



畅游公布2009年第一季度财报

**超出搜狐指导性预期收入160万美元；
总收入创记录达到6,160万美元，环比增长6%，同比增长50%；
非美国通用会计准则净收入达创记录的3,440万美元，环比增长13%，同比增长100%**

2009年5月4日，北京 — 中国领先的在线游戏开发和运营商畅游有限公司（纳斯达克股票代码：CYOU）今天公布截止到2009年3月31日的第一季度未经审计的财报。

2009年第一季度亮点

- 总收入创记录达到6,160万美元，环比增长6%，同比增长50%；
- 美国通用会计准则净利润创记录，达到3,350万美元，环比增长15%，同比增长120%；
- 非美国通用会计准则¹净利润（即不包括股权激励费用的净利润）创记录，达到3,440万美元，环比增长13%，同比增长100%；
- 非美国通用会计准则，每股美国存托凭证（ADS）（每股存托凭证兑换两股A类普通股）摊薄净收益为0.72美元，而2008年第四季度为0.64美元，2008年第一季度为0.36美元；
- 大型多人在线角色扮演游戏²的最高同时在线总人数合计为970,000，环比增长16%，同比增长47%；
- 大型多人在线角色扮演游戏²的活跃付费账户总数合计为227万，环比增长14%，同比增长50%。

畅游首席执行官王滔先生表示：“这是我们作为一家独立的上市公司首次发布财报，我很高兴我们的这一财季获得了创记录的业绩。在线游戏在中国作为低消费的娱乐一直是一种极受欢迎的休闲方式，即使是在困难的宏观经济状况下仍然充分显示了网游行业处于稳固防守地位的特点。我们的最高同时在线人数和活跃付费账户数在这一季度均创记录，显示出我们专注于用户体验这一策略的有效性。畅游继续通过与母公司搜狐之间的协同效应和更多的线下推广工作来争取新城市的玩家，并增加我们在现有城市的渗透率。由于我们拥有强大的执行力，我相信我们能够成功地延长现有游戏的生命周期，并推出新游戏以吸引到中国日益增多的在线游戏玩家。”

王滔先生补充说：“今后，搜狐仍然是畅游的控股股东，搜狐和畅游将继续共享协同效应，搜狐会一如既往地畅游提供搜狐门户及其垂直网站，尤其是中国最大的游戏门户网站17173的广告资源；并为畅游游戏的市场推广提供搜狐域名、单一用户登录系统和超过2.5亿的注册用户群，以及强大的品牌和用户平台。同时，畅游也继续将其用户与搜狐矩阵共享。”

畅游首席财务官何捷先生说：“严格执行业务策略让我们在2009年第一季度获得了创记录的业绩，在到目前为止的八个财季中，这已是我们第七次超出搜狐给出的指导性预期。同时，我们也向所有股东和投资人在上市过程中给予的支持表示感谢。畅游在纳斯达克的上市为我们成为中国网游行业的领先企业提供了广阔的平台和充分的资源。我们强大的品牌认知度、充沛的现金流和高利润率让我们充分作好了随时抓住各种机遇的准备。”

2009年第一季度经营业绩

¹关于公司非美国通用会计准则财务数据的说明及其与美国通用会计准则财务数据之间的相关调节事项参见“非美国通用会计准则披露”的附注和“未经审计的简要合并损益表调节表”。

²大型多人在线角色扮演游戏包括《天龙八部》和《刀剑》。



大型多人在线角色扮演游戏的最高同时在线总人数合计达970,000, 环比增长16%, 同比增长47%; 公司自主研发的武侠风格游戏《天龙八部》于2009年3月26日推出了资料片“影子传说”, 最高同时在线人数达到875,000, 环比增长19%, 同比增长48%。截至2009年3月31日, 《天龙八部》的注册帐号为5,010万, 环比增长12%, 同比增长80%。

大型多人在线角色扮演游戏的活跃付费账户总数合计为227万, 环比增长14%, 同比增长50%; 《天龙八部》的活跃付费账户数为211万, 环比增长16%, 同比增长52%。

