

# EARNINGS PREVIEW

APRIL 28, 2026



## AURA

บจ. ออโรรา ดีไซน์

Fashion

Mkt Cap (Btmn)

19,503

12M FWD Fair Value (Bt)

**16.70**

Closing Price: Bt14.60

Valuation Metrics

Current valuation

+14%

LT Growth

Average

Tactical

Limited Downside

Rating

**ซื้อ**

Maintained

### PERFORMANCE (FY: Dec)

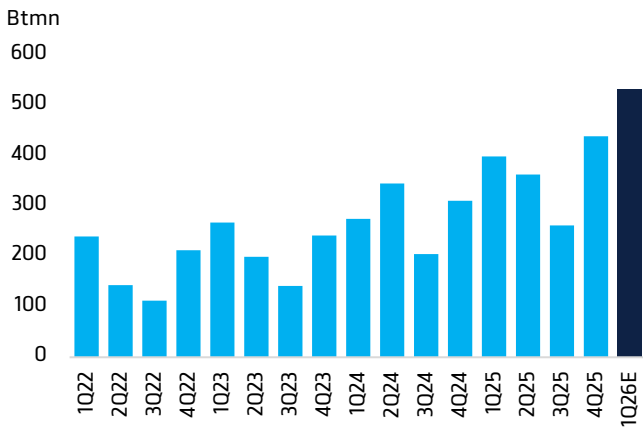
	2025	2026E	2027E	2028E
Revenue (Btmn)	39,915	38,004	40,104	41,973
Net Profit (Btmn)	1,461	1,546	1,795	1,964
Core Profit (Btmn)	1,603	1,546	1,795	1,964
Core EPS (Bt)	1.20	1.16	1.34	1.47
Core EPS Growth (%)	41.4	(3.6)	16.1	9.5
Dividend Yield (%)	3.84	3.57	4.14	4.53
Book Value (Bt)	5.50	6.13	6.87	7.68
ROE (%)	19.9	18.9	19.6	19.1
Net IBD/E (x)	1.87	1.90	1.91	1.72

### EARNINGS DRIVERS

	1Q26E	% YoY	% QoQ
Revenue (Btmn)	13,228	49.3	11.0
Core Profit (Btmn)	537	34.5	5.1
EPS (Bt)	0.40	33.5	21.3
Gold jewelry revenue (Btmn)	12,889	48.4	10.9
Gold loan revenue (Btmn)	339	90.8	12.1
GPM (%)*	11.7	(0.5)	(0.3)

\* แสดงการเปลี่ยนแปลงเป็น percentage point

### QUARTERLY EARNINGS



CG Rating

### ค่างำไร 1Q26E เดินหน้าทำนิวไฮ

- KTX คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยมูลค่าเหมาะสม 12 เดือนล่วงหน้า ที่ 16.70 บาท อิงวิธี earnings yield จากอัตราผลตอบแทนค่างำไรที่ 6.93% ซึ่งสะท้อนค่าเป้าหมาย PER ที่ 14.4 เท่า โดย Valuation metrics บ่งชี้ว่ามูลค่าพื้นฐานของเรามี Upside 14% จากราคาคู่ปัจจุบัน ขณะที่แนวโน้มกำไรปี 2026-27E มีการขยายตัวอย่างมั่นคง
- เราชอบ AURA ที่ใช้ความสามารถทางการจัดการ การตลาด เทคโนโลยี และความยืดหยุ่นทางการเงินเจาะตลาดที่มีขนาดใหญ่และมีการกระจายตัวของผู้เล่นขนาดเล็กจำนวนมาก

