

澳門經濟景氣指數

2025 年 12 月：(2025 年 11 月-2026 年 2 月預測值)

開局良好，全年 GDP 增長預測約為 5.4%



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 12 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：<https://www.macaueconomy.org/>

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.....	9
1.2.1 關鍵經濟數據.....	9
1.2.2 內地經濟動態.....	19
1.2.3 香港經濟動態.....	25
1.2.4 新加坡經濟動態.....	27
1.3 澳門方面.....	28
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測.....	28
1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動.....	30
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	54
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	54
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	54
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	57
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	78
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化	80
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明	82
3.1 相關定義簡介.....	82
3.1.1 景氣及景氣循環	82
3.1.2 景氣指標及景氣指數	83
3.1.3 景氣指數預警信號系統	84
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	84
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	87
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向	87
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況	87
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化	87
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	88
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	88

3.4.2	數據來源.....	88
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	89
3.5.1	編製說明.....	89
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	100
3.6	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	103
3.7	本經濟景氣指數的局限性.....	103
主要參考資料來源		105
附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據.....		106
附表 2:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據.....		107
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) .		108
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) .		110
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) .		113
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) .		114
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)		116
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)		117
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)		118
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)		119
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)		120
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)		121
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)		122
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) .		123
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) .		124
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) .		125
附表 17: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程.....		126

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 6：2021-2025 年美國聯邦基金利率變化圖	6
圖 7：2020-2025 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	8
圖 8：內地製造業 PMI 走勢	10
圖 9：內地非製造業商務活動指數走勢	11
圖 10：內地房地產開發投資增速(單位:%)	12
圖 11：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)	12
圖 12：內地房地產開發企業到位資金增速(單位:%)	13
圖 13：內地房地產開發景氣指數走勢(單位:點)	13
圖 14：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)	16
圖 15：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢	19
圖 16：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	19
圖 17：最近一年香港恆生指數走勢	27
圖 18：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	38
圖 19：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	39
圖 20：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	39
圖 21：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	40
圖 22：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	41
圖 23：2000-2025 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	41
圖 24：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	42
圖 25：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR)走勢	42
圖 26：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	51
圖 27：2019-2025 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)	52
圖 28：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	53
圖 29：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級	55
圖 30：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	57
圖 31：2019-2025 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:%)	59
圖 32：2007-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	59
圖 33：2019-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	60
圖 34：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	61
圖 35：2019-2025 年澳門博彩毛收入變化趨勢	62
圖 36：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢	62

圖 37：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	64
圖 38：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	64
圖 39：2019-2025 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	66
圖 40：2019-2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	66
圖 41：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	68
圖 42：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	68
圖 43：2019-2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	70
圖 44：2021-2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	73
圖 45：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	73
圖 46：2019-2025 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點).....	75
圖 47：2019-2025 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	76
圖 48：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	80
圖 49：2017 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).....	81
圖 50：古典循環及增長循環對比圖	83
圖 51：2019-2025 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...	86

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 12 月 12 日).....	7
表 2：2025 年 10 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.....	39
表 4：2025 年 10 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	44
表 5：2019 年-2025 年 10 月訪澳旅客結構.....	46
表 6：2025 年 1-10 月澳門飲食業電子支付交易額統計.....	48
表 7：2025 年 1-10 月澳門零售業電子支付交易額統計.....	49
表 8：2025 年各月澳門外地僱員聘用許可及身份認別證數目(單位:人).....	52
表 9：2025 年 12 月-2026 年 2 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	56
表 10：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	57
表 11：2025 年 10-11 月在港上市的六大綜合度假休閒企業股價相關統計.....	58
表 12：2019-2025 年澳門本地居民貸存比率數據(單位:%).....	60
表 13：2019-2025 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	63
表 14：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	63
表 15：2019-2025 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	65
表 16：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	65
表 17：2019-2025 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	67
表 18：2019-2025 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	67
表 19：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	69
表 20：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	69
表 21：2019-2025 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	70
表 22：2024-2025 年澳門酒店業數據.....	71
表 23：2023-2025 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	72
表 24：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數數據.....	74
表 25：2019-2025 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點).....	75
表 26：2019-2025 年澳門失業率數據(單位:%).....	76
表 27：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化.....	78
表 28：2025 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....	79
表 29：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	89
表 30：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.....	93
表 31：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....	100
表 32：十三項景氣指標評分的意義.....	101
表 33：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	103

摘要

綜合旅遊休閒相關指標保持“穩中向好”

十月受黃金週帶動，本澳綜合旅遊休閒相關的主要指標：入境旅客、酒店住客與入住率皆進入“偏熱”或“過熱”區間；博彩毛收入保持穩中向好，十月、十一月的日均博彩毛收入升至 7.77 及 7.03 億澳門元，帶動整體服務業的節奏明顯加快；總就業人數持續攀升，失業率進一步降至 1.7%，屬“低失業率”等級，反映人力需求仍相當旺盛。與此形成對比的是，反映市場預期與投資意願的領先指標仍未同步升溫。企業與居民在面對外部不確定性時仍偏向保守，內地消費者信心指數停留在“低迷”水平，本地居民貸存比持續向下。六大休企股價在“欠佳”區間徘徊，反映資本市場對仍抱持審慎態度；而住宅樓價指數延續低迷。經綜合指標數據的分析及推算，十月至十一月的經濟景氣指數分別為 6.4 分及 6.1 分，整體維持在“穩定”等級。

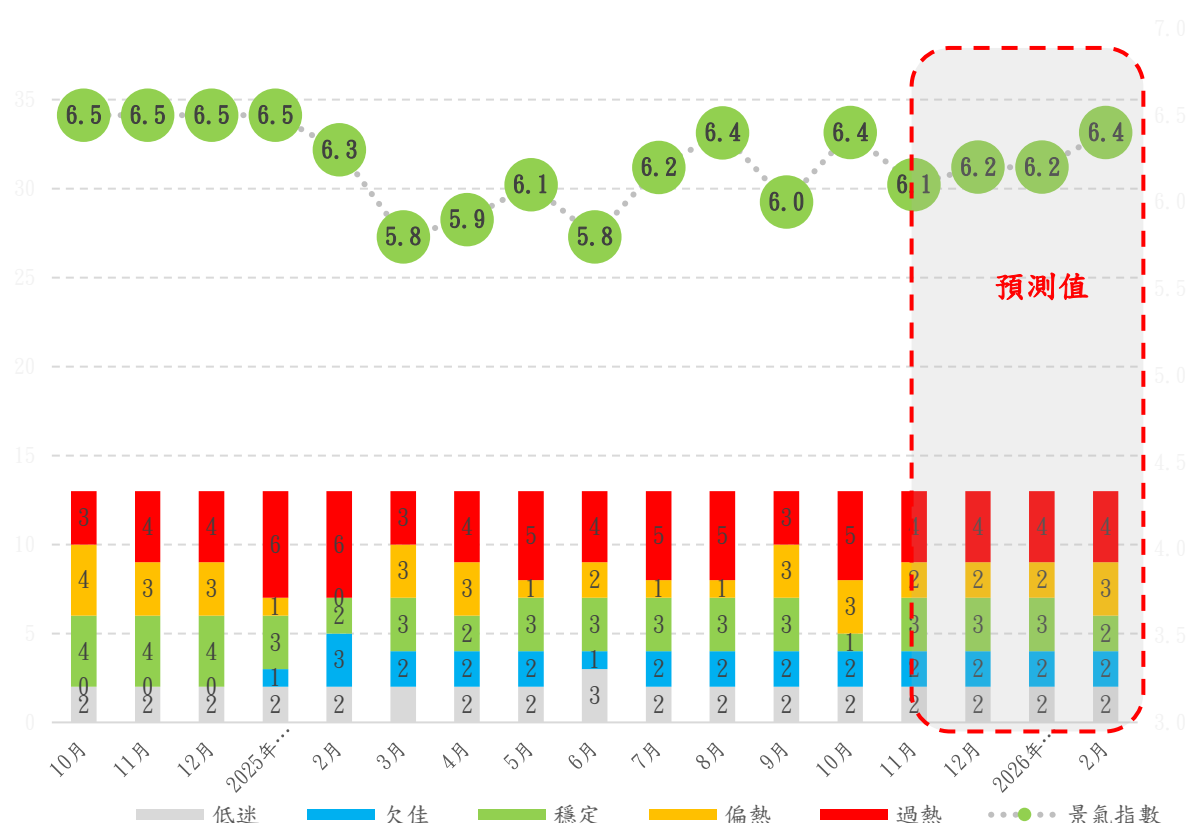
內地經濟政策與增長預期改善，為澳門經濟提供支撐

近日我國所舉行的中央經濟工作會議明確提出“更積極有為的宏觀政策”“穩中求進、提質增效”以及“加大逆週期與跨週期調節”，意味內地將在財政、投資與內需領域持續提供政策支持，從而穩定核心居民收入與消費信心。多家國際機構近期亦在全球不確定性上升的背景下，上調對 2025 年我國經濟增速的預測，突顯我內地經濟基礎穩、韌性強、優勢多，將持續提升出行意願與消費能力，以及進一步促進本澳旅遊、零售、餐飲及休閒娛樂相關產業的需求基礎，為本澳經濟穩中向好奠定關鍵支撐。

2025 年開局良好，2026 年延續“穩中向好”態勢

2025 年是第六屆特區政府的開局之年，主要經濟發展指標穩中向好，財政金融總體運行穩健，失業率維持低位，按目前所發佈的數據及情勢研判，全年 GDP 增長預測約為 5.4% 左右，開局良好。

展望 2026 年，世界格局仍變亂交織，複雜多變，不確定性、不可預測性因素較多，但澳門是國家的“掌上明珠”，當前正處於由復甦性增長邁向高質量發展的轉型時期，結合內地宏觀經濟持續改善，以及特區政府和休企加大區域與國際旅客市場營銷，預料 2026 年本澳經濟能延續“穩中向好”態勢。



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。石油輸出國組織（歐佩克）當地時間 11 月 30 日發表聲明稱，歐佩克和非歐佩克產油國中的八個主要產油國決定，維持 2025 年 11 月初制訂的產量計劃，即在 2026 年第一季暫停增產。國際原油期貨價格持續走低，截至 2025 年 12 月 12 日，美國 WTI2026 年 1 月原油期貨價格約為 57-58 美元/桶，倫敦布倫特 2026 年 2 月原油期貨價格約為 61-62 美元/桶。

WTI原油期貨 ▲ 57.99 +0.39 (+0.68%)



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 ▲ 61.69 +0.41 (+0.67%)



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，市場普遍押注美國聯儲局未來可能減息，對黃金等無息資產形成支撐。截至 2025 年 12 月 12 日，黃金 2026 年 2 月期貨價格為每盎司 4,300 美元左右。

黃金期貨 ▼ 4,303.35 -9.65 (-0.22%)



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 11 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 11 月美國 ISM 製造業指數為 48.2；日本製造業採購經理人指數為 48.7；中國官方製造業採購經理人指數為 49.2；德國製造業採購經理人指數為 48.2 以及英國製造業採購經理人指數為 50.2。

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%。

2025 年 10 月，美國勞工統計局（BLS）宣布由於聯邦政府停擺期間未能收集到部分資料，事後亦無法補回數據，因此取消 10 月的消費者物價指數（CPI）報告，為歷來首次有此情形。

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。

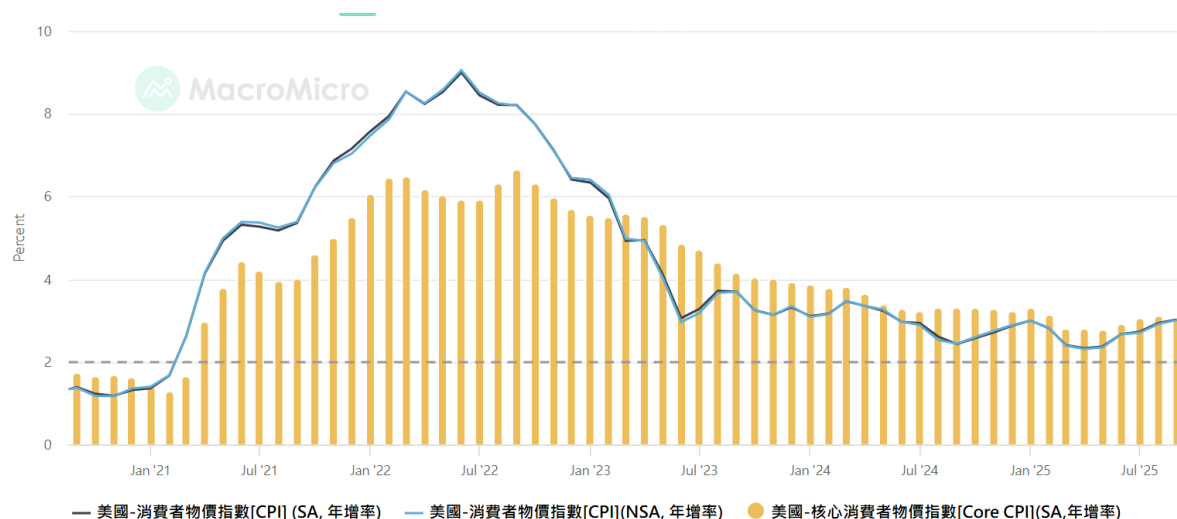


圖 4：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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

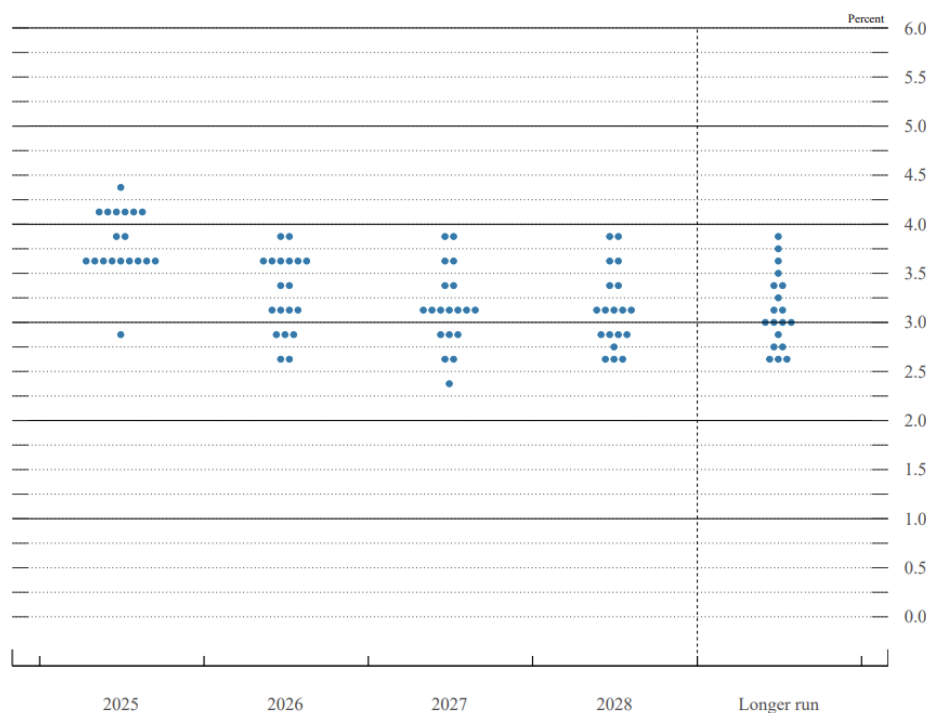


圖 5：2025-2028 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2025 年 9 月)

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 4.00 厘，為今年第二度減息。當局並宣佈由 12 月起結束量化緊縮（Quantitative Tightening, 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 12 月 10 日，美國聯儲局決定連續第三次減息，幅度同樣是 0.25 厘，聯邦基金利率降至 3.5 厘至 3.75 厘之間。

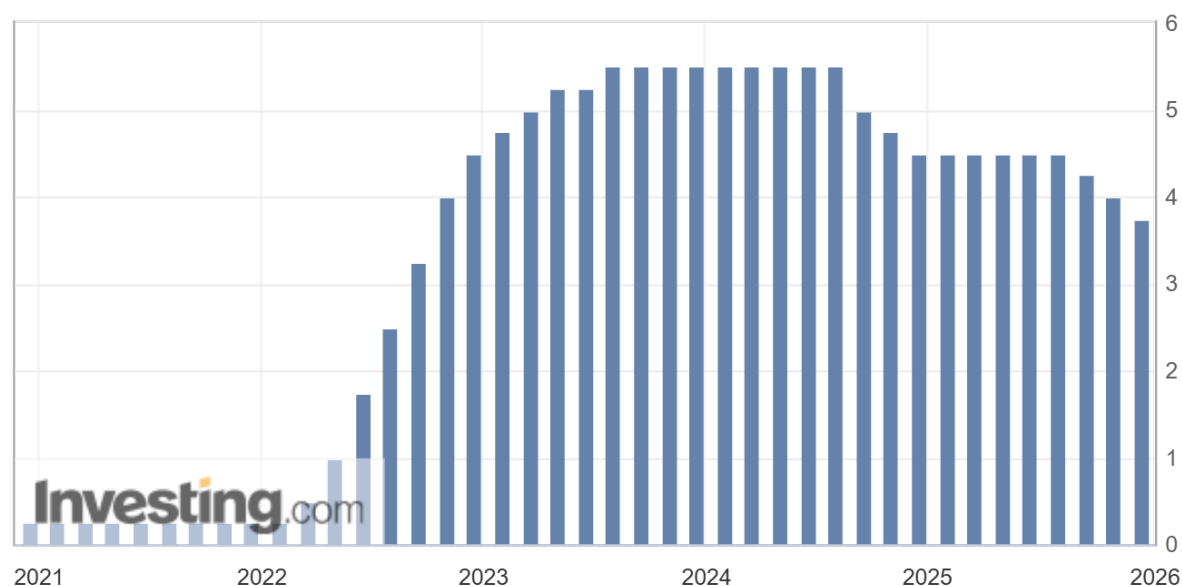


圖 6：2021-2025 年美國聯邦基金利率變化圖

資料來源:Investing.com 網站

2025 年 12 月 11 日，澳門金管局將貼現窗基本利率下調 0.25 厘至 4 厘，港澳多家銀行則維持最優惠利率(P)不變。澳門銀行公會主席葉兆佳表示，港澳最優惠利率已處低位，澳門銀行將跟隨香港銀行節奏，維持最優惠利率不變。

2025 年 12 月 11 日，荷蘭國際銀行預期美國聯儲局在 2026 年將再減息 0.50 厘。荷蘭國際銀行表示，美國經濟依然增長、失業率低企、股市接近歷史高位，而通脹仍更接近 3.0%而非 2%目標，短期內缺乏進一步寬鬆的迫切性。不過，荷蘭國際銀行認為，未來數月的通脹環境料將更有利減息，為鴿派政策提供更大操作空間。儘管關稅風險仍在，但其影響較預期溫和，使能源價格回落、租金增速放緩與薪資壓力緩解等因素得以逐步降低通脹。該行預期通脹將較聯儲局

估計更快向 2%靠攏；同時，就業數據可能被高估等因素也增加政策考量。因此，預計聯儲局將於 2026 年 3 月及 6 月各減息 0.25 厘。

2025 年 12 月 11 日，中金預期聯儲局在 2026 年或會繼續減息；惟在通脹黏性仍然存在的情況下，減息步伐將趨於放緩。1 月會議大概率按兵不動，下一次減息或落在 3 月，減幅料為 0.25 厘。中金指出，聯儲局在 12 月議息會議如預期減息 0.25 厘，惟反對票增加至兩票，反映進一步減息的門檻上升。鮑威爾措辭未見強硬，加上啟動短期國庫券（T-bills）購買操作，有助舒緩市場情緒；此前已充分反映的“鷹派減息”預期因此顯著逆轉，推動市場波動加劇。展望後市，中金認為美國經濟與就業仍承受壓力，2026 年料將續見減息，但通脹黏性意味減息步伐將放緩。

2025 年 12 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 2026 年 1 月減息至 3.25 厘-3.50 厘的機率為 41.%。

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 12 月 12 日)

利率區間	0.50	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
會議日期	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
2025/12/10												24.4	75.6	
2026/01/28											8.1	41.5	50.4	
2026/03/18										1.6	14.7	43.2	40.5	
2026/04/29									0.8	8.4	29.6	41.8	19.4	
2026/06/17								0.2	3.0	14.5	33.1	35.3	13.8	
2026/07/29							0.1	1.1	6.5	20.2	33.8	28.8	9.6	
2026/09/16							0.2	1.9	8.6	22.3	33.0	25.8	8.1	
2026/10/28							0.5	2.9	10.7	23.9	31.9	23.1	6.9	
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/>

美國十年和兩年期國債收益率利差維持正值。截至 2025 年 12 月 11 日為止，美國 10 年期公債殖利率為 4.15%，而 2 年期公債殖利率為 3.53%，利差為 0.62%。

