Copart

CPRT · Revisión v8 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 06/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 32.50 USD

Publicación en la web: 09/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.00/10
Oportunidad:	7.80/10
NOTA FINAL:	8.30/10

Esperar nuevas entradas

Riesgo: Medio

Esperar nuevas entradas; la red es sólida, pero caja operativa y retorno de ACV deben justificar el precio. Mantener con condiciones.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Copart | Empresa 9,0/10 | Oportunidad 7,8/10 | Nota Final 8,3/10 | Riesgo medio | Tesis 5-10 años favorable, condicionada | Esperar nuevas entradas. NASDAQ:CPRT, acción ordinaria; informe 06/11/2026, 32,50 USD; editorial 09/11/2026.

La red de compradores internacionales, suelo autorizado y relaciones con aseguradoras mejora recuperación y logística. El terreno y permisos requieren capital y tiempo: es una barrera real, pero no una plataforma sin inversión física. La competencia de IAA puede ganar contratos; el aumento de siniestros totales no evita perder un cliente ni compensa automáticamente menos accidentes. ACV añade otra red de vehículos enteros cuyo retorno depende de integración y precio pagado.

El ejercicio terminado el 31/07/2026 aporta ingresos 4.666 millones USD y beneficio operativo 1.652,6; no representa el negocio combinado con ACV. El 8-K confirma cierre de ACV el 16/10/2026, mientras el original mezcla expiración de oferta el día 15 con cierre. No invento un balance combinado al 6 de noviembre. Los 5.700 millones de liquidez citados incluyen crédito disponible; no son todos caja propia posterior al cierre.

Puente anual primario, millones USD: CFO 1.604,492 menos capex 337,363 = 1.267,129; menos SBC 38,818 y principal de leasing financiero 0,060 deja 1.228,251. Intereses y alquileres operativos ya están en CFO. Capex incluye terrenos, instalaciones y desarrollo de software según 10-K: no resto software otra vez ni devuelvo a caja un capex de crecimiento no desglosado. Los 5,004 de adquisiciones y 3,737 de participaciones son usos externos adicionales; ACV se paga después de este periodo.

El coste de crecer ya aparece en instalaciones, tecnología, logística y personal; el menor capex de 2026 también explica mejora del FCF pese al menor CFO. No extrapolo esa reducción sin comprobar capacidad. Recomprar 1.632,5 millones superó la caja económica anual y consumió capital acumulado; no es un reparto recurrente garantizado. La caja después de ACV debe excluir precio pagado y fondos operativos antes de llamarse excedentaria.

Valoración y exigencias del precio

32,50 dividido por BPA estimado 2027 de 1,62 da 20,06 veces; por 1,83 de 2028 da 17,76 veces. Son consenso, no reconstrucción independiente ni caja certificada. La página 3 contradice FY2027 con texto FY2025 y 1,55 USD; la página 4 etiqueta acciones en miles y muestra otra escala. La fuente primaria diferencia media diluida anual de 956,860 millones y trimestral de 932,140, sin usar la fila ambigua como cierre exacto.

Los 1.228,251 millones anuales tras SBC y leasing, entre 956,860 millones de acciones diluidas, dan 1,284 USD por acción: incluye renta de tesorería. La renta neta de intereses de 181,923 millones no es toda atribuible al negocio operativo. Como sensibilidad, retirarla con impuesto supuesto del 20% deja 1.082,713 millones, unos 1,13 USD por acción. El 20% no es conciliación fiscal exacta ni cobro certificado; la tasa contable observada es 19,3% y los impuestos pagados difieren. Uso 1,15 USD como hipótesis central de negocio, sin sumar tesorería inicial ni capitalizar simultáneamente su renta. ACV puede reducir intereses y consumir reinversión antes de aportar caja.

Del 06/11/2026 al 06/11/2031, caja económica inicial 1,15 USD por acción, crecimiento anual 8%, reparto 70% y terminal 22 veces generan 37,17 USD terminales y 5,10 acumulados sin reinversión. Riqueza 42,27 USD, aproximadamente 5,4% anual compuesto; no TIR ni rendimiento esperado. Repartos ilustrativos en aniversarios de noviembre de 2027 a 2031. El 30% retenido es presupuesto para liquidez, reinversión externa y obligaciones, no prueba de suficiencia. No uso el mismo flujo para recomprar y pagar al propietario. La base 1,15 se sitúa en noviembre de 2026; el primer pago usa 1,15 por 1,08 en 2027 y el terminal incorpora cinco pasos de crecimiento, no cuatro.

