



# SK 바이오사이언스

| Bloomberg Code (302440 KS) | Reuters Code (302440.KS)

2023년 1월 3일

[제약/바이오]

이동건 수석연구원  
☎ 02-3772-1547  
✉ shawn1225@shinhan.com

## 반등의 기회는 코로나가 아닌 CMO에서



<b>Trading BUY</b> (상향)	현재주가 (1월 2일) <b>73,500 원</b>	목표주가 <b>71,000 원 (신규)</b>	상승여력 <b>-3.4%</b>
----------------------------	---------------------------------	------------------------------	----------------------

- ◆ 4Q22 Pre: 저조한 노바백스 CMO 매출로 컨센서스 하회 전망
- ◆ 2023년 실적의 변수는 '스카이코비원', 전년대비 역성장 가능성
- ◆ 반등의 기회는 코로나19 백신이 아닌 CMO 가치의 회복에서



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

투자판단	Trading BUY (상향)
목표주가	71,000 원 (신규)
상승여력	-3.4%

KOSPI	2,225.67p
KOSDAQ	671.51p
시가총액	5,643.6십억원
액면가	500 원
발행주식수	76.8백만주
유동주식수	23.5백만주 (30.6%)
52 주 최고가/최저가	229,500 원/68,800 원
일평균 거래량 (60 일)	356,042 주
일평균 거래액 (60 일)	29,190 백만원
외국인 지분율	4.53%
주요주주	
에스케이케미칼 외 2 인	68.24%

절대수익률	
3 개월	-8.5%
6 개월	-24.1%
12 개월	-67.3%
KOSPI 대비 상대수익률	
3 개월	-11.4%
6 개월	-21.4%
12 개월	-56.3%

주가차트



4Q22 Pre: 저조한 노바백스 CMO 매출로 컨센서스 하회 전망

4분기 개별 매출액 및 영업이익을 각각 1,862억원(-58.7% YoY, 이하 YoY 생략), 867억원(-65.9%, OPM 46.5%)으로 추정한다. 컨센서스 대비 매출액과 영업이익 모두 10% 이상 하회할 전망이다. 전분기대비로는 매출액은 105%, 영업이익 306% 증가할 전망이다, 이는 4분기 중 스카이코비원 국내 선구매분 2천억원 중 3분기 인식분을 제외한 잔여 DS 매출 약 1,200억원 반영에 따른 것이다. CMO 매출액은 303억원(-64.0%)을 기록할 것으로 예상된다. 최근 공시를 통해 확인된 바와 같이 노바백스와의 기존 코로나19 백신 CMO 계약(약 1,300억원)의 계약기간 종료일 변경(22.12.31 → 23.04.30)에 따른 4분기 공급규모가 축소된 것으로 판단된다.

2023년 실적의 변수는 '스카이코비원', 전년대비 역성장 가능성

2023년 연간 매출액 및 영업이익을 각각 4,833억원(-3.8%), 1,189억원(-38.4%, OPM 24.6%)으로 추정한다. 전년대비 실적 역성장 가능성이 예상된다. 1) 스카이코비원 매출은 2,087억원(+48.6%)으로 전망한다. 상반기 중 WHO 긴급사용목록 등재 및 EMA, MHRA 조건부허가 획득 가능성이 열려있는 만큼 CEPI 포함 글로벌향 공급이 기대된다. 다만 2022년 스카이코비원 매출의 대부분을 차지하는 국내 선구매분 대비 CEPI향 공급의 경우 단가 및 수익성이 크게 낮은 것으로 파악되는 만큼 매출 증가에도 수익성은 약화될 전망이다. 2) CMO 매출은 809억원(-71.7%)을 예상한다. 아직 2023년 노바백스 CMO 계약이 발표되지는 않았으나, 낮아지는 노바백스의 코로나19 백신 매출 가이드스 감안 시 SK바이오사이언스의 공급 규모는 크게 축소될 가능성이 크다. 3) 다만 CMO 공급 감소에 따른 일부 Suite 가동 계획 변경으로 2023년부터는 독감 백신 매출이 재개될 전망이다. 이에 따른 CMO 매출 감소분 일부 상쇄가 가능할 전망이다.

