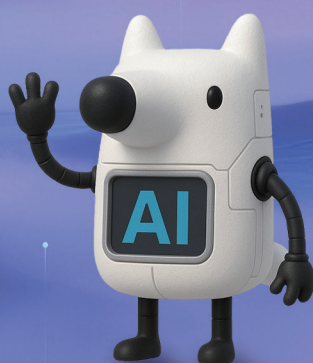


知乎

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

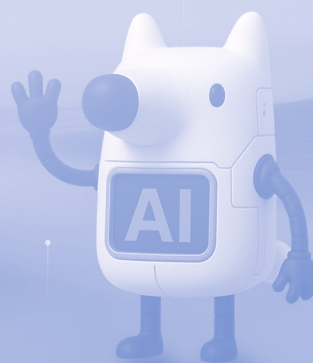


2026

中期報告

目錄

2	公司資料
4	主要摘要
6	業務回顧及展望
11	管理層討論與分析
18	企業管治
23	其他資料
35	中期財務資料的審閱報告
36	未經審計簡明中期合併財務資料及附註
93	釋義



公司資料

執行董事

周源先生
(董事長及行政總裁)

非執行董事

李大海先生
李朝暉先生
于冰先生
(於2026年6月3日辭任)
陳曲先生
(於2026年6月3日獲委任)

獨立非執行董事

倪虹女士
Derek Chen先生
程立瀾博士

審核委員會

程立瀾博士(主席)
倪虹女士
Derek Chen先生

薪酬委員會

周源先生
倪虹女士(主席)
程立瀾博士

提名委員會

周源先生
倪虹女士(主席)
Derek Chen先生
程立瀾博士

企業管治委員會

倪虹女士
Derek Chen先生(主席)
程立瀾博士

公司秘書

劉綺華女士

授權代表

周源先生
劉綺華女士

總部及中國主要營業地點

中國
北京市海淀區
學清路18號

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1912室

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

金杜律師事務所

香港

皇后大道中15號

置地廣場

告羅士打大廈13樓

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

中國法律

環球律師事務所

中國北京市

朝陽區建國路81號

華貿中心1號寫字樓15層&20層

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

招商銀行北京分行

中國

北京市西城區

復興門內大街156號

招商國際金融中心A棟

股份代號

聯交所代號：2390

紐交所代號：ZH

公司網站

ir.zhihu.com

主要摘要

	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。

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、商譽減值以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 (未經審計)	2025年 (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	(85,769)	(106,501)
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	6,906	98,280

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。

業務回顧及展望

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%。

業務回顧及展望

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。

業務回顧及展望

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。

業務回顧及展望

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。

我們將繼續保持審慎的投資與資源配置，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

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)

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

管理層討論與分析

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

管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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 (未經審計)	2025年 (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響	(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	2,927,141	3,199,437

管理層討論與分析

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。截至最後實際可行日期，我們尚未訂立任何對沖交易以降低外匯風險敞口。

管理層討論與分析

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。我們已建立全方位的人才培訓系統，為員工提供各類培訓。

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，彼之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	21,992,259	5.59%
	B類普通股	14,862,319	37.78%

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14,862,319股A類普通股，約為已發行的A類普通股總數的6.07%。

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

於報告期間內，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，於報告期間內，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中期報告及本集團於報告期間的未經審計簡明合併中期業績，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中期合併財務資料。

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（即倪虹女士及程立瀾博士）組成，倪虹女士為薪酬委員會主席。

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，以及協助董事會維持董事會技能矩陣。

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（倪虹女士、Derek Chen先生及程立瀾博士）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，即倪虹女士、Derek Chen先生及程立瀾博士。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。
- 每半年報告企業管治委員會的工作，涵蓋其職權範圍內所有領域。
- 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2026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 ⁽⁵⁾	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	21,620,823 股A類普通股 ⁽¹⁾	8.62%	好倉
	於受控法團的權益／全權信託 創辦人／信託受益人	15,233,755 股B類普通股 ⁽¹⁾	100%	好倉
李大海先生	於受控法團的權益	1,673,042 股A類普通股 ⁽²⁾	0.67%	好倉
	實益權益	99,450 股A類普通股 ⁽³⁾	0.04%	好倉
倪虹女士	實益權益	145,468 股A類普通股 ⁽⁴⁾	0.06%	好倉
Derek Chen先生	實益權益	145,468 股A類普通股 ⁽⁴⁾	0.06%	好倉
程立瀾博士	實益權益	135,468 股A類普通股 ⁽⁴⁾	0.05%	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) 指Ocean Alpha Investment Limited持有的1,673,042股股份，而Ocean Alpha Investment Limited則由李大海先生就其本身及其家族利益而設立的信託持有。
- (3) 該等股份指由李大海先生持有的美國存託股。
- (4) 該等股份代表董事根據其與本公司的董事協議而有權收取的受限制股份單位（即屬於A類普通股的相關股份）。截至2026年6月30日，根據2022年計劃分別授予倪虹女士及程立瀾博士的33,867份受限制股份單位已歸屬，2022年計劃下的135,468份受限股份單位已授予Derek Chen先生。
- (5) 該計算基於截至2026年6月30日已發行的250,907,515股A類普通股及15,233,755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2026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2026年6月30日，以下人士（董事及最高行政人員除外，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		
		股份數目	權益概約百分比 ⁽⁵⁾	好倉／淡倉
A類普通股				
Huang River Investment Limited ⁽¹⁾	實益權益	27,448,933	10.94%	好倉
意像架構投資（香港）有限公司 ⁽¹⁾	實益權益	10,617,666	4.23%	好倉
騰訊 ⁽¹⁾	於受控法團的權益	38,066,599	15.17%	好倉
Cosmic Blue Investments Limited ⁽²⁾	實益權益	19,975,733	7.96%	好倉
快手科技 ⁽²⁾	於受控法團的權益	19,975,733	7.96%	好倉
MO Holding Ltd ⁽³⁾	實益權益	21,620,823	8.62%	好倉
AI Knowledge LLC	實益權益	17,865,410	7.12%	好倉
FIL Limited	於受控法團的權益	17,566,864	7.00%	好倉
FIDELITY CHINA SPECIAL SITUATIONS PLC	實益權益	12,651,992	5.04%	好倉
Kastle Limited ⁽⁴⁾	受託人	24,684,308	9.84%	好倉
Plus Channel Limited ⁽⁴⁾	其他人士的代名人（代持信託除外）	24,684,308	9.84%	好倉
B類普通股				
MO Holding Ltd ⁽³⁾	實益權益	15,233,755	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。根據證券及期貨條例，若干其他實體也被視為在Cosmic Blue Investments Limited所持股份中擁有權益。該等實體包括快手科技自身、Reach Best Developments Limited、Sun Loft Investments Limited及Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited。Reach Best Developments Limited (一間於英屬維爾京群島註冊成立的公司) 由Sun Loft Investments Limited全資擁有，而Sun Loft Investments Limited是一間於英屬維爾京群島註冊成立的公司，由Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited全資擁有。Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited是一家為Su Hua及其家族的利益而設立的信託的受託人。
- (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) Plus Channel Limited (一間於英屬維爾京群島註冊成立的公司) 是為知乎於2022年3月30日採納的股份激勵計劃參與者設立的信託。而Kastle Limited (一間於英屬維爾京群島註冊成立的公司) 為信託的受託人。
- (5) 該計算基於截至2026年6月30日已發行的250,907,515股A類普通股及15,233,755股B類普通股的總數。
- (6) 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，據本公司深知、盡悉及確信，截至2026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2026年6月30日，根據2012年計劃未行使購股權由108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					行使／ 購買價 (美元)
				於2026年 1月1日 發行在外 ⁽¹⁾	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	於2026年 6月30日 發行在外	
購股權	合共108名 承授人	2016年8月20日至 2021年7月2日	3-4年	772,741	-	97,059	-	675,682	0.01-7.51

