



畅游公布2010年第二季度财报

总收入达到创纪录的7,770万美元，环比增长8%，同比增长17%

净利润达到创纪录的4,210万美元，环比增长6%，同比增长22%

非美国通用会计准则净利润达到创纪录的4,410万美元，环比增长3%，同比增长10%

2010年7月26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6月30日的第二季度未经审计的财报。

2010年第二季度亮点

- 总收入达到了创纪录的7,770万美元，环比增长8%，同比增长17%，超出公司指导性预测。
- 净利润达到了创纪录的4,210万美元，即每股美国存托凭证（ADS）¹摊薄净收益为0.79美元。净利润环比增长6%，同比增长22%。
- 非美国通用会计准则²净利润（即不包括股权激励费用）达到创纪录的4,410万美元，即每股美国存托凭证摊薄净收益为0.82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3%，同比增长10%。
- 公司游戏³的总计注册帐户数达到9,820万，环比增长12%，同比增长42%。
- 公司游戏的最高同时在线用户数（PCU）达到128万，环比增长23%，同比增长35%；按照公司采取的新方法统计的公司游戏的最高同时在线用户数达到114万，环比增长25%，同比增长21%。新的统计方法请见下文详述。
- 公司游戏的总计活跃付费账户数（APA）达到279万，环比增长17%，同比增长17%。

“公司2010年第二季度游戏用户人数实现了两位数环比增长，财务业绩再创历史新高，这些都进一步加强了我们对畅游以及中国网络游戏行业前景的信心。”畅游首席执行官王滔先生说，“四月份推出的《天龙八部》大型资料片《天龙八部2》得到玩家热烈响应，吸引了大量的新玩家，我们将继续通过玩家反馈系统把握玩家需求动向，定期推出游戏资料片和更新内容，并有信心这将使公司得到持续发展。立足于公司的长期发展目标，我们将继续着力于打造像《鹿鼎记》一样有创造性的网游精品，进一步丰富我们的产品线，开拓新的用户群。我们根据游戏玩家的反馈，不断进行游戏更新的成功经验和在游戏研发过程中不断的创新、追求精品的策略，将提升畅游的品牌价值并长期为股东创造更大的价值。”

畅游总裁兼首席运营官陈德文先生同时表示，“随着我们的研发和运营团队的壮大，我们陆续向不同类型的游戏领域迈进。我们在本季度推出了《中华英雄》，旨在吸引热衷3D武侠类游戏的玩家，我们还将在9月份推出首款2D仙侠类网游《剑仙》。目前，网络游戏强大的社区性在继续吸引新的互联网用户，我们将会继续在我们具有领先优势的2.5D游戏领域之外的其他细分市场网罗精品游戏，不断扩大我们的用户基础。”

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的披露”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》，《大话水浒》和《中华英雄》。



畅游首席财务官何捷先生说：“在第二季度，我们的游戏持续受到欢迎，新用户数量显著增加，公司总收入和净利润都创新高。公司拥有良好的盈利能力，健康的资本结构以及充裕的现金流，这使得我们能够进一步打造现有游戏，提高其受欢迎的程度，持续为待推出的游戏投入资源，和把握网络游戏市场的众多机遇。”

2010年第二季度经营业绩

截至2010年6月30日，公司游戏的总计注册帐户数达到9,820万，环比增长12%，同比增长42%。

从本季度开始，公司将采取新方法统计公司游戏最高同时在线用户数。按照公司之前方法统计的公司游戏的最高同时在线用户数达到128万，环比增长23%，同比增长35%。按照公司采取的新方法统计的公司游戏的最高同时在线用户数达到114万，环比增长25%，同比增长21%。公司之前的统计方法是累计相加每款游戏在季度中的各自最高同时在线人数。我们采取的新方法是每天累计相加所有游戏当天同时在线人数的最高值，取出本季度内的最高值。我们相信这种新的统计方法可以帮助投资者及公司管理层更好地理解 and 比较公司游戏在各个期间的运营数据，从而更好地了解公司游戏的运营情况。为了帮助投资人实现更好的过渡，我们在本业绩公告新闻稿中同时提供了两种方法的环比和同比数据。从下个季度开始，公司将只提供新统计方法的最高同时在线用户数。

