

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**)

截至2026年6月30日止六個月的 中期業績公告

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2026年6月30日止六個月(「**報告期間**」)的未經審計簡明中期合併業績(「**未經審計中期業績**」)，連同2025年同期的比較數字。該等中期業績乃根據美國公認會計準則(「**美國公認會計準則**」)編製。報告期間的未經審計簡明中期合併財務資料已由本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所根據國際審閱委聘準則第2410號「**由實體獨立核數師審閱中期財務資料**」進行審閱。

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6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動(%)
	(未經審計)	(未經審計)	
	(人民幣千元，百分比除外)		
總收入	1,341,687	1,446,559	(7.2)%
毛利	781,763	899,287	(13.1)%
經營虧損	(138,803)	(143,609)	(3.3)%
淨(虧損)/利潤	(45,918)	62,372	不適用
非公認會計準則財務計量：			
經調整經營虧損	(85,769)	(106,501)	(19.5)%
經調整淨利潤	6,906	98,280	(93.0)%

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動(%)
		(百萬)	
平均每月訂閱會員 ⁽¹⁾	13.1	13.7	(4.3)%

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6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(未經審計)
	(人民幣千元)	
經營虧損	(138,803)	(143,609)
加：		
股權激勵費用	50,014	30,128
業務收購產生的無形資產攤銷及減值	3,020	6,980
經調整經營虧損	<u>(85,769)</u>	<u>(106,501)</u>
淨（虧損）／利潤	(45,918)	62,372
加：		
股權激勵費用	50,014	30,128
業務收購產生的無形資產攤銷及減值	3,020	6,980
非公認會計準則調整的稅務影響	(210)	(1,200)
經調整淨利潤	<u>6,906</u>	<u>98,280</u>

業務回顧及展望

報告期間內業務回顧

2026年上半年，我們持續推動知乎社區長期、健康發展，並進一步優化收入結構。我們致力於維護可信賴的高質量內容生態，持續改善資源配置和運營效率，同時依托長期積累的內容資產以及專業創作者和領域專家網絡，探索更多商業化機會。報告期內，核心用戶使用深度保持相對穩定，高質量內容及專業創作者數量穩步增長。

繼2025年首次實現全年非公認會計準則盈利後，我們在2026年上半年繼續保持嚴格的成本管控和審慎的資源配置。受總收入同比減少7.2%影響，經調整淨利潤（非公認會計準則）由2025年同期的人民幣98.3百萬元下降至人民幣6.9百萬元，但仍保持盈利。同期，總運營費用同比減少11.7%，經調整經營虧損（非公認會計準則）同比收窄19.5%，運營效率持續改善。

報告期內，我們持續強化三項相輔相成的核心能力與戰略資源：高質量內容，廣泛的專業創作者和領域專家網絡，以及人工智能技術。隨着人工智能重塑知識的創造、發現和使用方式，知乎長期積累的、源於真實經驗的內容和高質量用戶互動，為社區生態、現有業務以及人工智能相關產品、應用和服務的發展提供了差異化基礎。

內容與社區

知乎內容

知乎是一個匯聚廣泛專業領域和生活方式話題深度討論的內容社區。高質量內容的持續創作、有效發現以及多維度的社區治理，是維持用戶參與度和社區信任的關鍵。

我們構建了由大模型Harness驅動的可信內容評估體系，融合模型推理、外部證據核驗與社區信號，對內容質量及可信度進行動態評估。該體系有助於識別和發掘專業、可信的優質內容，同時限制低質量內容傳播，提升內容發現與社區治理效率。2026年上半年，我們通過一系列社區活動持續激發各垂直領域創作者的參與熱情，鼓勵其持續產出真實、有深度的優質內容。截至2026年6月30日，我們平台累計內容達約9.93億條，同比增長約9%。

人工智能相關的專業內容持續增長，來自大學、研究機構、科技公司及業界的創作者繼續就大語言模型、AI智能體、AI for Science、機器人及開源技術等新興領域貢獻及時且深入的討論。

