

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Zhihu Inc.

知乎

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

(紐交所代號：ZH；聯交所代號：2390)

截至2024年12月31日止年度業績公告

知乎(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈，本公司、其附屬公司及綜合聯屬實體(「本集團」或「知乎」)截至2024年12月31日止年度(「報告期間」)的未經審計年度合併業績(「未經審計年度業績」)，連同2023年同期的比較數字。該等年度業績乃根據美國公認會計準則(「美國公認會計準則」)編製，並已由董事會審核委員會(「審核委員會」)審閱。

於本公告內，「我們」指本公司及(倘文義另有所指)本集團(定義見「一般資料」一節)。

財務表現摘要

	截至12月31日止年度		
	2024年	2023年	變動(%)
	(人民幣千元，百分比除外)		
總收入	3,598,905	4,198,889	(14.3)%
毛利	2,180,829	2,295,848	(5.0)%
經營虧損	(481,083)	(1,072,225)	(55.1)%
淨虧損	(168,967)	(839,528)	(79.9)%

非公認會計準則財務計量：

經調整經營虧損	(405,361)	(887,984)	(54.4)%
經調整淨虧損	(96,270)	(659,093)	(85.4)%

	截至12月31日止年度		
	2024年	2023年	變動(%)
	(百萬)		
平均月活躍用戶(月活躍用戶) ⁽¹⁾	83.0	105.3	(21.2)%
平均每月訂閱會員 ⁽²⁾	15.0	14.5	3.7%

附註：

- (1) 月活躍用戶指，扣除重複用戶後，於指定月份內曾至少一次啟動我們手機應用程序的移動設備數目(或移動端月活躍用戶)與於指定月份內曾至少一次瀏覽我們電腦版或手機版網站的登入用戶數目的總和。
- (2) 每月訂閱會員指某一指定月份內訂閱了我們會員套餐的會員數目。某一期間的平均每月訂閱會員人數乃按指定期間每月訂閱會員人數之和除以該期間內的月數計算。

非公認會計準則財務計量

在評估其業務時，本公司考慮並使用非公認會計準則財務計量，如經調整經營虧損及經調整淨虧損，以補充對其經營表現的檢討及評估。本公司通過剔除股權激勵費用的影響、業務收購產生的無形資產攤銷及非公認會計準則調整的稅務影響(為非現金開支)定義非公認會計準則財務計量。本公司認為，非公認會計準則財務計量通過調整本公司管理層認為可反映其經營表現的項目的潛在影響，可就各期間及各公司間的經營表現進行比較。本公司認為，非公認會計準則財務計量為投資者及其他人士提供實用資料，有助其與本公司管理層以相同方式理解及評估本公司的合併經營業績。

非公認會計準則財務計量並非根據美國公認會計準則定義及並非根據美國公認會計準則呈列。所呈列的非公認會計準則財務計量未必可與其他公司所呈列同類計量作比較。使用非公認會計準則財務計量作為分析工具有其限制，投資者不應將其獨立於根據美國公認會計準則呈報的經營業績或財務狀況作考慮，亦不應以其替代根據美國公認會計準則所呈報經營業績或財務狀況進行分析。

下表載列所示期間公認會計準則與非公認會計準則財務計量的未經審計對賬。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	(人民幣千元)	
經營虧損	(481,083)	(1,072,225)
加：		
股權激勵費用	59,262	164,656
業務收購產生的無形資產攤銷	16,460	19,585
經調整經營虧損	<u>(405,361)</u>	<u>(887,984)</u>
淨虧損	(168,967)	(839,528)
加：		
股權激勵費用	59,262	164,656
業務收購產生的無形資產攤銷	16,460	19,585
非公認會計準則調整的稅務影響	<u>(3,025)</u>	<u>(3,806)</u>
經調整淨虧損	<u>(96,270)</u>	<u>(659,093)</u>

業務回顧及展望

報告期間內業務回顧

2024年是知乎的顯著轉機之年，我們成功執行了年初制定的戰略路線，實現遠超預期的業績。在戰略上，我們加大對收窄虧損的投入，聚焦核心優勢和人工智能時代發展的最關鍵環節。這涉及到一系列戰術調整，包括資源重新分配及組織優化。同時，我們仍然致力於知乎的長期願景，優先提升核心用戶體驗和加強社區內的「可信賴度」。此方法可確保我們的長期競爭優勢不斷得到鞏固及提升。

通過提高運營效率及加速減損，我們在邁向盈虧平衡目標取得了實質性進展，淨虧損由2023年的人民幣839.5百萬元收窄79.9%至2024年的人民幣169.0百萬元。我們2024年的毛利率擴大至60.6%，創下五年以來的最高水平。同時，在今年前三季度虧損逐步收窄的向好勢頭下，我們於2024年第四季度首次報告經調整淨利潤人民幣97.1百萬元及經調整經營利潤人民幣23.1百萬元。年終的強勁表現彰顯我們在實現可持續盈利方面取得的進展，反映了我們嚴謹的營運執行能力。我們在提升知乎社區內的「可信賴度」方面持續付諸的努力極大推動了社區繁榮，令核心用戶互動與留存率以及日活躍用戶訪問時長顯著增加。在此基礎上，我們一直積極投資於人工智能應用場景，旨在為多元、專業且可靠的社區賦能，同時也在尋求不止於知乎社區的機會。我們相信，人工智能搜索解決方案知乎直答蘊含的增長潛力，以及我們在知乎社區內持續發掘的價值，將為我們的可持續發展注入新的動力。

