



畅游公布2010年第三季度财报

总收入达到创纪录的8,560万美元，环比增长10%，同比增长25%

净利润达到创纪录的4,530万美元，环比增长8%，同比增长20%

非美国通用会计准则净利润达到创纪录的4,710万美元，环比增长7%，同比增长14%

2010年10月25日，北京—中国领先的在线游戏开发商和运营商畅游有限公司（纳斯达克股票交易代码：CYOU）今天公布其截止到2010年9月30日的第三季度未经审计的财报。

2010年第三季度亮点

- 总收入达到了创纪录的8,560万美元，环比增长10%，同比增长25%，超出公司指导性预测。
- 净利润达到了创纪录的4,530万美元，即每股美国存托凭证（ADS）¹摊薄净收益为0.85美元。净利润环比增长8%，同比增长20%。
- 非美国通用会计准则²净利润（即不包括股权激励费用）达到了创纪录的4,710万美元，即每股美国存托凭证摊薄净收益为0.88美元，超出公司指导性预测。非美国通用会计准则净利润环比增长7%，同比增长14%。
- 公司游戏³的总计注册帐户数达1.052亿，环比增长7%，同比增长40%。
- 公司游戏的平均每活跃付费用户贡献的收入（ARPU）为214元人民币，环比增长16%，同比增长13%。

畅游首席执行官王滔先生说：“公司2010年第三季度财务和运营表现稳健，说明我们将玩家反馈及时融入到游戏研发过程的研发策略持续取得了良好效果。我们的主要游戏《天龙八部》依然是中国网游市场上最受欢迎的游戏之一，这主要归功于我们很好地把握了玩家最新的需求动向，定期推出了游戏更新内容回馈玩家。我们对网游行业前景保持乐观并继续投入到对公司发展有重要意义的人才战略中，包括人才的招募、培训以及购买公司总部办公楼计划等。我们期望凭借优秀的研发团队研发出更多富有创意的自主研发游戏，继续提升公司在中国网游行业的品牌价值。”

畅游总裁兼首席运营官陈德文先生同时表示，“为了更加准确地满足不同玩家的需求，我们陆续代理并推出了多个不同风格的游戏，增加了公司游戏产品的多样性。我们的首款2D仙侠类游戏《剑仙》于9月9日开启了公测，游戏的推出为公司吸引了新的玩家群体。我们预计在今年晚些时候还会推出一款代理自一家国内游戏开发商的2DQ版回合制游戏。我们相信，新游戏的推出将会进一步扩大我们的产品线，并为公司带来新的用户增长点。”

畅游首席财务官何捷先生说：“2010年第三季度，公司的核心游戏持续受到欢迎，吸引了更多新用户，公司的财务指标均创新高。公司拥有充裕的现金流及无债务的资本结构，这使得我们有足够的资本实力持续对研发团队以及硬件设施进行投入，进一步打造现有以及待推出游戏，继续推进公司未来的发展。”

¹ 一股美国存托凭证代表两股A类普通股。

² 关于公司非美国通用会计准则财务数据及其与美国通用会计准则财务数据之间的相关调节的说明请参见随附的“非美国通用会计准则披露”和“未经审计的简要合并损益表调节表”。

³ 包括在中国境内运营的《天龙八部》、《刀剑·英雄》和《刀剑英雄2》、《大话水浒》、《中华英雄》和《剑仙》。



2010年第三季度经营业绩

截至2010年9月30日，公司游戏的总计注册帐户数达1.052亿，环比增长7%，同比增长40%。

公司游戏的最高同时在线人数（PCU）约为98万，环比减少14%，同比增长14%。

公司游戏的总计活跃付费账户数（APA）达261万，环比减少6%，同比增长9%。

公司游戏的平均每活跃付费用户贡献的收入（ARPU）为214元人民币，环比增长16%，同比增长13%。这与公司希望ARPU保持在合理水平的想法一致，保证了公司游戏在中国大多数游戏玩家可承受的消费能力范围内。

2010年第三季度未经审计财报

收入

2010年第三季度的总收入达8,560万美元，环比增长10%，同比增长25%。

2010年第三季度的游戏运营收入达8,360万美元，环比增长11%，同比增长25%。环比和同比增长主要是由于《天龙八部》在国内持续受到玩家欢迎以及玩家在游戏消费中的提升。

2010年第三季度的海外代理收入为200万美元，环比减少7%，同比增长11%。环比减少主要是由于海外成熟游戏市场的竞争相对更为激烈。同比增长主要是由于《天龙八部》在越南和马来西亚的增长。

