

阅文集团公布 2020 年中期业绩

香港，2020年8月11日 — 中国领先的网络文学平台阅文集团（“阅文”或“公司”，股份代号：0772.HK）今日公布了截至2020年6月30日止六个月的未经审核综合业绩。

业绩摘要⁽¹⁾

- 总收入为人民币 32.602 亿元（4.605 亿美元），同比增长 9.7%。
- 毛利为人民币 17.313 亿元（2.446 亿美元），同比增长 6.8%。
- 经营亏损为人民币 35.556 亿元（5.022 亿美元），去年同期为经营盈利人民币 5.277 亿元。
- 本公司权益持有人应占亏损为人民币 32.959 亿元（4.656 亿美元），去年同期为本公司权益持有人应占盈利人民币 3.927 亿元。
- 每股基本亏损为人民币 3.30 元，每股摊薄亏损为人民币 3.31 元。
- 按非国际财务报告准则：
 - 经营亏损为人民币 5,670 万元（800 万美元），去年同期为经营盈利人民币 5.171 亿元。
 - 本公司权益持有人应占盈利为人民币 2,170 万元（310 万美元），去年同期为人民币 3.900 亿元。
 - 每股基本盈利为人民币 0.02 元，每股摊薄盈利为人民币 0.02 元。

阅文首席执行官程武先生表示：“2020 年上半年对阅文而言充满了挑战，突如其来的新冠疫情和复杂多变的宏观环境对我们的业务产生了负面影响，且公司多年来首次录得亏损。令人失望的业绩表现也让我们意识到公司底层商业模式抗风险能力的缺失和沉积数年的结构性问题。我们将积极面对这些问题，并已在影响核心业务的一些紧急事态上做出了快速回应。未来，我们将聚焦对内容、平台以及生态进行升级再造，以释放阅文的核心价值并扭转困境。我们将以更具战略和多维的视角去拥抱新文创理念，以更开放和积极的态度去推进与包括腾讯在内的战略合作伙伴的产业共建，并以更大的勇气和耐心去投资未来。”

财务回顾⁽²⁾

总收入。总收入同比增长 9.7%至人民币 32.602 亿元（4.605 亿美元）。

在线业务收入同比增长 50.1%至人民币 24.954 亿元（3.525 亿美元）。我们自有平台产品在线业务收入为人民币 19.897 亿元（2.811 亿美元），同比增长 101.9%，主要由于 2020 年上半年分销渠道扩张以及用户对阅读内容的付费意愿增加所致。腾讯产品自营渠道在线业务收入为人民币 3.243 亿元（4,580 万美元），同比下降 24.8%，主要是由于若干腾讯产品自营渠道的付费阅读收入持续减少所致。第三方平台在线业务收入为人民币 1.814 亿元（2,560 万美元），同比下降 26.2%，主要是由于来自若干第三方平台合作商的收入减少所致。

版权（“IP”）运营及其他收入同比下降 41.5%至人民币 7.648 亿元（1.080 亿美元）。其中，版权运营收入为人民币 7.192 亿元（1.016 亿美元），同比下降 40.8%，主要由于 2020 年上半年新丽传媒收入减少所致。其他收入为人民币 4,570 万元（640 万美元），同比下降 51.1%，主要是纸质图书的销售收入受到了新冠疫情的冲击。此外我们持续调整纸质图书业务及分销渠道以配合我们的业务发展战略，也导致了纸质图书销售收入减少。

⁽¹⁾ 以美元计价的数字基于 1 美元：人民币 7.0795 元。

⁽²⁾ 本新闻稿所载若干金额数字已约整，因此若干总数未必等于分项数额的算数总和。

收入成本。收入成本同比增长 13.3%至人民币 15.289 亿元（2.160 亿美元），主要是由于在线阅读渠道及自营在线游戏扩张所带来的收入增加导致平台分销成本增加。收入成本的增加被电视剧、网络剧、动画及电影的制作成本的减少所部分抵消，而与之对应的收入亦同时减少。