我們在人工智能方面的進展

2024年，我們通過內部舉措及對知乎社區進行更深入整合，在人工智能的探索方面取得重大進展，認識到人工智能有望為我們的長期增長帶來機會，並充分利用該等潛力。我們的長期願景仍是專注建立多元、專業及可信賴的社區，為達致這些目標，我們一直投資於人工智能應用，同時也在探索我們自身平台以外的機會。

最典型的例子為人工智能搜索解決方案知乎直答，其經過一年的發展，已成為用戶值得信賴的可靠工具。於2024年3月，我們推出了人工智能搜索功能試用版，迅速獲得用戶的積極反饋。6月，我們正式推出知乎直答，提升電腦端用戶的提問、搜索、歸納體驗，隨後於8月底在知乎應用程序上線直答，進一步改善移動設備用戶的可訪問性和功能性。10月，我們於知乎直答上線「專業搜索」功能，以滿足學術研究人員及專業人士的需求。此功能整合了經授權文獻數據庫中的5,000多萬篇中英文學術文章，同時支持文件上傳和高級文件處理，為學者和專業人士提供深度閱讀和專業問答工具。

此外，我們一直在加快人工智能應用，以進一步全方位提高我們業務的運營效率。例如，人工智能賦能我們實現社區內容識別及內容審核效率的提升，付費會員推廣業務的增長和盈利能力的提升，以及我們職業培訓業務銷售及服務效率的提升。

作為領先的內容社區，知乎是專業人士討論人工智能相關話題最廣泛和最深入的互聯網平台。我們的創作者社區囊括了眾多頭部企業家和行業先鋒，他們進行多維度、專業、深入的討論。截至2024年底，我們社區中與人工智能相關的內容數量及創作者數量以兩位數的同比增長率快速增長。2025年初，我們欣然獲選為DeepSeek的獨家中文內容平台，發佈其最新開源模式的最新詳情及成本效益分析。展望未來，我們將繼續投入在人工智能技術的應用層面。由於我們仍致力於加深社區的可信賴度，我們在人工智能領域的進步使我們能夠提高現有業務的運營效率，並在知乎社區以外釋放新興潛力。

知乎內容

2024年，我們深耕場景內容運營策略，確保了基於用戶真實體驗的高質量、有深度的優質內容的持續供給。此外，我們還深化了在核心領域的滲透，如鼓勵來自專業用戶更有深度的內容創作。我們以技術驅動內容運營優化，並持續評估內容的有效性。截至2024年12月31日，我們平台累計內容達874.6百萬條，同比增長12.9%。我們欣欣向榮的社區生態系統仍然是我們的核心資產，也是我們在人工智能時代不斷增長的戰略優勢。

利用知乎社區的支持和我們獨特的定位，我們的優質短篇小說持續吸引用戶並與用戶產生共鳴。2024年，包括短篇小說在內的優質內容庫繼續擴大，吸引新用戶訂閱的同時帶動現有訂閱者增加消費。我們不斷釋放眾多優質短篇小說IP的商業化潛力，率先進軍短劇市場，並持續為行業增長樹立新標桿。根據知乎內容庫故事改編的短劇，如《執筆》及《借寧安》，在騰訊微短劇平台的首播當日便創下了人氣新高。

知乎用戶

作為用戶規模的衡量標準，2024年平均月活躍用戶在我們控制了社區用戶獲取支出後，出現了一定程度的下降，符合我們的預期及戰略聚焦。然而，我們月活躍用戶互動有所提高，核心用戶留存率保持增長，年內日活躍用戶訪問的時長同樣顯著增加。此外，我們的平均月訂閱會員由2023年的14.5百萬名持續增長至2024年的15.0百萬名。

我們擁有年輕且多樣的用戶群。截至2024年12月31日，73.8%的活躍用戶年齡在30歲以下，女性用戶佔2024年12月月活躍用戶總數的59.4%。在作為領先在線內容社區長達十餘年的發展歷程中，我們很高興能為在特定領域擁有專業知識的專業用戶提供服務。他們中的許多人在求學過程中即加入了知乎社區，並成為我們的長期用戶及優質內容創作者。我們將一如既往地致力於滿足他們對內容的需求，激發他們的內容創作，並滿足他們的內容消費需求。

內容創作者

我們的社區文化激勵我們的用戶作出貢獻並成為內容創作者。我們致力於發現、培養並賦能他們創作內容，並鼓勵內容多樣性，使創作者能夠發揮他們的潛力。

我們持續為內容創作者提供各種人性化的創作工具，為他們提供專業的支持環境，幫助他們獲得經濟回報。2024年，在知乎上獲得收入的內容創作者總數同比增長20%。截至2024年12月31日，知乎累計擁有77.7百萬名內容創作者，較截至2023年12月31日的71.3百萬名增長了8.9%。

變現模式

2024年，我們的總收入為人民幣36億元，較2023年的人民幣42億元下降14.3%。我們以內容為中心的變現渠道目前包括營銷服務、付費會員、職業培訓以及其他服務。

