 2003 年报分析
80	9	增长势头良好，发展还应稳健 ——上市商业银行 2003 年报分析及展望
89	10	不同的规模 不同的产品 不同的业绩 ——钢铁行业分析
99	11	中国石化做大做强与我国石油安全 ——中国石化 2003 年报分析
108	12	航空业：成本与效率的竞争 ——东方航空 2003 年报分析
118	13	需求持续旺盛 业绩前景明朗 ——供电设备行业分析
126	14	交通运输业 业绩参差不齐 ——交通运输行业分析
137	15	聚氯乙烯业可持续发展之路 ——齐鲁石化 2003 年报分析
147	16	芯片业前景广阔 盈利条件严格 ——半导体芯片行业分析
154	17	我国食品安全的启示 ——双汇发展 2003 年报分析
161	18	并购重组 莫忘利润 ——太极集团和桐君阁 2003 年报分析
170	19	风险控制与盈利能力的国际比较 ——证券业上市公司 2003 年报分析

180	20	技术实力决定市场份额 ——通信设备制造业分析
193	21	电力市场化水平与政府监管力度的平衡 ——中美电力改革比较分析
205	22	中国零售业发展趋势分析 ——华联超市和沃尔玛 2003 年报比较分析
215	23	生命的意义在于对未来的选择 ——长城电脑和浪潮信息 2003 年报分析
223	24	不断完善信托业监控的法律体系 ——中国信托业上市公司 2003 年报分析
233	25	机械行业上市公司税收实际负担与税收贡献分析
240	26	2003 年商业行业分析报告
255	27	2003 年中国种业上市公司分析
264	28	2003 年汽车行业上市公司财务分析
275	29	2003 年我国彩电业上市公司分析
281	30	2003 年房地产行业上市公司分析
288	附	中国上市公司 2003 年度报告分析工作人员名单

高速增长产业群 点亮 2003 年报

——刘姝威看年报行业总评

第一部分：宏观经济向好带动新一轮行业增长

在投资、消费和出口“三驾马车”的拉动下，我国 2003 年的总体经济形势运行良好：GDP 达到 116 694 亿元，比上年增长 9.1%，人均 GDP 首次超过 1 000 美元；全社会固定资产投资 55 118 亿元，增长 26.7%；社会消费品零售总额 45 842 亿元，增长 9.1%，居民消费价格总水平上涨 1.2%；进出口总额达到 8 512 亿美元，增长 37.1%。宏观经济向好全面带动了新一轮行业增长。中央财经大学中国企业研究中心对 25 个行业近 1 300 家上市公司 2003 年报的分析显示：

2003 年上市公司业绩大幅提高。总体来看，利润总额达到 1 782 亿元，比 2002 年增长 34%；新增利润 453 亿元；亏损公司由 2002 年的 173 家下降到 2003 年的 155 家。

行业热点较为突出。新增利润排名前五位的行业对 2003 年全部上市公司新增利润总额的贡献度达 70% 左右。从主营业务收入、利润总额和经营活动产生的现金流量净额三项绝对值指标的行业平均值来看，石油、电力、煤炭、钢铁等能源、原材料基础性行业以及汽车、通信、食品饮料等与居民消费息息相关的行业均排在 25 个行业前列；从这三项指标的发展速度看，上述行业表现也较为突出。以钢铁行业为例，其主营业务收入、利润总额和经营活动产生的现金流量净额均紧随石油行业，排在 25 个行业的第二位；主营业务收入和利润总额的发展速度均名列第二，经营活动产生现金流量净额的发展速度排在第八，是基础行业中业绩突出的典型代表。

单位:元

表 1 主营业务收入、利润、经营活动现金流量的行业平均前十名行业

排名	主营业务收入		利润		经营活动产生的现金流量净额	
	行业名称	金额	行业名称	金额	行业名称	金额
1	石油加工及炼焦业	33 919 986 195. 11	石油加工及炼焦业	2 683 021 808. 20	石油加工及炼焦业	5 456 034 414. 82
2	钢铁业	7 743 627 645. 92	钢铁业	965 058 513. 98	钢铁业	1 341 594 559. 17
3	通信业	3 438 746 113. 78	电力	622 525 796. 48	电力	874 157 579. 69
4	汽车制造业	2 995 459 581. 37	交通运输业	371 420 725. 27	煤炭	620 880 060. 31
5	商业	2 439 336 341. 17	煤炭	369 174 792. 92	交通运输业	561 743 712. 75
6	建筑业	2 152 334 017. 67	汽车制造业	285 272 382. 04	电器机械及器材制造业	354 454 700. 82
7	煤炭	2 134 698 057. 07	通信业	181 772 167. 71	通信业	344 906 970. 23
8	电力	2 081 308 666. 72	电器机械及器材制造业	174 781 785. 38	汽车制造业	328 208 643. 15
9	电子	2 026 841 157. 99	食品饮料业	160 042 230. 77	食品饮料业	297 194 762. 55
10	电器机械及器材制造业	1 840 531 375. 12	水泥制造业	150 325 565. 95	传播与文化产业	282 057 273. 50

