



畅游公布2010年第一季度财报

总收入达到创纪录的7,210万美元，环比增长2%，同比增长17%

非美国通用会计准则净利润达到创纪录的4,270万美元，环比增长1%，同比增长24%

2010年4月26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2010年3月31日的未经审计的第一季度财报。

2010年第一季度亮点

- 总收入达到了创纪录的7,210万美元，环比增长2%，同比增长17%，达到公司指导性预测。
- 净利润达到了创纪录的3,970万美元，即每份美国存托凭证（ADS）¹摊薄净收益为0.75美元。净利润环比增长2%，同比增长19%。
- 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4,270万美元，即每份美国存托凭证摊薄净收益为0.80美元，超出公司指导性预测的上限。非美国通用会计准则净利润环比增长1%，同比增长24%。
- 游戏³的总计注册帐户数达8,740万，环比增长8%，同比增长38%。
- 游戏的总计最高同时在线人数（PCU）达104万，环比增长5%，同比增长7%。
- 游戏的平均每活跃付费用户贡献的季度收入（ARPU）为201元人民币，环比增长2%，同比增长12%。

“畅游在第一季度再次取得了财务和运营上的稳健成果。”畅游的首席执行官王滔先生说。“在第一季度，畅游的游戏总计最高同时在线人数首次超过了100万，显示了公司的增长势头。我们的主打游戏《天龙八部》在4月份发布了重要资料片后，持续受到欢迎，再一次说明我们根据游戏玩家的反馈开发更优质的游戏以及持续不断的产品创新的经营策略得以有效执行。我们将进一步加强研发与运营实力。我相信，畅游的战略定位将长期为股东创造价值。”

畅游总裁兼首席运营官陈德文先生同时表示，“我们不断投资开发和代理具有创新特色的游戏，正在吸引更多的新玩家，并将使得我们在具有领先优势的2.5D游戏领域之外的其他细分市场进一步强化畅游的品牌。公司的首款2D卡通风格回合制大型多人在线角色扮演游戏《大话水浒》的成功发布，是我们“祈宝计划”以及多元化经营策略所取得的成果之一。在今后的几个季度中，我们将发布一系列高品质的游戏，包括公司代理的首款3D游戏《中华英雄》以及第二款自主研发的游戏《鹿鼎记》。这些不同题材的游戏，将会使畅游向不同游戏主题、内容以及画面风格的领域迈进。”

在谈到畅游的财务表现，畅游首席财务官何捷先生补充道：“2010年第一季度收入以及净利润均创新高。随着现有游戏持续受到欢迎，良好的盈利能力，充裕的经营现金流以及无债务的资本结构，将使畅游能够有效地把握网络游戏市场的增长和市场机遇。”

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《天龙八部》、《刀剑·英雄》、《刀剑英雄2》和《大话水浒》。



2010年第一季度经营业绩

截至2010年3月31日，游戏的总计注册帐户数达8,740万，环比增长8%，同比增长38%。

游戏的总计最高同时在线人数（PCU）达104万，环比增长5%，同比增长7%。

游戏的总计活跃付费账户数（APA）为240万，与上季度持平，同比增长5%。

游戏的平均每活跃付费用户贡献的季度收入为201元人民币，环比增长2%，同比增长12%。这与公司希望其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年第一季度未经审计财报

收入

2010年第一季度的总收入达7,210万美元，环比增长2%，同比增长17%。

2010年第一季度的游戏运营收入达7,020万美元，环比增长2%，同比增长18%。增长主要是由于公司的主要游戏持续受到欢迎。

2010年第一季度的海外代理收入为190万美元，环比减少10%，同比减少17%，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

2010年第一季度的毛利润达6,670万美元，环比增长2%，同比增长15%。2010年第一季度的非美国通用会计准则毛利润达6,680万美元，环比增长2%，同比增长15%。2010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93%。与2009年第四季度的92%，以及2009年第一季度的94%大致相当。

