关于"知乎"的研究 一份商业分析报告

钟佳成

2020年3月17日



∢□▶ ∢□▶ ∢ 亘▶ ∢ 亘 ♥ 9 Q ○

- 1 知平的历史
- ② 知乎 APP 的运营表现
- 3 知乎的股权、收支及财务现状
- 4 知乎的挑战与机遇

- 1 知乎的历史
- ② 知乎 APP 的运营表现
- 3 知乎的股权、收支及财务现状
- 4 知乎的挑战与机遇

◆ロト ◆問 ト ◆ 差 ト ◆ 差 ・ り へ ②

历史简介



制改变为开放式注册

• 推出盐洗会员体系

内容生产的变化

发展阶段	早期起量	中期扩圈	后期会员制
内容生产者	被邀请进入社区 的专家级用户和 互联网大咖	除原有的精英之外, 知乎逐渐向 亲民化、大众化 发展方向发展	在高端用户逐渐流失 的情况下,全站式会 员体系诞生。知乎出 现了大量知识贩售者
内容类型	严谨专业的精英问答与互动联络	专业性降低。内容的群体生由少数。种类的专项。种类的专项。种类的专项。种类的,是一种的,是一种的,是一种的,是一种的,是一种的,是一种的,是一种的,是一种	其形式包括文字、语音和视频。知乎自制内容占比近30%。整个社区逐渐向轻度化、泛娱乐化、和商业化

- 1 知乎的历史
- ② 知乎 APP 的运营表现
- 3 知乎的股权、收支及财务现状
- 4 知乎的挑战与机遇

- 4 ロ ト 4 団 ト 4 豆 ト 4 豆 ト 9 Q (^

知乎 APP 的用户画像

- 知乎 APP 以年轻的 90 后和 00 后为用户主体
- 其中90后的活跃占比在下降,同时取而代之的是更加活跃的00后
- 相较于发达城市, 知乎 APP 在下沉市场中更加成功地扩张
- 根据艾瑞咨询的报告,80.1%的知乎用户拥有本科及其以上 学历





(a)

(b)
□ (b)
□ (b)
□ (b)
□ (b)
□ (b)
□ (c)
□ (

|对比知乎和同类 APP (1)

- 无论在月新安装用户和月活跃用户上, 知乎都领先同类 APP
- 自2016年开始,知乎与百度问答在两项指标上表现出了相反的趋势,反映了二者存在着竞争关系
- 自 2019 年开始,知乎在月新安装用户数上表现出了放缓的增长势头,而其他三款 APP 早已出现相似的情况



图 2: APP 对比



⁰数据来源: QuestMobile

对比知乎和同类 APP (2)

- 在 2021 年 2 月的统计中,知乎 APP 用户主要集中在 19 24 岁之间,并且该年龄段的用户占比远高于其他 APP
- 在此时间点上,知乎 APP 用户中的大多数是未婚的,而已婚用户属于其他 APP 的多数





⁰数据来源: QuestMobile

- 4 ロ ト 4 団 ト 4 豆 ト 4 豆 ・ 夕久で

对比知乎和同类 APP (3): 《社交媒体用户信息搜寻行为差异分析》

- 相较于微信和微博, 知乎是用户们最依赖的社交搜索方式
- 在社交浏览方面,用户们对微博和知乎没有表现出显著的态度差异
- 在消费潮流信息获取方面,用户们最依赖微博,而最不依赖 知乎

- 1 知乎的历史
- ② 知乎 APP 的运营表现
- 3 知乎的股权、收支及财务现状
- 4 知乎的挑战与机遇

- (ロ) (部) (注) (注) 注 り(C

知乎的结构与股权

持股者	持股份额	投票权
周源	8.2%	46.6%
创新工场	13.1%	7.6%
腾讯	12.3%	7.1%
Qiming Entities	11.3%	6.6%
SAIF IV Mobile Apps (BVI) Limited	9.3%	5.4%
Cosmic Blue Investments Limited	8.3%	4.8%
CTG Evergreen Investment XX Limited	6.8%	3.9%

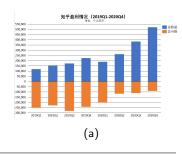


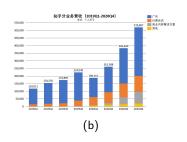
⁰数据来源: 知乎 F-1 招股书

- (ロ) (団) (量) (量) (量) (型) (の)

知乎的营收财务状况

- 2020 年收入为 13.52 亿,相比 2019 年 6.71 亿增长 101.7%
- 2020 年净利润为 -5.18 亿,相比 2019 年 -10.04 亿大幅收窄 48.5%
- 2020 年全年毛利率为 56%, 相比 2019 年 46.6% 增长 20.2%
- 知乎公司预计其在未来一段时间内不太可能摆脱亏损的状态





⁰数据来源: 知乎 F-1 招股书

◆□▶ ◆問▶ ◆量▶ ◆量 ◆ 9 Q G

- 1 知乎的历史
- ② 知乎 APP 的运营表现
- 3 知乎的股权、收支及财务现状
- 4 知乎的挑战与机遇

- 知平是标志性的、值得信赖的在线内容社区
- 高质量的用户生产内容处于快速增长中
- 用户群体呈多样化增长,并且用户参与度很高
- 知乎拥有创新且内容为核心的变现方式
- 知乎掌握高超的技术的支撑和数据观分析能力
- 知乎拥有高水平的管理团队和股东

- ■《知平网络问答社区的盈利方式分析》
 - 精英人群回答问题入不敷出
 - 尚未找到合适的商业模式
 - 广告数量和质量可能会影响用户满意度
 - 问题过于个性或专业化,难以推广到一般层面
- ② 知乎 live 知识变现存在问题
 - 定价不合理,知乎 live 大 V 出走
 - 内容质量有待提高

谢谢您!

4□ > 4□ > 4 = > 4 = > = 90