



한국타이어앤테크놀로지

| Bloomberg Code (161390 KS) | Reuters Code (161390.KS)

2024년 1월 15일

[자동차부품/타이어]

타이어는 잘 팔린다

정용진 연구위원
☎ 02-3772-1591
✉ yjjung86@shinhan.com

최민기 연구원
☎ 02-3772-3734
✉ minki.choi@sinhan.com



매수
(유지)



현재주가 (1월 12일)
44,050 원



목표주가
54,000 원 (상향)



상승여력
22.7%

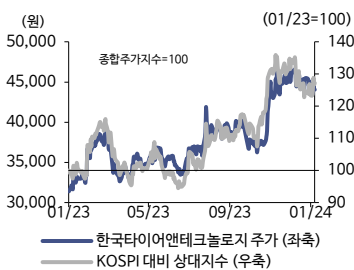
- ◆ 4Q23 OP 3,484억원(+64% YoY, -12% QoQ)으로 전망
- ◆ 운임 상승 우려되나 24년 중순까지 영향력 제한적
- ◆ 상반기까지 실적 안정성에 집중하면 편안한 투자처



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

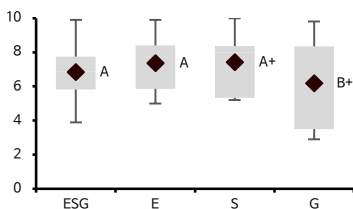
시가총액	5,456.7십억원
발행주식수	123.9백만주
유동주식수	68.4백만주(55.2%)
52 주 최고가/최저가	46,550원/31,650원
일평균 거래량 (60 일)	301,120 주
일평균 거래액 (60 일)	13,111백만원
외국인 지분율	40.48%
주요주주	
한국엔컴퍼니 외 23 인	43.23%
국민연금공단	7.01%
절대수익률	
3개월	17.6%
6개월	20.2%
12개월	39.2%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	15.5%
6개월	22.6%
12개월	30.4%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q23 OP 3,484억원(+64% YoY, -12% QoQ)으로 전망

4Q23 실적은 매출 2.3조원(+1% YoY, -2% QoQ), 영업이익 3,484억원(+64% YoY, -12% QoQ)으로 전망한다. 시장 기대치(OP 3,309억원)를 5% 상회하는 수치다. RE 수요의 계절적 비수기와 OE 완성차의 연말 판매 물량 감소가 겹쳤으나 OPM 15%대 호실적을 이어갈 것으로 예상된다.

유럽과 북미의 RE 수요가 예상보다 견조했다. 날씨 영향이 불규칙해지면서 계절적 성수기와 비수기의 갭이 줄어든 모습이다. 유럽 RE 수요는 YoY 기준 10월 -1%, 11월 +3%를 기록했고, 북미는 10월 +13%, 11월 +12%를 기록했다. 동사의 경우 유럽에서 올웨더 타이어를 중심으로 시장 점유율 개선세가 이어진 것으로 추정된다. OE 수요 둔화를 상쇄하고 호실적을 이어갈 전망이다.

글로벌 물류 대란의 재점화는 관찰 필요하나 아직 영향력 제한적

홍해발 글로벌 물류 대란에 대한 우려가 예상보다 길어진 점은 우려 요인이다. 아시아-지중해 최단 경로가 중단되면 유럽 수출에 대한 의존도가 높은 국내 수출 업체들에게는 비용 및 선적 이슈가 발생할 수 있다. 타이어 업체들의 경우 코로나19 여파로 상승했던 물류비의 충격에서 벗어난 것이 고작 1년 전이기 때문에 운임 재상승은 면밀히 관찰할 필요가 있다. 대표적인 운임 지수인 SCFI의 경우 7주 연속 상승해 3Q22년 수준에 도달했다.

다만 장기공급계약이 대부분 정상적인 가격대에서 갱신된 상황이다. 계약상 운임이 재반영되는 시점은 24년 중순 이후에 대다수 몰려있다. 동사의 경우 물류 차질이 발생한 루트를 사용하는 비중도 낮다. 관련 이슈가 반년 이상 장기화되지 않는다면 영향은 제한적일 전망이다.

