

### 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 circa 2.000 Tractor Supply winkels en zo'n 175 Petsense winkels. Daarnaast is het bedrijf online actief onder de namen Tractorsupply.com en Petsense.com.

#### **Concurrentiepositie:**

Tractor Supply is de grootste landelijke lifestyle retailer in de Verenigde Staten, met een focus op recreatieve boeren en ranches. De winkels 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. Tractor Supply heeft dan ook een Narrow Moat-status bij Morningstar. De sterke concurrentiepositie stelt het bedrijf al decennia in staat om een consistent hoog rendement op het geïnvesteerde kapitaal te behalen.

#### **Duurzaamheid:**

Tractor Supply heeft hoge ESG doelstellingen. Ten opzichte van 2015 werd er in 2021 39% minder energie verbruikt. Het bedrijf wil zijn CO2-uitstoot ten opzichte van 2020 met 50% verminderen 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 is 50% van zowel de werknemers als het bestuur van het vrouwelijk geslacht. Sustainalytics geeft Tractor Supply dan ook een lage ESG-risico score, waarmee het bij de beste 20% van de sector en de beste 7% wereldwijd scoort. Ook Refinitiv geeft het bedrijf een uitstekende duurzaamheidsscore.

#### ESG-score tov sector



## Factorscores DBAC-dashboard



### Score in ons analysemodel

Tractor Supply heeft momenteel één van de hoogste scores van de ruim 3500 bedrijven in ons analysemodel. Het bedrijf scoort uitstekend op alle factoren in ons model, behalve het groeivoorzicht voor het volgend jaar blijft iets achter bij sectorgenoten. Ook op duurzaamheid scoort het bedrijf goed.

### Overname Orscheln Farm and Home

In februari 2021 heeft Tractor Supply een overnamebod uitgebracht op Orscheln Farm and Home, een winkelketen van 167 boerderij-, tuin- en gereedschapswinkels in Midwest-Amerika, voor een bedrag van 297 miljoen dollar. Door de overname versterkt Tractor Supply zijn positie in Midwest-Amerika. De verwachting is dat de overname, die uit eigen middelen werd gefinancierd, onmiddellijk zal bijdragen aan de winst.

### Kwartaalcijfers d.d. 21 april 2022 en jaarresultaat 2021

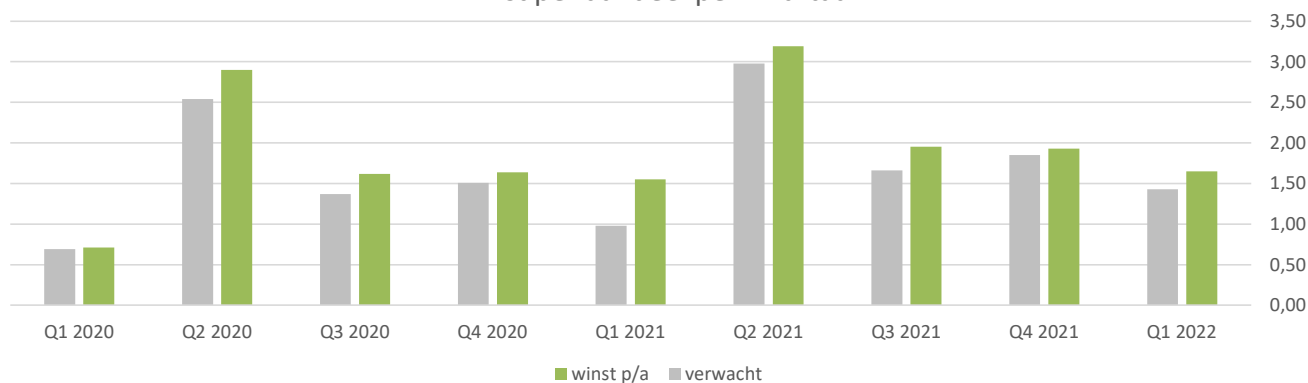
In het eerste kwartaal van 2022 heeft Tractor Supply de omzet met 8,3% zien stijgen tot 3,02 miljard dollar. De verwachting van analisten lag op 2,90 miljard omzet. De winst per aandeel kwam uit op \$ 1,65, een stijging van 6,5% ten opzichte van hetzelfde kwartaal een jaar eerder. De consensus lag op \$ 1,43 winst per aandeel. Tractor Supply handhaafde de outlook voor heel 2022. Hierbij voorziet het bedrijf een omzetstijging van 7,5% tot 8% en een groei van de winst per aandeel van 8,5% tot 9%.

