

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Zhihu Inc.

知乎

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

(紐交所代號：ZH；聯交所代號：2390)

內幕消息

截至2025年9月30日止季度 未經審計財務業績

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）證券上市規則第13.09條及證券及期貨條例（第571章）第XIVA部刊發。

知乎（「本公司」）欣然宣佈本公司及其附屬公司及綜合聯屬實體截至2025年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2025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2025年11月25日（美國東部時間）就第三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，2025年11月25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。

附表I

知乎報告2025年第三季度未經審計財務業績

中國北京，2025年11月25日 — 知乎（「知乎」或「本公司」）（紐交所代號：ZH；聯交所代號：2390），中國領先線上內容社區，今日公佈其截至2025年9月30日止季度的未經審計財務業績。

2025年第三季度摘要

- 總收入為人民幣658.9百萬元（92.6百萬美元），而2024年同期則為人民幣845.0百萬元。
- 毛利率為61.3%，而2024年同期為63.9%。
- 淨虧損為人民幣46.7百萬元（6.6百萬美元），而2024年同期為人民幣9.0百萬元。
- 經調整淨虧損（非公認會計準則）^[1]為人民幣21.0百萬元（3.0百萬美元），而2024年同期為人民幣13.1百萬元。
- 2025年第三季度的平均月訂閱會員^[2]為14.3百萬人。

知乎董事長兼行政總裁周源先生表示：「我們正朝著全年非公認會計準則的盈虧平衡的目標穩步邁進，本季度的進展紮實有力。隨著我們的結構優化舉措持續奏效，我們正在進一步完善服務產品，並在商業化與社區健康之間取得更好的平衡。而用戶活躍度的提升以及日常用戶和專業創作者貢獻的真實高質量內容的增加，也使我們的社區始終充滿活力。隨著高質量內容×專家網絡×人工智能能力產生更強的協同效應，知乎正加速向人工智能原生社區的形態蛻變，為站內外用戶帶來可信賴的差異化體驗。」

知乎首席財務官王晗先生補充表示：「第三季度，我們的非公認會計準則經營虧損同比收窄16.3%，反映出嚴格的成本管理及運營效率的提升。在持續投資長期增長計劃的同時，我們仍保持對總成本及開支的有效控制。展望未來，憑藉我們在內容質量、創作者專業性及人工智能驅動創新的核心優勢，我們將進一步強化商業化的韌性，並探索新的收入模式。我們將持續專注於實現可持續、高質量的增長。」

2025年第三季度財務業績

總收入為人民幣658.9百萬元(92.6百萬美元)，而2024年同期為人民幣845.0百萬元。

營銷服務收入為人民幣189.4百萬元(26.6百萬美元)，而2024年同期為人民幣256.6百萬元。該減少主要由於我們持續積極主動地優化服務產品供給。

付費會員收入為人民幣385.6百萬元(54.2百萬美元)，而2024年同期為人民幣459.4百萬元。該下降主要是由於我們的平均月訂閱會員數有所下降。

其他收入^[3]為人民幣83.9百萬元(11.8百萬美元)，而2024年同期為人民幣129.0百萬元。該減少主要由於我們職業培訓業務的戰略優化所致。

收入成本由2024年同期的人民幣304.9百萬元減少16.3%至人民幣255.3百萬元(35.9百萬美元)。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。

毛利為人民幣403.6百萬元(56.7百萬美元)，而2024年同期為人民幣540.1百萬元。毛利率為61.3%，而2024年同期為63.9%。

總營運開支由2024年同期的人民幣624.5百萬元減少19.4%至人民幣503.5百萬元(70.7百萬美元)。

銷售及營銷開支由2024年同期的人民幣388.0百萬元減少14.9%至人民幣330.1百萬元(46.4百萬美元)。該減少主要由於推廣開支更有節制以及人員相關開支減少。

