기술 2026-120 2026.10.15.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 경기관련 소비재

볼빅(206950)

- 요약
- 기업현황
- 시장동향
- 기술분석
- 재무분석
- 주요 변동사항 및 전망

작성기관 나이스평가정보㈜ 작 성 자 주예령 연구원

YouTube 요약 영상 보러가기

■ 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
■ 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
■ 텔레그램에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
■ 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

볼빅(206950)

자체 골프공 소재·구조·딤플 기술 기반 종합 골프용품 기업

기업정보(2026.10.06 기준)

대표자	장석헌
설립일자	2008.12
상장일자	2015.12
기업규모	중소기업
업종분류	기타 운동 및 경기용구 제조업
주요제품	골프공 및 골프용품

시세정보(2026.10.06 기준)

현재가(원)	1,708
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	240
발행주식수	14,077,265
52주 최고가(원)	2,480
52주 최저가(원)	1,275
외국인지분율	0.00
주요주주	티에스2020-13 M&A성장조합

■ 자체 기술과 브랜드를 기반으로 성장한 골프용품 전문기업

볼빅(이하, 동사)은 골프공 제조 및 판매를 중심으로 골프용품, 파크골프용품 및 브랜드 라이선스 사업을 전개하는 골프용품 전문기업이다. 2008년 분할신설 이후 컬러볼과 프리미엄 골프공을 지속적으로 출시하며 국내 브랜드 입지를 확대하였고, 2015년 코넥스시장에 상장하였다. 특히 VIVID를 중심으로 무광 컬러골프공 시장을 개척한 이후 AXIA, CONDOR, VELOZ 등으로 제품군을 넓히며 기능성과 디자인을 함께 강화하고 있다. 미국 판매법인 Volvik USA와 국가별 유통망을 운영하며 국내 중심의 사업구조에서 해외시장까지 판매영역을 확대하고 있다.

■ 골프공 핵심요소 전반에 걸친 연구개발 및 생산체계 구축

동사는 충북 음성 생산시설과 기업부설연구소를 기반으로 코어 배합, 다층구조, 커버 소재, 딤플 설계 및 표면처리 등 골프공 주요 기술을 개발하고 있다. 국내 등록특허 19건을 보유하고 있으며, 스윙로봇과 성능시험 장비를 활용해 비거리, 탄도, 스핀 및 품질을 검증하고 있다. 핵심 코어와 프리미엄 제품은 자체 생산을 중심으로 관리하고, 일부 범용 제품과 공정은 외주생산을 병행함으로써 핵심기술 보호와 생산효율성을 동시에 확보하고 있다. 또한 제품개발부터 성능검증과 양산까지 이어지는 내부 체계를 바탕으로 신제품 대응력을 강화하고 있다.

■ 프리미엄 신제품과 인접시장 확대로 성장기반 다변화

동사는 골프공 중심 사업에서 골프백, 장갑, 액세서리와 파크골프용 볼, 클럽 및 가방으로 제품 범위를 확대하고 있다. 2025년부터 2026년까지 AXIA NEON, VELOZ, NEO MAGMA, AXIA IV, CONDOR S3 및 S4 등 신제품을 출시하였으며, 캐릭터 및 의류 라이선스 사업도 병행하고 있다. 파크골프에서는 기존 컬러 및 무광 기술을 활용한 전용 제품을 출시하며 일반 골프시장 외 신규 수요 확보를 추진하고 있다.

요약 투자지표 (K-GAAP 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2023	453.5	-11.88	19.8	4.37	71.6	15.79	41.78	12.49	234.64	509	1,218	2.95	1.23
2024	465.0	2.54	-16.5	-3.56	-16.6	-3.57	-11.44	-3.29	247.70	-118	1,032	N/A	1.45
2025	385.9	-17.02	0.8	0.20	-27.7	-7.18	-22.07	-5.12	330.87	-197	892	N/A	1.68

볼빅(206950)

기업경쟁력

골프공 핵심기술 포트폴리오 구축	- 국내 등록특허 19건 보유 - 코어, 커버, 딤플 및 표면처리 기술 전반에 대한 자체 기술기반 확보 - 나노 비스무스, 탄소나노튜브, 폴리우레탄 및 무광 표면 등 차별화 소재기술 보유
연구개발, 생산 및 유통 연계체계	- 음성공장, 기업부설연구소 및 스윙로봇 기반 검증 인프라 구축 - 프리미엄 제품 자체생산과 일부 공정 외주생산을 병행하는 생산체계 확보 - 국내 유통망과 미국법인 및 해외 총판을 활용한 판매채널 확보

핵심 기술 및 적용제품

코어, 커버 및 딤플 통합 설계기술	- 나노 비스무스 및 탄소나노튜브 소재, 다층구조, 폴리우레탄 커버와 공기역학적 딤플을 조합하여 비거리, 스핀 및 타구감을 세분화한 골프공 개발
무광 표면 및 고시인성 제품기술	- 무광 코팅과 형광 컬러, 정렬용 마킹기술을 활용하여 VIVID, AXIA 및 PARKPOP 등 시인성과 사용 편의성을 강화한 제품군 구축

<동사 생산 컬러볼>

시장경쟁력

안정적인 목표시장 성장	- 국내 골프용품 시장은 2021년 2,204억 원에서 2024년 2,437억 원으로 연평균 3.39% 성장하였으며, 2028년 2,784억 원 규모 전망
국내 골프공 상위권 브랜드 지위	- 국내 골프공 시장에서 약 14% 수준의 점유율을 확보하며 글로벌 브랜드와 경쟁하는 상위권 브랜드 지위 확보
인접시장 및 해외 확장성	- 미국 판매채널, 파크골프용품 및 브랜드 라이선스를 활용하여 일반 골프공 이외의 추가 성장경로 확보

볼빅(206950)

I. 기업 현황

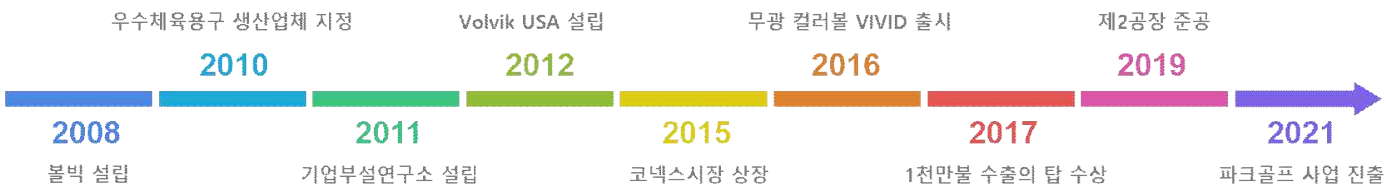
자체 특허와 생산기반을 갖춘 국내 골프공 전문기업

동사는 컬러 및 무광 골프공을 기반으로 프리미엄 우레탄볼, 일반 골프용품 및 파크골프까지 사업을 확대하고 있다. 자체 연구개발 및 생산시설과 미국 판매법인을 기반으로 제품개발, 생산 및 국내외 유통을 연결하는 사업체계를 구축하고 있다.

■ 기업 개요 및 주요 연혁

동사는 2008년 12월 분할신설되어 골프공 및 골프용품 사업을 전개해 온 스포츠용품 전문기업이다. 2010년 우수체육용구 생산업체 지정, 2011년 기업부설연구소 설립과 스포츠산업대상 대통령상 수상을 통해 기술 및 브랜드 기반을 강화하였다. 2012년 미국 판매법인 Volvik USA를 설립하여 해외사업 기반을 마련하고 2015년 코넥스시장에 상장하였다. 이후 2017년 1천만불 수출의 탑 수상, 2019년 제2공장 준공 등을 거치며 생산 및 수출 역량을 확대하였다. 최근에는 프리미엄 우레탄볼과 고시인성 제품, 파크골프용품을 지속 출시하며 골프공 중심 사업에서 토털 골프용품 사업으로 영역을 확대하고 있다. 이를 통해 제품군과 판매시장을 함께 넓혀 온 것으로 파악된다.