付費會員服務仍然是我們最大的收入來源。2024年，我們的付費會員收入為人民幣17.6億元，較2023年的人民幣18.3億元同比小幅下降3.5%。我們為優質內容創作者提供的激勵計劃成效顯著，優質內容的吸引力持續增強。此外，我們還推出了其他多種舉措，為訂閱會員提供更多沉浸式的消費場景，如有聲讀物及廣播劇，以增加訂閱者終身商業價值。營銷服務領域針對性結構調整初見成效。我們以信任為中心的營銷服務模式繼續獲得關注，而主要客戶日益認可我們高質量用戶群及品牌資產的優質價值。越來越多原創內容創作者現時通過芝士平台變現，豐富了優質商業內容的供給。我們的職業培訓服務於2024年產生收入人民幣468.1百萬元，而於2023年為人民幣565.6百萬元。我們戰略性地精簡了投資組合，專注於我們已展現出競爭優勢的高績效類別。我們致力於將人工智能應用於我們的各個業務線中，以提高我們的運營效率。得益於營運效率的提升及嚴格的成本管理，我們於2024年的總成本及營運開支分別下降25.5%及21.0%。有關我們業績的詳細討論，請參閱「管理層討論與分析」。

報告期間後的重大事件

除本公告所披露者外，於報告期間後及直至本公告日期，並無可能對本公司產生影響的重大事件。

業務展望

2024年，我們以豐碩的財務業績證明我們有效的戰略規劃和執行，以及明確的盈利之路。我們於2025年的戰略重點將與我們於2024年設定的方向保持一致。我們將繼續激勵社區用戶的參與熱情和高質量的內容創作。基於我們對核心用戶體驗及社區可信賴度的承諾，我們將通過提升知乎的品牌溢價、滿足高價值用戶需求及優化社區氛圍，繼續完善我們的商業生態系統。同時，我們將加強商業與社區內容生態系統之間的平衡，推動變現效率提升，並為我們「不止於社區」的探索奠定堅實基礎。我們將進一步提高運營效率，通過更加節制的支出和持續優化成本費用結構來縮減虧損。此外，我們將繼續釋放自身在人工智能領域的新興潛力，人工智能生成技術的賦能有望支持我們業務的全面增長，提升各業務線的效率。

我們預期我們的高價值品牌及獨特用戶定位等核心競爭優勢將保持穩固，並將繼續實踐強大的戰略執行力，追求長期可持續盈利，為股東創造更高回報。

管理層討論與分析

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	(人民幣千元)	
收入：		
營銷服務	1,247,092	1,652,992
付費會員	1,761,978	1,826,557
職業培訓	468,111	565,585
其他	121,724	153,755
總收入	3,598,905	4,198,889
收入成本	(1,418,076)	(1,903,041)
毛利	2,180,829	2,295,848
銷售及營銷開支	(1,599,186)	(2,048,090)
研發開支	(732,553)	(901,452)
一般及行政開支	(330,173)	(418,531)
總營運開支	(2,661,912)	(3,368,073)
經營虧損	(481,083)	(1,072,225)
其他收入／(開支)：		
投資收入	65,441	41,695
利息收入	114,964	158,671
金融工具公允價值變動	78,405	(5,170)
匯兌收益	1,013	97
其他，淨額	42,902	49,236
除所得稅前虧損	(178,358)	(827,696)
所得稅收益／(費用)	9,391	(11,832)
淨虧損	(168,967)	(839,528)
非控股權益應佔淨利潤	(2,835)	(4,113)
知乎股東應佔淨虧損	(171,802)	(843,641)

截至12月31日止年度
2024年 2023年
(人民幣千元)

淨虧損	(168,967)	(839,528)
其他全面收入：		
外幣折算調整	<u>32,964</u>	<u>45,257</u>
其他全面收入總額	<u>32,964</u>	<u>45,257</u>
全面虧損總額	(136,003)	(794,271)
非控股權益應佔全面收入	<u>(2,865)</u>	<u>(4,113)</u>
知乎股東應佔全面虧損	<u><u>(138,868)</u></u>	<u><u>(798,384)</u></u>

收入

2024年我們的總收入為人民幣36億元，較2023年的人民幣42億元下降14.3%。下表分別載列2024年及2023我們的收入按業務線劃分的絕對金額及佔總收入的百分比明細：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%
(以千元計，百分比除外)				
收入				
營銷服務	1,247,092	34.7	1,652,992	39.4
付費會員	1,761,978	49.0	1,826,557	43.5
職業培訓	468,111	13.0	565,585	13.5
其他	<u>121,724</u>	<u>3.3</u>	<u>153,755</u>	<u>3.6</u>
總計	<u><u>3,598,905</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>4,198,889</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

2024年的營銷服務收入為人民幣12億元，而2023年為人民幣17億元。該減少主要是由於我們持續積極主動地優化服務產品供給，將提高利潤率作為戰略核心。

2024年的付費會員收入為人民幣17.6億元，而2023年為人民幣18.3億元。該小幅下降主要是由於我們每訂閱會員平均收入略有下降。

2024年的職業培訓收入為人民幣468.1百萬元，較2023年的人民幣565.6百萬元減少17.2%。該減少主要由於我們收購業務的收入貢獻減少，部分被自營課程的增長所抵銷。

其他收入為人民幣121.7百萬元，而2023年為人民幣153.8百萬元。

收入成本

收入成本由2023年的人民幣19億元減少25.5%至2024年的人民幣14億元。該減少主要是由於與收入下降相關的內容及經營成本減少，以及技術效率提升導致雲服務及帶寬成本減少。

