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)

(1)內幕消息
截至2026年9月30日止季度未經審計財務業績；及
(2)委任高級管理人員

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9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9月30日止三個月的未經審計簡明合併業績(「**第三季度業績**」)。

第三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11月24日(美國東部時間)發佈的新聞稿全文，內容有關(i)第三季度業績，其中部分內容可能構成本公司的重大內幕消息；及(ii)委任王晗先生為本公司總裁，自2026年11月24日起生效。

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三季度業績，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11月24日

截至本公告日期，本公司董事會由執行董事周源先生，非執行董事李大海先生、李朝暉先生及陳曲先生，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2026年第三季度未經審計財務業績

中國北京，2026年11月24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9月30日止季度的未經審計財務業績。

2026年第三季度摘要

- **總收入**為人民幣658.6百萬元（98.2百萬美元），而2025年同期則為人民幣658.9百萬元。

- **毛利率**為57.2%，而2025年同期則為61.3%。

- **淨虧損**為人民幣48.6百萬元（7.2百萬美元），而2025年同期則為人民幣46.7百萬元。

- **經調整淨虧損（非公認會計準則）**[1]為人民幣30.8百萬元（4.6百萬美元），而2025年同期則為人民幣21.0百萬元。

- 2026年第三季度的**平均月訂閱會員**[2]達14.1百萬人。

知乎董事長兼行政總裁周源先生表示：「2026年第三季度，核心業務進一步企穩。我一直相信，AI越強，人越需要彼此。與此同時，知乎長期積累的內容、IP和專家網絡，正在走向更廣闊的AI應用場景，創造新的商業機會。展望未來，我們將繼續堅定地建設社區，提高經營效率，讓長期積累的獨特價值轉化為新的增長動力。」

知乎首席財務官王晗先生表示：「我們第三季度的總收入達到人民幣659百萬元，同比保持穩定，而總營運開支則繼續同比下降。營銷服務收入恢復同比增長，付費內容及IP運營收入亦保持平穩。儘管因收入組合變動及階段性投資而令盈利能力承壓，我們依然專注於優化資源配置及提升投資效率。展望未來，我們將在推動盈利能力改善的同時，繼續保持審慎的財務管理。」

2026年第三季度財務業績

總收入為人民幣658.6百萬元(98.2百萬美元),而2025年同期為人民幣658.9百萬元。

*營銷服務收入*為人民幣198.0百萬元(29.5百萬美元),較2025年同期的人民幣189.4百萬元增加4.5%。該增加主要由於我們優化效果廣告產品供給。

付費內容及IP運營收入[3]為人民幣393.5百萬元(58.7百萬美元),與2025年同期的人民幣393.6百萬元相比大致持平。

其他收入[3]為人民幣67.1百萬元(10.0百萬美元),而2025年同期為人民幣76.0百萬元。該減少主要由於我們職業培訓業務的戰略優化所致,部分被我們專家數據解決方案業務的較高收入所抵銷。

收入成本為人民幣281.8百萬元(42.0百萬美元),而2025年同期為人民幣255.3百萬元。該增加主要是由於內容及經營成本增加。

毛利為人民幣376.8百萬元(56.2百萬美元),而2025年同期為人民幣403.6百萬元。**毛利率**為57.2%,而2025年同期為61.3%。毛利率下降主要由於我們為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503.5百萬元減少3.1%至人民幣487.8百萬元(72.8百萬美元)。

*銷售及營銷開支*由2025年同期的人民幣330.1百萬元減少3.3%至人民幣319.1百萬元(47.6百萬美元)。該減少主要由於營銷開支更有節制。

*研發開支*為人民幣125.0百萬元(18.6百萬美元),而2025年同期為人民幣114.4百萬元。該增加主要由於在技術創新方面的支出增加所致。

*一般及行政開支*由2025年同期的人民幣59.0百萬元減少26.0%至人民幣43.6百萬元(6.5百萬美元)。該減少主要由於人員相關開支減少。

經營虧損為人民幣111.0百萬元(16.6百萬美元),而2025年同期為人民幣99.8百萬元。

經調整經營虧損(非公認會計準則)[1]為人民幣93.1百萬元(13.9百萬美元),而2025年同期為人民幣73.5百萬元。

淨虧損為人民幣48.6百萬元(7.2百萬美元),而2025年同期為人民幣46.7百萬元。

經調整淨虧損(非公認會計準則)[1]為人民幣30.8百萬元(4.6百萬美元),而2025年同期為人民幣21.0百萬元。

每股美國存託股(「美國存託股」)的攤薄淨虧損為人民幣0.66元(0.10美元),而2025年同期為人民幣0.58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9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4,240.4百萬元(632.5百萬美元),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9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交所購回合共48.0百萬股A類普通股(包括美國存託股相關A類普通股),總對價為85.2百萬美元。於2026年第三季度,本公司以7.3百萬美元的總對價購回6.7百萬股A類普通股。