我們亦持續增強社區對重大事件及公眾利益話題的響應能力。通過連接用戶與事件親歷者、相關方和專業人士，我們努力為用戶提供及時信息、深入分析和基於事實的討論。源於專業知識和實際經驗的內容貢獻，進一步鞏固了知乎在AI加速內容生產和傳播背景下的差異化價值。

我們支持負責任的AI輔助創作，同時加強對缺乏事實依據、專業判斷或有效信息的低質量AI生成內容的治理。報告期內，我們進一步完善了AI生成內容披露及識別機制，並強化了創作者對其所發布內容的準確性與質量的責任。

我們相信，在AI生成內容快速增長的背景下，來自真實用戶、具有明確來源及專業判斷的高質量內容正變得更加重要。真實的人、高質量內容以及基於興趣和專業形成的社區關係，是知乎長期社區價值的重要基礎。

知乎用戶

隨着我們精簡了社區用戶獲取支出，月活躍用戶群體在2026年上半年保持穩定。同時，用戶互動指標，包括訪問時長、核心用戶留存率以及社區參與活躍度，也總體保持穩定。2026年上半年，我們的平均月訂閱會員達1,310萬名，較2025年同期的1,370萬名減少4.3%。

我們亦保持年輕且多樣的用戶群。截至2026年6月30日，約51.5%的活躍用戶年齡在30歲以下，女性用戶佔2026年6月活躍用戶總數的約46.8%。

知乎吸引了來自不同行業和人生階段的用戶。許多用戶在求學期間加入知乎，並隨着個人成長和職業發展，逐步成為社區的長期參與者。他們既在平台獲取知識和經驗，也通過持續貢獻優質內容，與社區共同成長。

內容創作者

創作者生態是知乎平台的重要競爭優勢之一。我們鼓勵用戶分享知識、經驗和專業見解，並通過產品工具、創作者服務和社區機制，為優質內容創作及用戶互動提供支持。

截至2026年6月30日，知乎累計擁有8,150萬名內容創作者，同比增長3.1%，創作者規模進一步擴大。來自不同領域的創作者圍繞廣泛話題持續貢獻內容，豐富了平台的內容供給。

專業創作者是知乎內容生態的重要組成部分。他們依托專業知識和實踐經驗貢獻可信、有深度的內容，構成知乎內容差異化的重要基礎，並進一步鞏固用戶對社區的信任。2026年上半年，獲得知乎平台「榮譽創作者」認證的創作者數量同比增長9.8%。

知乎亦已成為新興技術領域專業人士討論的重要平台。報告期內，人工智能等領域的專業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。

我們持續加強專業創作者及領域專家網絡。於報告期間，我們通過新增「榮譽競賽與科研成果」及「開源技術項目」兩類認證，升級了我們的專業認證體系。該等舉措使我們能夠更好地識別並聯繫具備可驗證專業知識及實際經驗的創作者。

為更好地支持我們的內容創作者，我們進一步完善創作工具和產品功能。我們「想法」及「圈子」產品的升級改善了內容發布和社區互動體驗，幫助專業創作者更有效地觸達受眾並參與交流。同時，我們運用AI提升創作者發現、內容識別及運營支持效率，幫助團隊更高效地識別並連接重點垂直領域的專業創作者。

AI能力與應用

隨着生成式AI快速發展，由真實用戶貢獻、來源明確並植根於實際經驗和具體情境的內容，正展現出日益重要的價值。十多年來，知乎累積了來自各領域真實用戶的大量專業討論。該等內容資產，加上我們的創作者及專家網絡，為發展AI相關應用及服務提供了差異化基礎。

2026年上半年，我們進一步將AI應用於平台的多個環節。在用戶端，AI能力覆蓋搜索、閱讀和輔助創作；在社區運營端，創作者發現、質量評估和社區治理；在內部運營中，我們也運用AI提升相關工作流程的效率。

