



# 奥密克戎 VS 加强针和特效药，全球何时再次开放

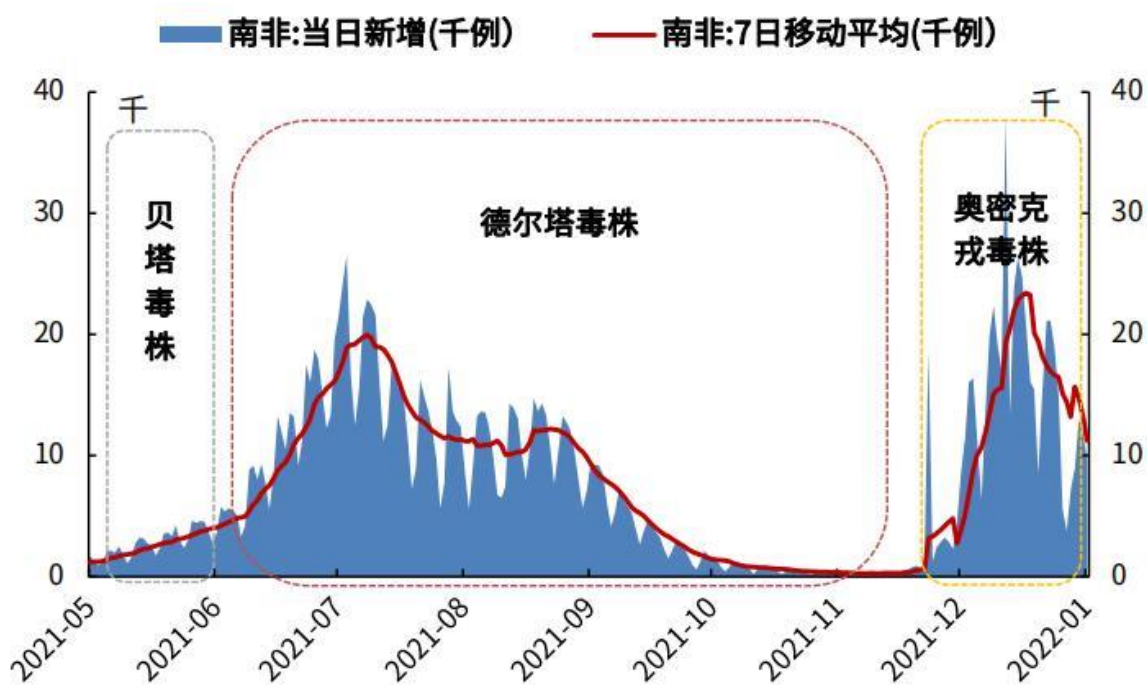


2021年11月以来,奥密克戎毒株在全球快速蔓延,已成为主要威胁。截至2022年1月1日,全球单日新增确诊(7DMA)已由11月初的4.3万例反弹至135万例,欧美国家的新增确诊病例反弹明显,美国单日新增已超过50万例,中国也出现了疫情多点散发的情况。奥密克戎毒株传染性更高、传播速度快,一度引发了市场对全球经济开放与复苏的担忧。

鉴于奥密克戎的高传染性,为防止疫情进一步扩散蔓延,部分国家收紧了疫情防控措施,一定程度上阻碍了全球开放。虽然奥密克戎在短期内推缓了全球开放节奏,但我们预计,这并不会改变2022年全球经济逐步开放的趋势。

一则,相比于德尔塔毒株,奥密克戎毒株并未导致重症病例与死亡病例的明显上升。2021年11月以来,奥密克戎扩散下,全球新增确诊病例陡增,而新增死亡病例却没有显著上升,截至2022年1月1日,全球单日新增死亡(7DMA)为6166例,相比于11月初仍处于下降趋势。

