

13 January 2026

Aurora Design

มองราคาทองโลกยังผันผวนขาขึ้น ตั้งเป้าพอร์ตสินเชืทองมุ่งสู่ 1.2-1.3 หมื่นล้านบาท

Bloomberg ticker	AURA TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt13.80
Target price	Bt21.00 (maintained)
Upside/Dow	+52%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt19.63
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt17.80 / Bt13.40
Market cap. (Bt mn)	18,435
Shares outstanding (mn)	1,336
Avg. daily turnover (Bt mn)	19
Free float	36%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

News Flash

มองราคาทองโลกยังผันผวนขาขึ้น ตั้งเป้าพอร์ตสินเชืทองมุ่งสู่ 1.2-1.3 หมื่นล้านบาท นายอนิพันธ์ ศรีรุ่งธรรม ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานการตลาด AURA ยังมองทิศทางราคาทองคำ ในปี 2026E จะยังผันผวนในทิศทางขาขึ้นได้ ซึ่งราคาทองคำในประเทศไทยนี้ (12 ม.ค.26) ปรับตัวเพิ่มขึ้นทำ All time high โดยราคาทองรูปพรรณขายออกปิดการซื้อขายระดับ 68,500 บาทต่อบาททองคำ โดยในปี 2026E AURA ยังคงเดินหน้ากลยุทธ์บริหารยืดหยุ่นรองรับทั้งราคาทองคำขาขึ้น-ขาลง ขณะที่ธุรกิจสินเชืทองคำแบรนด์ "ทองมา เงินไป" ตั้งเป้าเติบโตในกรอบ 1.2-1.3 หมื่นล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2025E ที่คาดว่าจะปิดได้มากกว่า 8 พันล้านบาท โดยอัตราดอกเบี้ยที่ยังมีแนวโน้มอยู่ใน "ขา ลง" เอื้อให้บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนอัตราดอกเบี้ยจ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด ทั้งนี้ AURA ยังคงคาดหวังการเติบโตในระดับ double-digit ทุกปี (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)

Implication

เรามองเป็นบวกเล็กน้อย โดยทิศทางราคาทองคำที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อาจกดดันปริมาณการขายที่ชะลอลง แต่ยังคงได้ชดเชยจาก GPM ที่เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาขายและต้นทุนที่สูงขึ้น ขณะที่ในช่วงที่ราคาทองคำเพิ่มขึ้นโดยปกติประชาชนจะนำทองคำมาขายกับ AURA มากกว่า ซึ่งจะมีการรับซื้อทองจากประชาชนในราคาที่มีส่วนลด และนำมาเปลี่ยนเป็นต้นทุนทองเพื่อขายในอนาคต แต่หากมีทองคำส่วนเกินจะนำไปขายให้กับ trader ในราคาตลาด และรับรู้กำไรได้ทันที ขณะที่ธุรกิจขายฝากยังมีทิศทางเติบโตโดดเด่น โดยเราประเมินยอดลูกหนี้ขายฝากในปี 2026E จะเพิ่มเป็น 1.1-1.2 หมื่นล้านบาท ยังต่ำกว่าที่ AURA ประเมินจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.2-1.3 หมื่นล้านบาท ทำให้ธุรกิจขายฝากในปี 2026E ยังมี upside จากที่เราประเมินได้อีก

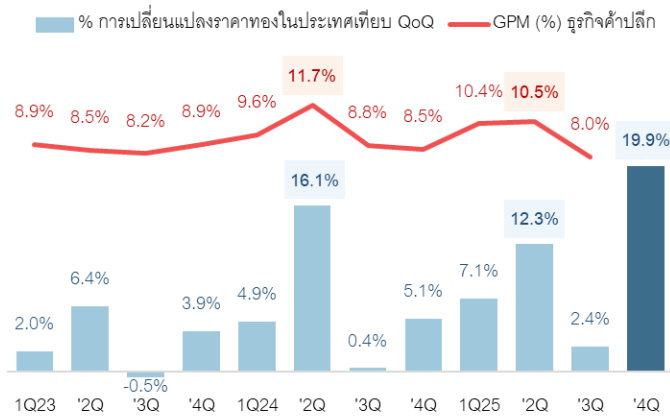
เรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อกำไร 4Q25E ที่จะดีขึ้น YoY, QoQ และมี upside เรายังประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 1.36 พันล้านบาท +20% YoY แต่มีโอกาส upside จากกำไร 4Q25E ที่มีแนวโน้มดีกว่าคาดเดิมที่เราทำไว้ 335 ล้านบาท (+8% YoY, +28% QoQ) จากธุรกิจค้าปลีกทองที่มีทิศทางสดใส ทั้งจากช่วง high season ช่วยหนุนรายได้ และราคาทองในประเทศที่เพิ่มขึ้นมากจะช่วยหนุน GPM สูงขึ้น แต่อาจถูกชดเชยด้วยผลขาดทุนจาก gold loan บางส่วน ขณะที่ธุรกิจขายฝากจะยังคงทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง โดยเราประเมินจะมียอดลูกหนี้ขายฝากเพิ่มขึ้นเป็นเกือบ 8.0 พันล้านบาท (3Q25 อยู่ที่ 7.0 พันล้านบาท) ขณะที่ปี 2026E เรายังคงประมาณการกำไรที่ 1.60 พันล้านบาท +18% YoY โดยจะยังคงได้ผลบวกจากแผนขยายสาขา รวมถึงธุรกิจขายฝากที่จะยังทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง

ยังคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 21.00 บาท ถึง 2026E PER ที่ 17.5 เท่า (-0.5SD below 3-yr average PER) โดยยังมี key catalyst จากราคาทองเฉลี่ยในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะช่วยหนุนกำไร 4Q25E ดีขึ้นจากเดิม รวมถึงแนวโน้ม 1Q26E ยังมีทิศทางที่ดีต่อจาก high season เทศกาลตรุษจีน และวาเลนไทน์ ที่ปกติจะมียอดขายทองคำและเครื่องประดับที่สูงขึ้น ส่วนธุรกิจขายฝากจะยังคงเติบโตสูงต่อเนื่อง รวมถึงได้ประโยชน์ที่อัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลง

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

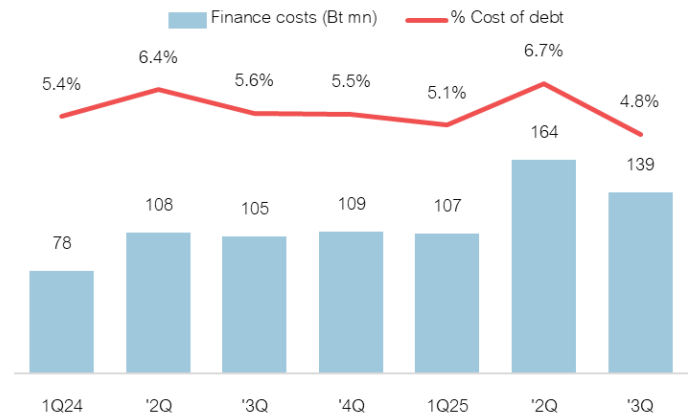
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 1: % เปลี่ยนแปลงราคาทองในประเทศ & GPM ธุรกิจค้าปลีกทอง



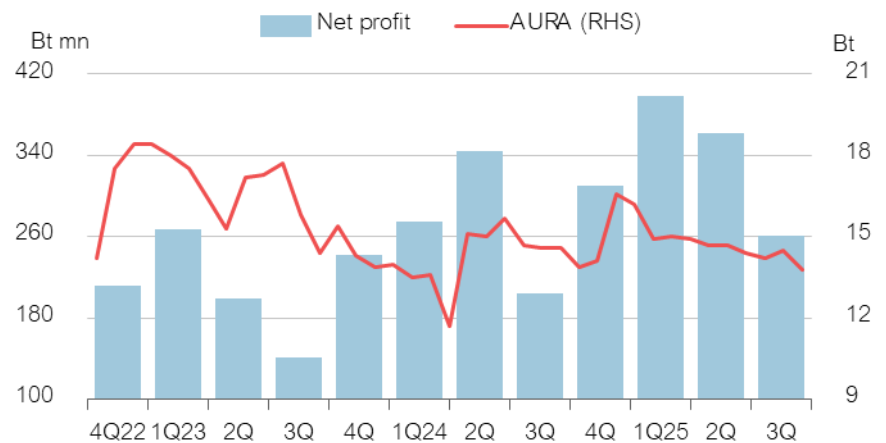
Source: AURA, DAOL

Fig 2: Finance cost vs %cost of debt



Source: AURA, DAOL

Fig 3: AURA share prices vs profits



Source: AURA, Bloomberg, DAOL

Corporate governance report of Thai listed companies 2025

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
 - HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
 - SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.
- The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.
- ❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.
- ❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.