

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份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Zhihu Inc.

知乎

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

(紐交所代號：ZH；聯交所代號：2390)

截至2025年12月31日止年度業績公告

知乎(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈，本公司、其附屬公司及綜合聯屬實體(「本集團」或「知乎」)截至2025年12月31日止年度(「報告期間」)的未經審計年度合併業績(「未經審計年度業績」)，連同2024年同期的比較數字。該等年度業績乃根據美國公認會計準則(「美國公認會計準則」)編製，並已由董事會審核委員會(「審核委員會」)審閱。

於本公告內，「我們」指本公司及(倘文義另有所指)本集團(定義見「一般資料」一節)。

財務表現摘要

| | 截至12月31日止年度 | | |
|------|-------------|-----------|---------|
| | 2025年 | 2024年 | 變動(%) |
| 總收入 | 2,749,004 | 3,598,905 | (23.6)% |
| 毛利 | 1,647,745 | 2,180,829 | (24.4)% |
| 經營虧損 | (507,288) | (481,083) | 5.4% |
| 淨虧損 | (195,161) | (168,967) | 15.5% |

非公認會計準則財務計量：

| | | | |
|-------------|-----------|-----------|---------|
| 經調整經營虧損 | (269,241) | (405,361) | (33.6)% |
| 經調整淨利潤／(虧損) | 37,871 | (96,270) | 不適用 |

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-------------------------|-------------|-------|---------|
| | 2025年 | 2024年 | 變動(%) |
| 平均每月訂閱會員 ⁽¹⁾ | 13.5 | 15.0 | (10.0)% |

附註：

- (1) 每月訂閱會員指某一指定月份內訂閱了我們會員套餐的會員數目。某一期間的平均每月訂閱會員人數乃按指定期間每月訂閱會員人數之和除以該期間內的月數計算。

非公認會計準則財務計量

在評估其業務時，本公司考慮並使用非公認會計準則財務計量，如經調整經營虧損及經調整淨利潤／(虧損)，以補充對其經營表現的檢討及評估。本公司通過剔除股權激勵費用的影響、業務收購產生的無形資產攤銷及減值、商譽減值及非公認會計準則調整的稅務影響(為非現金開支)定義非公認會計準則財務計量。本公司認為，非公認會計準則財務計量通過調整本公司管理層認為可反映其經營表現的項目的潛在影響，可方便就各期間及各公司間的經營表現進行比較。本公司認為，非公認會計準則財務計量為投資者及其他人士提供實用資料，有助其與本公司管理層以相同方式理解及評估本公司的合併經營業績。

非公認會計準則財務計量並非根據美國公認會計準則定義及並非根據美國公認會計準則呈列。所呈列的非公認會計準則財務計量未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量作比較。使用非公認會計準則財務計量作為分析工具有其限制，投資者不應將其獨立於根據美國公認會計準則呈報的經營業績或財務狀況作考慮，亦不應以其替代根據美國公認會計準則所呈報經營業績或財務狀況進行分析。

下表載列於所示期間公認會計準則與非公認會計準則財務計量的未經審計對賬。

| | 截至12月31日止年度 | |
|------------------|------------------|------------------|
| | 2025年 | 2024年 |
| | (人民幣千元) | |
| 經營虧損 | (507,288) | (481,083) |
| 加： | | |
| 股權激勵費用 | 87,283 | 59,262 |
| 業務收購產生的無形資產攤銷及減值 | 24,420 | 16,460 |
| 商譽減值 | 126,344 | — |
| 經調整經營虧損 | <u>(269,241)</u> | <u>(405,361)</u> |
| 淨虧損 | (195,161) | (168,967) |
| 加： | | |
| 股權激勵費用 | 87,283 | 59,262 |
| 業務收購產生的無形資產攤銷及減值 | 24,420 | 16,460 |
| 商譽減值 | 126,344 | — |
| 非公認會計準則調整的稅務影響 | <u>(5,015)</u> | <u>(3,025)</u> |
| 經調整淨利潤／(虧損) | <u>37,871</u> | <u>(96,270)</u> |

業務回顧及展望

報告期間內業務回顧

於2025年，我們按非公認會計準則計算實現盈利，標誌著我們持續的高質量、可持續增長轉型達成重要里程碑。年內，我們進一步完善運營策略，明確聚焦於加強知乎社區的可信賴度、優化資源配置及提升整體運營效率。該等舉措有助鞏固我們社區生態的根基，並推動財務表現改善。

同時，我們持續推進優質內容、專家網絡及人工智能能力的協同發展，這三者共同構成知乎社區的核心支柱。隨著人工智能日益重塑專業知識與見解的產生、分發及消費方式，我們相信知乎由真實、專業內容構成的生態系統讓我們能夠在不斷演變的人工智能發展格局中傳遞差異化價值。

得益於我們日益精細的運營策略持續執行，以及人工智能技術的有效應用，我們進一步釋放經營槓桿效應，取得更強勁的財務業績。於2025年，我們錄得經調整淨利潤人民幣37.9百萬元，而2024年則為經調整淨虧損人民幣96.3百萬元。

