

AURA

บมจ. ออโรรา ดีไซน์

Fashion

Mkt Cap (Btmn)

20,438

12M FWD Fair Value (Bt)

16.70

Closing Price: Bt15.30

Valuation Metrics

Current valuation

+9%

LT Growth

Steady

Tactical

Limited Downside

Rating

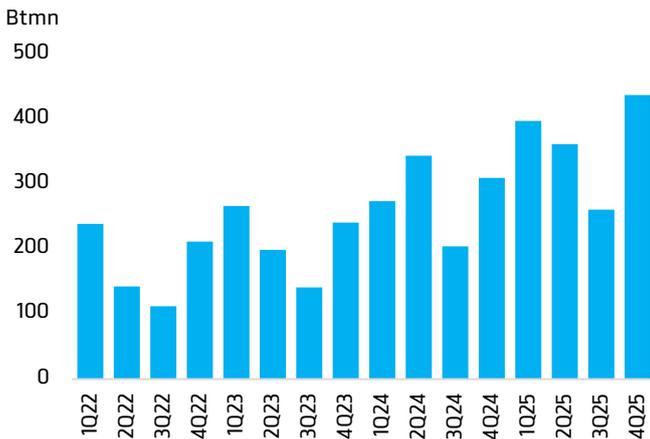
ซื้อ

Maintained

PERFORMANCE (FY: Dec)

	2025	2026E	2027E	2028E
Revenue (Btmn)	39,915	38,004	40,104	41,973
Net Profit (Btmn)	1,461	1,546	1,795	1,964
Core Profit (Btmn)	1,603	1,546	1,795	1,964
Core EPS (Bt)	1.20	1.16	1.34	1.47
Core EPS Growth (%)	41.4	-3.6	16.1	9.5
Dividend Yield (%)	3.66	3.40	3.95	4.33
Book Value (Bt)	5.50	6.13	6.87	7.68
ROE (%)	19.9	18.9	19.6	19.1
Net IBD/E (x)	1.87	1.90	1.91	1.72

QUARTERLY EARNINGS



ESG PERCENTILE SCORE

No comparable data available.

CG Rating



FINANCIAL SUMMARY

	4Q24	3Q25	4Q25		%	%	2024	2025	%	
			Actual	Estimate	Deviation	YoY	YoY	YoY	YoY	
EPS (Bt)	0.23	0.20	0.33	0.31	6%	41%	68%	0.85	1.09	29%
Sales (Btmn)	9,590	10,303	11,922	11,091	7%	24%	16%	33,154	39,915	20%
Net Profit (Btmn)	311	262	438	415	6%	41%	68%	1,135	1,461	29%
Gross margin (%)	10.1%	10.3%	12.0%	11.1%				11.1%	11.8%	

ปฐมพา เตะเนบ, นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ no. 045337, pathompolt@krungthaispring.com 02-624-6257

กำไร 4Q25 สูงกว่าคาด 6% พร้อมจ่ายปันผล 3.7%

- KTX คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยมูลค่าเหมาะสม 12 เดือนล่วงหน้า ที่ 16.70 บาท อิงวิธี earnings yield จากอัตราผลตอบแทนคาดหวังที่ 6.93% ซึ่งสะท้อนค่าเป้าหมาย PER ที่ 14.4 เท่า โดย Valuation metrics บ่งชี้ว่ามูลค่าพื้นฐานของเรามี Upside 9% จากราคาหุ้นปัจจุบัน ขณะที่แนวโน้มกำไรปี 2026-27E มีการขยายตัวอย่างมั่นคง
- เราชอบ AURA ที่ใช้ความสามารถทางการจัดการ การตลาด เทคโนโลยี และความยืดหยุ่นทางการเงินเจาะตลาดที่มีขนาดใหญ่และมีการกระจายตัวของผู้เล่นขนาดเล็กจำนวนมาก

