

Tractor Supply



**Bedrijfsbeschrijving:**

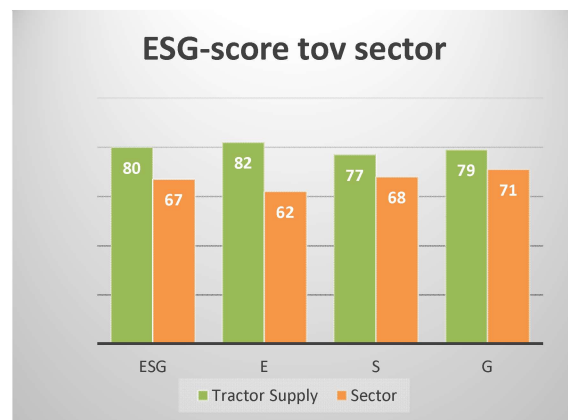
Tractor Supply opereert als een landelijke lifestyle-retailer in de Verenigde Staten. Het bedrijf verkoopt producten voor veeteelt, landbouw, paarden- en huisdierenverzorging. Daarnaast verkoopt het gereedschap, gazon- en tuinartikelen, vrachtwagen- en sleepproducten, speelgoed en kleding. Eind 2021 exploiteerde het bedrijf meer dan 2.000 Tractor Supply winkels en zo'n 175 Pet-sense winkels. Daarnaast is het bedrijf online actief onder de namen Tractorsupply.com en Petsense.com. In het boekjaar 2022 bestond de omzet hoofdzakelijk uit vee en huisdieren (50%), ijzerwaren, gereedschap en vrachtwagens (19%), en seizoensgeschenken en speelgoed (21%).

**Concurrentiepositie:**

Tractor Supply is de grootste landelijke lifestyle retailer in de Verenigde Staten, met een focus op recreatieve boeren en ranches. De verkoop van producten voor huisverbetering, tuinonderhoud en dierverzorging is een aantrekkelijke nichemarkt. De klanten zijn over het algemeen eigenaren van huizen, grond en dieren met een bovengemiddeld inkomen. Zij wonen buiten de grote stedelijke gebieden en worden daardoor vaak onvoldoende bediend door grote detailhandelzaken, zowel offline als online. Tractor Supply is de enige grote speler die zich richt op de detailhandel op het platteland. Dit biedt een duurzaam concurrentievoordeel, het bedrijf profiteert van de schaalgrootte als het gaat om distributie, marketing en investeringen in technologie. Daarnaast heeft het bedrijf een uitstekende merknaam. De sterke concurrentiepositie stelt het bedrijf al decennia in staat om een consistent hoog rendement op het geïnvesteerde kapitaal te behalen. Morningstar heeft de status van Tractor Supply onlangs verhoogd naar Wide Moat, hetgeen inhoudt dat het bedrijf nog jaren kan profiteren van zijn sterke concurrentiepositie.

**Duurzaamheid:**

Tractor Supply heeft hoge ESG doelstellingen. In 2021 werd 39% minder energie verbruikt ten opzichte van 2015. Het bedrijf wil de CO2-uitstoot ten opzichte van 2020 met 50% verminderen hebben in 2030 en in 2040 helemaal CO2-neutraal opereren. Ook op het gebied van watergebruik en recycling van batterijen, karton, olie en houten pallets zorgt het bedrijf voor meer verduurzaming. Daarnaast zet Tractor Supply zich in voor meer diversiteit, inclusie en gelijkheid. Zo heeft Tractor Supply 50% vrouwen onder de werknemers en in het bestuur. Sustainalytics geeft Tractor Supply dan ook een laag ESG-risico en ook Refinitiv geeft het bedrijf een uitstekende duurzaamheidsscore.



**Factorscores DBAC-dashboard:**



**Score in ons analysemodel:**

Tractor Supply scoort in ons analysemodel sterk op winstgevendheid en balanssterkte. Daarnaast is de risicoscore voor het aandeel laag. Op duurzaamheid scoort het aandeel eveneens uitstekend.

### Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2022:

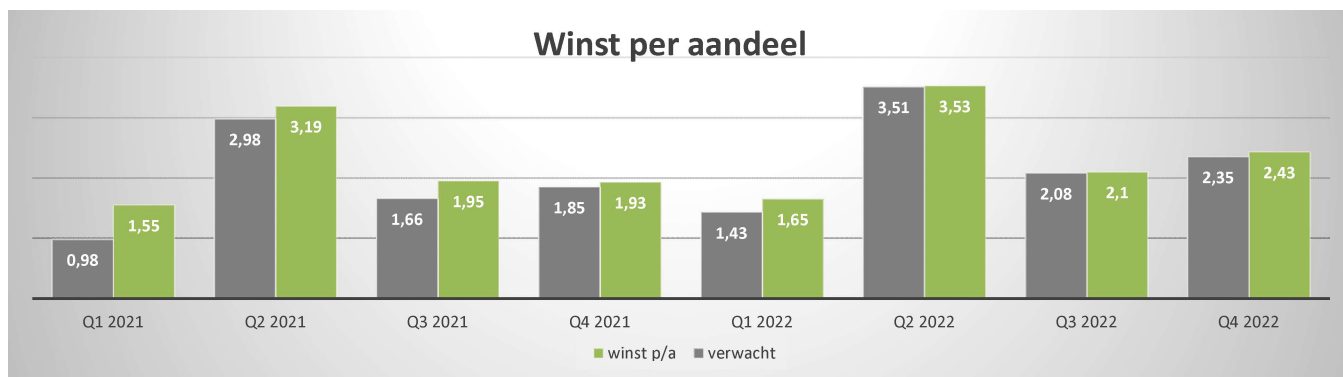
Tractor Supply boekte in het eerste kwartaal van 2023 een omzetgroei van 9%. De omzet kwam uit op 3,3 miljard, nipt beter dan verwacht. De nettowinst bedroeg 183 miljoen dollar of \$ 1,65 per aandeel. Analisten rekenden echter op \$ 1,69. Het aandeel verloor 1,7% na de cijfers.

In het vierde kwartaal van 2023 boekte Tractor Supply een nettowinst van 271 miljoen dollar. De winst per aandeel steeg met 26% en kwam uit op \$ 2,43. Analisten rekenden op \$ 2,35 winst per aandeel. De omzet nam toe met 21% tot 4,01 miljard dollar, de consensus was 3,88 miljard omzet. Het aandeel steeg 6% na bekendmaking van de resultaten.

2022 was een recordjaar voor Tractor Supply. De omzet steeg met 11,6% tot 14,2 miljard dollar. De nettowinst steeg met 9,2% tot 1,09 miljard dollar. Nooit eerder had het bedrijf een jaarwinst van meer dan 1 miljard dollar geboekt.

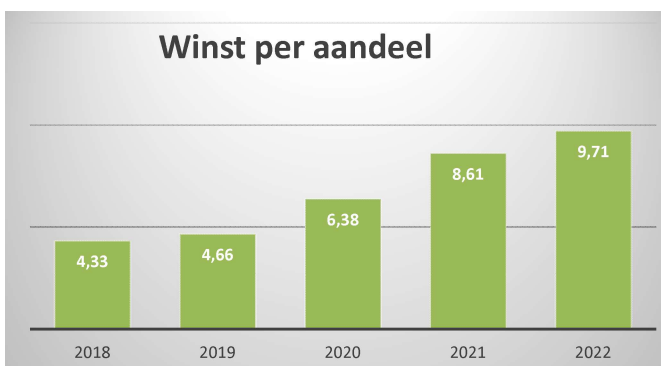
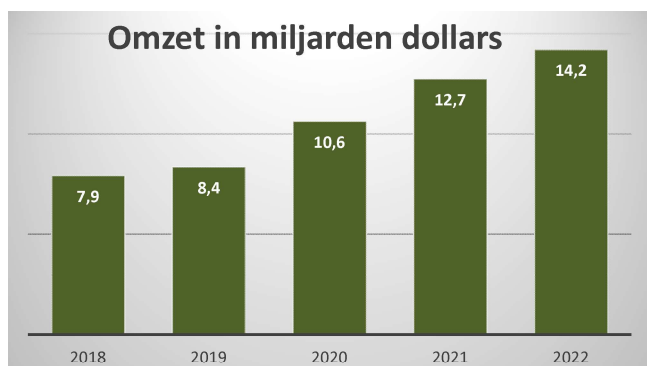
### Winstontwikkeling op kwartaalbasis:

Tractor Supply heeft in alle 8 voorgaande kwartalen de analistenverwachtingen weten te verslaan. Gemiddeld presteerde het bedrijf 12% beter dan voorzien. De winst per aandeel steeg in de afgelopen 8 kwartalen gemiddeld met 27% ten opzichte van de kwartaalwinst een jaar eerder.



### Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar:

Tractor Supply heeft in de afgelopen 5 jaar zowel de omzet als de winst sterk zien groeien. De omzet steeg in de periode 2018-2022 met gemiddeld met 14,5% per jaar, waardoor de omzet in 5 jaar tijd bijna verdubbelde. De winst per aandeel steeg in die periode gemiddeld met 20% per jaar. De nettowinstmarge was gemiddeld 7,2% van de omzet, waarbij aangetekend dat de winstmarge de laatste 2 jaar verbeterde.



### Analistenrating:

Momenteel volgen 35 analisten het aandeel Tractor Supply. Hiervan geven 9 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies, 13 analisten geven een "BUY" advies en de overige 13 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies. Het gemiddelde koersdoel van \$ 254,13 ligt momenteel circa 7% boven het huidige koersniveau. Na de kwartaalcijfers waren er zowel upgrades als downgrades door analisten, de gemiddelde verwachtingen bleven daardoor ongewijzigd.

**Investment Case:**

Tractor Supply behaalt al decennia lang uitstekende rendementen. Ondanks het landelijke imago maakt het bedrijf gebruik van de nieuwste technologie. Zo zorgt de samenwerking met Microsoft voor een uitstekende cloud-infrastructuur, waardoor klanten in meer dan 2.000 winkels én online kunnen winkelen. Mede door de toename van werk op afstand neemt de omvang van de niet-stedelijke bevolking toe in de VS. Daarnaast profiteert het bedrijf van sterke groei in de landbouw en voedseltrends, zoals de toenemende belangstelling voor biologisch voedsel. Het bedrijf heeft een sterke concurrentiepositie in de eigen nichemarkt. Concurrenten met een vergelijkbaar productassortiment die kunnen concurreren op prijs zijn nauwelijks te vinden. Tractor Supply heeft een loyaliteitsprogramma dat inmiddels 24 miljoen leden kent, welke goed zijn voor bijna 70% van de totale verkoop. Het aantal leden blijft groeien, waarbij meer dan 95% lid blijft van de club. Tractor Supply behaalt uitstekende rendementen op kapitaal, profiteert van schaalvoordelen en heeft voldoende ruimte voor groei, waarbij een verdubbeling van het aantal winkels mogelijk is. Circa de helft van de omzet van Tractor Supply is afkomstig van het segment vee en huisdieren. Ongeacht de economische omstandigheden zullen consumenten hun dieren blijven voeden, waardoor het bedrijf minder cyclisch is. Daarnaast heeft Tractor Supply in de afgelopen 10 jaar circa 25% van de uitstaande aandelen ingekocht. De winst per aandeel neemt hierdoor sterker toe. Bovendien heeft Tractor Supply zijn dividenduitkering al 12 jaar op rij verhoogd.

***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.*