



Outperform(Maintain)

목표주가: 25,000원(상향)

주가(11/08): 21,700원

시가총액: 13,423억원

미디어/엔터/레저
 Analyst **이남수**
 02) 3787-5115
 namsu.lee@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/08)		2,137.23pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	27,000원	17,800원
등락률	-19.6%	21.9%
수익률	절대	상대
1M	0.2%	-4.0%
6M	-3.6%	-2.2%
1Y	-5.0%	-7.0%

Company Data

발행주식수	61,856천주
일평균 거래량(3M)	120천주
외국인 지분율	8.7%
배당수익률(19E)	3.3%
BPS(19E)	9,583원
주요 주주	한국관광공사 51.0%

투자지표

(십억원, IFRS)	2017	2018	2019F	2020F
매출액	501.3	480.3	481.4	518.1
영업이익	108.2	105.1	103.0	116.3
EBITDA	124.1	121.3	139.5	154.6
세전이익	107.3	104.0	102.7	116.8
순이익	80.5	77.7	77.1	87.5
지배주주지분순이익	80.5	77.7	77.1	87.5
EPS(원)	1,302	1,257	1,247	1,415
증감률(% YoY)	-29.6	-3.5	-0.8	13.5
PER(배)	22.5	19.8	17.4	15.4
PBR(배)	3.40	2.74	2.27	2.12
EV/EBITDA(배)	13.6	9.1	6.8	5.9
영업이익률(%)	21.6	21.9	21.4	22.4
ROE(%)	15.3	14.2	13.4	14.3
순차입금비율(%)	-23.5	-77.9	-67.8	-69.3

자료: 키움증권

Price Trend



GKL (114090)

집중 공략 포인트를 발견한 구간



GKL은 3분기 컨센서스에 부합하는 실적을 발표하였습니다. 1분기 및 2분기 부진했던 이익 레벨을 만회할 수 있는 수준은 아니지만, 경쟁업체의 카지노 업장 신규 오픈에 대비한 공격적인 마케팅 추세가 진정되며 수익성 개선에 기여하였습니다. 방문객과 드랍액 성장이 지속되며 홀드율 개선을 통한 수익성을 높이는 전략이 기대됩니다.

>>> 3Q19 영업이익 306억원(-0.8%, YoY) 컨센서스 부합

매출액과 영업이익은 각각 1,334억원(+2.3%, YoY), 306억원(-0.8%, YoY)을 기록하며 당사 추정치 및 컨센서스에 부합하였다.

드랍액이 1조1,157억원으로 전년 동기대비 +14.5% 성장하였지만 홀드율이 전년 동기 대비 1.3%p 악화된 12%를 기록해 매출 성장으로 연결되지 않았다.

전년 동기 대비 중국VIP와 기타VIP는 각각 27.5%, 5.1% 증가하였지만 일본VIP가 10.1% 역성장 하며 악화된 한일관계를 반영하였다.

드랍액 성장에 비해 변동성이 큰 홀드율이 실적 개선의 악영향을 미치고 있는 상황에서 홀드율의 상향 안정화 전략이 필요한 시점이다.

>>> 홀드율 개선을 위한 전략이 필수

GKL의 2012년 ~ 2018년 연도별 홀드율의 평균은 12.8%로 2019년 10월 현재 10.6% 대비 2.2%p가 높다. 이를 2012년부터 사드 사태 이전(2012년 ~ 2016년)과 이후(2017년 ~ 2018년)로 구분해 보면 각각 13.1%, 12.1%로 차이가 발생한다.

경쟁업체의 신규 카지노 업장 오픈에 대응하기 위한 공격적 마케팅이 펼쳐졌던 4Q18 및 1Q19의 분기별 홀드율 평균은 8.6%로 더욱 악화되었다.

이는 1) 사드 사태 이후 감소한 중국VIP 모객을 되돌리기 위한 고객 우호적인 마케팅 및 프로모션 진행 2) VIP고객의 카지노간 순회 방문 시 영종도 신규 카지노 오픈에 따른 자사 카지노 복귀율 하락 등에서 원인을 찾을 수 있다.