總裁委任

本公司董事會已委任王晗先生自2026年11月24日起擔任公司總裁,其將繼續兼任首席財務官。王先生將執行公司長期戰略,分管公司重點領域新業務機會的拓展工作,並負責公司戰略投融資事項及資本市場溝通事宜。王先生的簡歷載於公司2026年4月17日發佈的年度報告中的「董事及高級管理層」部分。

[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。

電話會議

本公司管理層將於美國東部時間2026年11月24日(星期二)上午六時正(北京╱香港時間2026年11月24日(星期二)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/BI5b7883530171410a9f77d9d800fabc99

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，所有人民幣兑美元的換算均按人民幣6.7045元兑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9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				截至以下日期止九個月		
	2025年9月30日	2026年6月30日	2026年9月30日		2025年9月30日	2026年9月30日	
	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	189,388	198,991	197,977	29,529	609,125	588,381	87,759
付費內容及IP運營	393,582	425,938	393,541	58,698	1,222,616	1,221,801	182,236
其他	75,959	65,192	67,091	10,007	273,747	190,114	28,356
總收入	**658,929**	**690,121**	**658,609**	**98,234**	**2,105,488**	**2,000,296**	**298,351**
收入成本	(255,288)	(296,689)	(281,829)	(42,036)	(802,560)	(841,753)	(125,550)
毛利	**403,641**	**393,432**	**376,780**	**56,198**	**1,302,928**	**1,158,543**	**172,801**
銷售及營銷開支	(330,144)	(308,740)	(319,111)	(47,597)	(977,031)	(912,997)	(136,177)
研發開支	(114,362)	(108,615)	(125,029)	(18,649)	(401,911)	(343,709)	(51,265)
一般及行政開支	(58,950)	(51,995)	(43,612)	(6,505)	(167,410)	(151,612)	(22,613)
總營運開支	**(503,456)**	**(469,350)**	**(487,752)**	**(72,751)**	**(1,546,352)**	**(1,408,318)**	**(210,055)**
經營虧損	**(99,815)**	**(75,918)**	**(110,972)**	**(16,553)**	**(243,424)**	**(249,775)**	**(37,254)**
其他收入／(開支)：							
投資收入	37,050	16,390	52,521	7,834	197,235	97,505	14,543
利息收入	17,306	14,696	14,929	2,227	58,163	45,233	6,747
匯兌虧損	(43)	(89)	(63)	(9)	(177)	(242)	(36)
其他，淨額	(391)	4,164	1,510	225	33,128	17,530	2,615
除所得稅前(虧損)／利潤	**(45,893)**	**(40,757)**	**(42,075)**	**(6,276)**	**44,925**	**(89,749)**	**(13,385)**
所得稅(費用)／收益	(850)	3,366	(6,483)	(967)	(29,296)	(4,727)	(705)
淨(虧損)／利潤	**(46,743)**	**(37,391)**	**(48,558)**	**(7,243)**	**15,629**	**(94,476)**	**(14,090)**
非控股權益應佔淨虧損／(利潤)	88	(31)	(1,025)	(153)	104	(1,033)	(154)
知乎股東應佔淨(虧損)／利潤	**(46,655)**	**(37,422)**	**(49,583)**	**(7,396)**	**15,733**	**(95,509)**	**(14,244)**