Adverso conjunto: base 1,00 USD, crecimiento cero, reparto 50% y 17 veces terminales dan 17,00 más 2,50; riqueza 19,50 USD y -9,7% anual. Favorable: 1,30 USD, crecimiento 12%, reparto 70% y 26 veces dan 59,57 más 6,47; 15,2% anual. Sin probabilidades. Si integración o financiación consumen caja adicional, reparto y terminal pueden caer. El precio de 32,50 exige recuperar crecimiento y márgenes para un retorno claramente superior al caso central; una rebaja del múltiplo o menor caja tiene efecto material.

RB Global/IAA es el comparable directo por red de subastas y aseguradoras; difiere en maquinaria, deuda e integración. Openlane aporta contraste de vehículos enteros y ACV. Dorman y Fastenal fabrican o distribuyen repuestos y consumibles y no son una base económica limpia. No he conciliado múltiplos primarios homogéneos de esos pares al corte; no uso la media de la página 6 como valor. Contrasto con el historial primario de CFO, capex, ingresos por vehículo y coste de expansión de Copart.

Prueba adicional sin reparto: si todo el flujo del adverso se retiene para integración y liquidez, sus 17,00 USD terminales equivalen a alrededor de -12,2% anual desde 32,50. El resultado puede ser peor si también baja la caja recurrente o se diluye el capital. No añado los aproximadamente 2.600 millones de caja residual aritmética precompra menos precio anunciado como si fueran excedente poscierre certificado; faltan balance y costes. La opción de mantener depende de derechos y franquicia, no de gastar toda la caja antigua. No añadir caja no equivale a asignarle valor económico cero: un excedente poscierre realmente demostrable sería potencial adicional, pendiente de conciliar con derechos y obligaciones.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La mejor objeción a esperar es la calidad de la red: ACV puede ampliar compradores y servicios mientras el coste por unidad se normaliza. La demanda internacional y precios de recuperación apoyan esa opción. Pero una pérdida de cliente, menor frecuencia de accidentes y competencia por precio pueden coincidir con inversión alta, de modo que la caja no crezca como el consenso. El crecimiento de ASP no prueba por sí solo poder de precio sobre la comisión ni retorno incremental del terreno.

Al 31/07, caja, equivalentes y restringida suman 1.907,901 millones y valores mantenidos a vencimiento 2.581,901. La compra de ACV tiene valor de equity anunciado cercano a 1.900 millones, pero la caja neta adquirida, costes, opciones y fondos de integración exigen conciliación para un proforma exacto. No resto el cheque dos veces de caja ya actualizada ni sumo todo el crédito disponible como capital propio. Las obligaciones de leasing existen aunque no haya préstamo financiero dispuesto.

Los terrenos conservan valor y derechos, pero no añado su tasación a flujos que ya usan esas instalaciones. Una parte de caja extranjera está retenida para expansión; retener no equivale a perder. La fiscalidad FDII, las diferencias temporales y ventas de activos no se convierten en ahorro permanente ni ingreso operativo. El efecto favorable de ACV FY2028 es una previsión; Q1 FY2027 aún no estaba publicado al corte.

La revisión del crédito aclara que la línea vence el 23/01/2031 y al 31/07 había 1.227,5 millones USD sin usar después de 22,5 en cartas de crédito. Esa capacidad tiene condiciones y coste; no es caja distribuible. El cierre convierte premios no consolidados de ACV en opciones y unidades de Copart: el coste de remuneración y derechos futuros no desaparece por pagar el equity en efectivo. No cargo dos veces la misma compensación, pero la SBC histórica no certifica el coste combinado futuro. La remuneración nueva adquirida, distinta de los 38,818 millones históricos, puede reducir repartos y caja terminal.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9,0 por liquidez de compradores, suelo y ejecución histórica; limitada por concentración y nueva integración. Oportunidad 7,8: la caída mejora el múltiplo, pero el caso central de caja operativa ofrece retorno moderado y el favorable requiere recuperación. Final 8,3, juicio propio sin media: esperar nuevas entradas y mantener con condiciones si ya se tiene, sin deducir venta de la ausencia de compra.

Por qué podemos estar equivocados: ACV puede reforzar densidad y convertir inversión en caja más rápido, haciendo demasiado prudente la espera. Qué dato nos haría cambiar: recuperación de volumen y coste por unidad junto con caja combinada tras todo el capital invertido. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: la caja inicial de negocio después de perder renta financiera y el retorno de ACV y nuevas instalaciones.

Mantener con condiciones: la red de compradores y terrenos conserva rentabilidad y liquidez, pero el precio exige recuperación y retorno de ACV; esperar nuevas entradas no demuestra motivo suficiente para salir. Mantener mientras volumen y recuperación por vehículo sostengan caja después de SBC, capex e integración sin debilitar el balance. Considerar reducir si pérdida persistente de contratos y coste por unidad absorben caja por acción mientras ACV exige capital adicional sin retorno. Considerar vender si deterioro duradero de la red y de la economía de subasta invalida la generación de caja después de reinversión necesaria. Salir reduce exposición a volumen débil e integración antes de observar su retorno; conservar mantiene derechos sobre una red, suelo y capacidad de recuperación difíciles de replicar. La caja combinada post-ACV, el retorno del capital de integración y la normalización de costes por vehículo siguen pendientes.

