

我国军工企业上市融资发展研究

杨少鲜, 王秀素

(北京理工大学 管理与经济学院, 北京 100081)

摘要:在市场体制逐步健全、政策法规日趋成熟、“军民融合”不断深入的新形势下,军工企业利用资本市场进行上市融资的趋势日益凸显。本文首先结合我国中小企业股权融资方式,梳理了军工企业常用的股权融资方式,并重点介绍了上市融资的必要性;然后对我国军工企业上市融资现状及存在问题进行深入分析;最后基于军工集团自身特点及外部环境,提出了相应的对策建议。

关键词:军工企业;融资结构;股权融资;上市融资

中图分类号:F830.91 **文献标志码:**A **文章编号:**1671-1807(2013)01-0049-06

随着我国市场经济体制的不断完善,军工企业和社会资本借助资本市场这一平台达到双赢。军工企业利用资本市场进行融资,社会资本利用资本市场进行投资,从而实现资金的有效配置。加之,军工企业大都属于高新技术产业,科技只有和充裕的资本相结合才能实现技术研发与融资的良性循环,使企业获得持久发展。因此,探索军工企业有效的融资途径是很有必要的。

在众多的融资方式中,股权融资一直是企业偏好的方式之一。广义的股权融资指企业的股东通过运作企业所有权(股权),利用各种有效途径进行的融资。具有长期性、无负担性等特点,是企业最基本、最有效率的融资方式之一,亦是加快军民融合的手段之一。目前,军工企业不仅对股权融资的理论认识不断加深,而且也在进行实践探索,尤其是上市融资方式已被很多军工企业所运用,成为军工企业未来提高国际竞争力的重要手段。本文首先对军工企业常用的股权融资方式进行分类,然后重点对上市融资深入研究。

1 各历史时期军工企业融资特点

军工企业涉及六大行业——航天、航空、船舶、核、兵器、军用电子,十大军工集团公司——中国核工业集团公司、中国核工业建设集团公司、中国航天科

技集团公司、中国航天科工集团公司、中国航空工业集团公司、中国船舶工业集团公司、中国船舶重工集团公司、中国兵器工业集团公司、中国兵器装备集团公司、中国电子科技集团公司。各军工企业的构建及发展所需资金来源是与我国经济体制的发展历程、各时期的时代特点等紧密联系在一起。具体如表 1 所示。

改革开放后三十多年的发展,使得我国的市场体制逐步健全、“军民融合”不断深入、证券市场不断完善、政策法规日趋成熟、融资渠道逐渐增多、军工企业股份制改革不断深入。这些都为我国军工企业进行多元化融资创造了良好的条件。

2 军工企业股权融资途径和特点

股权融资作为最基本,也是效率最高的融资方式之一,在各大军工企业中得到了充分运用。它可以提高社会融资效率,分散投资风险,改善公司治理结构,转变军工企业经营机制,而且能较好地满足了投资者与融资者的不同需求。通过股权融资以低成本筹集了大量流动资金,支持企业的技术创新和新产品的研发,扩大企业规模。根据军工企业是否上市,可将股权融资分为两大类:非上市股权融资和上市融资^[1]。具体分类如表 2。

收稿日期:2012-11-23

基金项目:博士点基金项目(20111101110033);国家自然科学基金资助项目(71173016)。

作者简介:杨少鲜(1988—),女,河北保定人,北京理工大学管理与经济学院硕士研究生,研究方向:资产证券化、军民融合、创新方法;王秀素(1987—),女,山东滨州人,北京理工大学管理与经济学院硕士研究生,研究方向:组织管理。

