



# 澳門經濟景氣指數

2025 年 4 月：(2025 年 3-6 月預測值)

**首季 GDP 持平或微增，“關稅戰”添不穩定因素**



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 4 月 13 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](mailto:acem@macau.ctm.net) Web:<http://acemacau.org.mo>

# 目 錄

目 錄.....	
圖目錄.....	II
表目錄.....	IV
摘要.....	1
一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧 .....	3
1.1 國際方面.....	3
1.1.1 關鍵經濟數據.....	3
1.2 內地及香港方面.....	11
1.2.1 關鍵經濟數據.....	11
1.2.2 內地經濟動態.....	20
1.2.3 香港經濟動態.....	24
1.2.4 新加坡經濟動態.....	26
1.3 澳門方面.....	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.....	38
二、 近期澳門經濟景氣變化 .....	48
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	48
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	48
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	51
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	70
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化 .....	71
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明 .....	73
3.1 相關定義簡介.....	73
3.1.1 景氣及景氣循環 .....	73
3.1.2 景氣指標及景氣指數 .....	74
3.1.3 景氣指數預警信號系統 .....	75
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	75
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	78
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向 .....	78
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況 .....	78
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化 .....	78
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	79

3.4.1	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明 .....	79
3.4.2	數據來源.....	79
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	80
3.5.1	編製說明.....	80
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 .....	89
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	92
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	92
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	93
主要參考資料來源 .....		94
附表 1:	最近一年景氣指數體系內指標的原始數據 .....	95
附表 2:	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) ...	96
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)(2) ...	99
附表 4:	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) ..	103
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)(2) ..	105
附表 6:	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) .....	107
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)(2) .....	108
附表 8:	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) .....	109
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)(2) .....	111
附表 10:	2024 年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) .....	112
附表 11:	2024 年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) .....	113
附表 12:	2024 年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) .....	114
附表 13:	2025 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(1) ....	115
附表 14:	2025 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(2) ....	116
附表 15:	2025 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(3) ....	117
附表 16:	2025 年澳門博彩毛收入及本地生產總值區間預測值 .....	118
附表 17:	本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程 .....	119

## 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：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢	5
圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖	5
圖 6：2024-2027 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2025 年 2 月)	6
圖 7：2020-2025 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	7
圖 8：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢	9
圖 9：最近一年香港恆生指數走勢	10
圖 10：最近一年美國納斯達克綜合指數走勢	10
圖 11：我國製造業 PMI 走勢	11
圖 12：我國非製造業商務活動指數走勢	12
圖 13：財新中國製造業採購經理指數走勢	12
圖 14：財新中國服務業採購經理指數走勢	13
圖 15：我國房地產開發投資增速(單位:%)	14
圖 16：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)	15
圖 17：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)	15
圖 18：我國房地產開發景氣指數走勢(單位:點)	16
圖 19：我國居民消費價格漲跌幅(單位:%)	17
圖 20：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	18
圖 21：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	39
圖 22：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	39
圖 23：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	41
圖 24：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	41
圖 25：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	42
圖 26：2000-2025 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	43
圖 27：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	43
圖 28：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢	44
圖 29：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	46
圖 30：2019-2025 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)	46
圖 31：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	47
圖 32：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級	49
圖 33：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	51
圖 34：2019-2025 年六大博彩營運商股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置(單位:%)	53
圖 35：2007-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	54
圖 36：2019-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	55

圖 37：2019-2025 年澳門博彩毛收入變化趨勢.....	56
圖 38：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢.....	56
圖 39：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	58
圖 40：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	58
圖 41：2019-2025 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	60
圖 42：2019-2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	60
圖 43：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	62
圖 44：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	62
圖 45：2019-2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	64
圖 46：2021-2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	66
圖 47：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	67
圖 48：2019-2025 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	69
圖 49：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	71
圖 50：2019 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2022 年)按支出法計算的本地生產總 值比較(紅色虛線為預測值).....	72
圖 51：古典循環及增長循環對比圖.....	74
圖 52：2019-2024 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... 77	77

## 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 4 月 11 日).....	7
表 2：2025 年 1 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	38
表 3：2020-2025 年澳門不良貸款率統計.....	40
表 4：2025 年 2 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	45
表 5：2025 年 4-6 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	50
表 6：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	51
表 7：2025 年 2-3 月在港上市的六大博彩營運商股價相關統計.....	52
表 8：2019-2025 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	56
表 9：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	57
表 10：2019-2025 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	58
表 11：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	59
表 12：2019-2025 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	61
表 13：2019-2025 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	61
表 14：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	63
表 15：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	63
表 16：2019-2025 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	64
表 17：2024-2025 年澳門酒店業數據.....	65
表 18：2023-2025 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	66
表 19：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數數據.....	68
表 20：2019-2025 年澳門失業率數據(單位:%).....	69
表 21：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	70
表 22：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	80
表 23：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.....	84
表 24：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....	89
表 25：十三項景氣指標評分的意義.....	90
表 26：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	92

## 摘要

### 整體景氣穩定，但指標持續不均衡、不協調

今年二月與三月本澳經濟景氣指標持續呈現不均衡、不協調狀態。一方面，今年二月貨幣供應M2繼續創下歷史新高紀錄，並首次升破8,000億澳門元，按年增長7.3%；旅客數目、酒店住客、入住率、總就業人口及失業率指標持續呈現“偏熱”或“過熱”。另一方面，受外部複雜環境影響，六大休閒企股價、中國消費者信心指數、本澳餐飲業信心指數及零售業信心指數則持續停留在“欠佳”或“低迷”等級。二月及三月日均博彩毛收入分別為7.05億及6.34億澳門元，按年增幅分別為10.6%及0.8%，但首季博彩毛收入大致與去年持平。經綜合分析及推算，今年二、三月澳門經濟景氣指數分別為6.3及6.0分，表現與預期基本一致。

### 首季宏觀經濟表現或略遜預期，GDP按年實質增長與去年同期持平或微增0.6%左右

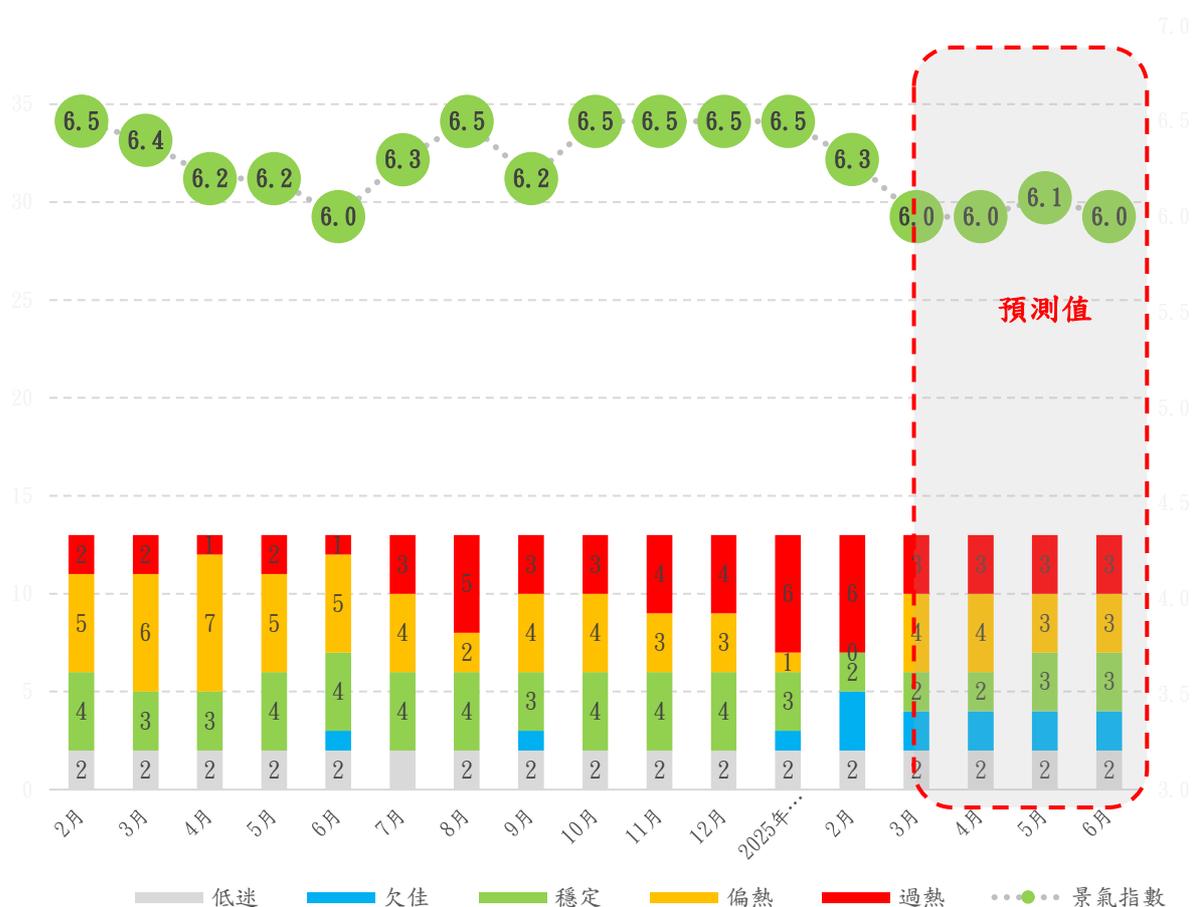
根據已公佈的經濟數據推算，按當年價格按支出法計算，本澳2025年第一季本地生產總值（GDP）約為1,013億澳門元，以環比物量（2022年）按支出法計算的GDP按年實質增長0.6%左右；與2019年同期相比，約恢復至2019年同期的87%左右的水平。模型推算的第一季GDP預測區間介乎985億至1,045億澳門元，對應的按年實質增長率約為-2%至3%。受不確定性不穩定性因素影響，本澳全年GDP預測值或僅與去年相若。

### “關稅戰”增不穩定性因素，未來形勢需審慎研判

自進入四月以來，美國宣布實施不負責任的所謂“對等關稅”政策，不僅嚴重違背國際貿易規則，顛覆和擾亂全球經貿秩序，令金融市場混亂和大幅度震蕩，而且可能對全球經濟增長產生深遠影響，甚至可能導致全

球經濟衰退。目前已有多家機構因美國實施的關稅措施增加的不確定性和危害性而下調今、明兩年全球經濟增長的預期。“關稅戰”也會同時加劇本澳經濟的不確定性，雖然今年首季整體經濟景氣保持穩定向好態勢，但突如其來的新形勢比較特殊，或對我國經濟平穩運行造成一定壓力，本澳亦不可能獨善其身，需進一步審慎研判未來形勢，做好應對各種風險挑戰的準備。

綜合考慮上述內外部因素，研究小組小幅下調本澳2025年4月至6月期間的經濟景氣指數預測，不過分值仍維持在6.0至6.1分區間，整體經濟景氣仍處於“穩定”水平。



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

### 1.1.1 關鍵經濟數據

**原油價格回調。**自進入四月以來，美國總統特朗普宣佈實施所謂的“對等關稅”(reciprocal tariffs)，中國則反制對美國商品徵收報復性關稅，令市場對全球經濟增長前景更添陰霾，進一步抑制原油需求。同時，OPEC+意外宣佈自5月起每日增產41.1萬桶，遠超市場原預期的13.5萬桶，引發供應過剩憂慮。此外，貿易緊張局勢及其他宏觀經濟不穩因素亦導致市場普遍下調對全球經濟增長的預期，對原油市場構成額外壓力。



圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢



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

截至 2025 年 4 月 11 日，美國 WTI2025 年 5 月原油期貨價格約為 60-61 美元/桶，倫敦布倫特 2025 年 6 月原油期貨價格約為 63-64 美元/桶。

**黃金期貨價格攀升。**全球股票市場在 4 月 4 日、5 日遭遇重挫，避險黃金亦遭拋售。有分析師提及黃金在此次動盪中可能正被部分面臨流動性壓力的投資者用來“滿足追加保證金的需求”。截至 2025 年 4 月 11 日，黃金 2025 年 6 月期貨價格升至每盎司 3,236 美元左右。



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 3 月，多個大國製造業指數<sup>1</sup>維持在榮枯線以下。MacroMicro 財經數據網站顯示:2025 年 3 月美國 ISM 製造業指數為 49.0；日本製造業採購經理人指數為 48.4；中國官方製造業採購經理人指數為 50.5；德國製造業採購經理人指數為 48.3 以及英國製造業採購經理人指數為 44.9。

<sup>1</sup> 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。

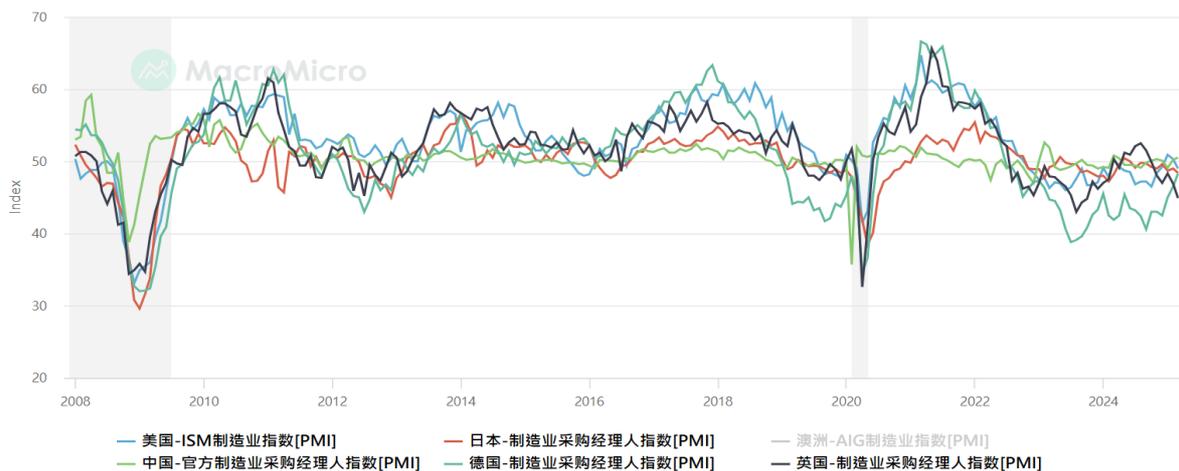


圖 4：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

資料來源:MacroMicro 財經數據網站

2025 年 2 月，美國消費者價格指數 (CPI) 按年升 2.8%，低於早前預期的 2.9% 及上月的 3.0%；核心 CPI 按年升 3.1%，同樣低於預期的 3.2% 及上月的 3.3%。

2025 年 3 月，美國消費者價格指數(CPI)年增率(未經季節性因素調整)自 2 月的 2.8% 降至 2.4%、創 2024 年 9 月以來新低，低於市場預期的 2.6%。

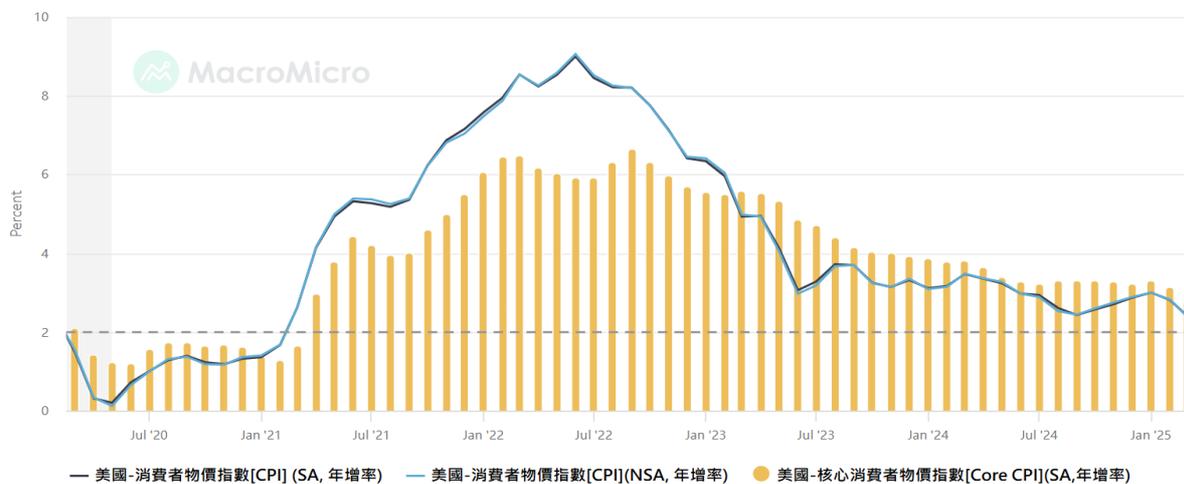


圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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

2025 年 2 月 20 日，美國聯儲局公佈 1 月份會議紀錄，將利率維持在 4.25% 至 4.50% 的目標區間，標誌著在 2024 年末連續三次降息後的暫停。點陣圖顯示 2025 年仍有 0.5% 降息空間；長期利率則自 2.875% 升至 3.0%。

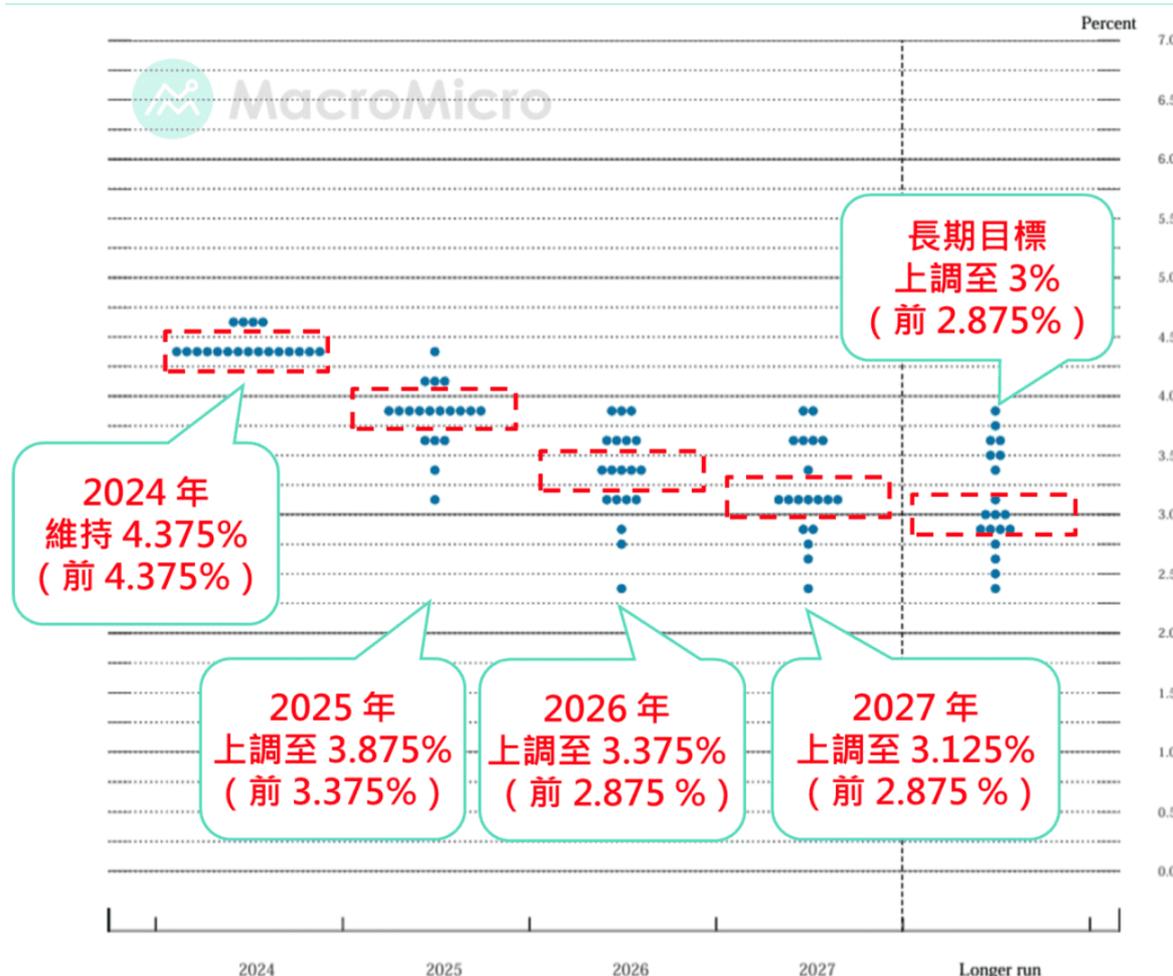


圖 6：2024-2027 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2025 年 2 月)

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

2025 年 4 月 7 日，高盛調整了其對聯儲局降息的預期，認為如果經濟衰退來襲，聯儲局進一步放寬政策的風險更高。高盛現預計聯儲局將在 6 月份開始一系列降息，作為預防性寬鬆週期的一部分。在假設美國避免衰退的基本情況下，聯儲局將連續三次降息 25 個基點，使聯邦基金利率降至 3.5%-3.75% 的區間。不過，高盛預計，如果經濟真的陷入衰退，聯儲局將採取更為激進的政策迴應，明年將降息約 200 個基點。考慮到經濟衰退的可能性增加，該機構目前的加權預測顯示，2025 年總共將降息 130 個基點，高於此前的 105 個基點。截至上週五收盤，這一前景與當前市場預期基本一致。

2025年4月11日，根據CME Group（芝加哥商業交易所）對美國聯儲局利率預測數據(FedWatch)，美國聯儲局2025年5月減息0.25厘的機率為29.2%；維持目前利率的機率為70.8%。

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4月11日)

利率區間	1.25	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50
會議日期	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75
2025/05/07												29.2	70.8	
2025/06/18											23.6	62.8	13.6	
2025/07/30										18.8	54.8	23.7	2.8	
2025/09/17									13.2	44.1	32.9	9	0.8	
2025/10/29								5.4	25.8	39.5	23.2	5.7	0.5	
2025/12/10							2.9	16.2	33.1	30.8	13.9	2.9	0.2	
2026/01/28						0.5	5.4	19.4	32.7	27.6	11.8	2.4	0.2	
2026/03/18					0.2	1.9	9.4	23.2	31.2	23.1	9.1	1.8	0.1	
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												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4月11日為止，美國10年期公債殖利率為4.43%，而2年期公債殖利率為3.84%，利差為0.59%。

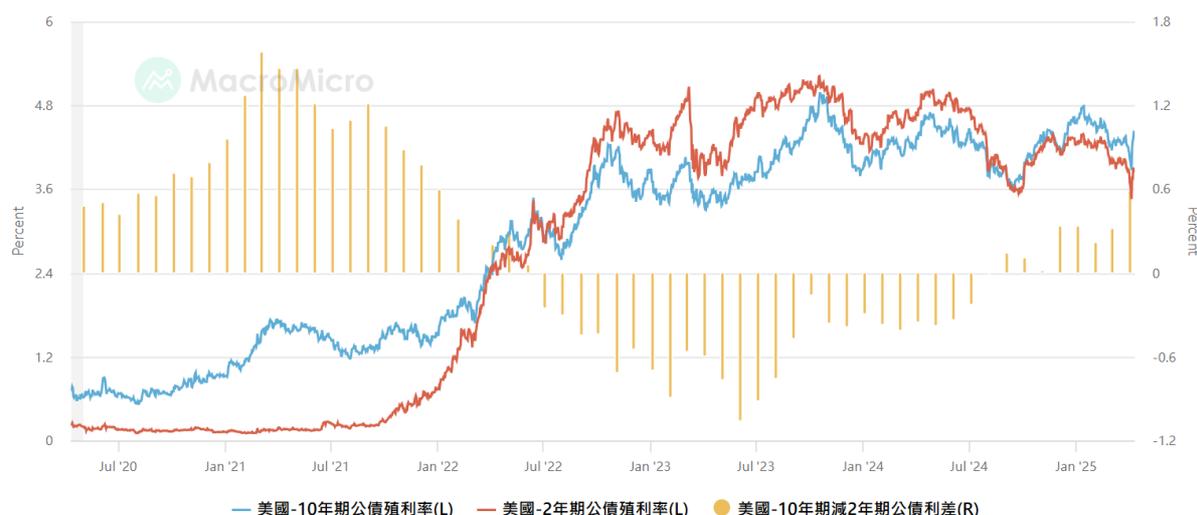


圖7：2020-2025年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

自 2025 年 2 月以來，中美關稅貿易戰持續升溫，雙方採取多項關稅與反制措施，導致全球經濟與市場動盪。以下為主要事件整理：

2 月 1 日(美國時間)：美國總統特朗普簽署行政命令，對所有中國進口商品加徵 10%關稅，該命令於 2 月 4 日正式生效。

2 月 4 日：中國宣佈對美國進口的煤炭、液化天然氣等商品加徵 15%關稅，對原油、農業機械和部分汽車加徵 10%關稅，並對谷歌公司展開反壟斷調查，同時將 PVH 集團和 Illumina 公司列入“不可靠實體清單”。

4 月 2 日(美國時間)：美國總統特朗普簽署行政命令，宣佈於 4 月 5 日起將對全球普遍加徵 10%關稅；此外，針對特定經濟體則於 4/9 起將加徵稅率提高至特定水平包含歐盟 20%、中國 34%（疊加先前已加徵的 20%，總共加徵關稅來到 54%）、越南 46%、印度 24%等。

4 月 7 日：中國宣佈對所有美國進口商品加徵 34%關稅，並實施新的稀土材料出口禁令。

4 月 7 日(美國時間)：美國總統特朗普威脅，若中國不在 4 月 8 日前撤銷其 34%的報復性關稅，美國將再對中國商品加徵 50%關稅，並取消與中國的所有貿易談判。

4 月 8 日：中國商務部回應，如果美方升級關稅措施落地，中方將堅決採取反制措施維護自身權益。同日，中國人民銀行新聞發言人就支持中央匯金公司穩定資本市場答記者問。中國人民銀行堅定支持中央匯金公司加大力度增持股票市場指數基金，並在必要時向中央匯金公司提供充足的再貸款支持，堅決維護資本市場平穩運行。

4 月 9 日，中國國務院關稅稅則委員會發佈公告，自 4 月 10 日 12 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徵關稅的公告》（稅委會公告 2025 年第 4 號）規定的加徵關稅稅率，原產於美國的所有進口商品的加徵關稅由 34%提高關稅至 84%。

4 月 9 日(美國時間)，美國總統特朗普宣佈，除了中國外，暫停對其他國家實施對等關稅措施 90 天，中國的關稅則上升至 125%。

4月11日，中國國務院關稅稅則委員會國務院關稅稅則委員會發佈公告稱，經國務院批准，自2025年4月12日起，調整《國務院關稅稅則委員會關於調整對原產于美國的進口商品加征關稅措施的公告》（稅委會公告2025年第5號）規定的加征關稅稅率，由84%提高至125%。

美國所謂的“對等關稅”觸發全球股市大瀉。4月7日，A股主要指數集體下跌，上證指數收報3,096.58點（-7.34%），深證成指收報9,364.50點（-9.66%），創業板指收報1,807.21點（-12.50%），北證50指數收報1,044.07點（-17.95%）。同日，香港恒生指數收盤下跌了超過3,000點，創下歷來最大單日指數跌幅。

