

澳門經濟景氣指數

2025 年 11 月：(2025 年 11 月-2026 年 1 月預測值)

惠澳新政與盛事疊加，助景氣持續向好



柳智毅博士

研究及編制單位：



澳門經濟學會
Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

支持及贊助單位：



2025 年 11 月 14 日

澳門經濟學會

澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座

電話：(853)28356030 電郵：acem@macau.ctm.net Web:<http://acemacau.org.mo>

目 錄

目 錄	
圖目錄	II
表目錄	IV
摘要	1
一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧	3
1.1 國際方面	3
1.2 內地及香港方面	8
1.2.1 關鍵經濟數據	8
1.2.2 內地經濟動態	18
1.2.3 香港經濟動態	24
1.2.4 新加坡經濟動態	26
1.3 澳門方面	27
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測	27
1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動	29
1.3.3 “1+4” 產業適度多元發展的相關政策或重要活動	31
1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據	37
二、 近期澳門經濟景氣變化	53
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納	53
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測	53
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測	56
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化	77
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化	79
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明	81
3.1 相關定義簡介	81
3.1.1 景氣及景氣循環	81
3.1.2 景氣指標及景氣指數	82
3.1.3 景氣指數預警信號系統	83
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景	83
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性	86
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向	86
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況	86
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化	86
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源	87
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	87

3.4.2	數據來源.....	87
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	88
3.5.1	編製說明.....	88
3.5.2	經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義	99
3.6	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	102
3.7	本經濟景氣指數的局限性.....	102
	主要參考資料來源	104
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	105
	附表 2:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	106
	附表 3: 2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(1) .	107
	附表 4: 2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(2) .	109
	附表 5: 2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(1) .	112
	附表 6: 2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(2) .	113
	附表 7: 2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第三版評分標準)(1)	115
	附表 8: 2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第三版評分標準)(2)	116
	附表 9: 2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第四版評分標準)(1)	117
	附表 10: 2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第四版評分標準)(2)	118
	附表 11: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、 六版評分標準)(1)	119
	附表 12: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、 六版評分標準)(2)	120
	附表 13: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、 六版評分標準)(3)	121
	附表 14: 2025 年 3 月起景氣指數體系各項指標的預測值(按第七版評分標準)(1) .	122
	附表 15: 2025 年 3 月起景氣指數體系各項指標的預測值(按第七版評分標準)(2) .	123
	附表 16: 2025 年 3 月起景氣指數體系各項指標的預測值(按第七版評分標準)(3) .	124
	附表 17: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程	125

圖目錄

圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢	3
圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢	3
圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢	4
圖 4：近五年美國消費者物價指數走勢圖	5
圖 5：2025-2028 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2025 年 9 月)	5
圖 6：2020-2025 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	7
圖 7：內地製造業 PMI 走勢	9
圖 8：內地非製造業商務活動指數走勢	9
圖 9：內地房地產開發投資增速(單位:%)	10
圖 10：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)	11
圖 11：內地房地產開發企業到位資金增速(單位:%)	11
圖 12：內地房地產開發景氣指數走勢(單位:點)	12
圖 13：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)	14
圖 14：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢	17
圖 15：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	17
圖 16：最近一年香港恆生指數走勢	26
圖 17：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	38
圖 18：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	39
圖 19：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	40
圖 20：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	41
圖 21：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	41
圖 22：2000-2025 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	42
圖 23：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	42
圖 24：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR)走勢	43
圖 25：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	50
圖 26：2019-2025 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)	50
圖 27：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	51
圖 28：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級	54
圖 29：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	56
圖 30：2019-2025 年六大綜合度假休閒企業股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置(單位:%)	58
圖 31：2007-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	58
圖 32：2019-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	59
圖 33：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	60
圖 34：2019-2025 年澳門博彩毛收入變化趨勢	61
圖 35：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢	61
圖 36：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)	63

圖 37：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	63
圖 38：2019-2025 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	65
圖 39：2019-2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	65
圖 40：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	67
圖 41：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	67
圖 42：2019-2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	69
圖 43：2021-2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	72
圖 44：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	73
圖 45：2019-2025 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點).....	74
圖 46：2019-2025 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	75
圖 47：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	79
圖 48：2017 年以來以當年價按支出法計算的本地生產總值與經濟景氣指數比較(紅色 虛線為預測值).....	80
圖 49：古典循環及增長循環對比圖	82
圖 50：2019-2025 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率...	85

表目錄

表 1：芝加哥商業交易所對美國聯儲局利率預測數據表(2025 年 11 月 12 日).....	6
表 2：2025 年 9 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	37
表 3：2024-2025 年澳門不良貸款率統計.....	40
表 4：2025 年 9 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	45
表 5：2019 年-2025 年 8 月訪澳旅客結構.....	47
表 6：2025 年 1-9 月澳門飲食業電子支付交易額統計.....	49
表 7：2025 年 1-9 月澳門零售業電子支付交易額統計.....	49
表 8：2025 年 11 月-2026 年 1 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	55
表 9：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	56
表 10：2025 年 9-10 月在港上市的六大綜合度假休閒企業股價相關統計.....	57
表 11：2019-2025 年澳門本地居民貸存比率數據(單位:%).....	59
表 12：2019-2025 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	62
表 13：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	62
表 14：2019-2025 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	64
表 15：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	64
表 16：2019-2025 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	66
表 17：2019-2025 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	66
表 18：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	68
表 19：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	68
表 20：2019-2025 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	69
表 21：2024-2025 年澳門酒店業數據.....	70
表 22：2023-2025 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	71
表 23：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數數據.....	73
表 24：2019-2025 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點).....	74
表 25：2019-2025 年澳門失業率數據(單位:%).....	76
表 26：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化.....	77
表 27：2025 年 3 月至今各經濟景氣指數各指標數值變化及未來三個月的預測值....	78
表 28：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	88
表 29：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準.....	92
表 30：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....	99
表 31：十三項景氣指標評分的意義.....	100
表 32：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	102

摘要

綜合旅遊休閒業帶動，景氣持續穩定

九至十月期間，澳門經濟景氣指標總體保續穩定態勢。同步指標持續在“穩定”至“偏熱”，領先及滯後指標則持續呈現“過熱”、“低迷”和“欠佳”兩極化現象。九月雖受超強颱風影響，日均入境旅客及博彩業毛收入有所回落但仍能保持相對高位，維持在“穩定”水平；酒店客房日均住客 3.7 萬人次，入住率 84.6%，均屬“偏熱”等級。十月受惠於內地“黃金周”長假帶動訪客量增長，旅遊及休閒娛樂業表現亮眼，多項指標創下新高，日均博彩毛收入高達 7.77 億元，但本地消費、信貸與投資信心仍相對疲弱。經綜合分析與推算，九、十月份的經濟景氣指數分別為 6.0 分及 6.4 分，整體維持在“穩定”等級。

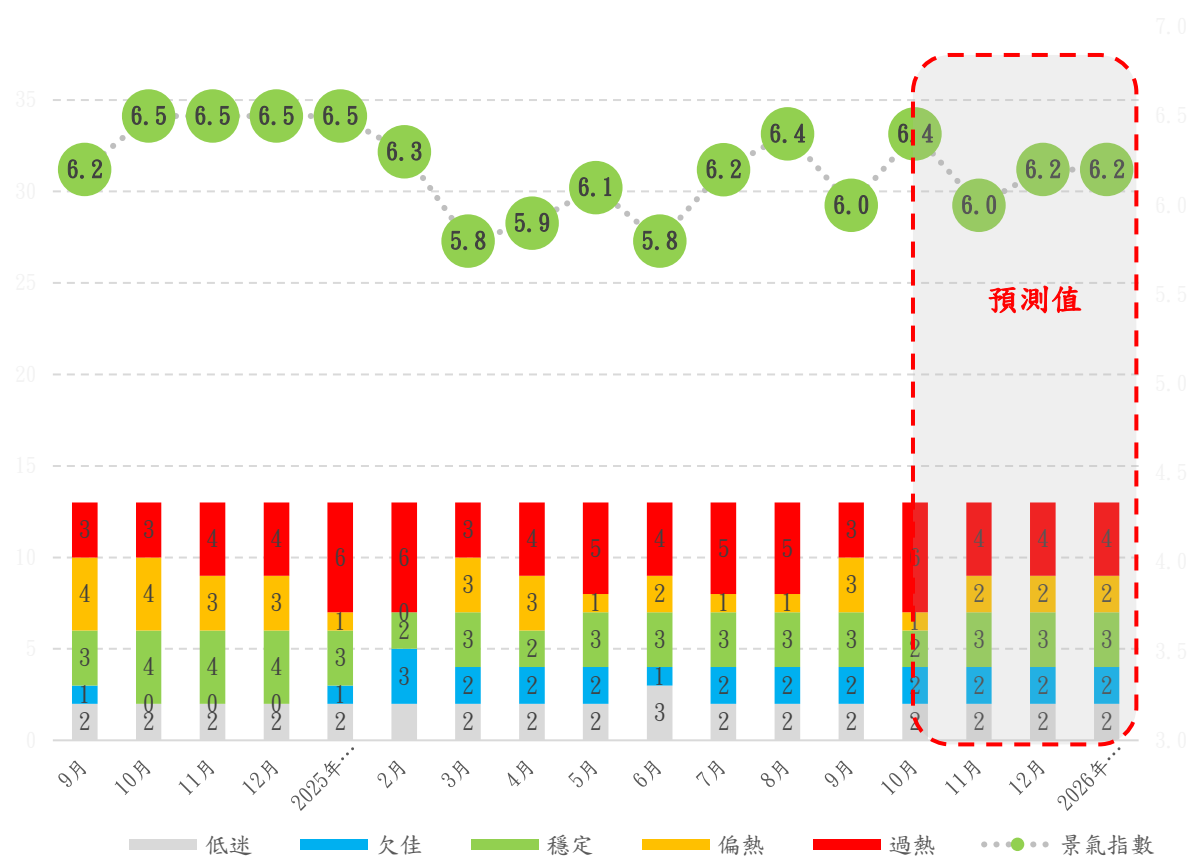
本地信貸備受關注

景氣指標體系中的貸存比率、住宅樓價指數持續下滑，分別屬於“欠佳”及“低迷”等級。根據澳門金融管理局最新數據顯示，2025 年 9 月本澳銀行業不良貸款比率按年上升 0.21 個百分點至 5.44%，涉及金額達 555.34 億澳門元。其中，居民部分不良貸款比率按年上升 0.68 個百分點至 4.63%，創下自 2004 年 11 月以來新高，涉及 231.91 億澳門元。隨着衛星場陸續退場，周邊相關商舖估值及還款能力或隨之下跌；同時，住宅及寫字樓價格也持續走低，銀行資產品質或將受到一定影響，備受社會關注。

惠澳新政與盛事疊加，料景氣持續向好

近日，國家移民管理局推出十項便利人員往來的新措施，將進一步促進人員交流，帶動旅遊、會展及專業服務等發展，深化澳門與內地的經濟

聯繫，為澳門經濟再注入動力。此外，每逢年底澳門盛事和大型活動特別多，11月份又迎來包括全運會、格蘭披治大賽車及澳門美食節等，有望進一步提升城市人氣與消費熱度。經綜合研判，預計今年十一月至明年一月本澳經濟景氣指數將維持在 6.0 至 6.2 分區間，整體景氣將持續表現穩中向好。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值(十三項指標)

一、近期國際、內地、澳門經濟大事回顧

1.1 國際方面

國際石油期貨價格略有下跌。受到美國就業報告疲弱及市場預期 OPEC+將增產影響，國際原油期貨走低。截至 2025 年 11 月 12 日，美國 WTI2025 年 12 月原油期貨價格約為 60-61 美元/桶，倫敦布倫特 2026 年 1 月原油期貨價格約為 64-65 美元/桶。

WTI原油期貨 ▼ 60.42 -0.62 (-1.02%)



圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

倫敦布倫特原油期貨 ▼ 64.50 -0.66 (-1.01%)



圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

黃金期貨價格持續攀升。10 月底金價在盤初最高反彈後，一度跌破 4,000 美元關口，因美元在美國聯儲局進一步減息的不確定性下走強。截至 2025 年 11 月 12 日，黃金 2025 年 12 月期貨價格為每盎司 4,140 美元左右。

黃金期貨 ▲ 4,140.90 +24.60 (+0.60%)



圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢

資料來源：Investing.com 大宗商品行情網站

2025 年 10 月，多個大國製造業指數¹維持在榮枯線以下。Investing 財經數據網站顯示：2025 年 10 月美國 ISM 製造業指數為 48.7；日本製造業採購經理人指數為 48.2；中國官方製造業採購經理人指數為 49.0；德國製造業採購經理人指數為 49.6 以及英國製造業採購經理人指數為 49.7。

2025 年 9 月，美國消費者價格指數（CPI）同比上升 3.0%，環比上升 0.3%。剔除波動較大的食品和能源價格後，美國 9 月核心 CPI 同比上升 3.0%，環比上升 0.2%。

¹ 歐元區製造業採購經理人指數由 IHSMarkit 每月定期調查歐元區將近 3,000 家製造業公司的採購經理人，包含德、法、義、西、荷、奧、愛、希等國。根據調查，此 8 個國家的製造業活動約佔整個歐元區製造業活動的 85~90%間。歐元區服務業採購經理人指數由 IHSMarkit 每月定期調查歐元區將近 2000 家私人服務業的採購經理人，包含德、法、義、西、愛等國。根據調查，這些國家約佔歐元區私營部門服務業產出的 75~80%之間。

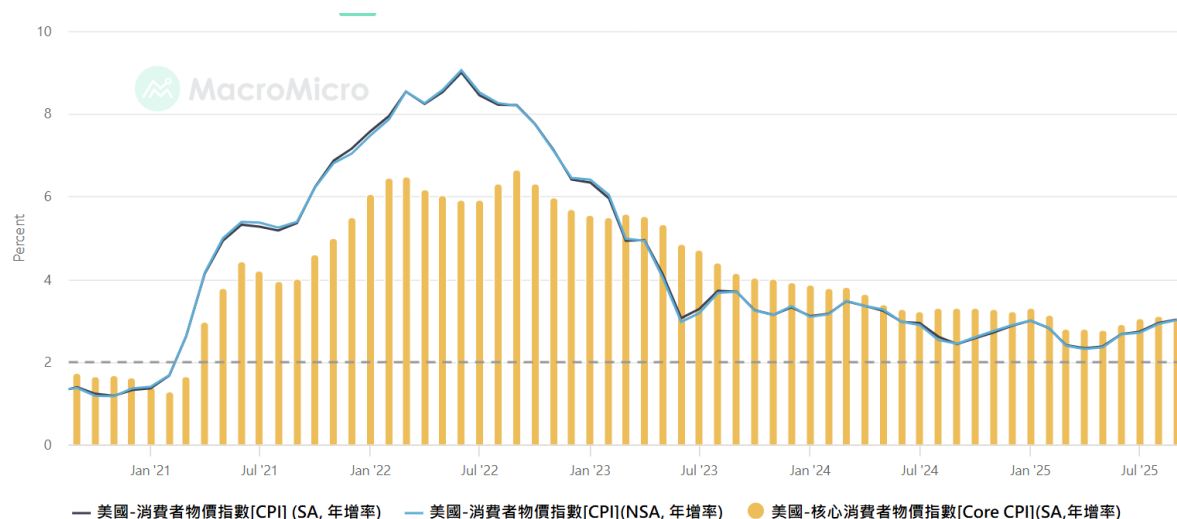


圖 4：近五年美國消費者物價指數走勢圖

資料來源:MacroMicro 財經數據網站 <https://www.macromicro.me/>

2025 年 9 月 18 日，美國聯儲局公佈議息結果，減息 0.25 厘，到 4.00 至 4.25 厘。

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate

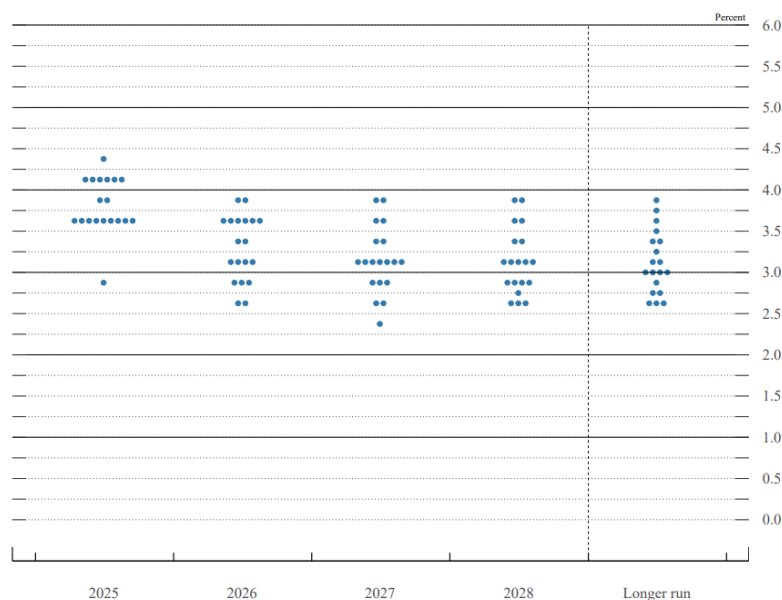


圖 5：2025-2028 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2025 年 9 月)

資料來源：美國聯邦儲備局網站 <https://www.federalreserve.gov/>

2025 年 10 月 30 日，美國聯儲局宣佈把聯邦基金利率目標區間調低 0.25 厘，降到介乎 3.75 厘至 4 厘，為今年第二度減息，符合市場預期。當局並宣布由 12 月起結束量化緊縮（QT），即停止縮減資產負債表，時間較聯儲局主席鮑威爾早前所暗示提早。

2025 年 11 月 12 日，根據 CME Group（芝加哥商業交易所）對美國聯儲局利率預測數據(FedWatch)，美國聯儲局 2025 年 12 月減息至 3.50-3.75 的機率為 67.9%。

表 1：芝加哥商業交易所對美國聯儲局利率預測數據表(2025 年 11 月 12 日)

利率區間	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00
會議日期	1.00	1.25	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25
2025/12/10												67.9	32.1	
2026/01/28											28.6	52.8	18.6	
2026/03/18										12.1	38.8	38.4	10.7	
2026/04/29									9.9	33.9	38.4	15.8	2.0	
2026/06/17								0.7	11.6	34.3	36.9	14.8	1.8	
2026/07/29							0.2	4.1	18.6	35.1	30.0	10.8	1.3	
2026/09/16						0.1	1.5	9.0	24.2	33.3	23.4	7.5	0.8	
2026/10/28						0.3	2.9	11.9	25.9	31.5	20.5	6.3	0.7	
備註	1. 2022年3月至2023年7月累計升息11次共21碼 利率區間由0-0.25% ➡ 5.25-5.50% 2. 2023年9月起已連續八次會議維持利率不變 3. 2024年9月宣布降息2碼, 2024年11月降息1碼, 2024年12月再降息1碼 4. 2025年9月、10月宣布各降息1碼												目前利率	

資料來源：永豐期貨網站 <https://www.spf.com.tw/>

2025 年 9 月，惠譽信評對今年全球經濟成長預測調整至 2.4%。惠譽表示自 6 月發佈全球經濟展望以來，因第二季數據好於預期已適度上調了對 2025 年全球經濟增長的預測。然而，目前有跡象顯示美國部分經濟數據可能正在放緩，而歐元區經濟增長的正面表現，部分受益於美國關稅帶來的先行優勢。惠譽最新預測顯示，2025 年全球經濟增長率為 2.4%，較 6 月預測上調 0.2 個百分點，但仍低於去年的 2.9%，低於長期趨勢水平。其中，中國增長率預測從 4.2%上調至 4.7%；歐元區從 0.8%上調至 1.1%；美國則從 1.5%上調至 1.6%。至 2026 年，

全球經濟增長率預計將小幅回升 0.1 個百分點，達 2.3%。整體而言，惠譽仍預期今年全球 GDP 將顯著放緩。

美國十年和兩年期國債收益率利差維持正值。截至 2025 年 11 月 12 日為止，美國 10 年期公債殖利率為 4.08%，而 2 年期公債殖利率為 3.56%，利差為 0.53%。

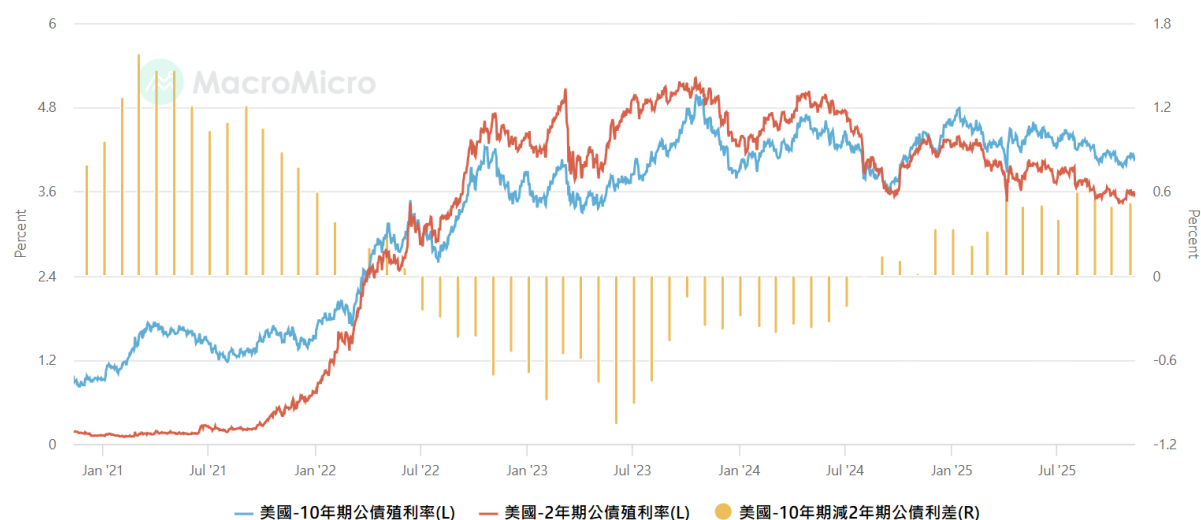


圖 6：2020-2025 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

資料來源:MacroMicro 財經數據網站 <https://www.macromicro.me/>

2025 年 10 月，中美貿易戰一度升溫。10 月 9 日，中國商務部公告 2025 第 61 號公佈《對境外相關稀土物項實施出口管制的決定》以及 2025 第 62 號公佈《對稀土相關技術實施出口管制的決定》。上述公告擴大稀土出口管制範圍，新增五種稀土元素進入受限名單，並強化對半導體應用用戶的審查，有利於在科技與國防領域加強掌控。10 月 10 日，美國總統特朗普宣佈最遲在 11 月 1 日起對中國貨額外徵 100%關稅，同時對所有關鍵軟件實施出口管制後，他又稱可能對美國飛機製造商波音公司的飛機零件實施出口管制。

2025 年 10 月 30 日，國家主席習近平在釜山同美國總統特朗普舉行會晤，兩國元首同意加強在經貿等領域的合作，並就貿易談判達成了“基本共識”。美方表示將暫停對部分中國實體實施限制措施一年。11 月 5 日，國務院關稅稅則委員會發佈關於停止實施對原產於美國的部分進口商品加征關稅措施的公告。該公告指為落實中美經貿磋商達成的成果共識，根據《中華人民共和國關稅

法》、《中華人民共和國海關法》、《中華人民共和國對外貿易法》等法律法規和國際法基本原則，經國務院批准，自 2025 年 11 月 10 日 13 時 01 分起，調整《國務院關稅稅則委員會關於對原產於美國的進口商品加征關稅的公告》（稅委會公告 2025 年第 4 號）規定的加征關稅措施，在一年內繼續暫停實施 24%的對美加征關稅稅率，保留 10%的對美加征關稅稅率。

1.2 內地及香港方面

1.2.1 關鍵經濟數據

（一）整體經濟

初步核算，內地前三季度國內生產總值 1,015,036 億元(人民幣，下同)，按不變價格計算，同比增長 5.2%。分產業看，第一產業增加值 58,061 億元，同比增長 3.8%；第二產業增加值 364,020 億元，增長 4.9%；第三產業增加值 592,955 億元，增長 5.4%。分季度看，一季度國內生產總值同比增長 5.4%，二季度增長 5.2%，三季度增長 4.8%。從環比看，三季度國內生產總值增長 1.1%。

（二）內地製造業與服務業 PMI 指數

2025 年 10 月，國家統計局服務業調查中心、中國物流與採購聯合發佈製造業採購經理指數（PMI）為 49.0%，比上月下跌 0.8 個百分點，製造業景氣水平有所回落。從企業規模看，大、中、小型企業 PMI 分別為 49.9%、48.7%和 47.1%，比上月下跌 1.1 個、0.1 個和 1.1 個百分點，均低於臨界點。從分類指數看，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，供應商配送時間指數位於臨界點，生產指數、新訂單指數、原材料庫存指數和從業人員指數均低於臨界點。

(%) 50%=与上月比较无变化

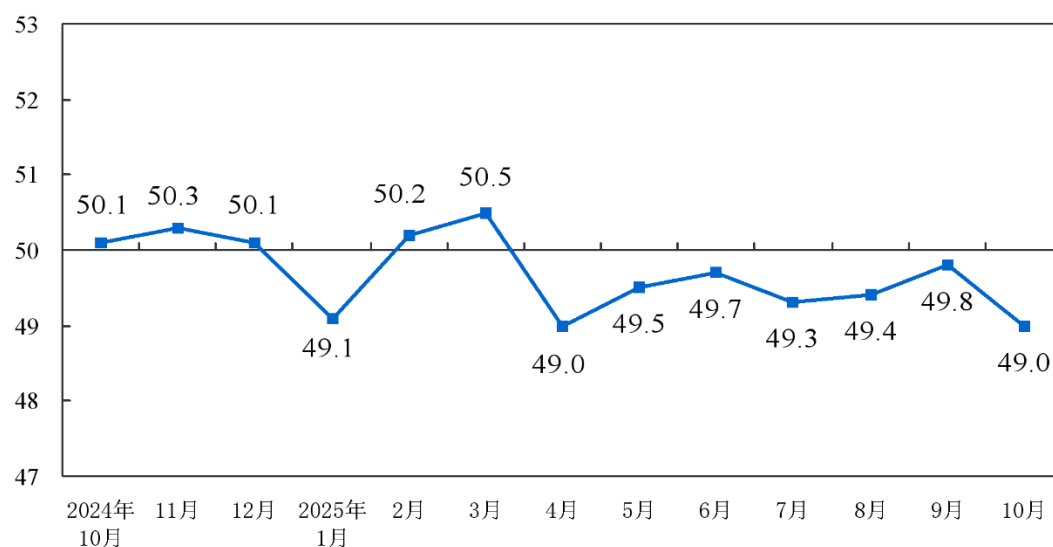


圖 7：內地製造業 PMI 走勢

資料來源:國家統計局

2025 年 10 月份，內地非製造業商務活動指數為 49.1%，比上月下跌 0.2 個百分點；服務業商務活動指數為 50.2%，比上月上升 0.1 個百分點。從服務業行業看，鐵路運輸、航空運輸、郵政、住宿、文化體育娛樂等行業商務活動指數均位於 60.0%及以上高位景氣區間；保險、房地產等行業商務活動指數均低於臨界點。

(%) 50%=与上月比较无变化

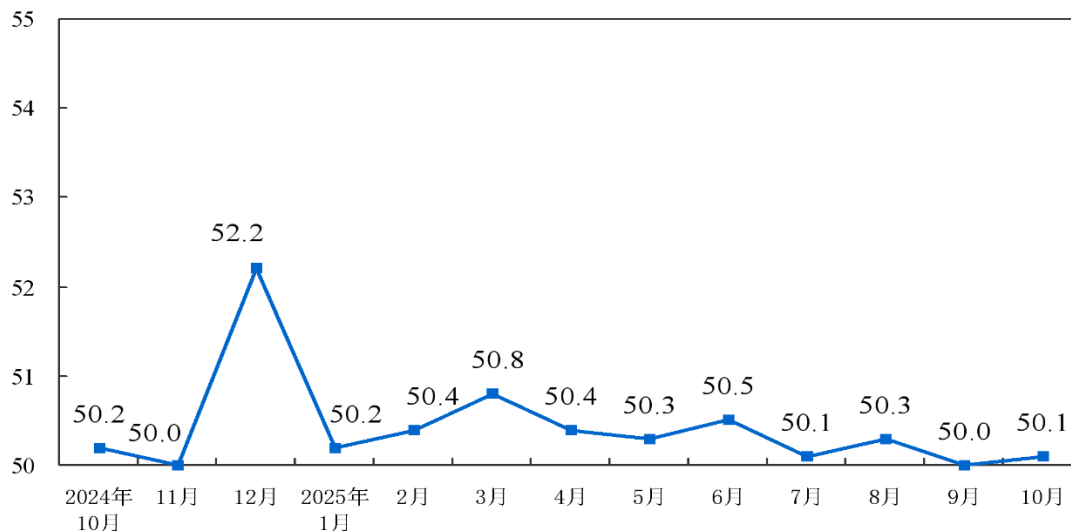


圖 8：內地非製造業商務活動指數走勢

資料來源:國家統計局

(三) 第二、三產業方面

2025 年 1-9 月，內地規模以上工業企業實現利潤總額 53,732.0 億元（人民幣，下同），同比增長 3.2%。1-9 月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 17,021.8 億元，同比下跌 0.3%；股份制企業實現利潤總額 39,923.5 億元，增長 2.8%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額 13,509.7 億元，增長 4.9%；私營企業實現利潤總額 15,131.7 億元，增長 5.1%。

2025 年 1-9 月，內地房地產開發投資 67,706 億元（人民幣，下同）億元，同比下跌 13.9%；其中，住宅投資 52,046 億元，下跌 12.9%。1-9 月份，房地產開發企業房屋施工面積 648,580 萬平方米，同比下跌 9.4%。其中，住宅施工面積 452,165 萬平方米，下跌 9.7%。房屋新開工面積 45,399 萬平方米，下跌 18.9%。其中，住宅新開工面積 33,273 萬平方米，下跌 18.3%。房屋竣工面積 31,129 萬平方米，下跌 15.3%。其中住宅竣工面積 22,228 萬平方米，下跌 17.1%。

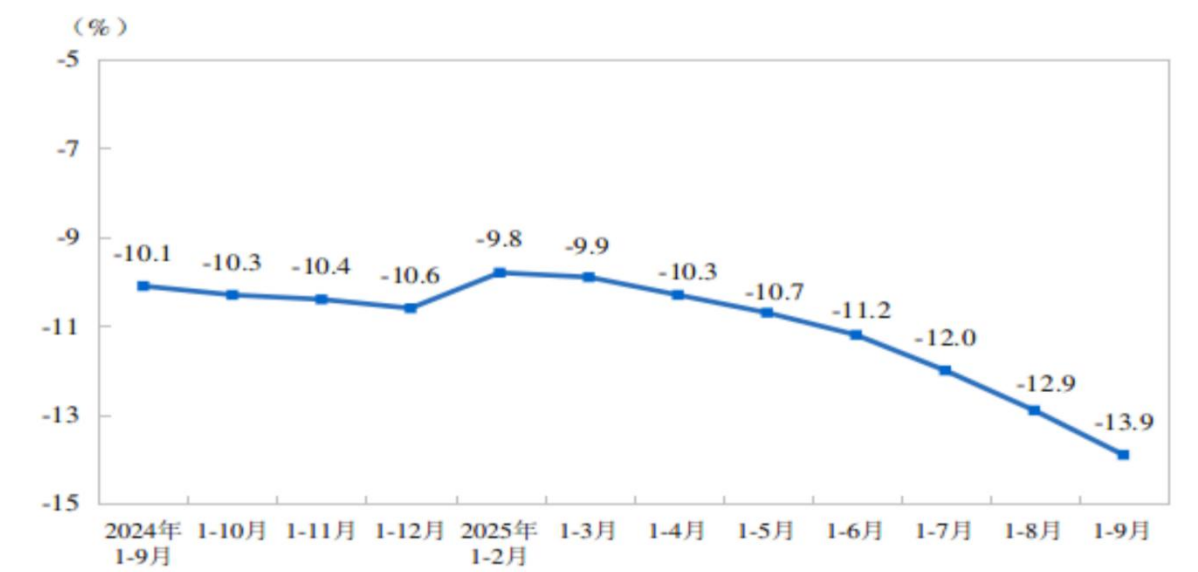


圖 9：內地房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025 年 1-9 月，內地新建商品房銷售面積 65,835 萬平方米，同比下跌 5.5%；其中住宅銷售面積下跌 5.6%。新建商品房銷售額 63,040 億元，下跌 7.9%；其中住宅銷售額下跌 7.6%。9 月末，商品房待售面積 75,928 萬平方米，比 8 月末減少 241 萬平方米。其中，住宅待售面積減少 292 萬平方米。

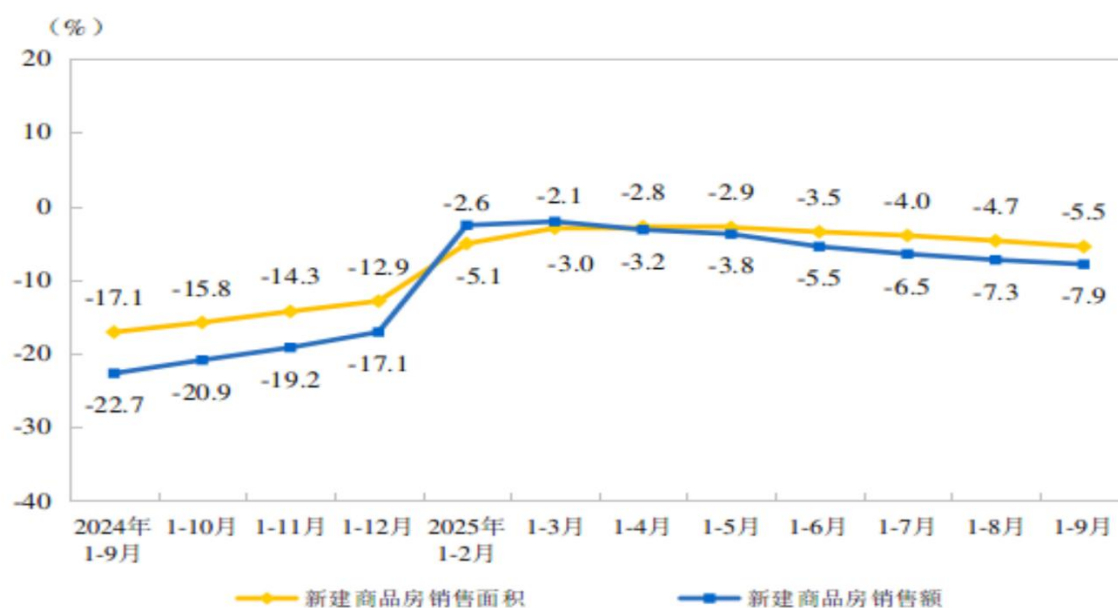


圖 10：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025 年 1-9 月，內地房地產開發企業到位資金 72,299 億元（人民幣，下同），同比下跌 8.4%。其中，國內貸款 11,294 億元，下跌 1.4%；利用外資 18 億元，下跌 37.3%；自籌資金 26,111 億元，下跌 9.3%；定金及預收款 21,138 億元，下跌 10.3%；個人按揭貸款 9,884 億元，下跌 10.6%。

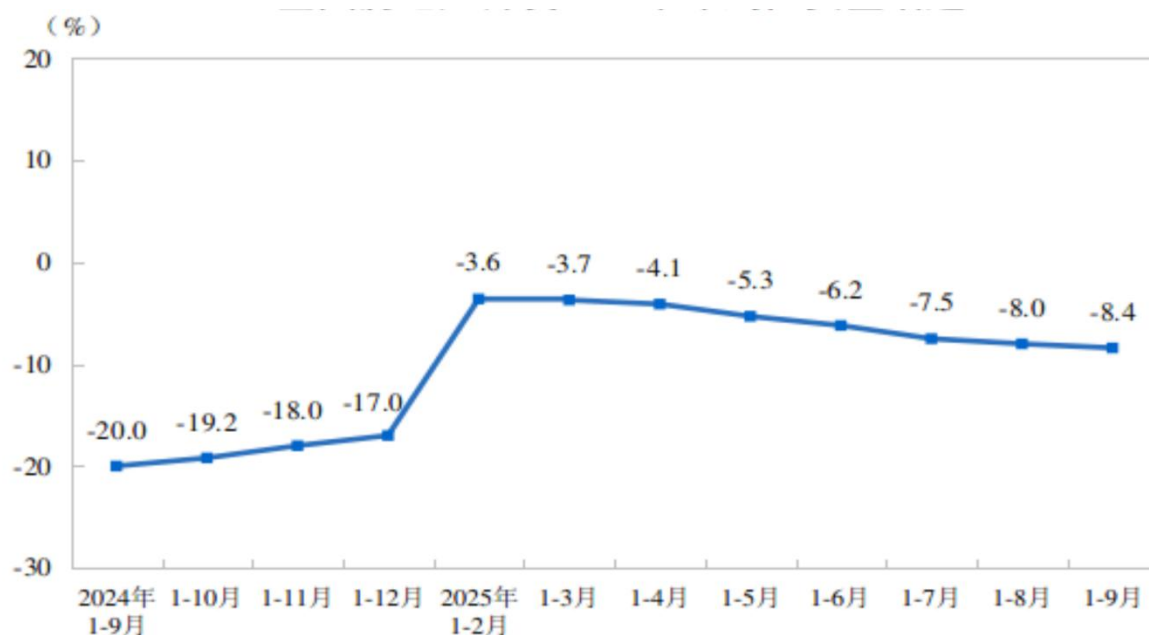


圖 11：內地房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025 年 9 月，內地房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為 92.78。

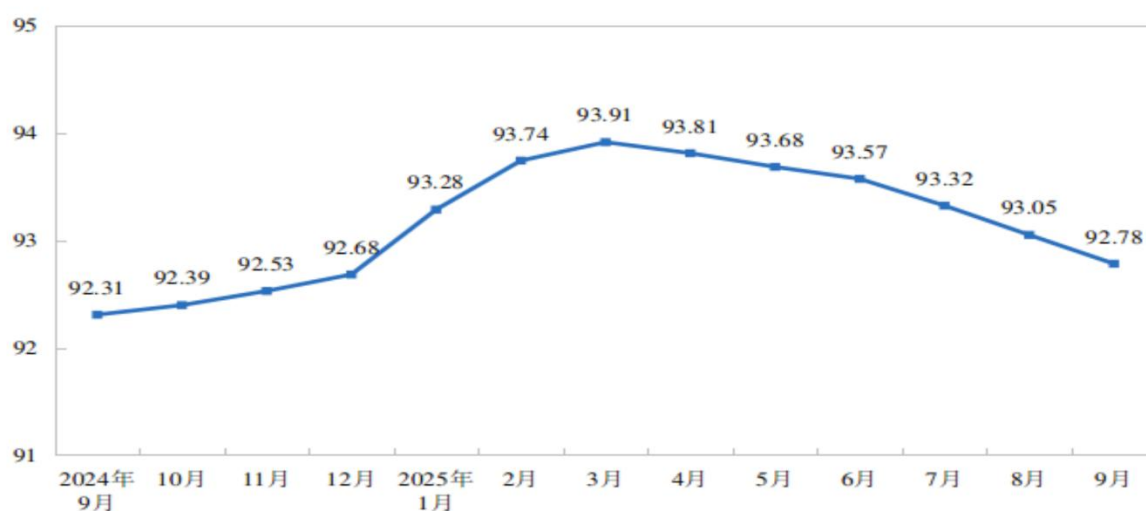


圖 12：內地房地產開發景氣指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局

2025 年 9 月，內地各線城市商品住宅銷售價格環比下跌。9 月份，一線城市新建商品住宅銷售價格環比下跌 0.3%，降幅比上月擴大 0.2 個百分點。其中，北京和上海分別上升 0.2%和 0.3%，廣州和深圳分別下跌 0.6%和 1.0%。二線城市新建商品住宅銷售價格環比下跌 0.4%，降幅擴大 0.1 個百分點。三線城市新建商品住宅銷售價格環比下跌 0.4%，降幅與上月相同。

