



畅游公布2011年第一季度财报

2011年第一季度总收入和净利润均创历史新高

2011年4月25日，中国北京—中国领先的在线游戏开发商和运营商畅游有限公司（纳斯达克股票代码：CYOU）今天公布了截至2011年3月31日的未经审计的第一季度财报。

2011年第一季度亮点

- 总收入达到了创纪录的9,710万美元，环比增长6%，同比增长35%，超出公司指导性预测上限210万美元。
- 净利润达到了创纪录的5,280万美元，即每份美国存托凭证（ADS）¹摊薄净收益为0.99美元。净利润环比增长11%，同比增长33%。
- 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5,460万美元，即每份美国存托凭证摊薄净收益为1.02美元，超出公司指导性预测的上限360万美元。非美国通用会计准则净利润环比增长10%，同比增长28%。
- 公司游戏³的总计注册帐户数达1.165亿，环比增长5%，同比增长33%。
- 公司游戏的总计活跃付费账户数达288万，环比增长7%，同比增长21%。

畅游首席执行官王滔先生表示：“2011年对畅游来讲是令人振奋的一年。公司现有游戏持续带来稳定收益，更值得期待的是我们今年计划上线多款游戏，其中包括畅游年度大作《鹿鼎记》。我们目前运营的主要游戏《天龙八部》保持稳健增长，持续推出的新内容不但吸引了更多新玩家，也增加了对老玩家的粘性，游戏社区及玩家群体日益壮大。同时，《鹿鼎记》正在受到越来越多玩家的热情关注。今天，《鹿鼎记》开启了不删档封测，并将于今年暑期档正式公测。在这轮的不删档封测中，我们将为玩家呈现一项全新的、自主研发的全服务器无缝连接技术，实现在MMO游戏市场上具有革命性意义的多种创新玩法。我们相信，中国网游行业健康蓬勃的发展，《天龙八部》的持续稳健增长以及《鹿鼎记》的推出，都将提升公司在中国网游行业的领先地位。”

畅游总裁兼首席运营官陈德文先生同时表示：“为了不断扩展公司业务，公司近日达成协议并购深圳第七大道科技有限公司及其关联公司多数股权。第七大道是国内知名的网页游戏研发商，其自主研发的游戏《弹弹堂》是国内最流行的网页游戏之一。我们希望此次并购不仅为公司带来新的机会，同时更好地推进公司产品多样化的进程，进一步推动公司的增长。”

在谈到畅游的财务表现，畅游首席财务官何捷先生补充道：“2011年第一季度，公司业绩表现出良好的增长动力，收入以及非美国会计准则净利润均创新高，为2011年赢得了一个好的开端。我们对畅游业务未来前景充满信心。我们相信，充裕的经营现金流、无债务的资本结构，都将使畅

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》、《刀剑英雄2》、《大话水浒》、《中华英雄》、《剑仙》和《三界奇缘》。



游能够灵活有效地把握网络游戏市场新的增长机遇，从而持续为股东创造价值。”

2011年第一季度经营业绩

截至2011年3月31日，公司游戏的总计注册帐户数达1.165亿，环比增长5%，同比增长33%。

公司游戏的总计最高同时在线人数（PCU）达100万，环比下降3%，同比增加10%。

公司游戏的总计活跃付费账户数（APA）达288万，环比增长7%，同比增长21%。

公司游戏的平均每活跃付费用户贡献的季度收入（ARPU）为210元人民币，环比下降4%，同比增长4%。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。

2011年第一季度未经审计财报

收入

2011年第一季度的总收入达到了9,710万美元，环比增长6%，同比增长35%。

2011年第一季度的总网络游戏收入为9,490万美元，环比增长3%，同比增长32%。总网络游戏收入包括网络游戏运营收入及网络游戏海外代理收入。

2011年第一季度的网络游戏运营收入为9,290万美元，环比增长4%，同比增长32%。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。