研發開支由2024年同期的人民幣179.3百萬元減少36.2%至人民幣114.4百萬元(16.1百萬美元)。該減少主要由於我們的研發效率提升。

一般及行政開支為人民幣59.0百萬元(8.3百萬美元)，而2024年同期為人民幣57.2百萬元。

經營虧損為人民幣99.8百萬元(14.0百萬美元)，而2024年同期為人民幣84.3百萬元。

經調整經營虧損(非公認會計準則)^[1]由2024年同期的人民幣87.8百萬元收窄16.3%至人民幣73.5百萬元(10.3百萬美元)。

淨虧損為人民幣46.7百萬元(6.6百萬美元)，而2024年同期為人民幣9.0百萬元。

經調整淨虧損（非公認會計準則）^[1]為人民幣21.0百萬元（3.0百萬美元），而2024年同期為人民幣13.1百萬元。

每股美國存託股（「美國存託股」）的攤薄淨虧損為人民幣0.58元（0.08美元），而2024年同期為人民幣0.11元。

現金及現金等價物、定期存款、受限資金及短期投資

截至2025年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4,583.2百萬元（643.8百萬美元），而截至2024年12月31日則為人民幣4,859.0百萬元。

股份購回計劃

截至2025年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合交易所有限公司購回31.1百萬股A類普通股（包括美國存託股相關A類普通股），總價為66.5百萬美元。

^[1] 經調整經營虧損及經調整淨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2025年11月25日（星期二）上午六時正（北京／香港時間2025年11月25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/BId01f39d00a68420ba15e28d3dc711d2d>

此外，電話會議的網絡直播及回放可於本公司的投資者關係網站<https://ir.zhihu.com>收聽。

關於知乎

知乎（紐交所代號：ZH；聯交所代號：2390）是一家領先的線上內容社區，人們來到這裡尋找解決方案、作出決定、尋求靈感並獲得樂趣。自2010年首次上線以來，知乎已發展為中國最大的在線內容問答社區。有關更多資料，請訪問<https://ir.zhihu.com>。

採用非公認會計準則財務計量

在評估業務時，本公司考慮並使用非公認會計準則財務計量（如經調整經營利潤及經調整淨利潤），以補充對其經營表現的檢討及評估。本公司將非公認會計準則財務計量定義為排除股權激勵費用、業務收購產生的無形資產攤銷的影響及非公認會計準則調整的稅務影響（為非現金開支）。本公司認為，非公認會計準則財務計量通過調整本公司管理層認為可說明其經營業績的項目的潛在影響，可就各期間及各公司間的經營表現進行比較。本公司認為，非公認會計準則財務計量為投資者及其他人士提供實用資料，有助其與本公司管理層以相同方式理解及評估本公司的合併經營業績。

非公認會計準則財務計量並非根據美國公認會計準則定義及並非根據美國公認會計準則呈列。所呈列的非公認會計準則財務計量未必可與其他公司所呈列同類計量作比較。使用非公認會計準則財務計量作為分析工具有其限制，投資者不應將其獨立於根據美國公認會計準則呈報的經營業績或財務狀況作考慮，亦不應以其替代根據美國公認會計準則所呈報經營業績或財務狀況進行分析。關於非公認會計準則財務計量的更多資料，請參閱本新聞稿末尾所載「公認會計準則與非公認會計準則業績未經審計的對賬」表。

匯率信息

本公告所載若干人民幣金額按特定匯率換算為美元，僅為方便讀者。除另有註明外，所有人民幣兌美元的換算均按人民幣7.1190元兌1.00美元的匯率進行，即美國聯邦儲備委員會H.10統計數據所載截至2025年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、不確定因素或因素的進一步資料載於本公司向美國證監會及香港聯交所提交的文件。本新聞稿的所有資料是取自截至本新聞稿日期的資料。除適用法律要求的之外，本公司不承擔更新該等資料的任何義務。

