

光大控股又一人被查，与新三板公司有何关联？

光大控股陈爽案迁出更多关联人员及交易，光大控股创业投资与新能源基金部董事总经理马伟也因正在运作北交所 IPO 的新三板公司扬德环能落马。



中国光大控股有限公司（00165.HK，下称“光大控股”）创业投资与新能源基金部董事总经理马伟涉嫌严重违纪违法，正在接受中央纪委国家监委驻光大集团纪检监察组和合肥市监察委员会监察调查。9月16日，安徽纪检监察委披露了该信息。

据了解，马伟于中秋前被带走，距离光大控股原党委书记、行政总裁陈爽被查不到两月。7月26日，安徽纪检监察委曾披露陈爽因涉嫌严重违法被查的消息。陈爽执掌光大控股十余年，期间光大控股经历了飞速的扩张，也遗留了大量风险，其中沟壑，正在水落石出。

据了解，马伟被查是受新三板挂牌公司扬德环能（833755.BQ）相关事宜牵出。光大控股旗下的光大创业投资江阴有限公司（下称“光大创投江阴”）持有扬德环能9.75%的股份，为该公司第二大股东，马伟原为光大创投江阴派驻扬德环能的董事，9月5日刚刚以个人原因辞去了相关职务，与其被带走时间完美衔接。

不止一位知情人士称，先于马伟被查的陈爽在扬德环能亦有布局，通过其妻在扬德环能持有一定股份。而据了解，陈爽被查后，其妻已携女飞往境外。

不被注意的是，在陈爽被调查后，扬德环能董事长黄朝华于8月1日被安徽省巢湖市监察委员会留置，随后扬德环能正在第三轮问询的北交所IPO，因此不得不中止。9月19日晚间，扬德环能公告，黄朝华已回到工作岗位。

I. 马伟的轨迹

马伟出生于 1965 年，硕士研究生学历。他早年曾在河南省桐柏县教育局工作，上个世纪 90 年代进入中国投资银行河南分行工作，历任国际业务部主任、总经理等职务。1981 年问世的中国投资银行是中国改革开放引进外资需要的产物，它最初隶属于财政部，办理世界银行对中国中小工业项目贷款的转贷业务。

1998 年，国开行宣布对彼时资产质量不佳的中国投资银行进行合并重组，马伟电此进入国开行河南省分行任信贷处。国开行本欲借“中国投资银行”进军资本市场，但在中国金融业实行分业经营、管理的大势下未能成行。1999 年 3 月，开行决定合并投行 20 个区域性分行，同时将原投行债权债务及 29 个分(支)行以下的 137 个营业网点转让给光大银行。

在此背景下，马伟的职业生涯于 2001 年辗转至光大，由银行信贷转入股权投资业务，开始于光大控股创业投资(深圳)有限公司(下称“光大创投深圳”)任董事、副总经理、总经理等职，光大创投深圳成立于 2001 年，当前注册资本 51.7 亿港币，是光大控股直投领域的主要子公司，也是光大控股并表范围内注册资本最大的子公司。

多年来，马伟于光大控股旗下多家公司任职，据扬德环能 2021 年年底披露的招股说明书，马伟担任董监高的公司多达 21 家，他除了任光大创投深圳总经理，还是光大创投江阴、光大三山创业投资管理有限公司(下称“光大三”）、光大汇益伟业投资管理(北京)有限公司(下称“光大汇益伟业”)总经理。光大创投江阴为扬德环能当前第二大股东，持股比例 9.75%。

马伟同时也在山东高速集团与光大控股共同发起成立的--山东高速光控产业投资基金任董事，该基金主要聚焦城市发展过程中所带来的市政、环保、清洁能源、物流等领域投资机会，基金规模将不超过 80 亿，首轮投资 18 亿人民币资金。据财新记者了解，这是被查的山东高速原董事长孙亮与陈爽，两人都在位时达成的协议，由山东高速与光大控股双方共同管理。

马伟与陈爽有更多的直接交集。2004 年，陈爽出任光大控股执行董事及副总经理的同时，随后任光大创投深圳董事，陈爽于 2007 年成为该公司董事长，2016 年才交棒殷连臣。类似的是，陈爽在光大创投江阴、光大三山、光大汇益伟业等多家马伟任职的公司，都曾任高管及法定代表人，二人长期有直接上下级关系。

II. 祸起陈爽案？

不止一位消息人士称，马伟此番被查应是扬德环能相关事宜牵出。可循的轨迹是。在陈爽被查数日后，扬德环能实控人黄朝华被安徽省巢湖市监察委员会留置，经过 50 天的调查，黄朝华于日前得以回归。9 月 19 日晚间，扬德环能公告，黄朝华已解除留置，回到工作岗位。

有知情人士称，在陈爽的安排下，其妻在扬德环能持有一定股份，是否涉及相关利益输送还有待查实。据了解，陈爽的妻子姓周，上海人，是陈爽华东政法大学时期的师妹。陈爽本人于 1992 年获得华东政法大学法学硕士学位，周某与其婚后成为家庭主妇，二人育有两女。在陈爽被查后，其妻已携女飞往境外。

