

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Progyny Inc.

NASDAQ: PGNY · Медицина/биотех · подготовлено 21 июня 2026 г.

6.3

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/pgny.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Progyny Inc. (NASDAQ: PGNY)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Медицина/биотех · Валюта: USD

Цена

\$25.79

за год $\approx$ +26%

Капитализация

\$2.0 млрд

small-cap growth

P/E (TTM)

33.6x

premium за рост

Выручка Q1'26

\$328.5 млн

рекорд кварт. (+1.4%)

Консенсус

Buy

9 Buy / 2 Hold

Цель (12 мес.)

\$27.45

+6% потенциал

II ДЕРЖАТЬ / НАКАПЛИВАТЬ НА ПРОСАДКАХ

Progyny — **лидер нишевого, но высокомаржинального рынка** льгот по репродуктивному здоровью. Модель «Smart Cycles» даёт работодателям управляемое покрытие ЭКО, а компании — **рекуррентную, защищённую контрактами выручку**. Q1 2026 стал рекордным: \$328.5 млн выручки и adj. EPS \$0.50 против ожиданий \$0.44. На 2026 год дан гайденс \$1.365–\$1.405 млрд (+5–9%).

Риски: **потеря крупного клиента** в 2025 году (-\$48.5 млн переходного дохода) повлияла на рост, рынок работодательских льгот **чувствителен к найму**. Акция восстановилась с минимума \$16.10 до \$25.79, но апсайд к среднецелевой \$27.45 всего +6%. Долгосрочный тезис (старение → спрос на фертильность, расширение Progyny Select на малый бизнес) убедителен — но краткосрочно котировки «в цене».

tiker.pro Score

Примерно на уровне S&P 500

3 мес.

6.5/10



6 мес.

6.6/10



12 мес.

6.3/10



► Из чего складывается балл

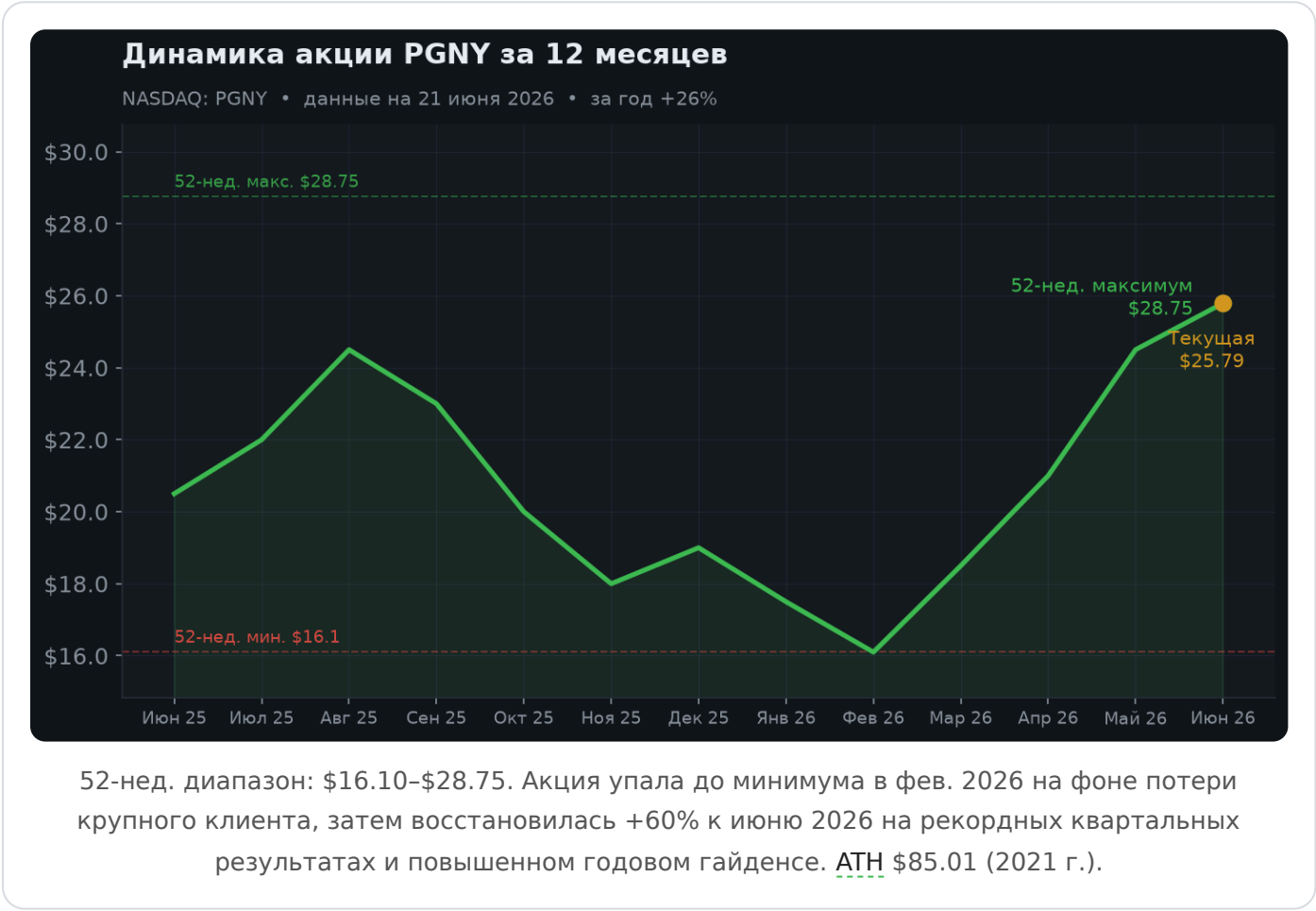
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

