Copart

CPRT · Revisión v7 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 29.10 USD

Publicación en la web: 28/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.00/10
Oportunidad:	8.00/10
NOTA FINAL:	8.30/10

Mantener/Esperar

Riesgo: Medio-alto

Copart — informe del 23/10/2026 a 29,10 USD; editorial del 28/10/2026. La red de compradores, patios autorizados y tecnología sostienen una tesis a cinco-diez años. La escala mejora liquidez, pero no elimina dependencia de aseguradoras ni garantiza recuperar clientes perdidos. Ventas FY 26 crecieron sólo 0,4%; el beneficio Q 4 cayó 17,4%.

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 — informe del 23/10/2026 a 29,10 USD; editorial del 28/10/2026. La red de compradores, patios autorizados y tecnología sostienen una tesis a cinco-diez años. La escala mejora liquidez, pero no elimina dependencia de aseguradoras ni garantiza recuperar clientes perdidos. Ventas FY 26 crecieron sólo 0,4%; el beneficio Q 4 cayó 17,4%.

El puente primario FY 26 es CFO de 1.604,492 millones menos capex pagado de 337,363 millones: 1.267,129 millones. Restar SBC de 38,818 millones deja una aproximación económica de 1.228,311 millones antes de M&A y otros derechos. No se restan dos veces intereses y alquileres incluidos en CFO. Activos por 6,222 millones mediante liquidación de depósitos no son otro pago de caja del mismo periodo.

ACV cerró el 16/10/2026, no el día 15 citado en parte del informe. La contraprestación de equity anunciada era aproximadamente 1.900 millones financiados con caja existente. Efectivo/restringido de julio de 1.907,901 millones y Treasuries de 2.581,901 millones son una foto anterior, no excedente certificado tras cierre. La caja invertida en ACV ya no produce la misma renta financiera.

Patios, logística, software y circulante financian crecimiento y no se añaden por ampliar capacidad. Recompras FY 26 de 1.632,538 millones superaron la aproximación anterior de caja y compitieron con ACV. Los activos financieros restantes conservan derechos del propietario, pero sumar todo su capital a beneficios que capitalizan sus intereses duplicaría valor.

Valoración y exigencias del precio

29,10 USD dividido por BPA diluido realizado de 1,55 da 18,77 veces, no 17,2 del titular. Capitalización y acciones publicadas también difieren; no se infiere otro split o recompra. Con 926,330 millones de acciones al 25/09, la aproximación económica de caja es unos 1,33 USD por acción y 4,56% al precio, antes de normalizar crecimiento, impuestos y ACV.

Sensibilidad al 23/10/2031, sin dividendos ni caja añadida: BPA inicial 1,55 crece 5% anual y terminal 18 veces da 35,61 USD, aproximadamente 4,1% CAGR del precio. Con 7% y 22 veces son 47,82 USD, aproximadamente 10,4%. No son TIR ni previsiones. El crecimiento exige capex y costes de plataforma financiados; no se suma otra vez caja retenida al terminal.

Un adverso conjunto con BPA 1,35, sin crecimiento y 16 veces da 21,60 USD terminales, aproximadamente−5,8% CAGR a cinco años. Menos intereses tras ACV y presión operativa pueden coincidir; no se asigna probabilidad. RB Global/IAA es el par operativo, pero difieren deuda e integración. No se estableció múltiplo primario homogéneo de pares: Dorman/Fastenal o targets no fijan valor.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La mejor objeción a esperar es que liquidez de compradores, expansión internacional y ACV amplíen la oportunidad mientras el gasto actual baja costes futuros. Esto sostiene la nota de Empresa. Pero menores volúmenes de seguros y beneficios muestran que importan coste de transición y retención. Más siniestros totales no son automáticamente más unidades vendidas por Copart.

La evidencia revisada al corte no aporta balance completo posterior al cierre ni caja atribuible de ACV. Excedente exacto y gasto futuro de integración siguen pendientes. No se da por gratuita refinanciación o reparto: los activos líquidos existentes no se excluyen como inútiles ni se reparten dos veces.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa: 9,0/10 por red, activos y tecnología, con exposición a aseguradoras y ejecución. Oportunidad: 8,0/10 porque el precio mejorado todavía exige recuperación y retorno adquirido. Nota Final: 8,3/10 reconoce negocio excelente a precio más razonable, limitado si caen juntos intereses y márgenes operativos. Juicios separados, no media.

Veredicto: Mantener/Esperar para una nueva entrada, sin deducir venta. Por qué podemos estar equivocados: recuperación de costes y ACV podrían producir antes el escenario favorable sin dilución o deuda adicional.

Qué dato nos haría cambiar de opinión: estabilización de volúmenes de seguros, costes unitarios y caja tras capex/SBC en publicaciones posteriores, con balance y resultado atribuible de ACV. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: ritmo de recuperación y múltiplo terminal. Una caída bursátil no acredita ambos.

Qué vigilamos

• Qué dato nos haría cambiar de opinión: estabilización de volúmenes de seguros, costes unitarios y caja tras capex/SBC en publicaciones posteriores, con balance y resultado atribuible de ACV. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: ritmo de recuperación y múltiplo terminal. Una caída bursátil no acredita ambos.

