

EARNINGS PREVIEW

FEBRUARY 11, 2026



KTX

AURA

บมจ. ออโรรา ดีไซน์

Fashion

Mkt Cap (Btmn)

17,366

12M FWD Fair Value (Bt)

16.70

Closing Price: 13.00

Valuation Metrics

Current valuation

LT Growth

Tactical

+28%

Steady

Limited Downside

Rating

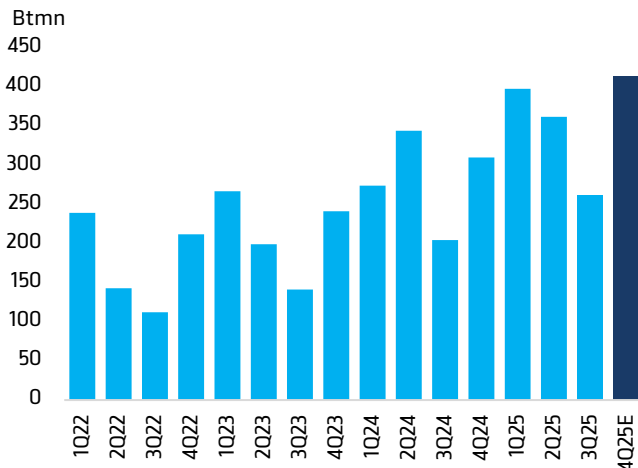
ซื้อ

Maintained

PERFORMANCE (FY: Dec)

	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue (Btmn)	33,154	35,771	38,004	40,104
Net Profit (Btmn)	1,135	1,399	1,546	1,786
Core Profit (Btmn)	1,132	1,399	1,546	1,786
Core EPS (Bt)	0.85	1.05	1.16	1.34
Core EPS Growth (%)	35.0	23.6	10.5	15.5
Dividend Yield (%)	3.08	3.63	4.01	4.63
Book Value (Bt)	4.80	5.37	6.01	6.75
ROE (%)	17.7	19.5	19.3	19.8
Net IBD/E (x)	1.19	1.44	1.72	1.74

QUARTERLY EARNINGS



ESG PERCENTILE SCORE

No comparable data available.

CG Rating



คาดการณ์ 4Q25E ทำกำไร

- KTX คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยมูลค่าเหมาะสม 12 เดือนล่วงหน้า ที่ 16.70 บาท อิงวิธี earnings yield จากอัตราผลตอบแทนคาดหวังที่ 6.93% ซึ่งสะท้อนเป้าหมาย PER ที่ 14.4 เท่า โดย Valuation metrics บ่งชี้ว่ามูลค่าพื้นฐานของเรามี Upside 28% จากราคาคู่ปัจจุบัน ขณะที่แนวโน้มกำไรปี 2026-27E มีการขยายตัวอย่างมั่นคง
- เราชอบ AURA ที่ใช้ความสามารถทางการจัดการ การตลาด เทคโนโลยี และความยืดหยุ่นทางการเงินเจาะตลาดที่มีขนาดใหญ่และมีการกระจายตัวของผู้เล่นขนาดเล็กจำนวนมาก ทั้งนี้ สันค้ำคงคลังของบริษัทซึ่งล้วนเป็นทองคำมีมูลค่ามากกว่า 50% ของสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท เรามองว่าราคาหุ้นที่ยัง Laggard ราคาทองคำเป็นโอกาสเชิงมูลค่าของหุ้น AURA

OPERATING HIGHLIGHTS

- เราคาดว่า AURA จะรายงานกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 415 ล้านบาท เติบโต 34% YoY และ 59% QoQ ตามราคาทองคำที่ปรับขึ้น การขยายสาขาและพอร์ตสินเชื่อยาฝากทองคำ
- เราคาดการณ์รายได้ใน 4Q25E อยู่ที่ 11,091 ล้านบาท (+16% YoY, +8% QoQ) แบ่งเป็น i) รายได้จากการขายสินค้า Modern gold ที่ 10,482 ล้านบาท (+16% YoY, +8% QoQ) ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากการปรับขึ้นของราคาขายออกทองรูปพรรณเฉลี่ย +46% YoY และ 18% QoQ สู่ระดับ 63,240 บาทต่อบาททอง ii) รายได้จากการขายเครื่องประดับเพชร และ Design Gold ที่ 320 ล้านบาท (-9% YoY, ทรงตัว QoQ) และ iii) รายได้ดอกเบี้ยขายฝากที่ 289 ล้านบาท (+77% YoY, +10% QoQ) สะท้อนการขายพอร์ตสินเชื่อยาฝากทองคำขึ้นมาที่ 8 พันล้านบาท
- เราประเมินอัตรากำไรขั้นต้น 4Q25E ของ AURA ที่ 11.1% เทียบกับ 10.1% ใน 4Q24 และ 10.3% ใน 3Q25 หนุนโดยราคาทองคำ และรายได้ดอกเบี้ยขายฝากที่เพิ่มขึ้น
- ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย คาดยังควบคุมได้ดีที่ 5.0% เทียบกับ 5.0% ใน 4Q24 และ 5.2% ใน 3Q25
- หากกำไรสุทธิ 4Q25E เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 1,437 ล้านบาท สูงกว่าที่เราประเมินไว้เดิมราว 3%
- แนวโน้มผลการดำเนินงาน 1Q26E มีโอกาสขยายตัวต่อเนื่องจากปัจจัยฤดูกาล และการปรับตัวขึ้นต่อของราคาทองคำ โดยราคาทองรูปพรรณเฉลี่ย YTD อยู่ที่ 70,266 บาท สูงกว่าราคาเฉลี่ยใน 4Q25E ราว 11%
- บริษัทอยู่ระหว่างการระดมทุนด้วยหุ้นกู้ชั่วนิรันดร์ (Perpetual Bond) ซึ่งจะช่วยขยายฐานทุนของบริษัทเพื่อรองรับการเติบโตจากการขยายสาขา และพอร์ตสินเชื่อยาฝากทองคำ ทั้งนี้ คาดการณ์ดอกเบี้ยหุ้นกู้ชั่วนิรันดร์ที่ 6.5% อาจสูงกว่าต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยในปัจจุบันที่ราว 4.6% แต่ยังต่ำกว่าดอกเบี้ยสินเชื่อยาฝากที่มากกว่า 14% อยู่พอสมควร

