

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分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)

內幕消息

截至2025年3月31日止季度

未經審計財務業績

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）證券上市規則第13.09條及證券及期貨條例（第571章）第XIVA部刊發。

知乎（「本公司」）欣然宣佈本公司及其附屬公司及綜合聯屬實體截至2025年3月31日止三個月的未經審計簡明合併業績。

本公司欣然宣佈，根據美國證券交易委員會（「美國證監會」）適用規則刊發的本公司及其附屬公司及綜合聯屬實體截至2025年3月31日止三個月的未經審計簡明合併業績（「第一季度業績」）。

第一季度業績乃根據美國公認會計準則（有別於國際財務報告準則）編製。

本公告附表I為本公司於2025年5月27日（美國東岸時間）就第一季度業績刊發的新聞稿全文，其中部分內容可能構成本公司的重大內幕消息。

本公告包含前瞻性陳述。該等陳述乃根據1995年美國私人證券訴訟改革法案中的「安全港」規定作出。前瞻性陳述指不屬於歷史事實的陳述，包括有關本公司觀點和預期的陳述。前瞻性陳述涉及固有的風險和不確定性，且一些因素可導致實際結果與任何前瞻性陳述所述內容存在重大差異。於若干情況下，前瞻性陳述可以通過「可能」、「將會」、「預期」、「預計」、「目標」、「旨在」、「估計」、「擬」、「計劃」、「相信」、「潛在」、「繼續」、「有望」等字眼或詞彙或其他類似表述識別。有關該等及其他風險、不確定性或因素的進一步資料載於本公司向美國證監會及香港聯交所提交的文件。本公告的所有資料乃取自截至本公告日期的資料。除適用法律要求的之外，本公司不承擔更新該等資料的義務。

本公司股東及潛在投資者請勿過分依賴第一季度業績，且於買賣本公司證券時請審慎行事。

承董事會命
知乎
董事長
周源

香港，2025年5月27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倪虹女士、*Derek Chen*先生及程立瀾博士組成。

附表I

知乎報告2025年第一季度未經審計財務業績

中國北京，2025年5月27日 — 知乎（「知乎」或「本公司」）（紐交所代號：ZH；聯交所代號：2390），中國領先線上內容社區，今日公佈其截至2025年3月31日止季度的未經審計財務業績。

2025年第一季度摘要

- 2025年第一季度的總收入為人民幣729.7百萬元（100.6百萬美元），而2024年同期則為人民幣960.9百萬元。
- 2025年第一季度的毛利率由2024年同期的56.6%提高至61.8%。
- 2025年第一季度的淨虧損為人民幣10.1百萬元（1.4百萬美元），較2024年同期收窄93.9%。
- 2025年第一季度的經調整淨利潤（非公認會計準則）^[1]為人民幣6.9百萬元（1.0百萬美元），而2024年同期則為經調整淨虧損人民幣135.7百萬元。
- 2025年第一季度的平均月訂閱會員^[2]達14.2百萬人。

知乎董事長兼行政總裁周源先生表示：「2025年第一季度旗開得勝，我們自上市以來首次於第一季度錄得非公認會計準則淨利潤，延續了第四季度的盈利勢頭。這一成就體現了我們精細化營運策略的成效，以及人工智能在知乎生態系統中的深度融合。本季度，我們看到核心用戶留存率、日活躍用戶訪問時長及創作者活躍度持續提升，彰顯出社區的活力。值得一提的是，知乎直答憑藉專業、可信賴的體驗贏得日益廣泛的認可，尤其是在對真實性及深度要求較高的領域。通過推進優質內容、可信賴專家網絡以及先進人工智能能力等獨特資產之間的協同效應，我們不斷加強知乎在人工智能時代的差異化優勢。」

知乎首席財務官王晗先生補充表示：「第一季度，我們在持續進行積極業務調整的同時，錄得非公認會計準則淨利潤人民幣6.9百萬元，毛利率同比增長5.2個百分點，反映出我們嚴謹的執行力及營運效率有所提升。展望未來，我們將繼續著重於增強商業化能力，同時釋放社區的巨大價值。我們致力於實現可持續增長與盈利，為股東創造長期價值。」

2025年第一季度財務業績

2025年第一季度的總收入為人民幣729.7百萬元(100.6百萬美元)，而2024年同期為人民幣960.9百萬元。

營銷服務收入為人民幣197.0百萬元(27.1百萬美元)，而2024年同期為人民幣330.5百萬元。該減少主要由於我們將提高利潤率作為戰略重心，持續積極完善服務產品的努力所致。