表 2 主营业务收入、利润、经营活动现金流量的行业平均发展速度前十名行业

排名	主营业务收入		利润		经营活动产生的现金流量净额	
	行业名称	数据	行业名称	数据	行业名称	数据
1	汽车制造业	1. 45	水泥制造业	1. 96	水泥制造业	1. 78
2	钢铁业	1. 43	钢铁业	1. 73	商业	1. 7
3	交通运输业	1. 41	化纤制造业	1. 51	建筑业	1. 43
4	水泥制造业	1. 39	机械制造业	1. 48	电器机械及器材制造业	1. 41
5	商业	1. 32	电子	1. 43	农业	1. 41
6	机械制造业	1. 30	汽车制造业	1. 41	煤炭	1. 31
7	通信业	1. 28	传播与文化产业	1. 38	交通运输业	1. 28
8	石油加工及炼焦业	1. 28	石油加工及炼焦业	1. 38	钢铁业	1. 28
9	化学原料及化学制品制造业	1. 28	化学原料及化学制品制造业	1. 35	综合	1. 28
10	化纤制造业	1. 27	电力	1. 34	食品饮料业	1. 27

各行业的业绩增长质量进一步改善。从利润率、存货周转率、应收账款周转率、经营活动产生的现金流量净额等指标及其发展速度看，大部分行业的盈利能力、资产管理效率和收益质量与 2002 年相比都有所提高。

第二部分：高增长产业群点亮 2003 年报

经过近三年的平稳运行之后，我国经济发展进入经济周期的上升阶段。消费结构升级成为新一轮经济增长的发动机，以住宅和汽车需求提升为契机，重工业化过程开始启动，进而拉动投资的高增长。重化工业具有资金密集、技术密集、产业链条长、投资周期长、投资规模大、引致需求大等特点，和住宅、汽车消费升级周期长等特点交织在一起，成为新一轮产业增长的特征。中国企业研究中心 2003 年报研究显示，以汽车、房地产、机械、钢铁、煤炭、电力、石油等为代表的高增长产业群成为 2003 年上市公司年报的亮点。

一、消费结构升级拉升新一轮支柱产业

2003 年我国居民消费结构升级的步伐进一步加快，消费需求呈扩张趋势，社会商品零售总额突破 45 842 亿元，增幅达 9.1%。作为社会最终需求，消费需求的增长拉动了新一轮支柱产业的发展。首先，2003 年中国人均 GDP 首次突破 1 000 美元，标志着居民消费形态进入了快速变化时期，消费结构将更快地向发展型、享受型升级，消费热点主要集中在住、行等价值量大的高档商品，突出表现为汽车、房地产行业的快速增长态势。2003 年，汽车行业上市公司平均主营业务收入达到 30 亿元，比 2002 年增长 45%；平均利润为 2.9 亿元，比 2002 年增长 41%。房地产行业上市公司平均主营业务收入为 7 亿元，比 2002 年增长 9%；平均利润为 1.4 亿元，比 2002 年增长 12%。从未来发展看，消费结构升级将支撑汽车和房地产业持续稳步增长。其次，文化教育、医疗卫生、住房体制、养老保险等与居民生

活密切相关的体制改革日趋成熟，居民的心理预期压力得以缓解，各收入阶层均有望扩大消费支出。因此除住和行之外，其他与消费结构升级直接相关的食品饮料、医药、传播与文化、通信、社会服务等行业的2003年报都有不俗表现。尤其是食品饮料、医药以及传播与文化行业增长势头较为明显：食品饮料业上市公司平均主营业务收入为15.7亿元，同比增长17%；平均利润为1.6亿元，同比增长15%。医药行业上市公司平均主营业务收入为12亿元，同比增长26%；平均利润为1亿元，同比增长16%。传播与文化业上市公司平均主营业务收入5.3亿元，同比增长16%；平均利润1.1亿元，同比增长38%。