홀드율이 사후 확인되는 지표이지만 마케팅 및 프로모션의 정교화, 고객 체류 시간 증가 등의 전략을 통한 개선이 필요한 시점이다.

>>> 실적 개선 포인트를 확인한 10월, 목표주가 상향 25,000원

10월 드랍액/순매출액/홀드율은 각각 전년 동기 대비 +5.9%/+1.0%/-0.4%p를 기록했다. 국적별 VIP방문객은 전년 동기 대비 중국 +20.4%, 일본 -20.2%, 기타 -2.0%를 나타냈다. 이를 통해 홀드율과 일본VIP 개선을 통해 실적 상향에 대한 가능성을 확인 할 수 있게 되었다.

일본VIP 실적은 단기 변동성이 커지는 상황은 아닐 것이라 예상하고 중장기적 대응이 필요하다.

4분기에 수익성과 연계된 마케팅 전략 고도화에 따른 홀드율 개선에 따른 2019년 이익 추정치 상향에 따라 투자의견 Outperform을 유지하고 목표주가를 25,000원으로 상향한다.

GKL 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19F	2018	2019F	2020F
매출액	121.9	116.1	130.4	111.8	109.2	117.4	133.4	121.5	480.3	481.4	518.1
(YoY)	-2.7%	5.9%	-5.9%	-12.4%	-10.5%	1.0%	2.3%	8.7%	-4.2%	0.2%	7.6%
카지노매출액	138.2	130.9	145.5	137.1	125.2	131.0	150.7	143.8	551.7	550.7	601.2
카지노손실금	-16.6	-15.2	-15.1	-26.1	-16.8	-14.7	-17.0	-22.3	-72.9	-70.7	-84.7
매출에누리	-1.2	-1.1	-1.5	-0.9	-0.7	-0.6	-2.1	-1.7	-4.7	-5.1	-5.3
환전수입	1.5	1.5	1.5	1.7	1.5	1.6	1.7	1.7	6.2	6.6	7.0
매출원가	82.7	74.8	87.7	94.6	84.2	82.9	90.6	83.6	339.8	341.3	363.5
(YoY)	-4.0%	-11.6%	-2.0%	-0.1%	1.9%	10.8%	3.3%	-11.7%	-4.3%	0.4%	6.5%
콤포비용	12.1	12.3	13.8	15.4	13.1	14.8	13.3	15.1	53.5	55.1	63.4
판매촉진비	6.2	6.5	7.9	11.7	7.1	8.0	9.0	8.0	32.3	33.3	36.6
관광진흥개발기금	11.8	12.2	12.6	10.9	10.5	11.4	13.0	12.3	47.5	47.2	51.4
개별소비세	3.6	3.4	4.0	2.8	3.2	3.5	4.1	3.3	13.8	14.1	13.6
매출총이익	39.3	41.4	42.7	17.2	25.0	34.5	42.7	38.0	140.6	140.2	154.6
(YoY)	0.3%	64.5%	-13.1%	-47.7%	-36.4%	-16.6%	0.0%	120.7%	-4.0%	-0.3%	10.3%
GPM	32.2%	35.6%	32.8%	15.4%	22.9%	29.4%	32.0%	31.2%	29.3%	29.1%	29.8%
판매비	7.9	6.7	11.8	9.1	8.0	8.0	12.1	9.0	35.5	37.1	38.3
(YoY)	2.7%	-11.2%	39.9%	-37.4%	1.3%	20.4%	2.4%	-1.7%	-7.0%	4.5%	3.3%
영업이익	31.4	34.7	30.9	8.1	17.0	26.4	30.6	29.0	105.1	103.0	116.3
(YoY)	-0.3%	96.8%	-24.1%	-55.9%	-45.8%	-23.8%	-0.9%	258.5%	-2.9%	-1.9%	12.9%
OPM	25.7%	29.9%	23.7%	7.2%	15.6%	22.5%	22.9%	23.9%	21.9%	21.4%	22.4%
순이익	17.4	27.2	26.4	6.8	8.8	20.1	25.3	22.9	77.7	76.9	86.5
(YoY)	-1.0%	76.2%	-21.0%	-51.8%	-49.5%	-26.2%	-4.1%	233.9%	-3.5%	-1.0%	12.4%
NPM	14.2%	23.4%	20.2%	6.1%	8.0%	17.1%	19.0%	18.8%	16.2%	16.0%	16.7%