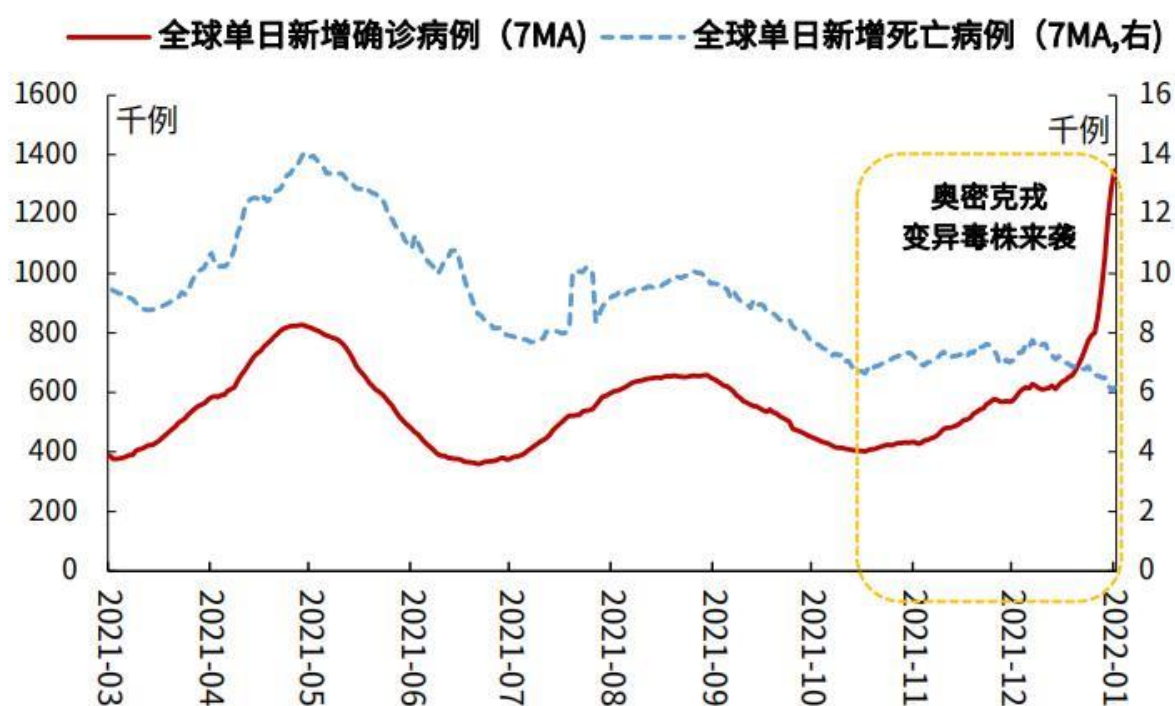
图 1：奥密克戎蔓延下，南非新增确诊病例快速反弹



资料来源：Wind，光大证券研究所（数据更新至 2022 年 1 月 1 日） 高瑞东宏观笔记



图 2：全球疫情扩张形势再次严峻



资料来源：Wind，光大证券研究所(单位：千例，数据更新至2022年1月1日)

奥密克戎导致的重症病例以及入院病例占比也较低。12月17日，南非卫生部长法赫拉表示，在本轮奥密克戎疫情中，只有1.7%的确诊病例入院，而在德尔塔病毒疫情同期，相关入院病例为19%。此外，从欧美疫情状况来看，美英单日新增病例均已超过德尔塔扩散时期峰值的2倍以上，但是入院病例以及ICU病例仍低于德尔塔扩散时期的峰值，奥密克戎对医疗系统造成的压力在可控范围内。

二则，现有疫苗虽然对奥密克戎保护性降低，但接种加强剂后保护性显著增强。英国HSA研究表明，现有新冠疫苗(接种二针)对奥密克戎变异株的防护率都出现了明显下降。辉瑞2针剂疫苗的防护率相较于德尔塔下

降了约 30%，阿斯利康 2 针剂疫苗对奥密克戎的防护率更是低于 10%。但是，加强针的注射能够大幅提升现有疫苗对奥密克戎的防护率，阿斯利康和辉瑞的加强针疫苗防护率均超过 70%，有效提升了人群对新型变异毒株的保护力。

