

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)

截至2025年6月30日止六個月的 中期業績公告

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2025年6月30日止六個月（「報告期間」）的未經審計簡明中期合併業績（「未經審計中期業績」），連同2024年同期的比較數字。該等中期業績乃根據美國公認會計準則（「美國公認會計準則」）編製。報告期間的未經審計簡明中期合併財務資料已由本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所根據國際審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。

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6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動(%)
	(未經審計)	(未經審計)	
	(人民幣千元，百分比除外)		
總收入	1,446,559	1,894,673	(23.7)%
毛利	899,287	1,100,023	(18.2)%
經營虧損	(143,609)	(408,619)	(64.9)%
淨利潤／(虧損)	62,372	(246,391)	不適用
非公認會計準則財務計量：			
經調整經營虧損	(106,501)	(340,686)	(68.7)%
經調整淨利潤／(虧損)	98,280	(180,283)	不適用

	截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動(%)
		(百萬)	
平均每月訂閱會員 ⁽¹⁾	13.7	14.7	(6.7)%

附註：

- (1) 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利潤／(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，可方便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類似名稱的計量作比較。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。

下表載列於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6月30日止六個月	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
	(人民幣千元)	
經營虧損	(143,609)	(408,619)
加：		
股權激勵費用	30,128	58,453
業務收購產生的無形資產攤銷	6,980	9,480
經調整經營虧損	<u>(106,501)</u>	<u>(340,686)</u>
淨利潤／(虧損)	62,372	(246,391)
加：		
股權激勵費用	30,128	58,453
業務收購產生的無形資產攤銷	6,980	9,480
非公認會計準則調整的稅務影響	(1,200)	(1,825)
經調整淨利潤／(虧損)	<u>98,280</u>	<u>(180,283)</u>

業務回顧及展望

報告期間內業務回顧

2025年上半年，我們按公認會計準則及非公認會計準則均實現盈利，前兩個季度的經調整淨利潤（非公認會計準則）均為正數。在此基礎上，我們繼續深化策略調整，明確聚焦於提升知乎社區的可信賴度。這些努力包括資源重新分配、組織優化以及一系列改善用戶體驗的舉措，旨在鞏固我們的長期競爭優勢。我們繼續致力於推進高質量內容、可信賴的創作者網絡及人工智能能力的協同發展，以此作為知乎在人工智能時代的獨特價值基礎。

得益於我們日益精細的運營策略持續執行，以及人工智能能力的有效應用，我們進一步釋放經營槓桿效應，取得更強勁的財務業績。2025年上半年，我們實現經調整淨利潤（非公認會計準則）人民幣98.3百萬元，而2024年同期則為經調整淨虧損（非公認會計準則）人民幣180.3百萬元。2025年上半年，我們的毛利率上升至62.2%。

我們持續致力於提升知乎社區的可信賴度，在核心用戶互動、留存率以及訪問時長方面均取得顯著改善。在此基礎上，我們加快在人工智能應用場景的投資，旨在為多元化的專業創作者群體賦能，同時將我們的能力拓展至知乎平台之外。具體而言，我們的人工智能原生搜索產品知乎直答推出一系列新功能，以進一步提升社區內的用戶體驗。我們相信，人工智能不僅會推動知乎的長期發展，而且通過其與我們的內容及創作者生態系統的深度融合，我們可以將自身的差異化價值主張（即高質量內容、可信賴的創作者網絡及人工智能能力）拓展至更廣泛的應用場景及受眾群體。

我們在人工智能方面的進展

人工智能對知乎而言是一個歷史性機遇。隨著人工智能領域的發展，愈發明顯的是，由真人創作的真實、專業且有深度的內容對於緩解人工智能幻覺至關重要。這正是知乎14年來一直著力培養的差異化優勢，使我們能夠獲取巨大的長期價值。

早在DeepSeek-R1開源模型發佈引發熱議之前，我們的社區就已經成為人工智能相關議題的中心，且熱度持續攀升。在人工智能領域，我們的社區不僅探討大語言模型及智能體等宏觀層面的議題，還深入探究具身智能、自動駕駛及模型壓縮等底層技術。

來自知乎社區的優質專業內容正在被越來越多社區外的領先人工智能大模型和人工智能搜索引擎引用。我們欣然見證知乎成為可信信息和研究的重要來源，尤其是在科學教育、消費決策及職業發展等實際應用場景中。根據量子位智庫的一項研究，65.5%的人工智能助手在專業領域會引用社區平台的內容，其中知乎的被引用率最高。

