



澳門經濟景氣指數

2025 年 6 月：(2025 年 5-8 月預測值)

指標持續“冷暖”交織，景氣或穩中有憂



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 6 月 14 日

澳門經濟學會

澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座

電話：(853)28356030

電郵：acem@macau.ctm.net

Web: <https://www.macaueconomy.org/>

目 錄

目 錄	
圖目錄	II
表目錄	IV
摘要	1
一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧	3
1.1 國際方面	3
1.1.1 關鍵經濟數據	3
1.2 內地及香港方面	12
1.2.1 關鍵經濟數據	12
1.2.2 內地經濟動態	21
1.2.3 香港經濟動態	23
1.2.4 新加坡經濟動態	25
1.3 澳門方面	26
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測	26
1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動	27
1.3.3 “1+4” 產業適度多元發展的相關政策或重要活動	32
1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據	37
二、 近期澳門經濟景氣變化	47
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納	47
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測	47
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測	50
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化	71
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化	73
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明	75
3.1 相關定義簡介	75
3.1.1 景氣及景氣循環	75
3.1.2 景氣指標及景氣指數	76
3.1.3 景氣指數預警信號系統	77
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景	77
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性	80
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向	80
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況	80
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化	80
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源	81

3.4.1	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	81
3.4.2	數據來源	81
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義	82
3.5.1	編製說明	82
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	93
3.6	本經濟景氣指數的預測方法	96
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間	96
3.8	本經濟景氣指數的局限性	97
	主要參考資料來源	98
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	99
	附表 2:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	100
	附表 3: 2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(1) ...	101
	附表 4: 2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(2) ...	104
	附表 5: 2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(1) ...	108
	附表 6: 2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(2) ...	110
	附表 7: 2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第三版評分標準)(1)	112
	附表 8: 2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第三版評分標準)(2)	113
	附表 9: 2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第四版評分標準)(1)	114
	附表 10: 2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第四版評分標準)(2)	116
	附表 11: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、 六版評分標準)(1)	117
	附表 12: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、 六版評分標準)(2)	118
	附表 13: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、 六版評分標準)(3)	119
	附表 14: 2025 年 3 月起景氣指數體系各項指標的預測值(按第七版評分標準)(1) ...	120
	附表 15: 2025 年 3 月起景氣指數體系各項指標的預測值(按第七版評分標準)(2) ...	121
	附表 16: 2025 年 3 月起景氣指數體系各項指標的預測值(按第七版評分標準)(3) ...	122
	附表 17: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程	123

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	4
圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢	4
圖 4：近五年美國消費者物價指數走勢圖	5
圖 5：2020-2025 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	6
圖 6：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢	9
圖 7：最近一年香港恆生指數走勢	9
圖 8：內地製造業 PMI 走勢	13
圖 9：內地非製造業商務活動指數走勢	13
圖 10：財新中國製造業採購經理指數走勢	14
圖 11：財新中國服務業採購經理指數走勢	14
圖 12：內地房地產開發投資增速(單位:%)	15
圖 13：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)	16
圖 14：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)	17
圖 15：我國房地產開發景氣指數走勢(單位:點)	17
圖 16：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)	19
圖 17：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	21
圖 18：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	38
圖 19：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	39
圖 20：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	40
圖 21：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	40
圖 22：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	41
圖 23：2000-2025 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	41
圖 24：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	42
圖 25：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR)走勢	42
圖 26：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	45
圖 27：2019-2025 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)	45
圖 28：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	46
圖 29：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級	48
圖 30：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	50
圖 31：2019-2025 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:%)	52
圖 32：2007-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	52
圖 33：2019-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	53
圖 34：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	54
圖 35：2019-2025 年澳門博彩毛收入變化趨勢	55
圖 36：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢	55

圖 37：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	57
圖 38：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	57
圖 39：2019-2025 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	59
圖 40：2019-2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	59
圖 41：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	61
圖 42：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	61
圖 43：2019-2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	63
圖 44：2021-2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	65
圖 45：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	66
圖 46：2019-2025 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點).....	68
圖 47：2019-2025 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	69
圖 48：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	73
圖 49：2019 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2023 年)按支出法計算的本地生產總 值比較(紅色虛線為預測值).....	74
圖 50：古典循環及增長循環對比圖.....	76
圖 51：2019-2025 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率... 79	79

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 6 月 13 日).....	6
表 2：國際貨幣基金對全球及部分國家實際 GDP 增長預測(2025 年 4 月).....	10
表 3：世界銀行對全球及部分國家實際 GDP 增長預測(2025 年 6 月).....	12
表 4：2025 年 4 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	37
表 5：2024-2025 年澳門不良貸款率統計.....	39
表 6：2025 年 4 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	43
表 7：2025 年 6-8 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	49
表 8：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	50
表 9：2025 年 3-4 月在港上市的六大博彩營運商股價相關統計.....	51
表 10：2019-2025 年澳門本地居民貸存比率數據(單位:%).....	53
表 11：2019-2025 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	55
表 12：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	56
表 13：2019-2025 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	57
表 14：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	58
表 15：2019-2025 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	60
表 16：2019-2025 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	60
表 17：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	62
表 18：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	62
表 19：2019-2025 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	63
表 20：2024-2025 年澳門酒店業數據.....	64
表 21：2023-2025 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	65
表 22：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數數據.....	67
表 23：2019-2025 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點).....	68
表 24：2019-2025 年澳門失業率數據(單位:%).....	69
表 25：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化.....	71
表 26：2025 年 3 月至今各經濟景氣指數各指標數值變化及未來三個月的預測值....	72
表 27：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	82
表 28：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.....	86
表 29：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....	93
表 30：十三項景氣指標評分的意義.....	94
表 31：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	96

