

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6月30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6月30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6月30日止三個月的未經審計簡明合併業績（「**第二季度業績**」）。

第二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8月27日（美國東部時間）就第二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二季度業績，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8月27日

截至本公告日期，董事會由本公司執行董事周源先生，本公司非執行董事李大海先生、李朝暉先生及于冰先生，以及本公司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年第二季度未經審計財務業績

中國北京，2025年8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6月30日止季度的未經審計財務業績。

#### 2025年第二季度摘要

- 2025年第二季度的總收入為人民幣716.9百萬元（100.1百萬美元），而2024年同期則為人民幣933.8百萬元。
- 2025年第二季度的毛利率由2024年同期的59.6%提高至62.5%。
- 2025年第二季度的淨利潤為人民幣72.5百萬元（10.1百萬美元），而2024年同期則為淨虧損人民幣80.6百萬元。
- 2025年第二季度的經調整淨利潤（非公認會計準則）<sup>[1]</sup>為人民幣91.3百萬元（12.8百萬美元），而2024年同期則為經調整淨虧損人民幣44.6百萬元。
- 2025年第二季度的平均月訂閱會員<sup>[2]</sup>達13.2百萬人。

知乎董事長兼行政總裁周源先生表示：「我們連續第三個季度實現了非公認會計準則盈利。充分體現了我們精細化營運策略的持續成效，以及人工智能技術融合所帶來的效率提升。我們的社區保持著活躍的生命力，用戶基礎穩定，日活躍用戶訪問時長、核心用戶留存率和創作者活躍度均有顯著提升。人工智能現已深度融入我們的產品體驗，為用戶和創作者不斷創造更大的價值。知乎也因此成為人工智能相關內容、產品發佈和專家互動的重要平台。我們相信，高質量內容、可信賴的創作者以及人工智能能力之間的協同效應，將持續強化我們的差異化優勢，並為公司帶來顯著的長期競爭力。」

知乎首席財務官王晗先生補充表示：「第二季度，我們實現非公認會計準則淨利潤人民幣91.3百萬元，而上年同期為非公認會計準則淨虧損人民幣44.6百萬元。毛利率同比增長約3個百分點，達到62.5%。這些成果反映了人工智能驅動的生產力提升，帶來成本結構和運營效率的持續改善。我們將繼續專注於嚴謹的執行力和可持續的商業化，以推動長期增長。」

## 2025年第二季度財務業績

2025年第二季度的總收入為人民幣716.9百萬元（100.1百萬美元），而2024年同期為人民幣933.8百萬元。

營銷服務收入為人民幣222.8百萬元（31.1百萬美元），而2024年同期為人民幣344.0百萬元。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402.0百萬元（56.1百萬美元），而2024年同期為人民幣432.7百萬元。該小幅減少主要由於我們的平均月訂閱會員數量下降所致。

職業培訓收入為人民幣62.1百萬元（8.7百萬美元），而2024年同期為人民幣133.6百萬元。該減少主要由於我們業務的戰略優化所致。

其他收入由2024年同期的人民幣23.5百萬元增加27.6%至人民幣30.0百萬元（4.2百萬美元）。

收入成本由2024年同期的人民幣377.3百萬元減少28.8%至人民幣268.7百萬元（37.5百萬美元）。該減少主要是由於內容及營運成本隨收入下降而減少，人員相關開支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448.2百萬元（62.6百萬美元），而2024年同期為人民幣556.5百萬元。毛利率由2024年同期的59.6%提高至62.5%，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740.4百萬元減少27.2%至人民幣539.2百萬元（75.3百萬美元）。

銷售及營銷開支由2024年同期的人民幣417.0百萬元減少21.8%至人民幣326.3百萬元（45.5百萬美元）。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209.3百萬元減少30.4%至人民幣145.7百萬元（20.3百萬美元）。該減少主要由於我們的研發效率提升。

一般及行政開支由2024年同期的人民幣114.1百萬元減少41.1%至人民幣67.3百萬元（9.4百萬美元）。該減少主要由於應收賬款的預期信貸虧損撥備下降以及股權激勵費用減少所致。

經營虧損由2024年同期的人民幣183.9百萬元收窄50.5%至人民幣91.0百萬元(12.7百萬美元)。

經調整經營虧損(非公認會計準則)<sup>[1]</sup>由2024年同期的人民幣147.1百萬元收窄51.4%至人民幣71.5百萬元(10.0百萬美元)。

投資收入為人民幣140.8百萬元(19.7百萬美元)，而2024年同期為人民幣21.8百萬元。該增加主要由於2025年第二季度對存在可觀察價格變動的我們在一家私人公司的投資的公允價值進行重新計量產生的未變現收益所致。

2025年第二季度的淨利潤為人民幣72.5百萬元(10.1百萬美元)，而2024年同期則為淨虧損人民幣80.6百萬元。

2025年第二季度經調整淨利潤(非公認會計準則)<sup>[1]</sup>為人民幣91.3百萬元(12.8百萬美元)，而2024年同期經調整淨虧損為人民幣44.6百萬元。