자료: GKL, 키움증권

GKL 3Q19 실적 Review

(십억원)	3Q19	3Q18	(YoY)	2Q19	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	133.4	130.4	2.3%	117.4	13.6%	131.3	1.6%	125.5	6.2%
영업이익	30.6	30.9	-0.8%	26.4	15.9%	30.6	0.1%	29.0	5.7%
세전이익	32.6	33.2	-2.0%	28.4	14.8%	33.1	-1.6%	30.7	6.2%
순이익	25.3	26.4	-3.9%	20.1	26.3%	23.1	9.9%	23.3	8.9%

자료: GKL, FnGuide, 키움증권

GKL 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	2018	변경 전			변경 후			차이		
		4Q19F	2019F	2020F	4Q19F	2019F	2020F	4Q19F	2019F	2020F
매출액	480.3	128.9	476.2	510.7	121.5	481.4	518.1	-5.8%	1.1%	1.5%
영업이익	105.1	29.2	97.3	110.7	29.0	103.0	116.3	-0.8%	5.8%	5.1%
세전이익	104.0	30.9	97.1	112.9	30.2	102.6	116.5	-2.1%	5.7%	3.2%
순이익	77.7	23.5	71.3	82.8	22.9	76.9	86.5	-2.8%	7.9%	4.4%