我們持續致力於提升知乎社區的可信賴度，在核心用戶互動、留存率以及訪問時長方面均取得顯著改善。在此基礎上，我們加快在人工智能應用場景的投資，旨在為多元化的專業創作者群體賦能，同時將知乎內容生態的價值拓展至更廣泛的場景。

我們在人工智能方面的進展

人工智能對知乎而言是一項重要的長期機遇。隨著生成式人工智能技術持續快速發展，提供真實且高質量的人類生成內容對提升人工智能系統的可靠性及實用性愈發關鍵。十多年來，知乎積累了來自各領域真實用戶的大量專業討論。該等內容資產，加上我們的專業創作者社區，使知乎成為更廣泛人工智能生態系統中具差異化優勢的可信內容來源。

長期以來，我們的社區一直是討論新興技術的重要平台。早在近期新的開源模型發佈引發熱議之前，知乎上已積極討論人工智能相關話題。在知乎社區，用戶不僅就大語言模型及智能體等宏觀議題展開討論，亦關注具身人工智能、自動駕駛、機器人及模型優化等底層技術。

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

於本年度，我們持續加強人工智能技術與我們社區的融合。我們的人工智能原生搜索解決方案「知乎直答」是我們生態系統中重要的應用層產品。整個2025年，知乎直答在社區中的整體使用量及滲透率均顯著增長，反映我們在真實用戶場景中的底層人工智能能力持續進化。至2025年底，我們完成了知乎綜合搜索系統的升級，增強了人工智能功能，提升了用戶發現及獲取優質內容的能力。

我們持續加強我們整個社區生態系統中的底層人工智能能力，以提升創作者及用戶體驗。人工智能正成為連接內容、創作者和用戶的重要基礎能力，在提升內容生產及分發效率的同時，擴大社區內容在不同場景中的流通及價值。同時，我們將人工智能技術的應用拓展至內部運營，以提升運營效率並支持社區生態系統的健康發展。

展望未來，我們將繼續投資於應用層的人工智能技術，並進一步深化其與知乎社區的融合。通過該等工作，我們預期將提升用戶體驗、支持專業創作者並進一步提升優質內容在知乎社區內的流通及價值。

同時，隨著我們不斷加強社區生態系統的可信賴度，我們人工智能能力的發展亦有望進一步提高我們現有業務的運營效率，並支持人工智能相關應用及服務的發展，包括知乎社區以外更廣泛的應用場景。

知乎內容

長期以來，知乎一直是各專業及生活方式領域開展深入而熱烈討論的首選平台。平台上持續產出高質量內容始終是用戶互動及建立社區信任的主要推動力。

基於現有的TopicRank算法，我們進一步開發了可信內容模型，將人工智能技術與社區互動相結合，動態識別內容並基於質量對內容進行分類，確保專業、可信的內容更有效地在社區中呈現。此外，採用算法驅動的工作流程顯著提升了社區治理效率，實現了對低質內容的動態限制。

於2025年，我們通過一系列社區活動持續促進各垂直領域創作者的參與熱情，鼓勵持續產出真實、有深度的優質內容。因此，截至2025年12月31日，我們平台累計內容達953.9百萬條，同比增長9.1%。

依託知乎社區的強大基礎，我們的優質短篇小說生態持續吸引大量用戶興趣。2025年，我們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。

與此同時，我們持續釋放優質短篇小說知識產權(IP)的變現潛力。知乎內容庫的精選作品已改編為短劇、漫劇等AI驅動的新內容形態，延長了我們內容資產的生命週期及商業價值。該等數字形態目前處於行業發展的早期階段。生成技術的快速進步正在提高生產效率，並促進數字內容IP的規模化發展。

此外，我們的優質內容產品亦擴展至中長篇內容。展望未來，我們將繼續整合該等形態，以更好地服務更廣泛的受眾偏好，並進一步提升我們優質內容生態的整體價值。

知乎用戶

隨著我們精簡了社區用戶獲取支出，月活躍用戶群體在2025年保持穩定。同時，用戶互動指標有所提升，訪問時長、核心用戶留存率以及社區參與活躍度均有所增加。

2025年，我們的平均月訂閱會員達13.5百萬名，較2024年的15.0百萬名減少10.0%。

我們繼續保持年輕且多樣的用戶群。截至2025年12月31日，約73.2%的活躍用戶年齡在30歲以下，女性用戶佔2025年12月活躍用戶總數的約59.6%。

知乎已發展成為各行各業專業用戶的重要平台。許多用戶在求學期間即加入了知乎，此後成為社區的長期參與者，貢獻了高質量的內容，同時繼續作為活躍用戶使用知乎。

內容創作者

我們蓬勃的創作者生態系統是知乎平台的關鍵優勢之一。我們持續鼓勵用戶分享專業知識及觀點，為他們提供支持高質量內容創作及社區互動的工具和機制。

截至2025年12月31日，知乎累計擁有80.3百萬名內容創作者，同比增長3.3%。我們創作者群體的不斷壯大反映我們的社區極為活躍且由專業知識支撐的廣泛話題內容持續產出。

在此生態系統中，專業創作者及領域專家是知乎社區的中堅力量。該等貢獻者產出可信、有深度的內容，使知乎有別於其他線上平台，並提升我們社區的可信度。2025年，經認證的榮譽創作者數量同比增長29.4%。