表 1 各历史时期军工企业融资方式

时期	经济体制类型	融资渠道	时代特点
1949—1977	计划经济体制	财政投资	建国初期,也是“军民分离”时期。与当时的政治形势相结合,我国的军工企业都属国有,企业的发展资金由中央财政直接拨付,同时国家下达生产任务与生产类型,由军工企业完成。形成当时政府管理军工企业,财政滋养军工企业的总体发展模式。
1978—1997	计划经济体制向市场经济体制过渡,并初步确立市场经济体制	政府投资和银行贷款并重	改革开放后,党和国家的工作重点转移到经济建设。邓小平提出了“军民结合,平战结合,军品优先,以民养军”的十六字方针。以“军转民”为典型特征,政府不再成为军工部门唯一的投资主体,并开始借助市场机制。该阶段前期主要由政府直接投资,后期政府投资逐渐减少,主要靠银行贷款进行融资。
1998—2006	市场经济体制	政府投资和银行贷款仍占有相当比重,证券融资比例提高	深化改革时期,以“军民结合,寓军于民”为特征。该阶段除了银行信贷外,军工企业开始使用企业债券、短期融资、政策性融资等融资方式,融资途径多元化。直接融资成为军工企业获取所需要的长期资金的一种主要尝试。融资方法由银行贷款为主向现代市场型融资转变。
2007至今	市场经济体制	股权融资比例逐步增大的多元化融资	2007 年颁布实施的《军工企业股份制改造实施暂行办法》推动了军工企业股份制改造的序幕全面拉开,大量的军工企业上市,按照市场规律进行融资。

表 2 军工企业股权融资方式

	种类	类型	概念特点	举例
股权融资	非上市股权融资	股权转让融资	军工企业通过转让部分股权,以筹集企业所需资金。其结果很可能改变原有的股东结构。	海康威视(002415)于 2008 年 1 月进行股权转让,海康信息将其持有的全部有限公司出资额转让给五十二所,转让完成后,五十二所持有有限公司出资额的 51%,成为控股股东。
		并购重组融资	军工企业通过兼并、购买和资产交换等方式,获取其他企业控制权的融资方式。有助于企业整合资源、发挥规模效益,节省费用、降低成本,扩大规模、增强国际竞争力。	原中国航空工业第一、第二集团公司于 2008 年 11 月 6 日重组整合而成中国航空工业集团公司,拉开了我国军工行业大重组时代的序幕。
		股权增资扩股融资	军工企业吸收直接投资、扩大资金来源的融资方式。按资金来源划分,分为外源增资扩股和内源增资扩股。主要是能够扩大公司的股本规模,提高公司实力及影响力。	海康威视(002415)于 2006 年 12 月、2007 年 10 月先后进行内源增资,注册资本由 500 万元增资到 5 000 万元,再到 14 000 万元,各股东出资比例不变;2008 年 2 月第三次增资,主要是引进新股东浙江东方集团股份有限公司,注册资本由 14 000 万元变到 14 736.8421 万元,五十二所仍为公司第一大股东。
	上市融资	IPO 上市	按照有关法律法规的规定,公司向证券管理部门提出申请,证券管理部门经过审查,符合发行条件,同意公司通过发行一定数量的社会公众股的方式直接在证券市场上市。操作流程为预备期、整合改制期、辅导期、申请期和挂牌交易期。	我国军工上市公司大多数是通过 IPO 上市。如中国重工(601989)于 2009 年 12 月在上海证券交易所上市;四维图新(002405)于 2010 年 5 月在深圳证券交易所上市;中航电测(300114)于 2010 年 8 月在深圳证券交易所创业板上市等。募集的资金多用于业务扩展。
		增发配股、送股转股	增发配股是上市公司二次融资的两种重要手段。其中增发包括定向增发和非定向增发;配股是面向所有老股东按照原有股权比例配发新股,配股后股东持股所占的公司总股本的比例一般保持不变,大股东的地位不受影响。送股转股也是企业融资的手段,如将资本公积金等转成股份,以扩大股本规模。	西飞国际(000768)于 1999 年 8 月按 10:3 比例配股,配股后股本变更为 22 100 万元;北方导航(600435)在 2006 年 6 月向全体股东每 10 股送红股 3 股,共计送红股 2 700 万股;2010 年 2 月向全体股东以资本公积每 10 股转增 5 股的方式进行转股,募集资金用于产品开发和技改项目改造等。为公司的稳定增长提供了资金优势、管理优势和技术优势。
		买壳上市	非上市公司通过收购上市公司来取得上市地位,然后利用反向收购的方式注入自己的有关业务和资产。军工企业进入资本市场的快速通道。	航天长峰(600855)通过收购 PT 北旅(北京旅行车股份有限公司)的壳,进入股票市场。经过重大资产置换决议,公司现主要经营专用电子信息产品、机床数控系统、医疗器械及制药机械、环保产业相关项目。买壳上市为军工企业在国民经济主战场发挥应有的作用创造了一条新路。
		借壳上市	上市公司的母公司(集团公司)通过将主要资产注入到上市的子公司中,来实现母公司的上市。	2008 年航空动力(600893)的控股股东西航集团借壳 S 吉生化在 A 股市场上市。今年中航投资(600705)借壳 S * ST 北亚上市。