毛利。毛利同比增长 6.8%至人民币 17.313 亿元（2.446 亿美元）。毛利率为 53.1%，去年同期为 54.6%。

利息收入。利息收入同比下降 27.5%至人民币 6,200 万元（880 万美元），反映了银行存款利息收入的减少。

其他（亏损）/收益净额。其他亏损净额为人民币 35.297 亿元（4.986 亿美元），去年同期为其他收益净额人民币 2.696 亿元。2020 年上半年的其他亏损主要包括 i）有关收购新丽传媒的商誉及商标权减值拨备人民币 44.057 亿元（6.223 亿美元）；ii）收购新丽传媒时设定的获利计酬机制下的获利计酬代价预计调减导致的代价负债的公允价值变动收益人民币 12.403 亿元（1.752 亿美元）；及 iii）本公司对若干被投资公司的长期投资减值拨备人民币 2.520 亿元（3,560 万美元）。

销售及营销开支。销售及营销开支同比增加 30.1%至人民币 12.703 亿元（1.794 亿美元），主要由于 2020 年上半年用于推广我们的在线阅读内容的营销开支增加所致。销售及营销开支占收入的百分比由 2019 年上半年的 32.9%增加至 2020 年上半年的 39.0%。

一般及行政开支。一般及行政开支同比下降 25.9%至人民币 3.507 亿元（4,950 万美元），主要因公司预计 2020 年新丽传媒的表现将会低于预期，因而拨回了新丽传媒若干雇员及前股东的服务开支相关的酬金开支人民币 1.167 亿元（1,650 万美元）。一般及行政开支占收入的百分比由 2019 年上半年的 15.9%下降至 2020 年上半年的 10.8%。

金融资产减值亏损（拨备）/拨回净额。金融资产的减值亏损反映了应收款项坏账拨备。2020 年上半年，应收款项坏账拨备为人民币 1.983 亿元（2,800 万美元），主要与电视及电影项目有关。

经营（亏损）/盈利。经营亏损为人民币 35.556 亿元（5.022 亿美元），而去年同期为经营盈利人民币 5.277 亿元。

所得税收益/（开支）。所得税收益为人民币 2.013 亿元（2,840 万美元），而去年同期为所得税开支人民币 1.235 亿元。2020 年上半年，由资产减值损失的计提所带来的递延所得税资产的确认及递延所得税负债的拨回超出了当期产生的所得税开支，因此导致了所得税净收益的产生。

本公司权益持有人应占（亏损）/盈利。本公司权益持有人应占亏损为人民币 32.959 亿元（4.656 亿美元），而去年同期为本公司权益持有人应占盈利人民币 3.927 亿元。

主要运营资料

- 我们自有平台产品及自营渠道的平均月活跃用户数量由 2.171 亿同比增加 7.5%至 2020 年上半年的 2.334 亿，其中 i）我们自有平台产品的月活跃用户数量由 1.156 亿同比增加 16.1%至 1.342 亿，主要是由于我们阅读内容分销渠道的扩张所致；及 ii）腾讯产品自营渠道的月活跃用户数量由 1.015 亿同比减少 2.3%至 9,920 万，主要是由于若干腾讯产品的付费阅读内容用户减少，但被免费阅读内容带来的用户增加所部分抵消。
- 我们自有平台产品及自营渠道的平均月付费用户数量由 970 万同比增加 9.3%至 2020 年上半年的 1,060 万，主要是受我们自有平台产品的付费用户数的增加所带动，但被若干腾讯产品自营渠道的付费用户的减少

所部分抵消，而这是由于2020年上半年内，若干腾讯产品自营渠道有更多的用户被分配至阅读免费内容所致。

- 每名付费用户平均每月收入由人民币22.5元同比增加51.6%至2020年上半年的人民币34.1元，主要是由于期内我们加强了内容的深度运营、优化了推荐体系、以及扩张了内容分发的渠道所致。