付費會員收入為人民幣417.9百萬元(57.6百萬美元)，而2024年同期為人民幣449.7百萬元。該小幅減少主要由於我們的平均月訂閱會員數量輕微下降所致。

職業培訓收入為人民幣94.5百萬元(13.0百萬美元)，而2024年第一季度為人民幣145.4百萬元。該減少主要由於我們收購業務的收入貢獻減少所致。

其他收入為人民幣20.3百萬元(2.8百萬美元)，而2024年同期為人民幣35.2百萬元。

收入成本由2024年同期的人民幣417.4百萬元減少33.3%至人民幣278.6百萬元(38.4百萬美元)。該減少主要是由於內容及營運成本隨收入下降而減少，以及技術效率提升導致雲服務及帶寬成本減少。

毛利為人民幣451.1百萬元(62.2百萬美元)，而2024年同期為人民幣543.5百萬元。毛利率由2024年同期的56.6%增加至61.8%，主要由於我們商業化能力增強及營運效率提升所致。

總營運開支由2024年同期的人民幣768.2百萬元減少34.4%至人民幣503.7百萬元(69.4百萬美元)。

銷售及營銷開支由2024年同期的人民幣478.0百萬元減少32.9%至人民幣320.6百萬元(44.2百萬美元)。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2024年同期的人民幣197.4百萬元減少28.1%至人民幣141.9百萬元(19.6百萬美元)。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2024年同期的人民幣92.9百萬元減少55.6%至人民幣41.2百萬元(5.7百萬美元)。該減少主要由於貿易應收賬款的預期信貸虧損撥備下降所致。

經營虧損由2024年同期的人民幣224.7百萬元收窄76.6%至人民幣52.6百萬元(7.2百萬美元)。

經調整經營虧損(非公認會計準則)^[1]由2024年同期的人民幣193.6百萬元收窄81.9%至人民幣35.0百萬元(4.8百萬美元)。

淨虧損由2024年同期的人民幣165.8百萬元收窄93.9%至人民幣10.1百萬元(1.4百萬美元)。

2025年第一季度經調整淨利潤(非公認會計準則)¹¹為人民幣6.9百萬元(1.0百萬美元)，而2024年同期經調整淨虧損為人民幣135.7百萬元。

每股美國存託股(「美國存託股」)的攤薄淨虧損為人民幣0.12元(0.02美元)，而2024年同期為人民幣1.76元。

現金及現金等價物、定期存款、受限資金及短期投資

截至2025年3月31日，本公司的現金及現金等價物、流動及非流動定期存款、受限資金及短期投資為人民幣4,766.5百萬元(656.8百萬美元)，而截至2024年12月31日則為人民幣4,859.0百萬元。

股份購回計劃

截至2025年3月31日，本公司已根據於2022年5月設立並延長至2025年6月26日的現有100百萬美元股份購回計劃(「2022年購回計劃」)於紐約證券交易所及香港聯合交易所有限公司購回31.1百萬股A類普通股(包括美國存託股相關A類普通股)，總價66.5百萬美元。

本公司董事會進一步宣佈，在2022年購回計劃及於2024年6月同時設立且有效期至2025年6月26日的股份購回計劃(「2024年購回計劃」)到期後，亦建議進行於2026年6月25日到期的新股份購回計劃(「2025年購回計劃」)。根據2025年購回計劃可購回的股份(包括美國存託股相關股份)最高數目，將為本公司將於2025年6月25日舉行的應屆股東週年大會上批准當日的已發行股份總數(不包括向存託機構發行的A類普通股，以大量發行美國存託股，該存託股是預留作日後根據本公司股份激勵計劃授出的獎勵行使或歸屬時發行之用，以及任何庫存股份)的10%。本公司的擬議股份購回(倘獲批准)可不時於公開市場按現行市價進行，惟須視乎市況及根據適用規則及規例而定。本公司計劃以現有現金結餘為任何該等購回提供資金。

- [1] 經調整經營利潤／(虧損)及經調整淨利潤／(虧損)為非公認會計準則財務計量。有關非公認會計準則財務計量的更多資料，請參閱本新聞稿末尾所載「採用非公認會計準則財務計量」一節及「公認會計準則與非公認會計準則業績未經審計的對賬」表。
- [2] 月訂閱會員指於指定月份內訂閱了我們會員套餐的會員數目。某一時期的平均月訂閱會員數是通過將指定期內月訂閱會員總數除以該期間月數來計算。