从公开路径来看，陈爽之妻未在扬德环能直接持股，或是存在通道安排。陈爽精于此类布局，在中国飞机租赁(01848.HK，下称“中飞租赁”)更为明显，“光大系”与潘浩文家族为中飞租赁主要两方股东，陈爽个人难觅持股，但此前不少知情人士皆对财新表示，中飞租赁实际是陈爽在背后控制。在陈爽被查前不久他曾有意寻找资方接盘中飞租赁。而在其被查后，中飞租赁执行董事刘晚亭于 8 月亦失联，疑似被查。

扬德环能招股说明书并未披露光大创投江阴何时入股，但从工商登记信息看，光大创业江阴于 2011 年 4 月成为扬德环能股东，扬德环能同期注册资本从 1400 万元增加至 1800 万元，光大控股新增认缴出

资额 297 万元。彼时正是陈爽主政光大控股的上升期。

2015 年 5 月，光大汇益伟业所管理基金投资的扬德环能、嘉兰图设计、追日电器先后于新三板实现挂牌。不过，嘉兰图设计已于 2018 年摘牌。2022 年 8 月，追日电器因 2021 年年报被出具无法表示意见的审计报告终止挂牌。

从某种程度上说，扬德环能脱胎于光大控股在 H 股投资的骨干企业——光大环境(00257.HK)。作为扬德环能的实控人，黄朝华间接持有公司约 27.68%的股份，他和马伟、陈爽一样都是老光大人。1997 年-2002 年曾就职于光大银行总行。任法律处处长，2002 年-2007 年任光大国际执行董事、副总经理等职。光大国际于 1997 年在港股上市，后更名光大环境。

2007 年，黄朝华离开光大，下海创立扬德环境。不只是黄朝华，扬德环境董事兼总裁许政洪、董事兼副总裁周生军等此前均长期在光大环境任职。

光大环境曾在其招股说明书中表示，公司借鉴光大环境成熟的管理理念和机制，采取总部职能部门加事业部制管理的模式。总部职能部门包括计划财务部、行政人事部、风险管理部、供应链管理、法律事务部、审计监察部、营运管理部等多个部门，事、部包括煤层气事业

部、研发制造事业部、综合能源事业部等多个事业部。

2017年4月，扬德环境曾在官网披露，公司获得光大银行10年期项目贷款。

III. 扬德环能 IPO 生变

扬德环能主营聚焦于低浓度瓦斯综合利用业务，主要包括低浓度瓦斯发电、瓦斯综合利用装备研发制造及技术服务、超低分享瓦斯氧化供热等。2016年开始，在分布式光伏发电和分布式天然气供热业务进行了一定布局。其收入和利润主要仍源于低浓度瓦斯发电业务。

从业绩上看，受电价调整等着政策影响，扬德环能近两年压力不小。2021年实现归母净利润0.71亿元，增幅仅8.19%；而上半年利润仅0.37亿元，同比下滑了23.95%。

尽管黄朝华已解除留置，但扬德环能北交所IPO仍处于中止状态。扬德环能对上市渴望已久，为此先后更换了四家主板券商。2018年6月，扬德环能筹备创业板上市，主办券商从中信建投新三板业务团队更换至中泰证券投行；2021年2月，因与中泰证券就上市进度未达成一致又更换至浙商证券；同年7月，又换回中信建投改冲刺新三板精选层；不到一个月，双方因时间节点未能统一，扬德环能又与开源

证券签约。

至 2021 年 12 月，扬德环能终提交上交所 IPO 招股说明书，计划发行数量不超过 5750 万股(含行使超额配售选择权发行的股份)，发行底价为 3.70 元/股，募集资金将用于瓦斯发电站建设运营、偿还金融机构借款等。

IPO 进行已 9 个多月，扬德环能已接受上交所三轮问询，目前第三轮问询因 IPO 中止尚未回复。第三轮问询中，监管主要聚焦的问题包括：扬德环能向煤矿企业售电业务合规性、是否存在迟下班经营规范性问题、补贴政策调整及气源条件波动对发行人持续经营能力的不利影响、以及境外销售大幅增长的合理性等。

扬德环能的财务风险也值得注意。据其招股说明书所披露，其 2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月，公司前五大客户销售额占销售收入的比例分别为 80.94%、73.54%、78.69%和 81.00%，集中度较高；且同期因分布式光伏发电业务带来的可再生能源电价补贴发放延后，导致其应收账款和合同资产逐年递增，至 2021 年六月末余额近 1.9 亿元，相比 2021 年末增长逾 21%。

除此之外，在其提交招股说明书的同时，扬德环能对前期报表进行了大幅度的会计差错更正。其 2018 年度、2019 年度、2020 年度和

2021 年中期净利润的变动比例分别为-61.35%、-33.99%、10.04%和-5.74%。扬德环能称，上述前期会计差错可能导致公司遭受行政处罚、纪律处分、自律监管措施或诉讼。