

현대오토에버

| Bloomberg Code (307950 KS) | Reuters Code (307950.KS)

2024년 1월 29일

[IT서비스/전기전자]

오강호 수석연구원
☎ 02-3772-2579
✉ snowKH@shinhan.com

2024년도 긍정적인 전망



매수
(유지)



현재주가 (1월 26일)
178,200 원



목표주가
220,000 원 (유지)



상승여력
23.5%

- ◆ 2023년 영업이익 +27% 고성장 기록, 차량SW 효과에 주목
- ◆ 수요 우려에도 1) 고사양화, 2) 플랫폼 서비스 확대에 주목
- ◆ 2024년 외형 성장 유지, 차량SW MIX 효과가 수익성 개선Key



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

| | |
|-----------------------|---------------------|
| 시가총액 | 4,887.0십억원 |
| 발행주식수 | 27.4백만주 |
| 유동주식수 | 6.1백만주(22.3%) |
| 52 주 최고가/최저가 | 240,000 원/104,500 원 |
| 일평균 거래량 (60 일) | 172,683 주 |
| 일평균 거래액 (60 일) | 30,512 백만원 |
| 외국인 지분율 | 3.20% |
| 주요주주 | |
| 현대자동차 외 5 인 | 75.30% |
| 국민연금공단 | 7.04% |
| 절대수익률 | |
| 3 개월 | 12.5% |
| 6 개월 | 26.3% |
| 12 개월 | 65.5% |
| KOSPI 대비 상대수익률 | |
| 3 개월 | 4.4% |
| 6 개월 | 32.1% |
| 12 개월 | 64.8% |

주가



4Q23 영업이익 529억원(-9% YoY) 기록

4Q23 매출액 8,994억원(+8% YoY, 이하), 영업이익 529억원(-9%)을 기록했다. SI, ITO, 차량SW 동반 매출 확대가 외형 성장을 견인했다. 주요 사업별 매출액은 SI 2,997억원(+4%), ITO 4,236억원(+7%)을 기록했다. 현대차 그룹내 시스템 구축 및 서비스 확대가 긍정적이다. 주요 성장 동력인 차량SW의 경우 매출액 1,761억원(+18%)을 기록했다. 내비SW 탑재율 ↑, 완성차 고사양화에 따른 효과다. 모빌진 클래식, ADAS SW 등 플랫폼 확대 적용도 긍정적이다.

영업이익은 컨센서스를 소폭 하회했다. 영업이익률은 5.9%(-1.0%p YoY, -0.2%p QoQ)를 기록했다. 판관비의 경우 463억원(+10% YoY)으로 연구비 증가(152억원, +82% YoY)에 따른 영향이다.

2023년 보여준 놀라운 성장, 2024년도 긍정적 전망

2023년 전체 기준 매출액 +11%, 영업이익 +27%로 성장이 돋보인 시기다. 영업이익률 5.9%(+0.7%p YoY)도 긍정적이다. 그룹사 디지털 전환 투자 확대 및 차량SW 매출 성장으로 외형 성장과 수익성 개선이 동시에 나타난 한 해다. 2024년 성장View도 여전히 유효하다. 1) 차량SW: 차량의 고사양화 및 신규 플랫폼 증가 → 시장내 경쟁력 좌우, 2) SI/ITO: 그룹내 디지털 트랜스포메이션 확대에 성장 유효, 3) 향후 OTA 통합 업데이트 매출 방식 발생으로 차량당 수익 기여도 향후 중요한 성장 동력으로 자리매김할 전망이다. 이에 2023년 고성장에 이어 2024년 영업이익은 2,148억원(+18% YoY)이 예상된다.

투자의견 '매수', 목표주가 220,000원으로 유지

목표주가 220,000원, 투자의견 '매수'를 유지한다. 목표주가는 2024년 EPS 6,082원, Target P/E 36.3배(피어 10% 할증)를 적용했다. 글로벌 자동차 시장 수요 우려가 높은 시기다. 다만 Captive 시장내 경쟁력 보유, Non-Captive 비중 확대도 중장기 주목할 포인트다. 국내 자율주행 및 전장 NO.1 소프트웨어 업체로 성장성은 이미 입증했다. 시장 수요 우려에도 불구하고 기술 경쟁력으로 2024년 주목할 업체다.