每股美國存託股(「美國存託股」)的攤薄淨利潤為人民幣0.88元(0.12美元)，而2024年同期為每股美國存託股的攤薄淨虧損人民幣0.89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6月30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4,820.8百萬元(673.0百萬美元)，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6月30日，本公司已根據其現有股份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。

<sup>[1]</sup>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「採用非公認會計準則財務計量」一節及本新聞稿末尾所載「公認會計準則與非公認會計準則業績未經審計的對賬」表。

<sup>[2]</sup>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部時間2025年8月27日(星期三)上午七時正(北京／香港時間2025年8月27日(星期三)下午七時正)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/BI9225ac7d5dd24ef5919b95e9966af176>

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線內容問答社區。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7.1636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6月30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](mailto:ir@zhihu.com)

Christensen Advisory

Roger Hu

電話：+86-10-5900-1548

電郵：[zhihu@christensencomms.com](mailto: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				截至以下日期止六個月		
	2024年	2025年	2025年6月30日		2024年	2025年6月30日	
	6月30日	3月31日	人民幣	美元	6月30日	人民幣	美元
	人民幣	人民幣	人民幣	美元	人民幣	人民幣	美元
收入：							
營銷服務	343,979	196,959	222,778	31,099	674,521	419,737	58,593
付費會員	432,652	417,874	401,974	56,113	882,376	819,848	114,446
職業培訓	133,633	94,531	62,100	8,669	279,069	156,631	21,865
其他	23,546	20,301	30,042	4,194	58,707	50,343	7,028
<b>總收入</b>	<b>933,810</b>	<b>729,665</b>	<b>716,894</b>	<b>100,075</b>	<b>1,894,673</b>	<b>1,446,559</b>	<b>201,932</b>
收入成本	(377,266)	(278,561)	(268,711)	(37,511)	(794,650)	(547,272)	(76,396)
<b>毛利</b>	<b>556,544</b>	<b>451,104</b>	<b>448,183</b>	<b>62,564</b>	<b>1,100,023</b>	<b>899,287</b>	<b>125,536</b>
銷售及營銷開支	(416,985)	(320,632)	(326,255)	(45,543)	(894,939)	(646,887)	(90,302)
研發開支	(209,323)	(141,866)	(145,683)	(20,337)	(406,679)	(287,549)	(40,140)
一般及行政開支	(114,107)	(41,209)	(67,251)	(9,388)	(207,024)	(108,460)	(15,140)
<b>總營運開支</b>	<b>(740,415)</b>	<b>(503,707)</b>	<b>(539,189)</b>	<b>(75,268)</b>	<b>(1,508,642)</b>	<b>(1,042,896)</b>	<b>(145,582)</b>
<b>經營虧損</b>	<b>(183,871)</b>	<b>(52,603)</b>	<b>(91,006)</b>	<b>(12,704)</b>	<b>(408,619)</b>	<b>(143,609)</b>	<b>(20,046)</b>
其他收入／(開支)：							
投資收入	21,811	19,349	140,836	19,660	38,713	160,185	22,361
利息收入	26,754	20,610	20,247	2,826	57,517	40,857	5,703
金融工具公允價值變動	31,412	-	-	-	40,820	-	-
匯兌收益／(虧損)	289	(96)	(38)	(5)	409	(134)	(19)
其他，淨額	15,947	2,399	31,120	4,344	18,990	33,519	4,679
<b>除所得稅前(虧損)／利潤</b>	<b>(87,658)</b>	<b>(10,341)</b>	<b>101,159</b>	<b>14,121</b>	<b>(252,170)</b>	<b>90,818</b>	<b>12,678</b>
所得稅收益／(費用)	7,063	233	(28,679)	(4,003)	5,779	(28,446)	(3,971)
<b>淨(虧損)／利潤</b>	<b>(80,595)</b>	<b>(10,108)</b>	<b>72,480</b>	<b>10,118</b>	<b>(246,391)</b>	<b>62,372</b>	<b>8,707</b>
非控股權益應佔淨 (利潤)／虧損	(2,144)	14	2	-	(1,194)	16	2
<b>知乎股東應佔淨(虧損)／利潤</b>	<b>(82,739)</b>	<b>(10,094)</b>	<b>72,482</b>	<b>10,118</b>	<b>(247,585)</b>	<b>62,388</b>	<b>8,709</b>