今年，我們仍然把推動人工智與社區融合作為重點工作。2025年上半年，知乎直答的活躍使用滲透率顯著上升，凸顯出用戶參與度的不斷提升。近期，知乎直答還推出公共知識庫，在閱讀、問答及搜索方面場景為創作者及用戶提供無縫的人工智能交互體驗，同時進一步減少專業領域的人工智能幻覺。我們相信，人工智能將推動我們實現快速增長，並通過與社區的深度融合，助力我們將差異化價值主張（即高質量內容、可信賴的創作者網絡及人工智能能力）拓展至更廣泛的應用場景及受眾群體。

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。

展望未來，我們將在人工智能技術的應用層面持續投入。在堅持深化社區可信賴度的同時，我們在人工智能領域的進展將幫助我們提升現有業務的運營效率，並在知乎社區以外釋放新的發展潛力。

知乎內容

長期以來，知乎一直是各專業領域開展深入而熱烈討論的首選平台。平台上持續湧現大量優質內容，這些內容既加深了用戶信任，也推動了更多的專家互動。基於現有TopicRank算法，我們構建了可信內容模型。該模型將人工智能能力與社區互動相結合，動態識別內容質量並對其進行分類，確保更專業、更可信的內容持續在社區中脫穎而出。

2025年上半年，我們通過開展多樣化的社區活動，激發並調動各垂直領域創作者的參與熱情，確保了真實、有深度的優質內容的持續產出。在知乎社區，最深入、最可信的專家對話不斷湧現，增強了創作者之間的信任並促進了互動交流。我們以技術驅動，優化內容運營，並持續評估內容的有效性。同時，我們藉助人工智能內容識別與分發算法，不斷提升可信內容標準；截至2025年6月30日，我們平台累計內容達911.4百萬條，同比增長9.7%。

依託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。2025年上半年，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，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《三嫁冥君》及《一夢如初》，在騰訊視頻短劇平台的首播當日便創下了人氣新高。藉助優質短篇小說的強勁勢頭，我們已將內容供給拓展至中長篇小說領域。展望未來，我們將繼續推進這些內容形式的融合，以更好地滿足更多不同受眾的需求，鞏固鹽言故事在付費閱讀領域的領先地位。

知乎用戶

隨著我們精簡了社區用戶獲取支出，月活躍用戶群體在2025年上半年保持穩定。同時，月活躍用戶互動有所提高，核心用戶留存率保持增長態勢，日活躍用戶訪問的時長同樣顯著增加。2025年上半年，我們的平均月訂閱會員達13.7百萬名，較2024年同期的14.7百萬名減少6.7%。

我們擁有年輕且多樣的用戶群。截至2025年6月30日，74.1%的活躍用戶年齡在30歲以下，女性用戶佔2025年6月活躍用戶總數的59.3%。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。

在此生態體系中，我們尤其重視專業、高水準的創作者。專業創作者是我們平台的中流砥柱，他們推動產出可信、有深度的內容，使知乎與眾不同，並提升我們的社區價值。2025年上半年，經認證的榮譽創作者數量同比增長26.9%。

值得注意的是，包括知名學者、企業家及開發者在內的人工智能高端內容創造者的活躍度持續增加。行雲集成電路創始人季宇與頂尖機器人領域貢獻者、前特斯拉工程師楊碩均選擇知乎作為他們討論創業歷程的首選平台。星海圖創始人許華哲與南方科技大學周博宇教授經常在知乎上發表他們的技術見解，在互聯網上引發廣泛討論。知乎社區憑藉高質量的互動持續蓬勃發展。截至今年6月底，知乎上有超過16百萬名持續學習者及3.65百萬名技藝嫻熟的創作者參與科學及人工智能相關討論。在人工智能開發者中，超過56%擁有碩士或博士學位。近40%的創作者年齡在18至24歲之間，14%為資深技術專業人士，包括公司高管、首席技術官及技術負責人。

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。近期，我們對「想法」和「專欄」功能進行升級，以增強專業創作者的體驗，推動「想法」的瀏覽量和參與度大幅增長，而「專欄」的每日訪問量也顯著增加，更多的專業創作者推出了自己的專欄。

變現模式

截至2025年6月30日止六個月，我們的總收入為人民幣1,446.6百萬元，較2024年同期的人民幣1,894.7百萬元下降23.7%。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。