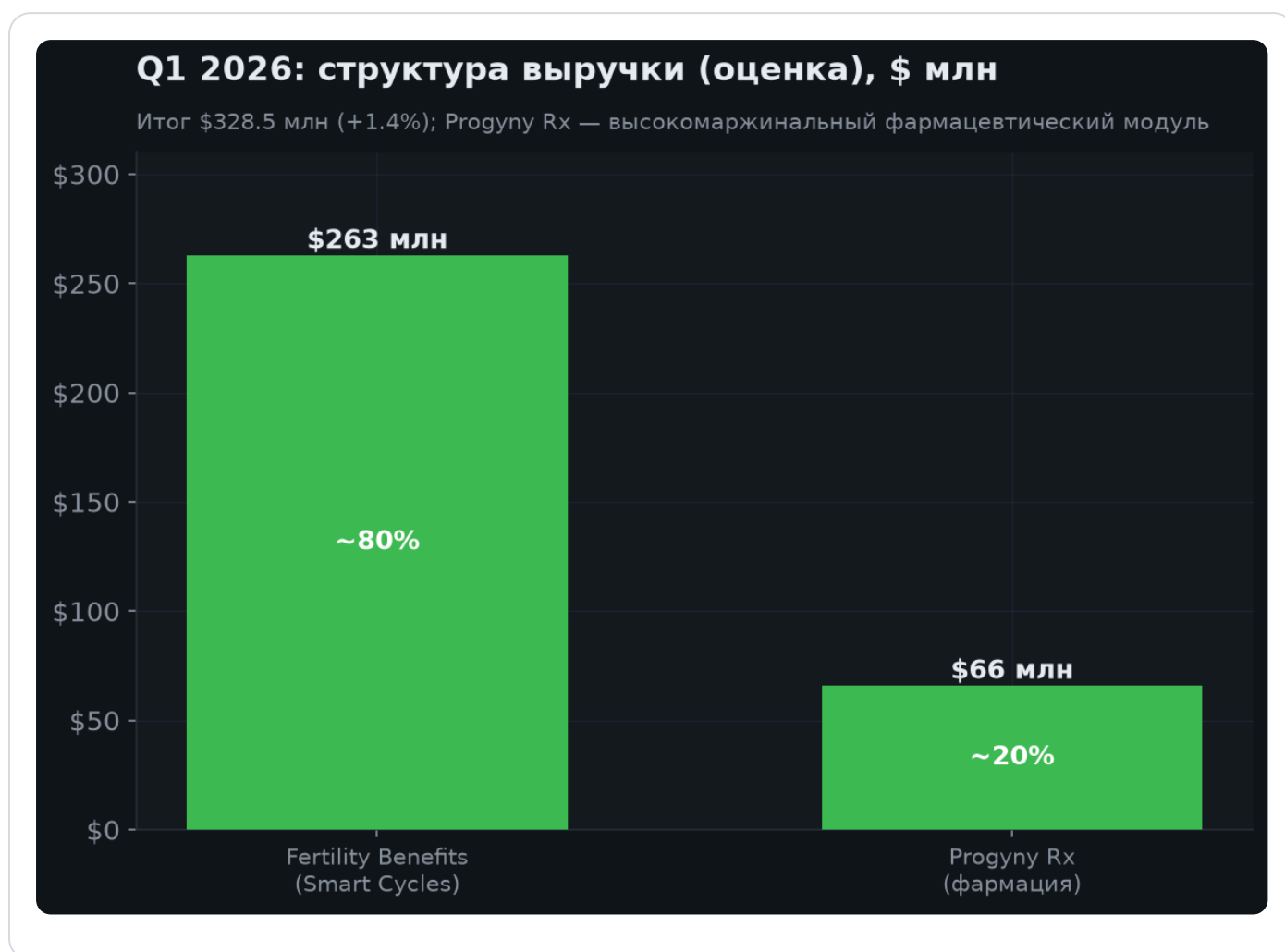
Progyny (NASDAQ: PGNY) — **монополист де-факто** в управляемых льготах по репродуктивному здоровью для крупных работодателей. Компания предоставляет полный цикл лечения ЭКО и планирования семьи через модель «Smart Cycles» — проприетарные пакеты услуг с результативностью выше средней по рынку.