公司游戏的总计活跃付费账户数（APA）达到279万，环比增长17%，同比增长17%。

公司游戏的平均每活跃付费用户贡献的收入（ARPU）为184元人民币，环比降低8%，同比降低1%。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年第二季度未经审计财报

收入

2010年第二季度的总收入达7,770万美元，环比增长8%，同比增长17%。

2010年第二季度的游戏运营收入达7,560万美元，环比增长8%，同比增长16%，增长主要是由于公司的旗舰游戏《天龙八部》持续受到玩家欢迎。

2010年第二季度的海外代理收入为210万美元，环比增长15%，同比增长29%。海外收入的增长主要是由于《天龙八部》在越南和马来西亚的增长。

毛利润

2010年第二季度的毛利润达7,070万美元，环比增长6%，同比增长13%。2010年第二季度的毛利润率为91%，2010年第一季度为93%，2009年第二季度为94%。2010年第二季度的非美国通用会计准则毛利润达7,080万美元，环比增长6%，同比增长13%。2010年第二季度的非美国通用会计准则毛利润率为91%，2010年第一季度为93%，2009年第二季度为94%。



营业费用

2010年第二季度的营业费用总额为2,400万美元，环比增长12%，同比增长3%。非美国通用会计准则营业费用总额为2,210万美元，环比增长19%，同比增长25%。

美国通用会计准则产品开发费用为780万美元，环比增长12%，同比增长3%。非美国通用会计准则产品开发费用为670万美元，环比增长24%，同比增长49%。环比及同比增长都主要是由于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由于公司研发人员在2010年第一季度中旬迁入新办公楼所增加的办公楼及办公设施相关的折旧费用。

美国通用会计准则销售及市场推广费用为1,170万美元，环比增长21%，同比增长13%。非美国通用会计准则销售及市场推广费用为1,170万美元，环比增长21%，同比增长14%。环比增长主要源于为了推出《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新游戏上线所增加的市场宣传及推广费用。

美国通用会计准则管理费用为450万美元，环比下降5%，同比下降15%。环比下降的原因是由于股权激励费用的减少，同比下降的主要是由于公司在2009年第二季度完成IPO时一次性股票期权费用的确认。非美国通用会计准则管理费用为370万美元，环比增长5%，同比增长29%。环比增长主要是由于员工薪酬与福利费用的增加。同比增长主要是由于人员的增加而导致员工薪酬与福利费的增加以及公司为加强对知识产权保护而增加的法律相关费用。

营业利润

2010年第二季度的营业利润达4,670万美元，环比增长3%，同比增长18%。2010年第二季度的营业利润率为60%，低于2010年第一季度的63%，高于2009年第二季度的59%。2010年第二季度的非美国通用会计准则营业利润达4,870万美元，环比增长1%，同比增长8%。2010年第二季度的非美国通用会计准则营业利润率为63%，2010年第一季度为67%，2009年第二季度为68%。

净利润

2010年第二季度的净利润达4,210万美元，环比增长6%，同比增长22%。非美国通用会计准则净利润达4,410万美元，环比增长3%，同比增长10%。2010年第二季度每股美国存托凭证摊薄净收益为0.79美元，高于2010年第一季度的0.75美元和2009年第二季度的0.66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0.82美元，高于2010年第一季度的0.80美元和2009年第二季度的0.75美元。2010年第二季度净利润率为54%，低于2010年第一季度的55%，高于2009年第二季度的52%。2010年第二季度非美国通用会计准则净利润率为57%，2010年第一季度为59%，2009年第二季度为60%。

现金余额

截至2010年6月30日，畅游持有净现金余额2.945亿美元，高于截至2010年3月31日时的2.654亿美元。本季度的营运现金流为净流入4,920万美元。

其他最新进展

《中华英雄》开启公测



2010年5月20日，畅游首款3D武侠大型多人在线角色扮演游戏《中华英雄》开启公测。《中华英雄》为代理游戏，取材于香港著名同名漫画，旨在以高端的3D美术画面，电影级副本以及动态实时的武功招式，吸引热衷于3D网络游戏的玩家。

收购冰动娱乐

2010年5月，公司完成了对冰动娱乐有限公司的收购。冰动娱乐位于上海，主要从事网络游戏的研究及运营。通过此次收购，公司的游戏研发及运营平台增加了140余名游戏研发和运营人员。