三则，新冠特效药对奥密克戎毒株仍有效，可有效减少重症以及入院比例。12 月 14 日，辉瑞公司公布，Paxlovid 药物对奥密克戎突变株仍有效。面对严峻的疫情，多国相继批准新冠特效药的紧急使用授权。12 月 16 日，欧洲药管局建议欧盟成员国在紧急情况下可使用尚未获得授权的辉瑞新冠口服药 Paxlovid；12 月 22 日，美国 FDA 通过了辉瑞公司 Paxlovid 系列药物的紧急使用授权；12 月 23 日，美国 FDA 批准使用默沙东公司的抗病毒药物 Molnupiravir。此外，以色列、韩国也相继批准辉瑞新冠特效药的紧急使用授权。

辉瑞特效药加速量产，预计 2022 年产能规模从 8000 万提高到 1.2 亿个疗程。目前，美国政府已向辉瑞订购了 1000 万个疗程的新冠口服药，同时也向默沙东采购了 300 万个疗程的药物。辉瑞方面也表示，2022 年，将有 250 万个疗程的 Paxlovid 交付给英国。新冠特效药的便利性，将有效应对疫情反弹，提升全球开放预期。

我们预计，奥密克戎对全球开放的阻碍将在 2022 年二季度逐步消散。按照此前几轮疫情反弹节奏（参考阿尔法、德尔塔毒株），每轮疫情的高峰期持续时间大约为两个月。此轮疫情于 2021 年 12 月中旬进入反弹高峰期，

据此，我们判断 2022 年二季度奥密克戎的影响将减弱，届时全球将重新恢复开放。

从市场反应来看，与德尔塔快速蔓延时期相比，近期奥密克戎的快速扩散并未造成市场大幅波动。上周（12 月 27 日到 12 月 31 日）全球疫情均大幅反弹，美英单周新增确诊分别达 222 万、84 万例，但是主要资产价格并未受到明显影响，ICE 布油上周上涨 3.11%，而德尔塔快速蔓延时期则下跌 7.47%；2021 年 12 月 30 日，美国 10 年期国债收益率收于 1.5% 关口上方，显著高于德尔塔时期。

在“快速响应与动态清零”策略下，预计奥密克戎对我国影响有限。11 月 28 日，钟南山、张文宏、吴尊友等专家均表态称，对于奥密克戎还需要进一步观察，但目前对我国疫情防控不会有大的影响。12 月 29 日，国家卫健委疫情应对处置工作领导小组专家组组长梁万年回应，“动态清零”是现阶段疫情防控的最佳选择，我国防疫体系可以应对奥密克戎。

奥密克戎变异毒株感染病例占比快速提升，已成为全球主要威胁。2021 年 11 月 23 日，南非单日新增确诊较前一日增加 1.8 万例，变异毒株奥密克戎是罪魁祸首；11 月 26 日，世界卫生组织将这一新的变异毒株标记为“需要关注(VOC)”的变种，并表示与其他变种相比，该变种传播速度可能更强。

