

## 畅游公布2009年第二季度财报

**总收入达到创纪录的6,660万美元，超出公司指导性预测上限，环比增长8%**

**非美国通用会计准则净利润达到创纪录的4,020万美元，超出公司指导性预测上限220万美元，环比增长17%**

2009年7月27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2009年6月30日的第二季度未经审计的财报。

### 2009年第二季度亮点

- 总收入达到了创纪录的6,660万美元，环比增长8%，同比增长39%，超出公司指导性预测上限160万美元。
- 非美国通用会计准则<sup>1</sup>净利润（即不包括股权激励费用）达到了创纪录的4,020万美元，即每股美国存托凭证（ADS）<sup>2</sup>摊薄净收益为0.75美元，超出公司指导性预测上限0.04美元。非美国通用会计准则净利润环比增长17%，同比增长24%。
- 美国通用会计准则净利润达到了创纪录的3,450万美元，即每股美国存托凭证摊薄净收益为0.66美元。美国通用会计准则净利润环比增长3%，同比增长9%。
- 非美国通用会计准则营业利润率为68%，环比增长5%，同比增长8%。
- 两款大型多人在线角色扮演游戏<sup>3</sup>的总计活跃付费账户数（APA）达239万，环比增长5%，同比增长32%。
- 两款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（ARPU）为186元人民币，环比增长4%，同比增长6%。

畅游首席执行官王滔先生表示：“我们一贯致力于取得公司业务的长期发展，采取积极地征求和采纳游戏玩家的反馈以改善用户体验的策略，这一策略不断为我们带来优良回报。同时，中国在线游戏行业整体发展态势强劲，该行业在经济困难时期体现出反周期的优势。这些使得畅游再一次收获了一个创纪录的季度业绩。我们以用户为中心的战略、强大的研发能力和定期推出资料片的方式使我们的游戏业绩保持增长，并且预计这一趋势将继续保持下去。随着我们的用户群不断扩大，线上与线下市场推广能力的不断提升，我相信我们有能力实现可持续的增长。”

畅游首席财务官何捷先生说：“在第二季度，我们主要的运营与财务指标保持了健康的增长趋势，表明我们对公司战略的执行力。由于我们的游戏，特别是《天龙八部》，继续受到广大玩家的欢迎，这个季度的收入和净利润再一次超出了之前畅游给出的指导性预测。我们没有债务，现金流充裕且利润丰厚，我们相信畅游一定会抓住未来的机遇。”

### 2009年第二季度经营业绩

截至2009年6月30日，两款大型多人在线角色扮演游戏的总计注册帐户数达6,910万，环比增长

<sup>1</sup>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”。

<sup>2</sup>一股美国存托凭证代表两股A类普通股。

<sup>3</sup>《天龙八部》和《刀剑》



9%，同比增长53%。

两款大型多人在线角色扮演游戏的总计活跃付费账户数达239万，环比增长5%，同比增长32%。

两款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为186元人民币，环比增长4%，同比增长6%，畅游认为186元人民币的消费金额在中国大多数游戏玩家相对可承受的消费水平范围内。

两款大型多人在线角色扮演游戏的最高同时在线人数（PCU）约为95万，环比减少2%，同比增长23%。

## **2009年第二季度未审计财报**

### **收入**

2009年第二季度的总收入达6,660万美元，环比增长8%，同比增长39%。

2009年第二季度的游戏运营收入达6,490万美元，环比增长9%，同比增长42%，主要是由于用户基数增大以及活跃付费账户数的增加，这反映出公司的在线游戏越来越受到欢迎。

2009年第二季度的海外代理收入为170万美元，环比减少27%，同比减少23%。海外收入的减少主要是由于海外成熟游戏市场的竞争相对更为激烈。

### **毛利润**

2009年第二季度的毛利润达6,270万美元，环比增长8%，同比增长41%。2009年第二季度的毛利润率为94%，与2009年第一季度相同，高于2008年第二季度的93%。2009年第二季度的非美国通用会计准则毛利润达6,270万美元，环比增长8%，同比增长41%。2009年第二季度的非美国通用会计准则毛利润率为94%，与2009年第一季度相同，高于2008年第二季度的93%。

### **营业费用**

2009年第二季度的营业费用总额为2,320万美元，环比增长14%，同比增长40%。非美国通用会计准则营业费用总额为1,760万美元，环比减少9%，同比增长13%。非美国通用会计准则营业费用环比减少180万美元，主要是由于公司管理层奖金方案的调整——之前授予的股权激励在IPO后价值显著提高，因而公司减少其现金奖励，以及对在运营游戏的市场推广支出的节约。非美国通用会计准则营业费用的同比上升200万美元，主要是由于员工数量增多以及这一年来为了在中国开发新市场和拓展现有市场而增加了市场和推广活动。

### **营业利润**

2009年第二季度的营业利润达3,950万美元，环比增长4%，同比增长42%。2009年第二季度的营业利润率为59%，2009年第一季度为61%，2008年第二季度为58%。2009年第二季度的非美国通用会计准则营业利润达4,510万美元，环比增长17%，同比增长57%。2009年第二季度的非美国通用会计准则营业利润率为68%，高于2009年第一季度的63%和2008年第二季度的60%。