附註：

- (1) 所有承授人均為本集團僱員。
- (2) 截至2026年6月30日，2012年計劃並無發行在外的受限制股份。

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；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，其可能根據獎勵以受限制股份單位的形式發行。於2026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5,814,417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%。

其他資料

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予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。

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。

經修訂2022年計劃

2022年計劃經董事會決議予以修訂及重述，並於2026年6月30日獲股東批准及採納為經修訂2022年計劃。經修訂2022年計劃符合上市規則第17章的規定。

目的。經修訂2022年計劃旨在通過將僱員、董事及服務提供者的個人利益與股東利益掛鉤，並激勵該等人士作出傑出表現，為股東帶來豐厚回報，以促進本公司的成功及提升本公司的價值。

參與者。我們可向僱員參與者、關聯實體參與者及服務提供者授出獎勵。

計劃限額及服務提供者分項限額。依照經修訂2022年計劃，根據股東批准修訂2022年計劃之日後授出的獎勵而可能發行的最高股份總數為(i)截至批准日期，緊接該等修訂前，2022年計劃項下可供日後授出獎勵的股份數目；及(ii)於批准修訂2022年計劃日期前授出、其後根據經修訂2022年計劃之條款失效或被沒收的任何獎勵所涉及的股份數目的總和，惟上限為26,096,693股股份，即股東批准修訂2022年計劃當日已發行且發行在外股份（不包括庫存股份）的10%。於2026年6月30日，根據經修訂2022年計劃可供授出的股份數目為17,392,947股，根據經修訂2022年計劃的服務提供者分項限額可供授出的股份數目為521,933股。

其他資料

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，根據經修訂2022年計劃及本公司任何其他股份計劃向合資格參與者授出的所有獎勵而發行及將予發行的股份總數，合共不得超過於任何授出日期已發行及發行在外（不包括庫存股）股份的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出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)緊接授出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。

歸屬及行使。計劃管理人釐定各購股權的歸屬時間表，其載列於獎勵協議內，惟根據經修訂2022年計劃授出的任何購股權的期限不得超過十年，除非經修訂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。就根據經修訂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。歸屬期應自授出日期起計不少於十二個月，除非經修訂2022年計劃另有規定。

年期。除非提早終止，否則經修訂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。

未歸屬獎勵。截至2026年6月30日，根據經修訂2022年計劃發行在外受限制股份由665名承授人持有。下表顯示自2026年1月1日至6月30日根據2022年計劃（自2026年6月30日起為經修訂2022年計劃）授出的獎勵的變動詳情。

其他資料

獎勵數目										緊接歸屬		
名稱	授予日期	歸屬期	購買價	於2026年 1月1日 發行在外	於報告 期間內 授出	於報告 期間內 歸屬	於報告 期間內 失效	於報告 期內沒收 ／註銷	於2026年 6月30日 發行在外	緊接授予	日期前A類	於授予日期
										日期前A類 普通股的 收市價	普通股的 加權平均 收市價	獎勵的 公允價值 (千美元) ⁽¹⁾
董事												
程立瀾	2025年7月4日	12至48個月	0.01美元	135,468	–	33,867	–	–	101,601	不適用	每股股份1.00美元	不適用
倪虹	2025年7月4日	12至48個月	0.01美元	135,468	–	33,867	–	–	101,601	不適用	每股股份1.00美元	不適用
Derek Chen	2026年6月3日	12至48個月	0.01美元	–	135,468	–	–	–	135,468	每股股份1.01美元	不適用	135
僱員												
	2022年7月2日至 2022年12月1日	0至48個月	0.01美元	303,922	–	223,440	–	–	80,482	不適用	每股股份1.01美元	不適用
	2023年1月10日	0至48個月	0.01美元	60,437	–	30,222	–	–	30,215	不適用	每股股份1.09美元	不適用
	2023年4月28日	0至48個月	0.01美元	218,442	–	107,583	–	6,664	104,195	不適用	每股股份0.95美元	不適用
	2023年7月5日	0至48個月	0.01美元	93,644	–	–	–	39,900	53,744	不適用	不適用	不適用
	2023年10月27日	0至48個月	0.01美元	128,499	–	–	–	15,300	113,199	不適用	不適用	不適用
	2023年12月21日	0至48個月	0.01美元	527,450	–	70,371	–	10,402	446,677	不適用	每股股份1.07美元	不適用
	2024年1月18日	0至48個月	0.01美元	996,440	–	248,541	–	89,563	658,336	不適用	每股股份1.09美元	不適用
	2024年2月19日	12至48個月	0.01美元	1,562,502	–	312,498	–	–	1,250,004	不適用	每股股份1.02美元	不適用
	2024年4月15日	6至48個月	0.01美元	62,402	–	20,796	–	3,201	38,405	不適用	每股股份1.95美元	不適用
	2024年7月12日	0至48個月	0.01美元	255,855	–	38,958	–	1,500	215,397	不適用	每股股份1.95美元	不適用
	2024年10月18日	12至48個月	0.01美元	423,528	–	–	–	–	423,528	不適用	不適用	不適用
	2025年1月10日	12至48個月	0.01美元	271,704	–	67,920	–	101,700	102,084	不適用	每股股份1.09美元	不適用
	2025年4月11日	12至48個月	0.01美元	226,800	–	56,700	–	–	170,100	不適用	每股股份0.95美元	不適用
	2025年7月11日	0至48個月	0.01美元	9,032,427	–	1,474,524	–	611,745	6,946,158	不適用	每股股份1.11美元	不適用
	2025年10月17日	12至48個月	0.01美元	1,079,805	–	–	–	99,402	980,403	不適用	不適用	不適用
	2026年1月15日	0至48個月	0.01美元	–	855,705	69,996	–	145,104	640,605	每股股份1.27美元	每股股份0.95美元	1,055
	2026年4月15日	0至48個月	0.01美元	–	1,530,309	–	–	262,800	1,267,509	每股股份1.13美元	不適用	1,796
	2026年4月17日	不適用	0.01美元	–	330,000	330,000	–	–	–	每股股份1.23美元	每股股份1.23美元	416

