

Target**Bedrijfsbeschrijving:**

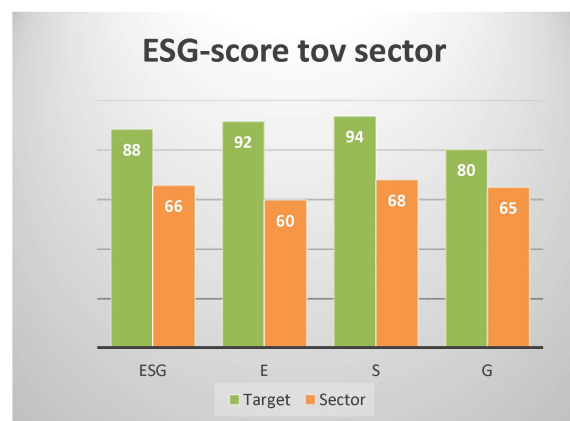
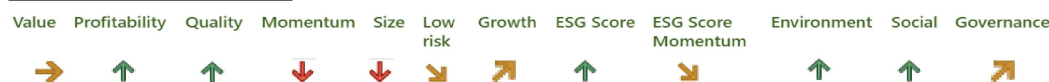
Target Corporation is een Amerikaans warenhuiswinkelketen. De producten die het bedrijf aanbiedt omvatten onder andere kleding, schoonheids- en huishoudelijke benodigdheden, speelgoed, elektronica, eten en drinken, woninginrichting en woningdecoratie. Target opereert in een wat hoger marktsegment, dan bijvoorbeeld concurrent Walmart. Het bedrijf beheert bijna 2.000 winkels door heel Amerika, daarnaast is het bedrijf ook online actief. Circa 18% van de omzet in 2022 was afkomstig van online verkopen. Target werd reeds opgericht in 1902, de onderneming heeft meer dan 400.000 werknemers.

Concurrentiepositie:

Target bevindt zich in een sector die gekenmerkt wordt door hevige concurrentie. Het voordeel van Target ten opzichte van concurrenten als Walmart en Costco is dat de brutomarges aanzienlijk hoger zijn. Target heeft een sterk netwerk van bijna 2.000 winkels in de Verenigde Staten, waar ook circa 80% van de online verkopen worden verwerkt. Het bedrijf kan verder profiteren van schaalvoordelen en heeft een sterke merknaam. Tevens investeert Target in eigen huismerken, een strategie die goed werkt voor het bedrijf.

Duurzaamheid:

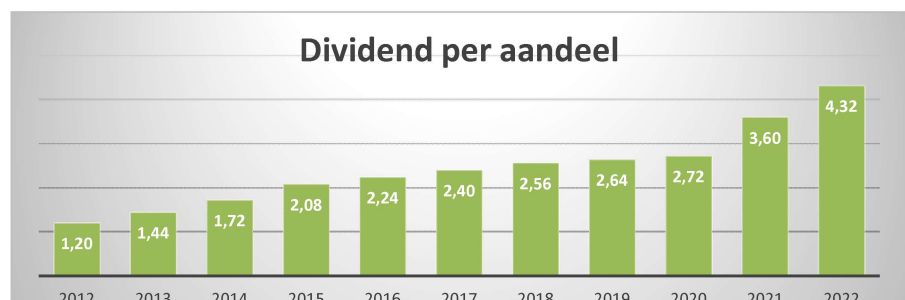
Target Corp maakt zich met name sterk voor maatschappelijke duurzaamheid. Het bedrijf heeft goede arbeidsvoorzieningen zoals gratis toegang tot de gezondheidszorg. Tevens wil men de positie van minderheden zoals gehandicapten en Afro Americans verbeteren. Op milieugebied richt Target zich op wind- en zonne-energie, waardoor hun activiteiten inmiddels voor circa 22% van hernieuwbare energie worden voorzien. In de afgelopen 5 jaar heeft Target ondanks de sterk gestegen omzet de CO₂-uitstoot met 25% weten te verminderen. Tevens heeft het bedrijf de doelstelling het gebruik van plastic en het plastic afval te verminderen. Refinitiv geeft Target de hoogste ESG-score van de sector. Sustainalytics geeft Target een laag ESG-risico, waarmee het bedrijf wereldwijd bij de beste 10% hoort op duurzaamheid.