2025年上半年，付費會員服務仍然是我們最大的收入來源，較2024年同期的人民幣882.4百萬元同比下降7.1%至人民幣819.8百萬元。我們為優質內容創作者提供的激勵計劃成效顯著，優質內容的吸引力及領先地位持續增強。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。我們的職業培訓服務於2025年上半年產生收入人民幣156.6百萬元，而於2024年同期為人民幣279.1百萬元。我們正從以核心品類為主的傳統主題式擴張模式，轉向更具社交互動性和知識分享驅動的新模式。我們的轉型重點在於賦予專業創作者新的變現機會，同時通過付費知識內容與社交互動的融合，提升我們的業務質量並實現長期增長。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

2025年上半年，我們取得了強勁的財務業績，並在邁向可持續盈利方面取得了顯著進展，彰顯了我們戰略重點與精準執行的成效。展望下半年，我們將繼續深化用戶互動、加強優質內容創作，以及完善商業生態系統，同時持續重點關注核心用戶體驗與社區可信賴度。

我們將進一步優化社區與商業生態系統之間的平衡，為專業創作者提供更高效率的變現工具，升級產品以更好地服務高價值用戶，並通過有節制的支出提高運營效率。同時，我們將優先聚焦兩個重點領域：一是加速推進人工智能在全平台的融合。打造更智能、更可靠的用戶體驗；二是將我們可信賴的內容與服務拓展至社區以外更廣泛的應用場景。

憑藉我們的高價值品牌、獨特的用戶定位以及強大的戰略執行力，我們有信心在人工智能時代鞏固知乎的競爭優勢，實現可持續增長，並為股東帶來長期回報。

管理層討論與分析

截至6月30日止六個月
2025年 2024年
(未經審計) (未經審計)
(人民幣千元)

收入：		
營銷服務	419,737	674,521
付費會員	819,848	882,376
職業培訓	156,631	279,069
其他	50,343	58,707
總收入	1,446,559	1,894,673
收入成本	(547,272)	(794,650)
毛利	899,287	1,100,023
銷售及營銷開支	(646,887)	(894,939)
研發開支	(287,549)	(406,679)
一般及行政開支	(108,460)	(207,024)
總營運開支	(1,042,896)	(1,508,642)
經營虧損	(143,609)	(408,619)
其他收入／(開支)：		
投資收入	160,185	38,713
利息收入	40,857	57,517
金融工具公允價值變動	—	40,820
匯兌(虧損)／收益	(134)	409
其他，淨額	33,519	18,990
除所得稅前利潤／(虧損)	90,818	(252,170)
所得稅(費用)／收益	(28,446)	5,779
淨利潤／(虧損)	62,372	(246,391)
非控股權益應佔淨虧損／(利潤)	16	(1,194)
知乎股東應佔淨利潤／(虧損)	62,388	(247,585)

截至6月30日止六個月
2025年 2024年
(未經審計) (未經審計)
(人民幣千元)

淨利潤／(虧損)	62,372	(246,391)
其他全面(虧損)／收益：		
外幣折算調整	<u>(8,457)</u>	<u>14,046</u>
其他全面(虧損)／收益總額	<u>(8,457)</u>	<u>14,046</u>
全面利潤／(虧損)總額	<u>53,915</u>	<u>(232,345)</u>
非控股權益應佔全面虧損／(利潤)	<u>4</u>	<u>(1,194)</u>
知乎股東應佔全面利潤／(虧損)	<u><u>53,919</u></u>	<u><u>(233,539)</u></u>

收入

截至2025年6月30日止六個月，我們的總收入為人民幣1,446.6百萬元，而2024年同期為人民幣1,894.7百萬元。下表分別載列截至2025年及2024年6月30日止六個月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6月30日止六個月
2025年 2024年
人民幣 人民幣
(未經審計) (未經審計)
(以千元計，百分比除外)

收入

營銷服務	419,737	29.0	674,521	35.6
付費會員	819,848	56.7	882,376	46.6
職業培訓	156,631	10.8	279,069	14.7
其他	<u>50,343</u>	<u>3.5</u>	<u>58,707</u>	<u>3.1</u>
總計	<u><u>1,446,559</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>1,894,673</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

截至2025年6月30日止六個月，**營銷服務收入**為人民幣419.7百萬元，而2024年同期為人民幣674.5百萬元。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。

截至2025年6月30日止六個月，**付費會員收入**為人民幣819.8百萬元，而2024年同期為人民幣882.4百萬元。該小幅減少主要是由於我們平均月訂閱會員數量下降。