毛利润

2010年第三季度的毛利润达7,710万美元，环比增长9%，同比增长21%。2010年第三季度的毛利润率为90%，2010年第二季度为91%，2009年第三季度为93%。2010年第三季度的非美国通用会计准则毛利润达7,710万美元，环比增长9%，同比增长20%。2010年第三季度的非美国通用会计准则毛利润率为90%，2010年第二季度为91%，2009年第三季度为93%。

营业费用

2010年第三季度的营业费用总额为2,370万美元，环比下降1%，同比增长9%。非美国通用会计准则营业费用总额为2,190万美元，与上季度基本持平，同比增长20%。

美国通用会计准则产品开发费用为1,020万美元，环比增长32%，同比增长51%。非美国通用会计准则产品开发费用为930万美元，环比增长38%，同比增长90%。环比和同比增长都主要是由于在2010年第三季度聘用了更多的游戏研发人员而导致员工薪酬与福利费用的增加以及为开发新游戏所增加的著作权费用。

美国通用会计准则销售及市场推广费用为970万美元，环比下降17%，同比增长5%。非美国通用会计准则销售及市场推广费用为970万美元，环比下降17%，同比增长5%。环比下降主要是由于为了



推出《中华英雄》以及《天龙八部》大型资料片，公司在第二季度发生了更多的市场宣传及推广活动。同比增长主要是由于更多游戏上线所增加的市场宣传费用以及聘用了更多的市场和推广人员。

美国通用会计准则管理费用为370万美元，环比下降18%，同比下降34%。非美国通用会计准则管理费用为290万美元，环比下降20%，同比下降30%。环比和同比下降都主要是由于公司节省了咨询费用。

营业利润

2010年第三季度的营业利润达5,340万美元，环比增长14%，同比增长26%。2010年第三季度的营业利润率为62%，高于2010年第二季度的60%，与2009年第三季度持平。2010年第三季度的非美国通用会计准则营业利润达5,520万美元，环比增长13%，同比增长20%。2010年第三季度的非美国通用会计准则营业利润率为64%，2010年第二季度为63%，2009年第三季度为67%。

净利润

2010年第三季度的净利润达4,530万美元，环比增长8%，同比增长20%。非美国通用会计准则净利润达4,710万美元，环比增长7%，同比增长14%。2010年第三季度每股美国存托凭证摊薄净收益为0.85美元，高于2010年第二季度的0.79美元和2009年第三季度的0.71美元。非美国通用会计准则每股美国存托凭证摊薄净收益为0.88美元，高于2010年第二季度的0.82美元和2009年第三季度的0.77美元。2010年第三季度净利润率为53%，2010年第二季度为54%，2009年第三季度为55%。2010年第三季度非美国通用会计准则净利润率为55%，2010年第二季度为57%，而2009年第三季度为60%。

现金余额

截至2010年9月30日，畅游持有净现金2.920亿美元。截至2010年6月30日时为2.945亿美元。本季度的营运现金流为净流入5,550万美元。

其他业务进展

《剑仙》开启公测

2010年9月9日，畅游首款2D仙侠类大型多人在线角色扮演游戏《剑仙》开启公测。游戏以中国古代神话传说为背景，采用了独特的策略性战斗模式以及组合式的武功招式，可以让玩家在仙侠世界里，协助仙灵各盟之间争夺领土，尽情享受修仙体验。

购买新写字楼

2010年8月，畅游与一家房地产开发商签署了协议，购买北京一处总面积约为56,200平方米的在建写字楼，对价总金额约为1.46亿美元，公司将根据项目的进度分期进行付款。新购买的写字楼建成后将作为公司的总部大楼，以满足公司未来几年业务发展所带来的人员扩张的需求。按照协议，开发商按照计划取得此项目开发的相关许可证后，将于2011年上半年动工，预计于2012年年底竣工并交付畅游使用。

业务展望

对于畅游2010年第四季度的表现，公司预测：

- 预计总收入在8,600万美元至8,900万美元之间。
- 预计非美国通用会计准则净利润在4,650万美元至4,800万美元之间。
- 预计非美国通用会计准则每股美国存托凭证摊薄净收益在0.87美元至0.90美元之间。
- 假设不再授予新的股权激励，预计股权激励费用在150万美元至200万美元之间，每股美国存托凭证摊薄净收益将因此减少0.03美元至0.04美元。