그림 1. 주요 연혁



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 대표이사 주요 이력

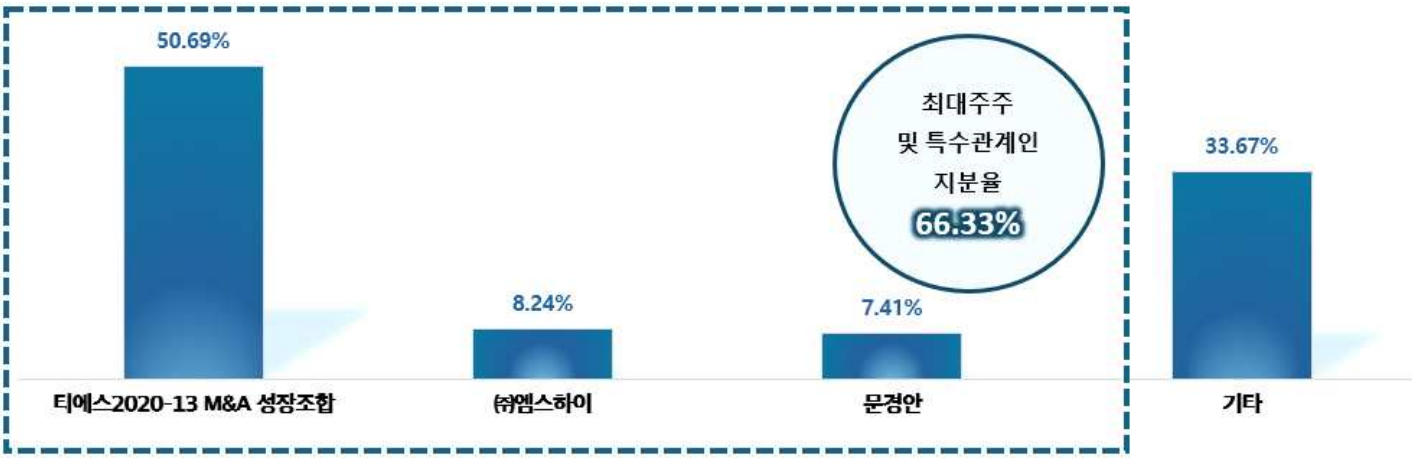
동사는 장석헌 단독 대표이사 체제로 운영되고 있다. 장석헌 대표는 장기신용은행과 한국기술투자를 거쳐 코아매직 및 현대렌탈서비스 등에서 재무 및 경영관리 경험을 축적하였으며, 2023년부터 동사 경영총괄로 재직한 뒤 2026년 대표이사로 선임되었다. 금융, 투자 및 제조기업에서 축적한 경험은 자금운용과 사업관리, 투자 의사결정 및 내부관리체계 정비에 활용될 수 있는 역량으로 판단된다. 특히 대표이사 취임 이전부터 동사의 재무 및 관리업무를 담당해 사업구조와 경영상황에 대한 이해도가 높으며, 이를 기반으로 해외 판매채널 재정비와 신규제품 확대 등 주요 사업과제를 연속성 있게 추진할 수 있을 것으로 평가된다.

■ 주주 현황

동사의 주주현황을 살펴보면, 2026년 9월 기준 최대주주 및 특수관계인은 티에스2020-13 M&A 성장조합, ㈜엠스하이 및 문경안으로 구성되어 있다. 최대주주인 티에스2020-13 M&A 성장조합은 9,285,388주, 지분율 50.69%를 보유하고 있으며, ㈜엠스하이는 1,508,699주, 8.24%, 문경안은 1,356,845주, 7.41%를 보유하고 있다. 이에 따라 최대주주 및 특수관계인의 합산 보유주식수는 12,150,932주로, 전체 의결권 있는

발행주식의 66.33%에 해당한다. 최대주주 및 특수관계인이 의결권 있는 발행주식의 과반을 보유하고 있어 안정적인 지배력을 확보하고 있는 것으로 판단된다.

그림 2. 주주 현황



자료: 동사 주식등의대량보유상황보고서(약식)(2026.09.), NICE평가정보㈜ 재가공

■ 사업 분야

동사는 골프공 제조 및 판매, 골프용품 유통, 파크골프용품 및 브랜드 라이선스 사업을 영위하고 있다.

표 1. 주요 사업 분야

사업부문	주요 품목	주요 사업 내용
골프공	VIVID, AXIA, CONDOR, VELOZ, MAGMA	컬러, 프리미엄, 저압축 및 고반발 골프공 개발, 제조 및 판매
골프용품	골프백, 장갑, 액세서리, 선물용품	골프공 브랜드와 연계한 제품 기획 및 온·오프라인 유통
파크골프	PARKPOP, 파크골프볼, 클럽, 가방	파크골프 전용 제품 개발 및 전문 유통망 확대
라이선스	의류 및 캐릭터 협업상품	VOLVIK 상표와 외부 지식재산을 활용한 브랜드 확장

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

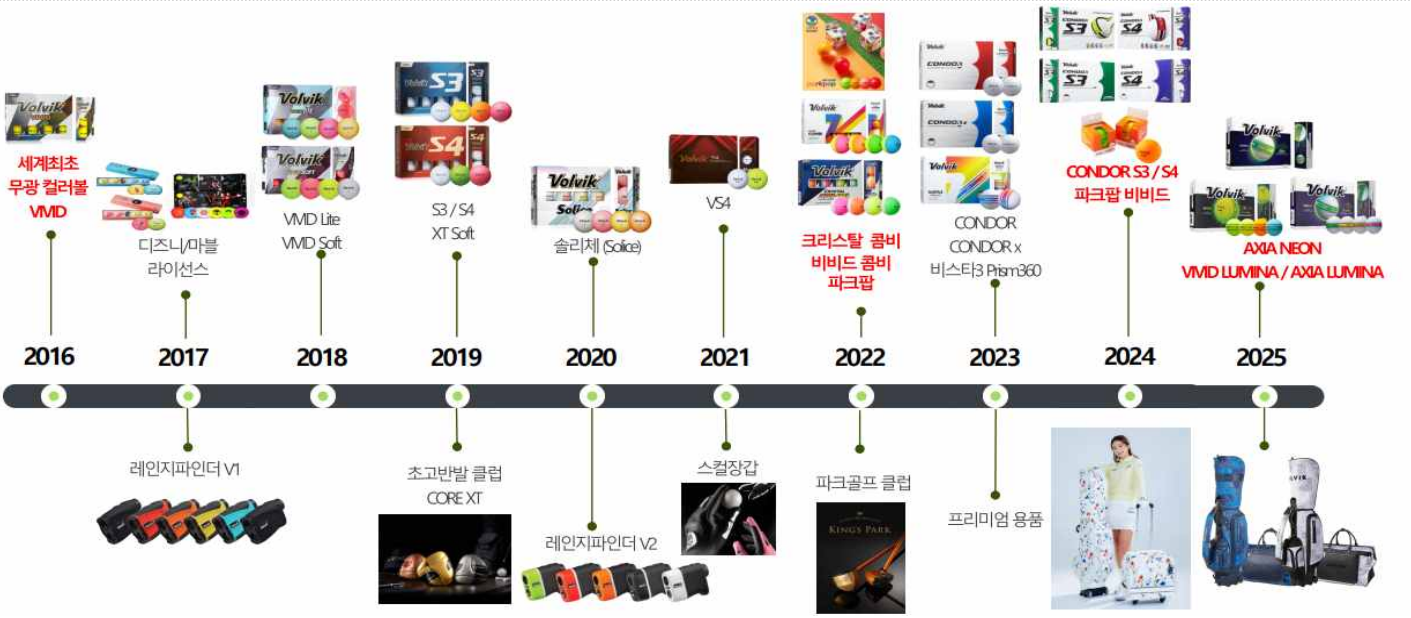
핵심 사업인 골프공 부문은 코어 배합과 다층구조, 커버 소재, 딤플 배열, 표면 코팅 및 마킹 등 골프공의 성능과 디자인을 결정하는 주요 요소를 자체 기술로 개발하는 구조이다. 제품군은 VIVID, AXIA, CONDOR, VELOZ, MAGMA 등으로 구성되어 있으며, 골퍼의 스윙스피드와 요구되는 비거리, 스핀, 탄도 및 타구감에 따라 제품을 세분화하고 있다. 프리미엄 제품에서는 우레탄 커버와 다층구조를 적용해 비거리와 숏게임 컨트롤의 균형을 추구하고, 컬러 및 무광 제품에서는 높은 시인성과 디자인 차별화를 강조하고 있다. 2025년부터 2026년까지 AXIA NEON, AXIA Lumina, VIVID Lumina, VELOZ, NEO MAGMA, AXIA IV, CONDOR S3 및 S4 등을 순차적으로 출시하며 제품 포트폴리오를 확대하고 있다.

