



Outperform(Downgrade)

목표주가: 360,000원
주가(02/22): 309,500원

시가총액: 417,911억원

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

RA 김경환

02) 3787-4904, KHkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (02/22)		3,079.75pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	396,240원	137,481원
등락률	-21.9%	125.1%
수익률	절대	상대
1M	-0.2%	1.8%
6M	4.7%	-21.6%
1Y	78.1%	25.0%

Company Data

발행주식수	134,998	전주
일평균 거래량(3M)	2,134	천주
외국인 지분율	21.4%	
배당수익률(20E)	0.0%	
BPS(20E)	23,958	원
주요 주주	셀트리온홀딩스 외68 인	22.8%

투자지표

(십억원)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	982.1	1,128.5	1,849.3	2,361.4
영업이익	338.7	378.1	712.3	925.8
EBITDA	465.5	537.3	892.3	1,085.5
세전이익	317.7	378.6	649.8	916.9
순이익	253.6	298.0	517.9	730.8
지배주주지분순이익	261.8	297.6	510.6	724.9
EPS(원)	1,914	2,168	3,709	5,266
증감률(% YoY)	-31.7	13.3	71.1	42.0
PER(배)	109.0	82.0	96.8	63.1
PBR(배)	11.32	8.74	14.98	11.39
EV/EBITDA(배)	60.2	43.2	54.1	40.8
영업이익률(%)	34.5	33.5	38.5	39.2
ROE(%)	10.8	11.2	16.8	19.8
순차입금비율(%)	-0.6	-4.6	-8.0	-16.3

자료: 키움증권

Price Trend



셀트리온 (068270)

렉키로나 개발비 등으로 기대치 하회



전일(22일) 장 마감 후, 시장 기대치를 하회하는 실적을 발표하였습니다. 코로나19 치료제 렉키로나의 PV배치 생산으로 인하여 기존 바이오시밀러 제품 생산 감소 및 전분기 대비 원가율 상승, 렉키로나의 연구개발비 등 반영되며 컨센서스를 하회하였습니다. 오는 3~4월 렉키로나 해외 수출 관련하여 일정부분 윤곽이 나올 것으로 예상되며 이에 따른 실적 변동성이 존재할 것으로 예상됩니다.

>>> 4분기 컨센서스 하회, 렉키로나 생산과 개발비 영향

4분기 매출액 4,987억원(YoY +30%), 영업이익 1,647억원(YoY +44%, OPM +33%)으로 매출액과 영업이익 각각 컨센서스 대비 -5%, -27% 하회하였다. 코로나19 치료제 렉키로나 국내 공급을 위한 10만명분 항체 생산되며, 기존 바이오시밀러의 생산이 감소하여 전분기 대비해서는 매출이 -9% 하락하였다. 렉키로나의 첫 공정밸리데이션(PV, Process Validation) 배치 생산 효율이 낮아 원가가 높아지는 영향을 미쳤으나, 상대적으로 원가율이 높은 램시마 IV 비중이 11%로 전분기 23% 대비 낮아졌고, 고마진인 램시마SC가 25%, 트룩시마가 19%로 원가율 상승을 방어하였다. 추후 렉키로나가 상업 생산하게 된다면 다시 생산 효율이 높아질 것으로 보인다. 이 밖에도 렉키로나의 1/2상 개발 비용이 반영되며 경상개발비 651억원(YoY +90%, QoQ +48%)으로 전년동기대비 약 309억원, 전분기대비 212억원 순증하였다.

>>> '21년 실적은 렉키로나에 따라 변동

렉키로나를 제외한 '21년 매출액은 2조 3,614억원(YoY +28%), 영업이익 9,258억원(YoY +30%, OPM 39%)이 전망된다. 렉키로나 생산은 1공장(CAPA 150만명분)에서 진행 될 예정인데, 미국/유럽 긴급 사용 승인 등 주문이 급증하게 되면 추가 생산분을 위하여 2공장도 사용하게 되어 기존 시밀러 제품 생산 스케줄 변동이 있을 수 있다. **3~4월내로 관해서 윤곽이 나올 것으로 예상**된다.

