

# 知乎

## Zhihu Inc.

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

股份代號：2390



2024  
中期報告

# 目錄

2	公司資料
4	主要摘要
6	業務回顧及展望
10	管理層討論與分析
17	企業管治
22	其他資料
32	中期財務資料審閱報告
33	未經審計簡明合併財務報表及附註
89	釋義

## 公司資料

### 執行董事

周源先生  
(董事長及行政總裁)  
沙大川先生  
(於2024年2月19日辭任)

### 非執行董事

李大海先生  
(於2024年6月5日由執行董事調任為非執行董事)  
李朝暉先生  
于冰先生

### 獨立非執行董事

孫含暉先生  
倪虹女士  
Derek Chen先生

### 審核委員會

孫含暉先生(主席)  
倪虹女士  
Derek Chen先生

### 薪酬委員會

周源先生  
孫含暉先生(主席)  
倪虹女士

### 提名委員會

周源先生  
孫含暉先生  
倪虹女士(主席)  
Derek Chen先生

### 企業管治委員會

孫含暉先生  
倪虹女士  
Derek Chen先生(主席)

### 公司秘書

劉綺華女士

### 授權代表

沙大川先生  
(於2024年2月19日辭任)  
周源先生  
(於2024年2月19日獲委任)  
劉綺華女士

### 總部及中國主要營業地點

中國  
北京市海澱區  
學清路18號

### 香港主要營業地點

香港  
九龍  
觀塘道348號  
宏利廣場5樓

### 註冊辦事處

PO Box 309  
Ugland House  
Grand Cayman KY1-1104  
Cayman Islands

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師  
註冊公眾利益實體核數師  
香港  
中環  
太子大廈22樓

## 公司資料

### 法律顧問

香港法律及美國法律  
世達國際律師事務所  
香港  
皇后大道中15號  
置地廣場  
公爵大廈42樓

開曼群島法律  
邁普達律師事務所(香港)有限法律責任合夥  
香港  
灣仔  
港灣道18號  
中環廣場26樓

### 合規顧問

國泰君安融資有限公司  
香港  
皇后大道中181號  
新紀元廣場  
低座27樓

### 香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔皇后大道東183號  
合和中心  
17樓1712-1716號舖

### 主要股份過戶登記處

**Maples Fund Services (Cayman) Limited**  
PO Box 1093, Boundary Hall  
Cricket Square  
Grand Cayman, KY1-1102  
Cayman Islands

### 主要往來銀行

平安銀行北京東直門支行  
中國  
北京市東城區  
東直門外大街48號  
東方銀座大廈6樓A-C室

### 股份代號

聯交所代號：2390  
紐交所代號：ZH

### 公司網站

[ir.zhihu.com](http://ir.zhihu.com)

## 主要摘要

	截至6月30日止六個月		
	2024年 (未經審計)	2023年 (未經審計)	變動(%)
	(人民幣千元，百分比除外)		
總收入	<b>1,894,673</b>	2,038,429	(7.1)%
毛利	<b>1,100,023</b>	1,074,297	2.4%
經營虧損	<b>(408,619)</b>	(543,964)	(24.9)%
淨虧損	<b>(246,391)</b>	(458,038)	(46.2)%
非公認會計準則財務計量：			
經調整經營虧損	<b>(340,686)</b>	(426,744)	(20.2)%
經調整淨虧損	<b>(180,283)</b>	(342,487)	(47.4)%

	截至6月30日止六個月		
	2024年	2023年	變動(%)
	(百萬)		
平均月活躍用戶(月活躍用戶) <sup>(1)</sup>	<b>84.8</b>	105.9	(20.0)%
平均每月訂閱會員 <sup>(2)</sup>	<b>14.7</b>	14.4	1.9%

附註：

- (1) 月活躍用戶指扣除重複用戶後，於指定月份內曾至少啟動一次我們手機應用程序的移動設備數目(或移動端月活躍用戶)與於指定月份內曾至少瀏覽一次我們電腦版或移動版網站的登入用戶數目的總和。
- (2) 月訂閱會員指於指定月份內我們的鹽選會員數目。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。

## 主要摘要

### 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，可對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，有助於彼等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存在限制，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	
	2024年 (未經審計)	2023年 (未經審計)
	(人民幣千元)	
經營虧損	<b>(408,619)</b>	(543,964)
加：		
股權激勵費用	<b>58,453</b>	108,365
業務收購產生的無形資產攤銷	<b>9,480</b>	8,855
<b>經調整經營虧損</b>	<b>(340,686)</b>	(426,744)
淨虧損	<b>(246,391)</b>	(458,038)
加：		
股權激勵費用	<b>58,453</b>	108,365
業務收購產生的無形資產攤銷	<b>9,480</b>	8,855
非公認會計準則調整的稅務影響	<b>(1,825)</b>	(1,669)
<b>經調整淨虧損</b>	<b>(180,283)</b>	(342,487)

## 業務回顧及展望

### 報告期間內業務回顧

2024年上半年對知乎來說是一個重要的轉折點。在戰略上，我們專注於我們的核心優勢及人工智能時代發展的最關鍵環節。這涉及到一系列戰術調整，包括資源重新分配及組織優化。同時，我們仍然致力於實現知乎的長期願景，堅定信念，避免因轉瞬即逝的市場趨勢而分散注意力。這種策略方法確保了我們的長期競爭優勢不斷得到加強及提升。

通過提高運營效率及加速減損，我們在邁向盈虧平衡目標取得了實質性進展，淨虧損由2023年上半年的人民幣458.0百萬元收窄46.2%至2024年上半年的人民幣246.4百萬元。截至2024年6月底，我們的毛利率已連續七個季度同比增長，創下了自我們在美國首次公開發行以來的最高水平。同時，我們在提升知乎社區的「可信賴度」方面付諸的努力繼續推動了社區繁榮，使核心用戶互動與留存率以及我們的日活躍用戶訪問時長顯著增加。我們相信，我們的人工智能搜索產品所蘊含的新興潛力，以及我們在值得信賴的知乎社區內持續發掘的價值，將為我們的可持續發展提供新的動力。

### 我們在人工智能方面的進展

2024年上半年，我們繼續通過內部舉措推進我們的技術發展，重點是對生成式人工智能技術的探索，因為我們堅信，人工智能技術的最新發展為知乎更好地服務用戶及更廣泛的線上群體帶來了重大機遇。我們一直在加快人工智能大語言模型（「LLM」）的應用，以進一步全方位提高我們業務的運營效率。例如，通過整合我們自有的知識庫，我們在人工智能教學輔導、銷售服務、作業修改等方面的效率均得到顯著提升。

更重要的是，作為領先的內容社區，知乎是專業人士討論人工智能相關話題最廣泛和最深入的互聯網平台。我們社區中與人工智能相關的內容數量及創作者數量繼續以兩位數的同比增長率快速增長。具體而言，通過我們「小藍標」認證的人工智能領域內容創作者數量同比增長了一倍多，我們社區內討論的與人工智能相關的專業術語有數萬個。

自2024年3月嘗試推出人工智能搜索功能以來，我們觀察到使用該項新功能的用戶在應用活躍天數、用戶留存率及用戶互動方面均實現了兩位數的增長。6月下旬，我們正式推出「知乎直答」，在電腦端為全網用戶帶來更優質、更快速的提問、搜索、結果生成和歸納體驗。展望未來，我們將繼續投入在人工智能技術的應用層面。基於知乎社區的可信賴度，我們在人工智能領域的進步使我們能夠提高現有業務的運營效率，並在知乎社區以外釋放新興潛力。

## 業務回顧及展望

### 知乎內容

2024年上半年，我們深耕場景內容運營策略，確保了基於用戶真實體驗的高質量、有深度的優質內容的持續供給。此外，我們還深化了在核心領域的滲透，如鼓勵來自專業用戶更有深度的內容創作。我們以技術驅動內容運營優化，並持續評估內容的有效性。截至2024年6月30日，我們平台累計內容達830.9百萬條，同比增長16.8%。

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。2024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，率先進軍短劇市場，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《執筆》及《借寧安》，在騰訊微短劇平台的首播當日便創下了人氣新高。

### 知乎用戶

作為用戶規模的衡量標準，我們的月活躍用戶數量如預期所料，在我們控制了社區用戶獲取支出後，出現了一定程度的下降。然而，我們月活躍用戶互動有所提高，核心用戶留存率保持增長，日活躍用戶訪問的時長同樣顯著增加。此外，我們的平均月訂閱會員由2023年同期的14.4百萬名持續增長至2024年上半年的14.7百萬名。

我們擁有年輕且多樣的用戶群。截至2024年6月30日，74.3%的活躍用戶年齡在30歲以下，女性用戶佔2024年6月月活躍用戶總數的61.9%。在作為領先在線內容社區長達十餘年的發展歷程中，我們很高興能為我們稱為新職人的群體，即在特定領域擁有專業知識的年輕職人提供服務。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。

## 業務回顧及展望

### 內容創作者

我們的社區文化激勵我們的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。

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。2024年上半年，在知乎上獲得收入的內容創作者總數同比增長超過25%。值得注意的是，受益於我們的「致知」計劃的內容創作者人數比去年同期增加了兩倍。截至2024年6月30日，知乎累計擁有74.9百萬名內容創作者，較去年同期的66.6百萬名增長了12.5%。

### 變現模式

截至2024年6月30日止六個月，我們的總收入為人民幣19億元，較2023年同期的人民幣20億元下降7.1%。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。

就營銷服務而言，我們的核心領域繼續保持快速增長，主要客戶的留存率、預算消耗及每客戶平均收入均實現了健康增長。我們與電商平台建立了數據合作反饋機制，幫助品牌和商家更高效地達成業務目標。付費會員服務仍然是我們最大的收入來源。截至2024年6月30日止六個月，我們的付費會員收入為人民幣882.4百萬元，較2023年同期的人民幣903.9百萬元同比下降2.4%。我們為內容創作者提供的激勵計劃亦有助於提高我們優質內容的吸引力。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。我們的職業培訓服務於2024年上半年產生收入人民幣279.1百萬元，同比增長11.0%，提供了覆蓋廣泛職業培訓需求的全面產品組合。我們致力於將人工智能應用於我們的各個業務線中，以提高我們的運營效率。有關我們業績的詳細討論，請參閱「管理層討論與分析」。

## 業務回顧及展望

### 業務展望

2024年上半年，我們以豐碩的財務業績證明了我們有效的戰略規劃和執行。展望下半年，我們將重點做好三個方面的工作：第一，我們將進一步提高運營效率，通過更加節制的支出和持續優化成本費用結構來縮減虧損。第二，我們將繼續激發社區用戶的參與熱情，提升知乎社區的可信賴度及優質的內容創作。第三，我們將繼續釋放自身在人工智能領域的新興潛力，人工智能生成技術的賦能有望支持我們業務的全面增長，提升各業務線的效率。

儘管我們仍然面臨宏觀經濟波動和中國互聯網行業競爭加劇的挑戰，但我們預期我們的核心競爭優勢將保持穩固，並將繼續實踐強大的戰略執行力，追求長期可持續盈利。

## 管理層討論與分析

	截至6月30日止六個月	
	2024年 (未經審計) (人民幣千元)	2023年 (未經審計)
收入：		
營銷服務	674,521	804,877
付費會員	882,376	903,867
職業培訓	279,069	251,518
其他	58,707	78,167
總收入	1,894,673	2,038,429
收入成本	(794,650)	(964,132)
毛利	1,100,023	1,074,297
銷售及營銷開支	(894,939)	(986,158)
研發開支	(406,679)	(419,205)
一般及行政開支	(207,024)	(212,898)
總營運開支	(1,508,642)	(1,618,261)
經營虧損	(408,619)	(543,964)
其他收入／(開支)：		
投資收入	38,713	17,799
利息收入	57,517	79,480
金融工具公允價值變動	40,820	(12,598)
匯兌收益	409	1,427
其他，淨額	18,990	6,977
除所得稅前虧損	(252,170)	(450,879)
所得稅收益／(費用)	5,779	(7,159)
淨虧損	(246,391)	(458,038)
非控股權益應佔淨利潤	(1,194)	(3,158)
知乎股東應佔淨虧損	(247,585)	(461,196)

## 管理層討論與分析

	截至6月30日止六個月	
	2024年 (未經審計) (人民幣千元)	2023年 (未經審計)
淨虧損	<b>(246,391)</b>	(458,038)
其他全面收入：		
外幣折算調整	<b>14,046</b>	94,436
其他全面收入總額	<b>14,046</b>	94,436
全面虧損總額	<b>(232,345)</b>	(363,602)
非控股權益應佔淨利潤	<b>(1,194)</b>	(3,158)
知乎股東應佔全面虧損	<b>(233,539)</b>	(366,760)

### 收入

截至2024年6月30日止六個月，我們的總收入為人民幣19億元，較2023年同期的人民幣20億元下降7.1%。下表分別載列截至2024年及2023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			
	2024年		2023年	
	人民幣 (未經審計)	%	人民幣 (未經審計)	%
(以千元計，百分比除外)				
收入				
營銷服務	<b>674,521</b>	<b>35.6</b>	804,877	39.5
付費會員	<b>882,376</b>	<b>46.6</b>	903,867	44.3
職業培訓	<b>279,069</b>	<b>14.7</b>	251,518	12.3
其他	<b>58,707</b>	<b>3.1</b>	78,167	3.9
總計	<b>1,894,673</b>	<b>100.0</b>	2,038,429	100.0

## 管理層討論與分析

截至2024年6月30日止六個月，營銷服務收入為人民幣674.5百萬元，而2023年同期為人民幣804.9百萬元。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2024年6月30日止六個月，付費會員收入為人民幣882.4百萬元，而2023年同期為人民幣903.9百萬元。該小幅下降主要是由於我們每訂閱會員平均收入略有下降。

截至2024年6月30日止六個月，職業培訓收入為人民幣279.1百萬元，較2023年同期的人民幣251.5百萬元增長11.0%。該增長主要由於我們進一步豐富線上課程產品，但部分被我們收購業務的收入貢獻減少所抵銷。

截至2024年6月30日止六個月，其他收入為人民幣58.7百萬元，而2023年同期為人民幣78.2百萬元。

### 收入成本

收入成本由2023年同期的人民幣964.1百萬元減少17.6%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣794.7百萬元。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。

下表分別載列截至2024年及2023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			
	2024年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審計)		(未經審計)	
	(以千元計，百分比除外)			
<b>收入成本</b>				
內容及經營成本	396,159	20.9	532,951	26.1
雲服務及帶寬成本	129,163	6.8	133,950	6.6
員工成本	119,657	6.3	123,978	6.1
付款手續費	87,199	4.6	104,293	5.1
其他	62,472	3.3	68,960	3.4
<b>總計</b>	<b>794,650</b>	<b>41.9</b>	<b>964,132</b>	<b>47.3</b>

## 管理層討論與分析

### 毛利及毛利率

毛利由2023年同期的人民幣1,074.3百萬元增加2.4%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,100.0百萬元。毛利率由2023年同期的52.7%增加至截至2024年6月30日止六個月的58.1%，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2024年6月30日止六個月，營運開支總額為人民幣15億元，較2023年同期的人民幣16億元減少6.8%。

銷售及營銷開支由2023年同期的人民幣986.2百萬元減少9.2%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣894.9百萬元。該減少主要由於2024年上半年的推廣開支更有節制以及人員相關開支減少。

研發開支由2023年同期的人民幣419.2百萬元減少3.0%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣406.7百萬元。該減少主要由於技術創新支出效率的提升。

一般及行政開支由2023年同期的人民幣212.9百萬元減少2.8%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣207.0百萬元。該減少主要由於2024年上半年的人員相關開支有所下降。

### 經營虧損

經營虧損由2023年同期的人民幣544.0百萬元減少24.9%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣408.6百萬元。

### 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2023年同期的人民幣426.7百萬元減少20.2%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣340.7百萬元。

### 淨虧損

淨虧損由2023年同期的人民幣458.0百萬元減少46.2%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣246.4百萬元。

### 經調整淨虧損（非公認會計準則）

經調整淨虧損（非公認會計準則）由2023年同期的人民幣342.5百萬元減少47.4%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣180.3百萬元。