9 月份，一線城市二手住宅銷售價格環比下跌 1.0%，降幅與上月相同。其中，北京、上海、廣州和深圳分別下跌 0.9%、1.0%、0.8%和 1.0%。二、三線城市二手住宅銷售價格環比分別下跌 0.7%和 0.6%，降幅均擴大 0.1 個百分點。

9 月份，內地各線城市商品住宅銷售價格同比降幅總體繼續收窄。9 月份，一線城市新建商品住宅銷售價格同比下跌 0.7%，降幅比上月收窄 0.2 個百分點。其中，上海上升 5.6%，北京、廣州和深圳分別下跌 2.6%、4.1%和 1.8%。二、三線城市新建商品住宅銷售價格同比分別下跌 2.1%和 3.4%，降幅均收窄 0.3 個百分點。9 月份，一線城市二手住宅銷售價格同比下跌 3.2%，降幅比上月收窄 0.3 個百分點。其中，北京、上海、廣州和深圳分別下跌 2.7%、2.4%、6.0%和 1.7%。

二、三線城市二手住宅銷售價格同比分別下跌 5.0%和 5.7%，降幅分別收窄 0.2 個和 0.3 個百分點。

2025 年 8 月，內地國際收支貨物和服務貿易進出口規模 42818 億元(人民幣，下同)，同比增長 2.0%。其中，貨物貿易出口 21,395 億元，進口 15,202 億元，順差 6,193 億元；服務貿易出口 2,546 億元，進口 3,675 億元，逆差 1,129 億元。服務貿易主要項目為：旅行服務進出口規模 1,887 億元，運輸服務進出口規模 1,745 億元，其他商業服務進出口規模 996 億元，電信、計算機和資訊服務進出口規模 583 億元。

按美元計值，2025 年 8 月，我國國際收支貨物和服務貿易出口 3,357 億美元，進口 2,647 億美元，順差 710 億美元。

(四)文化產業數據

據對全國 8.1 萬家規模以上文化及相關產業企業（以下簡稱“文化企業”）調查，2025 年前三季度，文化企業實現營業收入 109,589 億元（人民幣，下同），按可比口徑計算，比上年同期增長 7.9%。其中，文化新業態特徵較為明顯的 16 個行業小類實現營業收入 48,860 億元，比上年同期增長 14.1%，快於全部規模以上文化企業 6.2 個百分點。

分產業類型看，文化製造業實現營業收入 30,766 億元，比上年同期增長 2.3%；文化批發和零售業 18,197 億元，增長 5.5%；文化服務業 60,626 億元，增長 11.9%。

分領域看，文化核心領域實現營業收入 74,216 億元，比上年同期增長 11.5%；文化相關領域 35,373 億元，增長 1.2%。

分行業類別看，新聞資訊服務實現營業收入 15,080 億元，比上年同期增長 11.6%；內容創作生產 25,625 億元，增長 14.0%；創意設計服務 19,285 億元，增長 13.2%；文化傳播管道 12,306 億元，增長 4.9%；文化投資運營 405 億元，增長 3.6%；文化娛樂休閒服務 1,515 億元，增長 6.6%；文化輔助生產和仲介服

務 11,718 億元，下跌 2.2%；文化裝備生產 5,146 億元，增長 4.4%；文化消費終端生產 18,509 億元，增長 2.5%。

分區域看，東部地區文化企業實現營業收入 87,561 億元，比上年同期增長 8.2%；中部地區 12,223 億元，增長 6.4%；西部地區 8,863 億元，增長 8.7%；東北地區 943 億元，增長 1.8%。

前三季度，文化企業實現利潤總額 9,093 億元，比上年同期增長 14.2%；營業收入利潤率為 8.30%，比上年同期提高 0.45 個百分點。三季度末，文化企業資產總計 224,227 億元，比上年同期增長 8.4%；每百元資產實現營業收入為 66.8 元，同比增加 0.3 元。

（五）消費價格方面數據

2025 年 10 月份，內地居民消費價格同比上升 0.2%。其中，城市上升 0.3%，農村下跌 0.2%；食品價格下跌 2.9%，非食品價格上升 0.9%；消費品價格下跌 0.2%，服務價格上升 0.8%。1-10 月平均，全國居民消費價格比上年同期下跌 0.1%。10 月份，全國居民消費價格環比上升 0.2%。其中，城市上升 0.2%，農村上升 0.1%；食品價格上升 0.3%，非食品價格上升 0.2%；消費品價格上升 0.2%，服務價格上升 0.2%。



圖 13：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)

資料來源：國家統計局

(六) 貨幣供給方面數據

2025 年 9 月末，內地社會融資規模存量為 437.08 萬億元(人民幣，下同)，同比增長 8.7%。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額為 267.03 萬億元，同比增長 6.4%；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額為 1.18 萬億元，同比下跌 18%；委託貸款餘額為 11.17 萬億元，同比下跌 0.7%；信託貸款餘額為 4.5 萬億元，同比增長 5.7%；未貼現的銀行承兌匯票餘額為 2.44 萬億元，同比增長 4.4%；企業債券餘額為 33.5 萬億元，同比增長 4.5%；政府債券餘額為 92.55 萬億元，同比增長 20.2%；非金融企業境內股票餘額為 12.04 萬億元，同比增長 3.8%。

從結構看，9 月末對實體經濟發放的人民幣貸款餘額佔同期社會融資規模存量的 61.1%，同比低 1.3 個百分點；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額佔比 0.3%，同比低 0.1 個百分點；委託貸款餘額佔比 2.6%，同比低 0.2 個百分點；信託貸款餘額佔比 1%，同比低 0.1 個百分點；未貼現的銀行承兌匯票餘額佔比 0.6%，同比持平；企業債券餘額佔比 7.7%，同比低 0.3 個百分點；政府債券餘額佔比 21.2%，同比高 2.1 個百分點；非金融企業境內股票餘額佔比 2.8%，同比低 0.1 個百分點。

初步統計，2025 年前三季度，內地社會融資規模增量累計為 30.09 萬億元，比上年同期多 4.42 萬億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加 14.54 萬億元，同比少增 8,512 億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣減少 946 億元，同比少減 1,117 億元；委託貸款減少 572 億元，同比多減 417 億元；信託貸款增加 2,004 億元，同比少增 1,558 億元；未貼現的銀行承兌匯票增加 3,011 億元，同比多增 4,487 億元；企業債券淨融資 1.57 萬億元，同比少 151 億元；政府債券淨融資 11.46 萬億元，同比多 4.28 萬億元；非金融企業境內股票融資 3,168 億元，同比多 1,463 億元。

截至 2025 年 9 月末，內地廣義貨幣(M2)餘額 335.38 萬億元（人民幣，下同），同比增長 8.4%。狹義貨幣(M1)餘額 113.15 萬億元，同比增長 7.2%。流通

中貨幣(M0)餘額 13.58 萬億元，同比增長 11.5%。前三季度淨投放現金 7,619 億元。

(七) 外匯儲備方面數據

截至 2025 年 9 月末，內地外匯儲備規模為 33,387 億美元，較 8 月末上升 165 億美元，升幅為 0.5%。2025 年 9 月，受主要經濟體宏觀經濟數據、貨幣政策及預期等因素影響，美元指數小幅震蕩，全球金融資產價格總體上升。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模上升。我國經濟保持總體平穩、穩中有進，高質量發展取得新成效，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

(八) 債券市場發展方面數據

2025 年 9 月份，內地債券市場共發行各類債券 81,027.8 億元（人民幣，下同）。國債發行 14,904.9 億元，地方政府債券發行 8,519.1 億元，金融債券發行 11,741.0 億元，公司信用類債券 1 發行 13,407.3 億元，信貸資產支持證券發行 365.7 億元，同業存單發行 31,627.8 億元。

截至 2025 年 9 月末，內地債券市場託管餘額 193.1 萬億元（人民幣，下同）。其中，銀行間市場託管餘額 170.5 萬億元，交易所市場託管餘額 22.6 萬億元。分券種來看，國債託管餘額 39.2 萬億元，地方政府債券託管餘額 53.5 萬億元，金融債券託管餘額 44.1 萬億元，公司信用類債券託管餘額 34.2 萬億元，信貸資產支持證券託管餘額 1.0 萬億元，同業存單託管餘額 20.0 萬億元。商業銀行櫃檯債券託管餘額 2,335.9 億元。

2025 年 9 月份，內地銀行間債券市場現券成交 32.7 萬億元（人民幣，下同），日均成交 1.4 萬億元，同比增加 7.3%，環比減少 9.7%。單筆成交量在 500-5,000 萬元的交易佔總成交金額的 50.13%，單筆成交量在 9,000 萬元以上的交易佔總成交金額的 43.82%，單筆平均成交量 4,029.3 萬元。交易所債券市場現券成交 4.8 萬億元，日均成交 2,159.5 億元。商業銀行櫃檯債券成交 10.3 萬筆，成交金額 695 億元。

截至 2025 年 9 月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額 3.8 萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為 2.0%。其中，境外機構在銀行間債券市場的債券託管餘額 3.8 萬億元；分券種看，境外機構持有國債 2.0 萬億元、佔比 52.9%，同業存單 0.9 萬億元、佔比 22.8%，政策性銀行債券 0.8 萬億元、佔比 20.4%。

(九) 股票市場運行情況數據

過去一個月，上海證券交易所綜合股價指數繼續呈現穩健上行態勢，市場表現整體偏強。反映投資者對內地經濟回暖前景及政策支持力度信心有所提升。



圖 14：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢

資料來源:Google 財經網站

(十) 人民幣匯率走勢

截至 2025 年 11 月 12 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元兌 7.12 人民幣左右。



圖 15：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源:Investing.com 網站

1.2.2 內地經濟動態

2025 年 9 月 1 日，上海合作組織天津峰會圓滿閉幕。會後，中共中央政治局委員、外交部長王毅與上合組織秘書長葉爾梅克巴耶夫共同會見中外記者，介紹峰會取得的八大成果。首先，峰會通過了《未來 10 年發展戰略》，為上合組織長遠發展指明方向。成員國共同發表聲明，捍衛二戰勝利成果，支持多邊貿易體制，展現維護公平正義與開放型世界經濟的堅定立場。在安全領域，正式成立“四個安全中心”，進一步提升應對新威脅新挑戰的能力。經濟合作方面，峰會做出成立上合組織開發銀行的政治決定，並設立能源、綠色產業、數字經濟等 6 大務實合作平台和中心，推動可持續發展。峰會還出台能源、人工智能等 6 項高質量發展行動計劃，助力新質生產力和區域合作。組織建設上，峰會決定整合觀察員國與對話伙伴為統一的“上合組織伙伴”，並接納老撾成為新伙伴，使成員擴展至 27 個。王毅表示，本屆峰會成果豐碩，將為推動地區和平穩定與共同繁榮注入新動力。

2025 年 9 月 7 日至 8 日，中國人民銀行行長潘功勝在出席國際清算銀行行長例會期間分別與歐洲中央銀行行長拉加德、瑞士國家銀行行長施萊格爾和匈牙利國家銀行行長沃爾高簽署雙邊本幣互換協議，並就國際經濟金融形勢以及雙邊金融合作等議題交換意見。中歐雙邊本幣互換規模為 3,500 億元人民幣/450 億歐元，協議有效期三年。中瑞雙邊本幣互換規模為 1,500 億元人民幣/170 億瑞士法郎，協議有效期五年。中匈雙邊本幣互換規模為 400 億元人民幣/1.9 萬億匈牙利福林，協議有效期五年。上述雙邊本幣互換協定續簽，有助於進一步深化雙邊貨幣金融合作，促進中國與相關經濟體的雙邊貿易和投資便利化，維護金融市場穩定。

2025 年 9 月 7 日至 8 日，中國人民銀行行長潘功勝出席國際清算銀行（BIS）在瑞士巴塞爾舉行的行長例會。與會央行行長就國際經濟金融形勢、近期國際資產價格走勢、勞動力市場變化對貨幣政策的影響、美元走勢對新興市場經濟體的影響、央行貨幣政策框架等問題進行了交流。會議期間，潘功勝行長會見

了韓國銀行行長李昌鏞、泰國銀行行長社他布·素提瓦納呂布、新加坡金管局總裁謝商真以及巴西央行行長加利波羅，就雙邊金融合作等議題交換了意見。

2025 年 9 月 9 日，“十四五”期間內地製造業增加值增量預計達到 8 萬億元人民幣。在國新辦舉行的“高質量完成‘十四五’規劃”系列主題新聞發佈會上，工業和資訊化部部長李樂成表示，“十四五”時期我國工業經濟穩中有進，製造業“壓艙石”作用更加凸顯。數據顯示，2020 年至 2024 年，我國全部工業增加值由 31.3 萬億元(人民幣，下同)增至 40.5 萬億元，製造業增加值則由 26.6 萬億元增長至 33.6 萬億元。“十四五”期間，製造業增加值增量預計達 8 萬億元，對全球製造業增長貢獻率超過 30%。

李樂成指出，我國製造業增加值佔全球比重已接近 30%，總體規模連續 15 年位居全球首位。當前，我國製造業門類體系完整優勢更加明顯，在全球 504 種主要工業產品中，大多數產品的產量居於世界第一。

他強調，傳統產業仍是中國製造業的主體，增加值和用工人數等主要指標均佔全部製造業的 80% 左右。近年來，我國堅持高端化、智慧化、綠色化、融合化方向，加快推動傳統產業轉型升級。“十四五”以來，我國工業機器人新增裝機量佔全球比重超過 50%，充分體現了產業升級的成效。

2025 年 9 月 24 日，我國商務部等 8 部門近日聯合印發《關於大力發展數字消費共創數字時代美好生活的指導意見》，聚焦供需兩側協同發力，從 4 方面提出 14 項任務舉措。

一是豐富數字消費領域供給。擴大數字產品消費，提升數字服務消費，創新數字內容消費，拓展數字消費渠道，以數字消費新供給激發消費新需求。

二是培育壯大數字消費經營主體。提升數字消費企業創新能力，賦能中小企業數字化發展，支持數字消費企業發展壯大，不斷增強內生動力和創新活力。

三是優化數字消費支撐體系。打造數字消費載體，完善快遞物流配送體系，提升支付便利化水平，強化要素投入保障，加強財政金融支持，構建高效協同的數字消費生態體系，夯實數字消費發展基礎。

四是營造數字消費良好環境。開展消費促進活動，推動國際交流合作，促進規範健康發展，統籌促進與規範、國內與國際，以更優環境推動數字消費高質量發展。

指導意見要求各有關單位充分認識數字消費在推動消費升級、擴大有效投資、促進產業創新方面的重要作用，加強組織領導、綜合協調和政策保障，健全長效促進機制，及時總結推廣創新舉措、典型做法，推動各項措施落地見效。

2025 年 10 月 28 日，新華社受權全文播發《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》和中共中央總書記習近平所作的《關於〈中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議〉的說明》。

《建議》約 2 萬字，由 15 個部分構成，分為三大板塊。第一板塊包括第一、第二個部分，為總論，主要闡述“十四五”時期我國發展取得重大成就、“十五五”時期在基本實現社會主義現代化進程中具有承前啟後的重要地位、“十五五”時期我國發展環境面臨深刻複雜變化、“十五五”時期經濟社會發展的指導思想、遵循的原則和主要目標等內容。第二板塊包括第三至第十四 12 個部分，為分論，主要瞄準關係全域和長遠的重點問題，分領域部署“十五五”時期的戰略任務和重大舉措，明確從產業發展、科技創新、國內市場、經濟體制、對外開放、鄉村振興、區域發展，到文化建設、民生保障、綠色發展、安全發展、國防建設等重點領域的思路和重點工作。第三板塊包括第十五部分和結束語，主要部署堅持和加強黨中央集中統一領導、推進社會主義民主法治建設、港澳臺工作、推動構建人類命運共同體、充分調動全社會積極性主動性創造性等任務。

2025 年 10 月 17 日，為穩步推進海南自由貿易港建設，進一步滿足消費者多元化購物需求，財政部、海關總署、稅務總局聯合印發公告，調整海南離島旅客免稅購物政策（以下稱離島免稅政策），並定於 11 月 1 日起實施。一是擴大離島免稅商品範圍，增加寵物用品、可隨身攜帶的樂器、微型無人機、小家電等商品。優化後的離島免稅商品由 45 大類提高至 47 大類。二是允許服裝服飾、鞋帽、陶瓷製品、絲巾、咖啡、茶等國內商品，進入離島免稅店銷售，退（免）增值稅、消費稅。三是將離島旅客免稅購物年齡由年滿 16 周歲調整為年

滿 18 周歲。四是允許離境旅客享受離島免稅政策，離島且離境旅客購買離島免稅商品金額計入其每年 10 萬元人民幣免稅購物額度，不限次數。五是對一個自然年度內有離島記錄的島內居民，在本自然年度內可按“即購即提”提貨方式有關要求，不限次數購買離島免稅商品。

2025 年 11 月 4 日，為進一步發揮免稅店政策支持提振消費的作用，內地財政部等五部門聯合印發《關於完善免稅店政策支持提振消費的通知》（以下簡稱《通知》），明確自 2025 年 11 月 1 日起完善免稅店政策。《通知》從優化國內商品退（免）稅政策管理，積極支援口岸出境免稅店和市內免稅店銷售國產品；進一步擴大免稅店經營品類，豐富旅客購物選擇；放寬免稅店審批許可權，支持地方因地制宜整合優化免稅店佈局；完善免稅店便利化和監管措施，持續提升旅客免稅購物體驗等四個方面完善了免稅店政策。

2025 年 11 月 3 日，國家移民管理局發佈公告，決定實施支援擴大開放服務高質量發展 10 項創新舉措。10 項措施中有 6 項自 2025 年 11 月 5 日起實施，包括：

擴大往來港澳人才簽注政策試點實施範圍。在長三角、京津冀地區全域，以及全國所有自由貿易試驗區實施往來港澳人才簽注政策。符合條件人才可申請辦理有效期 1 至 5 年不等的多次往來香港或者澳門人才簽注，每次在香港或者澳門停留不超過 30 天。

實施大陸居民申辦往來台灣探親簽注“全國通辦”。大陸居民擬往來台灣地區探親的，可向全國任意一個縣級以上公安機關出入境管理機構提交探親簽注申請，申辦手續與戶籍地一致。

在部分與港澳臺通航通行口岸推廣應用智慧通關。在上海虹橋機場、廈門高崎機場等 12 個口岸推廣應用“刷臉”智慧通關。符合條件的內地居民、港澳居民（含非中國籍）、台灣居民，且同意採集核驗面相、指紋等資訊用於出入境邊防檢查核驗的，可選擇使用相關口岸出入境邊防檢查現場智慧快捷通道“刷臉”通行。

支持促進河套深港科技創新合作區深圳園區生產要素高效跨境流動。在合作區科研院所、科技創新企業等機構工作的符合條件的內地人才，可申辦 3 年

多次有效往來香港、澳門人才簽注，申請時免予提交人才證明。允許新興、初創企業首年度免納稅額辦理往來港澳商務備案，對高新技術、高端製造等重點企業機構往來港澳備案人數名額予以傾斜。在皇崗、福田口岸設置合作區專用通道，允許深圳園區內企業機構工作人員經福田保稅區一號通道入出境，為經常進出合作區的企業機構工作人員提供邊檢快捷通關便利，為因重大項目、重要活動等需緊急進出合作區人員提供預約通關服務。為運輸科研物資進出合作區車輛開設綠色通道，提升科研物資通關效率。

擴大 24 小時直接過境免辦查驗手續口岸範圍。新增天津濱海、昆明長水等 10 個國際機場為 24 小時直接過境免辦出入境邊防檢查查驗手續口岸，持 24 小時內國際聯程機票，經相關機場不出機場直接轉機前往第三國或地區的出入境旅客，可以免辦出入境邊防檢查查驗手續。

增加廣東省 5 個口岸為 240 小時過境免簽政策入境口岸。新增廣州琶洲客運港、橫琴、港珠澳大橋、中山港、廣深港高鐵西九龍站等 5 個毗鄰港澳口岸為 240 小時過境免簽政策適用入境口岸。適用 240 小時過境免簽的入境口岸總數由 60 個增加至 65 個。

4 項措施自 2025 年 11 月 20 日起實施，包括：

擴大內地居民換發補發出入境證件“全程網辦”試點城市範圍。新增河北石家莊、廣西南寧等 30 個城市為試點城市，內地居民換發補發出入境證件“全程網辦”試點城市總數增加至 50 個。

為持探親簽注往來港澳地區的內地居民在港澳地區續辦同類型探親簽注提供便利。內地居民持探親簽注往來香港、澳門探親，簽注允許的逗留期限不能滿足繼續在港澳逗留需求的，可於逗留期屆滿前，提前不少於 7 個工作日，分別通過香港中旅集團、澳門中國旅行社提交續辦同類型探親簽注的申請。

擴大可簽發一次有效台灣居民來往大陸通行證口岸範圍。增加天津港等 42 個口岸出入境管理機構為未持有效出入境證件的臺胞辦理一次有效台灣居民來往大陸通行證，可簽發一次有效台灣居民來往大陸通行證口岸增至 100 個。

實施外國人入境卡網上填報。外國人來華前，可通過中國國家移民管理局政府網站、政務服務平台、“移民局 12367”APP 和微信（支付寶）小程序、手

機端掃入境卡填報碼等管道，在網上填報入境相關資訊。對於不具備網上填報條件的外國人，可在抵達中國口岸出入境邊防檢查現場時，通過手機掃描入境卡填報碼或使用現場智慧設備在網上填報入境資訊，或者填寫紙質外國人入境卡。

2025 年 11 月 10 日，為進一步激發民間投資活力、促進民間投資發展，國務院辦公廳日前印發《關於進一步促進民間投資發展的若干措施》，提出 13 項針對性政策舉措。若干措施明確，對需報國家審批（核准）的具有一定收益的鐵路、核電等領域專案，應專項論證民間資本參與的可行性；對具備條件的項目，民間資本持股比例可在 10% 以上；持續落實好突破關鍵核心技術科技型企業上市融資、並購重組“綠色通道”政策；積極支持更多符合條件的民間投資專案發行基礎設施領域不動產投資信託基金（REITs）。

在擴大准入方面，《若干措施》提出：對需報國家審批（核准）的具有一定收益的鐵路、核電等重點領域專案，鼓勵支持民間資本參與並明確持股比例等要求；對各地方規模較小、具有盈利空間的城市基礎設施領域新建項目，鼓勵民間資本參與建設運營；引導民間資本有序參與低空經濟、商業航太等領域建設，積極支持有能力的民營企業牽頭承擔國家重大技術攻關任務；清理不合理的服務業經營主體准入限制；規範實施政府和社會資本合作新機制，修訂分類支持民營企業參與的特許經營專案清單；堅決取消招標投標領域對民營企業單獨設置的不合理要求；進一步加大政府採購支援中小企業力度。

“重大專案具有引領帶動作用，是激發民間投資活力的關鍵所在。”中國財政科學研究院副院長、研究員徐玉德接受上海證券報記者採訪時表示，《若干措施》鼓勵支持民間資本參與並明確重大項目持股要求，將充分發揮民營企業的投資積極性和比較優勢。

在打通堵點方面，《若干措施》明確：保障民營企業在電力並網運行、油氣管網設施使用、運力資源調配等方面的合法權益；鼓勵支援民營企業加快建設一批具有較強行業帶動力的重大中試平台，支持國有企業、高等院校、科研院所面向民營企業提供市場化中試服務；支持民營龍頭企業、鏈主企業、協力

廠商服務商建設綜合性數位賦能平台，深入實施中小企業數位化賦能專項行動，支援更多民營中小企業加快數位化升級改造。

在強化保障方面，《若干措施》提出：加大中央預算內投資、新型政策性金融工具等對符合條件民間投資專案的支持力度；銀行業金融機構應制定民營企業年度服務目標，滿足民營企業合理信貸需求；持續落實好突破關鍵核心技術科技型企業上市融資、並購重組“綠色通道”政策，積極支持更多符合條件的民間投資專案發行基礎設施領域不動產投資信託基金(REITs)。

《若干措施》要求，各地區、各有關部門要加強對民間投資的服務、指導和規範管理，引導民營企業誠信守法經營，科學進行投資決策，積極履行社會責任，切實防範各類風險，促進民間投資高質量發展。國家發展改革委要會同有關方面加強政策指導、統籌協調、督促落實。

1.2.3 香港經濟動態

2025 年 10 月 20 日，香港政府統計處公佈最新勞動人口統計數字（即 2025 年 7 月至 9 月的臨時數字），經季節性調整的失業率由 2025 年 6 月至 8 月的 3.7% 上升至 2025 年 7 月至 9 月的 3.9%。就業不足率在該兩段期間則保持不變，維持於 1.6% 的水平。

與 2025 年 6 月至 8 月比較，在 2025 年 7 月至 9 月期間，許多主要經濟行業的失業率（不經季節性調整）均見上升，其中社會工作活動業及建造業有較明顯的升幅。同期，餐飲服務活動業的失業率維持不變，金融業及人類保健活動業的失業率則錄得下跌。各行業的就業不足率變動不一，但幅度普遍不大。

總就業人數由 2025 年 6 月至 8 月的 3,680,600 人，下跌至 2025 年 7 月至 9 月的 3,674,500 人，減少約 6,100 人。同期的總勞動人口亦由 3,831,600 人下跌至 3,830,100 人，減少約 1,500 人。

失業人數（不經季節性調整）由 2025 年 6 月至 8 月的 151,000 人上升至 2025 年 7 月至 9 月的 155,600 人，增加約 4,600 人。同期的就業不足人數亦由 59,400 人上升至 60,000 人，增加約 600 人。

2025 年 10 月 23 日，香港政府統計處公佈 2025 年 9 月份的消費物價指數。根據綜合消費物價指數，2025 年 9 月份整體消費物價與一年前同月比較，上升 1.1%，與 2025 年 8 月份的相應升幅相同。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，綜合消費物價指數在 2025 年 9 月份的按年升幅（即基本通脹率）為 1.0%，較 2025 年 8 月份（1.1%）略低。

經季節性調整的綜合消費物價指數，截至 2025 年 9 月止的三個月的平均每月升幅為 0.3%，與截至 2025 年 8 月止的三個月的相應升幅相同。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，相應的升幅為 0.1%及 0.2%。

從細分指數分析，甲類、乙類及丙類消費物價指數在 2025 年 9 月份的按年升幅分別為 1.5%、0.9%及 0.8%，而 2025 年 8 月份的相應升幅分別為 1.5%、1.0%及 0.9%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，甲類、乙類及丙類消費物價指數在 2025 年 9 月份的按年升幅分別為 1.4%、0.9%及 0.8%，在 2025 年 8 月份的升幅則分別為 1.4%、1.0%及 0.9%。

經季節性調整的甲類、乙類及丙類消費物價指數，截至 2025 年 9 月止的三個月的平均每月升幅分別為 0.3%、0.2%及 0.2%，而截至 2025 年 8 月止的三個月的相應升幅分別為 0.4%、0.3%及 0.3%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，截至 2025 年 9 月止的三個月，經季節性調整的甲類、乙類及丙類消費物價指數的平均每月升幅均為 0.1%，而截至 2025 年 8 月止的三個月的相應升幅則均為 0.2%。

2025 年 10 月 27 日，香港政府統計處公佈對外商品貿易統計數字，2025 年 9 月份香港整體出口和進口貨值均錄得按年升幅，分別上升 16.1%和 13.6%。繼 2025 年 8 月份錄得 14.5%的按年升幅後，2025 年 9 月份商品整體出口貨值為 4,623 億元(港元，下同)，較 2024 年同月上升 16.1%。同時，繼 2025 年 8 月份錄得 11.5%的按年升幅後，2025 年 9 月份商品進口貨值為 5,125 億元，較 2024 年同月上升 13.6%。2025 年 9 月份錄得有形貿易逆差 502 億元，相等於商品進口貨值的 9.8%。

2025 年首 9 個月的商品整體出口貨值較 2024 年同期上升 13.4%，同時商品進口貨值上升 13.1%。2025 年首 9 個月錄得有形貿易逆差 2,939 億元，相等於商品進口貨值的 7.2%。

經季節性調整的數字顯示，2025 年第三季與對上一季比較，商品整體出口貨值下跌 0.7%，同時商品進口貨值大致維持不變。

過去一個月，香港恆生指數整體本呈現小幅度上升走勢，投資者之前憂慮中美貿易戰再度升溫，一度連續 6 個交易日下跌，但已重回上升軌道。



圖 16：最近一年香港恆生指數走勢

資料來源:Google 財經網站

1.2.4 新加坡經濟動態

2025 年 10 月 14 日，新加坡統計局公佈，初步估算新加坡第三季國內生產總值(GDP)按年升 2.9%，勝市場預期升 1.9%，前值修訂至升 4.5%。經季調後，按季升 1.3%，勝市場預測升 0.5%；前值修訂至升 1.5%。

2025 年 11 月 3 日，根據新加坡人力部 (MOM) 的初步數據，新加坡第三季 (2025 年第三季) 的勞動市場就業人數為 24,800 人。這一數字高於去年同期的 22,300 人和上一季的 20,400 人。本地居民和非本地居民的就業成長都支撐了就業人數的增加。居民就業在金融服務、衛生和社會服務等行業持續成長，但在資訊通信、專業服務和批發貿易等對外導向產業有所減弱。這些行業的非居民就業人數也出現了類似的下跌，但建築業和製造業的工作許可證持有者就

業人數有所上升。非居民就業在這些行業中也出現了類似的下跌，但在建築業和製造業的工作準證持有者中有所增加。

9 月失業率維持穩定，整體失業率為 2.0%。居民和公民的失業率分別為 2.8%和 3.0%。人力部指出，這些水平仍處於非衰退區間。

第三季度裁員人數保持在 3,500 人，與前三個月的 3,540 人相比基本持平。多數裁員歸因於企業重組或業務調整。

新加坡國內招聘情緒略有改善，44.1% 的公司表示計劃在第四季度招聘。

1.3 澳門方面

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

2025 年 9 月 4 日，里昂上調今明兩年澳門博彩毛收預測²。里昂最新報告指出，澳門博彩業在第三季的收入動能持續增強，8 月博彩毛收入較該行預期高出 1%。報告認為，工業盈利能力改善、人民幣強勢以及股市表現正面，均推動博彩收入保持強勁；內地樓價回穩更有望成為下一個增長催化劑。該行追蹤的 38 間澳門酒店中，有 33 間在十一黃金周期間已經預訂爆滿，顯示旅遊需求旺盛。

里昂預測，人民幣兌美元將於今年底及明年底分別升至 7.13 及 7.10，將進一步支持澳門博彩毛收入增長。隨着內地旅客外遊增加，該行認為澳門博彩股價值存在重估基礎。因此，里昂上調對澳門博彩毛收入的預測，將今年及明年的數字分別調高 1.3%及 3.5%，至 2,457 億元及 2,556 億元，按年增長 8.4%及 4%。至於 9 月博彩毛收入，則料按年上升 10%至 189 億澳門元。

2025 年 10 月 2 日，大華繼顯將全年博彩收入預測上調 1%至 2,450 億澳門元，即按年增長 8%，達至 2019 年水平的約 84%³。大華繼顯發表研究報告指，今年 9 月份澳門博彩收入錄 183 億澳門元，按月下跌 17%，但按年比較升 6%，達到 2019 年同期水平的約 83%，較市場預期低 3%，相信是超強颱風樺加沙吹襲，導致澳門所有娛樂場暫停營業 33 小時及入境交通中斷的影響。該行目前預期，10

² “里昂上調今明兩年澳門博彩毛收預測”，阿斯達克財經網，2025 年 9 月 4 日。

³ “大華繼顯將澳門今年賭收預測上調 1%”，阿斯達克財經網，2025 年 10 月 2 日。

月迎來國慶黃金周長假，將是另一個強勁月份，因此仍將全年博彩收入預測上調1%至2,450億澳門元，即按年增長8%，達至2019年水平的約84%。

2025年10月7日，澳門科技大學可持續發展研究所發佈2025年第三季澳門消費者信心總指數為99.33，相較於上季（101.71）下跌了2.38點，跌幅為2.34%，且本季跌勢加劇並滑出樂觀區間，標誌著消費者信心進入謹慎階段。根據設定，指數評分範圍為0至200，其中0表示“完全沒有信心”、100表示“一般般、沒感覺”、200表示“完全有信心”。簡單而言，少於100表示“信心不足”、大於100表示“有信心”。與上季相比，納入總指數計算的六項分指數呈現“兩升四跌”的分化格局。其中，“購買住宅”分指數上升，本季為101.99，較上季（99.29）上升2.72%，重回樂觀區間；“本地經濟”分指數本季為94.14，較上季（93.61）止跌微升0.57%；“投資股票”分指數為112.42，較上季（116.21）下跌3.26%；“就業狀況”分指數為92.69，較上季（96.33）下跌3.78%；“生活水平”分指數為102.73，較上季（107.08）下跌4.06%；“物價水平”分指數為92.00，較上季（97.74）下跌5.87%。

2025年11月11日，滙豐表示澳門博彩業11月首九日的日均博彩收入為7.11億澳門元⁴。滙豐研究發表報告指出，澳門博彩業11月首九日的日均博彩收入為7.11億澳門元，按周下跌4%，較10月水平下跌8%，主要受季節性因素影響。報告提到，澳門第三季度整體訪客人數仍然強勁，按年增長14%，其中內地訪客增長17%。即日往返旅客目前佔整體訪客的58%，較去年的54%有所上升，影響人均消費。不過，內地旅客的人均非博彩消費跌幅已從第二季的15%收窄至第三季的5%。過夜及即日往返旅客的人均非博彩消費均恢復增長，按年上升3%至4%，扭轉近幾季的跌勢。在各個消費類別中，購物和住宿消費雖仍錄得負增長，但已見改善。

2025年11月11日，花旗維持11月澳門賭收預測205億澳門元⁵。花旗發表研究報告指出，根據行業調查，澳門11月首九日的博彩收入約為64億澳門元，意味日均博彩收入下跌至約7.11億澳門元，數據令人鼓舞，因11月季節上處

⁴ “投行料十一月賭收205億”，《澳門日報》，2025年11月11日。

⁵ “花旗維持11月澳門賭收預測205億澳門元”，阿斯達克財經網，2025年11月11日。

於 10 月黃金周及 12 月節假之間，屬於過渡月。花旗認為，上周末舉行的 Waterbom 澳門戶外水上音樂節，或令博彩收入減幅較預期輕微。該行提到，根據業界消息，貴賓廳的博彩收入按月減少約 4 至 6%，中場博彩收入則下跌約 7% 至 9%，另外貴賓廳的莊家贏率似乎略高於正常水平。該行保守地維持 11 月博彩收入預測為 205 億澳門元，意味本月剩餘時間的日均博彩收入預計約為 6.71 億澳門元。

1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動

2025 年 9 月 3 日，深合區修訂中小微企業融資發展扶持辦法，從五個方面助力中小微企業可持續發展⁶。橫琴粵澳深度合作區金融發展局近日印發新修訂的《中小微企業融資發展扶持辦法》，並自本月一日起施行，有效期至 2029 年年底。新政策在貸款貼息、保險費補貼、融資擔保費補貼、融資租賃補貼、商業保理補貼等五方面加大力度，持續支持中小微企業，尤其是澳資企業，推動區內實體經濟高質量發展。

新辦法主要修訂三方面內容：一是新增出口信用保險費補貼，進一步支援澳門外貿企業拓展多元化市場，對投保出口信用保險的中小微企業，保險費可獲四成補貼。二是提高扶持額度，將單個中小微企業年度貸款貼息上限調高至 60 萬元，出口信用保險費及融資租賃補貼上限均修訂為 100 萬元。三是設立更高標準，對澳資企業、高新技術企業、專精特新中小企業等重點類別給予更高補貼，年度貸款貼息最高可達 144 萬元。

同時，新辦法亦完善風險補償機制，對區內銀行、小額貸款公司、保險機構及融資擔保公司因開展相關業務而產生的損失，按比例提供補償，最高比例達六成，單筆融資補償上限為 720 萬元。

各項貼息及補貼均採取事後補貼形式，深合區金融發展局將每年組織申報，進一步減輕中小微企業經營成本，推動企業可持續發展與轉型升級，並強化“金融服務實體經濟”的功能定位。

⁶ “深合區加大融資扶持 助力澳企”，《澳門日報》，2025 年 9 月 3 日。

2025 年 9 月 1 日，“全運聚力·社區消費大獎賞”促消費活動正式啟動⁷。經濟及科技發展局表示，為提振本地消費市場信心，特區政府聯同澳門中華總商會合辦的“全運聚力·社區消費大獎賞”活動已於 9 月 1 日正式啟動，首周成效顯著。首個周末已核銷電子優惠金額逾 3,600 萬澳門元，帶動全澳消費約 1.4 億元，其中卡式消費立減優惠核銷金額達 822 萬元。

活動為期 13 周，將持續至 11 月 30 日。期間，逢周一至周五，每個完成實名認證的電子錢包帳戶，只要於合資格商戶首筆消費滿 50 元，即可獲得 3 次電子優惠抽取機會。同時，活動亦設有“長者卡”和“關愛卡”專屬 500 元消費立減優惠，截至 9 月 10 日下午 5 時，已有逾 8.8 萬名居民成功領取。

2025 年 11 月 5 日，治安警察局、澳門保安部隊事務局、珠海出入境邊防檢查總站及橫琴粵澳深度合作區經濟發展局共同完成橫琴口岸旅檢大廳四十八條及隨車人員驗放廳十六條“合作查驗自助通道”的軟硬件升級，該口岸實施“智能通關”（免出示證件通關），以“刷臉”代替“刷證”便捷通關。“智能通關”透過先進的面部識別技術，取代以證件核驗身份。與傳統“刷證”通關相比，這模式簡化了操作步驟，顯著提升通關體驗，讓跨境出行更便捷、更高效。橫琴口岸“智能通關”的實施，成功打通便利兩地人員流動的“快車道”，是治安警察局、澳門保安部隊事務局、珠海出入境邊防檢查總站及橫琴粵澳深度合作區經濟發展局在“琴澳口岸合作創新發展和通關便利化工作專責小組”機制下，透過密切溝通和務實合作，積極落實智慧口岸建設任務、回應通關便利訴求的良好成果，更是“一國兩制”下內地與澳門深度合作的創新實踐，將為澳琴一體化建設注入新動力。

2025 年 11 月 2 日，“全運聚力·社區消費大獎賞”已有 2.6 億澳門元電子優惠已被核銷⁸。經濟及科技發展局長邱潤華表示，“全運聚力·社區消費大獎賞”九月啟動以來，截至 11 月 2 日，有 2.6 億元（下同，澳門元）電子優惠已被核銷，聯動全澳商戶消費約 10.6 億元，其中大額券核銷率較高，包括 10 元、20 元小額券在內的整體核銷率超過八成。