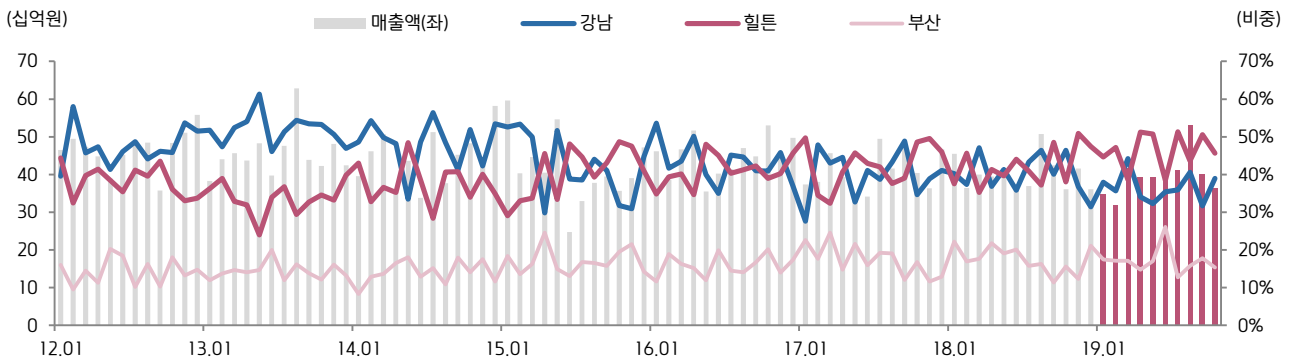
자료: 키움증권

GKL 주요 지표 추이 및 전망

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19F	2018	2019F	2020F
VIP 방문객(천명)	34.1	35.6	36.3	38.7	38.2	39.8	38.9	42.5	144.6	159.4	162.8
(YoY)	-17.0%	-8.6%	-5.4%	5.5%	12.2%	11.9%	7.1%	9.9%	-6.7%	10.2%	2.1%
강남	16.0	15.9	17.0	18.4	18.2	17.4	18.0	20.0	67.2	73.6	74.8
힐튼	11.7	12.6	12.4	13.5	12.6	14.5	13.9	15.0	50.3	55.9	58.4
부산	6.4	7.0	6.8	6.8	7.5	7.8	6.9	7.6	27.1	29.9	29.6
FGT	17.8	29.7	31.8	68.0	93.6	109.6	58.8	58.3	147.3	320.2	282.8
FIT	256.2	281.1	289.6	359.5	292.7	320.3	309.3	311.7	1,186.5	1,234.0	1,219.0
VIP	34.1	35.6	36.3	38.7	38.2	39.8	38.9	42.5	144.6	159.4	162.8
드랩액(십억원)	865.5	858.8	974.8	1,503.6	1,132.5	1,089.8	1,115.7	1,143.8	4,202.6	4,481.8	4,529.7
(YoY)	-16.0%	-9.5%	-0.3%	61.8%	30.9%	26.9%	14.5%	-23.9%	8.2%	1.1%	4.1%
강남	384.6	366.2	462.8	774.1	547.5	492.6	531.7	531.5	1,987.7	2,103.3	2,167.5
힐튼	301.5	319.9	352.7	474.5	378.9	394.0	396.5	406.7	1,448.6	1,576.0	1,567.1
부산	179.4	172.6	159.3	254.9	206.1	203.1	187.6	205.6	766.2	802.5	795.1
Table	764.9	759.1	882.2	1,387.9	1,028.0	979.8	1,002.4	1,038.8	3,794.1	4,049.0	4,096.7
Slotmachine	100.6	99.7	92.6	115.6	104.5	110.0	113.4	105.0	408.5	432.9	433.0
홀드올	14.1%	13.6%	13.3%	7.6%	9.6%	10.8%	12.0%	10.6%	11.5%	10.7%	11.4%
(YoY, %p)	2.3%	2.2%	-0.9%	-5.7%	-4.5%	-2.8%	-1.3%	3.1%	-1.2%	-0.7%	0.7%

