

Target



Beschrijving:

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 ruim 1900 winkels door heel Amerika, daarnaast is het bedrijf ook online actief. Circa 20% van de omzet in 2021 was afkomstig van online verkopen. Target heeft ruim 400.000 medewerkers.

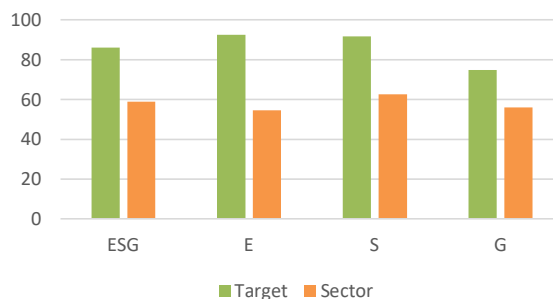
Concurrentiepositie:

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. Het bedrijf kan profiteren van schaalvoordelen en heeft een sterk netwerk van 1900 winkels, welke ook efficiënt worden gebruikt voor online verkopen. Tevens investeert Target in eigen huismerken, een strategie die goed werkt voor het bedrijf.

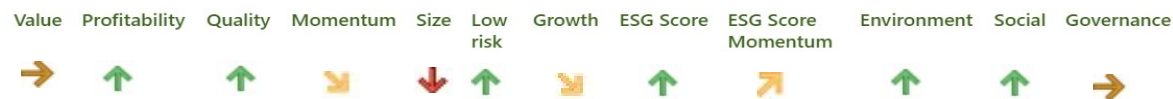
Duurzaamheid:

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. Tevens heeft het bedrijf de doelstelling het gebruik van plastic (afval) te verminderen. Sustainalytics geeft Target een laag ESG-risico, waarmee het bedrijf bij de beste 10% van de bedrijven wereldwijd wereldwijd op ESG-gebied. Ook Refinitiv geeft Target een hoge score op het gebied van duurzaamheid.

ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

Target Corp scoort in ons analysemodel uitstekend op winstgevendheid, kwaliteit (sterkte balans) en laag risico. Minder goed scoort het bedrijf op groeivoorzichten en koersmomentum. De ESG score van Target is hoog, zowel in vergelijking met sectorgenoten als wereldwijd gezien.

Kwartaalcijfers d.d. 1 maart 2022 en jaarresultaat 2021

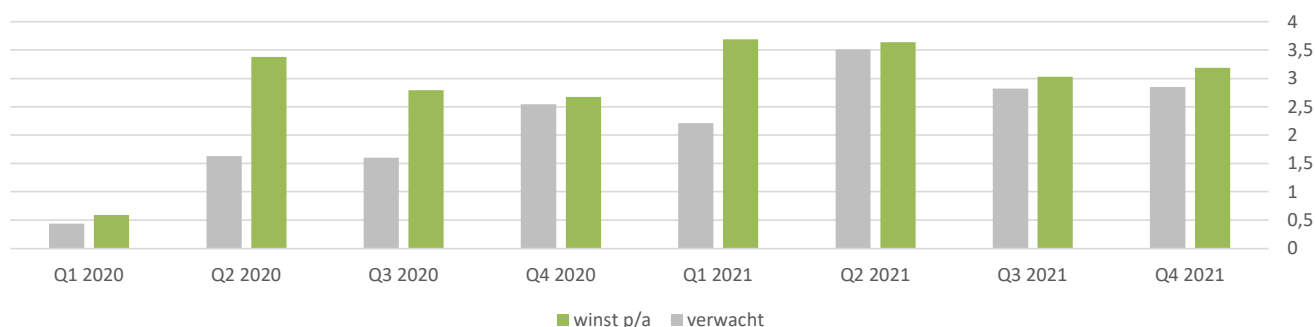
De omzet van Target steeg in het vierde kwartaal met 9,4% naar 31 miljard dollar. Dit was nipt onder de verwachting van 31,3 miljard dollar omzet. De winst per aandeel steeg 19,5% naar \$ 3.19. De consensus lag op \$ 2,85 winst per aandeel. Ondanks de hoge inflatie en problemen met de aanvoerketen gaf Target een outlook voor heel 2022 af die boven de analistenverwachtingen lag; het aandeel steeg maar liefst 9,8% na bekendmaking van de resultaten.