## 管理層討論與分析

### 流動性及資本資源

截至2024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2024年6月30日及2023年12月31日，我們的現金及現金等價物、定期存款、受限資金及短期投資分別為人民幣51億元及人民幣55億元。

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	
	2024年 (未經審計)	2023年 (未經審計)
	(人民幣千元)	
經營活動所用現金淨額	<b>(391,988)</b>	(58,341)
投資活動所得／(所用)現金淨額	<b>1,540,585</b>	(390,396)
融資活動所用現金淨額	<b>(46,153)</b>	(102,868)
匯率變動對現金、現金等價物及受限資金的影響	<b>2,016</b>	59,377
現金、現金等價物及受限資金增加／(減少)淨額	<b>1,104,460</b>	(492,228)
於期初現金及現金等價物	<b>2,106,639</b>	4,525,852
於期末現金、現金等價物及受限資金	<b>3,211,099</b>	4,033,624

### 重大投資

截至2024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2024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2024年6月30日，我們就短期借款質押了受限資金人民幣51.8百萬元，而截至2023年12月31日則為零。

### 重大投資或資本資產的未來計劃

截至2024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。

## 管理層討論與分析

### 資本負債比率

截至2024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1.2%，而截至2023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。

### 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2024年6月30日，本公司並無任何重大或有負債。

## 管理層討論與分析

### 僱員及薪酬

截至2024年6月30日，本集團有2,181名全職僱員。下表載列截至2024年6月30日按職能劃分的僱員總數：

職能	僱員數目	百分比
內容及內容相關營運	717	32.9%
研究及開發	808	37.0%
銷售及市場推廣	478	21.9%
一般行政	178	8.2%
<b>總計</b>	<b>2,181</b>	<b>100.0%</b>

我們為僱員提供具競爭力的薪酬、績效掛鉤現金花紅、定期獎勵和長期激勵。根據中國法律法規的規定，我們就於中國聘請員工參與相關主管部門組織的住房公積金及各類僱員社會保障計劃，包括住房、養老、醫療、工傷、生育及失業福利計劃，據此，我們按僱員薪金的特定百分比進行繳納。我們亦為僱員投購商業健康及意外保險。花紅一般為酌情性質，且根據業務整體表現及僱員表現而定。我們已採納股份激勵計劃，向合資格僱員授出以股份為基礎激勵，激勵他們為我們的增長及發展作出貢獻。我們已建立全方位的人才培訓系統，為僱員提供各類培訓。

## 企業管治

### 同股不同權

本公司以同股不同權控制。根據該架構，本公司的股本包括A類普通股和B類普通股；對於提呈本公司股東大會的任何決議案，A類普通股持有人每股可投一票，而B類普通股持有人則每股可投十票，惟就保留事項有關的決議案投票除外，而在該情況下，每股股份均享有一票投票權。

儘管同股不同權受益人並不擁有本公司股本的大部分經濟利益，但同股不同權架構使同股不同權受益人可對本公司行使投票控制權。同股不同權受益人目光長遠，實施長期策略，彼遠見及領導將能使本公司長期受益。

務請投資者留意投資同股不同權架構公司的潛在風險，具體而言，同股不同權受益人的利益不一定始終與股東的整體利益一致，且同股不同權受益人將對本公司事務及股東決議案的結果產生重大影響。投資者應周詳審慎考慮後始決定投資於本公司。

下表載列於最後實際可行日期同股不同權受益人將持有的所有權和投票權：

同股不同權受益人	股份類別	股份數目	佔投票權的百分比 (與保留事項相關的除外)
周先生	A類普通股	19,460,912	4.31%
	B類普通股	17,393,666	38.52%

B類普通股可按一對一的比例轉換為A類普通股。截至最後實際可行日期，於所有已發行及發行在外的B類普通股轉換為A類普通股後，本公司將向同股不同權受益人發行17,393,666股A類普通股，約為已發行的A類普通股總數的6.27%。

## 企業管治

根據上市規則第8A.22條，當同股不同權受益人不再對任何B類普通股擁有實益所有權時，B類普通股所附帶的同股不同權將終止。該情形可能會在下列情況下發生：

- (i) 當發生上市規則第8A.17條所列的任何情況時，具體而言，同股不同權受益人：(1)身故；(2)不再是董事會成員；(3)被聯交所視為無能力履行董事職責；或(4)被聯交所視為不再符合上市規則所載的關於董事的規定；
- (ii) 當B類普通股持有人將所有B類普通股或其附帶的表決權的實益所有權或經濟利益轉讓給他人時（上市規則第8A.18條所允許的情況除外）；
- (iii) 當代表同股不同權受益人持有B類普通股的公司不再符合上市規則第8A.18(2)條規定時；或
- (iv) 當所有B類普通股被轉換為A類普通股時。

### 遵守企業管治守則

於報告期內，本公司持續定期審閱及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則的最新版本，且本公司已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，可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授權平衡受損，且此架構可讓本公司迅速及有效地作出及落實決策。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，於報告期內，本公司已遵守企業管治守則的全部適用原則及守則條文。

## 企業管治

### 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載列的其他事宜。

經向全體董事及相關僱員作出具體查詢後，彼等確認於報告期間及直至最後實際可行日期一直遵守公司守則。

### 董事委員會

董事會已設立四個委員會，即審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及企業管治委員會，以監督本公司事務的特定範疇。各委員會均設有明確的書面章程。董事委員會的章程可於本公司及聯交所網站查閱。

### 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申報程序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，即孫含暉先生、倪虹女士及Derek Chen先生。孫含暉先生為審核委員會主席，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簡明合并中期業績，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事宜以及內部控制及財務報告事宜。

此外，本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所已按照國際審閱準則第2410號「*由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱*」審閱我們報告期間之未經審計簡明合并財務報表。

## 企業管治

### 薪酬委員會

本公司已遵照上市規則第3.25條及企業管治守則設立薪酬委員會。

薪酬委員會的主要職責為審閱董事的薪酬待遇並向董事會提供推薦建議、評估高級管理層的表現並審閱其薪酬待遇及向董事會提供推薦建議，以及審閱及批准其他行政人員及高級管理層的薪酬。

薪酬委員會由一名執行董事（即周先生）及兩名獨立非執行董事（即孫含暉先生及倪虹女士）組成，孫含暉先生為薪酬委員會主席。

### 提名委員會

提名委員會已根據企業管治守則、上市規則第8A.27及第8A.28條的規定，自2023年5月24日起從提名及企業管治委員會分拆。

提名委員會的主要職責為（其中包括）：制定並向董事會建議董事會與委員會成員的標準、向董事會建議提名為董事及各董事會委員會成員的人選，審閱董事會整體的結構、規模和組成，並在必要時提出推薦建議。

提名委員會由一名執行董事（周先生）及三名獨立非執行董事（孫含暉先生、倪虹女士及Derek Chen先生）組成，倪虹女士為提名委員會主席。

### 企業管治委員會

企業管治委員會已根據企業管治守則、上市規則第8A.30條的規定，自2023年5月24日起從提名及企業管治委員會分拆。

企業管治委員會的主要職責為（其中包括）：就企業管治職能而言，制定並向董事會建議一套企業管治準則，確保本公司的營運及管理符合全體股東的利益、確保本公司已遵照上市規則並維護本公司同股不同權的架構，監督與本公司相關的環境、社會及治理事項。

企業管治委員會由三名獨立非執行董事組成，即孫含暉先生、倪虹女士及Derek Chen先生。Derek Chen先生為企業管治委員會主席。

## 企業管治

於報告期間及直至最後實際可行日期，企業管治委員會已履行的工作概述如下：

- 檢討本公司在企業管治及遵守法律及監管規定方面的政策及常規。
- 檢討本公司遵守企業管治守則及偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條的情況、本公司企業管治報告的披露情況及本公司披露遵守上市規則第八A章的情況。
- 檢討本公司合規顧問的薪酬及委聘條款。
- 檢討董事及高級管理人員的培訓及持續職業發展安排（尤其是上市規則第八A章及有關同股不同權架構的相關風險知識方面）。
- 審閱上市規則第8A.30條涵蓋的事宜。
- 尋求確保本公司與其股東之間的持續有效溝通，尤其是有關上市規則第8A.35條的規定。

尤其是，企業管治委員會已向董事會確認，報告期間內概無發生第8A.30(4)至(6)條所述的任何事宜，且其認為本公司已採取足夠的企業管治措施管理本集團與同股不同權受益人之間的潛在利益衝突，以確保本公司的營運及管理符合股東的整體利益。

## 其他資料

### 董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

截至2024年6月30日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

姓名	權益性質	於各股份類別的		
		股份數目	權益概約百分比 <sup>(5)</sup>	好倉 / 淡倉
周先生	於受控法團的權益 / 全權信託創辦人 / 信託受益人	19,460,912股 A類普通股 <sup>(1)</sup>	7.01%	好倉
	於受控法團的權益 / 全權信託創辦人 / 信託受益人	17,393,666股 B類普通股 <sup>(1)</sup>	100%	好倉
李大海先生	於受控法團的權益	2,779,240股 A類普通股 <sup>(2)</sup>	1.00%	好倉
	實益權益	99,450股 A類普通股 <sup>(3)</sup>	0.04%	好倉
	實益權益	10,000股 A類普通股 <sup>(4)</sup>	0.004%	好倉
倪虹女士	實益權益	10,000股 A類普通股 <sup>(4)</sup>	0.004%	好倉
孫含暉先生	實益權益	10,000股 A類普通股 <sup>(4)</sup>	0.004%	好倉
	實益權益	10,000股 A類普通股 <sup>(4)</sup>	0.004%	好倉
Derek Chen先生	實益權益	10,000股 A類普通股 <sup>(4)</sup>	0.004%	好倉

## 其他資料

附註：

- (1) 該等股份由MO Holding Ltd持有。MO Holding Ltd超過99%的權益由South Ridge Global Limited持有，而South Ridge Global Limited的全部權益則由周先生（作為財產授予人）就其本身及其家族利益而成立的信託持有。MO Holding Ltd餘下的權益則由周先生全資擁有的Zhihu Holdings Inc.持有。因此，周先生被視為於MO Holding Ltd持有的股份中擁有權益。
- (2) 包括Ocean Alpha Investment Limited持有的1,673,042股股份和SEA & SANDRA Global Limited持有的1,106,198股股份。Ocean Alpha Investment Limited的全部權益由李大海先生就其本身及其家族利益而成立的信託持有。SEA & SANDRA Global Limited由李先生全資擁有。因此，李先生被視為於Ocean Alpha Investment Limited及SEA & SANDRA Global Limited持有的股份中擁有權益。
- (3) 該等股份指由李大海先生持有的美國存託股。
- (4) 代表董事根據其與本公司的董事協議而有權收取的10,000股受限制股份（即屬於A類普通股的相關股份）。於2024年6月30日，75%、75%及50%的相關受限制股份已分別歸屬予孫含暉先生、倪虹女士及Derek Chen先生。
- (5) 該計算基於截至2024年6月30日已發行的277,574,285股A類普通股及17,393,666股B類普通股的總數。

除上述所披露者外，據本公司所知、所悉及所信，截至2024年6月30日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有(a)根據證券及期貨條例第352條的規定須載入該條所指登記冊內；或(b)根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

## 其他資料

### 主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

截至2024年6月30日，以下人士（董事及主要行政人員除外，其權益已於本中期報告披露）於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉：

姓名／名稱	權益性質	於各股份類別的		好倉／淡倉
		股份數目	權益概約百分比 <sup>(4)</sup>	
<b>A類普通股</b>				
Huang River Investment Limited <sup>(1)</sup>	實益權益	27,448,933	9.89%	好倉
意像架構投資（香港）有限公司 <sup>(1)</sup>	實益權益	10,617,666	3.83%	好倉
騰訊 <sup>(1)</sup>	於受控法團的權益	38,066,599	13.71%	好倉
Cosmic Blue Investments Limited <sup>(2)</sup>	實益權益	19,975,733	7.20%	好倉
快手科技 <sup>(2)</sup>	於受控法團的權益	19,975,733	7.20%	好倉
Reach Best Developments Limited <sup>(2)</sup>	於受控法團的權益	19,975,733	7.20%	好倉
Sun Loft Investments Limited <sup>(2)</sup>	於受控法團的權益	19,975,733	7.20%	好倉
Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited <sup>(2)</sup>	信託人	19,975,733	7.20%	好倉
Su Hua <sup>(2)</sup>	全權信託創辦人	19,975,733	7.20%	好倉
MO Holding Ltd <sup>(3)</sup>	實益權益	19,460,912	7.01%	好倉
AI Knowledge LLC	實益權益	17,865,410	6.44%	好倉
<b>B類普通股</b>				
MO Holding Ltd <sup>(3)</sup>	實益權益	17,393,666	100%	好倉

## 其他資料

附註：

- (1) Huang River Investment Limited (一間於英屬維爾京群島註冊成立的公司) 及 意像架構投資(香港)有限公司 (一間於香港註冊成立的公司) 均為騰訊(聯交所股份代號：700)的附屬公司。
- (2) Cosmic Blue Investments Limited (一間於英屬維爾京群島註冊成立的公司) 由快手科技(聯交所股份代號：1024)全資擁有。Reach Best Developments Limited (一間於英屬維爾京群島註冊成立的公司) 持有快手科技的37.62%權益，並由 Sun Loft Investments Limited (一間於英屬維爾京群島註冊成立的公司) 為 Su Hua 的利益而成立的信託全資擁有，而 Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited 為信託人。
- (3) MO Holding Ltd 為一間於英屬維爾京群島註冊成立的公司。MO Holding Ltd 超過99%的權益由 South Ridge Global Limited 持有，而 South Ridge Global Limited 的全部權益則由周先生(作為財產授予人)就其本身及其家族利益而成立的信託持有。MO Holding Ltd 餘下的權益則由周先生全資擁有的 Zhihu Holdings Inc. 持有。
- (4) 該計算基於截至2024年6月30日已發行的277,574,285股A類普通股及17,393,666股B類普通股的總數。
- (5) 根據證券及期貨條例第336條，如果符合若干條件，股東須提交權益披露通知。倘股東於本公司的持股情況發生變化，除非符合若干條件，否則股東無須知會本公司及聯交所。因此，股東於本公司的最新持股情況可能與提交予聯交所的持股情況不同。

除上文所披露者外，據本公司所知、所悉及所信，截至2024年6月30日，概無其他人士(董事或本公司最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露或須登記於根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉。

## 其他資料

### 股份激勵計劃

#### 2012年計劃

下文概述董事會及股東於2012年6月批准及採納的本公司2012年計劃的主要條款。2012年計劃於上市前採納，並於2023年1月1日生效的上市規則第十七章修訂前屆滿。於2012年計劃屆滿後，概無作出任何授出。

目的。2012年計劃的目的為吸引及留存身兼重任的要員、提供額外獎勵予本集團的僱員、顧問及董事並促成本公司成功經營業務。

參與者。合資格參與2012年計劃的人士包括本集團或本公司任何母公司或聯屬公司的僱員及顧問以及董事（「參與者」）。董事會或委員會或董事會委任以管理該計劃的任何董事（「管理人」）可不時從所有參與者中選擇將獲授購股權（「購股權」）或購買受限制股份（「受限制股份」）的權利（統稱「獎勵」）的人士，並將釐定每份購股權的性質及數額。

最高股份數目。2012年計劃項下可予發行最高股份總數為12,320,000股普通股（或在我們於2014年5月進行1:8的股票分割後，為98,560,000股A類普通股；可予進一步調整）。

行使價。根據行使購股權而將予發行股份的每股股份行使價將為管理人釐定以及購股權協議所載的價格。

年期。2012年計劃於2012年6月開始，除非2012年計劃的條款提前終止，否則將持續有效為期10年。

未行使獎勵。截至2024年6月30日，根據2012年計劃未行使購股權及受限制股份分別由161名及209名承授人持有。下表顯示於報告期間根據2012年計劃授出的購股權及受限制股份的變動詳情。除本中期報告所披露者外，概無承授人為本公司董事或關連人士。

