



BUY(Maintain)

목표주가: 205,000원

주가(4/10): 161,000원

시가총액: 140,001억원

인터넷/게임

Analyst 김학준

02) 3787-5155

dilog10@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|------------|----------|
| KOSPI (4/10) | 1,860.70pt | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 190,500원 | 102,500원 |
| 등락률 | -15.5% | 57.1% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -6.9% | -1.8% |
| 6M | 17.9% | 28.6% |
| 1Y | 57.1% | 87.8% |

Company Data

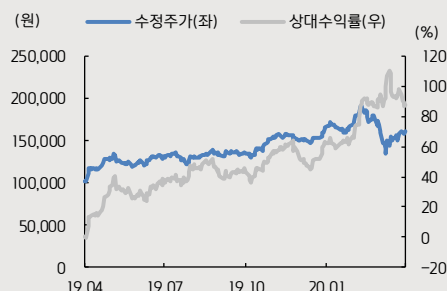
| | |
|-------------|-----------------|
| 발행주식수 | 86,957천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 788천주 |
| 외국인 지분율 | 30.4% |
| 배당수익률(20E) | 0.1% |
| BPS(20E) | 63,157원 |
| 주요 주주 | 김범수 외 24인 26.1% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 24,170 | 30,701 | 37,493 | 44,249 |
| 영업이익 | 729 | 2,068 | 4,173 | 5,355 |
| EBITDA | 2,080 | 4,256 | 6,455 | 7,163 |
| 세전이익 | 1,307 | -2,343 | 4,227 | 5,446 |
| 순이익 | 159 | -3,419 | 2,959 | 3,975 |
| 지배주주지분순이익 | 479 | -3,010 | 2,811 | 3,777 |
| EPS(원) | 613 | -3,585 | 3,236 | 4,343 |
| 증감률(% YoY) | -61.7 | 적전 | 흑전 | 34.2 |
| PER(배) | 168.0 | -42.8 | 49.8 | 37.1 |
| PBR(배) | 1.67 | 2.53 | 2.55 | 2.39 |
| EV/EBITDA(배) | 36.2 | 28.9 | 20.0 | 17.5 |
| 영업이익률(%) | 3.0 | 6.7 | 11.1 | 12.1 |
| ROE(%) | 1.0 | -5.8 | 5.2 | 6.7 |
| 순차입금비율(%) | -27.5 | -25.1 | -27.2 | -31.1 |

자료: Dataguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업브리프

카카오 (035720)

코로나19로 인한 명과 암이 서로 상쇄



카카오의 1Q실적은 매출액 8,496억원(QoQ, -2.0%), 영업이익 678억원(QoQ, -14.6%)을 기록하며 시장기대치에 소폭 하회할 것으로 전망됩니다. 디스플레이광고가 일부 메신저 광고가 비수기와 코로나 이슈로 부진하겠지만 특비즈보드와 카카오 페이지가 안정적인 모습을 보이면서 상쇄되는 효과를 나타낼 것으로 전망된다. 상반기의 이익성장 흐름은 당초 기대치보다 못할 수 있겠지만 경기침체가 크게 나타나지 않는다면 이익성장은 다시 크게 나타날 수 있을 것으로 기대된다.

>>> 1Q Preview: 코로나19로 인한 명과 암이 서로 상쇄

카카오의 3Q실적은 매출액 8,496억원(QoQ, -2.0%), 영업이익 678억원(QoQ, -14.6%)으로 시장 기대치(746억원)를 소폭 하회할 것으로 전망된다. 매출에서는 포털비즈가 비수기 영향과 코로나 영향으로 디스플레이광고가 감소하여 부진하겠지만 메신저광고와 특비즈보드가 중심인 특비즈는 견조한 흐름(일평균 4억원 수준)을 이어갈 것으로 전망된다. 콘텐츠는 PC게임이 비중이 큰 게임부문이 PC방부진의 영향으로 매출이 감소할 것으로 전망되는 가운데 카카오페이지는 코로나19 수혜로 적은 영업일수에도 불구하고 성장세를 이어갈 것으로 기대된다. 비용측면에서는 인력증가와 연봉인상으로 기존인건비가 증가하였으나 4Q에 반영되었던 인센티브가 소멸됨에 따라 소폭 감소할 것으로 보이며 마케팅비용도 게임부문 마케팅 감소분을 페이지 프로모션이 커버됨에 따라 비슷한 수준을 유지할 것으로 전망된다.