下表分別載列2024年及2023年我們收入成本的絕對金額及佔總收入的百分比明細：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)			
收入成本				
內容及經營成本	707,710	19.7	1,033,878	24.6
雲服務及帶寬成本	195,248	5.4	280,045	6.7
員工成本	218,873	6.1	248,678	5.9
付款手續費	168,151	4.7	198,199	4.7
其他	128,094	3.5	142,241	3.4
總計	<u>1,418,076</u>	<u>39.4</u>	<u>1,903,041</u>	<u>45.3</u>

毛利及毛利率

毛利由2023年的人民幣23億元略微下降5.0%至2024年的人民幣22億元。毛利率由2023年的54.7%增加至2024年的60.6%，主要是由於我們商業化能力的增強及運營效率的提升。

營運開支

營運開支總額由2023年的人民幣34億元下降21.0%至2024年的人民幣27億元。

銷售及營銷開支由2023年的人民幣20億元減少21.9%至2024年的人民幣16億元。該減少主要由於推廣開支更有節制以及人員相關開支減少。

研發開支由2023年的人民幣901.5百萬元減少18.7%至2024年的人民幣732.6百萬元。該減少主要由於技術創新支出效益的提升以及人員相關開支減少。

一般及行政開支由2023年的人民幣418.5百萬元減少21.1%至2024年的人民幣330.2百萬元。該減少主要由於2024年的股權激勵費用減少。

經營虧損

經營虧損由2023年的人民幣11億元減少55.1%至2024年的人民幣481.1百萬元。

經調整經營虧損（非公認會計準則）

經調整經營虧損（非公認會計準則）由2023年的人民幣888.0百萬元減少54.4%至2024年的人民幣405.4百萬元。

淨虧損

淨虧損由2023年的人民幣839.5百萬元減少79.9%至2024年的人民幣169.0百萬元。

經調整淨虧損（非公認會計準則）

經調整淨虧損（非公認會計準則）由2023年的人民幣659.1百萬元減少85.4%至2024年的人民幣96.3百萬元。

流動性及資本資源

2024年，我們主要通過已有現金及資本資源為我們的營運提供資金。截至2024年及2023年12月31日，我們的現金及現金等價物、定期存款、受限資金及短期投資分別為人民幣49億元及人民幣55億元。2024年，經營活動所用現金淨額收窄至人民幣280.2百萬元。

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	(人民幣千元)	
經營活動所用現金淨額	(280,185)	(415,527)
投資活動所得／(所用) 現金淨額	2,562,617	(1,681,140)
融資活動所用現金淨額	(403,862)	(365,056)
匯率變動對現金、現金等價物及受限資金的影響	14,851	42,510
現金、現金等價物及受限資金增加／(減少) 淨額	1,893,421	(2,419,213)
於年初現金及現金等價物	2,106,639	4,525,852
於年末現金、現金等價物及受限資金	<u>4,000,060</u>	<u>2,106,639</u>

重大投資

2024年，我們並無做出或持有任何重大投資。

重大收購及出售

2024年，我們並無任何重大收購或出售附屬公司、綜合聯屬實體、聯營公司或合夥企業。

資產質押

截至2024年12月31日，我們並無任何集團資產被質押。

重大投資或資本資產的未來計劃

截至2024年12月31日，我們並無有關重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

資本負債比率

截至2024年12月31日，我們的資本負債比率（按計息借款總額除以權益總額計算）為零。

外匯風險

本集團的開支主要以人民幣計值，因此，本集團面臨有關人民幣及美元匯率變動的風險。我們於認為適當時訂立對沖交易，以降低外匯風險敞口。此外，由於我們的業務價值實際上以人民幣計值，而我們的美國存託股（「**美國存託股**」）以美元交易，因此，閣下於我們的股票及美國存託股的投資價值將面臨美元及人民幣匯率的影響。

如若我們因營運需要將美元或其他貨幣兌換為人民幣，則人民幣兌美元升值會對我們兌換所得的人民幣金額構成不利影響。反之，倘我們決定將人民幣兌換為美元或其他貨幣以便向供應商付款，或就我們的A類普通股或美國存託股派付股息，或用作其他業務，則美元兌人民幣升值會對我們可獲得的美元金額構成負面影響。截至目前，我們尚未訂立任何對沖交易以降低外匯風險敞口。

利率風險

本集團承擔主要與超額現金產生的利息收入相關的利率風險，該等現金大多以計息銀行存款及理財產品的方式持有。生息工具附帶一定程度的利率風險。本集團並無因市場利率變動而面臨重大風險，亦無使用任何衍生金融工具管理我們所面臨的利率風險。

我們可能不時將境外發售獲得的所得款項淨額投資於生息工具。投資於固定利率及浮動利率的生息工具均附帶一定程度的利率風險。利率上升或會令定息證券的公平市值受到不利影響，如若利率下降，則可能會令浮息證券產生的收入低於預期。

或有負債

截至2024年12月31日，本公司並無任何重大或有負債。

僱員及薪酬

截至2024年12月31日，本集團有1,887名全職僱員。下表載列截至2024年12月31日按職能劃分的僱員總數：

職能	僱員數目	百分比
內容及內容相關營運	593	31.4%
研究及開發	754	40.0%
銷售及市場推廣	385	20.4%
一般行政	155	8.2%
總計	<u>1,887</u>	<u>100.0%</u>