Over heel 2021 zag Target de omzet stijgen met 13,3% naar 106 miljard dollar. Het operationeel resultaat kwam in 2021 uit op 8,9 miljard dollar, een stijging van 37% ten opzichte van 2020. De brutomarge bedroeg 28,3%, hetgeen vergelijkbaar was met de marge een jaar eerder.

Winstontwikkeling op kwartaalbasis

De afgelopen twee jaar heeft Target elk kwartaal beter gepresteerd dan analisten hadden voorzien. Met uitzondering van het eerste kwartaal in 2020 is de winst per aandeel ten opzichte van hetzelfde kwartaal een jaar eerder elk kwartaal fors gegroeid.

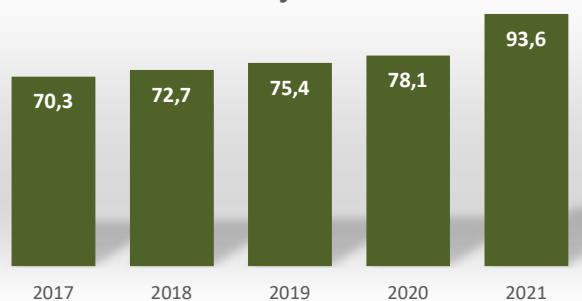
Winst per aandeel per kwartaal



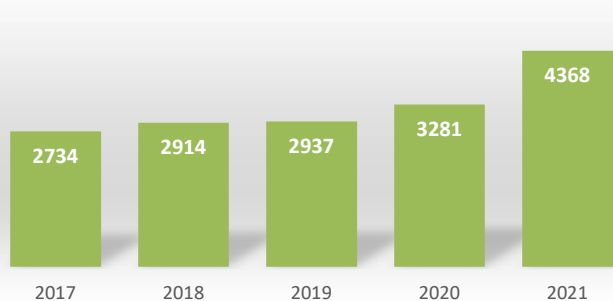
Target heeft de laatste vijf jaar de omzet jaarlijks zien stijgen. Van 2017 tot en met 2020 bedroeg de gemiddelde omzetgroei een kleine 3%, terwijl in 2021 de omzet met maar liefst 20% toenam. De nettowinstmarge van het bedrijf bedroeg de afgelopen 5 jaar gemiddeld 4,1%, de trend hiervan is licht stijgend. De nettowinst marge kwam in 2021 uit op 4,7%.

Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017

Omzet in miljarden dollars



Nettowinst in miljoenen dollars



Analistenrating

34 analisten volgen het aandeel Target. Hiervan geven 9 analisten het aandeel een "Strong Buy" advies, 17 analisten geven een "Buy" advies, terwijl 8 analist een "Hold" advies geven. Er is geen enkele analist met een "SELL" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten is € 278,57. Dit koersdoel ligt circa 16% boven het huidige koersniveau van het aandeel Target. In de afgelopen 30 dagen werd de winstverwachting voor het huidige boekjaar door analisten met 4% verlaagd, terwijl de winstverwachting voor 2023 licht naar boven werd bijgesteld.

Investment Case:

Het lukt Target al jaren om de omzet stabiel te laten groeien. Target heeft het laatste jaar de stijgende kosten weten te beheersen die het gevolg zijn een krappe arbeidsmarkt en uitdagingen in de toeleveringsketen in de hele sector. Het bedrijf was zelfs in staat om de operationele marge te verbeteren van 6,5% naar 6,8%. De winstmarges van Target hielden beter stand dan veel beleggers hadden verwacht. Voor het boekjaar 2022 verwacht het management een hoge ééncijferige groei van de winst per aandeel, ondanks dat het bedrijf agressief investeert om zijn winkels te verbeteren en zijn e-commerce capaciteiten te versterken. Tevens is het bedrijf van plan om het dividend met circa 25% te verhogen dit jaar en wil het voor minimaal 7 miljard dollar eigen aandelen inkopen. Target heeft de pandemie-gerelateerde uitdagingen goed aangepakt waardoor de klant massaal naar zowel de winkels als de online kanalen stromen. Bovendien wordt Target efficiënter, waardoor het de operationele marges verder kan versterken. Tevens is de koers/winst verhouding van Target lager dan die van concurrenten Walmart, Costco en Dollar Tree. Om al deze redenen lijkt Target in staat om beleggers de komende jaren te blijven belonen.

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 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.