知乎直答和AI搜索進一步融入知乎的搜索，幫助用戶更便捷地獲取信息，並發現相關社區內容。AI成為了連接用戶與知乎內容的導航入口，而非對原始內容的替代。同時，我們也致力於呈現信息來源、社區用戶的不同觀點及其依據，幫助用戶進一步發現和閱讀相關原創內容。

我們在第二季度升級了社區Agent能力。並將在第三季度探索和驗證相關應用在社區的落地。我們判斷，Agent應用有利於將用戶在社區長期積累的「上下文」轉化為更便捷的內容發現和了解自己的能力的。

與此同時，我們持續推進AI Works等開放AI應用生態建設。截至2026年6月30日，AI Works已沉澱超過300個AI項目。我們亦繼續開發知乎數據開放平台。截至2026年6月30日，該平台已吸引超過8,000名專業開發者。

展望未來，我們將AI視為提升知乎平台產品體驗和運營效率的一項基礎能力。我們將繼續探索AI在改善用戶體驗、促進優質內容流通、支持專業創作者、加強社區治理及提升運營效率等方面的應用。

變現模式

截至2026年6月30日止六個月，我們的總收入為人民幣13.417億元，較2025年同期的人民幣14.466億元下降7.2%。我們的收入主要來自營銷服務、付費內容及IP運營，以及其他服務。

自2026年起，我們將IP相關運營產生的收入由其他服務重新分類至付費內容及IP運營，以更準確地反映相關業務的經營實質和收入構成。我們以內容為中心的變現渠道目前包括營銷服務、付費內容及IP運營以及其他服務。

2026年上半年，付費內容及IP運營仍然是我們最大的收入來源，收入為人民幣8.283億元，而2025年同期則為人民幣8.290億元。報告期內，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。同時，我們持續拓展知識類付費內容，進一步豐富會員內容結構，推動會員內容從故事消費向「故事+知識」的多元內容供給延展。

我們繼續通過版權授權及跨媒介改編，延長精選內容IP的生命周期及商業價值。鹽言故事內容庫的精選作品被開發為多種形態，包括短劇、AI漫劇及其他視聽內容。

營銷服務方面，我們繼續調整業務和客戶結構，更加聚焦與知乎專業用戶及內容生態具有較高匹配度的廣告主，並通過可信賴的內容環境幫助其觸達目標用戶。

我們的其他服務主要包括職業培訓等現有業務，以及專家數據解決方案。

於報告期內，我們的專家數據解決方案開始產生收入，但整體仍處於早期商業化階段。我們持續構建系統化能力，為AI模型開發者定義及交付高價值的數據解決方案。

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

展望下半年，我們將繼續專注於加強知乎社區的質量與可信度，穩定我們的核心業務，並進一步驗證我們盈利能力的可持續性。我們將進一步支持專業創作者，提升核心用戶體驗，並深化人工智能技術在我們的產品及運營中的融合，推動人工智能搜索、Agent、AI Works及知乎數據開放平台與社區生態進一步融合。

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，並通過審慎支出提高運營效率。

我們將繼續堅持投入紀律，在推動核心業務進一步企穩和新業務持續驗證的同時，持續改善收入結構及經營效率，並逐步將業務進展轉化為更加持續的收入貢獻和盈利改善。

管理層討論與分析

截至6月30日止六個月
2026年 2025年
 (未經審計) (未經審計)
 (人民幣千元)

收入：

營銷服務	390,404	419,737
付費內容及IP運營	828,260	829,034
其他	123,023	197,788
總收入	1,341,687	1,446,559
收入成本	(559,924)	(547,272)
毛利	781,763	899,287
銷售及營銷開支	(593,886)	(646,887)
研發開支	(218,680)	(287,549)
一般及行政開支	(108,000)	(108,460)
總營運開支	(920,566)	(1,042,896)
經營虧損	(138,803)	(143,609)
其他收入／(開支)：		
投資收入	44,984	160,185
利息收入	30,304	40,857
匯兌虧損	(179)	(134)
其他，淨額	16,020	33,519
除所得稅前(虧損)／利潤	(47,674)	90,818
所得稅收益／(費用)	1,756	(28,446)
淨(虧損)／利潤	(45,918)	62,372
非控股權益應佔淨(利潤)／虧損	(8)	16
知乎股東應佔淨(虧損)／利潤	(45,926)	62,388