投資者及媒體如有查詢，請聯絡：

知乎

電郵：ir@zhihu.com

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		
	2024年	2025年	2025年9月30日		2024年	2025年9月30日	
	9月30日 人民幣	6月30日 人民幣	人民幣	美元	9月30日 人民幣	人民幣	美元
收入：							
營銷服務	256,631	222,778	189,388	26,603	931,152	609,125	85,563
付費會員	459,387	401,974	385,625	54,168	1,341,763	1,205,473	169,332
其他	129,002	92,142	83,916	11,788	466,778	290,890	40,861
總收入	<u>845,020</u>	<u>716,894</u>	<u>658,929</u>	<u>92,559</u>	<u>2,739,693</u>	<u>2,105,488</u>	<u>295,756</u>
收入成本	<u>(304,879)</u>	<u>(268,711)</u>	<u>(255,288)</u>	<u>(35,860)</u>	<u>(1,099,529)</u>	<u>(802,560)</u>	<u>(112,735)</u>
毛利	<u>540,141</u>	<u>448,183</u>	<u>403,641</u>	<u>56,699</u>	<u>1,640,164</u>	<u>1,302,928</u>	<u>183,021</u>
銷售及營銷開支	(388,049)	(326,255)	(330,144)	(46,375)	(1,282,988)	(977,031)	(137,243)
研發開支	(179,261)	(145,683)	(114,362)	(16,064)	(585,940)	(401,911)	(56,456)
一般及行政開支	<u>(57,161)</u>	<u>(67,251)</u>	<u>(58,950)</u>	<u>(8,281)</u>	<u>(264,185)</u>	<u>(167,410)</u>	<u>(23,516)</u>
總營運開支	<u>(624,471)</u>	<u>(539,189)</u>	<u>(503,456)</u>	<u>(70,720)</u>	<u>(2,133,113)</u>	<u>(1,546,352)</u>	<u>(217,215)</u>
經營虧損	<u>(84,330)</u>	<u>(91,006)</u>	<u>(99,815)</u>	<u>(14,021)</u>	<u>(492,949)</u>	<u>(243,424)</u>	<u>(34,194)</u>
其他收入／(開支)：							
投資收入	13,679	140,836	37,050	5,204	52,392	197,235	27,705
利息收入	31,136	20,247	17,306	2,431	88,653	58,163	8,170
金融工具公允價值變動	6,887	—	—	—	47,707	—	—
匯兌虧損	(1,097)	(38)	(43)	(6)	(688)	(177)	(25)
其他，淨額	<u>23,799</u>	<u>31,120</u>	<u>(391)</u>	<u>(55)</u>	<u>42,789</u>	<u>33,128</u>	<u>4,653</u>
除所得稅前(虧損)／利潤	<u>(9,926)</u>	<u>101,159</u>	<u>(45,893)</u>	<u>(6,447)</u>	<u>(262,096)</u>	<u>44,925</u>	<u>6,309</u>
所得稅收益／(費用)	<u>949</u>	<u>(28,679)</u>	<u>(850)</u>	<u>(119)</u>	<u>6,728</u>	<u>(29,296)</u>	<u>(4,115)</u>
淨(虧損)／利潤	<u>(8,977)</u>	<u>72,480</u>	<u>(46,743)</u>	<u>(6,566)</u>	<u>(255,368)</u>	<u>15,629</u>	<u>2,194</u>
非控股權益應佔淨(利潤)／虧損	<u>(1,514)</u>	<u>2</u>	<u>88</u>	<u>12</u>	<u>(2,708)</u>	<u>104</u>	<u>15</u>
知乎股東應佔淨(虧損)／利潤	<u>(10,491)</u>	<u>72,482</u>	<u>(46,655)</u>	<u>(6,554)</u>	<u>(258,076)</u>	<u>15,733</u>	<u>2,209</u>