| 12월 결산 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 지배순이익 (십억원) | EPS (원) | BPS (원) | PER (배) | EV/EBITDA (배) | PBR (배) | ROE (%) | 순차입금비율 (%) |
|--------|--------------|---------------|----------------|------------|------------|------------|------------------|------------|------------|---------------|
| 2021 | 2,070.4 | 96.1 | 69.8 | 2,702 | 49,873 | 51.1 | 17.7 | 2.8 | 7.3 | (37.9) |
| 2022 | 2,754.5 | 142.4 | 113.9 | 4,154 | 53,923 | 23.0 | 8.0 | 1.8 | 8.0 | (38.5) |
| 2023F | 3,065.1 | 181.4 | 137.8 | 5,023 | 57,516 | 42.1 | 14.9 | 3.7 | 9.0 | (47.8) |
| 2024F | 3,445.7 | 214.8 | 166.8 | 6,082 | 61,848 | 29.3 | 12.7 | 2.9 | 10.2 | (54.2) |
| 2025F | 3,905.1 | 264.8 | 207.6 | 7,569 | 67,422 | 23.5 | 11.0 | 2.6 | 11.7 | (59.9) |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

목표주가 밸류에이션 분석

| (원, 배) | 2024F | 비고 |
|--------|---------|--------------------|
| 목표주가 | 220,000 | |
| EPS | 6,082 | 2024F EPS 적용 |
| 목표 PER | 36.3 | 국내외 PEER 평균 10% 할증 |
| 현재가 | 178,200 | |

자료: 신한투자증권 추정, 주) 플랫폼 적용 모델 확대 기대 구간

Peer 그룹 비교

| 회사명 | P/E (X) | | P/B (X) | | ROE (%) | | EV/EBITDA (X) | |
|---------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------------|-------|
| | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F |
| 애플 | 17.6 | 14.6 | 2.1 | 2.0 | 13.1 | 14.5 | 10.3 | 8.9 |
| 테슬라 | 95.4 | 54.4 | 12.6 | 8.7 | 19.1 | 18.3 | 56.6 | 31.0 |
| 타타 컨설턴시 | 27.8 | 30.1 | 12.7 | 14.8 | 44.8 | 49.6 | 20.9 | 23.0 |
| 평균 | 46.9 | 33.0 | 9.1 | 8.5 | 25.6 | 27.5 | 29.3 | 20.9 |
| 현대오토에버 | 42.1 | 29.3 | 3.7 | 2.9 | 9.0 | 10.2 | 14.9 | 12.7 |

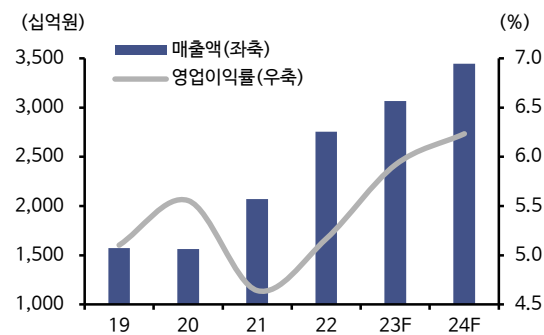
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

현대오토에버의 분기별 영업 실적 추이 및 전망

| (십억원, %) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23P | 1Q24F | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2022 | 2023P | 2024F |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 666.0 | 753.9 | 745.8 | 899.4 | 750.7 | 850.4 | 838.0 | 1006.6 | 2,754.5 | 3,065.1 | 3,445.7 |
| SI | 231.9 | 240.9 | 237.3 | 299.7 | 245.8 | 250.5 | 253.4 | 320.4 | 960.4 | 1,009.8 | 1,070.1 |
| ITO | 288.7 | 347.6 | 355.8 | 423.6 | 320.5 | 396.3 | 394.9 | 455.4 | 1,294.1 | 1,415.7 | 1,567.0 |
| 차량SW | 145.4 | 165.4 | 152.7 | 176.1 | 184.5 | 203.6 | 189.7 | 230.9 | 500.1 | 639.6 | 808.6 |
| 영업이익 | 30.6 | 52.7 | 45.2 | 52.9 | 43.4 | 54.1 | 51.9 | 65.4 | 142.4 | 181.4 | 214.8 |
| 순이익 | 31.1 | 37.9 | 35.7 | 33.1 | 35.4 | 43.4 | 36.1 | 51.8 | 113.9 | 137.8 | 166.8 |
| 영업이익률 | 4.6 | 7.0 | 6.1 | 5.9 | 5.8 | 6.4 | 6.2 | 6.5 | 5.2 | 5.9 | 6.2 |
| 순이익률 | 4.7 | 5.0 | 4.8 | 3.7 | 4.7 | 5.1 | 4.3 | 5.1 | 4.1 | 4.5 | 4.8 |

