



## 畅游公布2011年第三季度财报

### 2011年第三季度总收入创历史新高

2011年10月31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（下面称“畅游”或“公司”）（纳斯达克股票代码：CYOU）今天公布了截至2011年9月30日的未经审计的第三季度财报。

#### 2011年第三季度亮点

- 总收入达到了创纪录的1.190亿美元，环比增长13%，同比增长39%，超出公司指导性预测上限100万美元。
- 归属于畅游公司的净利润达到了5,280万美元，即每份美国存托凭证(ADS)<sup>1</sup>摊薄净收益为0.99美元。净利润环比下降3%，同比增长17%。
- 非美国通用会计准则<sup>2</sup> 归属于畅游公司的净利润(即不包括股权激励费用)达到了5,380万美元，即每份美国存托凭证摊薄净收益为1.01美元，超出公司指导性预测的上限130万美元。非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润环比下降3%，同比增长14%。
- 剔除深圳第七大道科技有限公司（下面称“第七大道”）的网页游戏，公司游戏<sup>3</sup>的总计注册帐户数达1.590亿，环比增长21%，同比增长51%。
- 剔除第七大道网页游戏，公司游戏的总计最高同时在线人数(PCU)达115万，环比增长19%，同比增长17%。
- 剔除第七大道网页游戏，公司游戏的总计活跃付费账户数(APA)达302万，环比增长4%，同比增长16%。
- 剔除第七大道网页游戏，公司游戏的平均每活跃付费用户贡献的季度收入(ARPU)为218元人民币，环比增长3%，同比增长2%。

畅游首席执行官王滔先生表示：“公司的旗舰游戏《天龙八部》玩家人数继续上升，新发布的每一个资料片都依据玩家的要求，增加了众所期待的新玩法。在10月20日发布了大型资料片《天龙八部3》后，《天龙八部》的在线人数和活跃付费账户数均有所上升。同时我们自主研发的3D MMO新游戏《鹿鼎记》在7月22日正式开启公测后，凭借其新技术和先进的全服务器交互式玩法，受到了高端玩家的欢迎。这些结果再一次证明了我们以玩家为本的研发理念顺应了玩家对游戏的需求，也体现了我们在游戏内容扩展和游戏运营方面的优势。我们预期将在下一个季度以及下一个年度推出更多多样化的游戏，从而进一步提升我们在网络游戏行业的领先地位。”

畅游总裁兼首席运营官陈德文先生同时表示：“在这个季度，我们顺利完成了对第七大道的整合。

<sup>1</sup> 一股美国存托凭证代表两股A类普通股。

<sup>2</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调节表”。

<sup>3</sup> 剔除第七大道网页游戏，并包括在中国境内运营的《天龙八部》、《鹿鼎记》、《刀剑英雄》、《刀剑英雄2》、《大话水浒》、《中华英雄》、《剑仙》、《三界奇缘》和《古域》。



第七大道在国内高速扩张的网页游戏行业占据领先的地位。第七大道的主打游戏《弹弹堂》继续在国内各大社交平台和游戏门户的榜单上名列前茅，并不断吸引着海外玩家。在接下来的数个季度，我们将与第七大道公司的管理团队密切合作，研发新产品，积极发展网页游戏业务。”

畅游首席财务官何捷先生补充道：“公司2011年第三季度的业绩表现坚挺。在对《鹿鼎记》的营销和推广投入的同时，公司的收入水平和盈利水平依然再一次超越了财务目标。此外，我们的现有业务和收购业务都在第三季度为公司带来了强劲的现金流。充裕的现金存量和无债务的资本结构，都将使畅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年第三季度经营业绩

剔除第七大道网页游戏的运营数据，公司2011年第三季度运营数据如下：

- 公司游戏的总计注册帐户数达1.590亿，环比增长21%，同比增长51%。
- 公司游戏的总计最高同时在线人数（PCU）达115万，环比增长19%，同比增长17%。
- 公司游戏的总计活跃付费账户数（APA）达302万，环比增长4%，同比增长16%。
- 公司游戏的平均每活跃付费用户贡献的季度收入（ARPU）为218元人民币，环比增长3%，同比增长2%。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。

第七大道2011年第三季度运营数据如下：

- 第七大道游戏的活跃帐户数<sup>4</sup>达4,690万。
- 第七大道游戏的活跃充值账户数<sup>5</sup>达172万。
- 第七大道游戏的平均每活跃充值用户贡献的季度收入<sup>6</sup>为38元人民币。