业务展望

对于畅游2010年第三季度的表现，公司预测：

- 预计总收入在8,000万美元至8,300万美元之间。
- 预计非美国通用会计准则净利润在4,450万美元至4,600万美元之间。
- 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0.83美元至0.86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7月26日上午7点（北京/香港时间2010年7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： +1-866-804-6927
香港接入号码： +852-3002-1672
国际接入号码： +1-857-350-1673
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7月26日10点后启用，直至2010年8月2日，收听号码：

国际接入号码： +1-617-801-6888
密码： 17830653

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。畅游目前运营五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》和《中华英雄》。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《剑仙》、《古城》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 (10) 5971-2001
电子信箱： ychen@ChristensenIR.com

美国：

Jeff Bloker先生
汇思讯
电话： +1 (480) 614-3003
电子信箱： 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			六个月截至	
	2010年6月30日	2010年3月31日	2009年6月30日	2010年6月30日	2009年6月30日
收入:					
游戏运营收入	\$ 75,572	\$ 70,202	\$ 64,936	\$ 145,774	\$ 124,282
海外代理收入	2,149	1,870	1,660	4,019	3,921
总收入	<u>77,721</u>	<u>72,072</u>	<u>66,596</u>	<u>149,793</u>	<u>128,203</u>
成本					
(包括股权激励费用, 分别为\$43, \$67, \$90, \$110 和 \$98)	7,008	5,384	3,943	12,392	7,384
毛利	<u>70,713</u>	<u>66,688</u>	<u>62,653</u>	<u>137,401</u>	<u>120,819</u>
营业费用:					
产品开发 (包括股权激励费用, 分别为\$1,022, \$1,506, \$2,989, \$2,528 和 \$3,756)	7,755	6,935	7,510	14,690	13,677
销售及市场推广(包括股权激励费用, 分别为\$41, \$75, \$112, \$116 和\$116)	11,720	9,699	10,381	21,419	21,217
管理费用(包括股权激励费用分别为\$874, \$1,322, \$2,481, \$2,196 和\$2,548)	4,527	4,785	5,309	9,312	8,589
营业费用合计	<u>24,002</u>	<u>21,419</u>	<u>23,200</u>	<u>45,421</u>	<u>43,483</u>
营业利润	<u>46,711</u>	<u>45,269</u>	<u>39,453</u>	<u>91,980</u>	<u>77,336</u>
利息收入/(支出)和汇兑损益	803	815	871	1,618	1,547
其他收入(支出)	381	(99)	-	282	(1)
税前利润	<u>47,895</u>	<u>45,985</u>	<u>40,324</u>	<u>93,880</u>	<u>78,882</u>
所得税	(5,804)	(6,279)	(5,796)	(12,083)	(10,850)
净利润	<u>\$ 42,091</u>	<u>\$ 39,706</u>	<u>\$ 34,528</u>	<u>\$ 81,797</u>	<u>\$ 68,032</u>
每ADS基本净收益	<u>\$ 0.81</u>	<u>\$ 0.77</u>	<u>\$ 0.67</u>	<u>\$ 1.58</u>	<u>\$ 1.38</u>
用于计算每ADS基本净收益的ADS股数	<u>51,917</u>	<u>51,594</u>	<u>51,209</u>	<u>51,756</u>	<u>49,354</u>
每ADS摊薄净收益	<u>\$ 0.79</u>	<u>\$ 0.75</u>	<u>\$ 0.66</u>	<u>\$ 1.54</u>	<u>\$ 1.36</u>
用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	<u>53,075</u>	<u>53,088</u>	<u>52,590</u>	<u>53,081</u>	<u>50,045</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6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	\$ 294,508	\$ 226,901
应收账款, 净值	2,350	3,395
预付账款及其他流动资产	11,083	4,720
应收搜狐款项	282	340
流动资产合计	<u>308,223</u>	<u>235,356</u>
非流动资产		
固定资产, 净值	53,484	49,178
商誉	10,258	-
无形资产, 净值	8,875	3,221
联营公司权益	5,319	-
递延税资产	1,649	1,383
其他资产, 净值	415	253
资产合计	<u>\$ 388,223</u>	<u>\$ 289,391</u>
负债与所有者权益		
预收账款及递延收入	\$ 34,283	\$ 30,244
预提费用	34,627	26,618
应交税金	5,130	6,628
递延税负债	255	-
应付搜狐款项	4,888	5,046
负债合计	<u>79,183</u>	<u>68,536</u>
所有者权益合计	<u>309,040</u>	<u>220,855</u>
负债与所有者权益合计	<u>\$ 388,223</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6月30日的三个月			截至2010年3月31日的三个月			截至2009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	\$ 77,721	\$ -	\$ 77,721	\$ 72,072	\$ -	\$ 72,072	\$ 66,596	\$ -	\$ 66,596
减：成本	7,008	(43) (a)	6,965	5,384	(67) (a)	5,317	3,943	(90) (a)	3,853
毛利	\$ 70,713	\$ 43	\$ 70,756	\$ 66,688	\$ 67	\$ 66,755	\$ 62,653	\$ 90	\$ 62,743
毛利率	91%		91%	93%		93%	94%		94%
营业费用	\$ 24,002	\$ (1,937) (a)	\$ 22,065	\$ 21,419	\$ (2,903) (a)	\$ 18,516	\$ 23,200	\$ (5,582) (a)	\$ 17,618
产品开发	\$ 7,755	\$ (1,022) (a)	\$ 6,733	\$ 6,935	\$ (1,506) (a)	\$ 5,429	\$ 7,510	\$ (2,989) (a)	\$ 4,521
销售及市场推广	\$ 11,720	\$ (41) (a)	\$ 11,679	\$ 9,699	\$ (75) (a)	\$ 9,624	\$ 10,381	\$ (112) (a)	\$ 10,269
管理费用	\$ 4,527	\$ (874) (a)	\$ 3,653	\$ 4,785	\$ (1,322) (a)	\$ 3,463	\$ 5,309	\$ (2,481) (a)	\$ 2,828
营业利润	\$ 46,711	\$ 1,980	\$ 48,691	\$ 45,269	\$ 2,970	\$ 48,239	\$ 39,453	\$ 5,672	\$ 45,125
营业利润率	60%		63%	63%		67%	59%		68%
净利润	\$ 42,091	\$ 1,980	\$ 44,071	\$ 39,706	\$ 2,970	\$ 42,676	\$ 34,528	\$ 5,672	\$ 40,200
净利润率	54%		57%	55%		59%	52%		60%
每ADS摊薄净收益	\$ 0.79		\$ 0.82	\$ 0.75		\$ 0.80	\$ 0.66		\$ 0.75
用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	53,075		53,437	53,088		53,438	52,590		53,251

