

|| バリュエーションレポート ||

CSS ホールディングス

2304 東証スタンダード市場

[企業情報はこちら >>>](#)

[企業調査レポートはこちら>>>](#)

2026年3月3日（火）

執筆：フィスコアナリスト

山本 泰三

FISCO Ltd. Analyst Taizo Yamamoto



FISCO Ltd.

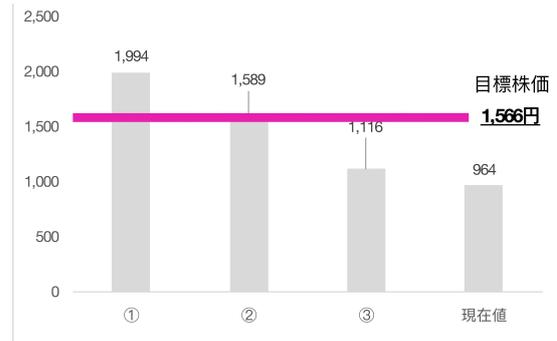
<https://www.fisco.co.jp>

C S Sホールディングス | 2026年3月3日(火)
2304 東証スタンダード市場 | <https://www.css-holdings.jp/ir/>

レーティング : Buy 目標株価 1,566 円で 62%の上値余地

傘下のグループ会社によって、「スチュワード」「フードサービス」「空間プロデュース」の3つの事業を展開している。新規受託や観光業界の活況、読み難いながらも空間プロデュース事業の着実な伸びにより、2029年9月期までの営業利益 CAGR (2026年9月期のフィスコ予想数値と比較) を+11%と予想、今後1年程度の目標株価を1,566円とした。

	2027年9月期	2028年9月期	2029年9月期
PER (倍)	8.81	7.95	7.25
PBR (倍)	1.33	1.20	1.08
ROE	15.9%	15.9%	15.7%
売上高成長率	12.4%	11.0%	9.9%
営業利益率	3.3%	3.3%	3.3%
営業利益 (億円)			
会社予想	9.5	-	-
フィスコ予想	8.3	9.1	10.0
コンセンサス	-	-	-
純資産 (億円)	38.3	42.5	47.1



※ 特に断りがなければ数値はフィスコ予想。

※ 株価: ①2029年9月期のPER15倍、②類似企業の今期予想平均PER、③2029年9月期までの成長率によるPEG1倍。

業績概況/中期経営計画の進捗状況

業績は回復成長局面入りとなっており、オーガニックグロースでも着実な伸びが期待できる。配当利回りも高まる傾向が予想される。

概要

直近決算

2026年9月期第1四半期は、売上高が前年同期比3.1%増の5,090百万円、営業利益が同0.4%減の232百万円。今通期は増収増益予想。

中計

「基軸事業の強化による収益力の向上」「人材育成の強化」「ESG課題への取り組み推進」「X-valueユニットによる新たな価値創出」の4つに取り組むことで、2027年9月期の売上高27,000百万円(2024年9月期比53.1%増)、営業利益950百万円(同59.4%増)、ROE15%以上を目指す。

当社アナリストのコメント

原材料費、人件費の上昇などコストアップ要因はあるものの、大型ホテルの開業、病院案件の引き合いなどもあり、想定を上回るペースで進捗している。

最終年度の売上高は突出した予想となっているが、M&Aを織り込んでいるものと思われる。ただ、スチュワードで毎期7、フードサービスで同10程度の新規開業は無理なく達成できると想定され、M&Aを織り込まないオーガニックグロースのみでも、着実な拡大が予想される。

投資のポイント

強み/競争力の源泉

国内の売上高上位30社のホテルのうち約半数と取引がある顧客基盤と信頼感、空間プロデュースも加えたハードとソフトの提供力。

株価のアップサイド要因/変化の兆し

空間プロデュースの業績が読み難いことから、保守的な予想を作成する傾向にある。フィスコ予想にはM&Aも織り込んでおらず、案件次第で株価のアップサイド要因となる。

株主還元

配当性向35%程度を継続した場合、フィスコ予想による2029年9月期の配当利回りは4%台後半まで上昇する可能性あり。ROEが下がるので、さらなる増配も想定し得る。

C S Sホールディングス | 2026年3月3日(火)
 2304 東証スタンダード市場 | <https://www.css-holdings.jp/ir/>

Buy : 目標株価の設定時において、目標株価が現在値より10%以上である。
 Neutral : 目標株価の設定時において、目標株価が現在値より-10%から+10%の範囲内。
 Sell : 目標株価の設定時において、目標株価が現在値より-10%以下である。
 Suspended : 目標株価を停止。
 ※投資判断および目標株価は概ね1年後の想定。

ディスクレーム(免責事項)

株式会社フィスコ(以下「フィスコ」という)は株価情報および指数情報の利用について東京証券取引所・大阪取引所・日本経済新聞社の承諾のもと提供しています。本レポートは、あくまで情報提供を目的としたものであり、投資その他の行為および行動を勧誘するものではありません。

本レポートはフィスコが信頼できると判断した情報をもとにフィスコが作成・表示したものです。フィスコは本レポートの内容および当該情報の正確性、完全性、的確性、信頼性等について、いかなる保証をするものではありません。

本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への電話取材等を通じて当該企業より情報提供を受け、企業から報酬を受け取って作成されています。本レポートに含まれる仮説や結論その他全ての内容はフィスコの分析によるものです。

本レポートに掲載されている発行体の有価証券、通貨、商品、有価証券その他の金融商品は、企業の活動内容、経済政策や世界情勢などの影響により、その価値を増大または減少することもあり、価値を失う場合があります。本レポートは将来のいかなる結果をお約束するものでもありません。お客様が本レポートおよび本レポートに記載の情報をいかなる目的で使用する場合においても、お客様の判断と責任において使用するものであり、使用の結果として、お客様になんらかの損害が発生した場合でも、フィスコは、理由のいかんを問わず、いかなる責任も負いません。

また、本レポートに掲載されている発行体と当社(IR コンサル部)は現在または将来において、(アナリストレポートの作成や動画配信、IR コンサルティングサービスなどの)有償の取引を行っている/行う場合がございます。

本レポートに記載された内容は、本レポート作成時点におけるものであり、予告なく変更される場合があります。フィスコは本レポートを更新する義務を負いません。本文およびデータ等の著作権を含む知的所有権はフィスコに帰属し、フィスコに無断で本レポートおよびその複製物を修正・加工、複製、送信、配布等することは堅く禁じられています。

フィスコおよび関連会社ならびにそれらの取締役、役員、従業員は、本レポートに掲載されている金融商品または発行体の証券について、売買等の取引、保有を行っているまたは行う場合があります。

以上の点をご了承の上、ご利用ください。

■お問い合わせ■

〒107-0062 東京都港区南青山 5-13-3

株式会社フィスコ

電話 : 03-5774-2443 (IR コンサルティング事業本部)

メールアドレス : support@fisco.co.jp