## 2011年第三季度未经审计财报

### 收入

2011年第三季度的总收入达到了1.190亿美元，环比增长13%，同比增长39%。

2011年第三季度的网络游戏收入，其中包括畅游游戏运营收入、海外代理收入以及第七大道的收入，达到1.158亿美元，环比增长14%，同比增长35%。网络游戏收入环比和同比增长主要是由于2011年第三季度第七大道贡献了整个季度的收入、新游戏《鹿鼎记》的收入贡献，以及《天龙八部》在国内持续受到玩家欢迎。

2011年第三季度的其他收入为320万美元，环比下降8%。下降主要由于公司不与部分低回报率的影院续约而导致2011年第三季度影前广告营收下降。

<sup>4</sup> 活跃帐户数是指在期间内至少登录过游戏一次的用户数量。

<sup>5</sup> 活跃充值帐户数是指在期间内在游戏中充值的活跃账户数量。

<sup>6</sup> 平均每活跃充值用户贡献的季度收入是指在期间内第七大道的净收入除以活跃充值账户数。



## **毛利润**

2011年第三季度的毛利润和非美国通用会计准则毛利润均为1.010亿美元，环比增长11%，同比增长31%。2011年第三季度的毛利润率及非美国通用会计准则毛利润率均为85%。2011年第二季度均为87%，2010年第三季度均为90%。毛利率下降主要是由于2011年第三季度《鹿鼎记》的推出而带来的带宽成本的增加，以及聘用了更多的游戏运营人员。

2011年第三季度网络游戏业务的毛利润和非美国通用会计准则网络游戏业务的毛利润均为1.012亿美元，环比均增长11%，同比均增长31%。2011年第三季度网络游戏业务的毛利润率及非美国通用会计准则网络游戏业务的毛利润率均为87%。2011年第二季度和2010年第三季度均为90%。

2011年第三季度其他业务的毛亏损及非美国通用会计准则其他业务的毛亏损均为24.6万美元。

## **营业费用**

2011年第三季度的营业费用总额为3,910万美元，环比增加32%，同比增长65%。

产品开发费用为1,200万美元，环比基本持平，同比增长17%。产品开发费用同比增加主要是由于2011年第三季度聘用了更多的游戏研发人员，以及计入第七大道整个季度的产品开发费用。

销售及市场推广费用为2,020万美元，环比增加69%，同比增加108%。销售及市场推广费用环比和同比增加主要是由于2011年第三季度为推广新游戏《鹿鼎记》而在季度期间进行全国性广告宣传计划。

管理费用为690万美元，环比增长23%，同比增长85%。管理费用环比增长和同比增长主要是由于2011年第三季度聘用了更多的人员，以及计入第七大道整个季度的管理费用。

## **营业利润**

2011年第三季度的营业利润达6,190万美元，环比增长1%，同比增长16%。2011年第三季度的营业利润率为52%，2011年第二季度为58%，2010年第三季度为62%。

2011年第三季度的非美国通用会计准则营业利润达6,280万美元，和上季度持平，同比增长14%。2011年第三季度的非美国通用会计准则营业利润率为53%，2011年第二季度为60%，2010年第三季度为64%。

## **净利润**

2011年第三季度的净利润达5,390万美元，环比下降1%，同比增长19%。2011年第三季度的净利润率为45%，2011年第二季度为52%，2010年第三季度为53%。

非美国通用会计准则2011年第三季度的净利润达5,490万美元，环比下降2%，同比增长17%。2011年第三季度的净利润率为46%，2011年第二季度为53%，2010年第三季度为55%。



### 归属于畅游公司的净利润

2011年第三季度归属于畅游公司的净利润达5,280万美元，环比下降3%，同比增长17%。归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益为0.99美元，低于2011年第二季度的1.02美元，高于2010年第三季度的0.85美元。2011年第三季度归属于畅游公司的净利润率为44%，2011年第二季度为52%，2010年第三季度为53%。

非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润达5,380万美元，环比下降3%，同比增长14%。非美国通用会计准则归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益为1.01美元，低于2011年第二季度的1.04美元，高于2010年第三季度的0.88美元。2011年第三季度非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润率为45%，2011年第二季度为53%，2010年第三季度为55%。

### 现金余额

截至2011年9月30日，畅游持有净现金4.585亿美元，高于截至2011年6月30日的3.983亿美元。2011年第三季度的营运现金流为净流入7,410万美元。

### 业务展望

对于2011年第四季度，畅游预计：

- 预计总收入在1.22亿美元至1.25亿美元之间。其中，预计网络游戏收入在1.19亿美元至1.22亿美元之间。
- 预计非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润在5,800万美元至6,000万美元之间。
- 预计非美国通用会计准则归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益在1.09美元至1.12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，归属于畅游公司的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毛利、营业利润、归属于畅游公司的净利润和归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益，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毛利、营业利润、归属于畅游公司的净利润和归属于畅游公司的每股摊薄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。