4月11日，中國半導體行業協會發佈《關於半導體產品“原產地”認定規則的緊急通知》。通知指出，根據海關總署的相關規定，“集成電路”原產地按照四位稅則號改變原則認定，即流片地認定為原產地。中國半導體行業協會建議：“集成電路”無論已封裝或未封裝，進口報關時的原產地以“晶圓流片工廠”所在地為準進行申報。市場普遍預計，關稅反制有望進一步刺激國產替代進程加速，此外，部分內地代工廠有望獲得結構性轉單，市場份額與定價權雙升。截至收市，滬綜指報3,238.23點，漲14.59點，或0.45%；深成指報9,834.44點，漲79.8點，或0.82%；創業板指報1,926.37點，漲25.84點，或1.36%。兩市共成交13,487億元（人民幣，下同）。



圖8：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



圖 9：最近一年香港恆生指數走勢

資料來源:Google 財經網站

4月5日，納斯達克指數下跌5.82%，至15,587.79點，與12月16日創下的20,173.89點的收盤紀錄高位相比，確認該指數處於熊市。道瓊斯工業指數下跌5.50%，至38,314.86點，與12月4日創下的45,014.04點的紀錄收盤高位相比，確認處於修正區域。標普500指數下跌5.97%，收於5,074.08點，創11個月以來的最低收盤水平。美國時間4月10日，白宮稍早澄清對中國關稅實際上應為至少145%後，美股重挫，道瓊工業指數盤中暴跌逾2,000點，跌幅達5%；標普500指數下跌5.9%，納斯達克指數更大跌6.9%。這波拋售潮緊接在前一日的強勁反彈之後，顯示市場對前景信心仍不足。



圖 10：最近一年美國納斯達克綜合指數走勢

資料來源:Google 財經網站

## 1.2 內地及香港方面

### 1.2.1 關鍵經濟數據

#### (一) 內地製造業與服務業 PMI 指數

2025 年 3 月份，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 50.5%，比上月上升 0.3 個百分點，製造業景氣水平繼續回升。從企業規模看，大型企業 PMI 為 51.2%，比上月下降 1.3 個百分點，高於臨界點；中、小型企業 PMI 分別為 49.9%和 49.6%，比上月上升 0.7 和 3.3 個百分點，均低於臨界點。

(%) 50%=与上月比较无变化

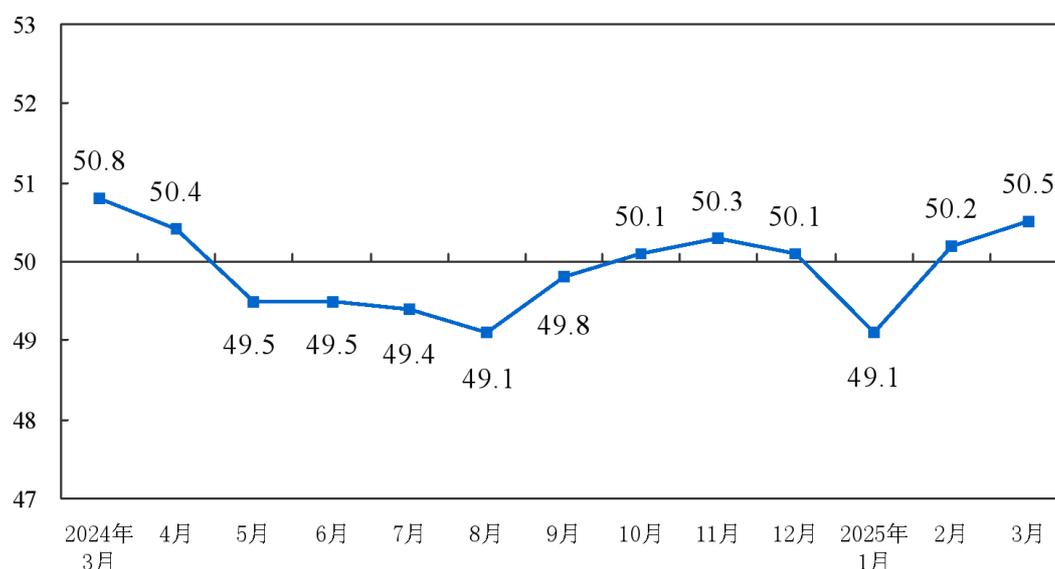


圖 11：我國製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

2025 年 3 月份，內地非製造業商務活動指數為 50.8%，比上月上升 0.4 個百分點，非製造業擴張步伐有所加快。分行業看，建築業商務活動指數為 53.4%，比上月上升 0.7 個百分點；服務業商務活動指數為 50.3%，比上月上升 0.3 個百分點。從行業看，水上運輸、航空運輸、郵政、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；餐飲、生態保護及公共設施管理、文化體育娛樂等行業商務活動指數均低於臨界點。

(%) 50%=与上月比较无变化

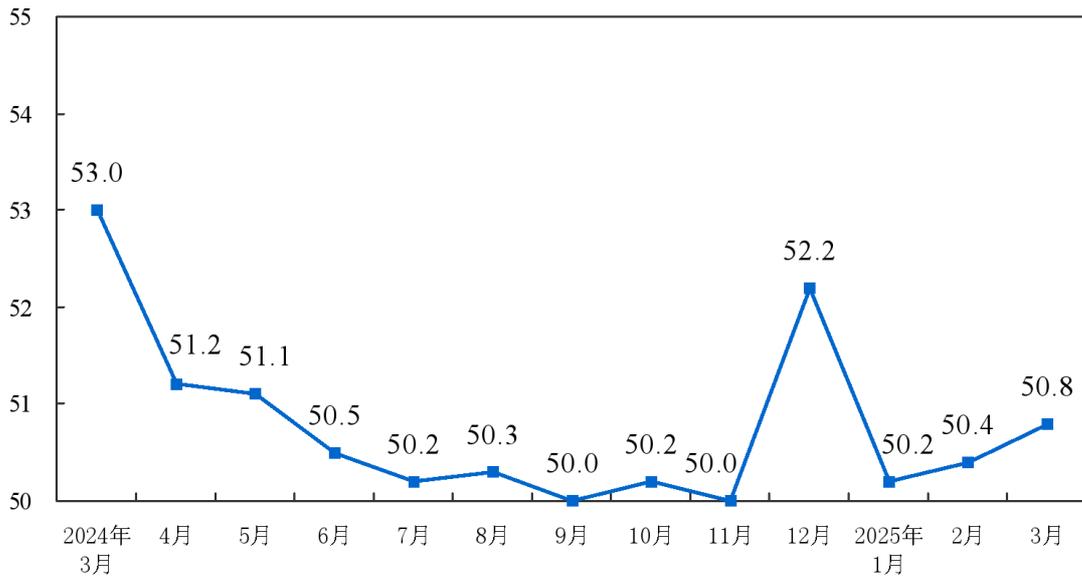


圖 12：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

2025 年 3 月，財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得 51.2，高於上月 0.4 個百分點，為四個月來新高。



圖 13：財新中國製造業採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站

3 月財新報告指出，中國製造業 PMI 的各分項指數漲跌互現。其中生產指數、採購量指數在擴張區間升至四個月來最高，顯示生產活動持續加速；新出口訂單指數在擴張區間升至 11 個月來最高；就業指數自 2023 年 9 月以來首次升至

擴張區間；原材料庫存指數在 2 月短暫收縮後再度擴張；產成品庫存指數在收縮區間微升。新訂單指數、生產經營預期指數雖然在擴張區間下降，但仍高於 2024 年均值；原材料購進價格指數六個月以來首次位於收縮區間，出廠價格指數在收縮區間小幅下降，顯示價格持續承壓；供應商配送時間指數五個月以來首次低於榮枯線，幅度輕微。

2025 年 3 月，財新中國通用服務業經營活動指數（服務業 PMI）錄得 51.9，較 2 月上升 0.5 個百分點，服務業經營活動擴張速度為近三個月來最高。



圖 14：財新中國服務業採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站

## （二）第二、三產業方面

2025 年 1-2 月份，全國規模以上工業企業實現利潤總額 9,109.9 億元（人民幣，下同），同比下降 0.3%。1-2 月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 3,487.7 億元，同比增長 2.1%；股份制企業實現利潤總額 6,739.2 億元，下降 2.0%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額 2,304.6 億元，增長 4.9%；私營企業實現利潤總額 2,209.9 億元，下降 9.0%。

2025 年 1-2 月份，全國房地產開發投資 10,720 億元（人民幣，下同），同比下降 9.8%，降幅比上年全年收窄 0.8 個百分點；其中住宅投資 8,056 億元，下降 9.2%，降幅收窄 1.3 個百分點。1-2 月份，房地產開發企業房屋施工面積 605,972 萬平方米，同比下降 9.1%。其中，住宅施工面積 421,351 萬平方米，

下降 9.7%。房屋新開工面積 6,614 萬平方米，下降 29.6%。其中，住宅新開工面積 4,821 萬平方米，下降 28.9%。房屋竣工面積 8,764 萬平方米，下降 15.6%。其中，住宅竣工面積 6,328 萬平方米，下降 17.7%。

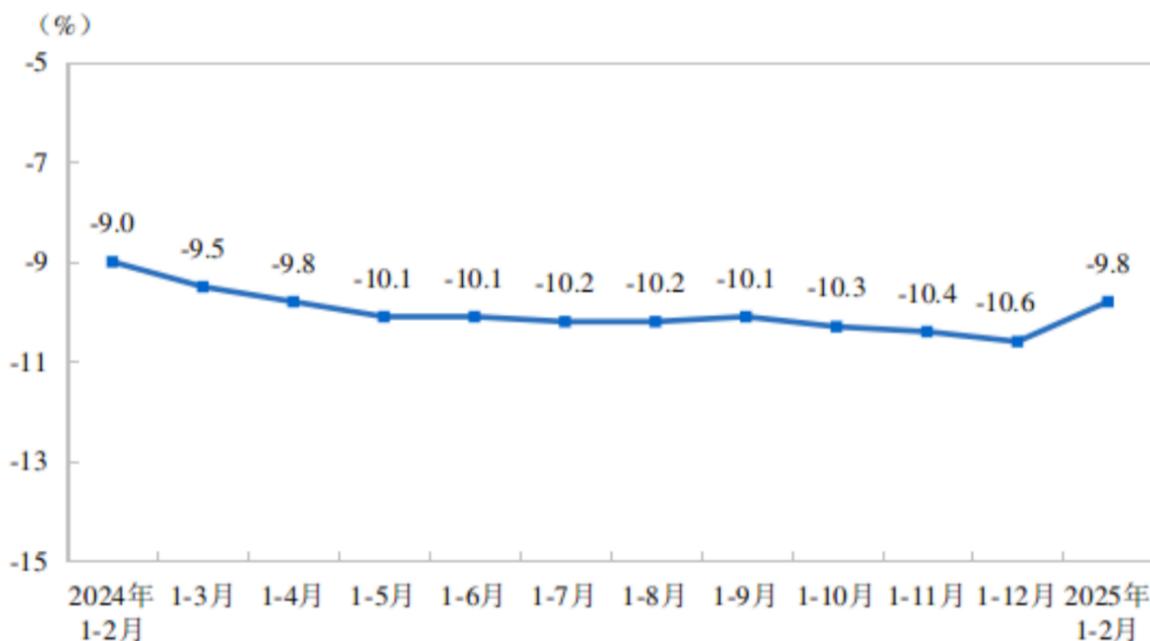


圖 15：我國房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025 年 1-2 月份，全國新建商品房銷售面積 10,746 萬平方米，同比下降 5.1%，降幅比上年全年收窄 7.8 個百分點；其中住宅銷售面積下降 3.4%，降幅收窄 10.7 個百分點。新建商品房銷售額 10,259 億元人民幣，下降 2.6%，降幅收窄 14.5 個百分點；其中住宅銷售額下降 0.4%，降幅收窄 17.2 個百分點。

2025 年 2 月末，全國商品房待售面積 79,891 萬平方米，同比增長 5.1%。其中，住宅待售面積增長 6.6%。

2025 年 1-2 月份，全國房地產開發企業到位資金 15,577 億元（人民幣，下同），同比下降 3.6%。其中，國內貸款 2,954 億元，下降 6.1%；利用外資 1 億元，下降 90.6%；自籌資金 5,233 億元，下降 2.1%；定金及預收款 4,577 億元，下降 0.9%；個人按揭貸款 1,945 億元，下降 11.7%。

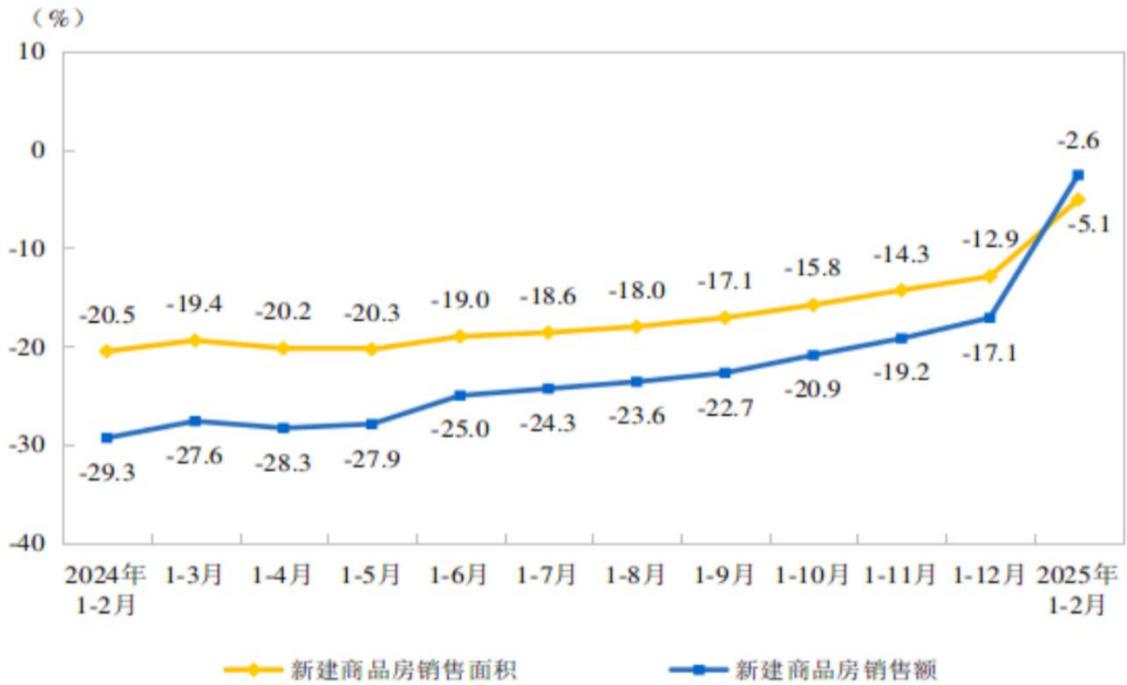


圖 16：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

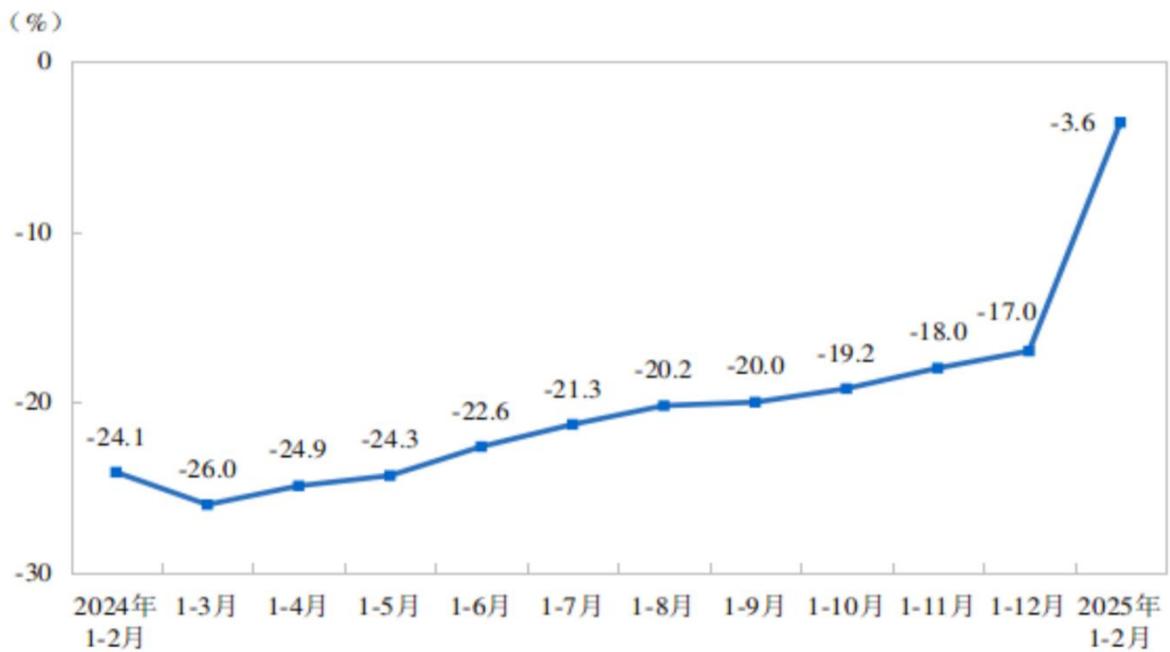


圖 17：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025 年 2 月份，全國房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為 93.80。

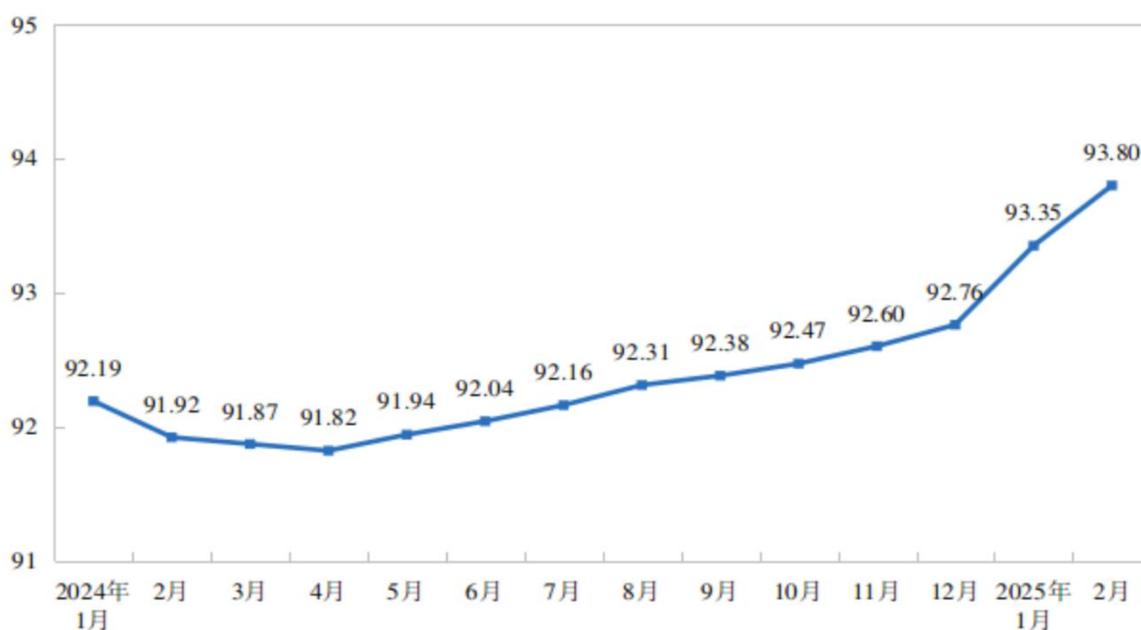


圖 18：我國房地產開發景氣指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局

2025 年 2 月，內地各線城市商品住宅銷售價格環比總體穩中略降，其中一線城市新建商品住宅環比繼續上漲。2 月份，一線城市新建商品住宅銷售價格環比上漲 0.1%，漲幅與上月相同。其中，北京、上海和深圳分別上漲 0.1%、0.2% 和 0.4%，廣州下降 0.2%。一線城市二手住宅銷售價格環比由上月上漲 0.1% 轉為下降 0.1%。其中，深圳上漲 0.3%，北京持平，上海、廣州分別下降 0.4% 和 0.3%。

2025 年 2 月，內地各線城市商品住宅銷售價格同比降幅均繼續收窄。2 月份，一線城市新建商品住宅銷售價格同比下降 3.0%，降幅比上月收窄 0.4 個百分點。其中，上海上漲 5.6%，北京、廣州和深圳分別下降 5.5%、7.8% 和 4.4%。一線城市二手住宅銷售價格同比下降 4.9%，降幅收窄 0.7 個百分點，其中北京、上海、廣州和深圳分別下降 2.9%、2.1%、9.4% 和 5.3%。

### (三) 消費價格方面數據

2025年2月，全國居民消費價格同比下降0.7%。其中，城市下降0.7%，農村下降0.7%；食品價格下降3.3%，非食品價格下降0.1%；消費品價格下降0.9%，服務價格下降0.4%。1-2月平均，全國居民消費價格比上年同期下降0.1%。2月份，全國居民消費價格環比下降0.2%。其中，城市下降0.2%，農村下降0.1%；食品價格下降0.5%，非食品價格下降0.1%；消費品價格持平，服務價格下降0.5%。

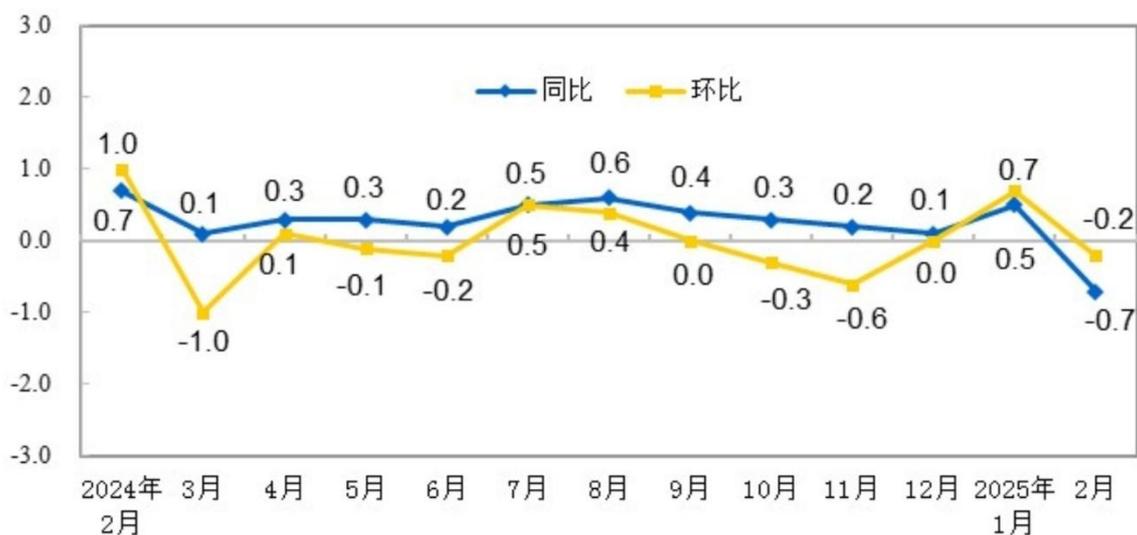


圖 19：我國居民消費價格漲跌幅(單位：%)

資料來源：國家統計局

### (四) 貨幣供給方面數據

2025年1-2月，全國社會融資規模增量累計為9.29萬億元(人民幣，下同)，比上年同期多1.32萬億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加5.87萬億元，同比多增548億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣減少672億元，同比多減1,652億元；委託貸款增加220億元，同比多增750億元；信託貸款增加293億元，同比少增1,010億元；未貼現的銀行承兌匯票增加1,668億元，同比少增282億元；企業債券淨融資6,156億元，同比多414億元；政府

債券淨融資 2.39 萬億元，同比多 1.49 萬億元；非金融企業境內股票融資 549 億元，同比多 13 億元。

### (五) 外匯儲備方面數據

中美貿易戰急劇升級之際，隨著北京放鬆對人民幣的嚴格管控，離岸人民幣跌至有紀錄以來的最低水平。4 月 9 日，離岸人民幣兌美元一度下跌 1.1%，至 7.4290，創下即期匯率紀錄新低。截至 2025 年 4 月 11 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元兌 7.3 人民幣左右。



圖 20：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源：Investing.com 網站

截至 2025 年 2 月末，我國外匯儲備規模為 32,272 億美元，較 1 月末上升 182 億美元，升幅為 0.57%。2025 年 2 月，受主要經濟體宏觀政策和經濟資料、主要央行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。我國經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛能大，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

### (六) 債券市場發展方面數據

2025 年 2 月份，我國債券市場共發行各類債券 66,670.1 億元（人民幣，下同）。國債發行 9,775.6 億元，地方政府債券發行 13,057.3 億元，金融債券發

行 8,343.0 億元，公司信用類債券發行 8,058.5 億元，信貸資產支持證券發行 15.0 億元，同業存單發行 27,131.2 億元。

截至 2025 年 2 月末，我國債券市場託管餘額 180.5 萬億元（人民幣，下同）。其中，銀行間市場託管餘額 159.3 萬億元，交易所市場託管餘額 21.2 萬億元。分券種來看，國債託管餘額 34.7 萬億元，地方政府債券託管餘額 48.9 萬億元，金融債券託管餘額 41.3 萬億元，公司信用類債券託管餘額 33.3 萬億元，信貸資產支持證券託管餘額 1.1 萬億元，同業存單託管餘額 20.1 萬億元。商業銀行櫃臺債券託管餘額 1,547.4 億元。

2025 年 2 月份，我國銀行間債券市場現券成交 27.0 萬億元（人民幣，下同），日均成交 1.4 萬億元，同比減少 6.5%，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 53.2%，單筆成交量在 9,000 萬元以上的交易佔總成交金額的 40.5%，單筆平均成交量 3,980.5 萬元。交易所債券市場現券成交 2.6 萬億元，日均成交 1,452.1 億元。商業銀行櫃臺債券成交 9.1 萬筆，成交金額 521.1 億元。

截至 2025 年 2 月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額 4.3 萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為 2.4%。其中，境外機構在銀行間債券市場的債券託管餘額 4.2 萬億元；分券種看，境外機構持有國債 2.0 萬億元、佔比 48.0%，同業存單 1.1 萬億元、佔比 27.1%，政策性銀行債券 0.9 萬億元、佔比 20.4%。

### （七）股票市場運行情況數據

2025 年 2 月末，上證指數收於 3,320.9 點，環比上升 70.3 點，漲幅 2.2%；深證成指收於 10,611.24 點，環比上升 455.2 點，漲幅 4.5%。2 月份，滬市日均交易量 7,037.7 億元，環比增加 46.3%；深市日均交易量 11,064.5 億元，環比增加 55.6%。