大型多人在线角色扮演游戏的平均每活跃用户贡献的收入下降至179元, 环比减少8%, 同比减少7%; 《天龙八部》的平均每活跃用户贡献的收入下降至176元, 环比减少9%, 同比减少12%。减少主要是因为公司决定将《天龙八部》的平均每活跃用户贡献的收入水平保持在大多数中国玩家最能接受的程度, 以培养健康的运营环境, 进一步延长游戏的生命周期。

2009年第一季度未审计财报

收入

2009年第一季度的总收入为6,160万美元, 环比增长6%, 同比增长50%。增长主要是由于用户数量增加和用户忠诚度提升导致的《天龙八部》的收入增长, 以及《刀剑》的收入增长。

游戏运营的收入为5,930万美元, 环比增长5%, 同比增长46%。增长主要是由于有更多的活跃付费账户, 这反映出公司在线游戏越来越受欢迎。游戏运营的收入包括《天龙八部》和《刀剑》产生的收入。《天龙八部》收入为5,440万美元, 环比增长6%, 同比增长41%, 《刀剑》收入为500万美元, 环比增长2%, 同比增长139%。

海外代理收入为230万美元, 环比增长14%, 同比增长493%。畅游分别于2007年8月份在越南, 2008年4月在香港和台湾授权当地运营商运营《天龙八部》。环比增长主要是由于2009年第一季度在海外市场成功推出资料片并被用户认可。

销售成本

销售成本为340万美元, 环比减少21%, 同比增加7%。非美国通用会计准则销售成本为340万美元, 环比减少22%, 同比增长6%。环比减少是由于公司在2008年第四季度进行了一次特别推广活动, 将虚拟装备与金庸先生的纸质书籍捆绑在一起销售, 从而导致第四季度的成本相对较高。《天龙八部》和畅游待推出的游戏《鹿鼎记》均改编自金庸先生的小说。

毛利润

毛利润为5,820万美元, 环比增长8%, 同比增长54%。2009年第一季度的毛利润率为94%, 上一季度及2008年第一季度均为92%。非美国通用会计准则毛利润为5,820万美元, 环比增长8%, 同比增长54%。非美国通用会计准则毛利润率为94%, 上一季度为93%, 2008年第一季度为92%。

营业费用

营业费用为2,030万美元, 环比增长1%, 同比增长23%。非美国通用会计准则营业费用为1,940万美元, 环比增长3%, 同比增长34%。



非美国通用会计准则产品开发费用为540万美元，环比减少7%，同比增长41%。环比减少主要是由于2008年第四季度公司为一款待推出的代理游戏支付的内容和代理费用计入当季度产品开发费用。非美国通用会计准则销售及市场推广费用为1,080万美元，环比增长9%，同比增长27%。增长主要是由于公司继续全力推广游戏并将其线下市场活动延伸至中国的三线和四线城市。非美国通用会计准则管理费用为320万美元，环比增长1%，同比增长50%。同比增长主要是由于后勤人员的增加和工资与奖金的增加。

营业利润

营业利润为3,790万美元，环比增长12%，同比增长79%。2009年第一季度的营业利润率为61%，上一季度为58%，2008年第一季度为52%。非美国通用会计准则营业利润为3,870万美元，环比增长10%，同比增长67%。2009年第一季度非美国通用会计准则营业利润率为63%，上一季度为60%，2008年第一季度为57%。

净利润

净利润为3,350万美元，环比增长15%，同比增长120%。非美国通用会计准则净利润为3,440万美元，环比增长13%，同比增长100%。每股美国存托凭证（ADS）摊薄净收益为0.71美元，上一季度为0.61美元，2008年第一季度为0.32美元。非美国通用会计准则每股美国存托凭证（ADS）摊薄净收益为0.72美元，上一季度为0.64美元，2008年第一季度为0.36美元。2009年第一季度非美国通用会计准则净利润率为56%，上一季度为52%，2008年第一季度为42%。

现金余额

截止2009年3月31日，公司持有现金和银行存款1.95亿美元，截止2008年12月31日为1.344亿美元。本季度的营运现金流为6,170万美元的净流入。

按照公司首次公开募股的招股说明书所述，畅游于2009年4月1日在其首次公开募股之前宣布向搜狐间接全资子公司搜狐（游戏）有限公司（“搜狐游戏”）支付9,680万美元的现金股利。畅游预计在2009年第二季度或第三季度获得相关批准后使用公司现有的现金余额支付这一现金股利。同时，公司在首次公开募股中所获得的5,580万美元，在减除公司应付的发行费用后将反映在公司第二季度的现金余额中。

