

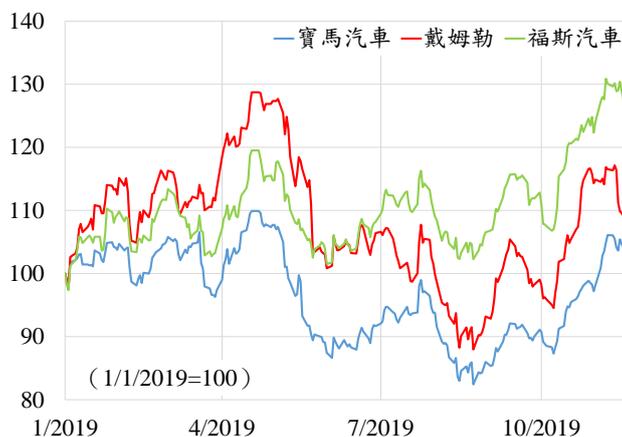
《東方日報》專欄〈名家筆陣〉

留意雲端遊戲的發展

外圍股市及港股近期的表現，可用差天共地來形容。港股受到本地因素影響，暫時未見解決跡象下，似乎表現將繼續令人失望。外圍卻是另一個世界，市場憧憬央行減息及中美達成貿易協議，帶動美股再創紀錄新高，歐洲 STOXX 五十指數及日經指數更一度升至 2015 年 4 月及去年 9 月以來的新高。不過，近期特朗普認為中方提供的條件不符預期，重申無意急於簽署貿易協議，似乎貿易談判仍然膠著，同時聯儲局幣策方向轉為觀望，加上缺乏其他利好消息及基本面未見明顯改善，因此整體大市再升似乎有一定難度。

至於行業方面，美股上月結束業績期，縱使環球經濟增長放緩，但整體業績大致符合預期，個股繼續保持強者越強，弱者越弱的狀態。令人意外的是銀行股給予人「敗部復活」的感覺，個別股價更升至金融海嘯後甚至是紀錄新高。雖然央行減息令人擔心息差收入減少，但現時銀行收入已分散至不同業務，例如資產管理、固定收益交易服務、各類貸款及信用卡服務等，同時美國經濟未見明顯下行風險，似乎未來盈利可平穩增長。加上估值尚算合理，估計美國銀行股有一定支持。

德國主要汽車股年初至今表現



「敗部復活」同樣出現在歐洲汽車股，寶馬汽車、戴姆勒及福斯汽車一度由 8 月份的低位累升三至四成，原因是市場憧憬美國推遲對歐洲進口汽車加徵關稅。不過，筆者對於歐洲汽車股前景仍有保留，即使美國放寬汽車入口的限制，但歐洲車廠在當地仍要面對日本車廠的挑戰；歐洲本地經濟未見起色，難見汽車需求顯著上升；加上歐盟加強廢氣排放的監管及電動車的挑戰，歐洲汽車股前景未見明朗。

至於市場關心的科技股，情況只可以用好壞參半來形容，個別企業例如 Amazon 及

Netflix 因為成本增加或行業競爭加劇而拖低股價表現。估計科技股後市將繼續個別發展，但受到 WeWork 上市不成令投資者回歸理性，整體股價表現將不及以往幾年。

不過，科技股亦非一潭死水。日前 Google 雲端串流遊戲平台 Stadia 正式於美、英等十四個國家上線，這代表「機迷」不用購買遊戲主機例如 PlayStation 或 Xbox，只要透過一般電腦，便可享受最新的遊戲，將來亦無需要擔心硬件升級。雖然有不少分析員先潑冷水，批評現時提供的遊戲太少，網速限制亦打擊遊戲質素及玩家體驗，但筆者認為現時只屬起步階段，隨著用戶增加將有更多遊戲發展商加入，5G 的發展亦可解決網速的問題，現時判死刑未免言之尚早。

展望將來，筆者估計 Sony 及 Microsoft 一定不會讓對手得逞，雲端串流遊戲將如今日的串流電視，成為兵家必爭之地。雖然 Google 及 Microsoft 現時的雲端建設相對領先，但 Sony 擁有一定的玩家群，最終誰勝誰負仍有待觀察，不過既可肯定的事，隨著雲端的應用進一步推廣，一般用家對電腦或遊戲硬件的要求可能減少，本港的電腦商場要考慮如何應對時代的轉變。

梁志麟
環球金融市場部