



畅游公布2009年第三季度财报

总收入达到创纪录的6,870万美元，环比增长3%

非美国通用会计准则净利润达到创纪录的4,130万美元，环比增长3%

2009年10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2009年9月30日的第三季度未经审计的财报。

2009年第三季度亮点

- 总收入达到了创纪录的6,870万美元，环比增长3%，同比增长26%，达到公司指导性预测。
- 净利润达到了创纪录的3,780万美元，即每股美国存托凭证（ADS）¹摊薄净收益为0.71美元。净利润环比增长9%，同比增长18%。
- 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4,130万美元，即每股美国存托凭证摊薄净收益为0.77美元，超出公司指导性预测上限。非美国通用会计准则净利润环比增长3%，同比增长24%。
- 游戏³的总计注册帐户数达7,510万，环比增长9%，同比增长46%。
- 游戏的总计活跃付费账户数（APA）达240万，环比增长1%，同比增长20%。
- 游戏的平均每活跃用户贡献的季度收入（ARPU）为190元人民币，环比增长2%，同比增长7%。

畅游首席执行官王滔先生表示：“我们稳健的财务及运营指标再次证明了我们在游戏的研发和运营方面的强大实力。我们不懈地对游戏中玩家的体验进行关注，持续吸引新的游戏玩家，并延长现有游戏的生命周期。此外，我们最近获得的新的游戏研发技术，以及代理的新游戏会使我们有能力自主开发3D游戏，并进一步丰富我们的产品线，从而使我们在未来保持优势。在未来的几个季度里，畅游将推出多款不同视觉效果和风格主题的游戏产品，这将使得畅游在占有领导地位的2.5D游戏市场之外，将我们的游戏产品扩张到其他细分市场。我相信，上述各个业务的开展，将进一步提升我们品牌，巩固我们在行业中的领导地位，确保我们的成功。”

畅游首席财务官何捷先生说：“畅游继续保持稳健的业绩，财务数据再创新高，各项关键运营指标维持了稳定的增长。我们对游戏中玩家体验的关注并定期根据玩家的反馈推出新的资料片，使得我们的现有游戏持续增长，创造了有着高现金流入和高利润的业务，从而使得畅游可以投资于未来的新技术和高质量的游戏，保证了畅游的长期发展并提高了股东价值。”

2009年第三季度经营业绩

截至2009年9月30日，游戏的总计注册帐户数达7,510万，环比增长9%，同比增长46%。

游戏的总计活跃付费账户数达240万，环比增长1%，同比增长20%。

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 《天龙八部》、《刀剑·英雄》和《刀剑英雄2》



游戏的平均每活跃用户贡献的季度收入为190元人民币，环比增长2%，同比增长7%，在中国大多数游戏玩家相对可承受的消费水平范围内。

游戏的最高同时在线人数（PCU）约为91万，环比减少4%，同比增长18%。

2009年第三季度未经审计财报

收入

2009年第三季度的总收入达6,870万美元，环比增长3%，同比增长26%。

2009年第三季度的游戏运营收入达6,690万美元，环比增长3%，同比增长29%，主要是由于公司的旗舰游戏《天龙八部》更加受到欢迎。

2009年第三季度的海外代理收入为180万美元，环比增长9%，同比减少33%。海外收入的环比增长主要是由于《天龙八部》在越南和马来西亚持续增长。海外收入的同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。

毛利润

2009年第三季度的毛利润达6,400万美元，环比增长2%，同比增长25%。2009年第三季度的非美国通用会计准则毛利润达6,410万美元，环比增长2%，同比增长26%。2009年第三季度的毛利润和非美国通用会计准则毛利润率同为93%，2009年第二季度和2008年第三季度的都为94%。

营业费用

2009年第三季度的营业费用总额为2,170万美元，环比减少7%，同比增长16%。非美国通用会计准则营业费用总额为1,830万美元，环比增长4%，同比增长5%。

非美国通用会计准则产品开发费用为490万美元，环比增长8%，同比减少5%。环比增长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。同比减少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后价值提高，因而公司减少其现金奖励。