知乎亦已成為新興技術領域專業人士討論的重要平台。於本年度，人工智能等領域的頂級創作者活躍度持續增長，眾多學者、企業家、工程師及開發者在我們的平台上分享見解及參與技術討論。

為進一步支持我們的內容創作者，我們持續提升我們的創作工具及產品功能。我們「想法」及「專欄」產品的升級改善了專業創作者的發佈體驗，使他們能夠更有效地與受眾互動。此外，我們利用人工智能體高效孵化中線創作者，降低創作壁壘，促進優質內容分發。

變現模式

2025年，我們的總收入為人民幣2,749.0百萬元，較2024年的人民幣3,598.9百萬元下降23.6%。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、以及其他服務，包括基於我們的內容和創作者生態系統的新興變現計劃。

付費會員服務仍然是我們最大的收入來源，其收入較2024年的人民幣1,762.0百萬元同比下降12.7%至2025年的人民幣1,538.9百萬元。年內，我們持續擴大優質內容供給，尤其是鹽言故事生態系統中的供給，並引入有聲讀物及廣播劇等額外內容形式，豐富用戶消費場景的同時支撐我們訂閱生態系統的長期價值。

我們的營銷服務業務結構持續優化。我們進一步優化客戶組合，專注於尋求通過可信內容環境觸達知乎專業用戶群的高價值廣告主。

除會員及營銷服務外，我們亦繼續通過跨媒介改編及IP授權擴大內容知識產權的商業化。年內，鹽言故事內容庫的精選作品被改編為短劇、漫劇等AI驅動的新內容形態，彰顯知乎優質內容資產不斷增長的商業潛力。

同時，我們積極探索由人工智能技術支持的新興變現機會。依託我們的專業創作者網絡及專業知識驅動的內容生態系統，我們正逐步探索可能支持全平台價值創造新形式的人工智能相關服務及應用。

有關我們業績的詳細討論，請參閱「管理層討論與分析」。

報告期間後的重大事件

除本公告所披露者外，於報告期間後及直至本公告日期，並無可能對本公司產生影響的重大事件。

業務展望

展望2026年，我們將繼續專注於加強社區生態系統的長期健康，同時追求可持續增長。我們的優先事項包括深化用戶參與度、鼓勵創作高質量內容以及進一步賦能整個平台的專業創作者。

同時，我們將繼續深化人工智能技術在我們產品及運營中的融合。通過該等努力，我們旨在進一步改善用戶體驗、提高運營效率並擴大優質知識在知乎生態系統內的流通及價值。

我們將進一步優化社區與商業生態系統之間的平衡，完善面向專業創作者的變現工具，升級產品以更好地服務高價值用戶，並通過規範支出提高運營效率。

此外，我們正在加速探索人工智能相關的變現機會。由於大語言模型日益需要高質量、可追溯和結構化信息源，我們相信知乎的專家網絡和真實的討論場景為開發新型人工智能數據解決方案奠定了堅實基礎。我們將繼續探索潛在的商業化路徑，包括在人工智能生態系統中進行更廣泛的合作及應用。

管理層討論與分析

截至12月31日止年度
2025年 2024年
(人民幣千元)

| | | |
|-------------------|--------------------|--------------------|
| 收入： | | |
| 營銷服務 | 843,933 | 1,247,092 |
| 付費會員 | 1,538,942 | 1,761,978 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 366,129 | 589,835 |
| | <u>2,749,004</u> | <u>3,598,905</u> |
| 總收入 | | |
| | <u>(1,101,259)</u> | <u>(1,418,076)</u> |
| 收入成本 | | |
| | <u>1,647,745</u> | <u>2,180,829</u> |
| 毛利 | | |
| | <u>(1,252,274)</u> | <u>(1,599,186)</u> |
| 銷售及營銷開支 | | |
| 研發開支 | (524,996) | (732,553) |
| 一般及行政開支 | (251,419) | (330,173) |
| 商譽減值 | (126,344) | — |
| | <u>(2,155,033)</u> | <u>(2,661,912)</u> |
| 總營運開支 | | |
| | <u>(507,288)</u> | <u>(481,083)</u> |
| 經營虧損 | | |
| | | |
| 其他收入／(開支)： | | |
| 投資收入 | 231,864 | 65,441 |
| 利息收入 | 71,542 | 114,964 |
| 金融工具公允價值變動 | — | 78,405 |
| 匯兌(虧損)／收益 | (233) | 1,013 |
| 其他，淨額 | 30,641 | 42,902 |
| | <u>(173,474)</u> | <u>(178,358)</u> |
| 除所得稅前虧損 | | |
| 所得稅(費用)／收益 | (21,687) | 9,391 |
| | <u>(195,161)</u> | <u>(168,967)</u> |
| 淨虧損 | | |
| 非控股權益應佔淨虧損／(利潤) | 2,260 | (2,835) |
| | <u>(192,901)</u> | <u>(171,802)</u> |
| 知乎股東應佔淨虧損 | | |

