

**主持人:**

---

大家晚上好！歡迎各位出席天鵝互動控股有限公司的 2014 年 2 季度業績公告電話會議。（主持人提示）我提醒大家，今天的電話會議內容將被錄音。（主持人提示）

接下來，我將話筒轉給天鵝互動的投資者關係總監柯霆鈞先生，請繼續。

**柯霆鈞:**

---

大家好！感謝各位出席天鵝互動控股有限公司的 2014 年 2 季度業績公告電話會議。

開始前提醒大家，除歷史事實外，本次電話會議中其他所有陳述都是前瞻性陳述，是基于管理層對天鵝及其行業的預期，假設，預測和估計。此類陳述只于此日前有效，並隨時發生改變，天鵝公司並無責任對其改變進行修正。

出席今天電話會議的有公司董事會主席、執行董事兼首席執行官-傅政軍先生、公司執行董事兼首席運營官-麥世恩先生及公司首席財務官-姜顯森先生。

現在，讓我們將電話會議轉給傅政軍先生。

**傅政軍:**

---

我們很高興與大家分享 2014 年 2 季度業績，這體現了我們在發展及開拓整體業務上取得顯著的進展。

- 我們的月均活躍用戶同比增長 27%至 1300 萬人
- 月均付費用戶同比增長 35%至 332,000 人
- 上半年的收入同比增長 32.5%至人民幣 3.44 億元

我們上半年的主要成就是在香港聯交所成功上市，這為公司帶來了超過 2 億美元的融資金額，並為我們的未來發展奠定基礎。

展望未來，我們對公司的發展前景感到興奮。

- 我們的多對多實時社交視頻業務的用戶數量繼續強勁增長。我們仍然對將注冊用戶轉換至活躍用戶的能力表示滿意。我們將繼續促進用戶參與度，並保持穩健的盈利能力。
- 最近的幾個月，我們的“多對多”實時社交視頻平台的在線和移動端均推出了新的產品功能。我們對它們對 9158 社區的初期作用感到滿意。我們相信這些新發展將對我們生態系統的成長帶來良好的作用。我們預料這些新發展將為我們的聊天室、主播、用戶及收入的增長帶來正面的積極作用。
- 我們對我們的移動端的長期增長感到興奮。第二季度，實時社交視頻社區的移動端活躍用戶占月均活躍用戶的比例從去年同期的 4%增加至 7.4%。我們預料這個數字將繼續上漲。
- 我們致力於開發新內容和垂直細分業務領域。公司上市後吸引了大量潛在合作夥伴，涉及醫療保健、教育和娛樂等行業。我們正積極地與基石投資者和各方進行交流商議，相信未來的發展會呈現良好的態勢。
- 我們致力於發展一對多業務。奇虎是天鵝“一對多”合資公司的合作夥伴，在本次 IPO 中作為基石投資者注資了 500 萬美元。我們對未來的業務前景充滿期待。
- 2014 上半年，我們的手機遊戲業務繼續對我們的增長做出貢獻，我們的遊戲和其他業務營收占比達 8.1%。未來，我們將利用已有的用戶群、生態系統和社交視頻技術來推出幾款新遊戲。
- O2O 線上線下業務的發展也令人激動。上個月我們在杭州開設了第三家試營的卡拉 OK 實體店。截至目前，我們對運營的效果非常滿意。

我們相信天鵝平台具有很強的發展潛力。接下來，我們將繼續利用強大的技術、廣泛而忠實的用戶群，以及完善的社交生態體系來發掘新機會。

現在，讓我把電話會議轉給首席財務官-姜顯森先生。他會更詳細的介紹公司平台發展現狀，未來發展戰略和財務情況。

#### 姜顯森:

---

謝謝傅總。大家好。

首先，我們很高興公司在香港聯交所上市，有機會加入眾多知名且富有創新精神的中國科技公司的行列，並為公司發展開啓了新篇章。此次上市及募集的資金將有助於天鵝通過內生性及戰略性投資，以持續擴張其平台。