摘要

指標持續呈現不一，“冷暖”交織

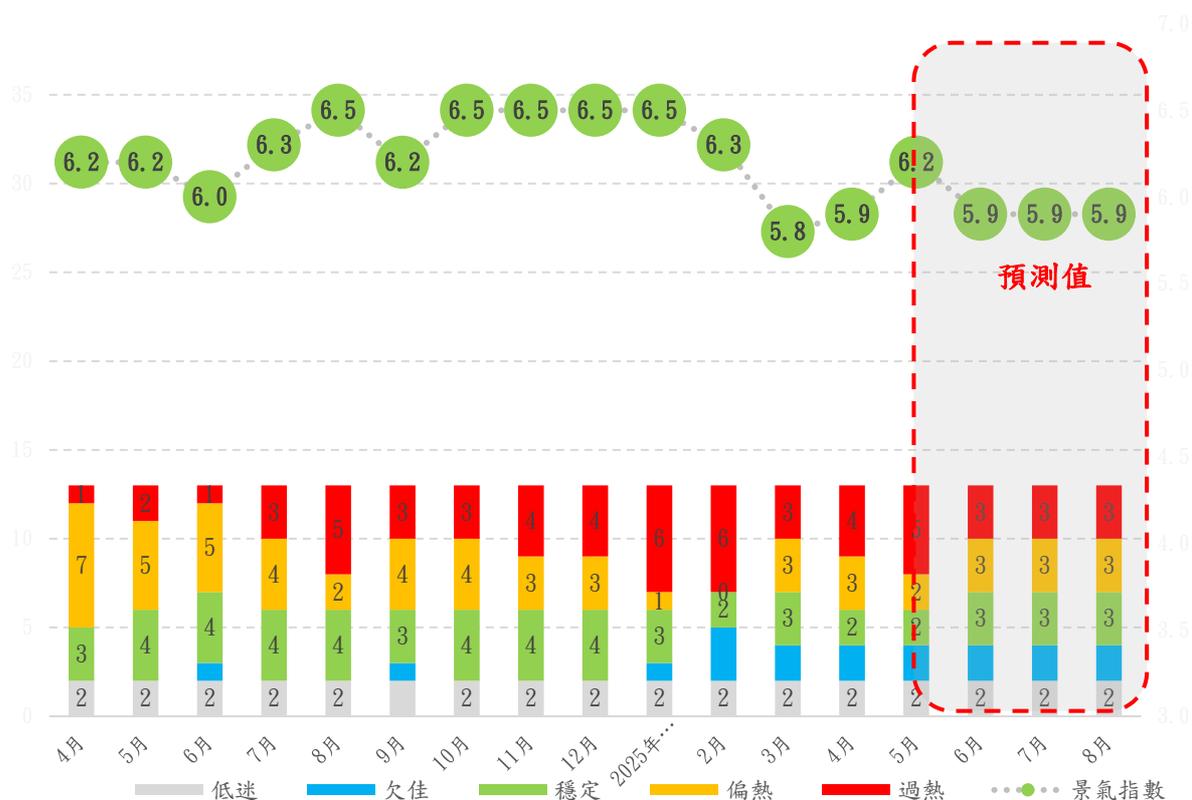
今年四至五月期間，日均訪澳旅客人次穩定維持在約十萬水平，帶動本地酒店入住率上升，住客人數與入住率等相關指標均達“偏熱”或“過熱”等級。貨幣供應 M2 雖略有減少，但仍維持在 8,000 億澳門元以上的水平；博彩業方面，四月及五月的日均博彩毛收入分別為 6.29 億及 6.84 億澳門元，表現與市場預期基本一致，指標評級為“穩定”等級。然而，內地消費者信心指數與六大休企股價仍處於低迷區間，市場消費和投資情緒偏向保守。資產市場方面，銀行業的本地居民貸存比率及整體住宅樓價指數均仍處近三年的低位，反映資金流動性與市場信心有待進一步提振。經綜合分析與推算，2025 年四月與五月的經濟景氣指數分別為 5.9 及 6.2 分，整體維持於“穩定”等級水平。

全球經濟展望轉弱，內外環境不確定性因素增多，景氣或穩中有憂

當前全球經濟面臨下行壓力，多個大國製造業採購經理人指數(PMI)維持在榮枯線以下，國際機構相繼下調成長預測。國際貨幣基金組織(IMF)將 2025 年全球經濟增長率預測由 3.3%下調至 2.8%，並將 2026 年預測下調至 3.0%，雙雙創下新冠疫情以來最低水平。世界銀行亦在最新《全球經濟展望》報告中指出，受貿易壁壘與關稅衝突加劇影響，已將 2025 年全球經濟增長預測由年初的 2.7%進一步下調至 2.3%。報告顯示，近七成經濟體的增長預期被調低，反映全球經濟動能疲軟，下行壓力日益顯著。

內部方面，近月港澳銀行同業拆息(HIBOR & MAIBOR)顯著回落，市場流動性充裕，有助降低融資成本。本澳整體不良貸款比率及總額也連續三個月向下，初步呈現轉勢向好的苗頭，但本地居民不良貸款比率及總額

仍於高位徘徊，且暫未見明顯回落跡象。本澳整體住宅樓價指數於今年四月滑落至 203.6 點，亦屬近三年的低位，反映房地產市場持續疲弱，投資信心仍不足。此外，澳門銀行的本地居民貸存比率持續下降至 50.9%，再創下近 10 年以來的新低，顯示居民消費意願不足，儲蓄水平明顯高於信貸需求，資金難以有效轉化為實體經濟動能。再者，隨著多間衛星娛樂場將於今年年底前結束營運，對部分社區的商業活力或造成較大壓力。從近期失業率及就業人數等指標觀察，就業壓力略有回升，勞動市場或有微妙變化的跡象。經綜合分析研判，預料今年六至八月本澳經濟景氣指數維持在 5.9 分左右。本澳整體經濟景氣雖維持穩定，但多項指標反映潛藏的隱憂不容忽視。



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

國際石油期貨價格在以色列襲擊伊朗後快速拉升。今年 5 月初石油輸出國組織（歐佩克）發表聲明，鑒於市場基本面穩健，石油庫存處於低位，沙特阿拉伯、俄羅斯等八個歐佩克和非歐佩克產油國決定自今年 6 月起日均增產 41 萬 1,000 桶。市場對全球經濟增長放緩和 demand 疲軟保持警惕，原油價格一度維持近一年內較低水平。