### **净利润**



2009年第二季度的净利润达3,450万美元，环比增长3%，同比增长9%。非美国通用会计准则净利润达4,020万美元，环比增长17%，同比增长24%。每股美国存托凭证摊薄净收益为0.66美元，2009年第一季度为0.71美元，2008年第二季度为0.67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0.75美元，高于2009年第一季度的0.72美元和2008年第二季度的0.68美元。2009年第二季度净利润率52%，2009年第一季度为54%，2008年第二季度为66%。第二季度非美国通用会计准则净利润率为60%，高于上一季度的56%，低于2008年第二季度的68%。

### 现金余额

截至2009年6月30日，畅游继续保持了优良的现金状况，持有现金2.759亿美元，高于2009年3月31日时的1.950亿美元。本季度的营运现金流为净流入3,370万美元。

如公司首次公开募股招股说明书所述，畅游在首次公开募股之前于2009年4月1日已声明应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。畅游预计在获得相关部门的批准之后支付此股利，预计支付时间在2009年第三季度。

### 其他最新进展

2009年7月，畅游签定了意向书购买北京的一处约有1.5万平方米面积的写字楼以满足不断扩张的员工办公区域的需求。预计购置写字楼和装修的费用约4,300万美元。

### 业务展望

畅游预计其2009年第三季度的总收入在6,700万美元至6,900万美元之间。

畅游预计其2009年第三季度的非美国通用会计准则净利润在4,000万美元至4,100万美元之间。

畅游预计其2009年第三季度的非美国通用会计准则每股美国存托凭证摊薄净收益在0.75美元至0.77美元之间。

假设不再授予新的股权激励，畅游预计其2009年第三季度的股权激励费用在350万美元至400万美元之间，每股美国存托凭证摊薄净收益将因此减少0.07美元至0.08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、净利润和每股美国存托凭证净收益，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

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、2008年后期和2009年上半年中国经济放缓并可能持续整个2009年、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7月27日上午7点（北京/香港时间2009年7月27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：

美国号码：+1-866-202-3048

香港号码：+852-3002-1672

国际号码：+1-617-213-8843

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8月3日之前拨打以下电话号码收听本次电话会议的录音：

国际号码：+1-617-801-6888

密码：24453720

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，畅游还有四款游戏计划于2009年和2010年开始公开测试，包括代理游戏《刀剑》的续集《刀剑英雄II》、代理的《剑仙》和《古域传说》以及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》。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：

张正慧女士  
畅游有限公司  
电话： +86 (10) 5956-3358  
电子信箱： [ir@cyou.com](mailto:ir@cyou.com)

李响女士  
奥美金融咨询北京办公室  
电话： +86 (10) 8520-6104  
电子信箱： [cathy.li@ogilvy.com](mailto:cathy.li@ogilvy.com)

#### 美国：

Jessica Barist Cohen女士  
奥美金融咨询纽约办公室  
电话： +1 (646) 460-9989  
电子信箱： [Jessica.cohen@ogilvypr.com](mailto:Jessica.cohen@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)