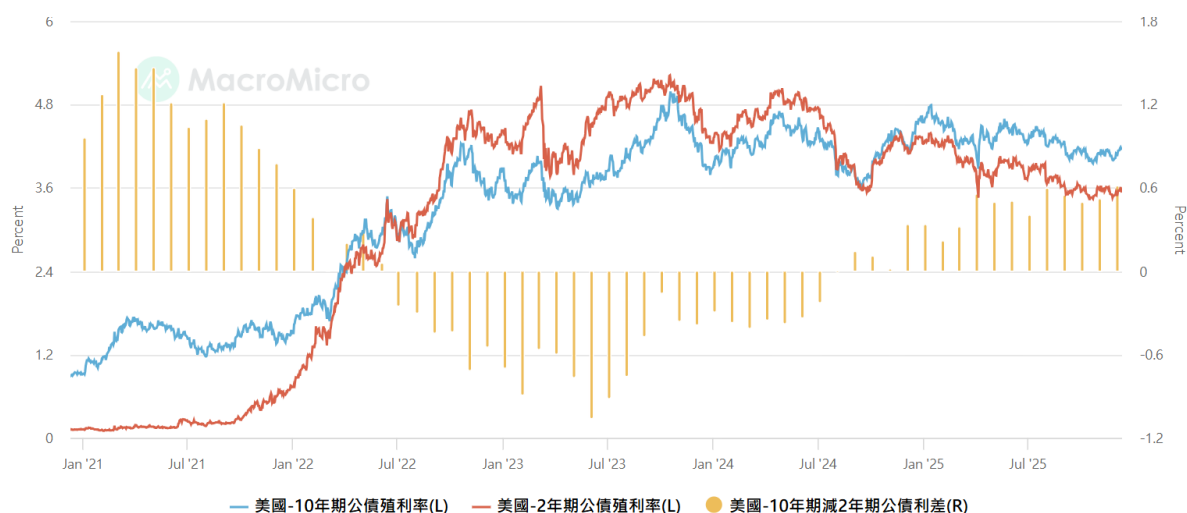


圖 7：2020-2025 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

近日多家國際機構密集上調 2025 年中國經濟增速預期。其中，世界銀行、國際貨幣基金組織、亞洲開發銀行分別上調 0.4、0.2、0.1 個百分點。

多家機構表示，儘管面臨衝擊，中國經濟展現了顯著韌性。世界銀行 12 月 11 日發佈最新一期中國經濟簡報，相較上期簡報，對 2025 年中國經濟增速預期上調 0.4 個百分點。世界銀行表示，從全年來看，中國經濟表現好於年初預期。中國政府更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策支撐了我國內地消費和投資。同時，中國出口市場更加多元化，為保持出口韌性提供了支撐。

12 月 10 日，國際貨幣基金組織表示，預計 2025 年中國經濟增速將達 5%，較今年 10 月發佈的《世界經濟展望報告》上調 0.2 個百分點。當日，亞洲開發銀行表示，得益於中國出口的韌性表現和財政政策持續發力，決定對 2025 年中國經濟增速預期上調 0.1 個百分點。

世界銀行、國際貨幣基金組織還上調了對明年中國經濟增速預期，分別上調 0.4、0.3 個百分點。對於中國經濟增長前景，世界銀行中國首席經濟學家米麗莎認為，長期來看，中國經濟增長潛力仍相當高。通過加強科技創新、提高資源配置效率等，中國將繼續提高生產力水平。

國際貨幣基金組織總裁格奧爾基耶娃表示，中國正在通過一系列有針對性的措施擴大內需，包括加強社會保障體系、增加養老支援和發放育兒補貼、綜合整治“內卷式”競爭等，這有助於提高中期增長前景。中國正在擁抱新的增長模式，相信中國經濟未來可以實現更強勁的增長。

(二) 內地製造業與服務業 PMI 指數

2025 年 11 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 49.2%，比上月上升 0.2 個百分點，景氣水平有所改善。從企業規模看，大型企業 PMI 為 49.3%，比上月下跌 0.6 個百分點，低於臨界點；中、小型企業 PMI 分別為 48.9%和 49.1%，比上月上升 0.2 個和 2.0 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高於臨界點，生產指數位於臨界點，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。

2025 年 11 月份，內地非製造業商務活動指數為 49.5%，比上月下跌 0.6 個百分點。分行業看，建築業商務活動指數為 49.6%，比上月上升 0.5 個百分點；服務業商務活動指數為 49.5%，比上月下跌 0.7 個百分點。從服務業行業看，鐵路運輸、電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨幣金融服務等行業商務活動指數均位於 55.0%以上較高景氣區間；房地產、居民服務等行業商務活動指數均低於臨界點。

(%) 50%=与上月比较无变化

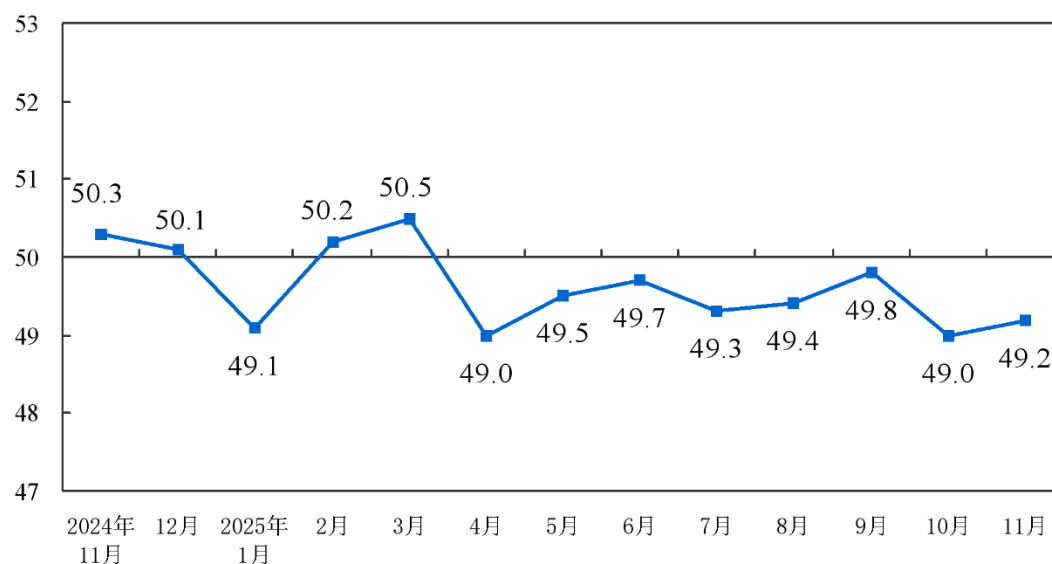


圖 8：內地製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

(%) 50%=与上月比较无变化

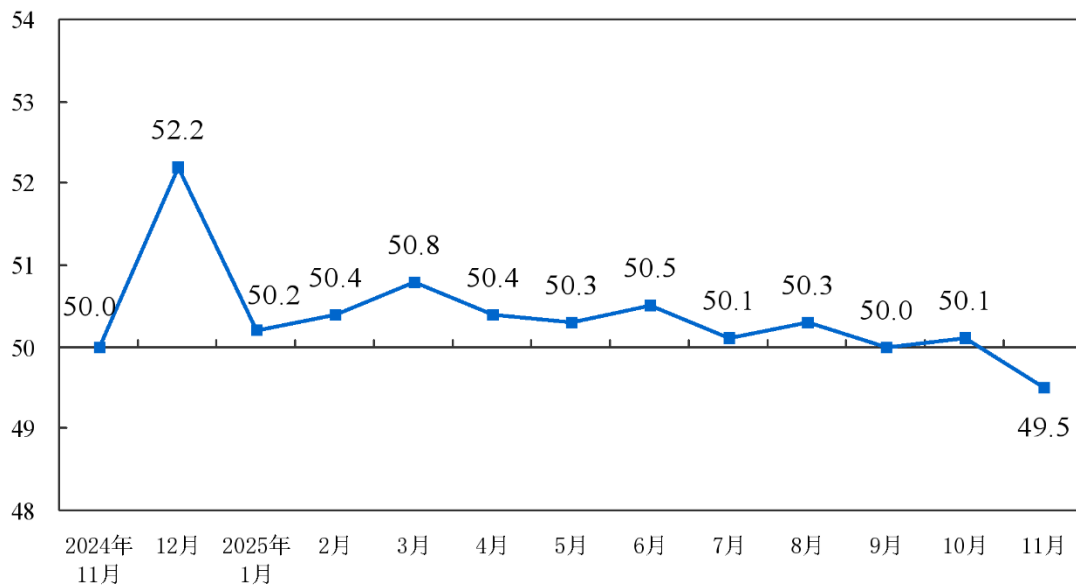


圖 9：內地非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

(三) 第二、三產業方面

2025 年 1-10 月份，內地規模以上工業企業實現利潤總額 59,502.9 億元（人民幣，下同），同比增長 1.9%。1-10 月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 18,490.2 億元，同比持平；股份制企業實現利潤總額 44,328.3 億元，增長 1.5%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額 14,848.6 億元，增長 3.5%；私營企業實現利潤總額 16,995.6 億元，增長 1.9%。

2025 年 1-10 月，內地房地產開發投資 73,563 億元（人民幣，下同），同比下跌 14.7%；其中，住宅投資 56,595 億元，下跌 13.8%。1-10 月份，房地產開發企業房屋施工面積 652,939 萬平方米，同比下跌 9.4%。其中，住宅施工面積 455,253 萬平方米，下跌 9.7%。房屋新開工面積 49,061 萬平方米，下跌 19.8%。其中，住宅新開工面積 35,952 萬平方米，下跌 19.3%。房屋竣工面積 34,861 萬平方米，下跌 16.9%。其中，住宅竣工面積 24,866 萬平方米，下跌 18.9%。

2025 年 1-10 月，內地新建商品房銷售額 69,017 億元（人民幣，下同），下跌 9.6%；其中住宅銷售額下跌 9.4%。10 月末，商品房待售面積 75,606 萬平方米，比 9 月末減少 322 萬平方米。其中，住宅待售面積減少 292 萬平方米。

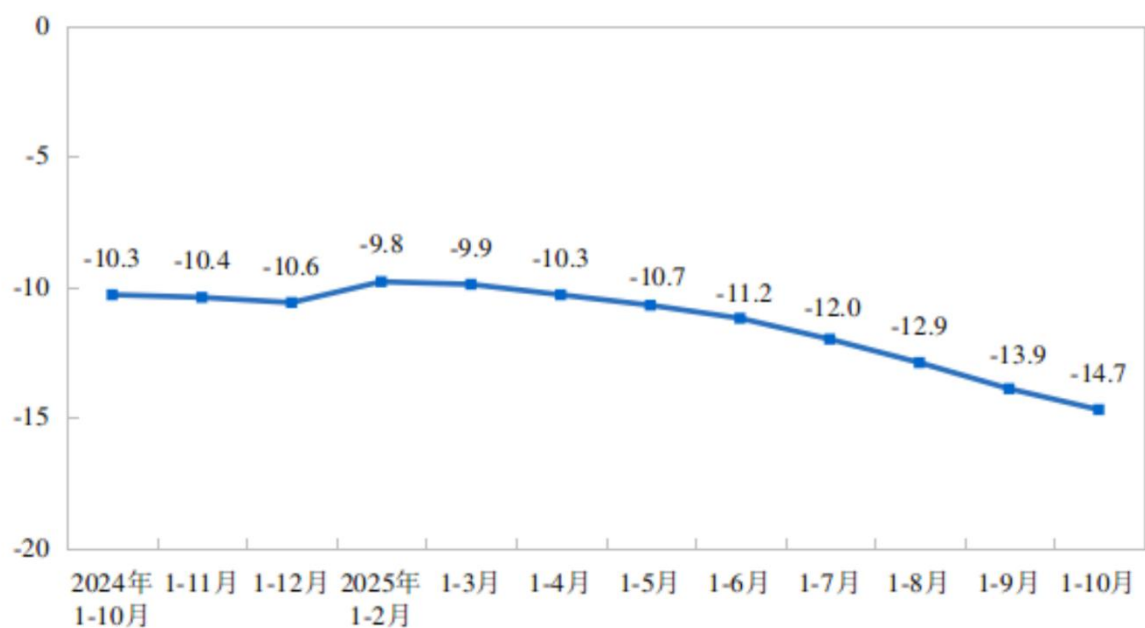


圖 10：內地房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

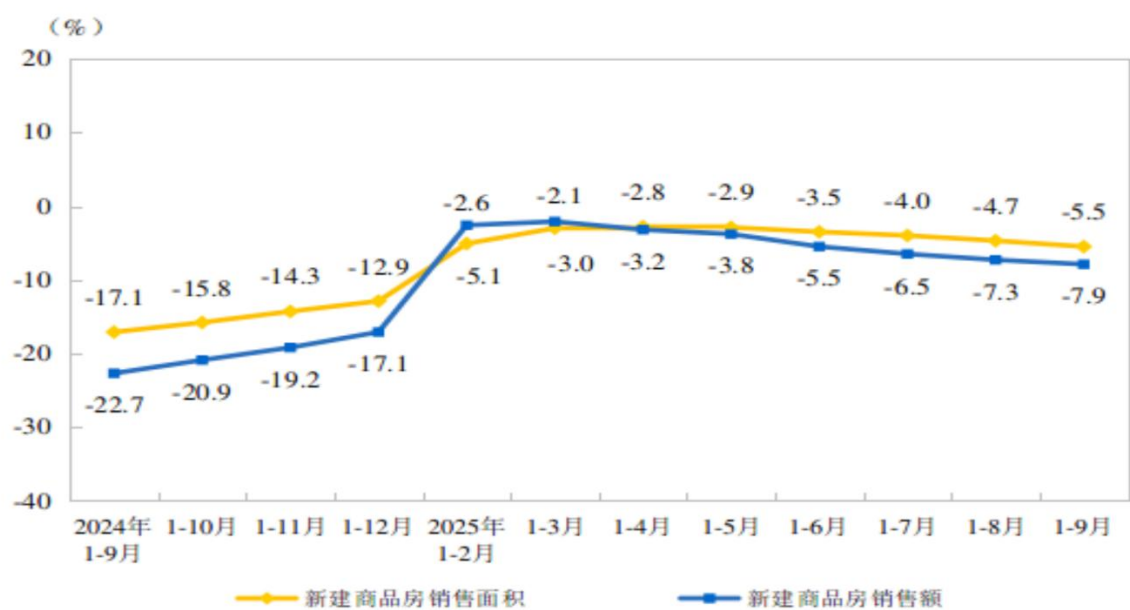


圖 11：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025 年 1-10 月，內地房地產開發企業到位資金 78,853 億元（人民幣，下同），同比下跌 9.7%。其中，內地貸款 12,160 億元，下跌 1.8%；利用外資 19

億元，下跌 37.5%；自籌資金 28,419 億元，下跌 10.0%；定金及預收款 23,257 億元，下跌 12.0%；個人按揭貸款 10,834 億元，下跌 12.8%。

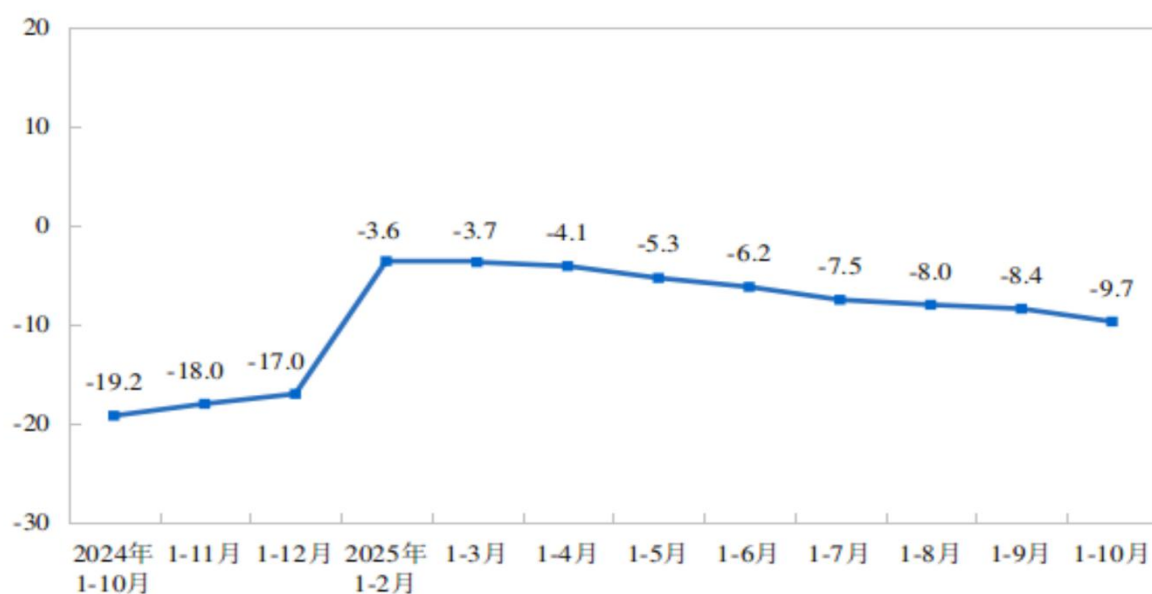


圖 12：內地房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025 年 10 月，內地房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為 92.43。

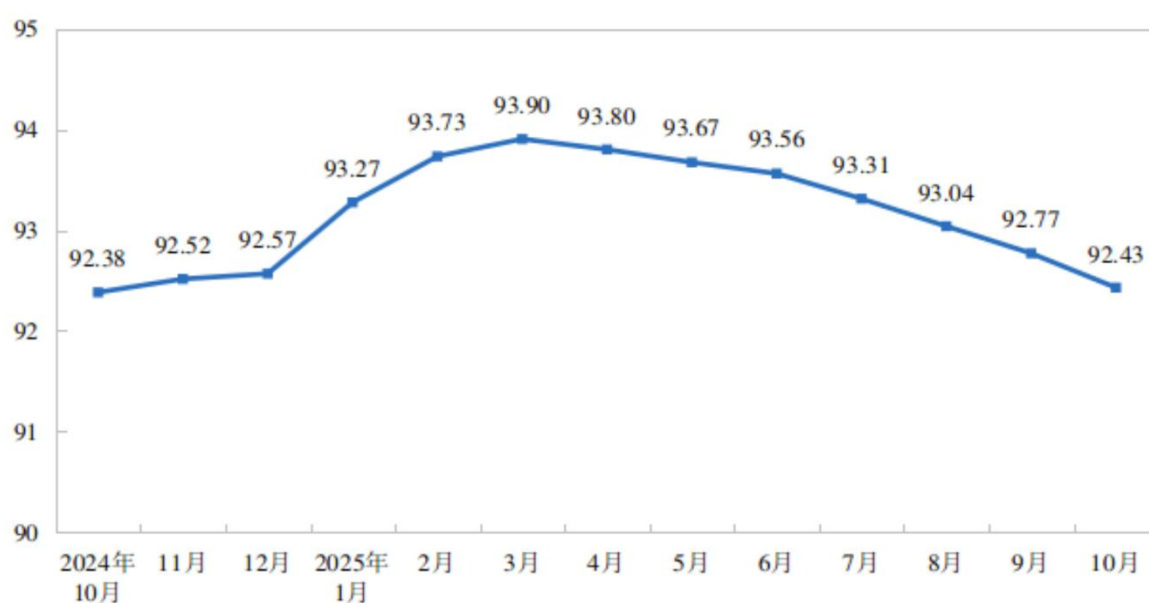


圖 13：內地房地產開發景气指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局

2025 年 10 月份，內地各線城市商品住宅銷售價格環比下跌。10 月份，一線城市新建商品住宅銷售價格環比下跌 0.3%，降幅與上月相同。其中，上海上升 0.3%，北京、廣州和深圳分別下跌 0.1%、0.8%和 0.7%。二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。三線城市新建商品住宅銷售價格環比下跌 0.5%，降幅擴大 0.1 個百分點。

10 月份，一線城市二手住宅銷售價格環比下跌 0.9%，降幅比上月收窄 0.1 個百分點。其中，北京、上海、廣州和深圳分別下跌 1.1%、0.9%、0.9%和 0.9%。二線城市二手住宅銷售價格環比下跌 0.6%，降幅收窄 0.1 個百分點。三線城市二手住宅銷售價格環比下跌 0.7%，降幅擴大 0.1 個百分點。

10 月份，內地各線城市商品住宅銷售價格同比下跌。10 月份，一線城市新建商品住宅銷售價格同比下跌 0.8%，降幅比上月擴大 0.1 個百分點。其中，上海上升 5.7%，北京、廣州和深圳分別下跌 2.0%、4.2%和 2.6%。二線城市新建商品住宅銷售價格同比下跌 2.0%，降幅收窄 0.1 個百分點。三線城市新建商品住宅銷售價格同比下跌 3.4%，降幅與上月相同。

10 月份，一線城市二手住宅銷售價格同比下跌 4.4%，降幅比上月擴大 1.2 個百分點。其中，北京、上海、廣州和深圳分別下跌 4.7%、3.4%、6.4%和 3.3%。二線城市二手住宅銷售價格同比下跌 5.2%，降幅擴大 0.2 個百分點。三線城市二手住宅銷售價格同比下跌 5.7%，降幅與上月相同。

2025 年 10 月，我國國際收支貨物和服務貿易進出口規模 42,858 億元。其中，貨物貿易出口 21,630 億元，進口 15,217 億元，順差 6,413 億元；服務貿易出口 2,607 億元，進口 3,404 億元，逆差 797 億元。服務貿易主要項目為：旅行服務進出口規模 1,751 億元，運輸服務進出口規模 1,705 億元，其他商業服務進出口規模 992 億元，電信、計算機和資訊服務進出口規模 658 億元。

按美元計值，2025 年 10 月，我國國際收支貨物和服務貿易出口 3,416 億美元，進口 2,625 億美元，順差 792 億美元。

2025 年 1 至 10 月，我國服務貿易穩步增長，服務進出口總額 65,844.3 億元（人民幣，下同），同比增長 7.5%。資料顯示，1 至 10 月，我國服務出口

29,090.3 億元，同比增長 14.3%；服務進口 36,754 億元，同比增長 2.6%；服務貿易逆差 7,663.7 億元，同比減少 2,693.9 億元。