6 月 13 日，中東局勢驟然升級，以色列宣布對伊朗發動軍事打擊，目標直指伊朗核計劃相關設施及軍事目標。全球原油與黃金市場因緊張局勢劇烈波動。這場突如其來的衝突不僅令中東地區劍拔弩張，也引發了國際社會對地區安全與全球經濟影響的廣泛擔憂。

截至 2025 年 6 月 13 日，美國 WTI2025 年 7 月原油期貨價格約為 75-76 美元/桶，倫敦布倫特 2025 年 8 月原油期貨價格約為 75-76 美元/桶。



圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

倫敦布倫特原油期貨 \uparrow 75.57 +6.21 (+8.95%)



圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

黃金期貨價格維持高位。受不確定性、地緣政治緊張局勢和對主要金融市場波動的擔憂的推動，預計短期內強勁的黃金避險需求將持續，進一步利多金價。截至 2025 年 6 月 13 日，黃金 2025 年 8 月期貨價格升至每盎司 3,450 美元左右。

黃金期貨 \uparrow 3,456.10 +53.70 (+1.58%)



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 5 月，多個大國製造業指數¹維持在榮枯線以下。MacroMicro 財經數據網站顯示：2025 年 5 月美國 ISM 製造業指數為 48.5；日本製造業採購經理人指數為 49.4；中國官方製造業採購經理人指數為 49.5；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 46.4。

2025 年 4 月，美國消費者物價指數（CPI）月增 0.2%，高於 3 月的月減 0.1%。CPI 年增率降至 2.3%，創 2021 年 2 月以來最低，並低於 3 月與市場預期的 2.4% 增幅。

2025 年 5 月，美國消費者價格指數（CPI）通脹數據，按年升 2.4%，稍高於上月的 2.3%；核心 CPI 按年升 2.8%，與上月數據持平。

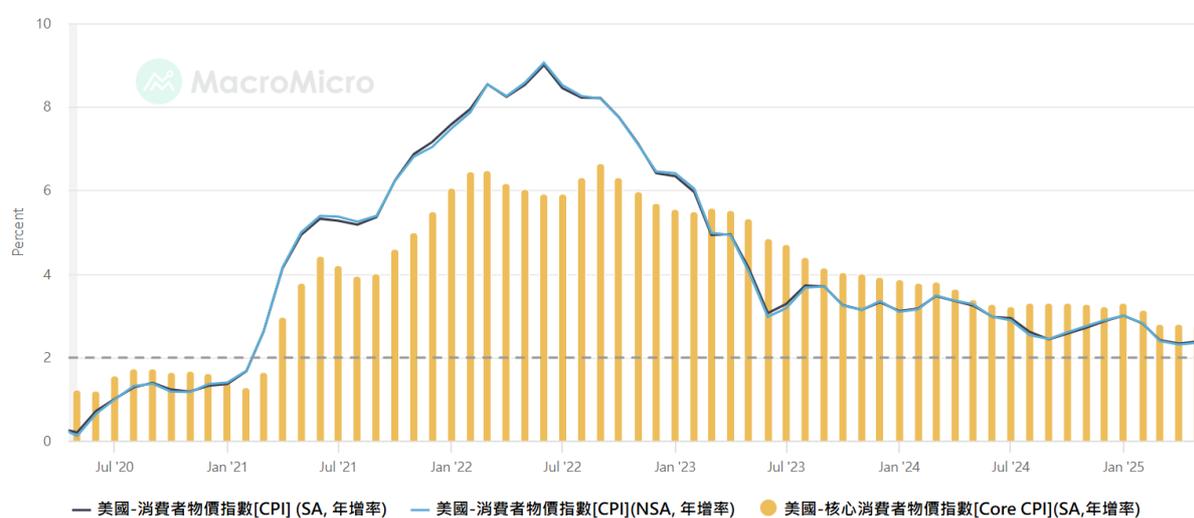


圖 4：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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

2025 年 5 月 8 日，美國聯儲局宣布維持利率不變，繼續在 4.25 厘至 4.5 厘區間，符合市場預期。會後議息聲明指出，美國經濟前景的不確定性“進一步加劇”，局方關注其雙重使命面臨的風險，失業率上升、通脹上漲的風險都已

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

經升溫。主席鮑威爾多次強調不急於調整利率，政策立場正處於有利及合適水平，讓聯儲局觀察關稅政策及經濟數據變化，強調要保持耐性。

2025年6月13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6月維持當前利率的機率為97.5%。

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6月13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
2025/06/18												2.5	97.5	
2025/07/30											0.8	32	67.3	
2025/09/17										0.5	22.8	56.9	19.8	
2025/10/29									0.3	12.4	41	37.1	9.2	
2025/12/10								0.2	8.1	30.8	38.5	19.2	3.3	
2026/01/28							0.1	3.2	16.9	33.8	31	13	2	
2026/03/18							1.6	9.9	25.2	32.4	22.2	7.6	1	
2026/04/29						0.5	4	14.2	27.2	29.5	18.1	5.8	0.7	
備註	1. 2022年3月至2023年7月累計升息11次共21碼 利率區間由0-0.25% ➔ 5.25-5.50% 2. 2023年9月起已連續八次會議維持利率不變 3. 2024年9月宣布降息2碼, 2024年11月降息1碼, 2024年12月再降息1碼												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6月12日為止，美國10年期公債殖利率為4.35%，而2年期公債殖利率為3.91%，利差為0.45%。