⁷ “社區獎賞首周聯動消費 1.4 億”，《澳門日報》，2025 年 9 月 12 日。

⁸ “消費獎賞聯動消費 10.6 億”，《澳門日報》，2025 年 11 月 11 日。

1.3.3 “1+4” 產業適度多元發展的相關政策或重要活動

（一）旅遊休閒方面

2025 年 9 月 5 至 8 日，“湖北·武漢澳門周”在武漢關廣場舉行⁹。“湖北·武漢澳門周”由澳門多個政府部門、6 家綜合度假休閒企業及業界商會參與，展示多元“旅遊+”元素。大型路展設旅遊、商貿、文化、體育及文創展區，並推廣“澳門製造”、“澳門品牌”、葡語國家產品及“特色店”。橫琴深合區亦設展位，推廣文旅資源及“一程多站”模式。澳門 6 家綜合度假休閒企業攜手內地線上旅行社及航空公司，於現場及線上同步推介產品，帶來總值逾 2,600 萬元人民幣旅遊優惠。同期舉行澳門旅遊推介洽談會、鄂澳商業配對及澳琴會展推介會，深化澳門、湖北及橫琴合作，拓展客源與商機。

2025 年 9 月 30 日，澳門旅遊局公佈《澳門旅遊業發展總體規劃》第二階段檢視研究結果。該研究由旅遊局於 2024 年委託專業機構進行，旨在因應全球旅遊市場復甦及宏觀環境變化，推動澳門建設成為“世界旅遊休閒中心”，並提升整體競爭力。檢視內容回顧了 2021 至 2024 年間的執行情況，顯示 91 項行動計劃中已有 75 項達標，達標率高達 97.4%。新階段進一步修訂並整合原有措施，同時新增 20 項行動計劃，合共提出 74 項 2025 至 2030 年的具體行動，涵蓋旅遊產品與體驗、優質旅遊、客源拓展、城市建設、智慧科技及區域合作等六大範疇。焦點行動包括發展多元旅遊產品組合、引入全球主題項目、提升本土品牌價值、培育人工智能時代旅遊人才、推進線上線下精準營銷、拓展潛力旅遊空間、強化機場與口岸接待能力，以及深化與橫琴及大灣區城市合作，推動澳門旅遊業高質量與可持續發展。

（二）大健康方面

2025 年 9 月 26 日，國家藥監局中國食品藥品檢定研究院（中檢院）院長安撫東率團到訪澳門藥物監督管理局，與局長蔡炳祥就加強藥物及醫療器械檢驗

⁹ “中南區消費嘉年華啟動”，《澳門日報》，2025 年 8 月 5 日。

合作、技術對接及人才培養等議題深入交流¹⁰。蔡局長表示，藥監局持續完善制度建設與法規體系，推進中藥法及藥品、醫療器械監管制度實施，期望與中檢院在檢測技術、快速篩查、應急檢驗及專業人才培養等方面深化合作，提升本地檢驗能力，共同促進公眾健康。安院長介紹，中檢院是國家藥監局直屬單位，具 75 年歷史，專責藥品、醫療器械及化妝品的檢驗與標準研究，願為澳門提供技術支持，助力融入國家發展大局。此次會面亦是去年內地與澳門簽署藥監合作協議後的深化交流，標誌雙方合作範疇由藥品拓展至醫療器械領域。

2025 年 10 月 2-5 日，“第十一屆澳門工展會”舉行，“澳本堂”AI 中醫藥機器人項目備受矚目¹¹。在本屆工展會上，澳門科技大學展示多項產學研轉化成果，其中由該校科研團隊與中醫藥廣東省實驗室、澳琴聯合研發的“澳本堂”AI 中醫藥機器人項目備受矚目，吸引眾多觀眾體驗。據項目運營成員胡靖介紹，該機器人以人工智能技術整合面診與問診數據，能精準分析使用者的中醫體質，並自動製作個性化的中醫藥草本茶飲。項目自 2025 年 3 月進入快速發展階段，已在深圳、廣州、中山等地投放 20 台設備，目前澳門科技大學校內設有兩台，日均銷量達 500 至 600 杯，主要消費群體為學生，並採用 24 小時營業模式以滿足不同時段需求。該項目已獲內地食品經營許可，可在商場、醫院等公共場所投放；澳門地區的相關證照申請正有序推進，預計年底前可實現更多場景佈局，並力爭年內達成 50 台設備的總體投放目標。

2025 年 10 月 8 日，澳門生產力暨科技轉移中心舉行“促進澳門醫藥產業升級發展鼓勵計劃”發佈會，介紹即將於 12 月開放申請的“GMP 認證鼓勵計劃”及“中成藥本地註冊鼓勵計劃”¹²。計劃旨在配合特區政府推動經濟適度多元及發展大健康產業，協助本地藥廠升級轉型、提升競爭力。“GMP 認證鼓勵計劃”將為成功取得澳門藥品生產質量管理規範（GMP）認證的藥廠提供 300 萬澳門元資助，協助企業進行廠房升級及技術改造，促進其進軍大灣區及國際市場。“中成藥本地註冊鼓勵計劃”則為完成中成藥註冊的藥方提供每項 10 萬澳門元

¹⁰ “澳門藥監局與國家藥監局中檢院商藥械檢驗與人才培育合作”，澳門藥物监督管理局（ISAF），2025 年 9 月 26 日。

¹¹ “澳琴研發‘澳本堂’，年內設 50 台”，《澳門日報》，2025 年 10 月 5 日。

¹² “生產力中心推‘促進澳門醫藥產業升級發展鼓勵計劃’”，澳門生產力暨科技轉移中心 / 經濟及科技發展局 / 藥物监督管理局，2025 年 10 月 8 日。

的鼓勵，每名申請人最多可申報 10 項，以推動本地中成藥完成註冊並提升產品質量，同時支持“澳門註冊+橫琴生產”的產業合作模式。

生產力中心理事長關治平表示，GMP 認證是藥品質量與國際市場准入的“黃金標準”，計劃有助促進澳門醫藥產業高端化及品牌化發展，吸引更多企業參與共建大健康產業生態。

（三）現代金融方面

2025 年 8 月 26 日，廣東省人民政府在澳門特別行政區成功發行 25 億元人民幣（下同）離岸人民幣地方政府債券¹³。這是廣東省自 2021 年起連續第五年在澳門發行離岸人民幣地方政府債券，也是首次在澳門發行第十五屆全國運動會項目的專項債券及藍色債券。至今，廣東省在澳門發行地方政府債券的規模累計已逾 100 億元。澳門金融管理局對債券成功發行致以祝賀，並感謝國家財政部、廣東省人民政府對澳門新金融業態發展的支持。

此次債券發行面向專業投資者，總規模達 25 億元。其中，3 年期的全運會與橫琴粵澳深度合作區主題專項債券發行金額為 15 億元，發行利率定價為 1.75%；5 年期的綠色債券發行金額為 5 億元，發行利率定價為 1.85%；2 年期的藍色債券發行金額為 5 億元，發行利率定價為 1.63%，其中綠色、藍色債券已獲得香港品質保證局（HKQAA）發出發行前階段認證證書。

2025 年 9 月 9 日，深圳市人民政府成功在澳門特別行政區發行 10 億元人民幣（下同）地方政府債券，是深圳市首次在澳門發行離岸人民幣地方政府債券，也是首次在澳門發行以應對氣候變化為主題的綠色債券¹⁴。澳門金融管理局對債券的成功發行致以祝賀，並感謝國家財政部、深圳市人民政府對澳門發展新金融業態的支持。

此次債券發行面向專業投資者，發行規模為 10 億元，期限為 3 年，發行利率定價為 1.74%，募集資金將用於深圳市內清潔交通等項目，並已獲得香港品質

¹³ “廣東省連續第五年在澳門成功發行 25 億 離岸人民幣地方政府債券”，澳門金融管理局，2025 年 8 月 26 日。

¹⁴ “深圳市成功在澳門發行 10 億離岸人民幣地方政府債券”，澳門金融管理局，2025 年 9 月 9 日。

保證局（HKQAA）發出發行前階段認證證書。本次地方政府債券發行受到市場廣泛關注及踴躍認購。

深圳市首次在澳門發行離岸人民幣地方政府債券，是在粵港澳大灣區持續深化金融合作的背景下，深澳兩地跨境金融合作的創新突破，也是澳門債券市場發展的又一重要里程碑，充分展現了澳門債券市場可作為內地地方政府和企業的境外融資平台，並體現了深澳在綠色及可持續領域的協同發展。

（四）高新技術方面

2025 年 9 月 9 日，人工智能客服技術研討會在澳舉行¹⁵。由澳門生產力暨科技轉移中心與普強（國際）科技有限公司合辦的“智聯灣區·客服革新一大灣區大模型+智能客服技術”研討會，在生產力中心總辦事處舉行。活動邀請普強創始人兼總裁何國濤及副總裁吳延輝主講，分享大灣區人工智能及智慧客服最新應用，並設產品演示，讓業界體驗前沿技術。生產力中心理事長關治平致辭時表示，智慧客服在旅遊、金融、零售等行業具廣泛前景，此次研討會為本澳業界提供重要交流平台。何國濤指出，大模型正重塑智慧客服，尤其適合澳門多語言場景，能降本增效並提升客戶體驗，助力營商環境優化。主辦方強調，將持續推動跨境合作，推進澳門在大灣區數字經濟中的發展。

2025 年 10 月 22 日，澳門招商局舉行“首發@澳門”項目發佈會，聚焦大健康及高新技術等產業，推動創新項目落地，助力企業開拓市場商機，發揮“產業+會展”作用，促進產業多元發展¹⁶。招商局主席謝永強表示，在本次發佈會上，首發新品和技術超過 40 項，來自中國內地、葡語國家、東南亞等國家及澳門地區的產業鏈頭部企業、知名品牌企業，涵蓋智能科技、大健康、文化創意、潮玩新品及品牌聯名等領域，其中，科技類產品佔比近五成。

（五）會展商貿及文化體育方面

¹⁵ “人工智能客服技術研討會在澳舉行”，澳門生產力暨科技轉移中心，2025 年 9 月 9 日。

¹⁶ “‘首發@澳門’項目發佈 聚焦大健康及高新產業”，《新華澳報》，2025 年 10 月 23 日。

2025 年 9 月，澳門招投局與廣東省商務廳共商合作¹⁷。招商投資促進局近日赴廣州，與廣東省商務廳、廣州國際生物島及企業代表會晤，圍繞深化粵澳會展合作、推動國際招商及拓展大健康產業出海三方面交流。招投局主席謝永強與廣東省商務廳長張勁松、副廳長朱小軍一致同意加強資源整合，助力企業拓展市場，並就下半年會展活動達成共識，包括 12 月 4 至 6 日在澳門舉辦的首屆“全球智能機械與電子產品博覽會”。期間，招投局亦走訪廣州國際生物島，介紹澳琴在大健康與高新科技領域的優勢及政策支持，獲多家生物醫藥企業表達利用澳門中葡平台拓展國際市場的意向。招投局現於內地六地設代表處，持續推動區域合作與產業發展。

2025 年 10 月 2-5 日，“第十一屆澳門工展會”舉行，展澳門製造實力¹⁸。經濟財政司司長戴建業期待展會激發本地企業創新活力，拓展更廣闊的產業合作空間，打造更多高質量、具競爭力的“澳門製造”品牌，讓“澳門製造”成為大灣區產業協同的“優質夥伴”，成為中葡商貿往來的“特色名片”。展會繼續秉承以推動澳門工業持續發展為主要目的，設有 MinM 澳門工業綜合館，以“澳門工業新篇章：轉型·創新·融入世界”為主題，設有澳門工業發展長廊、橫琴粵澳深度合作區資訊區、大灣區資訊區、本澳大學科研及產品展示區、中醫藥產品展示區、粵澳合作中醫藥科技產業園展示區、澳門食品生產線展示區、澳本堂中醫藥機器人體驗及展示區、大健康體驗區及澳品薈資訊展示區等。

2025 年 10 月 25 日，“第二屆中國—葡語國家經貿博覽會（澳門）”（下稱“第二屆中葡博覽會”）圓滿閉幕¹⁹。由招商投資促進局主辦的“第二屆中國—葡語國家經貿博覽會（澳門）”、“第三十屆澳門國際貿易投資展覽會”及“澳門國際品牌連鎖加盟展 2025”圓滿閉幕。展期四天共吸引超過 8.5 萬人次入場，專業觀眾及買家逾 1.5 萬人，參展商超過 1,100 家，國際展商佔逾三成，規模及國際化程度均創新高。展會期間共安排九場專場配對洽談，促成逾千場商業對接，達成 140 多份簽約，約八成與“1+4”產業相關，充分展現展會促進重點產業發展及深化中葡經貿合作的成效。

¹⁷ “澳粵深化合作 促灣區協同發展”，《澳門日報》，2025 年 9 月 7 日。

¹⁸ “工展會開幕 展澳門製造實力”，《澳門日報》，2025 年 10 月 3 日。

¹⁹ “三展安排千場商配 促逾 140 簽約”，《澳門日報》，2025 年 10 月 26 日。

為發揮“以展招商”功能，該局於展前及展中向 350 多家企業介紹澳門投資環境，吸引來自葡萄牙、巴西、印尼等地 68 家企業簽署投資立項，同比上升七成，其中 24 家已在澳門設立公司，涵蓋高新科技、大健康、會展、文創及中葡商貿等領域。今年展會亦首推逾 40 項新產品與技術，包括中醫藥大健康、智能科技、AI 機器人及文化創意等，吸引眾多企業洽談合作。同時，三展期間共進行 30 場直播，推介產品超過 800 件，線上觀看量逾 560 萬次，助力企業拓展“雲端商機”。此外，該局藉展會推動“首店經濟”及社區消費，並組織 600 多家來自東南亞、葡語國家及中東的企業考察澳琴兩地，促進區域聯動與國際合作。

2025 年 11 月 14 日至 30 日，“第二十五屆澳門美食節”於西灣湖廣場舉行²⁰。由澳門餐飲業聯合商會主辦的“第二十五屆澳門美食節”設約 150 個攤位，僅限本地中小企參與。為慶祝 25 周年，活動同期於澳門銀河國際會議中心舉行“美食之都”系列盛事，包括 11 月 26 至 27 日舉辦的“國際中餐廚皇爭霸賽”，吸引全球 40 多個國家及地區隊伍參加；以及 11 月 26 至 28 日舉辦的首屆“國際餐飲智能設備博覽會”，展示餐飲及酒店最新設備與技術，並促進業界交流。大會期望活動推動“餐飲+旅遊+會展”融合，助力澳門建設“世界旅遊休閒中心”。

2025 年 11 月 2 日至 9 日，陸海空三展累計吸引參展企業和品牌近 120 家，入場觀眾逾 6 萬人次²¹。二〇二五“濠江盛匯”第十五屆中國（澳門）國際汽車博覽會、第十五屆中國（澳門）國際遊艇進出口博覽會、第十四屆澳門公務航空展三展聯袂，累計吸引參展企業和品牌近 120 家，入場觀眾逾 6 萬人次，充分彰顯展會作為亞太地區頂級“陸海空”聯展的品牌影響力。

2025 年 11 月 9 日至 21 日，第十五屆全國運動會舉行，由國家體育總局主辦，並首次由廣東、香港和澳門共同承辦。澳門賽區將承辦 4 個競賽項目，分別為乒乓球、三人籃球、五人籃球（男子 18 歲以下組）、排球（女子成年組），及群眾項目空手道。全國第十二屆殘疾人運動會暨第九屆特殊奧林匹克運動會由

²⁰ “湖北·武漢澳門周 續拓內地客源”，《澳門日報》，2025 年 9 月 3 日。

²¹ “陸海空三展逾六萬人次參與”，《澳門日報》，2025 年 11 月 10 日。

中國殘疾人聯合會與國家體育總局合辦，廣東、香港和澳門共同承辦，將於2025年12月8日至15日舉行·澳門賽區將承辦2個羽毛球競賽項目（肢障/聾人組及智障組）。

1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據

（一）整體經濟

統計暨普查局資料顯示，受惠暑假旅遊旺季以及本澳旅遊業發展態勢持續向好，今年第三季訪澳旅客錄得明顯升幅，帶動服務出口進一步上升，加上本地私人消費保持穩健，令本澳整體經濟延續穩中有進的發展態勢。2025年第三季本地生產總值的初步數值為1,038.6億澳門元，按年實質增長8.0%，整體經濟規模恢復至2019年同期的92.6%。

按各主要組成部分分析，受第三季訪澳旅客人數上升13.6%的帶動，整體服務出口按年增長10.5%。內需方面，政府最終消費支出及私人消費支出亦分別錄得2.7%及0.8%的升幅。另一方面，受私人建築工程及公共工程減少的影響，固定資本形成總額下跌26.1%。

今年首三季本地生產總值的初步數值為3,013.3億澳門元，按年實質上升4.2%，經濟總量回復至2019年同期的88.4%。

（二）金融方面

2025年9月，本澳貨幣供應M2較8月略有上升，按年上升7.7%至8,361.0億澳門元，其中港元及美元的貨幣供應M2分別按年上升5.7%及18.9%。

表2：2025年9月澳門不同幣種M2貨幣量統計²²

貨幣	年份	月份	幣種					合計
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	
貨幣量 M2	2025	9	2,681.1	3,704.9	539.1	1,239.5	196.3	8,361.0

²²(1)貨幣供應量M2包括貨幣供應量M1及準貨幣負債。

(2)自2013年10月起，其他貨幣並不包括人民幣和美元。

(3)貨幣供應量M1包括流通貨幣及居民活期存款。

(4)準貨幣負債包括居民儲蓄存款、通知存款、定期存款、其他存款及可轉讓存款證明書。

貨幣 (億澳門元)	年份	月份	幣種					合計
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	
	2024	9	2,572.8	3,504.1	539.9	1,042.4	103.4	7,762.7
	2025 年 增長率(%)		4.2%	5.7%	-0.1%	18.9%	89.8%	7.7%
	2025	9	461.7	235.4	0.9	15.0	5.0	718.0
貨幣量 M1 (億澳門元)	2024	9	460.3	205.0	0.6	12.4	3.6	682.0
	2025 年 增長率(%)		0.3%	14.8%	38.0%	20.7%	38.0%	5.3%
	2025	9	2,219.4	3,469.6	538.3	1,224.5	191.3	7,643.0
準貨幣負債 (億澳門元)	2024	9	2,112.5	3,299.1	539.3	1,030.0	99.8	7,080.7
	2025 年 增長率(%)		5.1%	5.2%	-0.2%	18.9%	91.7%	7.9%
	2025	9						

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2025 年 9 月，居民存款按月上升 0.1%至 8,147 億澳門元，非居民存款增加 3.5%至 3,498 億澳門元。與此同時，公共部門在銀行體系的存款上升 3.2%至 2,279 億澳門元。

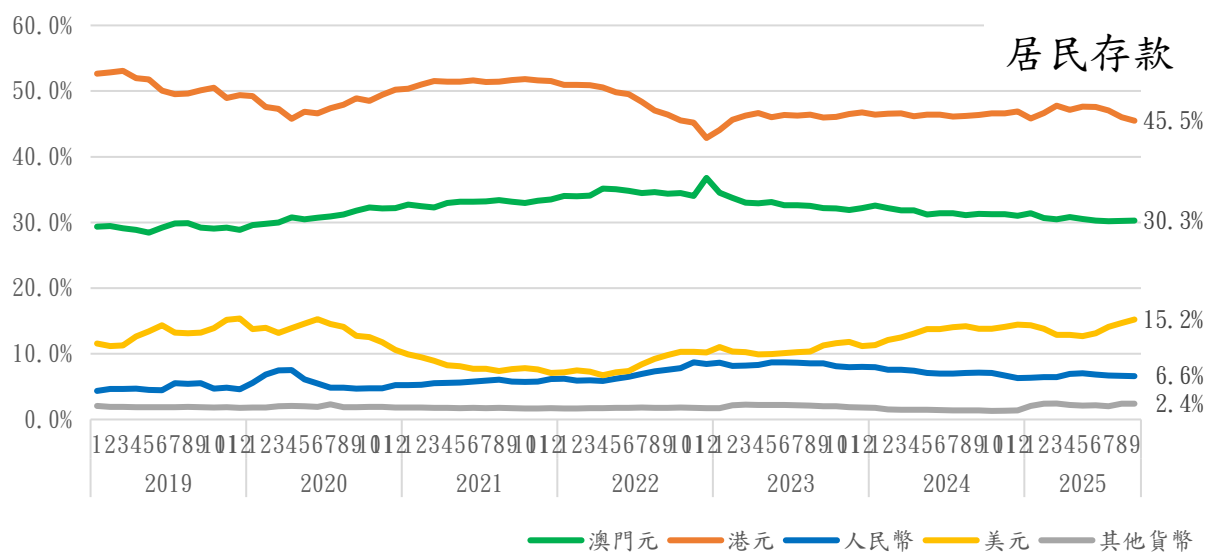


圖 17：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

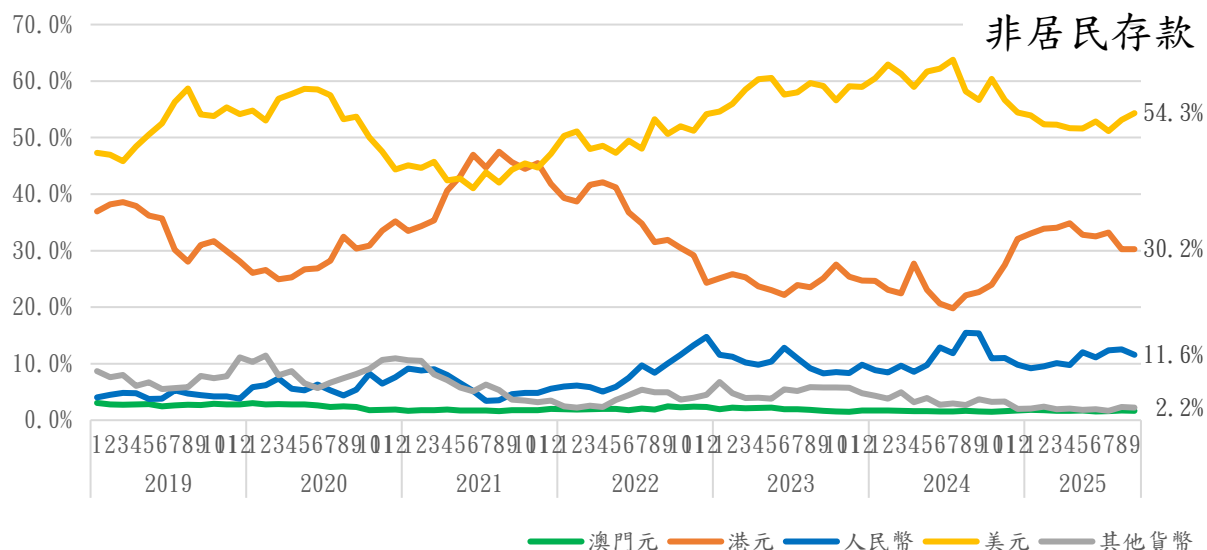


圖 18：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

綜合計算，銀行體系總存款上升 1.4%至 13,923 億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為 19.2%、44.8%、8.2%及 25.7%。此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，9 月本澳銀行體系中居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 30.3%、45.5%、6.6%及 15.2%；非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 1.7%、30.2%、11.6%及 54.3%。

2025 年 9 月，本澳整體不良貸款率為 5.44，較上期（2025 年 8 月）上升 0.4 個百分點。其中，居民不良貸款率為 4.63%，較上期上升 0.14 個百分點；非居民不良貸款率為 6.22%，較上期下跌 0.08 個百分點。

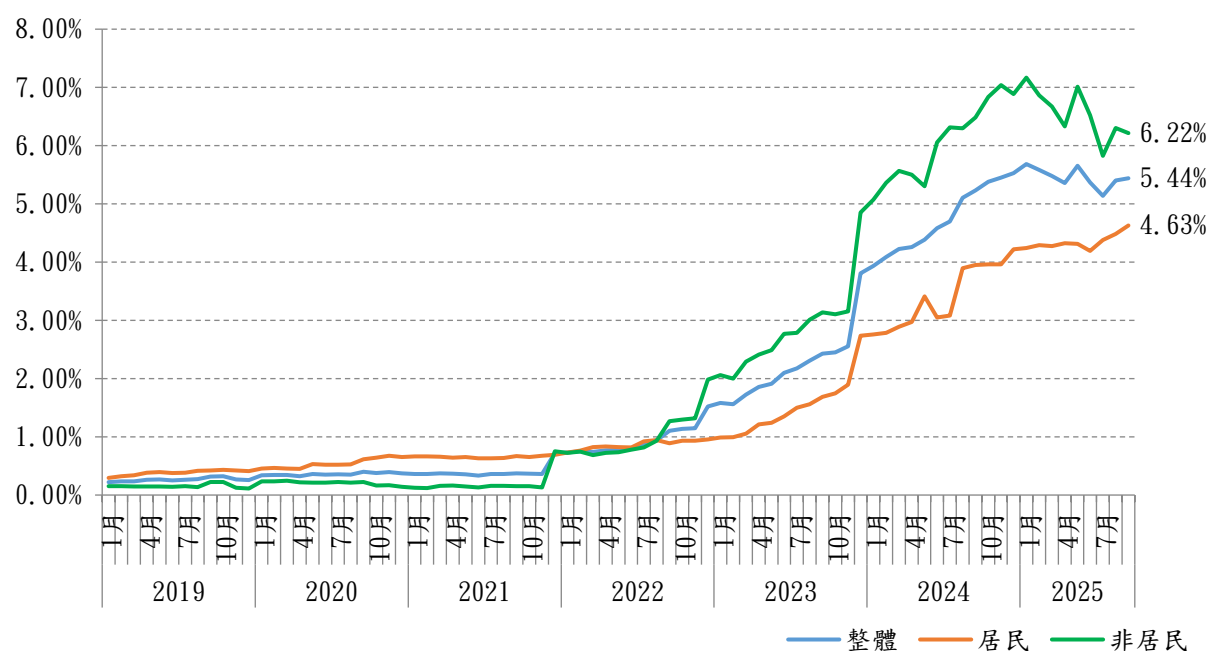


圖 19：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

表 3：2024-2025 年澳門不良貸款率統計

月		整體		居民		非居民	
		不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)
2024	1	42,796	3.93	14,794	2.76	28,002	5.07
	2	44,192	4.09	14,903	2.79	29,288	5.36
	3	45,419	4.23	15,519	2.89	29,900	5.57
	4	46,012	4.26	15,835	2.97	30,176	5.50
	5	48,461	4.39	18,256	3.41	30,205	5.30
	6	49,732	4.58	16,223	3.05	33,510	6.06
	7	49,744	4.70	16,307	3.08	33,437	6.31
	8	54,118	5.11	20,448	3.90	33,670	6.30
	9	54,723	5.23	20,517	3.95	34,205	6.49
	10	54,918	5.38	20,552	3.96	34,366	6.84
	11	54,879	5.45	20,544	3.96	34,335	7.04
	12	56,072	5.53	21,797	4.22	34,275	6.88
2025	1	57,581	5.68	21,795	4.24	35,786	7.17
	2	57,622	5.58	22,004	4.29	35,619	6.86
	3	56,093	5.48	21,870	4.28	34,224	6.67
	4	55,779	5.36	21,847	4.32	33,931	6.33
	5	56,204	5.66	21,491	4.31	34,712	7.01
	6	55,574	5.37	21,494	4.19	34,080	6.52
	7	55,027	5.14	22,212	4.38	32,815	5.83
	8	54,758	5.40	22,512	4.49	32,245	6.30
	9	55,534	5.44	23,191	4.63	32,342	6.22

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

截至 2025 年 9 月底，澳門銀行的本地居民貸存比率由 8 月底的 48.5% 下跌至 48.1%，包括非居民部份的總體貸存比率則由 73.8% 下跌至 73.3%。

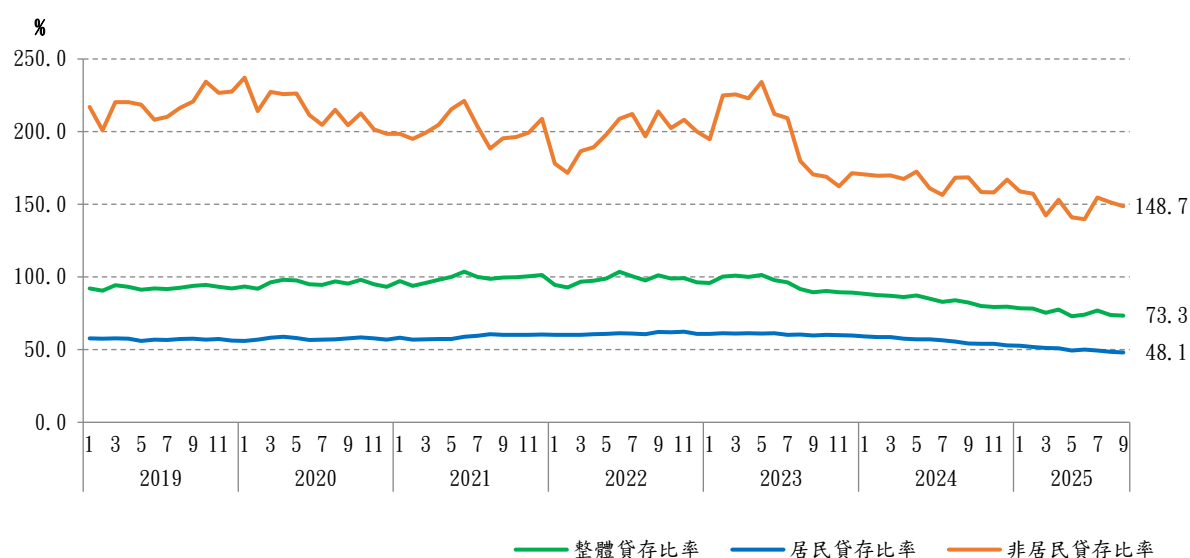


圖 20：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

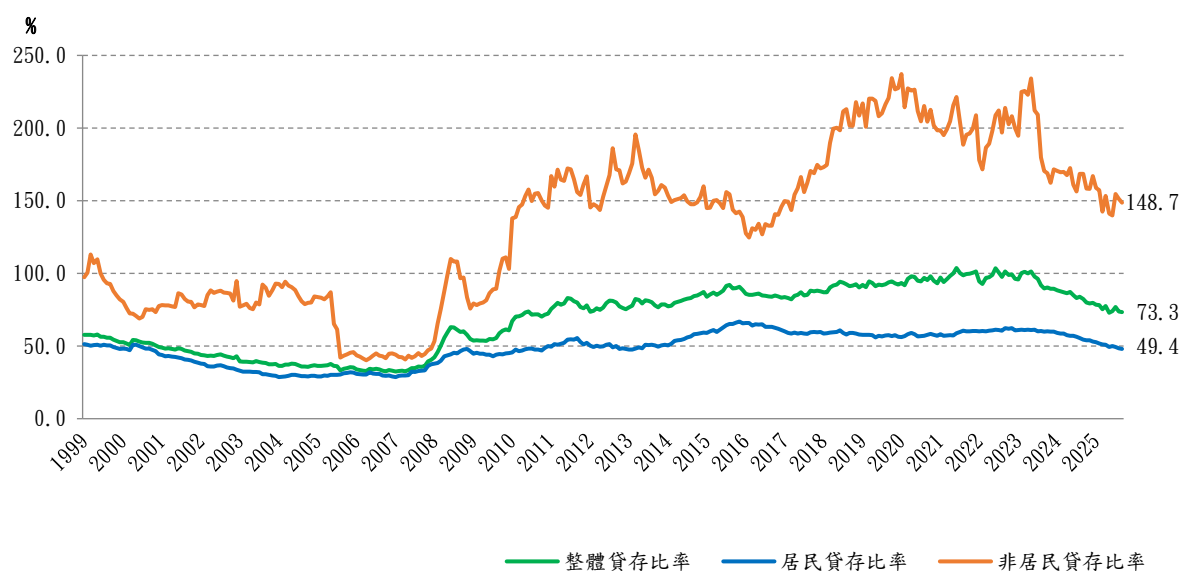


圖 21：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

香港銀行體系總結餘維持在 540 億港元左右。香港金管局自今年 6 月 26 日起開始承接港元沽盤，至今合共 11 次入市，累接逾 1,165.94 億港元，相當於 5 月流入熱錢的 90%。截至 2025 年 11 月 11 日，香港銀行體系總結餘降至 540.82 億港元。

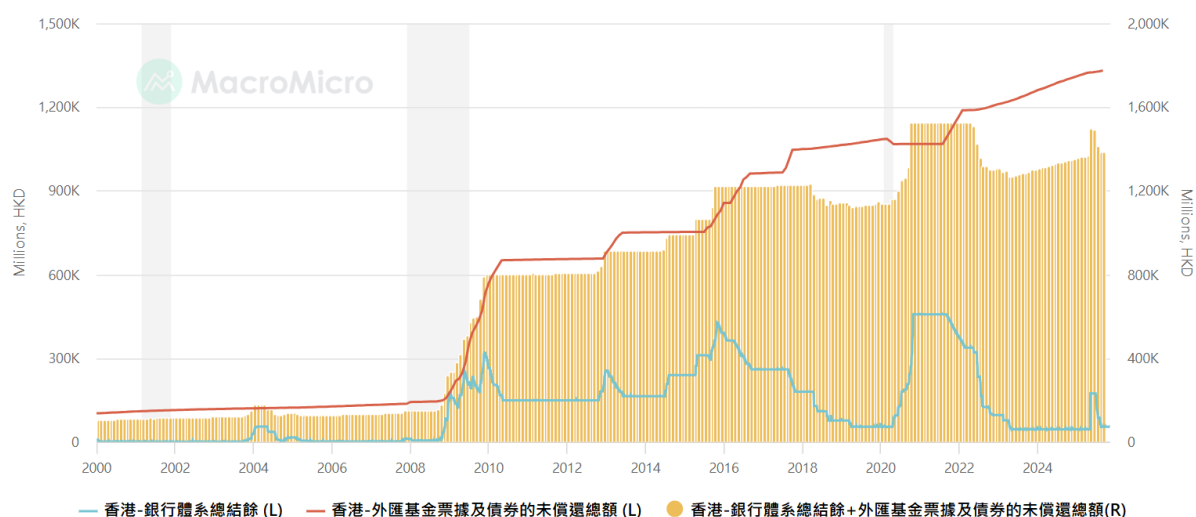


圖 22：2000-2025 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

香港銀行同業拆息(HIBOR)先升後回落。截至 2025 年 11 月 12 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 3.12%，3 個月期 HIBOR 則為 3.46%。

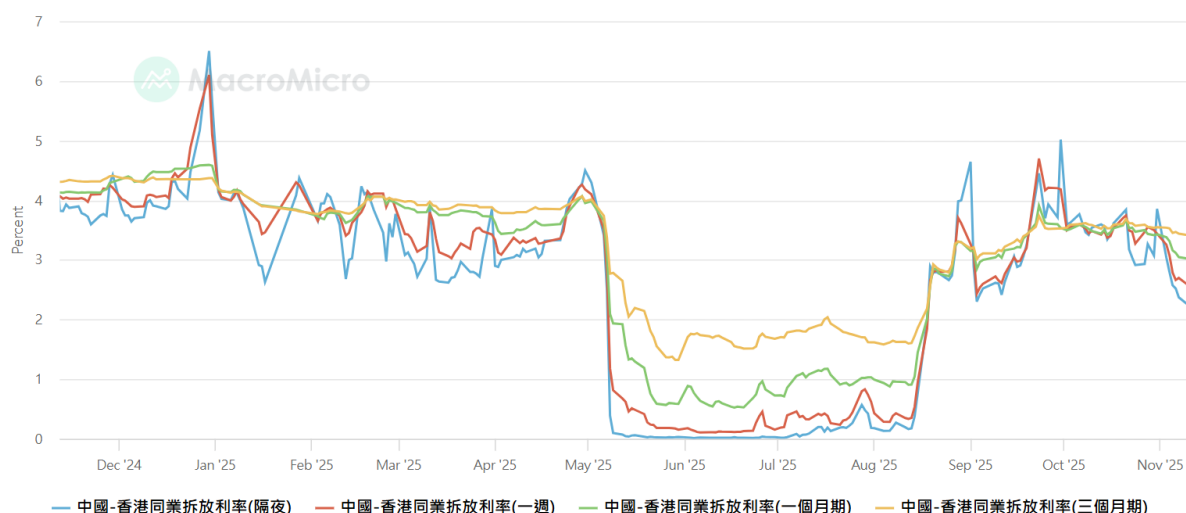


圖 23：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息回升。截至 2025 年 11 月 12 日，澳門銀行同業拆息 (Macau Interbank Offered Rate, MAIBOR)，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 MAIBOR 為 2.98476%，3 個月期 MAIBOR 則為 3.37966%。

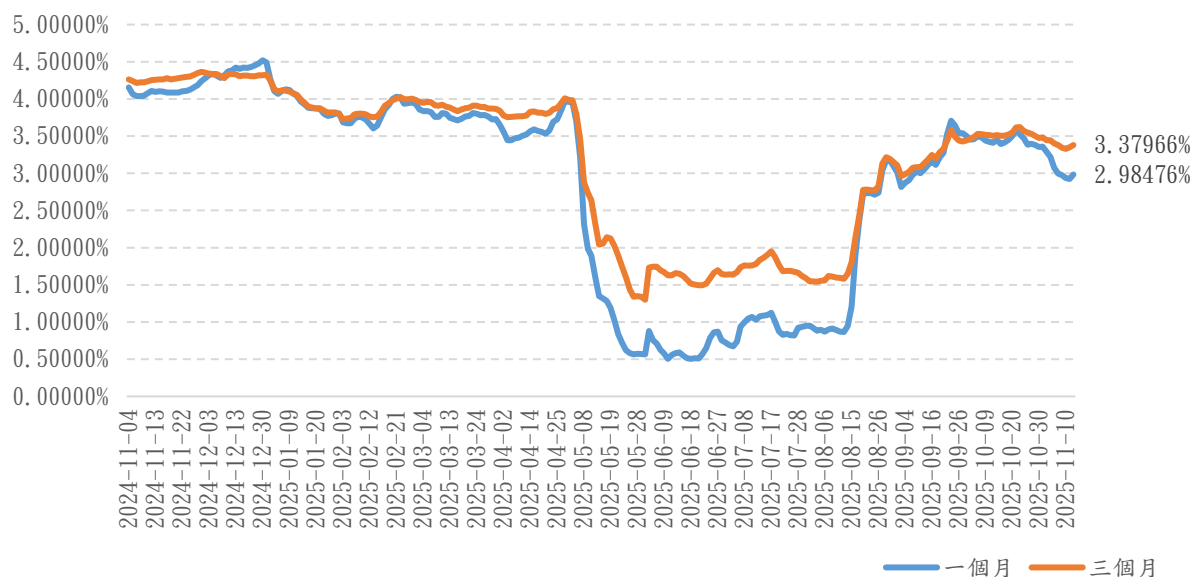


圖 24：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 走勢

資料來源：研究小組根據澳門金融管理局資料整理所得

澳門金融管理局公佈，2025 年 9 月底澳門特別行政區的外匯儲備資產總額，初步統計為 2,392 億元（澳門元，下同），較 2025 年 8 月經修訂總額 2,354 億元升 1.6%。2025 年 9 月底外匯資產總額約相當於 2025 年 8 月底澳門流通貨幣的 11 倍或廣義貨幣供應(M2)中屬於澳門元部分的 89.4%。2025 年 9 月貿易加權澳匯指數為 100.8，與上月及去年同期比較分別跌 0.06 及 1.6，顯示總體來說，澳門元兌澳門主要貿易夥伴的貨幣下浮。

2025 年 8 月，澳門銀行新批核的住宅按揭貸款按月下跌 22.2%至 8.2 億元（澳門元，下同）²³。其中，佔新批核住宅按揭貸款 98.2%的居民部份減少 22.5%至 8.1 億元，非居民部份下跌 3.1%至 1,500 萬元。2025 年 6 月至 8 月的新批核住宅按揭貸款每月平均數為 9.8 億元，較上期（2025 年 5 月至 7 月）減少 4.1%。