具體來看，知識密集型服務貿易保持增長。1 至 10 月，知識密集型服務進出口 25,121.5 億元，同比增長 6.4%。其中，其他商業服務、電信電腦和資訊服務進出口 10,698.1 億元、8,836.9 億元，增速分別為 4.2%、9.9%。知識密集型服務出口 14,687.9 億元，同比增長 9.5%；知識密集型服務進口 10,433.6 億元，同比增長 2.3%；順差 4,254.3 億元，比上年同期擴大 1,036 億元。旅行服務出口高速增長也是一大亮點。1 至 10 月，旅行服務增長較快，進出口達 18,125.4 億元，同比增長 8.5%。其中，出口同比增長 52.5%，進口同比增長 2.3%。

（四）文化產業數據

2025 年前三季度，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，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 14：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

初步統計，2025 年 11 月末社會融資規模存量為 440.07 萬億元(人民幣，下同)，同比增長 8.5%。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額為 267.42 萬億元，同比增長 6.3%；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額為 1.13 萬億元，同比下跌 16.5%；委託貸款餘額為 11.32 萬億元，同比增長 1%；信託貸款餘額為 4.6 萬億元，同比增長 7.4%；未貼現的銀行承兌匯票餘額為 2.3 萬億元，同比增長 0.4%；企業債券餘額為 34.08 萬億元，同比增長 5.6%；政府債券餘額為 94.24 萬億元，同比增長 18.8%；非金融企業境內股票餘額為 12.14 萬億元，同比增長 4%。

從結構看，11 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 60.8%，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%，同比持平；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 0.5%，同比低 0.1 個百分點；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 21.4%，同比高 1.8 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。

(七) 外匯儲備方面數據

截至 2025 年 11 月末，內地外匯儲備規模為 33,464 億美元，較 10 月末上升 30 億美元，升幅為 0.09%。2025 年 11 月，受主要經濟體宏觀經濟數據、貨幣政策預期等因素影響，美元指數下跌，全球金融資產價格漲跌互現。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、穩中有進發展態勢，為外匯儲備規模保持基本穩定提供支撐。

(八) 債券市場發展方面數據

2025 年 10 月份，內地債券市場共發行各類債券 63,574.6 億元（人民幣，下同）。國債發行 11,695.5 億元，地方政府債券發行 5,604.7 億元，金融債券

發行 8,010.8 億元，公司信用類債券 1 發行 11,836.2 億元，信貸資產支持證券發行 343.4 億元，同業存單發行 25,649.0 億元。

截至 2025 年 10 月末，內地債券市場託管餘額 194.6 萬億元（人民幣，下同）。其中，銀行間市場託管餘額 171.7 萬億元，交易所市場託管餘額 22.9 萬億元。分券種來看，國債託管餘額 39.4 萬億元，地方政府債券託管餘額 53.7 萬億元，金融債券託管餘額 44.2 萬億元，公司信用類債券託管餘額 34.4 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 20.7 萬億元。商業銀行櫃檯債券託管餘額 2,425.2 億元。

2025 年 10 月份，內地銀行間債券市場現券成交 26.6 萬億元（人民幣，下同），日均成交 1.5 萬億元，同比增加 10.2%，環比增加 3.9%。單筆成交量在 500-5,000 萬元的交易佔總成交金額的 48.06%，單筆成交量在 9,000 萬元以上的交易佔總成交金額的 45.68%，單筆平均成交量 4,177.69 萬元。交易所債券市場現券成交 3.3 萬億元，日均成交 1,937.9 億元。商業銀行櫃檯債券成交 6.6 萬筆，成交金額 587.3 億元。

截至 2025 年 10 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 1.9%。其中，境外機構在銀行間債券市場的債券託管餘額 3.7 萬億元；分券種看，境外機構持有國債 2.0 萬億元、佔比 54.7%，同業存單 0.8 萬億元、佔比 20.9%，政策性銀行債券 0.8 萬億元、佔比 20.1%。

（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大致在約 3,816 - 4,034 點之間震盪。買盤焦點主要集中在科技、半導體與“AI/晶片自主化”題材股，受惠於內地政策對自製晶片及科技板塊支持，帶動相關板塊成為近期主力。



圖 15：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 12 月 12 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元兌 7.05 人民幣左右。



圖 16：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 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、茶等內地商品，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 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、內地市場、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 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 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》從優化我國內地商品退（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 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。

2025 年 11 月，海南離島免稅新政實施首月，海口海關共監管免稅購物金額 23.8 億元（人民幣，下同），同比增加 27.1%，購物人數 32.9 萬人次，件數 190.5 萬件。其中，新政新增的寵物用品、可隨身攜帶的樂器等品類（包括小家電、電子消費品類）共銷售 7,597 件，金額 1,300 萬元；國產商品共銷售 126 件，金額 39.1 萬元。

從購物群體看，離境旅客購買離島免稅商品 4,100 件，金額 906.3 萬元；海南島內居民“即購即提” 13,903 件，購物金額 1,080.8 萬元。

11 月 1 日起，經調整優化的海南離島旅客免稅購物政策實施，涉及新增免稅商品品類、擴大供給範圍，允許我國內地商品進入離島免稅店、提供退（免）稅支持，調整免稅購物年齡門檻，擴大政策適用人群、覆蓋離境旅客，優化島內居民“即購即提”政策等五方面內容。

2025 年 12 月 8 日，國際貨幣基金組織上海中心正式開業。國際貨幣基金組織總裁克裡斯塔利娜·格奧爾基耶娃、中國人民銀行行長潘功勝、上海市市長龔正出席開業儀式。中國人民銀行副行長宣昌能參加相關活動。

上海中心是國際貨幣基金組織在全球設立的區域中心之一，旨在加強國際貨幣基金組織與亞太地區經濟體的交流與合作，就新興市場和中等收入國家關注領域開展相關研究，為區域內經濟體提供有針對性的能力建設支援，維護全球和區域金融穩定。

潘功勝指出，習近平主席今年 9 月提出全球治理倡議，呼籲彙聚團結力量，踐行多邊主義，注重行動導向，推動構建更加公正合理的全球治理體系。基金組織上海中心的開業運營，充分體現了中國與基金組織宣導合作共贏的堅定立場，對於深化基金組織與中國的合作，促進亞太區域國家間的宏觀經濟政策交流和協調，維護全球和區域金融穩定、完善全球金融治理具有重要意義。人民銀行將繼續與上海市和基金組織一道，全力支援上海中心的建設與發展。

2025 年 12 月 8 日，中共中央政治局召開會議，分析研究 2026 年經濟工作。會議指出，今年經濟社會發展主要目標將順利實現，“十四五”圓滿收官，為

“十五五”奠定更加堅實基礎，也為我國經濟在複雜環境中保持穩中向好注入信心。會議強調，在外部壓力加大與內部困難並存的情況下，黨中央科學決策、各地區各部門狠抓落實，前三季度 GDP 同比增長 5.2%，在主要經濟體中保持前列，新質生產力加快培育，改革開放穩步推進，重點領域風險化解取得積極進展，民生保障更加有力。

會議表示 2026 年是“十五五”開局之年，會議判斷未來發展環境更趨複雜，不確定因素增多，要求堅持穩中求進、提質增效，更好統籌國內經濟與國際經貿鬥爭、統籌發展與安全，釋放以高質量發展的確定性應對外部不確定性的明確信號。會議確定明年經濟工作的著力點，包括持續擴大內需和優化供給、做優增量與盤活存量、因地制宜發展新質生產力、推進全國統一大市場建設、防範化解重點風險、穩就業穩企業穩預期等，並提出實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，增強逆週期和跨週期調節力度，提升宏觀政策效能。

會議明確提出做好明年經濟工作的“八個堅持”：堅持內需主導、創新驅動、改革攻堅、擴大開放、協調發展、“雙碳”引領、保障民生與守牢底線。這些要求緊扣“十五五”規劃建議，著力突破需求不足、結構瓶頸和動力轉換等關鍵問題，引導各地立足實際，避免同質化競爭，推動高質量、可持續發展。

會議同時強調加強黨中央集中統一領導，樹立和踐行正確政績觀，科學編制國家與地方“十五五”規劃。各地要依據自身產業基礎精準定位、協同發展，以點上突破帶動全域。會議亦部署歲末年初保供穩價、關心困難群眾生活、解決拖欠帳款問題，並嚴格落實安全生產要求，兜牢民生和安全底線。

1.2.3 香港經濟動態

2025 年 11 月 18 日，香港特區政府統計處公佈最新勞動人口統計（2025 年 8 月至 10 月的臨時數字）。經季節性調整的失業率由 2025 年 7 月至 9 月的 3.9% 下跌至 2025 年 8 月至 10 月的 3.8%；就業不足率則維持於 1.6% 不變。

與 2025 年 7 月至 9 月比較，在 2025 年 8 月至 10 月期間，許多主要經濟行業的失業率（未經季節性調整）均見下跌，其中以零售、住宿及膳食服務業、

專業及商用服務業（不包括清潔及同類活動）、地基及上蓋工程業及金融業的跌幅較為明顯。各行業的就業不足率變動不一，但整體幅度不大。

總就業人數由 2025 年 7 月至 9 月的 3,674,500 人下跌至 2025 年 8 月至 10 月的 3,672,700 人，減少約 1,800 人。同期總勞動人口由 3,830,100 人下跌至 3,822,300 人，減少約 7,800 人。

失業人數（未經季節性調整）由 2025 年 7 月至 9 月的 155,600 人減至 2025 年 8 月至 10 月的 149,600 人，減少約 6,000 人。同期就業不足人數則由 60,000 人上升至 60,800 人，增加約 800 人。

2025 年 11 月 20 日，香港特區政府統計處公佈 2025 年 10 月份消費物價指數。綜合消費物價指數按年上升 1.2%，較 2025 年 9 月的 1.1%略高。剔除政府一次性紓困措施後，基本通脹率仍為 1.0%，與 9 月相同。

經季節性調整後，截至 2025 年 10 月止三個月的綜合消費物價指數平均每月上升 0.1%；截至 9 月止三個月則為 0.2%。剔除政府一次性紓困措施後，有關升幅均為 0.1%。

2025 年 11 月 25 日，香港特區政府統計處公佈 2025 年 10 月份的對外商品貿易統計。2025 年 10 月香港整體出口及進口貨值均錄得按年升幅，分別增加 17.5%及 18.3%。

2025 年 10 月商品整體出口貨值為 4,618 億元(港元，下同)，較 2024 年同月上升 17.5%；進口貨值為 5,017 億元，較 2024 年同月上升 18.3%。2025 年 10 月錄得有形貿易逆差 399 億元，相等於進口貨值的 8.0%。

2025 年首 10 個月方面，商品整體出口貨值按年上升 13.8%；進口貨值上升 13.6%。同期錄得有形貿易逆差 3,340 億元，相等於進口貨值的 7.3%。

經季節性調整後，截至 2025 年 10 月止三個月與對上三個月比較，商品整體出口貨值下跌 1.6%，進口貨值下跌 1.9%。

2025 年 12 月 1 日，香港特區政府統計處公佈最新的零售業銷貨額數字。2025 年 10 月的零售業總銷貨價值的臨時估計為 352 億元(港元，下同)，較 2024 年同月上升 6.9%。2025 年 9 月的零售業總銷貨價值的修訂估計較 2024 年同月

上升 6.0%。2025 年首 10 個月合計的零售業總銷貨價值的臨時估計維持在去年同期的相若水平。在 2025 年 10 月的零售業總銷貨價值中，網上銷售佔 14.6%。該月的零售業網上銷售價值的臨時估計為 52 億元，較 2024 年同月上升 27.2%。2025 年 9 月的零售業網上銷售價值的修訂估計較 2024 年同月上升 27.2%。與 2024 年同期比較，2025 年首 10 個月合計的零售業網上銷售價值的臨時估計上升 9.5%。

過去一個月，香港恆生指數大致在約 25,200 – 27,200 點間震盪。資金聚焦於科技/硬體股、零售硬體類（例如與 AI、消費電子相關公司）與部分傳統藍籌金融/保險股。



圖 17：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 10 月 2 日，大華繼顯將全年博彩收入預測上調 1.0%至 2,450 億澳門元，即按年增長 8%，達至 2019 年水平的約 84%²。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 月迎來國慶黃金週長假，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

² “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。

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 12 月 8 日，瑞銀料今年澳門整體賭收預測按年增 9% 明年料再升 6%³。瑞銀發表研究報告指，澳門博彩業受到旅遊產品增加、加強市場營銷活動及更多元化的客戶基礎所帶動，令特別是高端市場的賭收持續增長，因此更看好澳門賭收前景。該行預期，隨著再投資趨勢正常化，擁有強大高端產品和服務定位的營運者的表現將優於市場。

該行將今年澳門賭收預測輕微上調少於 1%，至按年增長 9%，但與 2019 年比則仍低出 16%。該行又將明年賭收預測上調 1%，至按年增長 6%，或較 2019 年仍低出 11%，並上調 2027 年賭收預測上調 2%，至按年增長 4%，或較 2019 年仍低出 7%。

另外，該行將今明兩年的澳門中場博收預測上調 1%，分別至按年增長 7%及 6%，又將 2027 年澳門中場賭收預測調升 2%，至按年增長 4%。至於貴賓廳，該行將今年賭收預測下調 1%，至按年增長 22%，但維持明年預測至按年增長 6%，並將 2027 年預測上調 1%，至按年增長 4%。

2025 年 12 月 9 日，摩通料第四季澳門博彩收入最多按年升 19%⁴。摩根大通研究報告指，數據顯示澳門 12 月首七天的博彩總收入為 52 億澳門元(下同)，即日均約 7.42 億元，較 11 月升逾 5%，亦較去年同期增長超過 25%，雖然基數較低。樂觀情境下，若升幅能持續至月底，今年第四季的博彩總收入或按年升 18%至 19%，按季升 8%至 9%，達至六年高位，顯著高於該行及市場預期的 13%至 14%。

³ “瑞銀料今年澳門整體賭收預測按年增 9% 明年料再升 6%”，《澳門日報》，2025 年 12 月 8 日。

⁴ “摩通料第四季澳門博彩收入最多按年升 19%”，阿斯達克財經網，2025 年 12 月 9 日。

1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動

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⁵。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。

2025 年 11 月 25 日，立法會全體會議一般性表決通過《二〇二六年財政年度預算案》，審慎估算明年本澳博彩毛收入為 2,360 億元（澳門元，下同），以此作為草擬《二〇二六年財政年度預算案》法案的主要公共財政收入基礎。幾項重要預算金額如下：一般綜合預算方面，預算收入 1,187 億 9,671 萬元，預算開支 1,134 億 8,443 萬元，預算結餘 53 億 1,228 萬元，當中中央預算結餘 52 億 2,069 萬元，自治部門及機構預算結餘 9,160 萬元。

在公共財政狀況穩健的情況下，《二〇二六年財政年度預算案》法案建議延續《二〇二六年財政年度預算案》所訂定的一系列惠民及稅費減免措施，包括：

⁵ “消費獎賞聯動消費 10.6 億”，《澳門日報》，2025 年 11 月 11 日。

延續現金分享計劃、非強制性中央公積金制度預算盈餘特別分配、醫療補貼計劃、居住單位電費補貼計劃、敬老金、殘疾津貼等一系列惠民措施；延續減收30%職業稅、職業稅免稅額定為144,000元、退還居民已繳納2024年度職業稅稅款的60%及上限為14,000元、豁免徵收營業稅、所得補充稅免稅額定為600,000元、豁免小販牌照費等一系列稅費減免措施。

此外，《二〇二六年財政年度預算案》法案還建議調整及新增合共3項稅務優惠措施，包括：調整房地產稅務優惠措施。豁免特區成年居民購買住宅樓價首600萬元相應的財產移轉印花稅，以取代現行首次置業購買住宅樓價首300萬元的稅務優惠，並會配套調整有關樓宇按揭成數上限，進一步減輕特區居民購買住宅物業的負擔；推出企業財資中心稅務優惠措施。對符合條件的經營財資中心業務的企業，適用5%的所得補充稅優惠稅率，相關稅率亦適用於該等公司股東獲分派有關業務的股息收益；推出投資基金業務的稅務優惠措施。為配套明年1月1日第11/2025號法律《投資基金法》的實施，並為了吸引投資基金落戶本澳，對符合條件的投資基金管理公司、投資基金及其特殊項目公司，以及有關基金投資者，適用包括5%所得補充稅優惠稅率等多項稅務優惠。

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12月11日，澳門旅遊局舉行“澳門·創意城市美食之都”2025年工作會議，向與會者介紹創意城市網絡最新情況及2026年工作計劃，並邀請政府、學術及業界代表分享推進美食之都工作的經驗與成果。會議由旅遊局局長文綺華主持，她表示，澳門作為創意城市美食之都，積極推動跨地域、跨範疇交流，發揮中外文化交流橋樑作用，融入國家發展大局，並以聯合國2030年可持續發展目標為指引開展多元活動，未來將重點深化跨範疇交流合作，推進經濟適度多元及可持續發展。

會上介紹，中國今年新增泉州與無錫為創意城市成員，其中泉州獲評“美食之都”，中國“美食之都”總數增至七座，保持全球最多。澳門今年派代表

及廚師參與多項國際交流，包括赴法出席聯合國教科文組織創意城市網絡第 17 次年會、泉州及泰國相關活動，以及跨領域交流活動，展示可持續和創新美食發展措施。

旅遊局持續推動“旅遊+美食”融合發展，透過“澳門國際美食之都嘉年華”、美食主題活動、推廣資助計劃及多渠道宣傳，鞏固澳門國際美食形象。今年，澳門土生葡菜名廚馬央編著的食譜《土生家嚙》獲第 31 屆世界美食家食譜大獎最佳三語著作及最佳葡語食譜獎，另《希望饗宴》結合烹飪與公益，體現美食文化促進社會共融的作用。

（二）大健康方面

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⁶。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”⁷。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”

⁶ “澳琴研發‘澳本堂’，年內設 50 台”，《澳門日報》，2025 年 10 月 5 日。

⁷ “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 / 藥物監督管理局，2025 年 10 月 8 日。

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。

2025 年 12 月 11 日，北京市工商聯與澳門工商聯會在北京舉行座談交流會，圍繞中醫藥與大健康產業發展、企業合作機遇等主題深入交流，探討京澳工商界協同發展新路徑⁸。會上，澳門工商聯會代表指出，澳門正運用“一國兩制”與中葡平台優勢推動中醫藥國際化，並期望在中醫藥標準化、科研轉化、跨境服務及“中醫藥+會展”“中醫藥+健康旅遊”等領域加強與北京合作。同時建議共建中醫藥健康信息平台、推進服務流程標準化及數字化，提高產業可及性與市場認同。

多位企業家從科技賦能、產學研融合、技術合作與跨區域市場拓展等方面分享建議，認為京澳兩地在中醫藥科研、人才培養、產品開發與國際市場推廣上互補性強，有助共同打造具有競爭力的大健康產業生態。

（三）現代金融方面

2025 年 11 月 26 日，金融管理局表示正籌備中央證券託管系統(CSD)全面自主升級工作，已聘任“優化 CSD 專家委員會”，為系統全面升級及澳門債券市場發展提供專業意見。“優化 CSD 專家委員會”聘任書頒發儀式於 11 月 26 日舉行。金管局行政管理委員會代主席黃善文致辭時稱，按照澳門債券市場“對接內地、聯通世界”的發展定位，中央證券託管系統作為澳門債券市場的核心基礎設施，極需強化對接國際市場的能力，便利境外投資者參與澳門市場。金

⁸ “京澳工商聯共探中醫藥協同路徑”，《澳門日報》，2025 年 12 月 11 日。

管局稱，特區政府將持續推動 CSD 與國際中央證券託管機構對接聯通，研究推出債券發行補貼措施，進一步提升澳門債券市場的競爭力。

2025 年 10 月 22 日，“2025 第四屆粵港澳大灣區金融論壇年度大會”舉行，吸引粵港澳及內地逾百位政、商、學界代表出席，共同探討現代金融助力區域協同發展與產業升級的新路徑⁹。論壇由中國人民大學國家金融研究院、中國資本市場研究院及澳門銀行公會聯合主辦，以“以現代金融體系建設為契機，着力推動澳門產業多元發展，開創大灣區協同共進新格局”為主題。

多位主禮嘉賓出席，包括澳門經濟財政司司長戴建業、中聯辦經濟部部長劉德成、全國人大常委高開賢、澳門中華總商會會長崔世昌，以及論壇主席吳曉求等。主辦機構期望論壇為澳門現代金融體系建設、經濟適度多元及大灣區融合發展提供助力，強化澳門在區域金融合作中的平台功能。

澳門銀行公會主席葉兆佳致辭時呼籲各界把握澳門與大灣區的歷史性機遇，凝聚力量推動區域協同發展。永利澳門有限公司總裁陳志玲表示，期望藉論壇平台推動金融賦能產業創新、科技帶動服務升級，促進大灣區更具活力及可持續的經濟生態。

（四）高新技術方面

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¹⁰。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。

2025 年 11 月 29 日至 12 月 7 日，經濟及科技發展局主辦的“葡語國家科創企業參訪粵港澳大灣區考察團”¹¹。來自巴西及葡萄牙共 24 家科創企業、高校