### OPERATING HIGHLIGHTS

- เราคาดว่า AURA จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q26E ที่ 532 ล้านบาท เติบโต 34% YoY และ 21% QoQ ตามราคาทองคำที่ปรับขึ้น และการขยายพอร์ตสินเชื่อยายฝากทองคำ
- เราคาดรายได้ใน 1Q26E อยู่ที่ 13,228 ล้านบาท (+49% YoY, +11% QoQ) แบ่งเป็น i) รายได้จากการขายสินค้า Modern gold ที่ 12,503 ล้านบาท (+49% YoY, +11% QoQ) ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากการปรับขึ้นของราคาขายออกทองรูปพรรณเฉลี่ย +58% YoY และ 16% QoQ ผู้ระดับ 73,502 บาทต่อบาททอง ii) รายได้จากการขายเครื่องประดับเพชร และ Design Gold ที่ 386 ล้านบาท (+28% YoY, +21% QoQ) และ iii) รายได้ดอกเบี้ยขายฝากที่ 339 ล้านบาท (+91% YoY, +12% QoQ) สะท้อนการขยายพอร์ตสินเชื่อยายฝากทองคำขึ้นมาที่ 9.1 พันล้านบาท
- จำนวนสาขารวมของบริษัทค่อนข้างทรงตัว QoQ โดยสาขาของร้านทองที่ดำเนินงานลดลง 5 สาขา QoQ จากการปิดปรับปรุงและย้ายโลเคชันในบางสาขา โดยจำนวนสาขารวมถูกชดเชยโดยการเปิดสาขาใหม่ของทองมาเงินไป และ Aurora Diamond 4 สาขา และ 1 สาขาตามลำดับ
- เราประเมินอัตราทำไรขั้นต้น 1Q26E ของ AURA ที่ 11.7% ลดลงจาก 12.2% ใน 1Q25 และ 12.0% ใน 4Q25 โดยทำไรต่อหน่วยเพิ่มขึ้นช้ากว่าราคาทองคำที่ปรับขึ้น
- ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย ค่างยังควบคุมได้ดีที่ 5.3% เทียบกับ 5.5% ใน 1Q25 และ 5.1% ใน 4Q25 โดยบริษัทน่าจะมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายราว 9 ล้านบาทสำหรับการออก Perpetual bond
- ทำไรสุทธิ 1Q26E คิดเป็น 34% ของค่างกำไรทั้งปีของเรา สะท้อนประมาณการปี 2026E ของเรามี Upside
- แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q26E มีโอกาสทรงตัวจากปัจจัยด้านฤดูกาล ขณะที่ราคาทองรูปพรรณเฉลี่ย QTD อยู่ที่ 73,152 บาท ค่อนข้างใกล้เคียงกับช่วง 1Q26E ขณะที่แผนการเติบโตในช่วงที่เหลือของปี 2026E จะมุ่งเน้นไปยังการขยายพอร์ตสินเชื่อยายฝากทองคำ

Figure 1: AURA's 1Q26E earnings preview

Profit and Loss (Btmn)									
Year-end Dec. 31	1Q25	4Q25	1Q26E	% YoY	% QoQ	2025	2026E	% YoY	YTD (% 26E)
Revenue	8,863	11,922	13,228	49.3	11.0	39,915	38,004	(4.8)	34.8
Cost of sales and services	(7,780)	(10,497)	(11,677)	(33.4)	(10.1)	(35,220)	(33,226)	6.0	35.1
<b>Gross profit</b>	<b>1,083</b>	<b>1,425</b>	<b>1,552</b>	<b>43.3</b>	<b>8.9</b>	<b>4,695</b>	<b>4,779</b>	<b>1.8</b>	<b>32.5</b>
SG&A	(488)	(611)	(703)	(30.7)	(13.1)	(2,157)	(2,204)	(2.1)	31.9
<b>EBITDA</b>	<b>736</b>	<b>966</b>	<b>1,008</b>	<b>37.0</b>	<b>4.3</b>	<b>3,131</b>	<b>3,190</b>	<b>1.9</b>	<b>31.6</b>
Interest expenses	(107)	(174)	(179)	(40.2)	(2.7)	(585)	(729)	(19.8)	24.6
Equity income	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other income/exp.	14	7	10	(26.0)	40.9	53	85	61.1	11.8
Non-controlling interest	(0)	0	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>398</b>	<b>438</b>	<b>532</b>	<b>33.5</b>	<b>21.3</b>	<b>1,461</b>	<b>1,546</b>	<b>5.8</b>	<b>34.4</b>
<b>Core net profit</b>	<b>399</b>	<b>511</b>	<b>537</b>	<b>34.5</b>	<b>5.1</b>	<b>1,603</b>	<b>1,546</b>	<b>(3.6)</b>	<b>34.7</b>
<b>Reported EPS (Bt)</b>	<b>0.30</b>	<b>0.33</b>	<b>0.40</b>	<b>33.5</b>	<b>21.3</b>	<b>1.09</b>	<b>1.16</b>	<b>5.8</b>	<b>34.4</b>
Gross margin (%)	12.2	12.0	11.7			11.8	12.6		
EBITDA margin (%)	8.3	8.1	7.6			7.8	8.4		
Net margin (%)	4.5	3.7	4.0			3.7	4.1		
<b>Revenue assumptions</b>									
Modern gold	8,385	11,300	12,503	49.1	10.6	37,783	35,461	(6.1)	35.3
High margin products	301	319	386	28.3	21.0	1,172	1,224	4.4	31.5
Gold financing	178	302	339	90.8	12.1	960	1,320	37.5	25.7