## 其他資料

獎勵類型	承授人數目	授予日期	歸屬期	獎勵數目				於2024年 6月30日 發行在外	行使/ 購買價 (美元)
				於2024年 1月1日 發行在外	於報告 期間內 授出	於報告 期間內 註銷/失效	於報告期間內 獲行使/ 歸屬		
購股權	合共161名 承授人	2014年9月1日至 2021年7月2日	3-4年	2,090,456	-	277,878	2,866	1,809,712	0.01-7.51
受限制股份	合共209名 承授人	2021年7月2日至 2022年5月6日	4年	1,151,618	-	87,587	782,517	281,514	0.000125- 0.01

### 2022年計劃

下文概述董事會於2022年3月批准的本公司2022年計劃的主要條款，其符合當時生效的上市規則第十七章的規定。

目的。2022年計劃的目的是為取得及挽留有價值僱員、董事或顧問的服務並向該等人士提供激勵以激發彼等最大能力實現業務成功。

參與者。我們可向本公司的董事、顧問及僱員授出獎勵。

計劃限額。根據2022年計劃項下的所有購股權或受限制股份單位（統稱為「獎勵」）可能發行的股份數目（「獎勵池」）的整體上限為以下兩者的總和：(i)根據獎勵以購股權的形式可能發行的最多13,042,731股股份（「購股權授出上限」）及(ii) (A)最多26,085,463股股份及(B)相當於2012年計劃屆滿時該計劃上限未使用部分的股份數目，其根據獎勵以受限制股份單位的形式可能發行（「受限制股份單位授出上限」）。於2024年1月1日，根據2022年計劃可供授出的購股權及受限制股份單位的相關股份數目分別為13,042,731股及15,294,830股，而於2024年6月30日則分別為13,042,731股及11,036,778股。

承授人可獲授權益上限。除非經股東於股東大會上批准，否則在任何12個月期間，因行使根據2022年計劃及本公司任何其他計劃向合資格參與者授出及將予授出的購股權而發行及將予發行的A類普通股總數，不得超過於任何授予日期已發行及發行在外的A類普通股的1%。

價格。計劃管理人釐定於相關獎勵協議中載列的各購股權的行使價及各受限制股份單位的購買價。行使價不得低於股份於授出日期的公允市場價值，須為以下各項的較高者：(i)該等股份或證券於授予日期在本公司股份或證券上市的主要交易所或系統（由董事會或獲授權管理計劃的委員會釐定）呈報的收市售價；及(ii)緊接授予日期前五個營業日在本公司股份或證券上市的主要交易所或系統呈報的平均收市售價。申請或接納獎勵時毋須支付任何現金對價。

## 其他資料

**歸屬及行使。**計劃管理人釐定可全部或部分行使購股權的次數，惟根據2022年計劃授出的任何購股權的期限不得超過十年，除非2022年計劃另有規定，而任何已授出但未在期限結束前行使的購股權將自動失效並被註銷。就根據2022年計劃授出的受限制股份單位而言，計劃管理人釐定受限制股份單位完全歸屬及不可沒收的日期、歸屬條件以及其他條款及條件。

**年期。**除非提早終止，否則2022年計劃的期限為十年。一般而言，計劃管理人釐定歸屬時間表，其於相關獎勵協議中列明。

**未行使獎勵。**截至2024年6月30日，根據2022年計劃發行在外受限制股份由342名承授人持有。下表顯示於2024年1月1日至6月30日根據2022年計劃授出的獎勵變動詳情。

獎勵類型	授予日期	歸屬期	購買價	於2024年 1月1日 發行在外	於報告 期間內 授出	獎勵數目			於2024年 6月30日 發行在外	緊接授予 日期前A類 普通股的 收市價	緊接歸屬 日期前A類 普通股的 加權平均 收市價	於授予日期 獎勵的 公允價值
						於報告 期間內 歸屬	於報告 期間內 失效	於報告 期間內 註銷				
<b>僱員</b>												
受限制股份	2022年7月2日至 2022年12月1日	0至48個月	0.01美元	3,970,312	-	612,759	-	987,759	2,369,794	-	每股股份 2.08美元	不適用
受限制股份	2023年1月10日	0至48個月	0.01美元	2,197,269	-	206,325	-	1,581,545	409,399	-	每股股份 2.00美元	不適用
受限制股份	2023年4月28日	0至48個月	0.01美元	1,224,875	-	280,692	-	336,804	607,379	-	每股股份 1.39美元	不適用
受限制股份	2023年7月5日	0至48個月	0.01美元	1,144,033	-	219,397	-	389,040	535,596	-	每股股份 1.28美元	不適用
受限制股份	2023年10月27日	0至48個月	0.01美元	2,430,400	-	14,350	-	88,400	2,327,650	-	每股股份 1.87美元	不適用
受限制股份	2023年12月21日	0至48個月	0.01美元	1,701,490	-	198,921	-	-	1,502,569	-	每股股份 1.71美元	不適用
受限制股份	2024年1月18日	0至48個月	0.01美元	-	3,098,900	2,500	-	76,000	3,020,400	每股股份 1.58美元	每股股份 0.91美元	5,051
受限制股份	2024年2月19日	12至48個月	0.01美元	-	2,500,000	-	-	-	2,500,000	每股股份 1.54美元	不適用	3,850
受限制股份	2024年4月15日	6至48個月	0.01美元	-	2,148,700	-	-	30,000	2,118,700	每股股份 1.40美元	不適用	2,858

## 其他資料

附註：

- (1) 獎勵的公允價值乃根據編製本公司財務報表所採納的會計準則及政策，並經參考本公司股份於各授出日期的市價計算。有關公允價值、計算公允價值所採納的會計準則及政策的詳情，請參閱中期財務資料附註2及15。
- (2) 據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，該等承授人(i)均非董事、主要行政人員、主要股東或任何彼等之聯繫人；(ii)均非獲授及將予獲授的購股權及獎勵超過上市規則第17.03D條規定的1%個人限額的參與者；或(iii)均非於截至授出日期(包括該日)止任何12個月期間獲授及將予獲授的購股權及獎勵超過已發行股份總數的0.1%的關連實體參與者或服務供應商。

根據2022年計劃所允許，授予該等僱員的獎勵具有綜合歸屬時間表，總歸屬期超過12個月，若干獎勵將於授出日期12個月內歸屬。

授予承授人的獎勵須待達成業績目標後方可歸屬。本公司已建立標準化的績效考核體系，以根據承授人的角色及職責而有所不同的指標矩陣全面評估承授人的績效及貢獻。倘於年度績效審核中的評級並不理想，則於該年度歸屬予承授人的部分獎勵將告失效及沒收。

根據2022年計劃的條款，根據獎勵分派的任何股份可包括全部或部分法定及未發行股份，或於公開市場購買的股份。股份將於聯交所或紐約證券交易所購買(費用由本公司承擔)並且將於歸屬前根據2022年計劃由Kastle Limited作為信託人以信託方式代參與者持有。

報告期間內根據2022年計劃授出的獎勵而可能發行的股份數目除以報告期間內已發行A類普通股的加權平均數為2.74%。

於2024年4月26日，本公司宣佈計劃將其美國存託股對A類普通股的比率，從美國存託股比率(即每兩股美國存託股代表一股A類普通股)更改為新比率(即每一股美國存託股代表三股A類普通股)，自2024年5月10日起生效(「美國存託股比率變動」)。本公司確認，無需因美國存託股比率變動對根據2012年計劃及2022年計劃授出的任何購股權或股份獎勵的行使價、購買價或將發行的股份數量(視情況而定)進行調整。

## 其他資料

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司於紐約證券交易所購回約9,509,450股<sup>(附註1)</sup>美國存託股，相當於本公司的合共4,754,725股<sup>(附註1)</sup>A類普通股(「購回股份」)，總對價為8,044,051美元。購回股份的詳情如下：

購回月份	購回股份數目及方式	每股股份支付價		總對價
		最高價	最低價	
2024年1月	4,628,399股 <sup>(附註2)</sup> ，於紐約證券交易所	1.80美元	1.54美元	7,870,404美元
2024年3月	126,326股 <sup>(附註2)</sup> ，於紐約證券交易所	1.38美元	1.35美元	173,647美元

於報告期間，已發行A類普通股數目因於2024年6月28日註銷購回股份而減少4,754,721股<sup>(附註1)</sup>。於2024年6月28日，註銷購回股份後，按照上市規則第8A.13及8A.15條的規定，本公司同股不同權受益人周源先生同時根據上市規則第8A.21條按一比一的比例以將其所持280,377股B類普通股轉換為A類普通股的方式，按比例減少其於本公司的同股不同權，以使本公司附帶同股不同權的股份比例不會增加。

附註：

- (1) 9,509,450股購回的美國存託股相當於合共4,754,725股相關A類普通股，初步根據美國存託股比率變動前的美國存託股比率(即每兩股美國存託股代表一股A類普通股)釐定。由於美國存託股比率變動，該等相關A類普通股總數調整為4,754,721股，並於2024年6月28日予以註銷。有關美國存託股比率變動的詳情，請參閱本公司日期為2024年4月26日的公告。
- (2) 該等數字指相關A類普通股的數目，初步根據美國存託股比率變動前的美國存託股比率(即每兩股美國存託股代表一股A類普通股)釐定。

除上文所披露者外，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(包括出售庫存股份)。截至2024年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

## 其他資料

### 根據上市規則第13.51B(1)條予以披露之董事資料變動

於報告期間，本公司董事資料的變動載列如下：

於2024年2月19日，由於工作調整，沙大川先生辭任執行董事，即時生效。

於2024年6月5日，李大海先生由本公司的執行董事調任為非執行董事。

於2024年6月27日，倪虹女士退任神州數碼控股有限公司（聯交所股份代號：861）的獨立非執行董事。

除本中期報告所披露者外，於刊發本公司截至2023年12月31日止財政年度的年度報告後及截至最後實際可行日期，概無須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露的董事資料變動。

### 中期股息

董事會不建議就報告期間派發中期股息。

### 重大訴訟

於報告期間，本公司並無牽涉任何重大訴訟或仲裁。於報告期間及截至本中期報告日期止，董事亦並不知悉本公司有任何待決或可能面臨的重大訴訟或索償。

### 報告期間後的重大事件

於2024年7月19日，本公司宣佈其有條件自願性現金要約，待若干條件達成後按每股A類普通股9.11港元（相當於每股美國存託股3.50美元）的現金對價，回購至多46,921,448股A類普通股（包括以美國存託股形式），佔截至2024年7月19日已發行及發行在外股份總數（按一股一票基準）約15.9%。進一步詳情請參閱本公司日期為2024年7月19日的公告及本公司在要約開始時根據適用法律、法規及守則發出的要約文件。

除本中期報告所披露者外，於報告期間後及直至最後實際可行日期，並無可能對本集團產生影響的重大事件。

### 批核中期報告

董事會於2024年8月22日批核及授權發佈本集團報告期間之中期報告及未經審計中期簡明合併業績。

## 中期財務資料審閱報告

### 致知乎董事會

(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)

### 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第33至88頁的中期財務資料，此中期財務資料包括知乎(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)於2024年6月30日的未經審計簡明中期合併資產負債表與截至該日止六個月期間的未經審計簡明中期合併經營狀況及全面虧損表、未經審計簡明中期合併股東權益變動表及未經審計簡明中期合併現金流量表以及附註(包括主要會計政策及其他解釋資料)。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及美利堅合眾國公認會計準則(「美國公認會計準則」)。貴公司董事須負責根據美國公認會計準則擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的委聘條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

### 審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料主要包括向負責財務和會計事務之人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《國際審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

### 結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料在各重大方面未有根據美國公認會計準則擬備。

### 羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2024年8月22日

## 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2024年 6月30日 人民幣	截至2023年 12月31日 人民幣
<b>資產</b>			
<b>流動資產：</b>			
現金及現金等價物	2(f)	3,159,325	2,106,639
定期存款	2(g)	1,204,062	1,586,469
短期投資	6	646,321	1,769,822
受限資金	2(f)	51,774	–
應收賬款	4	532,929	664,615
應收關聯方款項	20	41,236	18,319
預付款項及其他流動資產	5	201,338	232,016
<b>流動資產總值</b>		<b>5,836,985</b>	6,377,880
<b>非流動資產：</b>			
物業及設備淨額	7	9,670	10,849
無形資產淨值	8	61,698	122,645
商譽	9	126,344	191,077
長期投資淨額		51,176	44,621
使用權資產	10	21,959	40,211
其他非流動資產		372	7,989
<b>非流動資產總值</b>		<b>271,219</b>	417,392
<b>資產總值</b>		<b>6,108,204</b>	6,795,272
<b>負債及股東權益</b>			
<b>流動負債</b> (包括截至2024年6月30日及2023年12月31日合併可變利益實體及其附屬公司對主要受益人之無追索金額分別為人民幣475,249元及人民幣568,411元)			
應付賬款及應計負債	11	913,225	1,038,531
應付薪金及福利		219,681	342,125
應付稅項		16,967	21,394
合同負債	13	283,465	303,574
應付關聯方款項	20	10,685	26,032
短期租賃負債	10	24,834	42,089
短期借款	2(j)	51,774	–
其他流動負債	12	159,014	171,743
<b>流動負債總額</b>		<b>1,679,645</b>	1,945,488

## 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2024年 6月30日 人民幣	截至2023年 12月31日 人民幣
<b>非流動負債</b> (包括截至2024年6月30日及2023年12月31日合併可變利益實體及其附屬公司對主要受益人之無追索金額分別為人民幣9,365元及人民幣109,290元)			
長期租賃負債	10	2,071	3,642
遞延稅項負債		8,030	22,574
其他非流動負債	9	18,253	121,958
<b>非流動負債總額</b>		<b>28,354</b>	148,174
<b>負債總額</b>		<b>1,707,999</b>	2,093,662
<b>承擔及或有事項</b>			
<b>股東權益：</b>			
A類普通股 (每股面值0.000125美元，截至2024年6月30日及2023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2024年6月30日及2023年12月31日已發行及流通在外的股份分別為275,826,335股及287,355,642股)			
	14	217	227
B類普通股 (每股面值0.000125美元，截至2024年6月30日及2023年12月31日，分別50,000,000股及50,000,000股股份獲授權；截至2024年6月30日及2023年12月31日已發行及流通在外的股份分別為17,393,666股及18,145,605股)			
	14	13	14
庫存股	17	(100,571)	(161,637)
資本公積		13,372,339	13,487,371
法定儲備		435	2,680
累計其他全面虧損		(6,505)	(20,551)
累計虧絀		(8,953,634)	(8,708,294)
<b>知乎股東權益總額</b>		<b>4,312,294</b>	4,599,810
非控股權益		87,911	101,800
<b>股東權益總額</b>		<b>4,400,205</b>	4,701,610
<b>負債及股東權益總額</b>		<b>6,108,204</b>	6,795,272

## 未經審計簡明中期合併經營狀況及全面虧損表

(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	
		2024年 人民幣	2023年 人民幣
收入(包括截至2024年及2023年6月30日止六個月與關聯方的交易分別為人民幣13,785元及人民幣22,850元)	21	1,894,673	2,038,429
收入成本(包括截至2024年及2023年6月30日止六個月與關聯方的交易分別為人民幣13,991元及人民幣18,588元)	2(l)	(794,650)	(964,132)
<b>毛利</b>		<b>1,100,023</b>	1,074,297
<b>營運開支：</b>			
銷售及營銷開支(包括截至2024年及2023年6月30日止六個月與關聯方的交易分別為人民幣26,582元及人民幣1,566元)	2(m)	(894,939)	(986,158)
研發開支	2(o)	(406,679)	(419,205)
一般及行政開支(包括截至2024年及2023年6月30日止六個月與關聯方的交易分別為人民幣1,887元及零)	2(n)	(207,024)	(212,898)
<b>總營運開支</b>		<b>(1,508,642)</b>	(1,618,261)
<b>經營虧損</b>		<b>(408,619)</b>	(543,964)
<b>其他收入／(開支)：</b>			
投資收入		38,713	17,799
利息收入		57,517	79,480
金融工具公允價值變動		40,820	(12,598)
匯兌收入		409	1,427
其他，淨額		18,990	6,977
<b>除所得稅前虧損</b>		<b>(252,170)</b>	(450,879)
所得稅收益／(費用)		5,779	(7,159)
<b>淨虧損</b>		<b>(246,391)</b>	(458,038)
非控股權益應佔淨利潤		(1,194)	(3,158)
<b>知乎股東應佔淨虧損</b>		<b>(247,585)</b>	(461,196)