以上各种股权融资方式,军工企业都有涉及,在不同的政策背景下,有所偏重。非上市股权融资是军工企业上市前惯用的权益性融资方式,但是鉴于军工企业属于资本密集型、技术密集型产业,尤其是在“军民融合”的新形势下,民品规模迅速扩张,军民结合型企业的民品生产以年均 20% 左右的速度增长,当前已占其总产值的 70% 以上,急需靠自身筹集大量资金来支撑技术创新、产品研发与生产运营。此时,上市融资脱颖而出,发挥了其巨大优势,并被众多军工企业所采用。以生产民品为主的军工企业通过上市运营后,不仅利用其先进的科研技术和高水平的质量保证迅速在工业领域异军突起,取得较好的盈利,而且发挥了国防的溢出效用,带动了民用工业的迅速发展。

3 军工企业上市融资的必要性

上市公司最大的特点在于可利用证券市场进行筹资,广泛地吸收社会各类资本,迅速扩大企业规模,增强产品的竞争力和市场占有率。从国际经验来看,军工企业发展到一定规模后,往往将上市融资作为企业发展的重要战略步骤,世界知名的军工集团几乎全是上市公司,可见上市融资具有极其重要的战略意义。下面从军工企业所处的外部环境及自身发展来探讨上市融资的必要性。

3.1 市场经济发展的客观需要

军工企业作为市场经济的一个重要组成部分,在经济建设及国防领域发挥着极其重要的作用。在我国市场经济体制不断完善的大背景下,军工企业不可能游离于市场经济之外,也不可能置身于企业深化改革、强化创新的潮流之外。在公正、公平、公开的市场竞争规则下,我国军工企业面临更大范围的市场竞争,期间暴露出众多问题,如市场应变能力不足、军工资源较为分散、融资效率低下等。

上市融资方式可有效解决以上问题,首先企业上市之前需要先进行股份制改造,培育独立的市场竞争主体,建立现代企业制度。上市后公司必须按照市场规律运作,并接受市场监督。而且上市后公司流动性增强,股票价格的变动,对公司业绩会形成一种市场评价机制,也对公司管理层产生有效的鞭策作用。除此之外,在市场规律与价格规律的引导下,也可将社会的闲置低效资金引入业绩好、竞争力强的军工企业,逐渐淘汰差的企业,形成良好的优胜劣汰局面,实现资源的优化配置。因此,军工企业在市场经济体制下,要想谋得快速发展,急需进行改制上市。

3.2 军民融合式发展的客观需要

在当代科技革命、产业革命和新军事变革迅猛发展的今天,实行军民结合、寓军用民,推进军民一体化建设,已经成为一些国家的政策取向。当今国防科技工业军民融合具有丰富的内涵,不仅包括产品融合、技术融合、人才融合、资源融合,还包括市场融合、资本融合等多方面多层次的内容。部分军工企业为了实现军民融合,大力发展民品,这样便会导致国家投入逐渐减少,军民结合型企业发展遇到瓶颈。