목표주가 54,000원으로 상향, 투자 의견 매수 유지

목표주가를 54,000원으로 4% 상향하고, 투자 의견 매수를 유지한다. 24F 기준 목표 PER 6.4배로 부담이 없는 가격대다. 타이어 업황의 호황이 예상보다 장기화돼 1H24까지 안정적인 실적이 예상된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	7,141.1	642.2	588.2	4,748	65,858	8.4	3.9	0.6	7.6	(2.0)
2022	8,394.2	705.8	690.2	5,572	71,097	5.6	3.0	0.4	8.1	(2.0)
2023F	8,994.7	1,183.9	815.0	6,580	78,143	6.9	2.5	0.6	8.8	(15.7)
2024F	9,157.2	1,237.0	1,039.1	8,388	85,744	5.3	2.0	0.5	10.2	(20.2)
2025F	9,177.9	1,059.3	893.6	7,213	92,169	6.1	1.9	0.5	8.1	(23.6)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

목표주가 산정 Table

(원, 배)	2023F	2024F	2025F	비고
EPS	6,580	8,388	7,213	
목표 PER	8.2	6.4	7.5	글로벌 타이어 평균 24F PER 11배
목표주가	54,000	54,000	54,000	
현재 PER	6.7	5.3	6.1	
현재주가	44,050	44,050	44,050	
상승여력		22.7		

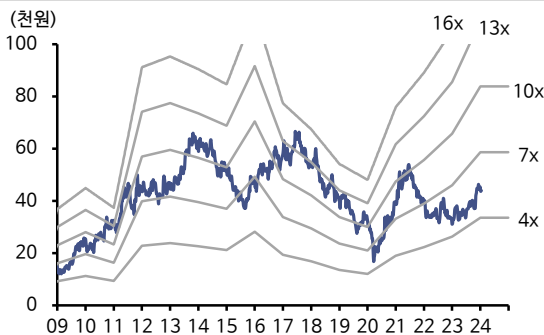
자료: 신한투자증권 추정

글로벌 경쟁사 밸류에이션 비교

회사명	시가총액 (십억원, x, %)	2023F				2024F			
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
한국타이어	5,457	6.9	0.6	2.7	8.5	5.8	0.5	2.6	9.3
넥센타이어	789	6.0	0.5	6.0	8.3	4.4	0.4	5.1	10.2
금호타이어	1,543	13.1	1.2	6.3	9.9	9.7	1.1	5.8	11.9
브릿지스톤 (일본)	39,204	11.8	1.3	5.6	11.4	10.8	1.2	5.2	11.5
미쉐린 (프랑스)	31,896	9.6	1.2	5.0	12.5	9.3	1.1	4.8	12.3
청신 (대만)	5,985	19.2	1.6	8.0	8.7	17.2	1.5	7.3	9.6
피렐리 (이탈리아)	7,668	10.0	1.0	6.4	9.7	9.5	0.9	6.1	9.8
굿이어 (미국)	4,917	128.2	0.7	6.4	0.4	9.4	0.7	5.2	8.0

자료: Bloomberg, 신한투자증권

12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

분기 실적 요약

(십억원, %)	4Q23F	4Q22	YoY	3Q23	QoQ	신한(기존)	컨센서스
매출액	2,287	2,264	1.0	2,340	(2.3)	2,325	2,300
영업이익	348	212	64.3	396	(12.1)	334	331
세전이익	365	67	447.9	401	(9.1)	355	342
순이익	286	45	541.5	300	(4.6)	278	263
영업이익률	15.2	9.4		16.9		14.3	14.4
순이익률	12.5	2.0		12.8		12.0	11.4

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	9,032	9,298	9,107	8,995	9,157	9,178	(0.4)	(1.5)	0.8
영업이익	1,169	1,265	1,053	1,184	1,237	1,059	1.3	(2.2)	0.6
세전이익	1,124	1,376	1,180	1,132	1,335	1,173	0.7	(2.9)	(0.5)
순이익	809	1,070	899	815	1,039	894	0.8	(2.9)	(0.6)
EPS	6,527	8,641	7,256	6,580	8,388	7,213	0.8	(2.9)	(0.6)
영업이익률	12.9	13.6	11.6	13.2	13.5	11.5			