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		
	2024年	2025年	2025年9月30日		2024年	2025年9月30日	
	9月30日 人民幣	6月30日 人民幣	人民幣	美元	9月30日 人民幣	人民幣	美元
每股淨（虧損）／利潤							
基本	(0.04)	0.30	(0.19)	(0.03)	(0.92)	0.07	0.01
攤薄	(0.04)	0.29	(0.19)	(0.03)	(0.92)	0.06	0.01
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	(0.11)	0.90	(0.58)	(0.08)	(2.77)	0.20	0.03
攤薄	(0.11)	0.88	(0.58)	(0.08)	(2.77)	0.19	0.03
發行在外普通股加權平均數							
基本	277,309,431	240,762,092	239,496,037	239,496,037	279,367,448	241,569,166	241,569,166
攤薄	277,309,431	245,755,672	239,496,037	239,496,037	279,367,448	246,688,130	246,688,130
計入以下項目的股權激勵費用：							
收入成本	1,016	10	110	15	4,263	(752)	(106)
銷售及營銷開支	547	(294)	(434)	(61)	(2,244)	(466)	(65)
研發開支	6,233	(870)	2,825	397	14,352	1,356	190
一般及行政開支	(14,767)	17,124	20,352	2,859	35,111	52,843	7,423

知乎
未經審計簡明合併資產負債表
(所有金額以千元計)

	截至2024年 12月31日 人民幣	截至2025年9月30日 人民幣	美元
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	3,999,160	2,730,011	383,482
定期存款	320,088	597,385	83,914
短期投資	538,816	1,044,870	146,772
受限資金	900	900	127
應收賬款	420,636	326,292	45,834
應收關聯方款項	41,588	23,812	3,345
預付款項及其他流動資產	163,446	148,881	20,913
流動資產總值	5,484,634	4,872,151	684,387
非流動資產：			
物業及設備淨額	8,490	5,998	843
無形資產淨值	54,534	43,705	6,139
商譽	126,344	126,344	17,747
長期投資淨額	51,176	190,262	26,726
定期存款	—	210,000	29,499
使用權資產	7,151	46,355	6,511
其他非流動資產	623	6,611	929
非流動資產總值	248,318	629,275	88,394
資產總值	5,732,952	5,501,426	772,781

知乎
未經審計簡明合併資產負債表（續）
（所有金額以千元計）

	截至2024年 12月31日 人民幣	截至2025年9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	835,688	684,295	96,122
應付薪金及福利	275,260	159,417	22,393
應付稅項	22,081	15,474	2,174
合同負債	235,539	192,681	27,066
應付關聯方款項	6,825	5,734	805
短期租賃負債	17,308	24,848	3,490
短期借款	—	105,508	14,821
其他流動負債	131,955	132,880	18,666
流動負債總額	1,524,656	1,320,837	185,537
非流動負債			
長期租賃負債	1,823	20,351	2,859
遞延稅項負債	6,830	34,848	4,895
其他非流動負債	3,957	3,915	550
非流動負債總額	12,610	59,114	8,304
負債總額	1,537,266	1,379,951	193,841
知乎股東權益總額	4,136,123	4,051,810	569,154
非控股權益	59,563	69,665	9,786
股東權益總額	4,195,686	4,121,475	578,940
負債及股東權益總額	5,732,952	5,501,426	772,781

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		
	2024年	2025年	2025年		2024年	2025年	
	9月30日	6月30日	9月30日		9月30日	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	(84,330)	(91,006)	(99,815)	(14,021)	(492,949)	(243,424)	(34,194)
加：							
股權激勵費用	(6,971)	15,970	22,853	3,210	51,482	52,981	7,442
業務收購產生的無形資產攤銷	3,490	3,490	3,490	490	12,970	10,470	1,471
經調整經營虧損	<u>(87,811)</u>	<u>(71,546)</u>	<u>(73,472)</u>	<u>(10,321)</u>	<u>(428,497)</u>	<u>(179,973)</u>	<u>(25,281)</u>
淨(虧損)/利潤	(8,977)	72,480	(46,743)	(6,566)	(255,368)	15,629	2,194
加：							
股權激勵費	(6,971)	15,970	22,853	3,210	51,482	52,981	7,442
業務收購產生的無形資產攤銷	3,490	3,490	3,490	490	12,970	10,470	1,471
非公認會計準則調整的							
所得稅影響	(600)	(600)	(600)	(84)	(2,425)	(1,800)	(253)
經調整淨(虧損)/利潤	<u>(13,058)</u>	<u>91,340</u>	<u>(21,000)</u>	<u>(2,950)</u>	<u>(193,341)</u>	<u>77,280</u>	<u>10,854</u>