



제약/바이오

오미크론 불확실하나, 대응 가능하다



위드 코로나 시행, 바이러스 전파력이 높아지는 겨울 도래, 오미크론 변이 확산 등으로 코로나19 우려 재차 확산되었습니다. 오미크론 변이 전파력, 치명률, 백신 회피 가능성 등은 2주 가량 지나야 알 수 있습니다. 다만, 오미크론의 증상이 현재까지는 경미하다고 알려졌으며, 효과는 낮을 수 있으나 이미 다수의 백신이 존재하며, 대응 가능한 부스터샷 및 백신에 대한 발 빠른 연구가 시작되어 크게 우려할 만한 사항은 아닐 것으로 추측됩니다.

>> 오미크론 등장으로 각국 긴장

이달 초 보츠와나에서 오미크론(Omicron, B.1.1.529 변이)이 처음 발견, 이후 남아프리카에서 홍콩에 도착한 여행자에서 확인되었으며, 여행자와 같은 호텔에서 감염된 환자 모두 화이자 백신 접종자이다. 다만, 5개월 전 접종으로 인한 돌파 감염 추측되고 있어, 향후 부스터 샷 중요도 올라갈 수 있다. 이에 따라 해외 백신 관련주 반등하였다 (Pfizer +6%, Moderna +21%, Novavax +9%). WHO는 우려 변종 목록에 Delta, Alpha, Beta, Gamma에 Omicron도 포함시켰다. 오미크론은 바이러스 표면에 있는 스파이크 단백질 돌변변이 32개로 델타 16개보다 많은 것으로 알려졌는데, 변이 증가가 전염성 및 치명률 증가로 이어진다고 아직 확실할 수 없다. 다만, 남아공은 14일만에 신규 확진자 300명에서 2,465명으로 급증하여 각국이 남아공 입국 금지하는 등 긴장하고 있다.

>> 향후 2주간 알 수 없다. 다만, 백신 대응은 빠르다

감염병은 역사적으로 짧은 세대기와 높은 복제력으로 변이가 일어나지만, 치명률이 높아진 사례는 거의 찾아보기 어렵다. 다만, 변이로 기존 백신이 효과적이지 않을 수 있다는 점과 현재로서는 치명률을 알 수 없다는 것이 우려스러운 대목이다. 앞서 오미크론 변이 발견한 의사는 관련 증상이 경미하다고 밝혔다.

아프리카 보건 연구소에서 백신 접종 및 회복된 개인 혈청에서 오미크론 바이러스 중화 능력 시험에 약 1~2주 소요될 것으로 보고 있다. 주요 백신 제조업체들도 빨빠르게 대응하고 있다. 화이자/바이오엔텍은 오미크론 변이가 백신 회피 가능한지 2주 내로 결과 도출 중이며, 60일 이내 변이 적용하여 첫 임상 배치 100일 이내 생산이 가능하다고 언급하였다. 모더나는 오미크론 변이 대응 부스터샷 개발에 착수하였으며, 통상 실험용 백신 생산에 60~90일 소요된다. 모더나 CMO(Chief Medical Officer) Paul Burton은 오미크론이 백신을 회피할 수 있을 가능성을 대비하여, 재구성한 백신을 내년초 선보일 수 있을 것이라고 언급하였다. 존슨앤존슨은 백신이 오미크론 변이에 효과적인지 시험 개시하였고, 노바백스와 이노비오도 오미크론 변이 타겟하는 백신 연구를 시작하였다.

>> 겨울이 오면 백신과 진단

오미크론의 전파력, 치명률, 백신 회피 효과는 아직 알 수 없으나, 이에 대한

Compliance Notice

- 당사는 11월 26일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식 을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상 에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영 하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