자료: 신한투자증권 추정

실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F	2025F
평균 환율												
원/달러	1,275.6	1,315.8	1,313.1	1,320.0	1,280.0	1,260.0	1,250.0	1,250.0	1,290.4	1,306.1	1,260.0	1,257.5
원/유로	1,368.7	1,432.2	1,428.9	1,425.6	1,408.0	1,411.2	1,412.5	1,412.5	1,357.6	1,413.9	1,411.1	1,408.3
주요 가정												
ASP(원/본)	95	95	98	97	94	95	93	93	95	96	94	93
YoY	20.0	7.0	(8.0)	(7.7)	(0.1)	(0.0)	(4.6)	(5.0)	15.9	1.4	(2.5)	(0.9)
판매량(백만본)	22	22	23	22	22	24	25	23	88	90	94	95
YoY	(1.6)	(2.1)	8.0	3.0	4.0	5.0	5.0	5.0	2.8	1.8	4.8	1.0
원가(천원/톤)	2,702	2,551	2,627	2,614	2,581	2,615	2,564	2,547	2,529	2,623	2,577	2,547
YoY	17.7	4.5	(1.8)	(3.4)	(4.5)	2.5	(2.4)	(2.6)	25.3	3.7	(1.8)	(1.1)
매출액	2,104	2,263	2,340	2,287	2,185	2,330	2,355	2,286	8,394	8,995	9,157	9,178
한국	213	192	206	234	234	220	224	239	838	845	918	900
중국	213	246	241	266	249	241	255	256	866	966	1,001	979
유럽	774	830	913	887	773	822	880	828	2,957	3,404	3,303	3,338
미국	604	650	654	616	605	656	659	626	2,436	2,524	2,546	2,596
기타	300	345	326	284	325	390	337	337	1,297	1,256	1,389	1,364
매출원가	1,553	1,617	1,560	1,545	1,527	1,633	1,676	1,594	6,292	6,275	6,431	6,603
판매관리비	360	398	384	394	351	370	374	395	1,397	1,536	1,490	1,516
영업이익	191	248	396	348	307	326	306	297	706	1,184	1,237	1,059
세전이익	125	243	400	365	330	349	332	325	858	1,132	1,335	1,173
순이익	92	139	298	286	258	273	257	251	690	815	1,039	894
매출액 증가율												
YoY	17.5	11.0	1.8	1.0	3.8	3.0	0.7	(0.0)	17.5	7.2	1.8	0.2
QoQ	(7.1)	7.6	3.4	(2.3)	(4.5)	6.7	1.1	(2.9)				
영업이익 증가율												
YOY	51.5	41.6	106.0	64.3	61.0	31.5	(22.8)	(14.7)	9.9	67.7	4.5	(14.4)
QoQ	(10.0)	30.0	59.7	(12.1)	(11.8)	6.2	(6.3)	(2.8)				
영업이익률	9.1	11.0	16.9	15.2	14.1	14.0	13.0	13.0	8.4	13.2	13.5	11.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

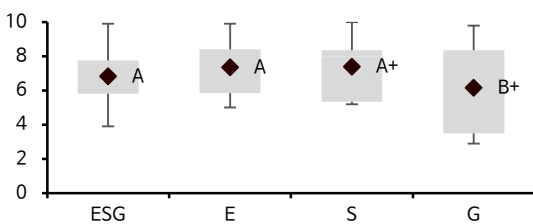
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ Scope 3 포함 2050년 탄소중립 로드맵 수립, 2030년 친환경 제품 비중 80% 목표
- ◆ 2021년 인권영향평가 참여 사업장 비율 100% 달성, 한국동그라미파트너스 통해 장애인 고용 활성화
- ◆ 2018년 이후 배당 확대 정책 실시, 2021년 ESG 위원회 및 거버넌스 위원회 설치