## 未經審計簡明中期合併經營狀況及全面虧損表

(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	
		2024年 人民幣	2023年 人民幣
淨虧損		<b>(246,391)</b>	(458,038)
其他全面收入：			
外幣折算調整		<b>14,046</b>	94,436
其他全面收入總額		<b>14,046</b>	94,436
全面虧損總額		<b>(232,345)</b>	(363,602)
非控股權益應佔淨利潤		<b>(1,194)</b>	(3,158)
知乎股東應佔全面虧損		<b>(233,539)</b>	(366,760)
每股基本及攤薄淨虧損	16	<b>(0.88)</b>	(1.52)
普通股加權平均數，基本及攤薄	16	<b>280,403,026</b>	304,052,681
計入以下項目的股權激勵費用：			
收入成本	15	<b>3,247</b>	6,546
銷售及營銷開支	15	<b>(2,791)</b>	15,142
研發開支	15	<b>8,119</b>	36,146
一般及行政開支	15	<b>49,878</b>	50,531

# 未經審計簡明中期合併股東權益變動表

(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

附註	A類普通股		B類普通股		庫存股		累計其他		累計虧損		非控股權益		股東權益	
	股	金額 人民幣	股	金額 人民幣	股	金額 人民幣	資本公積	法定儲備	全面虧損	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
截至2023年12月31日的結餘	280,347,305	227	18,145,605	14	(13,265,592)	(161,637)	13,487,371	2,680	(20,551)	(8,708,294)	101,800	4,701,610		
淨虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(247,585)	1,194	(246,391)		
股權激勵費用	-	-	-	-	-	-	14,185	-	-	-	44,268	58,453		
非控股權益出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	200	200		
出售一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	(2,245)	-	2,245	(25,827)	(25,827)		
收購一間附帶非控股權益的附屬公司	-	-	-	-	-	-	33,724	-	-	-	(33,724)	-		
外幣折算調整	-	-	-	-	-	-	-	-	14,046	-	-	14,046		
購回股份	-	-	-	-	(9,235,212)	(98,248)	-	-	-	-	-	(98,248)		
註銷股份	(12,751,643)	(11)	-	-	12,751,643	141,473	(145,220)	-	-	-	-	(3,758)		
購股權及受限制股份獲行使及歸屬	279,431	-	-	-	1,194,705	17,841	(17,721)	-	-	-	-	120		
轉換普通股	751,939	1	(751,939)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-		
截至2024年6月30日的結餘	268,627,032	217	17,393,666	13	(8,554,456)	(100,571)	13,372,339	435	(6,505)	(8,953,634)	87,911	4,400,205		

## 未經審計簡明中期合併股東權益變動表

(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

附註	A類普通股		B類普通股		庫存股		累計其他全面		非控股權益		股東權益	
	股	金額 人民幣	股	金額 人民幣	股	金額 人民幣	資本公積 人民幣	(虧損)/收入 人民幣	累計虧損 人民幣	非控股權益 人民幣	總額 人民幣	總額 人民幣
截至2022年12月31日的結餘	288,149,510	234	18,940,652	15	(2,166,087)	(33,814)	13,615,042	(65,808)	(7,861,973)	40,572	5,694,268	5,694,268
淨虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(461,196)	3,158	(458,038)	(458,038)
股權激勵費用	-	-	-	-	-	-	85,824	-	-	22,541	108,365	108,365
收購一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,817	7,817	7,817
外幣折算調整	-	-	-	-	-	-	-	94,436	-	-	94,436	94,436
購回股份	-	-	-	-	(6,492,489)	(103,489)	-	-	-	-	(103,489)	(103,489)
註銷股份	(4,225,791)	(3)	-	-	4,225,791	67,507	(70,249)	-	-	-	(2,745)	(2,745)
購股權及受限制股份獲行使及歸屬	2,433,117	2	-	-	-	-	4,852	-	-	-	4,854	4,854
轉換普通股	249,187	-	(249,187)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
截至2023年6月30日的結餘	286,606,023	233	18,691,465	15	(4,432,785)	(69,796)	13,635,469	28,628	(8,323,169)	74,088	5,345,468	5,345,468

## 未經審計簡明中期合併現金流量表

(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	
		2024年 人民幣	2023年 人民幣
<b>經營活動產生的現金流量：</b>			
淨虧損		<b>(246,391)</b>	(458,038)
物業及設備折舊以及無形資產攤銷	7、8	<b>12,252</b>	11,213
股權激勵費用	15	<b>58,453</b>	108,365
短期投資的應計投資收入		<b>(33,049)</b>	(16,807)
遞延所得稅		<b>(1,825)</b>	(1,669)
預期信貸損失撥備		<b>24,133</b>	17,032
出售物業及設備的收入		<b>(45)</b>	–
出售一間附屬公司的收入		<b>(4,928)</b>	–
金融工具公允價值變動		<b>(40,820)</b>	12,598
<b>經營資產及負債變動：</b>			
應收賬款		<b>106,085</b>	42,001
預付款項及其他流動資產		<b>25,596</b>	(40,804)
使用權資產		<b>18,252</b>	17,981
其他非流動資產		<b>317</b>	(196)
應付賬款及應計負債		<b>(105,693)</b>	267,006
合同負債		<b>(12,746)</b>	(10,385)
應收／應付關聯方款項		<b>(38,505)</b>	6,718
應付稅項		<b>(4,159)</b>	2,942
應付薪金及福利		<b>(120,979)</b>	(45,721)
其他流動負債		<b>(9,110)</b>	45,197
租賃負債		<b>(18,826)</b>	(15,774)
<b>經營活動所用現金淨額</b>		<b>(391,988)</b>	(58,341)
<b>投資活動產生的現金流量：</b>			
支付長期投資現金		<b>(21,176)</b>	(30,000)
購買短期投資		<b>(4,201,456)</b>	(3,421,414)
到期短期投資的所得款項		<b>5,361,740</b>	3,169,502
購買定期存款		<b>(534,223)</b>	(1,074,942)
提取定期存款的所得款項		<b>924,987</b>	990,990
購買物業及設備		<b>(1,474)</b>	(3,989)
收購一間附屬公司，扣除所收購現金		<b>–</b>	(20,538)
出售一間附屬公司所得款項，扣除所出售現金		<b>12,160</b>	–
出售物業及設備的所得款項／(付款)		<b>27</b>	(5)
<b>投資活動所得／(所用) 現金淨額</b>		<b>1,540,585</b>	(390,396)

## 未經審計簡明中期合併現金流量表

(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	
		2024年 人民幣	2023年 人民幣
<b>融資活動產生的現金流量：</b>			
非控股權益股東注資		200	—
短期借款所得款項		51,774	—
來自僱員的購股權及受限制股份相關所得款項		121	621
購回股份的付款		(98,248)	(103,489)
<b>融資活動所用現金淨額</b>		<b>(46,153)</b>	(102,868)
<b>匯率變動對現金、現金等價物及受限資金影響</b>			
現金、現金等價物及受限資金增加／(減少)淨額		2,016	59,377
於期初現金及現金等價物		1,104,460	(492,228)
		2,106,639	4,525,852
<b>於期末現金、現金等價物及受限資金</b>		<b>3,211,099</b>	4,033,624
<b>非現金投資及融資活動的補充附表：</b>			
負債中未支付的收購對價(包括或有對價)		—	74,709

## 中期財務資料附註

### 1. 組織及主要業務

#### (a) 主要業務

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。

截至2024年6月30日，本公司的主要附屬公司、可變利益實體及可變利益實體的附屬公司載列如下：

	註冊成立／ 成立地點及年份	所持股權	主要業務
<b>主要附屬公司</b>			
知乎科技(香港)有限公司	香港，2011年	100%	投資控股
智者四海(北京)技術有限公司	中國，2012年	100%	在中國的科技、 業務支持及諮詢服務
北京知乎網技術有限公司	中國，2018年	100%	在中國的信息及 營銷服務
上海知匙科技有限公司	中國，2021年	100%	在中國的諮詢服務
知者信息技術服務成都有限公司	中國，2016年	100%	在中國的科技、 業務支持
成都知者萬卷科技有限公司	中國，2017年	100%	在中國的信息傳輸、 軟件及信息技術服務
武漢博烽科技有限公司	中國，2023年	100%	在中國的科技及 諮詢服務

## 中期財務資料附註

### 1. 組織及主要業務 (續)

#### (a) 主要業務 (續)

	註冊成立／ 成立地點及年份	所持股權	主要業務
<b>主要可變利益實體及可變利益實體的附屬公司</b>			
北京智者天下科技有限公司	中國，2011年	99%	在中國的互聯網服務
上海品職教育科技有限公司	中國，2021年	55%	在中國的職業培訓
武漢昕越網絡科技有限公司	中國，2023年	100%	在中國的信息及 諮詢服務
北京雷盟盛通文化發展有限公司	中國，2017年	99%	在中國持有視聽許可證
武漢知博文燦科技有限公司	中國，2023年	100%	在中國的互聯網服務

#### (b) 本公司中國附屬公司之間的可變利益實體安排

本公司通過智者四海(北京)技術有限公司(「智者四海」)、上海知匙科技有限公司及武漢博烽科技有限公司(「外商獨資企業」)與北京智者天下科技有限公司(「智者天下」)、上海品職教育科技有限公司及武漢昕越網絡科技有限公司(「可變利益實體」)及其股東分別訂立下列合約安排，致使本公司能夠(1)有權力指示對可變利益實體的經濟表現構成最重大影響的活動，及(2)承擔及享有一般與可變利益實體所有權相關的風險及回報。該等安排於截至2024年6月30日止六個月內有效。因此，外商獨資企業被視為可變利益實體的主要受益人，而可變利益實體的經營財務業績、資產及負債均計入本集團的未經審計簡明中期合併財務資料。

## 中期財務資料附註

### 1. 組織及主要業務（續）

#### (b) 本公司中國附屬公司之間的可變利益實體安排（續）

以下為外商獨資企業、可變利益實體及其股東訂立的合同協議概要：

##### (i) 給予本公司實際控制可變利益實體的合同

獨家購股權協議。根據外商獨資企業、可變利益實體及可變利益實體股東訂立的獨家購股權協議，各相關可變利益實體股東在中國法律允許的範圍內不可撤銷地授予相關外商獨資企業獨家購買權，以酌情購買或由其指定人士購買其於相關可變利益實體的全部或部分股權，購買價須為人民幣10元或適用中國法律允許的價格。可變利益實體股東承諾，在未經外商獨資企業事先書面同意的情況下，彼等將不會（其中包括）(i)更改可變利益實體的註冊資本、(ii)與任何其他實體合併可變利益實體、(iii)出售、轉讓、抵押或處置可變利益實體的資產、或(iv)修訂可變利益實體的組織章程細則。獨家購股權協議將保持有效，除非外商獨資企業書面要求終止該等協議或發生所述的其他情況。可變利益實體、相關附屬公司及可變利益實體股東之間的協議，提供本公司實際控制該等可變利益實體的權利，均包含大致相同的條款，除非規定外商獨資企業同意更改公司行動的合同終止日期及重要性門檻。

股東表決委託協議。根據股東表決委託協議，各相關可變利益實體股東不可撤銷地授權相關外商獨資企業作為代表彼等的受委代表，行使彼等各自於可變利益實體中所持股權的相關股東投票及管理權，包括但不限於投票權、經營及管理權，以及可變利益實體的組織章程細則項下的所有其他股東權利。可變利益實體、相關附屬公司及可變利益實體股東之間的協議，提供本公司實際控制該等可變利益實體的權利，均包含大致相同的條款，除非合同終止日期有所不同。

股權質押協議。根據股權質押協議，股東質押彼等於可變利益實體的全部股權予外商獨資企業，以擔保可變利益實體的績效，以及獨家業務合作協議、獨家購股權協議及股東表決委託協議項下的股東責任。倘可變利益實體或任何股東違反股權質押協議項下的任何合同責任，則外商獨資企業作為質押人，將有權出售可變利益實體中的已質押股權，並享有優先收取來自該項出售的所得款項的權利。可變利益實體股東同意，在未經外商獨資企業事先書面同意的情況下，於股權質押協議的期限內，彼等將不會出售已質押股權、設立或允許對已質押股權設立任何留置權。可變利益實體、相關附屬公司及可變利益實體股東之間的協議，提供本公司實際控制該等可變利益實體的權利，均包含大致相同的條款，除非合同終止日期有所不同。

## 中期財務資料附註

### 1. 組織及主要業務 (續)

#### (b) 本公司中國附屬公司之間的可變利益實體安排 (續)

##### (i) 給予本公司實際控制可變利益實體的合同 (續)

配偶同意書。可變利益實體的股東各自的配偶均已簽署配偶同意書。各相關股東的簽字配偶均已無條件及不可撤銷地同意，該股東持有及以其名義註冊的可變利益實體股權，將根據股權質押協議、獨家購股權協議、股東表決委託協議及獨家業務合作協議處置，且該股東可在無須其配偶額外同意的情況下履行、修訂或終止該等協議。此外，簽字配偶均同意不會宣稱對股東持有的可變利益實體股權擁有任何權利。另外，倘簽字配偶因任何原因取得股東所持的任何可變利益實體股權，彼等同意簽署大致類似上文所述合約安排的任何法律文件並受其約束，而該等文件或會不時修訂。

貸款協議。根據貸款協議，智者四海已向智者天下權益持有人發放免息貸款，僅為向權益持有人提供對智者天下作出注資所需的資金。貸款期限為無限期，且智者四海有權自行酌情在必要情況下縮短貸款期限。在未經審計簡明中期合併財務資料中，該等貸款於合併入賬時與智者天下的資本對銷。

於智者天下的少數投資

於2024年4月，北京廣播電視台就智者天下1%經擴大註冊資本向智者天下投資人民幣0.2百萬元。該第三方少數利益相關者有權按其股權擁有權的比例享有慣常經濟權利以及若干少數股東權利，例如於智者天下由三名董事組成的董事會中委派一名董事，以及就有關內容決策的若干事項享有否決權。

第三方少數利益相關者並非目前在智者四海、智者天下及智者天下其他股東之間生效的上述合約安排的訂約方。因此，儘管本公司確實仍能夠享有經濟利益並對智者天下及其附屬公司行使有效控制，但本公司無法按照現有合約安排所協定的相同方式購買或使第三方少數利益相關者質押其於智者天下的1%股權，亦無法獲得該等1%股權的投票權授權。本公司認為，由於全資中國附屬公司智者四海於發行相關1%股權後根據會計準則彙編810-10-25-38A繼續擁有對智者天下的財務控制權益，故智者四海仍為智者天下的主要受益人(就會計用途而言)。

## 中期財務資料附註

### 1. 組織及主要業務（續）

#### (b) 本公司中國附屬公司之間的可變利益實體安排（續）

##### (ii) 致使本公司能自可變利益實體收取絕大部分經濟利益的合同

獨家業務合作協議。各可變利益實體已與相關外商獨資企業訂立獨家業務合作協議，據此，外商獨資企業向可變利益實體提供獨家服務。作為交換，可變利益實體向外商獨資企業支付服務費，服務費的金額應在適用中國法律允許範圍內根據外商獨資企業建議而釐定，令絕大部分利潤由可變利益實體轉移至外商獨資企業。可變利益實體、相關附屬公司及可變利益實體股東之間的協議，提供本公司實際控制該等可變利益實體的權利，均包含大致相同的條款，除非合同終止日期有所不同。

##### (iii) 可變利益實體架構的相關風險

本集團的部分業務通過本集團的可變利益實體進行，其中本公司為最終主要受益人。管理層認為，與可變利益實體及名義股東訂立的合約安排均遵守中國法律法規，並具有法律約束力及可強制執行。名義股東表明不會採取違反合約安排的行動。然而，中國法律法規的詮釋及適用情況存在重大不確定性，包括監管合約安排的法律法規，可能限制本集團強制執行該等合約安排的能力，倘可變利益實體的名義股東減少於本集團的權益，則彼等的權益可能與本集團的權益出現差距，從而增加彼等作出違反合約安排行動的潛在風險。