²³ 相關數據 2025 年 10 月 15 日公佈。

新批核的商用物業貸款從上月較低基數增加 301.8%至 11.4 億元。其中，佔新批核商用物業貸款 54.1%的居民部份上升 125.5%至 6.2 億元，非居民部份增加至 5.2 億元。2025 年 6 月至 8 月的新批核商用物業貸款每月平均數為 11.0 億元，較上期（2025 年 5 月至 7 月）上升 20.8%。

截至 2025 年 8 月底，未償還住宅按揭貸款總額按月下跌 0.6%至 2,098.6 億元，按年減少 5.9%；其中，居民部份佔 96.7%。居民及非居民部份的未償還住宅按揭貸款按月分別下跌 0.6%及 0.8%。未償還商用物業貸款總額為 1,435.4 億元，按月下跌 1.3%，按年減少 6.2%；其中，居民部份佔 91.4%。居民及非居民部份的未償還商用物業貸款按月分別下跌 1.3%及 2.0%。

2025 年 8 月底的住宅按揭貸款拖欠比率按月上升 0.1 個百分點至 3.8%，按年則下跌 0.5 個百分點。商用物業貸款拖欠比率為 5.5%，按月及按年分別上升 0.1 個百分點及 1.6 個百分點。

2025 年 9 月底，澳門特別行政區的外匯儲備資產總額，初步統計為 2,392 億澳門元（298.4 億美元），較 2025 年 8 月經修訂總額 2,354 億澳門元（293.3 億美元），上升了 1.6%。2025 年 9 月底的外匯資產總額，約相當於 2025 年 8 月底澳門流通貨幣的 11 倍或廣義貨幣供應（M2）中屬於澳門元部份的 89.4%。

2025 年 9 月的貿易加權澳匯指數為 100.8，與上月及去年同期比較分別下跌 0.06 點及 1.60 點，顯示總體來說，澳門元兌澳門主要貿易夥伴的貨幣出現下浮情況。

（三） 博彩、綜合度假休閒方面

2025 年第三季，幸運博彩收入為 625.7 億元（澳門元，下同），較去年同期的 556.02 億元增加 12.53%，按季則升 2.4%。期內貴賓廳賭收為 168.86 億元，按季升 3.4%，創疫情以來季度新高，佔整體賭收近 27%；期內中場賭收為 456.84 億元，按季升 2%。第三季有兩間衛星場結業，全澳娛樂場數量減至 28 間。

2025 年首十月，澳門博彩稅收達 774.7 億元（澳門元，下同），執行率達 87.5%，較去年同期的 730.44 億元增 6.06%；佔整體經常收入達 84%。

今年首十月受博彩稅收增加帶動，期內經常收入達 926 億元，較去年同期的 896.4 億元增 3.3%；加上資本收入 4.46 億元，期內總收入為 930.47 億元。

今年首十月經常開支 615.61 億元，較去年同期的 617.22 億元微跌 0.26%，加上 142.28 億元的資本開支，期內總開支為 757.9 億元。

今年首十月財政盈餘 172.58 億元，較去年同期的 144.3 億元增近 20%。

（四）旅遊業方面

2025 年 1-9 月，澳門居民出入境人數均較去年同期有所增長，男性及女性澳門居民入境人數分別較去年同期增加 10.1%及 9.5%；出境人數也分別較去年同期增加 10.1%及 9.5%。

表 4：2025 年 9 月澳門居民出入境人數統計（單位：萬人次）

居民			本月 (2025 年 9 月)	去年全年 (2024 年)	2024 年 1-9 月	2025 年 1-9 月	兩年同期間比較	
							數量差距	百分比差距
中國內地居民	入境	男	279.7	3,259.4	2,404.8	2,604.2	199.4	8.3%
		女	208.0	2,478.9	1,825.5	2,059.6	234.1	12.8%
	出境	男	279.0	3,260.2	2,406.1	2,604.0	197.9	8.2%
		女	207.6	2,480.4	1,827.9	2,060.1	232.2	12.7%
中國澳門居民	入境	男	167.3	1,950.2	1,434.1	1,578.2	144.1	10.1%
		女	166.5	1,947.0	1,431.7	1,567.0	135.3	9.5%
	出境	男	168.2	1,950.2	1,433.8	1,578.4	144.6	10.1%
		女	167.5	1,946.8	1,431.4	1,567.1	135.8	9.5%
中國香港居民	入境	男	31.6	426.3	321.0	323.0	2.0	0.6%
		女	23.1	319.8	240.2	245.2	5.0	2.1%
	出境	男	31.5	426.2	321.1	323.1	2.0	0.6%
		女	23.1	319.5	240.4	245.5	5.1	2.1%
中國台灣居民	入境	男	4.8	49.4	36.7	41.8	5.1	14.0%
		女	4.0	38.5	28.9	34.1	5.2	18.1%
	出境	男	4.8	49.4	36.8	41.9	5.1	13.8%
		女	4.0	38.5	29.0	34.2	5.2	17.8%
其他	入境	男	9.5	123.7	86.2	97.8	11.6	13.4%
		女	10.9	150.4	104.5	119.0	14.5	13.9%
	出境	男	9.5	123.4	86.3	98.1	11.7	13.6%
		女	10.9	150.0	104.5	119.2	14.7	14.0%

居民			本月 (2025 年 9 月)	去年全年 (2024 年)	2024 年 1-9 月	2025 年 1-9 月	兩年同期間比較	
							數量差距	百分比差距
總計	入境	男	492.8	5,808.9	4,282.8	4,645.1	362.3	8.5%
		女	412.5	4,934.5	3,630.9	4,025.0	394.1	10.9%
		合計	905.4	10,743.4	7,913.7	8,670.1	756.4	9.6%
	出境	男	493.0	5,809.4	4,284.2	4,645.4	361.3	8.4%
		女	413.1	4,935.2	3,633.3	4,026.1	392.9	10.8%
		合計	906.1	10,744.6	7,917.4	8,671.6	754.1	9.5%

資料來源：澳門治安警察局

2025 年 10 月 1 日至 8 日國慶及中秋長假期間，澳門共錄得 114.4 萬人次入境旅客，日均 14.3 萬人次，較 2024 年及 2019 年國慶假期分別上升 1.9% 及 2.8%，創有統計以來最高日均客量紀錄。當中內地旅客達 94.3 萬人次（日均 11.8 萬，上升 1.1%）、香港旅客 12.8 萬人次、台灣旅客 1.6 萬人次，國際旅客則達 5.7 萬人次（日均約 7,200 人次，按年增 29.9%）。在 8 天假期中，10 月 3 日入境旅客 18.2 萬人次，10 月 4 日更創下 19.1 萬人次的歷史新高，連續刷新國慶假期單日旅客紀錄。酒店業方面，假期平均入住率達 87.9%，其中 10 月 2 日最高達 93.5%；平均房價約 1,698.8 澳門元，較去年同期下調 7.8%。

2025 年第三季，旅遊物價指數按年下跌 0.82%，主要是酒店客房租金下跌所致，而首飾售價和娛樂及消閒費用上升則抵銷了部份跌幅。各大類價格指數中，住宿的價格指數按年下跌 11.34%，而雜項物品（如：首飾、手錶和工藝品等）和娛樂及文化活動的價格指數則分別錄得 8.02% 及 7.42% 按年升幅。

與上季比較，今年第三季旅遊物價指數上升 2.12%，暑假期間酒店客房租金和機票價格上調，帶動住宿和交通及通訊的價格指數按季分別上升 9.66% 及 2.89%。另一方面，娛樂及文化活動的價格指數則下跌 2.30%。

截至今年第三季的最近四季旅遊物價平均指數較前一期上升 0.69%。雜項物品（+12.09%）的價格指數錄得較明顯升幅，而住宿（-6.00%）和藥物及個人用品（-1.94%）的價格指數則有所下跌。此外，首三季的旅遊物價指數較去年同期上升 0.57%。

2025 年 1-8 月訪澳旅客中，內地旅客佔 72.8%，香港特區旅客佔 18.4%，台灣地區旅客佔 2.4%，而國際旅客僅佔 6.4%。

表 5：2019 年-2025 年 8 月訪澳旅客結構

年份	旅客 總人數	中國內地旅客		中國香港		中國台灣		國際旅客	
		人數 (萬人 次)	所佔 比例 (%)	人數 (萬人 次)	所佔 比例 (%)	人數 (萬人 次)	所佔 比例 (%)	人數 (萬人 次)	所佔 比例 (%)
2019 年	3,940.6	2,792.3	70.9%	735.4	18.7%	106.3	2.7%	306.6	7.8%
2020 年	589.7	475.4	80.6%	84.3	14.3%	10.4	1.8%	19.5	3.3%
2021 年	770.6	704.5	91.4%	58.9	7.6%	7.1	0.9%	0.1	0.0%
2022 年	570.0	510.6	89.6%	51.3	9.0%	6.7	1.2%	1.4	0.2%
2023 年	2,821.3	1,904.9	67.5%	719.6	25.5%	50.8	1.8%	146.0	5.2%
2024 年	3,492.9	2,449.1	70.1%	718.0	20.6%	83.4	2.4%	242.3	6.9%
2025 年 1-8 月	2,689.6	1,958.9	72.8%	495.4	18.4%	64.3	2.4%	171.0	6.4%

資料來源：澳門統計暨普查局

2025 年第三季，訪澳旅客非博彩消費總額為 203.8 億元（澳門元，下同），按年增加 10.7%，當中留宿旅客（167.6 億元）及不過夜旅客（36.2 億元）的消費總額分別上升 7.6%及 27.6%。

3 季留宿旅客（3,846 元）及不過夜旅客（595 元）的人均消費同比分別上升 5.0%及 3.5%，惟因消費較低的不過夜旅客人次大幅增加，令第三季旅客人均非博彩消費仍按年減少 2.6%至 1,950 元。消費模式方面，旅客消費主要用於購物（佔 42.4%），其次為住宿（26.7%）及餐飲（21.2%）。

按主要客源地統計，第三季中國內地旅客人均非博彩消費（2,123 元）按年減少 5.0%，香港特區（1,063 元）及台灣地區（2,335 元）的旅客人均消費則分別上升 0.1%及 9.8%。國際旅客人均消費（2,261 元）同比增加 3.3%，當中東北亞的韓國（2,460 元）旅客之人均消費上升 2.4%，日本（1,939 元）的則下跌 0.6%；而東南亞的新加坡（3,921 元）、泰國（3,306 元）及馬來西亞（2,548 元）旅客之人均消費分別錄得 14.0%、11.9%及 22.4%升幅。按來澳主要目的統計，第三季以來澳參加會展（4,488 元）和觀看演出/賽事（3,324 元）的旅客人均消費較高。

（五）房地產方面

2025 年 9 月上半月，財政局公佈的申報結算資產移轉印花稅資料顯示，住宅成交 127 宗，較 8 月下半月增加 10 宗，升幅為 8.5%；期內成交住宅實用面積每平方米平均樓價 78,418 元，較 8 月下半月跌約 4.1%。

2025 年 7 月至 9 月的整體住宅樓價指數為 191.6，較上一期（2025 年 6 月至 8 月）下跌 0.4%，當中澳門半島（188.8）跌幅為 0.4%，路氹區（203.5）則與上一期相若。現貨住宅指數（204.8）按期下跌 0.9%，按樓齡劃分，6 至 10 年、20 年以上的住宅樓價指數分別下跌 1.1%及 0.8%、11 至 20 年的則上升 0.5%。樓花指數（235.2）按期上升 0.7%。

按單位實用面積統計，50 至 74.9 平方米、75 至 99.9 平方米的住宅樓價指數同時較上一期下跌 1.3%，50 平方米以下的則上升 0.3%。按高低層樓宇劃分，七層或以下的樓價指數下跌 2.2%，七層以上的跌幅為 0.5%。

與去年同期比較，整體住宅樓價指數下跌 9.2%，澳門半島與路氹區的跌幅分別為 8.7%及 10.8%。

按季度統計，2025 年第三季整體住宅樓價指數按季下跌 2.3%；當中現貨住宅指數下跌 4.0%，樓花指數則因期內有新樓盤推出而錄得 9.4%的按季升幅。

（六）飲食業與零售業方面

2025 年 9 月，飲食業的電子支付交易額按年微跌 0.3%至 10.4 億元（澳門元，下同），按月下跌 13.9%。首三季的交易額按年上升 2.2%至 101.0 億元。與去年同月比較，快餐店和茶餐廳及粥麵店 9 月的交易額分別上升 9.0%及 8.1%，中式酒樓飯店則下跌 5.5%。暑假結束後，9 月各類飲食商戶的交易額均有所回落，當中西式餐廳和中式酒樓飯店的較 8 月分別下跌 26.1%及 21.0%。

2025 年 9 月，零售業的交易額為 37.0 億元，按年上升 2.1%，按月則下跌 19.7%。首三季的交易額為 372.8 億元，按年跌幅進一步收窄至 6.5%。與去年同月比較，藥房、化妝品及衛生用品和超級市場 9 月的交易額分別上升 26.8%、

13.4%及9.1%，皮具則下跌5.2%。暑假效應減退，9月各主要零售行業的交易額基本錄得按月跌幅，超級市場則上升10.1%。

表6：2025年1-9月澳門飲食業電子支付交易額統計

年份	日期	飲食業電子支付交易額統計	按年變動	按月變動
		億澳門元	%	%
2025年	1月	13.0	17.2	10.8
	2月	11.2	-8.2	-14.1
	3月	11.0	2.4	-1.1
	4月	10.5	2.7	-4.6
	5月	11.5	7.7	9.5
	6月	10.6	2.2	-8.5
	7月	11.2	0.9	5.8
	8月	12.0	2.2	7.8
	9月	10.4	0.3	-13.9

資料來源：澳門統計暨普查局

表7：2025年1-9月澳門零售業電子支付交易額統計

年份	日期	零售業電子支付交易額統計	按年變動	按月變動
		億澳門元	%	%
2025年	1月	50.2	-9.2	9.6
	2月	42.6	-28.0	-15.2
	3月	38.4	-13.3	-9.8
	4月	35.9	-9.4	-6.5
	5月	42.3	-3.1	14.1
	6月	37.3	-1.5	-11.8
	7月	39.3	-1.1	5.4
	8月	46.0	4.7	17.0
	9月	37.0	2.1	-19.7

資料來源：澳門統計暨普查局

（七）就業方面

第三季新成立公司按季增加150間至1,257間，以經營批發及零售業和工商服務業為主，分別有430間及349間。解散公司244間，公司數目淨增長1,013間，較第二季增加189間。

第三季新成立公司註冊資本共1.2億元（澳門元，下同），按季上升20.2%。以資金來源地統計，來自中國內地及澳門特區的分別有3,520萬元及6,445萬元，各佔總額30.0%及54.9%；來自大灣區內地城市的資金合共2,011萬元，其中廣州市佔36.8%。來自香港特區的有1,526萬元。

按資本額劃分，新成立公司註冊資本少於 5 萬元的有 895 間，佔總數 71.2%，對應的資本（2,298 萬元）佔總額 19.6%；註冊資本在 100 萬元或以上的新成立公司有 15 間，資本額（4,750 萬元）佔總額 40.5%。

2025 年首 3 季新成立公司和解散公司分別為 3,277 間和 713 間，公司數目淨增長 2,564 間；首 3 季註冊資本總額為 4.2 億元。

本澳外地僱員人數緩慢回升。2025 年 9 月底外僱人數約為 18.4 萬人。

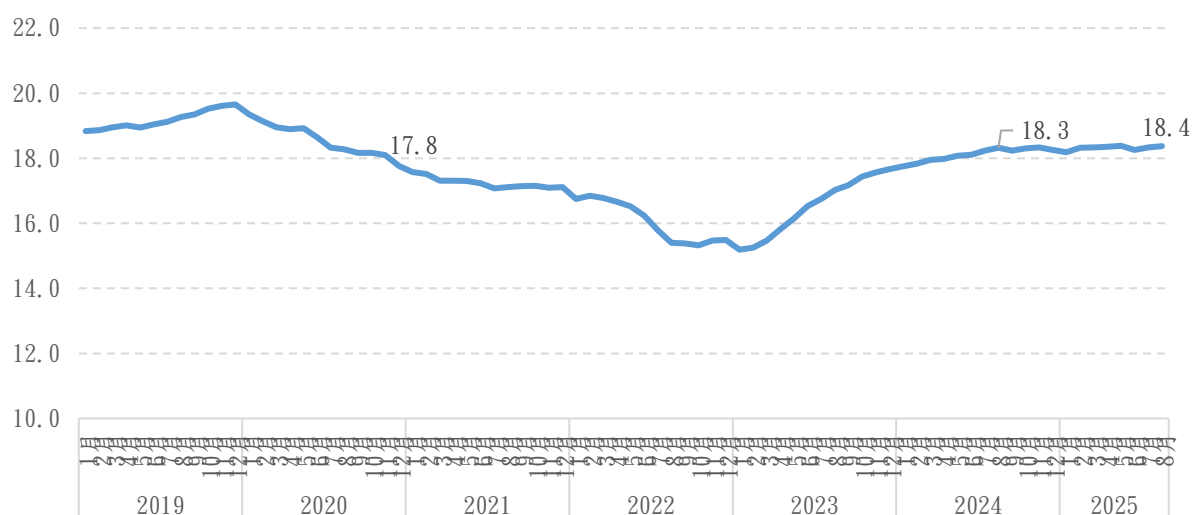


圖 25：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

2025 年 9 月，澳門外地僱員聘用許可人數約為 20.3 萬人。

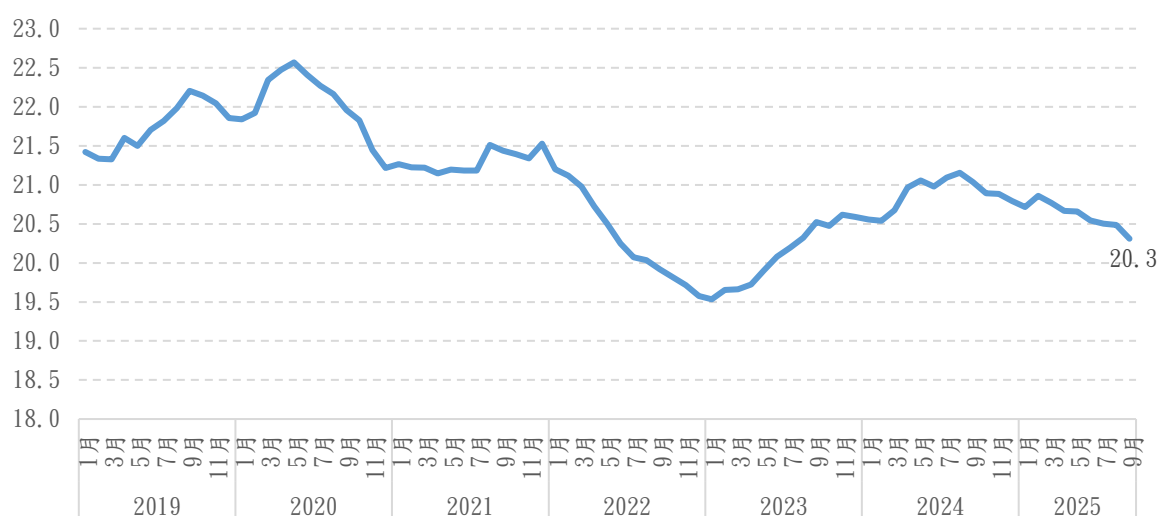


圖 26：2019-2025 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

統計暨普查局資料顯示，2025 年 7 月至 9 月總體（1.8%）及本地居民失業率（2.4%）均較上一期（6 月至 8 月）下跌 0.2 個百分點。與上一期比較，7 月至 9 月總體就業不足率（1.5%）維持不變，而本地居民就業不足率（2.0%）則微升 0.1 個百分點；就業不足居民（5,800 人）中，以從事不動產及工商服務業和建築業的佔多。

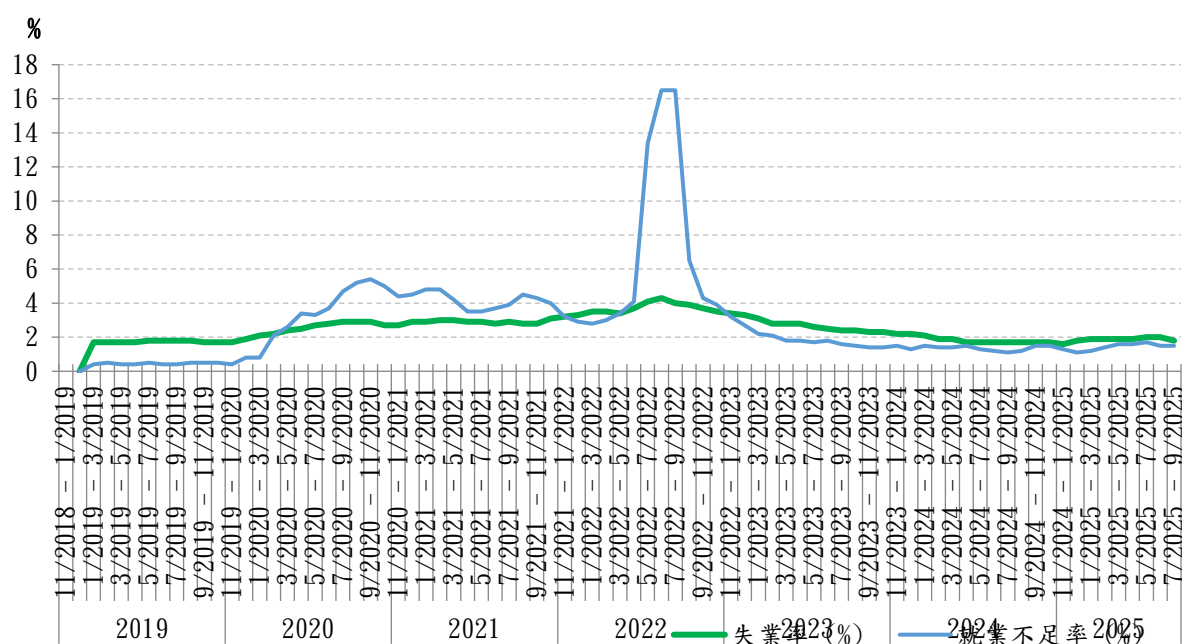


圖 27：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位：%)

資料來源：澳門統計暨普查局

(八) 其他方面

跨境交通流量方面，2025 年首 3 季跨境汽車流量共 8,169,143 車次，按年增加 22.5%；輕型客車流量上升 24.4%至 7,742,484 車次，其中橫琴單牌車（162.9 萬車次）及“澳車北上”出入境流量（123.6 萬車次）分別增加 45.4%及 13.1%。首 3 季客輪航班（57,884 班次）及澳門國際機場商業航班（40,797 架次）按年分別減少 3.1%及 3.8%。9 月跨境汽車流量（932,644 車次）及澳門國際機場商業航班（4,256 架次）按年分別上升 18.4%及 2.6%，客輪航班（5,373 班次）則下跌 12.5%。

跨境貨物量方面，首 3 季陸路貨櫃貨物毛重（53,394 公噸）按年上升 5.4%，港口貨櫃貨物毛重（137,830 公噸）下跌 6.1%。空運貨物毛重按年增加 0.7%至

76,760 公噸，其中進口（3,741 公噸）及轉口（3,980 公噸）分別增加 2.1%及 21.8%，出口（69,039 公噸）則微跌 0.4%。9 月陸路貨櫃貨物毛重（6,511 公噸）及空運貨物毛重（9,614 公噸）按年分別增加 33.7%及 8.1%，港口貨櫃貨物毛重（15,274 公噸）則下跌 7.8%。

二、 近期澳門經濟景氣變化

2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納

2025 年九至十月澳門經濟景氣持續呈現穩中向好的走勢。九月受超強颱風樺加沙吹襲導致所有娛樂場暫停營業 33 小時影響，博彩業毛收入略為回落至 6.1 億澳門元，但全月訪澳旅客人次保持相對高位，日均入境旅客 9.3 萬人次；酒店入住率及零售、餐飲業銷售額表現穩定，酒店客房日均住客 3.7 萬人次，入住率 84.6%，屬“偏熱”等級。同時，外貿數據內部需求逐步恢復。方面日均貨物進口量為 3.77 億澳門元，亦屬“偏熱”等級，顯示就業市場表現相當理想，預估整體本地就業人口與在澳工作而居於境外的澳門特區居民及外地僱員合共重回 48 萬人以上，整體失業率也降至 1.8%。不過，貸存比率、住宅樓價指數仍在持續下滑中，目前分別屬於“欠佳”及“低迷”等級，居民對未來經濟前景的信心仍屬謹慎。

十月受內地長假刺激訪客量，以及貴賓廳業務恢復明顯等因素帶動，澳門旅遊及休閒娛樂業表現突出，創下多項新高，日均博彩毛收入高達 7.77 億元，但本地消費、信貸與投資信心仍相對疲弱，經濟景氣指標料冷熱不均現象持續。經綜合分析與推算，九、十月份的經濟景氣指數分別為 6.0 分及 6.4 分，整體維持“穩定”等級。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

近日國家移民管理局推出十項便利人員往來的移民及出入境管理新政，包括擴大往來港澳人才簽註政策試點至長三角、京津冀及全國自貿區，便利更多內地人才赴澳工作交流；於橫琴、港珠澳大橋等口岸推行“刷臉”通關，提升通關效率；並擴大內地居民辦理赴澳證件“全程網辦”範圍，便利探親簽註續辦及新增橫琴為 240 小時過境免簽口岸。新政進一步便利人員往來，帶動旅遊、會展及專業服務等行業發展，促進資金與人才流動，提升澳門與內地經濟聯繫。此外，隨著通關效率提高及簽註便利化，訪澳旅客及商務往來可望持續增長，

為零售、酒店及交通等行業注入活力，進一步助推澳門整體經濟景氣回升與多元化發展。經綜合研判，預計 2025 年十一月至 2026 年一月本澳經濟景氣指數將維持在 6.0 至 6.2 分區間，整體經濟景氣維持穩定。

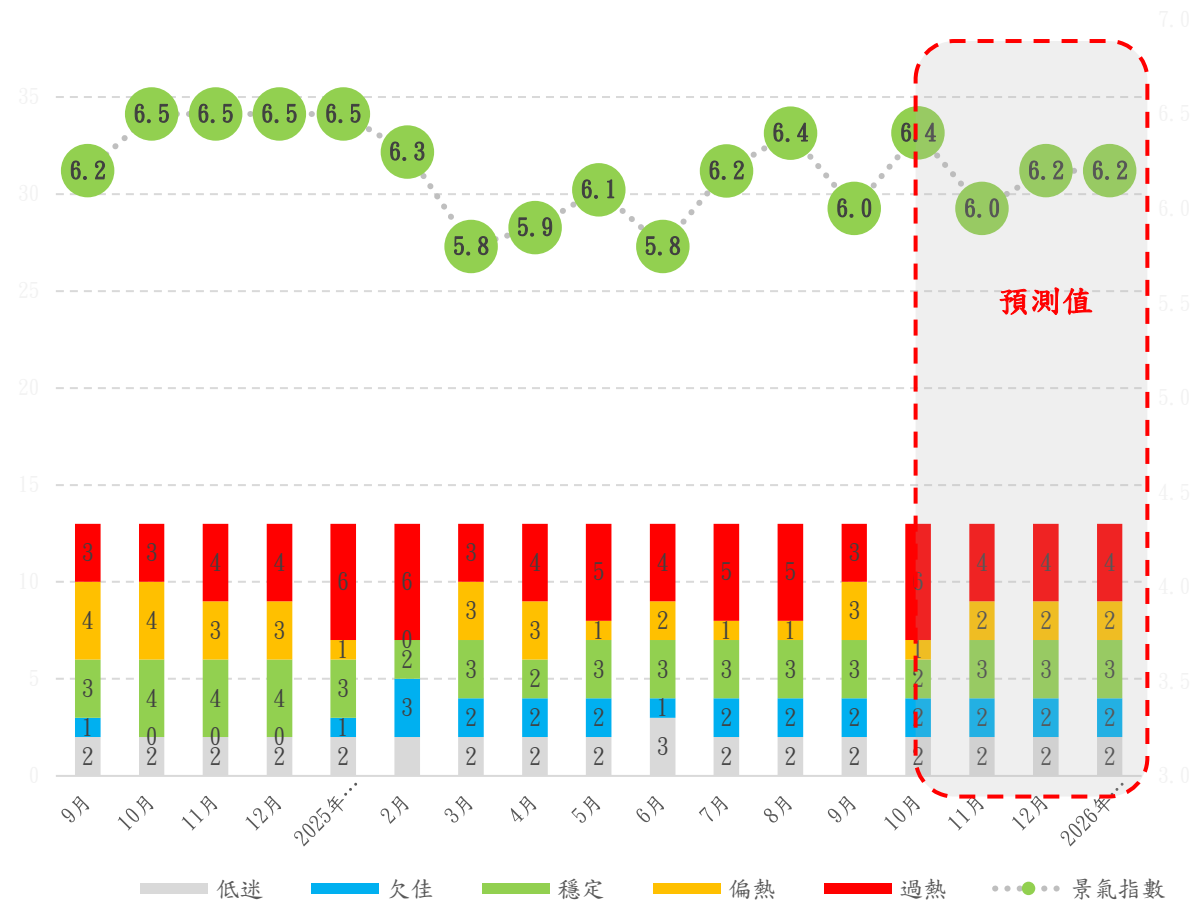


圖 28：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

註：將六大綜合度假休閒企業月度收市價指標評分標準進一步調整為，參考 2020 年及 2024 年中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大綜合度假休閒企業月度收市價的相對位置進行評分。

表 8：2025 年 11 月-2026 年 1 月經濟景氣指數及指標分數預測值

指標	悲觀預測			基準預測			樂觀預測		
	11 月	12 月	1 月	11 月	12 月	1 月	11 月	12 月	1 月
貨幣供應 M2	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
六大綜合度假休閒企業股價	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定
中國消費者信心指數	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷
銀行本地居民貸存比	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳
博彩毛收入	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定
貨物進口量	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
旅客數目	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱
酒店住客	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
入住率	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
就業人口	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
消費物價	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定
住宅樓價指數	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳
失業率	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平
領先指數	3.3 (欠佳)	3.5 (欠佳)	3.5 (欠佳)	4.3 (欠佳)	4.5 (欠佳)	4.5 (欠佳)	5.0 (穩定)	5.3 (穩定)	5.3 (穩定)
景氣指數	5.0 (穩定)	5.2 (穩定)	5.2 (穩定)	6.0 (穩定)	6.2 (穩定)	6.2 (穩定)	6.8 (偏熱)	7.0 (偏熱)	7.0 (偏熱)

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

低迷 0.0-2.5 欠佳 2.6-4.9 穩定 5.0-6.9 偏熱 7.0-8.5 過熱 8.6-10.0



2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測

(1) 貨幣供應 M2：(2025 年 11 月^{過熱}，12 月^{過熱}，2026 年 1 月^{過熱})

2025 年 9 月，本澳貨幣供應 M2 較 8 月略有上升，按年上升 7.7%至 8,361.0 億澳門元。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 10 分²⁴，屬五個分級中的^{過熱}水平，反映^{投資和中間市場投資積極性快速恢復}。

預計 2025 年 10 月至 2026 年 1 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 8,300–8,400 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 10 分，屬五個分級中的^{過熱}水平。

億澳門元

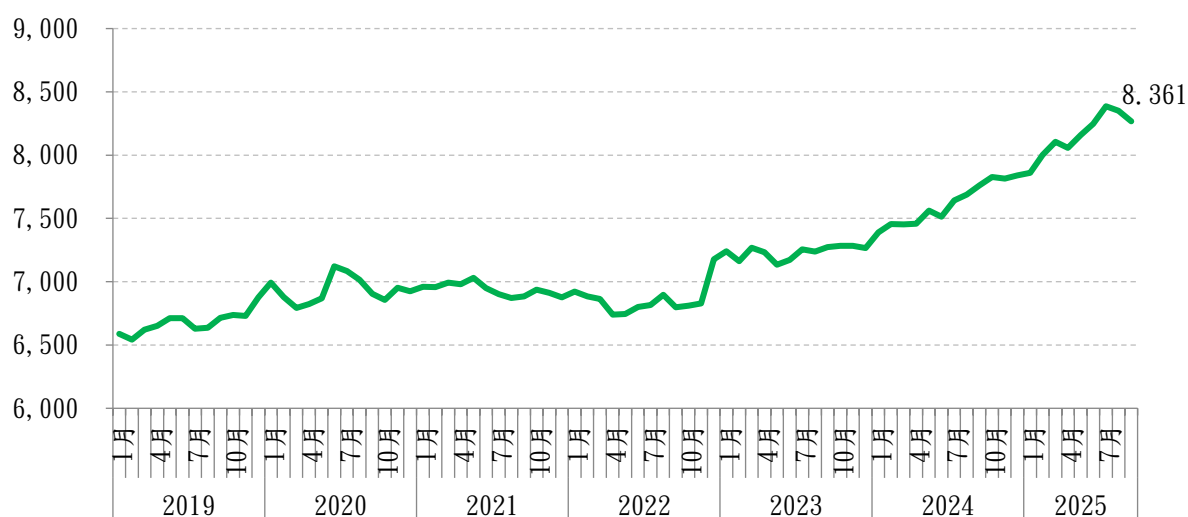


圖 29：2019–2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 9：2019–2025 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位：億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	6,587	6,994	6,959	6,923	7,241	7,389	7,860
2 月	6,542	6,878	6,958	6,883	7,161	7,456	8,001
3 月	6,621	6,793	6,994	6,863	7,268	7,453	8,106
4 月	6,651	6,824	6,981	6,739	7,232	7,458	8,057

²⁴考慮到經濟復甦的實際情況，自 2024 年 4 月起，研究小組將貨幣供應 M2 指標評分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分，詳細標準請見表 25。

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
5月	6,712	6,868	7,030	6,745	7,136	7,561	8,157
6月	6,711	7,122	6,951	6,801	7,172	7,515	8,248
7月	6,628	7,084	6,902	6,816	7,256	7,643	8,386
8月	6,636	7,017	6,871	6,896	7,237	7,689	8,352
9月	6,714	6,905	6,885	6,797	7,273	7,763	8,361
10月	6,737	6,856	6,938	6,810	7,285	7,828	-
11月	6,729	6,953	6,911	6,827	7,284	7,816	-
12月	6,875	6,924	6,875	7,179	7,265	7,840	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(2) 六大綜合度假休閒企業月度收市均價²⁵：(2025年11月欠佳，12月欠佳，2026年1月欠佳)

2025年9月，本澳六大綜合度假休閒企業月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2020-2024年)下跌11.9%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为4分，上升至五個分級中的欠佳水平。

2025年10月，本澳六大綜合度假休閒企業月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2020-2024年)下跌16.8%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为3分²⁶，屬五個分級中欠佳水平。

表 10：2025 年 9-10 月在港上市的六大綜合度假休閒企業股價相關統計

代號	企業	企業價值 (十億 港元)	2020-2024 年 平均股價 (澳門元)	2025 年 9 月		2025 年 10 月	
				平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)	平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)
0027	銀河	123.1	48.42	41.11	-15.1	38.86	-19.7
0200	新濠	61.0	9.50	5.63	-40.7	4.98	-47.6
0880	澳博	42.2	5.26	3.03	-42.3	2.99	-43.2
1128	永利	64.9	8.91	6.88	-22.7	6.64	-25.4
1928	金沙	195.7	24.97	20.70	-17.1	19.75	-20.9
2282	美高梅	60.3	9.21	15.97	73.4	14.83	61.1
加權平均		-	-	-	-11.9		-16.8

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

²⁵ 以當月所有交易日中，六大綜合度假休閒企業收市的平均股價。

²⁶ 自 2025 年 1 月起，研究小組將該指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2020 年及 2024 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。

預計 2025 年 11 月至 2026 年 1 月六大綜合度假休閒企業月度收市價整體回升，但仍低於近五年均價，按景氣指標評分基準分值推算為 4 分，維持欠佳等級。

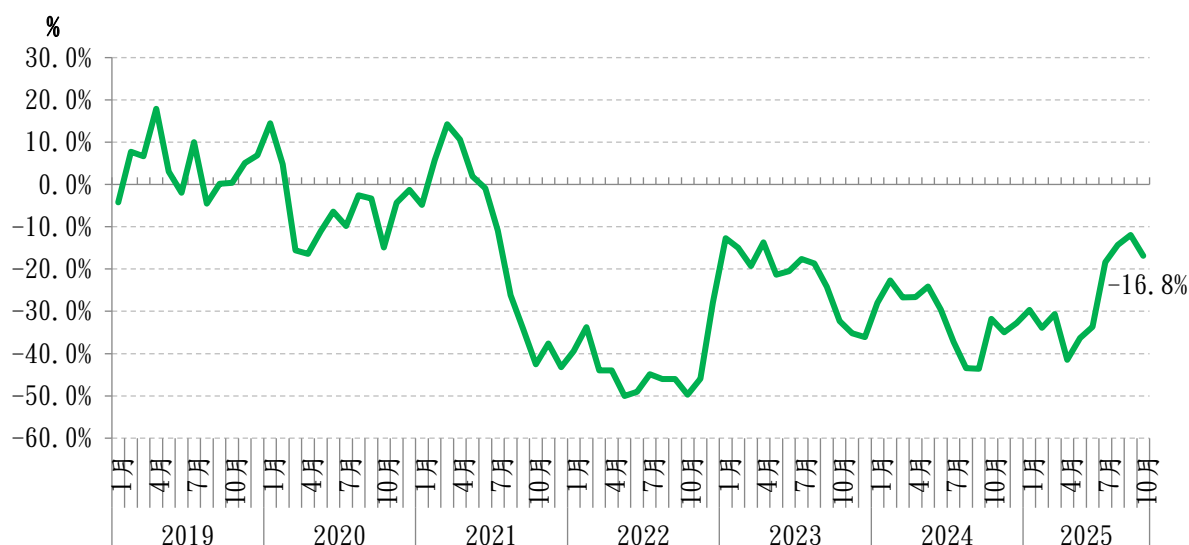


圖 30：2019-2025 年六大綜合度假休閒企業股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置（單位：%）

資料來源：研究團隊根據六大綜合度假休閒企業股價資料整理所得。

(3) 中國消費者信心指數：(2025 年 11 月低迷，12 月低迷，2026 年 1 月低迷)

2025 年 9 月，內地消費者信心指數為 89.6 點。本景氣指標的評分基準分值計算為 1 分，屬五個分級中的低迷水平，反映整體來說內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期較為悲觀。



圖 31：2007-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源：國家統計局、東方財務網。

當前內地居民整體消費信心仍較低迷。預料 2025 年 10 月至 2026 年 1 月中國消費者信心指數維持在 89-90 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 1 分，屬低迷等級。