我們為僱員提供具競爭力的薪酬、績效掛鉤現金花紅、定期獎勵和長期激勵。根據中國法律法規的規定，我們就於中國聘請員工參與相關主管部門組織的住房公積金及各類僱員社會保障計劃，包括住房、養老、醫療、工傷、生育及失業福利計劃，據此，我們按僱員薪金的特定百分比進行繳納。我們亦為僱員投購商業健康及意外保險。花紅一般為酌情性質，且根據業務整體表現及僱員表現而定。我們已採納股份激勵計劃，向合資格僱員授出以股份為基礎激勵，激勵他們為我們的增長及發展作出貢獻。

企業管治

董事會致力於達至高水平的企業管治標準。董事會相信，高水平的企業管治標準對本公司而言屬不可或缺的框架，以保障股東利益、提升企業價值及問責性。

遵守企業管治守則

於報告期間，本公司持續定期審閱及監察其企業管治常規，以確保遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的最新版本，且本公司一直遵守企業管治守則的全部守則條文，惟下文所述者除外。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，董事長與行政總裁的職責應有區分，不應由一人兼任，聯交所上市公司應遵守有關規定，但亦可選擇偏離該規定行事。本公司的董事長與行政總裁並無區分，現時由周源先生兼任該等兩個角色。董事會相信，由同一人兼任董事長及行政總裁的角色，有利於確保本集團內部領導貫徹一致，使本集團的整體策略規劃更有效及更具效率。

董事會認為，現行安排不會使權力和權限平衡受損，且此架構可讓本公司及時有效地作出並落實決策。此外，所有重大決策均經諮詢董事會成員（包括相關董事委員會）及獨立非執行董事後作出。董事會將持續檢討，並在計及本集團整體情況後考慮於適當時候將本公司董事長與行政總裁的角色分開。

除上述者外，於報告期間，本公司已遵守企業管治守則的全部適用原則及守則條文。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納管理層交易證券之守則（「公司守則」）（其條款不遜於上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則）作為其證券交易的守則，以規管本公司董事及相關僱員的所有證券交易及公司守則涵蓋的其他事宜。

經向全體董事及相關僱員作出具體查詢後，他們確認於報告期間及直至本公告日期止一直遵守公司守則。

審核委員會

本公司已遵照上市規則第3.21條及企業管治守則成立董事會下轄的審核委員會（「**審核委員會**」）。審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務報告流程以及風險管理及內部監控系統、審閱及批准關連交易以及向董事會提供建議及意見。

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即孫含暉先生、倪虹女士及Derek Chen先生。孫含暉先生為審核委員會主席，具備上市規則第3.10(2)及3.21條規定的適當資格。

審核委員會已審閱本集團於報告期間的未經審計年度業績，並已與獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所會面。審核委員會亦已與本公司高級管理層成員討論有關本公司採用會計政策及常規的事宜以及內部控制及財務報告事宜。

本公告中披露的未經審計年度業績為初步資料。本公司擬提交予股東的報告期間的年度報告中包含的財務報表及相關附註仍在審計過程中。本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所同意初步公告所載有關本公司截至2024年12月31日止年度之未經審計簡明合併經營狀況及全面虧損表、未經審計簡明合併資產負債表及其相關附註之數字，與本公司本年度之合併財務報表草擬本所載數額一致。羅兵咸永道會計師事務所在此方面所進行之工作，並不構成根據香港會計師公會所頒佈之香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港鑒證聘用準則進行之鑒證工作，因此，羅兵咸永道會計師事務所並無就初步公告發表鑒證意見。

審計工作完成後，可能會識別出針對財務報表的調整，這可能會導致本公司的經審計財務報表與本未經審計初步財務資料之間存在重大差異。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司進行了以下股份購回：

- (a) 於2024年1月及2024年3月，本公司以總對價8,044,051美元於紐約證券交易所購回約9,509,450股美國存託股，相當於合共4,754,725股^(附註1) A類普通股（「**購回股份**」），以購回不超過本公司已發行及流通在外股份（不包括任何庫存股）總數10%的本公司股份及／或美國存託股；及
- (b) 於2024年7月19日，本公司宣佈其有條件自願性現金要約，待若干條件達成後按每股A類普通股9.11港元（相當於每股美國存託股3.50美元）的現金對價，回購至多46,921,448股A類普通股（包括以美國存託股形式）。於2024年11月8日，要約完成後，本公司共回購並註銷33,016,016股A類普通股（「**現金要約回購股份**」）。進一步詳情請參閱本公司日期為2024年7月19日、2024年10月30日及2024年11月8日的公告。

股份購回的詳情概述如下：

購回月份	購回股份數目及方式	每股股份支付價		總對價
		最高價	最低價	
2024年1月	4,628,395 ^(附註3) ，於紐約證券交易所	1.80美元	1.54美元	7,870,404美元
2024年3月	126,326 ^(附註3) ，於紐約證券交易所	1.38美元	1.35美元	173,647美元
2024年11月	33,016,016 ^(附註4) ，場外	1.17美元	1.17美元	38,518,685美元