其他关键信息

- 2020年上半年，EBITDA为人民币5,960万元（840万美元），经调整EBITDA为人民币1,710万元（240万美元）。
- 截至2020年6月30日，公司净现金为人民币45.304亿元（6.399亿美元）。
- 2018年10月31日，本公司收购新丽传媒的100%股权，新丽传媒主要在中国从事电视剧、网络剧及电影制作及发行。2020上半年，新丽传媒单家录得收入人民币1.299亿元（1,830万美元）及净亏损人民币9,710万元（1,370万美元）。受复杂多变的宏观环境及新冠疫情爆发的影响，新丽传媒的影视项目整体周期变长，不确定性增加。公司根据减值迹象对2020年6月30日新丽传媒相关的商誉和商标权进行了测试。董事会认为，有关收购新丽传媒的商誉及商标权的可收回金额低于其账面价值，因而录得商誉及商标权减值拨备人民币44.057亿元（6.223亿美元）。与此同时，由于本公司预计新丽传媒2020年的表现将会低于预期，并将会触发收购协议条款下新丽传媒管理团队作为卖方的获利计酬代价的调减，因此公司确认了代价负债的公允价值变动收益人民币12.403亿元（1.752亿美元），并拨回新丽传媒若干雇员及前股东的服务开支相关的酬金开支人民币1.167亿元（1,650万美元）。

业务回顾与展望

概述

2020年以一场全球新冠疫情大流行揭开序幕，令人始料未及。新冠疫情在过去几个月里极大地改变了世界，对宏观经济尤其是影视行业产生了持续的影响，线下消费需求急剧萎缩、街道几乎空无一人、电影院线也停止营业；而在供给端，大量包括电视剧和电影制作在内的项目延期，许多项目的上线时间仍不确定。

新冠疫情以及不断变化的宏观环境对我们的业务表现产生了负面影响，但也使我们认识到阅文在过去几年累积下的一些结构性问题。这些问题使公司市场份额逐渐下滑，并弱化了公司的竞争优势，是导致本次业绩不如人意的根本原因。

业务回顾

我们的核心在线阅读业务面临挑战。阅文的生命力在于优秀的作家团队和他们不断创作出的优秀作品。而我们在过去管理中未充分顾及作家的感受和完善激励机制，历史上推出的合同亦曾引致部分作家的担忧。作家是阅文平台的基石，我们需要做更多的工作以提升作家的信任。

同时，免费阅读业务未能达到我们的预期。去年，作为付费产品的补充，我们推出了免费阅读 App “飞读”。“飞读”在特定市场和用户群体中拥有强大的影响力，但其整体表现并未匹配阅文所对应的网络文学龙头地位。

IP 业务方面，与新丽传媒的整合未能充分产生协同效应。新丽传媒是中国最好的影视剧制作公司之一，收购新丽传媒后，我们尝试将头部 IP 系统化地改编为电视剧和电影，并取得了令人鼓舞的成绩，《庆余年》的大

热就是一个证明。但与新丽传媒的整合远未取得全面成功，且进度不及预期，主要是因为我们缺乏一个既熟悉网络文学业务、也熟悉影视制作的团队来推动整个过程。

我们还缺乏一种机制和自上而下的规划来推动构建以 IP 为中心的内容和运营策略，从而促进横跨各个内容形态的开发制作以最大化 IP 的生命周期价值。尽管我们过去取得了一些成绩，但真正的问题在于如何实现规模化。我们需要一套详细且系统的流程，将有价值的 IP 体系化地改编为漫画、动画、电视剧、电影和游戏等娱乐内容。我们需要精细管理每个 IP 在其生命周期中的价值，并对整个 IP 产品组合应用统一的方法论，以最大化组合收益。

此外，我们有许多业务合作伙伴尚未成功转化为我们生态系统的参与者。我们过往与业务合作伙伴的业务谈判基于简单机械的买卖逻辑，这是一种典型的零和博弈思维。而对于生态系统参与者，核心则是如何建立长期的双赢关系。

初步举措和成果

公司会积极应对上述挑战，并已在一些紧急事态上做出了快速回应。

例如，针对作家群体对过往历史合同的不满，我们主动与作家代表恳谈，聆听他们的担忧，并承诺改革行业痼疾。在一个月內，我们推出了多份新合同模板供作家选择，并辅以盗版打击升级举措以更好地保护作家权益。这些举措帮助我们重新赢得了作家群体的信任，巩固了核心业务，获得了市场好评。