管理層討論與分析(續)

| | 截至12月31日止年度 | |
|------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 2025年 | 2024年 |
| | (人民幣千元) | |
| 淨虧損 | (195,161) | (168,967) |
| 其他全面(虧損)/收益： | | |
| 外幣折算調整 | <u>(46,102)</u> | <u>32,964</u> |
| 其他全面(虧損)/收益總額 | <u>(46,102)</u> | <u>32,964</u> |
| 全面虧損總額 | (241,263) | (136,003) |
| 非控股權益應佔全面虧損/(利潤) | <u>2,243</u> | <u>(2,865)</u> |
| 知乎股東應佔全面虧損 | <u><u>(239,020)</u></u> | <u><u>(138,868)</u></u> |

附註：

- (1) 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。

收入

2025年我們的總收入為人民幣2,749.0百萬元，而2024年為人民幣3,598.9百萬元。下表分別載列2025年及2024年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12月31日止年度 | | | |
|------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 2025年 | | 2024年 | |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (以千元計，百分比除外) | | | |
| 收入 | | | | |
| 營銷服務 | 843,933 | 30.7 | 1,247,092 | 34.7 |
| 付費會員 | 1,538,942 | 56.0 | 1,761,978 | 49.0 |
| 其他 | 366,129 | 13.3 | 589,835 | 16.3 |
| 總計 | <u>2,749,004</u> | <u>100.0</u> | <u>3,598,905</u> | <u>100.0</u> |

2025年的營銷服務收入為人民幣843.9百萬元，而2024年為人民幣1,247.1百萬元。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。

2025年的付費會員收入為人民幣1,538.9百萬元，而2024年為人民幣1,762.0百萬元。該下降主要是由於我們的平均月訂閱會員數有所下降。

2025年的其他收入為人民幣366.1百萬元，而2024年為人民幣589.8百萬元。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

收入成本由2024年的人民幣1,418.1百萬元減少22.3%至人民幣1,101.3百萬元。該減少主要是由於與收入下降相關的內容及經營成本減少，以及人員相關開支減少。

下表分別載列2025年及2024年我們收入成本的絕對金額及佔總收入的百分比明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | |
|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | 2025年 | | 2024年 | |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (以千元計，百分比除外) | | | |
| 收入成本 | | | | |
| 內容及經營成本 | 573,947 | 20.9 | 707,710 | 19.7 |
| 雲服務及帶寬成本 | 161,473 | 5.9 | 195,248 | 5.4 |
| 員工成本 | 142,162 | 5.2 | 218,873 | 6.1 |
| 付款手續費 | 132,248 | 4.8 | 168,151 | 4.7 |
| 其他 | 91,429 | 3.3 | 128,094 | 3.5 |
| 總計 | 1,101,259 | 40.1 | 1,418,076 | 39.4 |

毛利及毛利率

2025年的毛利為人民幣1,647.7百萬元，而2024年為人民幣2,180.8百萬元。毛利率保持穩定，2024年為60.6%，2025年為59.9%。

營運開支

營運開支總額由2024年的人民幣2,661.9百萬元下降19.0%至2025年的人民幣2,155.0百萬元。

銷售及營銷開支由2024年的人民幣1,599.2百萬元減少21.7%至人民幣1,252.3百萬元。該減少主要由於營銷開支更有節制以及人員相關開支減少。

研發開支由2024年的人民幣732.6百萬元減少28.3%至人民幣525.0百萬元。該減少主要由於我們的研發效率提升。

一般及行政開支由2024年的人民幣330.2百萬元減少23.9%至人民幣251.4百萬元。該減少主要由於應收賬款的預期信貸虧損撥備下降。

2025年的商譽減值為人民幣126.3百萬元，而2024年為零。該減值主要來自與我們先前收購相關的商譽，而這主要是由於目前市場狀況下的估值較低。

經營虧損

2025年的經營虧損為人民幣507.3百萬元，而2024年為人民幣481.1百萬元。

經調整經營虧損(非公認會計準則)

經調整經營虧損(非公認會計準則)由2024年的人民幣405.4百萬元收窄33.6%至人民幣269.2百萬元。

投資收入

2025年的投資收入為人民幣231.9百萬元，而2024年為人民幣65.4百萬元。該增加主要由於2025年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

2025年的淨虧損為人民幣195.2百萬元，而2024年為人民幣169.0百萬元。

經調整淨利潤／(虧損)(非公認會計準則)

2025年的經調整淨利潤(非公認會計準則)為人民幣37.9百萬元，而2024年為經調整淨虧損人民幣96.3百萬元。

流動性及資本資源

2025年，我們主要通過已有現金及資本資源為我們的營運提供資金。截至2025年及2024年12月31日，我們的現金及現金等價物、流動及非流動定期存款、受限資金及短期投資分別為人民幣4,451.2百萬元及人民幣4,859.0百萬元。

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

| | 截至12月31日止年度 | |
|------------------------|------------------|------------------|
| | 2025年 | 2024年 |
| | (人民幣千元) | |
| 經營活動所用現金淨額 | (363,605) | (280,185) |
| 投資活動(所用)／所得現金淨額 | (116,301) | 2,562,617 |
| 融資活動所用現金淨額 | (131,629) | (403,862) |
| 匯率變動對現金、現金等價物及受限資金的影響 | (18,293) | 14,851 |
| 現金、現金等價物及受限資金(減少)／增加淨額 | (629,828) | 1,893,421 |
| 於年初現金、現金等價物及受限資金 | 4,000,060 | 2,106,639 |
| 於年末現金、現金等價物及受限資金 | <u>3,370,232</u> | <u>4,000,060</u> |