於報告期間，已發行A類普通股數目因於2024年2月2日及2024年6月28日註銷購回股份及於2024年11月8日註銷現金要約回購股份而減少45,767,659股^(附註2)。於註銷購回股份及現金要約回購股份後，按照上市規則第8A.13及8A.15條的規定，本公司同股不同權（「**同股不同權**」）受益人（「**同股不同權受益人**」）周源先生根據上市規則第8A.21條，分別於2024年2月2日、2024年6月28日及2024年11月8日按一比一的比例將其所持471,562股、280,377股及1,946,888股B類普通股（「**B類普通股**」）轉換為A類普通股，按比例減少其於本公司的同股不同權，以使本公司附帶同股不同權的股份比例不會增加。

附註：

- (1) 9,509,450股購回的美國存託股相當於合共4,754,725股相關A類普通股，初步根據美國存託股比率變動於2024年5月10日生效（「美國存託股比率變動」）前的美國存託股比率（即每兩股美國存託股代表一股A類普通股）釐定。由於美國存託股比率變動，該等相關A類普通股總數調整為4,754,721股，並於2024年6月28日予以註銷。有關美國存託股比率變動的詳情，請參閱本公司日期為2024年4月26日的公告。
- (2) 註銷的45,767,659股股份中，7,996,992股購回股份於2024年2月2日註銷，4,754,721股購回股份於2024年6月28日註銷（詳情請參閱上文附註(1)）及33,016,016股現金要約回購股份於2024年11月8日註銷。
- (3) 該等數字指相關A類普通股的數目，初步根據美國存託股比率變動前的美國存託股比率（即每兩股美國存託股代表一股A類普通股）釐定。
- (4) 總計33,016,016股現金要約回購股份包括非美國要約項下的合共13,138,898股A類普通股及美國要約項下的合共6,625,706股美國存託股（相等於19,877,118股A類普通股）。詳情請參閱本公司日期為2024年11月8日的公告。

除上文所披露者外，於報告期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何證券（包括出售庫存股（定義見上市規則））或於紐約證券交易所上市的任何證券。截至2024年12月31日，本公司並無持有任何庫存股（定義見上市規則）。

股息

董事會不建議就報告期間派發年度股息。

未經審計簡明合併經營狀況及全面虧損表
(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

	附註	截至12月31日止年度	
		2024年 人民幣	2023年 人民幣
收入	6	3,598,905	4,198,889
收入成本		<u>(1,418,076)</u>	<u>(1,903,041)</u>
毛利		2,180,829	2,295,848
營運開支：			
銷售及營銷開支		(1,599,186)	(2,048,090)
研發開支		(732,553)	(901,452)
一般及行政開支		<u>(330,173)</u>	<u>(418,531)</u>
總營運開支		<u>(2,661,912)</u>	<u>(3,368,073)</u>
經營虧損		(481,083)	(1,072,225)
其他收入／(開支)：			
投資收入		65,441	41,695
利息收入		114,964	158,671
金融工具公允價值變動		78,405	(5,170)
匯兌收益		1,013	97
其他，淨額		<u>42,902</u>	<u>49,236</u>
除所得稅前虧損		(178,358)	(827,696)
所得稅收益／(費用)	7	<u>9,391</u>	<u>(11,832)</u>
淨虧損		(168,967)	(839,528)
非控股權益應佔淨利潤		<u>(2,835)</u>	<u>(4,113)</u>
知乎股東應佔淨虧損		<u><u>(171,802)</u></u>	<u><u>(843,641)</u></u>

未經審計簡明合併經營狀況及全面虧損表（續）
 （除股份及每股數據外，所有金額均以千元計）

	附註	截至12月31日止年度	
		2024年 人民幣	2023年 人民幣
淨虧損		(168,967)	(839,528)
其他全面收入：			
外幣折算調整		<u>32,964</u>	<u>45,257</u>
其他全面收入總額		<u>32,964</u>	<u>45,257</u>
全面虧損總額		(136,003)	(794,271)
非控股權益應佔全面收入		<u>(2,865)</u>	<u>(4,113)</u>
知乎股東應佔全面虧損		<u><u>(138,868)</u></u>	<u><u>(798,384)</u></u>
每股基本及攤薄淨虧損	5	(0.63)	(2.82)
普通股加權平均數，基本及攤薄	5	273,560,865	299,132,894
計入以下項目的股權激勵費用：			
收入成本		3,949	9,751
銷售及營銷開支		(1,975)	13,882
研發開支		7,916	49,847
一般及行政開支		49,372	91,176

未經審計簡明合併資產負債表
(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

	附註	截至2024年 12月31日 人民幣	截至2023年 12月31日 人民幣
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物		3,999,160	2,106,639
定期存款		320,088	1,586,469
短期投資		538,816	1,769,822
受限資金		900	—
應收賬款	3	420,636	664,615
應收關聯方款項		41,588	18,319
預付款項及其他流動資產		163,446	232,016
流動資產總值		5,484,634	6,377,880
非流動資產：			
物業及設備淨額		8,490	10,849
無形資產淨值		54,534	122,645
商譽		126,344	191,077
長期投資淨額		51,176	44,621
使用權資產		7,151	40,211
其他非流動資產		623	7,989
非流動資產總值		248,318	417,392
資產總值		5,732,952	6,795,272
負債及股東權益			
流動負債：			
應付賬款及應計負債	4	835,688	1,038,531
應付薪金及福利		275,260	342,125
應付稅項		22,081	21,394
合同負債		235,539	303,574
應付關聯方款項		6,825	26,032
短期租賃負債		17,308	42,089
其他流動負債		131,955	171,743
流動負債總額		1,524,656	1,945,488
非流動負債：			
長期租賃負債		1,823	3,642
遞延稅項負債		6,830	22,574
其他非流動負債		3,957	121,958
非流動負債總額		12,610	148,174
負債總額		1,537,266	2,093,662