非美国通用会计准则销售及市场推广费用为920万美元，环比减少10%，同比减少15%。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和市场费用的节省。

非美国通用会计准则管理费用为410万美元，环比增长46%，同比增长三倍。增长主要是由于后勤人员的增加和加强对畅游知识产权保护而增加的法律相关费用。

营业利润

2009年第三季度的营业利润达4,230万美元，环比增长7%，同比增长30%。2009年第三季度的营业利润率为62%，高于2009年第二季度和2008年第三季度的59%。2009年第三季度的非美国通用会计准则营业利润达4,580万美元，环比增长2%，同比增长36%。2009年第三季度的非美国通用会计准则营业利润率为67%，2009年第二季度为68%，2008年第三季度为62%。



ChangYou.com

净利润

2009年第三季度的净利润达3,780万美元，环比增长9%，同比增长18%。非美国通用会计准则净利润达4,130万美元，环比增长3%，同比增长24%。每股美国存托凭证摊薄净收益为0.71美元，高于2009年第二季度的0.66美元和2008年第三季度的0.68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0.77美元，高于2009年第二季度的0.75美元和2008年第三季度的0.70美元。2009年第三季度净利润率为55%，2009年第二季度为52%，2008年第三季度为59%。第三季度非美国通用会计准则净利润率为60%，与上季度相同，而2008年第三季度为61%。

现金余额

截至2009年9月30日，畅游持有净现金3.129亿美元，高于2009年6月30日时的2.759亿美元。本季度的营运现金流为净流入4,620万美元。

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日已向搜狐间接全资子公司搜狐（游戏）有限公司宣派9,680万美元的现金股利。畅游在2009年第三季度获得相关部门的批准，预计在2009年第四季度支付该股利。

其他最新进展

3D游戏引擎

畅游已经获得两款业界领先的3D游戏引擎的使用权，Bigworld公司的Bigworld Technology Suite以及Crytek公司的CryENGINE3。以领先科技为特色，这两款行业领先的游戏引擎的引入可以帮助畅游开始自主研发具备良好游戏效果，直观的用户界面和创新的游戏体验的高品质3D游戏。

新代理游戏

畅游与台湾领先游戏运营开发商，中华网龙达成协议，获得了《中华英雄》在大陆独家运营权。中华英雄是台湾位列三甲的3D武侠大型多人在线角色扮演游戏。该款游戏是迄今为止本年度台湾表现最好的游戏，仅公测一个月最高同时在线人数就超过了15万人。游戏改编自著名的香港漫画，描述了一位流落他乡的中国侠客富有挑战性的生活。

业务展望

畅游预计其2009年第四季度的总收入在6,900万美元至7,100万美元之间。

畅游预计其2009年第四季度的非美国通用会计准则净利润在4,150万美元至4,250万美元之间。

畅游预计其2009年第四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0.78美元至0.80美元之间。

假设不再授予新的股权激励，畅游预计其2009年第四季度的股权激励费用在300万美元至350万美元之间，每股美国存托凭证摊薄净收益将因此减少0.06美元至0.07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年前三个季度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

畅游管理层将于美国东部夏时制时间2009年10月26日上午7点(北京/香港时间2009年10月26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：+1-866-314-5050

香港号码：+852-3002-1672

国际号码：+1-617-213-8051

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11月2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：58929515

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。畅游目前运营三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》和《刀剑英雄2》。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》、《古域》、《中华英雄》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-inc.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

