

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

**Zhihu Inc.**

**知乎**

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

(紐交所代號：ZH；聯交所代號：2390)

**內幕消息**

**截至2026年3月31日止季度**

**未經審計財務業績**

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

知乎（「本公司」）欣然宣佈本公司及其附屬公司及綜合聯屬實體截至2026年3月31日止三個月的未經審計簡明合併業績。

本公司欣然宣佈，根據美國證券交易委員會（「美國證監會」）適用規則刊發的本公司及其附屬公司及綜合聯屬實體截至2026年3月31日止三個月的未經審計簡明合併業績（「第一季度業績」）。

第一季度業績乃根據美國公認會計準則（有別於國際財務報告準則）編製。

本公告附表I為本公司於2026年6月3日（美國東部時間）就第一季度業績刊發的新聞稿全文，其中部分內容可能構成本公司的重大內幕消息。

本公告包含前瞻性陳述。該等陳述乃根據1995年美國私人證券訴訟改革法案中的「安全港」規定作出。前瞻性陳述指不屬於歷史事實的陳述，包括有關本公司觀點和預期的陳述。前瞻性陳述涉及固有的風險和不確定性，且一些因素可導致實際結果與任何前瞻性陳述所述內容存在重大差異。於若干情況下，前瞻性陳述可以通過「可能」、「將會」、「預期」、「預計」、「目標」、「旨在」、「估計」、「擬」、「計劃」、「相信」、「潛在」、「繼續」、「有望」等字眼或詞彙或其他類似表述識別。有關該等及其他風險、不確定性或因素的進一步資料載於本公司向美國證監會及香港聯交所提交的文件。本公告的所有資料乃取自截至本公告日期的資料。除適用法律要求的之外，本公司不承擔更新該等資料的義務。

本公司股東及潛在投資者請勿過分依賴第一季度業績，且於買賣本公司證券時請審慎行事。

承董事會命  
知乎  
董事長  
周源

香港，2026年6月3日

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

## 附表I

### 知乎報告2026年第一季度未經審計財務業績

中國北京，2026年6月3日 — 知乎（「知乎」或「本公司」）（紐交所代號：ZH；聯交所代號：2390），中國領先線上內容社區，今日公佈其截至2026年3月31日止季度的未經審計財務業績。

#### 2026年第一季度摘要

- 總收入為人民幣651.6百萬元（94.5百萬美元），而2025年同期則為人民幣729.7百萬元。
- 毛利率為59.6%，而2025年同期則為61.8%。
- 淨虧損為人民幣8.5百萬元（1.2百萬美元），較2025年同期收窄15.6%。
- 經調整淨利潤（非公認會計準則）<sup>[1]</sup>為人民幣17.2百萬元（2.5百萬美元），較2025年同期增加147.2%。
- 2026年第一季度的平均月訂閱會員<sup>[2]</sup>達13.1百萬人。

知乎董事長兼行政總裁周源先生表示：「隨著高質量增長戰略的推進，2026年第一季度實現穩健開局。社區生態持續向好，用戶結構持續優化，用戶參與度及社交互動進一步提升；內容創作者保持高度活躍，持續貢獻真實、高質量的內容；AI能力與社區生態及業務運營加速融合，進一步釋放社區價值。在此基礎上，核心業務保持積極發展勢頭，新業務舉措延續良好增長態勢，並帶來顯著增量貢獻。展望未來，我們將繼續專注於提升經營盈利能力，穩健推進AI相關的商業化探索，並持續釋放真人社區於AI時代的獨特價值，推動業務長期健康發展。」

知乎首席財務官王晗先生表示：「第一季度的業績體現了我們財務模式的韌性，非公認會計準則淨利潤達人民幣17.2百萬元，同比增長147.2%，並較上一季度實現強勁的扭虧為盈。本季度內，得益於我們對效率導向的戰略的嚴格執行，總營運開支同比減少10.4%，我們的毛利率環比回升至59.6%，推動我們盈利質量的持續提升。展望未來，我們將繼續通過提升運營效率和堅持審慎資本配置推動高質量增長，包括股份回購，並始終聚焦於實現長期股東價值最大化。」

## 2026年第一季度財務業績

總收入為人民幣651.6百萬元(94.5百萬美元)，而2025年同期為人民幣729.7百萬元。

營銷服務收入為人民幣191.4百萬元(27.7百萬美元)，而2025年同期為人民幣197.0百萬元。該減少主要由於我們持續積極主動地優化服務產品供給。

付費內容及IP運營收入<sup>[3]</sup>為人民幣402.3百萬元(58.3百萬美元)，而2025年同期為人民幣420.9百萬元。該減少主要由於我們的平均月訂閱會員數目有所下降，部分被知識產權(「IP」)運營所產生的收入增長所抵銷。