Sources: AURA, 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)
<b>Gross profit</b>	<b>3,669</b>	<b>4,695</b>	<b>4,779</b>	<b>5,311</b>	<b>5,629</b>
SG&A	(1,890)	(2,157)	(2,204)	(2,326)	(2,434)
<b>EBITDA</b>	<b>2,300</b>	<b>3,131</b>	<b>3,190</b>	<b>3,613</b>	<b>3,835</b>
Depreciation & amortization	487	540	530	541	552
<b>EBIT</b>	<b>1,813</b>	<b>2,591</b>	<b>2,659</b>	<b>3,072</b>	<b>3,283</b>
Interest expenses	(400)	(585)	(729)	(842)	(840)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income/exp.	35	53	85	87	88
<b>EBT</b>	<b>1,413</b>	<b>2,006</b>	<b>1,930</b>	<b>2,230</b>	<b>2,443</b>
Corporate tax	(281)	(402)	(384)	(444)	(486)
Extra Items	0	0	0	0	0
Non-controlling interest	3	(142)	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,135</b>	<b>1,461</b>	<b>1,546</b>	<b>1,786</b>	<b>1,957</b>
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
<b>Core net profit</b>	<b>1,132</b>	<b>1,603</b>	<b>1,546</b>	<b>1,786</b>	<b>1,957</b>
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
<b>Total assets</b>	<b>16,669</b>	<b>24,083</b>	<b>26,648</b>	<b>29,922</b>	<b>31,045</b>
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
<b>Total liabilities</b>	<b>10,270</b>	<b>16,742</b>	<b>18,457</b>	<b>20,744</b>	<b>20,785</b>
Minority interests	0	0	0	0	0
<b>Shareholder equity</b>	<b>6,399</b>	<b>7,341</b>	<b>8,192</b>	<b>9,179</b>	<b>10,259</b>
<b>Total liab. &amp; shareholder equity</b>	<b>16,669</b>	<b>24,083</b>	<b>26,648</b>	<b>29,922</b>	<b>31,045</b>

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)
<b>Cash flow from operations</b>	<b>(1,325)</b>	<b>(4,588)</b>	<b>(605)</b>	<b>(598)</b>	<b>1,288</b>
Capex (Invest)/Divest	(137)	(185)	(537)	(548)	(559)
Others	0	0	(16)	(16)	(16)
<b>Cash flow from investing</b>	<b>(136)</b>	<b>(184)</b>	<b>(553)</b>	<b>(564)</b>	<b>(575)</b>
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)
<b>Cash flow from financing</b>	<b>1,575</b>	<b>4,513</b>	<b>1,103</b>	<b>1,413</b>	<b>(908)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>114</b>	<b>(259)</b>	<b>(54)</b>	<b>251</b>	<b>(195)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(1,462)</b>	<b>(4,773)</b>	<b>(1,158)</b>	<b>(1,162)</b>	<b>713</b>
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) ลูกค้าโปรดใช้วิจารณ์ฐานในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ XPG

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

เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน MK, XPG, SAV, CI, TTA

เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ใน TIDLOR, SSP

**Disclaimer**

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

**คำแนะนำการลงทุน****การประเมินมูลค่าหุ้น**

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

**คำแนะนำของกลุ่มอุตสาหกรรม**

**มากกว่าตลาด:** คาดอุตสาหกรรมจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาดอย่างน้อย 10% ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

**เท่ากับตลาด:** คาดอุตสาหกรรมจะให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับตลาดในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

**ต่ำกว่าตลาด:** คาดอุตสาหกรรมจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

**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