

12 November 2025

Company Note

Rating

BUY

(Unchanged)

Company

Aurora Design

Bloomberg

AURA TB

SET

AURA

Exchange

SET

Sector

Fashion

ทองคำเงินไปยังนำการเติบโต

12mth price target (THB) 21.00

Current price (12/11/2025)	14.50
Upside/Downside	44.83%
CG rating	5
ESG rating	n/a
Thai CAC	n/a

Share summary

Issue shares :	(m shrs)	1,334
Market capitalization:	(THB bn)	19.3
	(USD bn)	0.6
Avg. Daily Turnover:	(THBm)	25
	(USDm)	0
Foreign Limit/Actual	(%)	49/2
Free Float:	(%)	35
NVDR:	(%)	0

Share price / rel. to SET



Source: Bloomberg Finance LP

Performance (%)	1m	3m	12m
AURA	-1.4	-6.5	6.6
SET	-0.2	2.0	-11.1

Major Shareholders

	%
บจ. รัม เอ็นเตอร์ไพรส์	32.23
น.ส. นิชนันท์ ศรีรุ่งธรรม	5.81
นายอนิวัตร ศรีรุ่งธรรม	5.64

Source: SET

Sontanawoot Ratchatrakul
ID: 052388
(66) 2633 6524
sontanawoo@tisco.co.th

ผลประกอบการดีกว่าคาดเล็กน้อย แนวโน้มธุรกิจขายฝ้ายเติบโตได้ดี

AURA รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 ดีกว่าที่เราและตลาดคาดว่าจะ 6% ที่ 262 ล้านบาท (+28% YoY, -28% QoQ) หลักๆจากรายได้ดอกเบี้ยรับที่สูงกว่าคาดช่วยชดเชยกำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด โดยการเติบโต YoY หลักๆมาจากการขยายสาขาขอและดอกเบี้ยรับของทองคำเงินที่ยังเติบโตโดดเด่น ส่วนการลดลง QoQ เป็นผลจากปัจจัยทางฤดูกาล เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยกำไรจากการดำเนินงาน 9M25A ติดเป็น 77% ของประมาณการปี 2025F ขณะที่แนวโน้ม 4Q25F เบื้องต้นคาดว่าจะดีกว่า YoY และเติบโต QoQ จากช่วง High season แต่ได้รับปัจจัยลบจากแนวโน้มการปรับตัวลงของราคาทองคำ

กำไรสุทธิที่ 262 ล้านบาท เติบโต 28% YoY จากทองคำเงินไปที่ยังช่วยชดเชยธุรกิจขายปลีกทองที่มีมาร์จิ้นลดลง

รายได้รวมอยู่ที่ 10,039 ล้านบาท เติบโต 30% YoY จากการทำโปรโมชั่นส่งเสริมการขายและขยายสาขาส่งผลให้ธุรกิจค้าปลีก Modern gold เพิ่มขึ้น 33% YoY เป็น 8,378 ล้านบาท ส่วนธุรกิจ Design Gold และเครื่องประดับ (High margin) ยังหดตัวแรง 20% YoY เหลือ 233 ล้านบาท จากสภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ในขณะที่รายได้ดอกเบี้ยรับเติบโตขึ้น 84% YoY และ 22% QoQ เป็น 263 ล้านบาท โดยที่ลูกหนี้ทองคำเงินไปเพิ่มขึ้น 6% QoQ เป็น 6,996 ล้านบาทตามการขยายสาขาของร้านทองคำเงินไปกว่า 74 สาขา YTD ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นหดตัวเหลือ 8.0% จาก 8.8% ใน 3Q24 จาก Product mix ที่มีสัดส่วนสินค้า High margin ลดลง ด้านค่าใช้จ่ายในขายและบริหารอยู่ที่ 540 ล้านบาท สูงขึ้น 13% YoY และ 4% QoQ จากการขยายสาขา 115 แห่ง YTD เป็น 592 สาขา แห่งรวมถึงกิจกรรมส่งเสริมการขายที่หนุนช่องทางออนไลน์ให้เติบโตสูง 66% QoQ เป็น 699 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม NPM อยู่ที่ 4.2% ลดลง 50bps YoY และ 40bps QoQ ส่วนหนึ่งจากจากสภาวะทองคำที่ปรับตัวลดลงระหว่างไตรมาสและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นสูงกว่ารายได้ดอกเบี้ยรับ

ประเมินมูลค่า

เราประเมินมูลค่า AURA กลางปี 2026F ที่ 21.0 บาท โดยใช้ P/E ที่ 19.4 เท่า ความเสี่ยงได้แก่ 1) ความผันผวนของราคาทองคำ 2) อัตราดอกเบี้ยปรับสูงขึ้น