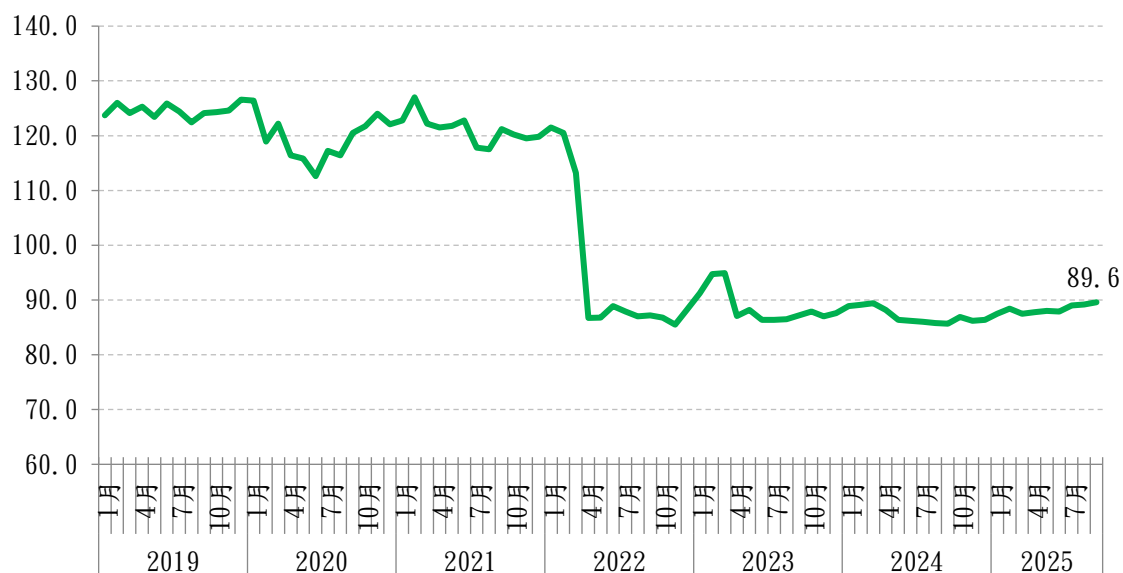


圖 32：2019-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(4) 銀行本地居民貸存比率：(2025 年 11 月欠佳，12 月欠佳，2026 年 1 月欠佳)

截至 2025 年 9 月底，銀行的本地居民貸存比率由 8 月底的 48.5%下跌至 48.1%。8 月本澳本地居民貸存比率按本景氣指標的評分基準分值為 3 分，落在欠佳等級。預料 2025 年 10 月至 2026 年 1 月本澳本地居民貸存比率或緩慢下跌，按景氣指標的評分基準分值推算為 3 分，繼續處於欠佳等級。

表 11：2019-2025 年澳門本地居民貸存比率數據(單位:%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	57.7	56.1	58.2	60.2	60.9	59.1	52.6
2 月	57.6	56.9	56.9	60.3	61.2	58.6	51.8
3 月	57.7	58.2	57.2	60.1	61.0	58.6	51.1
4 月	57.5	58.9	57.4	60.6	61.2	57.5	50.9
5 月	56.0	58.0	57.3	60.8	61.1	57.1	49.3

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
6 月	57.0	56.6	58.8	61.3	61.2	57.0	50.1
7 月	56.7	56.9	59.6	61.0	60.1	56.4	49.4
8 月	57.3	57.1	60.6	60.6	60.4	55.5	48.5
9 月	57.6	57.7	60.1	62.2	59.8	54.3	48.1
10 月	56.9	58.4	60.2	61.8	60.2	54.1	—
11 月	57.4	57.7	60.3	62.4	59.9	54.0	—
12 月	56.3	57.0	60.4	60.9	59.8	53.0	—

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

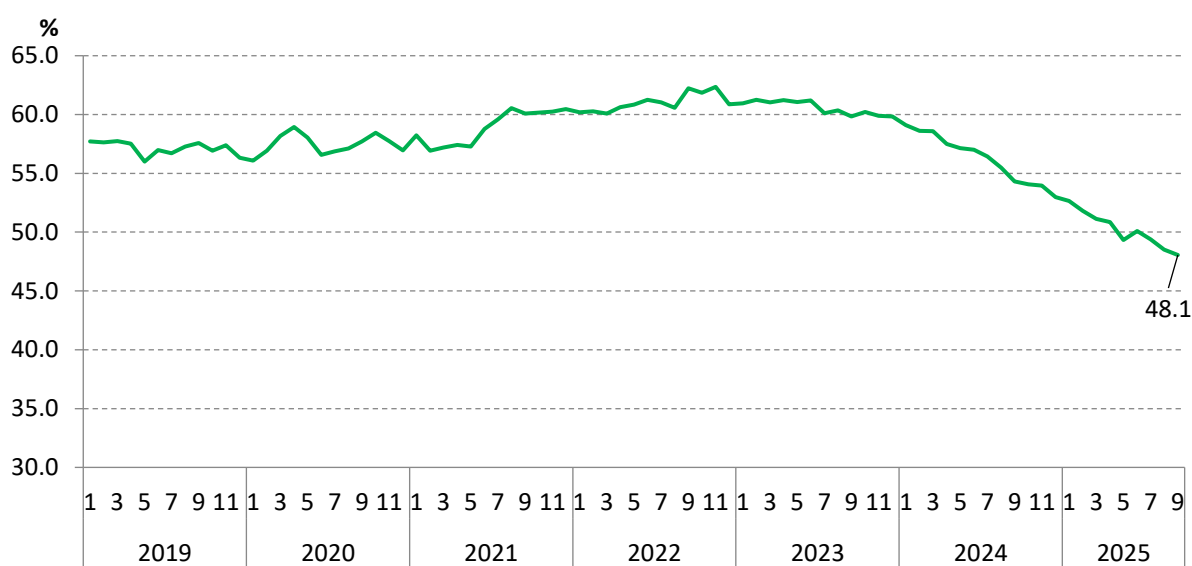


圖 33：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

(5) 博彩毛收入：(2025 年 11 月穩定，12 月穩定，2026 年 1 月穩定)

2025 年 9 月，因颱風導致賭場暫停營業 33 小時，澳門幸運博彩毛收入 182.89 億（澳門元，下同），按年升 6%。日均博彩毛收入為 6.10 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 5 分，同屬五個分級中的穩定水平。

2025 年 10 月，澳門幸運博彩毛收入為 240.86 億澳門元，同比增長 15.9%。日均博彩毛收入為 7.77 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值同為 7 分²⁷，屬五個分級中的偏熱水平。

²⁷ 考慮到博彩毛收入的日均數據變化被廣泛關注，且能更客觀反映博彩業的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均

預計 2025 年 2025 年 10 月至 2026 年 1 月博彩毛收入將維持在 180-200 億澳門元之間，日均博彩毛收入為 6.0-6.3 億澳門元，按景氣指標的評分基準分值為 5 分，屬五個分級中的穩定等級。

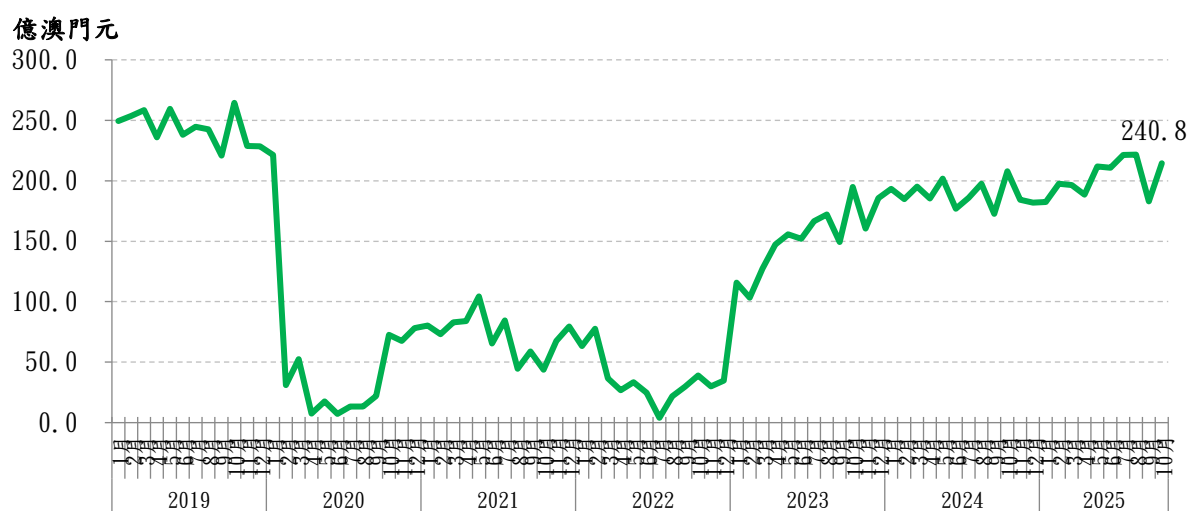


圖 34：2019-2025 年澳門博彩毛收入變化趨勢

資料來源:研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

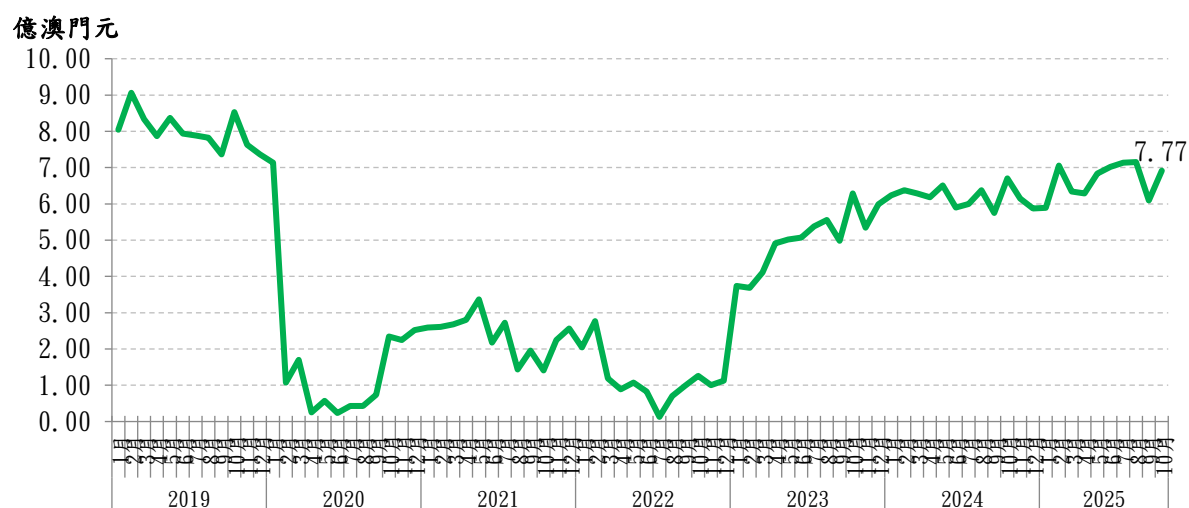


圖 35：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

資料來源:研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

表 12：2019-2025 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	249.4	221.3	80.2	63.4	115.8	193.4	182.5
2 月	253.7	31.0	73.1	77.6	103.2	184.9	197.4
3 月	258.4	52.6	83.1	36.7	127.4	195.0	196.6
4 月	235.9	7.5	84.0	26.8	147.2	185.5	188.6
5 月	259.5	17.6	104.5	33.4	155.7	201.9	211.9
6 月	238.1	7.2	65.4	24.8	152.0	176.9	210.6
7 月	244.5	13.4	84.4	4.0	166.2	186.0	221.3
8 月	242.6	13.3	44.4	21.9	172.1	197.5	221.6
9 月	220.8	22.1	58.8	29.6	149.4	172.5	182.9
10 月	264.4	72.7	43.7	39.0	195.0	207.9	240.9
11 月	228.8	67.5	67.5	30.0	160.4	184.4	-
12 月	228.4	78.2	79.6	34.8	185.7	182.0	-

資料來源:研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

表 13：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	8.05	7.14	2.59	2.05	3.74	6.24	5.89
2 月	9.06	1.07	2.61	2.77	3.69	6.38	7.05
3 月	8.34	1.70	2.68	1.18	4.11	6.29	6.34
4 月	7.86	0.25	2.80	0.89	4.91	6.18	6.29
5 月	8.37	0.57	3.37	1.08	5.02	6.51	6.84
6 月	7.94	0.24	2.18	0.83	5.07	5.90	7.02
7 月	7.89	0.43	2.72	0.13	5.36	6.00	7.14
8 月	7.83	0.43	1.43	0.71	5.55	6.37	7.15
9 月	7.36	0.74	1.96	0.99	4.98	5.75	6.10
10 月	8.53	2.35	1.41	1.26	6.29	6.71	7.77
11 月	7.63	2.25	2.25	1.00	5.35	6.15	-
12 月	7.37	2.52	2.57	1.12	5.99	5.87	-

資料來源:研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

(6) 貨物進口值：(2025 年 11 月穩定，12 月穩定，2026 年 1 月穩定)

2025 年 9 月，貨物進口總值按年上升 9.3%至 113.2 億元（澳門元，下同），其中黃金製首飾、食物及飲品分別增加 62.0%和 16.0%，手袋及銀包

則減少 10.9%。日均進口貨值為 3.77 億澳門元，參考新景氣指標的評分基準，計算分值为 8 分²⁸，屬五個分級中的**偏熱**水平。

預料 2025 年 10 月-2026 年 1 月本澳貨物進口總值按景氣指標的評分基準分值計算為 6 分，保持五個分級中的**穩定**水平。

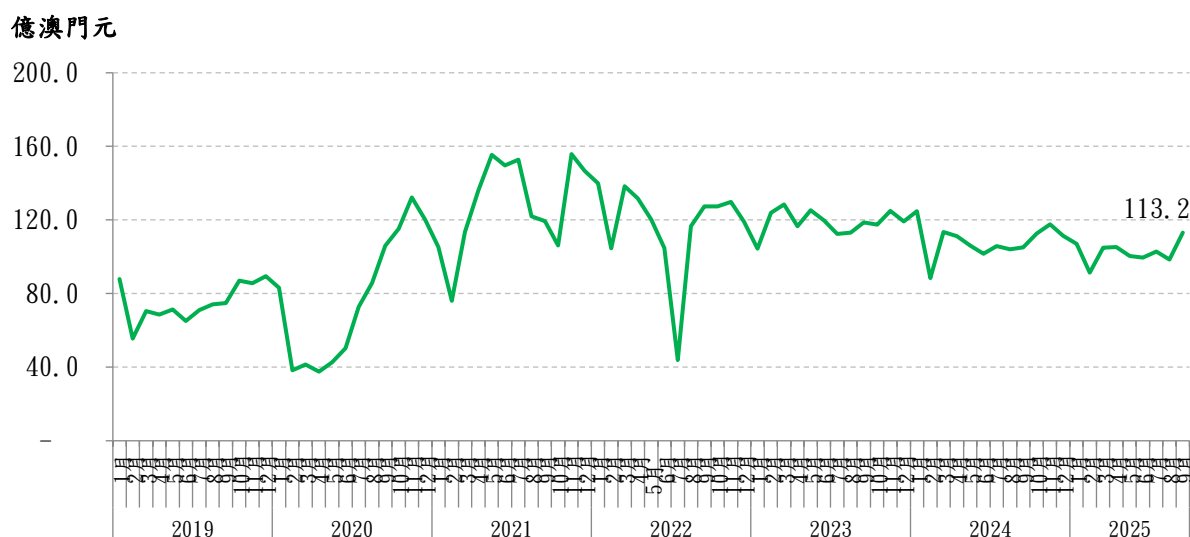


圖 36：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

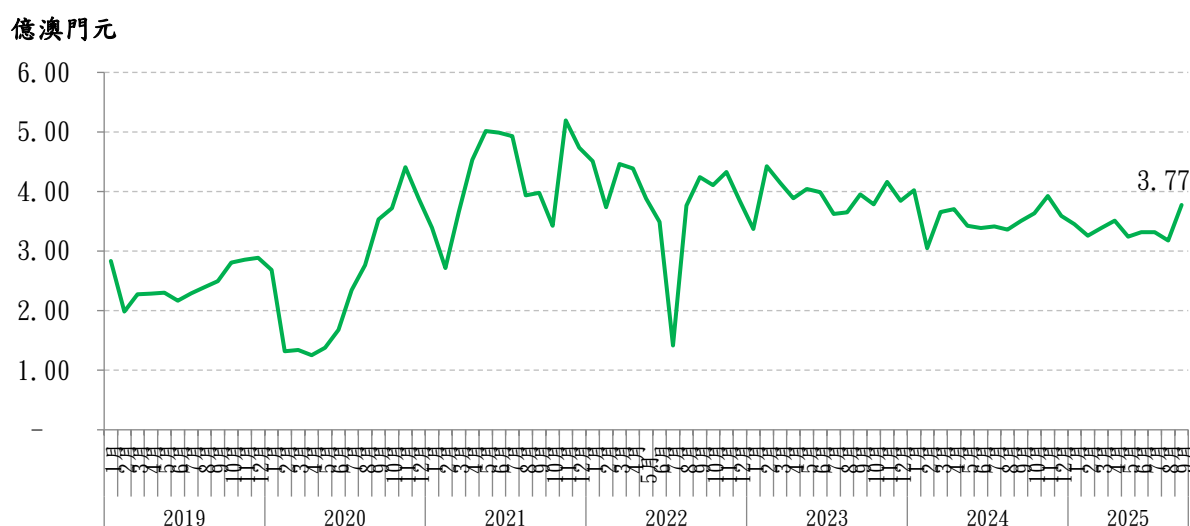


圖 37：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

²⁸ 考慮到貨物進口貨值的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均貨物進口貨值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口貨值在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

表 14：2019-2025 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	87.9	83.2	105.3	139.9	104.5	124.7	107.0
2 月	55.6	38.2	76.1	104.7	123.9	88.4	91.3
3 月	70.6	41.5	113.5	138.3	128.5	113.4	105.0
4 月	68.6	37.6	136.0	131.7	116.6	111.2	105.3
5 月	71.3	42.7	155.4	120.3	125.3	106.1	100.5
6 月	65.1	50.4	149.7	104.8	119.7	101.6	99.5
7 月	71.0	72.7	152.8	43.9	112.4	105.8	102.9
8 月	74.2	85.8	122.0	116.6	113.2	104.1	98.5
9 月	74.8	105.9	119.3	127.3	118.6	105.1	113.2
10 月	87.0	115.3	106.1	127.4	117.4	112.6	-
11 月	85.7	132.2	155.8	129.8	124.9	117.7	-
12 月	89.5	120.1	146.8	119.0	119.2	111.3	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 15：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	2.84	2.68	3.40	4.51	3.37	4.02	3.45
2 月	1.99	1.32	2.72	3.74	4.43	3.05	3.26
3 月	2.28	1.34	3.66	4.46	4.15	3.66	3.39
4 月	2.29	1.25	4.53	4.39	3.89	3.71	3.51
5 月	2.30	1.38	5.01	3.88	4.04	3.42	3.24
6 月	2.17	1.68	4.99	3.49	3.99	3.39	3.32
7 月	2.29	2.35	4.93	1.42	3.63	3.41	3.32
8 月	2.39	2.77	3.94	3.76	3.65	3.36	3.18
9 月	2.49	3.53	3.98	4.24	3.95	3.50	3.77
10 月	2.81	3.72	3.42	4.11	3.79	3.63	-
11 月	2.86	4.41	5.19	4.33	4.16	3.92	-
12 月	2.89	3.87	4.74	3.84	3.85	3.59	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(7) 入境旅客量：(2025 年 11 月 **偏熱**，12 月 **偏熱**，2026 年 1 月 **偏熱**)

統計暨普查局資料顯示，2025 年 9 月的入境旅客共 2,775,130 人次，按年上升 9.8%；不過夜旅客（1,561,568 人次）增加 19.4%，而留宿旅客（1,213,562 人次）則減少 0.5%。旅客平均逗留時間按年縮減 0.1 日至 1.2 日；不過夜旅客（0.2 日）及留宿旅客（2.5 日）均維持不變。2025 年 9 月

日均訪澳旅客量為 9.25 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分²⁹，屬五個分級中的穩定水平。



圖 38：2019-2025 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)
資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

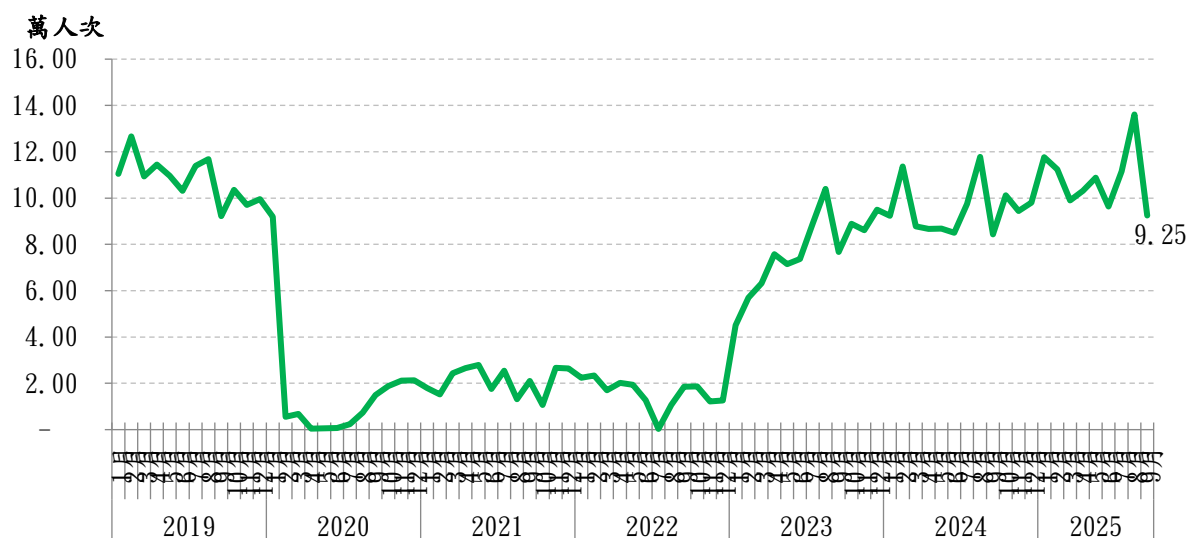


圖 39：2019-2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)
資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

²⁹ 考慮到訪澳旅客量的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

預計 2025 年 10 月至 2026 年 1 月，訪澳旅客量大約為 290-340 萬人次左右，日均訪澳旅客量為 9.9-10.8 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 7-8 分，屬五個分級中**偏熱**水平。

表 16：2019-2025 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	342.5	285.0	55.7	69.4	139.8	286.2	364.7
2 月	354.6	15.6	42.7	65.6	159.4	329.4	314.7
3 月	338.9	21.2	75.5	52.7	195.7	272.1	306.9
4 月	343.2	1.1	79.5	60.7	227.4	260.0	309.3
5 月	339.7	1.6	86.6	60.1	221.4	269.2	337.2
6 月	309.6	2.3	52.9	38.1	221.0	255.1	289.1
7 月	353.0	7.4	78.9	1.0	276.0	302.1	345.8
8 月	362.3	22.7	40.9	33.1	322.2	365.2	421.9
9 月	276.5	44.9	62.9	55.8	230.1	252.8	277.5
10 月	321.0	58.2	32.8	58.0	275.7	313.5	-
11 月	291.0	63.6	80.1	36.7	258.4	283.2	-
12 月	308.3	65.9	82.1	38.9	294.4	304.0	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

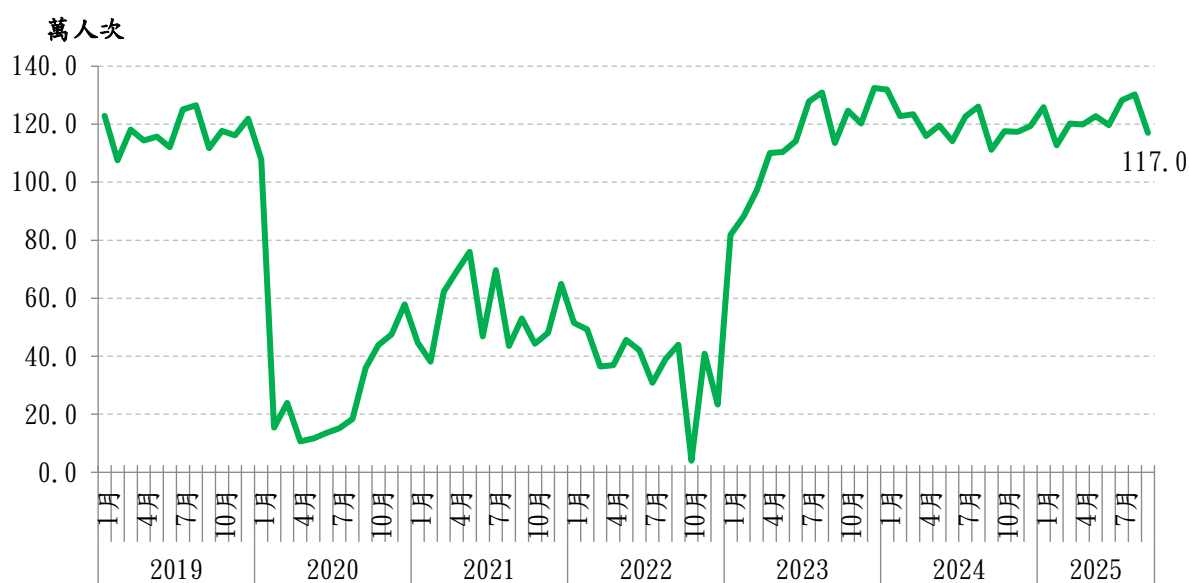
表 17：2019-2025 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	11.05	9.19	1.80	2.24	4.51	9.23	11.76
2 月	12.66	0.56	1.53	2.34	5.69	11.76	10.85
3 月	10.93	0.68	2.44	1.70	6.31	8.78	9.90
4 月	11.44	0.04	2.65	2.02	7.58	8.67	10.30
5 月	10.96	0.05	2.79	1.94	7.14	8.68	10.88
6 月	10.32	0.08	1.76	1.27	7.37	8.50	9.64
7 月	11.39	0.24	2.55	0.03	8.90	9.75	11.16
8 月	11.69	0.73	1.32	1.07	10.39	11.78	13.61
9 月	9.22	1.50	2.10	1.86	7.67	8.43	9.25
10 月	10.35	1.88	1.06	1.87	8.89	10.11	-
11 月	9.70	2.12	2.67	1.22	8.61	9.44	-
12 月	9.95	2.13	2.65	1.25	9.50	9.81	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(8) 酒店及公寓住客人數：(2025 年 11 月 **偏熱**，12 月 **偏熱**，2026 年 1 月 **偏熱**)

2025 年 9 月，本澳酒店業場所住客共 111.5 萬人次，與去年同月相若。
日均酒店業場所住客為 3.72 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 7 分，屬五個分級中 **偏熱** 水平。



估計 2025 年 10 月至 2026 年 1 月酒店及公寓住客人數³⁰維持在 110-120 萬人次左右，日均酒店業場所住客為 3.8-4.0 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 8-9 分，屬五個分級中的偏熱至過熱水平。

表 18：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	122.9	107.9	44.7	51.5	81.9	132.0	125.9
2 月	107.6	15.5	38.2	49.3	88.3	122.8	112.7
3 月	118.2	23.9	62.2	36.5	97.2	123.5	120.3
4 月	114.4	10.7	69.4	36.9	110.1	115.9	119.9
5 月	115.8	11.6	76.0	45.7	110.4	119.6	122.8
6 月	112.1	13.5	46.9	42.1	114.2	114.2	119.7
7 月	125.1	15.2	69.7	30.9	127.9	122.7	128.3
8 月	126.6	18.4	43.6	39.0	131.0	126.1	130.3
9 月	111.7	35.9	53.1	44.0	113.5	111.2	111.5
10 月	117.8	43.9	44.4	49.4	124.7	117.6	-
11 月	116.2	47.5	48.1	40.9	120.2	117.4	-
12 月	122.0	57.9	65.0	23.4	132.5	119.4	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 19：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	3.96	3.48	1.44	1.66	2.64	4.26	4.06
2 月	3.84	0.53	1.36	1.76	3.15	4.23	4.03
3 月	3.81	0.77	2.01	1.18	3.14	3.98	3.88
4 月	3.81	0.36	2.31	1.23	3.67	3.86	4.00
5 月	3.74	0.37	2.45	1.47	3.56	3.86	3.96
6 月	3.74	0.45	1.56	1.40	3.81	3.81	3.99
7 月	4.04	0.49	2.25	1.00	4.13	3.96	4.14
8 月	4.08	0.59	1.41	1.26	4.23	4.07	4.20
9 月	3.72	1.20	1.77	1.47	3.78	3.71	3.72
10 月	3.80	1.42	1.43	1.59	4.02	3.79	-
11 月	3.87	1.58	1.60	1.36	4.01	3.91	-
12 月	3.94	1.87	2.10	0.75	4.27	3.85	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

³⁰ 考慮到酒店業場所住客的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

(9)酒店及公寓入住率：(2025 年 11 月過熱，12 月過熱，2026 年 1 月過熱)

2025 年 9 月，本澳酒店業場所的客房平均入住率按年下跌 0.1 個百分點至 84.6%。客房平均入住率按本景氣指標的評分基準分值計算為 8 分，屬五個分級中偏熱水平。近期澳門出入境旅遊熱絡，估計 2025 年 10 月-2026 年 1 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 88-90%左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分³¹，同屬五個分級中的過熱水平。

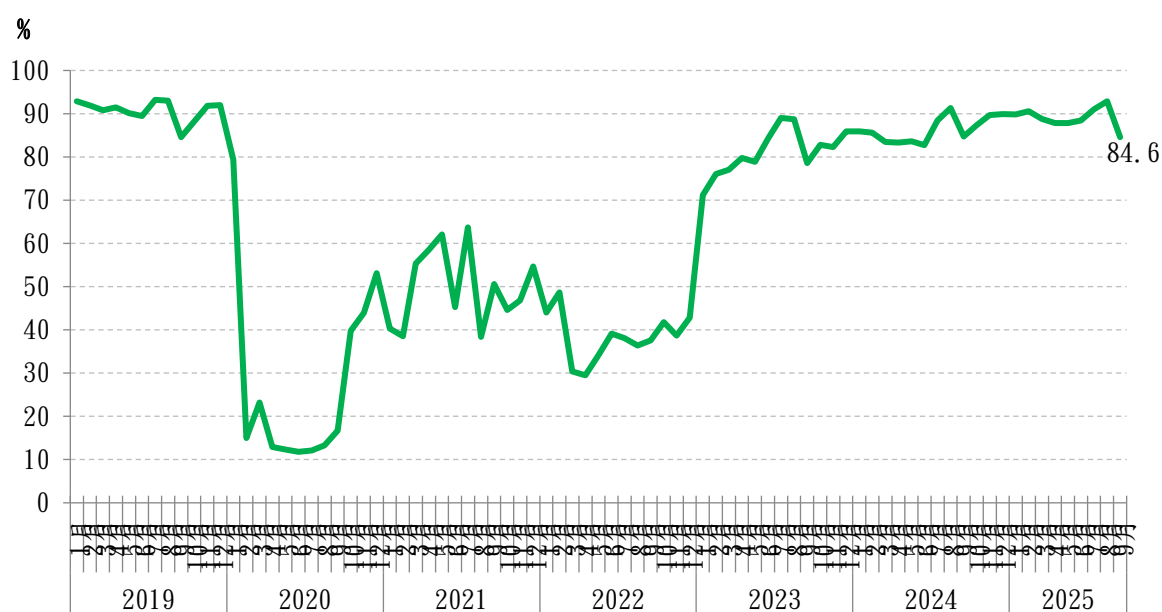


圖 42：2019-2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位：%)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 20：2019-2025 年澳門客房平均入住率數據(單位：%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	92.9	79.4	40.3	44.0	71.2	85.9	89.8
2 月	91.9	15.0	38.5	48.7	76.1	85.6	90.6
3 月	90.8	23.2	55.3	30.4	77.0	83.5	88.8
4 月	91.5	12.9	58.5	29.5	79.8	83.3	87.8
5 月	90.1	12.3	62.1	34.2	78.9	83.6	87.8
6 月	89.5	11.8	45.3	39.1	84.3	82.7	88.4
7 月	93.2	12.1	63.7	38.1	89.0	88.4	91.0

³¹ 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓入住率指標經歷疫情後的恢復狀況。

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
8 月	93.0	13.3	38.4	36.4	88.7	91.3	92.9
9 月	84.6	16.7	50.6	37.6	78.9	84.7	84.6
10 月	88.2	39.8	44.6	41.8	82.8	87.3	—
11 月	91.8	43.9	46.8	38.7	82.3	89.7	—
12 月	92.0	53.1	54.7	42.8	85.9	89.9	—

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 21：2024-2025 年澳門酒店業數據

年份	月份	客房數量 (間)	床位 (個)	入住率 (%)	住客數目 (人次)
2024 年	1 月	46,432	124,230	85.9	1,321,912
	2 月	46,481	124,350	85.6	1,228,414
	3 月	46,604	124,800	83.5	1,234,900
	4 月	46,946	125,400	83.3	1,159,200
	5 月	46,908	125,300	83.6	1,196,100
	6 月	46,900	125,300	82.7	1,142,000
	7 月	45,000	117,500	88.4	1,227,000
	8 月	44,600	117,600	91.3	1,261,000
	9 月	44,200	116,300	84.7	1,112,000
	10 月	44,200	117,200	87.3	1,176,000
	11 月	43,500	114,900	89.7	1,174,000
	12 月	43,000	113,100	89.9	1,194,000
2025 年	1 月	43,200	114,400	89.8	1,259,000
	2 月	43,800	116,400	90.6	1,126,900
	3 月	43,900	116,600	88.8	1,203,000
	4 月	44,900	120,000	87.8	1,199,000
	5 月	45,200	120,800	87.8	1,228,100
	6 月	45,100	120,600	88.4	1,197,400
	7 月	45,200	121,000	91.0	1,283,000
	8 月	45,200	119,900	92.9	1,303,000
	9 月	45,200	120,100	84.6	1,114,800

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(10) 總就業人數：(2025 年 11 月過熱，12 月過熱，2026 年 1 月過熱)

2025 年 7-9 月，本澳就業人數為 37.53 萬人³²，期內在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員平均約有 10.85 萬人，推算澳門總就業人口數據為 48.38 萬人。按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分，屬五個分級中的過熱水平。預計 2025 年 10 月-2026 年 1 月的總就業人口可能維持在 47-48 萬人左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分³³，屬於五個分級中的過熱水平。

表 22：2023-2025 年澳門就業人數數據(單位:萬人)

月份	2023			2024			2025		
	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口
11 月-1 月	36.10	8.36	44.46	37.07	10.07	47.14	37.63	10.49	48.12
12 月-2 月	35.99	8.46	44.45	37.08	10.21	47.29	37.49	10.54	48.03
1 月-3 月	35.93	8.63	44.56	37.11	10.05	47.16	37.18	10.53	47.71
2 月-4 月	36.07	8.83	44.90	37.23	10.25	47.48	37.32	10.63	47.95
3 月-5 月	35.93	8.83	44.76	37.21	10.29	47.50	37.30	10.64	47.94
4 月-6 月	36.14	8.96	45.10	37.64	10.31	47.95	37.27	10.67	47.94
5 月-7 月	36.30	9.12	45.42	37.64	10.30	47.94	37.15	10.79	47.94
6 月-8 月	36.60	9.31	45.97	37.68	10.33	48.01	37.16	10.81	47.97
7 月-9 月	36.93	9.50	46.43	37.93	10.37	48.30	37.53	10.85	48.38
8 月-10 月	37.05	9.68	46.73	37.75	10.38	48.13	-	-	-
9 月-11 月	37.20	9.84	47.04	37.93	10.46	48.39	-	-	-
10 月-12 月	37.11	9.99	47.10	37.83	10.47	48.40	-	-	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

³² 就業調查的統計範圍涵蓋澳門半島、氹仔及路環的所有住宅單位，但不包括學校宿舍、安老院等集體居住單位；統計對象為居住在單位內人士，因此不包括在澳門工作但居於境外的澳門居民或外地僱員。

³³ 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 5 月起，修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

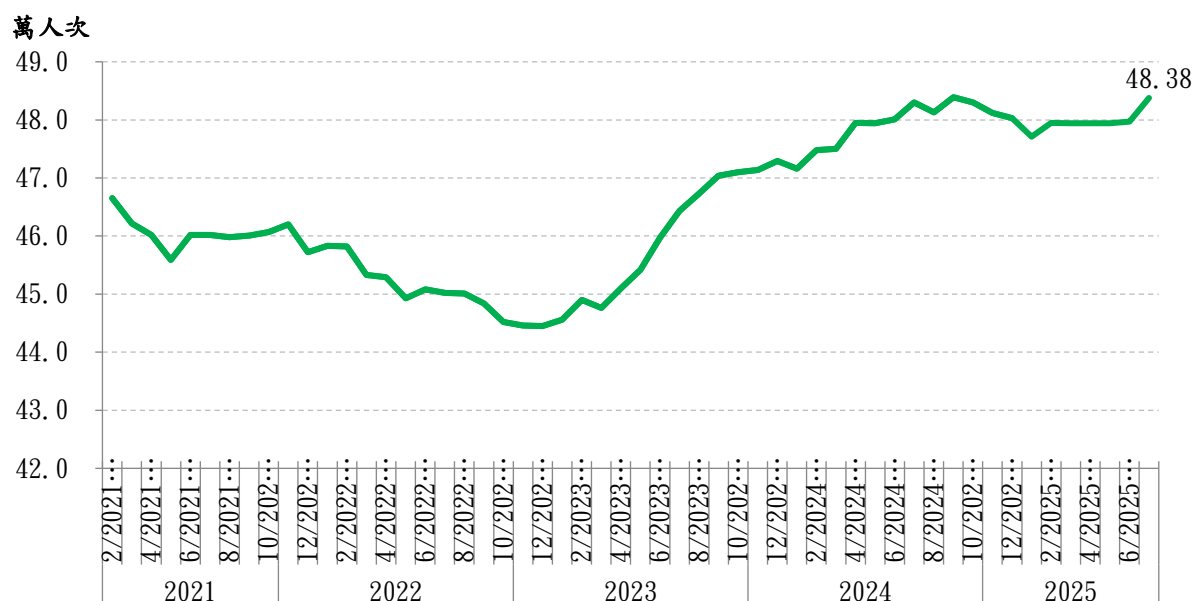


圖 43：2021-2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(11) 綜合消費物價指數：(2025 年 11 月穩定，12 月穩定，2026 年 1 月穩定)

2025 年 8 月，澳門綜合消費物價指數為 101.2，按年上升 0.27%，按月上升 0.11%。2025 年 7 月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為 5 分，屬五個分級中的穩定水平，反映消費市場物價穩定。

近期物價平穩，研究團隊預計 2025 年 10 月-2026 年 1 月本澳物價指數大約落在 101-102 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 5-6 分，屬五個分級中的穩定水平。

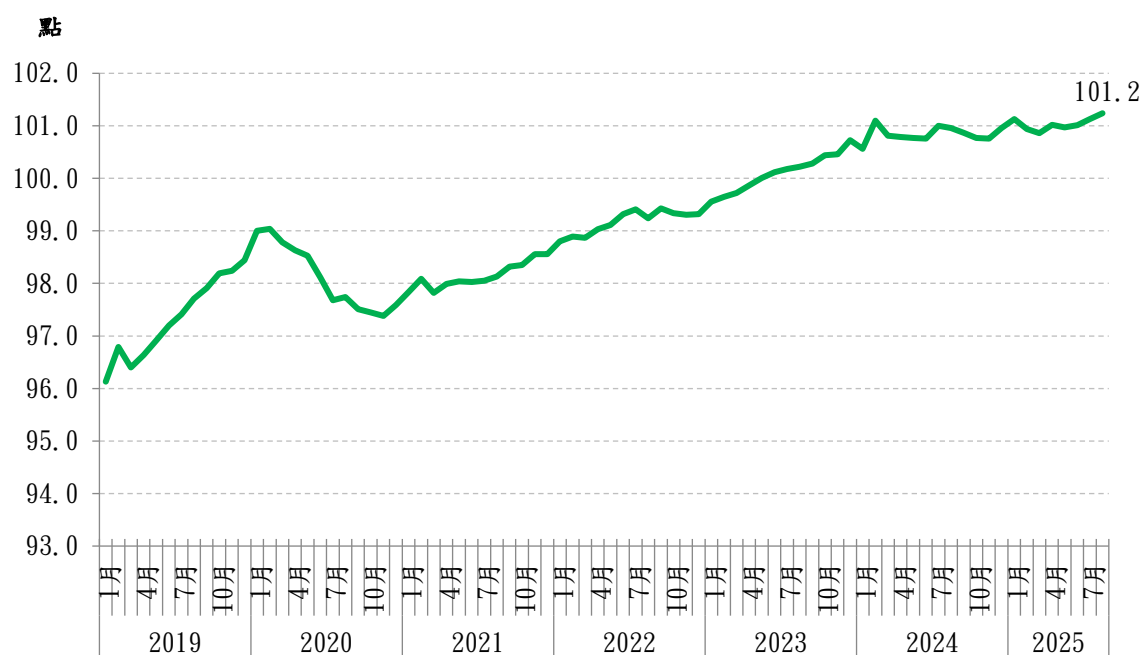


圖 44：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 23：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數數據