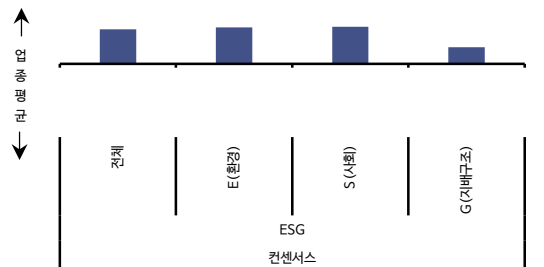
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

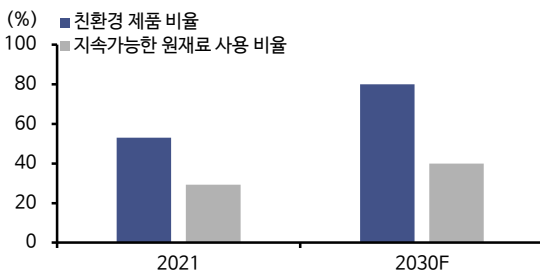
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

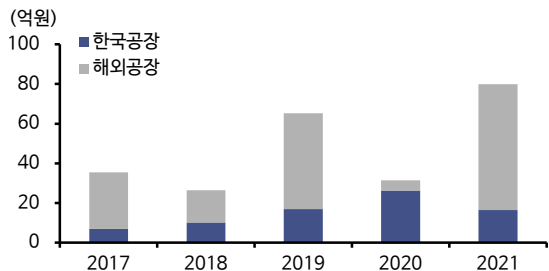
Key Chart

친환경 제품 및 지속가능한 원재료 사용 비중



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 신한투자증권

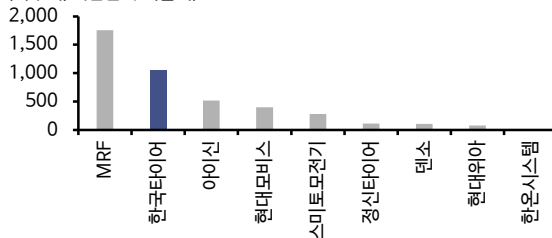
에너지 및 탄소 비용 절감 금액 추이



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 신한투자증권

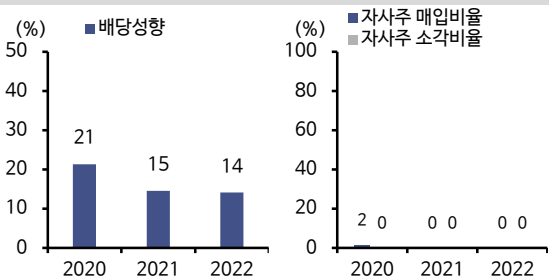
매출액 대비 기부금 비중

(기부액/백만달러 매출액)