截至2025年6月30日止六個月，**職業培訓收入**為人民幣156.6百萬元，而2024年同期為人民幣279.1百萬元。該減少主要由於我們業務的戰略優化所致。

截至2025年6月30日止六個月，**其他收入**為人民幣50.3百萬元，而2024年同期為人民幣58.7百萬元。

收入成本

收入成本由2024年同期的人民幣794.7百萬元減少31.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣547.3百萬元。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、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。

下表分別載列截至2025年及2024年6月30日止六個月我們收入成本的絕對金額及佔總收入的百分比明細。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審計)		(未經審計)	
	(以千元計，百分比除外)			
收入成本				
內容及經營成本	280,040	19.4	396,159	20.9
雲服務及帶寬成本	80,323	5.6	129,163	6.8
員工成本	72,406	5.0	119,657	6.3
付款手續費	70,531	4.9	87,199	4.6
其他	43,972	2.9	62,472	3.3
總計	547,272	37.8	794,650	41.9

毛利及毛利率

截至2025年6月30日止六個月，毛利為人民幣899.3百萬元，而2024年同期為人民幣1,100.0百萬元。毛利率由2024年同期的58.1%增加至截至2025年6月30日止六個月的62.2%，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

截至2025年6月30日止六個月，營運開支總額為人民幣1,042.9百萬元，較2024年同期的人民幣1,508.6百萬元減少30.9%。

銷售及營銷開支由2024年同期的人民幣894.9百萬元減少27.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣646.9百萬元。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406.7百萬元減少29.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣287.5百萬元。該減少主要由於研發效率的提升。

一般及行政開支由2024年同期的人民幣207.0百萬元減少47.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣108.5百萬元。該減少主要由於應收賬款的預期信貸虧損撥備下降。

經營虧損

經營虧損由2024年同期的人民幣408.6百萬元減少64.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣143.6百萬元。

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2024年同期的人民幣340.7百萬元減少68.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣106.5百萬元。

投資收入

截至2025年6月30日止六個月，投資收入為人民幣160.2百萬元，而2024年同期為人民幣38.7百萬元。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。

淨利潤／（虧損）

截至2025年6月30日止六個月錄得淨利潤人民幣62.4百萬元，而2024年同期為淨虧損人民幣246.4百萬元。

經調整淨利潤／（虧損）（非公認會計準則）

截至2025年6月30日止六個月錄得經調整淨利潤（非公認會計準則）人民幣98.3百萬元，而2024年同期為經調整淨虧損人民幣180.3百萬元。

流動性及資本資源

截至2025年6月30日止六個月，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2025年6月30日及2024年12月31日，我們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分別為人民幣4,820.8百萬元及人民幣4,859.0百萬元。於報告期間，經營活動所用現金淨額收窄至人民幣163.7百萬元。

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審計)	(未經審計)
	(人民幣千元)	
經營活動所用現金淨額	(163,733)	(391,988)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(722,204)	1,540,585
融資活動所得／(所用)現金淨額	88,922	(46,153)
匯率變動對現金、現金等價物及受限資金的影響	(3,608)	2,016
現金、現金等價物及受限資金(減少)／增加淨額	(800,623)	1,104,460
於期初現金、現金等價物及受限資金	4,000,060	2,106,639
於期末現金、現金等價物及受限資金	<u>3,199,437</u>	<u>3,211,099</u>

重大投資

截至2025年6月30日止六個月，我們並無做出或持有任何重大投資。

重大收購及出售

截至2025年6月30日止六個月，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2025年6月30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2025年6月30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2025年6月30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3.8%，而截至2024年12月31日則為零。

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（「**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。截至本公告日期，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2025年6月30日，本公司並無任何重大或有負債。

其他資料

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，即程立瀾博士、倪虹女士及Derek Chen先生。程立瀾博士為審核委員會主席，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中期業績，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。

購買、出售或贖回本公司上市證券

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或於紐約證券交易所上市的任何美國存託股（包括出售庫存股（定義見上市規則））。截至2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股（定義見上市規則）。

此外，於報告期間，本公司股份激勵計劃受託人於紐約證券交易所購買2,371,801股美國存託股（相當於合共7,115,403股A類普通股）及於聯交所購買301,700股A類普通股，以滿足根據股份激勵計劃授予的獎勵的日後行使或歸屬。