非美国通用会计准则的披露

作为对遵照美国通用会计准则提交的未经审计的合并财务数据的补充，畅游管理层提供了非美国通用会计准则成本、经营费用、净利润和每股美国存托凭证净收益，即将股权激励的费用从美国通用会计准则数据中调整出来。这些数据应被视为对遵照美国通用会计准则编制的财务数据的补充，而不应被视为可代替或优于美国通用会计准则数据。

畅游管理层认为，不包括股票激励费用的非美国通用会计准则财务数据对其本身和投资者都有用处。并且，公司管理层和业务线领导无法预计股权激励费用的金额，因此作为畅游提供给投资者和分析师的业务展望数据，公司年度预算和季度预测，在编制时也不考虑这部分费用。由于股票激励费用不涉及任何过去或将来的现金流，畅游在评估和审批费用支出以及分配资源至各项业务时都不会考虑此因素。因此，各月的内部财务报告和所有的绩效奖励考核一般都是基于不含股票激励费用的非美国通用会计准则进行的。

非美国通用会计准则财务数据帮助投资者了解畅游目前的财务状况和对未来的展望。使用非美国通用会计准则的成本、经营费用、净利润和每股净收益也有其不足之处，股权激励费用已经是而且在可预见的未来也将是我们业务中一项重大持续费用。为了弥补这部分不足，我们同时提供了关于美国通用会计准则金额和非美国通用会计准则金额差别的具体信息。在后文的附表里列示了美国通用会计准则和非美国通用会计准则调节的明细，可以直观地进行比较。

财务信息注释

除注明为非美国通用会计准则的信息之外，本新闻稿中的财务信息均摘自畅游根据美国通用会计准则编制的未经审计的中期财务报表。

安全港声明

我们现在预计“业务展望”中的内容在下个季度财务数据公布之前不会被更新。但是，畅游保留在任何时候，由于任何原因对“业务展望”部分的内容进行更新的权利。

本财务报告中包含前瞻性的陈述。非历史事实的陈述，包括关于我们的预期，均为前瞻性陈述。这些陈述是基于当前的计划，估计及展望，请不要对其产生不适当的依赖。前瞻性的陈述中包含风险及不确定因素。我们在此提醒您，某些重要的因素可能会导致实际结果与前瞻性陈述有重大差别。潜在的风险及不确定因素包括但不限于：当前全球金融和信贷市场危机及其对中国经济的潜在影响、2008年后期和2009年中国经济放缓并可能在未来的某一时间重回放缓态势、中华人民共和国产业政策的不确定、各季度运营结果可能出现上下波动、畅游过去及未来可能的亏损、有限的营业历史、以及本公司依赖《天龙八部》作为主要收入来源的事实。更多有关上述及其他风险的资讯收录于畅游于2010年2月26日提交的20-F表格的年度报告，以及向美国证券交易委员会提交的其他文件中。



电话会议信息

畅游管理层将于美国东部时间2010年10月25日上午7点（北京/香港时间2010年10月25日晚7点）召开业绩电话会议。

业绩电话会议的电话接入方式如下：

美国接入号码： +1-800-573-4842
香港接入号码： +852-3002-1672
国际接入号码： +1-617-224-4327
接入密码： CYOU

请在电话会议开始之前10分钟拨打以上电话号码参加会议，拨打电话时需输入密码。

电话会议的回放将于会议结束后，于美国东部时间10月25日10点后启用，直至2010年11月1日，收听号码：

国际接入号码： +1-617-801-6888
接入密码： 56639589

同时，畅游公司的网站<http://www.changyou.com/ir/>将直播本次电话会议，以后也可访问此网址收听本次电话会议的录音。

关于畅游

畅游有限公司从2003年起作为搜狐集团（纳斯达克股票代码：SOHU）的游戏事业部开始运营大型多人在线角色扮演游戏（MMORPG）业务。畅游于2007年12月起分拆成为一家独立运营公司，于2009年4月7日完成其首次公开募股，并已发展为中国领先的在线游戏开发和运营商。畅游目前运营六款大型多人在线角色扮演游戏，包括其自主研发的中国最受欢迎的在线游戏之一《天龙八部》和代理的《刀剑·英雄》、《刀剑英雄2》、《大话水浒》、《中华英雄》和《剑仙》。另外，畅游拥有多款风格多样、主题鲜明的待推出游戏，包括自主研发的获得中国最受期待的在线游戏之一奖项的《鹿鼎记》。畅游先进的技术平台包括先进的2.5D及3D图形引擎、统一的游戏开发平台、有效的反作弊和反黑客技术、自主研发的跨网络技术和先进的数据保护技术等。更多信息请访问畅游网站<http://www.changyou.com/en/>。