>>> 투자의견 Outperform 하향, 목표주가 36만원 유지

진단 제품과 다케다 아테 사업부 인수 및 트룩시마 가격 경쟁에 따른 가격 인하 등의 이슈는 원가율 상승 요인이거나, 올해 트룩시마 원가 개선 작업이 진행되고 있고 3상 개발비는 자산화 될 예정이다. 이 밖에도 렉키로나 해외 긴급 사용 승인 획득 받아 정부 비축 물량 계약을 맺는다면, 렉키로나는 신약이기 때문에 이익 개선에 기여할 수 있을 것으로 예상된다. 렉키로나 관련 가격 및 생산 여부 등의 윤곽은 오는 3~4월 확인이 가능할 것으로 보인다. 스텔라라, 프롤리아, 아일리아 바이오시밀러 3상이 개시되며, 지속 성장을 위한 풍부한 파이프라인을 보유하고 있으며 바이오시밀러 뿐만 아니라 렉키로나와 같은 신약 개발 업체로 진화하고 있다.

실적 세부 내역 1

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)	컨센서스	차이 (컨센/추정)
매출액	372.8	428.8	548.8	498.7	-9%	30%	503.1	-1%	523.4	-5%
영업이익	120.2	181.8	245.3	164.7	-33%	44%	196.1	-16%	225.9	-27%
영업이익률	32%	42%	45%	33%			39%			
세전이익	138.4	180.6	231.0	100.7	-56%	-4%	208.2	-52%		
세전이익률	37%	42%	42%	20%			41%			
지배주주 순이익	104.9	138.1	170.7	97.6	-43%	3%	165.8	-41%	170.6	-43%

자료: 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역 2

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2020	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2021E
바이오향약품	337.4	389.2	517.9	428.4	1672.9	416.2	428.2	466.7	499.1	1810.2
램시마	70.8	85.8	126.2	54.9	337.7	92.9	92.9	92.9	92.9	371.4
램시마 SC	108.1	90.0	208.5	124.7	531.4	98.9	100.9	165.6	166.0	531.4
트룩시마	85.7	120.1	22.0	94.8	322.5	81.5	106.4	53.3	97.4	338.6
허쥬마	29.8	38.6	22.0	5.0	95.4	28.5	27.4	32.9	20.8	109.7
유프라이마				19.9	19.9	19.4	25.9	32.4	51.9	129.7
용역 + CMO	42.9	54.7	139.3	129.2	366.1	95.0	74.8	89.6	70.1	329.5
케미컬의약품	35.0	40.0	30.8	69.8	175.6	70.8	86.7	103.4	90.3	351.2
기타	0.5	-0.4	0.1	0.5	0.8	36.0	44.0	56.0	64.0	200.0
매출액	372.8	428.8	548.8	498.7	1849.3	523.0	558.9	626.1	653.4	2361.4
YoY	68%	82%	90%	30%	64%	40%	30%	14%	31%	28%
매출원가	187.5	189.1	229.0	222.3	827.9	240.5	257.7	286.3	304.4	1088.8
원가율	50%	44%	42%	45%	45%	46%	46%	46%	47%	46%
매출총이익	185.4	239.7	319.8	276.4	1021.4	282.5	301.2	339.8	349.0	1272.6
매출총이익율	50%	56%	58%	55%	55%	54%	54%	54%	53%	54%
판매관리비	65.1	57.9	74.5	111.6	309.1	75.9	74.9	88.3	107.7	346.8
영업이익	120.2	181.8	245.3	164.8	712.3	206.6	226.3	251.4	241.4	925.8
YoY	55%	118%	138%	44%	88%	72%	24%	3%	47%	30%
OPM	32%	42%	45%	33%	39%	40%	40%	40%	37%	39%

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

구 분	가치 산정	비 고
① 영업가치	434,911	'21년 EPS * 평균 PER ('15~'20년)
② 비영업가치	56,598	
파이프라인가치	28,251	
- 코로나 치료제	8,598	
- 스텔라라 시밀러	19,653	
관계기업		
- 셀트리온제약	28,347	3개월 평균 시가 총액 * 지분율(48.5%)의 20% 할인 적용
③ 순차입금	(1,446)	
④ 유통 주식 수	136,461	
⑤ 기업가치(=①+②-③)	492,955	
⑥ 목표주가(=⑤/④)	360,000	

자료: 키움증권 리서치센터

코로나 치료제 렉키로나 세부내역

(\$ mn)