月份	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)
1月	99.0	3.0	97.8	-1.2	98.8	1.0	99.6	0.8	100.6	1.0	101.1	0.6
2月	99.0	2.3	98.1	-1.0	98.9	0.8	99.7	0.8	101.1	1.5	100.9	-0.2
3月	98.8	2.5	97.8	-1.0	98.9	1.1	99.7	0.9	100.8	1.1	100.9	0.0
4月	98.6	2.1	98.0	-0.6	99.0	1.1	99.9	0.8	100.8	0.9	101.0	0.2
5月	98.5	1.7	98.0	-0.5	99.1	1.1	100.0	0.9	100.8	0.8	101.0	0.2
6月	98.1	0.9	98.0	-0.1	99.3	1.3	100.1	0.8	100.8	0.6	101.0	0.2
7月	97.7	0.3	98.1	0.4	99.4	1.4	100.2	0.8	101.0	0.8	101.1	0.1
8月	97.7	0.0	98.1	0.4	99.2	1.1	100.2	1.0	101.0	0.8	101.2	0.3
9月	97.5	-0.4	98.3	0.8	99.4	1.1	100.3	0.9	100.9	0.6	-	-
10月	97.5	-0.8	98.4	0.9	99.3	1.0	100.4	1.1	100.8	0.3	-	-
11月	97.4	-0.9	98.6	1.2	99.3	0.8	100.5	1.2	100.8	0.3	-	-
12月	97.6	-0.9	98.6	1.0	99.3	1.1	100.7	1.1	101.0	0.2	-	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局以 2023 年 7 月至 2024 年 6 月為基期的消費物價指數資料整理所得。

(12) 住宅樓價指數：(2025 年 11 月低迷，12 月低迷，2026 年 1 月低迷)

統計暨普查局資料顯示，2025 年 7 月至 9 月的整體住宅樓價指數為 191.6，較上一期（2025 年 6 月至 8 月）下跌 0.4%，當中澳門半島（188.8）跌幅為 0.4%，路氹區（203.5）則與上一期相若。

2025 年 9 月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為 2 分，屬五個分級中的低迷水平，反映住宅樓價處於較低水平。

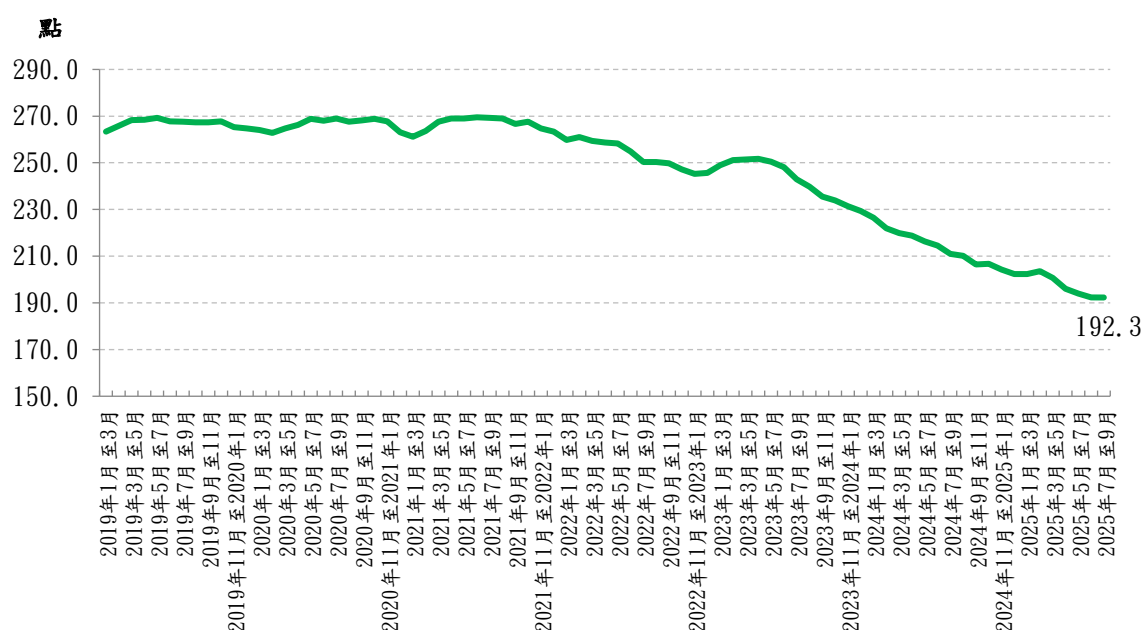


圖 45：2019-2025 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期住宅樓價指數有所回落，研究團隊預計 2025 年 10 月-2026 年 1 月本澳住宅樓價指數大約落在 190-200 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 2 分，屬五個分級中的低迷水平。

表 24：2019-2025 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
11 月-1 月	265.4	265.3	267.7	264.8	245.2	231.4	204.2
12 月-2 月	262.9	264.7	263.1	263.4	245.7	229.4	202.3
1 月-3 月	263.4	264.1	261.2	259.8	249.0	226.5	202.4
2 月-4 月	265.9	262.8	263.6	261.0	251.2	222.0	203.6

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
3月-5月	268.3	264.7	267.6	259.4	251.4	219.9	200.7
4月-6月	268.4	266.2	269.0	258.7	251.7	218.8	196.1
5月-7月	269.3	268.8	269.0	258.3	250.5	216.4	194.0
6月-8月	267.8	268.0	269.5	254.8	248.2	214.5	192.4
7月-9月	267.6	269.0	269.3	250.4	243.0	211.0	191.6
8月-10月	267.4	267.6	269.0	250.4	239.8	210.1	-
9月-11月	267.4	268.2	266.7	249.8	235.5	206.5	-
10月-12月	267.7	268.8	267.6	247.2	233.9	206.8	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(13) 失業率：(2025年11月低失業率水平，12月低失業率水平，2026年1月低失業率水平)

統計暨普查局資料顯示，2025年7月至9月總體（1.8%）及本地居民失業率（2.4%）均較上一期（6月至8月）下跌0.2個百分點。2025年9月總體失業率按本景氣指標的評分基準分值計算為9分，屬五個分級中的低失業率水平。



圖 46：2019-2025 年澳門失業率變化趨勢(單位：%)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

研究團隊預計 2025 年 10 月-2026 年 1 月的總體失業率略有波動，較大機會在 1.8% 左右，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值均為 9 分，屬五個分級中的低失業率水平。

表 25：2019-2025 年澳門失業率數據(單位：%)

月份	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地
11 月-1 月	1.7	2.3	2.7	3.7	3.2	4.2	3.4	4.3	2.2	2.8	1.6	2.1
12 月-2 月	1.9	2.6	2.9	3.9	3.3	4.3	3.3	4.1	2.2	2.8	1.8	2.3
1 月-3 月	2.1	2.9	2.9	4.0	3.5	4.5	3.1	3.9	2.1	2.7	1.9	2.5
2 月-4 月	2.3	3.1	3.0	4.1	3.5	4.5	2.8	3.6	1.9	2.5	1.9	2.5
3 月-5 月	2.4	3.4	3.0	4.1	3.4	4.4	2.8	3.6	1.9	2.5	1.9	2.5
4 月-6 月	2.5	3.5	2.9	3.9	3.7	4.8	2.8	3.5	1.7	2.3	1.9	2.5
5 月-7 月	2.7	3.8	2.9	3.9	4.1	5.4	2.6	3.3	1.7	2.3	2.0	2.6
6 月-8 月	2.8	4.0	2.8	3.7	4.3	5.5	2.5	3.1	1.7	2.3	2.0	2.6
7 月-9 月	2.9	4.1	2.9	3.9	4.0	5.2	2.4	3.1	1.7	2.3	1.8	2.4
8 月-10 月	2.9	4.1	2.8	3.8	3.9	5.0	2.4	3.1	1.7	2.3	-	-
9 月-11 月	2.9	4.0	2.8	3.8	3.7	4.7	2.3	2.9	1.7	2.3	-	-
10 月-12 月	2.7	3.8	3.1	4.1	3.5	4.5	2.3	2.9	1.7	2.3	-	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化

表 26：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化

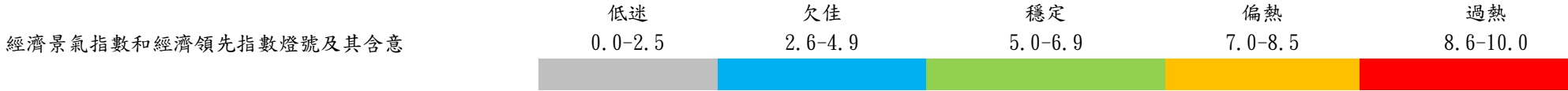
月份	領先指標					同步指標					滯後指標			經濟 景氣 指數	經濟 領先 指數
	貨幣 供應 M2	六大 博企 股價	飲食業 信心 指數	零售業 信心 指數		博彩 毛收入	貨物 進口量	旅客 數目	酒店 住客	入住率	就業 人口	消費 物價	失業率		
2024 年 3 月	5, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.4, 穩定	4.2, 欠佳
4 月	8, 偏熱	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.3, 穩定	5.0, 穩定
5 月	9, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.8, 欠佳
6 月	8, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.2, 穩定	4.2, 欠佳
7 月	9, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.0, 欠佳
8 月	9, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.6, 穩定	4.2, 欠佳
9 月	10, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.4, 欠佳
10 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.6, 穩定	4.6, 欠佳
11 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.6, 欠佳
12 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.6, 欠佳
2025 年 1 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	5, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.4, 欠佳
2 月	10, 過熱	1, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	4, 欠佳	10, 低失業率水平	6.3, 穩定	4.4, 欠佳



註：2024 年 4 月以後景氣指數及領先指數使用新算法，詳細修訂過程見附表 10-12。註：考慮到澳門經濟復甦並不均衡，為更客觀、準確反映經濟景氣的實際情況，研究團隊經綜合分析和考慮，修訂部分經濟景氣指標評分基準，以及修訂指數燈號中“穩定”及“偏熱”等級的界定範圍。“穩定”等級從 5.0-6.5 分修訂為 5.0-6.9 分；“偏熱”等級從 6.6-8.5 分修訂為 7.0-8.5 分。

表 27：2025 年 3 月至今各經濟景氣指數各指標數值變化及未來三個月的預測值

月份	領先指標				同步指標					滯後指標				經濟 景氣 指數	經濟 領先 指數
	貨幣 供應 M2	六大 博企 股價	中國 消費者 信心指數	本地 居民 貸存 比率	博彩毛收 入	貨物 進口量	旅客 數目	酒店 住客	入住率	就業 人口	消費 物價	住宅 樓價 指數	失業率		
2025 年 3 月	10, 過熱	1, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	5.8, 穩定	3.8, 欠佳
4 月	10, 過熱	0, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	5.9, 穩定	3.5, 欠佳
5 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	6.1, 穩定	3.8, 欠佳
6 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	5.8, 穩定	3.8, 欠佳
7 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	6.2, 穩定	4.3, 欠佳
8 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.3, 欠佳
9 月	10, 過熱	4, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	8, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.0, 穩定	4.5, 欠佳
10 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	7, 偏熱	6, 穩定	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.3, 欠佳
11 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.0, 穩定	4.3, 欠佳
12 月	10, 過熱	4, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.2, 穩定	4.5, 欠佳
2026 年 1 月	10, 過熱	4, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.2, 穩定	4.5, 欠佳



2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

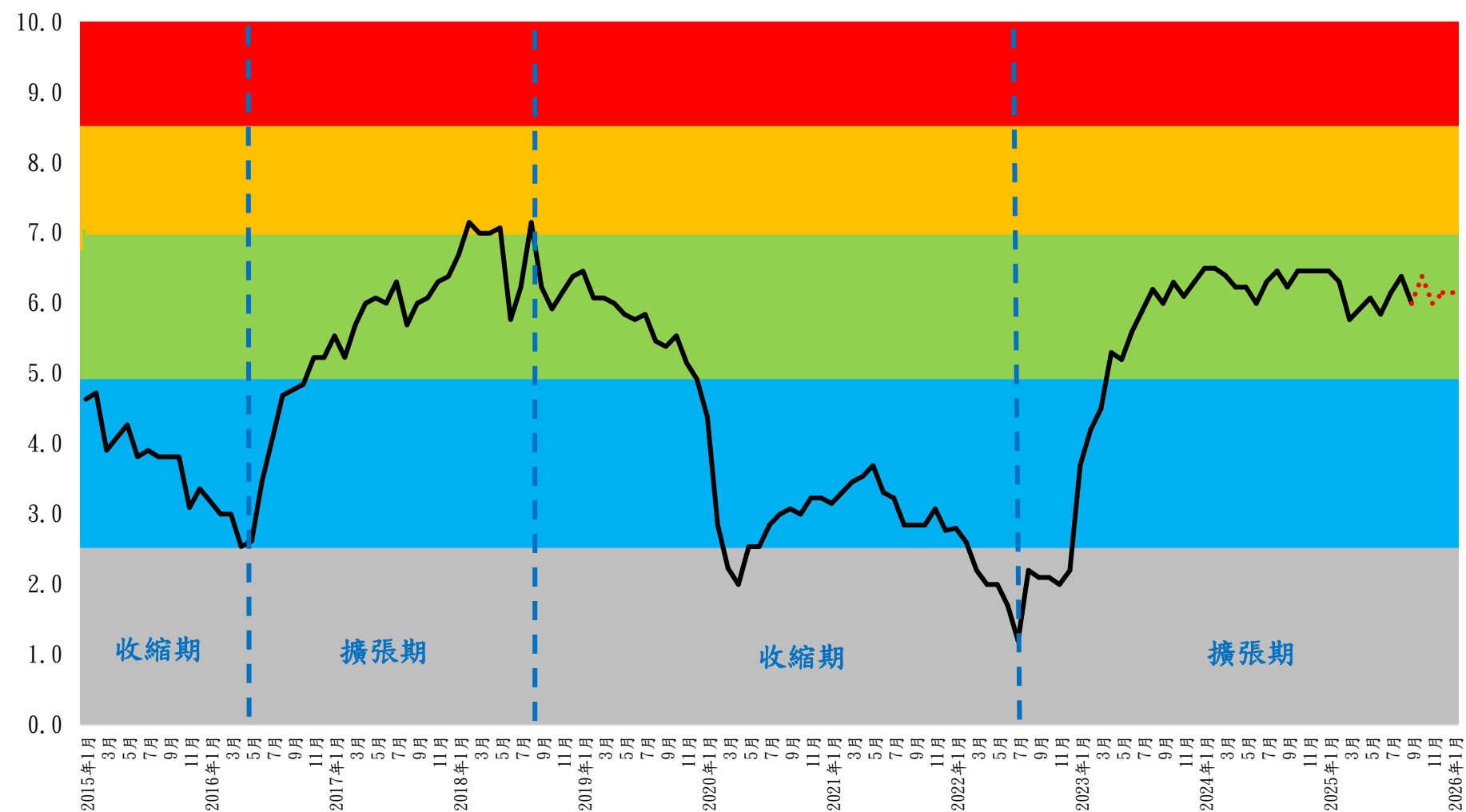


圖 47：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

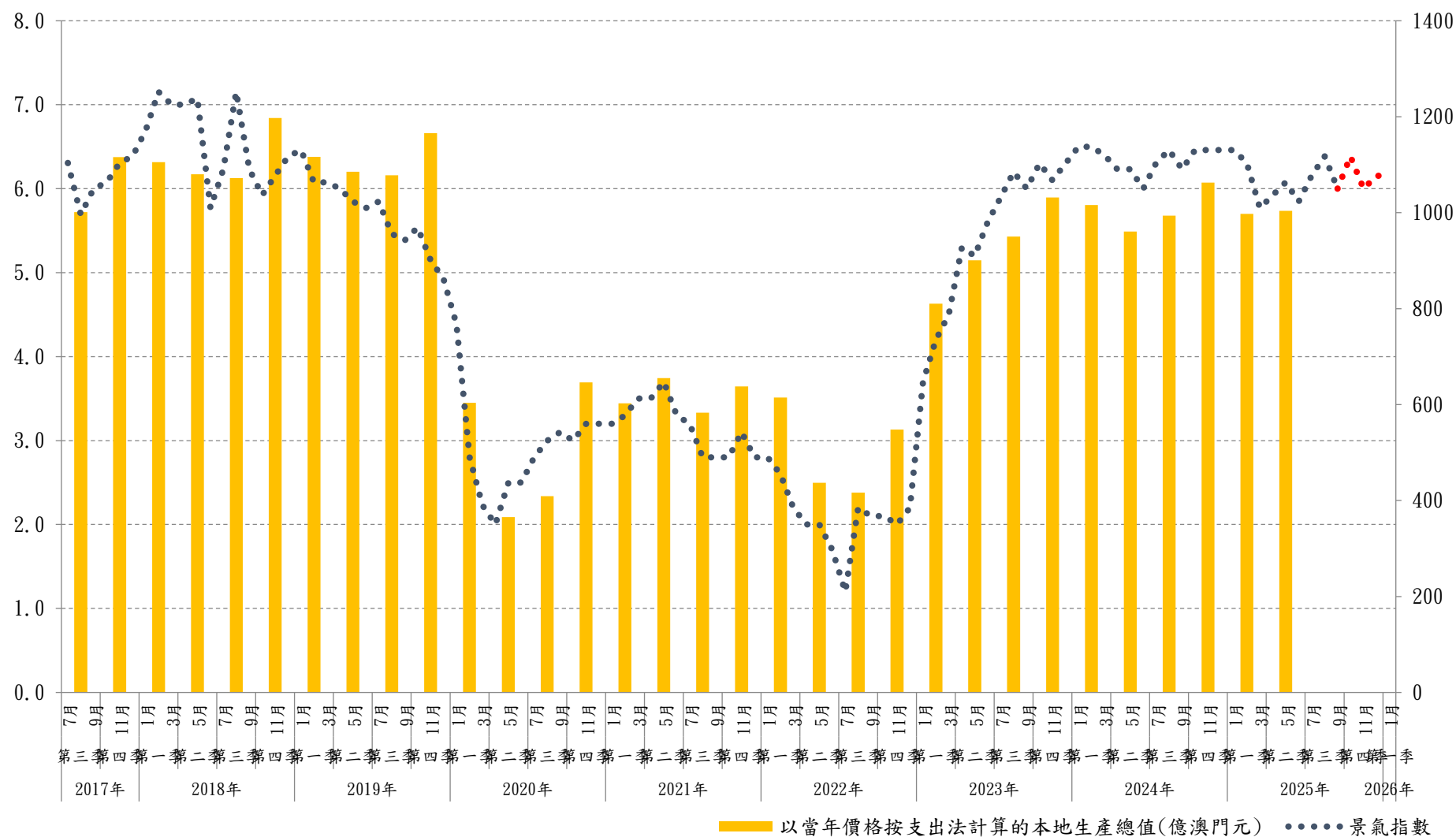


圖 48：2017 年以來以當年價按支出法計算的本地生產總值與經濟景氣指數比較（紅色虛線為預測值）

三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明

3.1 相關定義簡介

3.1.1 景氣及景氣循環

景氣是對經濟發展狀況的一種綜合性的描述，用以說明經濟活躍程度的概念³⁴，而景氣循環 (Economic Cycles) 主要是指一個社會體中或者是全體社會體中，包含物價、股價、存貨量等相關的經濟趨勢，呈現週期性循環變動的情況。Burns 和 Mitchell 曾於 1946 年對景氣循環下了如下的定義³⁵：“一個循環是指許多經濟活動大約同時發生擴張，隨後衰退、收縮，然後又開始復甦形成下一次循環擴張階段的情形。這一連續的變動會週而復始但不定期地發生。其持續期間由一年以上到十年、二十年不等。”

景氣循環的概念可分為古典循環 (Classical Cycles) 與增長循環 (Growth Cycles) 兩種。所謂的古典循環是指總體經濟活動水平值方向的變動作為衡量經濟波動的標準，其型態大致上包括擴張 (Expansion)、衰退 (Recession)、收縮 (Contraction) 及復甦 (Recovery) 等四個過程，通常擴張期遠長於收縮期。其衡量方式是以總體經濟活動水平值 (絕對量) 的上升或下跌來測定 (Burns and Mitchell, 1946)³⁶，較適用於經濟增長不穩定的國家或地區。而增長循環則是以總體經濟活動增長率的相對高低作為判定景氣循環的標準 (Hodrick and Prescott, 1981)³⁷，也就是以該增長率與其長期趨勢的離差值的變化情形來加以衡量。增長循環的特色是相對於長期趨勢地高低劃分循環階段：高增長率期 (High Rate Phase ; Up swing) 和低增長率期 (Low Rate Phase ; Down swing)，相對應於古典循環的擴張期與收縮期；其循環轉折點分別稱為向下轉

³⁴馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 181 頁。

³⁵Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

³⁶Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

³⁷Hodrick, Robert J. and Edward C. Prescott. 1981. "Postwar U. S. Business Cycles: An Empirical Investigation," working paper, Northwestern University.

折點(Growth Down Turns)與向上轉折點(Growth Up Turns)，也就是一般所熟悉的高峰(Peak)與穀底(Trough)。

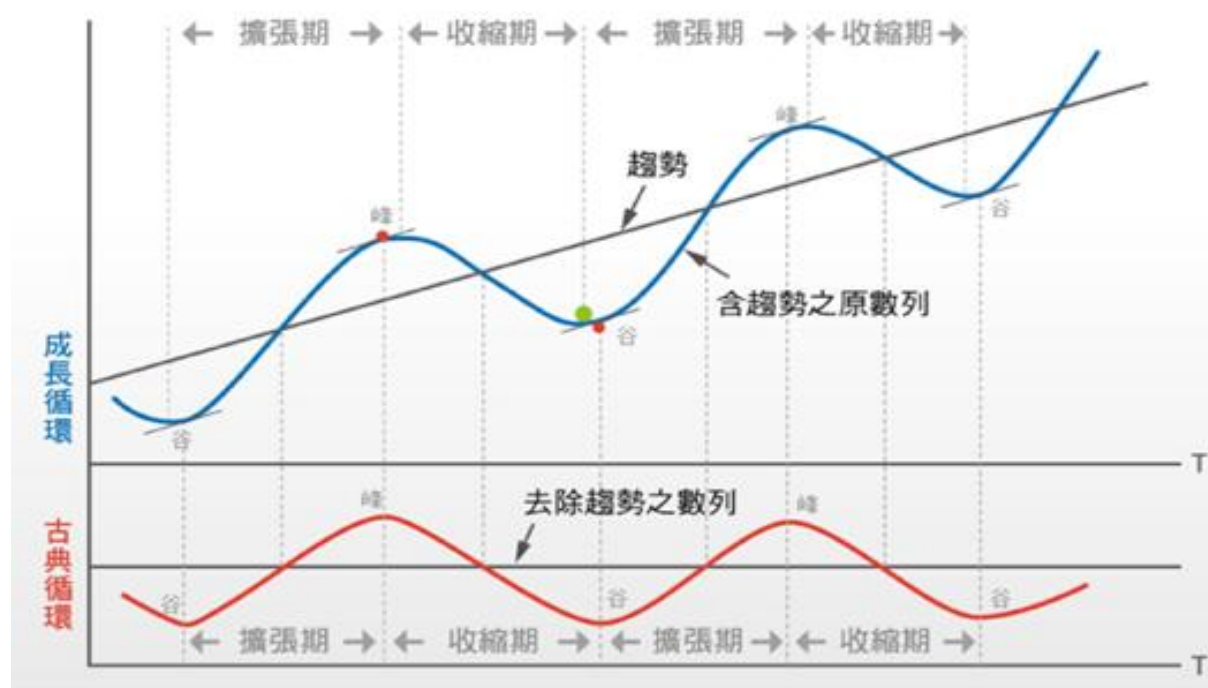


圖 49：古典循環及增長循環對比圖

資料來源：詹方冠，景氣指標理論與應用，2003

3.1.2 景氣指標及景氣指數

景氣狀態的表示方法需要通過一系列經濟指標來實現。這套指標是用來測定經濟活躍程度的數量指標，是從眾多的經濟指標中挑選出來的。為便於分析和預測經濟的景氣狀態，一般又將這些指標分為領先、同步、滯後三種。領先指標 (Leading Indicators) 是指發生在總體經濟活動變化之前的一些指數，例如：股價指數、機器設備的訂單等。同步指標 (Coincidence Indicators) 是指與總體經濟變化幾乎一致的經濟指標，例如：工業生產指數等。滯後指標 (Lagging Indicators) 是指總體經濟變化之後所產生的指標，例如：公司存貨數量、公司稅前利潤等。景氣指數是在景氣指標的基礎上，經過一定的數學處理後，用於預測經濟發展狀態和發展趨勢轉折點的一種數量指標³⁸。

³⁸ 馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 182 頁。

3.1.3 景氣指數預警信號系統

景氣指數預警是以經濟週期波動理論為依據，綜合考慮生產、消費、投資、金融、物價、財政等各領域的景氣變動及相互影響，反映宏觀經濟的運行軌跡。首先對一組反映經濟發展狀況的敏感性指標，運用有關的資料處理方法將多個指標合併為一個綜合性指標；然後通過一組類似於交通管制信號如紅燈、黃燈、綠燈和藍燈等標識，對這組指標和綜合指標所代表的經濟週期波動狀況發出預警信號，通過觀察信號的變動情況判斷未來經濟運行的狀態。

3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景

2020 年，受新型冠狀病毒肺炎疫情影響，全球經濟活動大幅下滑。雖然澳門境內沒有出現大規模病毒傳播，但在疫情下以服務出口為主的澳門經濟仍受到嚴重衝擊。本澳 2020 年本地生產總值為 1,944 億澳門元，全年經濟實質收縮 56.3%。2021 年，新型冠狀病毒肺炎疫情仍然反覆，但與 2020 年相比有所改善，整體需求回升，全年經濟實質增長 18.0%。2022 年，澳門鄰近地區相繼爆發不同程度的疫情，澳門在 6 月亦發生較大規模的社區感染個案，因疫情而實施的入境管制措施及本地封控措施，窒礙了旅遊及本地經濟活動，整體需求轉弱，全年經濟實質收縮 26.8%。2022 年本地生產總值為 1,773 億澳門元，人均本地生產總值為 261,459 澳門元(約 32,415 美元)。此外，2022 年量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數按年上升 0.4%，第四季上升 1.1%。

隨着本地經濟活動及服務出口有序復常，2023 年本地生產總值錄得實質增長 80.5%，已回復至 2019 年逾八成水平，其主要動力來自旅遊服務出口。全年的人均本地生產總值為 55.9 萬澳門元，按年增長 80.5%。量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數按年上升 6.5%。按本地生產總值各個主要組成部分分析，全年私人消費及固定資本形成總額按年分別上升 12.1%及 14.7%，政府最終消費支出則由於“生活補貼計劃”措施完結而下跌 6.4%。此外，在入境旅客人次同比上升近 4 倍的帶動下，全年博彩服務出口及其他旅遊服務出口按年分別上升 343.7%及 127.9%，貨物出口則下跌 28.1%。

隨着本澳經濟進一步復甦，2024 年本地生產總值達 4,033 億澳門元，按年實質增長 8.8%，整體經濟規模回復至 2019 年水平的 86.4%。其中，服務出口按年上升 9.2%，而內部需求（包括私人消費支出、政府最終消費支出及固定資本形成）亦錄得 2.3% 的增長。此外，用以衡量人均生產貨物及服務價值的人均本地生產總值為 58.8 萬澳門元，按年上升 7.6%；反映整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數為 105.0，按年上升 0.4%。

受全年入境旅客人次按年增加 23.8% 的帶動，服務出口錄得 9.2% 的升幅。其中，博彩服務出口大幅增長 21.8%，而其他旅遊服務出口則受去年同期基數較高的影響，按年下跌 6.1%，但仍較 2019 年高出 13.0%。至於貨物貿易方面，貨物出口及進口分別下跌 14.5% 及 7.6%。

2024 年，本地各項經濟活動持續恢復，加上就業市場穩定，帶動私人消費支出按年增長 4.9%。其中，住戶於本地市場的最終消費支出增加 3.8%，對外地的支出亦上升 11.1%。另一方面，隨着“生活補貼計劃”在年內結束，政府最終消費支出按年下跌 5.1%，其中購入貨物及服務的淨值減少 11.2%，而僱員報酬則輕微上升 0.2%。在投資方面，隨着企業全年持續擴大在澳門的投資，固定資本形成總額按年增長 4.6%。其中，私人建築投資及私人設備投資分別上升 5.1% 及 31.1%；政府設備投資亦上升 1.2%，惟因部分大型公共工程相繼竣工，政府建築投資按年下跌 10.0%。

至於 2025 年，由於 2024 年同期的基數較高，以及旅客消費模式出現變化，第一季本地生產總值初步錄得 997.8 億澳門元，按年實質下跌 1.3%，整體經濟規模相當於 2019 年同期的 85.2%。按主要經濟組成部分分析，雖然第一季入境旅客人次按年增加 11.1%，但受旅客消費模式改變影響，其他旅遊服務的出口有所減少，導致整體服務出口實質下跌 3.8%。內需方面表現相對穩定，固定資本形成總額錄得 7.8% 的升幅，政府最終消費支出和私人消費支出亦分別上升 1.0% 及 0.6%。

億澳門元

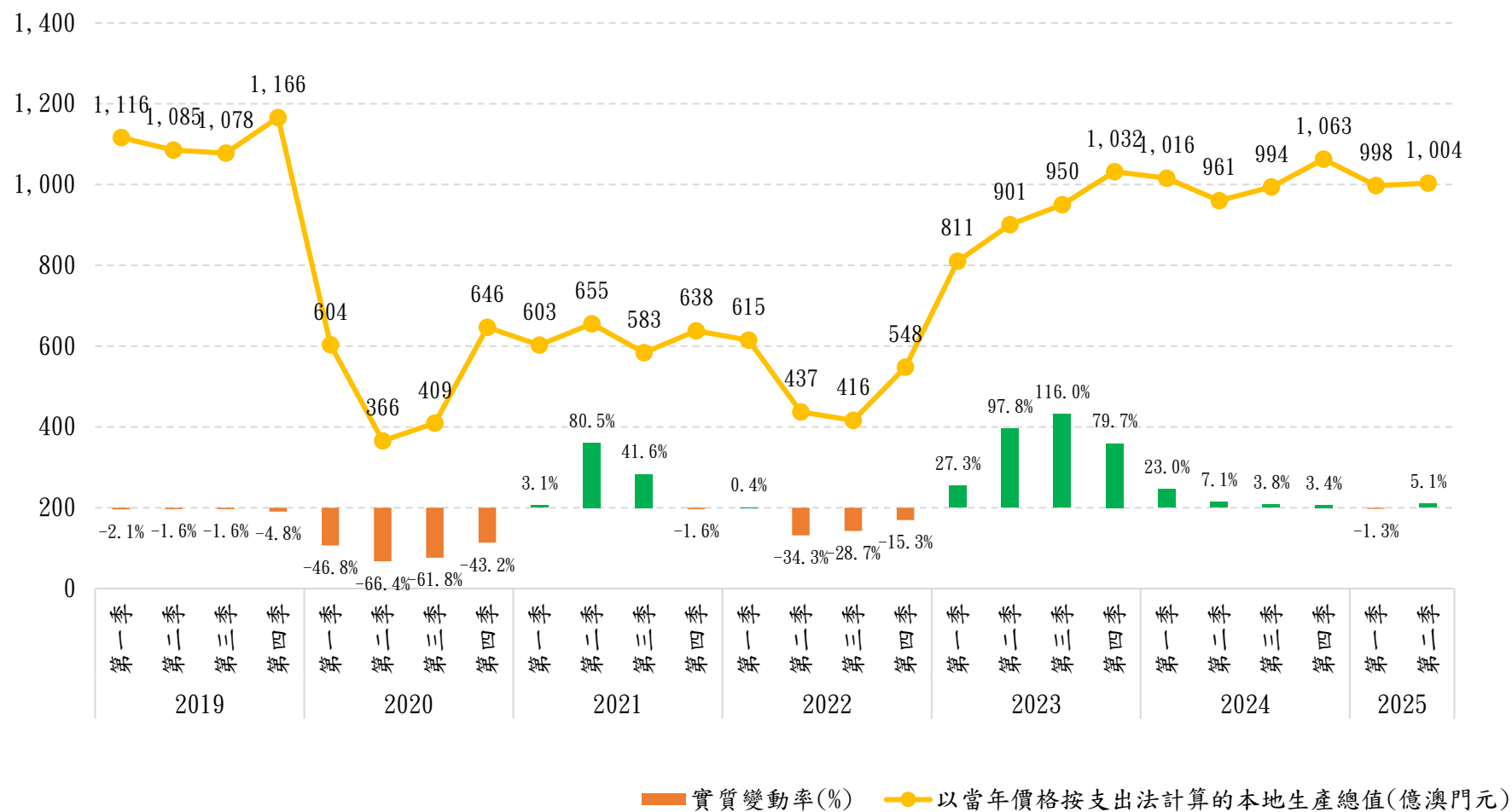


圖 50：2019-2025 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率

資料來源：澳門統計暨普查局

3.3 澳門經濟景氣指數的重要性

3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向

澳門產業結構的特殊性，GDP 或 GDP 增長率的表現並不可以完全、準確反映整體經濟的客觀表現。因此，除了 GDP 指標外，我們需要更客觀、更準確反映當前經濟運行的基本情況，有助特區政府和社會各界更全面、更及時瞭解和掌握本澳觀經濟現狀和變化，精準和及時作出科學的施政決策。

3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況

目前本澳的 GDP 數據是按季度公佈，然而本會設計的景氣指數是按月公佈。透過每月需要收集及整理每月景氣指數相關數據、匯總計算景氣指數並進行推算預測、定期調整景氣指數指標體系及各指標評分標準、收集本澳內部及國際方面經濟動態資料以及來給出各月景氣指數計算值，可以較及時地反映經濟運行的基本情況。

3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化

目前美國、日本、韓國、中國內地、中國台灣等等均利用當地最能反映景氣變化的統計數據建立經濟景氣指數，反映經濟運行形勢，以及預測未來經濟的發展變化趨勢，作為當地政府準確及時瞭解和掌握宏觀經濟現狀、走勢和變化，以及在作出科學決策時的參考依據。當中台灣在 2009 年因為當地的景氣燈號指標下跌至最低點，政府因而作出及時和必要的措施，發放振興經濟消費券，此後台灣經濟有了起色，從最低點反彈，並有持續好轉。因此，經濟景氣指數可以反映當前經濟運行的基本形勢，對經濟未來的走勢進行預測及預警。經濟景氣指數一般又被稱為宏觀經濟的“晴雨錶”或“預警器”。因此，為配合特區政府科學決策的重要施政理念，有必要進行澳門經濟景氣指數研究，編制澳門經濟景氣指數。

3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源

3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明

要建構屬於本澳的景氣指標，首要找出能合理反映本澳經濟的指標。由於本澳屬極微型且開放程度極高的經濟體，其組成有別於其他經濟體，而且世界各地均根據各自身的經濟情況而建立指標體系，故課題組將重點參考和借鑒台灣地區、日本和美國的指標組成項目，再根據澳門經濟自身的獨特情況，制定及列出一些相關指標列出，探討其適用性。在參考外地的經驗，經過大量的測試和研判後，本經濟景氣指數和經濟領先指數因應澳門自身和統計數據的情況，訂出經濟景氣指數和經濟領先指數組成的指標。

- 經濟景氣指數分別由貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、中國消費者信心指數、銀行本地居民貸存比率、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價、住宅樓價指數和失業率，共 13 個指標所組成。
- 經濟領先指數分別由貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、中國消費者信心指數及銀行本地居民貸存比率，共 4 個指標所組成。
- 上述各項指標以 0 至 10 分評分，取其平均值作為當月的景氣平均分數。

3.4.2 數據來源

本研究中除股票價格數據來自 Google finance³⁹、中國消費者信心指數來自國家統計局景氣監測中心外，其他所有數據來源主要來自澳門特別行政區政府的官方統計數字，數據來源包括澳門特別行政區政府統計暨普查局、澳門特別行政區政府博彩監察協調局、澳門特別行政區政府金融管理局等政府部門，而飲食業及零售業信心指數是根據統計暨普查局飲食及零售業景氣指數調查數據推算所得。

³⁹<http://www.google.com.hk/finance>

表 28：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

指標項目	數據來源
1. 貨幣供應 M2	澳門特別行政區政府金融管理局
2. 博企月度收市平均股價	Google finance
3. 中國消費者信心指數	國家統計局
4. 銀行本地居民貸存比率	澳門特別行政區政府金融管理局
5. 博彩毛收入	澳門特別行政區政府博彩監察協調局
6. 貨物進口量	澳門特別行政區政府統計暨普查局
7. 入境旅客量	澳門特別行政區政府統計暨普查局
8. 酒店及公寓住客數	澳門特別行政區政府統計暨普查局
9. 酒店及公寓入住率	澳門特別行政區政府統計暨普查局
10. 總就業人數	澳門特別行政區政府統計暨普查局
11. 消費物價	澳門特別行政區政府統計暨普查局
12. 住宅樓價指數	澳門特別行政區政府統計暨普查局
13. 失業率	澳門特別行政區政府統計暨普查局

3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

3.5.1 編製說明

由於各項指標月度的按年變化都有很大差異，所以每項指標都需要各自“度身訂造”的評分基準。評分基準的演算法首先從歷年數據中得到有紀錄以來的按年變化，從中排序得出前 5%最高的變化率和後 5%最差的變化率，以該數字訂定為 10 分和 0 分的基準線，並以 5 分指標評分為按年變化率正負變化的分界線，各個指標的評分基準，大部分的指標中，若當月指標數據的按年變化率小於 0（即負增長），其分數將小於 5 分。再按照各指標中 10 分至 0 分的共 11 個區間，按平均距離劃分餘下評分基準線。最後，由於每項指標都有不同和獨特的情況，單以以上的計法只能用作參考之用，評分人員會參考上述的計算方法，微調評分基準線，令評分基準線更合理反映指標數據情況。

然而，隨著澳門經濟進入調整期，利用年增長率的評分方式缺點也逐步浮現，以酒店及公寓入住率數據為例，當入住率從 90%跌至 85%時，該指標的評分

會很低，但對比全球各大城市，85%的酒店入住率仍是相當理想的數字，因此為更貼近實際反映澳門經濟動態，本會開始在經濟景氣指數計算中對酒店及公寓入住率的評分方式進行調整，從以酒店及公寓入住率與疫情前(2015-2019年)同月數據的均值進行比較評分。

2020年1月，研究團隊基於同樣理由對六大綜合度假休閒企業(加權後)月收市平均價、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口、旅客量、酒店住客數、酒店入住率以及就業人口等指標的計算方式進行了調整，基本上是將當月數據與疫情前(2015-2019年)同月數據均值比較後的相對位置進行評分，當月數據高出疫情前(2015-2019年)同月數據均值越多，則評分越高；反之評分越低。其他一些呈現明顯增長趨勢的指標，例如貨幣供應M2、CPI等指標，則保留原有按年變化率的評分方式。另外，失業率的評分標準有不同的意義。此外，研究人員將於每年根據最新的統計數據微調評分基準線，令評分基準線更合理反映指標數據的當前情況。

