

SKC (011790)

빨셈에서 닷셈으로

매수 (유지)

주가 (2월 10일) **33,250 원**
 목표주가 **42,000 원 (유지)**
 상승여력 **26.3%**

이응주 ☎ (02) 3772-1559
 ✉ eungju.lee@shinhan.com

한상원 ☎ (02) 3772-1567
 ✉ sangwon.han@shinhan.com

- ◆ 4Q16 영업이익 411억원(+78.9% QoQ)으로 시장 기대치 부합
- ◆ 2017년 실적 정상화 기대: 구조조정 효과 + 신제품/증설
- ◆ 목표주가 42,000원, 투자의견 '매수' 유지

KOSPI		2,075.08p
KOSDAQ		610.58p
시가총액		1,248.0 십억원
액면가		5,000 원
발행주식수		37.5 백만주
유동주식수		19.2 백만주(51.1%)
52 주 최고가/최저가		33,900 원/26,300 원
일평균 거래량 (60 일)		183,534 주
일평균 거래액 (60 일)		5,849 백만원
외국인 지분율		11.54%
주요주주	SK 외 12 인	43.27%
	국민연금	12.52%
절대수익률	3 개월	16.1%
	6 개월	6.4%
	12 개월	11.2%
KOSPI 대비	3 개월	12.0%
상대수익률	6 개월	4.8%
	12 개월	2.8%

4Q16 영업이익 411억원(+78.9% QoQ)으로 시장 기대치 부합
 4분기 영업이익은 411억원으로 전분기 대비 78.9% 증가했다. 당사 추정치(414억원)나 시장 기대치(404억원)에 부합하는 수치다. 화학 부문 핵심 제품인 PG(화학품 원료) 스프레드는 약화(-36달러/톤 QoQ)되었다. 원료인 프로필렌 가격 상승(+48달러/톤)이 판가에 전가되는데 시간이 걸리기 때문이다.

전분기보다 일회성 비용이 대폭 줄어들면서 영업이익이 급증했다. 전분기에는 일회성 비용이 231억원(필름 부문 인력 구조조정)이 발생했지만 당분기의 경우 100억원(화학 정기보수, 추정치)에 불과했다. SK 텔레시스(통신 중계기, 반도체 소재) 등 주요 자회사 합산 이익도 증가(+9.5% QoQ)했다.

2017년 실적 정상화 기대: 구조조정 효과 + 신사업
 2017년 영업이익은 2,265억원으로 전년 대비 51.5% 증가하겠다. 2015~16년에는 성장보다 구조조정에 방점이 찍혔다. 2015년의 경우 화학 부문 다운스트림(PPG) 분사(연간 매출액 1,500억원 감소)가 진행되었고, 2016년에는 SKC 에어가스 매각(자회사, 연간 매출액 800억원 감소), SKC 솔믹스 태양광 사업부 매각(자회사, 연간 매출액 250억원 감소), 필름 부문 인력 구조조정(일회성 비용 311억원 발생) 등이 단행되었다.

2017년에는 구조조정 효과로 필름 부문 이익이 정상화(이익률 +6.9%p)된다. 화학에서는 PG 증설(+5만톤/년, +50%, 2017년 말), 필름 부문에서는 TAC 대체 필름 등 신제품 매출이 본격적으로 발생한다.

목표주가 42,000원, 투자의견 '매수' 유지
 목표주가 42,000원과 투자의견 '매수'를 유지한다. 목표주가는 12MF 기준 PBR 1.0배(vs. ROE 11.6%)에 해당한다. 투자 포인트는 1) 구조조정 완료에 따른 이익 정상화(17F +51.5% YoY), 2) TAC 대체 필름 등 신사업 본격화(2018년 기준 전사 매출 +16%), 3) 주가 저평가(17F PER 8.7배) 등이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순부채비율 (%)
2014	2,802.2	152.4	71.9	69.5	1,916	22.2	33,491	13.9	9.3	0.8	5.8	126.8
2015	2,564.8	218.1	370.0	272.2	7,426	287.6	39,240	4.6	7.9	0.9	20.5	95.6
2016P	2,359.3	149.5	119.8	44.2	1,185	(84.0)	37,813	27.9	9.5	0.9	3.1	86.4
2017F	2,724.9	226.5	193.6	143.8	3,832	223.4	40,451	8.7	7.3	0.8	9.8	77.8
2018F	2,928.8	261.5	234.0	173.8	4,631	20.8	44,327	7.2	6.4	0.8	10.9	66.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

