

무릎 골관절염

메디포스트 일본 테이코쿠 제약과 카티스텀 독점 라이선스 계약 체결로 글로벌 진출 서막

계약의 핵심 내용 및 구조

- 메디포스트가 170년 전통의 일본 테이코쿠 제약과 ‘카티스텀’의 일본 독점 라이선스 계약 체결 (2025.12.19 전자신문)
- 계약 성격: 일본 내 상업화를 위한 10년 독점 판매권 부여 (판권 계약이며 권리 이전 아님)
- 수수료 구조: 확정 마일스톤으로 총 266억원 (약 1,800만 달러), 선수금 (Upfront) 약 118억원 (800만 달러), 허가 승인 시 (단기 마일스톤) 약 148억원 (1,000만 달러)
- 추가 수익: 판매 실적 연동 장기 마일스톤과 원료의약품 독점 공급 수익 별도 발생. 품목허가 신청은 2026년 하반기 예상
- 전략적 의의: 메디포스트가 제품 생산권을 유지하며 원료를 직접 공급하는 구조로, 장기적인 현금흐름 확보에 유리한 ‘고부가가치 계약’임

파트너사: 일본 테이코쿠 제약의 전략적 가치

- 일본 테이코쿠 제약은 1848년 설립된 경피흡수제제 (패치· 연고)분야 세계적인 기업으로 일본 내 정형외과 병· 의원의 강력한 네트워크를 보유
- 정형외과 특화 행보: 최근 100명 규모의 정형외과 전담 영업팀을 신설하며 퇴행성 골관절염 시장 공략 가속화
- 포트폴리오 완성:
 - 경· 중등증 환자 - 2024년 무릎 골관절염 피하주사 제형으로 일본 임상 3상을 진행중인 일본 ReqMed로부터 도입한 ‘NaPPS (피하주사제)’로 대응
 - 중등증· 중증 환자 (K&L 2~3등급) - 메디포스트의 ‘카티스텀’으로 대응
- 시너지: 기존 외용 항염· 진통제 시장에서 다져온 영업망에 혁신 신약을 더해, 골관절염 치료의 모든 단계를 아우르는 라인업 구축

메디포스트 글로벌 확장 타임라인

- 일본 시장의 성과는 글로벌 최대 시장인 미국 진출의 교두보가 될 전망
 - 2025년: 미국 임상 3상 IND (임상시험계획) 제출
 - 2026년 1분기: ① JPMorgan 헬스케어 컨퍼런스 2026 참석, ② 카티스텀 미국 임상 3상 승인, ③ 카티스텀 일본 임상 3상 종료 발표, ④ 카티스텀 미국 임상 3상 첫 환자 투약 및 프로토콜 전체 공개, ⑤ 일본 임상 3상 CSR 수령,
 - 2분기: ISCT 2026, 바이오 USA 참석, 하반기: 일본 품목 허가 (BLA) 신청으로 이어질 것으로 전망

이번 계약의 숨겨진 의미

- 미국 파트너링의 가이드라인 제시: 일본 시장 (전세계 골관절염 시장의 약 4%)에서만 약 266억원 규모의 선금금 및 단기 마일스톤을 확보함에 따라, 향후 진행될 글로벌 최대 시장인 미국 파트너사와의 계약 규모의 기대치가 상승할 전망
- 재무 안정성 확보: 지난 12일 공시한 2,050억원 규모의 자금 조달에 이어, 이번 라이선스 수익과 향후 원료 매출이 더해지며 미국 임상 3상을 추가 재무이벤트 없이 완주할 수 있는 강력한 재무적 동력 확보
- 일본 및 미국 타임라인이 진행되면서 기업가치가 크게 상승할 전망



더 많은 리포트 보기

표 1. 일본 테이코쿠 제약의 골관절염 타깃 별 라인업 예상

구분	기존 테이코쿠 제품	렉메드 (NaPPS)	메디포스트 (카티스템)
타깃 환자	초기 통증환자	경증~중등도 환자	중증 환자
치료 방식	소염 진통 패치	파하주사 (염증 억제 및 변형 방지)	수술적 줄기세포 이식 (연골 재생)
목표	통증 완화 및 관리	병의 진행을 늦춤	근본적인 구조 재생

자료: 언론보도 종합, KB증권

그림 1. 메디포스트 Timeline

자금 조달이후 본격화되는 일본·미국 임상 이벤트에 주목해야함



자료: 메디포스트, KB증권

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며,
외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.