## 1.2.2 內地經濟動態

2025年3月3日，中國人民銀行等多部門表示，下大氣力解決民營企業融資難、融資貴問題，共同營造更優的民營企業發展環境。

中國人民銀行表示，要實施好適度寬鬆的貨幣政策，發揮好結構性貨幣政策工具作用，增加對民營和小微企業信貸投放。執行好金融支援民營經濟25條舉措，強化債券市場制度建設和產品創新。

金融監管總局、證監會表示，要進一步暢通民營企業股、債、貸等多元化融資管道，加大各類金融資源要素投入；抓好“科創板八條”“並購六條”等政策落實落地，支援民營企業通過資本市場發展壯大。

多家金融機構表示，未來將加大對民營企業信貸支持。工商銀行計劃未來3年為民企提供投融資不低於6萬億元人民幣，增加信用和中長期資金供給，支持民企堅守主業、做強實業。

2025年3月4日，全國政協十四屆三次會議開幕會，提出今年國內生產總值增長5%左右的增長目標。根據會議議程，國務院總理李強代表國務院向大會作政府工作報告。報告共分三個部分：一、2024年工作回顧；二、2025年經濟社會發展總體要求和政策取向；三、2025年政府工作任務。

李強在報告中指出，今年是“十四五”規劃收官之年。今年發展主要預期目標是：國內生產總值增長5%左右；城鎮調查失業率5.5%左右，城鎮新增就業1200萬人以上；居民消費價格漲幅2%左右；居民收入增長和經濟增長同步；國際收支保持基本平衡；糧食產量1.4萬億斤左右；單位國內生產總值能耗降低3%左右，生態環境品質持續改善。

李強在報告中指出，完成好今年目標任務，必須深入貫徹習近平經濟思想，緊抓高質量發展這個首要任務，堅持以質取勝和發揮規模效應相統一，實現質的有效提升和量的合理增長。

李強在報告中提出，今年經濟社會發展任務十分繁重。我們要突出重點、把握關鍵，著重抓好以下幾個方面工作：大力提振消費、提高投資效益，全方位擴大國內需求；因地制宜發展新質生產力，加快建設現代化產業體系；深入

實施科教興國戰略，提升國家創新體系整體效能；推動標誌性改革舉措加快落地，更好發揮經濟體制改革牽引作用；擴大高水平對外開放，積極穩外貿穩外資；有效防範化解重點領域風險，牢牢守住不發生系統性風險底線；著力抓好“三農”工作，深入推進鄉村全面振興；推進新型城鎮化和區域協調發展，進一步優化發展空間格局；協同推進降碳減汙擴綠增長，加快經濟社會發展全面綠色轉型；加大保障和改善民生力度，提升社會治理效能。

報告中，李強還就加強政府自身建設，民族、宗教和僑務工作，國防和軍隊建設，香港、澳門發展和兩岸關係，以及我國外交政策等作了闡述。

2025年3月6日，國務院辦公廳印發《關於做好金融“五篇大文章”的指導意見》。為貫徹落實黨中央、國務院決策部署，推動做好科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融“五篇大文章”，加快建設金融強國，國務院辦公廳日前印發《關於做好金融“五篇大文章”的指導意見》（以下簡稱《意見》）。

《意見》提出，到2027年，金融“五篇大文章”發展取得顯著成效，重大戰略、重點領域和薄弱環節的融資可得性和金融產品服務供需適配度持續提升，相關金融管理和配套制度機制進一步健全。科技金融體系與實現高水平科技自立自強目標需求更相適應。金融支援綠色低碳發展和美麗中國建設質效進一步提升。普惠金融體系持續完善。養老金融產品和服務更加豐富。金融機構數位化轉型取得積極進展，數位化金融監管能力有效提升。

《意見》明確了金融“五篇大文章”重點領域和主要著力點。科技金融方面，加強對實現高水平科技自立自強和建設科技強國的金融支援，著力投早、投小、投長期、投硬科技。綠色金融方面，為經濟社會發展全面綠色轉型和美麗中國建設提供高質量金融供給，堅持“先立後破”，統籌對綠色發展和低碳轉型的支持。普惠金融方面，完善多層次、廣覆蓋、可持續的普惠金融體系，優化普惠重點領域產品服務供給。養老金融方面，健全應對人口老齡化的養老金融體系，強化銀髮經濟金融支持。數字金融方面，加快推進金融機構數位化轉型，健全數字金融治理體系。

《意見》從三方面提出做好金融“五篇大文章”的政策措施。一是提升金融機構服務能力和支援強度。二是強化金融市場和基礎設施服務功能。三是加強政策引導和配套支撐。

《意見》提出，國有商業銀行全面加大對金融“五篇大文章”領域的金融支援力度，當好服務實體經濟主力軍。中小銀行選擇金融“五篇大文章”中與自身定位和能力相契合的領域，提供專業化精細化金融服務。保險機構加強對金融“五篇大文章”重點領域的保險保障和投融資支持。證券、期貨、基金、私募股權投資、金融資產投資公司等機構圍繞服務經濟高質量發展加快轉型，有效提升投資能力，拓寬直接融資管道。

《意見》還提出，穩妥有序推進金融“五篇大文章”相關改革試點。深入推進現有科創金融、普惠金融、綠色金融等改革試驗區建設，重點做好經驗複製推廣。在風險可控的前提下，支援符合條件的地區圍繞做好金融“五篇大文章”依法合規先行先試，與科技創新中心建設、產融合作試點等工作加強協同聯動。

2025年3月30日，中國人民銀行近日召開2025年金融穩定工作會議。會議以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入學習貫徹黨的二十屆三中全會和中央經濟工作會議精神，落實中國人民銀行工作會議有關要求，總結2024年金融穩定工作，分析當前金融形勢，安排下一階段金融穩定工作。中國人民銀行黨委委員、副行長陸磊出席會議並講話。

會議認為，2024年中國人民銀行金融穩定系統深入貫徹黨中央、國務院決策部署，堅持穩中求進工作總基調，持續提升風險監測的廣度和深度，穩妥有序化解重點領域金融風險，強化金融穩定保障體系，深化金融體制改革，有效助力金融高質量發展和金融強國建設。當前，我國金融業運行總體穩健，金融風險整體收斂、總體可控，金融機構經營和監管指標處於合理區間。隨著宏觀經濟持續回升向好，中國金融體系的韌性將進一步提升。

會議強調，中國人民銀行金融穩定系統要持續用黨的創新理論武裝思想、指導實踐，做好2025年金融穩定工作。堅持把防控風險作為金融工作的永恒主題，及時有效防範化解重點領域金融風險和外部衝擊。強化科技賦能，持續優

化風險監測預警工作框架，完善系統性風險評估和認定機制。堅持市場化、法治化原則，推動建立權責對等、激勵約束相容的金融風險處置責任機制。探索拓展中央銀行宏觀審慎和金融穩定功能，豐富維護金融穩定的政策工具箱，充實存款保險基金、金融穩定保障基金等化險資源，築牢有效防控系統性風險的金融穩定保障體系。

2025年4月9日，中共中央政治局常委、國務院總理李強主持召開經濟形勢專家和企業家座談會，聽取對當前經濟形勢和下一步經濟工作的意見建議。在認真聽取專家和企業家發言後，李強說，今年的形勢比較特殊，在以習近平同志為核心的黨中央堅強領導下，我們沉著冷靜應對各種風險挑戰，一季度經濟運行延續回升向好態勢。同時要清醒看到，外部衝擊對我國經濟平穩運行造成一定壓力。我們對此已經作了充分估計，做好了應對各種不確定因素的準備。我國的發展從來都是在克服困難挑戰中前進的，只要我們堅定信心、團結奮鬥，堅定不移辦好自己的事，就一定能夠化危為機，推動中國經濟行穩致遠。

李強強調，面對國內外形勢的新變化，做好二季度和下一步經濟工作尤為重要，各項工作都要持續加力、更加給力。要實施好更加積極有為的宏觀政策，靠前發力推動既定政策儘快落地見效，根據形勢需要及時推出新的增量政策，以有力有效的政策應對外部環境的不確定性。要做大做強國內大循環，把擴大內需作為長期戰略，加大力度穩就業促增收，在抓好消費品以舊換新的同時加快釋放服務消費潛力，推動科技創新和產業創新融合發展，以高質量供給引領需求、創造需求。要充分激發各類經營主體活力，深入落實各項支援性政策，著力規範涉企執法，進一步解決賬款拖欠、融資難融資貴等問題，實打實幫助企業解決發展中的困難，努力為企業提供更好的發展環境和政策服務。

李強希望廣大企業家厚植家國情懷，積極應變局促發展，做強做優做大企業，為國家發展大局多作貢獻。希望專家學者發揮專業優勢，圍繞經濟運行中的新情況新問題多提前瞻性、建設性意見。

### 1.2.3 香港經濟動態

2025年3月18日，香港政府統計處發表的最新勞動人口統計數字（即2024年12月至2025年2月的臨時數字），經季節性調整的失業率由2024年11月至2025年1月的3.1%上升至2024年12月至2025年2月的3.2%。就業不足率在該兩段期間則保持不變，維持於1.1%的水平。

與2024年11月至2025年1月比較，在2024年12月至2025年2月期間，各行業的失業率（不經季節性調整）變動不一，其中餐飲服務活動業、運輸業、建造業，以及專業及商用服務業（不包括清潔及同類活動）有相對明顯的升幅。各行業的就業不足率亦變動不一，但幅度普遍不大。

總就業人數由2024年11月至2025年1月的3,716,600人，下跌至2024年12月至2025年2月的3,709,500人，減少約7,100人。同期的總勞動人口亦由3,826,700人下跌至3,821,300人，減少約5,400人。

失業人數（不經季節性調整）由2024年11月至2025年1月的110,100人上升至2024年12月至2025年2月的111,700人，增加約1,600人。同期的就業不足人數則由43,000人下跌至40,700人，減少約2,300人。

2025年3月20日，香港政府統計處發表2025年2月份的消費物價指數。根據綜合消費物價指數，2025年2月份香港整體消費物價與一年前同月比較，上升1.4%，較2025年1月份的相應升幅（2.0%）為低。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，綜合消費物價指數在2025年2月份的按年升幅（即基本通脹率）為1.1%，亦較2025年1月份（1.6%）為低。2025年2月份的按年升幅收窄，主要是由於去年農曆新年在2月份，導致比較基數較高，尤其是食品價格及旅遊費用。必須注意每年首兩個月的消費物價一般會受農曆新年時間的影響而較為波動。由於今年農曆新年在1月份，而去年則在2月份，因此2025年1月份和2月份數字的按年比較可能會受到某程度的影響。以2025年首兩個月合併計算以消除農曆新年的影響，綜合消費物價指數較一年前同期上升1.7%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，相應升幅則為1.3%。

經季節性調整的綜合消費物價指數，截至 2025 年 2 月止的三個月的平均每月變動率為 0.0%，而截至 2025 年 1 月止的三個月的相應變動率為 0.1%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，相應的變動率為 0.0%及 0.1%。

2025 年 3 月 25 日，香港政府統計處發表的對外商品貿易統計數字顯示，2025 年 2 月份香港整體出口和進口貨值均錄得按年升幅。由於受到農曆新年假期在不同日子所影響，在作出按年比較時，把 1 月及 2 月份的貿易統計數字合併分析會較為合適。合併 2025 年 1 月及 2 月份計算，整體出口貨值較 2024 年同期上升 6.5%。同時，商品進口貨值上升 5.7%。2025 年首兩個月錄得有形貿易逆差 346 億港元，相等於商品進口貨值的 4.6%。

繼 2025 年 1 月份錄得 0.1%的按年升幅後，2025 年 2 月份商品整體出口貨值為 3,279 億港元，較 2024 年同月上升 15.4%。同時，繼 2025 年 1 月份錄得 0.5%的按年升幅後，2025 年 2 月份商品進口貨值為 3,642 億港元，較 2024 年同月上升 11.8%。2025 年 2 月份錄得有形貿易逆差 363 億港元，相等於商品進口貨值的 10.0%。

經季節性調整的數字顯示，截至 2025 年 2 月止的三個月與對上三個月比較，商品整體出口貨值上升 8.6%。同時，商品進口貨值上升 3.4%。

2025 年 3 月 31 日，香港政府統計處發表最新的零售業銷貨額數字。2025 年 2 月的香港零售業總銷貨價值的臨時估計為 294 億港元，較 2024 年同月下跌 13.0%。2025 年 1 月的零售業總銷貨價值的修訂估計較 2024 年同月下跌 3.1%。與 2024 年同期比較，2025 年首兩個月合計的零售業總銷貨價值的臨時估計下跌 7.8%。

在 2025 年 2 月的零售業總銷貨價值中，網上銷售佔 7.8%。該月的零售業網上銷售價值的臨時估計為 23 億港元，較 2024 年同月下跌 7.3%。2025 年 1 月的零售業網上銷售價值的修訂估計較 2024 年同月上升 2.8%。與 2024 年同期比較，2025 年首兩個月合計的零售業網上銷售價值的臨時估計下跌 2.4%。

扣除其間價格變動後，2025 年 2 月的零售業總銷貨數量的臨時估計較 2024 年同月下跌 15.0%。2025 年 1 月的零售業總銷貨數量的修訂估計較 2024 年同月

下跌 5.1%。與 2024 年同期比較，2025 年首兩個月合計的零售業總銷貨數量的臨時估計下跌 9.9%。

2025 年 4 月 7 日，香港商務及經濟發展局局長丘應樺與 10 個本地商會包括中小企業商會代表會面，聽取業界就美國向香港產品加徵所謂對等關稅一事的意見及商討應對措施。丘應樺表示，鑑於地緣政治局勢緊張，不少企業近年已調整出口市場及供應鏈佈局，以減低風險。然而，香港作為細小及外向型經濟體，短期內無可避免會受到所謂對等關稅的影響。不過，香港產品出口至美國貨值佔香港貿易總值不高，自 2019 年東盟亦已取代美國成為香港第二大出口市場。政府會致力協助企業應對當前挑戰，並會繼續支援它們拓展新市場及升級轉型，以應對環球貿易格局的變化。丘應樺重申，美國的做法霸凌無理，違反世界貿易組織規則，恣意破壞作為國際貿易基石的多邊貿易體制，特區政府已嚴正要求美方撤回其所謂的關稅對等措施。他又呼籲業界團結一致，應對美方的無理措施，共同捍衛香港的合法權益。

#### 1.2.4 新加坡經濟動態

2025 年 2 月 18 日，新加坡總理黃循財向國會提出總額 1,238 億新幣（約 7,412 億澳門元）的 2025 年度預算案，相較於 2019 年增長 78%，較去年增長 9.7%<sup>2</sup>。其中，經濟發展相關預算（涵蓋交通、貿易、產業、人力與數位發展）達 245 億新幣（約 1,467 億澳門元），較 2019 年增長 70%，較去年增長 6.5%，佔總預算的 19.8%（2019 年為 19.1%），相當於 GDP 的 3.2%（2019 年為 2.8%）。新加坡政府預判，全球經濟將面臨更大的不確定性與下行風險，主要受到美中兩國全球霸權競爭的影響。儘管美中雙方不願直接衝突，但兩國在經濟與科技領域的競爭日趨激烈，並透過經濟遏制與反遏制政策改變全球經濟格局，恐將抑制全球增長前景。面對內外部經濟環境的變動，新加坡政府設定未來十年每年 2%至 3%的經濟增長目標，本次預算案提出三大核心策略，以確保經濟的持續發展與競爭優勢。

---

<sup>2</sup> “美中霸權競爭童振源：新加坡政府預判全球經濟面臨下行風險”，奇摩新聞，2025 年 2 月 22 日。

新加坡將透過提升科技與創新能力、強化企業生態系統以及克服基礎設施與資源限制，推動經濟增長。政府將額外撥款 30 億新幣（約 180 億澳門元）至“國家生產力基金”（National Productivity Fund），並提升研發支出至 GDP 的 1.3%，用於翻新生物科技與醫療技術研發設施、建立全國性半導體研發中心，以及促進產學合作。為強化企業生態系統，政府將延長企業國際化支持計劃、推出“全球創業家計劃”（Global Founder Programme），並增設 1.5 億新幣（約 9 億澳門元）“企業運算倡議”，推動 AI 解決方案應用。此外，新加坡政府將投資 10 億新幣（約 60 億澳門元）設立“私募信貸成長基金”（Private Credit Growth Fund），並提供稅務優惠以提升新加坡股市競爭力。在基礎設施方面，政府將提升全島網速至現有的 10 倍，並投入 50 億（約 300 億澳門元）新幣擴建樟宜機場。此外，政府將確保能源供應可持續性，推動區域電力進口計劃，研究小型模組化核反應爐（SMRs），並設立 50 億（約 300 億澳門元）新幣“未來能源基金”，以投資電力進口、氫能及核能技術，確保關鍵產業的長遠發展。

2025 年 4 月 8 日，為應對美國加徵關稅的行動，新加坡總理黃循財組跨部會小組，將強化區域合作<sup>3</sup>。美國總統特朗普向全球祭出高額關稅，現已引發國際經濟高度震盪。其中，新加坡雖然只被課徵 10% 基礎關稅，仍不敢大意，總理黃循財繼 4 月 4 日發表全國談話後，8 日在國會再度談到相關議題，指出這波由美國主導的關稅行動，不僅衝擊當前經貿局勢，更對全球貿易秩序的基礎構成挑戰。為了因應當前不確定性，黃循財也宣佈，成立由副總理顏金勇領導的跨部會工作小組，以協助企業與勞工應對挑戰。

---

<sup>3</sup> “借鏡新加坡因應關稅戰！黃循財組跨部會小組，將強化區域合作”，遠見雜誌網站，2025 年 4 月 9 日。

## 1.3 澳門方面

### 1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

2025年2月10日，滙豐環球研究發表報告將今年澳門博彩總收入(GGR)增長率預測由6%下調至3%<sup>4</sup>。滙豐環球研究發表報告，認為今年澳門博彩總收入(GGR)前景存在下行風險，故將GGR增長率預測由6%下調至3%，意味著上半年GGR按年持平，至於下半年將恢復至6%增長，部分受基數因素推動。該行亦認為，市場普遍預期澳門全年GGR增長7%可能會被下調。在零增長或極低增長的環境下，博企薪金上漲、利潤率及收益也可能面臨經營去槓桿壓力，故該行將澳門博彩股今年的盈利預測平均下調5%。

2025年4月2日，摩根士丹利預測4月澳門賭收按年升2%至189億澳門元<sup>5</sup>。摩根士丹利發表報告指出，澳門3月總博彩收入為197億澳門元，按年增長0.8%，符合該行及香港分析員預期，但較美國分析員預測為低。單計首季，澳門賭收按年升0.6%，達2019年首季的76%水平，或導致行業EBITDA按年錄得4%跌幅。此外，該行預計4月的賭收將增長2%至189億澳門元。

2025年4月9日，花旗發表研究報告維持4月澳門賭收達180億元的預測<sup>6</sup>。花旗發表研究報告指，行業數據顯示，澳門4月首六日的賭收或達約35億澳門元(下同)，即日均賭收約為5.83億，相比上月最後八日約6.32億，減少約8%。由於勞動節假期前的季節性淡季，因此對4月的放緩並不意外。該行維持4月賭收達180億元的預測，意味著本月餘下日子的日均賭收約為6.04億元。

2025年4月10日，澳門大學澳門研究中心及經濟學系課題組預測2025年澳門本地生產總值的基線增速由年初7.0%向下修訂為6.8%<sup>7</sup>，今年經濟增長預測相對保守。澳門宏觀經濟課題組召集人、澳門大學社會科學學院經濟學系助理教授關鋒表示，根據澳門特區政府最新公佈的數據，澳門大學澳門研究中心及

<sup>4</sup> “滙豐研究下調澳門博彩股目標價”，阿斯達克財經網，2025年2月10日。

<sup>5</sup> “大摩料4月澳門賭收增長2%至189億澳門元”，阿斯達克財經網，2025年4月2日。

<sup>6</sup> “花旗維持澳門4月賭收180億澳門元預測”，阿斯達克財經網，2025年4月9日。

<sup>7</sup> “澳大辦經濟發展季度座談會 下調今年經濟增速預測至6.8%”，《力報》，2025年4月10日。

經濟學系發表 2025 年宏觀經濟修訂預測。課題組預測 2025 年澳門本地生產總值的基線增速由年初 7%向下修訂為 6.8%，今年經濟增長預測相對保守。

關鋒指出，調整本澳經濟增長主要是因應目前環球經濟變數，由於美國關稅政策或使全球貿易規模縮減，影響每個經濟體增長，澳門亦一定受到影響，但直接影響較小。反而是關稅戰會影響包括中國在內的經濟體，進而影響居民收入，可能間接影響訪澳旅客消費，從而影響澳門經濟。

另外，其他主要經濟變量的基綫預測亦有調整，其中服務出口增長為 6.8%、私人消費支出增長 3.8%、通脹率 0.7%、整體失業率 1.7%、特區政府名義經常收入 1,168 億元，本地居民失業率則維持 2.3%。

2025 年 4 月 12 日，本會推算首季經濟表現或略遜預期，料 GDP 按年實質增長介乎-2.4%至 3.7%。根據已公佈的經濟數據推算，按當年價格按支出法計算，本澳 2025 年第一季本地生產總值（GDP）約為 1,013 億澳門元，以環比物量（2022 年）按支出法計算的 GDP 按年實質增長 0.6%左右；與 2019 年同期相比，約恢復至 2019 年同期的 87%左右的水平。模型推算的第一季 GDP 預測區間介乎 985 億至 1,045 億澳門元，對應的年增長率約為-2%至 4%。

2025 年 4 月 10 日，世界貿易組織(WTO)秘書長伊衛拉(Ngozi Okonjo-Iweala)表示，中美兩國的關稅大戰可能導致這兩大經濟體之間產品貿易大減 80%，拖累全球其他地區經濟，警告這場衝突可能嚴重損害全球經濟前景<sup>8</sup>。伊衛拉指，中美貿易緊張局勢不斷升級，對雙邊貿易構成急劇萎縮的重大風險，初步預測兩大經濟體之間的貨品貿易可能大降達 80%。她指，中美貿易合計佔全球總貿易額 3%，這場衝突可能嚴重損害全球經濟前景。她警告，“令人擔憂的是，全球貿易可能因地緣政治因素而分裂。如果全球經濟分裂成兩大陣營，可能導致全球的實質國內生產總值(GDP)長期下降近 7%。”

---

<sup>8</sup> “WTO：中美關稅戰恐致雙方貿易劇減 80% 重挫全球經濟前景”，東網，2025 年 4 月 10 日。

### 1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動

2025年2月7-8日，中央港澳工作辦公室主任、國務院港澳事務辦公室主任夏寶龍7日至8日在橫琴粵澳深度合作區進行調研<sup>9</sup>。調研期間，夏寶龍強調，習近平主席的重要講話為澳門經濟適度多元發展和橫琴深合區發展把脈指向，具有重大指導意義，特區政府要深入領會習近平主席重要講話精神，抓好貫徹落實。調研期間，夏寶龍在橫琴主持召開座談會，聽取澳門特區政府經濟財政司司長戴建業介紹特區政府2025年經濟工作安排，並就澳門加快經濟適度多元發展、推動橫琴粵澳深度合作區建設、更好融入大灣區進行交流。

戴建業表示，經濟財政範疇團隊將會在行政長官領導下，以更開放的思維、更強的擔當和更實在的舉措，切實推動經濟適度多元發展，提升經濟治理效能。經濟財政範疇將持續完善產業發展的政策制訂工作，落實統籌協調，優化營商環境，做好招商引資及企業服務，主動探索採取更多創新型、引領性經濟政策，並透過加大財政資源投入和加強人力資源保障，助力多元產業發展。此外，定會牢記開發橫琴的初心，時刻以習主席提出的“三個要看，三個有沒有”標準檢驗各項工作，全力做好橫琴深合區建設，瞄準重點領域，進一步推動澳琴經濟協同、規劃銜接，提升區域內人才、資金、物流、數據等要素的便利化水平。同時，更積極主動對接國家重大戰略，深度參與大灣區建設，着力做好中國與葡語國家合作的“精準聯繫人”角色，“引進來、走出去”並行，進一步促進雙向開放，加強國際經貿交流合作，在國家對外開放中更好發揮澳門作用。

2025年3月24日至6月1日，特區政府聯同商會合辦的“2025年社區消費大獎賞”大型促消費活動正式推出，全力提振社區經濟。活動期由3月24日至6月1日，為期10周。所有使用承辦單位電子錢包，並通過實名認證的用戶，於活動期間的周一至周五，在全澳線上線下商戶消費時，透過移動支付單筆實付滿50元，即可抽取電子優惠3次（每個實名認證錢包帳戶每周抽取優惠上限3次），抽取優惠機會每周六凌晨清零。

---

<sup>9</sup> “夏寶龍調研橫琴粵澳深度合作區”，中共中央港澳工作辦公室 國務院港澳事務辦公室，2025年2月8日。

獲取的電子優惠，須於緊接的周六、日，在全澳超過 2 萬間的線下商戶核銷使用，單筆實付金額為電子優惠面值的三倍或以上方可使用。如單一電子錢包同時擁有多張電子優惠，當消費金額符合三倍核銷條件時，電子優惠將自動在單一交易內核銷。電子優惠每周一凌晨清零，逾期視作失效。

為提升社區消費吸引力，活動期間每逢周六、日，消費者透過承辦單位電子錢包在全澳可核銷電子優惠的商戶單筆實付滿 50 元，可自動參加每周抽獎以及終極大抽獎，獎金獎品總值 100 萬元。

### 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 2 月 25 日，澳門旅遊局與業界前往印尼雅加達參加 2025 印尼國際旅遊展（ASTINDO Travel Fair 2025）。旅遊局設置大型“澳門館”展位，展示澳門多元“旅遊+”，致力擴展印尼以至東南亞客源市場<sup>10</sup>。印尼國際旅遊展由印尼旅行社協會 ASTINDO 舉辦，是當地規模最大的消費者旅遊展之一，吸引眾多旅遊目的地、航空業界和各地旅遊營辦商參與。旅遊局過去兩年分別參加了在印尼雅加達和泗水舉行的印尼國際旅遊展，今年再次應協會邀請，聯同業界前往雅加達參展，提升澳門國際旅遊形象，吸引更多印尼及東南亞旅客到澳門旅遊。

2025 年 3 月 12 日，澳門特區政府旅遊局與廣東省文化和旅遊廳及香港旅遊發展局在廣東省廣州市舉行粵港澳旅遊推廣機構第 85 次工作會議，分享三地旅遊市場動態及工作計劃，並商討 2025 年聯合推廣項目，共同宣傳粵港澳大灣區旅遊品牌，力拓客源市場<sup>11</sup>。會上總結粵港澳三地在 2024 年聯合旅遊推廣成效，並部署 2025 年重點工作，包括繼續在三地舉辦的主要國際旅遊展設置聯合展台、前往歐洲舉辦聯合推廣活動、通過線上旅遊平台向海外市場推廣聯遊產品、組