在討論我們第二季度財務情況之前，我想先介紹天鵝獨特的定位、未來發展戰略和計劃。

天鵝目前擁有並運作著獨一無二的交互平台，滿足了中國網絡社區的強大需求。隨著快速的城鎮化，中國人口逐漸在中國和世界分散，人們可通過天鵝的技術實現實時交互，打破了距離上的隔膜，方便了全球範圍內的用戶的互動。

正如傅總之前強調的，我們的平台將通過不斷吸引用戶，提升交互性，提供優質內容以改善用戶體驗，來持續保持強勁的增長動力。我們將利用在音樂和娛樂領域方面已有的優勢，進一步擴展及豐富新的內容種類，包括金融，健康，時尚生活和電子商務等。

我們清晰地認識到移動在線娛樂的發展趨勢，將利用我們的品牌，用戶基礎和技術來完善多平台的實用性和功能性，讓用戶隨時可以享受我們提供的內容。我們移動端的戰略是充分利用中國不斷完善的技術和移動網絡基礎設施、我們的視頻音頻壓縮技術，以及中國 4G 服務的陸續推出，以支持新一代移動設備的高質量的多路視頻流。

此外，基於我們現有的用戶群和社交生態系統，我們已通過推出第一款手機遊戲“三國志：國戰版”將業務擴展到手機遊戲市場。這款遊戲融合了能滿足中國玩家需求的多種主題和特色，從而吸引了大量中國玩家。我們視這只是一次實驗案例，以從中不斷學習。我們亦低調地發行了一款內嵌實時社交視頻的新遊戲，並且預期在未來 6-12 個月內陸續推出六至八款新遊戲，其中幾款也會包括互動視頻特色。遊戲業務的引入和發展使得我們能充分利用我們龐大的社交視頻社區，豐富公司的收入來源，並拉動未來的增長。

另一期內重要的舉措是我們的 O2O 線上線下業務的順利進行。我們利用實時社交視頻領域的經驗和技術能力提供線上線下的用戶體驗，讓在不同娛樂場所的人們能夠通過智能電視、甚至卡拉 OK 設備進行實時互動。正如傅總提到的，我們已在杭州開了第三家實體店。

目前，我們在注重發展內容及擴張國內平台業務的同時，也看到中國海外僑民是我們發展海外業務的一次良機。我們將謹慎尋找合作夥伴，兼並收購的目標對象和其他戰略聯盟，需擁有廣泛的用戶群、與我們現有相似的社交互動產品，分布于上遊及下遊市場。

現在，讓我們看看本季度的財務亮點。今天我所提及的所有數據是以人民幣元為單位，所有 2014 年上半年的百分比數據指的是同比數據。

2014 年上半年的總收入達 3.443 億元，同比增長 32.5%，2014 年第二季度總收入達 1.726 億元，同比增長 0.6%。

- 2014 年上半年，來自**實時社交視頻平台**的收入達 3.165 億元，同比增長 24.6%；二季度該數據達 1.58 億元。
- 2014 年上半年，來自**遊戲及其他業務**的收入達 2,780 萬元，同比增長近 381%。該增長主要來自手機遊戲“三國志：國戰版”的推出。二季度該數據為 1,470 萬元，增長 11.9%。

2014 年上半年，銷售成本達 5,410 萬元，上升 78.9%。該增長主要因為推出及營運手機遊戲“三國志”遊戲相關備金增加所致，這款遊戲由我們與第三方運營商合作開發。二季度銷售成本為 2,670 萬元，較一季度減少 2.3%，主要由營業稅及相關附加費減少所致。

2014 年上半年，**毛利潤**為 2.902 億元，增長 26.4%。上半年**毛利率**為 84.3%，去年同期**毛利率**為 88.4%。2014 年二季度**毛利潤**為 1.459 億元，增長 1.1%。二季度**毛利率**為 84.5%，較去年同期的 84.1% 有所上升。