• La evidencia revisada al corte no aporta balance completo posterior al cierre ni caja atribuible de ACV. Excedente exacto y gasto futuro de integración siguen pendientes. No se da por gratuita refinanciación o reparto: los activos líquidos existentes no se excluyen como inútiles ni se reparten dos veces.

Fuentes y alcance

ProResearch original autorizado | 2026-10-23 | Original PDF and SHA256 preserved; full extracted text read

Copart FY26 results | 2026-09-10 | HTML results read:FY/Q4

Copart FY26 Form10-K | 2026-09-25 | Targeted primary tables:cashflow,SBC,capital,investments,liquidity; not full-document reading

Copart ACV completion Form8-K | 2026-10-16 | Indexed primary Item2.01 read:closingdate,cashterms

Copart ACV agreement announcement | 2026-09-10 | Primary indexed release:equityconsideration,funding

Copart

CPRT · v7 · Report 23/10/2026 · Reference 29.10 USD

Company 9.00/10 | Opportunity 8.00/10 | Overall 8.30/10

Hold/Wait

Risk: Medium-high

Copart — report dated 23/10/2026 at USD 29.10; editorial dated 28/10/2026. The buyer network, permitted yards and auction technology support a five-to-ten-year thesis. Scale improves liquidity but does not remove insurer dependence or guarantee recovery of lost customers. FY 26 revenue grew only 0.4%; Q 4 net income fell 17.4%.

Business, developments and cash

Copart — report dated 23/10/2026 at USD 29.10; editorial dated 28/10/2026. The buyer network, permitted yards and auction technology support a five-to-ten-year thesis. Scale improves liquidity but does not remove insurer dependence or guarantee recovery of lost customers. FY 26 revenue grew only 0.4%; Q 4 net income fell 17.4%.

The FY 26 primary cash bridge is USD 1,604.492 million CFO minus USD 337.363 million cash capex, giving USD 1,267.129 million. Subtracting USD 38.818 million SBC leaves a USD 1,228.311 million economic approximation before M&A and other claims. Interest and leases already in CFO are not deducted twice. USD 6.222 million of property acquired through deposit settlement is not another current-period cash payment.

ACV closed on 16/10/2026, rather than the 15 th stated in part of the report. Announced equity consideration was approximately USD 1.9 billion funded from existing cash. July cash/restricted cash of USD 1,907.901 million and Treasuries of USD 2,581.901 million are a pre-acquisition snapshot, not certified surplus after closing. Cash invested in ACV no longer earns the same financial income.

Yards, logistics, software and working capital fund growth and cannot be added back simply because they expand capacity. FY 26 repurchases of USD 1,632.538 million exceeded the preceding cash approximation and competed with ACV. Remaining financial assets retain owner rights, but counting their full capital on top of earnings that capitalize investment income would double count value.

Valuation and price expectations

USD 29.10 divided by realized diluted EPS of USD 1.55 equals 18.77 times, not the report headline 17.2 times. Cover equity value and published shares also differ; no extra split or repurchase is inferred. Using 926.330 million shares reported at 25/09, the economic cash approximation is about USD 1.33 per share and 4.56% at the reference, before normalizing growth, taxes and ACV.

Sensitivity at 23/10/2031, without dividends or added cash: initial EPS of USD 1.55 growing 5% annually and 18 times terminal gives USD 35.61, approximately 4.1% price CAGR. At 7% and 22 times it gives USD 47.82, approximately 10.4%. These are not IRRs or forecasts. Growth requires capex and platform costs to remain funded; retained cash is not added again to terminal value.

A joint downside with USD 1.35 EPS, no growth and 16 times gives USD 21.60 terminal value, approximately −5.8% five-year CAGR. Lower financial income after ACV and operating pressure can occur together; no probability is assigned. RB Global/IAA is the operating peer, but debt and integration differ. No normalized primary peer multiple was established, so Dorman/Fastenal or analyst targets do not set value.

Risks and monitoring

The strongest objection to waiting is that buyer liquidity, international growth and ACV broaden the opportunity while current spending lowers future costs. This supports the strong Company score. However, observed weaker insurer volumes and earnings show that transition cost and customer retention matter. More total losses are not automatically more units sold by Copart.

A full post-close balance and attributable ACV cash result were not available in the reviewed cutoff evidence. Exact residual surplus and future integration spending remain unresolved. No refinancing or payout is assumed free, and existing liquid assets are neither excluded as worthless nor distributed twice.

Conclusion and independent score judgments

Company: 9.0/10 for network, assets and technology, with insurer and execution exposure. Opportunity: 8.0/10 because the improved price still requires recovery and acquisition returns. Overall: 8.3/10 recognizes excellent business quality at a more reasonable price, limited if investment income and operating margins fall together. Separate judgments, not an average.

Verdict: Hold/Wait for a new entry, without inferring a sale. Why we could be wrong: cost recovery and ACV could deliver the favorable scenario sooner without dilution or additional debt.

What would change our mind: insurance volumes, unit costs and post-capex/SBC cash stabilize in later filings, with ACV balance and attributable results. Which valuation element has the weakest support: recovery pace and terminal multiple. A falling stock price alone establishes neither.

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.