<sup>10</sup> “旅遊局赴印尼參加國際旅遊展 力拓東南亞市場”，旅遊局，2025 年 2 月 25 日。

<sup>11</sup> “旅遊局赴穗參加粵港澳旅遊推廣工作會議 促區域旅遊發展共拓市場”，旅遊局，2025 年 3 月 12 日。

織海外業界到大灣區考察及開展十五運會主題的媒體宣推活動等，積極發揮三地獨特旅遊優勢，吸引不同市場旅客到粵港澳大灣區體驗“一程多站”旅遊。

粵港澳旅遊部門持續推進聯合推廣工作，包括舉辦推介會、拍攝電視節目及組織考察團到訪大灣區等，更於 2023 及 2024 年分別在泰國曼谷和印尼雅加達成功合辦“大灣區—融匯精彩體驗”海外旅遊推廣活動，全力拓展海外客源市場。

2025 年 4 月 11 日，澳門旅遊局加推本年度“周遊列澳”社區旅遊資助計劃開始接受第二期申請<sup>12</sup>。旅遊局加推 2025 年度“周遊列澳”社區旅遊資助計劃（第二期），鼓勵社團結合今年下半年節慶盛事及社區特色資源等，策劃創新多元的旅遊活動，進一步促進社區旅遊及消費。2025 年度“周遊列澳”社區旅遊資助計劃（第二期）的申請期為 4 月 11 日上午 9 時至 4 月 25 日下午 5 時 30 分，預計於 6 月份回覆審批結果。第二期獲批資助的項目將於今年 7 月 1 日至 12 月 31 日期間開展。“周遊列澳”社區旅遊資助計劃旨在善用各式旅遊資源，結合文體、節慶、娛樂展演等元素，助力“旅遊+”發展，並透過商戶積極參與，引導旅遊消費落戶社區，吸引各地旅客周遊澳門各社區，從而創造及豐富旅遊體驗，達至促進社區旅遊綜合發展及帶動社區旅遊經濟。

## （二）大健康方面

2025 年 2 月 18 日，澳門大學澳門中藥檢測中心舉辦首場業界推介會，藉此加強與業界聯繫，推動中藥大健康產業的發展，為澳門經濟適度多元注入新的技術支撐<sup>13</sup>。自成立以來，澳大澳門中藥檢測中心致力充分發揮澳門優勢和技術特色，以“立足國際標準，發展澳門檢測，實現澳門認證，助力澳門中藥產業化和國際化發展”為目標，加強中藥檢測的特色項目開發和研究成果的應用轉化，發揮中藥國際標準制定優勢，為“澳門製造”、“澳門監造”和“澳門監

---

<sup>12</sup> “旅遊局加推本年度“周遊列澳”社區旅遊資助計劃 今(11日)起接受第二期申請”，旅遊局，2025 年 4 月 11 日。

<sup>13</sup> “澳大澳門中藥檢測中心辦業界推介會”，澳門大學，2025 年 2 月 18 日。

製”賦予“澳門質量”內涵，為澳門中藥品牌建立和發展提供有力的技術支持和保障。

推介會開幕式上，澳門特區政府藥物監督管理局副局長李世恩表示：“藥物檢驗是藥物監督管理工作的重要基石。通過科學嚴謹的檢測手段，能夠有效監控藥物質量，從而保障市民用藥的安全；更重要的是，完善的藥物檢驗體系能增強社會各界對澳門藥物及中藥產品的信心。期望透過第三方中藥檢測的合作，與澳大澳門中藥檢測中心共同努力，賦能中藥創新發展，助力推動澳門的中醫藥大健康產業。”

2025年3月3日，華大集團董事長汪建率團訪問澳門理工大學促科研合作<sup>14</sup>。華大集團聯合創始人、董事長汪建率領代表團訪問澳門理工大學，受到校長嚴肇基等的歡迎接待。雙方就生命科學跨領域發展、科研項目合作，以及學生聯合培養等議題進行交流會談，氣氛愉快。

座談會上，嚴肇基介紹澳理大在健康科學領域的發展情況，以及與高等院校和科研機構的合作成果；澳理大將繼續積極推動生命科學領域的技術創新，助力大健康行業高質量發展。汪建對澳理大取得的科研成果給予高度評價，華大集團是全球領先的生命科學前沿機構，期盼能進一步加強雙方的科研合作，在生命科學領域研究、技術轉化和人才培養等方面實現更大的突破。

2025年3月26日，中國藥科大學姚和權副校長一行到訪澳門藥物監督管理局，就藥物研發、藥事管理及中醫藥大健康產業發展等議題進行深入交流<sup>15</sup>。會議上，雙方探討了藥物監管科學發展、青年藥師人才培養、內地簡化澳門已上市外用及口服中成藥註冊審批政策、“澳門註冊+橫琴生產”模式，以及藥劑專業人員終身教育等議題。

2025年3月31日，經濟及科技發展局、衛生局及藥物監督管理局共同舉行“中醫藥大健康產業發展座談會”，與業界共商推動本澳中醫藥大健康產業發

---

<sup>14</sup> “華大集團董事長汪建率團訪問澳門理工大學促科研合作”，澳門理工大學，2025年3月4日。

<sup>15</sup> “澳門藥監局與中國藥科大學共商合作 推動中醫藥大健康產業高質量發展”，藥物監督管理局，2025年3月26日。

展<sup>16</sup>。經濟及科技發展局邱潤華局長、衛生局羅奕龍局長、本澳醫療、學術及科研機構、醫藥專業團體及業界代表等，超過 50 人出席了座談會，為推動本澳中醫藥大健康產業發展建言獻策。

經濟及科技發展局邱潤華局長在座談會上表示，特區政府高度重視本澳中醫藥大健康產業發展，自 2021 年起，經濟及科技發展局先後推出《鼓勵企業升級發展補貼計劃》、《促進中醫藥產業發展先導資助計劃》及《促進中醫藥產業升級計劃》，支持中藥製造業升級轉型，提升產品質量與生產流程標準，增強市場競爭力。為進一步推動業界發展，經科局正研究新政策，包括鼓勵藥廠取得“藥物生產質量管理規範（GMP）”認證以提升生產品質及認受度，並為有意擴大生產規模的企業提供工業准照諮詢、跨部門協作等支援。未來，經科局將與業界及相關部門保持密切溝通，掌握行業動向，並藉此機會聆聽業界需求與建議，作為未來工作的重要參考。

### （三）現代金融方面

2025 年 2 月 13 日，澳門金融管理局與中葡合作發展基金合辦“中葡金融專題研討會”<sup>17</sup>。研討會邀請具備中葡業務經驗的境內外企業及金融業界代表作分享，為有意拓展中葡業務的人士提供交流平台，吸引約 80 名金融從業員等人士參與。專題分享環節由中葡基金代表介紹葡語國家投資環境及分享投資經驗；此外，研討會邀請在葡語國家開展綠色能源業務的內地企業及具備中葡業務經驗的本地金融機構代表進行專題演講，深入講解企業在葡語國家的綠色項目投資實例，並分享澳門金融機構如何透過金融設施支持能源基建項目，助力葡語國家實現綠色轉型。圓桌討論環節匯聚四位具備中葡金融業務經驗的境內外業界代表，就企業在葡語國家拓展業務時所需的金融服務，以及所面對的機遇與挑戰等議題交流意見，並和與會者互動討論，為澳門現代金融業發展及“中葡

<sup>16</sup> “經科局、衛生局及藥監局合辦業界座談會 共商推動本澳中醫藥大健康產業發展”，藥物監督管理局 / 衛生局 / 經濟及科技發展局，2025 年 3 月 31 日。

<sup>17</sup> “金管局與中葡基金合辦中葡金融專題研討會 發揮中葡金融平台功能”，澳門金融管理局，2025 年 2 月 14 日。

金融服務平為配合特區政府“1+4”經濟適度多元發展策略，培育及儲備現代金融新業態所需的專業人才。

2025年7月7日至8月8日，澳門金融管理局聯同澳門金融學會及澳門銀行公會，將於2025年暑假續推“金融人才培育先導計劃—財富管理”（“先導計劃”），為有志投身財富管理領域的在讀學生，提供系統化及具針對性的培訓及實習機會，助力學員提升職場技能及就業競爭力<sup>18</sup>。2025年先導計劃為期五週，延續“面授+實習”模式進行。首週將進行財富管理的面授課程，奠定專業基礎；隨後四週，學員將進入本澳金融機構的私人銀行或財富管理部門，透過在職實習培訓汲取寶貴經驗。學員須參加最後一天的總結會，分享實習心得並交流學習成果。主辦單位將安排資深的業界專才擔任職場導師，結合理論與實踐，幫助學員深化財富管理的專業知識、掌握應用技能，使學員更好地裝備自己，把握“1+4”產業發展帶來的機遇。台”建設集思廣益。

#### （四）高新技術方面

2025年2月10日，澳門理工大學應用科學學院講師李舒、博士生導師、教授何山及團隊於生物醫學領域發表研究成果，成功結合分子粗粒模型與幾何表示學習框架，實現蛋白質—蛋白質複合物性質的高效預測，獲國際知名學術期刊《自然通訊》(Nature Communications) 刊登<sup>19</sup>。研究有助於深入理解蛋白質之間的相互作用，推動藥物設計和疾病治療等領域的科學發展。相關研究成果以“Integration of molecular coarse-grained model into geometric representation learning framework for protein-protein complex property prediction”（結合分子粗粒模型的幾何表示學習框架預測蛋白質-蛋白質複合物性質）為題，於國際權威期刊《自然通訊》上刊登。

---

<sup>18</sup> “2025年“金融人才培育先導計劃—財富管理”，澳門金融管理局，2025年3月17日。

<sup>19</sup> “澳門理工大學生物醫學研究成果於國際權威期刊《自然通訊》刊登”，澳門理工大學，2025年2月10日。

2025年2月7日，澳門社會文化司司長柯嵐與本澳高校領導召開會議 共商打造國際高端人才集聚高地的工作部署<sup>20</sup>。社會文化司司長柯嵐與本澳高等院校領導等召開會議，就高教發展、積極推進澳門打造國際高端人才集聚高地，探討推進教育、科技、人才一體化發展，大力培養和引進各類所需人才的相關議題聽取意見，並進行交流。與會人士一致認同習近平主席關於“統籌推進教育、科技、人才一體化發展”的要求，表示會發揮各校的優勢，致力協助澳門實現打造“國際高端人才集聚地”的宏偉目標。同時，與會者分別就各校未來的相關發展規劃、科技人才的培養與儲備、高等教育的國際化發展策略、人才引進計劃的完善、大灣區人才流動的便利化措施、推動產學研發展及區域合作等方面，積極建言獻策，提出一系列重要且可行建議。

2025年3月10日，澳門勞工局與經科局合辦“認證科技企業專場配對會”提供逾百個空缺<sup>21</sup>。為積極配合特區政府推動經濟適度多元發展策略，經濟及科技發展局推出了《科技企業認證計劃》，為本地具資質的科技企業提供認證，以促進相關企業的業務擴展及成長。隨著企業擴充業務，人資需求增加，勞工局與經科局將於3月29日合辦“認證科技企業專場配對會”，旨在為認證科企招聘本澳人才。是次配對會吸引了13間獲認證的科技企業參加，涵蓋資訊科技、人工智能、金融科技應用及中醫藥等不同領域，共涉及67個類別的崗位，提供逾百個空缺。職位類別包括技術項目經理、銷售經理、市場推廣主任、商務拓展師、軟件開發工程師和系統工程師、服務支援技術員及藥物註冊專員等。

#### (五) 會展商貿及文化體育方面

2025年2月5日，澳門招商局聯同深合區提供系列營商便利服務，助澳企辦理近90宗商事登記<sup>22</sup>。為助力澳門企業把握橫琴粵澳深度合作區發展帶來的營商機遇，澳門特別行政區招商投資促進局聯同深合區商事服務局提供“‘橫

<sup>20</sup> “柯嵐司長與本澳高校領導召開會議 共商打造國際高端人才集聚高地的工作部署”，社會文化司司長辦公室，2025年2月10日。

<sup>21</sup> “勞工局與經科局合辦“認證科技企業專場配對會” 提供逾百個空缺”，勞工事務局 / 經濟及科技發展局，2025年3月10日。

<sup>22</sup> “招商局聯同深合區提供系列營商便利服務 助澳企辦理近90宗商事登記”，招商投資促進局，2025年2月5日。

琴粵澳深度合作區商事登記跨境通辦’便利服務”，讓澳門企業實現“足不出境”，在澳門完成深合區商事登記手續並取得營業執照，降低投資者在深合區投資興業的時間和經濟成本。

2025年2月11日，澳門招商局首聯近50位大灣區會展業界代表共同參與2025UFI亞太區會議<sup>23</sup>。招商投資促進局聯同旅遊局、近10位澳門會展業界代表，以及首次由澳門會展業界代表組織約40位大灣區內地九市會展業界代表，共赴澳洲墨爾本出席於2月13至14日舉行，會展業界年度“重量級”活動的“2025年國際展覽業協會亞太區會議”。雲集逾200位全球會展行業翹楚參會。藉此發揮澳門平台獨特優勢，助力大灣區企業共同抱團出海，強化內聯外通，擴大國際“朋友圈”，銜接國際機遇提升競爭力，聚力新興產業。

2025年3月27至29日，2025年澳門國際環保合作發展論壇及展覽（2025MIECF）首次引入再生能源，成為澳門首個引入綠電舉辦的展會<sup>24</sup>。隨著技術進步與環保意識的提升，國際上對綠色電力（Green Power）的需求迅速增長。2025年澳門國際環保合作發展論壇及展覽將首次引入再生能源，成為澳門首個引入綠電舉辦的展會，體現可持續發展理念，助推高質量發展。

2025MIECF由澳門特別行政區政府主辦，招商投資促進局及環境保護局擔任官方承辦單位。本屆大會主題為“創新綠色發展 建設美麗城市”，且2025MIECF堅持綠色低碳原則，大會搭建材料的可回收利用率高達90%，積極促進可持續發展。展會期間共進行近450場商業配對；簽約儀式上安排逾50份簽約項目；並有8家企業於展會期間正式落戶澳門。

2025年4月，澳門招商投資促進局首4月辦7項會展培訓課程 強化競爭力及聯動會議大使引高規格會展落戶<sup>25</sup>。配合特區政府經濟適度多元發展策略，招商投資促進局持續聯同業界、高校做好會展專業人才培育工作。截至4月10日已舉辦7項會展培訓，從策劃、競投、到搭建安全、市場行銷及危機處理，覆

---

<sup>23</sup> “招商局首聯近50位大灣區會展業界代表共同參與2025UFI亞太區會議”，招商投資促進局，2025年2月11日。

<sup>24</sup> “2025MIECF本月27日舉辦成澳門首個引入綠電舉辦展會”，《力報》，2025年3月10日。

<sup>25</sup> “首4月辦7項會展培訓課程 強化競爭力及聯動會議大使引高規格會展落戶”，招商投資促進局，2025年4月10日。

蓋會展各環節工作，共有超過 330 人次修讀，其中超過 80 人次取得國際認證專業課程證書，為深化澳門會展業與國際交往合作奠下基礎。7 項課程分別為“UFI 專業人員認證 (UCP)”、“會展線上培訓 - 掌握國際會展趨勢”、“MORS 會展專員 (中級課程)”、“會展搭建人員職安健講座”、“CEM CHINA 註冊會展經理課程”、“ICCASkills (CICS 課程)”及“競投 ICCA 會議策略工作坊”，吸引有意投身會展業的人士、綜合旅遊休閒企業、展覽及會議中心、專業組展單位、目的地管理公司及行業協會代表，以及內地會展從業員的廣泛參與。

### 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 2 月，本澳貨幣供應 M2 維持強勢增長，按年上升 7.3% 至 8,001.4 億澳門元，其中美元及港元的貨幣供應 M2 分別按年上升 35.1% 及 4.8%。

表 2：2025 年 1 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計<sup>26</sup>

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	2	2,603.7	3,634.0	500.7	1,076.2	186.8	8,001.4
	2024	2	2,542.6	3,376.3	548.0	877.3	111.7	7,456.0
	2025 年 增長率 (%)		2.4%	7.6%	-8.6%	22.7%	67.2%	7.3%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2025	2	467.6	227.1	0.5	15.4	3.6	714.2
	2024	2	496.1	198.2	1.0	12.3	4.6	712.1
	2025 年 增長率 (%)		-5.7%	14.6%	-50.5%	25.0%	-21.8%	0.3%
準貨幣負債 (億澳門元)	2025	2	2,136.1	3,406.8	500.2	1,060.9	183.2	7,287.2
	2024	2	2,046.6	3,178.2	547.0	865.0	107.1	6,743.9
	2025 年 增長率 (%)		4.4%	7.2%	-8.5%	22.6%	71.1%	8.1%

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

<sup>26</sup>(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。

2025年2月，澳門居民存款按月上升2.0%至7,787億澳門元，非居民存款增加5.0%至3,300億澳門元。另一方面，公共部門在銀行體系的存款下跌0.5%至2,112億澳門元。綜合計算，銀行體系的存款總額較上月增加2.3%至13,199億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為19.7%、46.7%、7.6%及24.0%。

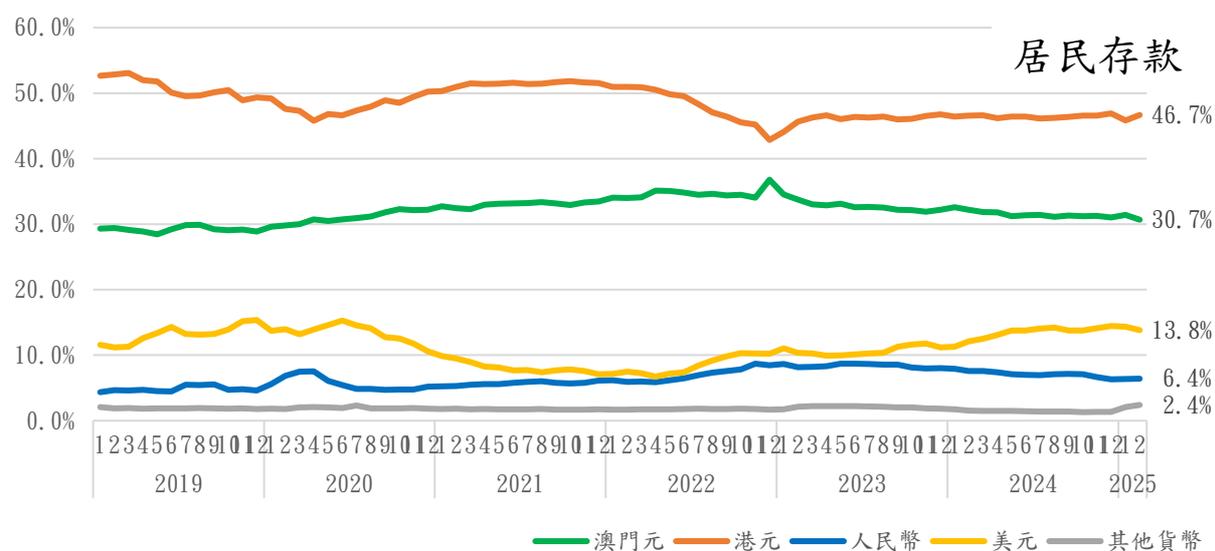


圖 21：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

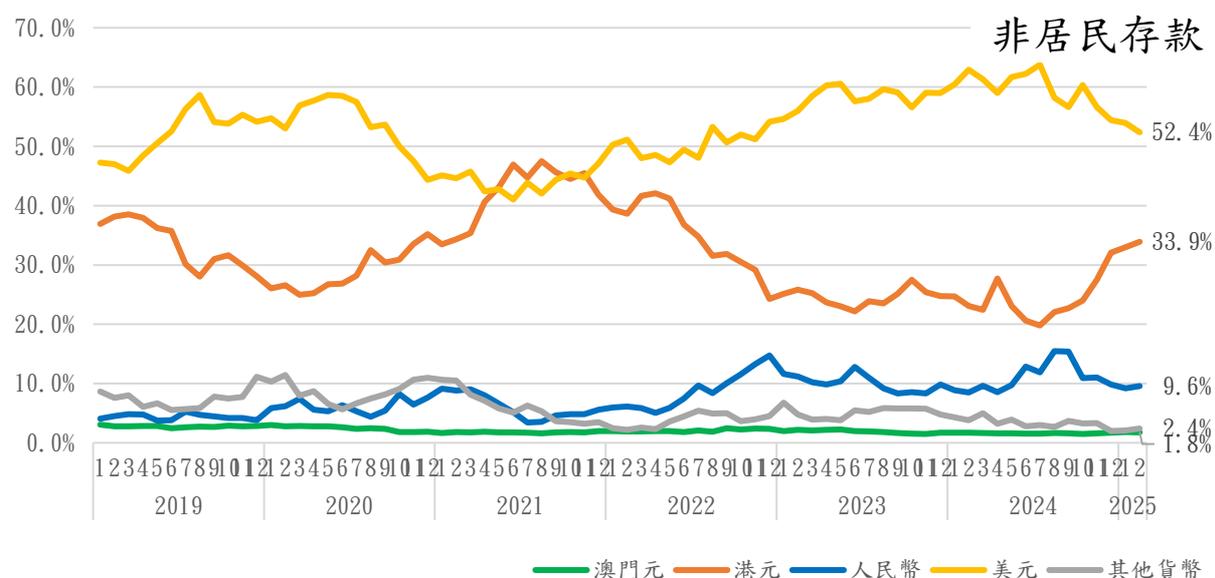


圖 22：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2025 年 1 月銀行體系中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 30.7%、46.7%、6.4%及 13.8%；非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 1.8%、33.9%、9.6%及 52.4%。

2025 年 2 月，本澳整體不良貸款率為 5.58%，較上期（2025 年 1 月）下跌 0.1 個百分點。其中，居民不良貸款率為 4.29%，較上期上升 0.05 個百分點；非居民不良貸款率為 6.86%，較上期下跌 0.31 個百分點。

表 3：2020-2025 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 (%)	
2023	1	20,151	1.58	5,594	0.99	14,557	2.06
	2	20,044	1.56	5,626	0.99	14,418	2.00
	3	21,498	1.73	6,021	1.06	15,477	2.29
	4	22,520	1.86	6,856	1.21	15,665	2.41
	5	23,112	1.91	6,920	1.24	16,193	2.49
	6	24,876	2.10	7,589	1.35	17,286	2.77
	7	25,677	2.18	8,340	1.50	17,337	2.79
	8	26,269	2.31	8,604	1.56	17,666	3.01
	9	27,332	2.43	9,263	1.68	18,069	3.14
	10	27,908	2.45	9,569	1.75	18,339	3.11
	11	29,256	2.56	10,328	1.90	18,929	3.16
	12	41,642	3.81	14,719	2.73	26,923	4.85
2024	1	42,796	3.93	14,794	2.76	28,002	5.07
	2	44,192	4.09	14,903	2.79	29,288	5.36
	3	45,419	4.23	15,519	2.89	29,900	5.57
	4	46,012	4.26	15,835	2.97	30,176	5.50
	5	48,461	4.39	18,256	3.41	30,205	5.30
	6	49,732	4.58	16,223	3.05	33,510	6.06
	7	49,744	4.70	16,307	3.08	33,437	6.31
	8	54,118	5.11	20,448	3.90	33,670	6.30
	9	54,723	5.23	20,517	3.95	34,205	6.49
	10	54,918	5.38	20,552	3.96	34,366	6.84
	11	54,879	5.45	20,544	3.96	34,335	7.04
	12	56,072	5.53	21,797	4.22	34,275	6.88
2025	1	57,581	5.68	21,795	4.24	35,786	7.17
	2	57,622	5.58	22,004	4.29	35,619	6.86

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

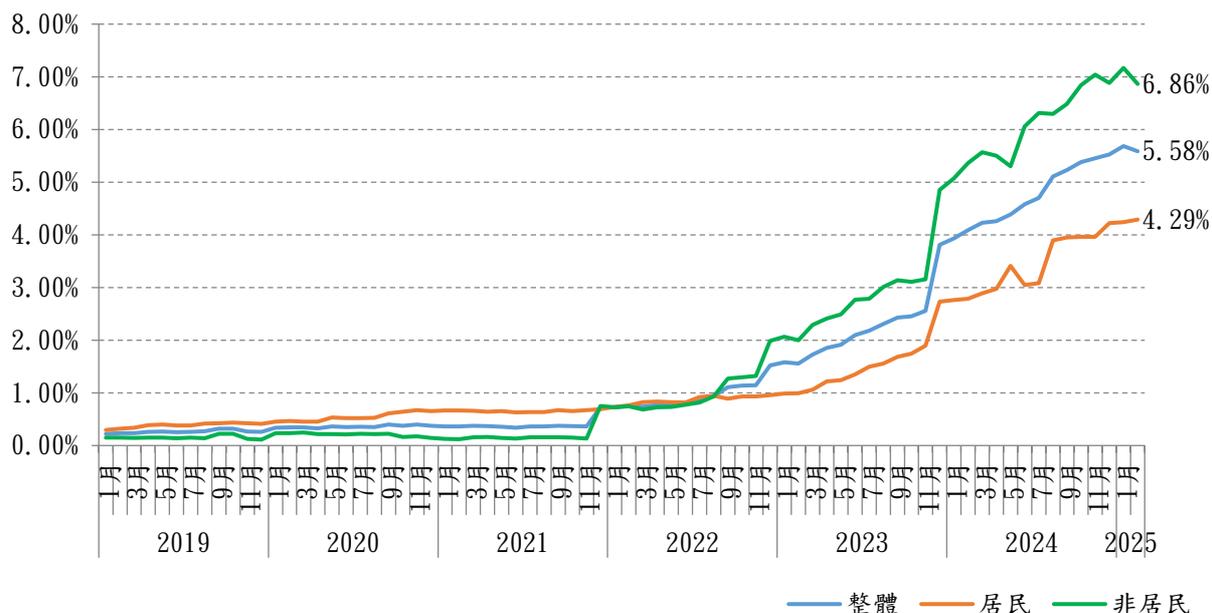


圖 23：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

截至 2025 年 2 月底，銀行的本地居民貸存比率由 12 月底的 53.0% 下跌至 51.8%，非居民部分的貸存比率由 12 月底的 166.9% 下跌至 157.3%，總體貸存比率由 79.3% 下跌至 78.2%。