2011年第一季度的网络游戏海外代理收入为200万美元，环比减少10%，同比增加7%。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。同比增加主要是受益于2011年第一季度《天龙八部》在越南和泰国的增长。

2011年第一季度的其他收入为220万美元，反应了畅游的全资子公司上海晶茂文化传播有限公司及其关联公司（“晶茂”）的影前广告收入。晶茂的财务报表从2011年2月1日起合并到畅游的财务报表中。

毛利润

2011年第一季度的毛利润为8,550万美元，环比增长3%，同比增长28%。2011年第一季度的非美国通用会计准则毛利润达8,560万美元，环比增长3%，同比增长28%。2011年第一季度的美国通用会计准则及非美国通用会计准则毛利润率均为88%。2010年第四季度为90%，2010年第一季度为93%。毛利率下降主要是晶茂的财务报表从2011年2月1日起合并到畅游的财务报表中，其所处的影前广告业务利润率水平较低。

2011年第一季度美国通用会计准则及非美国通用会计准则网络游戏业务的毛利润均为 8,600万美元，环比增长4%，同比增长29%。2011年第一季度的美国通用会计准则及非美国通用会计准则网络游戏业务的毛利润率均为91%。2010年第四季度为90%，2010年第一季度为93%。2011年第一季度的美国通用会计准则及非美国通用会计准则其他业务的毛亏损40万美元。



营业费用

2011年第一季度的营业费用总额为2,500万美元，环比减少9%，同比增长17%。非美国通用会计准则营业费用总额为2,320万美元，环比减少9%，同比增长26%。

美国通用会计准则产品开发费用为1,070万美元，环比减少18%，同比增长55%。非美国通用会计准则产品开发费用为1,000万美元，环比减少17%，同比增长83%。美国通用会计准则及非美国通用会计准则开发费用环比减少主要是由于2010年第四季度代理游戏版权产生的费用。美国通用会计准则及非美国通用会计准则开发费用同比增长主要是2011年第一季度员工薪酬和福利费用的增加。

美国通用会计准则销售及市场推广费用为870万美元，环比减少12%，同比减少10%。非美国通用会计准则销售及市场推广费用为850万美元，环比减少13%，同比减少11%。美国通用会计准则及非美国通用会计准则销售及市场推广费用环比和同比减少主要是由于公司专注于准备新游戏《鹿鼎记》的市场推广而减少营运中游戏的广告费用。

美国通用会计准则管理费用为550万美元，环比增长23%，同比增长16%。非美国通用会计准则管理费用为480万美元，环比增长28%，同比增长37%。美国通用会计准则及非美国通用会计准则管理费用环比增长主要是由于2011年第一季度咨询费用的增加。美国通用会计准则及非美国通用会计准则管理费用同比增长主要是由于2011年第一季度员工薪酬和福利费用的增加。

营业利润

2011年第一季度的营业利润达6,050万美元，环比增长9%，同比增长34%。2011年第一季度的营业利润率为62%，高于上季度的60%，2010年第一季度为63%。2011年第一季度的非美国通用会计准则营业利润达6,230万美元，环比增长9%，同比增长29%。2011年第一季度的非美国通用会计准则营业利润率为64%，高于2010年第四季度的62%，2010年第一季度为67%。

净利润

2011年第一季度的净利润达5,280万美元，环比增长11%，同比增长33%。非美国通用会计准则净利润达5,460万美元，环比增长10%，同比增长28%。每股美国存托凭证摊薄净收益为0.99美元，高于2010年第四季度的0.90美元和2010年第一季度的0.75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1.02美元，高于2010年第四季度的0.93美元和2010年第一季度的0.80美元。2011年第一季度净利润率为54%，高于2010年第四季度的52%，2010年第一季度为55%。2011年第一季度非美国通用会计准则净利润率为56%，高于2010年第四季度的54%，2010年第一季度为59%。

现金余额

截至2011年3月31日，畅游持有净现金4.065亿美元，高于截至2010年12月31日的3.510亿美元。2011年第一季度的营运现金流为净流入5,890万美元。