其他最新进展

2009年4月7日，畅游以每股美国存托凭证（ADS）16美元的公开发行价格完成了首次公开募股，总计发售8,625,000股美国存托凭证（ADS）。公司出售了3,750,000股美国存托凭证（ADS），献售股东搜狐游戏出售了4,875,000股美国存托凭证（ADS）。在扣除承销折扣和佣金之后但在扣除公司或献售股东需支付的发行费用之前，该首次公开募股总共募集资金约1.283亿美元，其中，公司和献售股东分别获得约5,580万美元和7,250万美元的收入。在首次公开募股结束时，搜狐通过其间接拥有的搜狐游戏持有畅游约68.5%的股权，控制着畅游80.8%的投票权。

畅游在2009年第一季度荣获了多个奖项，包括2008年度中国游戏产业年会授予的“2008年度十大游戏开发商”和“2008年度十佳游戏运营商”。

业务展望



公司预计其2009年第二季度的总收入将在6,300万美元至6,500万美元之间。

2009年第二季度非美国通用会计准则净利润预计在3,700万美元至3,800万美元之间。

2009年第二季度非美国通用会计准则每股美国存托凭证(ADS)摊薄净收益预计在0.69美元至0.71美元之间。

假设不再授予新的股权奖励,畅游估计其2009年第二季度股权激励费用将在550万美元至600万美元之间,将减少每股美国存托凭证(ADS)摊薄净收益0.10美元至0.11美元之间。2009年第二季度的这笔费用包括在畅游上市后需一次性追记的310万美元的股权激励费用。

在完成首次公开募股之后,用于计算2009年第二季度非美国通用会计准则每股美国存托凭证(ADS)摊薄净收益时使用的美国存托凭证股数估计为5,350万股。

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报表的补充,畅游管理层提供了非美国通用会计准则成本、经营费用、净利润和每股净收益,即将SFAS123R规定的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报告的补充,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票激励费用的金额,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业务部门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财务报表。

安全港声明

本财务报告中包含前瞻性的陈述。我们现在预计“业务展望”中的内容在下个季度财务报告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。

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、始于2008年后期和2009年第一季度并可能持续整个2009年的中国经济放缓、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2009年3月17日提交，并在2009年3月31日及之前修订的F-1表格注册文件，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

继发布季度财报之后，畅游管理层将于美国东部夏时制时间2009年5月4日上午7点（北京/香港时间2009年5月4日下午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： +1-866-362-4829
香港： +852-3002-1672
国际： +1-617-597-5346

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，密码为CYOU。

也可在2009年5月11日之前拨打以下电话号码收听本次电话会议的录音：

国际： +1-617-801-6888
密码： 81001157

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（纳斯达克股票代码：CYOU）从2003年起作为搜狐集团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，并已发展为中国领先的在线游戏开发和运营商。畅游于2009年4月7日完成其首次公开募股。畅游目前运营两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》。另外，畅游还有三款游戏计划于2009年和2010年开始公开测试，包括其自主研发的获得中国最受期待的在线游戏之一的奖项的《鹿鼎记》和代理的《剑仙》及《古域传说》。畅游领先的技术平台包括先进的2.5D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：

王耀斌先生
畅游有限公司
电话： +86 (10) 6272-7777



ChangYou.com

电子信箱: ir@cyou.com

Derek Mitchell先生

奥美金融咨询北京办公室

电话: +86 (10) 8520-6284

电子信箱: derek.mitchell@ogilvy.com

美国:

Thomas Smith先生

奥美金融咨询纽约办公室

电话: +1 (212) 880-5269

电子信箱: thomas.smith@ogilvypr.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)

