

短期避险情绪上升，防疫稳增长平衡

——Omicron 新毒株影响点评

分析师：祁宗超

证书编号：S0500519010001

Tel: 021-50295364

Email: qizc@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼湘财证券研究所

核心要点：

□ 事件：

11月25日在南非和博茨瓦纳发现 B.1.1.529 新冠变异毒株。11月26日，世卫组织将其命名为 Omicron（奥密克戎）。截至目前，5天内已有至少博茨瓦纳、比利时、以色列、英国、德国、意大利、中国香港、澳大利亚等9个国家和地区报告发现了该新型变异毒株。受此消息影响，11月26日全球风险资产出现普跌。

□ 变种病毒传染迅速，引发全球担忧

新型变种病毒 Omicron 的50个突变中，有超过30个分布在刺突蛋白上，这些突变可能使得 Omicron 变种病毒比 Delta 变种病毒具有更强的传染性，并且可能使它们逃避已有新冠疫苗提供的免疫保护。受此影响，已有约20个国家和地区政府陆续发布或准备出台针对南部非洲国家航班和旅客的入境限制措施。而全球风险资产价格也在26日出现了普跌，隐含对于新型变种病毒 Omicron 可能会加剧新一轮的全球旅行禁令和封闭管理，从而拖累全球经济复苏进程。

□ 阻碍复苏进程，但再次停摆可能性较低

如果 Omicron 新毒株被证实并不会造成更高的住院率和致死率，那么由此引发的社交隔离政策可能反而会有利于控制现有的德尔塔病毒的传播，后续的管控措施也有望逐步放开。但如果 Omicron 新毒株被证实在更高传染性的基础上会造成更高的住院率及致死率，那么全球的防疫措施及封闭管理可能会进一步收紧。无论哪种情况，都会一定程度上延缓全球经济的复苏进度，但是很难再造成去年那样的全球经济停摆。

□ 短期避险情绪上升，防疫稳增长平衡

短期来看，由于 Omicron 新毒株还具有许多不确定性，致病性、致死率及疫苗的有效性仍需要时间检验，因此市场避险情绪上升。海外一些国家采取更加严格的入境限制也将不可避免地阻碍全球经济复苏的进程，如果新毒株被确认具有更强的致病性，未来全球封闭管理措施可能不可避免地收紧，全球需求可能再次承压，美联储缩表进程可能也会因此受累。总体上，在实现全民免疫及有效快速的治疗新冠药物问世前，我国仍将继续实行动态“清零”和规模检测的防疫政策，在防疫和稳增长中寻求动态平衡。

□ 风险提示

变种病毒致病性超预期，疫苗保护力不及预期。

1 变种病毒传染迅速，引发全球担忧

11月25日在南非和博茨瓦纳发现 B.1.1.529 新冠变异毒株。11月26日，世卫组织将其命名为 Omicron（奥密克戎）。截至目前，5天内已有至少博茨瓦纳、比利时、以色列、英国、德国、意大利、中国香港、澳大利亚等9个国家和地区报告发现了该新型变异毒株。

根据金融时报报道，新型变种病毒 Omicron 的50个突变中，有超过30个分布在刺突蛋白上，刺突蛋白是新冠病毒与人类细胞表面的受体结合的地方。这些突变可能使得 Omicron 变种病毒比 Delta 变种病毒具有更强的传染性，并且可能使它们逃避已有新冠疫苗提供的免疫保护。受此影响，已有约20个国家和地区政府陆续发布或准备出台针对南部非洲国家航班和旅客的入境限制措施。而全球风险资产价格也在26日出现了普跌，隐含对于新型变种病毒 Omicron 可能会加剧新一轮的全球旅行禁令和封闭管理，从而拖累全球经济复苏进程。

新型变种病毒 Omicron 之所以会较此前的其他变种病毒更令市场恐慌，主要有两个原因：其一是新型变种病毒 Omicron 被发现以来传播速度极快，南非上周二至周五的日新增确诊病例增长超过三倍，南非豪登省周三90%的新增确诊病例都是由新型变种病毒引起的。相对于此前的变种病毒例如 Delta 和 Beta，Omicron 显然拥有更强的传染性。其二是 Omicron 变种病毒的基因序列呈现出此前 Alpha, Beta, Gamma Delta 变种病毒上罕见的特征，受体结合区的大量突变，使得 Omicron 更容易绕开因接种疫苗或者感染而形成的免疫。

