

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2026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2026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2026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2026年8月26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，2026年8月26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、李朝暉先生及陳曲先生，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2026年第二季度未經審計財務業績

中國北京，2026年8月26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2026年6月30日止季度的未經審計財務業績。

2026年第二季度摘要

- 總收入為人民幣690.1百萬元（101.7百萬美元），而2025年同期則為人民幣716.9百萬元。
- 毛利率為57.0%，而2025年同期則為62.5%。
- 淨虧損為人民幣37.4百萬元（5.5百萬美元），而2025年同期則為淨利潤人民幣72.5百萬元。
- 經調整淨虧損（非公認會計準則）^[1]為人民幣10.3百萬元（1.5百萬美元），而2025年同期則為經調整淨利潤人民幣91.3百萬元。
- 2026年第二季度的平均月訂閱會員^[2]達13.1百萬人。

「第二季度，知乎真實、專業、可信賴的社區基本盤保持韌性，核心用戶使用深度保持穩定，高質量內容及專業創作者持續增長，」知乎董事長兼首席執行官周源先生表示。「AI正在成為連接用戶與內容的新媒介，推動知乎長期積累的內容、IP及專家能力進入更廣泛的應用和商業場景。當前，新業務仍處於商業化驗證階段。我們將以真實市場需求、客戶價值和投入回報決定資源配置，在推動核心業務企穩的同時，審慎驗證新業務的可持續性」。

知乎首席財務官王晗先生表示：「於第二季度，我們的總收入環比增長5.9%，同比降幅進一步收窄。值得注意的是，付費內容及IP營運實現同比增長，同時我們的專家數據解決方案亦初步完成了從客戶需求理解到規模化交付的全流程驗證。我們將繼續平衡重點業務投入與運營效率，持續優化收入結構。我們將堅持審慎資本配置並繼續執行股份回購，為股東實現長期價值最大化。」

2026年第二季度財務業績

總收入為人民幣690.1百萬元（101.7百萬美元），而2025年同期為人民幣716.9百萬元。

營銷服務收入為人民幣199.0百萬元（29.3百萬美元），而2025年同期為人民幣222.8百萬元。該減少主要由於我們持續積極主動地優化服務產品供給。

付費內容及IP運營收入^[3]為人民幣425.9百萬元（62.8百萬美元），而2025年同期為人民幣408.2百萬元。該增加主要由於我們IP運營所產生的收入增長。

其他收入^{[3][4]}為人民幣65.2百萬元（9.6百萬美元），而2025年同期為人民幣86.0百萬元。該減少主要由於我們職業培訓業務的戰略優化所致。

收入成本為人民幣296.7百萬元（43.7百萬美元），而2025年同期為人民幣268.7百萬元。該增加主要是由於內容相關成本增加。

毛利為人民幣393.4百萬元（58.0百萬美元），而2025年同期為人民幣448.2百萬元。毛利率為57.0%，而2025年同期為62.5%。毛利率下降主要由於我們為所有用戶擴展和豐富內容供應的持續努力。

總營運開支由2025年同期的人民幣539.2百萬元減少13.0%至人民幣469.4百萬元（69.2百萬美元）。

銷售及營銷開支由2025年同期的人民幣326.3百萬元減少5.4%至人民幣308.7百萬元（45.5百萬美元）。該減少主要由於營銷開支更有節制。

研發開支由2025年同期的人民幣145.7百萬元減少25.4%至人民幣108.6百萬元（16.0百萬美元）。該減少主要由於我們的研發效率提升。

一般及行政開支由2025年同期的人民幣67.3百萬元減少22.7%至人民幣52.0百萬元（7.7百萬美元）。該減少主要由於人員相關開支減少。

經營虧損由2025年同期的人民幣91.0百萬元收窄16.6%至人民幣75.9百萬元（11.2百萬美元）。

經調整經營虧損（非公認會計準則）^[1]由2025年同期的人民幣71.5百萬元收窄32.0%至人民幣48.7百萬元（7.2百萬美元）。

投資收入為人民幣16.4百萬元(2.4百萬美元)，而2025年同期為人民幣140.8百萬元。該減少主要由於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。