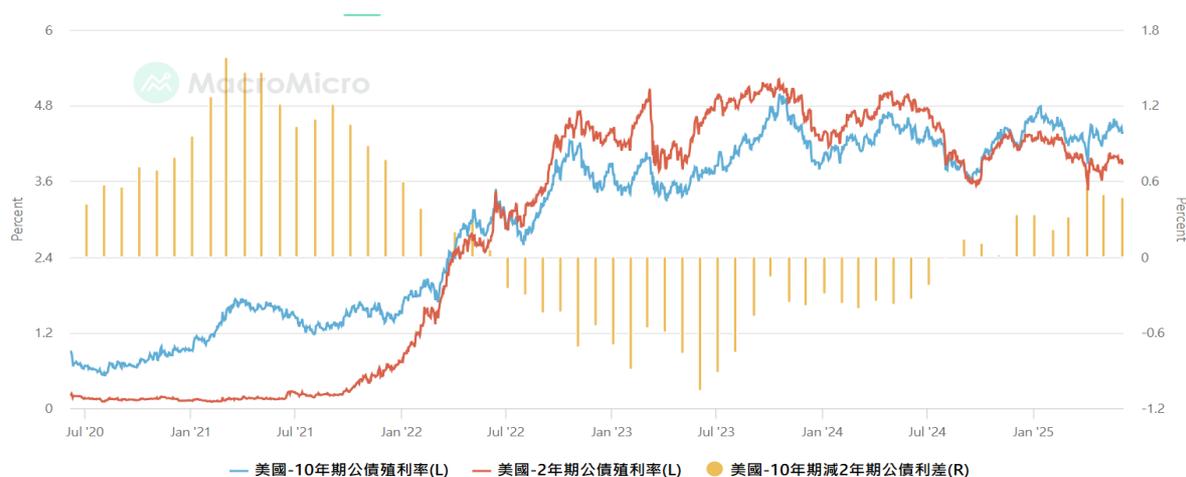


圖5：2020-2025年美國兩年期和十年期國債收益率利差變化圖

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%。

5月10日，中國國務院副總理何立峰與美國財長貝森特（Scott Bessent）在瑞士日內瓦召開中美貿易談判。兩國首日會議歷時8小時，雙方於5月11日繼續進行磋商。

5月12日，中國商務部發佈《中美日內瓦經貿會談聯合聲明》，雙方大幅調低美國總統特朗普4月以來互相疊高的進口關稅。雙方承諾將於2025年5月14日前採取以下舉措：

美國將（一）修改2025年4月2日第14257號行政令中規定的對中國商品（包括香港特別行政區和澳門特別行政區商品）加征的從價關稅，其中，24%的關稅在初始的90天內暫停實施，同時保留按該行政令的規定對這些商品加征剩餘10%的關稅；（二）取消根據2025年4月8日第14259號行政令和2025年4月9日第14266號行政令對這些商品的加征關稅。

中國將（一）相應修改稅委會公告2025年第4號規定的對美國商品加征的從價關稅，其中，24%的關稅在初始的90天內暫停實施，同時保留對這些商品加征剩餘10%的關稅，並取消根據稅委會公告2025年第5號和第6號對這些商品的加征關稅；（二）採取必要措施，暫停或取消自2025年4月2日起針對美國的非關稅反制措施。

採取上述舉措後，雙方將建立機制，繼續就經貿關係進行協商。中方代表是國務院副總理何立峰，美方代表是財政部長斯科特·貝森特和美國貿易代表賈米森·格里爾。協商可在中國、美國，或雙方商定的第三國進行。根據需要，雙方可就相關經貿議題開展工作層面磋商。

2025年6月9日，中美經貿磋商機制首次會議在英國倫敦舉行。中美兩國為期兩天的經貿磋商談判最終以一項旨在恢復敏感商品流通的計劃結束——該框架目前正等待特朗普總統和習近平主席的批准。在倫敦進行了約20個小時的

談判後，美國商務部長盧特尼克（Howard Lutnick）表示，雙方已建立起落實於5月達成的日內瓦共識的框架。

滬深兩市近期雖有反彈，但成交量未見明顯放大，市場觀望情緒仍重。政策面支持持續釋出，但外資流入力道不強，整體走勢偏向區間震盪。



圖 6：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

香港恒生指數呈現振盪上行態勢，港股在科技與新消費板塊帶動下動能穩健。



圖 7：最近一年香港恆生指數走勢

資料來源:Google 財經網站

2025年4月22日，IMF大幅下調全球成長預測，警告關稅戰恐重創世界經濟。國際貨幣基金(IMF)發布最新《世界經濟展望》(World Economic Outlook)報告，大幅下調全球與主要經濟體成長預測，並警告美國總統特朗普掀起的關稅戰正在對全球經濟造成深遠衝擊，全球貿易與成長面臨下行風險。

表 2：國際貨幣基金對全球及部分國家實際 GDP 增長預測(2025 年 4 月)

(Real GDP, annual percent change)	PROJECTIONS		
	2024	2025	2026
World Output	3.3	2.8	3.0
Advanced Economies	1.8	1.4	1.5
United States	2.8	1.8	1.7
Euro Area	0.9	0.8	1.2
Germany	-0.2	0.0	0.9
France	1.1	0.6	1.0
Italy	0.7	0.4	0.8
Spain	3.2	2.5	1.8
Japan	0.1	0.6	0.6
United Kingdom	1.1	1.1	1.4
Canada	1.5	1.4	1.6
Other Advanced Economies	2.2	1.8	2.0
Emerging Market and Developing Economies	4.3	3.7	3.9
Emerging and Developing Asia	5.3	4.5	4.6
China	5.0	4.0	4.0
India	6.5	6.2	6.3
Emerging and Developing Europe	3.4	2.1	2.1
Russia	4.1	1.5	0.9
Latin America and the Caribbean	2.4	2.0	2.4
Brazil	3.4	2.0	2.0
Mexico	1.5	-0.3	1.4
Middle East and Central Asia	2.4	3.0	3.5
Saudi Arabia	1.3	3.0	3.7
Sub-Saharan Africa	4.0	3.8	4.2
Nigeria	3.4	3.0	2.7
South Africa	0.6	1.0	1.3
Memorandum			
Emerging Market and Middle-Income Economies	4.3	3.7	3.8
Low-Income Developing Countries	4.0	4.2	5.2

資料來源：國際貨幣基金網站

IMF 將 2025 年全球經濟成長率預測由原先的 3.3% 下調至 2.8%，並將 2026 年預測調降至 3%，雙雙創下新冠疫情以來最低水平。這也將是自 2009 年以來的第二差表現。IMF 指出，美國廣泛祭出的關稅政策已使該國有效關稅水平升至百年來高點，對美國與其貿易夥伴皆構成負面衝擊，分別造成供給面與需求面的衝擊。