>>> 안정적인 펀더멘털 유지 가능

1Q에 코로나19가 국내에 영향을 끼친 기간이 1달반 수준이라는 점을 감안하면 2Q에는 광고 성수기임에도 불구하고 큰 폭의 성장세는 나타나기 어려울 것으로 전망된다. 다만 PC게임을 제외한 콘텐츠의 성장세에 힘입어 안정적인 펀더멘털 유지가 가능할 것으로 전망됨에 따라 하반기 회복국면에서는 본격적인 성장이 가능할 것으로 전망된다.

>>> 장기적으로 BigData 수요가 확대, 장기적 수혜 예상

코로나19로 인해 변화되는 가장 확실한 수요는 BigData의 확대이다. 사회변화에 따른 현상 파악을 위한 BigData 활용이 확대될 것으로 예상되기 때문이다. 이에 생활형 BigData를 다수를 보유하고 있는 플랫폼 업체들은 향후 BigData활용에서 장기적 수혜가 예상된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 205,000원 상향

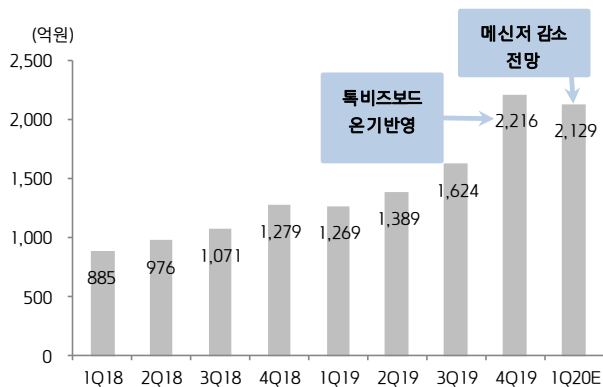
투자의견 BUY를 유지하고 목표주가는 205,000원으로 상향한다. 목표주가는 2020년 예상매출액에 PSR 4.7배(텐센트 2020년 PSR의 35%할인)를 적용하였다.

카카오 실적 Table (단위: 억원)

| | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 | 1Q20E | 2Q20E | 3Q20E | 4Q20E | 2018 | 2019 | 2020E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 7,063 | 7,330 | 7,832 | 8,673 | 8,496 | 8,871 | 9,535 | 10,591 | 24,167 | 30,898 | 37,493 |
| 특비즈 | 1,269 | 1,389 | 1,624 | 2,216 | 2,129 | 2,251 | 2,501 | 2,956 | 4,211 | 6,498 | 9,836 |
| 포털비즈 | 1,264 | 1,369 | 1,261 | 1,342 | 1,167 | 1,235 | 1,223 | 1,344 | 4,954 | 5,236 | 4,969 |
| 신사업 | 598 | 510 | 623 | 882 | 820 | 902 | 1,038 | 1,235 | 1,227 | 2,612 | 3,996 |
| 콘텐츠 | 3,932 | 4,062 | 4,324 | 4,233 | 4,379 | 4,482 | 4,774 | 5,056 | 13,777 | 16,551 | 18,692 |
| 게임 콘텐츠 | 940 | 984 | 990 | 1,059 | 877 | 869 | 965 | 1,010 | 4,170 | 3,974 | 3,721 |
| 뮤직 콘텐츠 | 1,372 | 1,446 | 1,515 | 1,533 | 1,520 | 1,550 | 1,581 | 1,613 | 5,329 | 5,866 | 6,264 |
| 유료 콘텐츠 | 746 | 815 | 919 | 478 | 864 | 912 | 985 | 1,054 | 2,184 | 2,958 | 3,815 |
| IP비즈니스/기타 | 873 | 817 | 901 | 1,163 | 1,117 | 1,151 | 1,243 | 1,380 | 2,095 | 3,753 | 4,891 |
| 영업비용 | 6,786 | 6,926 | 7,241 | 7,879 | 7,818.0 | 7,921.0 | 8,341.0 | 9,241.0 | 23,439 | 28,831 | 33,320 |
| 인건비 | 1,601 | 1,590 | 1,774 | 2,052 | 1,901 | 1,836 | 1,911 | 2,257 | 5,419 | 7,018 | 7,905 |
| 상각비 | 501 | 534 | 607 | 564 | 575 | 596 | 605 | 631 | 1,381 | 2,206 | 2,407 |
| 매출연동비 | 3,306 | 3,419 | 3,550 | 3,598 | 3,497 | 3,462 | 3,688 | 4,033 | 10,795 | 13,873 | 14,680 |
| 외주/인프라 | 899 | 844 | 791 | 1,068 | 1,237 | 1,291 | 1,333 | 1,415 | 3,144 | 3,603 | 5,276 |
| 기타 | 149 | 139 | 150 | 182 | 195 | 205 | 237 | 252 | 829 | 620 | 889 |
| 영업이익 | 277 | 405 | 591 | 794 | 678 | 950 | 1,194 | 1,350 | 728 | 2,067 | 4,173 |
| 영업이익률 | 3.9% | 5.5% | 7.5% | 9.2% | 8.0% | 10.7% | 12.5% | 12.7% | 3.0% | 6.7% | 11.1% |