## 中期財務資料附註

### 1. 組織及主要業務（續）

#### (b) 本公司中國附屬公司之間的可變利益實體安排（續）

##### (iii) 可變利益實體架構的相關風險（續）

於2019年3月15日，全國人民代表大會批准外商投資法，於2020年1月1日生效。除外商投資法外，國務院頒佈的外商投資法實施條例及最高人民法院頒佈的最高人民法院關於適用外商投資法若干問題的解釋亦於2020年1月1日生效。然而，進一步應用及改進外商投資法及其目前的實施及詮釋規則仍然存在不確定性。外商投資法及其目前的實施及詮釋規則並未作出明確分類，倘可變利益實體最終由外國投資者「控制」，通過合約安排控制的可變利益實體是否會被視為外商投資企業。然而，外商投資法「外商投資」定義項下包含一條總括性條款，涵蓋外國投資者根據法律、行政法規或國務院規定的其他方式於中國作出的投資。因此，其仍然為未來法律、行政法規或國務院頒佈的條文將合約安排規定為一種外商投資形式留有空間。因此，概不保證本集團通過合約安排對可變利益實體的控制日後將不會被視為外商投資。此外，倘日後的法律、行政法規或規定要求公司對現有合約安排採取進一步行動，本集團是否可以及時甚至能否完成該等行動均可能會面臨很大的不確定性。未能及時採取合適措施處理任何該等或類似的監管合規質疑可能會對本集團的現有公司架構及業務營運造成重大不利影響。

倘本集團被認定違反任何中國法律或法規，或倘外商獨資企業、可變利益實體及其名義股東訂立的合約安排被任何中國法院、仲裁庭或監管機構釐定為非法或無效，相關政府機構在處理該等違規行為時將擁有廣泛的自由裁量權，包括但不限於：

- 撤銷構成合約安排的協議；
- 撤銷本集團的業務及經營牌照；
- 要求本集團停止營運或限制經營；
- 限制本集團獲取收入的權利；
- 限制或禁止本集團使用公開發售募集的所得款項為本集團的中國業務及營運提供資金；

## 中期財務資料附註

### 1. 組織及主要業務 (續)

#### (b) 本公司中國附屬公司之間的可變利益實體安排 (續)

##### (iii) 可變利益實體架構的相關風險 (續)

- 關停本集團全部或部分網站、應用程式或服務；
- 向本集團徵收罰金或沒收彼等視為通過違規營運獲得的所得款項；
- 要求本集團重組營運架構，迫使本集團設立一間新企業、重新申請所需牌照或遷移本集團的業務、員工及資產；
- 向本集團施加可能無法遵守的額外條件或規定；或
- 採取其他可能對本集團業務造成損害的監管或強制措施。

施加任何此類處罰均可能對本集團開展業務的能力造成重大不利影響。此外，倘施加任何該等處罰會導致本集團失去指示可變利益實體業務(通過持有其附屬公司股權)或取得其經濟利益的權利，則本集團將不能將可變利益實體與其附屬公司(如有)綜合入賬。管理層認為，外商獨資企業、可變利益實體與其股權持有人之間受中國法律管轄的合約安排協議均屬有效、具約束力並可根據其條款強制執行，惟須受到適用之破產、無力償債、延期償付、重組及影響一般債權人權利的類似法律的可執行性、有關政府機構在詮釋、執行和應用相關中國法律及政策時行使權力的自由裁量權以及一般公平原則所規限；且各有關協議未違反任何適用及明確的現行中國法律。然而，目前或未來中國法律及法規的解釋及應用可能涉及不確定因素。因此，無法保證相關中國機構最終不會持有相反的意見。

## 中期財務資料附註

### 1. 組織及主要業務 (續)

#### (b) 本公司中國附屬公司之間的可變利益實體安排 (續)

##### (iii) 可變利益實體架構的相關風險 (續)

以下為納入本集團的隨附未經審計簡明中期合併財務資料的本集團可變利益實體及其附屬公司截至2024年6月30日及2023年12月31日的未經審計簡明中期合併財務資料(以千元計)：

	截至2024年 6月30日 人民幣	截至2023年 12月31日 人民幣
<b>資產</b>		
<b>流動資產：</b>		
現金及現金等價物	352,196	358,635
短期投資	14,225	85,301
應收賬款	111,703	115,888
應收關聯方款項	14,229	1,869
應收集團成員公司款項	39,150	34,099
預付款項及其他流動資產	70,446	81,290
<b>非流動資產：</b>		
物業及設備淨額	487	489
無形資產淨值	47,687	107,481
商譽	103,514	168,246
使用權資產	3,279	4,205
其他非流動資產	385	7,855
<b>資產總值</b>	<b>757,301</b>	965,358
<b>流動負債：</b>		
應付賬款及應計負債	212,284	275,469
應付薪金及福利	16,126	22,415
應付稅項	5,573	10,708
合同負債	213,764	231,308
應付關聯方款項	2,400	2,787
應付集團成員公司款項 <sup>(a)</sup>	289,793	274,808
短期租賃負債	1,941	1,477
其他流動負債	23,161	24,247
<b>非流動負債：</b>		
長期租賃負債	966	2,003
遞延稅項負債	5,585	19,919
其他非流動負債	2,814	87,368
<b>負債總額</b>	<b>774,407</b>	952,509

## 中期財務資料附註

### 1. 組織及主要業務 (續)

#### (b) 本公司中國附屬公司之間的可變利益實體安排 (續)

##### (iii) 可變利益實體架構的相關風險 (續)

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2023年 人民幣
第三方收入	<b>1,189,793</b>	1,178,996
公司間成本 <sup>(a)</sup>	<b>(410,127)</b>	(487,891)
第三方成本	<b>(372,992)</b>	(426,604)
毛利	<b>406,674</b>	264,501
營運開支	<b>(489,422)</b>	(287,503)
其他收入／(虧損)	<b>27,870</b>	(815)
除所得稅前虧損	<b>(54,878)</b>	(23,817)
所得稅收益／(費用)	<b>3,073</b>	(2,582)
淨虧損	<b>(51,805)</b>	(26,399)
非控股權益應佔淨虧損	<b>695</b>	743
本公司應佔淨虧損	<b>(51,110)</b>	(25,656)

## 中期財務資料附註

### 1. 組織及主要業務 (續)

#### (b) 本公司中國附屬公司之間的可變利益實體安排 (續)

##### (iii) 可變利益實體架構的相關風險 (續)

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2023年 人民幣
自集團成員公司購買商品及服務 <sup>(a)</sup>	(412,408)	(377,010)
與外界的營運活動	300,668	585,619
經營活動(所用)/所得現金淨額	(111,740)	208,609
購買短期投資	(606,432)	(160,000)
到期短期投資的所得款項	680,235	61,490
與外界的其他投資活動	13,156	(21,849)
投資活動所得/(所用)現金淨額	86,959	(120,359)
股東出資	18,342	–
融資活動所得現金淨額	18,342	–
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(6,439)	88,250
於期初現金及現金等價物	358,635	250,759
於期末現金及現金等價物	352,196	339,009

(a) 截至2024年及2023年6月30日止六個月，可變利益實體就外商獨資企業提供的服務而產生的相關費用分別為人民幣380.0百萬元及人民幣467.4百萬元，而外商獨資企業同時將相同金額確認為收入。截至2024年及2023年6月30日止六個月，可變利益實體根據相關協議支付給相關外商獨資企業的服務費總額分別為人民幣412.4百萬元及人民幣370.5百萬元。截至2024年6月30日及2023年12月31日，該等交易的未結算餘額分別為人民幣120.0百萬元及人民幣130.8百萬元。

## 中期財務資料附註

### 1. 組織及主要業務 (續)

#### (b) 本公司中國附屬公司之間的可變利益實體安排 (續)

##### (iii) 可變利益實體架構的相關風險 (續)

根據各份合同協議，本公司有權指示可變利益實體的活動，並可將資產轉出可變利益實體及其附屬公司。因此，本公司認為，相關可變利益實體及其附屬公司並無僅可用於清償可變利益實體及其附屬公司債務的資產，惟截至2024年6月30日及2023年12月31日可變利益實體及其附屬公司的註冊資本分別約為人民幣41.3百萬元及人民幣23.9百萬元除外。由於可變利益實體乃根據中國公司法註冊成立的有限責任公司，因此債權人不會享有就可變利益實體及其附屬公司的負債對本公司一般信貸的追索權。目前概無任何合約安排可規定本公司向可變利益實體提供額外的財務資助。

#### (c) 流動性

截至2024年及2023年6月30日止六個月，本集團分別錄得淨虧損人民幣246.4百萬元及人民幣458.0百萬元。截至2024年及2023年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額分別為人民幣392.0百萬元及人民幣58.3百萬元。截至2024年6月30日及2023年12月31日，累計虧絀為人民幣8,953.6百萬元及人民幣8,708.3百萬元。本集團按經營活動產生現金的能力，以及吸引投資者投資的能力評估其流動性。

本集團過往主要依賴營運所得現金及投資者的非經營融資撥付營運及業務發展資金。本集團能否持續營運取決於管理層成功執行業務計劃的能力，當中包括控制經營開支、產生經營現金流量及持續獲得外部融資支持。本集團通過發行優先股持續取得外部投資者的融資支持。於2021年3月，本集團完成於紐約證券交易所的首次公開發售後，獲得所得款項淨額人民幣4,838.2百萬元。於2021年4月，包銷商行使彼等的購股權購買額外美國存託股（「美國存託股」），以及本公司獲得所得款項淨額人民幣15.1百萬元。此外，本集團可調整其經營擴張的速度，並控制經營開支。截至2024年6月30日及2023年12月31日，本集團的現金及現金等價物分別為人民幣3,159.3百萬元及人民幣2,106.6百萬元、定期存款分別為人民幣1,204.1百萬元及人民幣1,586.5百萬元，以及短期投資分別為人民幣646.3百萬元及人民幣1,769.8百萬元。截至2024年6月30日及2023年12月31日，本集團的流動資產淨值分別為人民幣4,157.3百萬元及人民幣4,432.4百萬元。基於以上考慮，本集團認為，現金及現金等價物、定期存款及短期投資足以滿足由刊發未經審計簡明中期合併財務資料起計最少未來十二個月為所計劃的營運及其他承擔提供資金的現金需求。本集團的未經審計簡明中期合併財務資料按持續經營基準編製，並計及一般業務過程中的資產變現及負債清償。

## 中期財務資料附註

### 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2023年12月31日及截至2023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2023年12月31日及截至2023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2023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

本未經審計簡明中期合併財務資料包括本公司、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資料。

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（會計準則彙編第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。

## 中期財務資料附註

### 2. 重大會計政策 (續)

#### (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。本公司以及其於開曼群島及香港註冊成立的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虧損表中列示為其他全面(虧損)／收入的一部分。

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虧損表計入其他淨額。

#### (e) 公允價值計量

公允價值反映市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產或轉讓負債所收取或支付的價格。於釐定須以或獲准以公允價值入賬的資產及負債的公允價值計量時，本集團會考慮進行交易所在的主要或最具優勢的市場，並計及市場參與者為資產或負債定價時採用的假設。

## 中期財務資料附註

### 2. 重大會計政策 (續)

#### (e) 公允價值計量 (續)

本集團所應用的公允價值層級要求實體於計量公允價值時，盡量使用可觀察輸入數據；盡量減少使用不可觀察輸入數據。金融工具於公允價值層級內的分類乃根據對公允價值計量而言屬重要的輸入數據最低值為基準。會計指引根據估值技術的輸入數據屬可觀察或不可觀察，界定估值技術的層級。層級制度如下：

- 第一層級應用於在活躍市場中具有相同資產或負債報價的資產或負債。
- 第二層級應用於具有第一層級所包含報價以外可觀察輸入數據的資產或負債，例如同類資產或負債在活躍市場中的報價；相同資產或負債在交易數量不足或不頻繁市場（較不活躍市場）中的報價；或模型得出的估值，其重大輸入數據為可觀察或原則上可通過可觀察市場數據取得或證實。
- 第三層級應用於具有對於計量資產或負債公允價值而言屬重要的估值法不可觀察輸入數據的資產或負債。

會計指引亦闡述以下三種計量資產及負債公允價值的主要方法：(1)市場法；(2)收入法及(3)成本法。市場法使用涉及相同或可資比較資產或負債的市場交易產生的價格及其他相關資料。收入法使用估值技術，將未來金額轉換為單一現值金額。計量基於有關未來金額的當前市場預期所得的價值。成本法基於現時替換資產所需的金額。

本集團使用市場報價（如有）釐定資產或負債的公允價值。倘無法取得市場報價，本集團將會使用估值技術計量公允價值，盡可能使用當前基於市場或獨立來源的市場參數，如利率及匯率等。

本集團的金融資產及負債主要包括現金及現金等價物、受限資金、定期存款、短期投資、應收賬款、其他應收款項、應收／應付關聯方款項、應付賬款及應計負債、租賃負債、其他流動負債及其他非流動負債。截至2024年6月30日及2023年12月31日，由於現金及現金等價物、受限資金、定期存款、應收賬款、應收／應付關聯方款項、其他應收款項、應付賬款及應計負債以及其他流動負債均為短期性質，故該等金融資產及負債的賬面值與其各自的公允價值相若。

## 中期財務資料附註

### 2. 重大會計政策 (續)

#### (f) 現金及現金等價物及受限資金

現金及現金等價物包括手頭現金、存放於金融機構的活期存款及其他原到期日為三個月或以內的短期高流通量投資，有關投資可隨時兌換為已知金額的現金，且其所承受的價值變動風險屬微不足道。

受限資金主要指截至2024年6月30日在指定銀行賬戶中持有的用於短期借款的有擔保存款。

#### (g) 定期存款

定期存款為存放於銀行、原到期日為三個月以上的結餘。定期存款為無抵押，按呈報期間的固定年利率計息。

#### (h) 短期投資

短期投資主要包括與相關資產表現掛鈎的浮息金融工具投資。根據會計準則彙編第825號-「金融工具」，本集團選擇於初始確認日期採用公允價值方法，按公允價值將該等投資列賬。公允價值變動於未經審計簡明中期合併經營狀況及全面虧損表中列示為其他收入／(開支)中的投資收入。

#### (i) 當前預期信貸虧損

於2016年，美國財務會計準則委員會頒佈會計準則彙編專題第326號，以預期虧損為基準建立減值模型，修訂先前發佈有關金融工具減值的指引。本集團於2019年1月1日採用經修訂追溯法採用會計準則彙編專題第326號及若干相關的會計準則更新，採用有關準則及準則更新對本集團截至2019年1月1日的合併財務報表並無構成重大影響。

本集團計入預付款項及其他流動資產的應收賬款及其他應收款項以及其他非流動資產均符合會計準則彙編專題第326號的範圍內。本集團已確定其客戶及有關應收款項以及其他應收款項的相關風險特徵，包括規模、本集團所提供服務或產品類型，或上述特徵的組合。具有同類風險特徵的應收款項已歸類至不同組合。就各組合而言，本集團於評估全期預期信貸虧損時會考慮過往信貸虧損經驗、當前經濟狀況、未來經濟狀況的可靠預測及任何可收回款項。影響預期信貸虧損分析的其他主要因素包括客戶的構組統計數據、一般業務過程中給予客戶的付款條款，及可能影響本集團應收款項的行業特有因素。此外，本集團亦會考慮外部數據及宏觀經濟因素，於每個季度根據本集團具體事實及情況進行評估。當前預期信貸虧損模型中該等因素自2019年1月1日以來的變動對中期財務資料並無構成重大影響。

## 中期財務資料附註

### 2. 重大會計政策 (續)

#### (i) 當前預期信貸虧損 (續)

本集團的應收賬款主要包括應收廣告代理商及直接廣告客戶款項。截至2024年及2023年6月30日止六個月，本集團分別錄得預期信貸虧損開支人民幣24.1百萬元及人民幣17.0百萬元。下表載列截至2024年及2023年6月30日止六個月應收賬款、應收關聯方款項及其他應收款項的預期信貸虧損撥備變動(以千元計)：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2023年 人民幣
期初餘額	124,856	94,988
扣除收回，信貸虧損額外撥備	24,133	17,032
期末餘額	148,989	112,020