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales (THBm)	29,578	32,616	35,292	37,840	38,775
EBITDA (THBm)	1,702	2,197	2,707	3,205	3,205
Net profit (THBm)	850	1,135	1,319	1,600	1,938
Net Profit (% chg from prev)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
EPS (THB)	0.64	0.85	0.97	1.18	1.43
EPS (% YoY)	20.1	33.5	14.5	21.3	21.1
EPS vs Cons (%)	nm	nm	nm	nm	nm
PER (X)	26.8	16.7	14.9	12.3	10.1
Yield (%)	2.1	2.9	3.4	4.1	4.9
P/BV (X)	3.4	3.0	2.7	2.3	2.0
EV/EBITDA (X)	15.4	11.3	9.6	8.9	10.2
ROE (%)	16.0	18.8	19.1	20.0	20.8

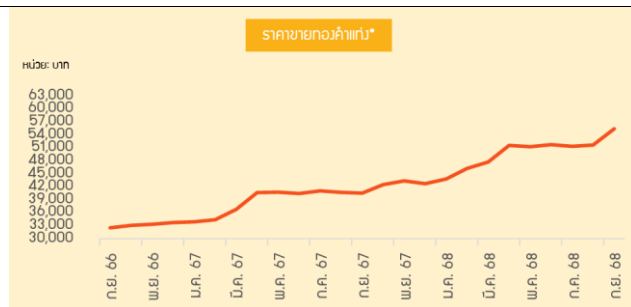
Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. Earnings review 3Q25

(Btm)	3Q25	3Q24	% YoY	2Q25	% QoQ
Sales and Service income	10,039	7,736	29.8	8,611	16.6
Core Expenses	9,239	7,052	31.0	7,703	19.9
Gross Profit	800	684	17.0	907	(11.8)
Interest income	263	143	84.3	217	21.5
Other income	7	13	(45.8)	12	(43.7)
SG&A	540	480	12.5	519	4.1
EBIT	475	360	32.0	605	(21.5)
EBITDA	531	483	10.0	737	(27.9)
Interest expenses	139	105	32.8	164	(15.2)
Net Profit before Tax	335	255	31.7	440	(23.8)
Income tax expenses	74	51	44.5	90	(18.3)
Net profit	262	205	27.6	363	(27.8)
EPS (Bt)	0.20	0.15	27.6	0.27	(27.8)
Core profit	262	204	28.5	350	(25.2)
Gross Margin (%)	8.0	8.8		10.5	
Operating Margin (%)	2.0	2.6		4.4	
Net Profit Margin (%)	2.6	2.6		4.2	
SG&A expenses to sales ratio (%)	5.4	6.2		6.0	
No. of Branches	592	477	24.1%	547	8.2%
Portfolio (Bt,m)	6,996	4,212	66.1%	6,571	6.5%

Source: Company data

Figure 2. Domestic gold price movement



Source: GTA

เดือน	ราคาทองคำ/บาท*	เดือน	ราคาทองคำ/บาท*
พ.ค.	44,450	พ.ค.	50,600
ก.พ.	46,300	ก.ค.	51,150
มี.ค.	50,050	ส.ค.	52,600
เม.ย.	51,900	ก.ย.	59,300
พ.ค.	51,150		

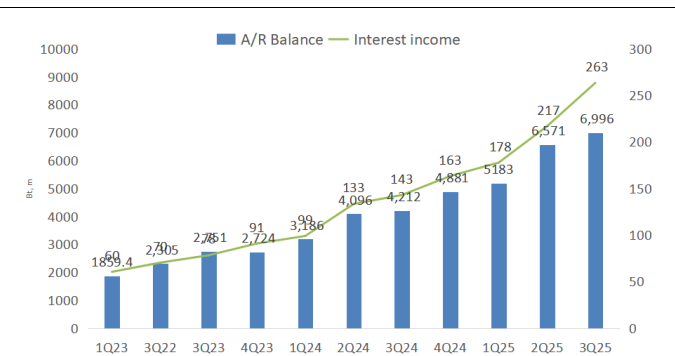
↑ +2,050
↑ +1,850
↑ +3,750
↑ +1,950
↓ -750

↓ -550
↑ +550
↑ +1,450
↑ +6,700

ที่มา: สมาคมค้าทองคำ : หน่วยทองคำ : ราคาทองคำแท่ง/บาท ณ 30 ก.ย. 2568

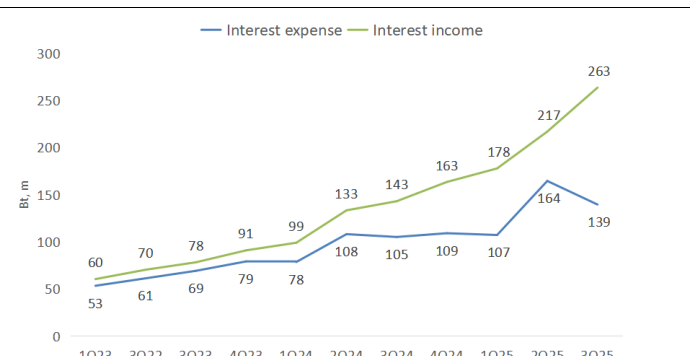
Source: GTA

Figure 3. Interest income growth was robust



Source: Company data

Figure 4. Interest expenses normalized in 3Q25



Source: Company data