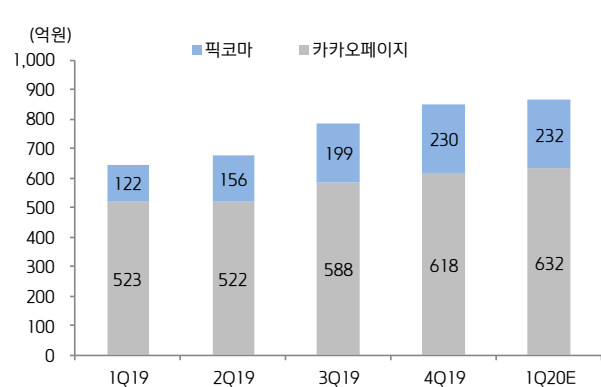
자료: 카카오, 키움증권 리서치센터

1Q 메신저광고 감소의 여파가 예상되는 특비즈매출



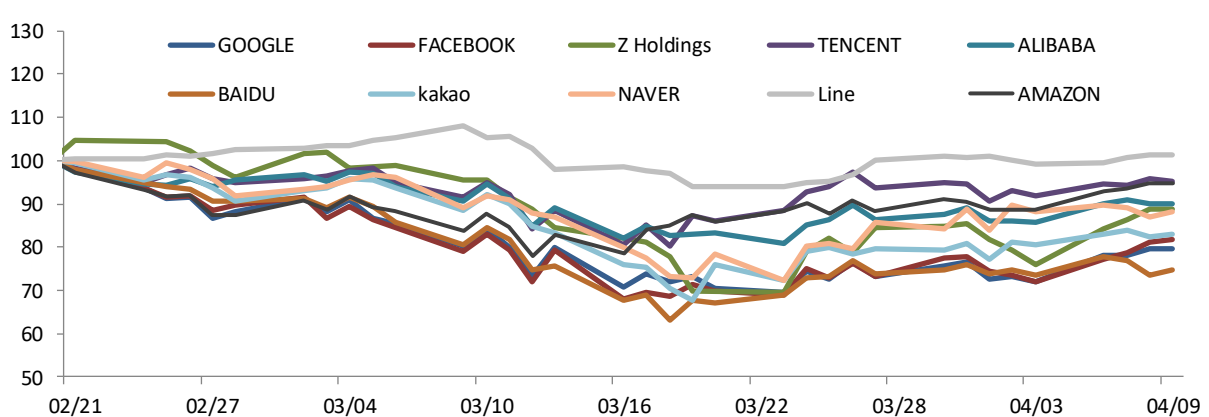
자료: 카카오, 키움증권 리서치센터

순항하는 카카오페이지



자료: 카카오, 키움증권 리서치센터

2/21일 이후 글로벌 Peer들의 주가 수익률 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 24,170 | 30,701 | 37,493 | 44,249 | 50,157 |
| 매출원가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매출총이익 | 24,170 | 30,701 | 37,493 | 44,249 | 50,157 |
| 판매비 | 23,440 | 28,633 | 33,320 | 38,894 | 43,544 |
| 영업이익 | 729 | 2,068 | 4,173 | 5,355 | 6,613 |
| EBITDA | 2,080 | 4,256 | 6,455 | 7,163 | 8,174 |
| 영업외손익 | 577 | -4,410 | 54 | 91 | 161 |
| 이자수익 | 418 | 317 | 345 | 396 | 467 |
| 이자비용 | 94 | 128 | 128 | 128 | 128 |
| 외환관련이익 | 343 | 221 | 155 | 0 | 0 |
| 외환관련손실 | 119 | 89 | 40 | 0 | 0 |
| 종속 및 관계기업손익 | 67 | -198 | 52 | 152 | 152 |
| 기타 | -38 | -4,533 | -330 | -329 | -330 |
| 법인세차감전이익 | 1,307 | -2,343 | 4,227 | 5,446 | 6,774 |
| 법인세비용 | 1,148 | 1,077 | 1,268 | 1,470 | 1,694 |
| 계속사업순이익 | 159 | -3,419 | 2,959 | 3,975 | 5,081 |
| 당기순이익 | 159 | -3,419 | 2,959 | 3,975 | 5,081 |
| 지배주주순이익 | 479 | -3,010 | 2,811 | 3,777 | 4,827 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 22.5 | 27.0 | 22.1 | 18.0 | 13.4 |
| 영업이익 증감율 | -55.9 | 183.7 | 101.8 | 28.3 | 23.5 |
| EBITDA 증감율 | -29.5 | 104.6 | 51.7 | 11.0 | 14.1 |
| 지배주주순이익 증감율 | -55.9 | -728.4 | -193.4 | 34.4 | 27.8 |
| EPS 증감율 | -61.7 | 적전 | 흑전 | 34.2 | 27.8 |
| 매출총이익율(%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 영업이익율(%) | 3.0 | 6.7 | 11.1 | 12.1 | 13.2 |
| EBITDA Margin(%) | 8.6 | 13.9 | 17.2 | 16.2 | 16.3 |
| 지배주주순이익율(%) | 2.0 | -9.8 | 7.5 | 8.5 | 9.6 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 유동자산 | 28,590 | 28,297 | 30,416 | 34,150 | 39,673 |
| 현금 및 현금성자산 | 12,470 | 19,182 | 21,534 | 25,449 | 30,628 |
| 단기금융자산 | 9,531 | 2,790 | 2,372 | 2,016 | 1,714 |
| 매출채권 및 기타채권 | 3,982 | 3,880 | 3,937 | 3,982 | 4,514 |
| 재고자산 | 358 | 494 | 604 | 713 | 808 |
| 기타유동자산 | 2,249 | 1,951 | 1,969 | 1,990 | 2,009 |
| 비유동자산 | 51,006 | 59,076 | 60,554 | 61,508 | 61,860 |
| 투자자산 | 8,161 | 16,277 | 19,190 | 21,103 | 23,015 |
| 유형자산 | 3,148 | 3,498 | 2,795 | 2,484 | 1,496 |