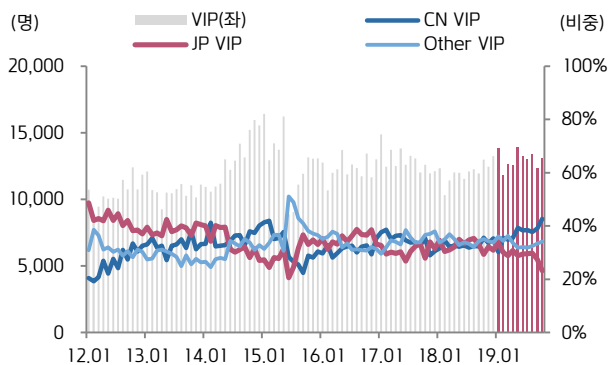
자료: GKL, 키움증권

월별 매출액 추이



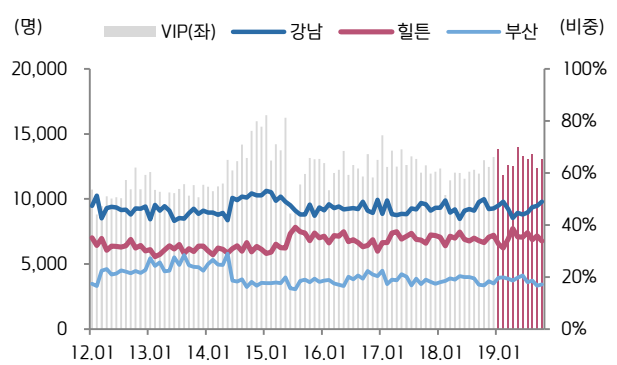
자료: GKL, 키움증권

입장객 추이 및 성장률



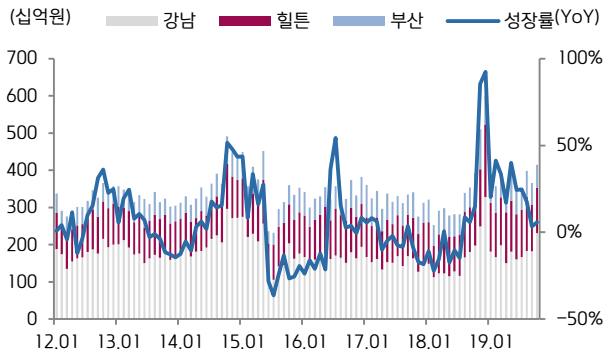
자료: GKL, 키움증권

드랩액 추이 및 성장률



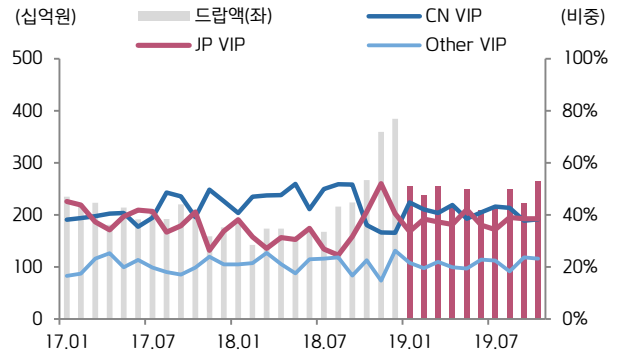
자료: GKL, 키움증권

인당 드랍액 추이 및 성장률



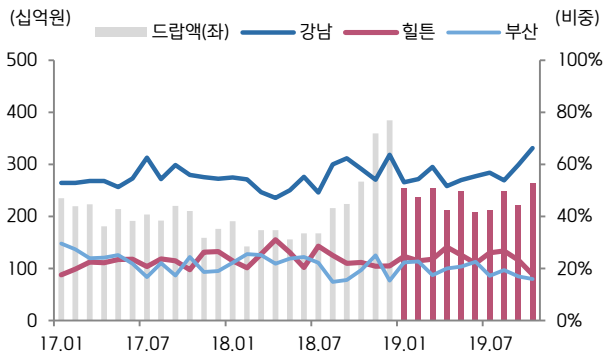
자료: GKL, 키움증권

홀드올 추이 및 성장률



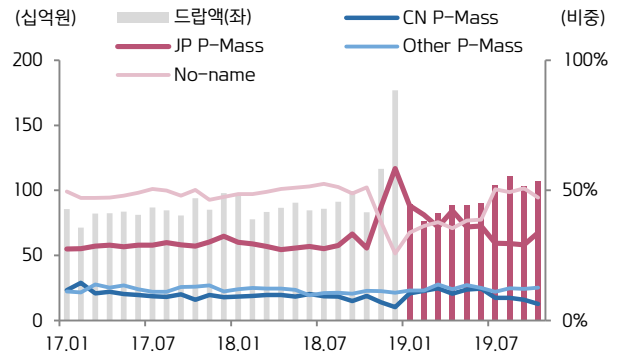
자료: GKL, 키움증권

매출액 추이 및 성장률



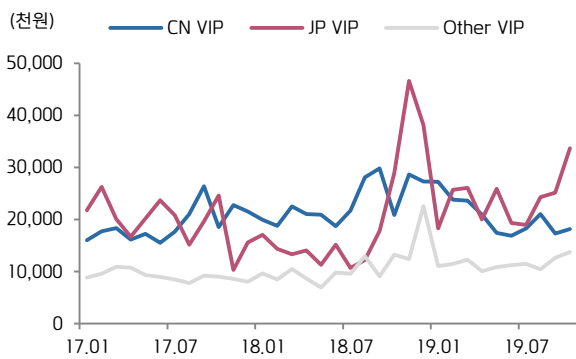
자료: GKL, 키움증권

영업이익 추이 및 성장률



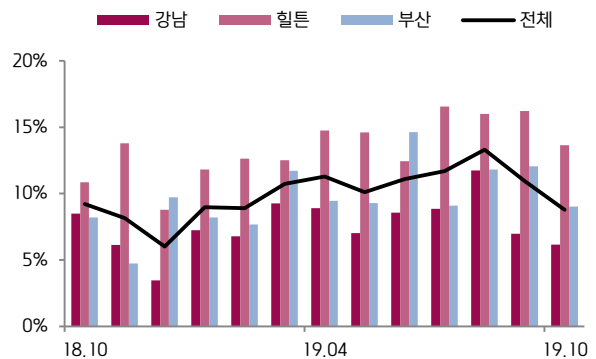
자료: GKL, 키움증권

게임별 매출액 추이



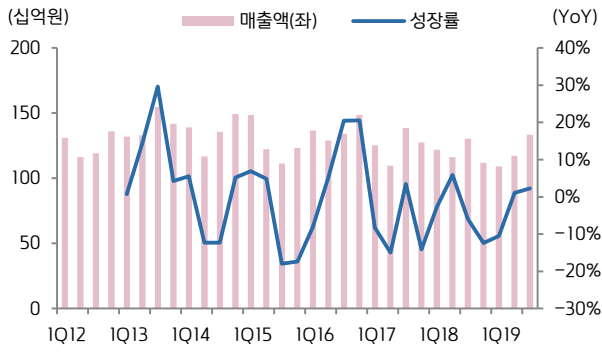
자료: GKL, 키움증권

카지노 및 비카지노 매출 비중 추이



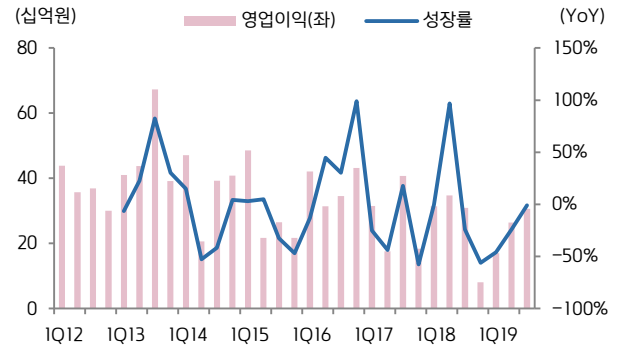
자료: GKL, 키움증권

매출액 추이 및 성장률



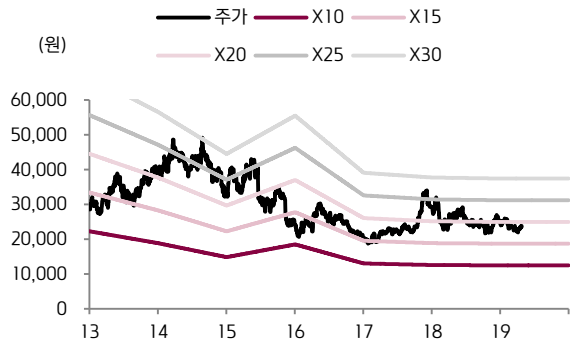
자료: GKL, 키움증권

영업이익 추이 및 성장률



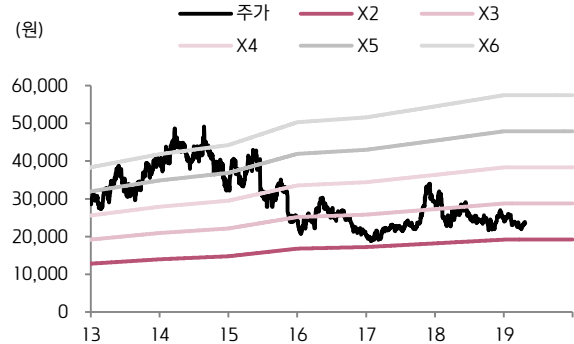
자료: GKL, 키움증권

12M Forward PER Band



자료: GKL, 키움증권

12M Forward PBR Band



자료: GKL, 키움증권

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	501.3	480.3	481.4	518.1	541.3