重大投資

2025年，我們並無做出或持有任何重大投資。

重大收購及出售

2025年，我們並無任何重大收購或出售附屬公司、綜合聯屬實體、聯營公司或合夥企業。

資產質押

截至2025年12月31日，我們並無任何集團資產被質押。

重大投資或資本資產的未來計劃

截至2025年12月31日，我們並無有關重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

資本負債比率

截至2025年12月31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0.9%，而截至2024年12月31日為零。

外匯風險

本集團的開支主要以人民幣計值，因此，本集團面臨有關人民幣及美元匯率變動的風險。我們於認為適當時訂立對沖交易，以降低外匯風險敞口。此外，由於我們的業務價值實際上以人民幣計值，而我們的美國存託股（「美國存託股」）以美元交易，因此，閣下於我們的股票及美國存託股的投資價值將面臨美元及人民幣匯率的影響。

如若我們因營運需要將美元或其他貨幣兌換為人民幣，則人民幣兌美元升值會對我們兌換所得的人民幣金額構成不利影響。反之，倘我們決定將人民幣兌換為美元或其他貨幣以便向供應商付款，或就我們的A類普通股或美國存託股派付股息，或用作其他業務，則美元兌人民幣升值會對我們可獲得的美元金額構成負面影響。截至目前，我們尚未訂立任何對沖交易以降低外匯風險敞口。

利率風險

本集團承擔主要與超額現金產生的利息收入相關的利率風險，該等現金大多以計息銀行存款及理財產品的方式持有。生息工具附帶一定程度的利率風險。本集團並無因市場利率變動而面臨重大風險，亦無使用任何衍生金融工具管理我們所面臨的利率風險。

我們可能不時將境外發售獲得的所得款項淨額投資於生息工具。投資於固定利率及浮動利率的生息工具均附帶一定程度的利率風險。利率上升或會令定息證券的公平市值受到不利影響，如若利率下降，則可能會令浮息證券產生的收入低於預期。

或有負債

截至2025年12月31日，本公司並無任何重大或有負債。

僱員及薪酬

截至2025年12月31日，本集團有1,154名全職僱員。我們為僱員提供具競爭力的薪酬、績效掛鈎現金花紅、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。

企業管治

董事會致力於達至高水平的企業管治標準。董事會相信，高水平的企業管治標準對本公司而言屬不可或缺的框架，以保障股東利益、提升企業價值及問責性。

遵守企業管治守則

於報告期間，本公司持續定期審閱及監察其企業管治常規，以確保遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的最新版本，且本公司一直遵守企業管治守則的全部守則條文，惟下文所述者除外。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，董事長與行政總裁的職責應有區分，不應由一人兼任，聯交所上市公司應遵守有關規定，但亦可選擇偏離該規定行事。本公司的董事長與行政總裁並無區分，現時由周源先生兼任該等兩個角色。董事會相信，由同一人兼任董事長及行政總裁的角色，有利於確保本集團內部領導貫徹一致，使本集團的整體策略規劃更有效及更具效率。

董事會認為，現行安排不會使權力和權限平衡受損，且此架構可讓本公司及時有效地作出並落實決策。此外，所有重大決策均經諮詢董事會成員（包括相關董事委員會）及獨立非執行董事後作出。董事會將持續檢討，並在計及本集團整體情況後考慮於適當時候將本公司董事長與行政總裁的角色分開。

除上述者外，於報告期間，本公司已遵守企業管治守則的全部適用原則及守則條文。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納管理層交易證券之守則（「公司守則」）（其條款不遜於上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則）作為其證券交易的守則，以規管本公司董事及相關僱員的所有證券交易及公司守則涵蓋的其他事宜。

經向全體董事及相關僱員作出具體查詢後，他們確認於報告期間及直至本公告日期止一直遵守公司守則。

審核委員會

本公司已遵照上市規則第3.21條及企業管治守則成立董事會下轄的審核委員會（「審核委員會」）。審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務報告流程以及風險管理及內部監控系統、審閱及批准關連交易以及向董事會提供建議及意見。

審核委員會現時由三名獨立非執行董事組成，即程立瀾博士、倪虹女士及Derek Chen先生。程立瀾博士為審核委員會主席，具備上市規則第3.10(2)及3.21條規定的適當資格。

審核委員會已審閱本集團於報告期間的未經審計年度業績，並已與獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所會面。審核委員會亦已與本公司高級管理層成員討論有關本公司採用會計政策及常規的事宜以及內部控制及財務報告事宜。

本公告中披露的未經審計年度業績為初步資料。本公司擬提交予股東的報告期間的年度報告中包含的財務報表及相關附註仍在審計過程中。本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所同意初步公告所載有關本公司截至2025年12月31日止年度之未經審計簡明合併經營狀況及全面虧損表、未經審計簡明合併資產負債表及其相關附註之數字，與本公司本年度之合併財務報表草擬本所載數額一致。羅兵咸永道會計師事務所在此方面所進行之工作，並不構成根據香港會計師公會所頒佈之香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港鑒證聘用準則進行之鑒證工作，因此，羅兵咸永道會計師事務所並無就初步公告發表鑒證意見。