其他收入<sup>[3][4]</sup>為人民幣57.8百萬元(8.4百萬美元)，而2025年同期為人民幣111.8百萬元。該減少主要由於我們職業培訓業務的戰略優化所致。

收入成本由2025年同期的人民幣278.6百萬元減少5.5%至人民幣263.2百萬元(38.2百萬美元)。該減少主要是由於技術效率提升導致雲服務及帶寬成本減少。

毛利為人民幣388.3百萬元(56.3百萬美元)，而2025年同期為人民幣451.1百萬元。毛利率為59.6%，而2025年同期為61.8%。

總營運開支由2025年同期的人民幣503.7百萬元減少10.4%至人民幣451.2百萬元(65.4百萬美元)。

銷售及營銷開支由2025年同期的人民幣320.6百萬元減少11.1%至人民幣285.1百萬元(41.3百萬美元)。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141.9百萬元減少22.4%至人民幣110.1百萬元(16.0百萬美元)。該減少主要由於我們的研發效率提升。

一般及行政開支為人民幣56.0百萬元(8.1百萬美元)，而2025年同期為人民幣41.2百萬元。該增加主要由於應收賬款的預期信貸虧損撥備增加。

經營虧損為人民幣62.9百萬元(9.1百萬美元)，而2025年同期為人民幣52.6百萬元。

經調整經營虧損(非公認會計準則)<sup>[1]</sup>為人民幣37.1百萬元(5.4百萬美元)，而2025年同期為人民幣35.0百萬元。

淨虧損由2025年同期的人民幣10.1百萬元收窄15.6%至人民幣8.5百萬元(1.2百萬美元)。

經調整淨利潤(非公認會計準則)<sup>[1]</sup>由2025年同期的人民幣6.9百萬元增加147.2%至人民幣17.2百萬元(2.5百萬美元)。

每股美國存託股(「美國存託股」)的攤薄淨虧損為人民幣0.11元(0.02美元)，而2025年同期為人民幣0.12元。

## 現金及現金等價物、定期存款、受限資金及短期投資

截至2026年3月31日，本公司的現金及現金等價物、定期存款、受限資金及短期投資為人民幣4,490.3百萬元(651.0百萬美元)，而截至2025年12月31日則為人民幣4,451.2百萬元。

## 股份購回計劃

截至2026年3月31日，本公司已根據其現有股份購回計劃於紐約證券交易所及香港聯合交易所有限公司購回合共34.8百萬股A類普通股(包括美國存託股相關A類普通股)，總對價為70.7百萬美元。於2026年第一季度，本公司以4.2百萬美元的總對價購回3.7百萬股A類普通股。

- [1] 經調整經營虧損及經調整淨利潤／(虧損)為非公認會計準則財務計量。有關非公認會計準則財務計量的更多資料，請參閱「採用非公認會計準則財務計量」一節及本新聞稿末尾所載「公認會計準則與非公認會計準則業績未經審計的對賬」表。
- [2] 月訂閱會員指於指定月份內訂閱了我們會員套餐的會員數目。某一時期的平均月訂閱會員數是通過將指定期內月訂閱會員總數除以該期間月數來計算。
- [3] 自2026年第一季度開始，本公司將付費會員及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「其他收入」內)主要包括版權許可及內容分發。相關對比期間收入已按追溯方式重新分類列示。
- [4] 自2025年第三季度開始，本公司已透過將職業培訓重新分類至「其他」簡化其收入來源以符合其整體戰略。相關對比期間收入已按追溯方式重新分類列示。

## 電話會議

本公司管理層將於美國東部時間2026年6月3日(星期三)上午七時正(北京／香港時間2026年6月3日(星期三)下午七時正)舉行電話會議以討論業績。

欲參加電話會議的所有與會者必須使用以下提供的鏈接進行在線預註冊。一旦完成預註冊，各與會者將收到一組撥入號碼和唯一的訪問個人識別碼，可用於參加電話會議。

登記鏈接：

<https://register-conf.media-server.com/register/BI3688e4763901491aa49594b4434a6a84>

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

## 關於知乎

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

## 採用非公認會計準則財務計量

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

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

## 匯率信息

本公告所載若干人民幣金額按特定匯率換算為美元，僅為方便讀者。除另有註明外，所有人民幣兌美元的換算均按人民幣6.8980元兌1.00美元的匯率進行，即美國聯邦儲備委員會H.10統計數據所載截至2026年3月31日的有效匯率。