营业费用

2010年第一季度的营业费用总额为2,140万美元，环比增加2%，同比增长6%。非美国通用会计准则营业费用总额为1,850万美元，环比增加4%，同比减少5%。

非美国通用会计准则产品开发费用为540万美元，环比增长6%，同比增长1%。环比增长主要是由于公司研发人员迁入新办公楼所增加的办公楼相关的折旧费用。此外，同比上升也是由于游戏开发人员的增加。但是这种增加，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后价值提高，因而公司减少其现金奖励），而得到相应的抵消。

非美国通用会计准则销售及市场推广费用为960万美元，环比增长2%，同比减少11%。环比增长主要源于为《大话水浒》2010年一季度的推出举行了更多的市场推广活动。同比减少主要是由于公司对市场推广战略的优化而导致的销售及市场费用的降低。

非美国通用会计准则管理费用为350万美元，环比增长11%，同比增长8%。环比增长主要是由于公司为加强对知识产权保护而增加的法律相关费用。同比增长主要是由于人员的增加，但相关影响



部分被公司管理层奖金方案的调整（之前授予的股权激励在IPO后价值提高，因而公司减少其现金奖励）所抵消。

营业利润

2010年第一季度的营业利润达4,530万美元，环比增长2%，同比增长19%。2010年第一季度的营业利润率为63%，与上季度持平，高于2009年第一季度的61%。2010年第一季度的非美国通用会计准则营业利润达4,820万美元，环比增长1%，同比增长25%。2010年第一季度的非美国通用会计准则营业利润率为67%，与上季度持平，高于2009年第一季度的63%。

净利润

2010年第一季度的净利润达3,970万美元，环比增长2%，同比增长19%。非美国通用会计准则净利润达4,270万美元，环比增长1%，同比增长24%。每股美国存托凭证摊薄净收益为0.75美元，高于2009年第四季度的0.73美元和2009年第一季度的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0.80美元，高于2009年第四季度的0.79美元和2009年第一季度的0.72美元。2010年第一季度净利润率为55%，与2009年第四季度持平，但高于2009年第一季度的54%。2010年第一季度非美国通用会计准则净利润率为59%，低于2009年第四季度的60%，但高于2009年第一季度的56%。

现金余额

截至2010年3月31日，畅游持有净现金2.654亿美元，高于截至2009年12月31日时的2.269亿美元。2010年第一季度的营运现金流为净流入4,330万美元。

其他最新进展

新游戏《大话水浒》公测

畅游代理的第一款2D卡通风格回合制大型多人在线角色扮演游戏《大话水浒》在2010年3月18号进行了公测，游戏中加入了多种创新性及当前最流行的游戏元素，包括社交系统、丰富的故事情节，独特的功能以及其他一系列有趣及互动性强的特征，吸引了更多的女性和学生玩家。

业务展望

对于2010年第二季度，畅游预计：

- 总收入在7,400万美元至7,700万美元之间。
- 非美国通用会计准则净利润在4,150万美元至4,300万美元之间。
- 非美国通用会计准则每股美国存托凭证摊薄净收益在0.78美元至0.81美元之间。
- 假设不再授予新的股权激励，股权激励费用在200万美元至250万美元之间，每股美国存托凭证摊薄净收益将因此减少0.04美元至0.05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夏时制时间2010年4月26日上午7点（北京/ 香港时间2010年4月26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： +1-866-314-9013
香港接入号码： +852-3002-1672
国际接入号码： +1-617-213-8053
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 26 日 10 点后启用，直至 2010 年 5 月 3 日，收听号码：

国际接入号码： +1-617-801-6888
密码： 61107975

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。畅游目前运营四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》和《大话水浒》。另外，畅游拥有多款风格多样、主题鲜明的待推出游戏，包括代理游戏《中华英雄》、《剑仙》、《古域》以及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