⁹ “灣區金融論壇 助澳適度多元”，《澳門日報》，2025 年 12 月 11 日。

¹⁰ “‘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。

¹¹ “經科局助四巴葡科企落戶澳琴”，《澳門日報》，2025 年 12 月 11 日。

及孵化機構等約 30 名代表參與該考察團，其中包括歷屆“巴葡科技企業（澳門）創新創業大賽”獲獎隊伍。

考察團行程涵蓋橫琴、中葡（西語）商貿服務中心、珠海、廣州、東莞及深圳，多次參觀科技企業並舉行路演和座談，深入了解大灣區科創政策、產業生態與營商環境。其間，經科局亦安排巴葡科企於 AIE 博覽會設展，與多家投資機構及科企交流。活動促成三家巴西科企在澳門、另一家在橫琴辦理開業手續，並簽署七項合作協議。

（五）會展商貿及文化體育方面

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¹²。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¹³。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。

¹² “工展會開幕 展澳門製造實力”，《澳門日報》，2025 年 10 月 3 日。

¹³ “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¹⁴。由澳門餐飲業聯合商會主辦的“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¹⁵。2025 “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

¹⁴ “湖北·武漢澳門周 續拓內地客源”，《澳門日報》，2025 年 9 月 3 日。

¹⁵ “陸海空三展逾六萬人次參與”，《澳門日報》，2025 年 11 月 10 日。

2025 年 12 月 8 日至 15 日舉行·澳門賽區承辦 2 個羽毛球競賽項目(肢障/聾人組及智障組)。

2025 年 12 月 11 日，“亞太國際食品展 2025”日前在新加坡圓滿結束，澳門館備受關注。由招商投資促進局聯同澳門廠商聯合會組織的 26 家澳門企業於展期共進行 203 場商業配對，範疇涵蓋食品飲品批發、代理、零售、連鎖超市、電商平台及直播帶貨等。近半參展企業與新加坡客商達成合作意向，涉及經銷代理、超市渠道拓展及全渠道銷售對接，銷情理想。

澳門館展示約 350 款“澳門製造”及“澳門品牌”產品，包括大健康食品、烘焙及手信餅食、涼果、麵食、茶飲及酒類等。其中逾八成產品獲“M 嘜”澳門產品優質認證，超過半數具清真認證，成為客商信心指標。本澳清真食品及大健康類新品備受買家青睞，吸引不少專業採購者洽談；部分展商已成功拓展當地線上線下銷售渠道，並向新加坡超市供貨，產品更獲馬來西亞華人及旅客支持。

1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據

(一) 金融方面

2025 年 10 月，本澳貨幣供應 M2 較 9 月略有上升，按年上升 6.9%至 8,370.2 億澳門元，其中港元及美元的貨幣供應 M2 分別按年上升 3.1%及 23.4%。

表 2：2025 年 10 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計¹⁶

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 (億澳門元)	2025	10	2,687.5	3,664.7	527.3	1,295.4	195.3	8,370.2
	2024	10	2,584.8	3,555.7	538.9	1,049.6	99.3	7,828.4
	2025 年 增長率(%)		4.0%	3.1%	-2.2%	23.4%	96.7%	6.9%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2025	10	462.7	218.6	0.9	17.7	4.7	704.6
	2024	10	464.0	216.3	0.7	9.5	3.8	694.2
	2025 年		-0.3%	1.1%	25.8%	87.0%	25.0%	1.5%

¹⁶(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	年份	月份	幣種					
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	合計
	增長率(%)							
準貨幣負債 (億澳門元)	2025	10	2,224.8	3,446.1	526.4	1,277.7	190.6	7,665.5
	2024	10	2,120.8	3,339.4	538.2	1,040.2	95.5	7,134.1
	2025 年 增長率(%)		4.9%	3.2%	-2.2%	22.8%	99.5%	7.4%

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 10 月，居民存款按月上升 0.1%至 8,156 億澳門元，非居民存款則減少 2.6%至 3,407 億澳門元。另一方面，公共部門在銀行體系的存款增加 2.3%至 2,332 億澳門元。綜合計算，銀行體系總存款下跌 0.2%至 13,894 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 19.3%、44.8%、8.1%及 25.9%。

此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，10 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%。

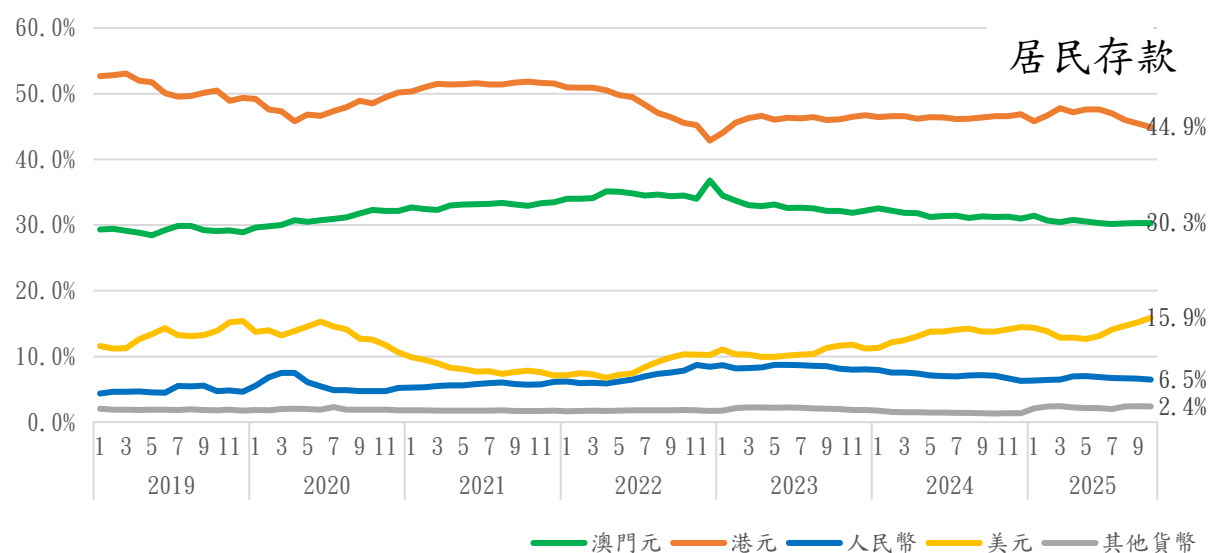


圖 18：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

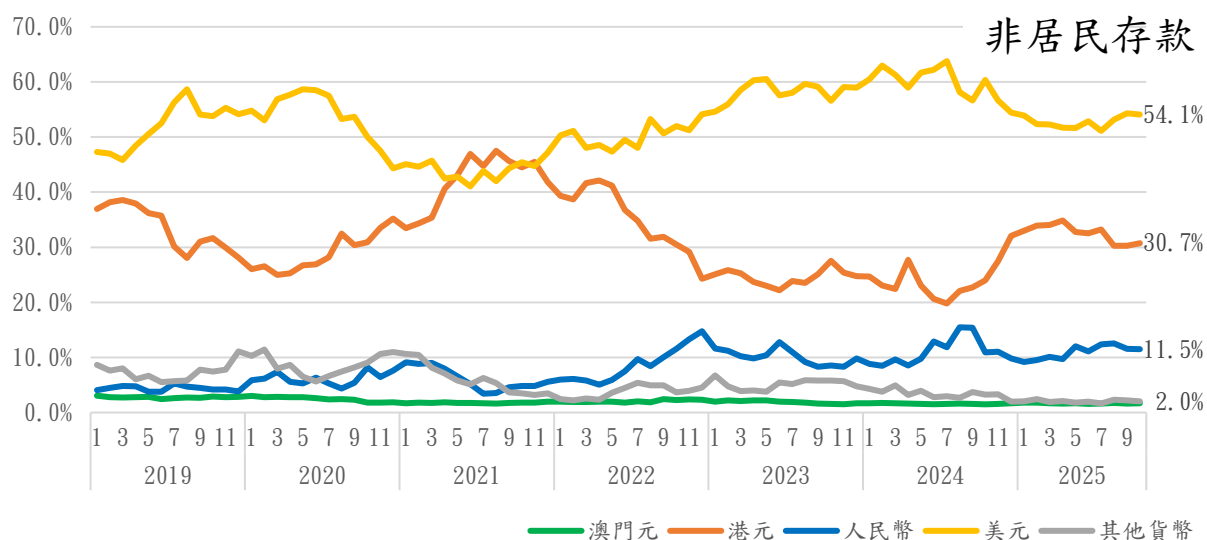


圖 19：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2025 年 10 月，本澳整體不良貸款率為 5.42%，較上期（2025 年 9 月）下跌 0.02 個百分點。其中，居民不良貸款率為 4.63%，與上期持平；非居民不良貸款率為 6.17%，較上期下跌 0.04 個百分點。

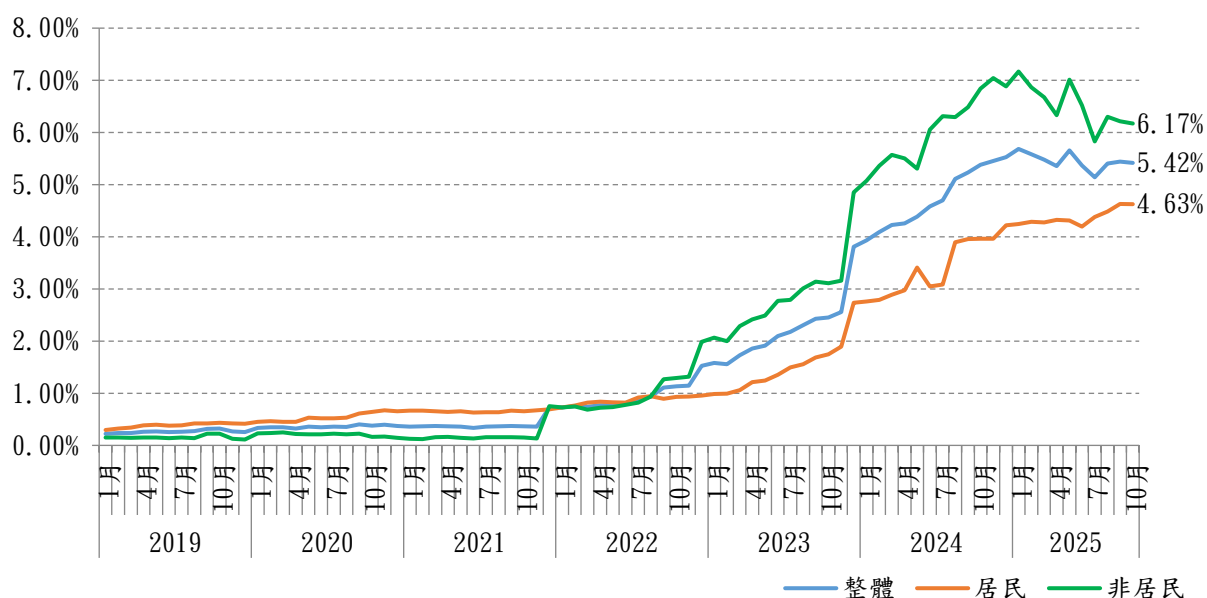


圖 20：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

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	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
	10	55,322	5.42	23,052	4.63	32,270	6.17

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 10 月底，銀行的本地居民貸存比率由 9 月底的 47.9% 下跌至 47.5%，包括非居民部份的總體貸存比率則由 73.3% 上升至 73.5%。

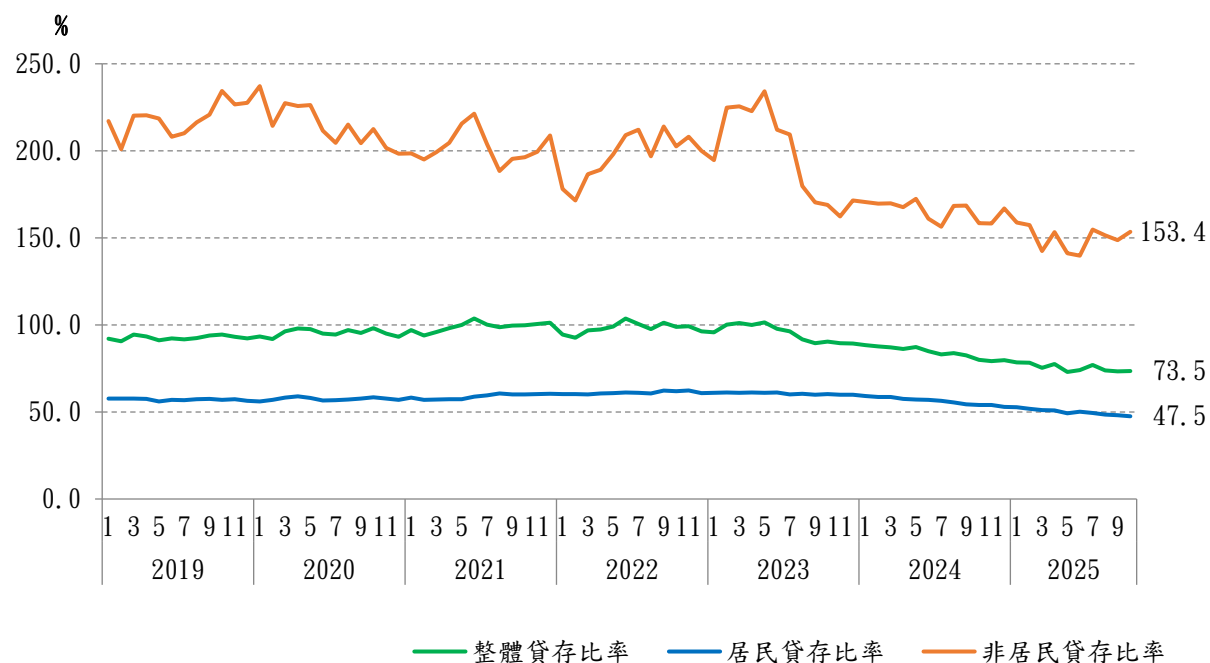


圖 21：2019-2025 年澳門銀行貸存比率（單位：百分比）

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

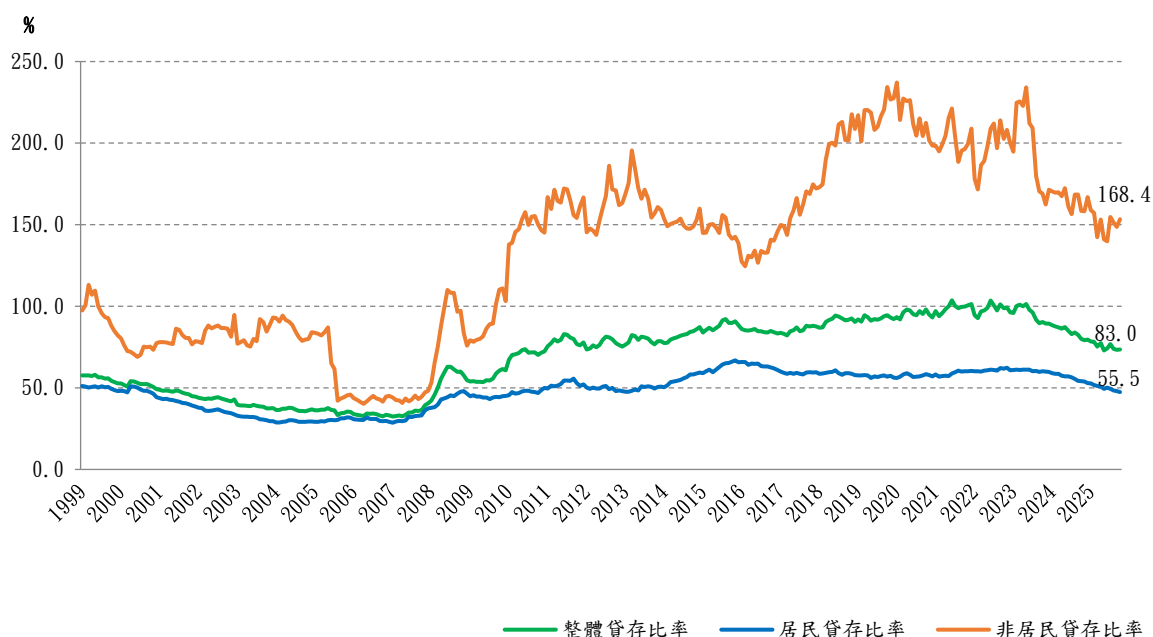


圖 22：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

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 12 月 11 日，香港銀行體系總結餘降至 539.03 億港元。

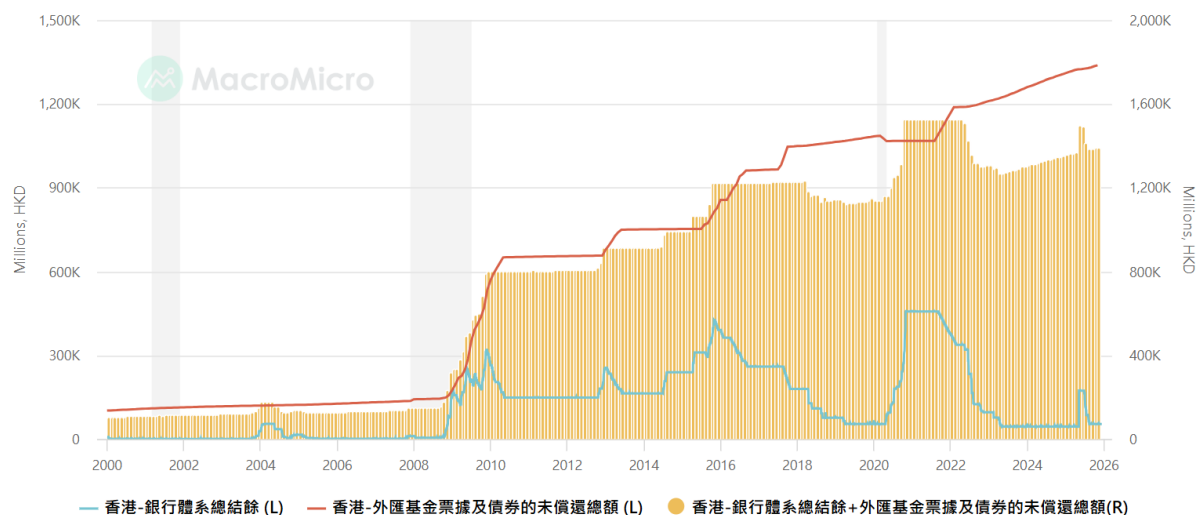


圖 23：2000-2025 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

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 12 月 11 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 3.13%，3 個月期 HIBOR 則為 3.05%。

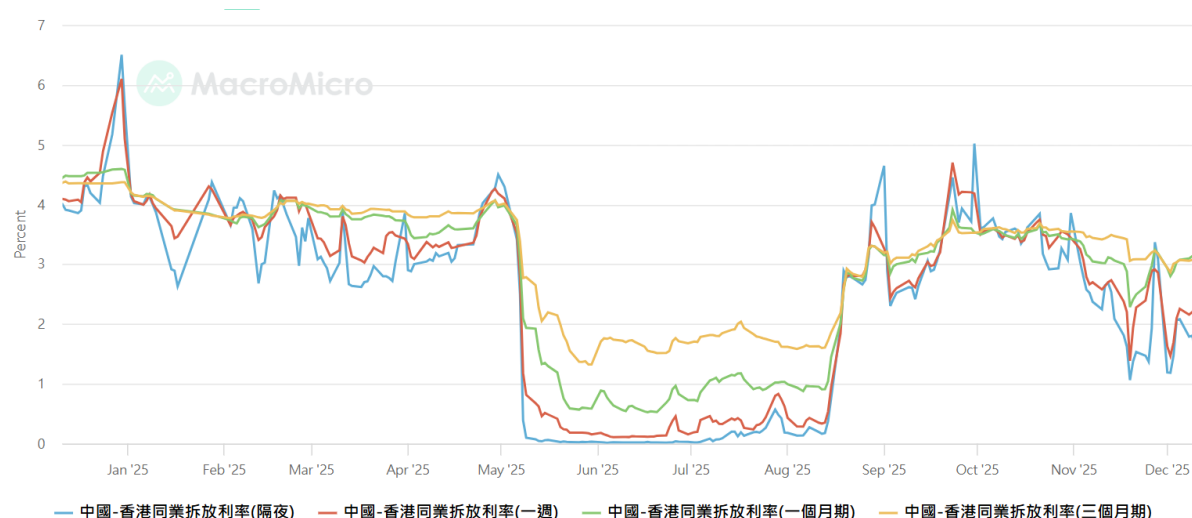


圖 24：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息略有回落。截至 2025 年 12 月 11 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 2.99218%，3 個月期 MAIBOR 則為 2.98656%。

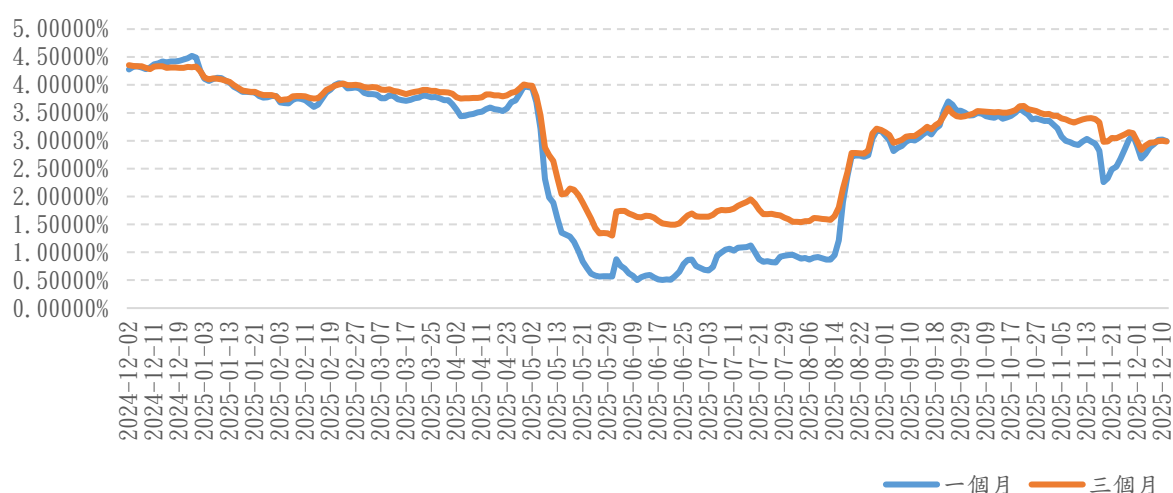


圖 25：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 走勢

資料來源:研究小組根據澳門金融管理局資料整理所得

2025 年 10 月底，澳門特別行政區的外匯儲備資產總額，初步統計為 2,380 億澳門元（297.3 億美元），較 2025 年 9 月經修訂總額 2,392 億澳門元（298.4 億美元）下跌了 0.5%。2025 年 10 月底的外匯資產總額，約相當於 2025 年 9 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 88.8%。