최근 주가 하락으로 투자의견은 상향, 반등의 기회는 CMO에서

최근 주가 하락으로 투자의견을 기존 '중립'에서 'Trading BUY'로 상향하며, 목표주가는 7.1만원을 제시한다. 주가 반등의 기회는 코로나19 백신이 아닌 CMO에서 나타날 전망이다. 현재 기업가치에서 가장 큰 비중을 차지하고 있는 CMO 가치가 코로나19 백신 위주 생산으로 훼손되어 있는 만큼 이르면 상반기 중 일반 백신 CMO 계약 확보 시 CMO 가치 회복 및 향후 백신 공장 증설 시 가치 선반영도 가능하다. 추가적으로 폐렴구균 백신 스카이팩의 2023년 중 3상 진입 시 긍정적 변수로 작용할 전망이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2020	225.6	37.7	37.3	32.9	537	124.1	4,310	-	-	-	13.2	(34.3)
2021	929.0	474.2	471.1	355.1	4,828	798.3	20,932	46.6	31.8	10.7	38.1	(96.1)
2022F	502.7	193.0	198.1	156.8	2,044	(57.7)	22,897	36.0	19.5	3.2	9.3	(79.9)
2023F	483.3	118.9	127.3	99.3	1,293	(36.7)	24,190	56.8	29.3	3.0	5.5	(72.8)
2024F	361.5	35.7	41.9	32.7	426	(67.1)	24,616	172.6	65.0	3.0	1.7	(69.9)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

SK바이오사이언스 4Q22 실적 추정

(십억원, %)	4Q22F	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	Consen	vs. Consen	기존	vs. 기존
매출액	186.2	450.9	(58.7)	91.1	104.6	210.4	(11.5)	221.3	(15.8)
영업이익	86.7	253.9	(65.9)	21.4	305.8	98.0	(11.6)	108.6	(20.2)
세전이익	86.8	251.6	(65.5)	23.2	274.7	99.5	(12.7)	108.8	(20.2)
당기순이익	62.1	184.0	(66.3)	20.8	198.8	75.6	(17.9)	77.8	(20.2)
영업이익률	46.5	56.3		23.5		46.6		49.1	
순이익률	33.3	40.8		22.8		35.9		35.2	

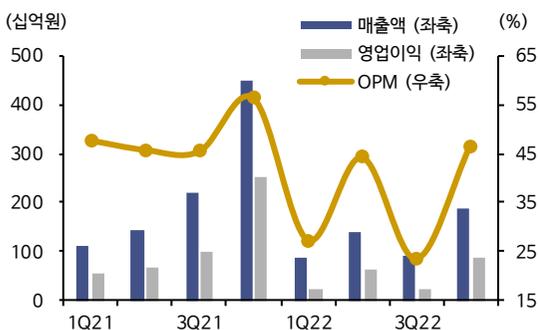
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 개별 기준

SK바이오사이언스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	21	22F	23F
매출액	112.7	144.6	220.8	450.9	87.1	138.3	91.1	186.2	929.0	502.7	483.3
YoY	397.4	266.8	128.8	572.8	(22.7)	(4.4)	(58.8)	(58.7)	311.8	(45.9)	(3.8)
제품(코로나19백신 원액 포함)	9.7	104.1	164.7	360.4	15.8	7.8	28.6	152.8	638.9	205.0	389.4
GBP510 매출	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	14.0	126.4	0.0	140.4	208.7
상품(로타텍, 수액제 포함)	4.3	6.4	9.1	6.3	1.6	1.5	5.6	3.2	26.1	11.9	13.1
기타(CDMO 포함)	98.8	34.2	47.0	84.1	69.7	129.0	56.9	30.3	264.0	285.8	80.9
매출총이익	73.4	83.0	131.4	282.5	47.8	86.1	55.8	120.1	570.3	309.8	245.7
YoY	1,026.3	867.3	165.2	819.7	(34.9)	3.7	(57.5)	(57.5)	498.1	(45.7)	(20.7)
GPM	65.1	57.4	59.5	62.7	54.9	62.3	61.3	64.5	61.4	61.6	50.8
영업이익	53.7	66.2	100.4	253.9	23.8	61.2	21.4	86.7	474.2	193.0	118.9
YoY	흑전	흑전	192.7	2,227.2	(55.8)	(7.5)	(78.7)	(65.9)	1,157.5	(59.3)	(38.4)
OPM	47.7	45.7	45.5	56.3	27.3	44.3	23.5	46.5	51.0	38.4	24.6
세전이익	55.0	67.9	96.6	251.6	32.8	55.3	23.2	86.8	471.1	198.1	127.3
YoY	흑전	흑전	169.5	2,267.5	(40.5)	(18.5)	(76.0)	(65.5)	1,163.3	(57.9)	(35.8)
당기순이익	41.9	52.8	76.4	184.0	27.8	46.1	20.8	62.1	355.1	156.8	99.3
YoY	흑전	흑전	150.1	1,762.3	(33.7)	(12.7)	(72.8)	(66.3)	979.8	(55.8)	(36.7)
NPM	37.2	36.5	34.6	40.8	31.9	33.4	22.8	33.3	38.2	31.2	20.5

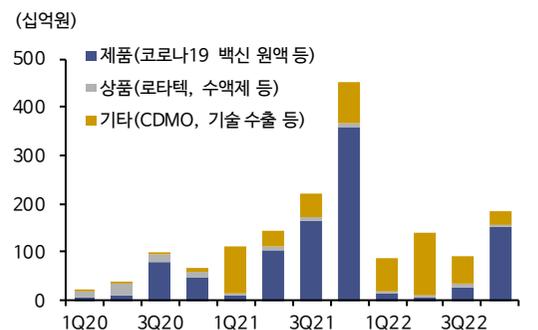
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 개별 기준

SK바이오사이언스 분기 실적 추이 및 전망



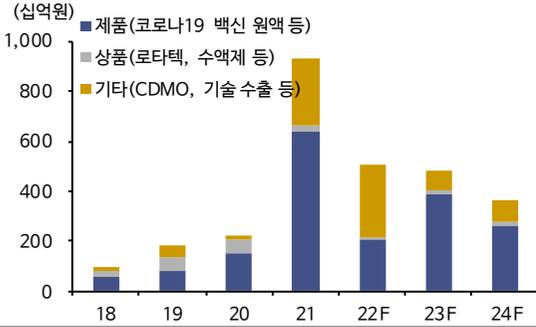
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK바이오사이언스 분기 유형별 매출 추이 및 전망



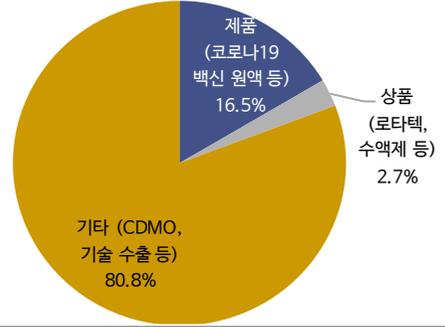
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### SK바이오사이언스 연간 매출 추이 및 전망



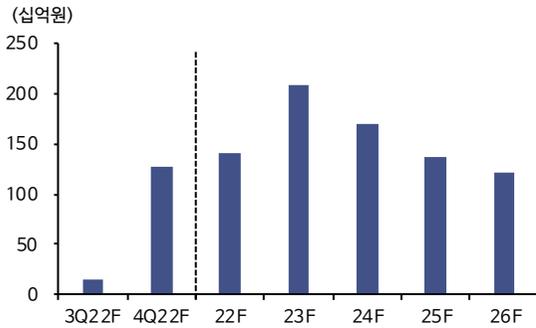
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: GBP510 매출 포함

### SK바이오사이언스 유형별 매출 비중



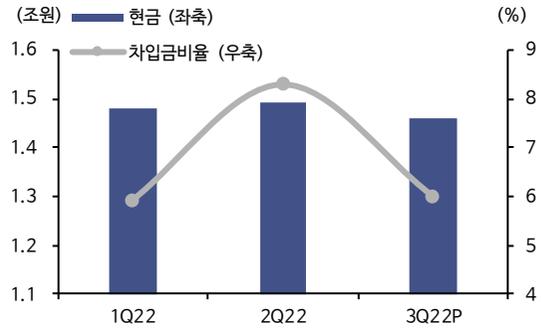
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 2022년 3분기 기준

### 스카이코비원 매출 전망



자료: 신한투자증권 추정

### 순현금 및 차입금비율 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### SK바이오사이언스 목표주가 산출

(십억원, 천주, 원)	비고
<b>1. CDMO 사업 가치(A+B)</b>	<b>2,572.4</b>
A. NPV of FCFF	516.5
B. NPV of Terminal Value	2,055.9 WACC 7.9%, 영구성장률 3.0% 적용
<b>2. 파이프라인 가치(C+D)</b>	<b>1,531.1</b>
C. SP0202(차세대 폐렴구균 백신)	1,279.3 2028년 출시, 임상 2상 성공확률 24.4% 적용
D. 스카이코비원(코로나19 백신)	251.8 2022년 출시 적용(1H23 글로벌 출시 가정)
<b>3. 순차입금</b>	<b>(1,352.0)</b> 2023년 말 예상치 기준
<b>4. 기업가치(1+2-3)</b>	<b>5,455.4</b>
5. 보통주주식수	76,784
<b>6. 적정주가 산출</b>	<b>71,000</b>
7. 현재 주가	73,500 2023년 1월 2일 종가
<b>8. 상승여력</b>	<b>-3.4%</b>