投资者和媒体垂询，请联系：

中国：

张正慧女士
投资者关系经理
畅游有限公司
电话： +86 (10) 6861-3688
电子信箱： ir@cyou-inc.com



美国:

Jeff Bloker先生

汇思讯

电话: +1 (480) 614-3003

电子邮箱: jbloker@christensenir.com



畅游有限公司
简要合并损益表
(未经审计, 单位千美元, 每 ADS 净收益除外)

	三个月截至			九个月截至	
	2010年9月30日	2010年6月30日	2009年9月30日	2010年9月30日	2009年9月30日
收入:					
游戏运营收入	\$ 83,628	\$ 75,572	\$ 66,880	\$ 229,402	\$ 191,162
海外代理收入	1,996	2,149	1,804	6,015	5,725
总收入	<u>85,624</u>	<u>77,721</u>	<u>68,684</u>	<u>235,417</u>	<u>196,887</u>
成本					
(包括股权激励费用分别为\$40, \$43, \$169, \$150和\$267)	8,537	7,008	4,714	20,929	12,098
毛利	<u>77,087</u>	<u>70,713</u>	<u>63,970</u>	<u>214,488</u>	<u>184,789</u>
营业费用:					
产品开发(包括股权激励费用分别为\$922, \$1,022, \$1,885, \$3,450和\$5,641)	10,222	7,755	6,788	24,912	20,465
销售及市场推广(包括股权激励费用分别为\$8, \$41, \$68, \$124和\$184)	9,711	11,720	9,280	31,130	30,497
管理费用(包括股权激励费用分别为\$819, \$874, \$1,432, \$3,015和\$3,980)	3,728	4,527	5,614	13,040	14,203
营业费用合计	<u>23,661</u>	<u>24,002</u>	<u>21,682</u>	<u>69,082</u>	<u>65,165</u>
营业利润	<u>53,426</u>	<u>46,711</u>	<u>42,288</u>	<u>145,406</u>	<u>119,624</u>
利息收入和汇兑损益	1,043	803	966	2,661	2,513
其他(支出)/收入	(713)	381	34	(431)	33
税前利润	<u>53,756</u>	<u>47,895</u>	<u>43,288</u>	<u>147,636</u>	<u>122,170</u>
所得税	(8,464)	(5,804)	(5,494)	(20,547)	(16,344)
净利润	<u>\$ 45,292</u>	<u>\$ 42,091</u>	<u>\$ 37,794</u>	<u>\$ 127,089</u>	<u>\$ 105,826</u>
每ADS基本净收益	<u>\$ 0.87</u>	<u>\$ 0.81</u>	<u>\$ 0.74</u>	<u>\$ 2.45</u>	<u>\$ 2.12</u>
用于计算每ADS基本净收益的ADS股数	<u>52,034</u>	<u>51,917</u>	<u>51,251</u>	<u>51,848</u>	<u>49,987</u>
每ADS摊薄净收益	<u>\$ 0.85</u>	<u>\$ 0.79</u>	<u>\$ 0.71</u>	<u>\$ 2.39</u>	<u>\$ 2.07</u>
用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	<u>53,135</u>	<u>53,075</u>	<u>53,001</u>	<u>53,099</u>	<u>51,034</u>



畅游有限公司
 简要合并资产负债表
 (未经审计, 单位千美元)

	<u>2010年9月30日</u>	<u>2009年12月31日</u>
资产		
流动资产		
现金及银行存款	\$ 292,026	\$ 226,901
应收账款, 净值	2,495	3,395
预付账款及其他流动资产	12,320	4,720
应收搜狐款项	413	340
流动资产合计	<u>307,254</u>	<u>235,356</u>
非流动资产		
固定资产, 净值	53,841	49,178
商誉	10,258	-
无形资产, 净值	8,632	3,221
联营公司权益	4,618	-
递延税资产	1,750	1,383
其他资产, 净值	59,533	253
资产合计	<u>\$ 445,886</u>	<u>\$ 289,391</u>
负债与所有者权益		
预收账款及递延收入	\$ 38,039	\$ 30,244
预提费用	34,125	26,618
应交税金	7,790	6,628
递延税负债	245	-
应付搜狐款项	5,120	5,046
负债合计	<u>85,319</u>	<u>68,536</u>
所有者权益合计	<u>360,567</u>	<u>220,855</u>
负债与所有者权益合计	<u>\$ 445,886</u>	<u>\$ 289,391</u>

畅游有限公司
未经审计的简要合并损益调节表
(单位千美元，每ADS净收益除外)