2023年1月，由於新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，將參考2020-2022年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：

- (1) 參考2021-2022年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；
- (2) 參考2021-2022年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；
- (3) 修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在2021-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分；
- (4) 將當月六大綜合度假休閒企業月度收市價從與疫情前(2015-2019年)平均股價對比，改為與近五年(2018-2022年)平均股價對比；
- (5) 以中國消費者信心指數在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分；
- (6) 以酒店及公寓入住率在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。

2023 年 6 月，由於博彩業的經營環境及本地旅客結構已發生較大變化，研究團隊經綜合分析和考慮，調整博彩毛收入、訪澳旅客量評分標準，以更適當地反映當下澳門博彩毛收入及入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。

- (1) 將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比；
- (2) 將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比。

2024 年 1 月，由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，將當月六大綜合度假休閒企業月度收市價從與 2018-2022 年平均股價對比，改為與 2019-2023 年平均股價對比，並計算出當月六大綜合度假休閒企業月度收市價的相對位置。

2024 年 4 月，考慮到博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客的日均數據變化被廣泛關注，而且更客觀反映經濟的實際變化，研究團隊經綜合分析和考慮，調整下列指標的評分標準，詳細標準請見表 26 及表 27。

- (1) 將貨幣供應 M2 指標得分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。
- (2) 將六大綜合度假休閒企業月度收市價指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大綜合度假休閒企業月度收市價的相對位置進行評分。
- (3) 將博彩毛收入指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。
- (4) 將貨物進口總值指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均貨物進口總值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口總值在上述範圍中的相對位置來進行評分。

- (5) 將訪澳旅客量指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分。
- (6) 將酒店業場所住客指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分。

2025 年 5 月，因統計局停止發佈餐飲業及零售業信心指數，研究團隊經綜合分析和考慮，自 2025 年 3 月景氣指數計算過程中，引入本地居民貸存比率及住宅樓價指數至本景氣指數體系，指標的評分標準如下，詳細標準請見表 26 及表 27。

- (1) 本地居民貸存比率指標得分標準為參考 2020-2024 年中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。
- (2) 住宅樓價指數指標得分標準為參考 2020-2024 年中該指標實際數值範圍，透過當月數值進行評分。

表 29：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

指標分類		指標組成	第一版 指標評分基準 2018 年 11 月- 2019 年 12 月	第二版 指標評分基準 2020 年 1 月- 2021 年 12 月	第三版 指標評分基準 2022 年 1 月- 2022 年 12 月	第四版 指標評分基準 2023 年 1-5 月	第五版 指標評分基準 2023 年 6 月起	第六版 指標評分基準 2024 年 4 月起	第七版 指標評分基準 2025 年 3 月起
經濟景氣指數	領先指標	貨幣供應 M2	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)貨幣供應 M2 指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中相對位置進行評分。	參考 2019-2024 年間歷史數據，結合專家意見，按貨幣供應 M2 絕對值評分。
		博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大綜合度假休閒企業 ⁴⁰ 收市後之平均股價，其按年變化之平均值評分。	以當月所有交易日，六大綜合度假休閒企業收市後之加權平均股價，對比新冠肺炎疫情發生之前五年（2015-2019）均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合度假休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年（2017-2021）均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合度假休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年（2018-2022）均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合度假休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年（2018-2022）均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合度假休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年（2019-2023）均價之間的差額評分。並將六大綜合度假休閒企業月度收市價指標評分	以當月所有交易日，六大綜合度假休閒企業收市後之加權平均股價，對比 2020-2024 年的相對位置進行評分。

⁴⁰ 六大綜合度假休閒企業包括：銀河娛樂(0027)、新濠博亞娛樂(0200)、澳博控股(0880)、永利澳門(1128. HK)、金沙中國有限公司(1928)和美高梅中國(2282. HK)。

指標分類		指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月- 2021年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月- 2022年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起	第七版 指標評分基準 2025年3月起
								標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大綜合度假休閒企業月度收市價的相對位置進行評分。	
		飲食信心指數	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，	由於統計暨普查局停止發佈相關數據，已將該指標移出指標體系。

指標分類		指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月- 2021年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月- 2022年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起	第七版 指標評分基準 2025年3月起
經濟景氣指數				並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	
	領先指標	零售業信心指數	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	由於統計暨普查局停止發佈相關數據，已將該指標移出指標體系。
		中國消費者信心指數	以中國消費者信心指數按年變化率評分。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間為2019年。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間從	以中國消費者信心指數在2018-2022年間最小值與最大	以中國消費者信心指數在2018-2022年間最小值與最大	以中國消費者信心指數在2018-2022年間最小值與最大	參考2019-2024年間歷史數據，結合專家意見，以中國消費者信心指

指標分類		指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月- 2021年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月- 2022年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起	第七版 指標評分基準 2025年3月起
					2019年調整至 2021年。	值間的相對位 置評分。	值間的相對位 置評分。	值間的相對位 置評分。	數所處水平評 分。
		銀行 本地 居民 貸存 比率	-	-	-	-	-	-	參考 2019-2024 年 間 歷 史 數 據，結合專家 意見，按銀行 本地居民貸存 比率所處水平 評分。
	同時 指標	博彩毛收 入	以博彩毛收入 按年變化率評 分。	以博彩毛收入 對比新冠肺炎 疫情發生之前 (2015-2019年) 同月數據均值 之間的差額評 分。	以博彩毛收入 對比新冠肺炎 疫情發生之前 (2015-2019年) 同月數據均值 之間差額評 分。參考 2021 年的平均數據， 調整博彩毛收 入指標的最低 得分標準。	以博彩毛收入 對比新冠肺炎 疫情發生之前 (2015-2019年) 同月數據均值 之間差額評 分。參考 2022 年的平均數據， 調整博彩毛收 入指標的最低 得分標準。	以博彩毛收入 對比新冠肺炎 疫情發生之前 (2015-2019年) 同月數據均值的 75%之間差額評 分。參考 2022 年的平均數據， 調整博彩毛收 入指標的最低 得分標準。	參考疫情前後 數據較為穩定的 年份(2019年及 2023年)中日均 博彩毛收入的實 際數值範圍，透 過計算當月日均 博彩毛收入在 上述範圍中的相 對位置來進行評 分。	參考數據較為 穩定的年份 (2019、2023、 2024年)中日均 博彩毛收入的實 際數值範圍，透 過計算當月日均 博彩毛收入在 上述範圍中的相 對位置來進行評 分。
		貨物進 口量	以貨物進口量 按年變化率評 分。	以貨物進口量 對比新冠肺炎 疫情發生之前 五年(2015- 2019)同月數據	以貨物進口量 對比新冠肺炎 疫情發生前 (2015-2019年) 同月數據均值	以貨物進口量 對比新冠肺炎 疫情發生前 (2015-2019年) 同月數據均值	以貨物進口量 對比新冠肺炎 疫情發生前 (2015-2019年) 同月數據均值	參考疫情前後 數據較為穩定的 年份(2019年及 2023年)中日均 貨物進口總	計算當月該指 標日均數據在 穩定年份 (2019、2023及 2024年)的相對

指標分類		指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月- 2021年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月- 2022年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起	第七版 指標評分基準 2025年3月起
				均值之間的差額評分。	之間的差額評分。參考2021年平均數據，調整貨物進口指標最高得分標準。	之間的差額評分。參考2022年平均數據，調整貨物進口指標最高得分標準。	之間的差額評分。參考2022年平均數據，調整貨物進口指標最高得分標準。	值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口總值在上述範圍中的相對位置來進行評分。	位置來進行評分。
		入境旅客量	以訪澳旅客數目按年變化率評分。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的平均數據，調整訪澳旅客量指標的最低得分標準。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2022年的平均數據，調整訪澳旅客量指標的最低得分標準。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值的80%之間的差額評分。參考2022年的平均數據，調整訪澳旅客量指標的最低得分標準。	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分。	計算當月該指標日均數據在穩定年份(2019、2023及2024年)的相對位置來進行評分。
		酒店及公寓住客數	以酒店及公寓住客人數按年變化率評分。	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過	計算當月該指標日均數據在穩定年份(2019、2023及2024年)的相對位置來進行評分。

指標分類		指標組成	第一版 指標評分基準 2018 年 11 月- 2019 年 12 月	第二版 指標評分基準 2020 年 1 月- 2021 年 12 月	第三版 指標評分基準 2022 年 1 月- 2022 年 12 月	第四版 指標評分基準 2023 年 1-5 月	第五版 指標評分基準 2023 年 6 月起	第六版 指標評分基準 2024 年 4 月起	第七版 指標評分基準 2025 年 3 月起
				之間的差額評分。	分。參考 2021 年的平均數據，調整酒店住客指標的最低得分標準。	分。參考 2022 年的平均數據，調整酒店住客指標的最低得分標準。	分。參考 2022 年的平均數據，調整酒店住客指標的最低得分標準。	計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分。	
		酒店及公寓入住率	對比近五年同月數據的均值之間的差額評分。	對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。	對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間差額評分。參考 2021 年的平均數據，調整酒店及公寓入住率指標最低得分標準。	以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。	參考 2019-2024 年間歷史數據，結合專家意見，根據入住率所處水平評分。
		就業人數	以就業人數按年變化率評分。	以就業人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。	以就業人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的	修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間	修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間	修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間	參考 2019-2024 年間歷史數據，結合專家意見，根據就業人數的規模評分。

指標分類		指標組成	第一版 指標評分基準 2018 年 11 月- 2019 年 12 月	第二版 指標評分基準 2020 年 1 月- 2021 年 12 月	第三版 指標評分基準 2022 年 1 月- 2022 年 12 月	第四版 指標評分基準 2023 年 1-5 月	第五版 指標評分基準 2023 年 6 月起	第六版 指標評分基準 2024 年 4 月起	第七版 指標評分基準 2025 年 3 月起
					最低得分標準。	的相對位置評分。	的相對位置評分。	的相對位置評分。	
	滯後指標	消費物價	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。
		住宅樓價指數	-	-	-	-	-	-	參考 2019-2024 年間歷史數據，結合專家意見，根據住宅樓價指數的數值評分。
		失業率	以失業率倒數評分。	以失業率進行評分。	以失業率進行評分。	以失業率進行評分。	以失業率進行評分。	以失業率進行評分。	參考 2019-2024 年間歷史數據，結合專家意見，以失業率所處水平進行評分。

注:2025 年 5 月修訂。

3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 30：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準

景氣等級	景氣燈號	指標	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	整體 景氣指數	
			貨幣供應 M2	六大綜合 度假休閒 企業月度 收市均價	中國消 費者信 心指數	銀行本地 居民貸存 比	博彩毛收入 (日均)	進口貨值 (日均)	入境旅 客量 (日均)	酒店及 公寓住 客人數 (日均)	酒店 及公 寓入 住率	總就 業人 數	綜合消 費物價 指數	住宅 樓價 指數	失業率		
		評分 分級 參考	根據 指標 數值	對比指標 2020-2024 年月度收 市均價的 相對位置	根據 指標 數值	根據 指標 數值	在穩定年份(2019、2023 及 2024 年) 指標日均數據				根據 指標 數值	根據 指標 數值	根據 指標 的年 變動率	根據 指標 數值	根據 指標 數值		
			參考 2019-2024 年間歷史數據，並結合專家意見。														
			單位	億澳門元	%	點	%	億澳門元	億澳門元	萬人次	萬人次	%	萬人	%	點		%
低迷	0 分	6,200	-40.0%	85.0	30.0%	3.00	1.50	3.50	2.20	45.0%	43.00	-5.0%	150.0	3.7-3.8	偏高失 業率水 平	0.0-2.5	
	1 分	6,360	-32.0%	88.0	36.0%	3.50	1.80	4.40	2.46	50.0%	43.60	-4.0%	170.0	3.5-3.6			
	2 分	6,520	-24.0%	91.0	42.0%	4.00	2.10	5.30	2.72	55.0%	44.20	-3.0%	190.0	3.3-3.4			
欠佳	3 分	6,680	-16.0%	94.0	48.0%	4.50	2.40	6.20	2.98	60.0%	44.80	-2.0%	210.0	3.1-3.2	較高失 業率水 平	2.6-4.9	
	4 分	6,840	-8.0%	97.0	54.0%	5.00	2.70	7.10	3.24	65.0%	45.40	-1.0%	230.0	2.9-3.0			
穩定	5 分	7,000	0.0%	100.0	60.0%	5.50	3.00	8.00	3.50	70.0%	46.00	0.0%	250.0	2.7-2.8	中等失 業率水 平	5.0-6.9	
	6 分	7,160	8.0%	103.0	66.0%	6.30	3.30	8.90	3.66	75.0%	46.60	1.0%	270.0	2.5-2.6			
偏熱	7 分	7,320	16.0%	106.0	72.0%	7.10	3.60	9.80	3.82	80.0%	47.20	2.0%	290.0	2.3-2.4	中低失 業率水 平	7.0-8.5	
	8 分	7,480	24.0%	109.0	78.0%	7.90	3.90	10.70	3.98	85.0%	47.80	3.0%	310.0	2.1-2.2			
過熱	9 分	7,640	32.0%	112.0	84.0%	8.70	4.20	11.60	4.14	90.0%	48.40	4.0%	330.0	1.9-2.0	低失業 率水平	8.6-10.0	
	10 分	7,800	40.0%	115.0	90.0%	9.50	4.50	12.50	4.30	95.0%	49.00	5.0%	350.0	1.7-1.8			

表 31：十三項景氣指標評分的意義

經濟景氣指數 和經濟領先指數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0
貨幣供應 M2	投資和中間市場低迷，現實和潛在購買力非常弱。	投資和中間市場冷卻，現實和潛在購買力減弱。	投資和中間市場穩定，現實和潛在購買力緩慢增長。	投資和中間市場活躍，現實和潛在購買力增長較快。	投資和中間市場過熱，有危機風險。
六大 博企股價	博彩行業低迷，相關企業股價跌至相當於近五年(2020-2024 年)間的最低水平。	博彩行業開始衰退，相關企業股價跌至相當於近五年(2020-2024 年)間的較低水平。	博彩行業持續發展，相關企業股價在近五年(2020-2024 年)均線附近。	博彩行業發展較快，相關企業股價升至相當於近五年(2020-2024 年)間的較高水平。	博彩行業發展過熱，相關企業股價升至相當於近五年(2020-2024 年)間的最高水平。
中國消費者 信心指數	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態急速惡化。	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態惡化。	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態變化持平。	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態好轉。	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態急速好轉。
銀行本地居民 貸存比率	澳門投資者對當前經濟形勢評價和對經濟前景預期惡化，投資意願相當低。	澳門投資者對當前經濟形勢評價和對經濟前景預期惡化，投資意願較低。	澳門投資者對當前經濟形勢評價和對經濟前景預期持平，投資意願維持一般水平。	澳門投資者對當前經濟形勢評價和對經濟前景預期好轉，投資意願活躍。	澳門投資者對當前經濟形勢評價和對經濟前景預期快速好轉，投資意願非常活躍。
博彩毛收入	博彩行業低迷，日均博彩毛收入減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平。	博彩行業開始衰退，日均博彩毛收入減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平。	博彩行業持續發展，帶動日均博彩毛收入穩定增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平。	博彩行業發展較快，帶動博彩收入增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平。	博彩行業發展過熱，帶動博彩收入大幅增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平。
貨物進口量	消費需求非常弱，日均貨物進口量減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平。	消費需求減弱，日均貨物進口量減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平。	消費需求增長穩定，日均貨物進口量增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份平均水平附近。	消費需求旺盛，日均貨物進口量增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平。	消費需求激增，帶動日均貨物進口量增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平。
旅客數目	旅客數目急速減少，日均入境旅客量減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平。	日均入境旅客量減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平。	日均入境旅客量增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平。	日均入境旅客量增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平。	日均入境旅客量增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平。

經濟景氣指數 和經濟領先指數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0
	2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	定年份的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	定年份的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 住客人數	酒店及公寓住客人數急速減少，日均酒店及公寓住客人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	日均酒店及公寓住客人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	日均酒店及公寓住客人數恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	日均酒店及公寓住客人數增長至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	日均酒店及公寓住客人數增長至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 入住率	酒店公寓入住率下跌至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	酒店公寓入住率下跌至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平，旅遊業及相關行業衰退。	酒店公寓入住率恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	酒店公寓入住率恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	酒店公寓入住率恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
總就業人口	勞動力需求非常弱，總就業人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平。	勞動力需求減弱，總就業人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平。	勞動力需求穩定，總就業人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平。	勞動力需求旺盛，帶動總就業人數增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平。	勞動力需求激增，帶動總就業人數增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平。
消費物價	消費市場冷清，物價急速下跌，經濟蕭條。	消費市場冷卻，物價開始下跌，民眾貨幣購買力相對上升。	消費市場穩定，物價平穩上升，民眾貨幣購買力有所下跌。	消費市場活躍，物價快速上升，民眾貨幣購買力下跌。	消費市場過熱，物價急速上升，民眾貨幣購買力急速下跌。
住宅樓價指數	房地產市場冷清，住宅樓價急速下跌。	房地產市場冷卻，住宅樓價開始下跌。	房地產市場穩定，住宅樓價平穩上升。	房地產市場活躍，住宅樓價快速上升。	房地產市場過熱，住宅樓價急速上升。
失業率	偏高失業率水平 3.8-3.3	較高失業率水平 3.2-2.9	中等失業率水平 2.8-2.5	中低失業率水平 2.4-2.1	低失業率水平 2.0-1.7
	人資供給大，企業聘僱意願低，出現裁員潮。	企業聘僱意願較低，民眾所得開始減少。	企業聘僱意願穩定，民眾所得穩定。	企業聘僱意願較高，民眾所得有一定增長。	人資需求大，企業聘僱意願高，出現挖角潮。

3.6 本經濟景氣指數的預計發佈時間

本景氣各項指標數據公佈時間統計如下，預計今後景氣指數將於次次月 13-15 日發佈。

表 32：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間

指標項目	數據來源	公佈日期
1. 貨幣供應 M2	澳門金融管理局	次次月 6 號
2. 博企月度收市平均股價	Google finance	當月底
3. 中國消費者信心指數	國家統計局	次月 28 號
4. 銀行本地居民貸存比率	澳門金融管理局	次次月 6 號
5. 博彩毛收入	澳門博彩監察協調局	次月 1-3 號
6. 貨物進口量	澳門統計暨普查局	次月 27 號
7. 入境旅客量	澳門統計暨普查局	次月 23 號
8. 酒店及公寓住客數	澳門統計暨普查局	次月 28 號
9. 酒店及公寓入住率	澳門統計暨普查局	次月 28 號
10. 總就業人數	澳門統計暨普查局推算所得	次月 27 號
11. 消費物價	澳門統計暨普查局	次月 20 號
12. 住宅樓價指數	澳門統計暨普查局	次次月 7 號
13. 失業率	澳門統計暨普查局	次月 27 號

3.7 本經濟景氣指數的局限性

經過整理外國經驗和製作本澳的景氣指數後，本景氣指數的製作目前仍有各種阻礙因素和不足之處，期望日後能將這些問題補足，當中包括：

部份統計數據所收集的時間未足夠長，未能成為參考指標。此限制反映於一些新統計的數據上，如澳門中小企服務平台所提供的創業環境指數和統計局的飲食業及零售業景氣調查等等，其推出時間較短，難以為其數據定出指標分數，故不少可能有參考價值的指標亦因此未能使用。在日後本景氣指數的檢視和檢討中，經濟景氣指標的組成或會有所改動，令景氣指數更準確反映經濟景氣和令先行指數更有預測性。

數據所反映的時間間隔不一。現時統計局所提供的數據中，部分數據只提供季度甚至年度資料，例如，旅客人均消費、收入中位數等。由於本景氣指數

採用月度數據計算，此一情況下未能使用季度間隔的統計制定景氣指數，亦因此統合上出現困難，需要放棄使用一些季度間隔的統計數據。

部分數據難以收集或沒有公開。本澳經濟以博彩和旅遊業為主，若要以景氣指數預測經濟走勢，相關的統計則非常重要，外地的領先指標中大多包括貨物訂單、首次申領失業救濟金人數、新入職就業人數等的指標，相對地澳門未有酒店預訂率、預報旅行團數量、首次申領失業救濟金人數、新入職就業人數等的統計，造成一定程度的不足。

澳門經濟極容易受到外圍環境或政策影響。澳門作為一個微形經濟體，因此經濟極易受外來因素所影響，一些外來的政策改變或經濟環境改變容易令澳門的經濟出現較大的波動。當中政策的改變尤其影響急速，而且政策之改變通常不會有預期性，因此景氣領先指數無法預測此類突如其來的變化。

主要參考資料來源

1. IMF:<https://www.imf.org/en/Home>。
2. 世界銀行:<https://data.worldbank.org/>。
3. 聯合國糧食及農業組織:<https://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/zh/>。
4. GoogleFinance：<http://www.google.com.hk/finance>。
5. 中國統計局:<http://www.stats.gov.cn/>。
6. 中國經濟景氣監察中心：<http://www.cemac.org.cn/Azhdt.html>。
7. 人民網財經版:<http://finance.people.com.cn/>。
8. 澳門金融管理局：<http://www.amcm.gov.mo/>。
9. 澳門統計暨普查局：http://www.dsec.gov.mo/home_zhmo.aspx。
10. 澳門特別行政區政府博彩監察協調局：<http://www.dicj.gov.mo/>。
11. 澳門日報:<http://www.macaodaily.com/>。
12. 財經 M 平方:<https://www.macromicro.me/>。
13. Investing.com 網上金融市場平台:<https://hk.investing.com/>。
14. 阿思達克財經:<http://www.aastocks.com/>。
15. 宋佰謙，《宏觀經濟景氣指數的編制及運用》，廣西經濟管理幹部學院學報，2003 年 10 月，Vol.15No.4，第 22~25 頁。
16. 馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 181 頁。

附表 1: 最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

指標單位及數據類型	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應 M2	六大綜合度 假休 期企業投資 變動率	預期變動率 飲食業信心 指數	預期變動率 零售業信心 指數	中國消費者信心 指數	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓 住客人數	酒店及公寓 入住率	總就業人口	消費物價	失業率	本地失業率
	百萬 澳門元	%	%	%	點	百萬 澳門元	百萬 澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
	實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
2024 年 3 月	745,277	-26.7	1.5	3.0	89.4	19,503	11,340	2,720,584	1,235,000	83.5	471.6	105.4	2.1	2.7
4 月	745,809	-26.6	2.5	4.5	88.2	18,545	11,120	2,600,717	1,159,000	83.3	474.8	105.4	1.9	2.5
5 月	756,143	-24.2	2.0	4.5	86.4	20,188	10,610	2,692,191	1,196,000	83.6	475.0	105.4	1.9	2.5
6 月	751,452	-29.6	1.5	3.0	86.2	17,694	10,160	2,551,318	1,142,000	82.7	479.5	105.4	1.7	2.3
7 月	764,280	-37.3	1.5	3.0	86.0	18,600	10,580	3,021,189	1,227,000	88.4	479.4	105.6	1.7	2.3
8 月	768,928	-43.5	1.5	3.0	85.8	19,754	10,410	3,651,731	1,261,000	91.3	480.1	105.6	1.7	2.3
9 月	776,268	-43.6	1.5	3.0	85.7	17,253	10,510	2,528,011	1,112,000	84.7	483.0	105.5	1.7	2.3
10 月	782,837	-31.8	1.5	3.0	86.9	20,787	11,260	3,135,358	1,176,000	87.3	481.3	100.8	1.7	2.3
11 月	781,563	-34.9	1.5	3.0	86.2	18,438	11,770	2,832,041	1,174,000	89.7	483.9	100.8	1.7	2.3
12 月	783,979	-32.8	1.5	3.0	86.4	18,202	11,130	3,040,337	1,194,000	89.9	484.0	101.0	1.7	2.3
2025 年 1 月	786,038	-29.6	1.5	2.0	87.5	18,254	10,700	3,646,561	1,259,000	89.8	481.2	101.1	1.6	2.1
2 月	800,142	-33.9	0.5	0.5	88.4	19,744	9,130	3,147,184	1,127,000	90.6	480.3	100.9	1.8	2.3

資料來源: 本研究小組整理所得。

附表 2:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

月份	指標單位及數據類	領先指標				同步指標					滯後指標				補充
		貨幣供應 M2	六大綜合旅遊休閒企業股價變動率	中國消費者信心指數	銀行本地居民貸存比率	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓住客人數	酒店及公寓入住率	總就業人口	消費物價	住宅樓價指數	失業率	本地失業率
		百萬澳門元	%	點	%	百萬澳門元	百萬澳門元	人	人	%	千人	點	點	%	%
2025 年 1 月	786,038	-29.6	87.5	52.6	18,254	10,700	3,646,561	1,259,000	89.8	481.2	101.1	204.2	1.6	2.1	
2 月	800,142	-33.9	88.4	51.8	19,744	9,130	3,147,184	1,127,000	90.6	480.3	100.9	202.3	1.8	2.3	
3 月	810,563	-30.6	87.5	51.1	19,660	10,500	3,068,920	1,203,000	88.8	477.1	100.9	202.4	1.9	2.5	
4 月	805,690	-41.5	87.8	50.9	18,858	10,530	3,092,791	1,199,000	87.8	479.5	101.0	203.6	1.9	2.5	
5 月	815,745	-36.3	88.0	49.3	21,193	10,050	3,372,081	1,228,000	87.8	479.4	101.0	200.7	1.9	2.5	
6 月	824,785	-33.7	87.9	50.1	21,064	9,950	2,891,003	1,197,000	88.4	479.4	101.0	196.1	1.9	2.5	
7 月	838,611	-18.4	89.0	49.4	22,125	10,290	3,458,366	1,283,000	91.0	479.4	101.1	...	2.0	2.6	
8 月	835,189	-14.3	89.2	48.5%	22,160	9,850	4,219,034	1,303,000	92.9	479.7	101.2	192.4	2.0	2.6	
9 月	836,099	-11.9%	89.6	48.1%	18,289	11,320	2,775,130	1,115,000	84.6	483.8	101.3	191.6	1.8	2.4	
10 月	-	-16.8%	-	-	24,086	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

資料來源:本研究小組整理所得。

附表 3：2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合度假休閒企業股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值			實際值		
		原始數據 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	平均 年增長率 (%)	評分	預期 年增長率 (%)	評分	預期 年增長率 %	評分	原始 數據	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分
2016	1	473,827	-4.0	0	-49.3	1	-	-	-	-	104.0	-1.6	3	18,674	-21.4	2	6,756	-20.8	1
	2	469,553	-2.5	0	-47.4	1	-6.2	2	-6.9	2	104.4	-4.9	1	19,521	-0.1	4	4,753	-27.2	0
	3	478,130	0.1	5	-30.8	2	-9.6	0	-9.8	1	100.0	-6.6	0	17,981	-16.3	2	5,391	-24.6	0
	4	470,675	-4.4	0	-29.0	2	-9.7	0	-11.0	0	101.0	-6.1	0	17,341	-9.5	3	5,480	-19.9	1
	5	474,823	-3.8	0	-31.2	2	-7.2	1	-10.0	1	99.8	-9.2	0	18,389	-9.6	3	5,289	-22.6	0
	6	478,844	-2.0	0	-26.6	3	-4.0	3	-10.4	0	102.9	-2.5	3	15,881	-8.5	3	5,593	-16.3	1
	7	491,343	1.2	5	-30.5	2	-0.3	4	-8.6	1	106.8	2.2	5	17,774	-4.5	4	5,656	-21.7	0
	8	503,739	5.3	6	-22.3	3	-2.3	3	-4.8	3	105.6	1.5	5	18,836	1.1	5	6,621	-2.6	4
	9	505,800	4.9	5	11.3	5	-3.0	3	-5.1	2	104.6	-0.9	4	18,396	7.4	5	6,203	-10.2	3
	10	516,157	8.0	6	7.9	5	-0.6	4	-0.5	4	107.2	3.3	6	21,815	8.8	5	6,030	-20.0	1
	11	519,386	10.6	7	18.9	5	-0.3	4	-0.8	4	108.6	4.3	6	18,788	14.4	6	6,799	2.6	5
	12	532,475	12.6	7	31.2	5	1.2	5	-0.6	4	108.4	4.5	6	19,815	8.0	5	6,781	-2.9	4
2017	1	536,784	13.3	7	48.7	6	2.6	7	-0.2	4	109.2	5.0	6	19,255	3.1	5	6,436	-4.7	4
	2	540,694	15.2	8	40.4	5	0.0	5	-2.2	4	112.6	7.9	8	22,991	17.8	6	5,110	7.5	5
	3	547,202	14.4	7	36.4	5	0.3	5	-0.9	4	111.0	11.0	9	21,232	18.1	6	6,325	17.3	7
	4	543,502	15.5	8	43.3	6	0.7	5	3.7	6	113.4	12.3	9	20,162	16.3	6	5,380	-1.8	4
	5	553,831	16.6	8	59.0	7	1.6	5	1.5	5	112.0	12.2	9	22,742	23.7	6	5,669	7.2	6
	6	556,634	16.2	8	80.3	8	1.1	5	2.9	5	113.3	10.1	8	19,994	25.9	6	6,139	9.8	6
	7	568,320	15.7	8	71.8	8	2.5	7	3.1	6	114.6	7.3	7	22,964	29.2	7	6,147	8.7	6

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合度假休閒企業股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值			實際值		
		原始數據 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	平均 年增長率 (%)	評分	預期 年增長率 (%)	評分	預期 年增長率 %	評分	原始 數據	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分
	8	574,374	14.0	7	54.7	7	4.6	10	6.0	7	114.7	8.6	8	22,676	20.4	6	6,334	-4.3	4
	9	567,686	12.2	7	52.8	6	0.0	5	4.3	7	118.6	13.4	10	21,362	16.1	6	7,226	16.5	6
	10	580,929	12.5	7	51.9	6	2.2	5	6.8	8	123.9	15.6	10	26,633	22.1	6	6,248	3.6	5
	11	588,457	13.3	7	47.2	6	2.4	6	6.7	8	121.3	11.7	9	23,033	22.6	6	7,571	11.3	6
	12	591,485	11.1	7	53.9	7	1.8	5	6.8	8	122.6	13.1	10	22,699	14.6	6	7,945	17.2	7
2018	1	606,873	13.1	7	67.4	7	-0.5	4	6.4	8	122.3	12.0	9	26,260	36.4	7	8,427	30.9	8
	2	606,106	12.1	7	64.1	7	3.3	8	9.5	9	124.0	10.1	8	24,300	5.7	5	6,611	29.4	8
	3	604,204	10.4	7	52.7	6	3.0	8	10.3	9	122.3	10.2	8	25,950	22.2	6	7,678	21.4	7
	4	610,441	12.3	7	41.2	6	2.4	6	10.6	10	122.9	8.4	8	25,728	27.6	7	6,748	25.4	7
	5	610,237	10.2	7	49.6	6	4.0	9	11.3	10	122.9	9.7	8	25,489	12.1	5	7,177	26.6	8
	6	601,124	8.0	7	29.4	2	3.7	6	10.1	5	118.2	4.3	7	22,490	12.5	5	7,259	18.2	3
	7	616,356	8.5	6	21.1	5	2.6	7	8.0	8	119.7	4.5	6	25,327	10.3	5	7,544	22.7	7
	8	621,523	8.2	6	14.9	5	4.4	10	9.6	9	118.6	3.4	6	26,559	17.1	6	7,576	19.6	7
	9	626,434	10.3	7	-8.3	4	2.7	8	8.9	9	118.5	-0.1	4	21,952	2.8	5	7,603	5.2	5
	10	623,806	7.4	6	-18.2	3	1.6	5	4.8	7	119.1	-3.9	2	27,328	2.6	5	8,527	36.5	9
	11	632,969	7.6	6	-19.8	3	2.4	6	4.4	7	122.1	0.7	5	24,995	8.5	5	8,063	6.5	5
	12	651,438	10.1	7	-18.7	3	3.5	9	2.9	5	123.0	0.3	5	26,468	16.6	6	7,983	0.5	5
2019	1	658,699	8.5	6	-26.5	3	4.3	9	3.0	5	123.7	1.1	5	24,942	-5.0	4	8,969	6.4	5
	2	654,237	7.9	6	-15.3	3	3.4	9	0.1	5	126.0	1.6	5	25,370	4.4	5	5,675	-14.2	2
	3	662,081	9.6	6	-15.3	3	2.4	7	-0.4	4	124.1	1.5	5	25,840	-0.4	4	7,183	-6.4	4
	4	665,052	8.9	6	-9.7	4	2.9	8	0.2	5	125.3	2.0	5	23,588	-8.3	3	6,957	3.1	5

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合度假休閒企業股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值			實際值		
		原始數據 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	平均 年增長率 (%)	評分	預期 年增長率 (%)	評分	預期 年增長率 (%)	評分	原始 數據	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分
	5	671,193	10.0	6	-28.0	3	2.0	5	0.5	5	123.4	0.4	5	25,952	1.8	5	7,261	1.2	5
	6	671,100	11.6	7	-28.7	2	2.3	6	1.9	5	125.9	6.5	7	23,812	5.9	5	6,655	-8.3	3
	7	662,772	7.5	6	-10.4	4	2.9	8	-0.1	4	124.4	3.9	6	24,453	-3.5	4	7,198	-4.6	4
	8	663,644	6.8	6	-17.2	3	2.4	6	0.5	5	122.4	3.2	6	24,262	-8.6	3	7,495	-1.1	4
	9	671,391	7.2	6	-0.5	4	-1.5	4	3.1	6	124.1	4.7	6	22,079	0.6	5	7,548	-0.7	4
	10	673,722	8.0	6	12.7	5	-0.4	4	1.2	5	124.3	4.4	6	26,443	-3.2	4	8,760	2.7	5
	11	672,914	6.3	6	16.1	5	-1.7	4	3.1	6	124.6	2.0	5	22,877	-8.5	3	8,664	7.4	5
	12	687,530	5.5	5	9.9	5	-2.0	4	3.1	6	124.5p	1.0	5	22,838	-13.7	3	8,950	12.1	6

備註:詳細修訂過程見附表 18。

附表 4: 2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(2)

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增長率 (%)	評分	原始數據 (人)	年增長率 (%)	評分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評分	原始數據 (千人)	年增長率 (%)	評分	原始 數據 (點)	年增長率 (%)	評分	原始 數據 (%)	評分
2016	1	2,445,876	-0.8	4	900,967	11.8	7	77.2	-7.5	0	390.3	-1.8	2	94.2	3.8	7	1.9	8
	2	2,644,289	-1.2	4	877,792	15.7	7	79.2	-6.5	1	390.4	-1.6	2	95.1	3.9	7	1.9	8
	3	2,366,941	4.2	5	899,863	12.6	7	77.2	-6.4	1	389.0	-2.6	1	94.8	3.3	7	1.9	8

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
	4	2,471,253	-3.0	4	923,437	11.4	6	79.7	-6.1	1	389.6	-2.4	1	94.8	3.0	7	1.9	8
	5	2,477,591	-2.8	4	936,205	8.8	6	79.9	-5.1	2	388.6	-2.5	1	95.0	2.6	6	1.9	8
	6	2,358,346	4.9	6	941,026	16.2	7	82.7	-2.0	3	390.4	-2.0	2	95.1	2.3	6	1.9	8
	7	2,794,855	5.5	6	1,047,827	12.1	7	87.5	-1.9	3	392.0	-1.5	2	95.1	2.1	6	1.9	8
	8	2,882,557	-5.0	3	1,082,373	7.6	6	91.0	0.4	5	392.6	-0.6	4	94.9	1.6	6	1.9	8
	9	2,427,086	0.5	5	1,014,845	18.0	8	82.7	-1.3	4	394.2	-0.2	4	95.0	1.6	6	1.9	8
	10	2,678,447	1.6	5	1,090,153	20.7	8	84.1	-2.5	3	389.5	-1.3	3	95.1	1.3	5	1.9	8
	11	2,588,645	0.0	4	1,109,808	17.8	8	87.1	-2.8	3	385.5	-2.0	2	95.4	1.5	6	1.9	8
	12	2,814,450	6.8	6	1,175,438	10.9	6	89.7	-0.7	4	385.0	-2.1	2	95.6	1.4	6	1.9	8
2017	1	2,876,046	17.6	8	1,041,468	15.6	7	81.6	-3.1	3	381.9	-2.2	1	95.9	1.8	6	2.0	8
	2	2,495,196	-5.6	3	949,142	8.1	6	86.5	0.8	5	379.1	-2.9	0	95.5	0.4	5	2.0	8
	3	2,501,219	5.7	6	1,055,970	17.3	7	82.7	-0.9	4	379.5	-2.4	1	95.5	0.7	5	2.0	8
	4	2,742,799	11.0	7	1,082,774	17.3	7	86.1	0.3	5	381.5	-2.1	2	95.6	0.8	5	2.0	8
	5	2,570,428	3.7	5	1,124,626	20.1	8	85.2	0.2	5	381.8	-1.7	2	95.9	0.9	5	2.0	8
	6	2,378,615	0.9	5	1,091,165	16.0	7	85.4	0.7	5	382.3	-2.1	2	96.1	1.1	5	2.0	8
	7	2,917,953	4.4	5	1,211,800	15.6	7	90.8	1.4	6	384.1	-2.0	2	96.1	1.0	5	2.0	8
	8	2,866,400	-0.6	4	1,094,500	1.1	5	86.8	-3.8	2	384.2	-2.1	1	96.2	1.4	5	2.0	8
	9	2,486,383	2.4	5	1,046,900	3.2	5	86.7	2.7	7	381.2	-3.3	0	96.3	1.4	6	2.0	8
	10	2,888,716	7.9	6	1,094,487	0.4	5	89.1	2.5	6	379.8	-2.5	1	96.6	1.5	6	1.9	8
	11	2,833,061	9.4	7	1,132,600	2.1	5	91.4	1.5	6	379.8	-1.5	2	97.0	1.7	6	1.9	8
	12	3,053,690	8.5	6	1,204,300	2.5	5	93.6	3.2	7	375.9	-2.4	1	97.5	2.0	6	1.9	8
2018	1	2,741,465	-4.7	3	1,179,737	13.3	7	91.5	6.8	10	376.0	-1.5	2	97.6	1.7	6	1.8	9
	2	3,070,937	23.1	9	1,031,811	8.7	6	89.6	3.9	7	378.3	-0.2	4	98.5	3.1	7	1.9	8