자료: 신한투자증권 추정

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>자산총계</b>	<b>562.2</b>	<b>2,110.1</b>	<b>2,148.1</b>	<b>2,265.4</b>	<b>2,318.4</b>
유동자산	333.9	1,837.8	1,794.7	1,686.1	1,634.8
현금및현금성자산	25.0	98.0	166.2	245.6	333.8
매출채권	30.5	38.0	76.0	60.8	54.7
재고자산	70.3	135.0	216.1	172.9	155.6
비유동자산	228.3	272.3	353.4	579.3	683.6
유형자산	181.0	210.3	285.1	503.7	599.2
무형자산	17.9	17.1	20.9	25.6	31.4
투자자산	0.5	23.9	26.3	29.0	31.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>298.4</b>	<b>508.8</b>	<b>390.0</b>	<b>408.0</b>	<b>428.3</b>
유동부채	180.6	460.0	362.9	381.3	401.2
단기차입금	0.0	11.7	58.7	58.7	58.7
매입채무	17.5	63.8	70.2	77.2	84.9
유동성장기부채	12.6	50.3	0.3	0.0	0.0
비유동부채	117.8	48.9	27.0	26.7	27.1
사채	80.5	35.5	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	32.5	8.8	18.8	18.8	18.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	263.8	1,601.3	1,758.1	1,857.4	1,890.1
자본금	30.6	38.3	38.3	38.3	38.3
자본잉여금	180.5	1,157.1	1,157.1	1,157.1	1,157.1
기타자본	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
기타포괄이익누계액	(1.5)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
이익잉여금	53.2	405.3	562.1	661.4	694.1
<b>지배주주지분</b>	<b>263.8</b>	<b>1,601.3</b>	<b>1,758.1</b>	<b>1,857.4</b>	<b>1,890.1</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	125.7	107.1	78.2	77.9	77.8
*순차입금(순현금)	(90.4)	(1,539.0)	(1,403.9)	(1,352.0)	(1,321.9)

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>120.2</b>	<b>536.6</b>	<b>(30.1)</b>	<b>200.7</b>	<b>104.0</b>
당기순이익	32.9	355.1	156.8	99.3	32.7
유형자산상각비	13.6	15.5	20.2	21.9	23.7
무형자산상각비	3.0	3.3	4.7	5.7	7.0
외화환산손실(이익)	(4.5)	3.9	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	66.4	44.0	(210.8)	74.7	41.5
(법인세납부)	(0.2)	(9.0)	(41.3)	(28.0)	(9.2)
기타	9.2	123.8	40.3	27.1	8.3
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(108.1)</b>	<b>(1,421.9)</b>	<b>127.2</b>	<b>(121.1)</b>	<b>(15.7)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(9.9)	(42.9)	(95.0)	(240.4)	(119.3)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증거)	0.2	(1.6)	(8.5)	(10.5)	(12.8)
투자자산의감소(증거)	0.0	0.0	(2.4)	(2.6)	(2.9)
기타	(98.4)	(1,377.4)	233.1	132.4	119.3
<b>FCF</b>	<b>122.1</b>	<b>488.7</b>	<b>(131.9)</b>	<b>(45.1)</b>	<b>(19.6)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(1.5)</b>	<b>958.4</b>	<b>(28.9)</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(0.1)</b>
차입금의 증가(감소)	(1.2)	(24.2)	(28.9)	(0.3)	(0.1)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.3)	982.6	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>10.6</b>	<b>73.1</b>	<b>68.2</b>	<b>79.3</b>	<b>88.2</b>
기초현금	14.4	25.0	98.0	166.2	245.5
기말현금	25.0	98.0	166.2	245.5	333.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>225.6</b>	<b>929.0</b>	<b>502.7</b>	<b>483.3</b>	<b>361.5</b>
증감률 (%)	22.7	311.8	(45.9)	(3.8)	(25.2)
<b>매출원가</b>	<b>130.3</b>	<b>358.7</b>	<b>192.8</b>	<b>237.7</b>	<b>191.9</b>
<b>매출총이익</b>	<b>95.3</b>	<b>570.3</b>	<b>309.8</b>	<b>245.7</b>	<b>169.6</b>
매출총이익률 (%)	42.3	61.4	61.6	50.8	46.9
<b>판매관리비</b>	<b>57.6</b>	<b>96.1</b>	<b>116.9</b>	<b>126.8</b>	<b>133.9</b>
<b>영업이익</b>	<b>37.7</b>	<b>474.2</b>	<b>193.0</b>	<b>118.9</b>	<b>35.7</b>
증감률 (%)	65.4	1,157.5	(59.3)	(38.4)	(70.0)
영업이익률 (%)	16.7	51.0	38.4	24.6	9.9
영업외손익	(0.4)	(3.1)	5.1	8.4	6.2
금융손익	(2.3)	(5.4)	8.5	10.6	7.5
기타영업외손익	1.8	2.3	(3.3)	(2.2)	(1.2)
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>37.3</b>	<b>471.1</b>	<b>198.1</b>	<b>127.3</b>	<b>41.9</b>
법인세비용	4.4	116.0	41.3	28.0	9.2
계속사업이익	32.9	355.1	156.8	99.3	32.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>32.9</b>	<b>355.1</b>	<b>156.8</b>	<b>99.3</b>	<b>32.7</b>
증감률 (%)	124.1	979.8	(55.8)	(36.7)	(67.1)
순이익률 (%)	14.6	38.2	31.2	20.5	9.0
(지배주주)당기순이익	32.9	355.1	156.8	99.3	32.7
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	30.8	353.3	156.8	99.3	32.7
(지배주주)총포괄이익	30.8	353.3	156.8	99.3	32.7
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>54.2</b>	<b>493.0</b>	<b>217.8</b>	<b>146.5</b>	<b>66.5</b>
증감률 (%)	45.3	808.9	(55.8)	(32.8)	(54.6)
EBITDA 이익률 (%)	24.0	53.1	43.3	30.3	18.4