생산 부문은 충북 음성공장을 중심으로 코어 성형, 커버 사출, 표면처리, 인쇄, 코팅 및 포장으로 이어지는 생산공정을 운영하고 있다. 특히 핵심 코어 기술과 프리미엄 골프공 생산은 국내 생산시설을 중심으로 관리하며 기술보호와 품질관리를 병행하고 있다. 반면 일부 우레탄 커버 공정과 범용 골프공, 골프용품은 전문

외주업체를 활용함으로써 설비투자 부담을 완화하고 수요 변화에 탄력적으로 대응하고 있다. 또한 기업부설연구소와 스윙로봇 등 성능시험 인프라를 활용해 신제품의 비거리, 탄도, 스핀 및 품질을 반복적으로 검증하고 있어 연구개발과 생산이 연결된 사업체계를 구축하고 있다. 이러한 선택적 내재화 구조는 핵심기술을 유지하면서 생산효율을 높이는 기반으로 기능하는 것으로 판단된다.

골프용품 부문은 골프백, 장갑, 액세서리 및 선물용품 등 골프공과 연계 판매가 가능한 상품을 중심으로 구성되어 있다. 판매채널은 골프장과 로드숍, 지역 유통점, 기업특판 등 오프라인 채널과 자사몰 및 제휴 온라인몰을 병행하고 있다. 최근에는 파크골프 전용 볼, 클럽, 가방 및 파우치까지 제품군을 확대하고 있으며, 기존 무광 코팅 및 컬러 기술을 파크골프볼에 적용해 일반 골프에서 축적한 기술과 브랜드 자산을 인접시장으로 확장하고 있다. 파크골프는 기존 골프와 고객층과 유통채널에서 차이가 있으나 볼 제조기술과 제품개발 역량을 공유할 수 있어 사업 확장 효율성이 높은 분야로 평가된다.

그림 3. 주요 제품(볼/용품)



자료: 동사 IR자료(2026)

해외사업은 2012년 설립한 Volvik USA와 국가별 총판을 중심으로 운영되고 있다. 미국에서는 전문 유통사와 골프전문점을 비롯해 대형 유통채널 및 온라인 채널로 판매접점을 넓히는 전략을 추진하고 있으며, Amazon과 자사몰 운영을 통해 직접 판매 기반도 강화하고 있다. 또한 디즈니 등 글로벌 콘텐츠 지식재산을 적용한 골프용품을 활용해 신규 유통처 접근성을 높이고 있다. 의류 분야에서는 VOLVIK 상표를 활용한 라이선스 사업을 이어가며 골프공 이외의 브랜드 수익원을 확보하고 있다. 이에 따라 동사의 사업구조는 자체 기술 기반의 골프공을 중심으로 일반 골프용품, 파크골프, 라이선스 및 해외 유통을 결합하는 방향으로 확대되고 있는 것으로 파악된다.

라이선스 사업은 자체 생산제품 외에도 VOLVIK 브랜드의 활용 범위를 넓히는 수익모델로 기능하고 있다. 동사는 의류 분야에서 상표사용계약을 통해 브랜드를 확장하고 있으며, 캐릭터 지식재산을 적용한 골프공과 선물세트를 기획해 일반 골퍼뿐 아니라 선물 및 수집 수요에도 대응하고 있다. 이러한 방식은 자체 제조기술이 필요한 제품과 브랜드 인지도를 활용하는 상품을 병행함으로써 사업 포트폴리오를 보완하는 구조로 판단된다.

Ⅱ. 시장 동향

시장 정상화 속 소모성 제품과 신규 카테고리의 성장기회 존재

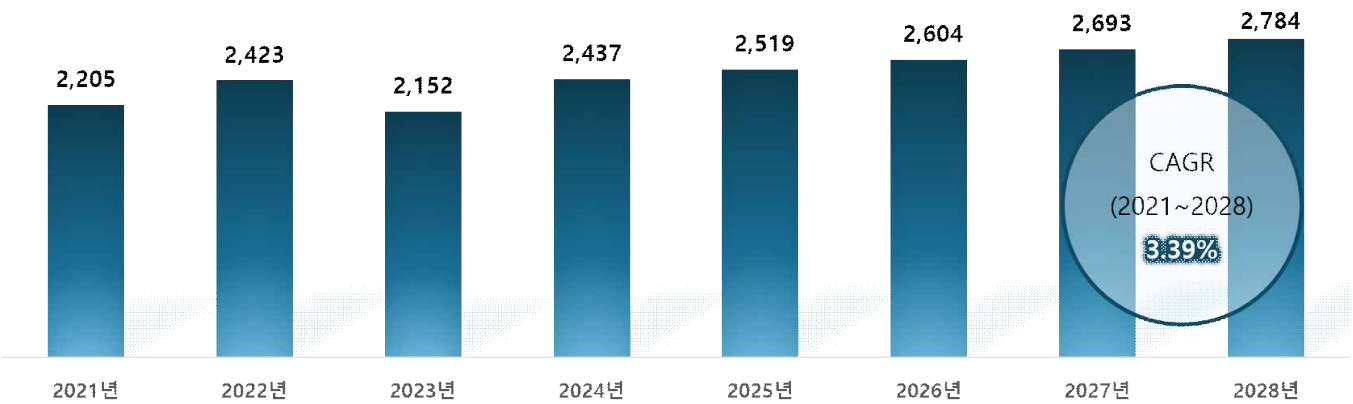
국내 골프용품 시장은 팬데믹 기간의 급격한 성장 이후 정상화 국면에 진입하고 있다. 다만 골프공과 액세서리 등 반복구매 품목은 클럽과 다른 수요 특성을 보이며, 파크골프 확대와 제품 세분화에 따라 신규 시장기회가 지속적으로 형성되고 있다.

■ 국내외 시장 규모 및 성장률

국가데이터처 광업제조업조사에 따르면, 골프용품 시장의 2021년 국내 시장 규모는 2,204억 원에서 연평균 3.39%씩 증가하여 2024년에는 2,437억 원의 규모를 형성한 것으로 확인된다. 이러한 추세가 유지된다고 가정하면, 2028년 목표시장의 규모는 2,784억 원에 이를 것으로 전망된다.

최근 골프용품 수입액은 팬데믹 이후 수요 정상화와 재고조정의 영향으로 감소하고 있으나, 골프공과 액세서리 등 소모성 품목은 반복구매 수요가 존재해 클럽 등 내구재와는 다른 수요 특성을 보이는 것으로 판단된다. 특히 국내 브랜드는 수입제품과 경쟁하는 가운데 제품 성능과 브랜드 인지도 및 유통망 확보가 중요한 경쟁요소로 평가된다. 2024년 국내 골프용품 수입액은 전년 대비 23.4% 감소한 것으로 집계되었다.