| 무형자산 | 38,653 | 35,484 | 34,753 | 34,105 | 33,533 |
| 기타비유동자산 | 1,044 | 3,817 | 3,816 | 3,816 | 3,816 |
| 자산총계 | 79,595 | 87,373 | 90,969 | 95,658 | 101,533 |
| 유동부채 | 19,093 | 21,338 | 22,120 | 22,983 | 23,926 |
| 매입채무 및 기타채무 | 6,129 | 6,772 | 7,555 | 8,417 | 9,360 |
| 단기금융부채 | 6,095 | 5,167 | 5,167 | 5,167 | 5,167 |
| 기타유동부채 | 6,869 | 9,399 | 9,398 | 9,399 | 9,399 |
| 비유동부채 | 2,932 | 5,638 | 5,638 | 5,638 | 5,638 |
| 장기금융부채 | 450 | 2,373 | 2,373 | 2,373 | 2,373 |
| 기타비유동부채 | 2,482 | 3,265 | 3,265 | 3,265 | 3,265 |
| 부채총계 | 23,324 | 29,971 | 30,754 | 31,617 | 32,559 |
| 지배지분 | 51,369 | 52,254 | 54,920 | 58,547 | 63,225 |
| 자본금 | 417 | 432 | 435 | 435 | 435 |
| 자본잉여금 | 46,475 | 50,432 | 50,432 | 50,432 | 50,432 |
| 기타자본 | 15 | 72 | 72 | 72 | 72 |
| 기타포괄손익누계액 | -73 | -164 | -208 | -252 | -295 |
| 이익잉여금 | 4,534 | 1,482 | 4,188 | 7,859 | 12,581 |
| 비지배지분 | 4,903 | 5,148 | 5,296 | 5,494 | 5,748 |
| 자본총계 | 56,272 | 57,401 | 60,215 | 64,042 | 68,973 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|-----------------|---------|--------|--------|--------|----------|
| 영업활동 현금흐름 | 4,915 | 7,527 | 7,861 | 8,396 | 8,862 |
| 당기순이익 | 0 | 0 | 2,959 | 3,975 | 5,081 |
| 비현금항목의 가감 | 1,480 | 6,946 | 7,647 | 7,224 | 7,130 |
| 유형자산감가상각비 | 677 | 1,391 | 1,550 | 1,161 | 989 |
| 무형자산감가상각비 | 674 | 797 | 732 | 647 | 572 |
| 지분법평가손익 | -842 | -966 | -678 | -778 | -778 |
| 기타 | 971 | 5,724 | 6,043 | 6,194 | 6,347 |
| 영업활동자산부채증감 | 3,293 | 3,708 | 596 | 688 | 296 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -15 | 392 | -57 | -46 | -532 |
| 재고자산의감소 | -90 | -192 | -109 | -109 | -95 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 1,544 | 1,005 | 783 | 862 | 943 |
| 기타 | 1,854 | 2,503 | -21 | -19 | -20 |
| 기타현금흐름 | 142 | -3,127 | -3,341 | -3,491 | -3,645 |
| 투자활동 현금흐름 | -12,607 | -4,142 | -4,312 | -3,277 | -2,481 |
| 유형자산의 취득 | -972 | -1,064 | -847 | -850 | 0 |
| 유형자산의 처분 | 119 | 71 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 순취득 | -454 | -553 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산의감소(증가) | -4,369 | -8,314 | -2,860 | -1,760 | -1,760 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -4,245 | 6,741 | 419 | 356 | 302 |