SKC 4Q16 실적 요약

(십억원, %)	4Q16P	3Q16	QoQ	4Q15	YoY	신한금융	컨센서스
매출액	641.9	569.9	12.6	599.6	7.1	608.2	599.8
영업이익	41.1	23.0	78.9	42.8	(3.9)	41.4	40.4
세전이익	32.3	13.6	137.1	(6.8)	흑자전환	39.9	27.8
순이익(지배)	(9.8)	(17.1)	적자지속	(0.5)	적자지속	30.3	21.3
영업이익률	6.4	4.0		7.1		6.8	6.7
순이익률(지배)	(1.5)	(3.0)		(0.1)		5.0	3.5

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자

SKC 사업 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	1Q17F	2Q17F	3Q17F	4Q17F	2015	2016P	2017F	2018F
주요 가정	원/달러 환율	1,201	1,163	1,121	1,156	1,165	1,145	1,110	1,120	1,131	1,160	1,135	1,090
	PO 스프레드	605	441	393	439	450	410	450	420	642	469	433	480
	PET 필름 판매가격	4,525	4,563	4,584	4,632	4,799	5,001	4,954	5,011	4,815	4,576	4,941	5,027
매출액	전체	566	581	570	642	636	676	683	730	2,565	2,359	2,725	2,929
	SKC 별도	357	368	342	315	378	397	399	389	1,616	1,381	1,562	1,645
	화학	182	199	180	168	199	206	211	201	881	728	816	865
	필름	174	169	163	147	179	191	188	188	735	653	746	780
	연결 자회사	248	251	267	377	301	324	330	398	1,117	1,144	1,353	1,497
	SK 텔레시스	87	101	121	202	126	137	146	212	372	512	621	723
	SKC 솔믹스	32	29	24	26	24	24	26	28	112	111	103	113
	SK 바이오랜드	24	26	21	26	29	31	25	31	80	98	116	129
영업이익	전체	43	42	23	41	50	58	59	60	218	149	226	262
	SKC 별도	37	32	7	22	36	43	42	42	202	98	163	179
	화학	32	33	27	14	30	32	30	28	170	105	120	121
	필름	5	(1)	(20)	9	6	11	12	14	32	(7)	43	58
	연결 자회사	6	10	17	18	14	17	16	21	17	51	68	82
	SK 텔레시스	2	2	5	8	4	4	5	8	2	17	21	30
	SKC 솔믹스	2	2	5	4	4	4	5	5	3	13	19	20
	SK 바이오랜드	4	5	3	4	5	6	4	5	14	16	19	21
세전이익	38	35	14	32	43	50	50	51	370	120	194	234	
순이익	25	46	(17)	(10)	32	37	37	38	272	44	144	174	
매출액 증가율	YoY	(19.2)	(8.1)	(9.8)	7.1	12.2	16.3	19.9	13.8	(8.5)	(8.0)	15.5	7.5
	QoQ	(5.5)	2.6	(1.9)	12.6	(1.0)	6.3	1.1	6.9				
영업이익 증가율	YoY	(29.7)	(28.8)	(57.9)	(3.9)	16.2	37.4	154.9	45.2	43.1	(31.5)	51.5	15.5
	QoQ	0.8	(2.1)	(45.5)	78.9	21.9	15.7	1.1	1.9				

자료: 회사 자료, 신한금융투자 / 주: SKC 솔믹스 태양광 실적은 3Q16부터 제외(-2Q16 실적에는 포함)