그림 4. 국내 골프용품 출하량 규모 및 전망 **(단위: 억 원)**



자료: 국가데이터처 광업제조업조사(2026), NICE평가정보㈜ 재가공

■ 시장 구조 및 산업동향

국내 골프용품 시장은 골프클럽, 골프공, 골프백, 장갑, 거리측정기 및 각종 액세서리 등으로 구성되며, 글로벌 브랜드와 국내 브랜드가 전문 유통점, 골프장 프로숍, 온라인몰, 대형 유통채널 및 기업특판 시장에서 경쟁하고 있다. 골프클럽은 단가가 높고 교체주기가 길어 경기와 소비심리에 대한 민감도가 상대적으로 높은 반면, 골프공과 장갑 등은 라운드 과정에서 지속적인 교체가 필요한 소모성 제품으로 반복구매 수요가 형성되는 특징이 있다. 국내 골프용품 시장은 코로나19 기간 해외여행 제한과 신규 골퍼 유입에 따라 빠르게 확대되었으나, 엔데믹 이후 레저활동 선택지가 다시 다양화되고 신규 골퍼 일부가 이탈하면서 성장세가 둔화되고 있다. 이에 따라 골프클럽과 의류 등 비교적 단가가 높은 품목을 중심으로 재고조정과 할인판매가 확대되는 등 시장 정상화 과정이 진행되고 있다. 2024년 국내 골프용품 수입액도 전년 대비 23.4% 감소한

5억 5,773만 달러를 기록해 수입시장에서도 이러한 조정 흐름이 나타난 것으로 파악된다. 다만 골프공은 반복구매 특성과 제품별 가격대가 상대적으로 낮아 클럽과 비교해 수요 감소폭이 제한적일 수 있으며, 비거리, 타구감, 스핀, 탄도와 같은 성능요소뿐 아니라 컬러, 정렬선 및 디자인 등 소비자의 선호에 따라 제품이 세분화되고 있다. 특히 초보 골퍼와 여성 골퍼를 대상으로 한 저압축 및 고시인성 제품과 상급자를 대상으로 한 우레탄 커버 기반 프리미엄 제품이 별도의 수요층을 형성하면서 단순 가격경쟁보다 고객군별 제품기획과 브랜드 차별화의 중요성이 높아지고 있다. 아울러 온라인 판매가 확대되면서 브랜드가 소비자와 직접 접점을 확보할 수 있는 자사몰 및 전자상거래 채널의 중요성도 커지고 있으며, 기존 전문 유통망과 온라인 채널을 병행하는 다채널 판매구조가 일반화되는 추세이다. 한편 파크골프가 고령층을 중심으로 생활체육 종목으로 확산되면서 전용 골프공, 클럽, 가방 및 액세서리 등 새로운 제품군이 형성되고 있어 기존 골프용품 업체에는 보유 브랜드와 제조기술을 활용할 수 있는 인접시장으로 부상하고 있다.

글로벌 골프공 시장의 기술개발은 코어, 맨틀, 커버 및 딤플을 하나의 시스템으로 최적화하여 볼스피드와 롱게임 스핀, 숏게임 컨트롤 및 타구감을 함께 조절하는 방향으로 진행되고 있다. Titleist Pro V1은 하이 그래디언트 코어와 388개 사면체 딤플, 캐스트 우레탄 엘라스토머 커버를 적용하고 있으며, Callaway Chrome Tour 계열은 고속 맨틀 소재와 심리스 에어로 구조 및 우레탄 커버를 적용해 볼스피드와 비행 일관성을 강화하고 있다. 이와 함께 정렬용 마킹, 컬러 패턴 및 커스터마이징 등 시각적 기능도 제품 선택요인으로 확대되고 있다. 이에 따라 골프공 업체의 경쟁력은 단일 소재기술보다 소재배합, 다층구조, 공기역학 및 표면처리를 통합해 제품별 성능을 세분화하는 개발역량에 의해 좌우될 것으로 판단된다.

■ 기술 개발 및 경쟁 환경

골프공은 코어의 반발탄성과 경도분포, 맨틀과 커버의 소재 및 두께, 딤플의 형상과 배열, 표면 코팅이 비거리, 스핀, 탄도 및 타구감을 복합적으로 결정하는 기술집약적 제품이다. 글로벌 프리미엄 시장에서는 Titleist가 하이 그래디언트 코어와 우레탄 커버 및 388개 사면체 딤플을 적용하고 있으며, Callaway는 고속 맨틀 소재와 심리스 에어로 설계를 통해 볼스피드와 비행 일관성을 강화하고 있다. 국내 시장에서는 이들 글로벌 브랜드와 볼빅, 세인트나인 등 국내 브랜드가 프리미엄 성능, 컬러, 디자인 및 가격대별 세분화를 통해 경쟁하고 있다. 특히 프리미엄 골프공에서는 드라이버의 낮은 스핀과 높은 볼스피드, 그린 주변의 높은 스핀을 동시에 구현하는 다층구조 설계가 중요하며, 정렬선과 고시인성 컬러 등 사용편의 기능도 경쟁요소로 확대되고 있다.

표 2. 국내 경쟁업체 현황

기업명	주요 사업 내용
아쿠쉬네트코리아	• Titleist Pro V1 및 Pro V1x를 중심으로 하이 그래디언트 코어, 우레탄 커버와 공기역학적 딤플 기술을 적용한 프리미엄 골프공 전개
한국캘러웨이골프	• Chrome Tour 계열에 4피스 구조, 고속 코어 및 맨틀, 투어 우레탄 커버와 심리스 에어로 딤플 적용
던롭스포츠코리아	• Srixon Z-STAR 시리즈를 중심으로 제품별 비거리, 타구감 및 스핀 특성을 세분화한 프리미엄 골프공 전개

자료: 업체 홈페이지 및 보도자료, NICE평가정보㈜ 재가공

III. 기술분석

골프공 전 구성요소에 걸친 자체 기술 포트폴리오 구축

동사는 코어 및 다층구조, 신소재, 폴리우레탄 커버, 딤플과 무광 표면 등 골프공 성능을 결정하는 핵심 기술 전반에 걸쳐 국내 등록특허 19건을 확보하고 있다. 이를 기반으로 비거리, 스핀, 내구성, 타구감 및 시인성이 차별화된 제품을 개발하고 있다.

■ 코어와 다층구조 기술을 통한 반발탄성 및 타구감 제어

골프공의 비거리와 타구감은 코어의 반발탄성, 경도분포와 각 레이어의 두께 및 소재 조합에 의해 좌우된다. 동사는 10-0995019 골프공과 10-1309968 다층구조 골프공 제조방법을 통해 중심부, 중간층 및 외부층의 경도와 두께를 조절하고 다층구조를 안정적으로 성형할 수 있는 기반기술을 확보하였다. 10-1367275 열화 방지된 핵을 갖고 있는 골프공은 오존 등에 의한 코어 열화를 억제해 탄성과 내구성을 유지하며, 10-1850316 비거리 및 내구성이 향상된 나노 비스무스 골프공은 플라즈마 개질 나노 비스무스를 적용해 내부구조의 치밀성과 반발탄성을 높인다. 또한 10-2055203 카본나노튜브 및 이오노머 마스터배치 제조방법 및 탄소나노튜브 함유 골프공 제조방법과 10-2098666 타구감, 내구성 및 정전기 방지 성능이 향상된 탄소나노튜브 골프공은 탄소나노튜브를 균일하게 분산시켜 낮은 컴프레션에서도 내구성과 부드러운 타구감을 확보한다. 이러한 기술은 골퍼의 스윙스피드에 따라 코어 특성을 세분화하고 비거리와 타구감의 균형을 조정하는 제품개발 기반으로 기능한다. 특히 저압축 제품과 프리미엄 제품의 코어 특성을 달리 설계할 수 있어 입문자부터 상급자까지 제품군을 세분화하는 데 활용된다. 또한 소재와 구조기술을 함께 보유함으로써 목표 성능에 맞춰 배합과 레이어 구성을 조정할 수 있는 개발 유연성을 확보한다.