美國：2025 年成長預測自 2.7% 下調至 1.8%，2026 年降至 1.7%；同時將 2025 年通膨預測自原先的 2% 上調至 3%。IMF 並未預測美國將陷入衰退，但認為經濟下行風險已從 25% 升至 37%。

中國：預測 2025、2026 年成長率皆為 4%，分別較先前預估下調 0.6 與 0.5 個百分點，主因為對出口的高度依賴遭遇關稅壓力，儘管有財政刺激作為抵銷。

IMF 也指出，加拿大、墨西哥等美國鄰國亦因受到貿易制裁影響，經濟成長明顯下滑。其中墨西哥 2025 年預測由正成長下調至 -0.3%，為此次下調幅度最大。

2025 年 6 月，世界銀行(World Bank)下調今年全球經濟增長至 2.3%，中國經濟增長預測就維持在 4.5%。世界銀行發佈的最新一期《全球經濟展望》報告顯示，受全球關稅戰和貿易壁壘加劇影響，今年全球經濟增長預測從 1 月的 2.7% 下調 0.4 個百分點至 2.3%。報告指出，近 70% 的經濟體增長預測被下調，反映全球經濟面臨顯著下行壓力。

世界銀行預測發達經濟體今年增 1.2%，較 1 月預測的 1.7% 下調 0.5 個百分點。美國經濟增長預測從 2.3% 大幅下調 0.9 個百分點至 1.4%，主要受關稅戰、國內消費放緩及勞動市場疲軟拖累。歐元區增長預測從 1% 下調至 0.7%，因能源價格波動和貿易限制影響製造業復甦。日本增長預測同樣下調至 0.7%，較早前預測的 1.1% 降低 0.4 個百分點，受出口需求減弱影響。

對於中國經濟增長預測就維持在 4.5%，與 1 月預測一致。報告指出，中國政府仍有貨幣和財政政策空間，通過減息、減稅及基建投資刺激經濟。但受美國對華關稅升級影響，中國出口預計將放緩，疊加勞動市場疲弱及房地產行業持續低迷，消費增長將面臨壓力。世界銀行特別提到，中國房地產市場的結構性問題可能長期制約內需復甦。

世界銀行表示，與 2024 年下半年預期全球經濟可能實現“軟著陸”相比，2025 年全球經濟因貿易壁壘加劇、關稅戰升級及政策不確定性加劇，正再次陷

入動盪。美國對中國、歐盟及其他經濟體加徵關稅，引發報復性措施，導致全球供應鏈成本上升，抑制貿易和投資活動。

表 3：世界銀行對全球及部分國家實際 GDP 增長預測(2025 年 6 月)

	(Percent change from previous year unless indicated otherwise)						Percentage-point differences from January 2025 projections	
	2022	2023	2024e	2025f	2026f	2027f	2025f	2026f
World	3.3	2.8	2.8	2.3	2.4	2.6	-0.4	-0.3
Advanced economies	2.9	1.7	1.7	1.2	1.4	1.5	-0.5	-0.4
United States	2.5	2.9	2.8	1.4	1.6	1.9	-0.9	-0.4
Euro area	3.5	0.4	0.9	0.7	0.8	1.0	-0.3	-0.4
Japan	0.9	1.4	0.2	0.7	0.8	0.8	-0.5	-0.1
Emerging market and developing economies	3.8	4.4	4.2	3.8	3.8	3.9	-0.3	-0.2
East Asia and Pacific	3.6	5.2	5.0	4.5	4.0	4.0	-0.1	-0.1
China	3.1	5.4	5.0	4.5	4.0	3.9	0.0	0.0
Indonesia	5.3	5.0	5.0	4.7	4.8	5.0	-0.4	-0.3
Thailand	2.6	2.0	2.5	1.8	1.7	2.3	-1.1	-1.0

資料來源：世界銀行網站

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 5 月，國家統計局服務業調查中心、中國物流與採購聯合發佈製造業採購經理指數 (PMI) 為 49.5%，比上月上升 0.5 個百分點，製造業景氣水平改善。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.7%，比上月上升 1.5 個百分點，高於臨界點；中型企業 PMI 為 47.5%，比上月下降 1.3 個百分點，低於臨界點；小型企業 PMI 為 49.3%，比上月上升 0.6 個百分點，低於臨界點。

2025 年 5 月，內地非製造業商務活動指數為 50.3%，比上月下降 0.1 個百分點，仍高於臨界點，非製造業總體延續擴張。分行業看，建築業商務活動指數為 51.0%，比上月下降 0.9 個百分點；服務業商務活動指數為 50.2%，比上月上升 0.1 個百分點。從行業看，鐵路運輸、航空運輸、郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務、互聯網軟體及資訊技術服務等行業商務活動指數均位於 55.0% 以上較高景氣區間；資本市場服務、房地產等行業商務活動指數均低於臨界點。