陈源远先生
汇思讯
电话： +86 139-2337-7882
电子邮箱： ychen@ChristensenIR.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		
	2010年3月31日	2009年12月31日	2009年3月31日
收入:			
游戏运营收入	\$ 70,202	\$ 68,621	\$ 59,346
海外代理收入	1,870	2,077	2,261
总收入	72,072	70,698	61,607
成本 (包括股权激励费用分别为\$67, \$57和 \$8)	5,384	5,420	3,441
毛利	66,688	65,278	58,166
营业费用:			
产品开发 (包括股权激励费用分别为\$1,506, \$1,763 和\$767)	6,935	6,888	6,167
销售及市场推广(包括股权激励费用分别为\$75, \$77 和 \$4)	9,699	9,551	10,836
管理费用(包括股权激励费用分别为\$1,322, \$1,432 和 \$67)	4,785	4,556	3,280
营业费用合计	21,419	20,995	20,283
营业利润	45,269	44,283	37,883
利息支出	-	-	(104)
利息收入和汇兑损益	815	762	780
其他 (支出)/收入	(99)	125	(1)
税前利润	45,985	45,170	38,558
所得税	(6,279)	(6,312)	(5,054)
净利润	\$ 39,706	\$ 38,858	\$ 33,504
每ADS基本净收益	\$ 0.77	\$ 0.75	\$ 0.71
用于计算每ADS基本净收益的ADS股数	51,594	51,496	47,500
每ADS摊薄净收益	\$ 0.75	\$ 0.73	\$ 0.71
用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	53,088	52,999	47,500



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3月31日</u>	<u>2009年12月31日</u>
资产		
流动资产		
现金及银行存款	\$ 265,405	\$ 226,901
应收账款, 净值	1,123	3,395
预付账款及其他流动资产	5,229	4,720
应收搜狐款项	286	340
流动资产合计	<u>272,043</u>	<u>235,356</u>
固定资产, 净值	52,147	49,178
无形资产, 净值	3,914	3,221
其他资产, 净值	2,497	1,636
资产合计	<u>\$ 330,601</u>	<u>\$ 289,391</u>
负债与所有者权益		
预收账款及递延收入	\$ 27,399	\$ 30,244
预提费用	27,662	26,618
应交税金	6,566	6,628
应付搜狐款项	5,417	5,046
负债合计	<u>67,044</u>	<u>68,536</u>
所有者权益合计	<u>263,557</u>	<u>220,855</u>
负债与所有者权益合计	<u>\$ 330,601</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3月31日的三个月			截至2009年12月31日的三个月			截至2009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	\$ 72,072	\$ -	\$ 72,072	\$ 70,698	\$ -	\$ 70,698	\$ 61,607	\$ -	\$ 61,607
减: 成本	5,384	(67) (a)	5,317	5,420	(57) (a)	5,363	3,441	(8) (a)	3,433
毛利	\$ 66,688	\$ 67	\$ 66,755	\$ 65,278	\$ 57	\$ 65,335	\$ 58,166	\$ 8	\$ 58,174
毛利率	93%		93%	92%		92%	94%		94%
营业费用	\$ 21,419	\$ (2,903) (a)	\$ 18,516	\$ 20,995	\$ (3,272) (a)	\$ 17,723	\$ 20,283	\$ (838) (a)	\$ 19,445
产品开发	\$ 6,935	\$ (1,506) (a)	\$ 5,429	\$ 6,888	\$ (1,763) (a)	\$ 5,125	\$ 6,167	\$ (767) (a)	\$ 5,400
销售及市场推广	\$ 9,699	\$ (75) (a)	\$ 9,624	\$ 9,551	\$ (77) (a)	\$ 9,474	\$ 10,836	\$ (4) (a)	\$ 10,832
管理费用	\$ 4,785	\$ (1,322) (a)	\$ 3,463	\$ 4,556	\$ (1,432) (a)	\$ 3,124	\$ 3,280	\$ (67) (a)	\$ 3,213
营业利润	\$ 45,269	\$ 2,970	\$ 48,239	\$ 44,283	\$ 3,329	\$ 47,612	\$ 37,883	\$ 846	\$ 38,729
营业利润率	63%		67%	63%		67%	61%		63%
净利润	\$ 39,706	\$ 2,970	\$ 42,676	\$ 38,858	\$ 3,329	\$ 42,187	\$ 33,504	\$ 846	\$ 34,350
净利润率	55%		59%	55%		60%	54%		56%
每ADS摊薄净收益	\$ 0.75		\$ 0.80	\$ 0.73		\$ 0.79	\$ 0.71		\$ 0.72
用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	53,088		53,438	52,999		53,436	47,500		47,500

注释:

(a) 剔除公允价值法计算的股权激励费用。