| 기타 | -2,686 | -1,023 | -1,024 | -1,023 | -1,023 |
| 재무활동 현금흐름 | 8,905 | 3,222 | 1,138 | 1,133 | 1,133 |
| 차입금의 증가(감소) | -1,361 | -913 | 0 | 0 | 0 |
| 자본금자본잉여금의증가(감소) | 10,509 | 2,999 | 4 | 0 | 0 |
| 자기주식처분(취득) | -2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -135 | -103 | -104 | -105 | -105 |
| 기타 | -106 | 1,239 | 1,238 | 1,238 | 1,238 |
| 기타현금흐름 | 90 | 105 | -2,336 | -2,336 | -2,335.6 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 1,302 | 6,712 | 2,351 | 3,916 | 5,179 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 11,168 | 12,470 | 19,182 | 21,534 | 25,449 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 12,470 | 19,182 | 21,534 | 25,449 | 30,628 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 613 | -3,585 | 3,236 | 4,343 | 5,551 |
| BPS | 61,602 | 60,603 | 63,157 | 67,329 | 72,708 |
| CFPS | 2,099 | 4,200 | 12,208 | 12,879 | 14,042 |
| DPS | 127 | 127 | 127 | 127 | 127 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 168.0 | -42.8 | 49.8 | 37.1 | 29.0 |
| PER(최고) | 265.1 | -44.3 | 59.2 | | |
| PER(최저) | 140.3 | -26.0 | 39.4 | | |
| PBR | 1.67 | 2.53 | 2.55 | 2.39 | 2.21 |
| PBR(최고) | 2.64 | 2.62 | 3.03 | | |
| PBR(최저) | 1.40 | 1.54 | 2.02 | | |
| PSR | 3.33 | 4.20 | 3.73 | 3.16 | 2.79 |
| PCFR | 49.1 | 36.5 | 13.2 | 12.5 | 11.5 |
| EV/EBITDA | 36.2 | 28.9 | 20.0 | 17.5 | 14.8 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 63.3 | -3.0 | 3.6 | 2.6 | 2.1 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| ROA | 0.2 | -4.1 | 3.3 | 4.3 | 5.2 |
| ROE | 1.0 | -5.8 | 5.2 | 6.7 | 7.9 |
| ROIC | -0.6 | 5.6 | 9.3 | 13.3 | 17.9 |
| 매출채권회전율 | 8.4 | 7.8 | 9.6 | 11.2 | 11.8 |
| 재고자산회전율 | 84.2 | 72.0 | 68.3 | 67.2 | 66.0 |
| 부채비율 | 41.4 | 52.2 | 51.1 | 49.4 | 47.2 |
| 순차입금비용 | -27.5 | -25.1 | -27.2 | -31.1 | -36.0 |
| 이자보상배율 | 7.8 | 16.1 | 32.6 | 41.8 | 51.6 |
| 총차입금 | 6,545 | 7,539 | 7,539 | 7,539 | 7,539 |
| 순차입금 | -15,457 | -14,433 | -16,366 | -19,926 | -24,802 |
| NOPLAT | 2,080 | 4,256 | 6,455 | 7,163 | 8,174 |
| FCF | 3,130 | 6,267 | 4,952 | 5,555 | 6,817 |