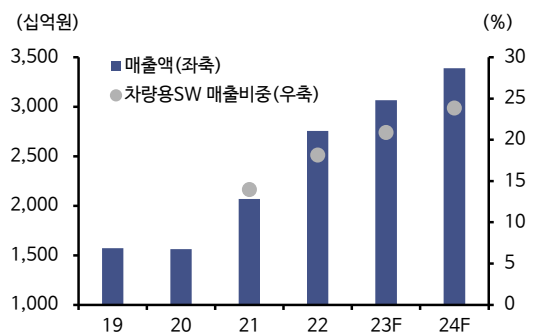
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

차량SW 매출 비중 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

재무상태표

| 12월 결산 (십억원) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 자산총계 | 2,346.1 | 2,619.4 | 2,802.1 | 3,065.2 | 3,387.4 |
| 유동자산 | 1,471.1 | 1,695.9 | 1,963.6 | 2,270.8 | 2,627.3 |
| 현금및현금성자산 | 140.3 | 559.5 | 699.2 | 849.3 | 1,016.3 |
| 매출채권 | 548.7 | 672.1 | 747.9 | 840.8 | 952.9 |
| 재고자산 | 3.4 | 7.8 | 8.6 | 9.7 | 11.0 |
| 비유동자산 | 875.1 | 923.6 | 838.5 | 794.4 | 760.1 |
| 유형자산 | 94.9 | 109.6 | 48.0 | 31.2 | 27.2 |
| 무형자산 | 567.6 | 566.4 | 539.4 | 507.7 | 472.1 |
| 투자자산 | 27.4 | 36.6 | 40.2 | 44.5 | 49.8 |
| 기타금융투자자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채총계 | 970.3 | 1,129.1 | 1,210.7 | 1,347.6 | 1,512.7 |
| 유동부채 | 721.4 | 883.7 | 949.9 | 1,067.9 | 1,210.2 |
| 단기차입금 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| 매입채무 | 304.1 | 321.4 | 357.6 | 402.1 | 455.7 |
| 유동성장기부채 | 0.0 | 30.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 비유동부채 | 248.9 | 245.4 | 260.8 | 279.7 | 302.5 |
| 사채 | 79.8 | 49.9 | 49.9 | 49.9 | 49.9 |
| 장기차입금(경기금융부채 포함) | 77.2 | 58.6 | 58.6 | 58.6 | 58.6 |
| 기타금융투자부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 1,375.8 | 1,490.4 | 1,591.4 | 1,717.7 | 1,874.6 |
| 자본금 | 13.7 | 13.7 | 13.7 | 13.7 | 13.7 |
| 자본잉여금 | 773.4 | 773.4 | 773.4 | 773.4 | 773.4 |
| 기타자본 | (0.1) | (0.1) | (0.1) | (0.1) | (0.1) |
| 기타포괄이익누계액 | (1.4) | (0.5) | (0.5) | (0.5) | (0.5) |
| 이익잉여금 | 582.0 | 692.2 | 790.8 | 909.6 | 1,062.4 |
| 지배주주지분 | 1,367.7 | 1,478.8 | 1,577.3 | 1,696.1 | 1,848.9 |
| 비지배주주지분 | 8.1 | 11.6 | 14.1 | 21.6 | 25.7 |
| *총차입금 | 194.5 | 177.0 | 151.3 | 156.5 | 162.9 |
| *순차입금(순현금) | (521.5) | (573.1) | (759.9) | (931.1) | (1,123.5) |