展望

展望未来，我们会采用相同的批判性思维和积极回应的态度去解决公司在其他业务板块中的问题。我们将对阅文的内容、平台和生态系统进行升级再造。首先，我们将强化核心业务，通过增强 IP 孵化能力、夯实业务基础、加快跨业态开发来推动 IP 更快成长。其次，我们将改善平台的社交和社区功能，并在阅文和腾讯的产品矩阵之间建立更强的连结。最后，我们将强化以 IP 为中心的生态系统，借助我们的高质量 IP 在包括漫画、动画、电视剧、电影和游戏等在内的各种娱乐形式中建立广泛的业务合作伙伴关系和网络，并抓住创新技术、细分业务模式和合作伙伴网络带来的新机遇。

关于阅文集团

阅文集团是中国网络文学市场先锋，运营着中国领先的网络文学平台。公司拥有九大品牌产品，其中“QQ 阅读”作为旗舰产品，为统一的移动内容汇总之地及分发平台，其他品牌产品则专注于独立题材及其各自的用户群。通过我们的股东兼战略伙伴腾讯，阅文在其领先的移动及互联网产品组合（包括“手机 QQ”、“QQ 浏览器”、“腾讯新闻”、“微信读书”及“腾讯视频”）中拥有独家分发途径。此外，公司还与 OPPO、华为和 VIVO 等手机制造商合作预装移动应用程序，亦将内容授权予百度、搜狗、京东及小米多看等第三方伙伴，以进一步拓宽用户范围。阅文集团拥有庞大且丰富的独家原创文学作品，并主要通过在线付费阅读和版权运营（将文学作品改编成其他娱乐形式）等方式变现。阅文丰富且高质量的内容库是其商业模式的重要竞争优势。2018 年收购知名电视剧、网络剧和电影制作公司新丽传媒后，阅文集团进一步将自身内容实力向下游延展。欲知更多资讯，可浏览：<http://ir.yuwen.com/>。

如有垂询，敬请联络：

投资者/分析师联络：

媒体联络：

Maggie Zhou

电话: +8621 6187 0500 转 80605

电邮: IR@yuewen.com

Vivian Wang

电话: +852 2232 3978

电邮: ywang@Christensenir.com

非国际财务报告准则财务计量

为补充根据国际财务报告准则编制的本公司综合财务报表, 若干非国际财务报告准则财务计量, 即非国际财务报告准则经营(亏损)/盈利、非国际财务报告准则经营利润率、非国际财务报告准则期内盈利、非国际财务报告准则纯利率、非国际财务报告准则本公司权益持有人应占盈利、非国际财务报告准则基本每股盈利及非国际财务报告准则摊薄每股盈利, 作为额外的财务计量, 已于本新闻稿中呈列, 以方便读者。该等未经审核非国际财务报告准则财务计量应当被视为对本公司根据国际财务报告准则编制的财务表现的补充而非替代计量。该等非国际财务报告准则财务计量或其他公司所使用类似词汇具有不同定义。此外, 非国际财务报告准则调整包括本公司主要联营公司的相关非国际财务报告准则调整, 此乃基于相关主要联营公司可获得的已公布财务资料或本公司管理层根据所获得的资料、若干预测、假设及前提所作出的估计。

我们的管理层认为连同相应国际财务报告准则计量一并呈列该等非国际财务报告准则财务计量为投资者及管理层提供关于我们财务状况及经营业绩相关财务及业务趋势的有用信息。我们的管理层亦认为, 非国际财务报告准则财务计量有助于评估本公司的经营表现。本公司审阅其财务业绩中或会不时包括或剔除其他项目。

前瞻性陈述

本新闻稿载有前瞻性陈述, 其涉及市场及业务展望、预测业务计划及本公司的增长策略。该等前瞻性陈述是根据本公司现有的资料, 亦按本新闻稿刊及之时的展望为基准, 在本新闻稿内载列。该等前瞻性陈述是根据若干预测、假设及前提, 其中, 若干部份为主观性或不受我们控制。该等前瞻性陈述或会证明为不正确及可能不会在将来实现。该等前瞻性陈述之内大部分为风险及不明朗因素。该等风险及不明朗因素的其他详情载于我们的其他公开披露文件和公司网站。

