

2015年，东旭集团有限公司（以下简称“东旭集团”）通过收购中国宝安集团控股有限公司所持有宝安地产（000040.SZ）14.99%股份，收购深圳东鸿信投资发展有限公司所持有的宝安地产14.89%股份，成为公司控股股东。

2016年，“宝安鸿基地产集团股份有限公司”更名为“东旭蓝天新能源股份有限公司”，证券简称由“宝安地产”变更为“东旭蓝天”。

在东旭集团完成收购后，公司进行转型，2016年进入新能源行业，2017年置出房地产业务，目前，公司的主营收入来源于新能源（光伏）、环保，其中光伏收入是公司的第一大收入来源。作为光伏新军的东旭蓝天，已进入“2018年全球光伏企业20强（综合类）”及“2018年中国光伏电站投资企业10强”。

从报表上看，公司2018年上半年实现收入35.68亿元，净利润13.17亿元，截至2018年6月净资产约为128亿元，公司在2018年9月7日的市值只有145亿元，为什么迅速崛起的光伏新秀在资本市场上却表现黯淡呢？我们来看下转型后东旭蓝天的表现。

。

一、主营业务构成

目前光伏已成为公司最主要的业务收入来源，其次则为环保业务。

2016年至今公司主营情况构成如下表：



三、光伏项目考验公司现金流 (经营活动现金流/净利润对比)

公司财报显示，其光伏项目遍布多个省市，从2016年开始，公司在建项目及固定资产呈井喷式增长，而在建项目及固定资产主要来源于光伏项目投资。

现金流量表显示，从2015年至2018年6月，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金累计高达977,731.14万元，光伏投资让公司进入烧钱模式。