#### (j) 借款

借款按公允價值扣除發生的交易成本後初始確認。借款隨後按攤銷成本計量。所得款項(扣除交易成本)與贖回金額之間的任何差額，均採用實際利息法於借款期間確認為損益。

借款被歸類為流動負債，除非本集團有無條件權利將負債結算推遲至報告期後至少12個月。

#### (k) 收入確認

本集團就所有呈報年度採納會計準則彙編第606號-「客戶合同收入」。根據會計準則彙編第606號，收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時予以確認。根據合同條款及適用於合同的法律，商品及服務的控制權可隨著時間或於某一時刻轉移。倘本集團在履約過程中達成以下條件，則商品及服務的控制權隨著時間轉移：

- 提供全部利益，且客戶同時獲得並享用所有有關利益；
- 隨著本集團履約而創建及增加客戶所控制的資產；或
- 並未創建對本集團而言具其他用途的資產，且本集團有權強制就迄今已完成履約的部分收取款項。

## 中期財務資料附註

### 2. 重大會計政策 (續)

#### (k) 收入確認 (續)

倘商品及服務的控制權隨著時間轉移，收入將按全面達成履約責任的進度於合同期間予以確認。否則，收入於客戶獲得商品及服務控制權的一刻予以確認。

與客戶簽訂的合同或會包含多項履約責任。就該等安排而言，本集團按各項履約責任的相應單獨售價分配收入。本集團一般根據向客戶收取的價格釐定單獨售價。倘單獨售價無法直接觀察得出，則使用預期成本加利潤率或經調整市場評估法(視乎能否取得可觀察資料)進行估算。於估算個別履約責任的相對售價時已作出假設及估計，該等假設及估計的判斷出現變動或會影響收入確認。

應收賬款於本集團具有無條件收取對價的權利時入賬。如到期支付對價前僅須待時間過去，則收取對價的權利屬無條件。

倘於本集團將商品或服務轉移至客戶之前，客戶支付對價，或本集團有權無條件收取對價金額，則本集團於收取款項或應收款項入賬時(以較早者為準)呈列合同負債。合同負債為本集團向客戶轉讓商品或服務的責任，而本集團已就此向客戶收取對價(或對價金額已到期)。

#### *付費會員服務*

本集團通過其社區內的付費會員服務產生收入。支付會員費的用戶可於有效期限內使用專享內容庫。本集團獲釐定為主要責任人，因此，本集團的收入按總額入賬，而內容提供者的分成收入則按收入成本入賬。

本集團提供會員服務，授權訂閱會員瀏覽專享內容。會員期限由一個月至十二個月不等。提供會員服務指本集團有責任於整個會員期限內隨時提供付費內容服務，而客戶將同時獲得並享用本集團提供該等服務的利益。收取的會員費按合同負債初步入賬，收入於會員期限內隨著服務的提供按比例確認。

## 中期財務資料附註

### 2. 重大會計政策 (續)

#### (k) 收入確認 (續)

##### *付費會員服務 (續)*

正在考慮或未有需要成為付費會員的用戶可按零售價格使用專享內容。此類按需求使用內容的方案提供會員計劃以外的額外收入來源，同時為用戶提供靈活彈性。本集團釐定零售購買包含兩項履約責任：內容及用於在線內容重新瀏覽的寄存連接（「在線寄存」）。交易價格按兩項履約責任相應的單獨售價予以分配。除另有說明外，否則所選購內容一般並無有效期限。由於本集團向用戶提供內容後便無進一步的內容履約責任，因此，來自內容履約責任的收入於購買預錄內容時或於直播內容完成直播時予以確認。客戶的觀看期限一旦結束，在線寄存責任即告完成。因此，本集團於預計獲益期間內確認收入。截至2024年及2023年6月30日止六個月，來自零售購買的收入並不重大。

本集團亦向其客戶提供用於購買在線付費內容的優惠券，視為減少對價。

##### *營銷服務*

本集團的營銷服務收入主要來自於廣告服務及內容商業化解決方案服務。

廣告收入主要來自與客戶簽訂的廣告合同，客戶付費於指定期間在本集團社區中刊登廣告。廣告形式主要包括但不限於：開屏廣告、應用程序橫幅廣告以及信息流廣告。商家及品牌可以選擇以文字、圖像或視頻格式製作成展示型廣告或效果廣告。知乎的展示型廣告主要按每千人次成本（「CPM」）模型及每日成本（「CPD」）模型收費；效果廣告收費模型則主要按每次點擊成本（「CPC」）及CPM模型收費。

內容商業化解決方案服務乃在線營銷解決方案，無縫整合我們的常規內容業務。本集團提供內容商業化解決方案服務，讓更多目標受眾獲得指定內容。知乎的內容商業化解決方案服務主要按CPC模型收費。

## 中期財務資料附註

### 2. 重大會計政策 (續)

#### (k) 收入確認 (續)

##### 營銷服務 (續)

本集團基於已完成的履約責任確認營銷服務收入，未履約部分的估計價值則遞延收入確認，直至餘下的履約責任完成為止。當履約安排項下的所有部分均已於協定期間內劃一完成，則收入按合同期限以直線法予以確認。營銷服務的主要服務及定價模型概述如下：

##### *CPM模型*

在CPM模型下，每次達標展示的單價固定，並且於與客戶訂立的合同中列明。達標展示為符合合同訂明標準的廣告展示或指定內容。鑒於整份合同的費用定價一致，且每次達標展示的單價固定，當所有的收入確認標準均獲達成，本集團按固定單價及出現展示時的達標展示次數確認收入。

##### *CPC模型*

在CPC模型下，與客戶訂立的合同中概無列明營銷服務的固定價格，每次點擊的單價乃競投而定。當用戶點擊廣告或指定內容時，本集團按每次點擊向商家及品牌收費。由於單價固定，當所有的收入確認標準均獲達成，本集團按有效的點擊次數及出現點擊時的單價確認收入。

##### *CPD模型*

在CPD模型下，本集團簽訂合同，在一段時間內按固定價格提供營銷服務。鑒於客戶可通過廣告展示或指定內容平均地獲得利益，當所有的收入確認標準均獲達成，本集團按展示期間以直線法確認收入。

##### *向部分客戶提供銷售返點*

部分客戶可獲銷售返點，有關返點按可變對價入賬。本集團參照每名個別客戶的過往業績估計其年度預期收入額。銷售返點減低已確認收入。經扣除銷售返點及增值稅（「增值稅」）淨額後，本集團按向廣告主收取的費用金額確認收入。本集團認為可變對價的估計將無重大變動。

## 中期財務資料附註

### 2. 重大會計政策 (續)

#### (k) 收入確認 (續)

##### *職業培訓收入*

本集團提供多種職業培訓，其涵蓋了側重於獲得特定技能的實用培訓課程、專業資格考試的應試課程、職業語言水平測試的應試課程及其他職業培訓課程。本集團的職業培訓課程主要包括預先錄製的視聽課程及線上直播培訓課程。課程費用一般預先支付且作為合同負債初步入賬。收入於提供培訓課程的相關期間按比例確認。

##### *其他收入*

本集團的其他收入主要來自自有品牌產品及圖書系列以及其他服務。其他收入於承諾商品或服務的控制權轉移至客戶時予以確認(一般於客戶接受商品或服務時發生)。根據會計準則彙編第606-10-55-39號，倘本集團主要負責履行承諾提供商品或服務、且須承擔存貨風險，並在定價及選擇提供商方面具自主權，則有關安排的收入按總額入賬；否則按淨額基準入賬。

##### *非貨幣性交易*

本集團與若干廣告服務供應商訂立非貨幣交易，根據該等交易的各方將於彼等自己的平台上投放對方的廣告。該等非貨幣性交易的收入在提供上述廣告服務時確認，而廣告活動相關的開支則於展示期內確認。本集團於衡量所得廣告服務收入的非現金對價時，使用所收商品或服務的公允價值。倘所收商品或服務的公允價值無法合理估計，本集團將僅參照所交出的商品或服務的單獨售價間接計量非現金對價。截至2024年及2023年6月30日止六個月，就非貨幣性交易確認的收入並不重大。

##### *實際權宜方法及例外情況*

由於本集團絕大部分合同期限為一年或以下，故概無披露分配至未履行(或部分未履行)履約責任的交易價格。

倘預期可收回取得合同的增量成本，則本集團將該等成本確認為資產。倘預期回收期為一年或以下，則本集團選擇於取得合同成本產生時支銷若干成本。

## 中期財務資料附註

### 2. 重大會計政策 (續)

#### (l) 收入成本

收入成本主要包括雲服務及帶寬成本、員工成本(包括股權激勵費用)、內容及經營成本、付款手續費及業務營運相關的其他直接成本。該等成本於產生時在未經審計簡明中期合併經營狀況及全面虧損表扣除。

#### (m) 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括宣傳及廣告開支、員工成本(包括股權激勵費用)及有關銷售及營銷部門的其他日常開支。

#### (n) 一般及行政開支

一般及行政開支包括員工成本(包括股權激勵費用)，以及員工從事會計、財務、稅務、法務及人力資源等一般企業職能的相關開支，及該等職能所使用的相關成本，如設施及設備的相關折舊、差旅及一般開支、專業服務費及其他相關開支。

#### (o) 研發開支

研發開支主要包括員工成本(包括股權激勵費用)、新技術及產品開發及產品提升產生的開支以及有關研發部門的租金開支。

就該等網站及應用程序平台而言，本集團支銷所有來自開發網站及應用程序平台前期項目階段和後期推行及營運階段所產生的成本，以及修理或維護現有平台的有關成本。於應用程序開發階段產生的成本已撥充資本，並按估計可使用年期攤銷。由於本集團符合資本化條件的研發開支金額微不足道，因此所有網站及軟件開發成本已於產生時於「研發開支」支銷。

## 中期財務資料附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### (p) 股權激勵費用

本集團根據2012年薪酬激勵計劃(「2012年激勵計劃」)及2022年激勵計劃(「2022年激勵計劃」)(統稱為「知乎僱員激勵計劃」或「該計劃」)授予僱員股權激勵的福利。本公司根據會計準則彙編第718號股份薪酬，將授予僱員的股權激勵的福利入賬。該計劃的相關資料載於附註15。

於首次公開發售完成前，本公司採用貼現現金流量法釐定本公司相關股權公允價值及採納權益分配模型釐定相關普通股的公允價值。於首次公開發售完成後，本公司已採用股價作為相關普通股的公允價值。使用二項式期權定價模型釐定股權激勵費用於授出日期的預計公允價值受制於本公司的普通股公允價值及有關多項複雜且主觀變數的假設。該等變數包括本公司於預期獎勵期間的預期價值波幅、實際及預測僱員行使購股權行為、無風險利率及預期股息(如有)。

根據該計劃已授出購股權的公允價值確認為僱員福利開支，並於權益相應增加。予以支銷的總金額參照已授出購股權的公允價值釐定。

開支總額於歸屬期內(即達成所有特定歸屬條件的期間)以分級歸屬法予以確認。本集團將期內產生的沒收入賬為開支減少。

#### (q) 每股淨虧損

每股淨虧損乃根據會計準則彙編第260號「每股盈利」而計算。倘本集團有可供分派的淨收入，則使用兩類法計算每股盈利。根據兩類法，淨收入基於普通股及其他參與證券之間的參與權分配。就股息而言，A類普通股及B類普通股享有同等的權利。因此，上述兩類普通股的每股基本及攤薄虧損均相同。倘本集團在若干情況下有可供分派淨收入，則本公司的可轉換可贖回優先股可視為參與證券，因為該等證券有權按猶如已轉換基準收取股息或分派。淨虧損不會被分配予其他參與證券，因為根據該等證券的合同條款，該等證券並無責任承擔虧損。

## 中期財務資料附註

### 2. 重大會計政策 (續)

#### (q) 每股淨虧損 (續)

每股基本淨虧損乃以普通股持有人應佔淨虧損(計及可轉換可贖回優先股的增值)，除以年內發行在外的普通股加權平均數(就庫存股調整)計算得出。每股攤薄淨虧損乃以普通股持有人應佔淨虧損(經調整任何攤薄普通等價股的影響(如有))，除以年內發行在外的普通股和攤薄普通等價股的加權平均數計算得出。普通等價股包括因使用猶如已轉換法轉換可轉換可贖回優先股而可發行的普通股以及因使用庫存股法行使購股權而可發行普通股。倘計入普通等價股會產生反攤薄作用，則有關股份不會列為計算每股攤薄淨虧損公式的分母。

#### (r) 庫存股

本公司根據會計準則彙編第505-30號庫存股將該等購回股份按成本入賬列作庫存股，並於股東權益中單獨列示，原因為本公司尚未決定該等已收購股份的最終處置。在註銷庫存股時，按股份總面值沖減普通股。庫存股收購成本超出股份總面值的部分調減額外繳足資本及保留利潤。有關詳情參閱附註17。

#### (s) 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，其審閱本集團的綜合業績，以作出有關分配資源及評估績效的決策。

本集團的主要營運決策者審閱綜合業績，包括合併層面的收入及經營收入。本集團僅擁有一個經營且可呈報分部。

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。

#### (t) 股息

股息於宣派時確認。截至2024年及2023年6月30日止六個月，概無宣派或派付任何股息。

## 中期財務資料附註

### 2. 重大會計政策 (續)

#### (u) 近期採納的會計準則

於2023年11月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新第2023-07號分部報告(專題第280號)：改善可報告分部的披露，其重點是改善可報告分部的披露要求，主要是通過加強對重大分部開支的披露。除非不可行，否則會計準則更新第2023-07號於財務報表呈列的所有期間追溯應用。該項更新將於本集團於2023年12月15日以後開始的財政年度以及2024年12月15日以後開始的財政年度的中期期間生效。准予提早採納。本集團現正評估該項更新對其未經審計簡明中期合併財務資料的影響。

### 3. 集中度及風險

#### (a) 外幣匯率風險

於2005年7月，中國政府更改持續數十年之久的人民幣與美元掛鉤政策，於隨後的三個年度，人民幣兌美元升值超過20%。於2008年7月至2010年6月，升值勢頭暫止，人民幣兌美元匯率維持窄幅波動。自2010年6月起，人民幣兌美元匯率時而大幅波動且難以預測。於2021年，人民幣兌美元升值約2%。於截至2024年6月30日止六個月及截至2023年及2022年止年度，人民幣兌美元分別貶值約1%、2%及9%。市場力量或中國或美國政府政策於未來如何影響人民幣與美元之間的匯率乃難以預測。

#### (b) 信貸及集中風險

有可能使本集團面臨重大集中信貸風險的金融工具主要包括現金及現金等價物、定期存款、應收賬款、其他應收款項及短期投資。該等金融工具的賬面值指信貸風險產生的最高虧損金額。

截至2024年6月30日，本集團絕大部分的現金及現金等價物、定期存款及短期投資由中國的國有或信譽良好的金融機構，及中國境外信譽良好的國際金融機構持有。

應收賬款通常為無抵押，且一般來自客戶。截至2024年6月30日止六個月，概無單一客戶佔本集團總收入超過10%。

截至2024年6月30日，三名客戶佔本集團的應收賬款超過10%。

截至2024年6月30日止六個月，概無供應商佔本集團採購總額超過10%，且截至2024年6月30日，一名供應商佔本集團應付賬款超過10%。

## 中期財務資料附註

### 3. 集中度及風險 (續)

#### (c) 貨幣兌換風險

中國政府實施人民幣兌換為外幣的兌換管制。截至2024年6月30日及2023年12月31日，本集團受政府管制且以人民幣計值的現金及現金等價物、定期存款、短期投資及受限資金的金額分別為人民幣2,834.5百萬元及人民幣3,165.8百萬元。人民幣的價值受制於中央政府政策的變動以及影響中國外匯交易體系市場供求的國際經濟和政治發展。在中國，法律規定若干外匯交易僅可經由授權金融機構按中國人民銀行(「中國人民銀行」)釐定的匯率進行。本集團於中國辦理人民幣以外的貨幣匯款必須通過中國人民銀行或其他中國外匯監管機構辦理，並須提供相關證明文件以進行匯款。