SKC 사업부별 구조조정

사업 부문	영향	시기	내용	매출액 영향	영업이익 영향	비고
화학	(-)	3Q15	PPG 분사	(150)	(20)	영업이익 감소분이 지분법 이익으로 환입
	(+)	1Q18	PG 증설	60	12	PO(PG 원료) 외부 판매분 감소에 의해 일부 상쇄
필름	(-)	2Q~3Q16	인력 감축		(31)	4Q16 이후 고정비 감소
	(+)	2H17	TAC 대체 필름(LCD)	100	25	2018년 매출 기준
	(+)	1H18	PVB 필름(자동차 유리)	100	15	2018년 매출 기준
	(+)	2018	CPI 필름(폴더블 디스플레이)	50	10	2018년 매출 기준
자회사	(-)	1Q16	SKC 에어가스 매각	(79)	(18)	2015년 연간 실적 기준
	(-)	3Q16	SKC 솔믹스 태양광 사업부 매각	(87)	13	2015년 연간 실적 기준(적자 사업부 매각으로 손익 개선)

자료: 신한금융투자

SKC 수익예상 변경									
(십억원, 원, %)	변경 전			변경 후			변경률		
	2016F	2017F	2018F	2016P	2017F	2018F	2016P	2017F	2018F
매출액	2,311	2,441	2,601	2,359	2,725	2,929	2.1	11.6	12.6
영업이익	154	226	240	149	226	262	(2.8)	0.2	9.0
세전이익	122	196	217	120	194	234	(1.8)	(1.2)	7.8
순이익	105	141	156	44	144	174	(57.9)	2.0	11.2
EPS	2,812	3,758	4,164	1,185	3,832	4,631	(57.9)	2.0	11.2
영업이익률	6.7	9.3	9.2	6.3	8.3	8.9			
ROE	7.1	8.9	9.2	3.1	9.8	10.9			

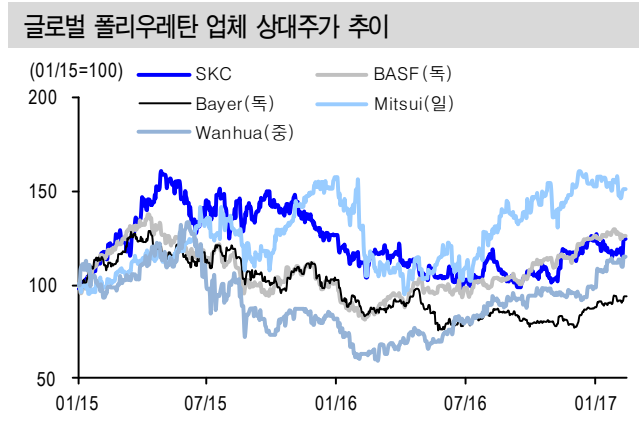
자료: 신한금융투자 / 주: 순이익/EPS/ROE는 지배주주 기준

SKC 목표주가 산출						
2017F	계산	12MF	계산	2018F	계산	비고
ROE(%)	9.8	ROE(%)	9.9	ROE(%)	10.9	
BPS(원)	37,813	BPS(원)	38,143	BPS(원)	40,451	
목표 PBR(x)	1.1	목표 PBR(x)	1.0	목표 PBR(x)	1.0	2010년 평균 PBR(1.0배) 적용
목표주가(원)	42,000	목표주가(원)	42,000	목표주가(원)	42,000	
현재주가(원)	33,250	현재주가(원)	33,250	현재주가(원)	33,250	
현재 PBR(x)	0.9	현재 PBR(x)	0.9	현재 PBR(x)	0.8	

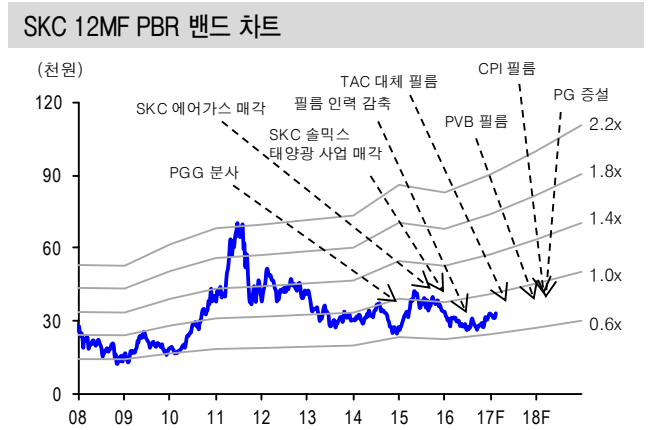
자료: 신한금융투자 / 주: 2017년과 유사한 2010년(필름 성장성 부각되며 실적 턴어라운드 시기) 평균 PBR 적용