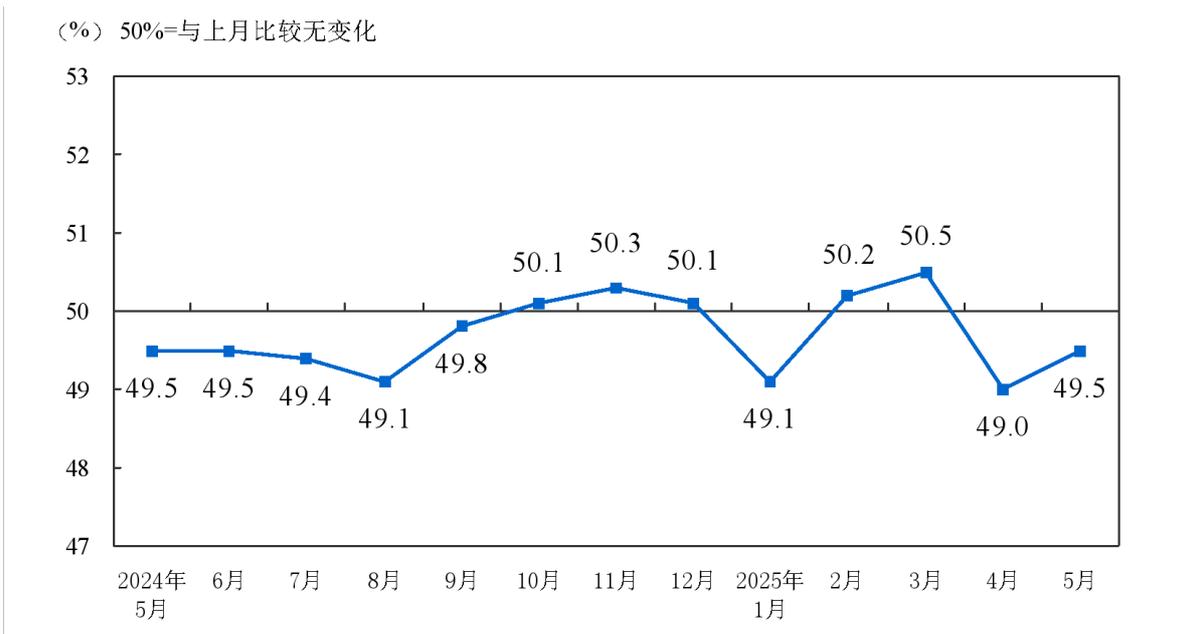


圖 8：內地製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

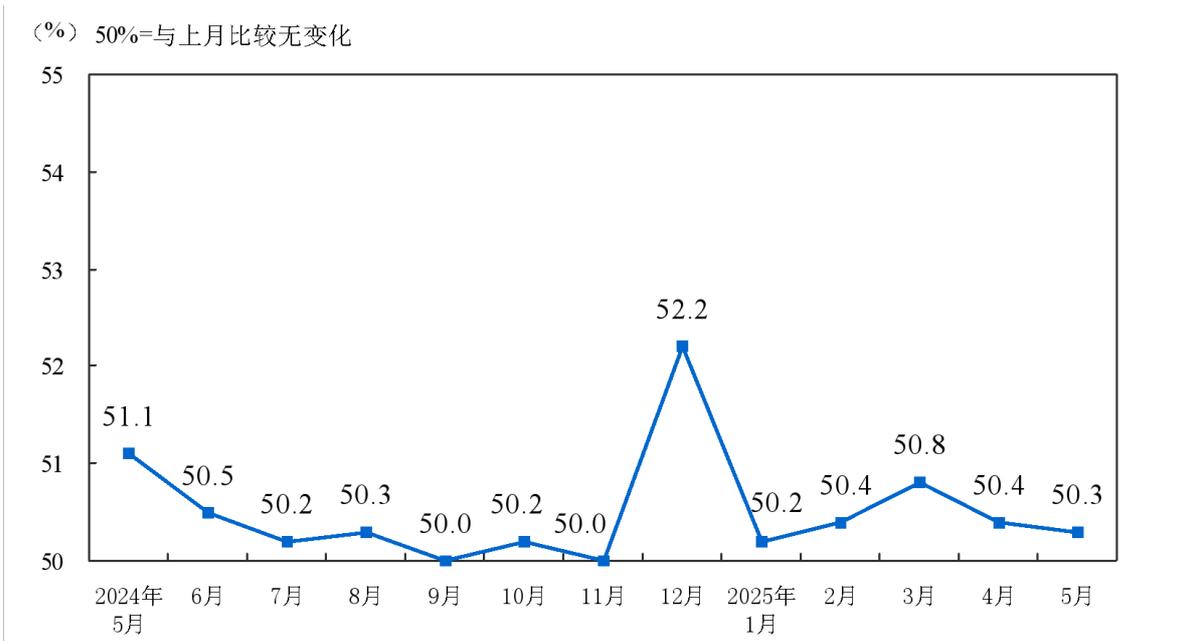


圖 9：內地非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

2025年5月，財新中國製造業採購經理人指數（PMI）錄得48.3，較4月下降2.1個百分點，2024年10月來首次跌至臨界點以下。



圖 10：財新中國製造業採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站

從財新中國製造業 PMI 分項資料看，5 月供需均從擴張轉為明顯收縮。新訂單指數跌至榮枯線以下，且為 2022 年 10 月來最低，這部分受美國對等關稅政策的衝擊，當月新出口訂單指數在收縮區間進一步下行；由於需求低迷，生產亦結束了此前持續一年半的擴張，降至 2022 年 12 月以來最低。調查顯示，投資品類產量和需求下降較為明顯。

2025 年 5 月，財新中國通用服務業經營活動指數（服務業 PMI）錄得 51.1，較 4 月上升 0.4 個百分點，顯示服務業經營擴張速度加快。



圖 11：財新中國服務業採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站

(一) 第二、三產業方面

2025年1-4月，內地規模以上工業企業實現利潤總額21,170.2億元（人民幣，下同），同比增長1.4%。1-4月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額7,022.8億元，同比下降4.4%；股份制企業實現利潤總額15,596.4億元，增長1.1%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額5,429.2億元，增長2.5%；私營企業實現利潤總額5,706.8億元，增長4.3%。