	三个月截至			六个月截至	
	2009年6月30日	2009年3月31日	2008年6月30日	2009年6月30日	2008年6月30日
<b>收入:</b>					
游戏运营收入	\$ 64,936	\$ 59,346	\$ 45,730	\$ 124,282	\$ 86,304
海外代理收入	1,660	2,261	2,166	3,921	2,547
总收入	<u>66,596</u>	<u>61,607</u>	<u>47,896</u>	<u>128,203</u>	<u>88,851</u>
<b>成本</b>					
(包括SFAS 123(R)项下的股权激励费用分别为\$90, \$8, \$5, \$98和\$10)	3,943	3,441	3,519	7,384	6,748
毛利	<u>62,653</u>	<u>58,166</u>	<u>44,377</u>	<u>120,819</u>	<u>82,103</u>
<b>营业费用:</b>					
产品开发(包括SFAS 123(R)项下的股权激励费用分别为\$2,989, \$767, \$791, \$3,756和\$2,589)	7,510	6,167	4,920	13,677	10,553
销售及市场推广(包括SFAS 123(R)项下的股权激励费用分别为\$112, \$4, \$4, \$116和\$8)	10,381	10,836	9,553	21,217	18,111
管理费用(包括SFAS 123(R)项下的股权激励费用分别为\$2,481, \$67, \$82, \$2,548和\$271)	5,309	3,280	2,042	8,589	4,376
营业费用合计	<u>23,200</u>	<u>20,283</u>	<u>16,515</u>	<u>43,483</u>	<u>33,040</u>
<b>营业利润</b>	<u>39,453</u>	<u>37,883</u>	<u>27,862</u>	<u>77,336</u>	<u>49,063</u>
利息支出	-	(104)	(59)	(104)	(118)
利息收入和汇兑损益	871	780	223	1,651	260
其他支出	-	(1)	(288)	(1)	(291)
<b>税前利润</b>	<u>40,324</u>	<u>38,558</u>	<u>27,738</u>	<u>78,882</u>	<u>48,914</u>
所得税	(5,796)	(5,054)	3,885	(10,850)	(2,084)
<b>净利润</b>	<u>\$ 34,528</u>	<u>\$ 33,504</u>	<u>\$ 31,623</u>	<u>\$ 68,032</u>	<u>\$ 46,830</u>
每ADS基本净收益	<u>\$ 0.67</u>	<u>\$ 0.71</u>	<u>\$ 0.67</u>	<u>\$ 1.38</u>	<u>\$ 0.99</u>
用于计算每ADS基本净收益的ADS股数	<u>51,209</u>	<u>47,500</u>	<u>47,500</u>	<u>49,354</u>	<u>47,500</u>
每ADS摊薄净收益	<u>\$ 0.66</u>	<u>\$ 0.71</u>	<u>\$ 0.67</u>	<u>\$ 1.36</u>	<u>\$ 0.99</u>
用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	<u>52,590</u>	<u>47,500</u>	<u>47,500</u>	<u>50,045</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6月30日</u>	<u>2008年12月31日</u>
<b>资产</b>		
<b>流动资产</b>		
现金及银行存款	\$ 275,856	\$ 134,439
应收账款, 净值	1,405	1,019
预付账款及其他流动资产	4,633	22,187
应收搜狐款项	<u>2,262</u>	<u>8,535</u>
<b>流动资产合计</b>	<b><u>284,156</u></b>	<b><u>166,180</u></b>
<b>非流动资产:</b>		
固定资产, 净值	9,101	9,260
无形资产, 净值	95	57
其他资产, 净值	<u>1,655</u>	<u>1,159</u>
<b>资产合计</b>	<b><u>\$ 295,007</u></b>	<b><u>\$ 176,656</u></b>
<b>负债与所有者权益</b>		
预收账款及递延收入	\$ 22,617	\$ 20,703
预提费用	23,860	22,834
应交税金	8,850	9,163
搜狐提供的短期借款	-	8,450
应付股利	96,800	-
应付搜狐款项	<u>5,646</u>	<u>10,812</u>
<b>负债合计</b>	<b><u>157,773</u></b>	<b><u>71,962</u></b>
<b>所有者权益合计</b>	<b><u>137,234</u></b>	<b><u>104,694</u></b>
<b>负债与所有者权益合计</b>	<b><u>\$ 295,007</u></b>	<b><u>\$ 176,656</u></b>

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6月30日的三个月			截至2009年3月31日的三个月			截至2008年6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	\$ 66,596	\$ -	\$ 66,596	\$ 61,607	\$ -	\$ 61,607	\$ 47,896	\$ -	\$ 47,896
减：成本	3,943	(90) (a)	3,853	3,441	(8) (a)	3,433	3,519	(5) (a)	3,514
毛利	\$ 62,653	\$ 90	\$ 62,743	\$ 58,166	\$ 8	\$ 58,174	\$ 44,377	\$ 5	\$ 44,382
毛利率	94%		94%	94%		94%	93%		93%
营业费用	\$ 23,200	\$ (5,582) (a)	\$ 17,618	\$ 20,283	\$ (838) (a)	\$ 19,445	\$ 16,515	\$ (877) (a)	\$ 15,638
营业利润	\$ 39,453	\$ 5,672	\$ 45,125	\$ 37,883	\$ 846	\$ 38,729	\$ 27,862	\$ 882	\$ 28,744
营业利润率	59%		68%	61%		63%	58%		60%
净利润	\$ 34,528	\$ 5,672	\$ 40,200	\$ 33,504	\$ 846	\$ 34,350	\$ 31,623	\$ 882	\$ 32,505
净利润率	52%		60%	54%		56%	66%		68%
每ADS摊薄净收益	\$ 0.66		\$ 0.75	\$ 0.71		\$ 0.72	\$ 0.67		\$ 0.68
用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	52,590		53,251	47,500		47,500	47,500		47,500

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6月30日的六个月			截至2008年6月30日的六个月		
	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	\$ 128,203	\$ -	\$ 128,203	\$ 88,851	\$ -	\$ 88,851
减：成本	7,384	(98) (a)	7,286	6,748	(10) (a)	6,738
毛利	\$ 120,819	\$ 98	\$ 120,917	\$ 82,103	\$ 10	\$ 82,113
毛利率	94%		94%	92%		92%
营业费用	\$ 43,483	\$ (6,420) (a)	\$ 37,063	\$ 33,040	\$ (2,868) (a)	\$ 30,172
营业利润	\$ 77,336	\$ 6,518	\$ 83,854	\$ 49,063	\$ 2,878	\$ 51,941
营业利润率	60%		65%	55%		58%
净利润	\$ 68,032	\$ 6,518	\$ 74,550	\$ 46,830	\$ 2,878	\$ 49,708
净利润率	53%		58%	53%		56%
每ADS摊薄净收益	\$ 1.36		\$ 1.48	\$ 0.99		\$ 1.05
用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	50,045		50,375	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。