Peer 그룹 밸류에이션 비교												
구분	회사명	시가총액 (십억원)	2016F					2017F				
			OP 증가율	PER(x)	PBR(x)	EV/EBITDA(x)	ROE(%)	OP 증가율	PER(x)	PBR(x)	EV/EBITDA(x)	ROE(%)
국내	SKC	1,248	(33.2)	16.5	0.9	9.5	5.0	50.4	9.0	0.8	7.4	9.1
	필름/소재 & 코오롱인더	1,753	3.4	9.9	1.0	7.0	9.8	6.8	8.8	0.9	6.6	10.2
	폴리우레탄 휴켄스	891	70.3	17.2	1.7	7.5	10.4	53.0	10.7	1.6	5.5	15.5
해외	BASF(독)	99,045	(0.5)	18.6	2.7	9.2	14.3	11.6	16.9	2.6	8.4	15.4
	폴리우레탄 Wanhua(중)	9,548	56.5	17.0	3.7	9.7	23.0	20.1	14.3	3.0	8.6	22.5
	Mitsui(일)	5,365	31.1	9.7	1.2	7.0	13.8	3.6	9.5	1.1	6.7	12.6
해외	Nanya Plcs(대)	22,646	(23.8)	17.2	1.8	19.8	10.3	29.4	18.4	1.8	17.5	9.3
	필름/소재 Toray(일)	16,307	0.3	16.3	1.6	9.2	10.1	9.9	14.8	1.5	8.5	10.3
	Teijin(일)	4,319	(14.6)	11.4	1.4	6.4	12.0	10.7	10.6	1.3	5.8	11.7

자료: Bloomberg, 신한금융투자 / 주1: Bloomberg 컨센서스 기준, 주2: 필름/소재 밸류체인 내 Long/Short Pair 구성시 SKC Long, Teijin(일) Short 제시(수익성 vs. 밸류에이션)



자료: Bloomberg, 신한금융투자



자료: Quantwise, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2014	2015	2016P	2017F	2018F
자산총계	3,686.8	3,688.2	3,474.1	3,587.6	3,681.5
유동자산	940.8	787.1	768.1	874.4	927.0
현금및현금성자산	51.6	38.5	43.1	46.3	37.3
매출채권	298.8	388.6	374.5	432.5	464.9
재고자산	325.6	283.8	271.2	313.2	336.6
비유동자산	2,745.9	2,901.1	2,705.9	2,713.3	2,754.6
유형자산	2,213.1	2,079.1	1,847.3	1,845.8	1,877.8
무형자산	174.7	145.8	141.3	136.9	132.7
투자자산	200.7	531.9	566.0	579.2	592.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,385.7	2,131.9	1,956.0	1,967.6	1,912.5
유동부채	1,332.6	1,056.4	868.7	906.4	908.1
단기차입금	345.4	362.1	314.0	318.3	302.4
매입채무	289.9	237.0	235.9	272.5	292.9
유동성장기부채	472.5	300.4	160.4	152.4	144.8
비유동부채	1,053.2	1,075.5	1,087.3	1,061.2	1,004.4
사채	538.8	588.0	688.6	654.2	591.5
장기차입금(장기금융부채 포함)	354.3	292.2	207.6	197.3	187.4
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,301.1	1,556.3	1,518.1	1,620.0	1,769.0
자본금	181.7	184.0	184.0	184.0	184.0
자본잉여금	157.1	125.5	125.5	125.5	125.5
기타자본	(1.8)	(1.8)	(43.6)	(61.8)	(61.8)
기타포괄이익누계액	(3.9)	6.5	6.5	6.5	6.5
이익잉여금	884.1	1,129.6	1,146.8	1,264.1	1,409.6
지배주주지분	1,217.3	1,443.9	1,419.3	1,518.3	1,663.8
비지배주주지분	83.7	112.4	98.8	101.7	105.2
*총차입금	1,712.5	1,543.0	1,370.9	1,322.4	1,226.3
*순차입금(순현금)	1,650.1	1,488.3	1,311.5	1,260.0	1,172.0