其他最新进展

畅游并购第七大道多数股权

2011年4月22日，畅游达成协议并购深圳第七大道科技有限公司及其关联公司（“第七大道”）68.258%股权。交易对价包括6,826万美元固定现金对价及最高不超过3,276万美元的浮动额外现金对价。该浮动额外现金对价将根据第七大道在截至2012年12月31日的两个年度内达成协议中约定的阶段性业绩目标情况进行支付。第七大道是网页游戏研发商，其自主研发的游戏《弹弹堂》是国内最流行的多人在线射击类网页游戏之一。此次并购将进一步推动了公司产品多样化的进程并将为公司引入优秀的研发团队。此次并购在获得相关审批并完成协议中规定的先决条件后，预计将于2011年6月30日前完成。

业务展望

以下预测未包含对第七大道的并购。

对于2011年第二季度，畅游预计：

- 预计总收入在9,700万美元至1亿美元之间。其中，预计网络游戏收入在9,500万美元至9,700万美元之间。
- 预计非美国通用会计准则净利润在4,900万美元至5,050万美元之间。
- 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0.92美元至0.95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100万美元至150万美元之间，每股美国存托凭证摊薄净收益将因此减少0.02美元至0.03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”中的内容在下一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、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2011年2月28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2011年4月25日上午7点（即北京/香港时间2011年4月25日晚7点）举行电话会议，讨论2011年第一季度的业绩。

业绩电话会议的电话接入方式如下：

美国接入号码： +1-866-271-6130
香港接入号码： +852-3002-1672
国际接入号码： +1-617-213-8894
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 4 月 25 日 10 点后启用，直至 2011 年 5 月 2 日，收听号码：

国际接入号码： +1-617-801-6888
密码： 73551028

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。畅游目前运营七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》、《剑仙》和《三界奇缘》。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
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		
	2011年3月31日	2010年12月31日	2010年3月31日
收入:			
网络游戏收入			
网络游戏运营收入	\$ 92,936	\$ 89,521	\$ 70,202
海外代理收入	1,994	2,215	1,870
网络游戏收入合计	94,930	91,736	72,072
其他收入	2,159	-	-
总收入	97,089	91,736	72,072
成本			
网络游戏成本 (包括股权激励费用分别为\$33, \$44和 \$67)	8,968	8,923	5,384
其他成本	2,590	-	-
总成本	11,558	8,923	5,384
毛利	85,531	82,813	66,688
营业费用:			
产品开发 (包括股权激励费用分别为\$771, \$949 和\$1,506)	10,721	13,006	6,935
销售及市场推广 (包括股权激励费用分别为\$199, \$96 和 \$75)	8,734	9,872	9,699
管理费用 (包括股权激励费用分别为\$767, \$766 和 \$1,322)	5,528	4,493	4,785
营业费用合计	24,983	27,371	21,419
营业利润	60,548	55,442	45,269
利息收入和汇兑收益	1,683	967	815
其他支出	(329)	(963)	(99)
税前利润	61,902	55,446	45,985
所得税	(9,053)	(7,631)	(6,279)
净利润	\$ 52,849	\$ 47,815	\$ 39,706
每ADS基本净收益	\$ 1.01	\$ 0.92	\$ 0.77
用于计算每ADS基本净收益的ADS股数	52,226	52,039	51,594
每ADS摊薄净收益	\$ 0.99	\$ 0.90	\$ 0.75
用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	53,247	53,186	53,088



