

14 May 2025

Company Note

Rating

BUY

(Unchanged)

Company

Aurora Design

Bloomberg

AURA TB

SET

AURA

Exchange

SET

Sector

Fashion

กำไรสุทธิทำจุดสูงสุดใหม่

12mth price target (THB) 21.00

Current price (14/05/2025)	17.60
Upside/Downside	19.32%
CG rating	5
ESG rating	n/a
Thai CAC	n/a

Share summary

Issue shares :	(m shrs)	1,334
Market capitalization:	(THB bn)	23.5
	(USD bn)	0.7
Avg. Daily Turnover:	(THBm)	30
	(USDm)	0
Foreign Limit/Actual	(%)	49/2
Free Float:	(%)	35
NVDR:	(%)	1

Share price / rel. to SET



Source: Bloomberg Finance LP

Performance (%)	1m	3m	12m
AURA	6.0	24.8	35.4
SET	7.8	-4.3	-11.6

Major Shareholders

	%
บจ.เอ็ม เอ็นเตอร์ไพรส์	32.23
น.ส.นิพนธ์ ศรีรุ่งธรรม	5.81
นายอนิวัตร ศรีรุ่งธรรม	5.64

Source: SET

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

ผลประกอบการสูงกว่าคาด แนวโน้มธุรกิจขายปลีกยังเติบโตต่อเนื่อง

AURA รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 แข็งแกร่งทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 398 ล้านบาท (+45% YoY, +28% QoQ) สูงกว่าที่เราและตลาดคาดราว 17% และ 13% ตามลำดับ หลักๆ มาจาก GPM ที่ดีกว่า คาดที่ 10.4% (vs. 9.0% TISCOe) โดยการเติบโตหนุนจากราคาทองที่ปรับตัวสูงขึ้นรวมถึงการขยายสาขาเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 508 สาขา (vs. 430 สาขาใน 1Q24 และ 477 สาขาใน 4Q24) โดยเฉพาะสาขาของทองคำเงินไป รวมถึงการบริหารต้นทุนทองคำและกลยุทธ์ทางการตลาดที่มีประสิทธิภาพสอดคล้องกับความผันผวนของราคาทองคำที่เป็นใจ เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยกำไรสุทธิ 1Q25A ติดเป็น 37% ของประมาณการปี 2025F ขณะที่แนวโน้ม 2Q25F เบื้องต้นคาดว่าจะลดลง QoQ จากช่วง Low season ก่อนจะเร่งตัวขึ้นในช่วง 2H25F จากการปรับขึ้นค่ากำเหน็จและต้นทุนทางการเงินที่จะลดลงจากทั้งแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยและแผนการออกหุ้นกู้ราว 2-3 พันล้านบาท

กำไรสุทธิที่ 398 ล้านบาท เติบโต 45% YoY และ 28% QoQ จากอัตรากำไรขั้นต้นดีกว่าคาด รายได้จากรูทิกค้าปลีกอยู่ที่ 8,685 ล้านบาท หดตัว 8% QoQ เนื่องจากราคาทองคำที่ปรับตัวสูงขึ้นส่งผลให้ปริมาณขายสินค้า Modern Gold ชะลอตัวลง ในขณะที่รายได้ดอกเบี้ยรับเติบโตขึ้น 9% QoQ เป็น 178 ล้านบาท โดยที่ลูกหนี้ทองคำเงินไปเพิ่มขึ้น 6% QoQ เป็น 5,183 ล้านบาท ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นปรับสูงขึ้นเป็น 10.4% จาก 8.5% ใน 4Q24 จากกำไรที่เพิ่มขึ้นของการรับซื้อทองคำรวมถึงราคาทองที่ปรับเพิ่มขึ้นตลอดไตรมาส ด้านค่าใช้จ่ายในขายและบริหารสูงขึ้นเล็กน้อย QoQ จากผลของการปรับมูลค่าราคาทองคำตามสัญญาสินค้าทองคำมูลค่า 20 ล้านบาท เพื่อป้องกันความผันผวนของราคาทองคำโลก ซึ่งทาง AURA ได้ทดลองใช้เป็นครั้งแรก ซึ่งหักล้างกับค่าใช้จ่ายในการขายที่ลดลงจากการลดกิจกรรมส่งเสริมการขาย อย่างไรก็ตาม OPM ยังคงสูงขึ้นเป็น 4.8% เพิ่มขึ้น 90bps YoY และ 140bps QoQ