2025 年 10 月的貿易加權澳匯指數為 101.4，較上月上升 0.66 點，與去年同期比較則下跌 2.49 點，顯示總體來說，澳門元兌澳門主要貿易夥伴的貨幣匯率按月上浮，按年則出現下浮的情況。

澳門銀行於 2025 年 9 月新批核的住宅按揭貸款按月上升 38.0%至 11.3 億元（澳門元，下同）¹⁷。其中，佔新批核住宅按揭貸款 95.4%的居民部份增加 34.0%至 10.8 億元，非居民部份上升至 5,200 萬元。2025 年 7 月至 9 月的新批核住宅按揭貸款每月平均數為 10.0 億元，較上期（2025 年 6 月至 8 月）上升 2.5%。

新批核的商用物業貸款從上月較高基數下跌 81.9%至 2.1 億元，全屬居民貸款。2025 年 7 月至 9 月的新批核商用物業貸款每月平均數為 5.4 億元，較上期（2025 年 6 月至 8 月）減少 50.6%。

截至 2025 年 9 月底，未償還住宅按揭貸款總額按月下跌 0.6%至 2,086.7 億元，按年減少 5.2%；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 0.2%。

未償還商用物業貸款總額為 1,416.8 億元，按月下跌 1.3%，按年減少 7.4%；其中，居民部份佔 91.5%。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 2.3%。

2025 年 9 月底的住宅按揭貸款拖欠比率按月持平於 3.8%，按年則上升 0.4 個百分點。商用物業貸款拖欠比率為 5.6%，按月及按年分別上升 0.1 個百分點及 0.3 個百分點。

（二） 博彩、綜合度假休閒方面

¹⁷ 相關數據 2025 年 11 月 14 日公佈。

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%。

（三）旅遊業方面

2025 年 1-10 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 10.0%及 9.5%；出境人數也分別較去年同期增加 10.1%及 9.6%。

表 4：2025 年 10 月澳門居民出入境人數統計（單位：萬人次）

居民			本月 (2025 年 10 月)	去年全年 (2024 年)	2024 年 1-10 月	2025 年 1-10 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	314.4	3,259.4	2,699.1	2,918.6	219.5	8.1%
		女	246.2	2,478.9	2,053.1	2,305.8	252.7	12.3%
	出境	男	314.5	3,260.2	2,700.3	2,918.5	218.2	8.1%
		女	246.6	2,480.4	2,055.8	2,306.7	250.9	12.2%
中國澳門居民	入境	男	186.6	1,950.2	1,604.6	1,764.8	160.2	10.0%
		女	188.0	1,947.0	1,602.7	1,755.0	152.2	9.5%
	出境	男	186.6	1,950.2	1,603.4	1,765.0	161.6	10.1%
		女	188.1	1,946.8	1,601.4	1,755.2	153.8	9.6%
中國香港居民	入境	男	35.3	426.3	356.2	358.3	2.1	0.6%
		女	25.5	319.8	266.5	270.7	4.1	1.6%
	出境	男	35.3	426.2	356.5	358.4	2.0	0.6%
		女	25.5	319.5	266.9	271.0	4.2	1.6%
中國台灣居民	入境	男	5.3	49.4	40.8	47.1	6.2	15.3%
		女	4.3	38.5	32.1	38.5	6.4	20.0%
	出境	男	5.2	49.4	40.9	47.1	6.1	15.0%
		女	4.3	38.5	32.1	38.5	6.3	19.7%
其他	入境	男	13.5	123.7	97.1	111.3	14.3	14.7%
		女	15.9	150.4	117.7	134.9	17.2	14.6%
	出境	男	13.4	123.4	97.0	111.5	14.4	14.9%
		女	15.7	150.0	117.5	134.9	17.4	14.8%

居民			本月 (2025 年 10 月)	去年全年 (2024 年)	2024 年 1-10 月	2025 年 1-10 月	兩年同期間比較	
							數量差距	百分比差距
總計	入境	男	555.1	5,808.9	4,797.8	5,200.2	402.3	8.4%
		女	479.8	4,934.5	4,072.2	4,504.8	432.7	10.6%
		合計	1,034.9	10,743.4	8,870.0	9,705.0	835.0	9.4%
	出境	男	555.0	5,809.4	4,798.1	5,200.5	402.4	8.4%
		女	480.2	4,935.2	4,073.8	4,506.4	432.5	10.6%
		合計	1,035.3	10,744.6	8,871.9	9,706.8	834.9	9.4%

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 10 月，訪澳旅客當中內地旅客按年增加 12.0%至 2,534,601 人次，個人遊旅客（1,321,511 人次）上升 22.6%。透過“一周一行”、“一簽多行”及“團進團出”方式入境的旅客分別有 214,368 人次、97,365 人次及 11,667 人次。

10 月國際旅客共 260,944 人次，按年增加 22.9%。東南亞市場方面，泰國（26,299 人次）旅客按年上升 1.2 倍；菲律賓（44,863 人次）、印尼（16,985 人次）、馬來西亞（16,206 人次）及新加坡（10,140 人次）旅客亦錄得按年升幅，同比分別上升 15.3%、24.7%、1.8%及 6.1%。來自南亞的印度（11,143 人次）旅客較去年同期增加 36.8%。東北亞的韓國（52,057 人次）及日本（12,675 人次）旅客按年分別增加 10.6%及 32.1%。長途客源中，美國旅客（15,467 人次）按年上升 18.8%。

2025 年 1-10 月訪澳旅客中，內地旅客佔 72.8%，香港特區旅客佔 18.3%，台灣地區旅客佔 2.5%，而國際旅客僅佔 6.5%。

表 5：2019 年-2025 年 10 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 1-10 月	3,314.4	2,411.3	72.7%	606.4	18.3%	81.9	2.5%	214.7	6.5%

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%。

第三季留宿旅客（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。

（四）房地產方面

2025 年第三季，本澳完成繳納印花稅程序的樓宇單位及停車位買賣共 1,411 個，總值 62.6 億元（澳門元，下同）。整體住宅單位每平方米實用面積平均價格為 74,190 元。

第三季住宅單位買賣有 955 個，按季增加 154 個，成交總值上升 24.8%至 46.1 億元；當中現貨住宅成交數目（725 個）和金額（32.6 億元）分別下跌 4.1%及 6.3%。而季內有新樓盤推出的住宅樓花成交數目（230 個）和金額（13.5 億元）則上升 411.1%及 529.7%。

整體住宅單位每平方米實用面積平均價格按季上升 7.7%，當中澳門半島住宅平均價格（74,590 元）上升 12.6%，主要由季內新推出的住宅屋苑所帶動，路環（87,093 元）亦上升 4.0%，氹仔（70,110 元）則下跌 4.6%。現貨住宅平均價格下跌 3.2%至 65,897 元，成交主要集中在氹仔中心區（114 個）、黑沙環新填海區（79 個）和黑沙環及祐漢區（52 個），平均價格分別為每平方米 72,966 元、78,762 元及 49,191 元。住宅樓花平均價格（112,645 元）的按季升幅為 9.1%。

私人建築方面，截至今年第三季末處於設計階段和在建中的住宅單位分別有 5,778 個及 1,357 個，另有 787 個正進行驗樓。季內獲發動工批示的住宅單位有 327 個，全部位於澳門半島，無間隔單位及兩房單位分別佔 85.6%及 13.5%。

2025 年 8 月至 10 月，本澳整體住宅樓價指數為 191.8，較上一期（2025 年 7 月至 9 月）微升 0.1%，當中住宅樓花指數（236.0）上升 0.3%，現貨指數（204.4）則下跌 0.2%。

現貨指數中，澳門半島（195.1）按期上升 0.7%，路氹區（242.3）則有 3.3%的跌幅。按樓齡劃分，11 至 20 年、20 年以上的住宅樓價指數分別下跌 2.9% 及 0.1%。

按單位實用面積統計，50 平方米以下的住宅樓價指數較上一期上升 1.8%，50 至 74.9 平方米的則下跌 1.8%。

與去年同期比較，整體住宅樓價指數按年下跌 8.7%，澳門半島（190.4）與路氹區（197.6）的指數跌幅分別為 7.0%及 14.5%。

2025 年 11 月上半月，本澳申報結算資產移轉印花稅的住宅成交有 118 宗，較 10 月下半月的 139 宗減少 21 宗；每平方米實用面積均價為 66,315 元（澳門元），較 10 月下半月的 72,200 元跌 8.15%，再度逼近今年 6 月上半月 65,618 元的 13 年低位。

（五）飲食業與零售業方面

2025 年 10 月，飲食業的交易額按月上升 12.0%至 11.6 億元（澳門元，下同），按年上升 2.4%。首十個月的交易額按年上升 2.2%至 112.6 億元。10 月各類飲食商戶的交易額均錄得按月升幅，當中西式餐廳和中式酒樓飯店的較 9 月分別上升 25.3%及 20.7%。與去年同月比較，各類飲食商戶的交易額同樣錄得升幅，其中快餐店和西式餐廳的交易額分別上升 13.5%及 7.3%。

表 6：2025 年 1-10 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
	10 月	11.6	2.4	12.0

資料來源:澳門統計暨普查局

2025 年 10 月零售業的交易額為 46.9 億元，按月增長 27.0%，按年上升 0.6%。首十個月的交易額為 419.7 億元，按年跌幅持續收窄至 5.8%。與 9 月比較，10 月各主要零售行業的交易額基本錄得按月升幅，當中鐘錶及珠寶明顯上升 51.6%，成人服裝、皮具和鞋類的交易額亦分別上升 44.0%、39.8%及 26.2%，超級市場則下跌 6.4%。與去年同月比較，鐘錶及珠寶的交易額上升 10.4%，百貨則下跌 11.8%。

表 7：2025 年 1-10 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
	10 月	46.9	0.6	27

資料來源:澳門統計暨普查局

2025 年第三季，本地移動支付工具交易總額為 84 億元（澳門元，下同），按季上升 3.6%；交易筆數則減少 1.4%至 9,665 萬宗，每筆交易的平均金額為 87.0 元。截至 2025 年 9 月底，本地受理移動支付的機具及二維碼立牌數量為 110,821 個。

至 2025 年 9 月底，由澳門銀行批核的信用卡信用總額為 505 億元，按季增加 0.5%。信用卡應收帳款總額為 26 億元；當中轉期帳款金額為 7 億 7 千萬元，

相等於期末應收帳款總額的 29.1%。此外，以逾期超過三個月的拖欠帳款比對應收帳款總額來量度的拖欠比率，由 2025 年 6 月底的 2.8% 下跌至 2.7%。

2025 年第三季，本地信用卡簽帳總額共 63 億元，按季增長 7.8%；當中現金透支為 1 億 4 千萬元，相當於簽帳總額的 2.3%。信用卡簽帳筆數為 1,314 萬宗，按季上升 4.8%。期內包括利息及費用在內的還款總額增加 12.3% 至 64 億元。此外，不包括現金提取的扣帳卡簽帳筆數為 175 萬宗，扣帳卡簽帳總額上升 9.7% 至 4 億 8 千萬元。

2025 年第三季，零售業銷售額為 169.6 億元（澳門元，下同），按年上升 2.2%，較第二季（160.2 億元）亦錄得 5.8% 增長。與去年同季比較，第三季化妝品及衛生用品、鐘錶及珠寶和藥房的銷售額分別按年上升 22.0%、14.5% 及 11.0%，帶動整體零售業銷售額錄得升幅；另一方面，汽車的銷售額減少 28.4%。扣除價格因素影響的銷貨量指數方面，第三季同比上升 0.8%，當中化妝品及衛生用品（+28.9%）、藥房（+11.3%）和百貨（+9.1%）錄得增長，汽車（-28.2%）則按年下跌。

（六）會展業方面

2025 年第三季，本澳會展活動有 385 項，按年增加 10.3%（+36 項）；與會者/入場觀眾（56.7 萬人次）錄得 8.2% 增幅。經估算，會展活動帶動本澳非博彩行業的收入約 20.2 億元（澳門元，下同），較 2024 年同季（18.4 億元，修訂後數字）上升 9.8%。

第三季會議共 360 項，按年增加 11.1%（+36 項），與會者上升 9.2% 至 6.8 萬人次。展覽同比增加 28.6%（+4 項）至 18 項，入場觀眾上升 9.1% 至 49.7 萬人次。展覽共吸引 1,590 個參展商及 19,813 名專業觀眾，當中國際參展商和專業觀眾分別佔 6.2% 及 5.2%，較去年同季上升 0.2 及 4.4 個百分點。另外，當季舉辦 7 項獎勵活動，參與者共 1,444 人次。

(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 年首三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；首三季註冊資本總額為 4.2 億元。

本澳外地僱員人數緩慢回升。2025 年 10 月底澳門外地僱員聘用許可人數約為 20.3 萬人，外僱人數約為 18.4 萬人。

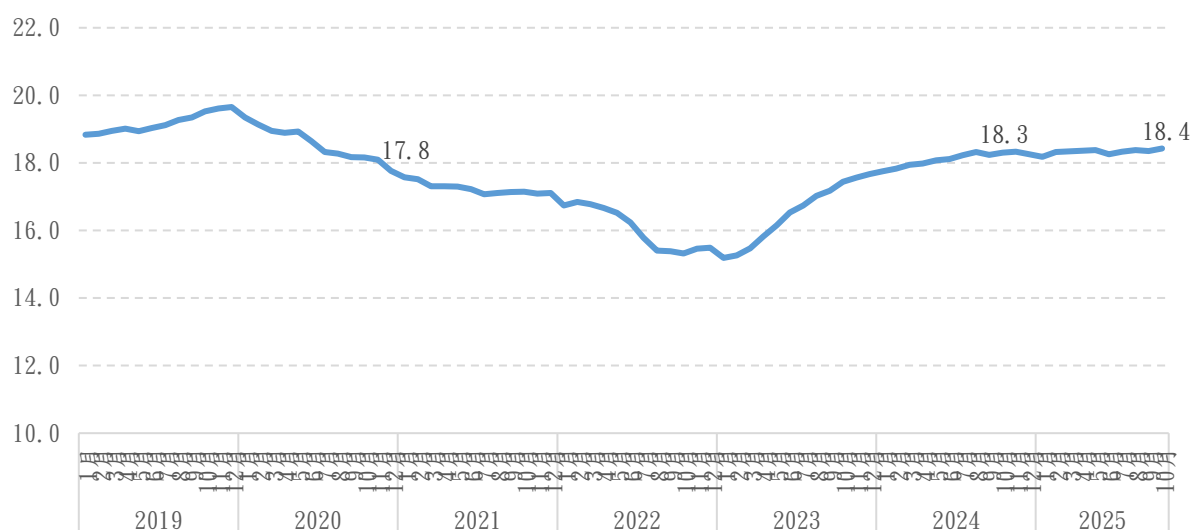


圖 26：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局



圖 27：2019-2025 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

表 8：2025 年各月澳門外地僱員聘用許可及身份認別證數目(單位:人)

年份	月份	外地僱員聘用許可數目	外地僱員身份認別證數目			比率
		總體	非專業	專業	家務工作	
2025	1	207, 159	148, 435	5, 776	27, 632	87. 8%
	2	208, 611	149, 672	5, 857	27, 693	87. 8%
	3	207, 682	149, 679	5, 912	27, 777	88. 3%
	4	206, 671	149, 753	5, 905	27, 910	88. 8%
	5	206, 601	149, 896	5, 915	27, 972	89. 0%
	6	205, 435	148, 677	5, 927	27, 979	88. 9%
	7	205, 015	149, 414	5, 882	28, 032	89. 4%
	8	204, 875	149, 873	5, 859	28, 032	89. 7%
	9	203, 105	149, 356	5, 914	28, 211	90. 3%
	10	203, 062	149, 945	5, 960	28, 402	90. 8%

資料來源:澳門統計暨普查局

統計暨普查局資料顯示， 2025 年 8 月至 10 月總體（1.7%）及本地居民失業率（2.3%）均較上一期（7 月至 9 月）下跌 0.1 個百分點。就業不足情況亦有所改善，總體（1.4%）及本地居民就業不足率（1.8%）較上一期分別下跌 0.1 及 0.2 個百分點。

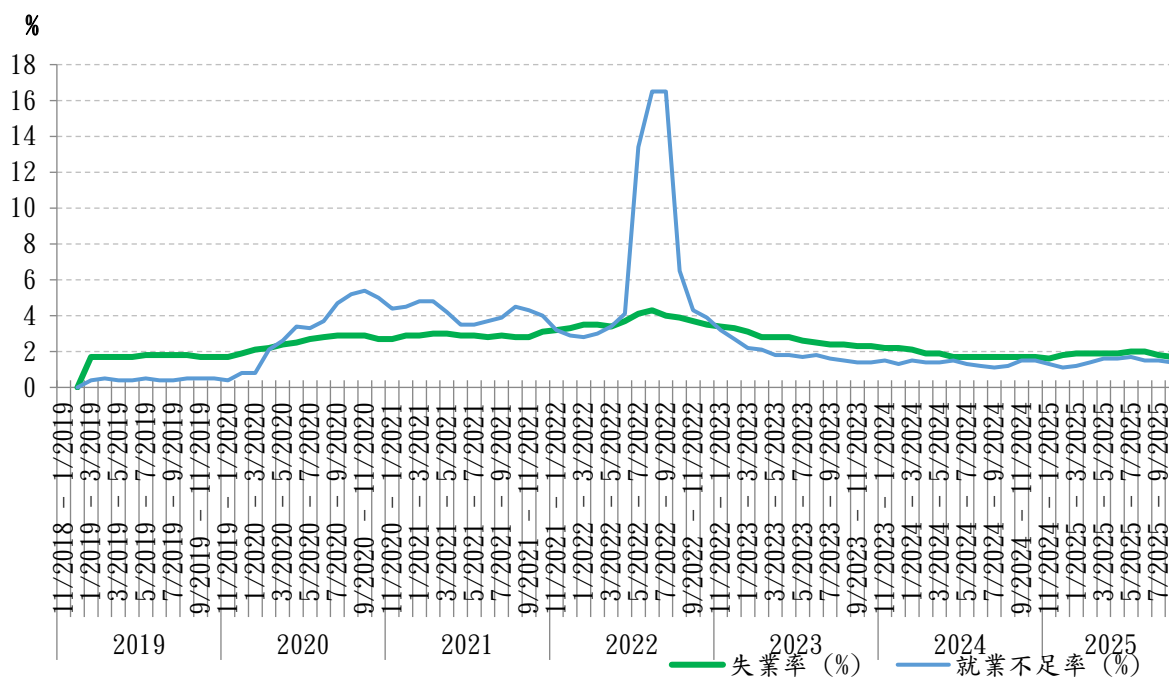


圖 28：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

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 10 月跨境汽車流量共 1,008,461 車次，按年增加 20.0%；輕型客車流量上升 21.6%至 960,048 車次，其中橫琴單牌車（22.1 萬車次）及“澳車北上”出入境流量（14.6 萬車次）分別增加 45.3%及 9.6%。10 月客輪航班（6,722 班次）按年減少 2.0%，澳門國際機場商業航班（4,939 架次）則上升 6.8%。首十個月跨境汽車流量（9,177,604 車次）按年增加 22.2%；客輪航班（64,606 班次）及澳門國際機場商業航班（45,736 架次）則分別減少 2.9%及 2.7%。

跨境貨物量方面，10 月陸路貨櫃貨物毛重（7,238 公噸）及港口貨櫃貨物毛重（16,174 公噸）按年分別增加 32.9%及 1.0%。空運貨物毛重按年上升 9.5%至 10,913 公噸，其中進口（448 公噸）減少 9.3%，出口（9,880 公噸）及轉口（586 公噸）則分別增加 11.1%及 0.4%。首十個月陸路貨櫃貨物毛重（60,632 公噸）按年增加 8.0%，港口貨櫃貨物毛重（153,986 公噸）則下跌 5.4%；空運貨物毛重上升 1.7%至 87,674 公噸。