그림 5. 코어 및 다층구조 기술 개념

자료: 동사 IR자료(2026)

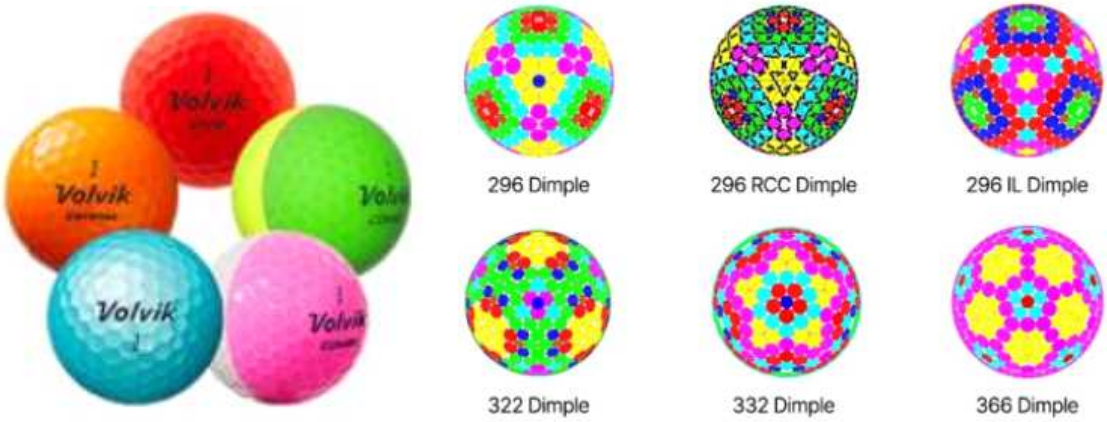
■ 커버 소재와 코팅 기술을 통한 스핀성능 및 내구성 향상

커버는 임팩트 시 변형과 마찰특성을 결정하므로 그린 주변 스핀과 타구감, 표면 내구성에 직접적인 영향을 미친다. 동사는 10-1937663 자기치유 가교폴리우레탄을 포함하는 골프공 커버 조성물과 상기 조성물로 제조한 골프공 커버 및 골프공, 10-1937945 골프공 커버용 폴리우레탄 이오노머 하이브리드 수지 조성물, 10-2024278 폴리우레탄 복합체 제조방법 및 10-2298818 폴리우레탄 제조용 조성물을 통해 우레탄계 커버의 성형성과 탄성, 역회전 성능 및 내구성을 개선한다. 특히 10-1937663은 고온에서 가교결합을 조절해 사출성형성을 확보하고 냉각 후 기계적 물성을 회복하도록 설계하며, 10-1937945는 개질 이오노머와 폴리우레탄을 결합해 반발탄성과 역회전 성능을 함께 확보한다. 또한 10-1718926 및 10-1761351 골프공 커버 코팅용 조성물 및 이를 사용한 골프공은 표면광택을 낮추고 내충격성과 내커트성을 높여 외부 충격에 따른 표면 손상을 줄인다. 이를 통해 동사는 커버를 단순 보호층이 아니라 스핀, 타구감, 내구성 및 외관을 조절하는 기능성 요소로 활용하며 프리미엄 우레탄볼과 무광 컬러볼의 제품 차별화를 강화한다. 또한 반복 타격에 따른 표면손상을 줄여 제품의 체감 내구성과 상품성을 높이는 데 기여한다.

■ 딤플과 무광 표면 기술을 통한 비행 안정성 및 시인성 차별화

딤플은 골프공 비행 중 공기저항과 양력, 난류 천이를 제어하는 핵심 구조로 배열과 깊이 및 형상의 조합에 따라 탄도와 비행 안정성이 달라진다. 동사는 10-1197666 동일 중심의 방사상 요면이 형성된 원형 딤플을 갖는 골프공, 10-1367277 골프공의 표면에 딤플을 배열하는 방법 및 이에 따라 제조되는 골프공, 10-1633869 소원들로 분할된 표면을 가지는 골프공, 10-1647094 대원과 소원의 선분에 의해 분할된 표면을 갖는 골프공 및 10-2023971 구상 유사 팔면체로 분할된 표면에 딤플이 대칭되게 배열된 골프공을 통해 구면 분할과 딤플 면적률을 최적화한다. 10-2245207 조합 딤플들이 형성된 구면을 갖는 골프공은 원형과 다각형 특성을 결합한 딤플 구조로 항력을 줄이고 바람에 따른 비행편차를 완화해 직진성과 비행 안정성을 높인다. 또한 10-1748837 시인성이 향상된 무광 표면을 갖는 골프공은 표면 반사를 억제하고 휘도와 형광색 특성을 높여 골프공의 식별성을 개선한다. 이러한 기술은 컬러 및 무광 제품군을 단순 디자인 차별화가 아닌 공기역학과 표면광학 기술이 결합된 기능성 제품으로 전개하는 기반이 된다. 아울러 딤플 및 표면기술은 파크골프볼과 고시인성 제품에도 응용할 수 있어 보유기술의 적용범위를 넓히는 기반으로 판단된다.

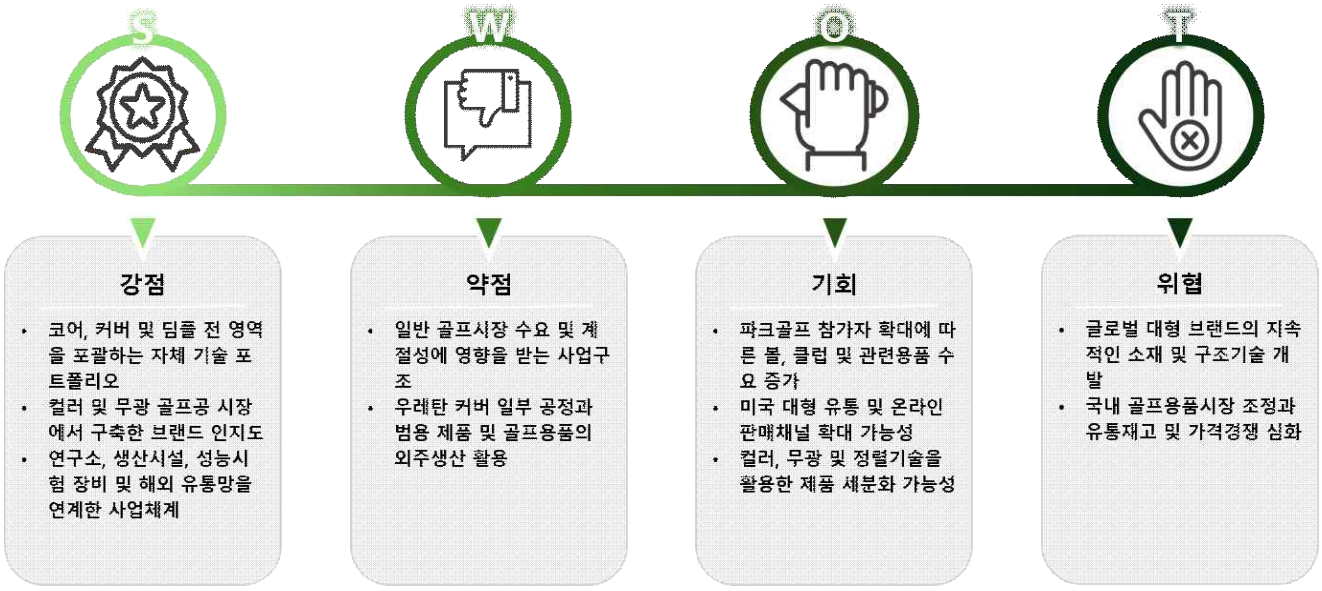
그림 6. 딤플 및 컬러볼



자료: 동사 IR자료(2026)

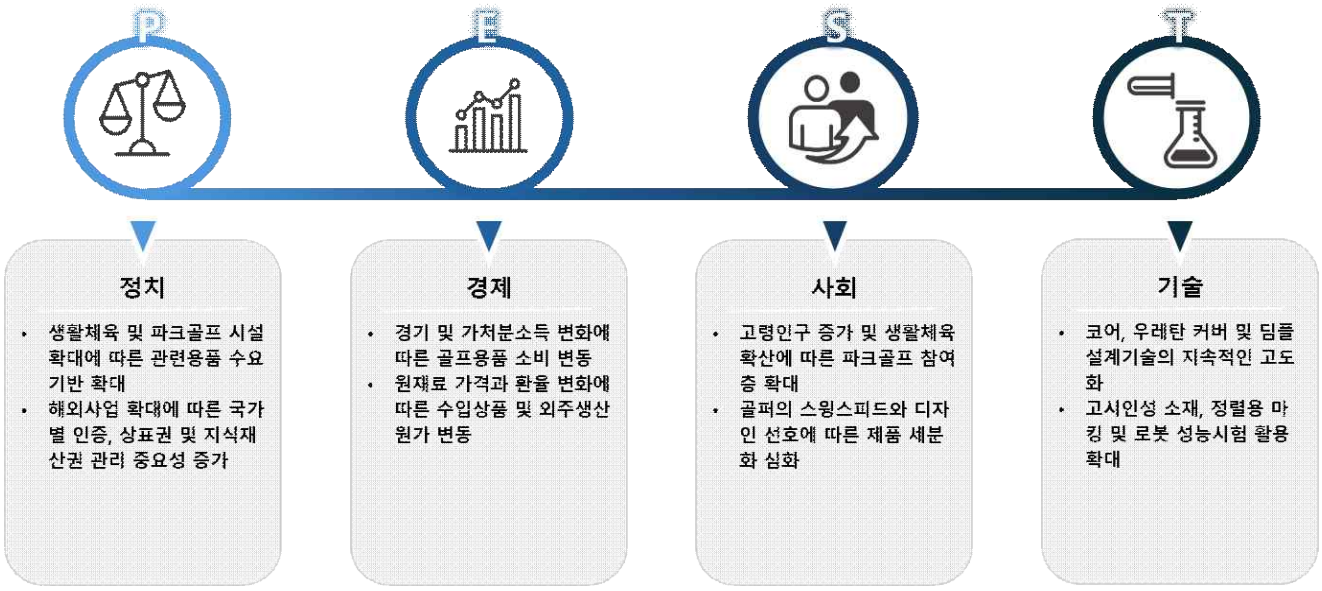
볼빅(206950)