제품명	가 정	'20F	'21F	'22F	'23F	'24F	'25F	'26F	'27F
해외 일정			출시						
연 CAPA(명)			2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
의약품 가격_해외(\$)	1,100								
투여 가능 환자 수			1,500,000	1,600,000	1,000,000	800,000	400,000	200,000	20,000
타겟 가동율			75%	80%	50%	40%	20%	10%	1%
셀트리온 매출액(\$mn)			1,650	1,760	1,100	880	440	220	22
코로나 치료제 매출액(억원)			18,150	19,360	12,100	9,680	4,840	2,420	242
yoy				7%	-38%	-20%	-50%	-50%	-90%
영업이익	67%		12,100	12,907	8,067	6,453	3,227	1,613	161
FCF(억원)			9,680	10,325	6,453	5,163	2,581	1,291	129
NPV	30,682								
NPV of TV	1,398								
NPV 합산 가치	32,080								
셀트리온 배분율 적용	16,040								
rNPV 합산 가치(억원)	8,598								

주: 산정 방식을 CAPA 기준으로 변경. 최대 연 200만명 생산 적용. 환율 1,100원, 세율 20%, 셀트리온과 셀트리온헬스케어 배분율 50대 50, 성공확률 Biologic 3상부터 허가까지 확률 53.6% 적용. BIO 2011~2020 확률 통계 반영. WACC 6%, 영구성장률 0%
 자료: 키움증권 리서치센터

스텔라라 바이오시밀러 세부내역

(단위: \$ mn/ 십억원)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
ustekinumab Global Sales	7,743	8,044	8,123	7,879	7,643	7,414	7,340	7,266	7,193	7,193	7,193	7,193
YOY	21.7%	3.9%	1.0%	-3.0%	-3.0%	-3.0%	-1.0%	-1.0%	-1.0%	0.0%	0.0%	0.0%
U.S.	5,265	5,470	5,524	5,358	5,197	5,041	4,991	4,941	4,892	4,892	4,892	4,892
Intls	2,478	2,574	2,599	2,521	2,446	2,372	2,349	2,325	2,302	2,302	2,302	2,302
ustekinumab Price Discount Rate												
U.S.				15.0%	20.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	35.0%	35.0%
Intls					30.0%	30.0%	30.0%	35.0%	35.0%	40.0%	40.0%	45.0%
ustekinumab MS												
U.S.				3.0%	5.0%	8.0%	12.0%	15.0%	18.0%	20.0%	25.0%	30.0%
Intls					10.0%	15.0%	20.0%	25.0%	30.0%	35.0%	38.0%	38.0%
ustekinumab Global Sales												
U.S.				137	208	282	419	519	616	685	795	954
Intls					171	249	329	378	449	483	525	481
Stelara BS 셀트리온 매출액(십억원)												
U.S.				53	80	109	161	200	237	264	306	367
Intls					66	96	127	145	173	186	202	185
적용 환율(원)				1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
스텔라라 시밀러 매출(십억원)				53	146	205	288	345	410	450	508	552
FCF(십억원)				19	53	74	104	124	148	162	183	199

NPV 741.5
 NPV of TV 1,699.8
 NPV 합산 가치 2,441.3
rNPV 합산 가치 1,965.3

주: 환율 1,100원, 세율 20%, 영업이익율 45%, 셀트리온 End Sales 35%, 성공확률 바이오시밀러 3상부터 허가까지 확률 81% 적용. BIO 2011~2020 확률 통계 반영. WACC 6%, 영구성장율 0%