ประเมินมูลค่า

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

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales (THBm)	29,358	29,578	32,616	35,292	37,840
EBITDA (THBm)	1,488	1,702	2,197	2,707	3,205
Net profit (THBm)	708	850	1,135	1,319	1,600
Net Profit (% chg from prev)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
EPS (THB)	0.53	0.64	0.85	0.97	1.18
EPS (% YoY)	-9.5	20.1	33.5	14.5	21.3
EPS vs Cons (%)	nm	nm	nm	nm	nm
PER (X)	30.7	26.8	16.7	18.1	14.9
Yield (%)	0.5	1.8	2.4	2.8	3.4
P/BV (X)	4.8	4.1	3.7	3.2	2.8
EV/EBITDA (X)	15.7	15.4	11.3	11.2	10.2
ROE (%)	19.3	16.0	18.8	19.1	20.0

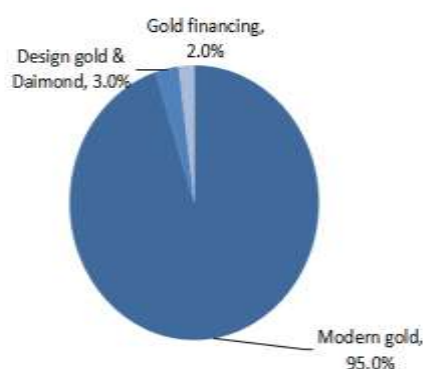
Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. Earnings review 1Q25

(Btm)	1Q25	1Q24	% YoY	4Q24	% QoQ
Sales and Service income	8,685	8,062	7.7	9,426	(7.9)
Core Expenses	7,780	7,288	6.8	8,621	(9.7)
Gross Profit	905	774	16.9	806	12.3
Interest income	178	99	79.7	163	8.8
Other income	14	8	65.5	8	75.0
SG&A	488	460	6.0	482	1.2
EBIT	609	421	44.6	495	23.0
EBITDA	626	534	26.5	626	29.8
Interest expenses	107	78	36.5	109	(1.7)
Net Profit before Tax	502	342	46.5	386	30.0
Income tax expenses	103	68	51.0	77	33.9
Net profit	398	275	45.1	311	28.3
EPS (Bt)	0.30	0.21	45.1	0.23	28.3
Gross Margin (%)	10.4	9.6		8.5	
Operating Margin (%)	4.8	3.9		3.4	
Net Profit Margin (%)	4.6	3.4		3.3	
SG&A expenses to sales ratio (%)	5.6	5.7		5.1	
Portfolio (Bt,m)	5,183	3,186	62.7%	4,881	6.2%
No. of Branches	508	430	18.1%	477	6.5%

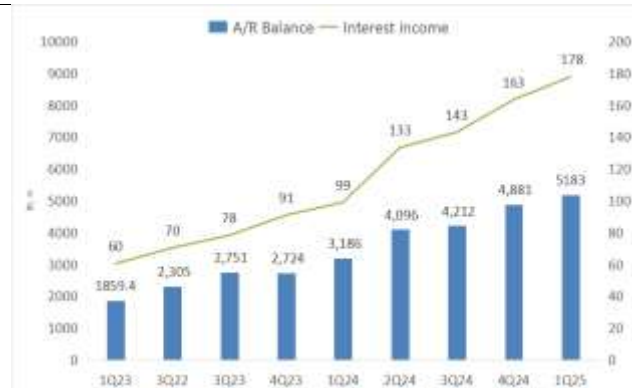
Source: Company data

Figure 2. Revenue breakdown



Source: Company data

Figure 3. Quarterly A/R and interest income



Source: Company data