審計工作完成後，可能會識別出針對財務報表的調整，這可能會導致本公司的經審計財務報表與本未經審計初步財務資料之間存在重大差異。

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（定義見上市規則））或於紐約證券交易所上市的任何證券。截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股（定義見上市規則）。

股息

董事會不建議就報告期間派發年度股息。

未經審計簡明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12月31日止年度 | |
|-----------------|----|--------------------|--------------------|
| | | 2025年 人民幣 | 2024年 人民幣 |
| 收入 | 6 | 2,749,004 | 3,598,905 |
| 收入成本 | | <u>(1,101,259)</u> | <u>(1,418,076)</u> |
| 毛利 | | 1,647,745 | 2,180,829 |
| 營運開支： | | | |
| 銷售及營銷開支 | | (1,252,274) | (1,599,186) |
| 研發開支 | | (524,996) | (732,553) |
| 一般及行政開支 | | (251,419) | (330,173) |
| 商譽減值 | | <u>(126,344)</u> | <u>—</u> |
| 總營運開支 | | <u>(2,155,033)</u> | <u>(2,661,912)</u> |
| 經營虧損 | | (507,288) | (481,083) |
| 其他收入／(開支)： | | | |
| 投資收入 | | 231,864 | 65,441 |
| 利息收入 | | 71,542 | 114,964 |
| 金融工具公允價值變動 | | — | 78,405 |
| 匯兌(虧損)／收益 | | (233) | 1,013 |
| 其他，淨額 | | <u>30,641</u> | <u>42,902</u> |
| 除所得稅前虧損 | | (173,474) | (178,358) |
| 所得稅(費用)／收益 | 7 | <u>(21,687)</u> | <u>9,391</u> |
| 淨虧損 | | (195,161) | (168,967) |
| 非控股權益應佔淨虧損／(利潤) | | <u>2,260</u> | <u>(2,835)</u> |
| 知乎股東應佔淨虧損 | | <u>(192,901)</u> | <u>(171,802)</u> |
| 淨虧損 | | (195,161) | (168,967) |
| 其他全面(虧損)／收益： | | | |
| 外幣折算調整 | | <u>(46,102)</u> | <u>32,964</u> |
| 其他全面(虧損)／收益總額 | | <u>(46,102)</u> | <u>32,964</u> |

未經審計簡明合併經營狀況及全面虧損表(續)

(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

| | 附註 | 截至12月31日止年度 | |
|------------------|----|------------------|------------------|
| | | 2025年 人民幣 | 2024年 人民幣 |
| 全面虧損總額 | | (241,263) | (136,003) |
| 非控股權益應佔全面虧損／(利潤) | | <u>2,243</u> | <u>(2,865)</u> |
| 知乎股東應佔全面虧損 | | <u>(239,020)</u> | <u>(138,868)</u> |
| 每股基本及攤薄淨虧損 | 5 | (0.80) | (0.63) |
| 普通股加權平均數，基本及攤薄 | 5 | 240,043,649 | 273,560,865 |
| 計入以下項目的股權激勵費用： | | | |
| 收入成本 | | (595) | 3,949 |
| 銷售及營銷開支 | | 31 | (1,975) |
| 研發開支 | | 5,501 | 7,916 |
| 一般及行政開支 | | 82,346 | 49,372 |

未經審計簡明合併資產負債表
(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

| | 附註 | 截至2025年 12月31日 人民幣 | 截至2024年 12月31日 人民幣 |
|----------------|----|--------------------------|--------------------------|
| 資產 | | | |
| 流動資產： | | | |
| 現金及現金等價物 | | 3,369,154 | 3,999,160 |
| 定期存款 | | 30,000 | 320,088 |
| 短期投資 | | 840,938 | 538,816 |
| 受限資金 | | 1,078 | 900 |
| 應收賬款 | 3 | 357,998 | 420,636 |
| 應收關聯方款項 | | 25,570 | 41,588 |
| 預付款項及其他流動資產 | | 107,265 | 163,446 |
| 流動資產總值 | | 4,732,003 | 5,484,634 |
| 非流動資產： | | | |
| 物業及設備淨額 | | 5,349 | 8,490 |
| 無形資產淨值 | | 29,588 | 54,534 |
| 商譽 | | – | 126,344 |
| 長期投資淨額 | | 158,480 | 51,176 |
| 定期存款 | | 210,000 | – |
| 使用權資產 | | 42,063 | 7,151 |
| 其他非流動資產 | | 13,391 | 623 |
| 非流動資產總值 | | 458,871 | 248,318 |
| 資產總值 | | 5,190,874 | 5,732,952 |
| 負債及股東權益 | | | |
| 流動負債： | | | |
| 應付賬款及應計負債 | 4 | 681,307 | 835,688 |
| 應付薪金及福利 | | 188,038 | 275,260 |
| 應付稅項 | | 16,285 | 22,081 |
| 合同負債 | | 186,034 | 235,539 |
| 應付關聯方款項 | | 16,135 | 6,825 |
| 短期租賃負債 | | 21,382 | 17,308 |
| 短期借款 | | 35,000 | – |
| 其他流動負債 | | 124,233 | 131,955 |
| 流動負債總額 | | 1,268,414 | 1,524,656 |