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

十月受黃金週帶動，澳門旅遊產業鏈的主要指標幾乎全面升至高位，入境旅客、酒店住客與入住率皆進入“偏熱”或“過熱”區間，博彩毛收入保持強勢，十月、十一月的日均博彩毛收入升至 7.77 及 7.03 億澳門元，帶動整體服務業的節奏明顯加快。旅遊業的高溫也延伸至勞動市場，總就業人數持續攀升，失業率進一步降至 1.7%，屬“低失業率”等級，反映人力需求仍相當旺盛。與此形成對比的是，反映市場預期與投資意願的領先指標仍未同步升溫。內地消費者信心指數停留在“低迷”水平，本地居民貸存比同樣未見起色，企業與居民在面對外部不確定性時仍偏向保守。六大博企股價在“欠佳”區間徘徊，揭示資本市場對未來盈利動能的回溫仍抱持審慎態度；而住宅樓價指數延續低迷，顯示房地產市場尚未跟上旅遊景氣的節奏。經綜合分析與推算，十月至十一月的經濟景氣指數分別為 6.4 分及 6.1 分，整體維持在“穩定”等級。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

近日我國所舉行的中央經濟工作會議明確提出“更積極有為的宏觀政策”“穩中求進、提質增效”以及“加大逆週期與跨週期調節”，意味內地將在財政、投資與內需領域持續提供政策支持，從而穩定核心居民收入與消費信心。多家國際機構近期亦在全球不確定性上升的背景下，上調對 2025 年中國經濟增速的預測，突顯內地經濟的韌性與恢復力。更強的國內需求與更多元的出口市場，將持續改善旅客出行意願與支出能力。對澳門而言，這將在 2026 年進一步穩住旅遊、零售、餐飲及博彩相關產業的需求基礎，並有助維持訪澳旅客量與人均消費的韌性，為本澳經濟穩中向好奠定關鍵支撐。

澳門政府在《2026 年度預算案》中以 2,360 億元作為明年的博彩毛收入基準，反映審慎穩健的財政編製原則。然而，國際投行對明年博彩市場的判斷相對更為積極；例如瑞銀上調博彩收入增長預測至按年 6%，理由包括旅遊產品供

應增加、博企加大區域與國際市場營銷、客源結構持續多元化，尤其高端中場板塊展現明顯動能。結合內地經濟改善、旅遊需求企穩及本澳產業鏈的恢復勢頭，本澳經濟景氣指數預料將於今年十二月至明年二月維持在 6.2 分至 6.4 分的區間，顯示澳門整體經濟正延續“穩中向好”的走勢。

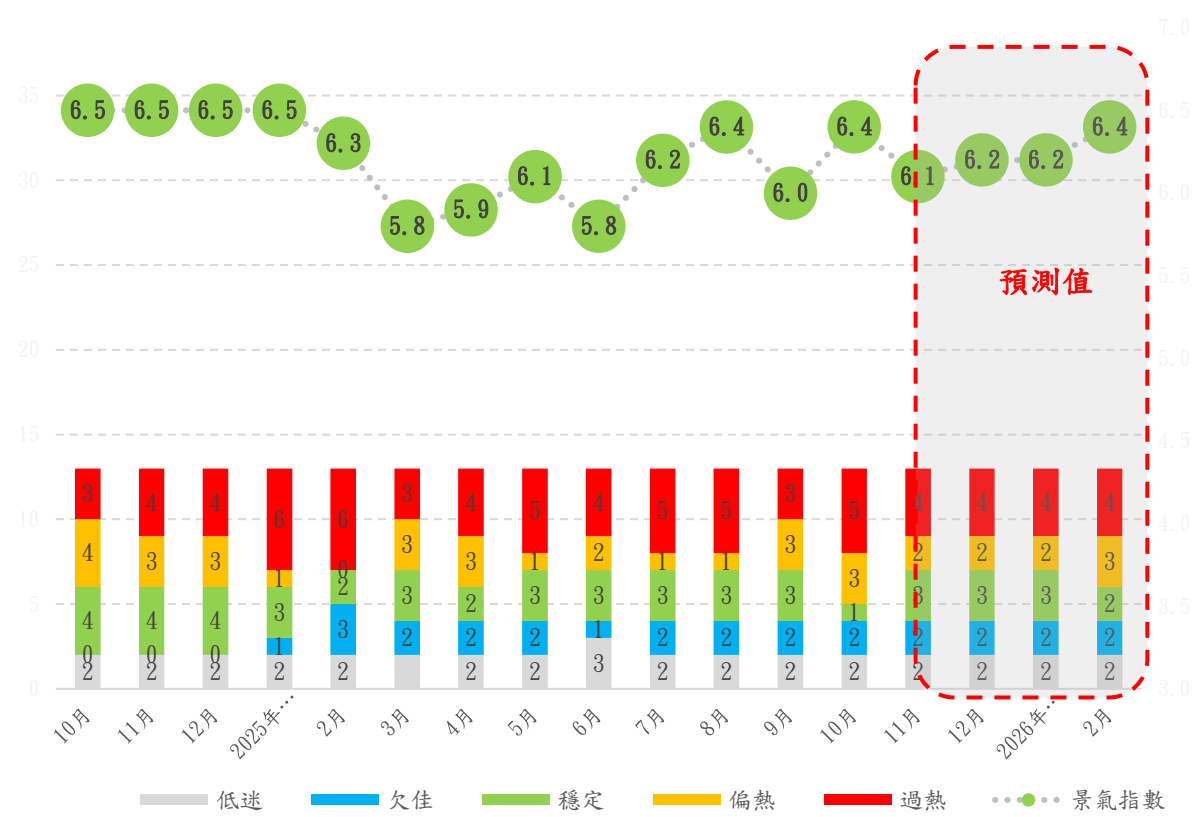


圖 29：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

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 9：2025 年 12 月-2026 年 2 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		
	12 月	1 月	2 月	12 月	1 月	2 月	12 月	1 月	2 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	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	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	6, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱
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	7, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	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	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱
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	3.5 (欠佳)	3.5 (欠佳)	3.5 (欠佳)	4.5 (欠佳)	4.5 (欠佳)	4.5 (欠佳)	5.3 (穩定)	5.3 (穩定)	5.3 (穩定)
景氣指數	5.2 (穩定)	5.2 (穩定)	5.4 (穩定)	6.2 (穩定)	6.2 (穩定)	6.4 (穩定)	7.0 (偏熱)	7.0 (偏熱)	7.2 (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 12 月^{過熱}，2026 年 1 月^{過熱}，2 月^{過熱})

2025 年 10 月，本澳貨幣供應 M2 較 9 月略有上升，按年上升 6.9%至 8,370.2 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¹⁸，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 11 月至 2026 年 2 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

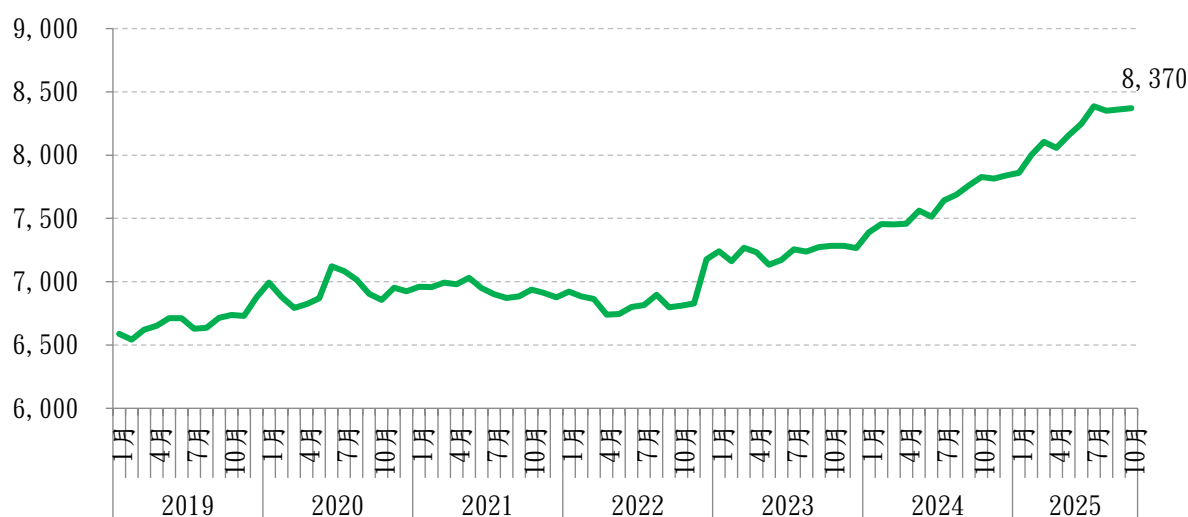


圖 30：2019–2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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 10：2019–2025 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

¹⁸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	8,370
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¹⁹：(2025年12月欠佳，2026年1月欠佳，2月欠佳)

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數為3分²⁰，屬五個分級中欠佳水平。

2025年11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14.5%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分數為3分，上升至五個分級中的欠佳水平。

表 11：2025 年 10-11 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 10 月		2025 年 11 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	38.86	-19.7	39.86	-17.7
0200	新濠	61.0	9.50	4.98	-47.6	4.90	-48.4
0880	澳博	42.2	5.26	2.99	-43.2	2.78	-47.1
1128	永利	64.9	8.91	6.64	-25.4	6.64	-25.5
1928	金沙	195.7	24.97	19.75	-20.9	20.45	-18.1
2282	美高梅	60.3	9.21	14.83	61.1	15.92	72.9
加權平均		-	-	-	-16.8	-	-14.5

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

¹⁹ 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。

²⁰ 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 2 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。

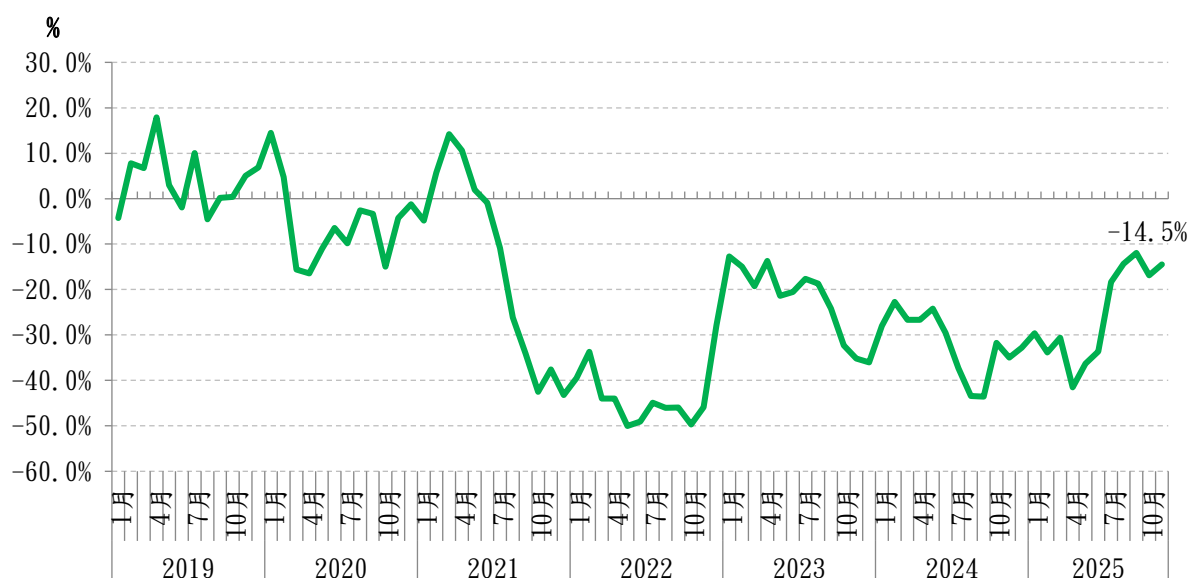


圖 31：2019-2025 年六大綜合度假休閒企業股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置（單位：%）

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 12 月低迷，2026 年 1 月低迷，2 月低迷)

2025 年 10 月，內地消費者信心指數為 89.4 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。

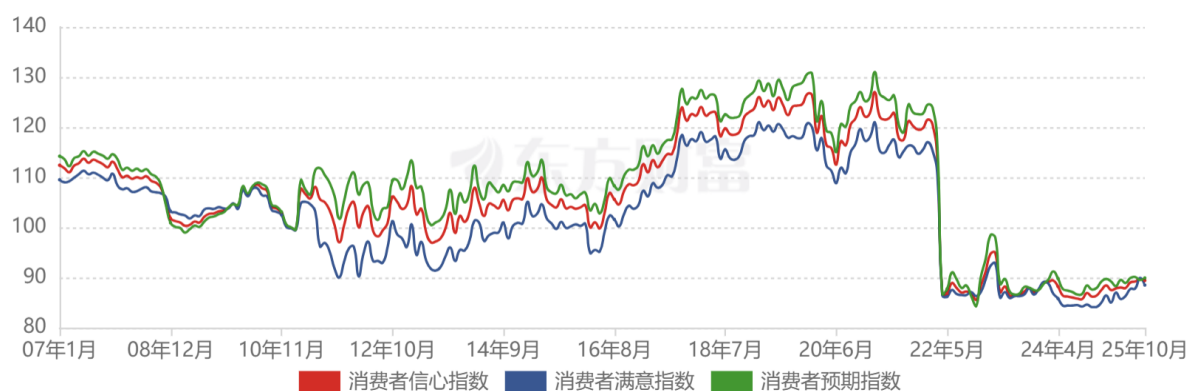


圖 32：2007-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

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 11 月至 2026 年 2 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。

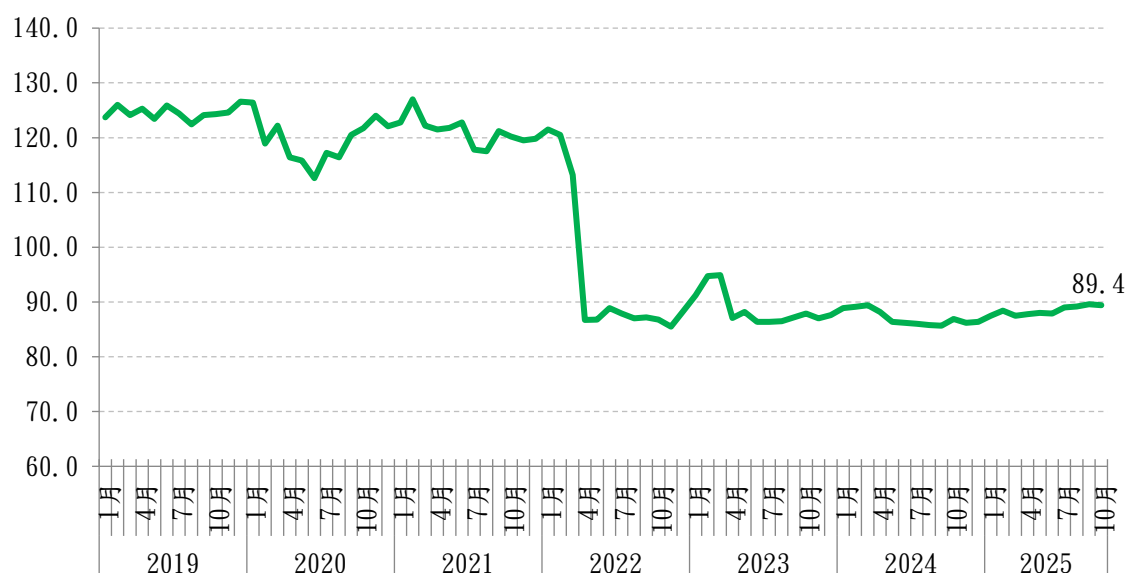


圖 33：2019-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

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 12 月欠佳，2026 年 1 月欠佳，2 月欠佳)

截至 2025 年 10 月底，銀行的本地居民貸存比率由 9 月底的 48.1%下跌至 47.5%。10 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 11 月至 2026 年 2 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 12：2019-2025 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	47.5
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。

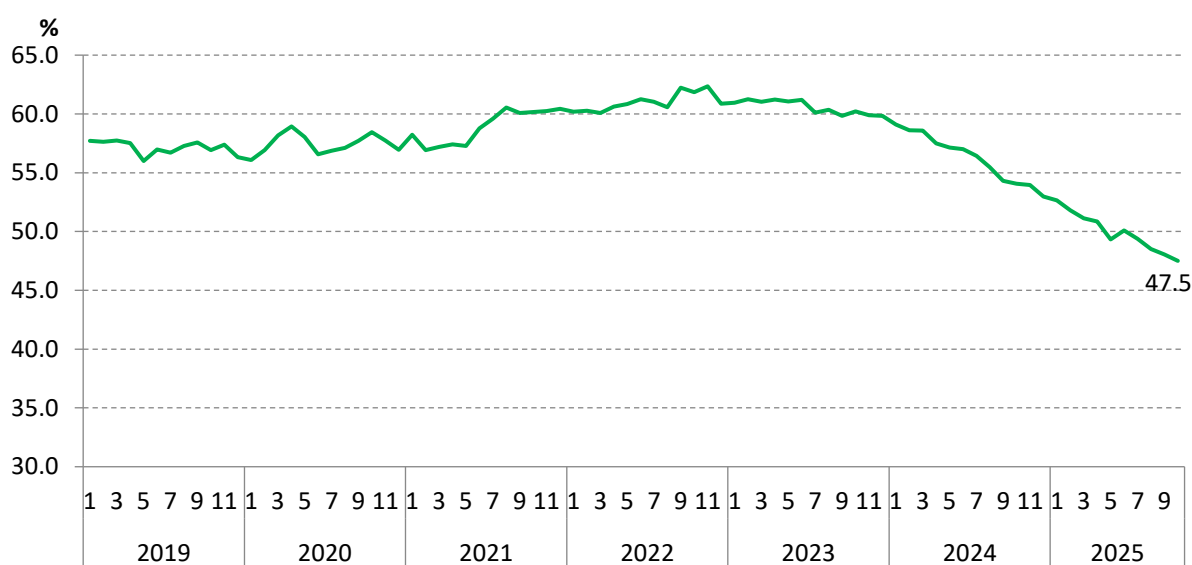


圖 34：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

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 12 月穩定，2026 年 1 月穩定，2 月穩定)

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²¹，屬五個分級中的偏熱水平。

²¹ 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。

2025 年 11 月，澳門幸運博彩毛收入 210.88 億（澳門元，下同），按年升 14.4%。日均博彩毛收入為 7.03 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分，同屬五個分級中的穩定水平。

預計 2025 年 12 月至 2026 年 2 月博彩毛收入將維持在 180-210 億澳門元之間，日均博彩毛收入為 6.0-7.4 億澳門元，按景氣指標的評分基準分值为 5-7 分，屬五個分級中的穩定至偏熱等級。

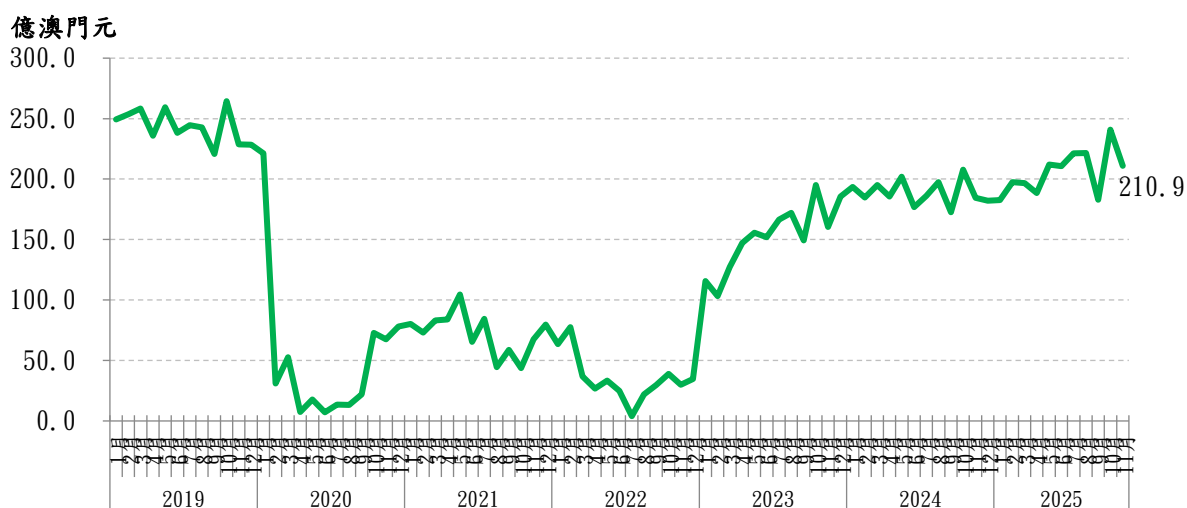


圖 35：2019-2025 年澳門博彩毛收入變化趨勢

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。

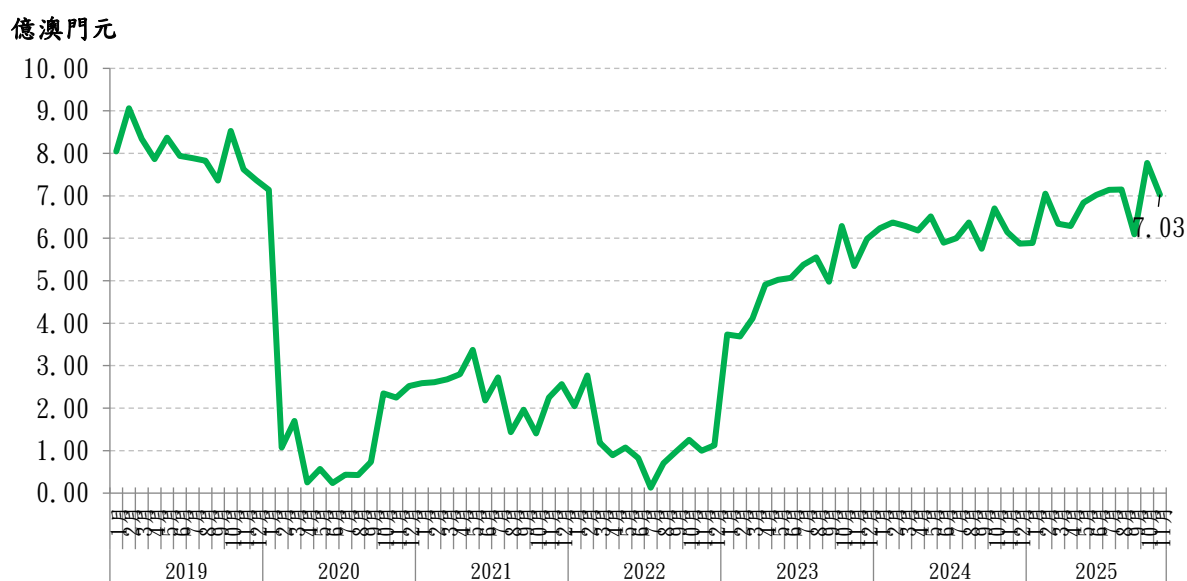


圖 36：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

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。

表 13：2019-2025 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	210.9
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 14：2019-2025 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	7.03
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 10 月，貨物進口總值按年上升 0.7%至 112.2 億元（澳門元，下同），當中黃金製首飾、燃料及潤滑油增加 30.6%和 19.6%，手袋及銀包則