■ SWOT 분석



◆ Strength	자체 골프공 기술과 컬러볼 브랜드가 핵심 경쟁기반
◆ Weakness	일부 외주생산과 일반 골프시장 의존도가 사업 제약요인
◆ Opportunity	파크골프, 미국 유통 및 라이선스에서 신규 성장기회 확대
◆ Threat	글로벌 브랜드와 기술 및 마케팅 경쟁 지속

■ PEST 분석



◆ Political	생활체육 확대와 지식재산권 보호가 사업환경에 영향
◆ Economic	소비경기, 원재료 및 환율 변동에 대한 대응 필요
◆ Social	고령화와 소비자 취향 세분화가 신규 제품 수요 창출
◆ Technological	소재, 공기역학 및 표면기술의 융합이 제품 경쟁력 좌우

IV. 재무분석

2025년 영업이익 흑자 전환에 이어 2026년 반기 개별 영업이익 19.3억 원으로 수익성 회복

동사의 2025년 연결 매출액은 전년 대비 17.0% 축소된 385.9억 원을 기록하였으나, 판매비와관리비 절감으로 영업이익 0.8억 원의 흑자로 전환하였다. 2026년 상반기 개별 기준 자체결산 매출액은 전년 동기 대비 12.5% 증가한 209.9억 원, 영업이익은 19.3억 원, 당기순이익은 19.8억 원을 기록하였다.

■ 골프공 제조와 골프용품 유통이 결합된 매출 구조

동사는 골프공을 개발·생산하는 제조 사업과 골프용품을 조달해 판매하는 상품 사업을 함께 영위하고 있으며, 종속회사는 미국 판매법인 Volvik USA가 연결 대상인 것으로 확인된다. 2025년 연결 기준 매출은 제품매출 143.6억 원, 상품매출 237.4억 원, 기타매출 4.9억 원으로 구성되어 비중은 각각 37.2%, 61.5%, 1.3%이며, 자체 생산 제품보다 외부에서 조달한 상품의 매출 비중이 더 큰 구조로 확인된다. 판매 지역별로는 개별 기준 2025년 매출 383.6억 원 가운데 내수가 316.7억 원, 수출이 66.9억 원이었다. 이를 통해 내수 비중이 82.6%에 이르는 국내 중심의 매출 구조로 확인된다.

■ 판매관리비 절감으로 흑자 전환한 영업 손익

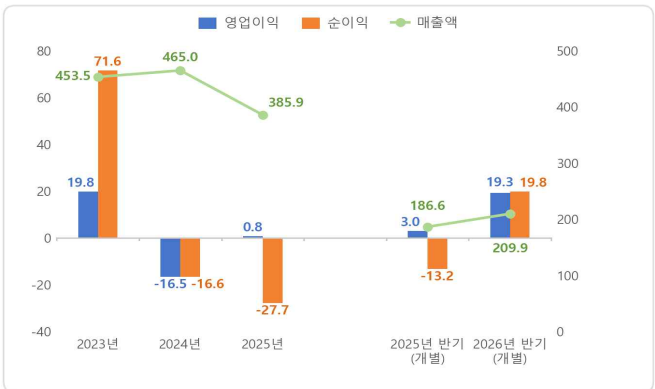
2024년 동사는 매출액이 전년 대비 11.5억 원 증가한 465.0억 원을 기록하였으며(매출액증가율 2.5%), 영업이익은 36.4억 원 감소하며 16.5억 원의 영업손실로 전환되었고, 당기순이익은 88.2억 원 감소하며 16.6억 원의 당기순손실을 나타내었다(영업이익률 -3.6%, 순이익률 -3.6%).

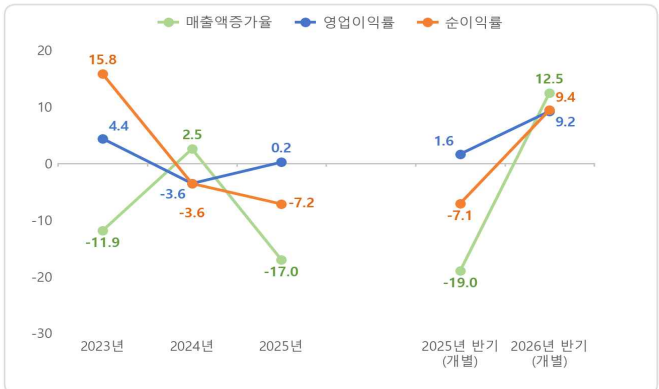
2025년 동사는 매출액이 전년 대비 79.2억 원 감소한 385.9억 원을 기록하였으며(매출액증가율 -17.0%), 영업이익은 17.3억 원 개선된 0.8억 원으로 흑자 전환하였고, 당기순손실은 11.1억 원 확대된 27.7억 원을 나타내었다(영업이익률 0.2%, 순이익률 -7.2%).

2026년 반기 동사는 개별 기준 매출액이 전년 동기 대비 23.3억 원 증가한 209.9억 원을 기록하였으며(매출액증가율 12.5%), 영업이익은 16.3억 원 증가한 19.3억 원을 기록하였고, 당기순이익은 33.0억 원 개선된 19.8억 원으로 흑자 전환하였다(영업이익률 9.2%, 순이익률 9.4%).

상반기 영업이익 확대는 매출총이익 증가에서 비롯되었다. 상반기 매출총이익은 73.1억 원으로 전년 동기 56.6억 원보다 늘어나 영업이익 증가 폭과 유사한 수준으로 확인된다.

그림 7. 동사 손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-GAAP 연결 및 개별 기준)





자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 기업현황보고서(2026.06.), NICE평가정보㈜ 재가공

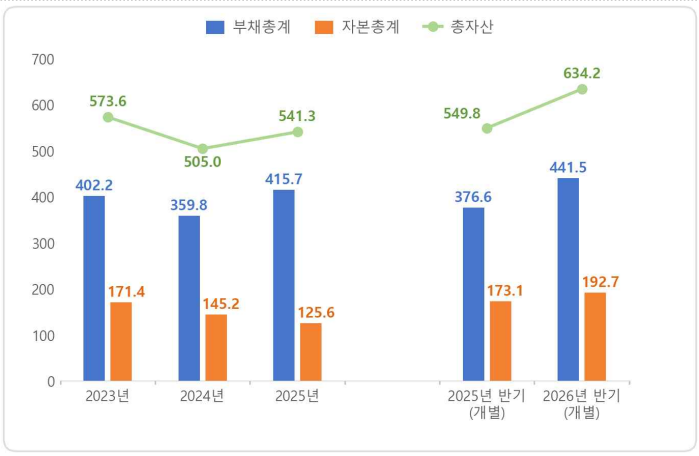
■ 2025년 부채비율 330.9%로 상승, 2026년 반기 개별 기준 전년 대비 개선