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2014	2015	2016P	2017F	2018F
매출액	2,802.2	2,564.8	2,359.3	2,724.9	2,928.8
증가율 (%)	6.1	(8.5)	(8.0)	15.5	7.5
매출원가	2,361.3	2,065.2	1,948.3	2,208.7	2,359.7
매출총이익	440.9	499.6	410.9	516.2	569.1
매출총이익률 (%)	15.7	19.5	17.4	18.9	19.4
판매관리비	288.6	281.5	261.5	289.7	307.5
영업이익	152.4	218.1	149.5	226.5	261.5
증가율 (%)	22.9	43.1	(31.5)	51.5	15.5
영업이익률 (%)	5.4	8.5	6.3	8.3	8.9
영업외손익	(80.5)	151.9	(29.7)	(32.8)	(27.6)
금융손익	(71.0)	(64.2)	(40.7)	(43.3)	(37.2)
기타영업외손익	(3.4)	228.8	(13.7)	(16.1)	(19.4)
총속 및 관계기업관련손익	(6.1)	(12.6)	24.7	26.6	29.0
세전계속사업이익	71.9	370.0	119.8	193.6	234.0
법인세비용	28.6	124.4	69.9	46.9	56.6
계속사업이익	43.3	245.6	62.4	146.8	177.4
중단사업이익	0.0	0.0	(19.4)	0.0	0.0
당기순이익	43.3	245.6	30.5	146.8	177.4
증가율 (%)	68.3	467.1	(87.6)	381.0	20.8
순이익률 (%)	1.5	9.6	1.3	5.4	6.1
(지배주주)당기순이익	69.5	272.2	44.2	143.8	173.8
(비지배주주)당기순이익	(26.2)	(26.6)	(13.6)	2.9	3.5
총포괄이익	22.9	249.8	30.5	146.8	177.4
(지배주주)총포괄이익	49.0	275.8	33.7	162.0	195.8
(비지배주주)총포괄이익	(26.1)	(25.9)	(3.2)	(15.2)	(18.4)
EBITDA	289.2	360.8	277.5	358.9	395.3
증가율 (%)	18.0	24.8	(23.1)	29.3	10.2
EBITDA 이익률 (%)	10.3	14.1	11.8	13.2	13.5

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2014	2015	2016P	2017F	2018F
영업활동으로인한현금흐름	189.5	108.5	153.3	210.2	260.4
당기순이익	43.3	245.6	30.5	146.8	177.4
유형자산상각비	129.9	136.2	123.2	127.8	129.4
무형자산상각비	6.9	6.6	4.9	4.6	4.4
외화환산손실(이익)	(1.3)	4.6	0.4	0.6	0.1
자산처분손실(이익)	0.3	(374.6)	(1.0)	0.0	0.0
지분법, 총속, 관계기업손실(이익)	(1.6)	15.3	(24.7)	(26.6)	(29.0)
운전자본변동	(37.7)	(177.5)	20.0	(43.0)	(21.8)
(법인세납부)	(11.4)	(35.3)	(69.9)	(46.9)	(56.6)
기타	61.1	287.6	69.9	46.9	56.5
투자활동으로인한현금흐름	(84.4)	(96.2)	91.3	(113.6)	(147.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(133.8)	(68.1)	(111.4)	(126.3)	(161.4)
유형자산의감소	10.8	5.4	220.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(11.7)	(5.2)	(0.3)	(0.2)	(0.2)
투자자산의감소(증가)	40.5	(19.7)	(9.4)	13.4	15.5
기타	9.8	(8.6)	(7.6)	(0.5)	(0.9)
FCF	(41.0)	246.1	118.7	115.8	135.2
재무활동으로인한현금흐름	(76.8)	(26.4)	(241.3)	(93.7)	(122.6)
차입금의 증가(감소)	(63.4)	(9.3)	(172.1)	(48.5)	(96.1)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	(41.8)	(18.3)	0.0
배당금	(18.0)	(23.2)	(27.4)	(27.0)	(26.6)
기타	4.6	6.1	(0.0)	0.1	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	1.4	0.3	0.3
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.7	0.9	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	29.0	(13.1)	4.6	3.1	(8.9)
기초현금	22.6	51.6	38.5	43.2	46.3
기말현금	51.6	38.5	43.2	46.3	37.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