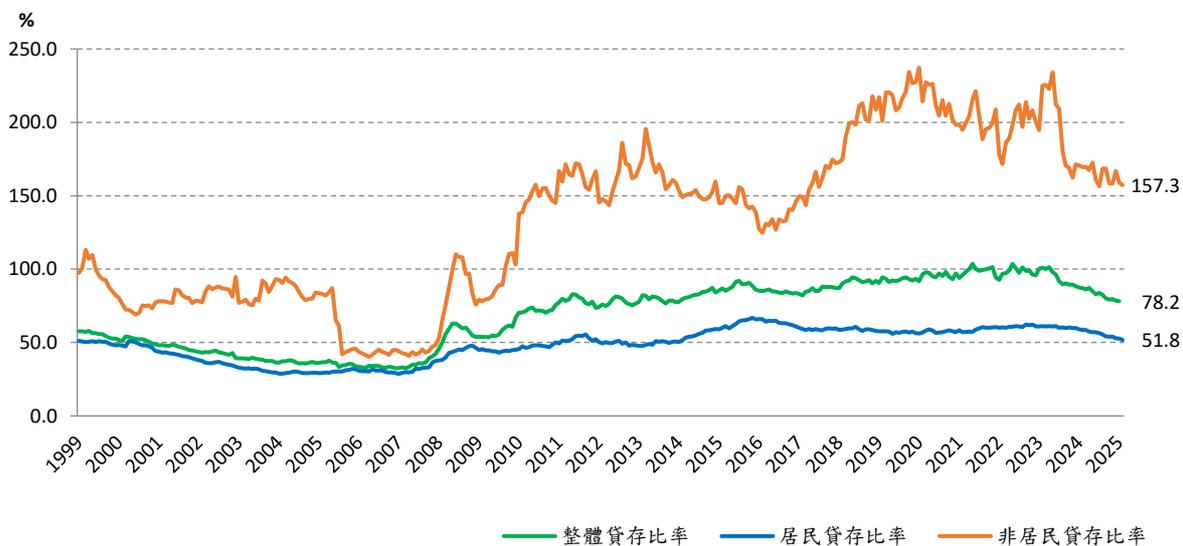


圖 24：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

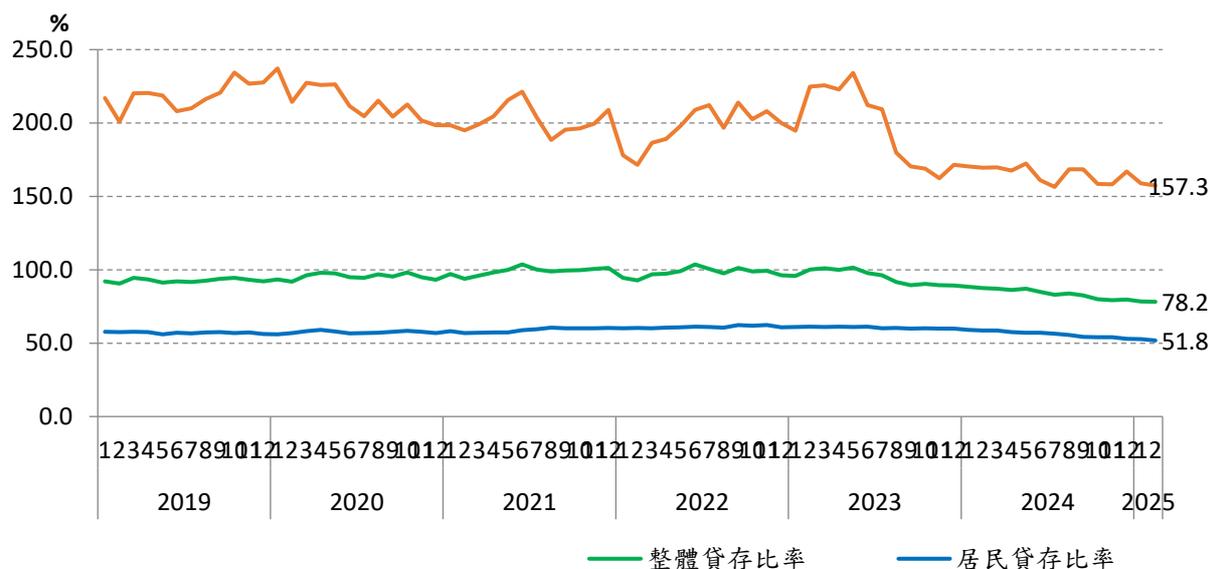


圖 25：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2025 年 2 月，澳門銀行於新批核的住宅按揭貸款按月下跌 45.4%至 7.2 億元（澳門元，下同）。其中，佔新批核住宅按揭貸款 98.3%的居民部分減少 44.9%至 7.1 億元，非居民部分下跌 65.3%至 1,300 萬元。2024 年 12 月至 2025 年 2 月的新批核住宅按揭貸款每月平均數為 10.2 億元，較上期（2024 年 11 月至 2025 年 1 月）減少 14.2%。

2025 年 2 月，本澳新批核的商用物業貸款按月增加 4.4%至 15.3 億元。其中，佔新批核商用物業貸款 82.5%的居民部分上升 7.1%至 12.6 億元，非居民部分則下跌 6.5%至 2.7 億元。2024 年 12 月至 2025 年 2 月的新批核商用物業貸款每月平均數為 12.2 億元，較上期（2024 年 11 月至 2025 年 1 月）上升 21.1%。

截至 2025 年 2 月底，由於期內數筆大額貸款已清還，本澳未償還住宅按揭貸款總額按月下跌 0.4%至 2,168.6 億元，與一年前比較減少 4.8%；其中，居民部分佔 96.6%。居民部分的未償還住宅按揭貸款按月減少 0.4%，非居民部分則增加 1.0%。

2025 年 2 月，本澳未償還商用物業貸款總額為 1,498.8 億元，按月下跌 0.2%，與一年前比較減少 5.3%；其中，居民部分佔 91.9%。居民部分的未償還商用物業貸款按月下跌 0.2%，非居民部分則上升 0.2%。

2025年2月底，本澳住宅按揭貸款拖欠比率按月持平於3.6%，與一年前比較上升2.6個百分點。商用物業貸款拖欠比率為5.4%，按月比較持平，按年則上升2.1個百分點。

香港銀行體系總結餘維持低位。美國聯儲局持續加息後，港元資金持續流向美元。截至2025年4月10日，香港銀行體系總結餘為447.83億港元。

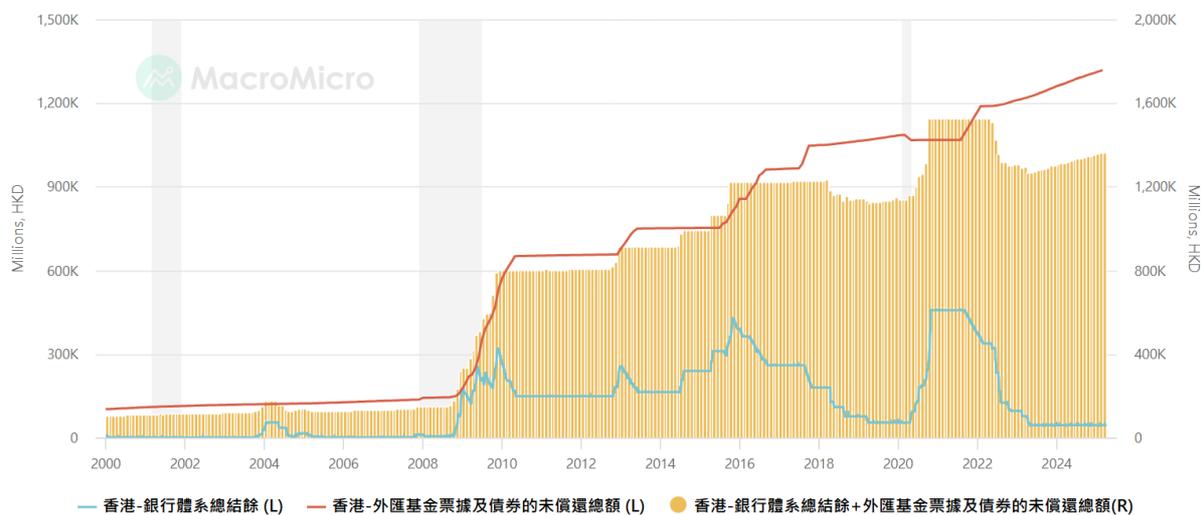


圖 26：2000-2025 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

香港銀行同業拆息(HIBOR) 回落。截至2025年4月10日，抵押貸款利率關鍵參考指標的1個月期HIBOR為3.53%，3個月期HIBOR則為3.80%。



圖 27：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息平均值略有回落。截至 2025 年 4 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 3.52056%，3 個月期 MAIBOR 則為 3.77563%。

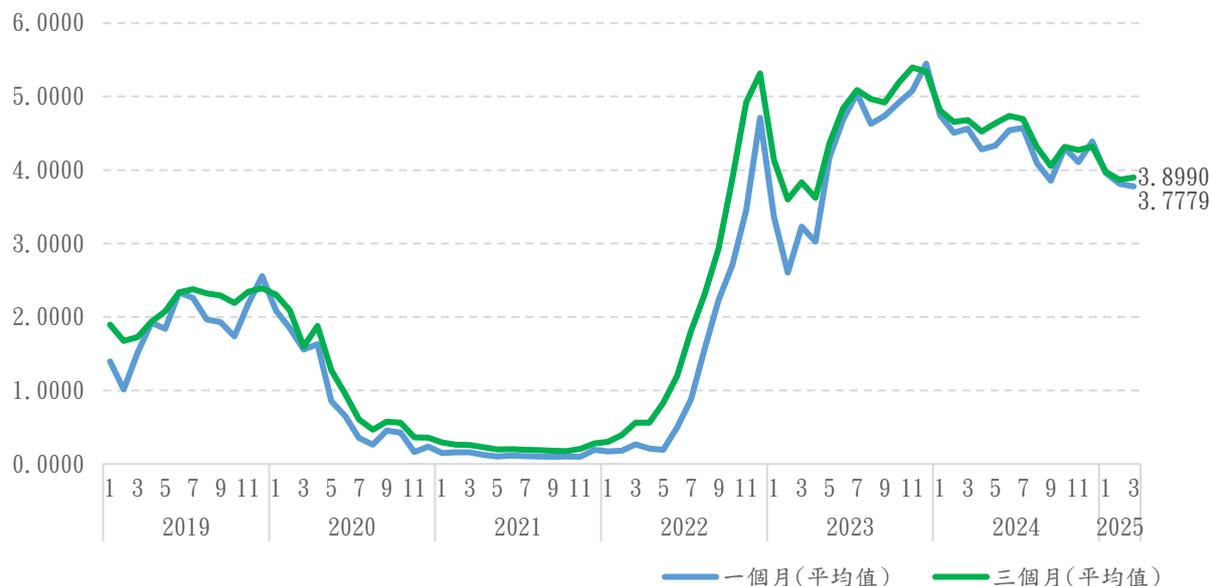


圖 28：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢

資料來源：研究小組根據澳門金融管理局資料整理所得

## (二) 房地產方面

2024 年 12 月至 2025 年 2 月，澳門整體住宅樓價指數為 202.3，較上一期（2024 年 11 月至 2025 年 1 月）下跌 0.9%，澳門半島（200.3）、路氹區（210.2）分別下跌 0.9% 及 1.2%。現貨住宅指數（222.8）較上一期下跌 0.4%，樓花指數（213.8）跌幅為 3.8%。

現貨住宅指數中，澳門半島（208.7）下跌 0.8%，路氹區（278.8）則上升 0.9%。按樓齡劃分，6 至 10 年、5 年或以下的住宅樓價指數分別下跌 1.9% 及 1.4%，11 至 20 年的則上升 1.6%。

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下跌 4%，50 至 74.9 平方米的亦下跌 2%，75 至 99.9 平方米的則上升 3.2%。

與 2023 年 12 月至 2024 年 2 月比較，整體住宅樓價指數下跌 11.8%，澳門半島與路氹區的跌幅分別為 12.6% 及 8.7%。

### (三) 旅遊業方面

2025年2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11.3%及11.0%；出境人數分別較去年同期增加11.8%及11.5%。

表4：2025年2月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次)

居民			本月 (2025年2月)	去年全年 (2024年)	2024年 1-2月	2025年 1-2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	266.2	3,259.4	516.8	561.0	44.2	8.6%
		女	216.8	2,478.9	426.1	465.0	38.9	9.1%
	出境	男	265.4	3,260.2	518.3	561.0	42.7	8.2%
		女	217.5	2,480.4	429.2	466.1	36.9	8.6%
中國澳門居民	入境	男	159.1	1,950.2	303.1	337.4	34.3	11.3%
		女	156.1	1,947.0	301.9	335.0	33.1	11.0%
	出境	男	155.4	1,950.2	301.3	336.9	35.6	11.8%
		女	151.7	1,946.8	299.9	334.4	34.5	11.5%
中國香港居民	入境	男	34.4	426.3	68.9	69.2	0.4	0.5%
		女	25.7	319.8	51.2	50.9	-0.3	-0.6%
	出境	男	34.7	426.2	69.3	69.4	0.2	0.2%
		女	26.0	319.5	51.7	51.4	-0.3	-0.6%
中國台灣居民	入境	男	4.0	49.4	7.1	8.5	1.4	20.5%
		女	3.2	38.5	5.5	6.8	1.2	22.6%
	出境	男	4.0	49.4	7.1	8.4	1.3	17.9%
		女	3.1	38.5	5.6	6.7	1.1	19.1%
其他	入境	男	10.4	123.7	18.6	22.3	3.7	19.8%
		女	13.4	150.4	23.8	28.7	4.9	20.8%
	出境	男	10.3	123.4	18.8	22.5	3.7	19.8%
		女	13.1	150.0	23.9	28.9	4.9	20.6%
總計	入境	男	474.1	5,808.9	914.4	998.5	84.0	9.2%
		女	415.1	4,934.5	808.5	886.4	77.8	9.6%
		合計	889.1	10,743.4	1,723.0	1,884.8	161.8	9.4%
	出境	男	469.8	5,809.4	914.8	998.2	83.4	9.1%
		女	411.5	4,935.2	810.3	887.4	77.1	9.5%
		合計	881.3	10,744.6	1,725.1	1,885.6	160.5	9.3%

資料來源：澳門治安警察局

### (四) 就業方面

本澳外地僱員人數緩慢回升。2025年2月底外僱人數約18.3萬人。

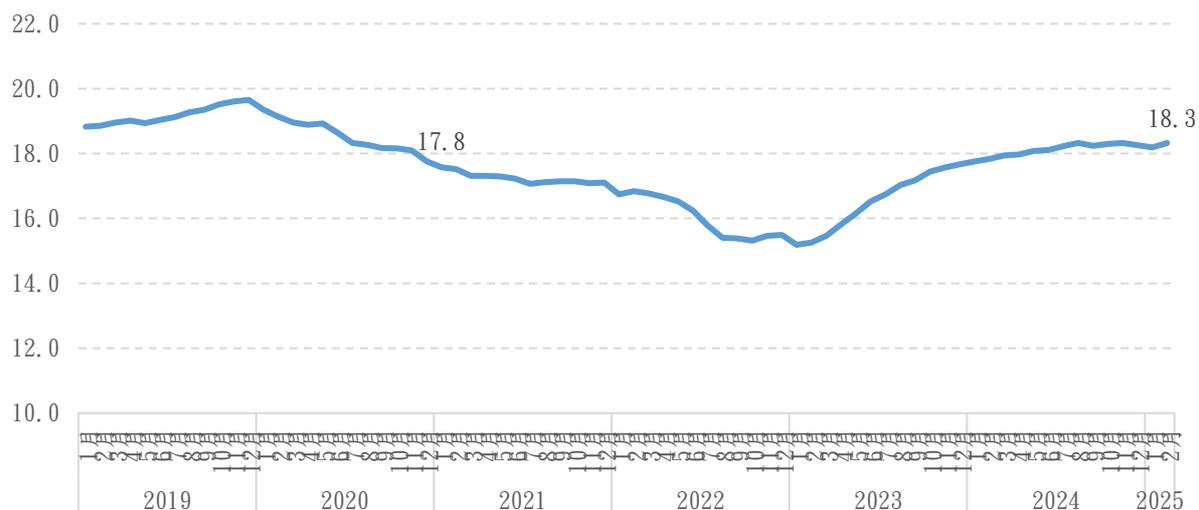


圖 29：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

2025 年 2 月，澳門外地僱員聘用許可人數約為 20.9 萬人。

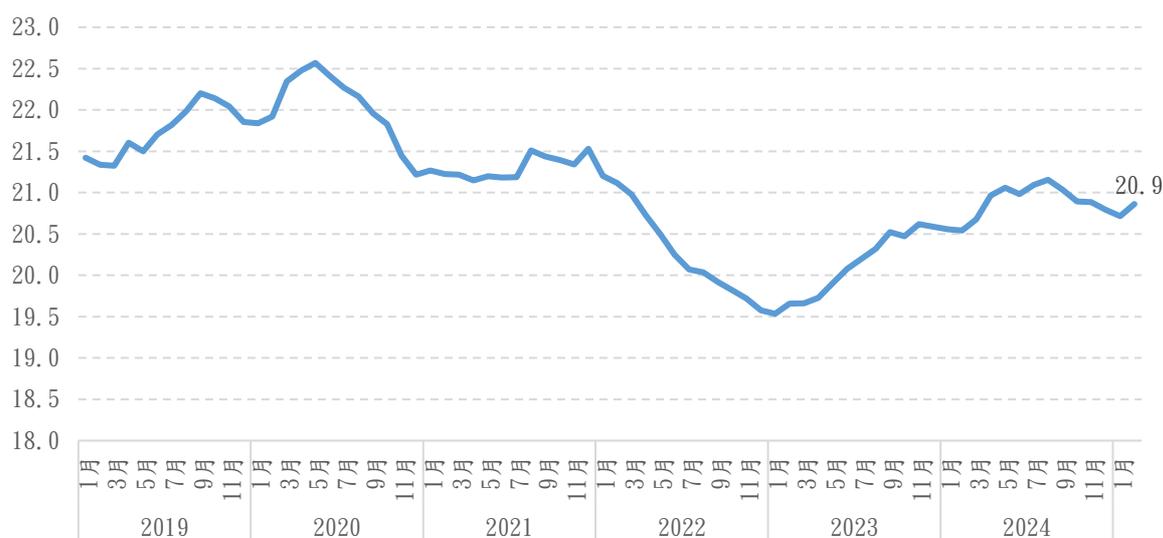


圖 30：2019-2025 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

2024 年 12 月至 2025 年 2 月總體 (1.8%) 及本地居民失業率 (2.3%) 均較上一期 (2024 年 11 月至 2025 年 1 月) 上升 0.2 個百分點，主要是有較多人士於節假日後尋找工作所致，而總體就業不足率則進一步下跌 0.2 個百分點至 1.1%。

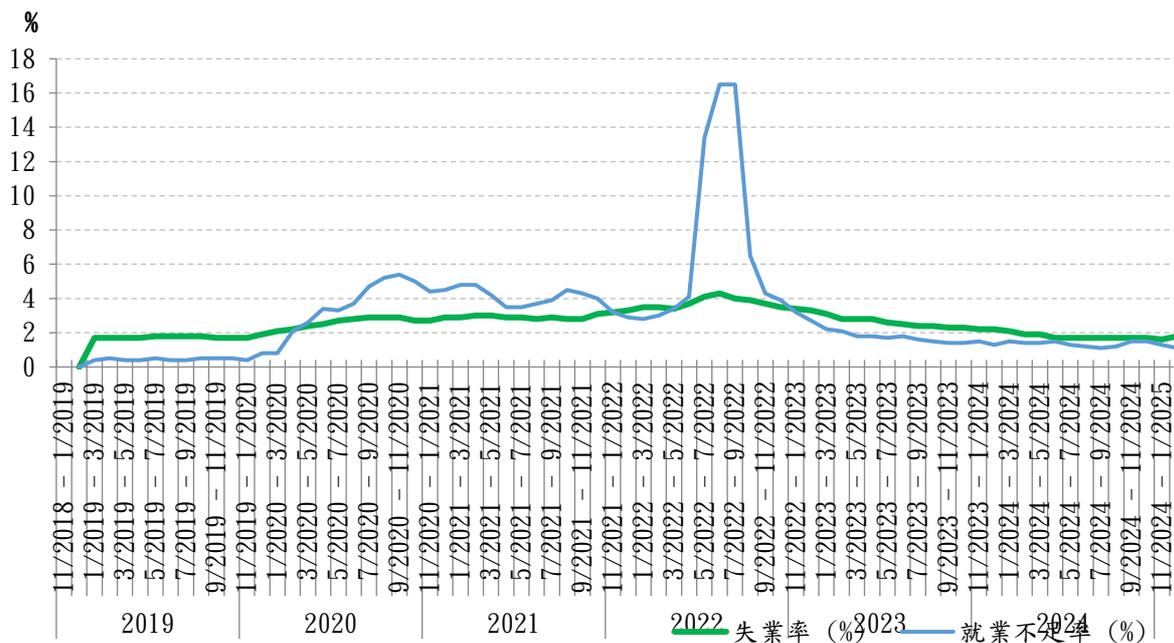


圖 31：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源:澳門統計暨普查局

### (五) 其他方面

2025 年 2 月，跨境汽車流量共 783,129 車次，按年增加 23.5%；輕型客車流量上升 24%至 746,633 車次，其中進出橫琴的澳門單牌車（14.8 萬車次）及“澳車北上” 出入境流量（12.8 萬車次）分別增加 48.6%及 12.2%。2 月客輪航班（6,291 班次）及澳門國際機場商業航班（4,204 架次）按年分別減少 5.9%及 3.9%。首兩個月跨境汽車流量（1,656,029 車次）、客輪航班（13,288 班次）及澳門國際機場商業航班（9,165 架次）按年分別上升 21.1%、1.6%及 3.3%。

2025 年 2 月，澳門陸路貨櫃貨物毛重（3,247 公噸）按年下跌 29%。港口貨櫃貨物毛重按年減少 2.1%至 12,538 公噸，經九澳港（5,670 公噸）的下跌 12.3%，經內港（6,869 公噸）則增加 8.4%。空運貨物量按年減少 15.5%至 4,975 公噸，當中出口貨物毛重（4,289 公噸）下跌 21.3%，進口（409 公噸）及轉口（277 公噸）則分別增加 27.9%及 1.4 倍。首兩個月陸路（7,835 公噸）及港口（26,817 公噸）貨櫃貨物毛重按年分別下跌 21.7%及 13.7%；空運貨物量（11,344 公噸）亦錄得 16.6%減幅。

## 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

今年二月與三月本澳經濟景氣指標持續呈現不均衡、不協調。一方面，今年二月貨幣供應 M2 繼續創下歷史新高紀錄，並首次升破 8,000 億澳門元，按年增長 7.3%；旅客數目、酒店住客、入住率、總就業人口、失業率指標持續呈現“偏熱”或“過熱”；另一方面，受外部複雜環境影響，六大休閒企股價、中國消費者信心指數、本澳餐飲業信心指數及零售業信心指數則持續停留在“欠佳”或“低迷”等級。二月及三月日均博彩毛收入分別為 7.05 億及 6.34 億澳門元，按年增幅分別為 10.6%及 0.8%，但首季博彩毛收入大致與去年持平。經綜合分析及推算，今年二、三月澳門經濟景氣指數分別為 6.3 及 6.0 分，表現與預期基本一致。

### 2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

自進入四月以來，美國宣布實施不負責任的所謂“對等關稅”政策，不僅嚴重違背國際貿易規則，顛覆和擾亂全球經貿秩序，令金融市場混亂和大幅度震蕩，而且可能對全球經濟增長產生深遠影響，甚至可能導致全球經濟衰退。目前已有多家機構因美國實施的關稅措施增加的不確定性和危害性而下調今、明兩年全球經濟增長的預期。“關稅戰”也會同時加劇本澳經濟的不確定性，雖然今年首季整體經濟景氣保持穩定向好態勢，但突如其來的新形勢比較特殊，或對我國經濟平穩運行造成一定壓力，本澳亦不可能獨善其身，需進一步審慎研判未來形勢，做好應對各種風險挑戰的準備。

綜合考慮上述內外部因素，研究小組小幅下調本澳 2025 年 4 月至 6 月期間的經濟景氣指數預測，不過分值仍維持在 6.0 至 6.1 分區間，整體經濟景氣仍處於“穩定”水平。

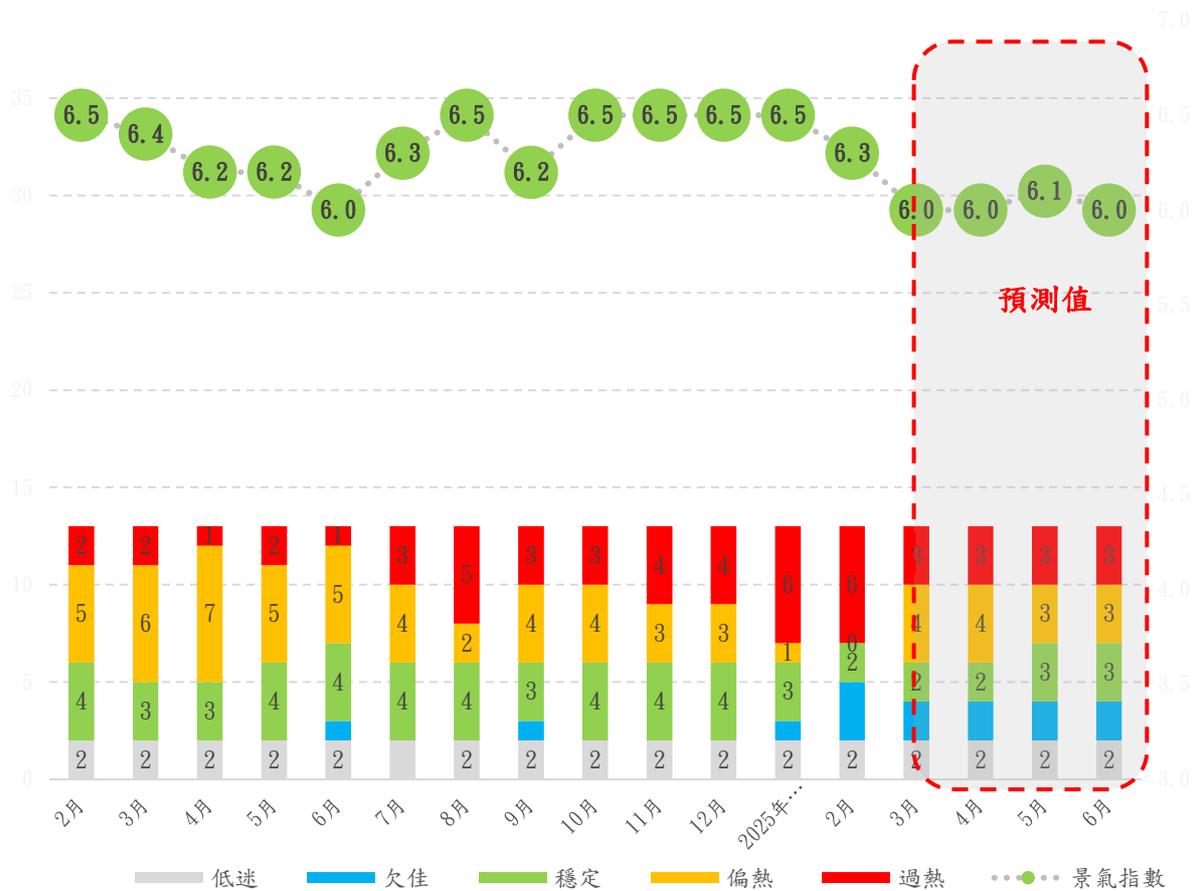


圖 32：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

註：將六大博彩營運商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，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。