	三个月截止		
	2009年3月31日	2008年12月31日	2008年3月31日
收入:			
游戏运营收入	\$ 59,346	\$ 56,410	\$ 40,574
海外代理收入	2,261	1,980	381
总收入	<u>61,607</u>	<u>58,390</u>	<u>40,955</u>
成本			
(包括SFAS 123(R)项下的股权激励费用分别为\$8,\$4,和\$5)	3,441	4,380	3,229
毛利	<u>58,166</u>	<u>54,010</u>	<u>37,726</u>
营业费用:			
产品开发 (包括SFAS 123(R)项下的股权激励费用分别为\$767, \$1,155和\$1,798)	6,167	6,965	5,633
销售及市场推广 (包括SFAS 123(R)项下的股权激励费用分别为\$4, \$2和\$4)	10,836	9,949	8,558
管理费用 (包括SFAS 123(R)项下的股权激励费用分别为\$67, \$57和 \$189)	3,280	3,253	2,334
营业费用合计	<u>20,283</u>	<u>20,167</u>	<u>16,525</u>
营业利润	<u>37,883</u>	<u>33,843</u>	<u>21,201</u>
利息支出	(104)	(67)	(59)
利息收入和汇兑损益	780	598	37
其他支出	(1)	13	(3)
税前利润	<u>38,558</u>	<u>34,387</u>	<u>21,176</u>
所得税	(5,054)	(5,315)	(5,969)
净利润	<u>\$ 33,504</u>	<u>\$ 29,072</u>	<u>\$ 15,207</u>
每ADS基本净收益	<u>\$ 0.71</u>	<u>\$ 0.61</u>	<u>\$ 0.32</u>
用于计算每ADS基本净收益的ADS股数	<u>47,500</u>	<u>47,500</u>	<u>47,500</u>
每ADS摊薄净收益	<u>\$ 0.71</u>	<u>\$ 0.61</u>	<u>\$ 0.32</u>
用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	<u>47,500</u>	<u>47,500</u>	<u>47,500</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>2009年3月31日</u>	<u>2008年12月31日</u>
资产		
流动资产		
现金及银行存款	\$ 195,045	\$ 134,439
应收账款, 净值	1,185	1,019
预付账款及其他流动资产	5,571	22,187
应收搜狐款项	<u>1,133</u>	<u>8,535</u>
流动资产合计	<u>202,934</u>	<u>166,180</u>
非流动资产:		
固定资产, 净值	9,593	9,260
无形资产, 净值	100	57
其他资产, 净值	<u>1,765</u>	<u>1,159</u>
资产合计	<u>\$ 214,392</u>	<u>\$ 176,656</u>
负债与所有者权益		
预收账款及递延收入	\$ 21,254	\$ 20,703
预提费用	26,130	22,834
应交税金	14,138	9,163
搜狐提供的短期借款	8,450	8,450
应付搜狐款项	<u>5,341</u>	<u>10,812</u>
负债合计	<u>75,313</u>	<u>71,962</u>
所有者权益合计	<u>139,079</u>	<u>104,694</u>
负债与所有者权益合计	<u>\$ 214,392</u>	<u>\$ 176,656</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2009年3月31日的三个月			截至2008年12月31日的三个月			截至2008年3月31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	\$ 61,607	\$ -	\$ 61,607	\$ 58,390	\$ -	\$ 58,390	\$ 40,955	\$ -	\$ 40,955
减：成本	3,441	(8) (a)	3,433	4,380	(4) (a)	4,376	3,229	(5) (a)	3,224
毛利	\$ 58,166	\$ 8	\$ 58,174	\$ 54,010	\$ 4	\$ 54,014	\$ 37,726	\$ 5	\$ 37,731
毛利率	94%		94%	92%		93%	92%		92%
营业费用	\$ 20,283	\$ (838) (a)	\$ 19,445	\$ 20,167	\$ (1,214) (a)	\$ 18,953	\$ 16,525	\$ (1,991) (a)	\$ 14,534
营业利润	\$ 37,883	846	\$ 38,729	\$ 33,843	1,218	\$ 35,061	\$ 21,201	1,996	\$ 23,197
营业利润率	61%		63%	58%		60%	52%		57%
净利润	\$ 33,504	\$ 846	\$ 34,350	\$ 29,072	\$ 1,218	\$ 30,290	\$ 15,207	\$ 1,996	\$ 17,203
净利润率	54%		56%	50%		52%	37%		42%
每ADS摊薄净收益	\$ 0.71		\$ 0.72	\$ 0.61		\$ 0.64	\$ 0.32		\$ 0.36
用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	47,500		47,500	47,500		47,500	47,500		47,500

注释：

(a) 剔除根据SFAS 123(R)规定的公允价值法计算的股权激励费用。