NH투자증권

Novavax (NVAX.US)

2Q22 Review: 어닝 쇼크 및 연간 가이던스 대폭 하향

Spot Comment | 2022. 8. 9

Analyst 박병국 02)768-7469, pk.park@nhqv.com

시장/업종	미국 NASDAQ / 의약품	국내 비교기업	SK바이오사이언스
목표주가(컨센서스)	169달러	매출비중(2022E)	Recombinant Vaccines 비중 100%
현재가/시가총액	57.3달러 / 44.7억달러 (5.8조원)	최대주주	The Vanguard Group, Inc.8.8% 등

주: 목표주가(컨센서스)는 최근 75일 이내에 발표된 글로벌 증권사들의 목표주가 평균

■ Novavax 부스터샷 및 오미크론 변이 백신 관련 업데이트

- 노바백스(Novavax)社는 글로벌 최초 재조합 단백질 기반 코로나19 백신(NVX-CoV2373) 개발 성공. 2022년 7월 미국 FDA 코로나19 백신으로 긴급 사용 승인. 노바백스는 최근 FDA 미팅에서, 1) 기존 백신(NVX-CoV2373), 2) 오미크론(BA.1) 타깃 백신(NVX-CoV2515) 모두 오미크론 변이에 효과가 있음 주장. NVX-CoV2515는 올해 9월 임상 결과 발표 예정으로 4분기 제품 출시 예정. 한편, NVX-CoV2373부스터샷 관련하여 기존 mRNA 백신 이후 이종 부스터샷 임상 3상 초기 결과 2022년 3분기 말에 나올 것

■ Novavax 2분기 시장 컨센서스 크게 하회 및 2022년 매출 가이던스 절반 수준으로 하향

- 2022년 2분기 매출액 1억8,593만달러(-37.6% y-y) 영업적자 4억8,296만달러(적자지속 y-y) 기록하며 시장 컨센서스 크게 하회하는 실적 기록. 지난 1분기 사상 첫 흑자 전환 성공 및 NVX-coV2373 매출 본격화에 따라 시장은 2분기 매출액 10억6,900만달러, 영업이익 4억8,620만달러로 영업이익률 47% 수준의 높은 수준 기대하였음. 노바백스社는 2분기 매출 부진 이유로 1) 주요 매출처인 유럽 출하 지연 이슈, 2) 미국 및 Covax 매출 확대 모멘텀(연령별 백신, 부스터샷) 부재한 상황을 꼽음. 다만 유럽 출하 지연은 2023년으로 이연된 것으로, 선구매(Advance Purchase Agreement) 계약에 따라 기존 예상한 전체 계약 물량은 변동 없을 것이라고 언급
- 2022년 연간 가이던스로 지난 1분기 실적발표 때 제시했던 매출액 40억~50억달러에서 크게 하향된 20억~23억달러 제시. 시장 컨센서스를 크게 하회하는 실적 및 연간 가이던스 대폭 하향으로 노바백 주가 현재 시외가로 33.6% 하락한 상황. 한편, 해당 실적발표에서 노바백스는 SK바이오사이언스와 오미크론 백신 제조 및 2023년 사전 충전형 주사기(PFS) 상업화 공급 파트너십 확대 내용 언급

표 1. Novavax 2Q22 실적 Review (단위: 백만달러, %)

	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P				3Q22E
					발표치	y-y	q-q	컨센서스	컨센서스
매출액	298.0	178.8	222.2	704.0	185.9	-37.6	-73.6	1,016.9	1,101.7
영업이익	-345.8	-307.1	-825.0	209.3	-483.0	적지	적전	486.2	536.9
영업이익률	*-116.0*	*-171.8*	*-371.3*	*29.7*	*-259.8*			*47.8*	*48.7*
세전이익	-348.8	-316.4	-829.7	206.1	-509.1	적지	적전	494.8	550.7
당기순이익	-352.3	-322.4	-846.3	203.4	-510.5	적지	적전	449.1	518.7

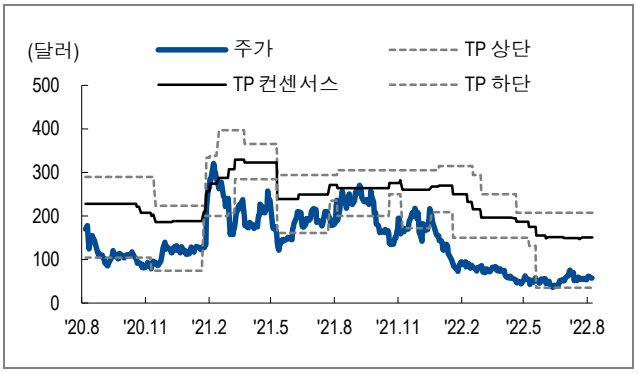
주: 12월 결산법인; 자료: Novavax, FactSet, NH투자증권 리서치본부

투자의견 및 목표주가 컨센서스

투자의견			목표주가	괴리율
Buy	4	현재가	57달러	-
Hold	0	High	207달러	-72.5%
Sell	0	Average	148달러	-66.2%
		Low	150달러	-62.0%

주: 목표주가(컨센서스)는 최근 75일 이내에 발표된 글로벌 증권사들의 목표주가 평균
Source:Bloomberg, Factset, NH투자증권 리서치본부

Novavax (NVAX.US)



Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'Novavax의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.