電話會議

本公司管理層將於美國東岸時間2025年5月27日(星期二)上午八時正(北京／香港時間2025年5月27日(星期二)下午八時正)舉行電話會議以討論業績。

欲參加電話會議的所有與會者必須使用以下提供的鏈接進行在線預註冊。一旦完成預註冊，各與會者將收到一組撥入號碼和唯一的訪問個人識別碼，可用於參加電話會議。

登記鏈接：

<https://register-conf.media-server.com/register/BI060ed88a40d84ffc86a13db356dc43cb>

此外，電話會議的網絡直播及回放可於本公司的投資者關係網站<https://ir.zhihu.com>收聽。

關於知乎

知乎(紐交所代號：ZH；聯交所代號：2390)是一家領先的線上內容社區，人們來到這裡尋找解決方案、作出決定、尋求靈感並獲得樂趣。自2010年首次上線以來，知乎已發展為中國最大的在綫內容問答社區。有關更多資料，請訪問<https://ir.zhihu.com>。

採用非公認會計準則財務計量

在評估業務時，本公司考慮並使用非公認會計準則財務計量（如經調整經營利潤／（虧損）及經調整淨利潤／（虧損）），以補充對其經營表現的檢討及評估。本公司將非公認會計準則財務計量定義為排除股權激勵費用、業務收購產生的無形資產攤銷的影響及非公認會計準則調整的稅務影響（為非現金開支）。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說明其經營業績的項目的潛在影響，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。關於非公認會計準則財務計量的更多資料，請參閱本新聞稿末尾所載「公認會計準則與非公認會計準則業績未經審計的對賬」表。

匯率信息

本公告所載若干人民幣金額按特定匯率換算為美元，僅為方便讀者。除另有註明外，所有人民幣兌美元的換算均按人民幣7.2567元兌1.00美元的匯率進行，即美國聯邦儲備委員會H.10統計數據所載截至2025年3月31日的有效匯率。

安全港聲明

本公告包含前瞻性陳述。該等陳述是根據1995年美國私人證券訴訟改革法案中的「安全港」規定做出的。並非過往事實的陳述（包括有關本公司信念及期望的陳述）均為前瞻性陳述。前瞻性陳述涉及固有的風險和不確定性，且有一些因素可導致實際結果與任何前瞻性陳述中包含的結果有重大差異。在某些情況下，前瞻性陳述可以通過「可能」、「將會」、「預期」、「預計」、「目標」、「旨在」、「估計」、「擬」、「計劃」、「相信」、「潛在」、「繼續」、「很可能」等字眼或短語或其他類似表述識別。有關該等及其他風險、不確定因素或因素的進一步資料載於本公司向美國證監會及香港聯交所提交的文件。本新聞稿的所有資料是取自截至本新聞稿日期的資料。除適用法律要求的之外，本公司不承擔更新該等資料的任何義務。

投資者及媒體如有查詢，請聯絡：

知乎

電郵：ir@zhihu.com

Christensen Advisory

Roger Hu

電話：+86-10-5900-1548

電郵：zhihu@christensencomms.com

知乎
未經審計簡明合併經營狀況表
(所有金額以千元計，惟股份、美國存託股、
每股數據及每股美國存託股數據除外)

	截至以下日期止三個月			
	2024年 3月31日 人民幣	2024年 12月31日 人民幣	2025年3月31日 人民幣 美元	
收入：				
營銷服務	330,542	315,940	196,959	27,142
付費會員	449,724	420,215	417,874	57,585
職業培訓	145,436	83,984	94,531	13,027
其他	35,161	39,073	20,301	2,798
總收入	960,863	859,212	729,665	100,552
收入成本	(417,384)	(318,547)	(278,561)	(38,387)
毛利	543,479	540,665	451,104	62,165
銷售及營銷開支	(477,954)	(316,198)	(320,632)	(44,184)
研發開支	(197,356)	(146,613)	(141,866)	(19,550)
一般及行政開支	(92,917)	(65,988)	(41,209)	(5,679)
總營運開支	(768,227)	(528,799)	(503,707)	(69,413)
經營(虧損)/利潤	(224,748)	11,866	(52,603)	(7,248)
其他收入/(開支)：				
投資收入	16,902	13,049	19,349	2,666
利息收入	30,763	26,311	20,610	2,840
金融工具公允價值變動	9,408	30,698	-	-
匯兌收益/(虧損)	120	1,701	(96)	(13)
其他，淨額	3,043	113	2,399	331
除所得稅前(虧損)/利潤	(164,512)	83,738	(10,341)	(1,424)
所得稅(費用)/收益	(1,284)	2,663	233	32
淨(虧損)/利潤	(165,796)	86,401	(10,108)	(1,392)
非控股權益應佔淨虧損/(利潤)	950	(127)	14	2
知乎股東應佔淨(虧損)/利潤	(164,846)	86,274	(10,094)	(1,390)