Qué vigilamos

- Comprobar volumen, coste unitario y caja económica tras capex y remuneración íntegros.
- Conciliar caja poscierre ACV, capital invertido y derechos de remuneración futuros.

Fuentes y alcance

Copart ProResearch del 6 de noviembre de 2026 | 2026-11-06 | Original privado completo de 11 páginas; texto íntegro y páginas 3 y 4 vistas. URL del instrumento, no alojamiento del PDF.

Copart: resultados del ejercicio y cuarto trimestre fiscal de 2026 | 2026-09-10 | Aperturas web parciales de estados anuales, caja, acciones y conciliaciones. Disponible por 8-K aceptado a las 16:16:04 ET del 10 de septiembre; anterior al corte. Sin captura literal completa.

Copart: informe anual 10-K del ejercicio terminado el 31 de julio de 2026 | 2026-09-28 | Apertura parcial y búsquedas dentro del 10-K: caja, deuda, capex, fiscalidad, inversiones y negocio. Índice señala recepción 28 de septiembre 20:21:33; no se afirma lectura íntegra.

Copart: comunicación SEC del cierre de ACV Auctions | 2026-10-16 | Apertura del 8-K y extractos de cierre, fecha e instrumento. Hora intradía no certificada; publicado varias semanas antes del corte.

Copart

CPRT · v8 · Report 06/11/2026 · Reference 32.50 USD

Company 9.00/10 | Opportunity 7.80/10 | Overall 8.30/10

Wait for new positions

Risk: Medium

Wait for new positions; the buyer network is strong but operating cash and ACV returns must justify the price. Conditional hold.

Business, developments and cash

Copart | Company 9.0/10 | Opportunity 7.8/10 | Overall 8.3/10 | Medium risk | Favorable, conditional 5-10 year thesis | Wait for new positions. NASDAQ:CPRT common stock; report 6 November 2026, USD 32.50; editorial date 9 November 2026.

International buyers, permitted land and insurer relationships improve recovery and logistics. Land and permits require capital and time, forming a real barrier rather than a platform without physical investment. IAA can win contracts; rising total-loss incidence does not prevent customer loss or automatically offset fewer accidents. ACV adds a whole-car network whose return depends on integration and purchase price.

The year ended 31 July 2026 delivers USD 4,666 million revenue and 1,652.6 million operating profit, excluding the combined ACV business. The 8-K confirms ACV closed on 16 October 2026, while the original mixes tender expiry on the 15th with closing. No combined balance sheet at 6 November is invented. Quoted USD 5.7 billion liquidity includes available credit rather than entirely owned post-close cash.

Primary annual bridge, USD million: CFO 1,604.492 less capex 337.363 gives 1,267.129; less SBC 38.818 and finance-lease principal 0.060 gives 1,228.251. Interest and operating rent are already in CFO. The 10-K says capex includes land, facilities and software development: software is not deducted again and unsupported growth capex is not added back. Acquisitions of 5.004 and stakes of 3.737 are additional external uses; ACV is paid after this period.

Growth cost already appears in facilities, technology, logistics and personnel; lower 2026 capex also explains higher FCF despite lower CFO. That reduction is not extrapolated without checking capacity. Repurchases of USD 1,632.5 million exceeded annual owner cash and consumed accumulated capital rather than guaranteeing recurring payout. Post-ACV cash must account for purchase price and operating needs before being called surplus.

Valuation and price expectations

USD 32.50 divided by estimated 2027 EPS of 1.62 gives 20.06 times; 2028 EPS of 1.83 gives 17.76 times. These are consensus rather than independent reconstruction or certified cash. Page 3 conflicts between FY2027 and FY2025 text with USD 1.55. Page 4 labels shares in thousands while printing a different scale. Primary diluted averages are 956.860 million annually and 932.140 million quarterly; the ambiguous row is not an exact closing count.

Annual USD 1,228.251 million after SBC and finance leases divided by 956.860 million diluted shares gives USD 1.284 per share, including treasury income. Net interest income of USD 181.923 million is not entirely operating business return. Illustratively removing it at an assumed 20% tax leaves USD 1,082.713 million, or roughly USD 1.13 per share. The 20% is neither exact tax reconciliation nor certified cash receipt; reported accounting rate is 19.3% and cash taxes differ. USD 1.15 is the central business assumption, without adding opening treasury capital or also capitalizing its income. ACV can reduce interest income and consume reinvestment before contributing cash.

