

07.07.2021	Zoom video communications
	דר' רון אייכל 073-258-0004 ron.eichel@colmex.co.il

- 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 ברבעון השני של 2021 שעקפו את תחזיות השוק. זום ממשיכה לשמור על רווח נקי חיובי ואופטימית לגבי המשך הדרך.
- על אף הרצון של אנשים רבים לחזור לעולם עם פגישות פיזיות, ואינטראקציה בין אישית, נראה כי הצורך להשתמש בפלטפורמת הווידאו הוא ברור, הן במגזר הפרטי והן במגזר העסקי.
- זום רוכשת סטארט-אפ גרמני לתרגום בזמן אמת אשר עשוי לפתוח לחברה שוק גדול נוסף, דבר שעשוי להאיץ את קצב הצמיחה של החברה.
- טכנית המניה נסחרת במגמה חיובית לשבוע הקרוב.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב

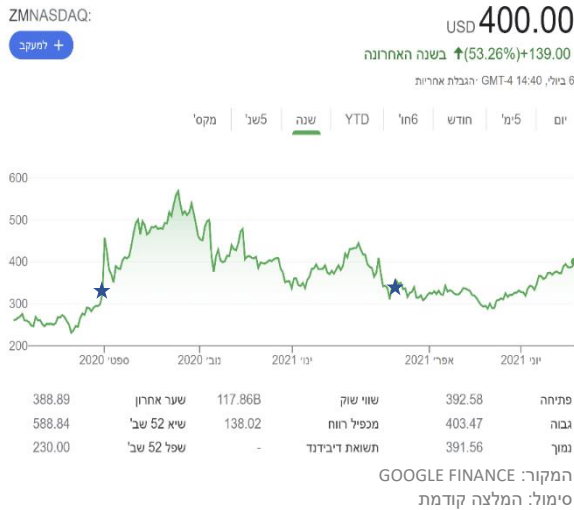


המקור: TradingView

<u>שם החברה\ני"ע</u>	<u>Ticker</u>	<u>מחיר</u>	<u>המלצה</u>	<u>תמיכה</u>	<u>התנגדות</u>
ZOOM	ZM	400	קניה	376.02	400.24

טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה חיובית חזקה כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בעליה במחירה ונותנים דירוג Buy. גם אינדיקטור ה-Oscillators וגם אינדיקטור המומנטום נותנים למניה דירוג Buy.

תיאור החברה



זום הינה חברה אמריקאית אשר נחשבת לאחת מהמובילות בשוק כמענה לקיום שיחות ועידה מרוחקות ועבור חדרי ועידה בארגונים. החברה קיימת כבר משנת 2011 אולם, נכנסה לתודעה בצורה מסיבית רק עם פרוץ מגפת הקורונה. למעשה, מדובר במערכת כל כך פופולארית, שהיא הפכה לשם נרדף ללימודים מרחוק אצל סטודנטים ותלמידים, או לעבודה מרחוק במוסדות העבודה. מייסד החברה אריק יואן, היה בעברו מהנדס בכיר בחברת סיסקו מערכות שרכשה את חברת Webex 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 חלוקה לחדרים 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 הסטרטאפ Keybase לו קיימת התמחות בהצפנה בסכום לא ידוע.

עם צמיחת החברה ועליית מחיר המניה, זום נכנסה לנסד"ק 100 וכיום היא בעלת שווי של 117.86 מיליארד דולר ומחיר מניותיה עומד על 400 דולר עם מכפיל רווח היסטורי של פי 138.02.



תוצאות כספיות

הכנסות זום ברבעון השני של 2021 היו גבוהות ב-191% ביחס לרבעון המקביל ועמדו על 956 מיליון דולר. הרווח הנקי על בסיס Non-GAAP למניה עמד על 1.32 דולר למניה, בעוד האנליסטים צפו לרווח למניה של 0.99 דולר למניה. הרווח הנקי עמד על כ-227 מיליון דולר, נמוך במקצת מהרווח של הרבעון הראשון של 2021. על אף הירידה המינורית ברווח הנקי, החברה מצליחה לשמור על קצב צמיחה מרשים רווח שולי של 70%, מספר שלא מבייש את ענקיות הטכנולוגיות וחברות מצליחות שקיימות שנים רבות.