2025年1-4月，內地地產開發投資27,730億元（人民幣，下同），同比下降10.3%；其中，住宅投資21,179億元，下降9.6%。

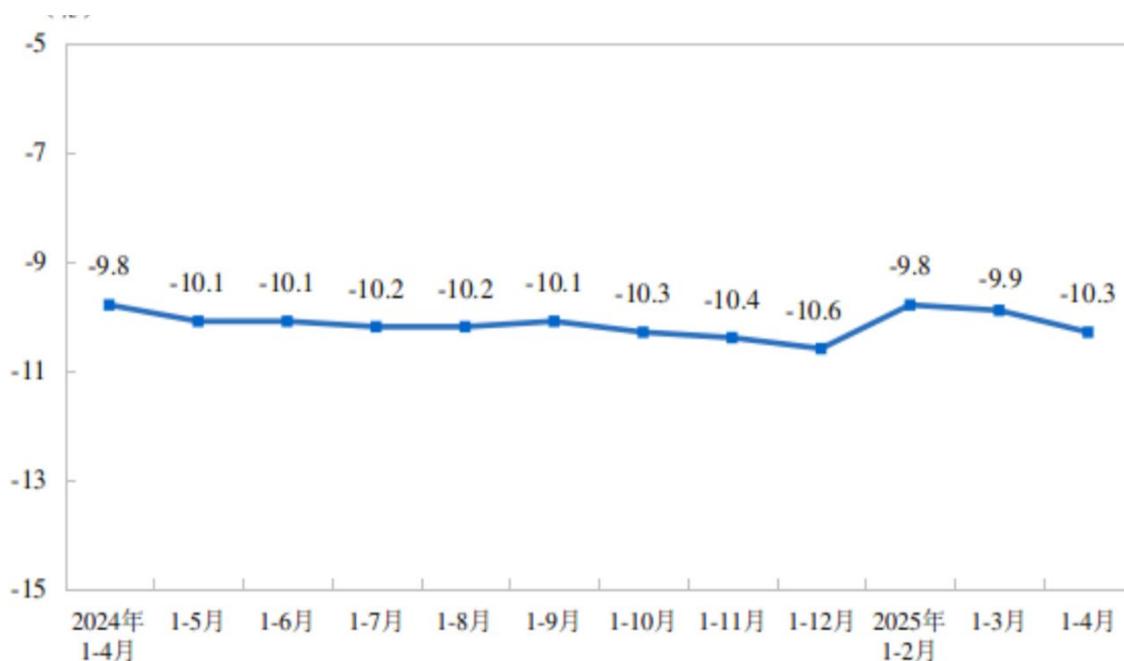


圖 12：內地房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源：國家統計局

2025年1-4月，內地房地產開發企業房屋施工面積620,315萬平方米，同比下降9.7%。其中，住宅施工面積431,937萬平方米，下降10.1%。房屋新開工面積17,836萬平方米，下降23.8%。其中，住宅新開工面積13,164萬平方米，下降22.3%。房屋竣工面積15,648萬平方米，下降16.9%。其中，住宅竣工面積11,424萬平方米，下降16.8%。

2025年1-4月，內地新建商品房銷售面積28,262萬平方米，同比下降2.8%，降幅比1-3月份收窄0.2個百分點；其中住宅銷售面積下降2.1%。新建商品房銷售額27,035億元人民幣，下降3.2%；其中住宅銷售額下降1.9%。4月末，商品房待售面積78,142萬平方米，比3月末減少522萬平方米。其中，住宅待售面積減少455萬平方米。

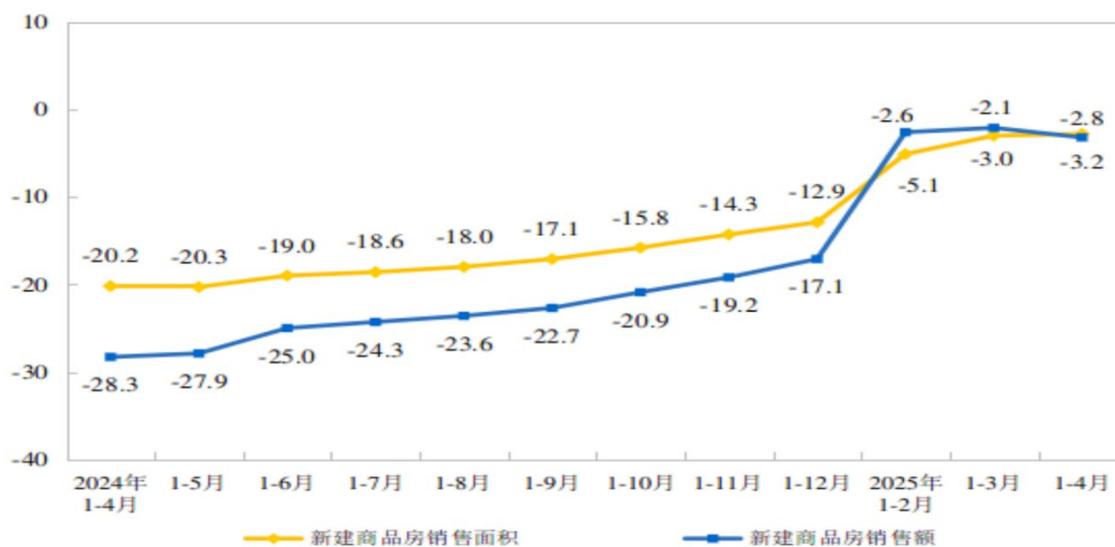


圖 13：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025年1-4月，內地房地產開發企業到位資金32,596億元(人民幣，下同)，同比下降4.1%。其中，國內貸款5,619億元，增長0.8%；利用外資16億元，增長82.0%；自籌資金10,953億元，下降6.8%；定金及預收款9,683億元，下降3.0%；個人按揭貸款4,518億元，下降8.5%。