**주요 투자지표**

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	537	4,828	2,044	1,293	426
EPS (지배순이익, 원)	537	4,828	2,044	1,293	426
BPS (자본총계, 원)	4,310	20,932	22,897	24,190	24,616
BPS (지배지분, 원)	4,310	20,932	22,897	24,190	24,616
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	0.0	46.6	36.0	56.8	172.6
PER (지배순이익, 배)	0.0	46.6	36.0	56.8	172.6
PBR (자본총계, 배)	0.0	10.7	3.2	3.0	3.0
PBR (지배지분, 배)	0.0	10.7	3.2	3.0	3.0
EV/EBITDA (배)	(1.7)	31.8	19.5	29.3	65.0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	24.0	53.1	43.3	30.3	18.4
영업이익률 (%)	16.7	51.0	38.4	24.6	9.9
순이익률 (%)	14.6	38.2	31.2	20.5	9.0
ROA (%)	6.8	26.6	7.4	4.5	1.4
ROE (지배순이익, %)	13.2	38.1	9.3	5.5	1.7
ROIC (%)	12.9	430.8	90.6	23.8	5.6
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	113.1	31.8	22.2	22.0	22.7
순차입금비율 (%)	(34.3)	(96.1)	(79.9)	(72.8)	(69.9)
현금비율 (%)	13.8	21.3	45.8	64.4	83.2
이자보상배율 (배)	9.1	138.4	70.7	51.7	15.6
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(25.1)	(7.3)	(5.1)	(17.0)	(4.2)
재고자산회수기간 (일)	86.3	40.3	127.5	146.9	165.8
매출채권회수기간 (일)	50.7	13.5	41.4	51.7	58.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 09월 15일	매수	350,000	(33.6)	(19.1)
2022년 02월 08일	매수	270,000	(44.8)	(39.4)
2022년 04월 04일	매수	185,000	(25.3)	(16.2)
2022년 05월 02일	매수	180,000	(30.3)	(24.7)
2022년 06월 16일	매수	121,000	0.4	24.0
2022년 07월 29일	중립	-	-	-
2022년 10월 12일	Trading BUY	72,000	13.3	38.6
2022년 11월 21일	중립	-	-	-
2023년 01월 03일	Trading BUY	71,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

### Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이동건)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기회사 SK바이오사이언스를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기회사 SK바이오사이언스를 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 12월 30일 기준)

매수 (매수)	95.80%	Trading BUY (중립)	2.10%	중립 (중립)	2.10%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------