**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				截至以下日期止六個月		
	2024年	2025年	2025年6月30日		2024年	2025年6月30日	
	6月30日	3月31日	人民幣	美元	6月30日	人民幣	美元
<b>每股淨(虧損)/利潤</b>							
基本	(0.30)	(0.04)	0.30	0.04	(0.88)	0.26	0.04
攤薄	(0.30)	(0.04)	0.29	0.04	(0.88)	0.25	0.04
<b>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)</b>							
基本	(0.89)	(0.12)	0.90	0.13	(2.65)	0.77	0.11
攤薄	(0.89)	(0.12)	0.88	0.12	(2.65)	0.76	0.11
<b>發行在外普通股加權平均數</b>							
基本	279,241,647	244,504,405	240,762,092	240,762,092	280,403,026	242,622,911	242,622,911
攤薄	279,241,647	244,504,405	245,755,672	245,755,672	280,403,026	247,329,829	247,329,829
<b>計入以下項目的股權激勵費用：</b>							
收入成本	750	(872)	10	1	3,247	(862)	(121)
銷售及營銷開支	(6,063)	262	(294)	(41)	(2,791)	(32)	(4)
研發開支	4,439	(599)	(870)	(121)	8,119	(1,469)	(205)
一般及行政開支	33,515	15,367	17,124	2,390	49,878	32,491	4,536

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 12月31日 人民幣	截至2025年 6月30日 人民幣	美元
<b>資產</b>			
<b>流動資產：</b>			
現金及現金等價物	3,999,160	3,198,537	446,499
定期存款	320,088	599,602	83,701
短期投資	538,816	811,783	113,321
受限資金	900	900	126
應收賬款	420,636	356,687	49,792
應收關聯方款項	41,588	20,857	2,912
預付款項及其他流動資產	163,446	137,471	19,190
	<u>5,484,634</u>	<u>5,125,837</u>	<u>715,541</u>
<b>非流動資產：</b>			
物業及設備淨額	8,490	6,861	958
無形資產淨值	54,534	47,361	6,611
商譽	126,344	126,344	17,637
長期投資淨額	51,176	165,366	23,084
定期存款	-	210,000	29,315
使用權資產	7,151	56,560	7,895
其他非流動資產	623	8,203	1,145
	<u>248,318</u>	<u>620,695</u>	<u>86,645</u>
<b>資產總值</b>	<u><u>5,732,952</u></u>	<u><u>5,746,532</u></u>	<u><u>802,186</u></u>

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 人民幣	截至2025年 6月30日 人民幣	美元
<b>負債及股東權益</b>			
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應計負債	835,688	756,409	105,591
應付薪金及福利	275,260	166,906	23,299
應付稅項	22,081	19,085	2,664
合同負債	235,539	204,843	28,595
應付關聯方款項	6,825	5,489	766
短期租賃負債	17,308	40,942	5,715
短期借款	-	161,295	22,516
其他流動負債	131,955	118,328	16,518
	<u>1,524,656</u>	<u>1,473,297</u>	<u>205,664</u>
<b>非流動負債</b>			
長期租賃負債	1,823	27,348	3,818
遞延稅項負債	6,830	34,734	4,849
其他非流動負債	3,957	3,605	503
	<u>12,610</u>	<u>65,687</u>	<u>9,170</u>
<b>負債總額</b>	<u>1,537,266</u>	<u>1,538,984</u>	<u>214,834</u>
知乎股東權益總額	4,136,123	4,141,195	578,089
非控股權益	59,563	66,353	9,263
<b>股東權益總額</b>	<u>4,195,686</u>	<u>4,207,548</u>	<u>587,352</u>
<b>負債及股東權益總額</b>	<u><u>5,732,952</u></u>	<u><u>5,746,532</u></u>	<u><u>802,186</u></u>

**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				截至以下日期止六個月		
	2024年	2025年	2025年6月30日		2024年	2025年6月30日	
	6月30日 人民幣	3月31日 人民幣	人民幣	美元	6月30日 人民幣	人民幣	美元
經營虧損	(183,871)	(52,603)	(91,006)	(12,704)	(408,619)	(143,609)	(20,046)
加：							
股權激勵費用	32,641	14,158	15,970	2,229	58,453	30,128	4,206
業務收購產生 的無形資產攤銷	4,115	3,490	3,490	487	9,480	6,980	974
經調整經營虧損	<u>(147,115)</u>	<u>(34,955)</u>	<u>(71,546)</u>	<u>(9,988)</u>	<u>(340,686)</u>	<u>(106,501)</u>	<u>(14,866)</u>
淨(虧損)/利潤	(80,595)	(10,108)	72,480	10,118	(246,391)	62,372	8,707
加：							
股權激勵費用	32,641	14,158	15,970	2,229	58,453	30,128	4,206
業務收購產生 的無形資產攤銷	4,115	3,490	3,490	487	9,480	6,980	974
非公認會計準則調整 的所得稅影響	(756)	(600)	(600)	(84)	(1,825)	(1,200)	(168)
經調整淨(虧損)/利潤	<u><u>(44,595)</u></u>	<u><u>6,940</u></u>	<u><u>91,340</u></u>	<u><u>12,750</u></u>	<u><u>(180,283)</u></u>	<u><u>98,280</u></u>	<u><u>13,719</u></u>