截至6月30日止六個月
2026年 2025年
(未經審計) (未經審計)
(人民幣千元)

淨(虧損)／利潤	(45,918)	62,372
其他全面虧損：		
外幣折算調整	(63,385)	(8,457)
其他全面虧損總額	(63,385)	(8,457)
全面(虧損)／利潤總額	(109,303)	53,915
非控股權益應佔全面(利潤)／虧損	(13)	4
知乎股東應佔全面(虧損)／利潤	(109,316)	53,919

收入

截至2026年6月30日止六個月，我們的總收入為人民幣1,341.7百萬元，而2025年同期為人民幣1,446.6百萬元。下表分別載列截至2026年及2025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
2026年 2025年
人民幣 人民幣
(未經審計) (未經審計)
(以千元計，百分比除外)

收入				
營銷服務	390,404	29.1	419,737	29.0
付費內容及IP運營 ⁽¹⁾	828,260	61.7	829,034	57.3
其他 ⁽¹⁾⁽²⁾	123,023	9.2	197,788	13.7
總計	1,341,687	100.0	1,446,559	100.0

附註：

- (1) 自2026年第一季度開始，我們將付費會員及IP運營產生的收入一併呈報為「付費內容及IP運營收入」。IP運營產生的收入先前計入「其他收入」，主要包括版權授權及內容分發。比較期間已按追溯方式重新分類列示。
- (2) 自2025年第三季度開始，我們將職業培訓重新分類至「其他」。比較期間已按追溯方式重新分類列示。

截至2026年6月30日止六個月，*營銷服務收入*為人民幣390.4百萬元，而2025年同期為人民幣419.7百萬元。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。

截至2026年6月30日止六個月，*付費內容及IP運營收入*為人民幣828.3百萬元，而2025年同期為人民幣829.0百萬元，維持相對穩定。

截至2026年6月30日止六個月，*其他收入*為人民幣123.0百萬元，而2025年同期為人民幣197.8百萬元。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2025年同期的人民幣547.3百萬元增加2.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣559.9百萬元。該略微增加主要是由於內容及經營成本增加。

下表分別載列截至2026年及2025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			
	2026年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審計)		(未經審計)	
	(以千元計，百分比除外)			
收入成本				
內容及經營成本	341,515	25.4	280,040	19.4
雲服務及帶寬成本	68,409	5.1	80,323	5.6
員工成本	55,891	4.2	72,406	5.0
付款手續費	55,750	4.2	70,531	4.9
其他	38,359	2.8	43,972	2.9
總計	559,924	41.7	547,272	37.8

毛利及毛利率

截至2026年6月30日止六個月，*毛利*為人民幣781.8百萬元，而2025年同期為人民幣899.3百萬元。毛利率由2025年同期的62.2%減少至截至2026年6月30日止六個月的58.3%。毛利率下降主要是由於我們不斷致力為所有用戶擴展及提升所提供的內容。

營運開支

截至2026年6月30日止六個月，營運開支總額為人民幣920.6百萬元，較2025年同期的人民幣1,042.9百萬元減少11.7%。

銷售及營銷開支由2025年同期的人民幣646.9百萬元減少8.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣593.9百萬元。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2025年同期的人民幣287.5百萬元減少24.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣218.7百萬元。該減少主要由於我們的研發效率提升。

截至2026年6月30日止六個月，一般及行政開支維持相對穩定，為人民幣108.0百萬元，而2025年同期為人民幣108.5百萬元。

經營虧損

截至2026年6月30日止六個月的經營虧損為人民幣138.8百萬元，而2025年同期為人民幣143.6百萬元。

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2025年同期的人民幣106.5百萬元減少19.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣85.8百萬元。