**Factorscores DBAC-dashboard:****Score in ons analysemodel:**

Target scoort in ons analysemodel goed op winstgevendheid en kwaliteit (sterke balans). Het koersmomentum is momenteel matig. Op duurzaamheid scoort het aandeel uitstekend.

Dividendontwikkeling:

Target heeft in de afgelopen 50 jaar elk jaar het dividend verhoogd. In de grafiek is de dividendontwikkeling sinds 2012 weergegeven. Het huidige dividendrendement van het aandeel is 2,6%.



Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2022:

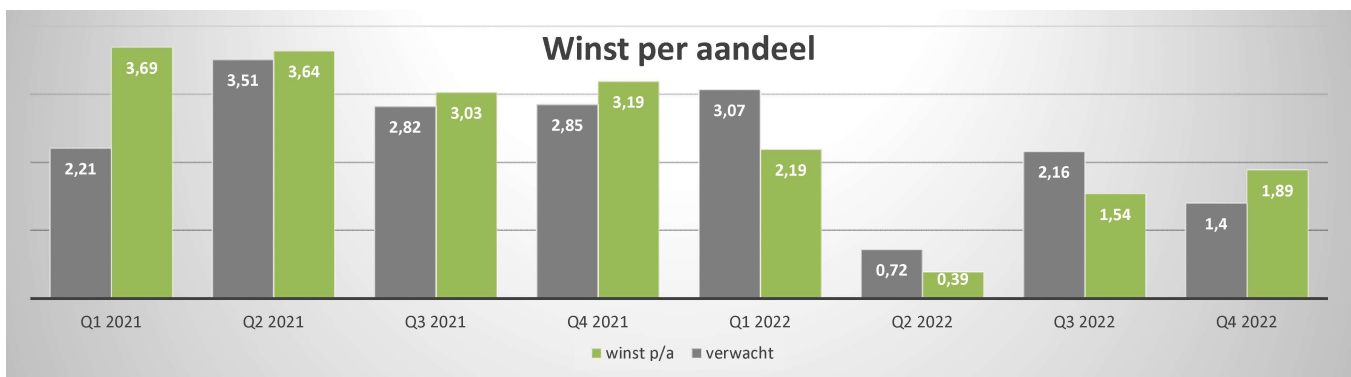
In het derde kwartaal van 2022 presteerde Target teleurstellend. De omzet steeg nog wel met 3,5% naar 26,5 miljard dollar nipt boven de analistenverwachting. Echter de nettowinst halveerde tot 712 miljoen dollar of \$ 1,54 per aandeel. Analisten rekenden op \$ 2,16 winst per aandeel. Target ziet dat de hoge inflatie de verkopen duidelijk negatief beïnvloedt en kostenverhogend werkt. De brutomarge daalde daardoor van 29% naar 25,8%. Het aandeel verloor 13% na publicatie van de resultaten over het derde kwartaal.

Target heeft in het vierde kwartaal beter gepresteerd dan voorzien maar de afgegeven outlook bleef achter bij de verwachtingen. De omzet steeg met 1,3% tot 31,4 miljard dollar, analisten gingen uit van 30,7 miljard dollar omzet. De nettowinst daalde van 1,54 miljard naar 876 miljoen dollar. De winst per aandeel kwam uit op \$ 1,89 tegen een verwachting van \$ 1,40. Target verwacht voor het huidige kwartaal een winst per aandeel van circa \$ 1,70, terwijl de markt rekende op \$ 2,15. Na de cijfers noteerde het aandeel ruim 1% hoger.

In heel 2022 zag Target de omzet toenemen met 2,9% tot 109,1 miljard dollar. De nettowinst daalde van 6,95 miljard naar 2,78 miljard dollar.

