

삼성 SDI

| Bloomberg Code (006400 KS) | Reuters Code (006400.KS)

2024년 3월 8일

[2차전지]

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

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

달라진 속도감



매수
(유지)



현재주가 (3월 7일)
412,000 원



목표주가
550,000 원 (상향)



상승여력
33.5%

- ◆ 원통형 강자의 46파이 드라이브, 양산 시점 25년으로 가속
- ◆ 차세대 폼팩터는 원가 및 확장성에 강점 보유
- ◆ 기존 저평가 요소인 보수적 스탠스에서 탈피



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

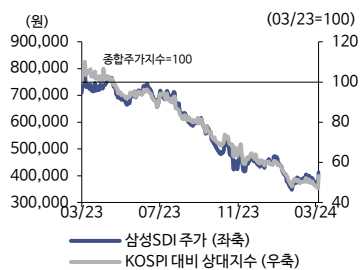
시가총액	28,331.0십억원
발행주식수	68.8백만주
유동주식수	50.6백만주(73.5%)
52 주 최고가/최저가	793,000 원/347,500 원
일평균 거래량 (60 일)	347,201 주
일평균 거래액 (60 일)	139,453 백만원
외국인 지분율	42.41%

주요주주	
삼성전자 외 4 인	20.52%
국민연금공단	7.88%

절대수익률	
3개월	-7.1%
6개월	-30.8%
12개월	-48.0%

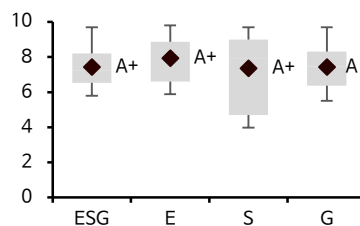
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-12.6%
6개월	-33.4%
12개월	-51.7%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



원통형 강자의 46파이 드라이브

올해 2차전지 섹터는 변화한 수요 환경에 대한 대비가 중요해졌다. 중저가형 EV 차종에 대한 소비자들의 선호가 예상보다 커졌고, IRA 정책으로 판로가 막힌 중국 EV 밸류 체인의 덩핑화도 지속 중이다. 가격 경쟁력이 우선시된 환경이다. 셀 업체들은 원가 절감과 생산성 개선에 집중하고 있다. 대표적인 예가 46시리즈로 불리는 차세대 원통형 폼팩터 개발이다. 기존 원통형 제품(2170)대비 지름을 2배 이상 늘려 크기를 키워 용량의 이점을 갖는다. 생산 속도 개선으로 원가 절감도 가능하다. 동사는 46파이로 명명한 차세대 원통 제품의 개발을 가속화해 이르면 25년부터 양산을 계획하고 있다. 기존에 공개됐던 양산 계획인 26년에서 더 빨라졌다.

차세대 폼팩터는 원가 및 확장성에 강점 보유

기존에는 2차전지 업체들의 신기술 개발과 양산을 주가의 가장 중요한 트리거로 판단하지 않았다. 미래 확정된 수요라고 보여지는 수주 기반이 주가에 가장 중요했기 때문이다. 반면 신기술/신제품은 보수적인 완성차 업체의 특성상 예상보다 채택률 상승이 더딘 경우가 많았다. 하지만 올해 46파이 개발 과정은 과거와 다르게 주가의 중요한 척도가 될 전망이다. 1) 원가 개선 효과로 OEM들의 관심도가 높으며, 2) 규격화한 제품의 특성상 수요 확장성이 좋다. 빠른 양산 기술 확보가 수요로 연결될 수 있는 환경이다.