奥密克戎在全球感染比例快速提升。据世卫组织数据显示，截至 2021 年 12 月 22 日，奥密克戎毒株已传播至全球 110 个国家和地区。在英国、



美国等地，该毒株已取代德尔塔毒株成为当地主要流行毒株。

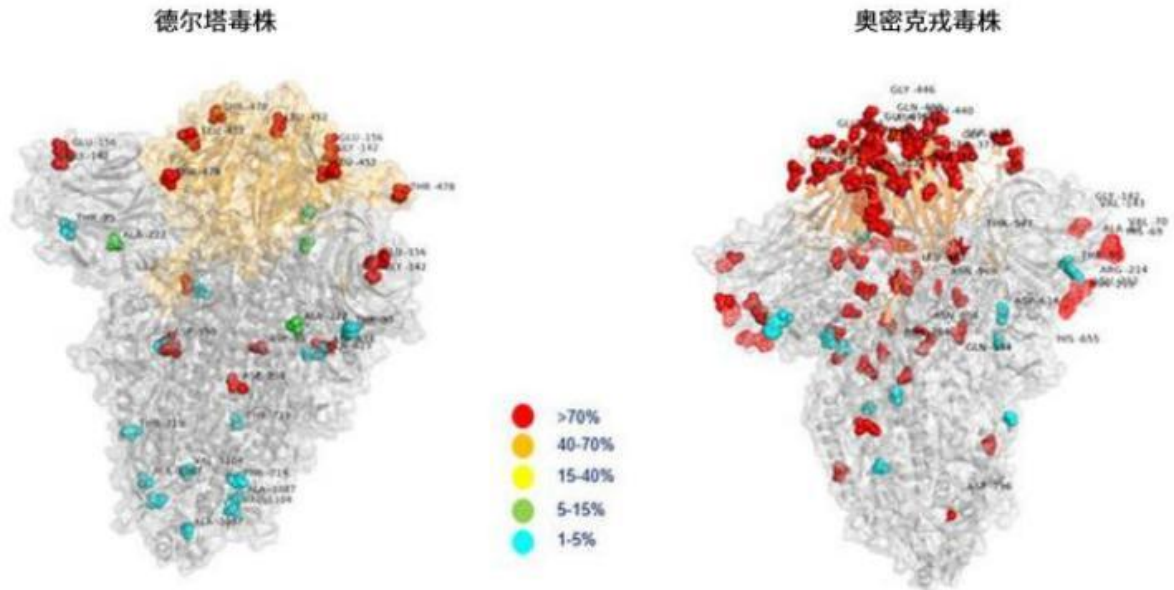
奥密克戎蔓延下，全球疫情扩张形势再次严峻，新增确诊明显反弹。2021年10月以来全球疫情形势已有所放缓，但近期天气转冷叠加病毒新变种蔓延，疫情反弹再次加速，截至2022年1月1日，全球单日新增确诊(7DMA)已反弹至135万例；从单日新增死亡病例来看，反弹相对不明显，截至2022年1月1日，全球单日新增死亡(7DMA)为6166例。

相比于其它变异毒株，奥密克戎毒株传染性强，传播速度更快。新冠病毒在全球已产生多类变异种，相比于原始毒株，变异毒株普遍具有更高的传染性。南非关于奥密克戎的研究显示，在有社区传播记录的国家，与德尔塔毒株相比，奥密克戎毒株传播速度明显更快，感染人数翻倍时间为2至3天。

英国卫生局发布报告称奥密克戎毒株传播力为德尔塔的3至4倍。2021年12月16日，英国卫生安全局公布的数据显示，奥密克戎毒株传染数R值已升至3-5，即每个感染者平均传染3到5个人，这一数值远高于德尔塔毒株的1.1-1.2。

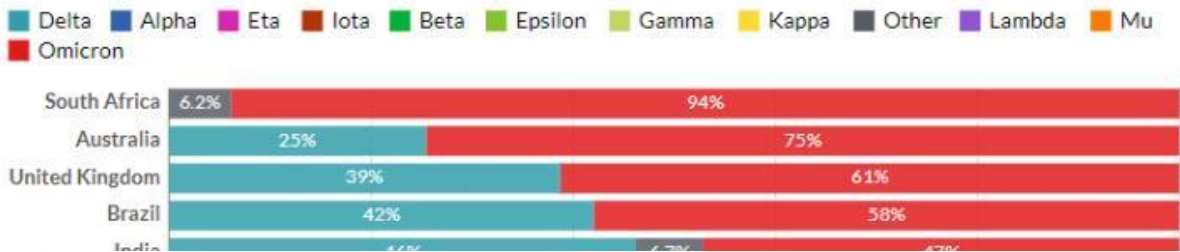
奥密克戎毒株最初之所以受到关注，主要是因为它携有大量基因突变。世卫组织研究发现，奥密克戎变异病毒株的基因总共出现了50个突变，其中帮助与人体细胞结合并入侵的刺突蛋白的突变有32个，而德尔塔变异株的刺突蛋白突变也只有16个。因此，奥密克戎是迄今为止发现的突变最多的新冠病毒变种。

图 3：相比于德尔塔毒株，奥密克戎拥有更多刺突蛋白突变



资料来源：罗马儿童医院，光大证券研究所（图中不同颜色方块为突变区域）

图 4：奥密克戎感染比例在全球快速提升



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_35556](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35556)