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



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	
	2009年9月30日	2009年6月30日	2008年9月30日	2009年9月30日	2008年9月30日
收入:					
游戏运营收入	\$ 66,880	\$ 64,936	\$ 51,893	\$ 191,162	\$ 138,197
海外代理收入	1,804	1,660	2,711	5,725	5,258
总收入	<u>68,684</u>	<u>66,596</u>	<u>54,604</u>	<u>196,887</u>	<u>143,455</u>
成本:					
(包括股权激励费用分别为\$169, \$90, \$0, \$267和\$10)	4,714	3,943	3,505	12,098	10,253
毛利	<u>63,970</u>	<u>62,653</u>	<u>51,099</u>	<u>184,789</u>	<u>133,202</u>
营业费用:					
产品开发(包括股权激励费用分别为\$1,885, \$2,989, \$1,175, \$5,641和\$3,764)	6,788	7,510	6,344	20,465	16,897
销售及市场推广(包括股权激励费用分别为\$68, \$112, \$0, \$184和\$8)	9,280	10,381	10,857	30,497	28,968
管理费用(包括股权激励费用分别为\$1,432, \$2,481, \$76, \$3,980和\$347)	5,614	5,309	1,424	14,203	5,800
营业费用合计	<u>21,682</u>	<u>23,200</u>	<u>18,625</u>	<u>65,165</u>	<u>51,665</u>
营业利润	<u>42,288</u>	<u>39,453</u>	<u>32,474</u>	<u>119,624</u>	<u>81,537</u>
利息支出	-	-	(60)	(104)	(178)
利息收入和汇兑损益	966	871	377	2,617	637
其他收入(支出)	34	-	-	33	(291)
税前利润	<u>43,288</u>	<u>40,324</u>	<u>32,791</u>	<u>122,170</u>	<u>81,705</u>
所得税	(5,494)	(5,796)	707	(16,344)	(2,791)
净利润	<u>\$ 37,794</u>	<u>\$ 34,528</u>	<u>\$ 32,084</u>	<u>\$ 105,826</u>	<u>\$ 78,914</u>
每ADS基本净收益	<u>\$ 0.74</u>	<u>\$ 0.67</u>	<u>\$ 0.68</u>	<u>\$ 2.12</u>	<u>\$ 1.66</u>
用于计算每ADS基本净收益的ADS股数	<u>51,251</u>	<u>51,209</u>	<u>47,500</u>	<u>49,987</u>	<u>47,500</u>
每ADS摊薄净收益	<u>\$ 0.71</u>	<u>\$ 0.66</u>	<u>\$ 0.68</u>	<u>\$ 2.07</u>	<u>\$ 1.66</u>
用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	<u>53,001</u>	<u>52,590</u>	<u>47,500</u>	<u>51,034</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9月30日</u>	<u>2008年12月31日</u>
资产		
流动资产		
现金及银行存款	\$ 312,933	\$ 134,439
应收账款, 净值	3,860	1,019
预付账款及其他流动资产	12,324	22,187
应收搜狐款项	378	8,535
流动资产合计	<u>329,495</u>	<u>166,180</u>
非流动资产:		
固定资产, 净值	10,731	9,260
无形资产, 净值	92	57
其他资产, 净值	1,996	1,159
资产合计	<u>\$ 342,314</u>	<u>\$ 176,656</u>
负债与所有者权益		
预收账款及递延收入	\$ 29,181	\$ 20,703
预提费用	25,189	22,834
应交税金	7,636	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	4,861	10,812
负债合计	<u>163,667</u>	<u>71,962</u>
所有者权益合计	<u>178,647</u>	<u>104,694</u>
负债与所有者权益合计	<u>\$ 342,314</u>	<u>\$ 176,656</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2009年9月30日的三个月			截至2009年6月30日的三个月			截至2008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
总收入	\$ 68,684	\$ -	\$ 68,684	\$ 66,596	\$ -	\$ 66,596	\$ 54,604	\$ -	\$ 54,604
减：成本	4,714	(169) (a)	4,545	3,943	(90) (a)	3,853	3,505	- (a)	3,505
毛利	<u>\$ 63,970</u>	<u>\$ 169</u>	<u>\$ 64,139</u>	<u>\$ 62,653</u>	<u>\$ 90</u>	<u>\$ 62,743</u>	<u>\$ 51,099</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 51,099</u>
毛利率	<u>93%</u>		<u>93%</u>	<u>94%</u>		<u>94%</u>	<u>94%</u>		<u>94%</u>
营业费用	<u>\$ 21,682</u>	<u>\$ (3,385) (a)</u>	<u>\$ 18,297</u>	<u>\$ 23,200</u>	<u>\$ (5,582) (a)</u>	<u>\$ 17,618</u>	<u>\$ 18,625</u>	<u>\$ (1,251) (a)</u>	<u>\$ 17,374</u>
产品开发	<u>\$ 6,788</u>	<u>\$ (1,885) (a)</u>	<u>\$ 4,903</u>	<u>\$ 7,510</u>	<u>\$ (2,989) (a)</u>	<u>\$ 4,521</u>	<u>\$ 6,344</u>	<u>\$ (1,175) (a)</u>	<u>\$ 5,169</u>
销售及市场推广	<u>\$ 9,280</u>	<u>\$ (68) (a)</u>	<u>\$ 9,212</u>	<u>\$ 10,381</u>	<u>\$ (112) (a)</u>	<u>\$ 10,269</u>	<u>\$ 10,857</u>	<u>\$ - (a)</u>	<u>\$ 10,857</u>
管理费用	<u>\$ 5,614</u>	<u>\$ (1,432) (a)</u>	<u>\$ 4,182</u>	<u>\$ 5,309</u>	<u>\$ (2,481) (a)</u>	<u>\$ 2,828</u>	<u>\$ 1,424</u>	<u>\$ (76) (a)</u>	<u>\$ 1,348</u>
营业利润	<u>\$ 42,288</u>	<u>\$ 3,554</u>	<u>\$ 45,842</u>	<u>\$ 39,453</u>	<u>\$ 5,672</u>	<u>\$ 45,125</u>	<u>\$ 32,474</u>	<u>\$ 1,251</u>	<u>\$ 33,725</u>
营业利润率	<u>62%</u>		<u>67%</u>	<u>59%</u>		<u>68%</u>	<u>59%</u>		<u>62%</u>
净利润	<u>\$ 37,794</u>	<u>\$ 3,554</u>	<u>\$ 41,348</u>	<u>\$ 34,528</u>	<u>\$ 5,672</u>	<u>\$ 40,200</u>	<u>\$ 32,084</u>	<u>\$ 1,251</u>	<u>\$ 33,335</u>
净利润率	<u>55%</u>		<u>60%</u>	<u>52%</u>		<u>60%</u>	<u>59%</u>		<u>61%</u>
每ADS摊薄净收益	<u>\$ 0.71</u>		<u>\$ 0.77</u>	<u>\$ 0.66</u>		<u>\$ 0.75</u>	<u>\$ 0.68</u>		<u>\$ 0.70</u>
用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	<u>53,001</u>		<u>53,436</u>	<u>52,590</u>		<u>53,251</u>	<u>47,500</u>		<u>47,500</u>

