

<b>10.03.2020</b>	<b>Zoom Video Comm (ZM)</b>
	דר' רון אייכל   073-258-0004   <a href="mailto:ron.eichel@colmex.co.il">ron.eichel@colmex.co.il</a>

- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה, המופיע בכתובת:  
**תקנון מסחר קולמקס**
- אין באישור שנותנת רשות ניירות ערך לניהול הזירה אישור לטיב המסחר בזירה או במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, או אישור כי מדובר באפיק השקעה בטוח או מומלץ".
- תשומת לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

### עיקרי הדברים

- החברה הציגה דוחות יוצאים מן הכלל לרבעון האחרון של 2020, שעקפו את תחזיות האנליסטים. זום ממשיכה לשמור על רווח נקי חיובי ואופטימית לגבי המשך הדרך.
- לאור השינוי שיצרה מגפת הקורונה, נוצר צורך בפלטפורמות לעבודה/למידה מרחוק. נשאלת השאלה האם זום יצליחו לשמור על קצב הצמיחה הקיים עם דעיכת המגפה.
- טכנית המניה נסחרת במגמה שלילית לשבוע הקרוב.

### הזווית הטכנית לשבוע הקרוב

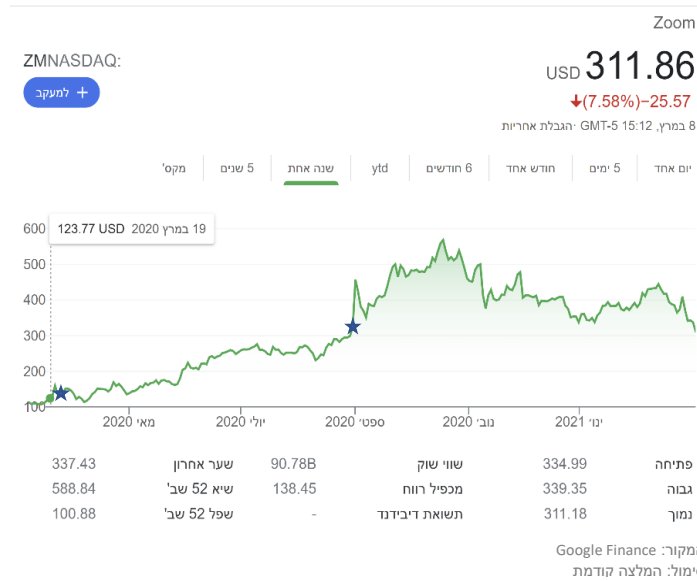


המקור: TradingView

שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Zoom Video Comm	ZM	311.86	מכירה	287.88	413.50

טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה שלילית חזקה כאשר רוב האינדיקטורים תומכים ברידה במחירה ונותנים דירוג Sell. אינדיקטור ה-Oscillators הינו Neutral ואילו אינדיקטור המומנטום למניה הינו Sell.

## תיאור החברה



המלצה שבועית קודמת					
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע
196.71	101.11	קניה	128.20	ZM	Zoom Video Comm
570.00	281.06	קנייה	456.81	ZM	Zoom Video Comm

אשר בעבר פתחה מוצר בתחום וועידת הוידאו. Webex של סיסקו ומיקרוסופט נחשבו בשנים האחרונות למונופולים בתחום שיחות הוידאו אולם זום הצליחה לשבור את הדואופול זה על ידי יצירת חווית שימוש טובה. הממשק של זום ידידותי יותר עם אפשרויות שלא היו בעבר כמו למשל כתיבה על לוח וירטואלי ועוד. כחלק מהחוויה, ניתן להגיד גם שהתוכנה של זום יציבה יותר ביחס למתחרות ובנוסף המערכת דורשת פחות רוחב פס. ייתרון נוסף הוא שהמערכת יודעת לעבוד עם לא מעט מערכות הפעלה יכולת שהפכה את זום לעוד יותר פופולארית.

באפריל 2019 הונפקה זום כחברה ציבורית בנסד"ק, במהלך ההנפקה, עלה שווי מניותיה ביותר מ-72% כאשר מחיר ההנפקה הראשוני לציבור היה \$36.

ב-13 במאי 2020, לאחר ביקורות שהחברה קיבלה ופרצות אבטחה, זום רכשה את הסטראפ Keybase לו קיימת התמחות בהצפנה בסכום לא ידוע.

עם צמיחת החברה ועליית מחיר המניה, זום נכנסה לנסד"ק 100 וכיום היא בעלת שווי של 90 מיליארד דולר ומחיר מניותיה עומד על 311.86 דולר עם מכפיל רווח היסטורי של 138.45.