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 신한투자증권

한국타이어앤테크놀로지 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	11,694.3	12,581.4	12,978.8	13,926.6	14,761.2
유동자산	5,509.2	6,436.3	7,083.3	7,712.8	8,343.9
현금및현금성자산	1,062.0	1,139.4	2,357.4	2,988.5	3,541.4
매출채권	1,395.3	1,623.3	1,913.7	1,913.1	1,945.6
재고자산	1,896.6	2,449.5	2,076.5	2,075.8	2,111.1
비유동자산	6,185.1	6,145.1	5,895.6	6,213.7	6,417.3
유형자산	3,821.5	3,687.5	3,439.0	3,764.1	3,949.8
무형자산	263.6	254.5	246.1	239.6	233.6
투자자산	1,613.0	1,678.8	1,632.1	1,631.6	1,655.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3,498.8	3,705.7	3,220.0	3,219.4	3,252.1
유동부채	1,869.2	2,887.1	2,284.5	2,284.0	2,312.2
단기차입금	395.8	437.8	477.1	477.1	477.1
매입채무	399.6	503.1	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	846.9	145.9	145.9	145.9
비유동부채	1,629.6	818.6	935.5	935.4	939.9
사채	773.0	149.8	149.9	149.9	149.9
장기차입금(경기금융부채 포함)	594.1	438.0	519.4	519.4	519.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	8,195.5	8,875.7	9,758.8	10,707.2	11,509.1
자본금	61.9	61.9	61.9	61.9	61.9
자본잉여금	2,972.8	3,007.0	3,007.0	3,007.0	3,007.0
기타자본	(44.8)	(44.8)	(44.8)	(44.8)	(44.8)
기타포괄이익누계액	(12.8)	(61.8)	185.3	185.3	185.3
이익잉여금	5,181.0	5,844.8	6,470.6	7,412.0	8,208.0
지배주주지분	8,158.1	8,807.1	9,680.0	10,621.5	11,417.5
비지배주주지분	37.4	68.6	78.8	85.7	91.6
*총차입금	1,845.1	1,940.7	1,360.3	1,360.3	1,361.4
*순차입금(순현금)	(166.8)	(181.1)	(1,528.6)	(2,159.7)	(2,718.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	841.5	504.6	2,039.6	1,820.1	1,637.3
당기순이익	594.7	705.8	825.3	1,046.0	899.5
유형자산상각비	571.5	516.9	479.0	450.1	456.8
무형자산상각비	20.7	19.0	7.0	6.5	6.0
외환환산손실(이익)	(20.0)	22.5	2.7	1.2	(0.9)
자산처분손실(이익)	(0.4)	(117.9)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업실익(이익)	(43.5)	11.6	(13.0)	(65.3)	(65.3)
운전자본변동	(420.4)	(792.3)	235.6	381.7	341.2
(법인세납부)	(151.9)	(125.0)	(306.7)	(289.5)	(273.8)
기타	290.8	264.0	809.7	289.4	273.8
투자활동으로인한현금흐름	(766.6)	(332.0)	36.6	(710.5)	(607.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(327.5)	(294.8)	(492.5)	(775.2)	(642.5)
유형자산의감소	23.8	45.5	10.3	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(11.2)	(12.8)	(7.2)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(113.6)	90.9	244.5	65.8	41.4
기타	(338.1)	(160.8)	281.5	(1.1)	(6.0)
FCF	413.1	140.4	989.2	651.2	587.1
재무활동으로인한현금흐름	(79.1)	(90.3)	(808.2)	(97.6)	(96.4)
차입금의 증가(감소)	58.4	29.4	(714.9)	(0.0)	1.2
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(84.2)	(85.4)	(98.3)	(97.6)	(97.6)
기타	(53.3)	(34.3)	5.0	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	2.6	(93.3)	(380.9)	(380.9)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	5.3	(7.5)	43.3	0.0	0.0
현금의증가(감소)	1.2	77.4	1,217.9	631.1	552.9
기초현금	1,060.9	1,062.0	1,139.4	2,357.4	2,988.5
기말현금	1,062.0	1,139.4	2,357.4	2,988.5	3,541.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