OPERATING HIGHLIGHTS

- AURA มีกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 438 ล้านบาท (+41% YoY, +68% QoQ) ตีกว่าคาดการณ์ของเรา 6% และของ Bloomberg consensus 9%
- รายได้ใน 4Q25 สูงกว่าที่เราคาด 7% โดยอยู่ที่ 11,922 ล้านบาท (+24% YoY, +16% QoQ) แบ่งเป็น i) รายได้จากการขายสินค้า Modern gold ที่ 11,300 ล้านบาท (+24% YoY, +16% QoQ) ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากการปรับขึ้นของราคาขายออกทองรูปพรรณเฉลี่ยที่ +46% YoY และ 18% QoQ ii) รายได้จากการขายเครื่องประดับเพชร และ Design Gold ที่ 319 ล้านบาท (-9% YoY, ทรงตัว QoQ) และ iii) รายได้ดอกเบียขายฝากที่ 302 ล้านบาท (+85% YoY, +15% QoQ) สะท้อนการขายพอร์ตสินเชื้อขายฝากทองคำขึ้นมาที่ 8.2 พันล้านบาท ด้านอัตราทำไรขึ้นต้น 4Q25 ของ AURA อยู่ที่ 12.0% เทียบกับ 10.1% ใน 4Q24 และ 10.3% ใน 3Q25 หนุนโดยราคาทองคำ และรายได้ดอกเบียขายฝากที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาที่ 5.3% เทียบกับ 5.0% ใน 4Q24 และ 5.2% ใน 3Q25 ตามการขายธุรกิจ
- แนวโน้มผลการดำเนินงาน 1Q26E มีโอกาสขยายตัวต่อเนื่องจากปัจจัยฤดูกาล และการปรับตัวขึ้นต่อของราคาทองคำ โดยราคาทองรูปพรรณเฉลี่ย YTD สูงกว่าราคาเฉลี่ยใน 4Q25 รว 15%
- บริษัทประกาศจ่ายปันผล 0.56 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนปันผล 3.7% ขึ้น XD วันที่ 30 เม.ย.
- บริษัทประกาศตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ “แสบปี แคช แคปิตอล” รองรับการค้าเติบโตธุรกิจสินเชื้อขายฝาก
- บริษัทอนุมัติการกู้เงินจากกรรมการและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน วงเงิน 1 พันล้านบาท ที่ดอกเบี้ย 4.5% ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยของบริษัทในปัจจุบันที่ราว 5.0%

Figure 1: AURA's 4Q25 earnings review

Year-end 31 Dec	4Q24	3Q25	4Q25	% YoY	%QoQ	2024	2025	% YoY
Revenue	9,590	10,303	11,922	24.3	15.7	33,154	39,915	20.4
Cost of sales and services	(8,621)	(9,239)	(10,497)	(17.9)	(12.0)	(29,485)	(35,220)	(16.3)
Gross profit	969	1,063	1,425	47.0	34.0	3,669	4,695	28.0
SG&A	(482)	(540)	(611)	(21.2)	(11.7)	(1,890)	(2,157)	(12.4)
EBITDA	626	666	966	54.3	45.0	2,300	3,131	36.1
Interest expenses	(109)	(139)	(174)	(37.5)	(20.0)	(400)	(585)	(31.6)
Equity income	-	-	-	-	-	-	-	-
Other income/exp.	8	7	7	(8.1)	1.4	35	53	50.2
Non-controlling interest	(0)	-	0	-	-	-	-	-
Net profit	311	262	438	41.1	67.6	1,135	1,461	28.7
Core net profit	309	318	511	65.2	60.9	1,132	1,603	41.6
Reported EPS (Bt)	0.23	0.20	0.33	41.1	67.6	0.85	1.09	28.7
Gross margin (%)	10.1	10.3	12.0			11.1	11.8	
EBITDA margin (%)	6.5	6.5	8.1			6.9	7.8	
Net margin (%)	3.2	2.5	3.7			3.4	3.7	

Source: KTX Research

FINANCIAL SUMMARY

PROFIT & LOSS (Btmn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Revenues	33,154	39,915	38,004	40,104	41,973
Cost of sales and services	(29,485)	(35,220)	(33,226)	(34,792)	(36,344)
Gross profit	3,669	4,695	4,779	5,311	5,629
SG&A	(1,890)	(2,157)	(2,204)	(2,326)	(2,434)
EBITDA	2,300	3,131	3,190	3,613	3,835
Depreciation & amortization	487	540	530	541	552
EBIT	1,813	2,591	2,659	3,072	3,283
Interest expenses	(400)	(585)	(729)	(842)	(840)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income/exp.	35	53	85	87	88
EBT	1,413	2,006	1,930	2,230	2,443
Corporate tax	(281)	(402)	(384)	(444)	(486)
Extra Items	0	0	0	0	0
Non-controlling interest	3	(142)	0	0	0
Net profit	1,135	1,461	1,546	1,786	1,957
Reported EPS	0.85	1.09	1.16	1.34	1.47
Fully diluted EPS	0.85	1.09	1.16	1.34	1.47
Core net profit	1,132	1,603	1,546	1,786	1,957
Core EPS	0.85	1.20	1.16	1.34	1.47
Dividend (Bt)	0.40	0.56	0.52	0.60	0.66

BALANCE SHEET (Btmn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Cash and equivalents	575	315	261	512	317
Account receivable	4,991	8,381	11,725	14,131	14,837
Inventories	9,479	13,262	12,511	13,101	13,685
Investment	0	0	0	0	0
PP&E-net	253	346	352	359	367
Total assets	16,669	24,083	26,648	29,922	31,045
ST debt & current portion	6,709	9,636	9,000	9,000	9,090
Account payable	2,928	3,775	3,406	3,472	3,557
Long-term debt	1,480	4,377	6,810	9,029	8,913
Total liabilities	10,270	16,742	18,457	20,744	20,785
Minority interests	0	0	0	0	0
Shareholder equity	6,399	7,341	8,192	9,179	10,259
Total liab. & shareholder equity	16,669	24,083	26,648	29,922	31,045

CASH FLOW (Btmn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Net profit	1,135	1,461	1,546	1,795	1,964
Depreciation & amortization	487	540	530	541	552
Change in working capital	(3,232)	(6,962)	(2,677)	(2,930)	(1,225)
FX, non-cash adjustment & others	285	373	(4)	(4)	(4)
Cash flow from operations	(1,325)	(4,588)	(605)	(598)	1,288
Capex (Invest)/Divest	(137)	(185)	(537)	(548)	(559)
Others	0	0	(16)	(16)	(16)
Cash flow from investing	(136)	(184)	(553)	(564)	(575)
Debt financing (repayment)	2,388	5,636	1,799	2,221	(24)
Equity financing	0	19	0	0	0
Dividend payment	(414)	(560)	(696)	(808)	(884)
Others	(399)	399	(2)	(2)	(2)
Cash flow from financing	1,575	4,513	1,103	1,413	(908)
Net change in cash	114	(259)	(54)	251	(195)
Free cash flow	(1,462)	(4,773)	(1,158)	(1,162)	713
FCF per share (Bt)	(1.10)	(3.57)	(0.87)	(0.87)	0.53

PROFITABILITY	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Sales & services revenue growth (%)	11.0	7.9	20.4	(4.8)	5.5
EBITDA growth (%)	33.8	23.0	36.1	1.9	13.3
EPS growth (%)	33.5	23.3	28.5	5.8	16.1
Gross margin (%)	11.1	12.0	11.8	12.6	13.2
EBITDA margin (%)	6.9	7.9	7.8	8.4	9.0
Operating margin (%)	5.5	6.5	6.5	7.0	7.7
Net margin (%)	3.4	3.9	3.7	4.1	4.5
Core profit margin (%)	3.4	3.9	4.0	4.1	4.5
Effective tax rate (%)	19.9	19.9	20.1	19.9	19.9

FINANCIAL QUALITY	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Total debt (Btmn)	8,189	14,012	15,810	18,029	18,003
Net debt (Cash) (Btmn)	7,614	13,697	15,549	17,517	17,686
Net debt to equity (x)	1.19	1.87	1.90	1.91	1.72
Interest coverage (x)	4.5	4.4	3.6	3.7	4.0

หมายเหตุ:

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

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

เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน NWR, PREB, MK, SPCG, SCAP, UNIQ, XPG, AAI, SAV

เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ใน INET, TIDLOR, SSP

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ต่อสาธารณะ โดยอยู่บนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความวิเคราะห์ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมีอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะในการซื้อ/ขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน อนึ่ง บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในการนำข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน เว้นแต่ได้รับหนังสืออนุญาตจากบริษัท เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ การกล่าวอ้างต้องไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด หรือสร้างความเสียหายแก่บริษัทฯ รวมถึงต้องอ้างอิงถึงวันที่ในเอกสารของบริษัทฯ อย่างชัดเจนด้วย

คำแนะนำการลงทุน**การประเมินมูลค่าหุ้น**

การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของหุ้นในรายงานฉบับนี้ คำนวณจากประมาณการผลการดำเนินงานของบริษัทในรอบระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า เกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ อ้างอิงจาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ทั้งนี้ ค่าเบต้าที่ใช้ในการคำนวณหาส่วนต่างผลตอบแทนการลงทุนในหุ้น เป็นการประมาณการจากตัวเลขเศรษฐกิจมหภาค และปัจจัยเฉพาะของบริษัท

คำแนะนำการลงทุน

คำแนะนำการลงทุน จะพิจารณาประกอบกันทั้งในเชิงประเมินมูลค่า และแนวโน้มผลการดำเนินงานในอนาคต ได้แก่

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

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

คำแนะนำของกลุ่มอุตสาหกรรม

มากกว่าตลาด: คาดอุตสาหกรรมจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาดอย่างน้อย 10% ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

เท่ากับตลาด: คาดอุตสาหกรรมจะให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับตลาดในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

ต่ำกว่าตลาด: คาดอุตสาหกรรมจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดในระยะ 12 เดือนข้างหน้า