## 安全港聲明

本公告包含前瞻性陳述。該等陳述是根據1995年美國私人證券訴訟改革法案中的「安全港」規定作出的。並非過往事實的陳述（包括有關本公司信念及期望的陳述）均為前瞻性陳述。前瞻性陳述涉及固有的風險和不確定性，且有一些因素可導致實際結果與任何前瞻性陳述中包含的結果有重大差異。在某些情況下，前瞻性陳述可以通過「可能」、「將會」、「預期」、「預計」、「目標」、「旨在」、「估計」、「擬」、「計劃」、「相信」、「潛在」、「繼續」、「很可能」等字眼或短語或其他類似表述識別。有關該等及其他風險、不確定性或因素的進一步資料載於本公司向美國證監會及香港聯交所提交的文件。本新聞稿的所有資料是取自截至本新聞稿日期的資料。除適用法律要求的之外，本公司不承擔更新該等資料的任何義務。

投資者及媒體如有查詢，請聯絡：

知乎

電郵：[ir@zhihu.com](mailto:ir@zhihu.com)

Christensen Advisory

Roger Hu

電話：+86-10-5900-1548

電郵：[zhihu@christensencomms.com](mailto:zhihu@christensencomms.com)

**知乎**  
**未經審計簡明合併經營狀況表**  
(所有金額以千元計，惟股份、美國存託股、  
每股數據及每股美國存託股數據除外)

	截至以下日期止三個月			美元
	2025年 3月31日 人民幣	2025年 12月31日 人民幣	2026年 3月31日 人民幣	
收入：				
營銷服務	196,959	234,808	191,413	27,749
付費內容及IP運營	420,875	347,523	402,322	58,324
其他	111,831	61,185	57,831	8,384
<b>總收入</b>	<b>729,665</b>	<b>643,516</b>	<b>651,566</b>	<b>94,457</b>
收入成本	(278,561)	(298,699)	(263,235)	(38,161)
<b>毛利</b>	<b>451,104</b>	<b>344,817</b>	<b>388,331</b>	<b>56,296</b>
銷售及營銷開支	(320,632)	(275,243)	(285,146)	(41,337)
研發開支	(141,866)	(123,085)	(110,065)	(15,956)
一般及行政開支	(41,209)	(84,009)	(56,005)	(8,119)
商譽減值	-	(126,344)	-	-
<b>總營運開支</b>	<b>(503,707)</b>	<b>(608,681)</b>	<b>(451,216)</b>	<b>(65,412)</b>
<b>經營虧損</b>	<b>(52,603)</b>	<b>(263,864)</b>	<b>(62,885)</b>	<b>(9,116)</b>
其他收入／(開支)：				
投資收入	19,349	34,629	28,594	4,145
利息收入	20,610	13,379	15,608	2,263
匯兌虧損	(96)	(56)	(90)	(13)
其他，淨額	2,399	(2,487)	11,856	1,719
<b>除所得稅前虧損</b>	<b>(10,341)</b>	<b>(218,399)</b>	<b>(6,917)</b>	<b>(1,002)</b>
所得稅收益／(費用)	233	7,609	(1,610)	(233)
<b>淨虧損</b>	<b>(10,108)</b>	<b>(210,790)</b>	<b>(8,527)</b>	<b>(1,235)</b>
非控股權益應佔淨虧損	14	2,156	23	3
<b>知乎股東應佔淨虧損</b>	<b>(10,094)</b>	<b>(208,634)</b>	<b>(8,504)</b>	<b>(1,232)</b>

**知乎**  
**未經審計簡明合併經營狀況表(續)**  
(所有金額以千元計，惟股份、美國存託股、  
每股數據及每股美國存託股數據除外)

	截至以下日期止三個月			美元
	2025年 3月31日 人民幣	2025年 12月31日 人民幣	2026年 3月31日 人民幣	
<b>每股淨虧損</b>				
基本	(0.04)	(0.89)	(0.04)	(0.01)
攤薄	(0.04)	(0.89)	(0.04)	(0.01)
<b>每股美國存託股淨虧損</b> (一股美國存託股相當於 三股A類普通股)				
基本	(0.12)	(2.66)	(0.11)	(0.02)
攤薄	(0.12)	(2.66)	(0.11)	(0.02)
<b>發行在外普通股 加權平均數</b>				
基本	244,504,405	235,516,843	231,674,268	231,674,268
攤薄	244,504,405	235,516,843	231,674,268	231,674,268
<b>計入以下項目的 股權激勵費用：</b>				
收入成本	(872)	157	386	56
銷售及營銷開支	262	497	(271)	(39)
研發開支	(599)	4,145	7,158	1,038
一般及行政開支	15,367	29,503	17,005	2,465