매출원가	354.9	339.8	341.3	363.5	380.2
매출총이익	146.4	140.6	140.2	154.6	161.1
판매비	38.2	35.5	37.1	38.3	39.7
영업이익	108.2	105.1	103.0	116.3	121.4
EBITDA	124.1	121.3	139.5	154.6	162.4
영업외손익	-0.9	-1.1	-0.3	0.4	1.3
이자수익	8.4	10.2	11.7	12.7	13.8
이자비용	0.0	0.0	4.3	4.5	4.7
외환관련이익	0.6	0.7	0.5	0.5	0.5
외환관련손실	1.8	0.5	0.4	0.4	0.4
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-8.1	-11.5	-7.8	-7.9	-7.9
법인세차감전이익	107.3	104.0	102.7	116.8	122.8
법인세비용	26.8	26.2	25.6	29.2	30.8
계속사업순이익	80.5	77.7	77.1	87.5	92.0
당기순이익	80.5	77.7	77.1	87.5	92.0
지배주주순이익	80.5	77.7	77.1	87.5	92.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-8.6	-4.2	0.2	7.6	4.5
영업이익 증감율	-28.4	-2.9	-2.0	12.9	4.4
EBITDA 증감율	-24.3	-2.3	15.0	10.8	5.0
지배주주순이익 증감율	-29.6	-3.5	-0.8	13.5	5.1
EPS 증감율	-29.6	-3.5	-0.8	13.5	5.1
매출총이익율(%)	29.2	29.3	29.1	29.8	29.8
영업이익율(%)	21.6	21.9	21.4	22.4	22.4
EBITDA Margin(%)	24.8	25.3	29.0	29.8	30.0
지배주주순이익율(%)	16.1	16.2	16.0	16.9	17.0

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	78.4	92.8	112.3	121.4	126.6
당기순이익	80.5	77.7	77.1	87.5	92.0