Q1 2026 стал рекордным кварталом (\$328.5 млн, adj. EPS \$0.50 vs ожид. \$0.44). На 2026 год выдан повышенный гайденс \$1.365–\$1.405 млрд. В апреле 2026 запущен **Progyny Select** — первый полностью застрахованный план для малого бизнеса, открывающий новый TAM. Акция восстановилась с минимума \$16.10 (фев. 2026), но апсайд к среднецелевой аналитиков (\$27.45) остаётся умеренным (+6%).

2. Динамика акции за 12 месяцев



3. Бизнес-модель и сегменты



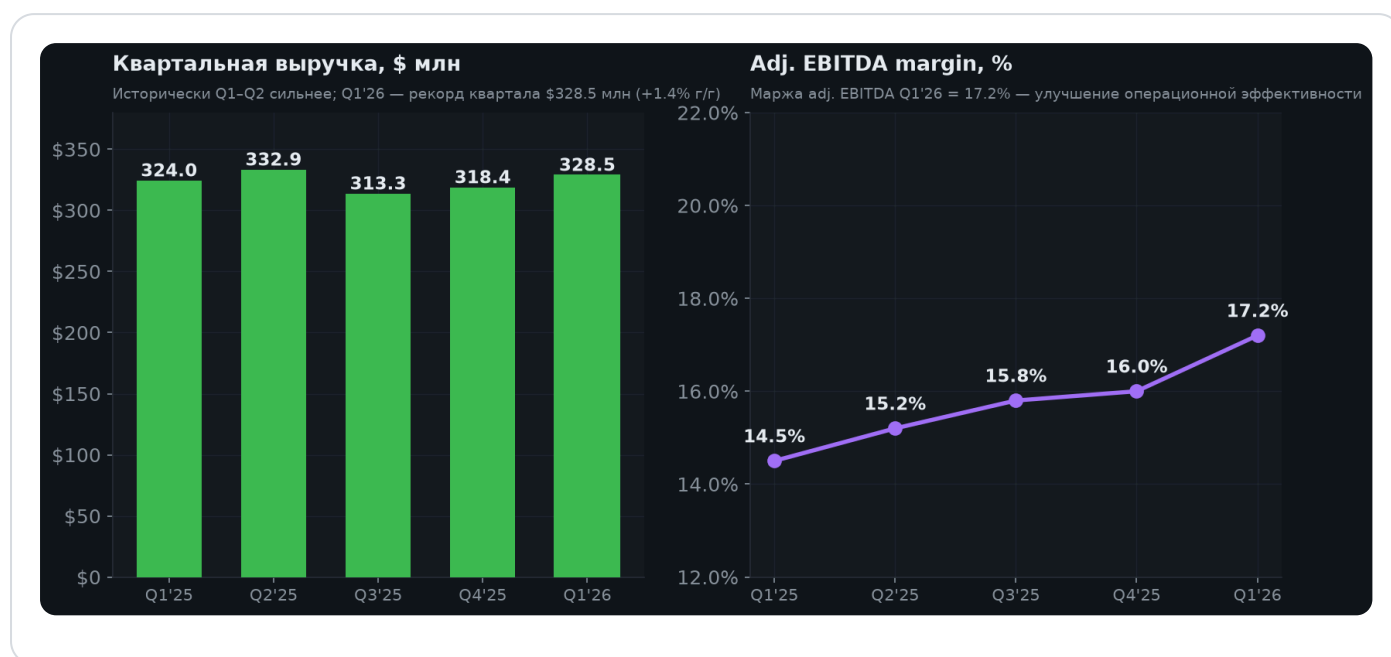
Smart Cycles — ключевой продукт: работодатель покупает «умные циклы» лечения (ЭКО, ИУИ, донорство, суррогатное материнство), которые включают все необходимые диагностические и клинические услуги. Clinically curated network из лучших репродуктологов — 97%+ удовлетворённость пациентов.