中间权益包括了第七大道的非控制性权益及授予第七大道非控制性股东的认沽期权。如果第七大道的业绩表现达到约定的标准，并且其他约定的情况发生，其非控制性股东有权将持有的股票以提前约定的价格出售给畅游。认沽期权将于2014年到期。鉴于非控制性权益的赎回并非仅由畅游控制，因此第七大道的非控制性权益以及认沽期权被归类为中间权益体现在畅游的合并资产负债表中。

根据美国会计准则ASC 480-10的规定，畅游自收购第七大道之日起，将把非控制股东的中间权益和非控制股东认沽期权的预期未来行权价格之间的差异，在相应期间进行摊销，并计入归属于分类为中间权益的非控制性股东的净利润。认沽期权的预期未来行权价格的变化将作为会计估计的变化，也在相应期间进行摊销，并计入归属于分类为中间权益的非控制性股东的净利润。

## 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：全球金融和信贷市场危机及其对中国经济的延续性的潜在影响、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10月31日上午7点（即北京/香港时间2011年10月31日晚7点）举行电话会议，讨论2011年第三季度的业绩。

业绩电话会议的电话接入方式如下：

美国接入号码：	+1-866-519-4004
香港接入号码：	+852-2475-0994
国际接入号码：	+1-718-354-1231
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 10 月 31 日 10 点后启用，直至 2011 年 11 月 7 日，收听号码：



国际接入号码: +1-718-354-1232  
密码: 13981264

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)的游戏事业部主要从事大型多人在线角色扮演游戏(MMORPG)的开发及运营。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。畅游及其子公司目前运营超过10款网络游戏, 主要包括其自主研发的大型多人在线角色扮演游戏, 如中国最受欢迎的在线游戏之一的《天龙八部》和《鹿鼎记》以及网页游戏, 如《弹弹堂》。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/>。