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2009年9月30日的九个月			截至2008年9月30日的九个月		
	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	\$ 196,887	\$ -	\$ 196,887	\$ 143,455	\$ -	\$ 143,455
减：成本	12,098	(267) (a)	11,831	10,253	(10) (a)	10,243
毛利	\$ 184,789	\$ 267	\$ 185,056	\$ 133,202	\$ 10	\$ 133,212
毛利率	94%		94%	93%		93%
营业费用	\$ 65,165	\$ (9,805) (a)	\$ 55,360	\$ 51,665	\$ (4,119) (a)	\$ 47,546
产品开发	\$ 20,465	\$ (5,641) (a)	\$ 14,824	\$ 16,897	\$ (3,764) (a)	\$ 13,133
销售及市场推广	\$ 30,497	\$ (184) (a)	\$ 30,313	\$ 28,968	\$ (8) (a)	\$ 28,960
管理费用	\$ 14,203	\$ (3,980) (a)	\$ 10,223	\$ 5,800	\$ (347) (a)	\$ 5,453
营业利润	\$ 119,624	\$ 10,072	\$ 129,696	\$ 81,537	\$ 4,129	\$ 85,666
营业利润率	61%		66%	57%		60%
净利润	\$ 105,826	\$ 10,072	\$ 115,898	\$ 78,914	\$ 4,129	\$ 83,043
净利润率	54%		59%	55%		58%
每ADS摊薄净收益	\$ 2.07		\$ 2.25	\$ 1.66		\$ 1.75
用于计算每ADS摊薄净收益的ADS股数	51,034		51,400	47,500		47,500

注释：

(a) 剔除公允价值法计算的股权激励费用。