上市融资,有利于充分利用社会资源,并使有限资金流向最需要的领域,使广大投资者分享国防科技工业的发展成果。是架起“军”与“民”资金、技术、人才与信息互通共享的桥梁,能有效促进军民深度融合。此外,企业上市后的融资方式很多,主要有配股、增发、可转换公司债券等,企业可以便利地运用各种融资工具再融资,使产品经营和资本运转实现良性循环。所以,上市融资能够充分利用社会资本与各类资源服务于军工能力建设,促进国防建设与经济建设协调发展,是军民融合式发展新阶段的客观需要。

3.3 军工企业持续发展的客观需要

军工企业属于高技术产业,航空、航天、船舶、兵器、核工业、电子科技、生物医药等都处于我国科技发展领先地位。尤其现代武器装备一个显著的特点,就是高、精、尖技术和多学科专业的综合,技术要求越来越高,为保证供应技术不断更新所需要的研发费用、制造现有武器装备所需要的生产费用等,需要大量的资金投入。

上市融资可以以低成本筹集巨额资金,进而支持产品研发、技术革新,或扩大公司规模。与债务资本相比,上市融资不仅降低了资产负债率,优化了资本结构,提高了企业的资信和借贷能力,而且没有还本付息、向投资者固定支付报酬的压力,财务风险较小。此外,上市融资也可将经营风险和市场风险等部分地转移和分散给投资者。企业改制上市的过程,就是产权明晰化、运作规范化、管理科学化的过程。改制上市后,因为企业要面临着退市和被并购等风险,能有效促使高管人员更加诚实信用、勤勉尽责,促使企业持续规范发展。同时,企业可以建立以股权为核心的完善的激励机制,吸引和留住核心管理人员以及关键技术人才,为企业的长期稳定发展奠定基础。在规范化发展的基础上,不断提升公司业绩、表现出良好的成长性,获得社会公众的认可,为持续筹集大量资本与不断扩大经营规模提供条件,从而增强公司的发展潜力和发展后劲。

鉴于上市融资自身的优越性和各方面发展的需

要,军工企业进行上市融资的积极性在不断提高,并取得了一定的成果。

4 军工企业上市融资现状与问题分析

4.1 军工企业上市融资现状分析

自从 1993 年军工企业第一支股票飞亚达 A 公开发行至今,十大军工集团公司已有 63 家 A 股上市公司,具体情况如图 1 所示。据统计,1993 年至今,军工企业各时间段 A 股上市公司数量分布如图 2 所示。

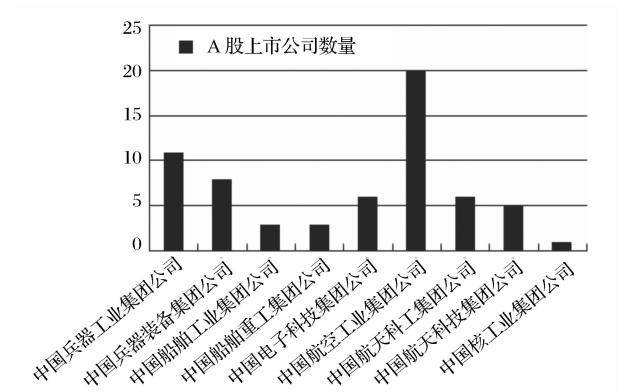


图 1 各军工集团公司 A 股上市公司数量

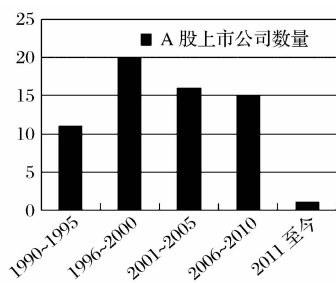


图 2 各时期军工 A 股上市公司数量

从图 1 可以看出,中国航空工业集团公司、中国兵器工业集团公司上市积极性较高,A 股上市公司数量分别为 20 家和 11 家。从图 2 可以看出 1993 年至今,连续不断的有军工企业上市,平均每年约 3 家。结合各军工上市公司发展状况,通过分析,发现如下特征:

1)资产证券化率较低。国外军工企业的资产证券化率一般处于 70%~80% 的水平,而我国十大军工集团市场化水平不一、资产证券化率普遍偏低。多数集团公司的证券化率在 20% 左右,有的甚至低于 10%,如电子科技集团公司资产证券化率低于 5%,未来发展空间巨大。据统计,2008 年底,十大军工集团总资产约为 14 961 亿元,而上市资产仅为 2 513 亿元,占比为 16.8%;2010 年底,十大军工集团的总资

产 2 万多亿元,A 股上市公司的总资产为 4 800 多亿元,资产证券化率呈现上升的趋势,但仍然较低。

2)上市公司数量少、资产分散,上市速度缓慢。从国际经验来看,发达国家主要军工企业都是上市公司,在世界军工企业 100 强中,有超过 80% 的企业为上市公司^[2]。我国十大军工集团上市公司行业分布广且大多规模较小,在 63 家 A 股上市公司中,只有约 1/4 的企业总资产超过 50 亿元,接近 20% 的企业总资产低于 10 亿元。从单个军工企业集团看,大部分军工企业集团控股多个上市公司,有的甚至达到十几家,与目前正在大力推进整体上市的目标方向不太一致,需要进一步重组整合。已上市的 63 家 A 股军工企业中,上市公司业务以民品或军民两用产品为主,大多优良的军工资产集中在集团公司内部,并没有注入上市公司。除此之外,军工集团上市公司数量与集团下属企业总量相比还偏少,而且通过图 2 也可看出上市速度缓慢。

3)企业主要在主板市场上市。对已上市企业分析,发现超过 66% 的企业选择在上海证券交易所和深圳证券交易所的主板市场完成上市融资过程,对中小板、创业板和新三板市场在企业不同发展阶段所具有的重要作用重视不够。对于军民结合型企业中的新兴产业和处于发展初期的企业来说,中小板、创业板和新三板市场应是其上市融资的首要选择。

4.2 军工企业上市融资问题分析

军工企业上市融资过程中遇到很多障碍,存在诸多问题,具体概括如下:

1)思想观念阻碍。军工企业长期实行的是行政管理,观念保守,使得管理层与员工对上市公司的现代企业管理制度不适应,对公司上市存在顾虑,无法形成有效的管理体制与运行机制。正是由于对上市认识的不到位,导致难以产生足够的上市动力。

而政府管理部门对上市的担忧主要集中于“涉密”和“私有化”两方面,因为关系到国家安全,所以认识偏于保守。这主要是由于上市公司实行信息公开披露制度,使核心军工资产进入到上市公司后面面临着资产安全的问题,同时,有可能导致国家军工信息的泄露。

2)政策法规不完善,缺乏可操作性。军工企业由于其特殊性,在上市过程中不仅要满足一般企业上市要遵守的政策法规等要求,还要满足特殊规定。虽然国家近年来出台了一些推进军工企业股份制改造、非公经济参与国防建设的指导意见和实施办法,但是这些政策法规并不完善,且缺乏可操作性。有些无法实

现与一般企业上市规章制度的有效对接。

3) 面临改制风险与被恶意收购风险。股份制改造是军工企业上市的基础。由于注入上市公司的资产很多是优质民品资产, 盈利能力较强, 这将加大辅业改制过程中职工心态的失衡, 影响企业的稳定。改制上市过程中存在诸如主辅剥离不彻底、职工身份转变和社保接续困难、改制涉及税费繁多等问题。而且由于上市公司承担了军品业务, 股权分散使得企业面临被恶意收购的风险, 给国家安全带来潜在威胁。

