

“ProFrac Holding Corp. (PFHC: NSQ)”

미국 2위 프랙샌드 채굴 기업

Summary

미국 2위
프랙샌드 채굴 기업

프랙샌드(Frac Sand) 채굴 기업 **ProFrac(프로 프랙)**이 5월 13일 나스닥 시장에 상장되었습니다. 프랙샌드는 석유, 셰일 가스 등을 채취하기 위한 공정 중 하나인 프랙킹(Fracking) 공정에 필수적입니다. 석유와 가스를 끌어올리는 길을 낼 때 쓰이는 것이 프랙샌드입니다. 프랙킹 공정은 현재 석유 공정 중 가장 널리 쓰이는 방법입니다. 프랙샌드는 특수운송이 필요합니다. 운송 비용을 절감하기 위해 유전과 가까운 곳에 광산이 만들어집니다. 프로프랙의 채굴 지역은 주로 텍사스에 위치해 있습니다. 경쟁사로는 뉴욕 시장에 상장되어 있는 시총 1.1조원의 U.S Silica라는 미국기업이 있는데, U.S Silica 또한 유전을 거점으로 분포되어 있습니다.



출처: ProFrac 웹사이트

시총은 **1.2조원**이며, 상장하며 3.7천억원을 공모했습니다. 공모가는 \$18이고, 6월 20일 현재 주가는 \$18.57로 +3% 증가했습니다. 공모한 금액은 인수와 합병, 기업의 규모 성장에 쓰일 예정입니다.

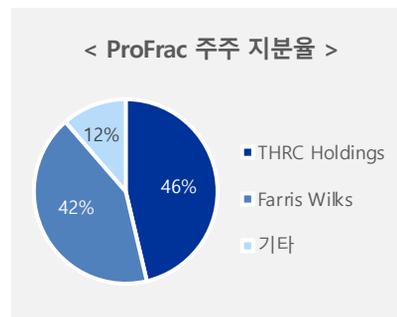
History

유전을 거점으로
인수합병하여 성장

現CEO는 석유로 부를 이룬 가문인 Wilks 가문의 **Ladd Wilks**입니다. 프로프랙은 2016년 가족 기업으로 시작했습니다. 석유와 천연가스가 채굴되는 거점을 중심으로 주변 프랙샌드 광산을 인수 합병하면서 규모를 성장시켰습니다. 2021년, 코로나로 인해 매출이 감소한 유전 회사 FTS International을 5천억원에 현금 인수하기로 계약, 2022년 인수 합병을 완료했습니다. 6월 21일, 나스닥 상장사 U.S. Well Services, Inc를 인수하기로 했고, 인수합병의 결과로 프랙샌드 채굴 장비 프랙 플릿(Frac Fleet) 보유 대수가 44대가 될 것입니다. 보유 대수 기준 미국 2위입니다.

석유 억만장자의
가족 기업

석유와 천연가스, 그리고 프랙샌드에 **전문적으로 투자하는 억만장자 Wilks 형제**가 지분의 대부분을 갖고 있습니다. Dan Wilks가 소유한 투자회사 THRC Holdings가 지분의 46.3%를 갖고 있습니다. CEO의 아버지 Farris Wilks가 42.3%의 지분을 보유하고 있습니다. 이들은 과거 프랙샌드 기업 Frac Tech에 투자했고, 이를 ProFrac에 인수시키는 방식으로 기업을 성장시켰습니다. 프랙샌드 산업에 대해 오랫동안 축적되어 온 주장, 판단, 생각, 추측, 노하우를 대변하고 있습니다.



출처: ProFrac 투자설명서

Business

엔데믹으로 매출 회복

2021년 매출액은 **7.7억 달러**로 전년 대비 40% 증가했습니다. 2020년 코로나로 에너지 수요가 감소하며 매출이 줄었으나 엔데믹이 가까워지며 매출이 회복되고 있습니다.

2021년 3분기까지 매출의 97%는 **Stimulation Services**에서 발생합니다. 프로프랙은 프랙샌드 채굴에 필요한 장비인 프랙 플릿을 보유하고 있으며, 이 장비들을 이용해 프랙샌드 채굴을 대신해주는 Stimulation Services를 제공합니다. 매출의 10%는 프랙샌드 채굴 장비 제조 부문에서 나왔습니다. 매출의 4%는 프랙샌드를 직접 채굴하여 판매하는 부문에서 발생했습니다. 매출액은 2천만 달러로, 작은 사업부문이지만 급성장세를 이뤘습니다. (전년동기대비 매출 140%증가) 프랙샌드 채굴량이 증가하고 프랙샌드 가격이 올랐기 때문입니다.

USD(백만)	2019	2020	2021	4Q21	1Q22
매출	848	548	768	248	345
영업이익	(12)	(95)	(18)	12	26
순이익(손실)	(39)	(117)	(42)	6	24

출처: ProFrac 투자설명서, Financial Times

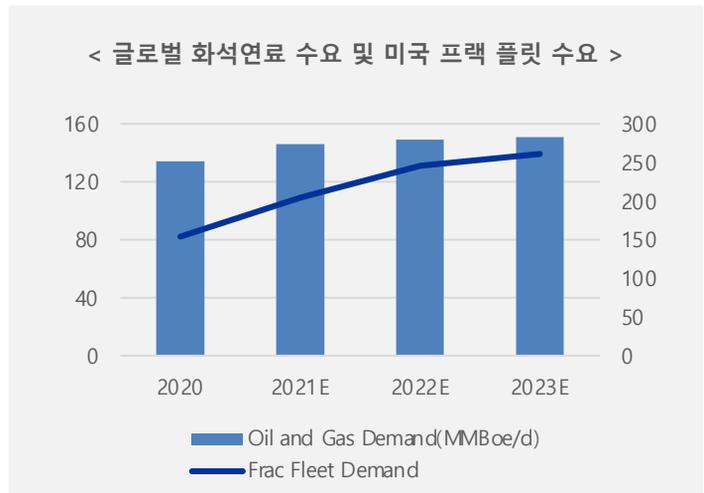
Key Insight

유가 상승으로 함께 상승하는 프랙샌드 가격

팬데믹이 끝나가며 화석연료 수요가 늘고 있으며 공급 차질과 우크라이나 전쟁으로 인해 **유가가 상승**하고 있습니다. 이에 따라 프랙샌드의 수요도 증가하며 가격이 상승하고 있습니다. 2020년 톤당 \$20-\$25이었으나 2022년에는 톤당 \$50-\$70으로 2배 이상 가격이 올랐습니다.

2021년 프랙샌드 시장

규모는 8.1조원이었는데, 2027년에는 13.8조원에 이를 것으로 보입니다. 재생 에너지에 대한 수요가 증가하고 있으나 화석연료에 대한 수요도 꾸준히 존재할 것입니다.



출처: McKinsey & Company Global Energy Perspective, Daniel Energy Partners

새로운 프랙킹 기술 프랙샌드 수요 증가

석유를 탐사하고 생산하는 **E&P(Exploration & Production) 산업 전반**에서는 채굴 생산량을 증대시키고 효율성을 향상시키려 노력하고 있습니다. 이를 위해 여러 유정을 동시에 채굴하는 zipper frac 과 simul frac 기술이 도입되고 있습니다. 강한 펌핑 강도를 요구하는 기술들을 도입하기 위해서는 프랙샌드가 필요하고, 프랙샌드 채굴 서비스에 대한 수요와 프랙샌드 수요도 증가할 것으로 예상됩니다.