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				截至以下日期止九個月		
	2025年9月30日	2026年6月30日	2026年9月30日		2025年9月30日	2026年9月30日	
	人民幣	*人民幣*	*人民幣*	*美元*	*人民幣*	*人民幣*	*美元*
每股淨(虧損)／利潤							
基本	(0.19)	(0.16)	(0.22)	(0.03)	0.07	(0.42)	(0.06)
攤薄	(0.19)	(0.16)	(0.22)	(0.03)	0.06	(0.42)	(0.06)
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	(0.58)	(0.49)	(0.66)	(0.10)	0.20	(1.25)	(0.19)
攤薄	(0.58)	(0.49)	(0.66)	(0.10)	0.19	(1.25)	(0.19)
發行在外普通股加權平均數							
基本	239,496,037	229,444,473	226,498,311	226,498,311	241,569,166	229,198,101	229,198,101
攤薄	239,496,037	229,444,473	226,498,311	226,498,311	246,688,130	229,198,101	229,198,101
計入以下項目的股權激勵費用：							
收入成本	110	358	(3)	–	(752)	741	111
銷售及營銷開支	(434)	(297)	524	78	(466)	(44)	(7)
研發開支	2,825	7,505	7,045	1,051	1,356	21,708	3,238
一般及行政開支	20,352	18,170	8,815	1,314	52,843	43,990	6,561

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	截至2026年9月30日	
	人民幣	*人民幣*	*美元*
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	3,369,154	2,713,166	404,678
定期存款	30,000	582,843	86,933
短期投資	840,938	825,103	123,067
受限資金	1,078	9,247	1,379
應收賬款	357,998	344,947	51,450
應收關聯方款項	25,570	17,865	2,665
預付款項及其他流動資產	107,265	131,560	19,623
流動資產總值	**4,732,003**	**4,624,731**	**689,795**
非流動資產：			
物業及設備淨額	5,349	2,830	422
無形資產淨值	29,588	24,540	3,660
長期投資淨額	158,480	65,438	9,760
定期存款	210,000	110,000	16,407
使用權資產	42,063	22,822	3,404
其他非流動資產	13,391	9,168	1,367
非流動資產總值	**458,871**	**234,798**	**35,020**
資產總值	**5,190,874**	**4,859,529**	**724,815**

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	截至2026年9月30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	681,307	618,543	92,258
應付薪金及福利	188,038	122,727	18,305
應付税項	16,285	27,150	4,050
合同負債	186,034	202,601	30,219
應付關聯方款項	16,135	5,981	892
短期租賃負債	21,382	17,346	2,587
短期借款	35,000	97,645	14,564
其他流動負債	124,233	108,696	16,212
流動負債總額	**1,268,414**	**1,200,689**	**179,087**
非流動負債			
長期租賃負債	15,592	1,229	183
遞延税項負債	27,174	16,731	2,495
其他非流動負債	4,650	6,590	983
非流動負債總額	**47,416**	**24,550**	**3,661**
負債總額	**1,315,830**	**1,225,239**	**182,748**
知乎股東權益總額	3,804,136	3,559,401	530,897
非控股權益	70,908	74,889	11,170
股東權益總額	**3,875,044**	**3,634,290**	**542,067**
負債及股東權益總額	**5,190,874**	**4,859,529**	**724,815**

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				截至以下日期止九個月		
	2025年9月30日	**2026年6月30日**	**2026年9月30日**		**2025年9月30日**	**2026年9月30日**	
	人民幣	*人民幣*	*人民幣*	*美元*	*人民幣*	*人民幣*	*美元*
經營虧損	**(99,815)**	**(75,918)**	**(110,972)**	**(16,553)**	**(243,424)**	**(249,775)**	**(37,254)**
加：							
股權激勵費用	22,853	25,736	16,381	2,443	52,981	66,395	9,903
業務收購產生的無形資產攤銷及減值	3,490	1,510	1,510	225	10,470	4,530	676
經調整經營虧損	**(73,472)**	**(48,672)**	**(93,081)**	**(13,885)**	**(179,973)**	**(178,850)**	**(26,675)**
淨（虧損）／利潤	**(46,743)**	**(37,391)**	**(48,558)**	**(7,243)**	**15,629**	**(94,476)**	**(14,090)**
加：							
股權激勵費用	22,853	25,736	16,381	2,443	52,981	66,395	9,903
業務收購產生的無形資產攤銷及減值	3,490	1,510	1,510	225	10,470	4,530	676
非公認會計準則調整的所得稅影響	(600)	(105)	(105)	(16)	(1,800)	(315)	(47)
經調整淨（虧損）／利潤	**(21,000)**	**(10,250)**	**(30,772)**	**(4,591)**	**77,280**	**(23,866)**	**(3,558)**