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>2011年3月31日</u>	<u>2010年12月31日</u>
资产		
流动资产		
现金及银行存款	\$ 406,458	\$ 350,957
应收账款, 净值	8,275	1,464
预付账款及其他流动资产	4,464	12,383
应收搜狐款项	-	312
流动资产合计	<u>419,197</u>	<u>365,116</u>
非流动资产		
固定资产, 净值	54,759	53,659
商誉	15,430	10,258
无形资产, 净值	21,622	7,251
联营公司权益	647	3,645
递延税资产	2,248	2,369
其他资产, 净值	60,821	60,214
资产合计	<u>\$ 574,724</u>	<u>\$ 502,512</u>
负债与所有者权益		
流动负债		
预收账款及递延收入	\$ 37,427	\$ 34,509
应付账款及预提费用	49,677	34,783
应交税金	7,111	13,471
递延税负债	675	243
应付搜狐款项	4,261	5,155
流动负债合计	<u>99,151</u>	<u>88,161</u>
长期负债		
长期应付账款	2,454	-
负债合计	<u>101,605</u>	<u>88,161</u>
所有者权益合计	<u>473,119</u>	<u>414,351</u>
负债与所有者权益合计	<u>\$ 574,724</u>	<u>\$ 502,512</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2011年3月31日的三个月			截至2010年12月31日的三个月			截至2010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	\$ 97,089	\$ -	\$ 97,089	\$ 91,736	\$ -	\$ 91,736	\$ 72,072	\$ -	\$ 72,072
减：成本	11,558	(33) (a)	11,525	8,923	(44) (a)	8,879	5,384	(67) (a)	5,317
毛利	\$ 85,531	\$ 33	\$ 85,564	\$ 82,813	\$ 44	\$ 82,857	\$ 66,688	\$ 67	\$ 66,755
毛利率	88%		88%	90%		90%	93%		93%
网络游戏收入	\$ 94,930	\$ -	\$ 94,930	\$ 91,736	\$ -	\$ 91,736	\$ 72,072	\$ -	\$ 72,072
减：网络游戏成本	8,968	(33) (a)	8,935	8,923	(44) (a)	8,879	5,384	(67) (a)	5,317
网络游戏毛利	\$ 85,962	\$ 33	\$ 85,995	\$ 82,813	\$ 44	\$ 82,857	\$ 66,688	\$ 67	\$ 66,755
网络游戏毛利率	91%		91%	90%		90%	93%		93%
其他收入	\$ 2,159	\$ -	\$ 2,159	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
减：其他成本	2,590	- (a)	2,590	-	- (a)	-	-	- (a)	-
其他毛亏损	\$ (431)	\$ -	\$ (431)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
其他毛利率	n/a		n/a	n/a		n/a	n/a		n/a
营业费用	\$ 24,983	\$ (1,737) (a)	\$ 23,246	\$ 27,371	\$ (1,811) (a)	\$ 25,560	\$ 21,419	\$ (2,903) (a)	\$ 18,516
产品开发	\$ 10,721	\$ (771) (a)	\$ 9,950	\$ 13,006	\$ (949) (a)	\$ 12,057	\$ 6,935	\$ (1,506) (a)	\$ 5,429
销售及市场推广	\$ 8,734	\$ (199) (a)	\$ 8,535	\$ 9,872	\$ (96) (a)	\$ 9,776	\$ 9,699	\$ (75) (a)	\$ 9,624
管理费用	\$ 5,528	\$ (767) (a)	\$ 4,761	\$ 4,493	\$ (766) (a)	\$ 3,727	\$ 4,785	\$ (1,322) (a)	\$ 3,463
营业利润	\$ 60,548	\$ 1,770	\$ 62,318	\$ 55,442	\$ 1,855	\$ 57,297	\$ 45,269	\$ 2,970	\$ 48,239
营业利润率	62%		64%	60%		62%	63%		67%
净利润	\$ 52,849	\$ 1,770	\$ 54,619	\$ 47,815	\$ 1,855	\$ 49,670	\$ 39,706	\$ 2,970	\$ 42,676
净利润率	54%		56%	52%		54%	55%		59%
每ADS摊薄净收益	\$ 0.99		\$ 1.02	\$ 0.90		\$ 0.93	\$ 0.75		\$ 0.80
用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	53,247		53,450	53,186		53,423	53,088		53,438

注释：(a) 剔除公允价值法计算的股权激励费用