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
	3	2,733,311	9.3	6	1,136,497	7.6	6	89.0	5.4	9	380.5	0.3	5	98.0	2.7	6	1.9	8
	4	2,960,879	8.0	6	1,153,739	6.6	6	91.1	5.3	8	381.5	0.0	5	98.3	2.9	7	1.9	8
	5	2,704,745	5.2	6	1,161,844	3.3	5	89.0	4.0	7	383.1	0.3	5	98.7	3.0	7	1.8	9
	6	2,602,853	9.4	9	1,141,801	4.6	3	89.8	5.1	8	385.4	0.8	5	99.1	3.1	6	1.8	9
	7	3,034,297	4.0	5	1,210,164	-0.1	5	91.9	2.5	6	385.5	0.4	5	99.3	3.3	7	1.8	9
	8	3,403,503	18.7	8	1,261,626	15.3	7	95.2	4.6	8	385.0	0.2	5	99.4	3.3	7	1.8	9
	9	2,561,274	3.0	5	1,095,604	4.7	6	86.7	2.7	7	387.6	1.7	5	99.7	3.5	7	1.8	9
	10	3,154,291	9.2	6	1,150,507	5.1	6	89.9	3.3	7	386.0	1.6	5	99.8	3.4	7	1.8	9
	11	3,266,283	15.3	8	1,183,848	4.5	6	94.1	4.2	8	386.1	1.7	5	100.0	3.1	7	1.7	9
	12	3,569,825	16.9	8	1,248,713	3.7	5	94.7	4.3	8	388.0	3.2	6	100.4	2.9	7	1.7	9
2019	1	3,425,126	24.9	10	1,229,035	4.2	5	92.9	8.2	10	391.5	4.1	6	100.5	3.0	7	1.7	9
	2	3,545,701	15.5	8	1,075,991	4.3	5	91.9	6.2	9	388.1	2.6	6	101.2	2.8	7	1.7	9
	3	3,388,931	24.0	10	1,181,865	4.0	5	90.8	7.2	10	387.1	1.7	5	100.8	2.8	7	1.7	9
	4	3,432,187	15.9	8	1,144,481	-0.8	4	91.5	5.7	9	385.3	1.0	5	101.1	2.8	7	1.7	9
	5	3,396,835	25.6	10	1,157,592	-0.4	4	90.1	5.1	8	387.2	1.1	5	101.3	2.7	6	1.7	9
	6	3,095,853	18.9	9	1,121,259	-1.8	3	89.5	4.8	8	387.2	0.5	5	101.6	2.6	6	1.7	9
	7	3,530,233	16.3	8	1,250,996	3.4	5	93.2	3.8	7	387.1	0.4	5	101.9	2.6	6	1.8	9
	8	3,623,116	6.5	6	1,265,571	0.3	5	93.0	2.4	6	387.3	0.6	5	102.2	2.8	7	1.8	9
	9	2,764,924	8.0	6	1,117,452	2.0	5	84.6	0.6	5	387.1	-0.1	4	102.4	2.7	6	1.8	9
	10	3,209,751	1.8	5	1,177,563	2.4	5	88.2	1.6	6	387.3	0.3	5	102.7	2.9	7	1.8	9
	11	2,910,118	-10.9	3	1,161,576	-1.9	4	91.8	1.9	6	387.6	0.4	5	102.7	2.7	6	1.7	9
	12	3,083,406	-13.6	0	1,220,700	-2.2	4	92.0	2.1	5	389.8	0.5	5	102.9	2.6	6	1.7	9

備註:詳細修訂過程見附表 18。

附表 5：2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合 度假休閒企 業股價		3. 飲食業信 心指數		4. 零售業信 心指數		5. 中國消費者信心指 數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據 及預測值 (百萬澳門 元)	年增長 率 (%)	評 分	疫情前 (2015- 2019 年)的 相對位 置加權 平均 (%)	評 分	預期年 增長率 (%)	評 分	預期年 增長率 (%)	評 分	原始數 據及預 測值	年增長 率	評 分	原始數 據及預 測值 (百萬 澳門 元)	疫情前 (2015- 2019 年)同月 均值的 相對位 置 (%)	評 分	原始數據 及預測值 (百萬澳 門元)	疫情前 (2015- 2019 年)同月 均值的 相對位 置 (%)	評 分
2020	1	699,397	6.2	6	22.2	8	2.6	5	3.6	5	126.4	2.2	5	22,126	-2.0	4	8,480	8.4	7
	2	687,778	5.1	6	11.8	7	-20.0	0	-12.2	0	118.9	-5.6	1	3,104	-86.1	0	3,874	-32.5	0
	3	679,288	2.6	5	-10.0	3	-13.8	0	-12.6	0	122.2	-1.5	3	5,257	-76.6	0	4,222	-37.4	0
	4	682,365	2.6	5	-10.8	3	-7.5	1	-8.0	1	116.4	-7.1	0	754	-96.4	0	3,837	-38.9	0
	5	686,830	2.3	5	-4.9	4	0.5	5	-0.7	4	115.8	-6.2	0	1,764	-92.2	0	4,345	-32.6	0
	6	712,227	6.1	6	-0.1	4	-1.3	4	-5.0	3	112.6	-10.6	0	716	-96.4	0	5,104	-24.3	0
	7	708,412	6.9	6	-3.6	4	-1.5	4	-6.8	2	117.2	-5.8	1	1,344	-93.8	0	7,310	8.2	5
	8	701,678	5.7	6	4.3	5	-0.5	4	-6.0	2	118.0	-4.9	2	1,330	-94.0	0	8,607	23.6	6
	9	690,518	2.8	5	3.4	5	-0.7	4	-4.6	3	120.5	-2.9	3	2,211	-89.0	0	10,653	50.1	7
	10	685,648	1.8	5	-9.0	3	-0.1	4	-0.1	4	121.7	-2.1	3	7,270	-70.3	0	11,558	56.0	8
	11	695,269	3.3	5	2.4	5	-0.9	4	-0.5	4	124.0	-0.5	4	6,748	-68.2	0	13,426	78.4	8
	12	692,358	0.7	5	5.6	5	-1.1	4	-2.0	4	122.1	-3.6	2	7,818	-64.5	0	12,011	59.6	8
2021	1	695,876	-0.5	4	1.8	5	-0.6	4	-1.7	4	122.8	-2.8	3	8,024	-64.5	0	10,692	37.3	7
	2	695,807	1.2	5	13.1	7	-1.6	4	-3.4	3	123.0	0.8	4	7,312	-67.3	0	7,755	35.8	7
	3	699,380	3.0	5	22.1	8	-0.5	4	-2.5	4	122.2	-1.5	4	8,306	-63.1	0	11,425	70.0	8
	4	698,098	2.3	5	18.1	8	-0.5	4	-1.0	4	121.5	-3.0	4	8,401	-60.4	0	13,742	119.4	9

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合 度假休閒企 業股價		3. 飲食業信 心指數		4. 零售業信 心指數		5. 中國消費者信心指 數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據 及預測值 (百萬澳門 元)	年增長 率 (%)	評 分	疫情前 (2015- 2019 年)的 相對位 置加權 平均 (%)	評 分	預期年 增長率 (%)	評 分	預期年 增長率 (%)	評 分	原始數 據及預 測值	年增長 率	評 分	原始數 據及預 測值 (百萬 澳門 元)	疫情前 (2015- 2019 年)同月 均值的 相對位 置 (%)	評 分	原始數據 及預測值 (百萬澳 門元)	疫情前 (2015- 2019 年)同月 均值的 相對位 置 (%)	評 分
	5	702,975	2.4	5	8.9	7	0.5	5	0.5	5	121.8	-1.3	4	10,445	-53.7	0	15,688	144.3	10
	6	695,097	-2.4	4	5.9	6	-2.0	4	-2.5	4	122.8	-2.5	3	6,535	-67.2	0	15,101	124.7	10
	7	690,246	-2.6	4	-4.6	4	0.8	5	0.2	5	117.8	-5.3	2	8,444	-61.3	0	15,390	128.5	10
	8	687,095	-2.1	4	-20.9	2	-2.0	4	-4.0	3	117.5	-4.0	3	4,442	-80.0	0	12,228	81.6	8
	9	688,498	-0.3	4	-29.2	1	-2.0	4	-2.0	4	121.2	-2.3	3	5,879	-70.9	0	11,997	69.4	8
	10	693,836	1.2	5	-38.1	0	-1.0	4	-1.5	4	120.2	-3.3	3	4,365	-82.2	0	10,633	43.5	7
	11	691,081	-0.6	4	-32.8	1	-0.5	4	-1.0	4	120.5	-4.1	3	6,749	-68.2	0	15,625	107.6	9
	12	687,542	-0.7	4	-38.8	0	-1.0	4	-1.0	4	119.8	-5.4	2	7,962	-63.9	0	14,678	95.0	9

備註：詳細修訂過程見附表 18。

附表 6：2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(2)

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據 及預測值 (人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對位 置 (%)	評 分	原始數據 及預測值 (人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對位 置 (%)	評 分	原始數 據 及預測 值(%)	對比疫 情前 (2015- 2019 年)同月 均值差 額 (%)	評 分	原始數 據及預 測值 (千人)	疫情前 (2015- 2019 年)同月 均值的 相對位 置 (%)	評 分	原始 數據 及預 測值 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 及預 測值 (%)	評 分
2020	1	2,850,465	2.1	5	1,089,500	5.6	6	79.4	-5.3	2	393.1	1.5	7	103.5	3.00	8	1.7	10

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據 及預測值 (人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對 位置 (%)	評分	原始數據 及預測值 (人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對 位置 (%)	評分	原始數據 及預測 值(%)	對比疫 情前 (2015- 2019 年)同月 均值差 額 (%)	評分	原始數據 及預測 值 (千人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對 位置 (%)	評分	原始 數據 及預測 值 (點)	年增 長率 (%)	評分	原始 數據 及預測 值 (%)	評分
	2	156,394	-94.6	0	157,100	-83.3	0	15.0	-70.7	0	390.9	1.1	6	103.6	2.70	7	1.9	8
	3	212,311	-92.0	0	240,000	-76.3	0	23.2	-60.4	0	397.4	0.5	5	103.3	2.80	7	2.1	6
	4	11,041	-99.6	0	107,000	-89.6	0	12.9	-72.9	0	394.2	1.8	5	103.1	2.06	7	2.3	4
	5	16,133	-99.4	0	116,400	-88.9	0	12.3	-72.7	0	394.6	1.7	5	103.3	2.29	7	2.4	3
	6	22,556	-99.1	0	134,200	-86.9	0	11.8	-64.7	0	401.9	3.4	5	102.6	0.93	5	2.5	6
	7	74,006	-97.5	0	151,900	-86.6	0	12.1	-69.4	0	395.4	1.6	5	102.1	0.27	5	2.7	5
	8	227,113	-92.8	0	183,900	-83.9	0	13.3	-65.6	0	392.5	0.9	5	102.2	0.04	5	2.8	5
	9	449,085	-82.3	0	359,268	-65.0	0	16.7	-67.3	0	391.8	0.7	5	102.0	-0.40	4	2.9	4
	10	581,986	-80.0	0	437,900	-59.6	0	40.0	-46.6	0	387.1	-0.1	4	101.9	-0.75	4	2.9	4
	11	636,351	-77.6	0	473,000	-57.2	0	43.9	-46.0	0	386.2	-0.1	4	101.8	-0.88	4	2.9	4
	12	659,407	-78.2	0	578,800	-51.0	0	53.1	-37.6	0	388.8	0.6	5	102.1	-0.86	4	2.7	5
2021	1	556,765	-80.1	0	446,900	-56.7	0	40.3	-44.4	0	389.2	0.4	5	102.3	-1.18	4	2.7	5
	2	427,122	-85.2	0	382,000	-59.3	0	38.5	-47.2	0	386.9	0.1	5	102.6	-0.95	4	2.9	4
	3	754,541	-71.6	0	621,600	-38.7	0	55.3	-28.3	0	384.9	-0.6	4	102.3	-0.98	4	2.9	4
	4	794,819	-71.9	0	694,200	-32.4	0	58.5	-27.3	0	382.5	-1.3	4	102.5	-0.65	4	3.0	4
	5	866,063	-68.4	0	759,600	-27.5	0	62.0	-23.0	0	378.7	-2.4	4	102.5	-0.76	4	3.0	4
	6	528,519	-79.2	0	468,500	-54.1	0	45.3	-39.7	0	380.9	-2.0	4	102.5	-0.09	4	2.9	4
	7	896,000	-70.0	0	717,000	-36.6	0	50.0	-44.4	0	381.5	-2.0	4	102.0	-0.14	4	2.9	4
	8	409,207	-87.1	0	435,000	-61.9	0	38.4	-50.6	0	376.3	-3.2	4	102.6	0.39	5	3.0	4
	9	629,085	-75.1	0	530,900	-48.3	0	50.6	-33.4	0	375.6	-3.4	4	102.8	0.82	5	3.0	4
	10	328,245	-88.7	0	443,800	-59.0	0	44.6	-42.0	0	376.4	-2.8	4	102.8	0.91	5	2.8	5
	11	801,300	-71.8	0	480,900	-56.5	0	46.8	-43.1	0	375.9	-2.7	4	103.1	1.21	5	2.8	5
	12	820,870	-72.9	0	649,500	-45.0	0	54.7	-36.0	0	377.1	-2.4	4	103.1	1.00	6	3.1	3

備註:詳細修訂過程見附表 18。

附表 7：2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據（按第三版評分標準）(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合度 假休閒企業股 價		3. 飲食業信 心指數		4. 零售業信 心指數		5. 中國消費者信心指 數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據 及預測值 (百萬澳門 元)	年增長 率 (%)	評 分	近五年 (2017- 2021 年) 的相對位 置加權平 均(%)	評 分	預期年 增長率 (%)	評 分	預期年 增長率 %	評 分	原始數 據及預 測值	年增長 率	評 分	原始數 據及預 測值 (百萬 澳門 元)	疫情前 (2015- 2019 年)同月 均值的 相對位 置(%)	評 分	原始數據 及預測值 (百萬澳 門元)	疫情前 (2015- 2019 年) 同月均值的 相對位 置(%)	評 分
2022	1	692,255	-0.5	4	-39.5	0	-1.0	4	-2.0	4	120.0	-2.3	3	6,344	-71.9	0	14,067	80.6	9
	2	688,343	-1.1	4	-33.7	1	-0.5	4	-2.5	4	120.5	-5.1	1	7,759	-65.3	1	10,557	84.8	9
	3	686,330	-1.9	3	-44.0	0	-1.0	4	-5.0	3	113.2	-7.4	0	3,672	-83.7	0	13,879	106.5	10
	4	673,886	-3.5	2	-44.0	0	-1.0	4	-5.0	3	86.7	-28.6	0	2,677	-87.4	0	13,183	110.5	10
	5	674,492	-4.1	0	-50.0	0	-0.5	4	-2.5	4	86.8	-28.7	0	3,341	-85.2	0	12,048	87.6	9
	6	680,091	-2.2	2	-49.0	0	-3.0	3	-5.0	3	88.9	-27.6	0	2,477	-87.6	0	10,508	63.2	8
	7	681,646	-1.2	3	-44.9	0	-3.0	3	-5.0	3	87.9	-25.4	0	398	-98.2	0	4,390	-34.8	0
	8	689,583	0.4	5	-46.0	0	-2.0	4	-2.0	4	87.0	-26.0	0	2,189	-90.1	0	11,661	73.2	9
	9	679,741	-1.3	4	-46.0	0	-1.5	4	-1.5	4	87.2	-28.1	0	2,962	-85.3	0	12,730	79.7	9
	10	681,040	-1.8	4	-49.7	0	-0.5	4	-0.5	4	86.8	-27.8	0	3,899	-84.1	0	12,740	72.0	9
	11	682,745	-1.2	4	-45.9	0	-1.5	4	-1.5	4	87.0	-27.2	0	2,999	-85.9	0	12,980	72.5	9
	12	717,857	4.4	6	-27.9	1	-3.0	3	-3.0	3	88.0	-26.5	0	3,482	-84.2	0	11,900	58.1	8

備註：詳細修訂過程見附表 18。

附表 8：2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據（按第三版評分標準）(2)

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據 及預測值 (人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對 位置 (%)	評 分	原始數據 及預測值 (人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對 位置 (%)	評 分	原始數 據 及預測 值(%)	對比疫 情前 (2015- 2019 年)同月 均值差 額 (%)	評 分	原始數 據及預 測值 (千人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對 位置 (%)	評 分	原始 數據 及預 測值 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 及預 測值 (%)	評 分
2022	1	694,430	-75.1	1	515,000	-50.1	0	44.0	-40.7	0	379.0	-2.2	2	103.3	0.99	6	3.2	3
	2	655,505	-77.3	0	493,400	-47.4	1	48.7	-37.0	1	373.6	-3.3	1	103.4	0.80	5	3.3	2
	3	526,912	-80.1	0	365,000	-64.0	0	30.4	-53.2	0	371.2	-4.1	1	103.4	1.08	6	3.5	1
	4	606,841	-78.6	0	368,918	-64.1	0	29.5	-56.3	0	370.4	-4.4	0	103.6	1.06	6	3.5	1
	5	600,748	-78.1	0	456,611	-56.4	0	34.2	-50.8	0	364.8	-5.9	0	103.6	1.10	6	3.4	2
	6	380,671	-85.0	0	228,000	-77.7	0	15.0	-70.0	0	364.2	-6.3	0	103.9	1.33	6	3.7	0
	7	9,759	-99.7	0	309,000	-72.7	0	38.1	-51.3	0	361.3	-7.2	0	104.0	1.38	6	4.1	0
	8	331,397	-89.5	0	390,000	-65.9	0	36.4	-54.2	0	362.9	-6.7	0	103.8	1.13	6	4.3	0
	9	557,842	-78.0	0	440,000	-57.2	0	37.6	-46.4	0	363.3	-6.6	0	104.0	1.13	6	4.0	0
	10	580,333	-80.1	0	494,000	-54.4	0	41.8	-44.8	0	360.3	-7.0	0	103.9	1.01	6	3.9	0
	11	366,511	-87.1	0	409,000	-63.0	0	38.7	-51.2	0	361.9	-6.4	0	103.9	0.77	5	3.7	0
	12	389,390	-87.2	0	234,000	-80.2	0	42.8	-47.9	0	367.0	-5.0	0	104.2	1.10	6	3.5	1

備註：詳細修訂過程見附表 18。

附表 9：2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據（按第四版評分標準）(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合度假 休閒企業股價		3. 飲食業信 心指數		4. 零售業信 心指數		5. 中國消費者信心指 數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據 及預測值 (百萬澳門 元)	年增長 率 (%)	評 分	近五年 (2018- 2022 年) 的相對位 置加權平 均(%)	評 分	預期年 增長率 (%)	評 分	預期年 增長率 (%)	評 分	原始 數據 及預 測值	2018- 2022 年 間最小 值與最 大值間 的相對 位置(%)	評 分	原始數 據及預 測值 (百萬 澳門 元)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對位 置 (%)	評 分	原始數據 及預測值 (百萬澳門 元)	疫情前 (2018- 2022 年) 同月均值的 相對位 置(%)	評 分
2023	1	724,117	4.6	6	-12.7	3	0.5	5	0.5	5	91.2	13.7	1	11,580	-48.7	2	10,450	34.2	7
	2	716,100	4.0	6	-14.9	3	0.7	5	0.7	5	94.7	22.2	2	10,324	-53.8	2	12,390	116.9	10
	3	726,813	5.9	6	-19.3	2	1.0	6	3.0	6	94.9	22.7	2	12,738	-43.4	2	12,850	91.2	10
	4	723,227	7.3	7	-13.7	3	1.0	6	3.0	6	87.1	3.9	0	14,722	-30.5	3	11,660	86.2	10
	5	723,227	7.3	7	-13.7	3	1.0	6	3.0	6	87.1	3.9	3	14,722	-30.5	3	11,660	86.2	10
	6	713,560	5.8	6	-21.4	2	2.0	7	5.0	7	88.2	6.5	3	15,565	-31.1	3	12,530	95.2	10
	7	717,217	5.5	6	-20.5	2	1.5	6	3.0	6	86.4	2.2	1	15,200	1.8	5	11,970	85.9	10
	8	723,739	5.0	6	-18.7	2	2.0	7	4.5	7	86.5	2.4	0	17,213	3.4	5	11,320	62.9	8
	9	727,283	7.0	7	-24.2	2	2.2	7	4.5	7	87.2	4.1	0	14,937	1.3	5	11,860	67.4	9
	10	728,469	7.0	7	-32.3	0	2.4	7	4.5	7	87.9	5.8	1	19,501	6.3	6	11,740	58.5	8
	11	728,422	6.7	7	-35.2	0	2.5	7	5.0	7	87.0	3.6	0	16,043	0.8	5	12,490	65.9	9
	12	726,579	1.2	5	-36.1	0	2.5	7	5.0	7	87.6	5.1	1	18,567	12.4	8	11,920	54.2	8

備註：灰色背景部分為預測值。由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：

1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；
2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；
3. 將當月六大綜合度假休閒企業月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2018-2022 年)平均股價對比；
4. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
5. 以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
6. 修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

此外，考慮到博彩業的經營環境已發生較大變化，自 2023 年 6 月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的恢復狀況。

附表 10：2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據（按第四版評分標準）(2)

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 總就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據 及預測值 (人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對 位置 (%)	評分	原始數據 及預測值 (人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對 位置 (%)	評分	原始數據 及預測值 (%)	2018- 2022 年 間最小 值與最 大值間 的相對 位置(%)	評分	原始數 據及預 測值 (千人)	2021- 2022 年間 最小 值與 最大 值間 的相 對位 置(%)	評分	原始 數據 及預 測值 (點)	年增 長率 (%)	評分	原始 數據 及預 測值 (%)	評分
2023	1	1,397,748	-49.9	2	819,000	-20.6	3	71.2	52.4	5	444.6	24.3	2	104.1	0.76	5	3.4	2
	2	1,593,743	-44.8	2	883,000	-5.9	4	76.1	62.2	6	444.5	24.2	2	104.2	0.77	5	3.3	2
	3	1,956,867	-26.2	3	972,000	-4.2	4	77.0	64.0	6	445.6	26.0	3	104.3	0.86	5	3.1	3
	4	2,274,050	-19.7	4	1,101,000	7.2	7	79.8	69.6	7	447.6	29.3	3	104.4	0.84	5	2.8	5
	5	2,213,807	-19.2	4	1,104,000	5.3	6	78.9	67.8	7	449.6	32.7	3	104.6	0.90	5	2.8	5
	6	2,209,662	8.9	6	1,142,000	11.8	9	84.3	78.6	8	451.6	36.0	4	104.7	0.80	5	2.8	5
	7	2,759,544	15.5	8	1,279,000	13.1	9	89.0	88.0	9	453.6	39.3	4	104.8	0.78	5	2.6	6
	8	3,221,691	27.4	10	1,310,000	14.7	10	88.7	87.4	9	459.7	49.5	5	104.8	0.95	5	2.5	6
	9	2,301,056	13.6	8	1,135,000	10.5	8	78.6	67.2	7	464.3	57.2	6	104.9	0.86	5	2.4	7
	10	2,757,308	18.3	9	1,247,000	15.1	10	82.8	75.6	8	467.3	62.2	6	105.0	1.10	6	2.4	7
	11	2,583,597	13.8	8	1,202,000	8.7	8	82.3	74.6	8	470.4	67.3	7	105.1	1.16	6	2.3	7
	12	2,943,930	21.4	9	1,325,000	12.1	9	85.9	81.8	8	472.4	70.7	7	105.3	1.08	6	2.3	7

附表 11: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、六版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合度假 休閒企業股價		3. 飲食業信 心指數		4. 零售業信 心指數		5. 中國消費者信心指 數			6. 博彩毛收入				
		原始數據及預 測值 (百萬澳門元)	年增 長率 (%)	評 分	近五年 (2018- 2022 年) 的相對位 置加權平 均(%)	評 分	預期 年增 長率 (%)	評 分	預期年 增長率 %	評 分	原始 數據 及預 測值	2018- 2022 年 間最小 值與最 大值間 的相對 位置 (%)	評 分	原始數據 及預測值 (億澳門 元)	(2019- 2023 年)同 月均值的 相對位 置 (%)	原 評 分	日均博彩 毛收入 (億澳門 元)	按日均毛 收入分段 評分
2024	1	738,859	2.0	5	-28.0	1	2.5	7	5.0	7	88.9	8.2	1	193.40	14.2	8	6.24	-
	2	745,602	4.1	6	-22.7	2	1.5	6	3.0	6	89.1	8.7	1	184.86	10.3	7	6.37	-
	3	745,277	2.5	5	-26.7	1	2.5	7	4.5	7	89.4	9.4	1	195.03	15.6	8	6.29	-
	4	745,809	3.1	8	-26.6	2	2.5	7	4.5	7	88.2	6.5	1	185.45	-	-	6.18	6
	5	756,143	6.0	9	-24.2	2	2.5	7	4.5	7	86.4	2.2	0	20,188	-	-	6.51	7
	6	751,452	4.8	8	-29.6	1	2.5	7	4.5	7	86.2	1.7	0	17,694	-	-	5.90	6
	7	764,280	5.3	9	-37.3	0	1.5	6	2.5	6	86.0	1.2	0	18,600	-	-	6.00	6
	8	768,928	6.2	9	-43.5	0	1.5	6	2.5	6	85.8	0.7	0	19,754	-	-	6.37	7
	9	776,268	6.7	10	-43.6	0	1.5	6	2.5	6	85.7	0.5	0	17,253	-	-	5.75	6
	10	782,837	7.5	10	-31.8	1	1.5	6	2.5	6	86.9	3.4	1	20,787	-	-	6.71	7
	11	781,563	7.3	10	-34.9	0	1.5	6	2.5	6	86.2	1.7	0	18,438	-	-	6.15	6
	12	783,979	7.9	10	-32.8	1	1.5	6	2.5	6	86.4	2.2	0	18,202	-	-	5.87	6
2025	1	786,038	6.4	10	-29.6	1	1.5%	6	0.5%	5	87.5	4.8	1	18,254	-	-	5.89	6
	2	800,142	7.3	10	-33.9	1	-0.5%	4	-0.5%	4	88.4	7.0	1	19,744	-	-	7.05	6

附表 12: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、六版評分標準)(2)

年份	月份	7. 貨物進口量					8. 旅客數目					9. 酒店住客				
		原始數據 及預測值 (億澳門 元)	(2019- 2023 年)同 月均值的 相對 位置 (%)	原 評 分	日均貨 物進口 量 (億澳門 元)	按日均 貨物進 口量分 段評分	原始數據 及預測值 (人)	(2019- 2023 年)同 月均值的 相對 位置 (%)	原 評 分	日均旅 客數量 (人)	按日均旅 客數量 分段評分	原始數據 及預測值 (人)	(2019- 2023 年)同 月均值的 相對 位置 (%)	原 評 分	日均酒 店住客 (人)	按日 均酒 店住 客數 量分 段評 分
2024	1	124.70	60.1	8	4.02	-	2,861,609	28.2	10	92,310	-	1,320,000	28.0	9	42,581	-
	2	88.40	54.7	8	3.05	-	3,293,564	14.1	9	113,571	-	1,228,000	30.8	10	42,345	-
	3	113.40	68.7	9	3.66	-	2,720,584	2.6	6	87,761	-	1,235,000	21.7	10	39,839	-
	4	111.20	-	-	3.71	7	2,600,717	-	-	86,691	6	1,159,000	-	-	38,633	8
	5	10,610	-	-	3.42	7	2,692,191	-	-	86,845	6	1,196,000	-	-	38,581	8
	6	10,160	-	-	3.39	6	2,551,318	-	-	85,044	6	1,142,000	-	-	38,067	8
	7	10,580	-	-	3.41	6	3,021,189	-	-	97,458	7	1,227,000	-	-	39,581	8
	8	10,410	-	-	3.36	6	3,651,731	-	-	117,798	9	1,261,000	-	-	40,677	9
	9	10,510	-	-	3.50	7	2,528,011	-	-	84,267	5	1,112,000	-	-	37,067	7
	10	11,260	-	-	3.63	7	3,135,358	-	-	101,141	7	1,176,000	-	-	37,935	8
	11	11,770	-	-	3.92	8	2,832,041	-	-	94,401	7	1,174,000	-	-	39,133	8
	12	11,130	-	-	3.59	7	3,040,337	-	-	98,075	7	1,194,000	-	-	38,516	8
2025	1	10,700	-	-	3.45	7	3,646,561	-	-	117,631	9	1,259,000	-	-	40,613	9
	2	9,130	-	-	3.26	6	3,147,184	-	-	112,399	9	1,127,000	-	-	40,250	9

附表 13: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、六版評分標準)(3)

年份	月份	10. 入住率			11. 總就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據 及預測值(%)	2019-2023 年 間的相對位 置(%)	評分	原始數據及 預測值(千 人)	2021-2023 年間最小值 與最大值間 的相對位置 (%)	評分	原始數據 及預測值 (點)	年增長率 (%)	評分	原始數據 及預測值 (%)	評分
2024	1	83.3	76.6	8	474.8	74.7	7	105.4	0.92	6	1.9	9
	2	85.0	80.0	8	475.0	75.0	8	105.6	0.98	6	1.9	9
	3	83.0	76.0	8	475.2	75.3	8	105.8	1.05	6	1.9	9
	4	83.3	76.6	8	474.8	74.7	7	105.4	0.92	6	1.9	9
	5	83.6	77.2	8	475.0	75.0	8	105.4	0.77	6	1.9	9
	6	82.7	75.4	8	479.5	82.5	8	105.4	0.64	6	1.7	10
	7	88.4	86.8	9	479.4	82.3	8	105.6	0.82	6	1.7	10
	8	91.3	92.6	9	480.1	83.5	8	105.6	0.77	5	1.7	10
	9	84.7	79.4	8	483.0	88.3	9	105.5	0.59	5	1.7	10
	10	87.3	84.6	8	481.3	85.5	9	100.8	0.33	5	1.7	10
	11	89.7	89.4	9	483.9	89.8	9	100.8	0.30	5	1.7	10
	12	89.9	89.8	9	484.0	90.0	9	101.0	0.23	5	1.7	10
2025	1	90.6	91.2	9	484.2	90.3	9	100.9	-0.16	4	1.8	10
	2	85.0	80.0	8	484.3	90.5	9	101.1	0.33	5	1.7	10

附表 14：2025 年 3 月起景氣指數體系各項指標的預測值(按第七版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2		2. 六大博企股價		3. 中國消費者信心指數		4. 銀行本地居民貸存比率		5. 博彩毛收入			6. 貨物進口量		
		原始數據及預測值 (百萬澳門元)	評分	預測五年內的相對位置加權平均 (%)	評分	原始數據及預測值 (點)	評分	原始數據 (%)	評分	原始數據及預測值 (百萬澳門元)	日均博彩毛收入	按日均毛收入分段評分	原始數據及預測值 (百萬澳門元)	日均貨物進口量	按日均貨物進口量分段評分
2025	1	786,038	10	-29.6	1	87.5	0	52.6	4	18,254	5.89	4	10,700	3.45	7
	2	800,142	10	-33.9	1	88.4	1	51.8	4	19,744	7.05	6	9,130	3.26	6
	3	810,563	10	-30.6	1	87.5	0	51.1	4	19,660	6.34	5	10,500	3.39	6
	4	805,690	10	-41.5	0	87.8	1	50.9	3	18,858	6.29	5	10,530	3.51	7
	5	815,745	10	-36.3	1	88.0	1	49.3	3	21,193	6.84	6	10,050	3.24	6
	6	824,785	10	-33.7	1	87.9	1	50.1	3	21,064	7.02	6	9,950	3.32	6
	7	838,611	10	-18.4	3	89.0	1	49.4	3	22,125	7.14	6	10,290	3.32	6
	8	835,189	10	-14.3	3	89.2	1	48.5	3	22,160	7.15	6	9,850	3.18	6
	9	836,099	10	-11.9	4	89.6	1	48.1	3	18,289	6.10	5	11,320	3.77	8
	10	833,721	10	-16.8	3	89.8	1	47.7	3	24,086	7.77	7	10,540	3.40	6
	11	832,364	10	-14.0	3	90.0	1	47.3	3	18,912	6.30	5	10,200	3.40	6
	12	834,938	10	-10.0	4	90.2	1	46.9	3	19,200	6.19	5	10,540	3.40	6
2026	1	837,130	10	-6.0	4	90.4	1	46.5	3	18,625	6.01	5	10,540	3.40	6

資料來源:本研究小組整理所得。灰色背景部分為預測值。

備註:2025 年 5 月，因統計局停止發佈餐飲業及零售業信心指數，研究團隊經綜合分析和考慮，自 2025 年 3 月景氣指數計算過程中，引入本地居民貸存比率及住宅樓價指數至本景氣指數體系，指標的評分標準如下，詳細標準請見表 24 及表 25。

。

附表 15：2025 年 3 月起景氣指數體系各項指標的預測值(按第七版評分標準)(2)

年份	月份	7. 旅客數目			8. 酒店住客			9. 酒店入住率	
		原始數據 及預測值 (人)	日均 旅客 數量 (人)	按日均酒 店住客分 段評分	原始 數據 及預測值 (人)	日均 酒店 住客 (人)	按日均酒 店住客分 段評分	原始數據 及預測值 (%)	評分
2025	1	3,646,561	117,631	9	1,259,000	40,613	9	89.8	9
	2	3,147,184	112,399	9	1,127,000	40,250	9	90.6	9
	3	3,068,920	98,997	7	1,203,000	38,806	8	88.8	9
	4	3,068,920	98,997	7	1,203,000	38,806	8	88.8	9
	5	3,372,081	108,777	8	1,228,000	39,613	8	87.8	9
	6	2,891,003	96,367	7	1,197,000	39,900	9	88.4	9
	7	3,458,366	111,560	9	1,283,000	41,387	9	91.0	9
	8	4,219,034	136,098	10	1,303,000	42,032	10	92.9	10
	9	2,775,130	92,504	6	1,115,000	37,167	7	84.6	8
	10	3,496,000	112,774	9	1,240,000	40,000	9	90.0	9
	11	2,979,000	99,300	7	1,140,000	38,000	8	88.0	9
	12	3,183,000	102,677	8	1,178,000	38,000	8	88.0	9
2026	1	3,349,000	108,032	8	1,178,000	38,000	8	88.0	9

資料來源:本研究小組整理所得。

備註:灰色背景部分為預測值。

2025 年 5 月，因統計局停止發佈餐飲業及零售業信心指數，研究團隊經綜合分析和考慮，自 2025 年 3 月景氣指數計算過程中，引入本地居民貸存比率及住宅樓價指數至本景氣指數體系，指標的評分標準如下，詳細標準請見表 24 及表 25。

(1) 本地居民貸存比率指標得分標準為參考 2020-2024 年中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。

(2) 住宅樓價指數指標得分標準為參考 2020-2024 年中該指標實際數值範圍，透過當月數值進行評分。

附表 16：2025 年 3 月起景氣指數體系各項指標的預測值(按第七版評分標準)(3)

年份	月份	10. 總就業人口			11. 消費物價			12. 住宅樓價指數		13. 失業率	
		原始數據及預測值(千人)	2021-2023 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	2021-2023 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2025	1	481.2	85.3	9	101.1	0.57	5	204.2	3	1.6	10
	2	480.3	83.8	8	100.9	-0.16	4	202.3	3	1.8	10
	3	477.1	78.5	8	100.9	0.05	5	202.4	3	1.9	9
	4	479.5	82.5	8	101.0	0.23	5	203.6	3	1.9	9
	5	479.4	82.3	8	101.0	0.20	5	200.7	3	1.9	9
	6	479.4	82.3	8	101.0	0.25	5	196.1	2	1.9	9
	7	479.4	82.3	8	101.1	0.13	5	192.0	2	2.0	9
	8	479.7	82.8	8	101.2	0.28	5	192.4	2	2.0	9
	9	483.8	89.7	9	101.3	0.47	5	191.6	2	1.8	10
	10	483.9	89.8	9	101.5	0.76	5	191.5	2	1.8	10
	11	484.0	90.0	9	101.7	0.97	5	191.4	2	1.8	10
	12	484.1	90.2	9	101.9	0.97	5	191.3	2	1.8	10
2026	1	484.2	90.3	9	102.1	1.00	5	191.2	2	1.8	10

資料來源:本研究小組整理所得。

備註:灰色背景部分為預測值。

2025 年 5 月，因統計局停止發佈餐飲業及零售業信心指數，研究團隊經綜合分析和考慮，自 2025 年 3 月景氣指數計算過程中，引入本地居民貸存比率及住宅樓價指數至本景氣指數體系，指標的評分標準如下，詳細標準請見表 24 及表 25。

- (1) 本地居民貸存比率指標得分標準為參考 2020-2024 年中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。
- (2) 住宅樓價指數指標得分標準為參考 2020-2024 年中該指標實際數值範圍，透過當月數值進行評分。

附表 17：本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2017 年 6 月 - 2017 年 8 月	10	澳門的貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、新動工樓宇(包括商鋪、辦公室、工業)建築面積、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價和失業率數據。	
2017 年 9 月 - 2018 年 12 月	10	澳門的貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價和失業率	新動工樓宇(包括商鋪、辦公室、工業)建築面積指標更換成中國消費者信心指數指標
2019 年 1 月 - 2019 年 5 月	12	澳門的貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、澳門飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價及失業率	新增澳門飲食業信心指數及零售業信心指數兩項指標
2019 年 6 月 - 2019 年 11 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	新增酒店及公寓入住率一項指標
2019 年 12 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	修改酒店及公寓入住率指標的評分方式，改為對比近五年同月數據的均值變化評分

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2020 年 1 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	增加未來三個月景氣走勢預測
2020 年 2 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	對六大綜合度假休閒企業(加權後)月收市平均價、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口、旅客量、酒店住客數、酒店入住率以及就業人口等指標評分的計算方式進行了調整，基本上是以近五年同月數據的均值變化進行評分，其他一些呈現明顯增長趨勢的指標，例如貨幣供應 M2、CPI 等指標，則保留原有按年變化率的評分方式。
2020 年 8 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	修訂失業率的評分標準。
2021 年 4 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	飲食業及零售業信心指數:根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食或零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率。研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業及零售業信心指數。
2022 年 1 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，過去本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，因此研究團隊從 2022 年 1 月起，將參考 2020-2021 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整： 1. 參考 2021 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客、酒店及公寓入住率等指標的最低得分標準； 2. 參考 2021 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；

時間	指標數量	指標列表	修改內容
			3. 參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準； 4. 將當月六大綜合度假休閒企業月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2017-2021 年)平均股價對比； 5. 將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。 經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。
2023 年 1 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整： 1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準； 2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準； 3. 參考 2021-2022 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準； 4. 將當月六大綜合度假休閒企業月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2018-2022 年)平均股價對比； 5. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。 6. 以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。 經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。
2023 年 5 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2023 年 6 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	調整博彩毛收入、訪澳旅客量評分標準： 1. 由於博彩業的經營環境已發生較大變化，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的恢復狀況。 2. 由於本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比，以更適合地反映當下澳門入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。
2024 年 4 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	考慮到博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客的日均數據變化被廣泛關注，而且更客觀反映經濟的實際變化，研究團隊經綜合分析和考慮調整下列指標的評分標準： (1)將貨幣供應 M2 指標得分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。 (2)將六大綜合度假休閒企業月度收市價指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大綜合度假休閒企業月度收市價的相對位置進行評分。 (3)將博彩毛收入指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。 (4)將貨物進口總值指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均貨物進口總值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口總值在上述範圍中的相對位置來進行評分。 (5)將訪澳旅客量指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分。

時間	指標數量	指標列表	修改內容
			(6)將酒店業場所住客指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分。 此外，考慮到近來澳門經濟復甦並不均衡，因此將經濟景氣指數和經濟領先指數燈號中“穩定”等級的界定範圍從 5.0-6.5 分修訂為 5.0-6.9 分；“偏熱”等級的界定範圍從 6.6-8.5 分修訂為 7.0-8.5 分。
2025 年 2 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	調整博彩毛收入指標評分標準，透過計算當月日均博彩毛收入的相對位置來進行評分。
2025 年 3 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、中國消費者信心指數、本地居民貸存比率、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價、住宅樓價指數和失業率	因統計局停止發佈餐飲業及零售業信心指數，研究團隊經綜合分析和考慮，自 2025 年 3 月景氣指數計算過程中，引入本地居民貸存比率及住宅樓價指數至本景氣指數體系，替代餐飲業及零售業信心指數，指標的評分標準如下，詳細標準請見表 24 及表 25。 (1) 本地居民貸存比率指標得分標準為參考 2020-2024 年中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。 (2) 住宅樓價指數指標得分標準為參考 2020-2024 年中該指標實際數值範圍，透過當月數值進行評分。

注:2025 年 4 月修訂。