Figure 1: AURA's 4Q25E earnings preview

Profit and Loss (Btmn)								
Year-end Dec. 31	4Q24	3Q25	4Q25E	% YoY	% QoQ	2024	2025E	% YoY
Revenue	9,590	10,303	11,091	15.7	7.6	33,154	35,771	7.9
Cost of sales and services	(8,621)	(9,239)	(9,862)	(12.6)	(6.3)	(29,485)	(31,462)	(6.3)
Gross profit	969	1,063	1,228	26.8	15.5	3,669	4,309	17.5
SG&A	(482)	(540)	(550)	(12.4)	(1.9)	(1,890)	(2,075)	(8.9)
EBITDA	626	666	831	32.8	24.8	2,300	2,830	23.0
Interest expenses	(109)	(139)	(175)	(37.7)	(20.3)	(400)	(563)	(28.9)
Equity income	-	-	-	-	-	-	-	-
Other income/exp.	8	7	15	94.2	114.3	35	75	113.5
Non-controlling interest	(0)	-	0	-	-	-	-	-
Net profit	311	262	415	33.6	58.6	1,135	1,399	23.3
Core net profit	309	318	415	34.1	30.6	1,132	1,399	23.6
Reported EPS (Bt)	0.23	0.20	0.31	33.6	58.6	0.85	1.05	23.3
Gross margin (%)	10.1	10.3	11.1			11.1	12.0	
EBITDA margin (%)	6.5	6.5	7.5			6.9	7.9	
Net margin (%)	3.2	2.5	3.7			3.4	3.9	

Sources: AURA, KTX Research

FINANCIAL SUMMARY

PROFIT & LOSS (Btmn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenues	29,878	33,154	35,771	38,004	40,104
Cost of sales and services	(27,025)	(29,485)	(31,462)	(33,226)	(34,792)
Gross profit	2,853	3,669	4,309	4,779	5,311
SG&A	(1,588)	(1,890)	(2,075)	(2,204)	(2,326)
EBITDA	1,719	2,300	2,830	3,190	3,613
Depreciation & amortization	406	487	520	530	541
EBIT	1,313	1,813	2,310	2,659	3,072
Interest expenses	(263)	(400)	(563)	(729)	(842)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income/exp.	47	35	75	85	87
EBT	1,050	1,413	1,747	1,930	2,230
Corporate tax	(212)	(281)	(348)	(384)	(444)
Extra Items	0	0	0	0	0
Non-controlling interest	12	3	0	0	0
Net profit	850	1,135	1,399	1,546	1,786
Reported EPS	0.64	0.85	1.05	1.16	1.34
Fully diluted EPS	0.64	0.85	1.05	1.16	1.34
Core net profit	838	1,132	1,399	1,546	1,786
Core EPS	0.63	0.85	1.05	1.16	1.34
Dividend (Bt)	0.25	0.40	0.47	0.52	0.60

BALANCE SHEET (Btmn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash and equivalents	460	575	757	504	842
Account receivable	2,859	4,991	7,868	11,725	14,131
Inventories	8,369	9,479	10,114	10,681	11,185
Investment	0	0	0	0	0
PP&E-net	209	253	273	278	284
Total assets	13,412	16,669	20,399	24,590	27,859
ST debt & current portion	3,932	6,709	6,700	7,500	7,500
Account payable	2,138	2,928	2,760	3,436	3,504
Long-term debt	1,684	1,480	4,363	6,826	9,044
Total liabilities	7,734	10,270	13,230	16,572	18,858
Minority interests	0	0	0	0	0
Shareholder equity	5,678	6,399	7,169	8,019	9,001
Total liab. & shareholder equity	13,412	16,669	20,399	24,590	27,859