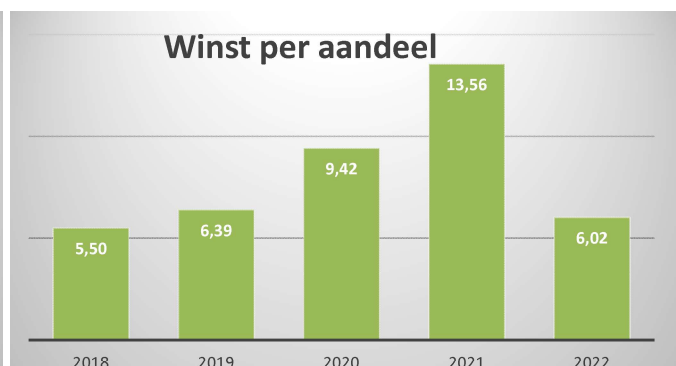
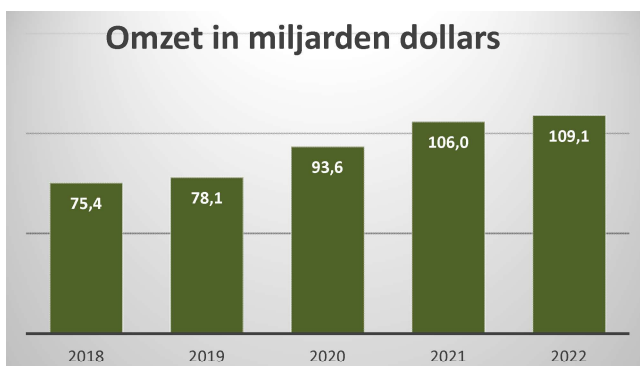
Winstontwikkeling op kwartaalbasis:

Target heeft een moeilijk jaar achter de rug. Vanaf het eerste kwartaal van 2019 tot en met het vierde kwartaal van 2021 versloeg Target 12 kwartalen achtereenvolgende analistenverwachtingen. Echter in 2022 kon het bedrijf in 3 van de 4 kwartalen niet aan de verwachtingen voldoen. In de afgelopen 8 kwartalen presteerde Target gemiddeld 1,3% beter dan verwacht. Waar Target in 2021 nog een gemiddelde groei van de winst per aandeel per kwartaal van meer dan 100% liet zien, daalde de winst per aandeel in 2022 gemiddeld met 55% op kwartaalbasis.



Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar:

Target heeft de afgelopen 5 jaar de omzet sterk zien stijgen, met name in de coronajaren. Gemiddeld steeg de omzet vanaf 2018 met 8,7% per jaar. De winst per aandeel steeg aanzienlijk van 2018 tot en met 2021. In 2022, het eerste jaar na de pandemie, veranderde het koopgedrag van de Amerikaanse consument waardoor Target hun ongewenste voorraden tegen hoge kortingen moest verkopen. Hierdoor daalde de operationele marge van 6% naar 3,5%. Gevolg was een daling van de winst per aandeel van 56% in 2022.



Analistenrating:

Momenteel volgen 37 analisten het aandeel Target. Hiervan geven 8 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies, 12 analisten geven een "BUY" advies en de overige 17 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt momenteel op \$ 181,06, circa 10% hoger dan het huidige koersniveau. Overigens is het koersdoel sinds begin dit jaar met 4% verhoogd. In de afgelopen dertig dagen hebben 3 analisten hun verwachtingen verhoogd, terwijl eveneens 3 analisten hun voorspellingen naar beneden bijstelden. Per saldo had dit geen invloed op de omzet- en winstverwachtingen voor de aankomende jaren.

Investment Case:

Target heeft een uitstekend trackrecord jarenlange stijging van het dividend. Daarnaast kende het bedrijf een jarenlange periode van stabiele omzetgroei. Met name in de coronaperiode steeg de omzet enorm. Doordat het koopgedrag van de consument na de pandemie weer veranderde en door de sterk oplopende inflatie had Target in 2022 een moeilijk jaar. Het bedrijf was genoodzaakt om zijn voorraden tegen aanzienlijke kortingen aan te bieden, hetgeen een grote impact had op de winstgevendheid in 2022. Doordat de marges onder druk stonden, daalde de winst fors en kon het bedrijf niet aan de verwachtingen voldoen. De koers van het aandeel is daardoor vorig jaar fors gedaald.

Het management heeft vorig jaar direct hard ingegrepen en verwacht dit jaar weer betere operationele omstandigheden en stijging van de winst. Analisten verwachten ook dat het management het tij kan keren en de winstmarges weer op peil kan brengen. Door de gedaalde aandelenkoers is de waardering van het aandeel interessanter geworden. Een dergelijk aandeel kan een uitstekende investering zijn als het bedrijf voor een ommekeer kan zorgen. Wij houden de ontwikkelingen van Target nauwlettend in de gaten en gaan ervan uit dat het aandeel de weg omhoog weer kan vinden.

DISCLAIMER:

De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DuurzaamBeleggenAcademie, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DuurzaamBeleggenAcademie garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt een analyse en geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.

De DuurzaamBeleggenAcademie biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat. Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.