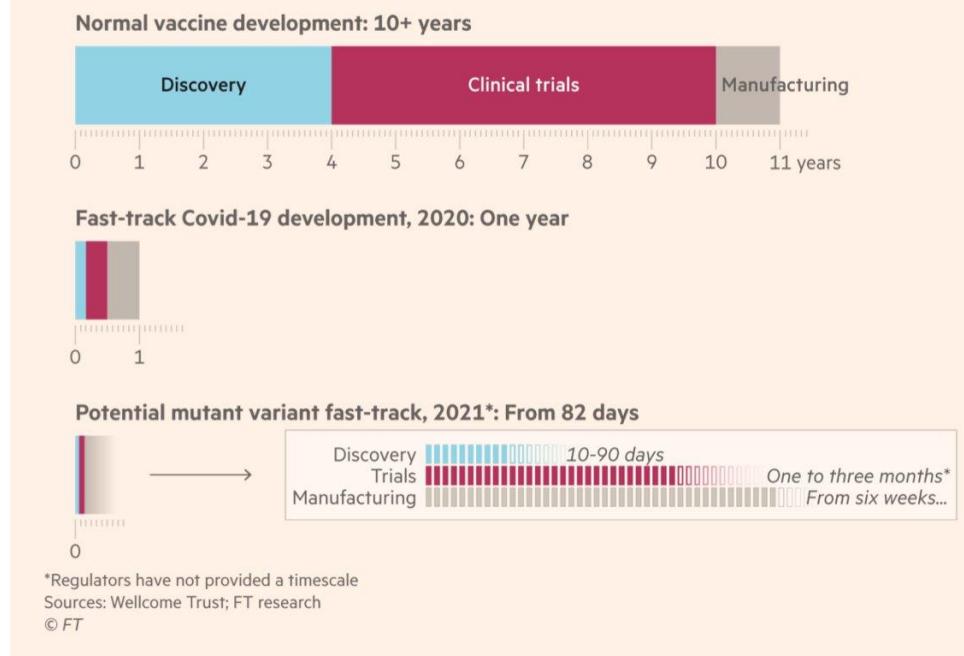
대응력은 초기 무방비 상태때와는 다르다. 오미크론 변이에 대한 백신 효과가 이전보다 낮을 수 있지만 여전히 효과가 있는 백신 존재하며, 화이자 경구용 치료제, 리제너론의 항체 치료제 등 치료제가 지속 출시하고 있기 때문이다.

오미크론 변이 등장으로 1) mRNA 백신 빠른 대응력이 재조명될 것이며, 2) 부스터샷의 중요성 및 미진했던 백신 접종 탄력이 기대된다. 지속적인 변이 등장으로 mRNA 백신이 빠르게 대응하고 있어, 향후 감염병에 주도 백신으로 자리 잡을 가능성이 높아지고 있다.

변이 등장으로 백신 접종 및 부스터샷 접종이 확대 될 것으로 예상되어 백신 관련 종목과 위드 코로나 및 바이러스 확산이 용이한 겨울 도래로 코로나 확진자 증가가 예상되어 진단 관련 종목의 긍정적인 주가 흐름이 예상된다. 커버리지내에 SK바이오사이언스를 추천한다. 다만, SK바이오사이언스는 자체 백신 3상 종으로 향후 오미크론의 백신 회피 여부 및 오미크론 변이 환자가 포함될지 여부를 지속 확인해 볼 필요가 있다. 노바백스가 오미크론 타겟 백신을 개발하고 있어, 개발 성공하게 되면 동사에 CMO 수주 가능성이 높다는 점은 긍정적이다.

백신 개발에서 출시 기간. 통상 10년+ → 코로나19 1년 → 변이 대응 82일

Development time of covid vaccines set to shorten even further



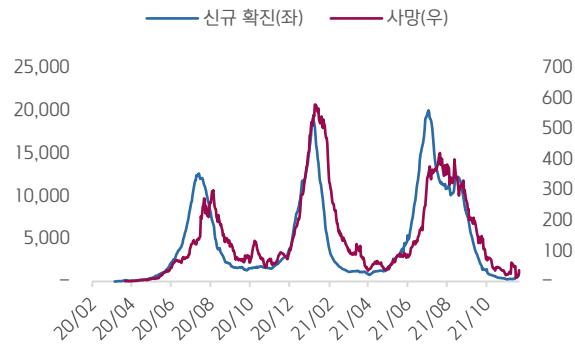
자료: FTtimes, 키움증권 리서치센터

오미크론 변이 백신 제조사 대응

BioNTech	· 오미크론 변이가 백신 회피가 가능한지 2 주 내로 실험실 테스트에서 데이터 도출
Moderna	· 60 일 이내 신규 백신 구조 생산 및 임상실험 준비. 실제 생산에 수개월 소요 · 신규 변이에 대응할 수 있는 부스터 샷 개발 착수
J&J	· 백신이 오미크론 변이에 효과적인지 시험 개시
Novavax	· 오미크론 변이 타겟 백신 개발 착수
Inovio	· 오미크론 변이 타겟 백신 개발 착수

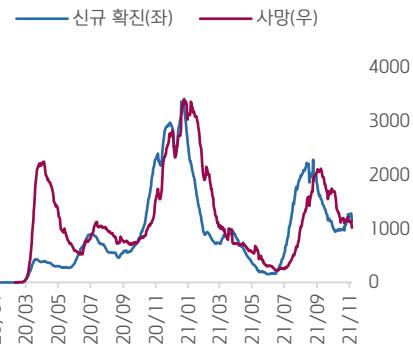
자료: 언론보도, 키움증권 리서치센터

남아공 신규 확진자와 사망자 추이



자료: Inourworld, 키움증권 리서치센터

미국 신규 확진자와 사망자 추이



자료: 출처기재

Compliance Notice

- 당사는 11월 26일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%