同比來看，我們的**毛利率**輕微下降，這是由于新發布的手機遊戲“三國志：國戰版”的成本較高和**毛利率**較低。如果將手機遊戲相關的收入和成本剔除，我們**社交視頻業務**的**毛利率**是相對穩定的，保持在 87% 至 89% 間。我們在中期財報的附注中提供了相關信息，詳見“不同類型的費用”部分。

- 2014 年上半年，**銷售和市場推廣開支**為 9,480 萬元，上升 23.2%，主要由于宣傳和廣告開支按年增加。2014 年二季度**銷售和市場推廣開支**為 4,480 萬元，減少 10.4%，主要由于宣傳和廣告開支季節性減少。
- 2014 年上半年，**行政開支**為 6,960 萬元，上升 220%，其中有約 3,200 萬元費用涉及上市費用。2014 年二季度**行政開支**為 4,520 萬元，上升 85%，同樣包括約 2,020 萬元的上市費用以及近 1,200 萬元的**股權激勵費用**。
  - 對於二季度和上半年財務數字，如果我們扣除上市費用和五月份採納的**股權激勵費用**的影響，**行政開支**的增長速度會低於收入的增速。
- 2014 年上半年，**研發費用**為 3,400 萬元，上升 7.6%。2014 年二季度**研發費用**為 1,890 萬元，上升 24.6%，其增長主要由于遊戲開發的外包費用。

2014 年上半年，**營運利潤**為 1.06 億元，去年同期**營運利潤**為 1.12 億元。剔除上市費用，**營運利潤**同比上升約 23%。

2014 年上半年，**所得稅開支**上升至 2,070 萬元，與去年同期 1,710 萬元相比增長 21%。今年上半年與去年同期的**實際稅率**約為 15%。

依照國際財務報告準則（IFRS），2014 年上半年歸屬本公司權益所有人的**淨虧損**為 1.744 億元，而去年同期為**淨虧損** 9,190 萬元。

2014 年二季度歸屬本公司權益所有人的**淨虧損**為 2.02 億元，上季度**淨利潤**為 2,770 萬元。主要由于可轉換可贖回優先股公允價值損失所致。

由于國際財務報告準則的要求，我們披露了各時期的可轉換可贖回優先股公允價值損失，因此導致了**淨虧損**。

公允價值的損失和變動是非現金性的，也是公司股份價值持續上升導致的。幾年前我們向 IDG 這家風險投資公司發放了這些可轉換可贖回優先股。完成 IPO 後，這些可轉換可贖回優先股已經按照一比一的比例自動轉換成普通股，並且自 2014 年 12 月 31 日以後將沒有這些股份的公允價值變動。在招股說明書中我們有提到，IDG 在本次 IPO 中沒有售賣任何股份，目前持有的全部是公司的普通股。

2014 年上半年，**經調整的淨利潤**達 1.317 億元，同比增長 31.1%；**經調整的淨利潤率**為 38.3%，上一季度則為 38.7%。

2014 年二季度，經調整的淨利潤達 6,860 萬元，增長 8.9%；經調整的淨利潤率為 39.8%，較上一季度 36.7%有所上升。

截至2014年6月30日，我們的手頭現金、銀行存款、交易性金融資產總值4.481億元。我們的可供出售金融資產主要是由中國大型商業銀行提供的以人民幣計值的一年內到期保本結構性存款，利率為每年2%至6%。

這一數據不包含我們2014年7月份通過IPO所募集的淨資金17.3億港元（折合約14億元人民幣或2.25億美元）。

截至2014年6月30日，我們資產負債表上出現了1.723億美元銀行借款。這些借款以1.87億元在岸受限現金存款為擔保，數額超過公司所借款項。

因此，我們資產負債表上並無重大負債。如果將IPO考慮在內，公司目前擁有約18億現金及相關資產。

截至 2014 年 6 月 30 日的六個月，我們的資本支出約為 6,300 萬元，其中包括平台許可證的支出 4,500 萬元、辦公室裝修 600 萬元，上海新辦公室的預付款 800 萬元，以及辦公室其他設備及服務器添置 400 萬元等。