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	982.1	1,128.5	1,849.3	2,361.4	2,596.0
매출원가	432.9	498.4	827.9	1,088.8	1,197.0
매출총이익	549.2	630.0	1,021.4	1,272.6	1,399.0
판관비	210.5	252.0	309.1	346.8	328.5
영업이익	338.7	378.1	712.3	925.8	1,070.5
EBITDA	465.5	537.3	892.3	1,085.5	1,212.2
영업외손익	-21.0	0.5	-62.6	-8.9	-14.5
이자수익	10.8	12.1	10.7	14.0	23.4
이자비용	14.2	10.8	10.8	10.8	10.8
외환관련이익	13.0	9.4	11.4	8.4	8.4
외환관련손실	11.7	8.9	5.0	5.0	5.0
종속 및 관계기업손익	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
기타	-18.4	-0.8	-68.4	-15.0	-30.0
법인세차감전이익	317.7	378.6	649.8	916.9	1,055.9
법인세비용	64.2	80.6	131.9	186.1	214.4
계속사업순손익	253.6	298.0	517.9	730.8	841.6
당기순이익	253.6	298.0	517.9	730.8	841.6
지배주주순이익	261.8	297.6	510.6	724.9	834.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.5	14.9	63.9	27.7	9.9
영업이익 증감율	-33.3	11.6	88.4	30.0	15.6
EBITDA 증감율	-23.2	15.4	66.1	21.7	11.7
지배주주순이익 증감율	-31.5	13.7	71.6	42.0	15.2
EPS 증감율	-31.7	13.3	71.1	42.0	15.2
매출총이익율(%)	55.9	55.8	55.2	53.9	53.9
영업이익율(%)	34.5	33.5	38.5	39.2	41.2
EBITDA Margin(%)	47.4	47.6	48.3	46.0	46.7
지배주주순이익율(%)	26.7	26.4	27.6	30.7	32.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	382.1	474.0	176.9	442.3	824.6
당기순이익	253.6	298.0	517.9	730.8	841.6
비현금항목의 가감	216.4	264.9	316.4	347.0	347.9
유형자산감가상각비	41.1	48.4	54.9	49.7	45.0
무형자산감가상각비	85.7	110.9	125.1	110.0	96.7
지분법평가손익	-0.5	-5.5	-0.5	-0.5	-0.5
기타	90.1	111.1	136.9	187.8	206.7
영업활동자산부채증감	-11.4	-22.7	-525.3	-452.6	-163.1
매출채권및기타채권의감소	2.1	-7.5	-560.3	-454.9	-234.9
재고자산의감소	-0.3	-174.3	-60.9	-102.4	-46.9
매입채무및기타채무의증가	-0.4	22.1	87.3	99.2	115.1
기타	-12.8	137.0	8.6	5.5	3.6
기타현금흐름	-76.5	-66.2	-132.1	-182.9	-201.8
투자활동 현금흐름	-193.1	-251.4	-16.1	-16.1	-16.1
유형자산의 취득	-79.4	-94.3	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.3	2.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-125.7	-191.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-14.3	-19.0	-26.6	-26.6	-26.6
단기금융자산의감소(증가)	17.1	40.2	0.0	0.0	0.0
기타	8.9	10.6	10.5	10.5	10.5
재무활동 현금흐름	-198.1	-85.9	-39.7	-43.7	-46.3
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	14.6	18.6	6.7	2.7	0.0
자기주식처분(취득)	-69.0	-58.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-143.7	-46.3	-46.4	-46.4	-46.3
기타현금흐름	0.5	-1.0	18.8	18.5	18.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-8.7	135.6	139.9	401.0	780.5
기초현금 및 현금성자산	419.2	410.5	546.1	686.1	1,087.1
기말현금 및 현금성자산	410.5	546.1	686.1	1,087.1	1,867.5