## 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](mailto: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](mailto: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			九个月截至	
	2011年9月30日	2011年6月30日	2010年9月30日	2011年9月30日	2010年9月30日
<b>收入:</b>					
网络游戏收入	\$ 115,799	\$ 101,531	\$ 85,624	\$ 312,260	\$ 235,417
其他收入	3,214	3,494	-	8,867	-
总收入	<u>119,013</u>	<u>105,025</u>	<u>85,624</u>	<u>321,127</u>	<u>235,417</u>
<b>成本:</b>					
网络游戏成本 (包括股权激励费用分别为\$21, \$19, \$40, \$73和\$150)	14,578	9,950	8,537	33,496	20,929
其他成本	3,460	4,144	-	10,194	-
总成本	<u>18,038</u>	<u>14,094</u>	<u>8,537</u>	<u>43,690</u>	<u>20,929</u>
<b>毛利</b>	<b>100,975</b>	<b>90,931</b>	<b>77,087</b>	<b>277,437</b>	<b>214,488</b>
<b>营业费用:</b>					
产品开发 (包括股权激励费用分别为\$455, \$503, \$922, \$1,729和\$3,450)	11,987	12,023	10,222	34,731	24,912
销售及市场推广(包括股权激励费用分别为\$(19), \$293, \$8, \$473和\$124)	20,213	11,965	9,711	40,912	31,130
管理费用(包括股权激励费用分别为\$506, \$567, \$819, \$1,840和\$3,015)	6,893	5,588	3,728	18,009	13,040
<b>营业费用合计</b>	<u>39,093</u>	<u>29,576</u>	<u>23,661</u>	<u>93,652</u>	<u>69,082</u>
<b>营业利润</b>	<b>61,882</b>	<b>61,355</b>	<b>53,426</b>	<b>183,785</b>	<b>145,406</b>
利息收入	3,404	2,345	1,194	7,588	2,913
汇兑亏损	(160)	(173)	(151)	(489)	(252)
其他收入\ (支出)	1,139	(602)	(713)	208	(431)
<b>税前利润</b>	<u>66,265</u>	<u>62,925</u>	<u>53,756</u>	<u>191,092</u>	<u>147,636</u>
所得税	(12,360)	(8,354)	(8,464)	(29,767)	(20,547)
<b>净利润</b>	<b>\$ 53,905</b>	<b>\$ 54,571</b>	<b>\$ 45,292</b>	<b>\$ 161,325</b>	<b>\$ 127,089</b>
减: 归属于分类为中间权益的非控制性股东的净利润	1,092	361	-	1,453	-
<b>归属于畅游公司的净利润</b>	<b>\$ <u>52,813</u></b>	<b>\$ <u>54,210</u></b>	<b>\$ <u>45,292</u></b>	<b>\$ <u>159,872</u></b>	<b>\$ <u>127,089</u></b>
归属于畅游公司的每ADS基本净收益	<u>\$ 1.01</u>	<u>\$ 1.03</u>	<u>\$ 0.87</u>	<u>\$ 3.05</u>	<u>\$ 2.45</u>
归属于畅游公司的用于计算每ADS基本净收益的ADS股数	<u>52,506</u>	<u>52,466</u>	<u>52,034</u>	<u>52,399</u>	<u>51,848</u>
归属于畅游公司的每ADS摊薄净收益	<u>\$ 0.99</u>	<u>\$ 1.02</u>	<u>\$ 0.85</u>	<u>\$ 3.00</u>	<u>\$ 2.39</u>
归属于畅游公司的用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	<u>53,338</u>	<u>53,302</u>	<u>53,135</u>	<u>53,296</u>	<u>53,099</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>2011年9月30日</u>	<u>2010年12月31日</u>
<b>资产</b>		
<b>流动资产:</b>		
现金及现金等价物	\$ 458,529	\$ 350,957
应收账款, 净值	13,151	1,464
短期投资	22,319	-
预付账款及其他流动资产	8,777	12,383
应收搜狐款项	-	312
<b>流动资产合计</b>	<u><b>502,776</b></u>	<u><b>365,116</b></u>
<b>非流动资产:</b>		
固定资产, 净值	66,285	53,659
商誉	121,005	10,258
无形资产, 净值	51,302	7,251
联营公司权益	350	3,645
递延税资产	2,544	2,369
其他资产, 净值	63,512	60,214
<b>非流动资产合计</b>	<u><b>304,998</b></u>	<u><b>137,396</b></u>
<b>资产合计</b>	<u><b>\$ 807,774</b></u>	<u><b>\$ 502,512</b></u>
<b>负债</b>		
<b>流动负债:</b>		
预收账款及递延收入	\$ 44,618	\$ 34,509
应付账款及预提费用	55,013	34,783
应交税金	12,162	13,471
短期递延税负债	-	243
短期或有对价	13,331	-
应付搜狐款项	5,135	5,155
<b>流动负债合计</b>	<u><b>130,259</b></u>	<u><b>88,161</b></u>
<b>长期负债:</b>		
长期递延税负债	5,328	-
长期或有对价	15,805	-
长期应付账款	2,615	-
<b>长期负债合计</b>	<u><b>23,748</b></u>	<u><b>-</b></u>
<b>负债合计</b>	<u><b>154,007</b></u>	<u><b>88,161</b></u>
<b>中间权益</b>		
<b>中间权益合计</b>	<u><b>55,664</b></u>	<u><b>-</b></u>
<b>所有者权益</b>		
<b>所有者权益合计</b>	<u><b>598,103</b></u>	<u><b>414,351</b></u>
<b>负债、中间权益与所有者权益合计</b>	<u><b>\$ 807,774</b></u>	<u><b>\$ 502,512</b></u>



畅游有限公司

简要合并损益调节表 (未经审计, 单位千美元, 每ADS净收益除外)

	截至2011年9月30日的三个月			截至2011年6月30日的三个月			截至2010年9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
网络游戏毛利	\$ 101,221	\$ 21	\$ 101,242	\$ 91,581	\$ 19	\$ 91,600	\$ 77,087	\$ 40	\$ 77,127
其他毛亏损	\$ (246)	- (a)	(246)	\$ (650)	- (a)	(650)	\$ -	- (a)	-
毛利	\$ 100,975	\$ 21	\$ 100,996	\$ 90,931	\$ 19	\$ 90,950	\$ 77,087	\$ 40	\$ 77,127
毛利率	85%		85%	87%		87%	90%		90%
营业利润	\$ 61,882	\$ 963	\$ 62,845	\$ 61,355	\$ 1,382	\$ 62,737	\$ 53,426	\$ 1,789	\$ 55,215
营业利润率	52%		53%	58%		60%	62%		64%
净利润	\$ 53,905	\$ 963	\$ 54,868	\$ 54,571	\$ 1,382	\$ 55,953	\$ 45,292	\$ 1,789	\$ 47,081
归属于畅游公司的净利润	\$ 52,813	\$ 963	\$ 53,776	\$ 54,210	\$ 1,382	\$ 55,592	\$ 45,292	\$ 1,789	\$ 47,081
净利润率	44%		45%	52%		53%	53%		55%
归属于畅游公司的每ADS摊薄净收益	\$ 0.99		\$ 1.01	\$ 1.02		\$ 1.04	\$ 0.85		\$ 0.88
归属于畅游公司的每ADS摊薄净收益的ADS股数	53,338		53,447	53,302		53,453	53,135		53,427

注释: (a) 剔除公允价值法计算的股权激励费用