阅文集团
综合收益表

	截至六月三十日止六个月	
	二零二零	二零一九
(人民币百万元, 除详细说明外)		
收入		
在线业务 ⁽¹⁾	2,495.4	1,662.5
版权运营及其他 ⁽²⁾	764.8	1,308.5
	3,260.2	2,971.0
收入成本	(1,528.9)	(1,349.8)
毛利	1,731.3	1,621.2
	<i>毛利率</i>	
	53.1%	54.6%
利息收入	62.0	85.6
其他(亏损)/收益净额	(3,529.7)	269.6
销售及营销开支	(1,270.3)	(976.7)
一般及行政开支	(350.7)	(473.4)
金融资产减值亏损(拨备)/拨回净额	(198.3)	1.5
经营(亏损)/盈利	(3,555.6)	527.7
	<i>经营利润率</i>	
	(109.1%)	17.8%
财务成本	(38.1)	(93.5)
分占联营公司及合营企业净盈利	81.8	82.5
除所得税前(亏损)/盈利	(3,511.8)	516.7
所得税收益/(开支)	201.3	(123.5)
期内(亏损)/盈利	(3,310.5)	393.2
	<i>纯利率</i>	
	(101.5%)	13.2%
以下人士应占(亏损)/盈利:		
本公司权益持有人	(3,295.9)	392.7
非控制性权益	(14.7)	0.5
	(3,310.5)	393.2
每股(亏损)/盈利		
(以每股人民币元列示)		
- 每股基本(亏损)/盈利	(3.30)	0.39
- 每股摊薄(亏损)/盈利	(3.31)	0.39

附注:

- (1) 在线业务收入主要反映在线付费阅读、网络广告及在我们平台上分销第三方网络游戏所得的收益。
- (2) 版权运营及其他收入主要反映来自制作及发行电视剧、网络剧、动画、电影、授权版权改编权、运营自营网络游戏及销售纸质图书的收入。

阅文集团
综合全面收益表

	截至六月三十日止六个月	
	二零二零	二零一九
	(人民币百万元)	
期内(亏损)/盈利	(3,310.5)	393.2
其他全面(亏损)/收益:		
其后可能重新分类至损益的项目		
联营公司及合营企业分占其他全面亏损	(0.1)	(0.4)
货币换算差额	77.6	(18.1)
期内全面(亏损)/收益总额	(3,233.0)	374.7
以下人士应占全面(亏损)/收益总额:		
本公司权益持有人	(3,218.4)	374.2
非控制性权益	(14.7)	0.5
	(3,233.0)	374.7

阅文集团
分部信息

	截至六月三十日止六个月	
	二零二零	二零一九
	(人民币百万元, 除百分比外)	
收入		
在线业务	2,495.4	1,662.5
版权运营及其他	764.8	1,308.5
收入总额	3,260.2	2,971.0
收入成本		
在线业务	(1,146.2)	(703.3)
版权运营及其他	(382.6)	(646.5)
收入成本总额	(1,528.9)	(1,349.8)
毛利		
在线业务	1,349.2	959.2
版权运营及其他	382.2	662.0
毛利总额	1,731.3	1,621.2
毛利率		
在线业务	54.1%	57.7%
版权运营及其他	50.0%	50.6%
整体毛利率	53.1%	54.6%

阅文集团
综合财务状况表

	于二零二零年 六月三十日	于二零一九年 十二月三十一日
	(人民币百万元)	
资产		
非流动资产		
物业、设备及器材	36.1	41.5
使用权资产	71.6	92.6
无形资产	7,655.5	12,168.8
于联营公司及合营企业的投资	796.0	963.6
以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产	451.1	457.2
递延所得税资产	311.2	190.8
预付款项、按金及其他资产	109.0	145.0
	9,430.5	14,059.5
流动资产		
存货	551.1	606.0
电视剧及电影的版权	1,198.5	1,107.7
以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产	724.0	-
贸易应收款项及应收票据	2,362.0	3,366.1
预付款项、按金及其他资产	799.8	668.4
受限资金	74.7	94.8
定期存款	2,804.9	415.8
现金及现金等价物	3,515.0	5,931.8
	12,029.9	12,190.5
资产总额	21,460.4	26,250.0
权益		
本公司权益持有人应占的资本及储备		
股本	0.6	0.6
就受限制股份单位计划所持股份	(0.0)	(0.0)
股本溢价	16,364.5	16,161.8
其他储备	1,265.0	1,135.4
(累计亏损)/保留盈利	(1,197.1)	2,098.7
	16,433.1	19,396.6
非控制性权益	(0.4)	14.2
权益总额	16,432.7	19,410.8