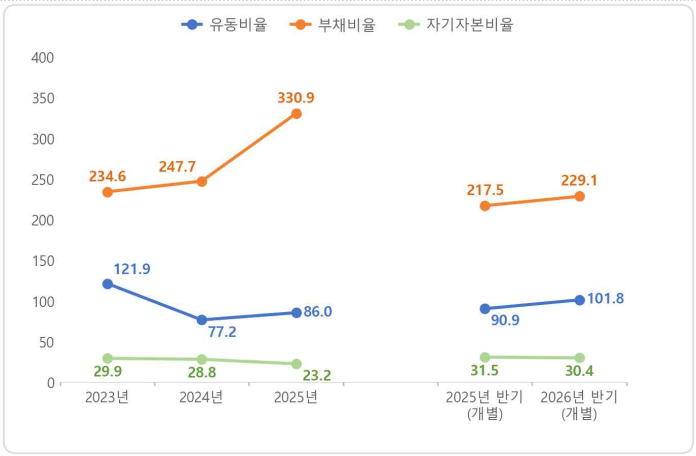
2024년 동사는 총자산이 전년 대비 68.6억 원 감소한 505.0억 원을 기록하였고, 부채총계는 42.5억 원 감소한 359.8억 원, 자본총계는 26.2억 원 감소한 145.2억 원을 나타내었다(유동비율 44.7%p 하락한 77.2%, 부채비율 13.1%p 상승한 247.7%, 자기자본비율 1.1%p 하락한 28.8%).

2025년 동사는 총자산이 전년 대비 36.3억 원 증가한 541.3억 원을 기록하였고, 부채총계는 55.9억 원 증가한 415.7억 원, 자본총계는 19.6억 원 감소한 125.6억 원을 나타내었다(유동비율 8.8%p 상승한 86.0%, 부채비율 83.2%p 상승한 330.9%, 자기자본비율 5.6%p 하락한 23.2%).

2026년 반기 동사는 총자산이 전년 동기 대비 84.5억 원 증가한 634.2억 원을 기록하였고, 부채총계는 64.9억 원 증가한 441.5억 원, 자본총계는 19.6억 원 증가한 192.7억 원을 나타내었다(유동비율 10.8%p 상승한 101.8%, 부채비율 11.5%p 상승한 229.1%, 자기자본비율 1.1%p 하락한 30.4%). 반기 수치는 개별 기준이며, 증감은 전년 동기와 비교한 것이다.

그림 8. 동사 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-GAAP 연결 및 개별 기준)





자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 기업현황보고서(2026.06.), NICE평가정보㈜ 재가공

표 3. 동사 요약 재무제표 (단위: 억 원, %, K-GAAP 연결 및 개별 기준)

항목	2023년	2024년	2025년	2025년 반기	2026년 반기
매출액	453.5	465.0	385.9	186.6	209.9
매출액증가율(%)	-11.9	2.5	-17.0	-19.0	12.5
영업이익	19.8	-16.5	0.8	3.0	19.3
영업이익률(%)	4.4	-3.6	0.2	1.6	9.2
순이익	71.6	-16.6	-27.7	-13.2	19.8
순이익률(%)	15.8	-3.6	-7.2	-7.1	9.4
부채총계	402.2	359.8	415.7	376.6	441.5
자본총계	171.4	145.2	125.6	173.1	192.7
총자산	573.6	505.0	541.3	549.8	634.2
유동비율(%)	121.9	77.2	86.0	90.9	101.8
부채비율(%)	234.6	247.7	330.9	217.5	229.1
자기자본비율(%)	29.9	28.8	23.2	31.5	30.4
영업현금흐름	-10.4	13.2	-29.3	-17.9	14.5
투자현금흐름	-108.1	-19.5	-51.5	-0.7	-1.5
재무현금흐름	98.7	16.3	68.6	11.6	-8.6
기말 현금	14.6	25.2	12.9	12.2	12.3

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 기업현황보고서(2026.06.), NICE평가정보㈜ 재가공

■ 동사 실적 전망

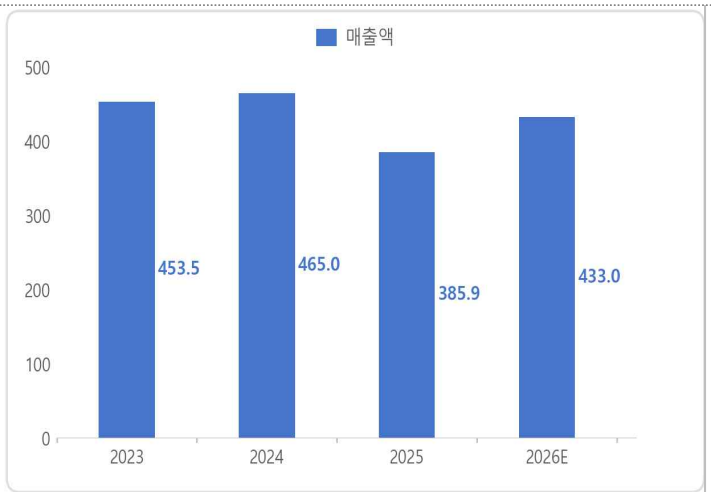
동사의 2026년 실적은 상반기 개별 기준으로 확인된 수익성 회복과 미국 판매법인의 채널 확대를 바탕으로 매출과 이익이 함께 개선될 것으로 전망된다. 수익원 측면에서는 동사가 2025년 재매입한 상표권과 관련하여 (주)위비스와의 라이선스 계약에서 연간 약 10억 원의 로열티 수익을 제시하고 있어, 생산과 재고 부담 없이 발생하는 브랜드 사용료가 매출과 이익에 함께 기여할 것으로 판단된다.

시장 측면에서 미국에서는 Volvik USA가 대형 Distributor 중심으로 오프라인 채널을 개편하고 Amazon Seller Central과 자사몰을 도입하였으며, 동사는 TJX, Target 등 대형 유통망 입점이 확정된 것으로 제시하고 있다. 파크골프 제품에서는 동사가 2026년 볼 생산능력을 2배로 증설하는 것으로 제시하고 있어, 볼과 클럽 판매가 늘고 있는 파크골프 수요에 대응할 공급 여력이 커질 것으로 기대된다. 내수에서는 신제품과 로열티 수익이 매출을 받치고, 해외에서는 미국 채널 확대가 성장을 이끌 것으로 판단된다.

재무 측면에서는 상반기 개별 기준으로 회복된 영업이익이 현금유입원으로 작용할 것으로 판단된다. 2026년 상반기에도 이자비용이 전년 동기보다 늘어 금융비용 부담이 존재하나 상환전환우선주 발행으로 확보한 채무상환자금이 차입금 상환에 투입되면 금융비용 부담이 완화되어 순손익 개선 여지가 커질 것으로 판단된다. 동사는 안성 일반산업단지 부지의 매각도 추진하고 있어, 매각이 성사될 경우 차입금 상환 재원이 추가로 확보될 것으로 기대된다.

동사의 2026년 매출액은 연결 기준으로 전년 대비 47.1억 원(12.2%) 증가한 433억 원 수준으로 전망된다. 이는 국내 매출 359.4억 원과 미국 현지 매출 73.7억 원으로 이루어져 있다. Volvik USA의 대형 유통망과 온라인 채널 판매가 본격화되어 현지 판매가 공급분보다 빠르게 늘거나, 하반기 본사 매출 증가율이 7.9%를 웃돌 경우 전망을 상회할 수 있다. 반대로 하반기 공급분이 상반기만큼 늘지 않거나 공급된 물량의 현지 판매가 늦어질 경우 전망을 하회할 수 있다. 개별 기준 2026년 상반기 영업이익이 전년 동기보다 크게 늘어난 가운데, 하반기 본사 매출 증가율이 상반기를 웃도는 흐름이 이어지고 미국 채널 확대가 현지 판매 증가로 이어지면 2026년은 외형과 수익성이 함께 개선되는 해가 될 것으로 기대된다.