자료: Dataguide, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 4월 10일 현재 '카카오' 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

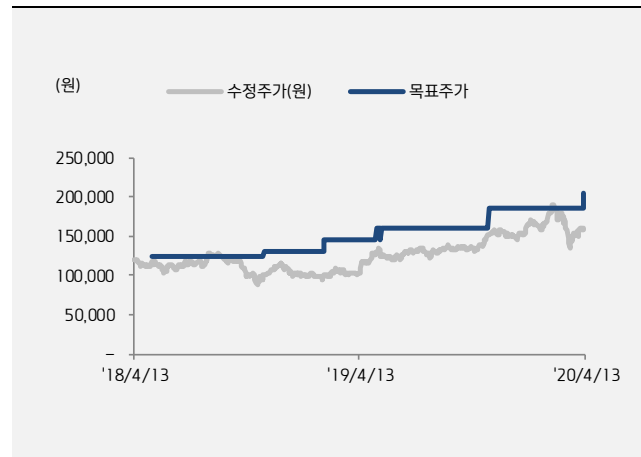
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 | 목표가 가격 대상 사원 | 과리율 | |
|-----------------|------------|-----------------------------|---------|-----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 카카오 (035720) | 2018/05/11 | Marketperform (Maintain) | 125,000 | 6개월 | -9.20 | 0.40 |
| | 2018/08/10 | Marketperform (Maintain) | 125,000 | 6개월 | -9.45 | 2.40 |
| | 2018/11/09 | BUY(Upgrade) | 130,000 | 6개월 | -19.88 | -10.77 |
| | 2019/02/15 | BUY(Maintain) | 145,000 | 6개월 | -28.66 | -23.79 |
| | 2019/04/16 | BUY(Maintain) | 145,000 | 6개월 | -25.29 | -11.38 |
| | 2019/05/10 | BUY(Maintain) | 160,000 | 6개월 | -20.60 | -16.25 |
| | 2019/07/19 | BUY(Maintain) | 160,000 | 6개월 | -20.22 | -15.00 |
| | 2019/08/09 | BUY(Maintain) | 160,000 | 6개월 | -17.62 | -5.00 |
| | 2019/11/08 | BUY(Maintain) | 185,000 | 6개월 | -13.09 | 2.97 |
| | 2020/04/13 | BUY(Maintain) | 205,000 | 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 (2019/04/01~2020/03/31)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 96.58% | 2.74% | 0.68% |