Progyny Rx — интегрированная фармацевтическая программа: обеспечивает доступ к медикаментам для цикла лечения по сниженным ценам через PBM-партнёров.

Progyny Select (апр. 2026) — первый полностью застрахованный план для малого бизнеса (fixed premium), расширяет TAM за пределы Fortune 500.

Клиентская база: **460+ крупных работодателей**, ≈6.4 млн застрахованных. Retentionrate ~95%+ (высокая лояльность работодателей).

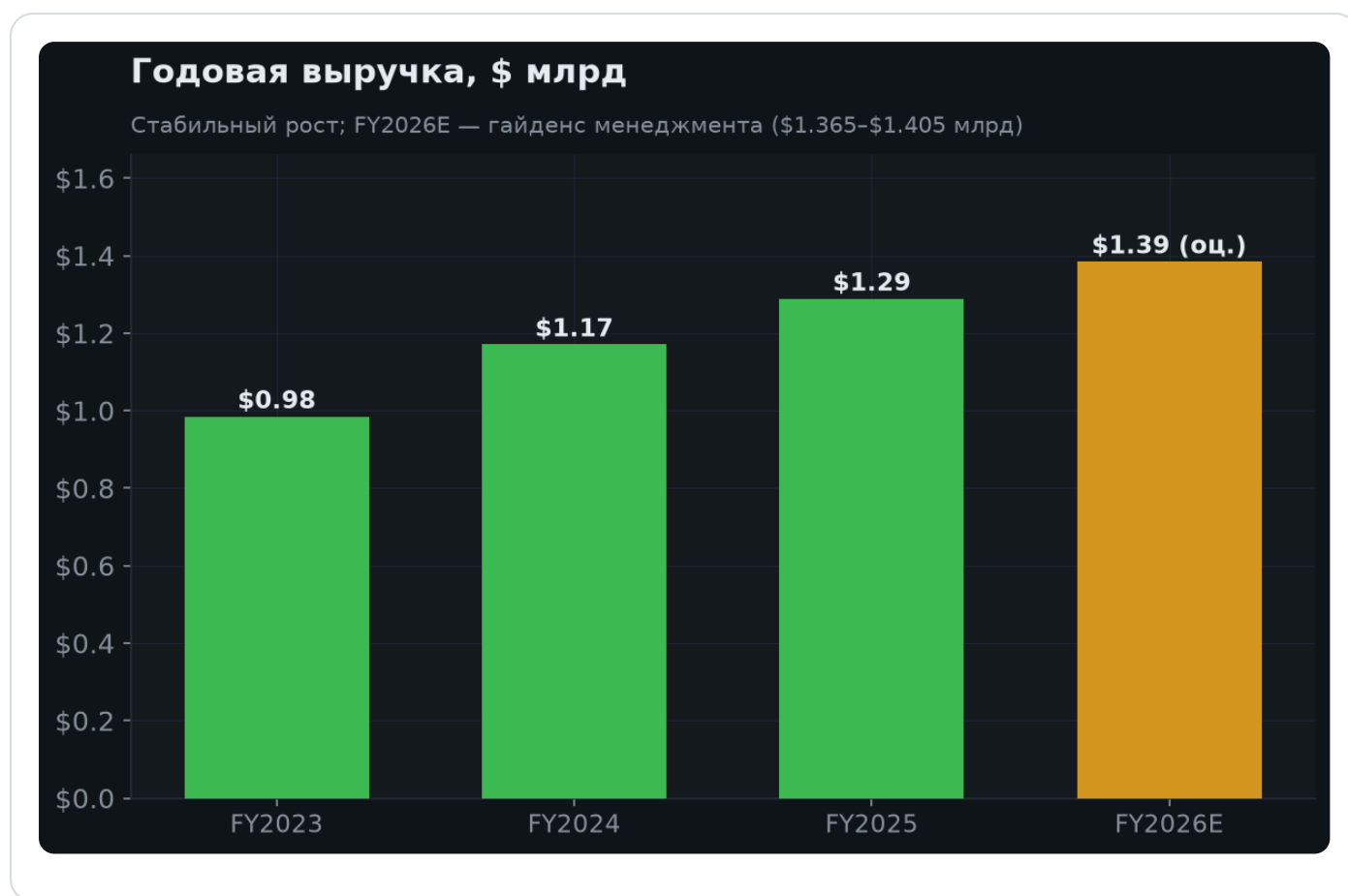
4. Квартальные результаты и маржа



FY2025 завершён с выручкой **\$1.289 млрд (+10% г/г)** и стабильной adj. EBITDA margin ~15–16%. Q1 2026 — рекорд: \$328.5 млн, adj. EBITDA \$56.6 млн (17.2% margin), adj. EPS \$0.50.

Менеджмент повысил гайденс FY2026 до **\$1.365–\$1.405 млрд** (рост +6–9%) и adj. EBITDA \$232–244 млн. Компания активно проводит байбэк акций.

5. Годовая динамика выручки



С FY2023 (\$985 млн) по FY2025 (\$1.289 млрд) выручка выросла на **+31%** за два года. FY2024 показал рост +19% г/г. FY2025 — +10% несмотря на уход крупного клиента. Без этого эффекта органический рост составил ~17%.

На FY2026E менеджмент ожидает выручку \$1.365–\$1.405 млрд, что с учётом «чистой базы» (без переходного клиента) означает органический рост **+9-13%**.

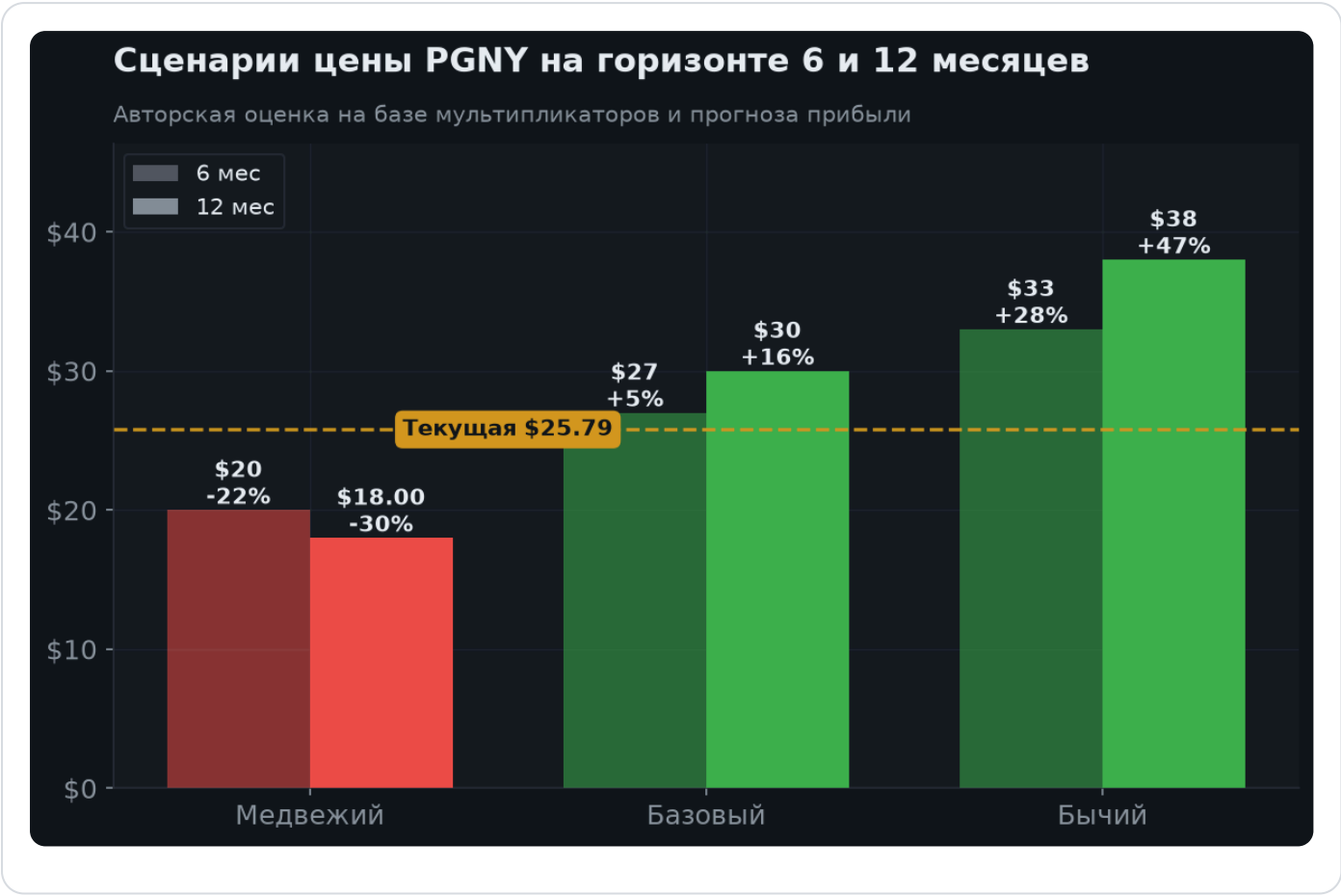
6. Прогнозы аналитиков



11 аналитиков покрывают PGNY: **9 Buy, 2 Hold, 0 Sell**. Средняя цель — \$27.45, максимальная — \$31.00, минимальная — \$19.00. Потенциал к средней цели от текущих \$25.79 — около **+6%**.

Ключевые катализаторы по мнению аналитиков: рост числа клиентов-работодателей, масштабирование Progyny Select, сохранение высокой adj. EBITDA margin (17%+) и программа buyback.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Ниже приведены ценовые сценарии относительно текущей цены \$25.79.

Сценарий	6 мес.	12 мес.	% от цены
Медвежий	\$20	\$18	−22% / −30%
Базовый	\$27	\$30	+5% / +16%
Бычий	\$33	\$38	+28% / +47%

Медвежий: новый крупный отказ клиента, замедление найма, давление на байбэк.

Базовый: гайденс выполнен, Progyny Select масштабируется умеренно.

Бычий: быстрый рост Progyny Select + ускорение органического роста >15%.

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Лидирующая позиция в растущей нише fertility benefits — высокие барьеры для входа
- Progyny Select открывает TAM малого бизнеса — потенциально кратное расширение рынка
- Рекуррентная выручка с retention ~95% обеспечивает предсказуемость
- Q1 2026 — рекорд квартала, повышенный гайденс, beat по EPS на 14%
- Активный buyback поддерживает акционерную стоимость при капитализации \$2 млрд
- Adj. EBITDA margin растёт: 14.5% → 17.2% за год — операционный рычаг

● Медвежий кейс

- Потеря одного крупного клиента = значительное падение выручки (−\$48.5 млн в 2025)
- Концентрация: топ-работодатели Fortune 500 — уязвимость к корпоративным сокращениям льгот
- Рынок найма США: замедление найма → меньше застрахованных → давление на выручку
- Сильная конкуренция со стороны традиционных страховщиков (UNC, Aetna) и нишевых игроков
- P/E 33.6x при росте ~9% — оценка уже включает оптимизм, апсайд к цели аналитиков всего +6%
- Риск реформ ACA/employer mandates: политическая среда может изменить регулирование льгот

9. Итоговое заключение

Progyny — **высококачественный нишевый бизнес** с понятной моделью, защищёнными контрактами и растущей adj. EBITDA. Восстановление с \$16 до \$26 отражает признание рынком устойчивости модели после потери крупного клиента.

Долгосрочно тезис убедителен: Progyny Select может кратно расширить TAM, а органический рост 9–13% поддерживает оценку.

Тем не менее, краткосрочный апсайд ограничен: P/E 33.6x при умеренном росте, а средняя цель аналитиков (\$27.45) лишь на **+6% выше текущих**. Оптимальная стратегия — **держатъ позицию** и подбирать на откатах ниже \$22–23, где оценка становится более привлекательной относительно потенциала Progyny Select.

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · МЕДИЦИНА/БИОТЕХ

ZTS Zoetis 9.3	MCK McKesson 8.7	RXR Recursion Pharmace... 7.9
NVO Novo Nordisk (ADR) ... 7.8	RGNT Regentis Biomaterials 7.4	XLV Health Care SPDR ETF 6.9

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

XLV Health Care SPDR ETF 6.9	SPY SPDR S&P 500 ETF 6.1
---	---------------------------------------

Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- Progyny Q1 2026 Earnings Release (IR)
- Progyny FY2025 Annual Results (IR)
- PGNY Stock Overview — StockAnalysis
- PGNY Analyst Forecasts — StockAnalysis
- Progyny Select Launch — GlobeNewswire (анр. 2026)
- PGNY Q1 2026 Earnings Call Transcript — Motley Fool

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 21 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.