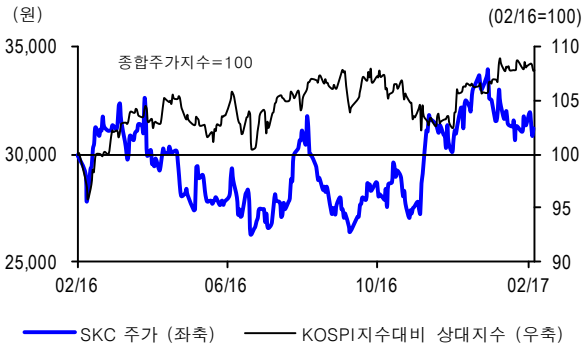
주요 투자지표

12월 결산	2014	2015	2016P	2017F	2018F
EPS (당기순이익, 원)	1,194	6,700	819	3,910	4,725
EPS (지배순이익, 원)	1,916	7,426	1,185	3,832	4,631
BPS (자본총계, 원)	35,794	42,294	40,444	43,160	47,131
BPS (지배지분, 원)	33,491	39,240	37,813	40,451	44,327
DPS (원)	550	750	750	750	800
PER (당기순이익, 배)	22.3	5.0	40.3	8.5	7.0
PER (지배순이익, 배)	13.9	4.6	27.9	8.7	7.2
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	9.3	7.9	9.5	7.3	6.4
배당성향 (%)	28.5	10.1	61.1	18.5	16.3
배당수익률 (%)	2.1	2.2	2.3	2.3	2.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	10.3	14.1	11.8	13.2	13.5
영업이익률 (%)	5.4	8.5	6.3	8.3	8.9
순이익률 (%)	1.5	9.6	1.3	5.4	6.1
ROA (%)	1.2	6.7	0.9	4.2	4.9
ROE (지배순이익, %)	5.8	20.5	3.1	9.8	10.9
ROIC (%)	3.7	7.7	3.3	7.6	8.6
안정성					
부채비율 (%)	183.4	137.0	128.8	121.5	108.1
순차입금비율 (%)	126.8	95.6	86.4	77.8	66.3
현금비율 (%)	3.9	3.6	5.0	5.1	4.1
이자보상배율 (배)	2.1	3.6	3.9	6.7	8.2
활동성					
순운전자본회전을 (회)	9.4	7.3	7.2	7.9	7.4
재고자산회수기간 (일)	42.3	43.4	42.9	39.1	40.5
매출채권회수기간 (일)	44.3	48.9	59.0	54.0	55.9

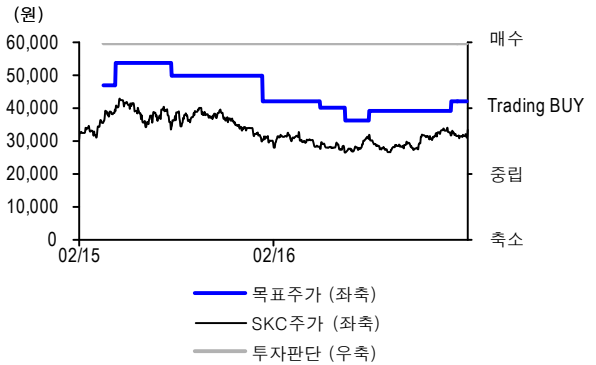
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

SKC (011790)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 이응주, 한상원)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 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 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2015년 03월 31일	매수	47,000
2015년 04월 23일	매수	54,000
2015년 08월 06일	매수	50,000
2016년 01월 24일	매수	42,000
2016년 05월 11일	매수	40,000
2016년 06월 27일	매수	36,000
2016년 08월 11일	매수	39,000
2017년 01월 12일	매수	42,000

투자등급 (2017년 2월 1일부터 적용)

종류	비중	비중확대	비중축소
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 0% ~ +10%	중립	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적인 경우
중립	향후 6개월 수익률이 -15% ~ 0%	축소	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
축소	향후 6개월 수익률이 -15% 이하		

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2017년 02월 10일 기준)

투자등급	비율	투자등급	비율	투자등급	비율	투자등급	비율
매수 (매수)	89.47%	Trading BUY (중립)	5.26%	중립 (중립)	5.26%	축소 (매도)	0%