	于二零二零年 六月三十日	于二零一九年 十二月三十一日
	(人民币百万元)	
负债		
非流动负债		
借款	624.8	-
租赁负债	29.8	34.4
长期应付款项	22.3	-
递延所得税负债	194.6	322.6
递延收入	32.5	33.5
以公允价值计量且其变动计入损益的金融负债	-	535.1
	904.0	925.5
流动负债		
借款	1,239.4	1,303.1
租赁负债	41.0	55.6
贸易应付款项	906.3	1,020.7
其他应付款项及预提费用	927.7	1,489.7
递延收入	829.3	717.7
流动所得税负债	180.0	205.4
以公允价值计量且其变动计入损益的金融负债	-	1,121.5
	4,123.8	5,913.6
负债总额	5,027.8	6,839.2
权益及负债总额	21,460.4	26,250.0

阅文集团
经营（亏损）/盈利与 EBITDA 及经调整 EBITDA 的调节

	截至六月三十日止六个月	
	二零二零	二零一九
	(人民币百万元)	
经营（亏损）/盈利与 EBITDA 及经调整 EBITDA 的调节：		
经营（亏损）/盈利	(3,555.6)	527.7
调整：		
利息收入	(62.0)	(85.6)
其他亏损/（收益）净额	3,529.7	(269.6)
物业、设备及器材的折旧	11.5	11.0
使用权资产的折旧	32.6	31.3
无形资产摊销	103.4	83.3
EBITDA	59.6	298.2
调整：		
股份酬金	52.2	71.6
与收购事项相关的开支	(94.6)	89.4
经调整 EBITDA	17.1	459.2

阅文集团

非国际财务报告准则财务计量与根据国际财务报告准则编制的资料的调节

	截至二零二零年六月三十日止六个月					
	已呈报	股份酬金	投资及收购 亏损净额 ⁽¹⁾	无形资产摊销 ⁽²⁾	税务影响	非国际财务报告准则
	调整					
	(人民币百万元, 除详细说明外)					
经营(亏损)	(3,555.6)	52.2	3,401.0	45.8	-	(56.7)
期内(亏损)/盈利	(3,310.5)	52.2	3,394.3	45.8	(174.7)	7.0
本公司权益持有人 应占(亏损)/盈利	(3,295.9)	52.2	3,394.3	45.8	(174.7)	21.7
每股(亏损)/盈利 (每股人民币元)						
- 基本	(3.30)					0.02
- 摊薄	(3.31)					0.02
经营利润率	(109.1%)					(1.7%)
纯利率	(101.5%)					0.2%

	截至二零一九年六月三十日止六个月					
	已呈报	股份酬金	投资及收购 (收益)净额 ⁽¹⁾	无形资产摊销 ⁽²⁾	税务影响	非国际财务报告准则
	调整					
	(人民币百万元, 除详细说明外)					
经营盈利	527.7	71.6	(146.0)	63.7	-	517.1
期内盈利	393.2	71.6	(125.1)	63.7	(13.0)	390.5
本公司权益持有人 应占盈利	392.7	71.6	(125.1)	63.7	(13.0)	390.0
每股盈利 (每股人民币元)						
- 基本	0.39					0.39
- 摊薄	0.39					0.39
经营利润率	17.8%					17.4%
纯利率	13.2%					13.1%

附注:

- (1) 包括若干被投资公司相关的商誉、商标权及长期投资的减值拨备、被投资公司产生的公允价值变动、收购新丽传媒相关的代价负债的公允价值收益以及新丽传媒的若干雇员及前股东的服务开支相关的酬金开支拨回。
- (2) 指收购产生的无形资产以及电视剧及电影版权摊销。