投資收入

截至2026年6月30日止六個月，投資收入為人民幣45.0百萬元，而2025年同期為人民幣160.2百萬元。該減少主要反映出現可觀察價格變動後，因重新計量我們在一家私人公司的投資的公允價值而於2025年上半年確認的未變現收益。

淨（虧損）／利潤

截至2026年6月30日止六個月錄得淨虧損人民幣45.9百萬元，而2025年同期為淨利潤人民幣62.4百萬元。

經調整淨利潤（非公認會計準則）

截至2026年6月30日止六個月錄得經調整淨利潤（非公認會計準則）人民幣6.9百萬元，而2025年同期為經調整淨利潤人民幣98.3百萬元。

流動性及資本資源

截至2026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2026年6月30日及2025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4,423.8百萬元及人民幣4,451.2百萬元。於報告期間，經營活動所用現金淨額收窄至人民幣117.8百萬元。

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	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(未經審計)
	(人民幣千元)	
經營活動所用現金淨額	(117,835)	(163,733)
投資活動所用現金淨額	(275,948)	(722,204)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(9,158)	88,922
匯率變動對現金、現金等價物及受限資金的影响	(40,150)	(3,608)
現金、現金等價物及受限資金減少淨額	(443,091)	(800,623)
於期初現金、現金等價物及受限資金	3,370,232	4,000,060
於期末現金、現金等價物及受限資金	<u>2,927,141</u>	<u>3,199,437</u>

重大投資

截至2026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2026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2026年6月30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2026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。

資本負債比率

截至2026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2.8%，而截至2025年12月31日則為0.9%。

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（「**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。截至本公告日期，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2026年6月30日，本公司並無任何重大或有負債。

僱員及薪酬

截至2026年6月30日，本集團有1,149名全職僱員。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。

其他資料

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程序以及風險管理及內部控制系統、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)條及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。

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3,403,593股^(附註1)美國存託股，相當於本公司的合共10,210,779股^(附註1)A類普通股(「購回股份」)，總對價為11,392,362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	
2026年1月	1,438,761股，於紐約證券交易所	1.27美元	1.10美元	1,734,887美元
2026年2月	1,349,730股，於紐約證券交易所	1.26美元	1.12美元	1,597,892美元
2026年3月	933,123股，於紐約證券交易所	0.95美元	0.86美元	841,625美元
2026年4月	4,980,324股，於紐約證券交易所	1.29美元	0.92美元	5,641,616美元
2026年6月	1,508,841股，於紐約證券交易所	1.09美元	0.98美元	1,576,342美元

於報告期間，已發行A類普通股數目因於2026年4月27日註銷購回股份而減少3,721,614股。於2026年4月27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(「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213,023股B類普通股(「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) 3,403,593股購回的美國存託股相當於合共10,210,779股相關A類普通股，根據美國存託股比率(即每一股美國存託股代表三股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(定義見上市規則))。截至2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股(定義見上市規則)。

中期股息

董事會不建議就報告期間派發中期股息。

未經審計簡明中期合併經營狀況及全面（虧損）/利潤表
(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 2026年 人民幣	2025年 人民幣
收入	6	1,341,687	1,446,559
收入成本		<u>(559,924)</u>	<u>(547,272)</u>
毛利		781,763	899,287
營運開支：			
銷售及營銷開支		(593,886)	(646,887)
研發開支		(218,680)	(287,549)
一般及行政開支		<u>(108,000)</u>	<u>(108,460)</u>
總營運開支		<u>(920,566)</u>	<u>(1,042,896)</u>
經營虧損		(138,803)	(143,609)
其他收入／（開支）：			
投資收入		44,984	160,185
利息收入		30,304	40,857
匯兌虧損		(179)	(134)
其他，淨額		<u>16,020</u>	<u>33,519</u>
除所得稅前（虧損）／利潤		(47,674)	90,818
所得稅收益／（費用）	7	<u>1,756</u>	<u>(28,446)</u>
淨（虧損）／利潤		(45,918)	62,372
非控股權益應佔淨（利潤）／虧損		<u>(8)</u>	<u>16</u>
知乎股東應佔淨（虧損）／利潤		<u>(45,926)</u>	<u>62,388</u>
淨（虧損）／利潤		(45,918)	62,372
其他全面虧損：			
外幣折算調整		<u>(63,385)</u>	<u>(8,457)</u>
其他全面虧損總額		<u>(63,385)</u>	<u>(8,457)</u>