淨虧損為人民幣37.4百萬元(5.5百萬美元)，而2025年同期則為淨利潤人民幣72.5百萬元。

經調整淨虧損(非公認會計準則)^[1]為人民幣10.3百萬元(1.5百萬美元)，而2025年同期經調整淨利潤為人民幣91.3百萬元。

每股美國存託股(「美國存託股」)的攤薄淨虧損為人民幣0.49元(0.07美元)，而2025年同期為每股美國存託股的攤薄淨利潤人民幣0.88元。

現金及現金等價物、定期存款、受限資金及短期投資

截至2026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4,423.8百萬元(652.0百萬美元)，而截至2025年12月31日則為人民幣4,451.2百萬元。

股份購回計劃

截至2026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合共41.3百萬股A類普通股(包括美國存託股相關A類普通股)，總對價為77.9百萬美元。於2026年第二季度，本公司以7.2百萬美元的總對價購回6.5百萬股A類普通股。

^[1]經調整經營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。

^[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。

^[3]自2026年第一季度開始，本公司將付費會員及IP運營產生的收入統稱為「付費內容及IP運營收入」進行報告，以更好地呈列其業務及經營業績，使其與整體戰略保持一致。IP運營產生的收入(過往包含於「其他收入」內)主要包括版權許可及內容分發。相關對比期間收入已按追溯方式重新分類列示。

^[4]自2025年第三季度開始，本公司已透過將職業培訓重新分類至「其他」簡化其收入來源以符合其整體戰略。相關對比期間收入已按追溯方式重新分類列示。

電話會議

本公司管理層將於美國東部時間2026年8月26日(星期三)上午七時正(北京／香港時間2026年8月26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/BI3c94fe2d0990465dab12836827011f11>

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及減值、商譽減值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6.7851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2026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」規定作出的。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				截至以下日期止六個月		
	2025年	2026年	2026年6月30日		2025年	2026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
收入：							
營銷服務	222,778	191,413	198,991	29,328	419,737	390,404	57,538
付費內容及IP運營	408,159	402,322	425,938	62,775	829,034	828,260	122,070
其他	85,957	57,831	65,192	9,608	197,788	123,023	18,131
總收入	716,894	651,566	690,121	101,711	1,446,559	1,341,687	197,739
收入成本	(268,711)	(263,235)	(296,689)	(43,727)	(547,272)	(559,924)	(82,523)
毛利	448,183	388,331	393,432	57,984	899,287	781,763	115,216
銷售及營銷開支	(326,255)	(285,146)	(308,740)	(45,503)	(646,887)	(593,886)	(87,528)
研發開支	(145,683)	(110,065)	(108,615)	(16,008)	(287,549)	(218,680)	(32,229)
一般及行政開支	(67,251)	(56,005)	(51,995)	(7,663)	(108,460)	(108,000)	(15,917)
總營運開支	(539,189)	(451,216)	(469,350)	(69,174)	(1,042,896)	(920,566)	(135,674)
經營虧損	(91,006)	(62,885)	(75,918)	(11,190)	(143,609)	(138,803)	(20,458)
其他收入／(開支)：							
投資收入	140,836	28,594	16,390	2,416	160,185	44,984	6,630
利息收入	20,247	15,608	14,696	2,166	40,857	30,304	4,466
匯兌虧損	(38)	(90)	(89)	(13)	(134)	(179)	(26)
其他，淨額	31,120	11,856	4,164	614	33,519	16,020	2,361
除所得稅前利潤／(虧損)	101,159	(6,917)	(40,757)	(6,007)	90,818	(47,674)	(7,027)
所得稅(費用)／收益	(28,679)	(1,610)	3,366	496	(28,446)	1,756	259