图1 新型变种病毒拥有比此前变种病毒更强的传染性



资料来源：湘财证券研究所、金融时报

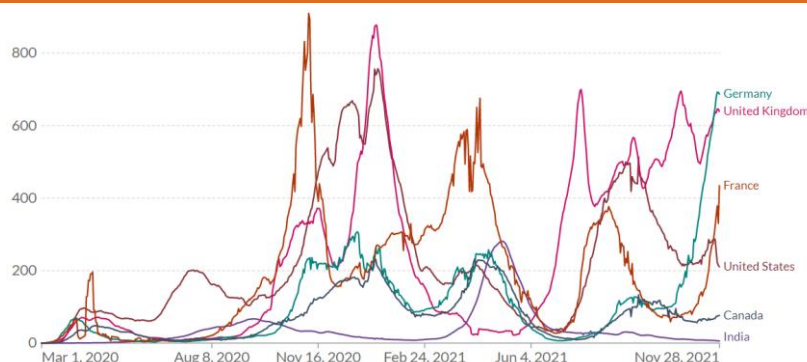
2 阻碍复苏进程，但再次停摆可能性较低

由于新型变种病毒的发现时间仍短，所以其致病性和疫苗抗性可能需要更多的时间来检验才能得出确定性结论。但从现有的情况来看，即使 Omicron 可以说是至今为止传染性最强的变种病毒，但仍没有证据显示 Omicron 会较其他变种病毒令患者产生更严重的病症。首次发出 Omicron 新毒株警报的比勒陀利亚医生、南非疫苗部长级咨询委员会主席 Barry Schoub 上周日表示，到目前为止，Omicron 新毒株引发的症状表现轻微。也有研究者认为，虽然大量的突变增加了 Omicron 病毒的传染性，但是可能削弱了其稳定性，从而使得其致病性可能会更低。

虽然关于新型变种病毒的病例特征仍有一些不确定性需要更深入的研究来解决。但是相对于其他变种病毒引发的疫情高峰，全球在应对 Omicron 新毒株时也存在一些优势。首先是，相较于年中，当前全球疫苗的接种率已经大幅提升。Omicron 新毒株虽然可能会一定程度上绕开疫苗的防护，但不会完全无视疫苗的防疫。其次是，本次 Omicron 新毒株发现阶段较早，在完全爆发之前已经获得了全球重视，相比较而言 Delta 毒株在受到重视之前已经由印度广泛地传向世界。

其实在 Omicron 新毒株被发现之前，欧洲国家的疫情又出现抬头的趋势。欧洲疫情之所以迅猛反弹，冬季室内活动增多是重要原因。欧洲国家疫苗接种率虽然相对于发展中国家而言较高，但面对德尔塔变种病毒，但仍未到群体免疫的地步。过度依赖疫苗的保护力而过早地放开防疫限制措施，使得欧洲国家的新增确诊病例再次反弹。这样的案例我们还在其他疫苗接种率较高的国家如以色列和新加坡等国家看到。

图 2 新变种发现前欧洲新增确诊病例已经开始抬头



资料来源：湘财证券研究所、Our world in data

在这样的背景下，一批国家采取更加严格的出入境限制，Omicron 新毒株可能只是一个导火索。更重要的原因是，这些疫苗接种率较高的国家也开

始逐渐发现，在真正实现群体免疫或者快速有效的新冠治疗药出现前，还是需要采取适当的社交隔离政策配合提升疫苗接种率。如果 Omicron 新毒株被证实并不会造成更高的住院率和致死率，那么由此引发的社交隔离政策可能反而会有利于控制现有的德尔塔病毒的传播，后续的管控措施也有望逐步放开。但如果 Omicron 新毒株被证实在更高传染性的基础上会造成更高的住院率及致死率，那么全球的防疫措施及封闭管理可能会进一步收紧。无论哪种情况，都会一定程度上延缓全球经济的复苏进度，但是很难再造成去年那样的全球经济停摆。一方面，全球面对疫情爆发的准备和经验更加充足，另一方面随着疫苗接种率的提升，治疗新冠的特效药研发也在稳步推进。

3 短期避险情绪上升，防疫稳增长平衡

今年以来，我国的防疫政策在不断积累经验的同时，努力实现防疫和稳增长的平衡。一方面提升疫苗的接种率，另一方面落实动态“清零”政策。因此，下半年以来虽然各地有零星疫情确诊病例，但也很快得到控制。就 Omicron 新毒株而言，虽然其相对于其他变种病毒具有更强的传染性，但我国原本的防疫政策能够较好地防控并阻断病毒的传播，所以新变种毒株对于我国的冲击要较海外其他国家要更弱。

短期来看，由于 Omicron 新毒株还具有许多不确定性，致病性、致死率及疫苗的有效性仍需要时间检验，因此市场避险情绪上升。海外一些国家采取更加严格的入境限制也将不可避免地阻碍全球经济复苏的进程，如果新毒株被确认具有更强的致病性，未来全球封闭管理措施可能不可避免地收紧，全球需求可能再次承压，美联储缩表进程可能也会因此受累。总体上，在实现全民免疫及有效快速的治疗新冠药物问世前，我国仍将继续实行动态“清零”和规模检测的防疫政策，在防疫和稳增长中寻求动态平衡。

风险提示·

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_30225