未經審計簡明中期合併經營狀況及全面（虧損）／利潤表（續）

（除股份及每股數據外，所有金額均以千元計）

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣	2025年 人民幣
全面（虧損）／利潤總額		(109,303)	53,915
非控股權益應佔全面（利潤）／虧損		(13)	4
知乎股東應佔全面（虧損）／利潤		<u>(109,316)</u>	<u>53,919</u>
每股基本淨（虧損）／利潤	5	(0.20)	0.26
每股攤薄淨（虧損）／利潤	5	(0.20)	0.25
發行在外普通股加權平均數，基本	5	230,570,312	242,622,911
發行在外普通股加權平均數，攤薄	5	230,570,312	247,329,829
計入以下項目的股權激勵費用：			
收入成本		744	(862)
銷售及營銷開支		(568)	(32)
研發開支		14,663	(1,469)
一般及行政開支		35,175	32,491

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2026年 6月30日 人民幣	截至2025年 12月31日 人民幣
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物		2,917,986	3,369,154
定期存款		372,436	30,000
短期投資		1,014,212	840,938
受限資金		9,155	1,078
應收賬款	3	407,727	357,998
應收關聯方款項		16,541	25,570
預付款項及其他流動資產		111,293	107,265
流動資產總值		4,849,350	4,732,003
非流動資產：			
物業及設備淨額		3,468	5,349
無形資產淨值		26,232	29,588
長期投資淨額		27,760	158,480
定期存款		110,000	210,000
使用權資產		27,365	42,063
其他非流動資產		9,363	13,391
非流動資產總值		204,188	458,871
資產總值		5,053,538	5,190,874
負債及股東權益			
流動負債			
應付賬款及應計負債	4	702,167	681,307
應付薪金及福利		115,254	188,038
應付稅項		29,037	16,285
合同負債		208,350	186,034
應付關聯方款項		8,909	16,135
短期租賃負債		17,899	21,382
短期借款		104,058	35,000
其他流動負債		112,904	124,233
流動負債總額		1,298,578	1,268,414

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

	附註	截至2026年 6月30日 人民幣	截至2025年 12月31日 人民幣
非流動負債			
長期租賃負債		5,214	15,592
遞延稅項負債		6,116	27,174
其他非流動負債		6,340	4,650
非流動負債總額		17,670	47,416
負債總額		1,316,248	1,315,830
股東權益：			
A類普通股（每股面值0.000125美元， 截至2026年6月30日及2025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2026年6月30日及2025年 12月31日已發行及流通在外的股份分別為 246,128,191股及249,007,733股）		196	195
B類普通股（每股面值0.000125美元， 截至2026年6月30日及2025年12月31日， 分別50,000,000股及50,000,000股股份 獲授權；截至2026年6月30日及2025年 12月31日已發行及流通在外的股份分別為 15,233,755股及15,446,778股）		12	12
庫存股		(302,491)	(275,059)
資本公積		13,179,079	13,183,041
法定儲備		706	706
累計其他全面虧損		(97,126)	(33,736)
累計虧絀		(9,116,949)	(9,071,023)
知乎股東權益總額		3,663,427	3,804,136
非控股權益		73,863	70,908
股東權益總額		3,737,290	3,875,044
負債及股東權益總額		5,053,538	5,190,874