CASH FLOW (Btmn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net profit	850	1,135	1,399	1,546	1,786
Depreciation & amortization	406	487	520	530	541
Change in working capital	(2,117)	(3,232)	(3,427)	(4,347)	(2,842)
FX, non-cash adjustment & others	8	285	(3)	(3)	(3)
Cash flow from operations	(853)	(1,325)	(1,511)	(2,274)	(517)
Capex (Invest)/Divest	(125)	(137)	(540)	(536)	(547)
Others	0	0	(12)	(13)	(13)
Cash flow from investing	(125)	(136)	(552)	(548)	(559)
Debt financing (repayment)	1,388	2,388	2,875	3,265	2,219
Equity financing	0	0	0	0	0
Dividend payment	(107)	(414)	(630)	(696)	(804)
Others	(262)	(399)	(1)	(1)	(1)
Cash flow from financing	1,019	1,575	2,245	2,569	1,415
Net change in cash	42	114	182	(253)	338
Free cash flow	(977)	(1,462)	(2,063)	(2,822)	(1,077)
FCF per share (Bt)	(0.73)	(1.10)	(1.55)	(2.12)	(0.81)

PROFITABILITY	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales & services revenue growth (%)	1.0	11.0	7.9	6.2	5.5
EBITDA growth (%)	17.7	33.8	23.0	12.7	13.3
EPS growth (%)	20.1	33.5	23.3	10.5	15.5
Gross margin (%)	9.5	11.1	12.0	12.6	13.2
EBITDA margin (%)	5.8	6.9	7.9	8.4	9.0
Operating margin (%)	4.4	5.5	6.5	7.0	7.7
Net margin (%)	2.8	3.4	3.9	4.1	4.5
Core profit margin (%)	2.8	3.4	3.9	4.1	4.5
Effective tax rate (%)	20.2	19.9	19.9	19.9	19.9

FINANCIAL QUALITY	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Total debt (Btmn)	5,616	8,189	11,063	14,326	16,544
Net debt (Cash) (Btmn)	5,156	7,614	10,306	13,822	15,701
Net debt to equity (x)	0.91	1.19	1.44	1.72	1.74
Interest coverage (x)	5.0	4.5	4.1	3.6	3.6

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็น ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกคำโปรดใช้วิจารณ์ฐานในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ XPG

มีการรวมของบริษัทร่วมใน VNG, MAJOR, XPG, NVD, KTC, IVL, SAWAD, CI, HMPRO, SCAP

เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน NWR, PREB, MK, SPCG, SCAP, UNIQ

เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นใน INET, TIDLO, SSP

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ต่อสาธารณะ โดยอยู่บนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้พิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมีอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะในการซื้อ/ขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน อนึ่ง บริษัทสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลในเอกสารนี้ ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน เว้นแต่ได้รับหนังสืออนุญาตจากบริษัทฯ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ การกล่าวอ้างต้องไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด หรือสร้างความเสียหายแก่บริษัทฯ รวมถึงต้องอ้างอิงถึงวันที่ในเอกสารของบริษัทฯ อย่างชัดเจนด้วย

คำแนะนำการลงทุน**การประเมินมูลค่าหุ้น**

การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของหุ้นในรายงานฉบับนี้ คำนวณจากประมาณการผลการดำเนินงานของบริษัทในรอบระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า เทียบกับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ อ้างอิงจาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ทั้งนี้ ค่าเผื่อที่ใช้ในการคำนวณหาส่วนต่างผลตอบแทนการลงทุนในหุ้น เป็นการประมาณการจากตัวเลขเศรษฐกิจมหภาค และปัจจัยเฉพาะของบริษัท

คำแนะนำของกลุ่มอุตสาหกรรม

มากกว่าตลาด: คาดอุตสาหกรรมจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาดอย่างน้อย 10% ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

เท่ากับตลาด: คาดอุตสาหกรรมจะให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับตลาดในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

คำแนะนำการลงทุน

คำแนะนำการลงทุน จะพิจารณาประกอบกันทั้งในเชิงประเมินมูลค่า และแนวโน้มผลการดำเนินงานในอนาคต ได้แก่

- 1) ความน่าสนใจในเชิงประเมินมูลค่า พิจารณาสองส่วนต่างราคาหุ้นเทียบกับมูลค่าที่เหมาะสมทางปัจจัยพื้นฐาน ตามเกณฑ์การประเมินมูลค่าหุ้นที่กล่าวไว้ข้างต้น
- 2) การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นระยะสั้น พิจารณาจากกรอบการเคลื่อนไหวของส่วนต่างระหว่างราคาหุ้นเทียบกับราคาเหมาะสม
- 3) การเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS) ระยะ 24 เดือนข้างหน้า เพื่อสะท้อนแนวโน้มผลการดำเนินงานในอนาคต

ทั้งนี้ แต่ละเกณฑ์ จะมีการกำหนดช่วงคะแนนระหว่าง -5 ถึง +5 โดยประเมินเทียบกับเกณฑ์อ้างอิงที่กำหนด ยกเว้นการเติบโตของกำไรต่อหุ้น จะเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง หลังจากนั้น คะแนนรวมของทั้งสามเกณฑ์ จะไปกำหนดคำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นต่อไป

ต่ำกว่าตลาด: คาดอุตสาหกรรมจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดในระยะ 12 เดือนข้างหน้า