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16。
- (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、最高行政人員、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%的關聯實體參與者或服務供應商。

根據2022年計劃及經修訂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，若干獎勵將於授予日期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。本公司將根據承授人的角色和職責，基於一系列指標評估和考核承授人的表現和貢獻。若承授人未能在某期間達到適用的業績目標，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(自2026年6月30日起為經修訂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作為受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(不包括庫存股)的加權平均數為1.13%。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司以總對價11,392,362美元於紐約證券交易所購回3,403,593股美國存託股^(附註1)，相當於合共10,210,779股本公司A類普通股(「購回股份」)。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，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，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，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，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，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根據上市規則第8A.21條，於2026年4月27日按一比一的比例將其所持213,023股B類普通股轉換為A類普通股，同時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)。

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2026年6月3日，于冰先生辭任非執行董事。

於2026年6月3日，陳曲先生獲委任為非執行董事。詳情請參閱日期為2026年6月3日的公告。

除本中期報告所披露者外，於刊發本公司截至2025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。

報告期間後的重大事件

除本中期報告所披露者外，於2026年6月30日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2026年8月26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。

中期財務資料的審閱報告

致知乎董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第36至92頁的中期財務資料，此中期財務資料包括知乎(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於2026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)/利潤表、未經審計簡明中期合併股東權益變動表和未經審計簡明中期合併現金流量表，以及附註，包括主要會計政策信息和其他解釋信息。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業務約定條款向閣下(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。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，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，故不能令我們可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未有在各重大方面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，2026年8月26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(f)	2,917,986	3,369,154
定期存款	2(g)	372,436	30,000
短期投資	6	1,014,212	840,938
受限資金		9,155	1,078
應收賬款	4	407,727	357,998
應收關聯方款項	21	16,541	25,570
預付款項及其他流動資產	5	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	7	3,468	5,349
無形資產淨值	8	26,232	29,588
長期投資淨額	9	27,760	158,480
定期存款	2(g)	110,000	210,000
使用權資產	10	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	11	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	13	208,350	186,034
應付關聯方款項	21	8,909	16,135
短期租賃負債	10	17,899	21,382
短期借款	2(k)	104,058	35,000
其他流動負債	12	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

(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	10	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
承擔及或有事項	19		
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）	15	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）	15	12	12
庫存股	18	(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

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）

截至6月30日止六個月			
	附註	2026年 人民幣	2025年 人民幣
收入	22	1,341,687	1,446,559
收入成本	2(m)	(559,924)	(547,272)
毛利		781,763	899,287
營運開支：			
銷售及營銷開支	2(n)	(593,886)	(646,887)
研發開支	2(p)	(218,680)	(287,549)
一般及行政開支	2(o)	(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）	14	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
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

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）

截至6月30日止六個月		
附註	2026年 人民幣	2025年 人民幣
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
每股淨（虧損）／利潤，基本	17 (0.20)	0.26
每股淨（虧損）／利潤，攤薄	17 (0.20)	0.25
發行在外普通股加權平均數，基本	17 230,570,312	242,622,911
發行在外普通股加權平均數，攤薄	17 230,570,312	247,329,829
計入以下項目的股權激勵費用：		
收入成本	16 744	(862)
銷售及營銷開支	16 (568)	(32)
研發開支	16 14,663	(1,469)
一般及行政開支	16 35,175	32,491

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		累計其他全面虧損		累計虧損		非控股權益		股東權益總額	
	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	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
截至2025年12月31日的結餘	244,414,150	195	15,446,778	12	(26,324,624)	(275,059)	13,183,041	706	(33,736)	(9,071,023)	70,908	3,875,044		
淨虧損	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(45,926)	8	(45,918)		
股權激勵費用	—	—	—	—	—	—	43,220	—	—	—	6,794	50,014		
外幣折算調整	—	—	—	—	—	—	—	—	(63,390)	—	5	(63,385)		
購回股份	—	—	—	—	(10,210,779)	(78,277)	—	—	—	—	—	(78,277)		
註銷股份	(3,721,614)	(3)	—	—	3,721,614	28,516	(28,766)	—	—	—	—	(253)		
解散一間擁有大部分權益的附屬公司	—	—	—	—	—	—	3,852	—	—	—	(3,852)	—		
購股權及受限制股份獲行使及歸屬	4,753,925	4	—	—	1,640,316	22,329	(22,268)	—	—	—	—	65		
轉換普通股	213,023	—	(213,023)	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
截至2026年6月30日的結餘	245,659,484	196	15,233,755	12	(31,173,473)	(302,491)	13,179,079	706	(97,126)	(9,116,949)	73,863	3,737,290		

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		法定儲備	資本公積	累計其他 全面收益	累計虧損	非控股權益	股東權益 總額
	股	金額 人民幣	股	金額 人民幣	股	金額 人民幣						
截至2024年12月31日的結餘	240,112,448	191	15,446,778	12	(9,951,487)	(112,057)	435	13,113,010	12,383	(8,877,851)	59,563	4,195,686
淨利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62,388	(16)	62,372
股權激勵費用	16	—	—	—	—	—	—	23,334	—	—	6,794	30,128
外幣折算調整	—	—	—	—	—	—	—	—	(8,469)	—	12	(8,457)
購回股份	—	—	—	—	(7,417,103)	(72,496)	—	—	—	—	—	(72,496)
購股權及受限制股份獲行使	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
及歸屬	2,134,207	2	—	—	—	—	—	313	—	—	—	315
劃撥至法定儲備	—	—	—	—	—	—	271	—	—	(271)	—	—
截至2025年6月30日的結餘	242,246,655	193	15,446,778	12	(17,368,590)	(184,553)	706	13,136,657	3,914	(8,815,734)	66,353	4,207,548

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)