### 4. 應收賬款

應收賬款包括(以千元計)：

	截至2024年 6月30日 人民幣	截至2023年 12月31日 人民幣
應收賬款總額	679,880	787,315
預期信貸損失撥備	(146,951)	(122,700)
應收賬款淨額	532,929	664,615

按相關確認日期劃分的賬齡分析如下(以千元計)：

	截至2024年 6月30日 人民幣	截至2023年 12月31日 人民幣
0至3個月	313,583	369,223
3至6個月	74,131	132,155
6至12個月	115,223	103,122
超過1年	176,943	182,815
應收賬款總額	679,880	787,315

## 中期財務資料附註

### 5. 預付款項及其他流動資產

截至2024年6月30日及2023年12月31日的預付款項及其他流動資產概述如下(以千元計)：

	截至2024年 6月30日 人民幣	截至2023年 12月31日 人民幣
可扣減增值稅進項稅	12,660	21,272
宣傳及廣告開支和其他營運開支的預付款項	48,860	63,322
與行使及歸屬購股權及受限制股份有關的其他應收款項	11,449	13,577
預付內容成本	24,654	28,857
應收利息收入	43,281	30,257
租金及其他按金	33,767	35,689
存貨	19,095	22,186
其他	7,572	16,856
總計	201,338	232,016

### 6. 短期投資

截至2024年6月30日，本集團的短期投資包括浮息理財產品及結構性存款。

短期投資概述如下(以千元計)：

	截至2024年 6月30日 人民幣	截至2023年 12月31日 人民幣
結構性存款	81,312	330,754
理財產品	565,009	1,439,068
總計	646,321	1,769,822

截至2024年及2023年6月30日止六個月，本集團於未經審計簡明中期合併經營狀況及全面虧損表錄得與短期投資相關的投資收入分別為人民幣33.8百萬元及人民幣17.8百萬元。

## 中期財務資料附註

### 7. 物業及設備淨額

物業及設備淨額概述如下(以千元計)：

	截至2024年 6月30日 人民幣	截至2023年 12月31日 人民幣
電子設備	17,327	18,084
辦公室設備及家具	7,441	7,686
租賃物業裝修	20,377	19,384
總計	45,145	45,154
減：累計折舊	(35,475)	(34,305)
賬面淨值	9,670	10,849

截至2024年及2023年6月30日止六個月，折舊開支分別為人民幣2.4百萬元及人民幣2.2百萬元。

### 8. 無形資產淨值

無形資產淨值概述如下(以千元計)：

	截至2024年6月30日		
	賬面總值 人民幣	累計攤銷 人民幣	賬面淨值 人民幣
軟件	6,378	(2,107)	4,271
牌照	54,904	(54,904)	-
內容	38,300	(21,393)	16,907
品牌	48,000	(11,417)	36,583
技術	7,500	(3,563)	3,937
其他	9	(9)	-
總計	155,091	(93,393)	61,698

## 中期財務資料附註

### 8. 無形資產淨值 (續)

	截至2023年12月31日		
	賬面總值 人民幣	累計攤銷 人民幣	賬面淨值 人民幣
軟件	6,378	(1,789)	4,589
牌照	54,904	(54,904)	-
內容	51,600	(19,558)	32,042
品牌	91,000	(12,242)	78,758
技術	10,200	(3,218)	6,982
其他	299	(25)	274
總計	214,381	(91,736)	122,645

截至2024年及2023年6月30日止六個月，攤銷開支分別為人民幣9.8百萬元及人民幣9.0百萬元。於任何所示期間概無確認減值費用。

### 9. 業務合併

西安智豐網絡科技有限公司(「西安智豐」)為一家主要專注於工商管理碩士(「MBA」)考試輔導課程的中國職業培訓機構。於2023年4月，本集團以或有收購總價(初始按公允價值人民幣104.3百萬元入賬)收購西安智豐51%的股權。或有對價取決於西安智豐未來的經營業績，並按公允價值計入損益進行後續計量，於合併資產負債表中歸類為負債。創始人持有的34.0%股份須受四年服務期所規限，即若創始人於收購事項完成後四年內從本公司離職，則知乎有權選擇要求創始人贖回股份或以名義對價購買創始人所持有的其餘下的34.0%股份。此外，若西安智豐達到若干績效目標，則知乎有權按預定計算公式所確定的價格收購創始人持有的34%股權。此外，將保留另外11.4%的股份，用於未來授予西安智豐的僱員。因此，有關交易視為本集團於收購日期已實際收購96.4%的股權，其中34.0%的股權授予創始人作為未來服務的股權獎勵費用，以及確認為按公允價值計量的金融工具的一份認沽期權和一份認購期權。餘下3.6%的股權入賬列作非控股權益。

## 中期財務資料附註

### 9. 業務合併（續）

截至收購日期的購買價分配概述如下（以千元計）：

	人民幣
已收購資產淨值	1,052
可攤銷無形資產	
品牌	43,000
內容	13,300
技術	2,700
收購產生的金融工具	1,600
商譽	64,733
遞延稅項負債	(14,750)
非控股權益	(7,327)
	104,308

於2024年4月，本集團以人民幣35.6百萬元的總現金對價出售其持有西安智豐的全部股權。因此，西安智豐已終止合並入賬，且收益人民幣4.9百萬元乃於截至2024年6月30日止六個月的合併經營狀況及全面虧損表中投資收入確認。

### 10. 租賃

本集團的租賃活動主要包括辦公室的經營租賃。本集團自2018年1月1日起採用會計準則彙編第842號，會計準則彙編第842號要求承租人於資產負債表內確認使用權資產及租賃負債。本集團運用可用的實務權宜法，不予確認資產負債表內租賃期為一年或以下的短期租賃。

截至2024年6月30日及2023年12月31日，本集團作為經營租賃的承租人，分別錄得使用權資產約人民幣22.0百萬元及人民幣40.2百萬元以及租賃負債約人民幣26.9百萬元及人民幣45.7百萬元。

## 中期財務資料附註

### 10. 租賃（續）

有關經營租賃的現金流量補充資料如下（以千元計）：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2023年 人民幣
經營租賃的現金付款	19,900	25,308
以經營租賃負債換取的使用權資產	—	10,159

截至2024年6月30日，經營租賃的未來租賃付款如下（以千元計）：

	截至2024年 6月30日 人民幣
2024年餘下時間	23,477
2025年	3,110
2026年	654
未來租賃付款總額	27,241
減：推算利息	(336)
租賃負債總額	26,905

截至2024年6月30日及2023年12月31日，加權平均剩餘租賃期分別為0.52年及0.92年。

截至2024年6月30日及2023年12月31日，用作釐定經營租賃負債的加權平均貼現率分別為4.75%及4.75%。

截至2024年及2023年6月30日止六個月，經營租賃開支分別為人民幣18.9百萬元及人民幣27.5百萬元，其中不計及短期合同開支。截至2024年及2023年6月30日止六個月，短期租賃開支分別為人民幣3.5百萬元及人民幣1.7百萬元。

## 中期財務資料附註

### 11. 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2024年 6月30日 人民幣	截至2023年 12月31日 人民幣
0至3個月	714,985	836,438
3至6個月	112,573	131,795
6至12個月	82,093	69,028
超過1年	3,574	1,270
總計	913,225	1,038,531

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。

### 12. 其他流動負債

以下為截至2024年6月30日及2023年12月31日的其他流動負債概要(以千元計)：

	截至2024年 6月30日 人民幣	截至2023年 12月31日 人民幣
應付按金	19,297	19,889
應計應付增值稅	52,052	55,592
應付用戶款項	22,522	9,989
應付僱員福利	6,721	8,617
對價及應付收購的或有對價	26,407	29,991
自存款銀行的償付款項	28,507	43,513
其他	3,508	4,152
總計	159,014	171,743

## 中期財務資料附註

### 13. 合同負債

合同負債主要與收入確認前就營銷服務、付費會員服務及職業培訓所收取的款項有關。由於相關合同的期限一般為短期，而大部分履約義務於一年內履行。截至2024年及2023年6月30日止六個月，計入期初合同負債結餘的已確認收入金額分別為人民幣255.4百萬元及人民幣296.9百萬元。

### 14. 普通股

本公司於2011年5月17日註冊成立，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股1美元的普通股，其中10股普通股已發行。根據英屬維爾京群島法律成立的公司為Zhihu Holdings Inc.及Innovation Works Holdings Limited，分別持有本公司總權益的80%及20%。

經數次發行、股票分割及購回投資者於2019年前持有的若干股份後，截至2018年12月31日，本公司發行在外的普通股為58,808,070股。

於2021年3月，本公司在紐約證券交易所完成其首次公開發售（「首次公開發售」）。緊接首次公開發售完成前，本公司的法定股本變更為200,000美元，分為1,600,000,000股股份，包括(i) 1,500,000,000股每股面值0.000125美元的A類普通股，(ii) 50,000,000股每股面值0.000125美元的B類普通股，及(iii) 50,000,000股每股面值0.000125美元的股份，其類別（無論如何指定）由董事會根據本公司的發售後組織章程大綱及細則釐定。緊接首次公開發售完成前，本公司全部已發行及發行在外的優先股及普通股均已按一換一基準轉換為、重新指定及重新分類為A類普通股，惟周源先生實益擁有的19,227,592股股份將繼續為B類普通股。

於首次公開發售期間，本公司出售合共55,000,000股美國存託股，兩股美國存託股代表一股本公司A類普通股，面值為每股0.000125美元。此外，在同時進行的私人配售，本公司按首次公開發售價每股美國存託股9.50美元向若干投資者出售及發行13,157,892股A類普通股。經扣除包銷商佣金及相關發售開支後，本公司合共收取所得款項淨額約737.1百萬美元（人民幣48億元）。

於2021年4月，包銷商行使購股權購買259,904股額外美國存託股，扣除包銷商佣金後，本公司合共收取所得款項淨額約2.3百萬美元（人民幣15.1百萬元）。

於2022年6月，50,000,000股股份被指定為每股面值0.000125美元的A類普通股。因此，本公司共有1,600,000,000股法定股份，包括(i) 1,550,000,000股每股面值0.000125美元的A類普通股，(ii) 50,000,000股每股面值0.000125美元的B類普通股。

於2024年5月10日，本公司將美國存託股與A類普通股的比率由兩股美國存託股相當於一股A類普通股變更為新的比率，即一股美國存託股相當於三股A類普通股。

## 中期財務資料附註

### 15. 股權激勵費用

於2012年6月，本公司制定2012年激勵計劃，允許向本公司相關董事、高級人員及其他僱員以及其聯屬人士授予本公司的購股權及受限制股份。於2022年6月，可根據2012年激勵薪酬計劃發行的股份數目上限為44,021,165股A類普通股。

於2022年6月，本公司制定2022年激勵計劃，允許向本公司相關董事、高級人員、僱員及顧問以及其聯屬人士授予本公司的購股權及受限制股份。根據2022年激勵計劃發行的股份數目上限為39,128,194股A類普通股，合共為(i)根據購股權形式的獎勵發行的最高13,042,731股股份；及(ii)根據受限制股份形式的獎勵將發行的最高26,085,463股股份及相當於2012年激勵計劃於該計劃到期時的未動用部分的股份數目。

根據2012年激勵計劃，於2012年至2013年，已授出的購股權或受限制股份須以滿足服務條件及進行首次公開發售（「首次公開發售」）作為績效條件，並以授出日期的公允價值計量。

2013年後，參與者獲授的購股權或受限制股份僅在符合若干服務條件後歸屬。董事會可酌情決定是否參與2012年激勵計劃，概無人士擁有合同權利參與2012年激勵計劃或收取任何保證利益。根據2012年激勵計劃發行的購股權自授出日期起有效10年。

大部分購股權須依照不同的歸屬時間表，分別為歸屬開始日期起計的三年、三年半或四年，惟參與者於各歸屬日期須仍然是僱員。就三年的歸屬期而言，25%的已授出購股權於歸屬開始日期歸屬；及75%的已授出購股權在其後的三十六(36)個月每月分期歸屬相同數目。就三年半的歸屬期而言，25%的已授出購股權於歸屬開始日期滿六個月時歸屬；及75%的已授出購股權於其後三十六(36)個月每月分期歸屬相同數目。就四年的歸屬期而言，25%的已授出購股權於歸屬開始日期滿一年時歸屬；及75%的已授出購股權於其後三十六(36)個月每月分期歸屬相同數目或於其後三年每年分期歸屬相同數目。

僱員的股權激勵獎勵按獎勵於授出日期的公允價值計量，並確認為開支如下：(a)就僅以服務條件而授出的購股權而言，於歸屬期內採用分級歸屬法（扣除實際沒收款）確認開支；或(b)就以服務條件及績效條件而授出的購股權而言，股權激勵費用在績效條件被視為可行時採用分級歸屬法入賬。倘進行首次公開發售為績效條件，滿足服務條件的購股權的累計股權激勵費用應在首次公開發售完成時入賬。

## 中期財務資料附註

### 15. 股權激勵費用(續)

#### 購股權活動

下表載列本公司截至2024年及2023年6月30日止六個月的購股權活動概要：

	購股權數目 以千份計	加權平均 行使價 美元	加權平均 剩餘合同期
截至2024年1月1日發行在外	<b>3,836</b>	<b>3.88</b>	<b>5.44</b>
已授出	—	—	—
已行使	<b>(279)</b>	<b>0.02</b>	
已沒收	<b>(5)</b>	<b>5.93</b>	
截至2024年6月30日發行在外	<b>3,552</b>	<b>4.18</b>	<b>4.85</b>
截至2024年6月30日可行使	<b>3,449</b>	<b>4.21</b>	<b>4.80</b>
截至2023年1月1日發行在外	6,038	2.68	6.08
已授出	—	—	—
已行使	(1,350)	0.50	
已沒收	(103)	2.10	
截至2023年6月30日發行在外	4,585	3.30	6.04

## 中期財務資料附註

### 15. 股權激勵費用(續)

#### 受限制股份活動

下表載列本公司截至2024年及2023年6月30日止六個月的受限制股份活動概要：

	受限制股份數目 以千份計	加權平均授出 日期公允價值 美元
截至2024年1月1日未歸屬	<b>22,538</b>	<b>3.91</b>
已授出	<b>7,748</b>	<b>1.52</b>
已歸屬	<b>(1,195)</b>	<b>4.35</b>
已沒收	<b>(3,617)</b>	<b>3.39</b>
截至2024年6月30日未歸屬	<b>25,474</b>	<b>3.23</b>
截至2023年1月1日未歸屬	19,316	4.75
已授出	5,138	3.16
已歸屬	(1,156)	5.93
已沒收	(1,468)	4.47
截至2023年6月30日未歸屬	21,830	4.32

截至2024年6月30日，發行在外的受限制股份的加權平均剩餘合同期為8.68年。

截至2024年及2023年6月30日止六個月，根據該計劃，就股權激勵費用於損益確認的開支總額分別為人民幣14.2百萬元及人民幣85.8百萬元。

## 中期財務資料附註

### 16. 每股淨虧損

截至2024年及2023年6月30日止六個月，每股基本及攤薄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虧損的發行在外股份數目。

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023年
分子(人民幣千元)：		
淨虧損	(246,391)	(458,038)
非控股權益應佔淨收入	(1,194)	(3,158)
普通股股東應佔淨虧損	(247,585)	(461,196)
分母：		
發行在外普通股加權平均數，基本	280,403,026	304,052,681
發行在外普通股加權平均數，攤薄	280,403,026	304,052,681
每股淨虧損，基本(人民幣)	(0.88)	(1.52)
每股淨虧損，攤薄(人民幣)	(0.88)	(1.52)

每股普通股基本及攤薄虧損乃使用年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，以排除任何反攤薄效果：

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023年
購股權	1,582,160	4,041,669

## 中期財務資料附註

### 17. 庫存股

於2022年6月10日，本公司股東週年大會批准未來12個月最多100百萬美元的股份購回計劃。於2023年6月30日，本公司股東週年大會批准將股份購回計劃延長至2024年6月10日。經本公司於2024年6月26日舉行的股東週年大會批准，股份購回計劃延長至2025年6月26日。

截至2024年6月30日，本公司已根據該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31.1百萬股A類普通股，總對價約66.5百萬美元。截至2024年6月30日，已發行A類普通股數目因註銷已購回股份而減少31.1百萬股。此外，截至2024年6月30日，本公司以16.2百萬美元的總對價購買合計9.7百萬股A類普通股，以備將來受限制股份歸屬時使用。