현금흐름표

| 12월 결산 (십억원) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | 219.9 | 201.3 | 297.8 | 270.6 | 291.6 |
| 당기순이익 | 71.4 | 116.2 | 140.3 | 174.2 | 211.8 |
| 유형자산상각비 | 58.7 | 68.9 | 111.6 | 56.8 | 43.9 |
| 무형자산상각비 | 29.8 | 44.4 | 47.0 | 41.7 | 35.6 |
| 외화환산손실(이익) | (0.6) | 3.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자산처분손실(이익) | 0.5 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| 지분법, 종속, 관계기업손실(이익) | 0.7 | 1.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 운전자본변동 | 34.7 | (79.6) | (7.2) | (7.9) | (5.8) |
| (법인세납부) | (35.7) | (22.6) | (41.4) | (58.1) | (70.6) |
| 기타 | 60.4 | 68.3 | 46.5 | 62.9 | 75.7 |
| 투자활동으로인한현금흐름 | (122.9) | 281.5 | (94.8) | (80.5) | (76.8) |
| 유형자산의증가(CAPEX) | (24.8) | (50.1) | (50.0) | (40.0) | (40.0) |
| 유형자산의감소 | 0.2 | 0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의감소(증가) | (43.2) | (44.1) | (20.0) | (10.0) | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | (6.6) | (9.6) | (3.6) | (4.4) | (5.3) |
| 기타 | (48.5) | 385.0 | (21.2) | (26.1) | (31.5) |
| FCF | 172.9 | 109.2 | 233.4 | 200.9 | 215.6 |
| 재무활동으로인한현금흐름 | (55.8) | (63.0) | (62.3) | (38.9) | (46.8) |
| 차입금의 증가(감소) | (3.2) | (2.7) | (25.7) | 5.3 | 6.4 |
| 자기주식의처분(취득) | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금 | (16.6) | (19.2) | (31.3) | (39.2) | (48.0) |
| 기타 | (36.1) | (41.1) | (5.3) | (5.0) | (5.2) |
| 기타현금흐름 | 0.0 | 0.0 | (1.0) | (1.0) | (1.0) |
| 연결범위변동으로인한현금의증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 환율변동효과 | 3.9 | (0.5) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의증가(감소) | 45.2 | 419.2 | 139.7 | 150.2 | 166.9 |
| 기초현금 | 95.1 | 140.3 | 559.5 | 699.2 | 849.3 |
| 기말현금 | 140.3 | 559.5 | 699.2 | 849.3 | 1,016.3 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

| 12월 결산 (십억원) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 2,070.4 | 2,754.5 | 3,065.1 | 3,445.7 | 3,905.1 |
| 증감률 (%) | 32.5 | 33.0 | 11.3 | 12.4 | 13.3 |
| 매출원가 | 1,841.1 | 2,454.7 | 2,725.9 | 3,066.8 | 3,458.2 |
| 매출총이익 | 229.2 | 299.8 | 339.2 | 379.0 | 446.9 |
| 매출총이익률 (%) | 11.1 | 10.9 | 11.1 | 11.0 | 11.4 |
| 판매관리비 | 133.1 | 157.4 | 157.8 | 164.1 | 182.2 |
| 영업이익 | 96.1 | 142.4 | 181.4 | 214.8 | 264.8 |
| 증감률 (%) | 10.7 | 48.1 | 27.4 | 18.4 | 23.2 |
| 영업이익률 (%) | 4.6 | 5.2 | 5.9 | 6.2 | 6.8 |
| 영업외손익 | 1.2 | 12.4 | 0.3 | 17.5 | 17.7 |
| 금융손익 | 0.3 | 11.7 | 15.4 | 23.9 | 24.2 |
| 기타영업외손익 | 1.6 | 2.3 | (15.1) | (20.4) | (20.6) |
| 종속 및 관계기업관련손익 | (0.7) | (1.6) | 0.0 | 13.9 | 14.0 |
| 세전계속사업이익 | 97.3 | 154.8 | 181.7 | 232.3 | 282.4 |
| 법인세비용 | 26.0 | 38.6 | 41.4 | 58.1 | 70.6 |
| 계속사업이익 | 71.4 | 116.2 | 140.3 | 174.2 | 211.8 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 71.4 | 116.2 | 140.3 | 174.2 | 211.8 |
| 증감률 (%) | 17.4 | 62.8 | 20.7 | 24.2 | 21.6 |
| 순이익률 (%) | 3.4 | 4.2 | 4.6 | 5.1 | 5.4 |
| (지배주주)당기순이익 | 69.8 | 113.9 | 137.8 | 166.8 | 207.6 |
| (비지배주주)당기순이익 | 1.6 | 2.3 | 2.5 | 7.4 | 4.1 |
| 종포괄이익 | 85.0 | 133.8 | 140.3 | 174.2 | 211.8 |
| (지배주주)종포괄이익 | 83.4 | 130.3 | 136.6 | 169.7 | 206.3 |
| (비지배주주)종포괄이익 | 1.6 | 3.5 | 3.7 | 4.6 | 5.5 |
| EBITDA | 184.6 | 255.6 | 340.0 | 313.3 | 344.3 |
| 증감률 (%) | 27.9 | 38.5 | 33.0 | (7.9) | 9.9 |
| EBITDA 이익률 (%) | 8.9 | 9.3 | 11.1 | 9.1 | 8.8 |