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

| | 附註 | 截至2025年 12月31日 人民幣 | 截至2024年 12月31日 人民幣 |
|---|----|--------------------------|--------------------------|
| 非流動負債： | | | |
| 長期租賃負債 | | 15,592 | 1,823 |
| 遞延稅項負債 | | 27,174 | 6,830 |
| 其他非流動負債 | | 4,650 | 3,957 |
| 非流動負債總額 | | 47,416 | 12,610 |
| 負債總額 | | 1,315,830 | 1,537,266 |
| 股東權益： | | | |
| A類普通股(每股面值0.000125美元， 截至2025年及2024年12月31日， 分別1,550,000,000股及1,550,000,000股股份 獲授權；截至2025年及2024年12月31日 已發行及流通在外的股份分別為 249,007,733股及246,496,859股) | | 195 | 191 |
| B類普通股(每股面值0.000125美元， 截至2025年及2024年12月31日， 分別50,000,000股及50,000,000股股份 獲授權；截至2025年及2024年12月31日 已發行及流通在外的股份分別為 15,446,778股及15,446,778股) | | 12 | 12 |
| 庫存股 | | (275,059) | (112,057) |
| 資本公積 | | 13,183,041 | 13,113,010 |
| 法定儲備 | | 706 | 435 |
| 累計其他全面(虧損)/收益 | | (33,736) | 12,383 |
| 累計虧絀 | | (9,071,023) | (8,877,851) |
| 知乎股東權益總額 | | 3,804,136 | 4,136,123 |
| 非控股權益 | | 70,908 | 59,563 |
| 股東權益總額 | | 3,875,044 | 4,195,686 |
| 負債及股東權益總額 | | 5,190,874 | 5,732,952 |

未經審計簡明合併財務資料附註

1. 一般資料

知乎（「本公司」或「知乎」），前稱Zhihu Technology Limited，於2011年5月17日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司通過其合併附屬公司及可變利益實體（「可變利益實體」）（統稱為「本集團」）主要在中華人民共和國（「中國」）從事經營在線內容社區及通過付費會員服務、營銷服務及其他服務變現。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。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（「香港聯交所」）主板上市。

2. 重大會計政策

(a) 呈列基準

就年度財務資料而言，隨附的未經審計簡明合併財務報表乃根據美利堅合眾國公認會計準則（「美國公認會計準則」）及香港聯交所證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）（「香港上市規則」）的披露規定編製。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。根據美國公認會計準則編製的年度財務報表中一般載入的若干資料及附註披露已作出縮減或省略。

(b) 綜合入賬原則

本未經審計簡明合併財務報表包括本公司、其附屬公司以及本公司為主要受益人的可變利益實體及可變利益實體附屬公司的財務報表。

倘本公司直接或間接控制某間實體過半投票權，或有權委任或罷免大多數董事會成員，或於董事會會議上投大多數票，或根據股東或權益持有人的規約或協議有權監管投資對象的財務及經營政策，則該實體為附屬公司。

倘本公司或其附屬公司通過合約安排，有權主導對某實體經濟表現構成最重大影響的活動、承擔該實體所有權一般帶來的風險並享受相應回報，則該實體為合併可變利益實體。因此，本公司於各可變利益實體中擁有控股財務權益，為各實體的主要受益人，並根據美國公認會計準則（會計準則彙編第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。

(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合併財務報表需要管理層作出估計及假設，有關估計及假設影響合併財務報表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) 分部報告

經營分部定義為企業從事業務活動的部分，獨立財務資料可供本集團的主要營運決策者（「主要營運決策者」）定期評估。根據會計準則彙編第280號「分部報告」確立的標準，本集團的主要營運決策者由行政總裁擔任。

本集團主要營運決策者定期審閱整個實體的經營業績並審閱合併收入和淨利潤／（虧損），以作出有關分配資源及評估本集團整體績效的決策，故本集團僅擁有一個可呈報分部。本集團並無就內部報告而劃分市場或分部。本集團絕大部分的長期資產均位於中國，並且本集團絕大部分的收入均來自中國，因此並無呈列地理分部。

本集團主要營運決策者不會在可報告分部的基礎上審閱任何有關資產總值的資料。有關向本集團主要營運決策者提供並由其審閱的分部經營業績，請參閱未經審計簡明合併經營狀況及全面虧損表。

3. 應收賬款

應收賬款包括（以千元計）：

| | 截至2025年 12月31日 人民幣 | 截至2024年 12月31日 人民幣 |
|----------|--------------------------|--------------------------|
| 應收賬款總額 | 467,704 | 568,158 |
| 預期信貸損失撥備 | <u>(109,706)</u> | <u>(147,522)</u> |
| 應收賬款淨額 | <u>357,998</u> | <u>420,636</u> |