목표주가 550,000원으로 상향, 투자의견 매수 유지

목표주가 550,000원으로 +10% 상향하고, 투자의견 매수를 유지한다. 기존에 섹터 내에서 저평가를 만들었던 가장 큰 이유는 2차전지 산업에 대한 소극적인 태도였다. 투자/개발 과정이 더디게 소통되면서 금융 시장의 관심도에서 멀어졌다. 최근 1년간 확인된 유럽 확장, JV 설립, 신기술 공개 등은 과거와 달라진 동사의 스탠스를 반증한다. 업황이 어려워진 상황에서 역발상적으로 EV 시장에 적극적인 신호를 보여주고 있다. 안정적인 재무 구조를 감안하면 장기적인 관점에서 매우 현명한 오퍼레이션 전략이라고 판단한다. 2차전지 섹터 내 Top pick으로 유지한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2022	20,124.1	1,808.0	1,952.1	27,714	234,231	21.3	13.4	2.5	12.5	11.8
2023	22,708.3	1,633.4	2,009.2	28,526	263,011	16.5	11.3	1.8	11.5	18.4
2024F	23,845.8	1,747.5	1,937.7	27,510	289,592	15.0	9.6	1.4	10.0	32.5
2025F	32,379.4	2,875.2	2,852.8	40,511	329,173	10.2	6.5	1.3	13.1	31.0
2026F	39,203.7	3,476.9	3,339.1	47,420	374,713	8.7	5.3	1.1	13.5	23.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

목표주가 산정 테이블

(십억원, 배, %)	2023F	2024F	2025F	비고
영업가치	32,379	34,678	33,063	A = B * C
EBITDA	3,361	3,873	5,794	B (25년 예상치 기준)
목표 EV/EBITDA	9.6	9.0	5.7	C
(+) 자산가치	9,996	11,116	13,254	D (25년 예상치)
(-) 순차입금	3,665	7,085	7,606	E (25년 예상치)
사업가치	38,710	38,710	38,710	F = A + D - E
목표주가 (원)	550,000	550,000	550,000	2024-03-07
Upside	33.5	33.5	33.5	

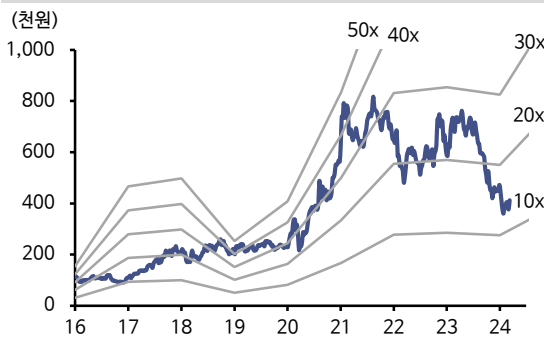
자료: 신한투자증권 추정

글로벌 경쟁사 밸류에이션 비교

(십억원, x, %)		2024F				2025F			
회사명	시가총액	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
LG에너지솔루션	93,483	52.3	4.1	16.9	7.7	27.7	3.6	10.8	13.9
LG화학	31,272	15.9	1.0	6.4	6.0	8.2	0.9	4.3	11.3
삼성SDI	28,331	14.6	1.4	8.2	9.7	11.5	1.2	6.3	11.3
SK이노베이션	11,373	9.7	0.5	6.5	5.4	5.6	0.5	4.8	8.4
CATL	130,079	13.9	2.8	8.4	21.4	11.3	2.3	6.9	21.7
BYD	98,383	14.2	3.1	6.0	23.4	11.0	2.5	4.8	23.9
파나소닉	31,723	7.8	0.8	5.3	11.7	9.0	0.8	4.7	9.4
포스코퓨처엠	24,517	134.1	9.3	49.9	7.8	61.2	8.1	27.2	14.6
에코프로비엠	24,499	216.0	16.3	59.4	7.1	72.6	13.6	29.3	21.0
엘앤에프	5,742	114.4	4.9	41.9	2.0	22.7	4.1	15.2	19.7
유미코아	7,012	12.1	1.2	6.3	9.5	11.7	1.2	5.9	9.7
SMM	10,463	20.4	0.6	12.2	3.0	12.2	0.6	10.2	4.9
닝보 산산	4,612	11.9	0.9	8.4	6.5	9.1	0.9	6.7	9.0