	截至2010年9月30日的三个月			截至2010年6月30日的三个月			截至2009年9月30日的三个月		
	美国通用会计 准则报告数	非美国通用会 计准则调整	非美国通用会 计准则报告数	美国通用会计 准则报告数	非美国通用会 计准则调整	非美国通用会 计准则报告数	美国通用会计 准则报告数	非美国通用会 计准则调整	非美国通用会 计准则报告数
总收入	\$ 85,624	\$ -	\$ 85,624	\$ 77,721	\$ -	\$ 77,721	\$ 68,684	\$ -	\$ 68,684
减：成本	8,537	(40) (a)	8,497	7,008	(43) (a)	6,965	4,714	(169) (a)	4,545
毛利	\$ 77,087	\$ 40	\$ 77,127	\$ 70,713	\$ 43	\$ 70,756	\$ 63,970	\$ 169	\$ 64,139
毛利率	90%		90%	91%		91%	93%		93%
营业费用	\$ 23,661	\$ (1,749) (a)	\$ 21,912	\$ 24,002	\$ (1,937) (a)	\$ 22,065	\$ 21,682	\$ (3,385) (a)	\$ 18,297
产品开发	\$ 10,222	\$ (922) (a)	\$ 9,300	\$ 7,755	\$ (1,022) (a)	\$ 6,733	\$ 6,788	\$ (1,885) (a)	\$ 4,903
销售及市场推广	\$ 9,711	\$ (8) (a)	\$ 9,703	\$ 11,720	\$ (41) (a)	\$ 11,679	\$ 9,280	\$ (68) (a)	\$ 9,212
管理费用	\$ 3,728	\$ (819) (a)	\$ 2,909	\$ 4,527	\$ (874) (a)	\$ 3,653	\$ 5,614	\$ (1,432) (a)	\$ 4,182
营业利润	\$ 53,426	\$ 1,789	\$ 55,215	\$ 46,711	\$ 1,980	\$ 48,691	\$ 42,288	\$ 3,554	\$ 45,842
营业利润率	62%		64%	60%		63%	62%		67%
净利润	\$ 45,292	\$ 1,789	\$ 47,081	\$ 42,091	\$ 1,980	\$ 44,071	\$ 37,794	\$ 3,554	\$ 41,348
净利润率	53%		55%	54%		57%	55%		60%
每ADS摊薄净收益	\$ 0.85		\$ 0.88	\$ 0.79		\$ 0.82	\$ 0.71		\$ 0.77
用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	53,135		53,427	53,075		53,437	53,001		53,436

注释：

(a) 剔除公允价值法计算的股权激励费用。

畅游有限公司
未经审计的简要合并损益调节表
(单位千美元，每ADS净收益除外)

	截至2010年9月30日的九个月			截至2009年9月30日的九个月		
	美国通用会计 准则报告数	非美国通用会 计准则调整	非美国通用会 计准则报告数	美国通用会计 准则报告数	非美国通用会 计准则调整	非美国通用会 计准则报告数
总收入	\$ 235,417	\$ -	\$ 235,417	\$ 196,887	\$ -	\$ 196,887
减：成本	20,929	(150) (a)	20,779	12,098	(267) (a)	11,831
毛利	\$ 214,488	\$ 150	\$ 214,638	\$ 184,789	\$ 267	\$ 185,056
毛利率	91%		91%	94%		94%
营业费用	\$ 69,082	\$ (6,589) (a)	\$ 62,493	\$ 65,165	\$ (9,805) (a)	\$ 55,360
产品开发	\$ 24,912	\$ (3,450) (a)	\$ 21,462	\$ 20,465	\$ (5,641) (a)	\$ 14,824
销售及市场推广	\$ 31,130	\$ (124) (a)	\$ 31,006	\$ 30,497	\$ (184) (a)	\$ 30,313
管理费用	\$ 13,040	\$ (3,015) (a)	\$ 10,025	\$ 14,203	\$ (3,980) (a)	\$ 10,223
营业利润	\$ 145,406	\$ 6,739	\$ 152,145	\$ 119,624	\$ 10,072	\$ 129,696
营业利润率	62%		65%	61%		66%
净利润	\$ 127,089	\$ 6,739	\$ 133,828	\$ 105,826	\$ 10,072	\$ 115,898
净利润率	54%		57%	54%		59%
每ADS摊薄净收益	\$ 2.39		\$ 2.50	\$ 2.07		\$ 2.25
用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	53,099		53,434	51,034		51,400

注释：

(a) 剔除公允价值法计算的股权激励费用。