按相關確認日期劃分的賬齡分析如下（以千元計）：

| | 截至2025年 12月31日 人民幣 | 截至2024年 12月31日 人民幣 |
|--------|--------------------------|--------------------------|
| 0至3個月 | 268,458 | 259,250 |
| 3至6個月 | 55,004 | 67,422 |
| 6至12個月 | 28,181 | 47,821 |
| 超過1年 | <u>116,061</u> | <u>193,665</u> |
| 應收賬款總額 | <u>467,704</u> | <u>568,158</u> |

4. 應付賬款及應計負債

應付賬款及應計負債的賬齡分析如下(以千元計)：

| | 截至2025年 12月31日 人民幣 | 截至2024年 12月31日 人民幣 |
|--------|--------------------------|--------------------------|
| 0至3個月 | 574,048 | 658,987 |
| 3至6個月 | 58,898 | 83,724 |
| 6至12個月 | 37,141 | 82,946 |
| 超過1年 | 11,220 | 10,031 |
| 總計 | <u>681,307</u> | <u>835,688</u> |

應計負債主要反映本集團尚未獲開具發票的商品及服務收款。當本集團就該等商品及服務獲開具發票時，該結餘將重新分類為應付賬款。應付賬款的賬齡分析乃按賬單日期呈列，應計負債金額分類為0至3個月。

5. 每股淨虧損

截至2025年及2024年12月31日止年度，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12月31日止年度 | |
|-----------------|-------------|-------------|
| | 2025年 | 2024年 |
| 分子(人民幣千元)： | | |
| 淨虧損 | (195,161) | (168,967) |
| 非控股權益應佔淨虧損／(利潤) | 2,260 | (2,835) |
| 普通股股東應佔淨虧損 | (192,901) | (171,802) |
| 分母： | | |
| 發行在外普通股加權平均數，基本 | 240,043,649 | 273,560,865 |
| 發行在外普通股加權平均數，攤薄 | 240,043,649 | 273,560,865 |
| 每股淨虧損，基本(人民幣元) | (0.80) | (0.63) |
| 每股淨虧損，攤薄(人民幣元) | (0.80) | (0.63) |

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，以排除任何反攤薄影響：

| | 截至12月31日止年度 | |
|-----------|-------------|-----------|
| | 2025年 | 2024年 |
| 購股權和受限制股份 | 4,633,590 | 1,034,425 |

6. 收入

主要收入來源如下(以千元計)：

| | 截至12月31日止年度 | |
|-------------------|------------------|------------------|
| | 2025年 人民幣 | 2024年 人民幣 |
| 營銷服務 | 843,933 | 1,247,092 |
| 付費會員 | 1,538,942 | 1,761,978 |
| 其他 ⁽ⁱ⁾ | 366,129 | 589,835 |
| 收入總額 | <u>2,749,004</u> | <u>3,598,905</u> |

- (i) 截至2025年12月31日止年度，本集團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，截至2024年12月31日止年度的其他收入已按追溯方式重新分類列示。

7. 稅項

(a) 增值稅(「增值稅」)

本集團於中國註冊成立的附屬公司、合併可變利益實體及可變利益實體的附屬公司須就所提供的服務按6%的稅率及就所售商品按9%或13%的稅率繳納法定增值稅。

(b) 所得稅

開曼群島

根據現行開曼群島法律，本公司無須就收入或資本收入繳稅。此外，本公司於開曼群島向其股東派付股息後，將無須繳納開曼群島預扣稅。

香港

根據現行香港稅務條例，自2018/2019評稅年度起，香港附屬公司2百萬港元或以下的應課稅利潤按8.25%的稅率繳納利得稅，而2百萬港元以上的任何應課稅利潤則按16.5%的稅率繳納利得稅。該等公司向其股東派付股息無須繳納任何香港預扣稅。

中國

根據中國企業所得稅(「企業所得稅」)法，外商投資企業(「外商投資企業」)與國內企業劃一按25%的稅率繳納企業所得稅。從事若干鼓勵類行業的外商投資企業或國內企業，以及被歸類為「軟件企業」、「重點軟件企業」及／或「高新技術企業」(「高新技術企業」)的實體將繼續享有稅務優惠。企業所得稅法自2008年1月1日起生效。上述優惠稅率每年由中國相關稅務機關審核。截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司有三間附屬公司獲認可為高新技術企業，並有權享有15%的優惠所得稅稅率。截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團所有其他在中國註冊成立的主要實體須按25%的稅率繳納所得稅。

截至2025年及2024年12月31日止年度的所得稅費用／(收益)組成部分如下(以千元計)：

| | 截至12月31日止年度 | |
|--------------|---------------|----------------|
| | 2025年 人民幣 | 2024年 人民幣 |
| 即期所得稅費用／(收益) | 1,343 | (6,366) |
| 遞延所得稅費用／(收益) | 20,344 | (3,025) |
| 總計 | <u>21,687</u> | <u>(9,391)</u> |

8. 股息

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無宣派或派付任何股息。

刊發年度業績公告及年報

本年度業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<https://ir.zhihu.com/>)。報告期間的年報將於適當時候可於上述網站查閱。

承董事會命
知乎
董事長
周源

香港，2026年3月25日

截至本公告日期，董事會由執行董事周源先生，非執行董事李大海先生、李朝暉先生及于冰先生，以及獨立非執行董事倪虹女士、Derek Chen先生及程立瀾博士組成。