簡明中期合併財務資料附註

1. 一般資料

知乎(「本公司」或「知乎」)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、可變利益實體(「可變利益實體」)及可變利益實體的附屬公司(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，通過付費內容及IP運營、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主板上市。

2. 重大會計政策

(a) 呈列基準

就未經審計簡明中期合併財務資料而言，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2025年12月31日及截至2025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2025年12月31日及截至2025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2025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) 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中期合併經營狀況及全面（虧損）/利潤表。

3. 應收賬款

應收賬款包括（以千元計）：

	截至2026年 6月30日 人民幣	截至2025年 12月31日 人民幣
應收賬款總額	510,740	467,704
預期信貸損失撥備	(103,013)	(109,706)
應收賬款淨額	<u>407,727</u>	<u>357,998</u>

按相關確認日期劃分的賬齡分析如下（以千元計）：

	截至2026年 6月30日 人民幣	截至2025年 12月31日 人民幣
0至3個月	289,390	268,458
3至6個月	65,756	55,004
6至12個月	42,571	28,181
超過1年	<u>113,023</u>	<u>116,061</u>
應收賬款總額	<u>510,740</u>	<u>467,704</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2026年 6月30日 人民幣	截至2025年 12月31日 人民幣
0至3個月	606,129	574,048
3至6個月	50,495	58,898
6至12個月	35,334	37,141
超過1年	10,209	11,220
總計	<u>702,167</u>	<u>681,307</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）／利潤

截至2026年及2025年6月30日止六個月，每股基本及攤薄（虧損）／利潤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）／利潤的發行在外股份數目。

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
分子（人民幣千元）：		
淨（虧損）／利潤	(45,918)	62,372
非控股權益應佔淨（利潤）／虧損	(8)	16
普通股股東應佔淨（虧損）／利潤	(45,926)	62,388
分母：		
發行在外普通股加權平均數，基本	230,570,312	242,622,911
發行在外普通股加權平均數，攤薄	230,570,312	247,329,829
每股淨（虧損）／利潤，基本（人民幣元）	(0.20)	0.26
每股淨（虧損）／利潤，攤薄（人民幣元）	(0.20)	0.25

每股普通股基本及攤薄（虧損）／利潤乃使用期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6月30日止六個月	
	2026年	2025年
購股權和受限制股份	3,281,159	—

6. 收入

主要收入來源如下（以千元計）：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣	2025年 人民幣
營銷服務	390,404	419,737
付費內容及IP運營 ⁽ⁱ⁾	828,260	829,034
其他 ^{(i) (ii)}	123,023	197,788
總收入	<u>1,341,687</u>	<u>1,446,559</u>

- (i) 自2026年第一季度開始，本集團將付費會員及IP運營產生的收入統稱為「付費內容及IP運營收入」進行報告，以更好地呈列其業務及經營業績，使其與整體戰略保持一致。IP運營產生的收入（過往包含於「其他」內）主要包括版權許可及內容分發。截至2025年6月30日止六個月的付費內容及IP運營收入已按追溯方式重新分類列示。
- (ii) 自2025年第三季度開始，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2025年6月30日止六個月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時，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。上述優惠稅率每年由中國相關稅務機關審核。截至2026年及2025年6月30日止六個月，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2026年及2025年6月30日止六個月，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2026年及2025年6月30日止六個月的所得稅（收益）／費用組成部分如下（以千元計）：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣	2025年 人民幣
即期所得稅費用	19,302	542
遞延所得稅（收益）／費用	<u>(21,058)</u>	<u>27,904</u>
總計	<u>(1,756)</u>	<u>28,446</u>

8. 股息

截至2026年及2025年6月30日止六個月，概無宣派或派付任何股息。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期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/>)。於報告期間的中期報告將於適當時候提供予本公司股東，並可於上述網站查閱。

承董事會命
知乎
董事長
周源

香港，2026年8月26日

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