In 2021 steeg de omzet met 20% naar 12,7 miljard dollar. De nettowinst kwam uit op 997 miljoen dollar, een stijging van ruim 33% ten opzichte van 2020. De winst per aandeel steeg met 35% naar \$ 8,61. Tractor Supply heeft in 2021 eigen aandelen ingekocht ter waarde van 800 miljoen dollar.

### Winstontwikkeling op kwartaalbasis

Tractor Supply heeft in elk kwartaal van de afgelopen 2 jaar de winst per aandeel fors zien toenemen. De winst per aandeel vergeleken met hetzelfde kwartaal een jaar eerder groeide gemiddeld 38%. De analistenverwachtingen werden tevens elk kwartaal verslagen, waarbij Tractor Supply gemiddeld 16% beter presteerde dan analisten hadden voorzien.

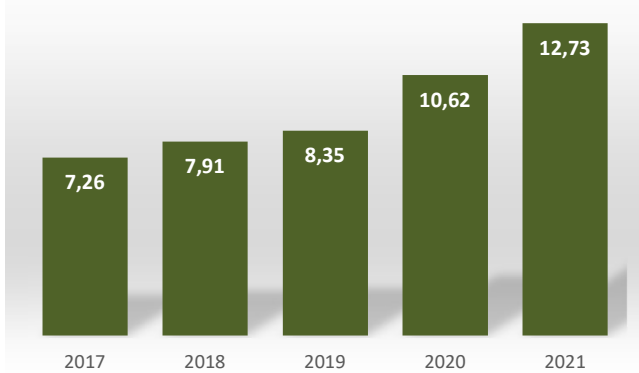
Winst per aandeel per kwartaal



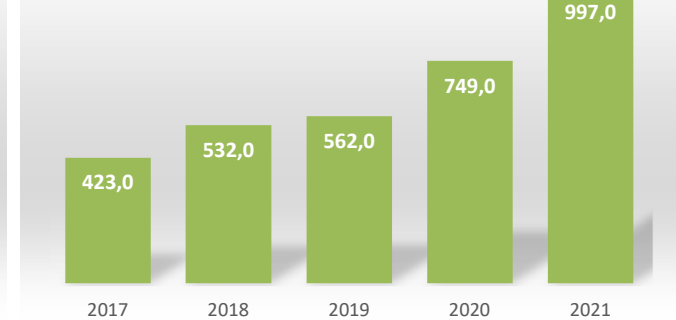
### Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017

Tractor Supply zag in voorgaande jaren de omzet jaarlijks rond de 8% stijgen, maar sinds de corona uitbraak in 2020 versnelde de omzetgroei tot boven de 20% op jaarbasis. Gemiddeld over de afgelopen 5 jaar kwam de omzetgroei uit op een indrukwekkende 14%. De nettowinstmarge liep afgelopen 5 jaar geleidelijk op van 6% naar 8% van de omzet. Hierdoor steeg de nettowinst de afgelopen 5 jaar gemiddeld met 19% per jaar.

## Omzet in miljarden dollars



## Nettowinst in miljoenen dollars



### Analistenrating

Analisten zijn positief over het aandeel Tractor Supply. Momenteel volgen 32 analisten het aandeel. Hiervan geven 9 analisten het aandeel een "Strong Buy" advies, 8 analisten hanteren een "Buy" advies en 15 analisten zijn neutraal en geven het aandeel een "Hold" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt op \$ 244,50. Dat is ruim 25% boven het huidige koersniveau van het aandeel. Na de recente kwartaalcijfers hebben maar liefst 28 van de 32 analisten hun taxaties naar boven bijgesteld voor zowel de winst in het huidige als in het volgende boekjaar.

### 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. Tevens 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 hun 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. Wij zijn dan ook van mening dat Tractor Supply een bedrijf van hoge kwaliteit is. Het behaalt uitstekende rendementen op kapitaal, profiteert van schaalvoordelen en heeft voldoende ruimte voor groei, waarbij een verdubbeling van het aantal winkels mogelijk is. In de groeiverwachtingen is de recente overname van Orscheln Farm & Home overigens nog niet meegenomen. De aandelen zijn gezien de sterke concurrentiepositie en de groeivoorzichten tegen een redelijke waardering beschikbaar, waardoor er nog voldoende opwaarts potentieel is.

### **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.*