未經審計簡明合併資產負債表(續)
(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

	附註	截至2024年 12月31日 人民幣	截至2023年 12月31日 人民幣
股東權益：			
A類普通股(每股面值0.000125美元， 截至2024年及2023年12月31日， 分別1,550,000,000股及1,550,000,000股股份 獲授權；截至2024年及2023年12月31日 已發行及流通在外的股份分別為 246,496,859股及287,355,642股)			
		191	227
B類普通股(每股面值0.000125美元， 截至2024年及2023年12月31日， 分別50,000,000股及50,000,000股股份 獲授權；截至2024年及2023年12月31日 已發行及流通在外的股份分別為 15,446,778股及18,145,605股)			
		12	14
庫存股		(112,057)	(161,637)
資本公積		13,113,010	13,487,371
法定儲備		435	2,680
累計其他全面收入／(虧損)		12,383	(20,551)
累計虧絀		(8,877,851)	(8,708,294)
知乎股東權益總額		4,136,123	4,599,810
非控股權益		59,563	101,800
股東權益總額		4,195,686	4,701,610
負債及股東權益總額		5,732,952	6,795,272

未經審計簡明合併財務資料附註

1. 一般資料

知乎（「本公司」或「知乎」），前稱Zhihu Technology Limited，於2011年5月17日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司通過其合併附屬公司及可變利益實體（「可變利益實體」）（統稱為「本集團」）主要在中華人民共和國（「中國」）從事經營在線內容社區及通過付費會員服務、營銷服務及職業培訓變現。於2021年3月，本公司在美利堅合眾國的紐約證券交易所完成其首次公開發售（「首次公開發售」）。於2022年4月，本公司成功將其A類普通股於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市。

2. 重大會計政策

(a) 呈列基準

就年度財務資料而言，隨附的未經審計簡明合併財務報表乃根據美利堅合眾國公認會計準則（「美國公認會計準則」）及香港聯交所證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）（「香港上市規則」）的披露規定編製。因此，其並不包括美國公認會計準則要求的完整財務報表的所有資料及附註。根據美國公認會計準則編製的年度財務報表中一般載入的若干資料及附註披露已作出縮減或省略。

(b) 綜合入賬原則

本未經審計簡明合併財務報表包括本公司、其附屬公司以及本公司為主要受益人的可變利益實體及可變利益實體附屬公司的財務報表。

倘本公司直接或間接控制某間實體過半投票權，或有權委任或罷免大多數董事會成員，或於董事會會議上投大多數票，或根據股東或權益持有人的規約或協議有權監管投資對象的財務及經營政策，則該實體為附屬公司。

倘本公司或其附屬公司通過合約安排，有權主導對某實體經濟表現構成最重大影響的活動、承擔該實體所有權一般帶來的風險並享受相應回報，則該實體為合併可變利益實體。因此，本公司於各可變利益實體中擁有控股財務權益，為各實體的主要受益人，並根據美國公認會計準則（會計準則彙編第810號）合併各可變利益實體（及可變利益實體附屬公司）。

本公司、其附屬公司、合併可變利益實體及可變利益實體的附屬公司之間的所有交易及結餘均已於綜合入賬時對銷。

(c) 使用估計

編製本集團符合美國公認會計準則的未經審計簡明合併財務報表需要管理層作出估計及假設，有關估計及假設影響合併財務報表及相關附註中的資產及負債報告金額、結算日的或有負債披露以及報告期間的所呈報收入及開支。重大會計估計包括但不限於應收賬款信貸損失撥備評估以及商譽減值評估。

(d) 功能貨幣及外幣換算

本集團以人民幣（「人民幣」）作為其呈報貨幣。本公司及其海外附屬公司的功能貨幣為美元（「美元」）。本集團中國實體的功能貨幣為人民幣。

於未經審計簡明合併財務報表中，本公司及其他位於中國境外的實體的財務資料均已換算為人民幣。資產及負債按結算日的匯率換算，權益金額按歷史匯率換算，而收入、開支及損益則按週期平均匯率換算。換算調整呈列為外幣折算調整，並於未經審計簡明合併經營狀況及全面虧損表中列示為其他全面收入的一部分。

如若外幣交易以功能貨幣以外的貨幣計值，則按交易當日的現行匯率換算為功能貨幣。以外幣計值的貨幣資產及負債按結算日的適用匯率換算為功能貨幣。外匯交易產生的淨損益於未經審計簡明合併經營狀況及全面虧損表計入匯兌收益。

(e) 分部報告

經營分部定義為企業從事業務活動的部分，獨立財務資料可供本集團的主要營運決策者（「主要營運決策者」）定期評估。根據會計準則彙編第280號「分部報告」確立的標準，本集團的主要營運決策者由行政總裁擔任。

本集團主要營運決策者定期審閱整個實體的經營業績並審閱合併收入和淨利潤／（虧損），以作出有關分配資源及評估本集團整體績效的決策，故本集團僅擁有一個可呈報分部。本集團並無就內部報告而劃分市場或分部。本集團絕大部分的長期資產均位於中國，並且本集團絕大部分的收入均來自中國，因此並無呈列地理分部。