비현금항목의 가감	42.4	41.6	43.8	48.4	51.8
유형자산감가상각비	15.5	15.9	36.1	37.9	40.6
무형자산감가상각비	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	26.5	25.3	7.3	10.1	10.8
영업활동자산부채증감	-23.1	-2.4	9.6	6.5	4.5
매출채권및기타채권의감소	0.7	1.1	-0.2	-1.1	-0.7
재고자산의감소	-0.3	-0.2	0.0	-0.2	-0.1
매입채무및기타채무의증가	-11.4	3.2	14.5	4.8	3.3
기타	-12.1	-6.5	-4.7	3.0	2.0
기타현금흐름	-21.4	-24.1	-18.2	-21.0	-21.7
투자활동 현금흐름	-82.6	-41.9	341.2	400.6	400.6
유형자산의 취득	-9.5	-7.9	-119.9	-47.5	-47.5
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	-0.6	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	-177.6	0.8	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	0.0	-306.9	9.2	-3.0	-3.0
기타	-73.0	451.1	451.1	451.1	451.1
재무활동 현금흐름	-61.5	-45.3	-23.9	-43.9	-43.9
차입금의 증가(감소)	0.4	-0.2	20.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-61.9	-45.2	-43.9	-43.9	-43.9
기타	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-0.3	0.1	-352.6	-438.7	-438.7
현금 및 현금성자산의 순증가	-65.9	5.8	77.1	39.4	44.5
기초현금 및 현금성자산	191.3	125.4	131.2	208.3	247.7
기말현금 및 현금성자산	125.4	131.2	208.3	247.7	292.2