中期股息

董事會不建議就報告期間派發中期股息。

未經審計簡明中期合併經營狀況及全面利潤／（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6月30日止六個月	
		2025年 人民幣	2024年 人民幣
收入	6	1,446,559	1,894,673
收入成本		<u>(547,272)</u>	<u>(794,650)</u>
毛利		899,287	1,100,023
營運開支：			
銷售及營銷開支		(646,887)	(894,939)
研發開支		(287,549)	(406,679)
一般及行政開支		<u>(108,460)</u>	<u>(207,024)</u>
總營運開支		<u>(1,042,896)</u>	<u>(1,508,642)</u>
經營虧損		(143,609)	(408,619)
其他收入／（開支）：			
投資收入		160,185	38,713
利息收入		40,857	57,517
金融工具公允價值變動		—	40,820
匯兌（虧損）／收益		(134)	409
其他，淨額		<u>33,519</u>	<u>18,990</u>
除所得稅前利潤／（虧損）		90,818	(252,170)
所得稅（費用）／收益	7	<u>(28,446)</u>	<u>5,779</u>
淨利潤／（虧損）		62,372	(246,391)
非控股權益應佔淨虧損／（利潤）		<u>16</u>	<u>(1,194)</u>
知乎股東應佔淨利潤／（虧損）		<u><u>62,388</u></u>	<u><u>(247,585)</u></u>

未經審計簡明中期合併經營狀況及全面利潤／（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6月30日止六個月	
		2025年 人民幣	2024年 人民幣
淨利潤／（虧損）		62,372	(246,391)
其他全面（虧損）／收益：			
外幣折算調整		(8,457)	14,046
其他全面（虧損）／收益總額		(8,457)	14,046
全面利潤／（虧損）總額		53,915	(232,345)
非控股權益應佔全面虧損／（利潤）		4	(1,194)
知乎股東應佔全面利潤／（虧損）		<u>53,919</u>	<u>(233,539)</u>
每股淨利潤／（虧損），基本	5	0.26	(0.88)
每股淨利潤／（虧損），攤薄	5	0.25	(0.88)
發行在外普通股加權平均數，基本	5	242,622,911	280,403,026
發行在外普通股加權平均數，攤薄	5	247,329,829	280,403,026
計入以下項目的股權激勵費用：			
收入成本		(862)	3,247
銷售及營銷開支		(32)	(2,791)
研發開支		(1,469)	8,119
一般及行政開支		32,491	49,878

未經審計簡明中期合併資產負債表
(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

	附註	截至2025年 6月30日 人民幣	截至2024年 12月31日 人民幣
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物		3,198,537	3,999,160
定期存款		599,602	320,088
短期投資		811,783	538,816
受限資金		900	900
應收賬款	3	356,687	420,636
應收關聯方款項		20,857	41,588
預付款項及其他流動資產		137,471	163,446
流動資產總值		5,125,837	5,484,634
非流動資產：			
物業及設備淨額		6,861	8,490
無形資產淨值		47,361	54,534
商譽		126,344	126,344
長期投資淨額		165,366	51,176
定期存款		210,000	—
使用權資產		56,560	7,151
其他非流動資產		8,203	623
非流動資產總值		620,695	248,318
資產總值		5,746,532	5,732,952

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

	附註	截至2025年 6月30日 人民幣	截至2024年 12月31日 人民幣
負債及股東權益			
流動負債			
應付賬款及應計負債	4	756,409	835,688
應付薪金及福利		166,906	275,260
應付稅項		19,085	22,081
合同負債		204,843	235,539
應付關聯方款項		5,489	6,825
短期租賃負債		40,942	17,308
短期借款		161,295	—
其他流動負債		118,328	131,955
流動負債總額		1,473,297	1,524,656
非流動負債			
長期租賃負債		27,348	1,823
遞延稅項負債		34,734	6,830
其他非流動負債		3,605	3,957
非流動負債總額		65,687	12,610
負債總額		1,538,984	1,537,266

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

	附註	截至2025年 6月30日 人民幣	截至2024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2025年6月30日及2024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2025年6月30日及2024年12月31日已發行及流通在外的股份分別為247,865,042股及246,496,859股）		193	191
B類普通股（每股面值0.000125美元，截至2025年6月30日及2024年12月31日，分別50,000,000股及50,000,000股股份獲授權；截至2025年6月30日及2024年12月31日已發行及流通在外的股份分別為15,446,778股及15,446,778股）		12	12
庫存股		(184,553)	(112,057)
資本公積		13,136,657	13,113,010
法定儲備		706	435
累計其他全面收益		3,914	12,383
累計虧絀		(8,815,734)	(8,877,851)
知乎股東權益總額		4,141,195	4,136,123
非控股權益		66,353	59,563
股東權益總額		4,207,548	4,195,686
負債及股東權益總額		5,746,532	5,732,952