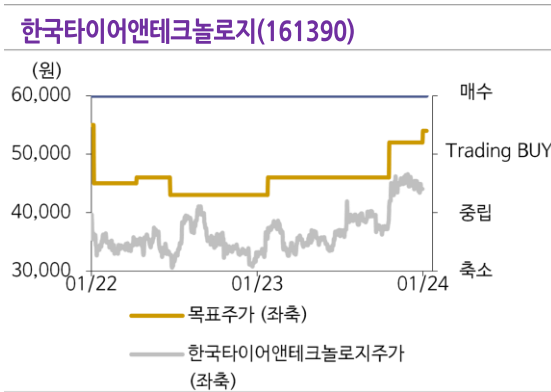
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	7,141.1	8,394.2	8,994.7	9,157.2	9,177.9
증감률 (%)	10.7	17.5	7.2	1.8	0.2
매출원가	5,193.8	6,291.7	6,275.0	6,430.6	6,602.7
매출총이익	1,947.3	2,102.5	2,719.7	2,726.5	2,575.3
매출총이익률 (%)	27.3	25.0	30.2	29.8	28.1
판매관리비	1,305.1	1,396.7	1,535.7	1,489.5	1,516.0
영업이익	642.2	705.8	1,183.9	1,237.0	1,059.3
증감률 (%)	2.2	9.9	67.7	4.5	(14.4)
영업이익률 (%)	9.0	8.4	13.2	13.5	11.5
영업외손익	70.7	152.5	(52.0)	98.4	114.0
금융손익	(4.4)	(4.8)	(41.7)	14.9	35.0
기타영업외손익	31.6	168.9	(33.6)	(1.8)	1.3
중속 및 관계기업관련손익	43.5	(11.6)	23.4	85.3	77.7
세전계속사업이익	712.9	858.4	1,132.0	1,335.4	1,173.3
법인세비용	118.1	152.6	306.6	289.5	273.8
계속사업이익	594.7	705.8	825.3	1,046.0	899.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	594.7	705.8	825.3	1,046.0	899.5
증감률 (%)	54.4	18.7	16.9	26.7	(14.0)
순이익률 (%)	8.3	8.4	9.2	11.4	9.8
(지배주주)당기순이익	588.2	690.2	815.0	1,039.1	893.6
(비지배주주)당기순이익	6.5	15.5	10.3	6.9	5.9
총포괄이익	867.6	715.4	1,078.5	1,046.0	899.5
(지배주주)총포괄이익	859.9	700.2	1,067.9	1,038.4	893.0
(비지배주주)총포괄이익	7.7	15.2	10.6	7.6	6.5
EBITDA	1,234.4	1,241.7	1,669.8	1,693.6	1,522.1
증감률 (%)	(1.7)	0.6	34.5	1.4	(10.1)
EBITDA 이익률 (%)	17.3	14.8	18.6	18.5	16.6

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	4,801	5,697	6,662	8,444	7,261
EPS (지배순이익, 원)	4,748	5,572	6,580	8,388	7,213
BPS (자본총계, 원)	66,160	71,650	78,779	86,435	92,909
BPS (지배지분, 원)	65,858	71,097	78,143	85,744	92,169
DPS (원)	700	800	800	800	800
PER (당기순이익, 배)	8.3	5.5	6.8	5.2	6.1
PER (지배순이익, 배)	8.4	5.6	6.9	5.3	6.1
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.4	0.6	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.4	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	3.9	3.0	2.5	2.0	1.9
배당성향 (%)	14.5	14.1	12.0	9.4	10.9
배당수익률 (%)	1.8	2.6	1.8	1.8	1.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	17.3	14.8	18.6	18.5	16.6
영업이익률 (%)	9.0	8.4	13.2	13.5	11.5
순이익률 (%)	8.3	8.4	9.2	11.4	9.8
ROA (%)	5.3	5.8	6.5	7.8	6.3
ROE (지배순이익, %)	7.6	8.1	8.8	10.2	8.1
ROIC (%)	9.1	8.5	12.8	14.9	12.0
안정성					
부채비율 (%)	42.7	41.8	33.0	30.1	28.3
순차입금비율 (%)	(2.0)	(2.0)	(15.7)	(20.2)	(23.6)
현금비율 (%)	56.8	39.5	103.2	130.8	153.2
이자보상배율 (배)	14.7	11.4	15.9	15.5	13.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.7	3.4	3.3	3.4	3.4
재고자산회수기간 (일)	88.4	94.5	91.8	82.8	83.3
매출채권회수기간 (일)	66.6	65.6	71.8	76.3	76.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 12일	매수	55,000	(25.4)	(17.0)
2022년 01월 21일	매수	45,000	(23.4)	(19.0)
2022년 04월 25일	매수	46,000	(24.8)	(18.7)
2022년 07월 08일	매수	43,000	(18.2)	(4.5)
2023년 01월 09일	6개월경과		(22.6)	(14.8)
2023년 02월 08일	매수	46,000	(22.3)	(8.9)
2023년 08월 09일	6개월경과		(16.2)	(12.5)
2023년 11월 02일	매수	52,000	(13.7)	(10.5)
2024년 01월 15일	매수	54,000	-	-

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

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 01월 12일 기준)

매수 (매수)	92.59%	Trading BUY (중립)	5.35%	중립 (중립)	2.06%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------