4) 上市过程复杂、成本高。上市融资涉及诸如工商部、税务部、证监会、银监会、国资委、发改委等许多部门, 期间需要承担上市过程中所产生的大量税费, 如改制费用、保荐与辅导费用、承销费用、会计师费用、律师费用、评估费用、上网发行费用、股票登记费、信息披露费等。这些都导致上市过程复杂、成本高。比如, 中船重工上市过程涉及财政部、国资委、工业和信息化部、证监会等 10 多个部委的工作, 增加了上市融资的难度和管理成本。

军工企业上市过程困难重重, 必然会挫伤企业的积极性和主动性。政府应充分考虑企业的实际情况, 制定相关政策和措施, 给予外部引导; 企业应合理认识上市融资的优劣, 与时俱进, 充分利用证券市场这一融资平台。

5 军工企业上市融资对策建议

针对军工企业上市融资过程中存在的问题, 借鉴国外军工企业发展经验, 结合我国军工企业所处的行业特点和企业自身特点, 从国家、企业两个层面提出满足军工企业可持续发展的上市融资对策建议。

5.1 国家层面

1) 完善政策法规, 细化配套措施。首先在现有政策法规的基础上, 遵守《保密法》、《证券法》、《公司法》等基本原则的前提下, 进一步填补相关法律空白。比如, 在涉及军品上市公司合并、收购等重大战略问题时, 为了防止国有资产流失, 政府可效仿美国, 制定相关政策法规, 规定军工上市公司的并购必须经政府相关部门审查和批准。或者借鉴欧洲国家的经验, 由政府颁布行政法令, 规定军工上市公司中的国家股为“金股”。其次, 通过出台《军工企业上市融资指导意见》, 明确上市融资主体资格要求及具体标准, 并对各部门关系协调、资格审查、上市流程、信息披露与豁免、退出机制等作出详细说明。此外, 也可颁布具体的指导办法或实施细则, 对上市融资监管体系、保密制度体系、中介机构参与服务体系等方面作出明确规定。

2) 强化政府引导与监管职能。在市场经济体制不断完善的环境下, 政府的职能应当做适当调整。由以前的主导军工企业发展转为引导军工企业发展, 同时加强证监会、银监会等的监管职能, 明确监管内容, 规范监管手段, 落实违规处罚办法。首先, 对于军工企业, 国家不一定要全部追求绝对控股, 大部分的企业只要达到相对控股即可。在此基础上, 吸引多方投资主体, 如国内外投资机构、民营企业和社会公众等, 促进股权分散化。然后, 可以设立预警预案机制, 如果遇到收购方独立或与其他一致行动人合并持有重点军工上市公司 5%(含) 以上股份的情况时, 要求收购方向主管部门申报。

3) 培育和健全中介机构。公司上市以及上市后的运营必然涉及保荐机构(股票承销机构)、会计师事务所、律师事务所、资产评估机构等中介机构。政府需要给予一定的政策和利益引导, 加大扶持力度, 同时规范中介机构服务内容和形式, 提升中介机构的服务质量、服务水平和保密意识, 从而更好地为军工企业上市融资提供专业服务, 提高融资效率。

5.2 企业层面

1) 转变思想观念。“总想让别人承担出资风险, 却不愿与别人分享信息, 更不愿与别人分享企业控制权”, 这是推进上市融资的一大思想障碍。基于此, 军工企业首先对管理层及员工进行宣传教育, 改变传统融资观念和管理观念, 树立市场意识与竞争意识, 认识上市融资的优势与劣势, 客观地进行权衡, 减少个人狭隘主义、部门保护主义等偏激思想。只有观念上达到了大体一致, 方能高效率的推进军工企业上市。

2) 进行股份制改造, 建立现代企业制度。军工企业目前最紧要的不是片面强调规模, 而是先要进行改制。可以通过引进与军品生产业务联系紧密、以谋求长期战略利益为目的企业作为战略投资者, 或引入风险投资, 以协助企业建立现代管理制度。其中, 风险投资除了能提供股权资本外, 还能提供长期投资和增值服务, 帮助企业在经营管理、市场信息、销售网络、咨询等方面建立综合服务体系, 旨在促进高新技术成果尽快商业化, 以期在被投资企业发展成熟后, 再通过上市、兼并或其他股权转让方式撤出投资, 取得高额投资回报。它的目的并非获得军工企业的控制权, 因此不用担心私有化。而且手续较为简便, 也可有效协助企业上市。加之, 2009 年 10 月创业板的正式启动, 为风险投资者提供了更为有效的退出渠道^[3]。

6 结束语

本文在对军工企业常用股权融资方式进行梳理

的基础上,重点介绍了上市融资,包括军工企业上市融资的必要性、现状分析、存在问题及对策建议。认为军工企业上市融资是未来提高国际竞争力的重要手段,虽然目前发展状况不甚良好,但是大的方向已不可逆转。相信只要对策合理,措施得当,军工企业上市融资便会呈现越来越好的局面。

参考文献

[1] 吴瑕. 融资有道[M]. 北京:中国经济出版社,2007:81—120.
[2] 郑贤玲. 国防资产证券化的意义与军工企业上市建议[J].

中国军转民,2008(1):17—19.
[3] 侯云亮,卢跃. 关于军工企业集团公司拓宽投融资渠道的思考[J]. 军事经济研究,2010(3):30—32.
[4] 侯云亮. 军工企业集团公司投融资管理模式研究[D]. 北京:北京信息控制研究所,2010.
[5] 中原经济区产权市场联盟股权融资课题组. 非上市公司股权融资的四种方式[J]. 产权导刊,2011(4):55—57.
[6] 范肇臻. 俄罗斯军工企业的金融支持研究[J]. 社会科学,2009(9):24—29.
[7] 罗开元. 军工企业上市之我见[J]. 中国军转民,2007(6):41—42.

The Study of China’s Military Enterprises’ Public Financing Development

YANG Shao-xian, WANG Xiu-su

(School of Management and Economics,Beijing Institute of Technology,Beijing 100081,China)

Abstract: The trend that Military enterprises carry out public financing in the capital market has become increasingly prominent, under the new situation of market system gradually improved, policies and regulations gradually matured, civil-military integration continuous deepening. Firstly, this paper reviews the equity financing ways used commonly by military enterprises, combining of equity financing ways used by SMEs in China, and focuses on the necessity of public financing; then conducts in-depth analysis of the present situation and existing problems that China’s military enterprises’ public financing has; finally, proposes the corresponding countermeasures and suggestions based on the military industrial groups’ own characteristics and external environment.
Key words: military enterprises; financing structure; equity financing; public financing

(上接第 22 页)

Analysis on Industry Association and the Effect of Industry Spread of Textile and Apparel Industry

WANG Jiang-fang, LIN Yi

(School of Economic,Fujian Normal University,Fuzhou 350007,China)

Abstract: The textile and apparel industry is the important sector of our national economy. It will be conducive to analyze exactly the condition of textile and apparel industry for the industrial restructuring of the industry. With the basis of 2002 and 2007 input—output tables, the paper analyzes the industry association and the effect of industry spread of textile and apparel industry using the way of Input-output. The computed results show that the textile and apparel industry makes a great induced effect on the national economy but the industry range induced is rather narrow. Also the result shows that the degree of final dependency of textile and apparel industry to export is the highest while the degree to domestic demand of consumption is lower. Based on the conclusion, it’s recommended to strengthen the organic integration of the textile and apparel industry and textile materials industry, as well as with the association development of the tertiary industry and vigorously develop the domestic demand for the industry.
Key words: textile and apparel industry; industry association; effect of industry spread