二、高投资带动基础行业发展

一方面，消费品行业的快速增长，尤其是汽车、房地产消费热点的启动为上游制造业领域创造了大量需求，进而带动煤炭、电力、石油、钢铁等基础行业的生产。另一方面，在国债投资的持续推动下，社会自主投资机制已经形成，企业把价格上涨和效益好转看成是一个长期信号，因此从钢材到汽车，位于生产链条各个环节的不同行业普遍产生了扩大投资的冲动和行为，为能源、原材料等基础行业开辟了广阔的需求空间。根据国家统计局公布的数据，2003年1~12月全国各行业完成固定资产投资42 643.42亿元，比2002年同期增长28.4%。其中国家预算内资金2 508.21亿元，比2002年同期下降1.5%，占全部资金来源的5.5%；国内贷款10 779.46亿元，比2002年同期增长39.3%，占资金来源的23.5%；企事业单位自筹资金21 753.32亿元，比2002年同期增长39.7%，占47.5%，上述数据充分说明经济自主增长能力增强。在强劲需求的推动下，多数能源、原材料价格稳步上扬：汽油、焦炭，电力价格、钢铁价格、石化产品价格普遍上涨，煤炭、电力、石油和钢铁、水泥五大行业2003年的财务指标充分说明了这一点。

表 3

2003 年五大行业财务指标

行业	主营业务收入 (元)	发展 速度	利润 (元)	发展 速度	经营活动产生的 现金流量净额(元)	发展 速度
煤炭	2 134 698 057. 07	1. 14	369 174 792. 92	1. 16	620 880 060. 31	1. 31
电力	2 081 308 666. 72	1. 23	622 525 796. 48	1. 34	874 157 579. 69	1. 23
石油加工 及炼焦业	33 919 986 195. 11	1. 28	2 683 021 808. 20	1. 38	5 456 034 414. 82	1. 06
钢铁业	7 743 627 645. 92	1. 43	965 058 513. 98	1. 73	1 341 594 559. 17	1. 28
水泥制造 业	882 808 824. 65	1. 39	150 325 565. 95	1. 96	275 104 297. 66	1. 78

三、联动增长催生“产业群效应”

2003 年报显示，经济运行中形成了几个具有典型特征的较为稳定的高增长产业群。并且这些产业群不是孤立存在，而是相互交叉、依存和影响，共同构成国民经济的整体。

1. 以钢铁行业为核心的、带有重化工业特征的高增长产业群

钢铁工业是基础原材料产业，在高增长产业群中起着承上启下的重要作用。2002 年以来，随着我国工业化、城市化进程的发展，三大用钢大户——房地产、机械、汽车行业增长趋势显著，有力地带动了钢铁业的发展。其中 2003 年房地产业用钢的绝对量约占到整个钢材消费量的 55%，是钢材消费的第一大户；机械行业消耗钢材约 3 450 万吨，比 2002 年增加 25%，占钢材总消费量的 15%，仅次于房地产业，位列第二；汽车行业的高速发展对钢材产品也形成了巨大的需求，2003 年汽车行业共消费钢材约 660 万吨，约占钢材产品总消费量的 3%。下游行业有效拉动了钢铁行业规模和速度的高增长，而钢铁高增长又为其持续兴旺提供了强有力的原材料支持，同时还为上游煤炭、电力等能源行业，以及交通运输业拓展了发展空间。

值得注意的是，这个产业群中的机械制造业本身又可以形成一个内部产业群。机械行业有 77 家上市公司，其中工程机械 21 家，供电设备 11 家，轻纺机械 11 家，医疗机械 4 家，航天机械 3 家，其他类

27 家。各子行业近三年来都保持了稳定增长的趋势，其中工程机械和供电设备上市公司 2003 年表现更为突出。

2. 消费结构拉动产业群升级

在这个大的产业体系中，又可以细分为三个群体：

第一，汽车行业带动下的高增长产业群。汽车工业是产业关联度很高的产业，是一个国家综合经济实力的标志，对化工行业、钢铁行业和机械行业的发展有着很强的拉动作用。据测算，从投入产出关系和行业增长的关联程度看，汽车工业产值与相关产业的直接关联度是 1:2，间接关联度则达到 1:5。另外，汽车使用数量的快速增长拉动了汽油、润滑油等石油加工业的增长；汽车服务业也获得空前的发展机遇，随着我国加入 WTO，外资被允许进入汽车服务业，这一汽车产业链的重要环节发展潜力巨大。

第二，房地产业带动高增长产业群。房地产行业产业链条长，增长潜力大。据世界银行研究，住宅投资扩大 100 亿元，可使社会总产值增加 300 亿元，发达国家保守测算的住宅消费带动系数为 1.34。这一产业群包括：钢铁行业，建材行业，装饰装修、物业管理、社区服务等相关服务业。2003 年，这一产业群中仅房地产开发固定资产投资总额就达到 10 106.12 亿元人民币，同比增长 29.7%，足见其规模之大和发展之快。