From 6 November 2026 to 6 November 2031, USD 1.15 starting owner cash per share, 8% yearly growth, 70% payout and 22 times terminal cash yield USD 37.17 terminal value and 5.10 accumulated without reinvestment. USD 42.27 wealth implies roughly 5.4% yearly compound growth, not IRR or expected return. Illustrative payments occur on November anniversaries from 2027 through 2031. Retaining 30% budgets liquidity, external investment and obligations without proving adequacy. The same cash is not used for buybacks and owner distributions. The 1.15 base is dated November 2026; the first payment uses 1.15 times 1.08 in 2027 and terminal value incorporates five growth steps rather than four.

Joint stress: USD 1.00 base, zero growth, 50% payout and 17 times terminal cash produce USD 17.00 plus 2.50: USD 19.50 wealth and -9.7% annually. Favorable: USD 1.30, 12% growth, 70% payout and 26 times give USD 59.57 plus 6.47, or 15.2% annually. No probabilities. Additional integration or financing cash needs can reduce payout and terminal value. USD 32.50 requires growth and margin recovery for return substantially above the central case; lower cash or multiple has material effect.

RB Global/IAA is the direct comparison for auction and insurer networks but differs in machinery, leverage and integration. Openlane offers a whole-car comparison alongside ACV. Dorman and Fastenal manufacture or distribute parts and supplies and are not a clean economic basis. Homogeneous primary peer multiples at cutoff are not reconciled here, so the page 6 average does not determine value. Copart primary history of CFO, capex, revenue per vehicle and expansion cost provides the comparison.

Additional zero-payout test: retaining all stressed cash for integration and liquidity leaves USD 17.00 terminal value, about -12.2% annually from USD 32.50. Results can be worse if recurring cash also falls or equity dilutes. Roughly USD 2.6 billion arithmetic residual of pre-deal liquidity less announced price is not added as certified post-close surplus; balance sheet and costs remain missing. Holding depends on rights and franchise rather than spending all old cash. Not adding cash does not assign it zero economic value: a genuinely demonstrated post-close surplus would be additional potential, pending reconciliation with rights and obligations.

Risks and monitoring

The strongest objection to waiting is network quality: ACV can expand buyers and services while unit costs normalize. International demand and recovery prices support this possibility. Customer loss, fewer accidents and price competition can nevertheless coincide with high investment, preventing cash growth implied by consensus. Higher ASP alone proves neither commission pricing power nor incremental land return.

At 31 July, cash, equivalents and restricted cash total USD 1,907.901 million, with held-to-maturity securities of 2,581.901. ACV announced equity value is around USD 1.9 billion, but acquired net cash, fees, options and integration funds need reconciliation before an exact pro forma. The cheque is not deducted twice from already updated cash, and available credit is not added as owned capital. Lease obligations exist even without drawn financial loans.

Land retains value and rights, but its appraisal is not added to cash flows already using the sites. Some foreign cash is retained for expansion; retention is not loss. FDII tax treatment, timing differences and asset sales are not permanent savings or operating income. ACV FY2028 accretion is a forecast. Q1 FY2027 was not yet published at cutoff.

Credit review clarifies maturity on 23 January 2031 and USD 1,227.5 million unused at 31 July after 22.5 million letters of credit. Availability has conditions and cost and is not distributable cash. Closing converts ACV unvested awards into Copart options and units: future compensation cost and rights do not disappear because equity is purchased for cash. The same compensation is not charged twice, but historical SBC does not certify combined future cost. New acquired compensation, distinct from the historical USD 38.818 million, can reduce distributions and terminal cash.

Conclusion and independent score judgments

Company 9.0 reflects buyer liquidity, land and historic execution, limited by concentration and integration. Opportunity 7.8 reflects improved multiples after the decline but moderate central operating-cash return and recovery needed for upside. Overall 8.3 is own judgment without averaging: wait for new positions and hold conditionally if already invested. Lack of a buy judgment does not imply selling.

Why we could be wrong: ACV may reinforce density and turn investment into cash faster, making waiting too cautious. What would change our view: volume and unit-cost recovery together with combined cash after all invested capital. Least supported valuation element: starting business cash after losing treasury income, and returns on ACV and new sites.

Hold conditionally: the buyer and land network retains profitability and liquidity, but the price requires recovery and ACV return; waiting for entry does not establish adequate reason to exit. Hold while volume and recovery per vehicle sustain cash after SBC, capex and integration without weakening the balance sheet. Consider reducing if persistent contract losses and unit costs absorb cash per share while ACV needs additional capital without return. Consider selling if lasting network and auction-economics deterioration invalidates cash generation after required reinvestment. Exiting lowers exposure to weak volume and integration before returns are observed; retaining preserves rights in a difficult-to-replicate network, land and recovery capability. Combined post-ACV cash, integration capital return and normalization of costs per vehicle remain unresolved.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.