減少 15.5%。日均進口貨值為 3.62 億澳門元，參考新景氣指標的評分基準，計算分值为 7 分²²，屬五個分級中的**偏熱**水平。

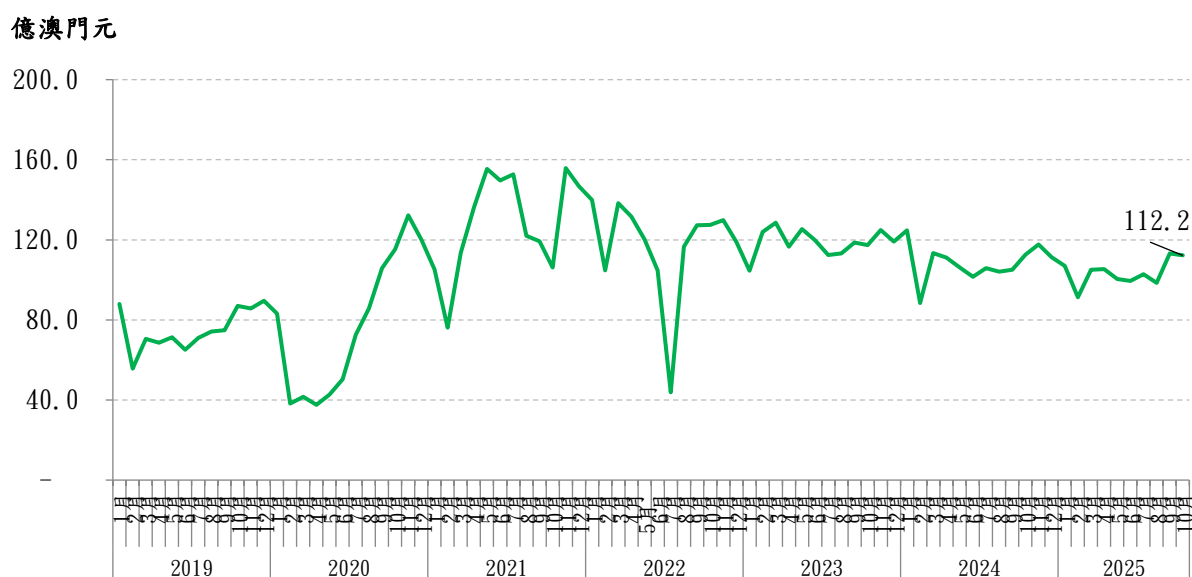


圖 37：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

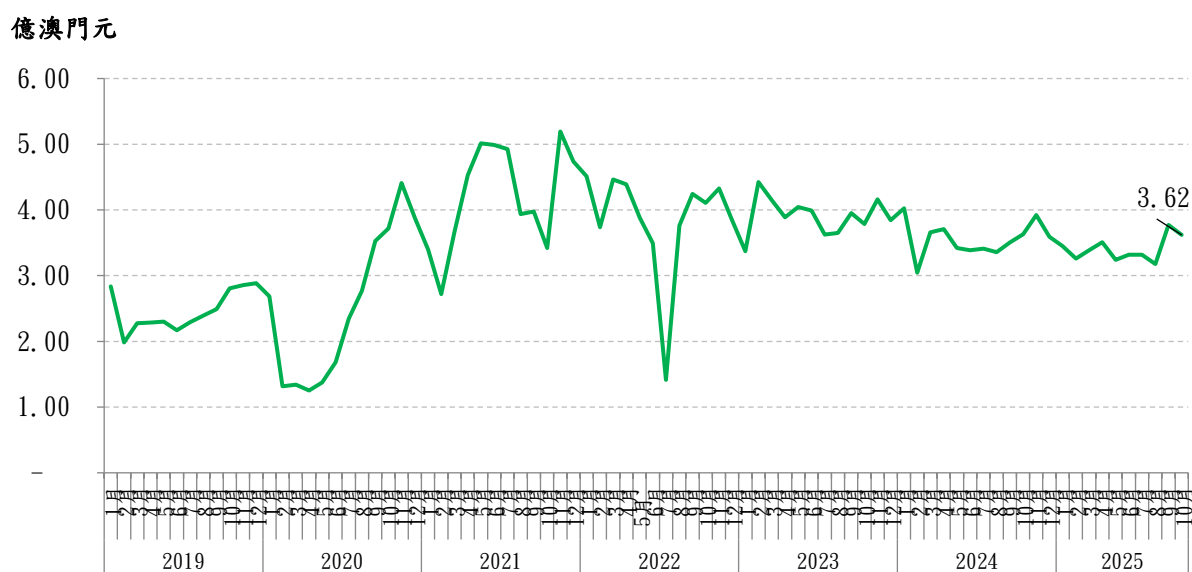


圖 38：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

²² 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。

預料 2025 年 11 月-2026 年 2 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。

表 15：2019-2025 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	112.2
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 16：2019-2025 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	3.62
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 12 月 **偏熱**，2026 年 1 月 **偏熱**，2 月 **偏熱**)

統計暨普查局資料顯示，10 月入境旅客共 3,472,477 人次，按年上升 10.8%。不過夜旅客 (2,103,520 人次) 與留宿旅客 (1,368,957 人次) 較去年同期分別上升 17.6% 及 1.7%。2025 年 10 月日均訪澳旅客量為 11.2 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 9 分²³，屬五個分級中的**過熱**水平。



圖 39：2019-2025 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。

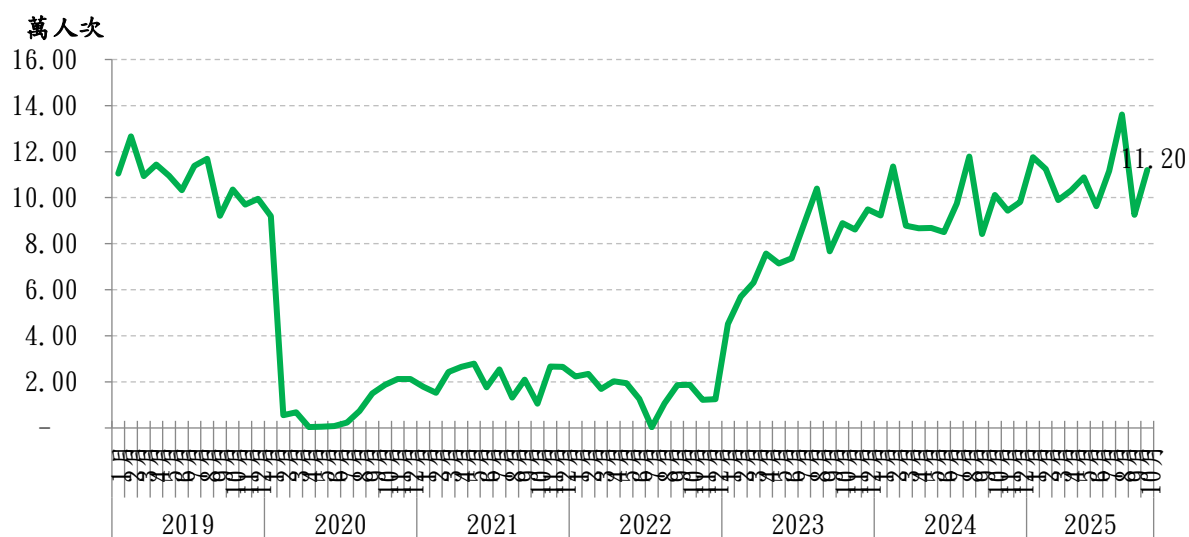


圖 40：2019-2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

²³ 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 11 月至 2026 年 2 月，訪澳旅客量大約為 290-320 萬人次左右，日均訪澳旅客量為 9.4-10.8 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 17：2019-2025 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	347.2
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 18：2019-2025 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	11.20
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 12 月 **偏熱**，2026 年 1 月 **偏熱**，2 月 **偏熱**)

2025 年 10 月，本澳酒店業場所住客共 121.1 萬人次，與去年同月相若。
日均酒店業場所住客為 3.91 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 8 分，屬五個分級中 **偏熱** 水平。

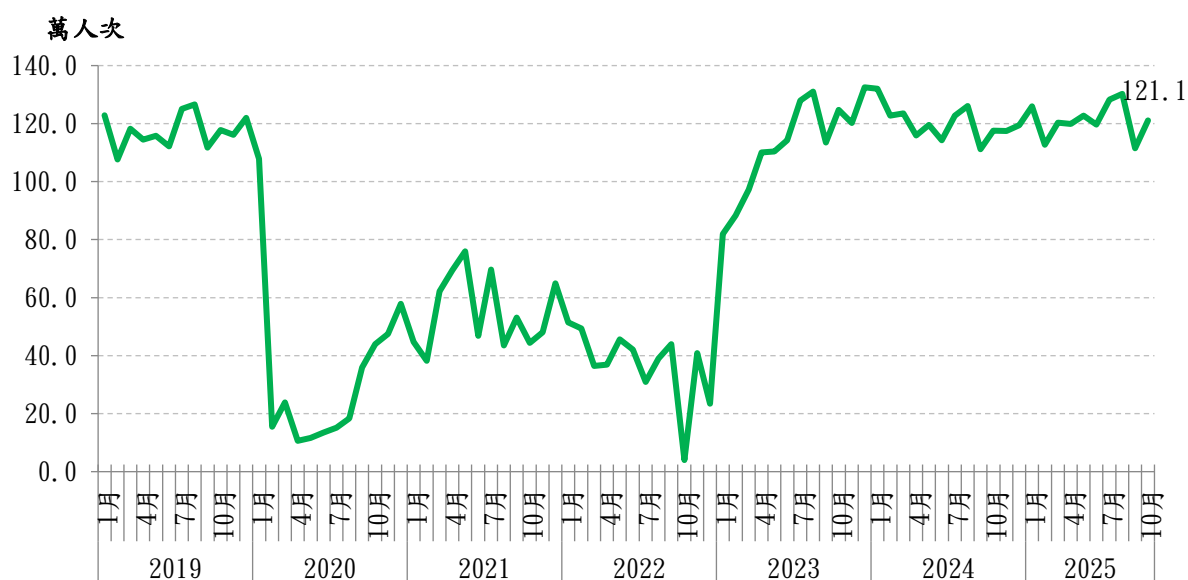


圖 41：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

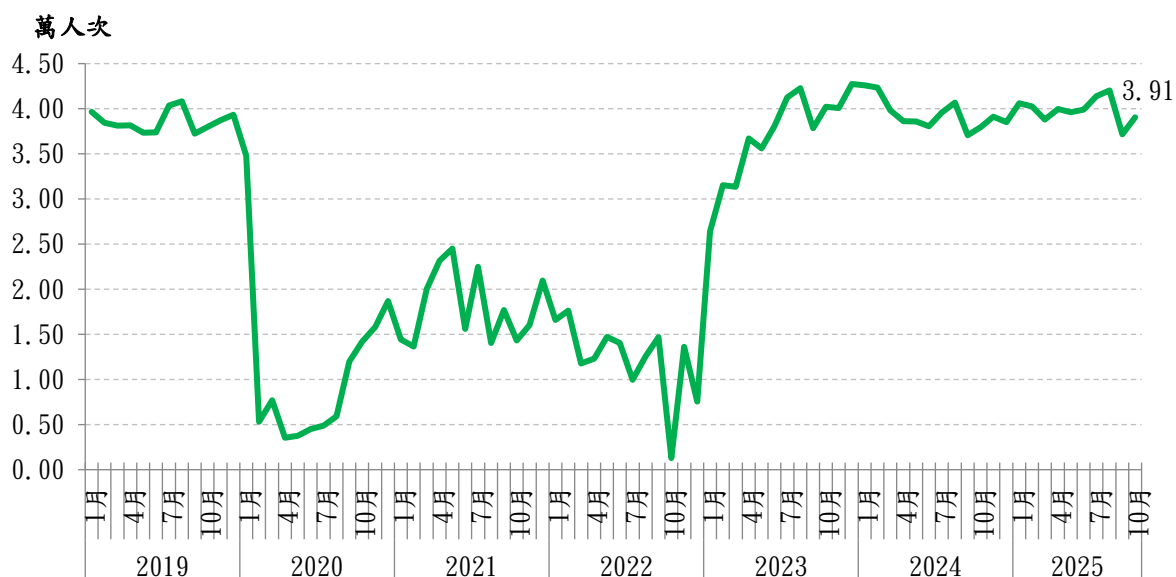


圖 42：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

估計 2025 年 11 月至 2026 年 2 月酒店及公寓住客人數²⁴維持在 114-121 萬人次左右，日均酒店業場所住客為 3.8-3.9 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 8 分，屬五個分級中的**偏熱**水平。

表 19：2019-2025 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	121.1
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 20：2019-2025 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	3.91
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。

²⁴ 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 10 月，本澳酒店業場所的客房平均入住率按年上升 0.9 個百分點至 89.3%。客房平均入住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^{偏熱}水平。近期澳門出入境旅遊熱絡，估計 2025 年 11 月-2026 年 2 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 85-90%左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分²⁵，同屬五個分級中的^{過熱}水平。

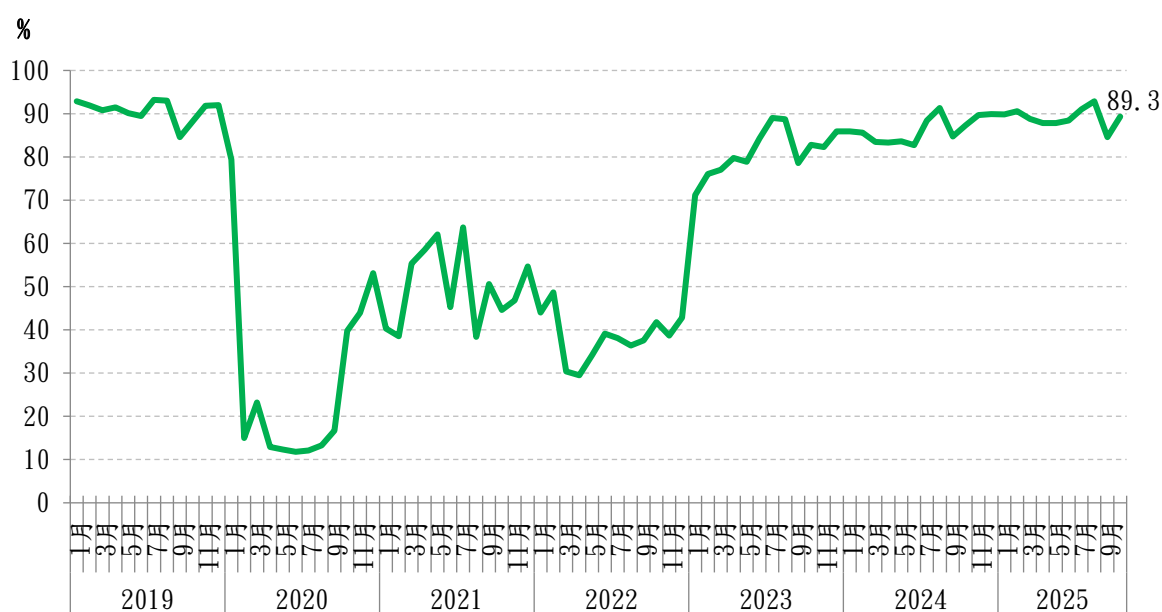


圖 43：2019-2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位：%)

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 21：2019-2025 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

²⁵ 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	89.3
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 22：2024-2025 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
	10 月	45,200	119,900	89.3	1,211,300

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 12 月過熱，2026 年 1 月過熱，2 月過熱)

2025 年 8-10 月，本澳就業人數為 37.68 萬人²⁶，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 10.87 萬人，推算澳門總就業人口數據為 48.55 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 11 月-2026 年 2 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²⁷，屬於五個分級中的過熱水平。

表 23：2023-2025 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	37.68	10.87	48.55
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。

²⁶ 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。

²⁷ 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。

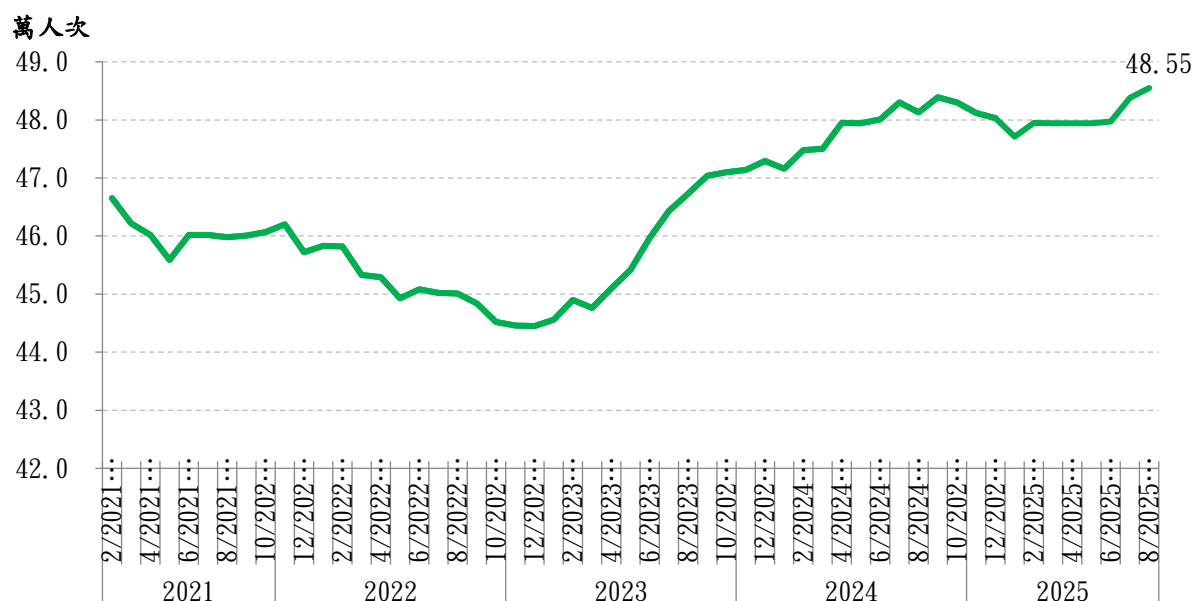


圖 44：2021-2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

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 12 月 **穩定**，2026 年 1 月 **穩定**，2 月 **穩定**)

2025 年 10 月，澳門綜合消費物價指數為 101.4，按年上升 0.6%。2025 年 10 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**。

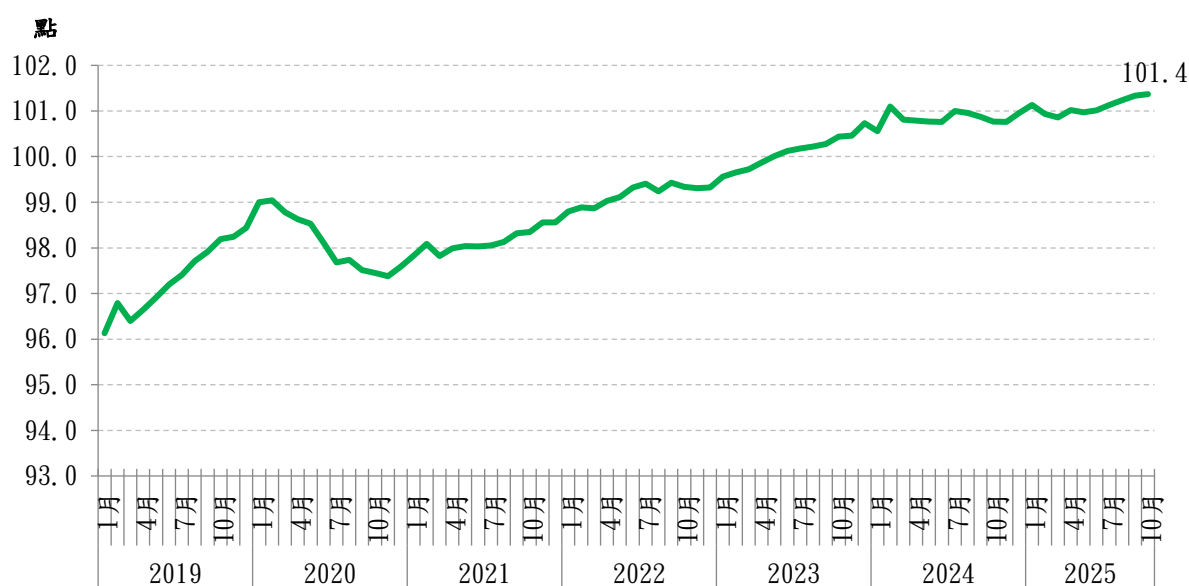


圖 45：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期物價平穩，研究團隊預計 2025 年 11 月-2026 年 2 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。

表 24：2019-2025 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	101.3	0.5
10 月	97.5	-0.8	98.4	0.9	99.3	1.0	100.4	1.1	100.8	0.3	101.4	0.6
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 12 月低迷，2026 年 1 月低迷，2 月低迷)

統計暨普查局資料顯示，2025 年 8 月至 10 月的澳門整體住宅樓價指數為 191.8，較上一期（2025 年 7 月至 9 月）微升 0.1%，當中住宅樓花指數（236.0）上升 0.3%，現貨指數（204.4）則下跌 0.2%。

2025 年 10 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。

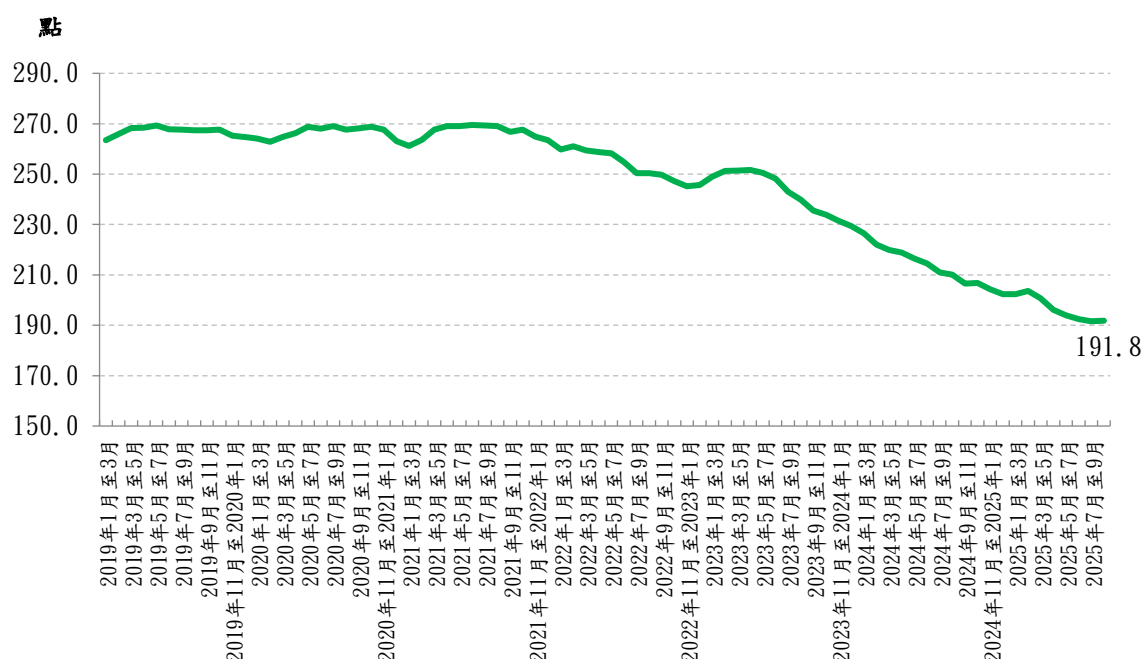


圖 46：2019-2025 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點)

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 11 月-2026 年 2 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 25：2019-2025 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
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	191.8
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 12 月 **低失業率水平**，2026 年 1 月 **低失業率水平**，2 月 **低失業率水平**)

統計暨普查局資料顯示，2025 年 8 月至 10 月澳門總體（1.7%）及本地居民失業率（2.3%）均較上一期（7 月至 9 月）下跌 0.1 個百分點。2025 年 10 月總體失業率按本景氣指標的評分基準分值計算為 10 分，屬五個分級中的 **低失業率水平**。



圖 47：2019-2025 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 11 月-2026 年 2 月的總體失業率略有波動，較大機會在 1.7% 左右，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值均為 10 分，屬五個分級中的 **低失業率水平**。

表 26：2019-2025 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

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
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	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 27：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化

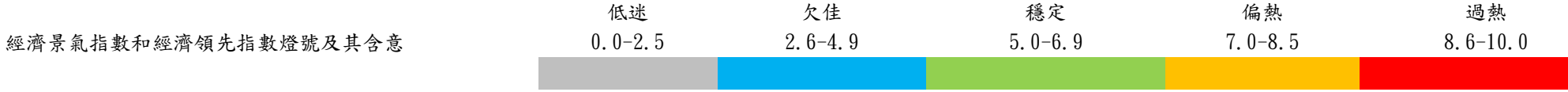
月份	領先指標					同步指標					滯後指標			經濟 景氣 指數	經濟 領先 指數
	貨幣 供應 M2	六大 博企 股價	飲食業 信心 指數	零售業 信心 指數		博彩 毛收入	貨物 進口量	旅客 數目	酒店 住客	入住率	就業 人口	消費 物價	失業率		
2024 年 3 月	5, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.4, 穩定	4.2, 欠佳
4 月	8, 偏熱	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	8, 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 28：2025 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	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	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	6, 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	6.1, 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	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.2, 穩定	4.5, 欠佳
2 月	10, 過熱	4, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.5, 欠佳



2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

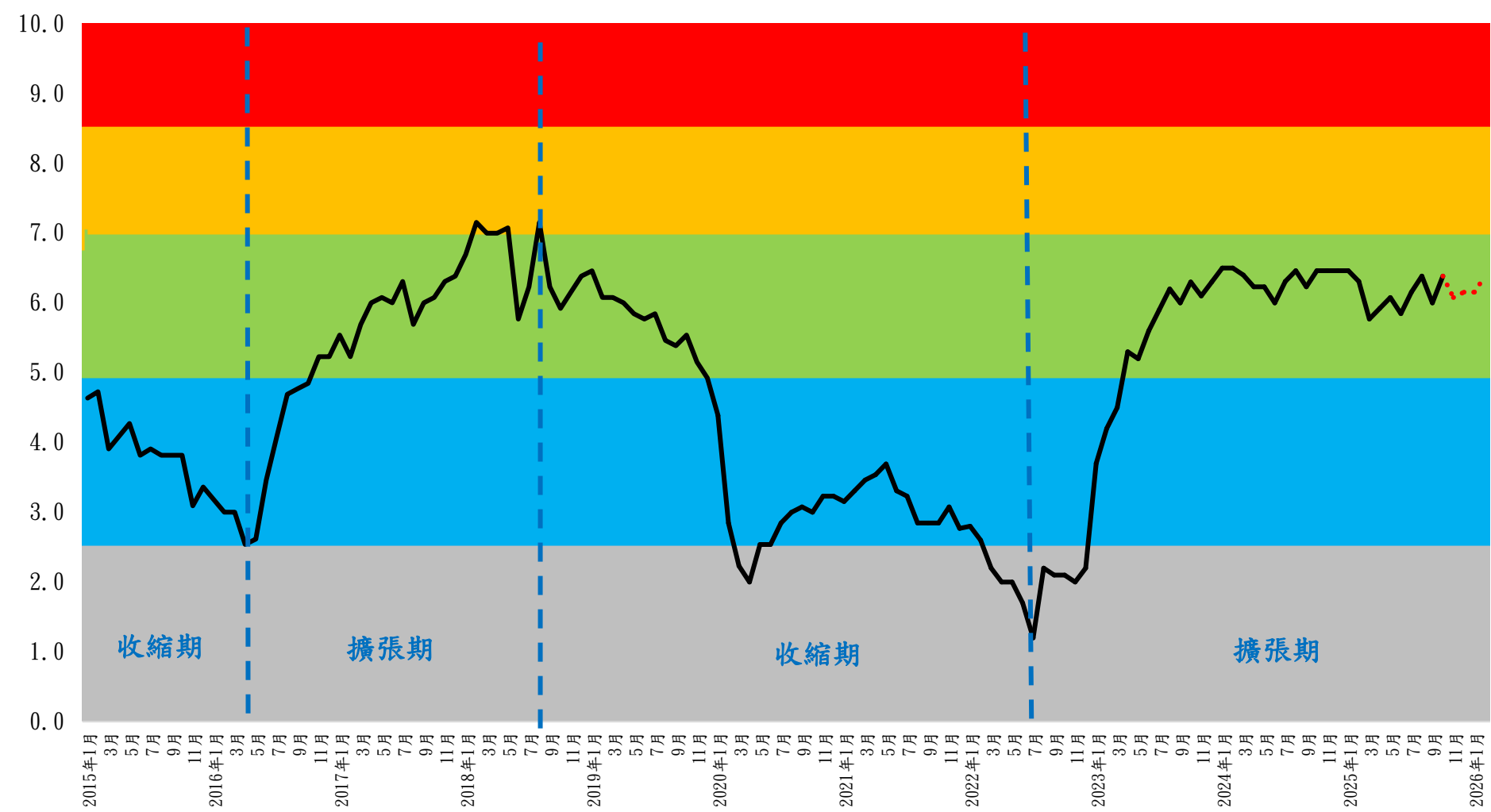


圖 48：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

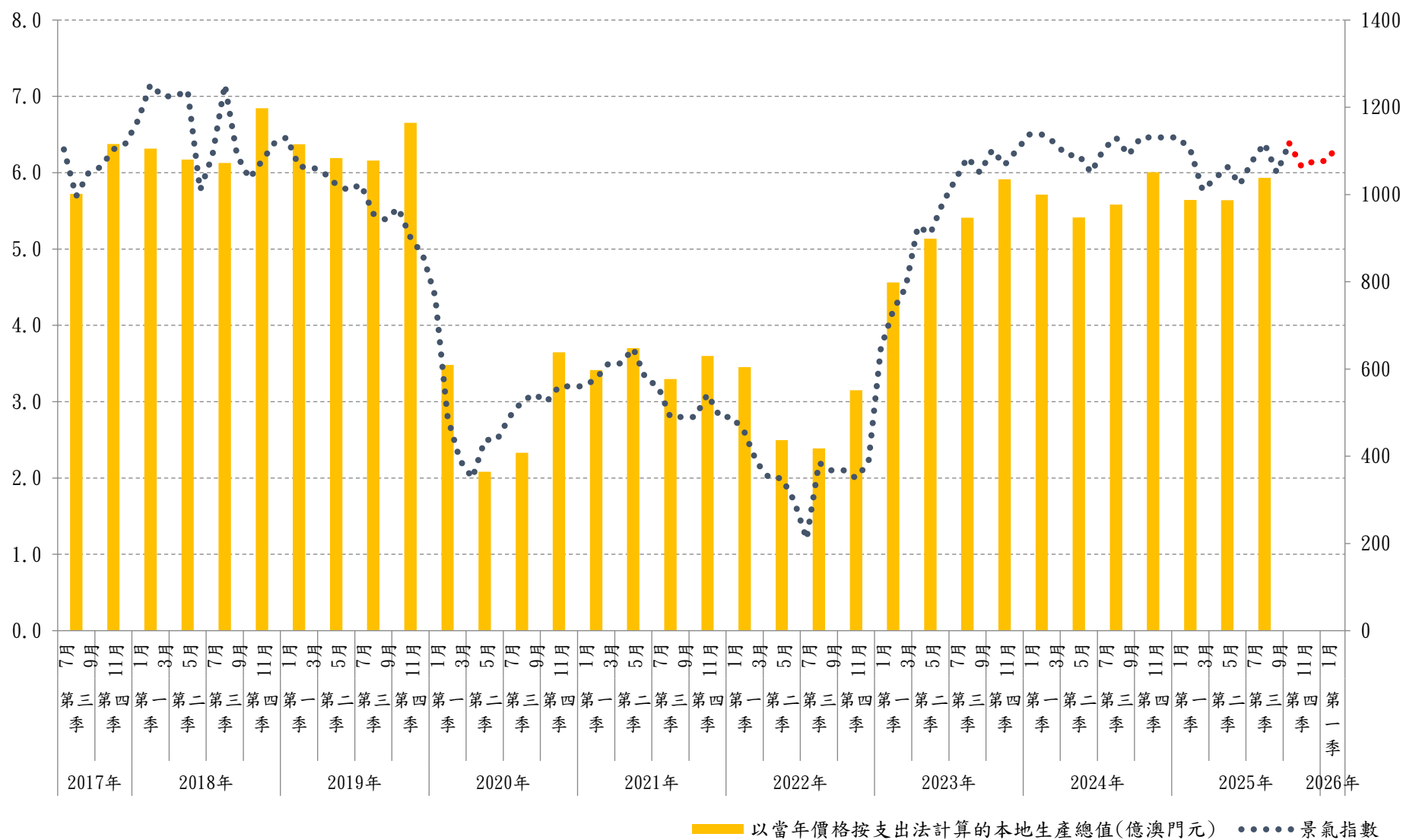


圖 49：2017 年以來以當年價按支出法計算的本地生產總值與經濟景氣指數比較(紅色虛線為預測值)

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²⁸，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²⁹：“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)³⁰，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)³¹，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

²⁸ 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。

²⁹ Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

³⁰ Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

³¹ Hodrick, 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)。

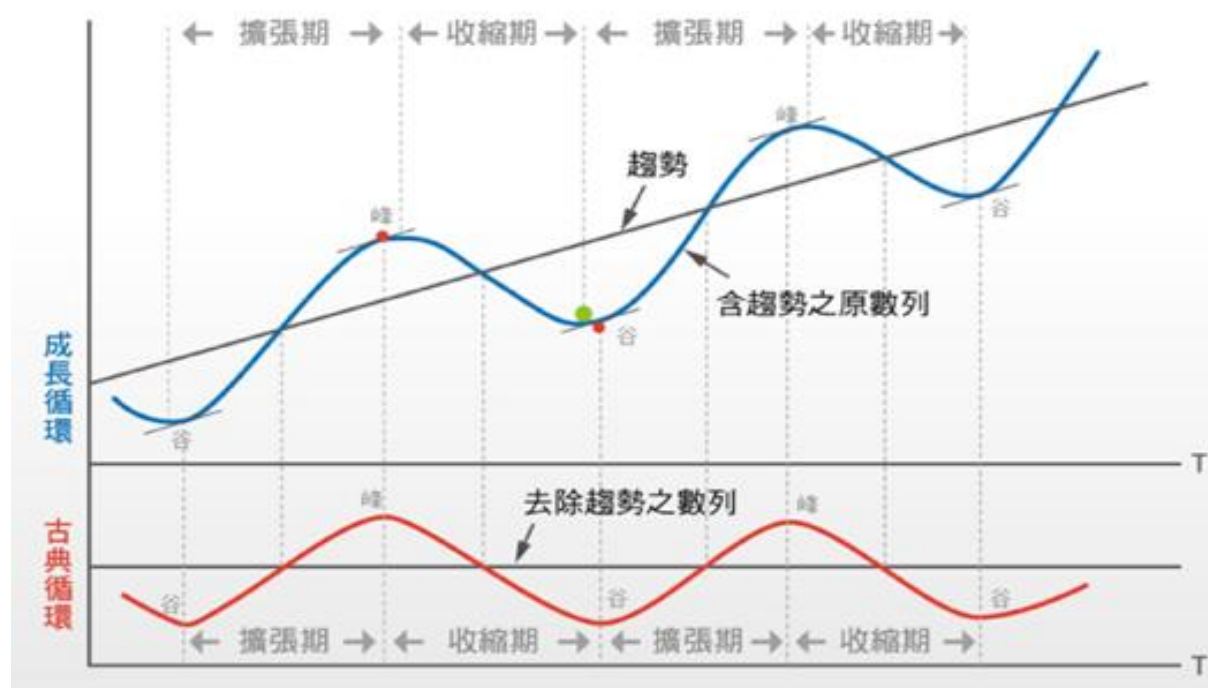


圖 50：古典循環及增長循環對比圖

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³²。

³² 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

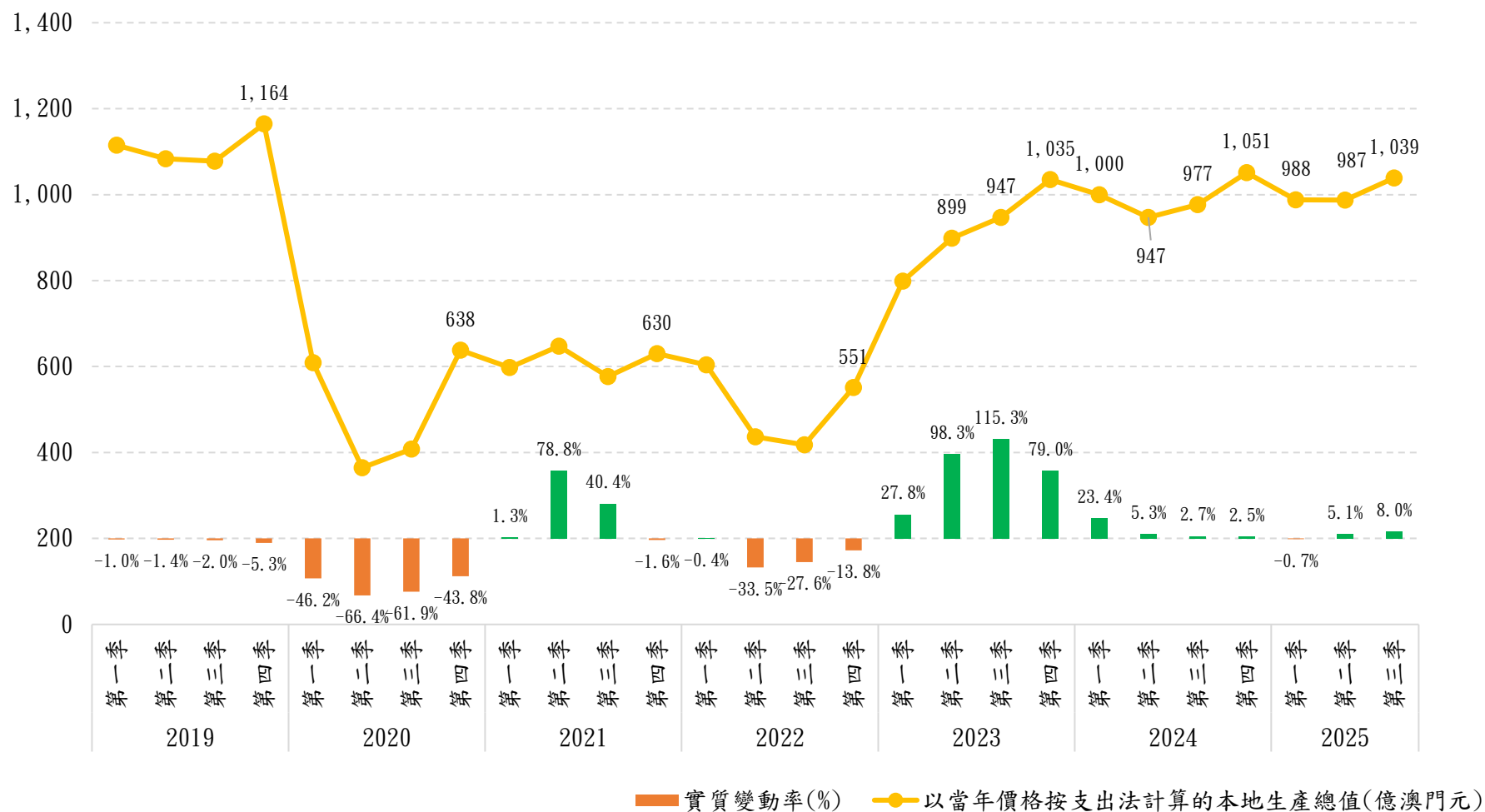


圖 51：2019-2025 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率

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 finance³³、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。

³³<http://www.google.com.hk/finance>

表 29：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 30：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 ³⁴ 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。

³⁴ 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	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 31：十三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 32：十三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 33：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 月份	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	零售業信心 預期變動率 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	指標單位及數據類型	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	837,015	-16.8%	89.4	47.5%	24,086	11,220	3,472,477	1,211,000	89.3	485.5	101.4	191.8	1.7	2.3	
11 月	-	-14.5%	-	-	21,088	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

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	837,015	10	-16.8	3	89.4	1	47.5	3	24,086	7.77	7	11,220	3.62	7
	11	832,364	10	-14.5	3	89.6	1	47.1	3	21,088	7.03	6	10,200	3.40	6
	12	834,938	10	-10.0	4	89.8	1	46.7	3	19,200	6.19	5	10,540	3.40	6
2026	1	837,130	10	-8.0	4	90.0	1	46.3	3	18,800	6.06	5	10,540	3.40	6
	2	852,151	10	-6.0	4	90.2	1	45.9	3	20,600	7.36	7	9,520	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	3,472,477	112,015	9	1,211,000	39,065	8	89.3	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	2,930,000	94,516	7	1,209,000	39,000	8	88.0	9
	2	3,031,000	108,250	8	1,092,000	39,000	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	485.5	92.5	9	101.4	0.60	5	191.8	2	1.7	10
	11	485.6	92.7	9	101.6	0.80	5	191.7	2	1.7	10
	12	485.7	92.8	9	101.8	0.80	5	191.6	2	1.7	10
2026	1	485.8	93.0	9	102.2	1.03	6	191.5	2	1.7	10
	2	485.9	93.2	9	102.2	1.22	6	191.4	2	1.7	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
			<p>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；</p> <p>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；</p> <p>5. 將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。</p> <p>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。</p>
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	<p>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：</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
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	<p>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。</p>

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	<p>調整博彩毛收入、訪澳旅客量評分標準：</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
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	<p>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：</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p>

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。