截至6月30日止六個月			
	附註	2026年 人民幣	2025年 人民幣
經營活動產生的現金流量：			
淨(虧損)/利潤		(45,918)	62,372
物業及設備折舊以及無形資產攤銷	7, 8	5,364	9,498
股權激勵費用	16	50,014	30,128
短期投資的應計投資收入		(38,094)	(30,696)
遞延所得稅		(21,058)	27,904
預期信貸損失撥回		(2,322)	(28,147)
出售物業及設備的收入		(2)	(460)
長期投資的投資收入	9	(6,844)	(128,958)
經營資產及負債變動：			
應收賬款		(47,231)	93,417
預付款項及其他流動資產		(3,788)	23,821
使用權資產		14,698	(49,409)
其他非流動資產		4,028	(7,580)
應付賬款及應計負債		20,870	(79,376)
合同負債		24,006	(31,047)
應收/應付關聯方款項		1,555	20,438
應付稅項		12,752	(2,996)
應付薪金及福利		(72,784)	(108,354)
其他流動負債		780	(13,447)
租賃負債		(13,861)	49,159
經營活動所用現金淨額		(117,835)	(163,733)

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)

	截至6月30日止六個月	
附註	2026年 人民幣	2025年 人民幣
投資活動產生的現金流量：		
支付長期投資現金	(12,109)	(215)
銷售長期投資所得現金	137,143	14,983
購買短期投資	(6,501,817)	(6,368,128)
到期短期投資的所得款項	6,344,514	6,122,709
購買定期存款	(273,550)	(670,984)
提取定期存款的所得款項	30,000	179,531
購買物業及設備	(133)	(609)
出售物業及設備的所得款項	4	509
投資活動所用現金淨額	(275,948)	(722,204)
融資活動產生的現金流量：		
短期借款所得款項	104,058	161,295
償還短期借款	(35,000)	—
來自僱員的購股權及受限制股份相關所得款項	61	123
購回股份的付款	(78,277)	(72,496)
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影響	(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	2,927,141	3,199,437
現金流量資料的補充披露：		
支付所得稅現金，扣除所退還稅項	3,260	2,820
支付利息開支現金	534	573

未經審計簡明中期合併財務資料附註

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、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及通過付費內容及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（「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。

截至2026年6月30日，本公司的主要附屬公司、可變利益實體及主要可變利益實體的附屬公司載列如下：

	註冊成立／ 成立國家／ 地點及年份	所持股權	主要業務及營運地點
主要附屬公司			
知乎科技（香港）有限公司	香港，2011年	100%	在香港的投資控股
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%	在中國的科技及諮詢服務
武漢知乎網技術有限公司	中國，2024年	100%	在中國的信息及營銷服務
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

未經審計簡明中期合併財務資料附註

1. 組織及主要業務(續)

(a) 主要業務(續)

	註冊成立／ 成立國家／ 地點及年份	所持股權	主要業務及營運地點
可變利益實體及主要可變利益實體的附屬公司			
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。因此，外商獨資企業於可變利益實體中擁有控股財務權益，並被視為可變利益實體的主要受益人。因此，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。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

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况下，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况下，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。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

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）。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

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，提供本公司從可變利益實體收取絕大部分經濟利益的權利，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。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

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；

未經審計簡明中期合併財務資料附註

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、應用程序或服務；
- 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。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

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2026年6月30日及2025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	503,837	368,887
短期投資	—	54,801
受限資金	8,983	1,078
應收賬款	142,336	77,203
應收關聯方款項	3,604	14,348
應收集團成員公司款項	51,226	42,107
預付款項及其他流動資產	46,824	55,073
非流動資產：		
物業及設備淨額	512	624
無形資產淨值	16,605	18,791
使用權資產	4,577	6,306
其他非流動資產	840	919
資產總值	779,344	640,137
流動負債：		
應付賬款及應計負債	303,381	154,411
應付薪金及福利	4,918	6,840
應付稅項	5,401	4,751
合同負債	186,537	159,173
應付關聯方款項	1,544	1,312
應付集團成員公司款項 ^(a)	342,912	379,300
短期租賃負債	2,593	2,832
其他流動負債	24,222	27,588
非流動負債：		
長期租賃負債	1,396	2,903
其他非流動負債	6,340	4,650
負債總額	879,244	743,760

未經審計簡明中期合併財務資料附註

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	
	2026年 人民幣	2025年 人民幣
公司間收入	8,543	—
第三方收入	911,511	1,021,265
公司間成本 ^(a)	(399,082)	(345,738)
第三方成本	(294,115)	(282,288)
毛利	226,857	393,239
營運開支	(234,066)	(430,688)
其他收入	3,946	3,317
除所得稅前虧損	(3,263)	(34,132)
所得稅（費用）／收益	(173)	937
淨虧損	(3,436)	(33,195)
非控股權益應佔淨（利潤）／虧損	(8)	16
本公司應佔淨虧損	(3,444)	(33,179)

未經審計簡明中期合併財務資料附註

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	
	2026年 人民幣	2025年 人民幣
自集團成員公司購買商品及服務 ^(a)	(386,572)	(270,608)
與外界的營運活動	478,798	387,030
經營活動所得現金淨額	92,226	116,422
購買短期投資	(1,312,205)	(1,269,555)
到期短期投資的所得款項	1,369,848	1,221,195
與外界的其他投資活動	(15)	(24)
投資活動 所得／(所用) 現金淨額	57,628	(48,384)
集團成員公司內的融資活動	(7,000)	—
融資活動所用現金淨額	(7,000)	—
現金、現金等價物及受限資金增加淨額	142,854	68,038
於期初現金、現金等價物及受限資金	369,966	497,791
於期末現金、現金等價物及受限資金	512,820	565,829

(a) 截至2026年及2025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391.2百萬元及人民幣330.1百萬元，而外商獨資企業同時將相同金額確認為收入。截至2026年及2025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381.5百萬元及人民幣270.6百萬元。截至2026年6月30日及2025年12月31日，該等交易的未結算餘額分別為人民幣296.7百萬元及人民幣270.3百萬元。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

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2026年6月30日及2025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41.5百萬元及人民幣41.5百萬元除外。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2026年及2025年6月30日止六個月，本集團分別錄得淨虧損人民幣45.9百萬元及淨利潤人民幣62.4百萬元。截至2026年及2025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117.8百萬元及人民幣163.7百萬元。截至2026年6月30日及2025年12月31日，累計虧絀分別為人民幣9,116.9百萬元及人民幣9,071.0百萬元。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，當中包括在控制經營開支、產生經營現金流量及持續獲得外部融資支持的同時獲取收入。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2026年6月30日及2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物分別為人民幣2,918.0百萬元及人民幣3,369.2百萬元、流動及非流動定期存款分別為人民幣482.4百萬元及人民幣240.0百萬元、短期投資分別為人民幣1,014.2百萬元及人民幣840.9百萬元、受限資金分別為人民幣9.2百萬元及人民幣1.1百萬元。截至2026年6月30日及2025年12月31日，本集團的流動資產淨值分別為人民幣3,550.8百萬元及人民幣3,463.6百萬元。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。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

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

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。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