本集團主要營運決策者不會在可報告分部的基礎上審閱任何有關資產總值的資料。有關向本集團主要營運決策者提供並由其審閱的分部經營業績，請參閱未經審計簡明合併經營狀況及全面虧損表。

3. 應收賬款

應收賬款包括（以千元計）：

	截至2024年 12月31日 人民幣	截至2023年 12月31日 人民幣
應收賬款總額	568,158	787,315
預期信貸損失撥備	(147,522)	(122,700)
應收賬款淨額	<u>420,636</u>	<u>664,615</u>

按相關確認日期劃分的賬齡分析如下（以千元計）：

	截至2024年 12月31日 人民幣	截至2023年 12月31日 人民幣
0至3個月	259,250	369,223
3至6個月	67,422	132,155
6至12個月	47,821	103,122
超過1年	193,665	182,815
應收賬款總額	<u>568,158</u>	<u>787,315</u>

4. 應付賬款及應計負債

應付賬款及應計負債的賬齡分析如下（以千元計）：

	截至2024年 12月31日 人民幣	截至2023年 12月31日 人民幣
0至3個月	658,987	836,438
3至6個月	83,724	131,795
6至12個月	82,946	69,028
超過1年	10,031	1,270
總計	<u>835,688</u>	<u>1,038,531</u>

應計負債主要反映本集團尚未獲開具發票的商品及服務收款。當本集團就該等商品及服務獲開具發票時，該結餘將重新分類為應付賬款。應付賬款的賬齡分析乃按賬單日期呈列，應計負債金額分類為0至3個月。

5. 每股淨虧損

截至2024年及2023年12月31日止年度，每股基本及攤薄虧損乃根據會計準則彙編第260號計算。可以低對價發行的股份已納入用作計算每股基本及攤薄虧損的發行在外股份數目。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
分子(人民幣千元)：		
淨虧損	(168,967)	(839,528)
非控股權益應佔淨利潤	(2,835)	(4,113)
普通股股東應佔淨虧損	(171,802)	(843,641)
分母：		
發行在外普通股加權平均數，基本	273,560,865	299,132,894
發行在外普通股加權平均數，攤薄	273,560,865	299,132,894
每股淨虧損，基本(人民幣元)	(0.63)	(2.82)
每股淨虧損，攤薄(人民幣元)	(0.63)	(2.82)

每股普通股基本及攤薄虧損乃使用年內發行在外普通股加權平均數計算。計算發行在外普通股加權平均數(基本及攤薄)時已計及A類及B類普通股。

以下普通股等價物並未納入每股攤薄淨虧損的計算，以排除任何反攤薄效果：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
購股權和受限制股份	1,034,425	3,130,720

6. 收入

主要收入來源如下(以千元計)：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣	人民幣
營銷服務	1,247,092	1,652,992
付費會員	1,761,978	1,826,557
職業培訓	468,111	565,585
其他	121,724	153,755
收入總額	<u>3,598,905</u>	<u>4,198,889</u>

7. 稅項

(a) 增值稅(「增值稅」)

本集團於中國註冊成立的附屬公司、合併可變利益實體及可變利益實體的附屬公司須就所提供的服務按6%的稅率及就所售商品按9%或13%的稅率繳納法定增值稅。

(b) 所得稅

開曼群島

根據現行開曼群島法律，本公司無須就收入或資本收入繳稅。此外，本公司於開曼群島向其股東派付股息後，將無須繳納開曼群島預扣稅。

香港

根據現行香港稅務條例，自2018/2019評稅年度起，香港附屬公司2百萬港元或以下的應課稅利潤按8.25%的稅率繳納利得稅，而2百萬港元以上的任何應課稅利潤則按16.5%的稅率繳納利得稅。該等公司向其股東派付股息無須繳納任何香港預扣稅。

中國

根據中國企業所得稅(「企業所得稅」)法，外商投資企業(「外商投資企業」)與國內企業劃一按25%的稅率繳納企業所得稅。從事若干鼓勵類行業的外商投資企業或國內企業，以及被歸類為「軟件企業」、「重點軟件企業」及／或「高新技術企業」(「高新技術企業」)的實體將繼續享有稅務優惠。企業所得稅法自2008年1月1日起生效。上述優惠稅率每年由中國相關稅務機關審核。截至2024年及2023年12月31日止年度，本公司分別有三間附屬公司及兩間附屬公司獲認可為高新技術企業，並有權享有15%的優惠所得稅稅率。截至2024年及2023年12月31日止年度，本集團所有其他在中國註冊成立的主要實體須按25%的稅率繳納所得稅。

截至2024年及2023年12月31日止年度的所得稅(收益)／費用組成部分如下(以千元計)：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣	2023年 人民幣
即期所得稅(收益)／費用	(6,366)	15,638
遞延所得稅收益	(3,025)	(3,806)
總計	<u>(9,391)</u>	<u>11,832</u>

8. 股息

截至2024年及2023年12月31日止年度，概無宣派或派付任何股息。

刊發年度業績公告及年報

本年度業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<https://ir.zhihu.com/>)。報告期間的年報將於適當時候寄發予本公司股東，並可於上述網站查閱。

承董事會命
知乎
董事長
周源

香港，2025年3月26日

截至本公告日期，董事會由執行董事周源先生，非執行董事李大海先生、李朝暉先生及于冰先生，以及獨立非執行董事孫含暉先生、倪虹女士及Derek Chen先生組成。