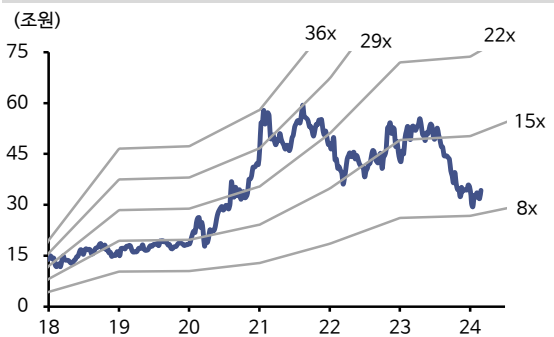
자료: Bloomberg Consensus, 신한투자증권

12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

12개월 선행 EV/EBITDA 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경을		
	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F
매출액	23,791	30,819		23,846	32,379	39,204	0.2	5.1	
영업이익	1,750	2,728		1,747	2,875	3,477	(0.1)	5.4	
세전이익	2,365	3,289		2,366	3,463	4,054	0.0	5.3	
순이익	1,937	2,709		1,938	2,853	3,339	0.0	5.3	
EPS	27,503	38,472		28,526	27,510	40,511	3.7	(28.5)	
영업이익률	7.4	8.9		7.3	8.9	8.9			

자료: 신한투자증권 추정

실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023P	2024F	2025F	2026F
환율	원/달러	1,330	1,290	1,270	1,270	1,270	1,290	1,300	1,300	1,306	1,290	1,290	1,338
	원/유로	1,436	1,419	1,410	1,410	1,410	1,419	1,430	1,417	1,413	1,419	1,419	1,394
Capa (백만)		24	24	24	24	36	36	36	36	97	97	143	0
	소형(원통)	10	10	10	10	12	12	12	12	40	40	46	0
	중대형(각형)	14	14	14	14	24	24	24	24	57	57	97	0
매출		5,355	5,524	6,155	6,812	6,697	7,088	9,163	9,432	22,708	23,846	32,379	39,204
	에너지솔루션	4,806	4,962	5,527	6,197	6,111	6,438	8,454	8,764	20,406	21,492	29,767	36,391
	전자재료	549	562	628	615	586	649	709	668	2,302	2,353	2,612	2,813
매출 증감 (YoY)		(0.0)	(5.4)	3.5	22.4	25.1	28.3	48.9	38.5	12.8	5.0	35.8	21.1
	에너지솔루션	0.2	(5.8)	3.5	24.0	27.2	29.7	52.9	41.4	16.2	5.3	38.5	22.3
	전자재료	(1.5)	(1.5)	3.2	8.5	6.9	15.5	12.9	8.6	(10.0)	2.2	11.0	7.7
영업이익		242	375	531	600	570	592	817	896	1,633	1,747	2,875	3,477
	에너지솔루션	198	316	447	511	485	501	700	790	1,342	1,472	2,476	3,047
	전자재료	44	59	84	88	85	91	118	105	291	276	399	429
영업이익 증감 (YoY)		(35.6)	(16.7)	7.1	92.3	135.8	57.9	53.9	49.4	(9.7)	7.0	64.5	20.9
	에너지솔루션	(37.5)	(18.6)	8.6	126.1	145.4	58.7	56.5	54.6	7.1	9.6	68.2	23.1
	전자재료	(25.1)	(4.8)	(0.3)	3.2	92.8	53.4	40.2	19.2	(47.5)	(5.3)	44.7	7.7
영업이익률		4.5	6.8	8.6	8.8	8.5	8.3	8.9	9.5	7.2	7.3	8.9	8.9
	에너지솔루션	4.1	6.4	8.1	8.2	7.9	7.8	8.3	9.0	6.6	6.8	8.3	8.4
	전자재료	8.1	10.5	13.4	14.4	14.5	14.0	16.6	15.8	12.6	11.7	15.3	15.3

자료: 신한투자증권 추정

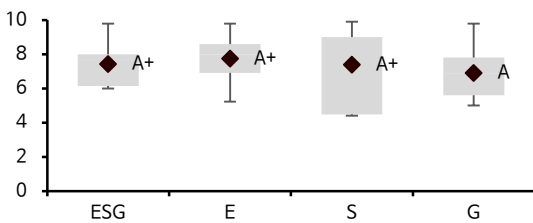
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 공정 스크랩 및 폐배터리 재활용 순환 체계 구축, 사업장 폐기물 매립 최소화 통한 폐기물 환경 인증 취득
- ◆ 안전환경 전담 조직 구성 및 안전담당 C-Level 직위 신설해 안전사고 예방체계 강화
- ◆ 22년부터 3년간 기본 배당금 1,000원에 매년 FCF의 5~10% 추가 배당하는 주주환원정책 수립