知乎
未經審計簡明合併經營狀況表(續)
(所有金額以千元計，惟股份、美國存託股、
每股數據及每股美國存託股數據除外)

	截至以下日期止三個月			
	2024年 3月31日 人民幣	2024年 12月31日 人民幣	2025年3月31日	
			人民幣	美元
每股淨(虧損)/利潤				
基本	(0.59)	0.34	(0.04)	(0.01)
攤薄	(0.59)	0.33	(0.04)	(0.01)
每股美國存託股淨(虧損)/利潤 (一股美國存託股相當 於三股A類普通股)				
基本	(1.76)	1.01	(0.12)	(0.02)
攤薄	(1.76)	1.00	(0.12)	(0.02)
發行在外普通股加權平均數				
基本	281,549,707	256,257,971	244,504,405	244,504,405
攤薄	281,549,707	259,990,323	244,504,405	244,504,405
計入以下項目的股權激勵費用：				
收入成本	2,497	(314)	(872)	(120)
銷售及營銷開支	3,272	269	262	36
研發開支	3,680	(6,436)	(599)	(83)
一般及行政開支	16,363	14,261	15,367	2,118

知乎
未經審計簡明合併資產負債表
 (所有金額以千元計)

	截至2024年	截至2025年	
	12月31日	3月31日	
	人民幣	人民幣	美元
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	3,999,160	3,239,963	446,479
定期存款	320,088	385,624	53,141
短期投資	538,816	930,006	128,158
受限資金	900	900	124
應收賬款	420,636	429,210	59,147
應收關聯方款項	41,588	42,519	5,859
預付款項及其他流動資產	163,446	134,648	18,555
流動資產總值	5,484,634	5,162,870	711,463
非流動資產：			
物業及設備淨額	8,490	7,885	1,087
無形資產淨值	54,534	51,018	7,030
商譽	126,344	126,344	17,411
長期投資淨額	51,176	50,168	6,913
定期存款	-	210,000	28,939
使用權資產	7,151	66,361	9,145
其他非流動資產	623	8,414	1,159
非流動資產總值	248,318	520,190	71,684
資產總值	5,732,952	5,683,060	783,147

知乎
未經審計簡明合併資產負債表(續)
(所有金額以千元計)

	截至2024年 12月31日	截至2025年 3月31日	
	人民幣	人民幣	美元
負債及股東權益			
流動負債			
應付賬款及應計負債	835,688	740,138	101,994
應付薪金及福利	275,260	266,786	36,764
應付稅項	22,081	17,685	2,437
合同負債	235,539	228,590	31,500
應付關聯方款項	6,825	6,107	842
短期租賃負債	17,308	37,575	5,178
短期借款	-	55,786	7,688
其他流動負債	131,955	126,173	17,387
流動負債總額	1,524,656	1,478,840	203,790
非流動負債			
長期租賃負債	1,823	34,794	4,795
遞延稅項負債	6,830	6,230	858
其他非流動負債	3,957	3,833	528
非流動負債總額	12,610	44,857	6,181
負債總額	1,537,266	1,523,697	209,971
知乎股東權益總額	4,136,123	4,096,441	564,505
非控股權益	59,563	62,922	8,671
股東權益總額	4,195,686	4,159,363	573,176
負債及股東權益總額	5,732,952	5,683,060	783,147

知乎
公認會計準則與非公認會計準則業績未經審計的對賬
(所有金額以千元計)

	截至以下日期止三個月			
	2024年 3月31日 人民幣	2024年 12月31日 人民幣	2025年3月31日 人民幣 美元	
經營(虧損)/利潤	(224,748)	11,866	(52,603)	(7,248)
加：				
股權激勵費用	25,812	7,780	14,158	1,951
業務收購產生的無形資產攤銷	5,365	3,490	3,490	481
	<u>(193,571)</u>	<u>23,136</u>	<u>(34,955)</u>	<u>(4,816)</u>
經調整經營(虧損)/利潤				
淨(虧損)/利潤	(165,796)	86,401	(10,108)	(1,392)
加：				
股權激勵費用	25,812	7,780	14,158	1,951
業務收購產生的無形資產攤銷	5,365	3,490	3,490	481
非公認會計準則調整的 所得稅影響	(1,069)	(600)	(600)	(83)
	<u>(135,688)</u>	<u>97,071</u>	<u>6,940</u>	<u>957</u>
經調整淨虧損(虧損)/利潤				