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對應收賬款信貸損失撥備的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。本公司及其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）／利潤表中列示為其他全面虧損的一部分。

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）／利潤表計入匯兌收益／（虧損）。

(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。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

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、長期投資、應收／應付關聯方款項、應付賬款及應計負債、租賃負債及其他流動負債。截至2026年6月30日及2025年12月31日，由於現金及現金等價物、受限資金、定期存款、短期投資、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。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

2. 重大會計政策（續）

(f) 現金及現金等價物

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。

(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。剩餘期限超過一年的定期存款分類為非流動資產。

(h) 短期投資

短期投資主要包括理財產品，其主要包括由金融機構發行的非保本及浮動回報債務投資。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）／利潤表中呈報為投資收入。

(i) 當前預期信貸損失

本集團計入預付款項及其他流動資產的應收賬款、應收關聯方款項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。預期信貸損失撥備是基於估計該等應收賬款的預期壽命內可能產生的當前預期信貸損失而進行的。本集團已確定其客戶及有關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，本集團於評估預期信貸損失率時會考慮歷史違約率和前瞻信息。影響預期信貸損失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。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

2. 重大會計政策 (續)

(i) 當前預期信貸損失 (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2026年及2025年6月30日止六個月，本集團分別錄得信貸虧損撥回人民幣2.3百萬元及人民幣28.1百萬元。下表載列截至2026年及2025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損失撥備變動 (以千元計)：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣	2025年 人民幣
期初餘額	114,852	152,027
扣除收回，信貸虧損撥回	(2,322)	(28,147)
撇銷	(4,195)	195
期末餘額	108,335	124,075

(j) 長期投資淨額

本公司的長期投資包括對於私有公司的投資。就該等本集團對其無重大影響力且不易確定公允價值的股權投資而言，本集團按成本減去減值，並加上或減去隨後就可觀察價格變動作出之調整將其入賬 (稱為計量替代方法)。根據該計量替代方法，每當同一發行人的同一或類似投資在有序交易中出現可觀察的價格變動時，股權投資的賬面值須發生變動。後續調整於未經審計簡明中期合併經營狀況及全面 (虧損) / 利潤表錄為投資收入。

管理層定期根據投資對象的表現及財務狀況以及其他市值證據對股權投資進行減值評估。該評估包括但不限於檢查投資對象的現金狀況、近期融資、預期及歷史財務表現、現金流量預測及融資需求。於未經審計簡明中期合併經營狀況及全面 (虧損) / 利潤表確認的減值虧損等同於在進行評估的報告期間結算日，投資成本超過其公允價值的部分。隨後，公允價值將成為該投資新的成本基礎。

就私營公司的債務投資而言，本集團於初始確認時選擇採用公允價值法計量該等投資。公允價值法允許在初始確認時，或在產生該工具新會計基礎的事件發生時，就個別情況進行不可撤銷的選擇。根據公允價值法入賬的投資按公允價值計量，已實現或未實現損益計入未經審計簡明中期合併經營狀況及全面 (虧損) / 利潤表。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

2. 重大會計政策（續）

(k) 借款

借款初始按公允價值扣除發生的交易成本後確認。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於損益確認。

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。

(l) 收入確認

本集團就所有呈報期間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。

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。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

2. 重大會計政策 (續)

(i) 收入確認 (續)

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。會員期限通常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。

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2026年及2025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。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

2. 重大會計政策 (續)

(i) 收入確認 (續)

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。

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。

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：

每千人次成本 (「CPM」) 模型

在CPM模型下，每次展示的單價固定，並且於與客戶訂立的合同中列明或依競投而定。本集團在廣告展示時向商家及品牌收費。當所有的收入確認標準均獲達成，本集團按單價及出現展示時的展示次數確認收入。

每次點擊成本 (「CPC」) 模型

在CPC模型下，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。由於單價為競價確定，當所有的收入確認標準均獲達成，本集團按點擊次數及出現點擊時的單價確認收入。

每日成本 (「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或指定內容展示平均地獲得利益，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。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

2. 重大會計政策 (續)

(i) 收入確認 (續)

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」）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。

知識產權運營

知識產權運營收入主要包括版權許可及內容分發。

版權許可

本集團透過在固定許可期內，將從內容創作者獲得的文學作品版權轉授權予電視製作公司、電影製片廠、網絡遊戲公司及傳統線下圖書出版商而產生收入。

版權轉授權通常指功能性知識產權的許可，授予客戶使用相關內容的權利。來自固定許可費的收入於相關內容可供客戶使用及從中獲益，且本集團無進一步義務的某一時間點確認。

歸屬於知識產權許可的按銷售或使用量計算之特許權使用費，於其後發生銷售或使用時確認，前提是相關的履約義務已履行或部分履行。

內容分發

本集團透過在合約期內向第三方在線平台授予許可分發其內容而產生收入。該等內容通常包括但不限於文學作品、音頻內容、微短劇及AI動畫劇。

該等許可於獲許可內容可供第三方在線平台使用時，賦予平台使用功能性知識產權的權利。對價主要指按使用量計算的可變費用，乃根據平台因使用獲許可內容而產生的收入及與平台商定的收入分成條款釐定。在已向平台提供相關獲許可內容的前提下，收入於其後發生使用時確認。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

2. 重大會計政策（續）

(i) 收入確認（續）

其他收入

本集團的其他收入主要來自職業培訓業務、銷售本集團自有品牌產品及圖書系列以及其他服務。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2026年及2025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。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

2. 重大會計政策（續）

(m) 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）／利潤表扣除。

(n) 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。

(o) 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。

(p) 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。

(q) 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，包括購股權及受限制股份。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16。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

2. 重大會計政策（續）

(q) 股權激勵費用（續）

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購股權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）。受限制股份的預計公允價值基於本公司普通股於授出日期的公允價值確定。本公司使用美國存託股的公開交易市場價格作為本公司普通股的公允價值的指標。

根據該計劃已授出的股權激勵福利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的股權激勵福利的公允價值釐定。

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。

(r) 每股淨（虧損）／利潤

每股淨（虧損）／利潤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利潤，則使用兩類法計算每股盈利。根據兩類法，淨利潤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）／利潤均相同。淨（虧損）／利潤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，該等證券並無責任分攤（虧損）／利潤。

每股基本淨（虧損）／利潤乃以普通股持有人應佔淨（虧損）／利潤除以期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）／利潤乃以普通股持有人應佔淨（虧損）／利潤（經調整任何攤薄普通等價股的影響（如有）），除以期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。普通等價股使用猶如已轉換法或庫存股法計算。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。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

2. 重大會計政策 (續)