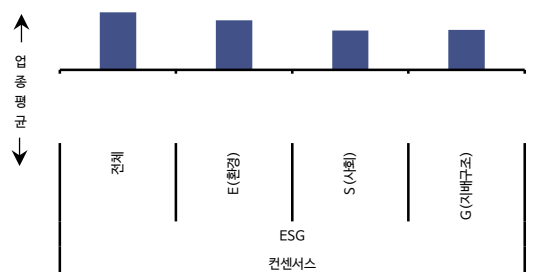
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차

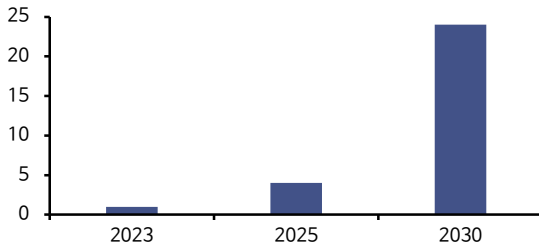


자료: 신한투자증권

Key Chart

온실가스 직접 배출 저감 목표

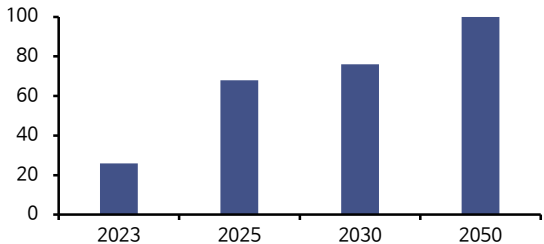
(만톤)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재생에너지 전환율 목표

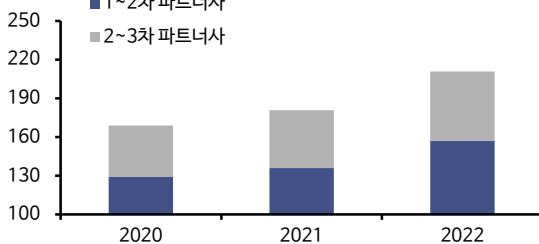
(%)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

공정거래 협약 건수 추이

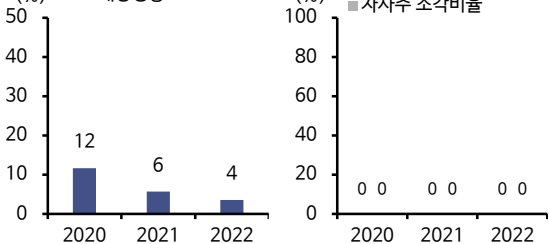
(건)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

삼성SDI 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율

(%)