### 18. 承諾及或有事項

#### 承諾

採納會計準則彙編第842號後，截至2024年6月30日的經營租賃日後最低租賃付款於附註10披露。

#### 訴訟

本集團不時牽涉在日常業務過程中產生的索賠及法律訴訟。根據目前可得資料，管理層認為，任何未決事項的最終結果，無論就個別或整體而言，均不可能對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量產生重大不利影響。然而，訴訟本身具有不確定性，而本集團對該等事項的觀點或會在未來發生改變。當可能已產生負債及可合理估計損失金額時，本集團將負債入賬。本集團會定期檢討是否將相關負債入賬。截至2024年6月30日及2023年12月31日，本集團並無就此確認任何重大負債。

## 中期財務資料附註

### 19. 公允價值計量

本集團的金融資產及負債主要包括現金及現金等價物、受限資金、定期存款、短期投資、應收賬款、其他應收款項、應收／應付關聯方款項、應付賬款、應計負債、租賃負債、短期借款及其他流動負債以及其他非流動負債。

下表載列截至2024年6月30日及2023年12月31日按公允價值層級劃分的以公允價值計量的金融工具（以千計）：

項目	報告日使用的公允價值計量			
	截至2024年 6月30日 的公允價值 人民幣	相同資產 在活躍 市場上的報價 (第一層級) 人民幣	重大其他可 觀察輸入數據 (第二層級) 人民幣	不可觀察 輸入數據 (第三層級) 人民幣
<b>資產</b>				
短期投資	646,321	—	646,321	—
<b>負債</b>				
收購應付或有對價（流動）	21,907	—	—	21,907
收購應付或有對價（非流動）	15,679	—	—	15,679

## 中期財務資料附註

### 19. 公允價值計量 (續)

項目	截至2023年 12月31日 的公允價值 人民幣	報告日使用的公允價值計量		
		相同資產 在活躍 市場上的報價 (第一層級) 人民幣	重大其他可 觀察輸入數據 (第二層級) 人民幣	不可觀察 輸入數據 (第三層級) 人民幣
<b>資產</b>				
短期投資	1,769,822	–	1,769,822	–
<b>負債</b>				
收購應付或有對價 (流動)	20,741	–	–	20,741
收購應付或有對價 (非流動)	112,902	–	–	112,902

截至2024年6月30日，本集團的短期投資包括理財產品及結構性存款。該等投資的利率乃根據金融機構各年末／期末所報投資回報率釐定。本集團將使用該等輸入數據的估值技術分類為第二層級公允價值計量。

## 中期財務資料附註

### 20. 關聯方交易

於所示年度，除另有披露者外，本集團的主要關聯方交易如下：

主要關聯方名稱	關係性質
騰訊控股有限公司及其附屬公司(「騰訊集團」)	本公司股東
快手科技及其附屬公司(「快手集團」)	本公司股東
北京面壁智能科技有限責任公司(「面壁」)及其附屬公司	本集團投資對象
北京廣播電視台(「北京廣播電視台」)	本公司可變利益實體股東

#### (a) 重大關聯方交易

下表呈列於截至2024年及2023年6月30日止六個月與關聯方進行的重大交易(以千計)：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2023年 人民幣
向關聯方購買服務		
騰訊集團 <sup>(i)</sup>	11,365	14,083
快手集團 <sup>(ii)</sup>	29,208	6,071
北京廣播電視台	1,887	—
向關聯方提供服務		
騰訊集團 <sup>(iii)</sup>	5,603	19,578
快手集團 <sup>(iii)</sup>	6,168	3,272
面壁	2,014	—

(i) 向騰訊集團購買的服務主要與雲服務及帶寬服務相關。

(ii) 向快手集團購買的服務主要與營銷服務以及雲服務及帶寬服務相關。

(iii) 向騰訊集團及快手集團提供的服務主要與營銷服務相關。

## 中期財務資料附註

### 20. 關聯方交易（續）

#### (b) 與關聯方的結餘

下表呈列截至2024年6月30日及2023年12月31日與關聯方的結餘（以千計）：

	截至2024年 6月30日 人民幣	截至2023年 12月31日 人民幣
應收關聯方款項		
騰訊集團	7,488	2,260
快手集團	8,380	2,492
面壁 <sup>(i)</sup>	23,481	13,567
北京廣播電視台	1,887	-
應付關聯方款項		
騰訊集團	7,447	7,237
快手集團	3,238	4,174
面壁 <sup>(ii)</sup>	-	14,621

(i) 結餘主要指本集團為面壁代付的支出。

(ii) 結餘指應付面壁的長期投資對價，為非貿易性質。

除應付面壁款項外，與關聯方的交易及結餘均為貿易性質。

## 中期財務資料附註

### 21. 分部資料

本集團的組織架構乃基於主要營運決策者用以評估、觀察及經營業務的多項因素，包括但不限於客戶群、產品及技術。本集團的經營分部乃基於該組織架構及由本集團主要營運決策者審閱以評估經營分部業績的資料。本集團設有整體按性質劃分的收入、成本及開支的內部報告。因此，本集團僅有一個經營分部。主要收入來源如下(以千元計)：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2023年 人民幣
營銷服務	674,521	804,877
付費會員	882,376	903,867
職業培訓	279,069	251,518
其他	58,707	78,167
<b>總收入</b>	<b>1,894,673</b>	2,038,429

按向客戶提供服務的地理位置計，絕大部分收入均產生自中國。此外，本集團的絕大部分長期資產均位於中國，而任何其他單一國家應佔的長期資產金額並不重大。因此，並無呈列地理分部。

### 22. 期後事項

於2024年7月19日，本公司宣佈其有條件自願性現金要約，待若干條件達成後按每股A類普通股9.11港元(相當於每股美國存託股3.50美元)的現金對價，回購至多46,921,448股A類普通股(包括以美國存託股形式)，佔截至2024年7月19日已發行及發行在外普通股總數(按一股一票基準)約15.9%。於本中期報告日期，該要約尚未成為無條件及尚未完成。

## 中期財務資料附註

### 23. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬

中期財務資料乃根據美國公認會計準則編製，在若干方面有別於國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）。根據美國公認會計準則及國際財務報告準則編製的歷史財務資料之間的重大差異的影響如下（以千元計）：

未經審計簡明中期合併經營狀況及全面虧損表	截至2024年6月30日止六個月			
	根據美國公認會計準則所呈報金額	國際財務報告準則調整	根據國際財務報告準則所呈報金額	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
收入成本	(794,650)	-	158	(794,492)
銷售及營銷開支	(894,939)	-	(136)	(895,075)
研發開支	(406,679)	-	396	(406,283)
一般及行政開支	(207,024)	1,011	253	(205,760)
財務成本	-	(652)	-	(652)
淨虧損	(246,391)	359	671	(245,361)
知乎股東應佔虧損淨額	(247,585)	359	671	(246,555)

## 中期財務資料附註

### 23. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬 (續)

未經審計簡明中期合併經營狀況及全面虧損表	截至2023年6月30日止六個月			
	根據美國公認會計 準則所呈報金額	國際財務報告準則調整	根據國際財務報告 準則所呈報金額	
	人民幣	經營租賃 (附註(a)) 人民幣	股權激勵費用 (附註(b)) 人民幣	人民幣
收入成本	(964,132)	-	36	(964,096)
銷售及營銷開支	(986,158)	-	88	(986,070)
研發開支	(419,205)	-	214	(418,991)
一般及行政開支	(212,898)	2,001	160	(210,737)
財務成本	-	(2,115)	-	(2,115)
淨虧損	(458,038)	(114)	498	(457,654)
知乎股東應佔虧損淨額	(461,196)	(114)	498	(460,812)



## 中期財務資料附註

## 23. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬 (續)

截至2023年12月31日

	根據美國 公認會計 準則所呈報 金額		國際財務報告準則調整					根據國際 財務報告 準則所呈報 金額	
	人民幣	人民幣	經營租賃 (附註(a)) 人民幣	股權 激勵費用 (附註(b)) 人民幣	替代方法入賬 的股權投資 (附註(c)) 人民幣	優先股的 分類和計量 (附註(d)) 人民幣	發行成本 (附註(e)) 人民幣	人民幣	人民幣
未經審計簡明中期合併資產負債表									
使用權資產	40,211	(1,243)	-	-	-	-	-	38,968	
長期投資淨額	44,621	-	-	57,993	-	-	-	102,614	
資產總值	6,795,272	(1,243)	-	57,993	-	-	-	6,852,022	
資本公積	13,487,371	-	(9,001)	-	-	14,962,843	99,760	28,540,973	
累計其他全面(虧損)/收入	(20,551)	-	-	-	-	497,575	(1,639)	475,385	
累計虧絀	(8,708,294)	(1,243)	9,001	57,993	(15,460,418)	(98,121)	(24,201,082)		
股東股權總額	4,701,610	(1,243)	-	57,993	-	-	-	4,758,360	

## 中期財務資料附註

### 23. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬（續）

#### (a) 經營租賃

根據美國公認會計準則，就經營租賃而言，使用權資產的攤銷及租賃負債的利息開支部分乃一併入賬列為租賃開支，並在未經審計簡明中期合併經營狀況及全面虧損表中產生直線確認效果。

根據國際財務報告準則，所有租賃均作為融資租賃入賬，其中使用權資產通常按直線法計提折舊，而租賃負債則採用實際利率法計量，進而導致租賃期開始時的開支較高，接近租賃期末時則開支較低。

#### (b) 股權激勵費用

根據美國公認會計準則，在服務期內達成績效目標（例如合資格首次公開發售成功）而授出獎勵為績效歸屬條件。該等獎勵的公允價值不應包含條件歸屬的概率，惟僅於績效條件有望達成時方予確認。首次公開發售完成後，本集團就已達成服務條件的購股權錄得累計股權激勵費用。本公司獲准選用會計政策以便於沒收獎勵時進行會計處理，或通過於確認薪酬成本時估算預期沒收對沒收獎勵進行會計處理。本公司選擇於沒收期間將沒收額入賬列為開支扣減。

根據國際財務報告準則，倘進行首次公開發售並同時達成服務條件為授出獎勵的條件，惟並無規定僱員須提供服務直至首次公開發售日期，則首次公開發售條件為一項非歸屬條件，並反映於有關獎勵的公允價值計量之中。該等獎勵的股權激勵費用應於整個服務期內確認。就沒收獎勵而言，國際財務報告準則不允許我們如美國公認會計準則般選用同類政策。因此，股權激勵費用須扣除估計沒收額後確認。

#### (c) 使用計量替代方法入賬的股權投資

根據美國公認會計準則，本公司選擇使用計量替代方法，以將公允價值不易確定的股權投資按成本減去減值（並加上或減去隨後就可觀察價格變化作出之調整）入賬。

根據國際財務報告準則，該等投資分類為按公允價值計入損益的金融資產，並按公允價值計量且其變動計入當期損益。該等投資的公允價值變動於損益確認。

## 中期財務資料附註

### 23. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬(續)

#### (d) 優先股的分類及計量

根據美國公認會計準則，本公司的優先股入賬為夾層股權。夾層股權初步按各自於發行日期的公允價值扣除發行成本確認，其後，各優先股系列的贖回價值於發行日期至最早贖回日期期間有所增加。相關增幅以實際利率法計算，並於保留盈利中列賬，倘並無保留盈利，則於資本公積中扣除。資本公積一旦耗盡，則額外費用列賬為累計虧絀增幅。

根據國際財務報告準則，優先股可由持有人隨時選擇贖回，其歸類為金融負債。可轉換可贖回優先股被指定為按公允價值計入損益的金融負債，初始及其後均按公允價值計量。因負債的信貸風險變動引致的金融負債公允價值變動金額於其他全面收入／(虧損)中呈列；而該負債公允價值變動的剩餘金額則於損益中呈列。

此外，美國公認會計準則下的夾層股權乃按歷史匯率換算，而國際財務報告準則下的金融負債乃按資產負債表日期的匯率換算。於2021年3月首次公開發售完成後，本公司的優先股全數轉換為普通股。

#### (e) 發行成本

##### (i) 與首次公開發售相關的發行成本

根據美國公認會計準則，被視為直接歸因於發售股本證券的特定增量成本(「發行成本」)或會遞延處理，並根據發售的所得款項總額進行資本化處理。

根據國際財務報告準則，只有被視為直接歸因於發行新股予投資者的發行成本方可進行資本化處理。被視為直接歸因於現有股份於證券交易所上市的發行成本，不會被視為合資格作資本化處理的交易成本。該等成本應當在產生時支銷。

##### (ii) 與發行優先股相關的發行成本

根據美國公認會計準則，每次優先股發行乃按優先股各自於發行日期的公允價值扣除發行成本確認。

根據國際財務報告準則，與發行優先股有關的直接應佔交易成本於產生時計為開支，並於未經審計簡明中期合併經營狀況及全面虧損表中確認為財務成本。

## 釋義

「2012年計劃」	指	本公司於2012年6月採納的股份激勵計劃
「2022年計劃」	指	本公司於2022年3月30日有條件批准及採納的股份激勵計劃
「美國存託股」	指	每股代表三股A類普通股(美國存託股比率變動自2024年5月10日生效後)的美國存託股。為免生疑，於美國存託股比率變動前，比率為兩股美國存託股代表一股A類普通股
「組織章程細則」	指	本公司組織章程細則(經不時修訂)
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	董事會
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本文件而言，除文義另有所指外，指中國內地，不包括中華人民共和國香港特別行政區、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「A類普通股」	指	本公司股本中每股面值0.000125美元的A類普通股，賦予A類普通股持有人就於本公司股東大會上提呈的任何決議案享有每股股份投一票的權利(任何庫存股份除外，就上市規則而言，該等股份的持有人應在本公司股東大會上放棄投票)
「B類普通股」	指	本公司股本中每股面值0.000125美元的B類普通股，賦予本公司同股不同權，以令B類普通股持有人有權就於本公司股東大會上提呈的任何決議案享有每股股份投十票的權利，惟根據細則，有關任何保留事項的決議案除外，在此情況下，彼等有權享有每股股份投一票的權利
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」	指	知乎(前稱「Zhihu Technology Limited」)，一間於2011年5月17日在開曼群島註冊成立的有限公司

## 釋義

「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「綜合聯屬實體」	指	我們通過本集團的合約安排控制的實體
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「企業管治委員會」	指	董事會企業管治委員會
「董事」	指	本公司董事
「公認會計準則」	指	公認會計準則
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的附屬公司及綜合聯屬實體，及如文義所指，於本公司成為其現有附屬公司及綜合聯屬實體的控股公司前期間，則指該等附屬公司及綜合聯屬實體，猶如該等公司於有關時間為本公司的附屬公司及綜合聯屬實體
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則
「最後實際可行日期」	指	2024年8月22日
「上市」	指	A類普通股於聯交所主板上市
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指	由聯交所運作的股票交易所（不包括期權市場），其獨立於聯交所GEM，並與聯交所GEM一併運作

## 釋義

「標準守則」	指	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》
「周先生」	指	周源先生
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「紐交所」	指	紐約證券交易所
「招股章程」	指	本公司日期為2022年4月11日的招股章程
「報告期間」	指	截至2024年6月30日止六個月
「保留事項」	指	根據組織章程細則，每股股份於本公司股東大會享有一票投票權的決議案事項，即：(i)大綱或組織章程細則的任何修訂，包括改動任何類別股份所附帶的權利，(ii)委任、選舉或罷免任何獨立非執行董事，(iii)委任或罷免本公司核數師，及(iv)本公司自願清算或清盤
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司股本中的A類普通股及B類普通股（視文義而定）
「股份激勵計劃」	指	2012年計劃及2022年計劃
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有公司條例第15條所賦予的涵義
「庫存股份」	指	具有上市規則所賦予的涵義

## 釋義

「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「美國公認會計準則」	指	美國公認會計準則
「同股不同權」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「同股不同權受益人」	指	具有上市規則所賦予的涵義，且除非文義另有所指，否則指周先生，即附帶同股不同權的B類普通股的實益擁有人，詳情載於招股章程「股本」一節
「同股不同權架構」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「%」	指	百分比