## תוצאות כספיות

הכנסות זום לרבעון שהסתיים בינואר 2020 עמדו על 882 מיליון דולר לעומת צפי ל-811 מיליון דולר, זאת לעומת הכנסות של 188 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הרווח המתואם למניה עקף ב-79 אגורות את הרווח הצפוי ובסך הכל עמד על \$1.22 למניה, זאת לעומת רווח מתואם למניה של \$0.15 למניה בשנה שעברה.

זום נהנתה מהריחוק החברתי שיצרה מגפת הקורונה ומהמעבר של גופים בגדלים שונים ומוסדות חינוך לעבודה מרחוק בתצורת הווידיאו שהחברה מספקת. העלייה במספר המקרי

הקורונה מסביב לעולם דרשה להרחיב את הסגרים ולאנשים לא הייתה ברירה, היה עליהם לעבוד מרחוק.

החברה רשמה רבעון רביעי ברציפות של רווח לאחר שהצליחה להפוך לרווחית. הרווח הנקי עמד על כ-260 מיליון דולר. סה"כ המזומנים של החברה הצטברו לשיא של 4.24 מיליארד דולר.

## מה צופן העתיד לחברה

2020 פרצה את תקרת הזכוכית של הדיגיטליזציה. שנה שהצליחה להביא חידושים לה האנושות ייחלה כבר שנים רבות כגון, היכולת להפריד בין עשיה ועבודה במקום מסוים פיזית לבין מיקום העובדים היא אכן הישג מרשים וזום בהחלט הייתה לשחקן מפתח בתהליך.

למרות הביצועים החזקים השנה של זום, משקיעים רבים חוששים כי זום לא תצליח לשמור על המומנטום החיובי החזק של 2020 ככול שמגפת הקורונה תדעך. חברת זום ובראשה המנכ"ל אריק יואן מבינים את השינויים הצפויים בשוק ופועלים על מנת ליצור תמהיל מוצרים רחב יותר כמו למשל, מערכת טלפונית בענן, על מנת למשוך חברות גדולות וכן עסקים קטנים ובינוניים ונשאלת השאלה האם מהלכים אלה ימשיכו לספק את מנוע הצמיחה העוצמתי של זום גם בהמשך.

"אנחנו מאמינים שאנחנו בעמדה טובה לקראת צמיחה חזקה עם פלטפורמת שיחות הווידיאו החדשנית שלנו, שעליה הלקוחות שלנו יכולים להסתמך, לנהל ולהצמיח את העסקים שלהם, המותג הבינלאומי המוכר שלנו, וצוות שממוקד בלקוחותינו" אמר יואן עם פרסום הדוחות.

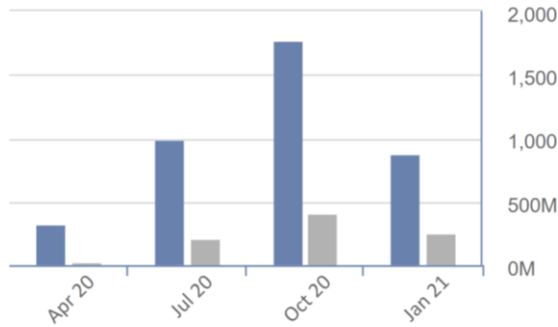
הדרישה לעבודה מרחוק כנראה תישאר ואם ווידיאו ימשיך להיות אלמנט מרכזי בחיי היומיום ויהיה מוטמע עוד יותר במקומות העבודה, בבתי הספר ועוד, זום תמשיך לשמור על מקומה. זום תרוויח מכך בהנחה שהמתחרות לא יעלו עליה ברמת השירות ובמחיר, מן הסתם, ותדווח על המשך צמיחה.



Annual **Quarterly**

TTM = Trailing Twelve Months | MRQ = Most Recent Quarter

**ZM Income Statement »**



Gross margin TTM	<b>69%</b>
Operating margin TTM	<b>24.89%</b>
Net Profit margin TTM	<b>25.36%</b>
Return on Investment TTM	<b>26.92%</b>

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Jan 31, 2021	Oct 31, 2020	Jul 31, 2020	Apr 30, 2020
<b>Total Revenue</b>	882.49	1768.88	991.69	328.17
<b>Gross Profit</b>	615.2	1214.18	695.71	224.46
<b>Operating Income</b>	256.12	403.73	211.49	23.39
<b>Net Income</b>	260.61	411.71	213.06	27.07

Investing.com : המקור

## פרטי מכין עבודת הניתוח:

שם: רון אייכל, ת.ז 029027703

כתובת: יגאל אלון 94, ת"א.