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	30,257.5	34,038.9	40,771.7	50,476.5	56,560.3
유동자산	9,651.7	9,187.0	10,354.2	16,165.3	19,676.0
현금및현금성자산	2,614.3	1,524.5	974.4	3,177.9	4,032.0
매출채권	2,419.2	2,874.9	3,519.2	4,872.8	5,869.5
재고자산	3,204.5	3,297.4	4,036.3	5,588.8	6,732.0
비유동자산	20,605.8	24,851.8	30,417.5	34,311.2	36,884.3
유형자산	8,965.5	11,893.3	16,338.7	18,070.5	19,273.7
무형자산	814.9	858.9	838.9	820.5	803.7
투자자산	10,199.1	11,394.1	12,534.5	14,714.7	16,101.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	13,040.0	14,131.6	19,004.9	25,940.3	28,838.3
유동부채	8,006.9	8,518.9	9,785.3	12,445.7	14,404.8
단기차입금	2,211.2	2,297.6	2,297.6	2,297.6	2,297.6
매출채무	2,191.5	2,118.7	2,593.5	3,591.0	4,325.5
유동성장기부채	640.0	570.6	570.6	570.6	570.6
비유동부채	5,033.1	5,612.7	9,219.6	13,494.6	14,433.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	2,341.5	2,904.5	5,904.5	8,904.5	8,904.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	17,217.5	19,907.2	21,766.8	24,536.1	27,722.0
자본금	356.7	356.7	356.7	356.7	356.7
자본잉여금	5,002.0	5,002.0	5,002.0	5,002.0	5,002.0
기타자본	(345.1)	(345.1)	(345.1)	(345.1)	(345.1)
기타포괄이익누계액	1,003.8	1,162.2	1,162.2	1,162.2	1,162.2
이익잉여금	10,468.4	12,335.7	14,206.4	16,992.3	20,197.5
지배주주지분	16,485.7	18,511.3	20,382.1	23,168.0	26,373.2
비지배주주지분	731.8	1,395.9	1,384.7	1,368.1	1,348.8
*총차입금	5,220.5	5,798.9	8,804.7	11,817.0	11,826.0
*순차입금(순현금)	2,038.5	3,665.1	7,084.5	7,606.5	6,550.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	2,641.1	2,103.5	4,338.5	6,357.1	7,208.9
당기순이익	2,039.4	2,066.0	1,926.5	2,836.3	3,319.7
유형자산상각비	1,408.1	1,659.7	2,105.3	2,900.1	3,428.8
무형자산상각비	55.2	68.3	20.0	18.4	16.9
외환환산손실(이익)	36.7	27.5	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	114.5	41.6	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1,039.7)	(1,017.2)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(500.7)	(938.4)	286.7	602.4	443.6
(법인세납부)	(278.5)	(397.8)	(439.6)	(626.7)	(733.9)
기타	806.1	593.8	439.6	626.6	733.8
투자활동으로인한현금흐름	(2,946.2)	(4,104.8)	(7,827.5)	(7,099.0)	(6,229.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(2,808.9)	(4,048.2)	(6,550.6)	(4,631.9)	(4,631.9)
유형자산의감소	20.4	11.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(3.5)	(12.5)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(22.3)	(40.7)	(1,140.4)	(2,180.2)	(1,386.8)
기타	(131.9)	(15.1)	(136.5)	(286.9)	(211.2)
FCF	(328.4)	(1,088.2)	(3,405.6)	(205.4)	1,037.6
재무활동으로인한현금흐름	628.7	902.7	2,938.9	2,945.3	(124.9)
차입금의 증가(감소)	537.4	381.0	3,005.8	3,012.3	9.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(69.5)	(71.6)	(66.9)	(66.9)	(133.9)
기타	160.8	593.3	(0.0)	(0.1)	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	(35.0)	8.9	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	288.6	(1,089.8)	(550.1)	2,203.5	854.1
기초현금	2,325.7	2,614.3	1,524.5	974.4	3,177.9
기말현금	2,614.3	1,524.5	974.4	3,177.9	4,032.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	20,124.1	22,708.3	23,845.8	32,379.4	39,203.7
증감률 (%)	48.5	12.8	5.0	35.8	21.1
매출원가	15,903.3	18,726.4	19,246.8	25,632.3	31,038.8
매출총이익	4,220.7	3,981.9	4,599.0	6,747.2	8,164.9
매출총이익률 (%)	21.0	17.5	19.3	20.8	20.8
판매관리비	2,412.7	2,348.5	2,851.5	3,872.0	4,688.0
영업이익	1,808.0	1,633.4	1,747.5	2,875.2	3,476.9
증감률 (%)	69.4	(9.7)	7.0	64.5	20.9
영업이익률 (%)	9.0	7.2	7.3	8.9	8.9
영업외손익	844.3	852.8	618.6	587.8	576.7
금융손익	(52.1)	(190.8)	(303.0)	(447.7)	(448.6)
기타영업외손익	(143.3)	26.3	0.0	0.0	0.0
중속 및 관계기업관련손익	1,039.7	1,017.2	921.6	1,035.4	1,025.3
세전계속사업이익	2,652.3	2,486.1	2,366.1	3,463.0	4,053.6
법인세비용	612.9	420.1	439.6	626.7	733.9
계속사업이익	2,039.4	2,066.0	1,926.5	2,836.3	3,319.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2,039.4	2,066.0	1,926.5	2,836.3	3,319.7
증감률 (%)	63.1	1.3	(6.8)	47.2	17.0
순이익률 (%)	10.1	9.1	8.1	8.8	8.5
(지배주주)당기순이익	1,952.1	2,009.2	1,937.7	2,852.8	3,339.1
(비지배주주)당기순이익	87.2	56.8	(11.2)	(16.5)	(19.3)
총포괄이익	1,899.5	2,132.1	1,926.5	2,836.3	3,319.7
(지배주주)총포괄이익	1,848.4	2,094.6	2,320.6	3,416.5	3,998.8
(비지배주주)총포괄이익	51.1	37.5	(394.1)	(580.2)	(679.1)
EBITDA	3,271.3	3,361.3	3,872.8	5,793.6	6,922.5
증감률 (%)	41.0	2.8	15.2	49.6	19.5
EBITDA 이익률 (%)	16.3	14.8	16.2	17.9	17.7