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	566.2	455.6	523.6	567.4	615.9
현금 및 현금성자산	125.4	131.2	208.3	247.8	292.5
단기금융자산	0.0	306.9	297.7	300.6	303.6
매출채권 및 기타채권	14.0	14.3	14.4	15.5	16.2
재고자산	2.3	2.5	2.4	2.6	2.7
기타유동자산	424.5	0.7	0.8	0.9	0.9
비유동자산	165.7	310.2	386.6	396.8	404.3
투자자산	0.0	177.6	176.8	176.8	176.8
유형자산	93.0	85.7	169.5	179.0	185.9
무형자산	9.5	9.6	9.2	8.8	8.5
기타비유동자산	63.2	37.3	31.1	32.2	33.1
자산총계	731.9	765.8	910.1	964.1	1,020.1
유동부채	169.5	168.6	193.3	198.1	201.4
매입채무 및 기타채무	140.3	144.7	159.1	163.9	167.2
단기금융부채	0.2	0.2	20.2	20.2	20.2
기타유동부채	29.0	23.7	14.0	14.0	14.0
비유동부채	30.3	35.1	124.1	132.1	139.1
장기금융부채	0.2	0.0	84.0	89.0	94.0
기타비유동부채	30.1	35.1	40.1	43.1	45.1
부채총계	199.9	203.7	317.4	330.2	340.5
자본지분	532.1	562.1	592.7	633.8	679.4
자본금	30.9	30.9	30.9	30.9	30.9
자본잉여금	21.3	21.3	21.3	21.3	21.3
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	-2.6	-5.1	-7.7
이익잉여금	479.9	509.9	543.1	586.7	634.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	532.1	562.1	592.7	633.8	679.4

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	1,302	1,257	1,247	1,415	1,488
BPS	8,602	9,087	9,583	10,247	10,983
CFPS	1,988	1,930	1,954	2,198	2,324
DPS	730	710	710	710	710
주당배수(배)					
PER	22.5	19.8	17.4	15.4	14.6
PER(최고)	26.2	25.9	21.0		
PER(최저)	14.4	16.9	13.9		
PBR	3.40	2.74	2.27	2.12	1.98
PBR(최고)	3.97	3.58	2.73		
PBR(최저)	2.18	2.33	1.81		
PSR	3.61	3.21	2.79	2.60	2.49
PCFR	14.7	12.9	11.1	9.9	9.4
EV/EBITDA	13.6	9.1	6.8	5.9	5.3
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	56.1	56.5	56.9	50.2	47.7
배당수익률(% ,보통주,현금)	2.5	2.9	3.3	3.3	3.3
ROA	11.0	10.4	9.2	9.3	9.3
ROE	15.3	14.2	13.4	14.3	14.0
ROIC	21.7	42.8	-950.9	260.6	237.2
매출채권회전율	35.5	34.0	33.5	34.6	34.1
재고자산회전율	233.0	202.2	198.0	207.3	204.4
부채비율	37.6	36.2	53.5	52.1	50.1
순차입금비율	-23.5	-77.9	-67.8	-69.3	-70.9
이자보상배율	9,842.4	11,370.0	23.8	25.7	25.6
총차입금	0.4	0.2	104.2	109.2	114.2
순차입금	-125.1	-437.9	-401.8	-439.3	-482.0
NOPLAT	124.1	121.3	139.5	154.6	162.4
FCF	63.2	82.7	8.8	83.5	88.0

Compliance Notice

- 당사는 11월 8일 현재 'GKL(114090)' 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 계사된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

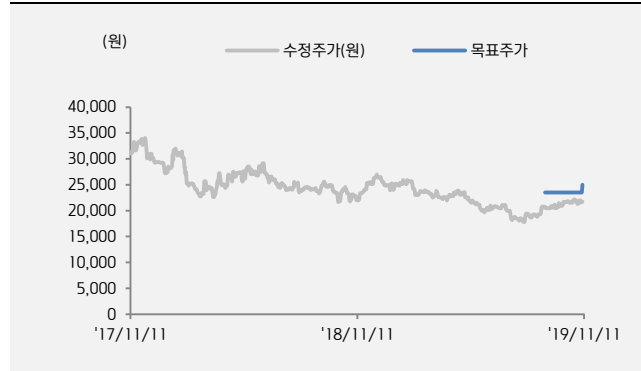
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
GKL	2019-09-09	OUTPERFORM(Initiate)	23,500원	6개월	-9.61	-5.74
(114090)	2019-11-11	OUTPERFORM(Maintain)	25,000원	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 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%