בעל רישיון משווק השקעות מספר 6910

השכלה: ד"ר מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

תואר ראשון ושני בכלכלה מהטכניון

ניסיון תעסוקתי - 20 שנה

## פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת הניתוח:

טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ. בעלת רישיון משווק השקעות מספר: 804.

מרחוב יגאל אלון 94, מגדל אלון 2, תל אביב. טלפון: 073-7903784. פקס: 073-2580058.

גילוי נאות מטעם מכין עבודת הניתוח: למכין עבודת הניתוח לא ידוע על ניגוד עניינים במועד

פרסום עבודת הניתוח.

## גילוי נאות מכח תקנות זירות סוחר:

- עיסוקה המרכזי של החברה הוא ניהול זירת סוחר, וכי מחד, היא מפרסמת עבודת ניתוח זו, אשר ניתן לבסס עליהן החלטה בדבר כדאיות השקעה, החזקה, קניה או מכירה של מכשיר פיננסי הנסחר בזירה ושווי מושפע מערך נכס הבסיס ומנגד היא משמשת כצד הנגדי לעסקאות מול הלקוח. בהתאם לכך, לחברה ניגוד עניינים במספר היבטים:
- בשלב הפתיחה והסגירה של העסקה, החברה היא הקונה כשהלוקח מוכר ולהפך. לפיכך, אינטרס החברה בשער המכשיר הפיננסי, אשר ערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא העבודה, מנוגד לאינטרס הלקוח, הן בשלב פתיחת העסקה והן בשלב סגירתה.
- החברה אינה מתחייבת להתכנסות בגין כל עסקה של לקוח ולכן היא עשויה להיות מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. לפיכך, מרוויחה החברה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- כאשר החברה מתכסה, היא עשויה לבצע התכנסות זאת מול תאגיד קשור. בהתאם לכך, ייתכן כי קבוצת החברה תהיה מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. במקרה זה, מרוויחה הקבוצה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- החברה נוקטת באמצעים לצמצום ניגודי העניינים, אך אין באמצעים אלה כדי למנעם לחלוטין. למידע נוסף ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה:

## תקנון מסחר קולמקס

- השירותים בזירה כרוכים בעמלות שונות. לפירוט בדבר עמלות אלה ראו:  
[/https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions](https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions)

### גילוי נאות מטעם טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ מכח הוראת האנליזות:

- עבודת הניתוח הועברה לחברה מידי עורך עבודת הניתוח בתאריך 10/03/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 10/03/2021.
- החברה לא ביצעה במהלך החודש שקדם למועד פרסום עבודת ניתוח זו, עסקאות ו/או החזיקה בעסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, כמפורט לעיל.
- לחברה לא קיימות עסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, במועד פרסום האנליזה.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא ניהלו הנפקה פרטית או הצעה של ניירות ערך של התאגיד הנסקר במהלך 12 החודשים שקדמו למועד פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא קיבלו מהתאגיד הנסקר תמורה בגין מתן שירותים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד הפרסום של עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא צפויים לקבל תמורה בהיקף מהותי מהתאגיד הנסקר לאחר פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה אינם משמשים כעושה שוק בניירות הערך של התאגיד הנסקר. במועד פרסום עבודת הניתוח ובמהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, החברה ו/או תאגיד קשור לה, לא החזיקו בחשבונות הנוסטרו שלהם, או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בנייר ערך נשוא עבודת ניתוח זו, או בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת האנליזה, לא החזיק בעל השליטה בחברה, החזקה מהותית בנייר הערך נשוא עבודת הניתוח או בסוג מסוים של ניירות

## כללי

- עבודת ניתוח זו נועדה לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בה חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ או שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בה. המידע, הפרטים, הדעות ומסקנות עורך עבודת הניתוח, כפי שאלה מפורטים בעבודת ניתוח זו, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה מראש או בכלל. **עבודת ניתוח זו היא על דעת עורך עבודת הניתוח בלבד ומשקפת את הבנתו ליום כתיבתה. עבודת ניתוח זו אינה מהווה תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ או שיווק**



**השקעות המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם.** החברה וחברות קשורות לחברה, בעלי מניותיה, עובדיה ו/או מי מטעמן לא יהיו אחראים, בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בעבודת ניתוח זו, ככל שייגרם. החברה אינה מתחייבת ואין בעבודת ניתוח זו משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מאמור בעבודת ניתוח זו. עבודת ניתוח זו הינה רכושה הבלעדי של טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ, ואין להעבירה לצד ג', להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם או לצלם, באופן מלא או חלקי מבלי לקבל אישור מראש ובכתב מהחברה.

- אני רון אייכל, בעל רישיון מס' 6910, מצהיר בזאת שהדעות המובעות בעבודת ניתוח זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל