

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Veeva Systems, Inc.

NYSE: VEEV · Вертикальный SaaS для life sciences · подготовлено 21 июня 2026 г.

9.3

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Veeva Systems, Inc. (NYSE: VEEV)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Вертикальный SaaS для life sciences ·

Валюта: USD

Цена

\$151.87

за год $\approx -32\%$ (просадка)

Капитализация

\$24.7B

вертикальный SaaS для фармы

P/E

~28

ниже исторической (40-60)

Выручка FY2026

\$3.2B

+16% г/г

Консенсус

Buy

21 покупать, 1 продавать

Цель 12 мес.

\$245

+62%; диапазон \$165-\$350

✓ ПОЗИТИВНАЯ ОЦЕНКА / ДЕРЖАТЬ — доминирующий вертикальный SaaS для life sciences по сниженной оценке

Veeva — доминирующий поставщик вертикального облачного ПО для **life sciences** (фарма, биотех, медтех). Два ядра: **R&D-облако на платформе Vault** (клинические исследования, регуляторика, качество) и **коммерческое облако** (Vault CRM, Data Cloud). Это **стандарт индустрии** с очень высокой «липкостью», маржой и денежным потоком; рост выручки ~**16%** при отличной экономике. **Но акция упала ~на 32% за год** (\$148-\$311) на фоне общей переоценки софта — а вместе с ней **сжалась оценка** с исторических P/E 40-60 до ~**28**. Фундамент при этом **не ухудшился**: Veeva прибыльна, растёт и расширяет продукты (переход CRM с Salesforce на собственный Vault CRM, Data Cloud, ИИ для фармы). Консенсус — **Buy** (21 покупать против 1 продавать), средняя цель **\$245 (+62%)**. Классическое «**качество со скидкой**» — одно из имён, что докупает Майкл Бьюри.

tiker.pro Score

Сильный потенциал обогнать S&P 500

3 мес.

9.0/10

6 мес.

9.2/10

12 мес.

9.3/10

► 🔍 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

Veeva — **доминирующий вертикальный SaaS для life sciences** (фарма, биотех, медтех). Его платформа **Vault** покрывает весь цикл: **R&D** (клинические исследования, регуляторика, качество) и **коммерцию** (CRM, данные о врачах/практиках). Это **стандарт отрасли** с глубокой интеграцией в процессы клиентов — отсюда высокая «липкость», **маржа и денежный поток**.

Бизнес **прибыльный и растущий** (~16%), но акция **упала ~на 32% за год** на общей переоценке софта — и оценка **снизилась** с исторических P/E 40-60 до ~28. Фундамент не ухудшился: идёт переход CRM на собственный Vault CRM (уход от Salesforce), растут Data Cloud и ИИ-инструменты. Консенсус — **Buy**, апсайд большой. Отчёт построен на горизонтах **6 и 12 месяцев**.

2. Динамика акции за 12 месяцев

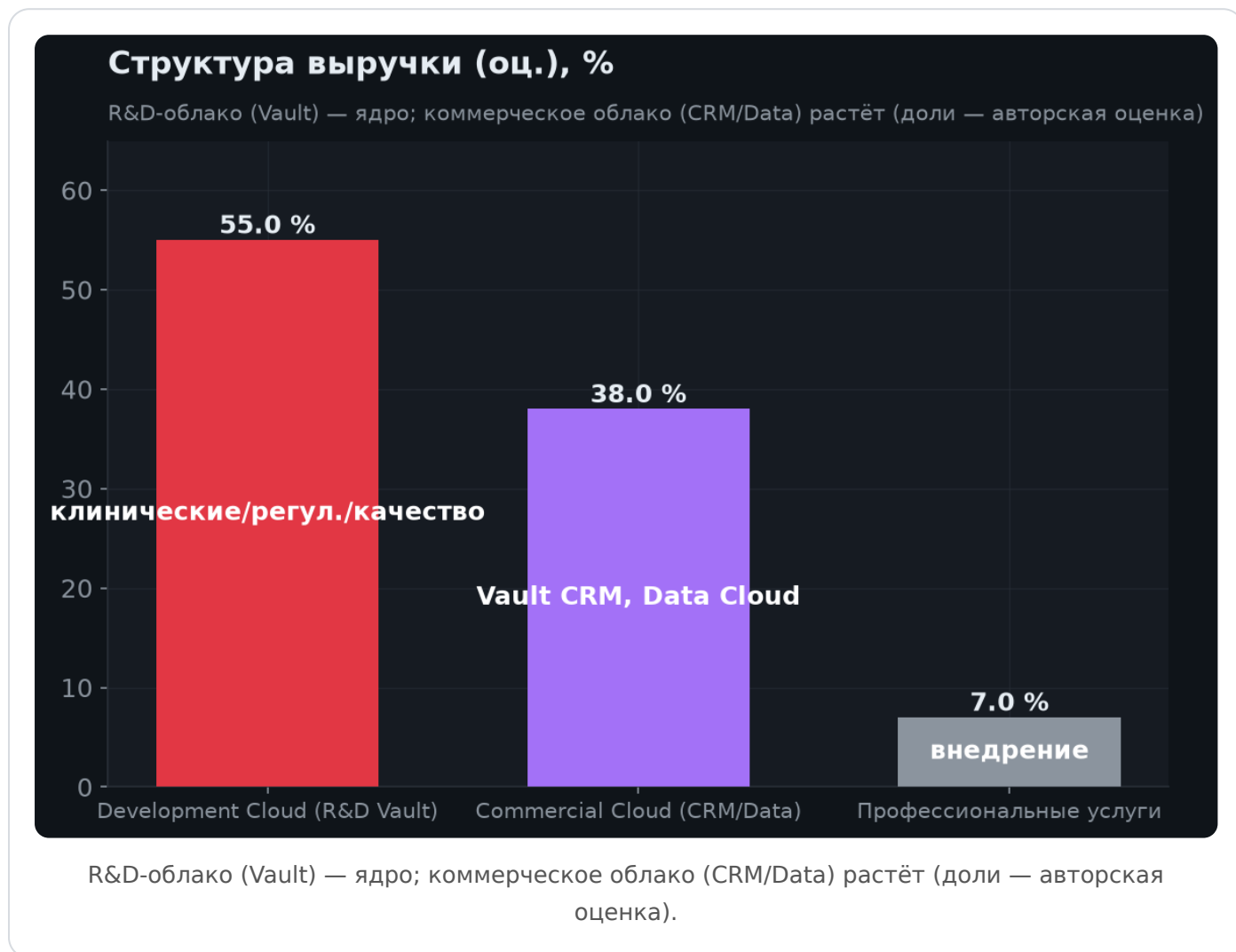


Просадка ~-32% за год: с максимума \$310,50 к ~\$152 (около 52-нед. минимума). Диапазон 52 недель: \$148,05-\$310,50.

VEEV переоценили **вместе со всем дорогим софтом**: мультипликатор сжался, хотя бизнес продолжает расти и зарабатывать. Для **доминирующего нишевого**

лидера с высокой маржой такая распродажа — потенциальная **возможность**: рынок снизил цену, а не качество. Волатильность ниже, чем у спекулятивных имён, но просадки на отчётах возможны.

3. Структура бизнеса



Ядро — **Development Cloud** (Vault для R&D): системы для клинических испытаний, регуляторных подач и контроля качества, глубоко вшитые в процессы фармы.

Commercial Cloud — CRM и данные для продаж/маркетинга лекарств; здесь Veeva заменяет **Salesforce** собственным Vault CRM. Сила — **отраслевая экспертиза и интеграция** (сменить Veeva крайне дорого). Драйверы роста — Data Cloud, новые приложения и **ИИ для life sciences**.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Ядро	Development Cloud (Vault)	стандарт R&D фармы
Коммерция	Vault CRM, Data Cloud	уход от Salesforce
Маржа	опер. ~40%+, сильный <u>FCF</u>	high-quality
Рост	~16% г/г	устойчивый
Оценка	P/E ~28	ниже истории (40-60)
Риск	переоценка софта	мультипликатор

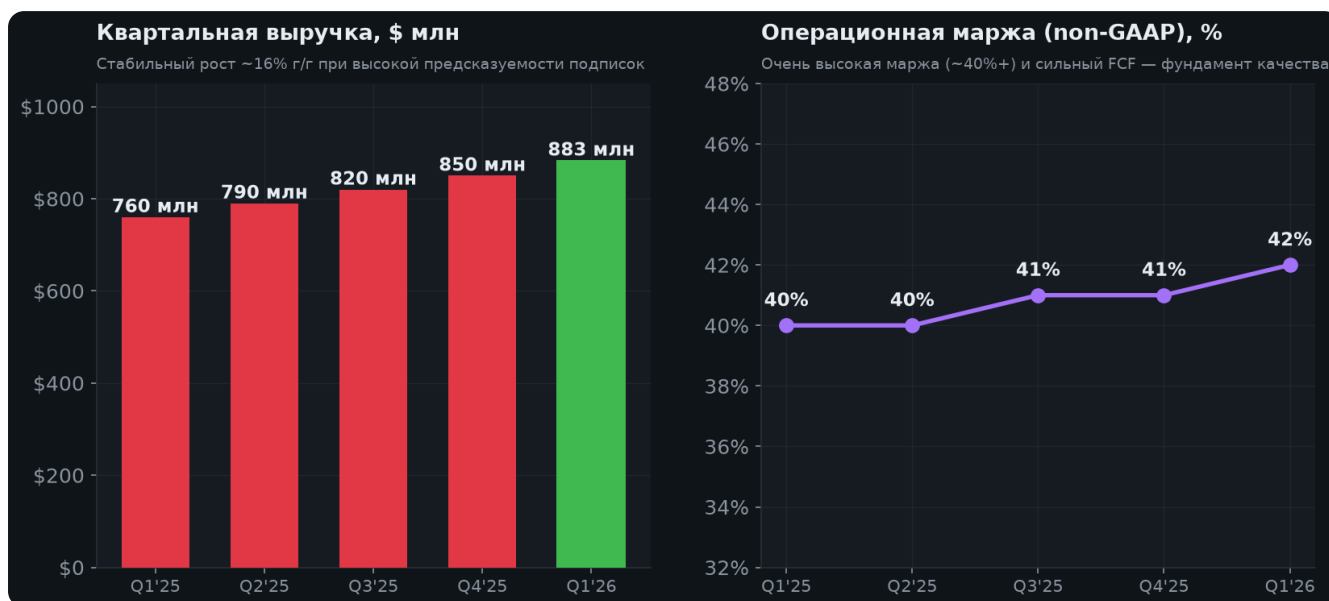
4. Драйверы и риски

Что движет кейсом и где риски:

- **Доминирование** в нишевом ПО для фармы — широкий ров;
- **Качество**: рост ~16% + высокая маржа + сильный FCF;
- **Сниженная оценка**: P/E ~28 против исторических 40-60;
- **Драйверы**: Vault CRM (уход от Salesforce), Data Cloud, ИИ;
- **Сильный консенсус Buy** (21:1), средняя цель \$245 (+62%);
- **Но риск мультипликатора**: дальнейшая переоценка софта;
- **Зависимость** от ИТ-бюджетов фармы и темпов R&D;
- **Концентрация** на одной вертикали (life sciences).

Это **качественный компаундер** по более разумной цене после распродажи.

5. Выручка и маржа



Стабильный рост ~16% при очень высокой операционной марже (~40%+). (Квартальные значения — иллюстративная аппроксимация.)

Выручка растёт **уверенно (~16% г/г)** и предсказуемо (подписки), а **операционная маржа** (non-GAAP ~40%+) и FCF — на высоком уровне. Это **денежная машина**, а не убыточная история: вопрос рынка — лишь о **темпах роста и мультипликаторе**, а не о выживаемости.

6. Рост выручки



Годовая выручка: ~\$2,16 млрд (FY2023) → \$2,36 млрд (FY2024) → \$2,75 млрд (FY2025) → **\$3,20 млрд (FY2026)**. Рост **стабильно двузначный** на крупной базе, подкреплён расширением продуктов (Vault CRM, Data Cloud, ИИ). Это качественная траектория, которой не соответствует сжавшаяся оценка.

7. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — VEEV

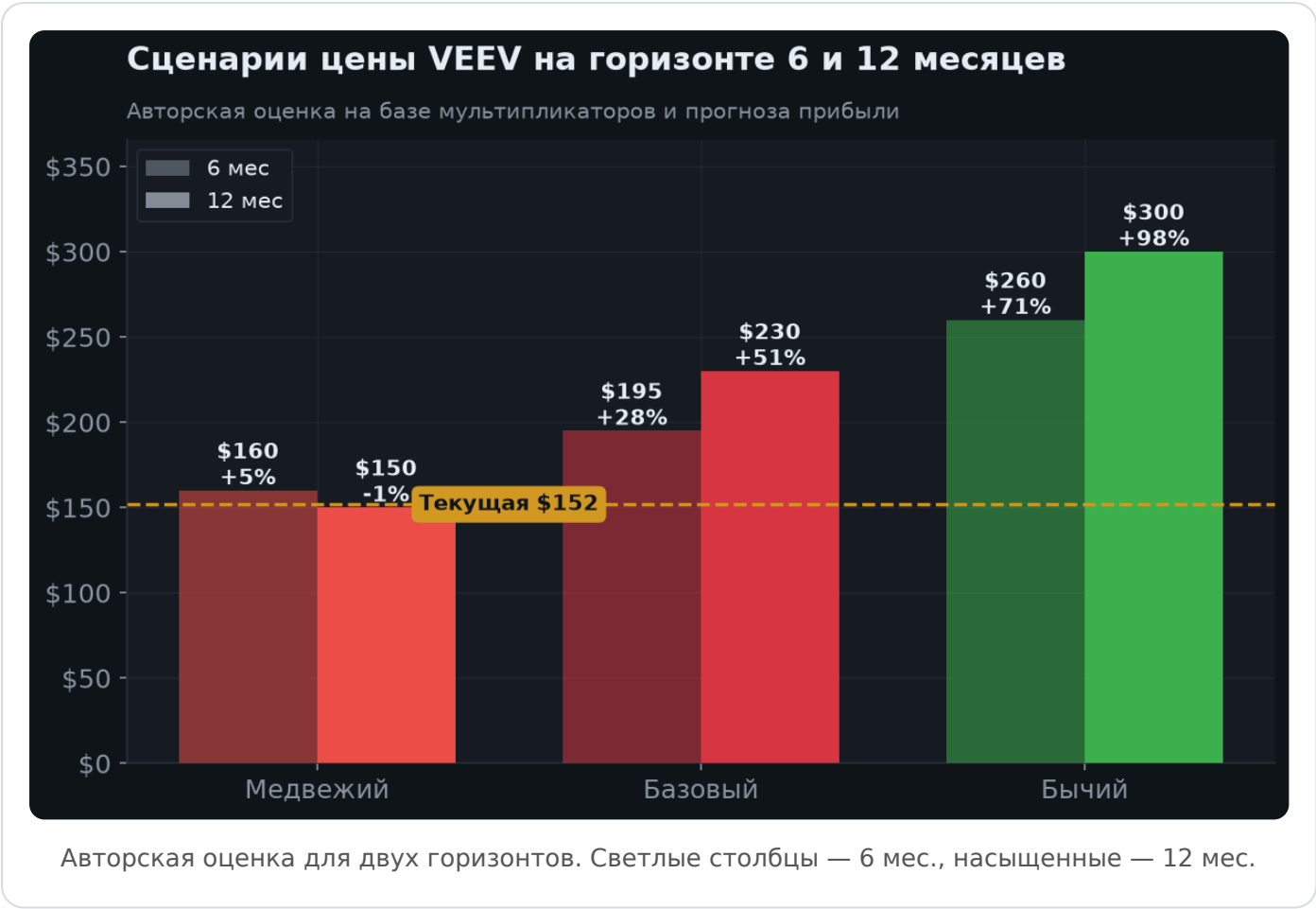
Консенсус Buy • 21 Buy / 5 Hold / 1 Sell • потенциал к консенсусу +61%



Консенсус Buy; средняя цель \$245 (+62%). Диапазон \$165-\$350.

Оценка **снизилась** до P/E ~28 — для исторически «дорогой» Veeva это **заметно дешевле**. Аналитики **уверенно позитивны**: консенсус **Buy** (21 покупать против 1 продавать), средняя цель \$245 (+62%) при диапазоне \$165-\$350. Разрыв между ценой и целями отражает **веру в качество** при текущей просадке сектора.

8. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$260 (+71%)	\$300 (+98%)	Возврат аппетита к качеству, ускорение Vault CRM/ИИ, переоценка мультипликатора вверх
Базовый	\$195 (+28%)	\$230 (+51%)	Рост ~16%, рынок частично восстанавливает оценку качественного SaaS
Медвежий	\$160 (+5%)	\$150 (-1%)	Дальнейшее сжатие мультипликаторов софта, замедление ИТ-бюджетов фармы

9. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Доминирование в нишевом ПО для life sciences — широкий ров
- Качество: рост ~16% + высокая маржа (~40%+) + сильный FCF
- Сниженная оценка: P/E ~28 против исторических 40–60
- Драйверы: Vault CRM (уход от Salesforce), Data Cloud, ИИ для фармы
- Сильный консенсус Buy (21:1), средняя цель \$245 (+62%)
- Высокая «липкость» и предсказуемость выручки (подписки)

● Медвежий кейс

- Риск мультипликатора: дальнейшая переоценка дорогого софта
- Зависимость от ИТ-бюджетов фармы и темпов R&D-расходов
- Концентрация на одной вертикали (life sciences)
- Замедление роста до ~16% (с более высоких темпов в прошлом)
- Просадка –32% за год — слабый сентимент к софту
- Конкуренция и риски перехода CRM на собственную платформу

10. Итоговое заключение

Veeva — **качественный доминирующий лидер** вертикального ПО для life sciences: высокая маржа, сильный FCF, рост ~16% и широкий ров (стандарт отрасли). Рынок **переоценил весь дорогой софт**, и оценка Veeva **сжалась** с P/E 40–60 до ~28 — при том что **бизнес не ухудшился**.

Честно: главный риск — **мультипликатор** (а не бизнес): если переоценка софта продолжится, акция может ещё постоять. Но фундамент крепкий, а консенсус уверенно позитивный.

Аналитический вывод: **покупать / держать** как «**качество со скидкой**» (одно из имён «списка Бьюри»). Ориентиры: **\$195 на 6 мес.** (+28%) и **\$230 на 12 мес.** (+51%); консенсус Buy, средняя цель \$245. Триггеры вверх — ускорение Vault CRM/ИИ и возврат аппетита к качеству; риск — дальнейшее сжатие мультипликаторов.

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 · ИИ И ПО

MSFT
Microsoft **9.4**

PDD
PDD Holdings **9.2**

NOW
ServiceNow **9.2**

BRZE
Braze **9.2**

META
Meta Platforms **9.1**

NFLX
Netflix **9.1**

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

SMH
VanEck Semiconduct... **4.4**

SPY
SPDR S&P 500 ETF **6.1**



Связанные новости

Свежие материалы tiker.pro, где упоминается эта бумага.



Поделиться результатом

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

Источники

- StockAnalysis — VEEV
- StockAnalysis — VEEV Forecast
- Veeva — Investor Relations
- CNN — VEEV Forecast
- Yahoo Finance — VEEV
- MacroTrends — VEEV

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.