表 5：2025 年 4-6 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		
	4 月	5 月	6 月	4 月	5 月	6 月	4 月	5 月	6 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
六大綜合旅遊休閒企業股價	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
飲食業信心指數	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
零售業信心指數	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
博彩毛收入	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定
貨物進口量	6, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
旅客數目	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱
酒店住客	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱
入住率	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
就業人口	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
消費物價	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定
失業率	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
領先指數	3.0 (欠佳)	3.0 (欠佳)	3.0 (欠佳)	4.0 (欠佳)	4.0 (欠佳)	4.0 (欠佳)	4.8 (欠佳)	4.8 (欠佳)	4.8 (欠佳)
景氣指數	5.0 (欠佳)	5.1 (穩定)	5.0 (欠佳)	6.0 (穩定)	6.1 (穩定)	6.0 (穩定)	6.8 (穩定)	6.9 (穩定)	6.8 (穩定)

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

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

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。

## 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 4 月 **過熱**，5 月 **過熱**，6 月 **過熱**)

2024 年 2 月，本澳貨幣供應 M2 約為 8,001 億澳門元，按年上升 7.3%，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 10 分<sup>27</sup>，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 3-6 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 7,950-8,050 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。

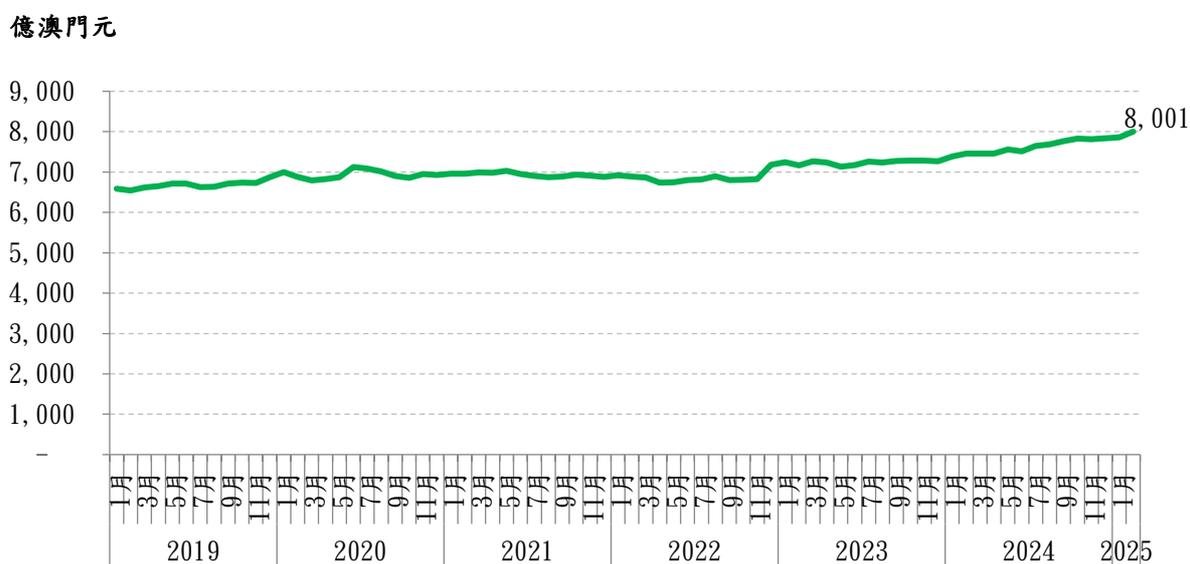


圖 33：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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 6：2019-2025 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	-
4 月	6,651	6,824	6,981	6,739	7,232	7,458	-
5 月	6,712	6,868	7,030	6,745	7,136	7,561	-

<sup>27</sup>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
6月	6,711	7,122	6,951	6,801	7,172	7,515	-
7月	6,628	7,084	6,902	6,816	7,256	7,643	-
8月	6,636	7,017	6,871	6,896	7,237	7,689	-
9月	6,714	6,905	6,885	6,797	7,273	7,763	-
10月	6,737	6,856	6,938	6,810	7,285	7,828	-
11月	6,729	6,953	6,911	6,827	7,284	7,816	-
12月	6,875	6,924	6,875	7,179	7,265	7,840	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

## (2) 六大博彩營運商月度收市均價<sup>28</sup>: (2025年4月低迷, 5月低迷, 6月低迷)

2024年2月本澳六大博彩營運商月度收市價加權平均後,較近五年平均股價(2020-2024年)下跌33.9%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为0分<sup>29</sup>,屬五個分級中的低迷水平。

2025年3月本澳六大博彩營運商月度收市價加權平均後,較近五年平均股價(2020-2024年)下跌30.6%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为0分,屬五個分級中的低迷水平。

4月初美國關稅戰加劇股票市場崩潰,預計2025年4至6月六大綜合旅遊休閒企業月度收市價整體仍將低於近五年均價,按景氣指標的評分基準分值推算為1分,落在低迷等級。

表7:2025年2-3月在港上市的六大博彩營運商股價相關統計

代號	營運商	企業價值 (十億 港元)	2020-2024年 平均股價 (澳門元)	2025年2月		2025年3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	30.03	-38.0	32.27	-33.4
0200	新濠	61.0	9.50	4.02	-57.7	4.19	-55.9
0880	澳博	42.2	5.26	2.39	-54.5	2.46	-53.2
1128	永利	64.9	8.91	5.31	-40.4	5.63	-36.8
1928	金沙	195.7	24.97	17.18	-31.2	17.61	-29.5
2282	美高梅	60.3	9.21	10.27	11.5	10.99	19.3
加權平均		-	-	-	-33.9	-	-30.6

資料來源:研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

<sup>28</sup> 以當月所有交易日中,六大綜合旅遊休閒企業收市的平均股價。

<sup>29</sup> 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。

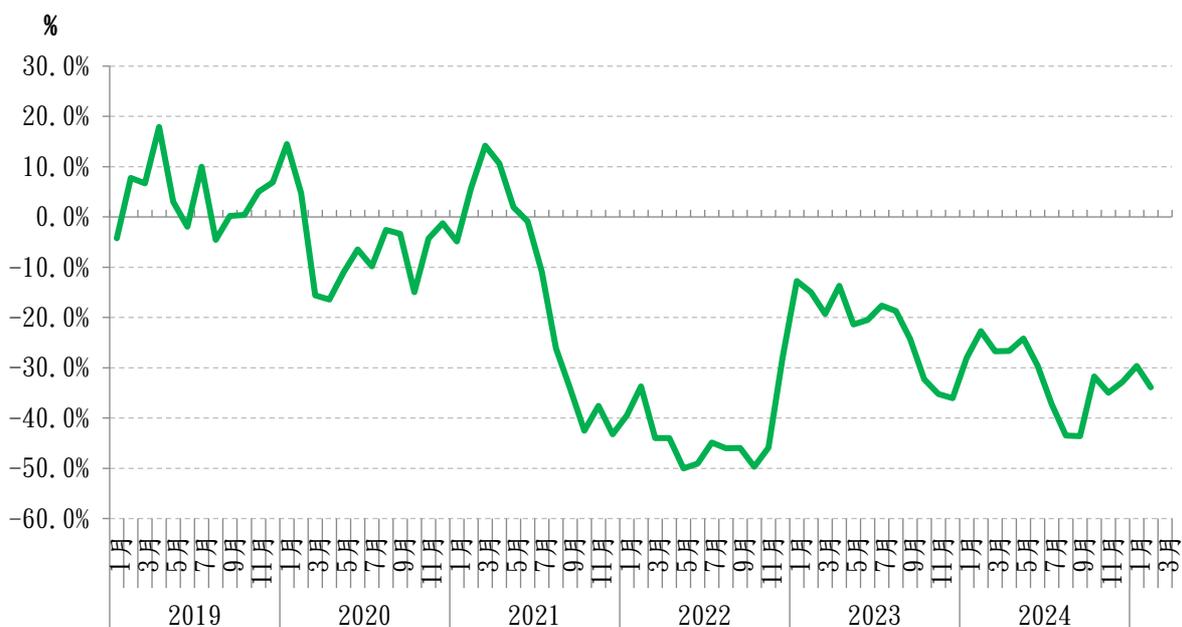


圖 34：2019-2025 年六大博彩營運商股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置（單位：%）

資料來源：研究團隊根據六大綜合旅遊休閒企業股價資料整理所得。

### (3) 飲食業信心指數：(2025 年 4 月 **欠佳**，5 月 **欠佳**，6 月 **欠佳**)

根據統計暨普查局最近公佈的飲食業電子支付交易額統計，2025 年 2 月飲食業的交易額為 11.2 億元，按年下跌 8.2%，跌幅主要是與農曆新年假期錯位有關。與 1 月修訂後的交易額(13 億元)比較，今年農曆新年假期過後亦回落 14.1%。2 月各主要飲食類別中，中式酒樓飯店(-20.8%)的交易額按年跌幅較大，日韓餐廳和快餐店的交易額亦分別下跌 6.7%及 6.4%，西式餐廳則上升 4.9%。與 1 月比較，快餐店、中式酒樓飯店和西式餐廳的交易額分別下跌 28.4%、18%及 16.2%。

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信心指數，推算 2025 年 2 月本澳飲食業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值維持 4 分的**欠佳**等級。

預計 2025 年 3-6 月本澳飲食業消費者信心恢復緩慢，按景氣指標的評分基準分值推算為 4 分，落在**欠佳**等級。

(4) 零售業信心指數：(2025 年 4 月 **欠佳**，5 月 **欠佳**，6 月 **欠佳**)

根據統計暨普查局最近公佈的零售業電子支付交易額統計，2025 年 2 月零售業的交易額為 42.6 億元，按年下跌 28%，較 1 月修訂後的交易額(50.2 億元)下跌 15.2%。與去年同月比較，2 月各主要類型零售商戶的交易額均錄得跌幅，其中鞋類、百貨、皮具和成人服裝的交易額錄得超過三成跌幅。與 1 月比較，鞋類(-46%)的跌幅最顯著，超級市場、成人服裝和藥房亦分別下跌 32.2%、26%及 21.3%。

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，預計 2025 年 2 月本澳零售業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值为 4 分的 **欠佳** 等級。

預料 2025 年 3-6 月本澳零售業消費者信心指數恢復緩慢，按景氣指標的評分基準分推算為 4 分，落在 **欠佳** 等級。

(5) 中國消費者信心指數：(2025 年 4 月 **低迷**，5 月 **低迷**，6 月 **低迷**)

2025 年 2 月中國消費者信心指數為 88.4 點。本景氣指標的評分基準分推算為 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、收入預期仍較為悲觀**。

當前內地居民整體消費信心仍較低迷。預料 2025 年 3-6 月中國消費者信心指數可能會維持在 88-89 點水平附近，按景氣指標的評分基準分推算為 1 分，維持 **低迷** 等級。



圖 35：2007-2025 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。

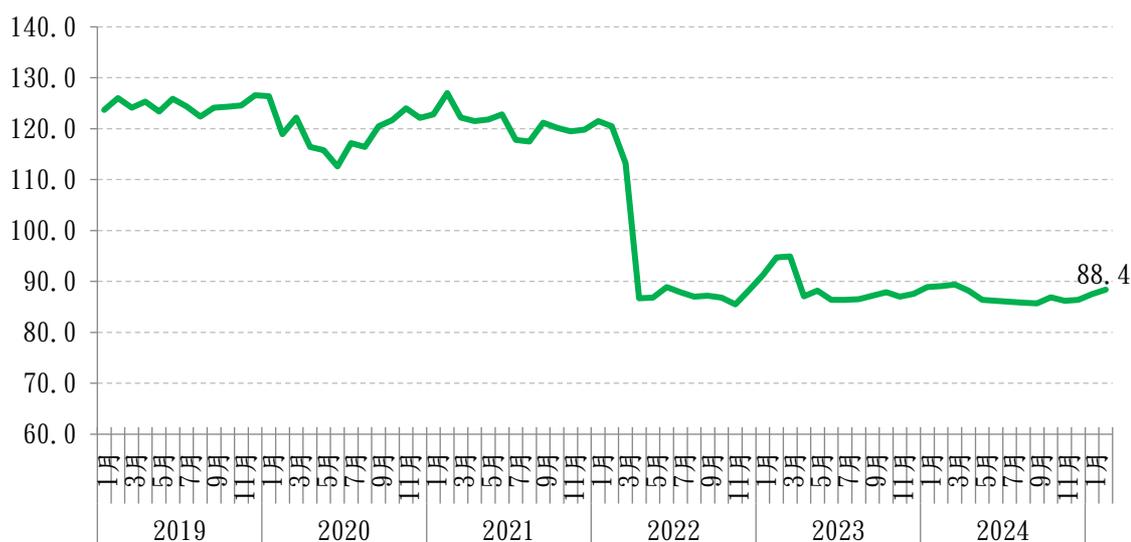


圖 36：2019-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

#### (6) 博彩毛收入：(2025 年 4 月 **穩定**，5 月 **穩定**，6 月 **穩定**)

2025 年 2 月份幸運博彩毛收入共計 197.44 億澳門元同比增長 6.8%。日均博彩毛收入為 7.05 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分<sup>30</sup>，屬五個分級中的**穩定**水平。

2025 年 3 月，本澳博彩毛收入為 196.6 億澳門元，按年微增 0.8%，略勝預期。今年首三個月，澳門博彩收入按年增長 0.6%至 576.57 億澳門元。3 月日均博彩毛收入為 6.34 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 5 分<sup>31</sup>，屬五個分級中的**穩定**水平。

預計 2025 年 4-6 月博彩毛收入將維持在 175-200 億澳門元之間，日均博彩毛收入為 5.8-6.5 億澳門元，按景氣指標的評分基準分值为 5 分，屬五個分級中的**穩定**等級。

<sup>30</sup> 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。

<sup>31</sup> 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。

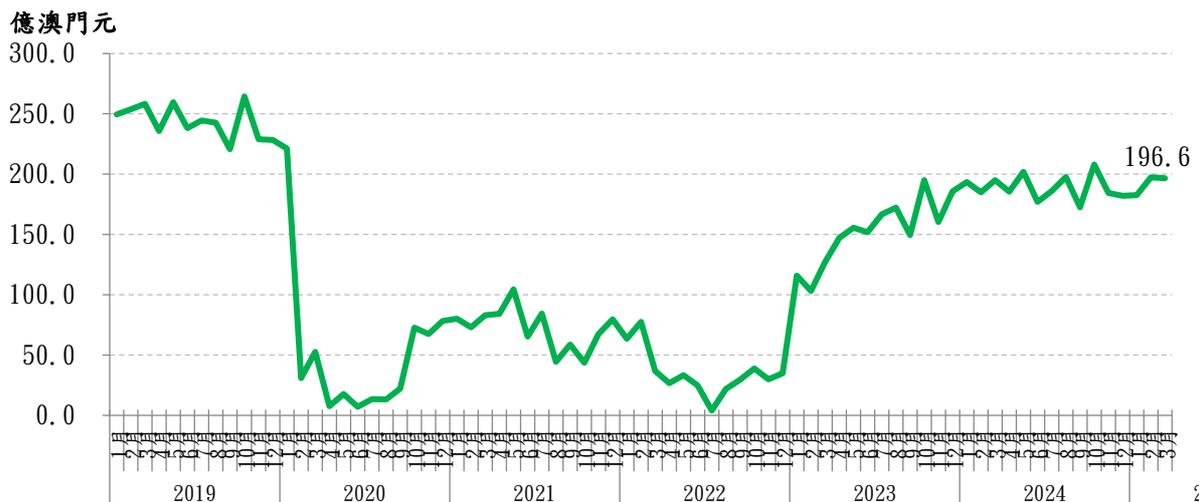


圖 37：2019-2025 年澳門博彩毛收入變化趨勢

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 38：2019-2025 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 8：2019-2025 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	-
5 月	259.5	17.6	104.5	33.4	155.7	201.9	-
6 月	238.1	7.2	65.4	24.8	152.0	176.9	-
7 月	244.5	13.4	84.4	4.0	166.2	186.0	-

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
8月	242.6	13.3	44.4	21.9	172.1	197.5	-
9月	220.8	22.1	58.8	29.6	149.4	172.5	-
10月	264.4	72.7	43.7	39.0	195.0	207.9	-
11月	228.8	67.5	67.5	30.0	160.4	184.4	-
12月	228.4	78.2	79.6	34.8	185.7	182.0	-

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

表 9：2019-2025 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	-
5月	8.37	0.57	3.37	1.08	5.02	6.51	-
6月	7.94	0.24	2.18	0.83	5.07	5.90	-
7月	7.89	0.43	2.72	0.13	5.36	6.00	-
8月	7.83	0.43	1.43	0.71	5.55	6.37	-
9月	7.36	0.74	1.96	0.99	4.98	5.75	-
10月	8.53	2.35	1.41	1.26	6.29	6.71	-
11月	7.63	2.25	2.25	1.00	5.35	6.15	-
12月	7.37	2.52	2.57	1.12	5.99	5.87	-

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

(7) 貨物進口值：(2025年4月**偏熱**，5月**穩定**，6月**穩定**)

2025年2月，總進口貨值下跌至91.3億元(澳門元，下同)，日均進口貨值為3.26億澳門元，經考慮專家意見及參考新景氣指標的評分基準，計算分值为6分<sup>32</sup>，屬五個分級中的**穩定**水平。

預料2025年3-6月本澳貨物進口總值維持相對高位，按景氣指標的評分基準分值計算為6-7分，保持五個分級中的**穩定**至**偏熱**水平。

<sup>32</sup> 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。

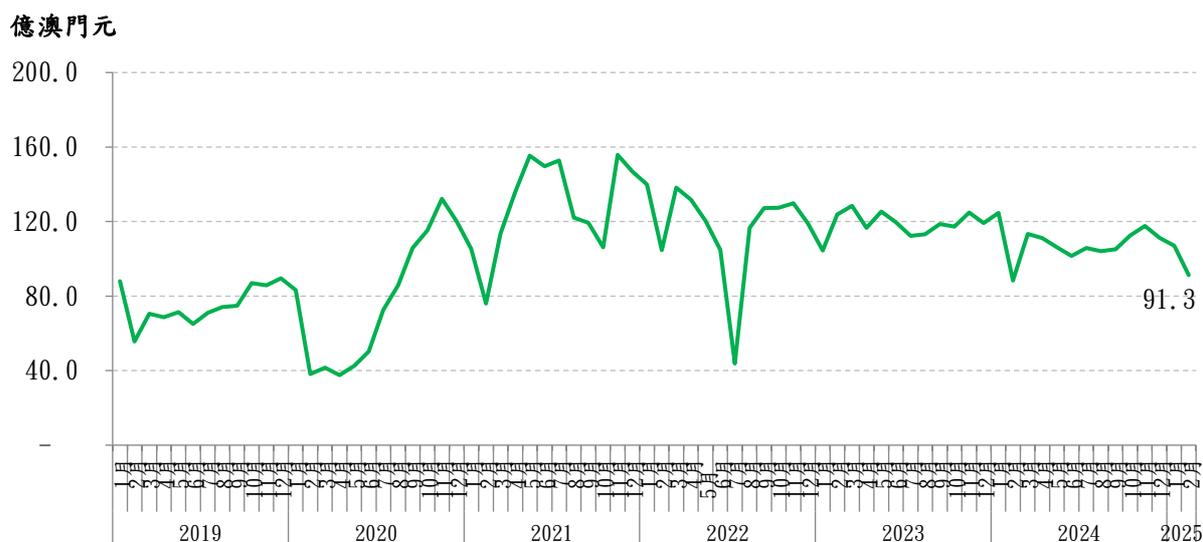


圖 39：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

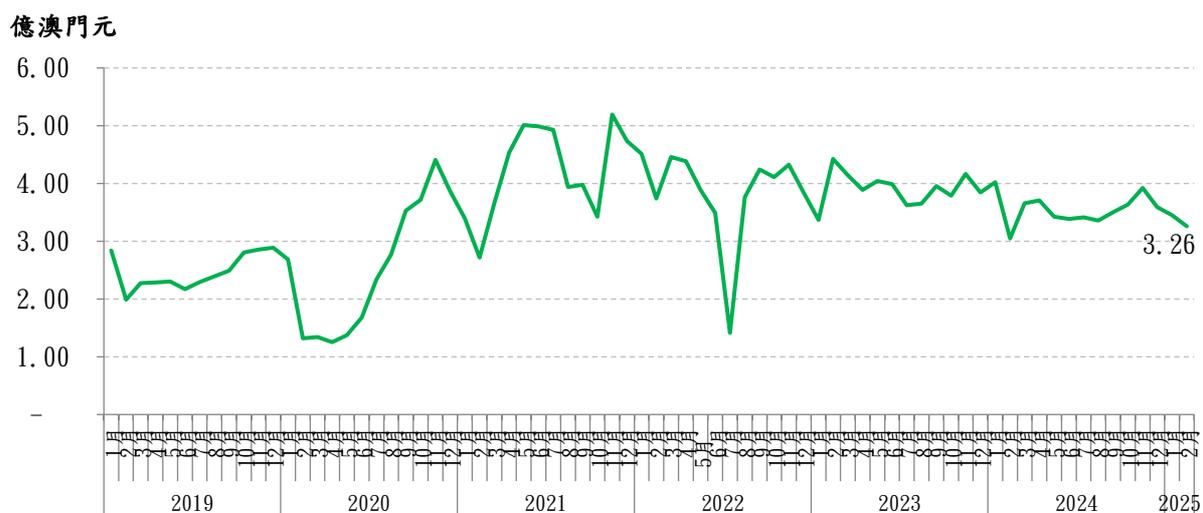


圖 40：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 10：2019-2025 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	-
4 月	68.6	37.6	136.0	131.7	116.6	111.2	-
5 月	71.3	42.7	155.4	120.3	125.3	106.1	-

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
6月	65.1	50.4	149.7	104.8	119.7	101.6	-
7月	71.0	72.7	152.8	43.9	112.4	105.8	-
8月	74.2	85.8	122.0	116.6	113.2	104.1	-
9月	74.8	105.9	119.3	127.3	118.6	105.1	-
10月	87.0	115.3	106.1	127.4	117.4	112.6	-
11月	85.7	132.2	155.8	129.8	124.9	117.7	-
12月	89.5	120.1	146.8	119.0	119.2	111.3	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 11：2019-2025 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	-
4月	2.29	1.25	4.53	4.39	3.89	3.71	-
5月	2.30	1.38	5.01	3.88	4.04	3.42	-
6月	2.17	1.68	4.99	3.49	3.99	3.39	-
7月	2.29	2.35	4.93	1.42	3.63	3.41	-
8月	2.39	2.77	3.94	3.76	3.65	3.36	-
9月	2.49	3.53	3.98	4.24	3.95	3.50	-
10月	2.81	3.72	3.42	4.11	3.79	3.63	-
11月	2.86	4.41	5.19	4.33	4.16	3.92	-
12月	2.89	3.87	4.74	3.84	3.85	3.59	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(8) 入境旅客量：(2025年4月偏熱，5月偏熱，6月偏熱)

統計暨普查局資料顯示，2025年2月入境旅客共3,147,184人次，按年下跌4.4%，主要是去年2月中國內地8天春節假期帶動形成高比較基數所致。留宿旅客(1,259,358人次)較去年同期減少11.7%，不過夜旅客(1,887,826人次)則上升1.1%。旅客平均逗留時間為1.1日，按年持平；留宿旅客(2.2日)及不過夜旅客(0.3日)的平均逗留時間同樣維持不變。

按客源分析，2月中國內地旅客按年減少6.4%至2,291,662人次，當中個人遊旅客(1,331,091人次)下降11.1%。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120,002人次、30,677人次及9,262人次。

2025年2月日均訪澳旅客量為10.85萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为9分<sup>33</sup>，屬五個分級中的**過熱**水平。

預計2025年3-6月，訪澳旅客量大約為260-330萬人次左右，日均訪澳旅客量為9-11萬人次，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。



圖 41：2019-2025 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。

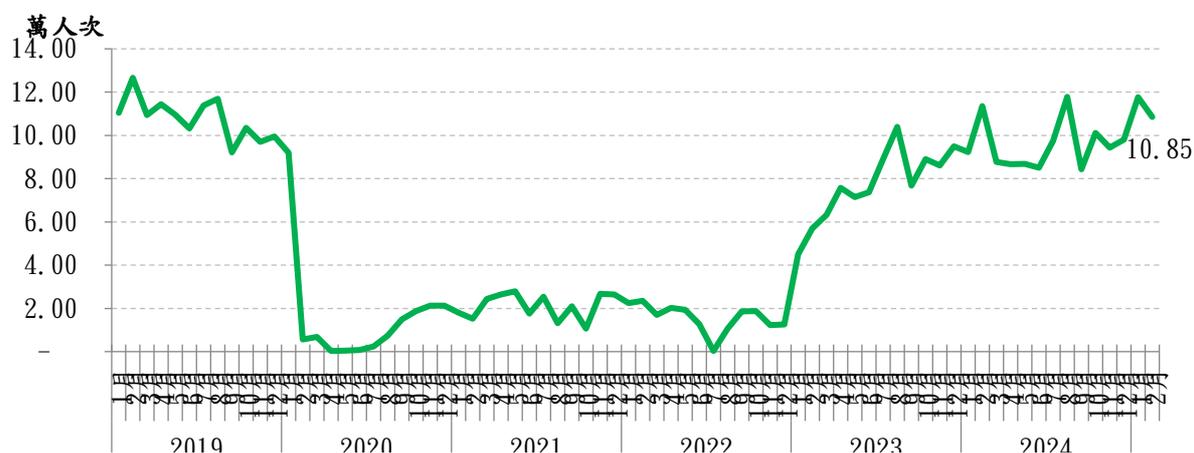


圖 42：2019-2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

<sup>33</sup> 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。

表 12：2019-2025 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	-
4 月	343.2	1.1	79.5	60.7	227.4	260.0	-
5 月	339.7	1.6	86.6	60.1	221.4	269.2	-
6 月	309.6	2.3	52.9	38.1	221.0	255.1	-
7 月	353.0	7.4	78.9	1.0	276.0	302.1	-
8 月	362.3	22.7	40.9	33.1	322.2	365.2	-
9 月	276.5	44.9	62.9	55.8	230.1	252.8	-
10 月	321.0	58.2	32.8	58.0	275.7	313.5	-
11 月	291.0	63.6	80.1	36.7	258.4	283.2	-
12 月	308.3	65.9	82.1	38.9	294.4	304.0	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 13：2019-2025 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	-
4 月	11.44	0.04	2.65	2.02	7.58	8.67	-
5 月	10.96	0.05	2.79	1.94	7.14	8.68	-
6 月	10.32	0.08	1.76	1.27	7.37	8.50	-
7 月	11.39	0.24	2.55	0.03	8.90	9.75	-
8 月	11.69	0.73	1.32	1.07	10.39	11.78	-
9 月	9.22	1.50	2.10	1.86	7.67	8.43	-
10 月	10.35	1.88	1.06	1.87	8.89	10.11	-
11 月	9.70	2.12	2.67	1.22	8.61	9.44	-
12 月	9.95	2.13	2.65	1.25	9.50	9.81	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(9) 酒店及公寓住客人數：(2025 年 4 月 **偏熱**，5 月 **偏熱**，6 月 **偏熱**)