表 4 日常消费产业财务指标

行 业	主营业务收入 (元)	发展速度	利润 (元)	发展速度
食品饮料	1 568 185 982.74	1.17	160 042 230.77	1.15
医药制造	1 204 062 436.40	1.26	97 726 245.58	1.16
造纸印刷	798 947 478.38	1.14	110 962 787.92	0.98
传播与文化	533 727 037.87	1.16	109 856 196.15	1.38
通信	3 438 746 113.78	1.28	181 772 167.71	0.99
计算机	1 264 493 771.50	1.19	65 621 575.44	1.09
电子	2 026 841 157.99	1.26	143 171 446.00	1.43
服务业	570 545 332.65	1.04	109 508 914.17	0.89

第三，日常消费相关产业群。首先是与居民日常生活质量提升密

切相关的食品饮料行业、医药行业；其次是与居民文化和休闲娱乐消费关系密切的行业如造纸业、传播与文化业、服务业等；最后是高档消费电子产品制造及服务行业，其中通信行业、计算机行业稳步增长，受此拉动，电子元器件行业发展空间广阔。

高增长产业群效应的分析对行业和国民经济发展趋势的判断具有重要意义。年报分析表明，2003年行业高速增长，不是外部短期因素刺激下的突然增长，而是消费结构升级和投资需求增加等内在因素拉动下的持续增长。

第三部分：快速增长下的隐忧

一、产业群联动作用的负面影响

2003年上市公司普遍良好的业绩表现主要受益于产业链中生产资料价格的上涨和最终需求的增长，但是年报分析显示产业群内部需求和价格的联动作用也给处于不同位置的行业带来一定风险隐患。

从需求看，2003年的价格上涨和利润提升使产业链的各个环节投资规模均有扩大趋势，而当期投资最终能否产生效益要看能否转化为最终需求。不断高涨的投资增长速度和投资规模以及过于集中的投资结构表明，当前的投资将有相当一部分无法转化为最终需求，投资与消费脱节，企业未来成长潜藏风险。从价格看，2003年全国生产资料价格持续上涨，使从事这些产品生产的上游企业效益明显好转，预期投资回报率明显升高。但是工业消费品领域供过于求的格局没有改变，产品的需求价格弹性较大。近年来工业品出厂价格指数与生产资料价格指数的差距有增大趋势，说明上游产品价格向下游产品的传导相当困难，许多位于产业链中下游的行业利润空间缩小。

以钢铁产业群为例。随着钢铁价格一路攀升，下游制造业的生存压力陡增。据有关资料统计，钢铁耗用量巨大的造船业2003年平均利润率不到1%，勉强保本，而两年前，这一指标是5%~7%。居于

产业集群核心地位的钢铁行业也并非高枕无忧。2003 年报显示钢铁类上市公司呈现“高盈利、高现金流、高派现和低市盈率”的优良业绩，但与钢材涨价同步的是燃料、原材料、运费价格更大幅度的上涨：铁矿石七成以上需要进口，2003 年进口价格翻了一番；国产铁精矿、焦炭的价格也翻了一番；而普通钢材同期的价格上涨幅度仅为 18.7%；同时，钢铁制造材料的运费在过去一年中也上涨了 4~5 倍。中国钢铁工业协会负责人表示，由于 2003 年上半年消耗的大量原材料是执行以前的合同约定，而下半年则是上半年签署的原材料供货合同履行交货，所以钢铁行业 2002 年原材料的实际平均成本远低于市场的反映。而 2003 年成本急剧攀升的压力将逐渐体现在公司的业绩中。中国企业研究中心的钢铁行业分析报告也指出，大型钢铁企业可以利用规模优势有效地控制成本，同时通过高端或高附加值产品的研发和生产获得较为稳定的利润；而中小型钢铁企业只能凭借钢铁市场旺盛的需求和地域优势获得利润，这种盈利空间受能源、原料成本及外部环境影响较大，很不稳定。

面临同样问题的还有纺织行业。2003 年，国内棉价加速上涨，化纤作为石化的下游行业，其价格也因为油价提升出现被动上涨，国内羊毛价格 2002 年上涨了 40%，2003 年仍维持高位。棉花、化纤和羊毛是纺织行业的主要原料，其价格波动左右着全行业走势。纺织类上市公司 2003 年报多有提及原料价格上涨对利润产生了不利影响。

由此可见，部分行业作为周期性行业 and 产业链的中间环节，其业绩在很大程度上取决于相关行业的互动衔接关系；上游行业的高价格能够保持多久与下游行业的承受能力、能否有效消化有极大关系；随着供求格局的变化、产品竞争的加剧，产业链中下游部分行业的利润率将有下降趋势。

二、产业结构调整中的阵痛

受行业景气周期和国家产业政策导向影响，部分行业复苏并步入高速增长阶段，但是另外一些行业却遭遇发展瓶颈，利润空间日趋狭