תזרים המזומנים מפעילות תפעולית הסתכם ל-533.3 מיליון דולר ותזרים המזומנים החופשי הסתכם ב-454.2 מיליון שקל.

מה צופן העתיד לחברה

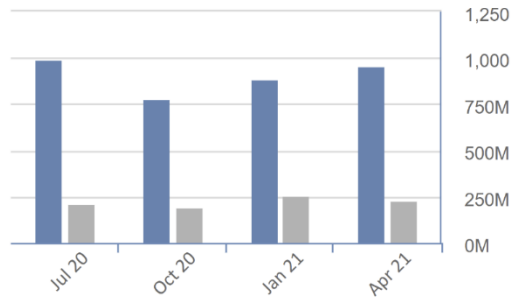
במבט לעתיד, מנכ"ל ומייסד החברה אריק ס. יואן הוסיף עם פרסום הדוחות כי החברה צופה ברבעון הבא לכנסות של בין 985 ל-990 מיליון דולר. והכנסות על בסיס Non GAAP מפעילות צפויות להיות בין 355 ל-360 מיליון דולר. החברה צופה לסיים את השנה עם הכנסות של בין 3.97 ל-3.99 מיליארד דולר.

חשוב לזכור כי העולם רוצה לחזור לחיים הרגילים, "החיים ללא קורונה". הפגישות בין אנשים והאינטראקציה הבין אישית בין אנשים חשובה מאוד לכל משתמשי זום והיה נראה כי לפחות בארץ, ניסו להחזיר את העולם לקדמותו. פגישות רבות חזרו להיות פרונטליות, הלימודים חזרו בבתי הספר והאוניברסיטאות גם הן פועלות במתכונת רגילה. אם זאת, אנשים מבינים שזום יצרה מציאות חדשה. רק מהתבוננות על הזירה של ישראל, אפשר לראות שיותר ויותר אנשים מבינים כי אין סיבה לנסיעות מיותרות ולעמידה ממושכת בפקקים על מנת להיפגש ושהרבה מאוד פגישות ניתן ואף מומלץ להעביר לזום. אפילו משרדי הממשלה, יותר ויותר מבינים כי זום היא המציאות החדשה והיא מציאות שלא תעזוב אותנו בקרוב. גם האוניברסיטאות מאפשרות ללמוד ולהיבחן מרחוק על בסיס קבוע, דבר ששינה דפוס של מציאות שהייתה חקוקה לאנושות כלא אפשרית.

זום, נכון להיות עומדת בראש הפלטפורמות לשיחות ווידאו ונראה שהיא כאן על מנת להישאר. היא ממשיכה להשקיע בפיתוח וברכישות של חברות על מנת לחזק את תחום הסייבר והאבטחה של הפלטפורמה ובנוסף היא מגסה לשפר את שירותיה.

בסוף חודש יוני האחרון, החברה הודיעה כי היא חתמה על הסכם לרכישת הסטארט-אפ הגרמני Kites GmbH, שמפתח פתרונות תרגום בזמן אמת (MT). פרטי העסקה עדיין לא נחשפו, אולם מדובר בצעד מרשים מכיוון שמעבר לנוחות שבדבר למשתמש הרגיל, היכולת לתרגם בזמן אמת יכולה להנגיש את זום לאנשים שמדברים בשפות שונות וכן, לאנשים עם מוגבלויות שמיעה, דבר שיפתח שוק נוסף עבורה.

ZM Income Statement »



Gross margin TTM	70.02%
Operating margin TTM	26.31%
Net Profit margin TTM	26.61%
Return on Investment TTM	32.36%

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Apr 30, 2021	Jan 31, 2021	Oct 31, 2020	Jul 31, 2020
Total Revenue	956.24	882.49	777.2	991.69
Gross Profit	691.24	615.2	518.47	695.71
Operating Income	226.31	256.12	192.24	211.49
Net Income	227.53	260.61	198.64	213.06

המקור: Investing

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 ושוויו 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:

כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

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 07/07/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 07/07/2021.
- החברה לא ביצעה במהלך החודש שקדם למועד פרסום עבודת ניתוח זו, עסקאות ו/או לא 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