(s) 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。有關詳情請參閱附註18。

(t) 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。

(u) 股息

股息於宣派時確認。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。

(v) 近期採納的會計準則

2025年7月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新第2025-05號金融工具－信貸損失（專題第326號）：應收賬款及合同資產信貸損失的計量。會計準則更新第2025-05號為所有實體提供了一種可行權宜方法，並為非上市公司實體提供了一種會計政策選擇，用於估計根據專題第606號入賬的交易產生的流動應收賬款和流動合同資產的預期信貸損失。該指引於2025年12月15日之後開始的年度報告期間及該等年度報告期間內的中期報告期間生效。本集團預期採納會計準則更新第2025-05號不會對其合併財務報表產生重大影響。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

2. 重大會計政策（續）

(w) 近期頒佈但未採納的會計準則

於2024年11月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新第2024-03號利潤表（專題第220號）：呈報全面收入－開支分類披露（副專題第220-40號）。會計準則更新第2024-03號要求公開交易的商業實體就財務報表目前披露的若干成本及開支組成部分披露特定資料。該指引將於2026年12月15日之後開始的年度報告期間以及於2027年12月15日之後開始的中期報告期間生效。准予提早採納。本集團預期不會提早採納會計準則更新第2024-03號，目前正在評估採納該準則對其未經審計簡明中期合併財務資料的影響。

2025年9月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新第2025-06號無形資產、商譽及其他－內部使用軟件（副專題第350-40號）：針對內部使用軟件會計處理的改進。會計準則更新第2025-06號更新了內部使用軟件成本的會計處理方法，並提高了披露要求。該指引於2027年12月15日之後開始的年度報告期間及該等年度報告期間內的中期報告期間生效。准予提早採納。本集團預期不會提早採納會計準則更新第2025-06號，目前正在評估採納該準則對其未經審計簡明中期合併財務資料的影響。

2025年12月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新第2025-10號政府補助（專題第832號）：企業實體收到的政府補助的會計處理。會計準則更新第2025-10號就企業實體收到的政府補助的確認、計量及呈列提供了指引。該指引於2028年12月15日之後開始的年度報告期間及該等年度報告期間內的中期報告期間生效。准予提早採納。本集團預期不會提早採納會計準則更新第2025-10號，目前正在評估採納該準則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

本集團面臨的外幣匯率風險主要與以美元計值的現金及現金等價物及短期投資有關。於截至2026年6月30日止六個月及截至2025年止年度，人民幣兌美元分別升值約3%及2%。於2024年、2023年及2022年，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。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

3. 集中度及風險 (續)

(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、流動及非流動定期存款、受限資金、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2026年6月30日，本集團絕大部分的現金及現金等價物、流動及非流動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2026年6月30日止六個月，概無客戶佔本集團總收入超過10%。截至2026年6月30日，兩名客戶佔本集團的應收賬款超過10%。

截至2026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2026年6月30日，概無供應商佔本集團應付賬款超過10%。

(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2026年6月30日及2025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2,464.8百萬元及人民幣2,363.8百萬元。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。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

4. 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	407,727	357,998

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	113,023	116,061
應收賬款總額	510,740	467,704

未經審計簡明中期合併財務資料附註

5. 預付款項及其他流動資產

截至2026年6月30日及2025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2026年 6月30日 人民幣	截至2025年 12月31日 人民幣
可扣減增值稅進項稅	19,824	14,750
宣傳及廣告開支和其他營運開支的預付款項	15,238	17,642
與行使購股權及歸屬受限制股份有關的其他應收款項	12,154	7,917
預付內容成本	11,678	14,510
應收利息收入	14,510	5,977
租金及其他按金	5,445	9,501
存貨	24,773	26,145
其他	7,671	10,823
總計	111,293	107,265

6. 短期投資

截至2026年6月30日，本集團的短期投資包括浮息理財產品。

短期投資概述如下(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
理財產品	1,014,212	840,938
總計	1,014,212	840,938

截至2026年及2025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)/利潤表錄得與短期投資相關的投資收入分別為人民幣38.1百萬元及人民幣31.2百萬元。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

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2026年 6月30日 人民幣	截至2025年 12月31日 人民幣
電子設備	16,459	16,386
辦公室設備及家具	6,897	6,925
租賃物業裝修	22,200	22,124
總計	45,556	45,435
減：累計折舊	(42,088)	(40,086)
賬面淨值	3,468	5,349

截至2026年及2025年6月30日止六個月，折舊開支分別為人民幣2.0百萬元及人民幣2.2百萬元。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

8. 無形資產淨值

無形資產淨值概述如下（以千元計）：

截至2026年6月30日				
	賬面總值 人民幣	累計攤銷 人民幣	累計減值 人民幣	賬面淨值 人民幣
軟件	6,649	(3,424)	—	3,225
牌照	54,905	(54,905)	—	—
內容	38,300	(33,563)	(3,150)	1,587
品牌	48,000	(20,367)	(7,150)	20,483
技術	7,500	(6,403)	(160)	937
其他	9	(9)	—	—
總計	155,363	(118,671)	(10,460)	26,232

截至2025年12月31日				
	賬面總值 人民幣	累計攤銷 人民幣	累計減值 人民幣	賬面淨值 人民幣
軟件	6,654	(3,093)	—	3,561
牌照	54,905	(54,905)	—	—
內容	38,300	(32,883)	(3,150)	2,267
品牌	48,000	(18,617)	(7,150)	22,233
技術	7,500	(5,813)	(160)	1,527
其他	9	(9)	—	—
總計	155,368	(115,320)	(10,460)	29,588

截至2026年及2025年6月30日止六個月，攤銷開支分別為人民幣3.4百萬元及人民幣7.3百萬元。於任何所示期間概無確認減值費用。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

9. 長期投資淨額

本集團的長期投資主要包括不易確定公允價值的股權投資及以公允價值入賬的債務投資（附註2(j)）。下表載列長期投資的分類明細（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
使用計量替代方法入賬的股權投資	21,269	140,959
以公允價值入賬的債務投資	6,491	17,521
總計	27,760	158,480

下表概述截至2026年及2025年6月30日止六個月本集團使用計量替代方法入賬的股權投資的變動（以千元計）：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣	2025年 人民幣
於期初結餘	140,959	51,176
添置	—	215
出售	(120,912)	(2,441)
公允價值重新計量	1,222	116,416
於期末結餘	21,269	165,366

截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團識別到出售若干部分其於一家私人公司的投資的可觀察價格變動，被視為同一發行人的相同或類似投資的有序交易。因此，本集團於該私人公司持有的餘下投資按截至可觀察交易發生當日的公允價值重新計量。截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團因重新計量公允價值分別確認未變現收益人民幣1.2百萬元及人民幣116.4百萬元，其於未經審計簡明中期合併經營狀況及全面（虧損）／利潤表中呈報為投資收入。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