2025 年 2 月，澳門酒店業場所住客按年減少 7.8%至 112.7 萬人次；中國內地住客（86.3 萬人次）下跌 7.6%，國際住客（8.6 萬人次）則按年上升 17.5%，當中韓國（3 萬人次）、日本（0.8 萬人次）及馬來西亞（0.6 萬人次）住客分別增加 22.6%、11.6%及 20.5%。此外，泰國（0.6 萬人次）、新

加坡（0.4 萬人次）及印尼（0.4 萬人次）住客亦分別錄得 30.7%、29.2%及 22.5%按年升幅。2 月日均酒店業場所住客為 4.03 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 8 分<sup>34</sup>，屬五個分級中**偏熱**水平。

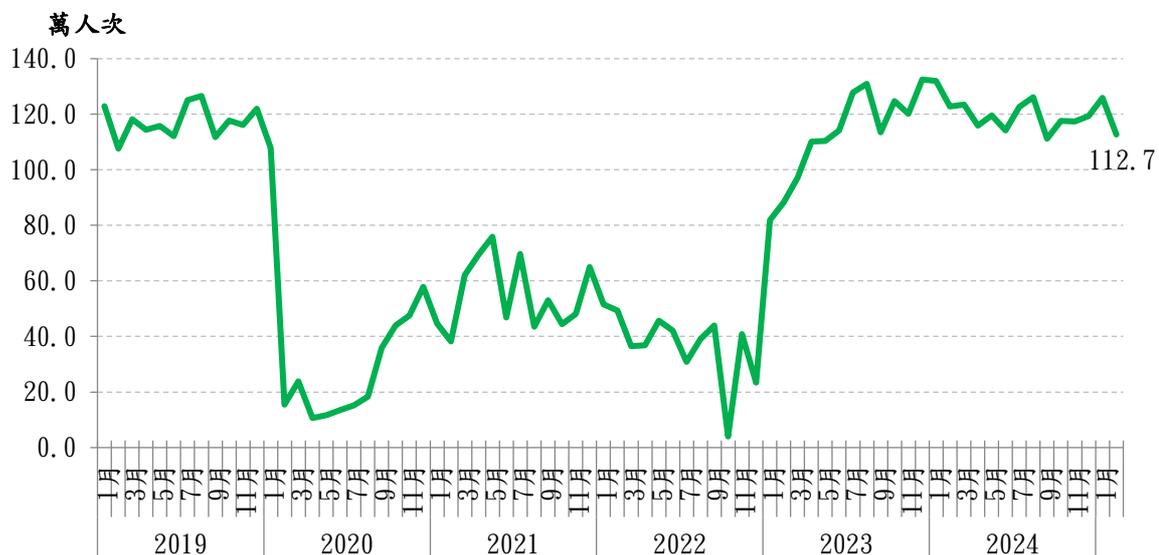


圖 43：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

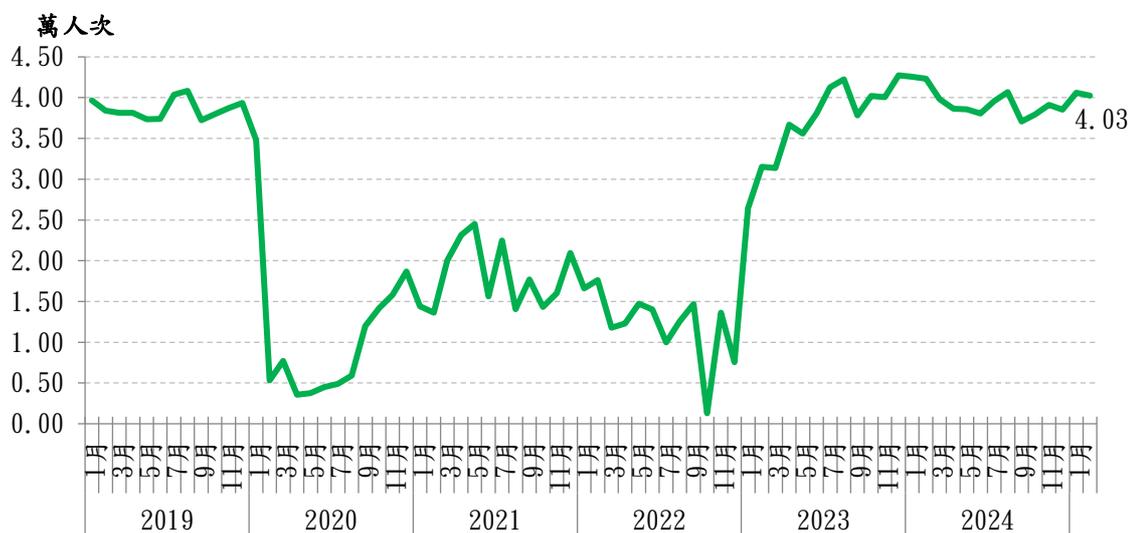


圖 44：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

<sup>34</sup> 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。

估計 2025 年 3-6 月酒店及公寓住客人數維持在 110-120 萬人次左右，日均酒店業場所住客為 3.7-3.8 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 7-8 分，屬五個分級中的**偏熱**水平。

表 14：2019-2025 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	-
4 月	114.4	10.7	69.4	36.9	110.1	115.9	-
5 月	115.8	11.6	76.0	45.7	110.4	119.6	-
6 月	112.1	13.5	46.9	42.1	114.2	114.2	-
7 月	125.1	15.2	69.7	30.9	127.9	122.7	-
8 月	126.6	18.4	43.6	39.0	131.0	126.1	-
9 月	111.7	35.9	53.1	44.0	113.5	111.2	-
10 月	117.8	43.9	44.4	49.4	124.7	117.6	-
11 月	116.2	47.5	48.1	40.9	120.2	117.4	-
12 月	122.0	57.9	65.0	23.4	132.5	119.4	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 15：2019-2025 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	-
4 月	3.81	0.36	2.31	1.23	3.67	3.86	-
5 月	3.74	0.37	2.45	1.47	3.56	3.86	-
6 月	3.74	0.45	1.56	1.40	3.81	3.81	-
7 月	4.04	0.49	2.25	1.00	4.13	3.96	-
8 月	4.08	0.59	1.41	1.26	4.23	4.07	-
9 月	3.72	1.20	1.77	1.47	3.78	3.71	-
10 月	3.80	1.42	1.43	1.59	4.02	3.79	-
11 月	3.87	1.58	1.60	1.36	4.01	3.91	-
12 月	3.94	1.87	2.10	0.75	4.27	3.85	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(10) 酒店及公寓入住率：(2025年4月偏熱，5月偏熱，6月偏熱)

2025年2月客房平均入住率按年上升5.5個百分點至90.6%，其中五星級（93.6%）、四星級（85.1%）及三星級（87.2%）酒店的入住率分別增加5.1、5.6和7.9個百分點。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。

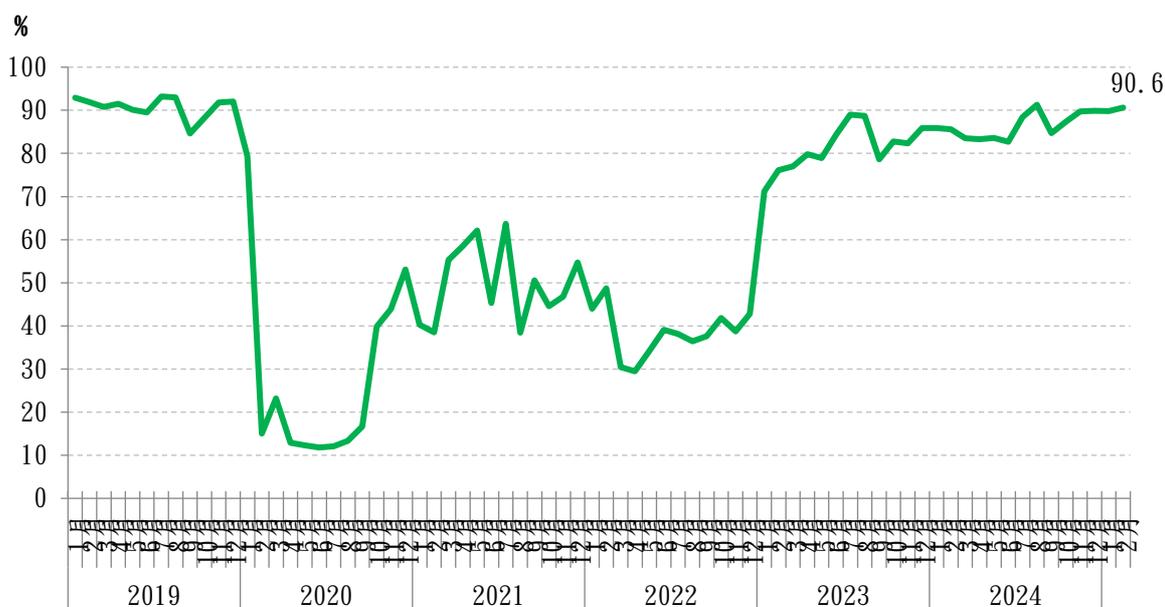


圖 45：2019-2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位：%)

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 16：2019-2025 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	-
4月	91.5	12.9	58.5	29.5	79.8	83.3	-
5月	90.1	12.3	62.1	34.2	78.9	83.6	-
6月	89.5	11.8	45.3	39.1	84.3	82.7	-
7月	93.2	12.1	63.7	38.1	89.0	88.4	-
8月	93.0	13.3	38.4	36.4	88.7	91.3	-
9月	84.6	16.7	50.6	37.6	78.9	84.7	-
10月	88.2	39.8	44.6	41.8	82.8	87.3	-
11月	91.8	43.9	46.8	38.7	82.3	89.7	-
12月	92.0	53.1	54.7	42.8	85.9	89.9	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期澳門出入境旅遊熱絡，由於客房數量同床位略有增加，估計 2025 年 3-6 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 80-85% 左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 8 分<sup>35</sup>，同屬五個分級中的**偏熱**水平。

表 17：2024-2025 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

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) 總就業人數：(2025 年 4 月**過熱**，5 月**過熱**，6 月**過熱**)

2024 年 12 月至 2025 年 2 月，本澳就業人數為 37.49 萬人<sup>36</sup>，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 10.54 萬人，推算澳門總就業人口數據為 48.43 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 3-6 月的總就業人口可能維持在 48.4 萬人

<sup>35</sup> 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，以更適當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。

<sup>36</sup> 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。

左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分<sup>37</sup>，屬於五個分級中的過熱水平。

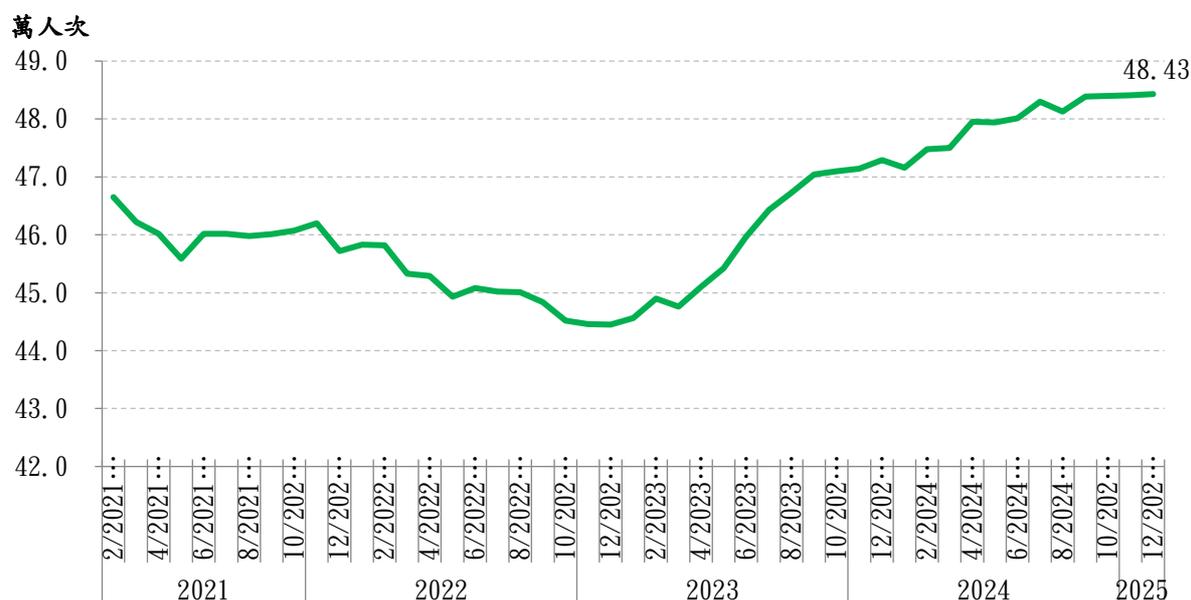


圖 46：2021-2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 18：2023-2025 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	48.41
12月-2月	35.99	8.46	44.45	37.08	10.21	47.29	37.49	10.54	48.43
1月-3月	35.93	8.63	44.56	37.11	10.05	47.16	-	-	-
2月-4月	36.07	8.83	44.90	37.23	10.25	47.48	-	-	-
3月-5月	35.93	8.83	44.76	37.21	10.29	47.50	-	-	-
4月-6月	36.14	8.96	45.10	37.64	10.31	47.95	-	-	-
5月-7月	36.30	9.12	45.42	37.64	10.30	47.94	-	-	-
6月-8月	36.60	9.31	45.97	37.68	10.33	48.01	-	-	-
7月-9月	36.93	9.50	46.43	37.93	10.37	48.30	-	-	-
8月-10月	37.05	9.68	46.73	37.75	10.38	48.13	-	-	-

<sup>37</sup>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。

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
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。

## (12) 綜合消費物價指數：(2025年4月穩定，5月穩定，6月穩定)

統計暨普查局資料顯示，自2024年10月開始，公佈以2023年7月至2024年6月為基期的消費物價指數。2025年2月綜合消費物價指數按年下跌0.16%，主要是由於去年農曆新年在2月，部分商品/服務價格偏高而形成高比較基數所致；按月亦下跌0.19%。2025年2月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為4分，屬五個分級中的**欠佳**水平，反映**消費市場物價輕微下跌**。

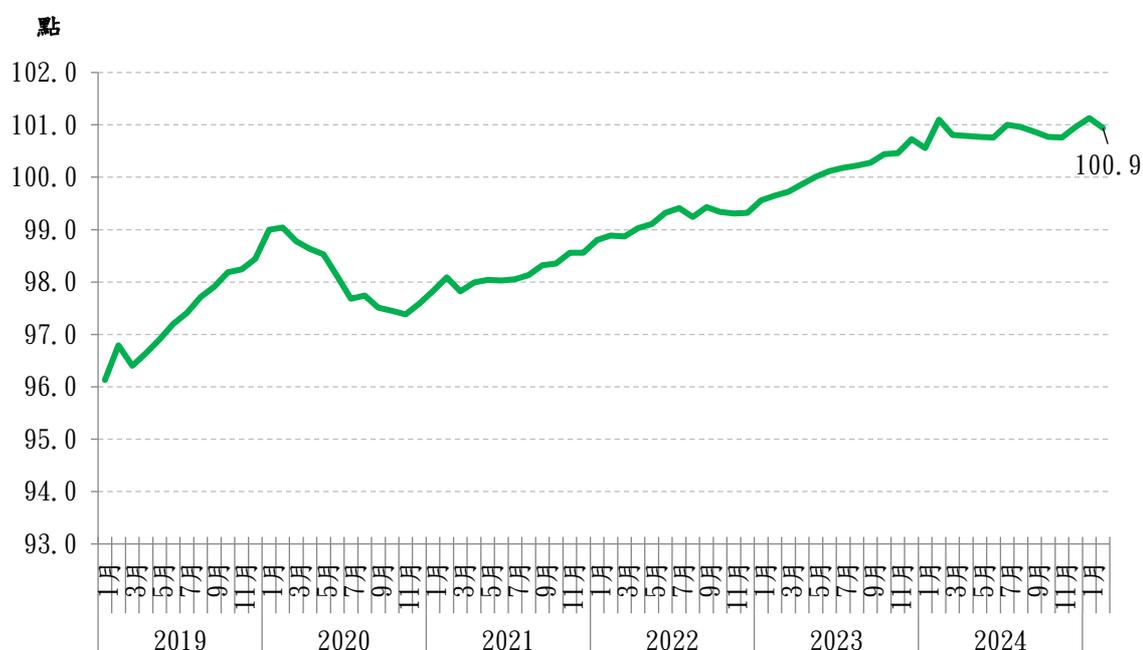


圖 47：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期物價有所回升，研究團隊預計 2025 年 3-6 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 19：2019-2025 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 (%)										
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	-	-
4 月	98.6	2.1	98.0	-0.6	99.0	1.1	99.9	0.8	100.8	0.9	-	-
5 月	98.5	1.7	98.0	-0.5	99.1	1.1	100.0	0.9	100.8	0.8	-	-
6 月	98.1	0.9	98.0	-0.1	99.3	1.3	100.1	0.8	100.8	0.6	-	-
7 月	97.7	0.3	98.1	0.4	99.4	1.4	100.2	0.8	101.0	0.8	-	-
8 月	97.7	0.0	98.1	0.4	99.2	1.1	100.2	1.0	101.0	0.8	-	-
9 月	97.5	-0.4	98.3	0.8	99.4	1.1	100.3	0.9	100.9	0.6	-	-
10 月	97.5	-0.8	98.4	0.9	99.3	1.0	100.4	1.1	100.8	0.3	-	-
11 月	97.4	-0.9	98.6	1.2	99.3	0.8	100.5	1.2	100.8	0.3	-	-
12 月	97.6	-0.9	98.6	1.0	99.3	1.1	100.7	1.1	101.0	0.2	-	-

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

(13) 失業率：(2025 年 4 月 低失業率水平，5 月 低失業率水平，6 月 低失業率水平)

統計暨普查局最近一期資料顯示，2024 年 12 月至 2025 年 2 月總體 (1.8%) 及本地居民失業率 (2.3%) 均較上一期 (2024 年 11 月至 2025 年 1 月) 上升 0.2 個百分點，主要是有較多人士於節假日後尋找工作所致，而總體就業不足率則進一步下跌 0.2 個百分點至 1.1%。2025 年 2 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。

研究團隊預計 2025 年 3-6 月的總體失業率持續好轉，較大機會在 1.6-1.7%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**。

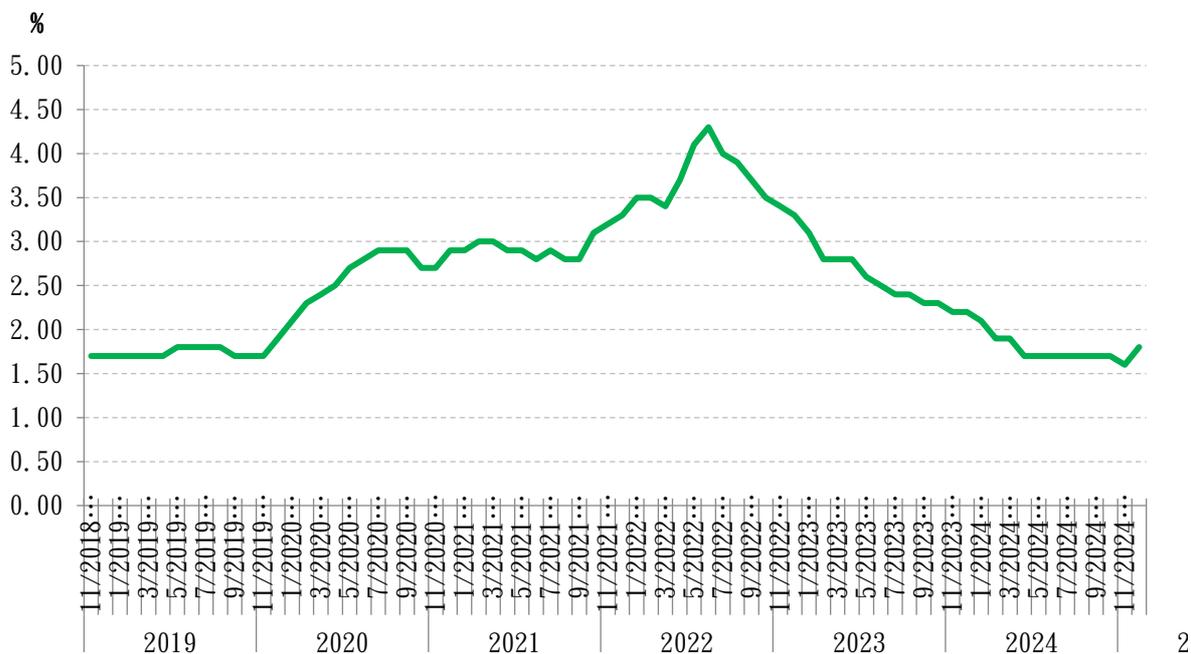


圖 48：2019-2025 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 20：2019-2025 年澳門失業率數據(單位:%)

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

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

## 2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化

表 21：最近一年各經濟指標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	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	旅客數目	酒店住客	入住率	就業人口	消費物價	失業率		
2024 年 2 月	6, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.2, 欠佳
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	6.6, 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
3 月	10, 過熱	1, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	1, 低迷	5, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.0, 穩定	4.0, 欠佳
4 月	10, 過熱	1, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	1, 低迷	5, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.0, 穩定	4.0, 欠佳
5 月	10, 過熱	1, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	1, 低迷	5, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.1, 穩定	4.0, 欠佳
6 月	10, 過熱	1, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	1, 低迷	5, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.0, 穩定	4.0, 欠佳

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

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

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。

## 2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

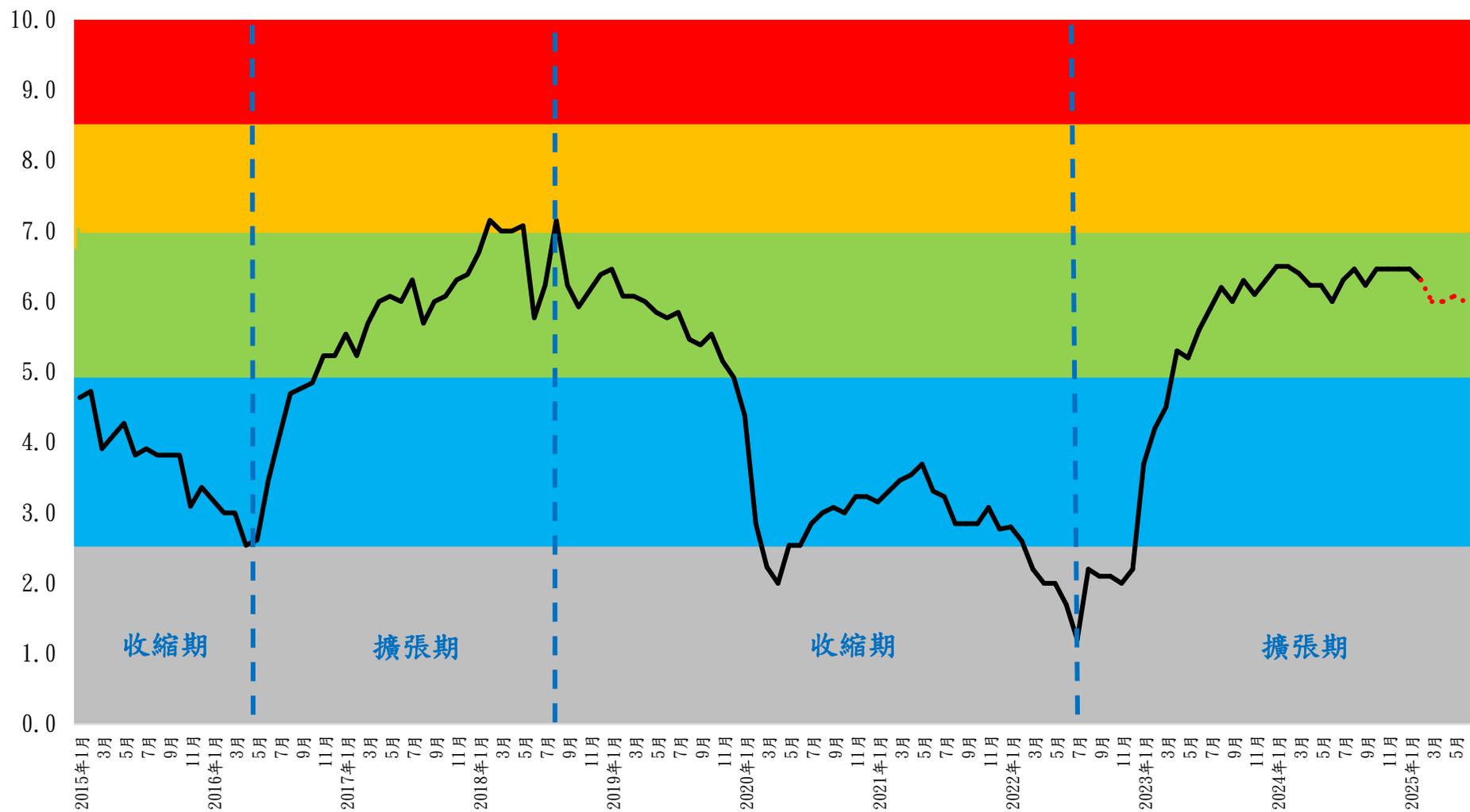


圖 49：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

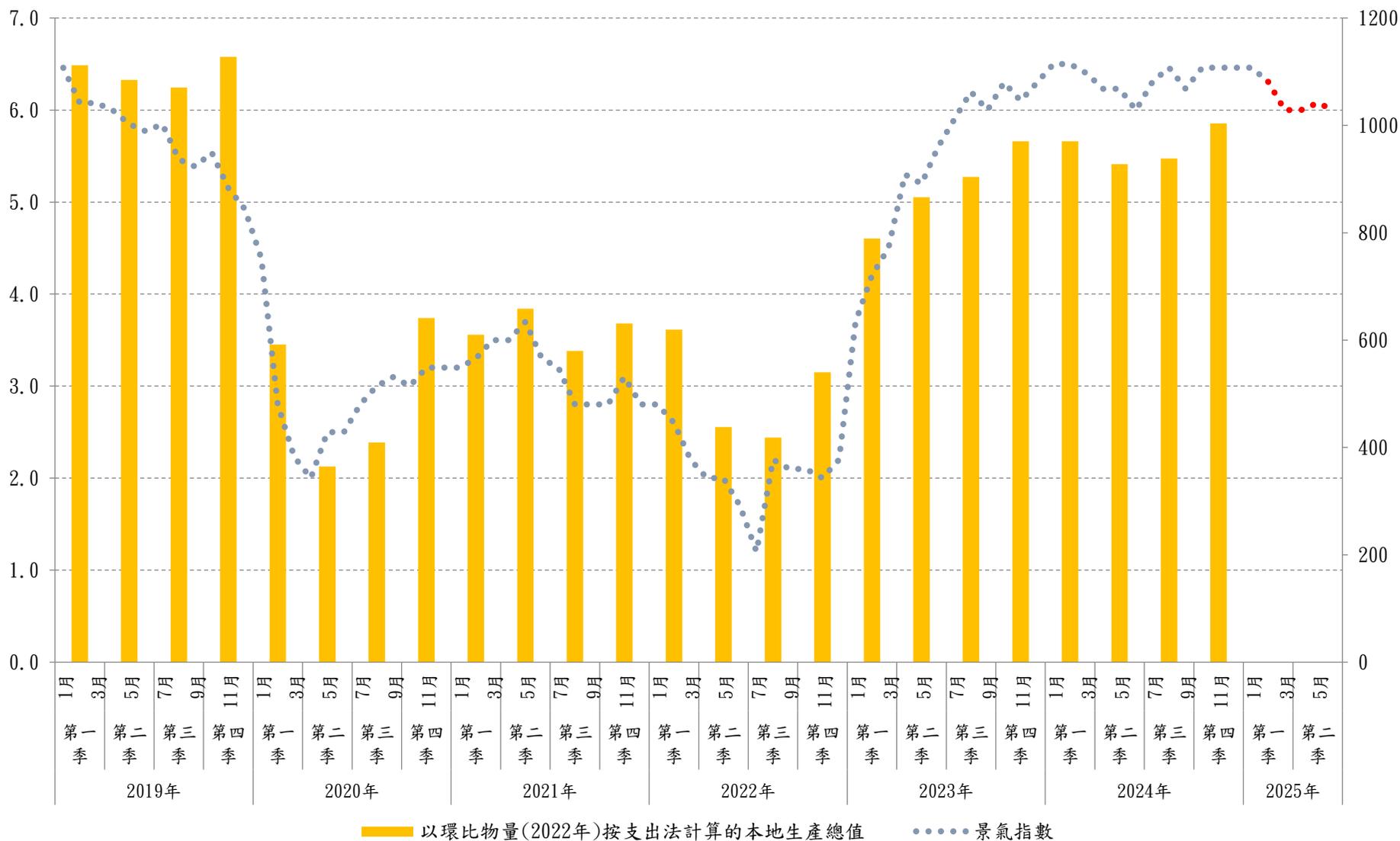


圖 50：2019 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2022 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