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6月30日的六个月			截至2009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	\$ 149,793	\$ -	\$ 149,793	\$ 128,203	\$ -	\$ 128,203
减：成本	12,392	(110) (a)	12,282	7,384	(98) (a)	7,286
毛利	\$ 137,401	\$ 110	\$ 137,511	\$ 120,819	\$ 98	\$ 120,917
毛利率	92%		92%	94%		94%
营业费用	\$ 45,421	\$ (4,840) (a)	\$ 40,581	\$ 43,483	\$ (6,420) (a)	\$ 37,063
产品开发	\$ 14,690	\$ (2,528) (a)	\$ 12,162	\$ 13,677	\$ (3,756) (a)	\$ 9,921
销售及市场推广	\$ 21,419	\$ (116) (a)	\$ 21,303	\$ 21,217	\$ (116) (a)	\$ 21,101
管理费用	\$ 9,312	\$ (2,196) (a)	\$ 7,116	\$ 8,589	\$ (2,548) (a)	\$ 6,041
营业利润	\$ 91,980	\$ 4,950	\$ 96,930	\$ 77,336	\$ 6,518	\$ 83,854
营业利润率	61%		65%	60%		65%
净利润	\$ 81,797	\$ 4,950	\$ 86,747	\$ 68,032	\$ 6,518	\$ 74,550
净利润率	55%		58%	53%		58%
每ADS摊薄净收益	\$ 1.54		\$ 1.62	\$ 1.36		\$ 1.48
用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	53,081		53,438	50,045		50,375

注释：

(a) 剔除依公允价值法计算的股权激励费用。