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，不予確認合併資產負債表內租賃期為一年或以下的短期租賃。

截至2026年6月30日及2025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27.4百萬元及人民幣42.1百萬元以及租賃負債約人民幣23.1百萬元及人民幣37.0百萬元。

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	
	2026年 人民幣	2025年 人民幣
經營租賃的現金付款	9,905	14,521
以經營租賃負債換取的使用權資產	—	68,107

截至2026年6月30日，經營租賃的未來租賃付款如下(以千元計)：

	截至2026年 6月30日 人民幣
2026年餘下時間	10,112
2027年	13,061
2028年	764
未來租賃付款總額	23,937
減：推算利息	(824)
租賃負債總額	23,113

截至2026年6月30日及2025年12月31日，加權平均剩餘租賃期分別為1.52年及1.99年。

截至2026年6月30日及2025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2026年及2025年6月30日止六個月，經營租賃開支分別為人民幣9.9百萬元及人民幣14.2百萬元，其中不計及短期合同開支。截至2026年及2025年6月30日止六個月，短期租賃開支分別為人民幣0.6百萬元及人民幣2.4百萬元。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

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	702,167	681,307

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2026年6月30日及2025年12月31日的其他流動負債概要（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
應付按金	19,480	19,889
應計應付增值稅	29,753	30,079
應付用戶款項	25,839	24,212
應付僱員福利	3,640	5,968
自存款銀行的償付款項	27,244	28,115
其他	6,948	15,970
總計	112,904	124,233

未經審計簡明中期合併財務資料附註

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，大部分履約義務於一年內履行。截至2026年及2025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152.6百萬元及人民幣199.0百萬元。

14. 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	(21,058)	27,904
總計	(1,756)	28,446

未經審計簡明中期合併財務資料附註

15. 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。Zhihu Holdings Inc.及Innovation Works Holdings Limited為根據英屬維爾京群島法律成立的公司，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，本公司完成首次公開發售。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。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

16. 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以下各項之和：(i)根據購股權形式的獎勵發行的最高13,042,731股股份（「購股權授出上限」）；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（「受限制股份單位授出上限」）。

於2026年6月30日，本公司股東決議採納經修訂及重述之2022年股份激勵計劃（「經修訂2022年激勵計劃」），以對2022年激勵計劃進行修訂及重列。根據經修訂2022年激勵計劃，先前於2022年激勵計劃訂明的獨立購股權授出上限及受限制股份單位授出上限予以取消，並合併為單一獎勵池，從而允許本公司在2022年激勵計劃剩餘可用股份額度內，以購股權及受限制股份單位的任何組合形式授出獎勵。

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。參與2012年激勵計劃由董事會酌情決定，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。大部分受限制股份須自歸屬開始日期起計四年內每年分期歸屬相同數目。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

16. 股權激勵費用 (續)

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(扣除實際沒收部分)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很可能達成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。

購股權活動

下表載列本公司截至2026年及2025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2026年1月1日發行在外	3,385	4.36	3.32
已授出	—	—	
已行使	—	—	
已沒收及已失效	(1,149)	2.32	
截至2026年6月30日發行在外	2,236	5.41	3.61
截至2026年6月30日可行使	2,236	5.41	3.61
截至2025年1月1日發行在外	3,424	4.32	4.29
已授出	—	—	
已行使	(39)	0.83	
已沒收	—	—	
截至2025年6月30日發行在外	3,385	4.36	3.82

未經審計簡明中期合併財務資料附註

16. 股權激勵費用（續）

受限制股份活動

下表載列本公司截至2026年及2025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2026年1月1日未歸屬	23,495	2.99
已授出	2,716	1.20
已歸屬	(6,394)	3.39
已沒收	(1,387)	1.47
截至2026年6月30日未歸屬	18,430	2.70
截至2025年1月1日未歸屬	22,983	3.21
已授出	673	1.13
已歸屬	(2,096)	2.42
已沒收	(3,441)	1.83
截至2025年6月30日未歸屬	18,119	3.49

截至2026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7.80年。

截至2026年及2025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35.1百萬元及人民幣23.3百萬元。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

17. 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	—

未經審計簡明中期合併財務資料附註

18. 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日批准的股份購回計劃在股東週年大會上連續延長至2027年6月30日。

截至2026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交所購回合共41.3百萬股A類普通股，總對價77.9百萬美元。截至2026年6月30日，由於註銷購回股份，已發行A類普通股數目減少34.8百萬股。此外，截至2026年6月30日，本公司以41.2百萬美元的總對價購回合計27.8百萬股A類普通股，以備將來受限制股份歸屬時使用。

19. 承諾及或有事項

承諾

採納會計準則彙編第842號後，截至2026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，均不大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2026年6月30日及2025年12月31日，本集團並無就此確認任何重大負債。

20. 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、長期投資、應收／應付關聯方款項、應付賬款及應計負債、租賃負債、短期借款及其他流動負債。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

20. 公允價值計量 (續)

下表載列截至2026年6月30日及2025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(以千元計)：

項目	報告日使用的公允價值計量			
	截至2026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
資產				
短期投資	1,014,212	—	1,014,212	—
長期投資淨額	27,760	—	—	27,760

項目	報告日使用的公允價值計量			
	截至2025年 12月31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
資產				
短期投資	840,938	—	840,938	—
長期投資淨額	158,480	—	—	158,480

截至2026年6月30日，本集團的短期投資包括理財產品。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。

截至2026年6月30日，本集團的長期投資主要包括不易確定公允價值的股權投資及以公允價值入賬的債務投資(附註2(j))。採用替代計量核算的股權投資一般不按公允價值層級分類。然而，倘不易確定公允價值的股權投資重新計量或減值，則分類為公允價值層級的第三層級。截至2026年6月30日及2025年12月31日，不具易於釐定公允價值的股本證券為人民幣21.3百萬元及人民幣141.0百萬元。

截至2026年6月30日，以公允價值入賬的債務投資包括我們對一家私人公司發行的可轉換債務的投資。本集團按經常性基準根據公允價值選擇權計量該等投資。公允價值採用資產法估算，並分類為第三層級公允價值計量。截至2026年6月30日及2025年12月31日，以公允價值入賬的債務投資分別為人民幣6.5百萬元及人民幣17.5百萬元。詳情請參閱附註9。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

21. 關聯方交易

於所示期間，除另有披露者外，本集團主要與以下關聯方進行交易：

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」）	對本集團有重大影響的股東
快手科技及其附屬公司（「快手集團」）	對本集團有重大影響的股東
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
Civil Spectrum Limited（「Civil Spectrum」）及其附屬公司	本集團投資對象

(a) 重大關聯方交易

下表呈列於截至2026年及2025年6月30日止六個月與關聯方進行的重大交易（以千元計）：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣	2025年 人民幣
向關聯方購買服務		
騰訊集團 ⁽ⁱ⁾	10,990	11,029
快手集團 ⁽ⁱⁱ⁾	6,030	16,745
北京廣播電視台 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	1,415
向關聯方提供服務 ^(iv)		
騰訊集團	4,960	11,822
快手集團	29,968	9,002

(i) 向騰訊集團購買的服務主要與支付服務及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) 向北京廣播電視台購買的服務主要與諮詢服務相關。

(iv) 向騰訊集團及快手集團提供的服務主要與營銷服務相關。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

21. 關聯方交易（續）

(b) 與關聯方的結餘

下表呈列截至2026年6月30日及2025年12月31日與關聯方的結餘（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
應收關聯方款項		
騰訊集團	3,305	13,481
快手集團	13,236	12,089
應付關聯方款項		
騰訊集團	8,319	3,450
快手集團	590	385
Civil Spectrum ⁽ⁱ⁾	—	12,300

(i) 結餘指應付Civil Spectrum的長期投資對價，已於2026年1月支付，為非貿易性質。

除應付Civil Spectrum款項外，與關聯方的交易及結餘均為貿易性質。

22. 分部資料

本集團的組織架構乃基於本集團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。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

22. 分部資料 (續)

單一分部的會計政策與重大會計政策所述者相同。本集團的主要營運決策者按未經審計簡明中期合併經營狀況及全面(虧損)/利潤表所披露在合併層面審閱成本及開支。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	1,341,687	1,446,559

(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。

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。

23. 期後事項

本集團對直至2026年8月26日的期後事項進行評估，並無任何對本集團產生重大影響的期後事項。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

24. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬

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）／利潤表	截至2026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
		使用計量替代 方法入賬的 股權投資 （附註(a)）	其他 （附註(b)）	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
收入成本	(559,924)	—	18	(559,906)
銷售及營銷開支	(593,886)	—	(13)	(593,899)
研發開支	(218,680)	—	347	(218,333)
一般及行政開支	(108,000)	—	1,076	(106,924)
財務成本	—	—	(664)	(664)
投資收入	44,984	(17,453)	—	27,531
投資的公允價值變動	—	17,453	—	17,453
淨（虧損）／利潤	(45,918)	—	764	(45,154)
知乎股東應佔淨（虧損）／利潤	(45,926)	—	764	(45,162)

未經審計簡明中期合併財務資料附註

24. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬(續)

	截至2025年6月30日止六個月			
未經審計簡明中期合併經營狀況及 全面(虧損)／利潤表	根據美國			根據國際財務
	公認會計準則			報告準則
	所呈報金額	國際財務報告準則調整		所呈報金額
		使用計量替代 方法入賬的 股權投資 (附註(a))	其他 (附註(b))	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
收入成本	(547,272)	—	(63)	(547,335)
銷售及營銷開支	(646,887)	—	31	(646,856)
研發開支	(287,549)	—	(126)	(287,675)
一般及行政開支	(108,460)	—	353	(108,107)
財務成本	—	—	(1,453)	(1,453)
投資收入	160,185	(128,957)	—	31,228
投資的公允價值變動	—	2,427	—	2,427
淨利潤／(虧損)	62,372	(126,530)	(1,258)	(65,416)
知乎股東應佔淨利潤／(虧損)	62,388	(126,530)	(1,258)	(65,400)

未經審計簡明中期合併財務資料附註

24. 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資產 負債表	截至2026年6月30日 國際財務報告準則調整				
	使用計量替代				根據國際財務 報告準則 所呈報金額 人民幣
	根據美國 公認會計準則 所呈報金額 人民幣	方法入賬的 股權投資 (附註(a)) 人民幣	其他 (附註(b)) 人民幣	重新分類 (附註(c)) 人民幣	
使用權資產	27,365	—	(1,299)	—	26,066
長期投資淨額	27,760	—	—	—	27,760
資產總值	5,053,538	—	(1,299)	—	5,052,239
資本公積	13,179,079	—	(10,413)	15,062,603	28,231,269
累計其他全面（虧損）／收益	(97,126)	—	—	495,936	398,810
累計虧絀	(9,116,949)	—	9,114	(15,558,539)	(24,666,374)
股東股權總額	3,737,290	—	(1,299)	—	3,735,991

未經審計簡明中期合併財務資料附註

24. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬(續)

截至2025年12月31日

國際財務報告準則調整

未經審計簡明中期合併資產 負債表	使用計量替代				
	根據美國	方法入賬的			根據國際財務
	公認會計準則	股權投資	其他	重新分類	報告準則
	所呈報金額	(附註(a))	(附註(b))	(附註(c))	所呈報金額
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
使用權資產	42,063	—	(1,040)	—	41,023
長期投資淨額	158,480	—	—	—	158,480
資產總值	5,190,874	—	(1,040)	—	5,189,834
資本公積	13,183,041	—	(9,390)	15,062,603	28,236,254
累計其他全面(虧損)／收益	(33,736)	—	—	495,936	462,200
累計虧絀	(9,071,023)	—	8,350	(15,558,539)	(24,621,212)
股東股權總額	3,875,044	—	(1,040)	—	3,874,004

(a) 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合資格可觀察價格變化作出之調整)入賬。因此，只有當相同發行方的相同或同類投資發生有序交易且出現可觀察到的價格變動時，才會確認公允價值變動。

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。與美國公認會計準則不同，公允價值需在每個報告期末重新評估，且任何變動均計入當期損益。

未經審計簡明中期合併財務資料附註

24. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬（續）

(b) 其他

其他對賬項目包括經營租賃及股權激勵費用會計處理產生的差異。

(i) 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）／利潤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。

(ii) 股權激勵費用

根據美國公認會計準則，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，就沒收獎勵而言，國際財務報告準則不允許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) 重新分類

重新分類是國際財務報告準則下不影響當期權益總額或淨利潤的財務報表科目分類與美國公認會計準則下所呈列者之間的差異，主要包括導致永久性重新分類差異被結轉至期初結餘的資產負債表重新分類或前期公認會計準則差異，包括：

(i) 累計虧絀與資本公積之間就首次公開發售績效條件進行的股權激勵費用估值調整

(ii) 優先股呈報為夾層權益，而根據國際財務報告準則呈報為金融負債

(iii) 累計虧絀與資本公積之間的發行成本確認調整

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
「經修訂2022年計劃」	指	經修訂及重述之2022年計劃，於2026年6月30日獲批准及採納
「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責任公司

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	2026年8月26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	由聯交所運作的證券交易所（不包括期權市場），其獨立於聯交所GEM，並與聯交所GEM並行運作

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2026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（自2026年6月30日起為經修訂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