## 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<sup>38</sup>，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<sup>39</sup>：“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) 的上升或下降來測定 (Burns and Mitchell, 1946)<sup>40</sup>，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)<sup>41</sup>，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

<sup>38</sup>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。

<sup>39</sup>Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

<sup>40</sup>Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

<sup>41</sup>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)。

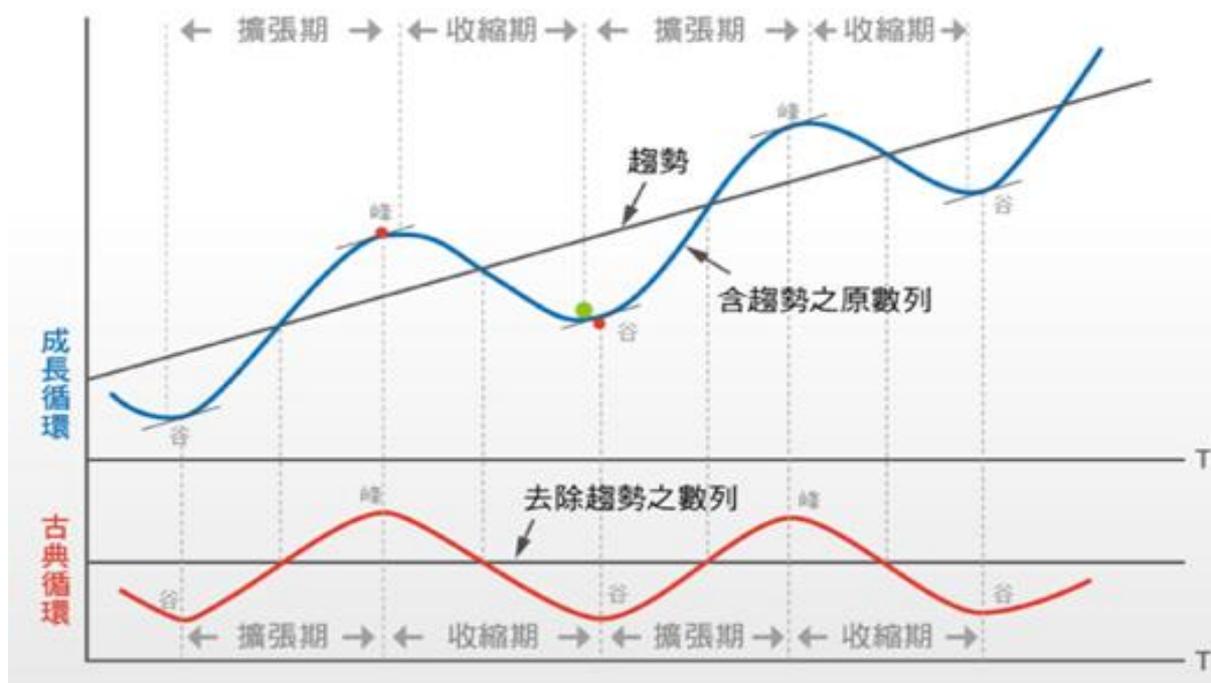


圖 51：古典循環及增長循環對比圖

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<sup>42</sup>。

<sup>42</sup>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 4 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%。

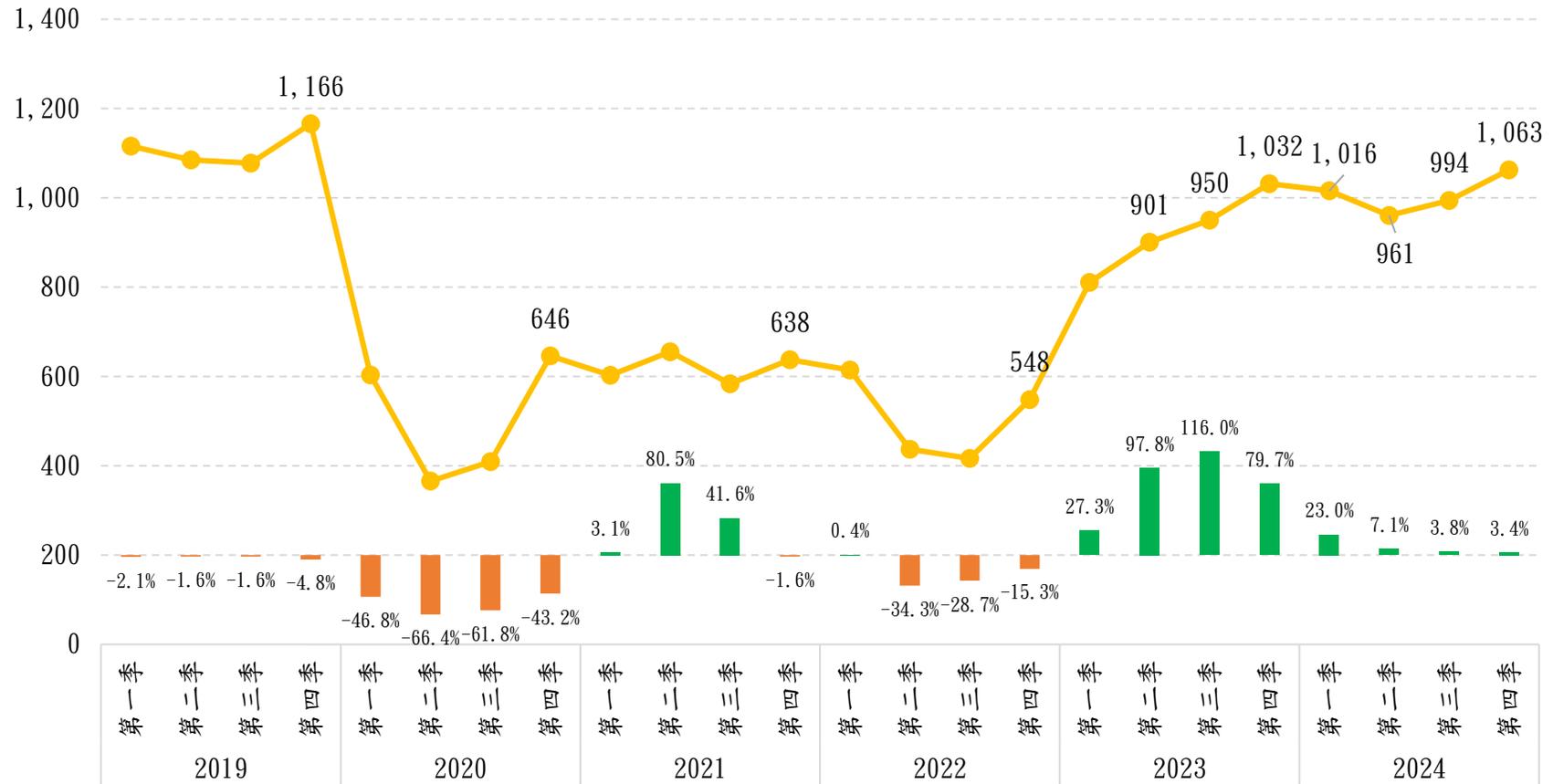
2024 年，澳門全年本地生產總值為 4,033 億元（澳門元，下同），按年實質增長 8.8%，整體經濟規模回復至 2019 年的 86.4% 水平；當中，服務出口按年上升 9.2%，內部需求（包括私人消費支出、政府最終消費支出及投資）亦錄得 2.3% 的增長。此外，用作衡量每人口平均生產貨物及服務價值的人均本地生產總值為 58.8 萬元，按年上升 7.6%，而量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數（105.0）亦上升 0.4%。

受全年入境旅客人次按年增長 23.8% 的帶動，服務出口錄得 9.2% 的增幅，當中博彩服務出口上升 21.8%，其他旅遊服務出口則受去年基數較高的因素影響而下跌 6.1%，但仍較 2019 年上升 13.0%。貨物貿易方面，貨物出口及進口則分別下跌 14.5% 及 7.6%。

2024 年本地各項經濟活動持續恢復，加上就業市場保持穩定，帶動私人消費支出按年增長 4.9%，當中住戶於本地市場的最終消費支出增加 3.8%，於外地支出亦上升 11.1%。此外，受“生活補貼計劃”完結的影響，政府最終消費支出按年下跌 5.1%，當中購入貨物及服務淨值下跌 11.2%，而僱員報酬則微升 0.2%。

另一方面，隨著年內企業持續增加在澳投資，全年固定資本形成總額按年上升 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%。此外，政府設備投資亦上升 1.2%，政府建築投資則因部分大型公共工程竣工而下跌 10.0%。

億澳門元



■ 實質變動率(%)    ● 以當年價格按支出法計算的本地生產總值(億澳門元)

圖 52：2019-2024 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、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、酒店及公寓住客數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率，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、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數，共 5 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 finance<sup>43</sup>、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。

---

<sup>43</sup><http://www.google.com.hk/finance>

表 22：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. 飲食業信心指數	澳門統計暨普查局數據推算所得
4. 零售業信心指數	澳門統計暨普查局數據推算所得
5. 中國消費者信心指數	國家統計局
6. 博彩毛收入	澳門特別行政區政府博彩監察協調局
7. 貨物進口量	澳門特別行政區政府統計暨普查局
8. 入境旅客量	澳門特別行政區政府統計暨普查局
9. 酒店及公寓住客數	澳門特別行政區政府統計暨普查局
10. 酒店及公寓入住率	澳門特別行政區政府統計暨普查局
11. 總就業人數	澳門特別行政區政府統計暨普查局
12. 消費物價	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旅遊休閒企業(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) 將當月六大博彩營運商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，將當月六大博彩營運商月度收市價從與 2018-2022 年平均股價對比，改為與 2019-2023 年平均股價對比，並計算出當月六大博彩營運商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 24 及表 25：

- (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) 將六大博彩營運商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，透過計算當月六大博彩營運商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。

表 23：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
經濟景氣指數	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)中貨幣供應 M2 指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。
	博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大綜合旅遊休閒企業 <sup>44</sup> 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，六大綜合旅遊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，六大綜合旅遊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，六大綜合旅遊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，六大綜合旅遊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，六大綜合旅遊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。並將六大博彩營運商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

<sup>44</sup>六大綜合旅遊休閒企業包括：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
經濟景氣指數							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。
	飲食信心指數	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	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。(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。(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。(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。(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	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	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	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	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

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
同時指標			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)	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)	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)	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)	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)
	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2019年調整至2021年。	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。	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。	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。
	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。
	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)同月數據均值之間的差額評分。	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年平均數據，	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2022年平均數據，	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2022年平均數據，	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

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
				調整貨物進口指標 最高得分標準。	調整貨物進口指標 最高得分標準。	調整貨物進口指標 最高得分標準。	值在上述範圍中的 相對位置來進行評 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。
	酒店 及公 寓住 客數	以酒店及公寓住客 人數按年變化率評 分。	以酒店及公寓住客 人數對比新冠肺炎 疫情發生之前 (2015-2019年)同 月數據均值之間的 差額評分。	以酒店及公寓住客 人數對比新冠肺炎 疫情發生之前 (2015-2019年)同 月數據均值之間的 差額評分。參考 2021年的平均數 據，調整酒店住客 指標的最低得分標 準。	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。	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。	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。

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
	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。
	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最低得分標準。	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。	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。	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。
	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。
	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。

注:2024年6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 24：十三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	六大博彩營運商月度收市均價	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(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	失業率		
		計算方式簡介	絕對值	對比 2019-2023 年的相對位置	營業額月增長率預期結合專家意見	營業額月增長率預期結合專家意見	根據指數的數值	計算當月該指標日均數據在穩定年份(2019 年及 2023 年)的相對位置來進行評分				根據入住率的數值	根據就業人數的數值	根據綜合消費價格指數的年變動率	根據失業率數值		
單位	億澳門元	%	%	%	-	億澳門元	億澳門元	萬人次	萬人次	%	萬人	%	%	等級	分值		
低迷		0 分	6,200	-40.0%	-8.0%	-10.0%	85.0	3.00	1.50	3.50	2.20	45.0%	43.00	-5.0%	3.7-3.8	偏高失業率水平	0.0-2.5
		1 分	6,360	-32.0%	-6.4%	-8.0%	88.0	3.50	1.80	4.40	2.46	50.0%	43.60	-4.0%	3.5-3.6		
		2 分	6,520	-24.0%	-4.8%	-6.0%	91.0	4.00	2.10	5.30	2.72	55.0%	44.20	-3.0%	3.3-3.4		
欠佳		3 分	6,680	-16.0%	-3.2%	-4.0%	94.0	4.50	2.40	6.20	2.98	60.0%	44.80	-2.0%	3.1-3.2	較高失業率水平	2.6-4.9
		4 分	6,840	-8.0%	-1.6%	-2.0%	97.0	5.00	2.70	7.10	3.24	65.0%	45.40	-1.0%	2.9-3.0		
穩定		5 分	7,000	0.0%	0.0%	0.0%	100.0	5.50	3.00	8.00	3.50	70.0%	46.00	0.0%	2.7-2.8	中等失業率水平	5.0-6.9
		6 分	7,160	8.0%	1.6%	2.0%	103.0	6.30	3.30	8.90	3.66	75.0%	46.60	1.0%	2.5-2.6		
偏熱		7 分	7,320	16.0%	3.2%	4.0%	106.0	7.10	3.60	9.80	3.82	80.0%	47.20	2.0%	2.3-2.4	中低失業率水平	7.0-8.5
		8 分	7,480	24.0%	4.8%	6.0%	109.0	7.90	3.90	10.70	3.98	85.0%	47.80	3.0%	2.1-2.2		
過熱		9 分	7,640	32.0%	6.4%	8.0%	112.0	8.70	4.20	11.60	4.14	90.0%	48.40	4.0%	1.9-2.0	低失業率水平	8.6-10.0
		10 分	7,800	40.0%	8.0%	10.0%	115.0	9.50	4.50	12.50	4.30	95.0%	49.00	5.0%	1.7-1.8		

表 25：十三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(2019-2023 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(2019-2023 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 (2019-2023 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(2019-2023 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(2019-2023 年) 間的最高水平。
飲食業 信心指數	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期急速惡 化。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期惡化。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期持平。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期好轉。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期急速好 轉。
零售業 信心指數	本地零售業業者對行業 景氣前景預期急速惡 化。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期惡化。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期持平。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期好轉。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期急速好 轉。
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。
博彩毛收入	博彩行業低迷，日均博 彩毛收入減少至穩定年 份(2019 年及 2023 年) 的最低水平。	博彩行業開始衰退，日 均博彩毛收入減少至穩 定年份(2019 年及 2023 年)的較低水平。	博彩行業持續發展，帶 動日均博彩毛收入穩定 增加至穩定年份(2019 年及 2023 年)的平均水 平。	博彩行業發展較快，帶 動博彩收入增加至穩定 年份(2019 年及 2023 年)的較高水平。	博彩行業發展過熱，帶 動博彩收入大幅增加至 穩定年份(2019 年及 2023 年)的最高水平。
貨物進口量	消費需求非常弱，日均 貨物進口量減少至穩定 年份(2019 年及 2023 年)的最低水平。	消費需求減弱，日均貨 物進口量減少至穩定年 份(2019 年及 2023 年) 的較低水平。	消費需求增長穩定，日 均貨物進口量增加至穩 定年份(2019 年及 2023 年)的平均水平附近。	消費需求旺盛，日均貨 物進口量增加至穩定年 份(2019 年及 2023 年) 的較高水平。	消費需求激增，帶動日 均貨物進口量增加至穩 定年份(2019 年及 2023 年)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
旅客數目	旅客數目急速減少，日均入境旅客量減少至穩定年份(2019年及2023年)的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	日均入境旅客量減少至穩定年份(2019年及2023年)的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	日均入境旅客量增加至穩定年份(2019年及2023年)的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	日均入境旅客量增加至穩定年份(2019年及2023年)的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	日均入境旅客量增加至穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	酒店公寓入住率恢復至穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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2021-2023年間的最低水平。	勞動力需求減弱，總就業人數減少至2021-2023年間的較低水平。	勞動力需求穩定，總就業人數減少至2021-2023年間的平均水平。	勞動力需求旺盛，帶動總就業人數增加至2021-2023年間的較高水平。	勞動力需求激增，帶動總就業人數增加至2021-2023年間的最高水平。
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降。	消費市場活躍，物價快速上升，民眾貨幣購買力下降。	消費市場過熱，物價急速上升，民眾貨幣購買力急速下降。
失業率	<b>偏高失業率水平</b> 3.8-3.3	<b>較高失業率水平</b> 3.2-2.9	<b>中等失業率水平</b> 2.8-2.5	<b>中低失業率水平</b> 2.4-2.1	<b>低失業率水平</b> 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測方法

由於景氣指數屬於時間序列，本研究中所用的時間序列預測方法主要是把數據的變動看成是趨勢(Trend)、循環(Cycle)、季節(Season)及不規則變化(Irregular)共同作用的結果，設法消除隨機性波動、分解季節性及循環變化、擬合確定性趨勢，同時對景氣指數時間序列進行外推預測<sup>45</sup>。遇到突發經濟影響時，將暫時改為經驗預測。

### 3.7 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 26：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. 飲食業信心指數	澳門統計暨普查局數據推算所得	次月 19 號
4. 零售業信心指數	澳門統計暨普查局數據推算所得	次月 19 號
5. 中國消費者信心指數	國家統計局	次月 28 號
6. 博彩毛收入	澳門博彩監察協調局	次月 1-3 號
7. 貨物進口量	澳門統計暨普查局	次月 27 號
8. 入境旅客量	澳門統計暨普查局	次月 23 號
9. 酒店及公寓住客數	澳門統計暨普查局	次月 28 號
10. 酒店及公寓入住率	澳門統計暨普查局	次月 28 號
11. 總就業人數	澳門統計暨普查局推算所得	次月 27 號
12. 消費物價	澳門統計暨普查局	次月 20 號
13. 失業率	澳門統計暨普查局	次月 27 號

<sup>45</sup>具體預測方式參考台灣五南出版社《時間序列分析》一書第 74-138 頁。

### 3.8 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](http://www.dsec.gov.mo/home_zhmo.aspx)。
10. 澳門特別行政區政府博彩監察協調局：<http://www.dicj.gov.mo/>。
11. 澳門日報:<http://www.macaodaily.com/>。
12. 財經 M 平方:<https://www.macromicro.me/>。
13. Investing.com 網上金融市場平台:<https://hk.investing.com/>。
14. 阿思達克財經:<http://www.aastocks.com/>。
15. 宋佰謙，《宏觀經濟景氣指數的編制及運用》，廣西經濟管理幹部學院學報，2003 年 10 月，Vol.15No.4，第 22~25 頁。
16. 馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 181 頁。

附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

指標 單位 及 數據 類型	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應 M2	六大綜合旅遊 業企業投資 變動率	食業 預期變動率 信心指數	零售業 預期變動率 信心指數	中國消費者 信心 指數	博彩毛收入	貨物進口 量	入境旅客 量	酒店及公 寓 住客人數	酒店及公 寓 入住 率	總就業人 口	消費物價	失業率	本地失業 率
	百萬 澳門元	%	%	%	點	百萬 澳門元	百萬 澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
月份	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2月	745,602	-22.7	1.5	3.0	89.1	18,486	8,840	3,293,564	1,228,000	85.6	472.9	105.7	2.2	2.8
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	484.1	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	484.2	100.9	1.8	2.3
3月	-	-30.6	-	-	-	19,660	-	-	-	-	-	-	-	-

附表 2:2016-2019 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. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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					
		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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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
	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
	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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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	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
	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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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
	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 10。

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)(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

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	2,366,941	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
	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

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
2018	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
	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
	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

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	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 10。

附表 4:2020-2021 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. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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
	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
	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 10。

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)(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
	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

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
	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 10。

附表 6:2022 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. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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 10。

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)(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 10。

附表 8:2023 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. 六大綜合旅遊 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. 將當月六大博彩營運商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 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)(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 10:2024 年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. 六大綜合旅遊 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

備註:灰色背景部分為預測值。

附表 11:2024 年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

備註:灰色背景部分為預測值。

附表 12:2024 年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

備註:灰色背景部分為預測值。

附表 13:2025 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊 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 (2020- 2024 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
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
	3	793,720	6.5	10	-30.6	1	-0.5%	4	-0.5%	4	88.6	7.5	1	19,660	-	-	6.34	5
	4	794,287	6.5	10	-35.0	0	-0.5%	4	-0.5%	4	88.8	8.0	1	18,181	-	-	6.06	5
	5	805,293	6.5	10	-30.0	1	-0.5%	4	-0.5%	4	89.0	8.4	1	20,031	-	-	6.46	5
	6	800,297	6.5	10	-30.0	1	-0.5%	4	-0.5%	4	89.2	8.9	1	17,459	-	-	6.00	5

備註:灰色背景部分為預測值。

1. 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. 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。

附表 14:2025 年景氣指數體系各項指標的預測值(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
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
	3	10,850	-	-	3.50	7	2,917,000	-	-	94,097	7	1,162,500	-	-	37,500	7
	4	10,500	-	-	3.50	7	2,944,000	-	-	98,133	7	1,125,000	-	-	37,500	7
	5	10,540	-	-	3.40	6	3,288,000	-	-	106,065	8	1,178,000	-	-	38,000	8
	6	10,200	-	-	3.40	6	3,044,000	-	-	101,467	7	1,140,000	-	-	38,000	8

備註:灰色背景部分為預測值。

1. 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24及表25。

2. 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24及表25。

3. 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 24 及表 25。

附表 15:2025 年景氣指數體系各項指標的預測值(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
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
	3	85.0	80.0	8	484.4	90.7	9	101.3	0.55	5	1.7	10
	4	85.0	80.0	8	484.5	90.8	9	101.5	0.76	5	1.7	10
	5	85.0	80.0	8	484.6	91.0	9	101.7	0.97	5	1.7	10
	6	90.6	91.2	9	484.2	90.3	9	100.9	-0.16	4	1.8	10

備註:灰色背景部分為預測值。

附表 16:2025 年澳門博彩毛收入及本地生產總值區間預測值<sup>46</sup>

2025 年	2024 年 博彩毛收 入及預測 值 (億澳門 元)	2024 年 博彩毛收 入及預測 值 (億澳門 元)	2024 年 當年價 GDP 及預 測值 (億澳門 元)	悲觀預測				基準預測				樂觀預測			
				博彩毛收入 預測值 (億澳門元)		當年價 GDP 及預 測值 (億澳門 元)	GDP 實 際增 長 率預 測值 (%)	博彩毛收入 預測值 (億澳門元)		當年價 GDP 及預 測值 (億澳門 元)	GDP 實 際增 長 率預 測值 (%)	博彩毛收入 預測值 (億澳門元)		當年價 GDP 及預 測值 (億澳門 元)	GDP 實 際增 長 率預 測值 (%)
1 月	193.4			182.5				182.5				182.5			
2 月	184.9	573.3	970.5	197.4	576.6	982.4	-2.4%	197.4	576.6	1,012.7	0.6%	197.4	576.6	1,043.1	3.7%
3 月	195.0			196.6				196.6				196.6			
4 月	185.5			170.2				181.8				193.4			
5 月	201.9	564.3	927.9	187.9	521.7	946.5	-1.7%	200.3	556.7	979.3	1.7%	212.7	591.7	1,013.3	5.3%
6 月	176.9			163.5				174.6				185.6			
7 月	186.0			175.8				194.0				212.2			
8 月	197.5	556.0	938.5	177.6	507.1	950.4	-4.0%	196.0	560.0	1,003.2	1.3%	214.4	613.0	1,055.0	6.5%
9 月	172.5			153.7				170.0				186.4			
10 月	207.9			188.9				209.0				229.1			
11 月	184.4	574.3	1,003.7	166.7	524.8	1,010.0	-5.2%	184.4	580.6	1,066.2	0.1%	202.1	636.5	1,123.4	5.5%
12 月	182.0			169.2				187.2				205.2			
合計	2,267.8	2,267.8	3,840.5	2,130.2	2,130.2	3,889.2	-3.3%	2,274.0	2,274.0	4,061.5	0.9%	2,417.7	2,417.7	4,234.8	5.2%

<sup>46</sup> 註：該 GDP 是以當年價格按支出法計算的本地生產總值，實質增長率則以環比物量(2022 年)按支出法計算的本地生產總值比較計算所得。  
(灰色陰影部分為預測值)

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、博企月度收市平均股價、新動工樓宇(包括商舖、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、博企月度收市平均股價、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(包括商舖、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、博企月度收市平均股價、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、博企月度收市平均股價、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、博企月度收市平均股價、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、博企月度收市平均股價、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、博企月度收市平均股價、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	對六大綜合旅遊休閒企業(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、博企月度收市平均股價、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、博企月度收市平均股價、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、博企月度收市平均股價、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. 將當月六大博彩營運商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、博企月度收市平均股價、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. 將當月六大博彩營運商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、博企月度收市平均股價、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>
2023 年 6 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、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	<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</p>

時間	指標數量	指標列表	修改內容
		人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	<p>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、博企月度收市平均股價、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)將六大博彩營運商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，透過計算當月六大博彩營運商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> <p>(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。</p> <p>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。</p>

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2025年2月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、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。

注:2025年4月修訂。