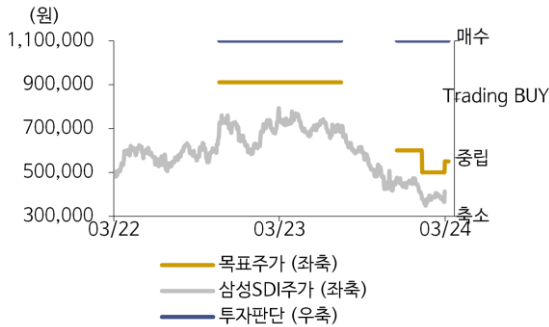
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	28,953	29,333	27,350	40,277	47,146
EPS (지배순이익, 원)	27,714	28,526	27,510	40,511	47,420
BPS (자본총계, 원)	244,628	282,844	309,265	348,612	393,877
BPS (지배지분, 원)	234,231	263,011	289,592	329,173	374,713
DPS (원)	1,030	1,000	1,000	1,000	1,000
PER (당기순이익, 배)	20.4	16.1	15.1	10.2	8.7
PER (지배순이익, 배)	21.3	16.5	15.0	10.2	8.7
PBR (자본총계, 배)	2.4	1.7	1.3	1.2	1.0
PBR (지배지분, 배)	2.5	1.8	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA (배)	13.4	11.3	9.6	6.5	5.3
배당성향 (%)	3.5	3.3	3.5	2.3	2.0
배당수익률 (%)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	16.3	14.8	16.2	17.9	17.7
영업이익률 (%)	9.0	7.2	7.3	8.9	8.9
순이익률 (%)	10.1	9.1	8.1	8.8	8.5
ROA (%)	7.3	6.4	5.2	6.2	6.2
ROE (지배순이익, %)	12.5	11.5	10.0	13.1	13.5
ROIC (%)	15.1	11.4	11.1	16.1	15.6
안정성					
부채비율 (%)	75.7	71.0	87.3	105.7	104.0
순차입금비율 (%)	11.8	18.4	32.5	31.0	23.6
현금비율 (%)	32.7	17.9	10.0	25.5	28.0
이자보상배율 (배)	20.1	6.0	4.6	4.8	5.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	13.5	13.1	11.9	12.3	11.7
재고자산회수기간 (일)	51.6	52.3	56.1	54.3	57.4
매출채권회수기간 (일)	39.6	42.5	48.9	47.3	50.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

삼성SDI(006400)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 14일		커버리지제외	-	-
2022년 10월 27일	매수	910,000	(23.1)	(12.9)
2023년 07월 24일		커버리지제외	-	-
2023년 11월 23일	매수	600,000	(26.3)	(21.3)
2024년 01월 18일	매수	500,000	(24.0)	(17.6)
2024년 03월 08일	매수	550,000	-	-

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.
- ◆ 당사는 상기 회사 삼성SDI를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 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 03월 06일 기준)

매수 (매수)	92.37%	Trading BUY (중립)	5.93%	중립 (중립)	1.69%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------