知乎  
未經審計簡明合併資產負債表  
(所有金額以千元計)

	截至2025年	截至2026年3月31日	
	12月31日 人民幣	人民幣	美元
<b>資產</b>			
<b>流動資產：</b>			
現金及現金等價物	3,369,154	2,992,056	433,757
定期存款	30,000	-	-
短期投資	840,938	1,288,233	186,755
受限資金	1,078	-	-
應收賬款	357,998	389,837	56,514
應收關聯方款項	25,570	27,327	3,962
預付款項及其他流動資產	107,265	100,083	14,509
	<u>4,732,003</u>	<u>4,797,536</u>	<u>695,497</u>
<b>非流動資產：</b>			
物業及設備淨額	5,349	4,312	625
無形資產淨值	29,588	27,908	4,046
長期投資淨額	158,480	33,638	4,876
定期存款	210,000	210,000	30,444
使用權資產	42,063	31,938	4,630
其他非流動資產	13,391	13,866	2,010
	<u>458,871</u>	<u>321,662</u>	<u>46,631</u>
<b>非流動資產總值</b>	<b><u>458,871</u></b>	<b><u>321,662</u></b>	<b><u>46,631</u></b>
<b>資產總值</b>	<b><u>5,190,874</u></b>	<b><u>5,119,198</u></b>	<b><u>742,128</u></b>

知乎  
未經審計簡明合併資產負債表(續)  
(所有金額以千元計)

	截至2025年	截至2026年3月31日	
	12月31日 人民幣	人民幣	美元
<b>負債及股東權益</b>			
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應計負債	681,307	678,778	98,402
應付薪金及福利	188,038	193,412	28,039
應付稅項	16,285	36,953	5,357
合同負債	186,034	222,023	32,186
應付關聯方款項	16,135	6,017	872
短期租賃負債	21,382	18,118	2,627
短期借款	35,000	-	-
其他流動負債	124,233	112,491	16,308
	<u>1,268,414</u>	<u>1,267,792</u>	<u>183,791</u>
<b>流動負債總額</b>	<b>1,268,414</b>	<b>1,267,792</b>	<b>183,791</b>
<b>非流動負債</b>			
長期租賃負債	15,592	9,345	1,355
遞延稅項負債	27,174	6,221	902
其他非流動負債	4,650	5,968	865
	<u>47,416</u>	<u>21,534</u>	<u>3,122</u>
<b>非流動負債總額</b>	<b>47,416</b>	<b>21,534</b>	<b>3,122</b>
<b>負債總額</b>	<b>1,315,830</b>	<b>1,289,326</b>	<b>186,913</b>
知乎股東權益總額	3,804,136	3,755,588	544,446
非控股權益	70,908	74,284	10,769
	<u>3,875,044</u>	<u>3,829,872</u>	<u>555,215</u>
<b>股東權益總額</b>	<b>3,875,044</b>	<b>3,829,872</b>	<b>555,215</b>
<b>負債及股東權益總額</b>	<b>5,190,874</b>	<b>5,119,198</b>	<b>742,128</b>

知乎  
公認會計準則與非公認會計準則業績未經審計的對賬  
(所有金額以千元計)

	截至以下日期止三個月			美元
	2025年 3月31日 人民幣	2025年 12月31日 人民幣	2026年 3月31日 人民幣	
經營虧損	(52,603)	(263,864)	(62,885)	(9,116)
加：				
股權激勵費用	14,158	34,302	24,278	3,520
業務收購產生的無形 資產攤銷及減值	3,490	13,950	1,510	219
商譽減值	—	126,344	—	—
經調整經營虧損	<u>(34,955)</u>	<u>(89,268)</u>	<u>(37,097)</u>	<u>(5,377)</u>
淨虧損	(10,108)	(210,790)	(8,527)	(1,235)
加：				
股權激勵費用	14,158	34,302	24,278	3,520
業務收購產生的無形 資產攤銷及減值	3,490	13,950	1,510	219
商譽減值	—	126,344	—	—
非公認會計準則調整 的所得稅影響	(600)	(3,215)	(105)	(15)
經調整淨利潤／(虧損)	<u>6,940</u>	<u>(39,409)</u>	<u>17,156</u>	<u>2,489</u>