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	1,664.5	1,787.3	2,539.9	3,492.8	4,551.5
현금 및 현금성자산	410.5	546.1	686.1	1,087.1	1,867.5
단기금융자산	121.8	81.7	81.7	81.7	81.7
매출채권 및 기타채권	931.8	826.7	1,387.0	1,841.9	2,076.8
재고자산	163.1	308.9	369.9	472.3	519.2
기타유동자산	37.3	23.9	15.2	9.8	6.3
비유동자산	1,876.1	2,106.4	1,952.5	1,818.9	1,703.3
투자자산	47.0	65.5	91.6	117.7	143.9
유형자산	881.4	923.6	868.7	818.9	773.9
무형자산	922.3	1,040.0	915.0	805.0	708.3
기타비유동자산	25.4	77.3	77.2	77.3	77.2
자산총계	3,540.6	3,893.7	4,492.4	5,311.7	6,254.8
유동부채	678.1	657.2	744.5	843.7	958.9
매입채무 및 기타채무	157.1	224.2	311.5	410.7	525.9
단기금융부채	413.5	352.3	352.3	352.3	352.3
기타유동부채	107.5	80.7	80.7	80.7	80.7
비유동부채	229.8	329.5	329.5	329.5	329.5
장기금융부채	103.1	143.1	143.1	143.1	143.1
기타비유동부채	126.7	186.4	186.4	186.4	186.4
부채총계	907.8	986.7	1,074.0	1,173.3	1,288.4
지배자본	2,524.0	2,794.2	3,298.3	4,012.5	4,833.8
자본금	125.5	128.3	135.0	137.7	137.7
자본잉여금	776.6	802.2	802.2	802.2	802.2
기타자본	-89.8	-136.3	-135.9	-135.8	-135.8
기타포괄손익누계액	10.0	3.0	-3.7	-10.5	-17.2
이익잉여금	1,701.8	1,996.9	2,500.8	3,218.9	4,046.9
비지배자본	108.8	112.8	120.1	125.9	132.6
자본총계	2,632.8	2,907.0	3,418.4	4,138.4	4,966.4
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	1,914	2,168	3,709	5,266	6,064
BPS	18,430	20,341	23,958	29,145	35,110
CFPS	3,435	4,101	6,060	7,829	8,640
DPS	20	50	50	50	50
주기배수(배)					
PER	109.0	82.0	96.8	63.1	54.8
PER(최고)	188.7	98.2	106.8		
PER(최저)	94.8	59.5	36.7		
PBR	11.32	8.74	14.98	11.39	9.46
PBR(최고)	19.60	10.47	16.54		
PBR(최저)	9.85	6.34	5.68		
PSR	29.07	21.62	26.73	19.36	17.61
PCFR	60.8	43.3	59.2	42.4	38.4
EV/EBITDA	60.2	43.2	54.1	40.8	35.9
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	7.4	8.0	12.4	14.9	14.6
ROE	10.8	11.2	16.8	19.8	18.9
ROIC	10.7	11.0	18.6	21.9	24.2
매출채권회전율	1.1	1.3	1.7	1.5	1.3
재고자산회전율	5.4	4.8	5.4	5.6	5.2
부채비율	34.5	33.9	31.4	28.4	25.9
순차입금비율	-0.6	-4.6	-8.0	-16.3	-29.3
이자보상배율	23.8	34.9	65.8	85.5	98.9
총차입금	516.6	495.4	495.4	495.4	495.4
순차입금	-15.8	-132.5	-272.4	-673.4	-1,453.8
EBITDA	465.5	537.3	892.3	1,085.5	1,212.2
FCF	190.5	158.6	222.4	445.0	831.7

Compliance Notice

- 당사는 02월 22일 현재 '셀트리온(068270)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

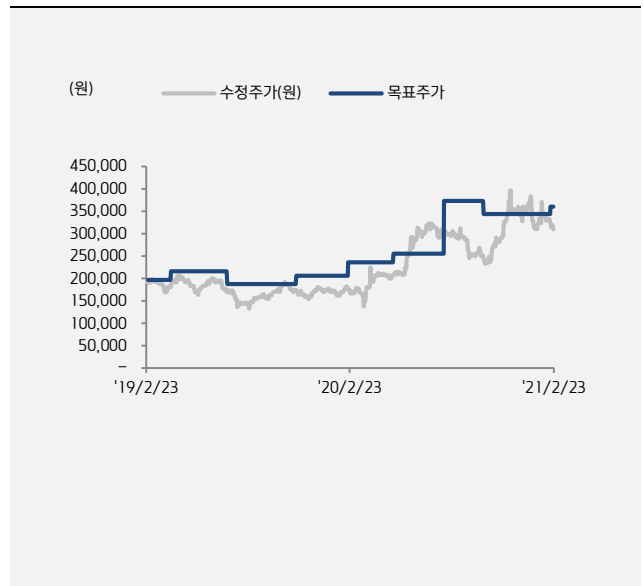
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
셀트리온	2019-02-26	Marketperform (Maintain)	196,972원	6개월	-5.34	0.48
(068270)	2019-04-08	Outperform (Upgrade)	215,731원	6개월	-12.52	-3.70
	2019-07-18	Outperform (Maintain)	187,592원	6개월	-13.18	2.75
	2019-11-19	Outperform (Maintain)	206,351원	6개월	-17.81	-11.48
	2020-02-20	Buy(Upgrade)	235,682원	6개월	-26.04	-25.42
	2020-02-24	Buy(Maintain)	235,682원	6개월	-27.15	-24.17
	2020-03-12	Buy(Maintain)	235,682원	6개월	-20.35	-4.58
	2020-05-11	Buy(Maintain)	255,322원	6개월	8.06	26.54
	2020-08-10	Buy(Maintain)	373,163원	6개월	-25.09	-16.32
	2020-10-20	Buy(Maintain)	343,703원	6개월	-27.89	-18.57
	2020-11-10	Buy(Maintain)	343,703원	6개월	-7.05	15.29
	2021-02-23	Outperform (Downgrade)	360,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%