그림 9. 동사 실적 및 전망 (단위: 억 원, K-GAAP 연결 기준)



연도별 실적 및 전망

항목	2023	2024	2025	2026E
매출액	453.5	465.0	385.9	433.0

2026년 실적 및 전망

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 기업현황보고서(2026.06.), NICE평가정보㈜ 재가공 및 추정

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

신제품, 파크골프 및 미국 유통 확대로 성장축 다변화

동사는 경영체계 재정비와 외부 투자자 유입을 바탕으로 프리미엄 골프공, 미국 판매채널 및 파크골프 사업을 확대하고 있다. 향후 자체 기술의 지속적인 제품화와 해외 및 인접시장의 판매 확대가 중장기 사업성장의 주요 변수가 될 것으로 전망된다.

■ 경영체계 재정비와 외부 투자자 유입을 통한 사업 추진기반 강화

동사는 2026년 장석헌 대표이사 체제로 전환한 이후 해외 판매채널과 제품 포트폴리오 재정비를 추진하고 있다. 이어 2026년 9월 우리벤처-에버베스트 기업재무안정사모투자 합자회사가 제3자 배정 유상증자를 통해 1,560,062주를 취득하며 신규 기관투자자가 주주구성에 포함되었다. 해당 투자자는 보유목적을 단순투자로 공시하였으며, 유상증자 이후 의결권 있는 발행주식총수는 18,317,992주로 확대되었다. 신규 자본 유입은 제품개발과 해외사업 등 성장과제 추진을 위한 기반을 보완할 수 있는 요인으로 판단된다. 동사는 기존 골프공 사업과 해외 유통망, 파크골프 사업을 동시에 확대하고 있어 경영관리와 자원배분의 중요성이 높아지고 있다. 특히 신제품 개발, 생산효율 개선 및 해외 채널 재구축이 병행되는 단계인 만큼 사업별 우선순위와 실행력 확보가 중요하며, 향후 주요 성장사업의 진행 상황을 지속적으로 확인할 필요가 있다.

■ 미국 판매채널 재구축과 라이선스 제품을 활용한 해외사업 확대

동사는 미국 판매법인의 영업조직과 채널구조를 재정비하고 전문 유통사, 골프전문점, 대형 유통채널 및 온라인 판매망을 함께 확대하고 있다. 디즈니 라이선스 제품을 신규 거래처 확보를 위한 차별화 상품으로 활용하고 있으며, Amazon과 자사몰 운영을 통해 현지 소비자와의 직접 접점도 강화하고 있다. 국내 공식 온라인몰에서도 CONDOR S3 및 S4, AXIA IV, NEO MAGMA, VELOZ CANDY 등 2026년 신제품 판매가 확인되어 연구개발 성과가 실제 제품 포트폴리오 확대와 연결되고 있다. 미국은 동사가 현지법인을 보유하고 장기간 유통망을 구축해 온 시장인 만큼 신규 채널이 반복 주문으로 연결될 경우 해외사업의 성장성이 높아질 수 있다. 또한 골프공 중심 거래처에 골프용품과 라이선스 제품을 함께 공급할 수 있어 거래처당 판매품목을 확대할 여지도 존재한다. 다만 대형 유통망 입점과 중장기 판매목표는 사업계획에 해당하므로 실제 거래 확대와 현지 물류, 재고관리 및 온라인 판매의 안정화 여부를 중심으로 성과를 확인할 필요가 있다.

■ 프리미엄 신제품과 파크골프를 중심으로 성장축 다변화

동사는 코어, 커버, 딤플 및 표면처리 관련 기술을 기반으로 프리미엄 우레탄볼, 저압축 제품, 고반발 제품 및 고시인성 제품을 지속 출시하고 있다. 2026년에는 CONDOR S3 및 S4, AXIA IV, NEO MAGMA, VELOZ CANDY 등 제품군을 확대하여 골퍼의 스윙스피드와 요구성능에 따른 세분화를 강화하였다. 동시에 파크골프에서는 기존 무광 코팅과 컬러 기술을 적용한 전용 볼과 클럽, 가방 및 관련용품으로 사업범위를 넓히고 있다. 파크골프는 생활체육 확산과 전용 시설 증가에 따라 참가자 기반이 확대되고 있으며, 동사는 기존 볼 제조기술과 브랜드를 활용할 수 있어 신규시장 진입의 효율성이 높은 것으로 판단된다. 또한 의류 상표 라이선스와 캐릭터 협업을 통해 브랜드 활용 범위를 확대하고 있어 일반 골프시장 의존도를 완화하고 제품과 지역, 고객층을 다변화하는 사업구조가 강화될 것으로 전망된다. 파크골프용 볼에서 클럽과 가방 등으로 품목을 확대할 경우 기존 유통망을 활용한 교차판매도 가능하며, 기존 골프공 기술의 제품 확장성과 신규 유통채널의 안착 여부가 중장기 성장성을 판단하는 주요 요소가 될 것으로 평가된다.

볼빅(206950)

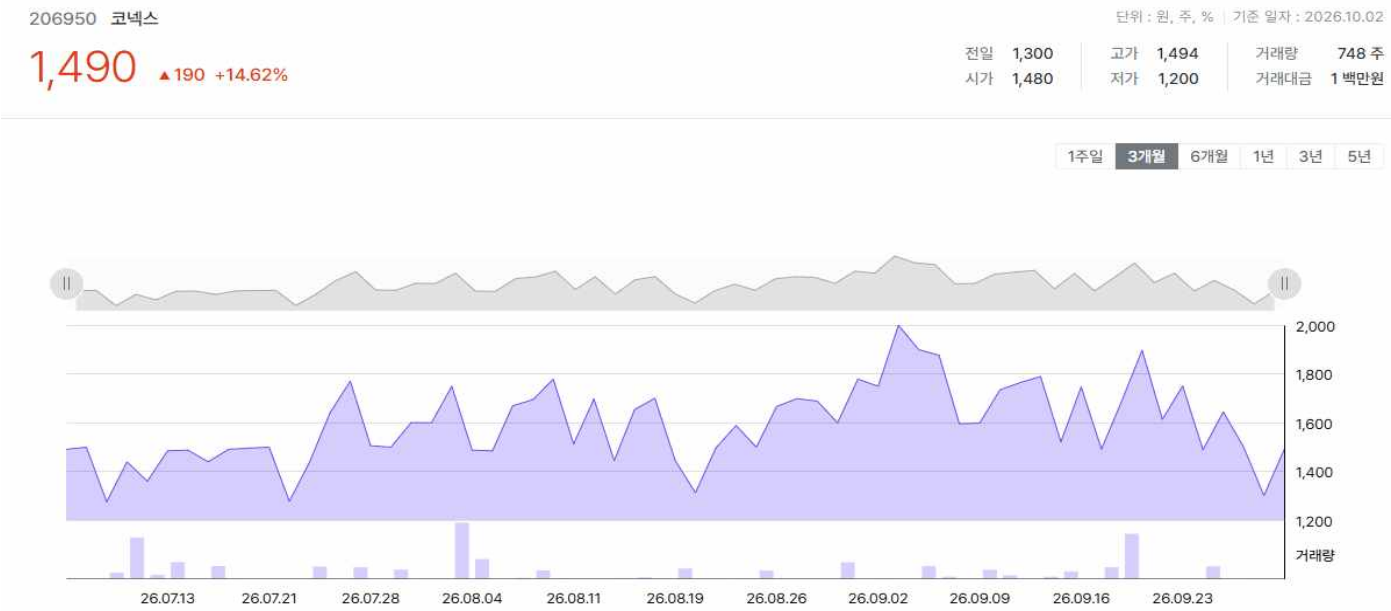
■ 최근 뉴스 및 향후 전망

□ 프롬프트 : 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요
☑ 생성형 AI 답변 :
"볼빅은 최근 골프용품 라인업 다변화와 함께 볼빅 USA의 체질 개선 및 파크골프 사업 본격화를 통해 수익 구조를 가다듬은 점이 긍정적으로 평가된다. 향후 국내외 골프 시장의 저변 확대와 신규 라인업의 판매 호조가 맞물리며 중장기적인 실적 반등 및 글로벌 시장에서의 성장 모멘텀이 기대된다."
* 자료 : Gemini

증권사 투자의견(하단)

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
최근 6개월 내 발간보고서 없음.			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: NICE Bizline(2026.10.02.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
볼빅	X	X	X