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		
	2025年	2026年	2026年6月30日		2025年	2026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
淨利潤／（虧損）	72,480	(8,527)	(37,391)	(5,511)	62,372	(45,918)	(6,768)
非控股權益應佔							
淨虧損／（利潤）	2	23	(31)	(5)	16	(8)	(1)
知乎股東應佔							
淨利潤／（虧損）	<u>72,482</u>	<u>(8,504)</u>	<u>(37,422)</u>	<u>(5,516)</u>	<u>62,388</u>	<u>(45,926)</u>	<u>(6,769)</u>
每股淨利潤／（虧損）							
基本	0.30	(0.04)	(0.16)	(0.02)	0.26	(0.20)	(0.03)
攤薄	0.29	(0.04)	(0.16)	(0.02)	0.25	(0.20)	(0.03)
每股美國存託股							
淨利潤／（虧損）							
（一股美國存託股							
相當於三股A類普通股）							
基本	0.90	(0.11)	(0.49)	(0.07)	0.77	(0.60)	(0.09)
攤薄	0.88	(0.11)	(0.49)	(0.07)	0.76	(0.60)	(0.09)
發行在外普通股							
加權平均數							
基本	240,762,092	231,674,268	229,444,473	229,444,473	242,622,911	230,570,312	230,570,312
攤薄	245,755,672	231,674,268	229,444,473	229,444,473	247,329,829	230,570,312	230,570,312
計入以下項目的							
股權激勵費用：							
收入成本	10	386	358	53	(862)	744	110
銷售及營銷開支	(294)	(271)	(297)	(44)	(32)	(568)	(84)
研發開支	(870)	7,158	7,505	1,106	(1,469)	14,663	2,161
一般及行政開支	17,124	17,005	18,170	2,678	32,491	35,175	5,184

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2025年 12月31日 人民幣	截至2026年6月30日 人民幣	美元
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	3,369,154	2,917,986	430,058
定期存款	30,000	372,436	54,890
短期投資	840,938	1,014,212	149,476
受限資金	1,078	9,155	1,349
應收賬款	357,998	407,727	60,092
應收關聯方款項	25,570	16,541	2,438
預付款項及其他流動資產	107,265	111,293	16,403
流動資產總值	4,732,003	4,849,350	714,706
非流動資產：			
物業及設備淨額	5,349	3,468	511
無形資產淨值	29,588	26,232	3,866
長期投資淨額	158,480	27,760	4,091
定期存款	210,000	110,000	16,212
使用權資產	42,063	27,365	4,033
其他非流動資產	13,391	9,363	1,380
非流動資產總值	458,871	204,188	30,093
資產總值	5,190,874	5,053,538	744,799

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2025年 12月31日 人民幣	截至2026年6月30日 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	681,307	702,167	103,487
應付薪金及福利	188,038	115,254	16,986
應付稅項	16,285	29,037	4,280
合同負債	186,034	208,350	30,707
應付關聯方款項	16,135	8,909	1,313
短期租賃負債	21,382	17,899	2,638
短期借款	35,000	104,058	15,336
其他流動負債	124,233	112,904	16,640
流動負債總額	1,268,414	1,298,578	191,387
非流動負債：			
長期租賃負債	15,592	5,214	768
遞延稅項負債	27,174	6,116	901
其他非流動負債	4,650	6,340	935
非流動負債總額	47,416	17,670	2,604
負債總額	1,315,830	1,316,248	193,991
知乎股東權益總額	3,804,136	3,663,427	539,922
非控股權益	70,908	73,863	10,886
股東權益總額	3,875,044	3,737,290	550,808
負債及股東權益總額	5,190,874	5,053,538	744,799

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		
	2025年	2026年	2026年6月30日		2025年	2026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	(91,006)	(62,885)	(75,918)	(11,190)	(143,609)	(138,803)	(20,458)
加：							
股權激勵費用	15,970	24,278	25,736	3,793	30,128	50,014	7,371
業務收購產生的無形資產 攤銷及減值	3,490	1,510	1,510	223	6,980	3,020	445
經調整經營虧損	<u>(71,546)</u>	<u>(37,097)</u>	<u>(48,672)</u>	<u>(7,174)</u>	<u>(106,501)</u>	<u>(85,769)</u>	<u>(12,642)</u>
淨利潤／(虧損)	72,480	(8,527)	(37,391)	(5,511)	62,372	(45,918)	(6,768)
加：							
股權激勵費用	15,970	24,278	25,736	3,793	30,128	50,014	7,371
業務收購產生的無形資產 攤銷及減值	3,490	1,510	1,510	223	6,980	3,020	445
非公認會計準則調整的 所得稅影響	(600)	(105)	(105)	(15)	(1,200)	(210)	(31)
經調整淨利潤／(虧損)	<u>91,340</u>	<u>17,156</u>	<u>(10,250)</u>	<u>(1,510)</u>	<u>98,280</u>	<u>6,906</u>	<u>1,017</u>