簡明中期合併財務資料附註

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主板上市。

2. 重大會計政策

(a) 呈列基準

就中期財務資料而言，隨附的未經審計簡明中期合併財務資料乃根據美國公認會計準則（「美國公認會計準則」）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腳註。未經審計簡明中期合併財務資料乃按與截至2024年12月31日及截至2024年12月31日止年度的經審計合併財務報表相同的基準編製。管理層認為，所有調整（包括所呈列期間公平的業績報表所需的正常經常性調整）均已包括在內。任何中期期間的經營業績未必反映全年或任何其他中期期間的經營業績。

未經審計簡明中期合併財務資料及相關披露乃基於未經審計簡明中期合併財務資料的使用者應與截至2024年12月31日及截至2024年12月31日止年度的經審計合併財務報表一併閱讀的假設而編製。於2024年12月31日的簡明中期合併資產負債表乃摘錄自該日的經審計財務報表，用於中期報告目的，因此不包括美國公認會計準則規定的所有資料及腳註。

(b) 綜合入賬原則

未經審計簡明中期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（會計準則匯編第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中期合併財務資料需要管理層作出估計及假設，有關估計及假設影響未經審計簡明中期合併財務資料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。

於未經審計簡明中期合併財務資料中，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，並於未經審計簡明中期合併經營狀況及全面利潤／（虧損）表中列示為其他全面（虧損）／收益的一部分。

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中期合併經營狀況及全面利潤／（虧損）表計入匯兌（虧損）／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中期合併經營狀況及全面利潤／（虧損）表。

3. 應收賬款

應收賬款包括（以千元計）：

	截至2025年 6月30日 人民幣	截至2024年 12月31日 人民幣
應收賬款總額	474,936	568,158
預期信貸損失撥備	(118,249)	(147,522)
應收賬款淨額	<u>356,687</u>	<u>420,636</u>

按相關確認日期劃分的賬齡分析如下（以千元計）：

	截至2025年 6月30日 人民幣	截至2024年 12月31日 人民幣
0至3個月	273,483	259,250
3至6個月	46,668	67,422
6至12個月	33,507	47,821
超過1年	121,278	193,665
應收賬款總額	<u>474,936</u>	<u>568,158</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2025年 6月30日 人民幣	截至2024年 12月31日 人民幣
0至3個月	629,134	658,987
3至6個月	69,258	83,724
6至12個月	48,160	82,946
超過1年	9,857	10,031
總計	<u>756,409</u>	<u>835,688</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. 每股淨利潤／(虧損)

截至2025年及2024年6月30日止六個月，每股基本及攤薄利潤／(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利潤／(虧損)的發行在外股份數目。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
分子(人民幣千元)：		
淨利潤／(虧損)	62,372	(246,391)
非控股權益應佔淨虧損／(利潤)	16	(1,194)
普通股股東應佔淨利潤／(虧損)	62,388	(247,585)
分母：		
發行在外普通股加權平均數，基本	242,622,911	280,403,026
發行在外普通股加權平均數，攤薄	247,329,829	280,403,026
每股淨利潤／(虧損)，基本(人民幣元)	0.26	(0.88)
每股淨利潤／(虧損)，攤薄(人民幣元)	0.25	(0.88)

每股普通股基本及攤薄利潤／(虧損)乃使用期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，以排除任何反攤薄影響：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
購股權和受限制股份	—	1,582,160

6. 收入

主要收入來源如下(以千元計)：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣	人民幣
營銷服務	419,737	674,521
付費會員	819,848	882,376
職業培訓	156,631	279,069
其他	50,343	58,707
收入總額	1,446,559	1,894,673

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」)與國內企業統一按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2025年及2024年6月30日止六個月，本公司分別有三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2025年及2024年6月30日止六個月，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2025年及2024年6月30日止六個月的所得稅費用／(收益)組成部分如下(以千元計)：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣	2024年 人民幣
即期所得稅費用／(收益)	542	(3,954)
遞延所得稅費用／(收益)	27,904	(1,825)
總計	<u>28,446</u>	<u>(5,779)</u>

8. 股息

截至2025年及2024年6月30日止六個月，概無宣派或派付任何股息。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期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/>)。於報告期間的中期報告將於適當時候提供予本公司股東，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8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。