주요 투자지표

| 12월 결산 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS (당기순이익, 원) | 2,762 | 4,236 | 5,115 | 6,353 | 7,724 |
| EPS (지배순이익, 원) | 2,702 | 4,154 | 5,023 | 6,082 | 7,569 |
| BPS (자본총계, 원) | 50,169 | 54,346 | 58,031 | 62,634 | 68,357 |
| BPS (지배지분, 원) | 49,873 | 53,923 | 57,516 | 61,848 | 67,422 |
| DPS (원) | 700 | 1,140 | 1,430 | 1,750 | 2,000 |
| PER (당기순이익, 배) | 50.0 | 22.5 | 41.4 | 28.1 | 23.1 |
| PER (지배순이익, 배) | 51.1 | 23.0 | 42.1 | 29.3 | 23.5 |
| PBR (자본총계, 배) | 2.8 | 1.8 | 3.6 | 2.8 | 2.6 |
| PBR (지배지분, 배) | 2.8 | 1.8 | 3.7 | 2.9 | 2.6 |
| EV/EBITDA (배) | 17.7 | 8.0 | 14.9 | 12.7 | 11.0 |
| 배당성향 (%) | 27.5 | 27.4 | 28.5 | 28.8 | 26.4 |
| 배당수익률 (%) | 0.5 | 1.2 | 0.7 | 1.0 | 1.1 |
| 수익성 | | | | | |
| EBITDA 이익률 (%) | 8.9 | 9.3 | 11.1 | 9.1 | 8.8 |
| 영업이익률 (%) | 4.6 | 5.2 | 5.9 | 6.2 | 6.8 |
| 순이익률 (%) | 3.4 | 4.2 | 4.6 | 5.1 | 5.4 |
| ROA (%) | 4.2 | 4.7 | 5.2 | 5.9 | 6.6 |
| ROE (지배순이익, %) | 7.3 | 8.0 | 9.0 | 10.2 | 11.7 |
| ROIC (%) | 20.2 | 14.6 | 18.6 | 23.0 | 29.3 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 (%) | 70.5 | 75.8 | 76.1 | 78.5 | 80.7 |
| 순차입금비율 (%) | (37.9) | (38.5) | (47.8) | (54.2) | (59.9) |
| 현금비율 (%) | 19.4 | 63.3 | 73.6 | 79.5 | 84.0 |
| 이자보상배율 (배) | 18.2 | 23.7 | 34.2 | 43.1 | 51.2 |
| 활동성 | | | | | |
| 순운전자본회전율 (회) | 22.1 | 26.3 | 21.5 | 21.6 | 21.7 |
| 재고자산회수기간 (일) | 0.7 | 0.7 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| 매출채권회수기간 (일) | 80.6 | 80.9 | 84.6 | 84.1 | 83.8 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

현대오토에버(307950)



| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) | 과리율 (%) | |
|---------------|-------|--------------|---------|--------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2022년 01월 10일 | 매수 | 200,000 | (38.0) | (29.8) |
| 2022년 06월 29일 | 매수 | 160,000 | (28.1) | (14.7) |
| 2022년 12월 30일 | 6개월경과 | | (40.1) | (40.1) |
| 2023년 01월 03일 | 매수 | 130,000 | (21.7) | (13.8) |
| 2023년 02월 01일 | 매수 | 160,000 | (23.3) | (0.6) |
| 2023년 07월 18일 | 매수 | 200,000 | (26.6) | (20.0) |
| 2023년 08월 03일 | 매수 | 220,000 | - | - |

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: 오강호)
- ◆ 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.
- ◆ 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 투자자의 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 01월 26일 기준)

| | | | | | | | |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|
| 매수 (매수) | 92.62% | Trading BUY (중립) | 5.33% | 중립 (중립) | 2.05% | 축소 (매도) | 0.00% |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|