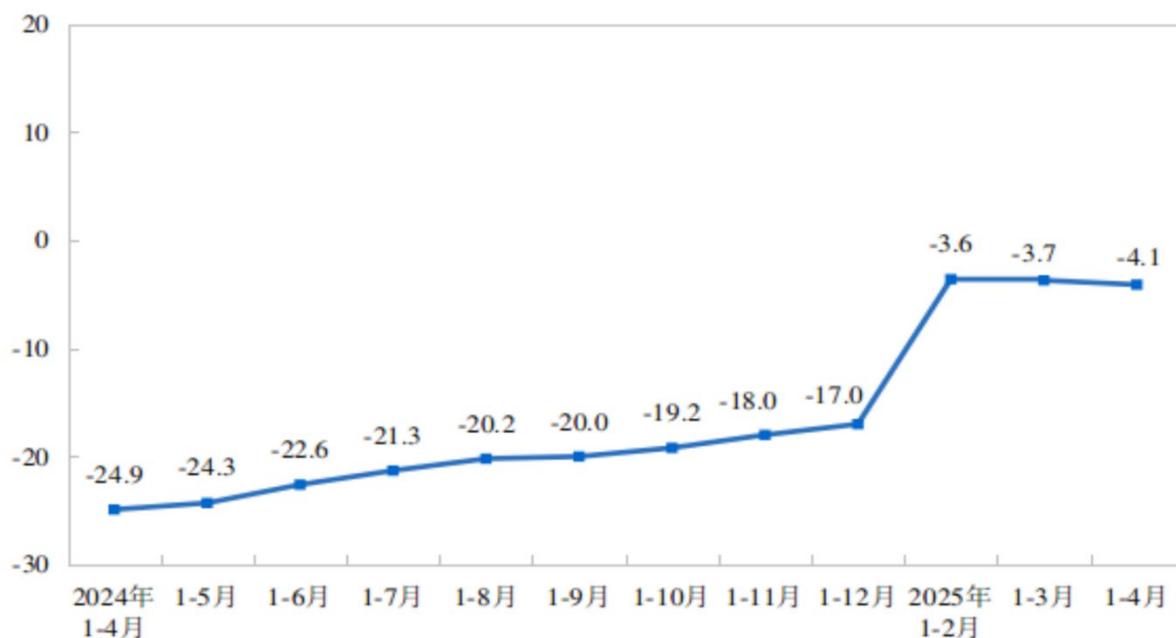


圖 14：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025 年 4 月份，全國房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為 93.86。

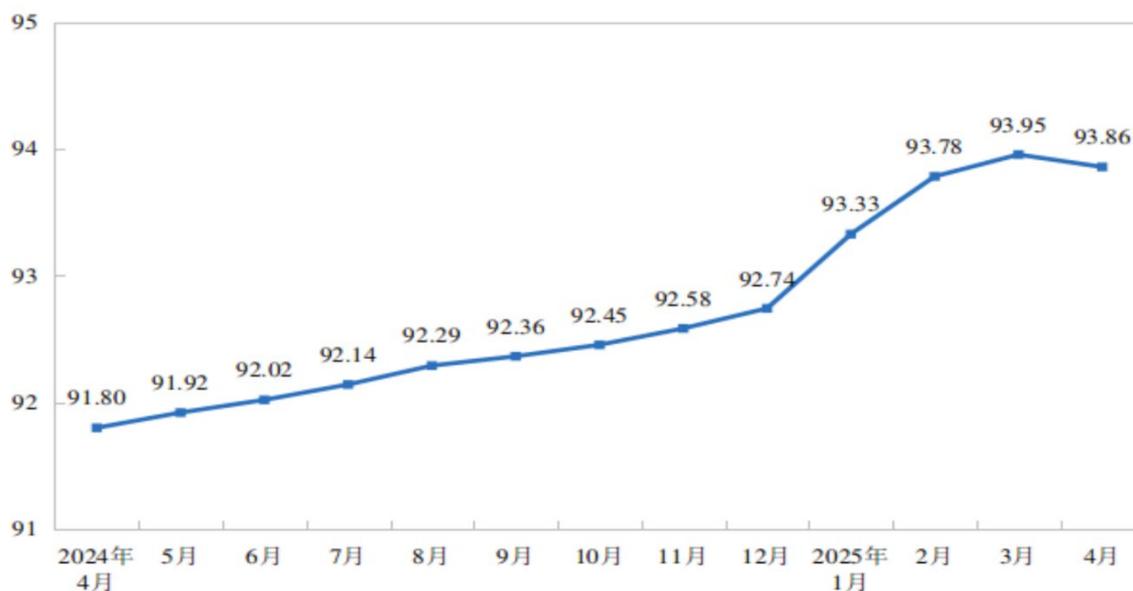


圖 15：我國房地產開發景氣指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局

2025年4月，一線城市新建商品住宅銷售價格環比由上月上漲0.1%轉為持平。其中，北京和上海分別上漲0.1%和0.5%，廣州和深圳分別下降0.2%和0.1%。二線城市新建商品住宅銷售價格環比持平，與上月相同。三線城市新建商品住宅銷售價格環比下降0.2%，降幅與上月相同。

4月份，一線城市二手住宅銷售價格環比由上月上漲0.2%轉為下降0.2%。其中上海上漲0.1%，廣州持平，北京和深圳分別下降0.6%和0.3%。二、三線城市二手住宅銷售價格環比均下降0.4%，降幅比上月分別擴大0.2個和0.1個百分點。

2025年4月，內地一線城市新建商品住宅銷售價格同比下降2.1%，降幅比上月收窄0.7個百分點。其中，上海上漲5.9%，北京、廣州和深圳分別下降5.0%、6.3%和3.0%。二、三線城市新建商品住宅銷售價格同比分別下降3.9%和5.4%，降幅分別收窄0.5個和0.3個百分點。

4月份，一線城市二手住宅銷售價格同比下降3.2%，降幅比上月收窄0.9個百分點。其中，北京、上海、廣州和深圳分別下降1.0%、0.6%、7.4%和3.7%。二、三線城市二手住宅銷售價格同比分別下降6.5%和7.4%，降幅分別收窄0.5個和0.4個百分點。

(二) 消費價格方面數據

2025年4月，全國居民消費價格同比下降0.1%。其中，城市持平，農村下降0.3%；食品價格下降0.2%，非食品價格持平；消費品價格下降0.3%，服務價格上漲0.3%。1-4月平均，全國居民消費價格比上年同期下降0.1%。4月份全國居民消費價格環比上漲0.1%。其中，城市上漲0.2%，農村持平；食品價格上漲0.2%，非食品價格上漲0.1%；消費品價格持平，服務價格上漲0.3%。



圖 16：內地居民消費價格漲跌幅(單位：%)

資料來源：國家統計局

(三) 貨幣供給方面數據

2025 年 1-4 月，內地社會融資規模增量累計為 16.34 萬億元(人民幣，下同)，比上年同期多 3.61 萬億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加 9.78 萬億元，同比多增 3,397 億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣減少 1,098 億元，同比多減 2,311 億元；委託貸款增加 53 億元，同比多增 959 億元；信託貸款增加 454 億元，同比少增 1,672 億元；未貼現的銀行承兌匯票增加 2,506 億元，同比多增 1,494 億元；企業債券淨融資 7,591 億元，同比少 4,095 億元；政府債券淨融資 4.85 萬億元，同比多 3.58 萬億元；非金融企業境內股票融資 1,353 億元，同比多 404 億元。

(四) 外匯儲備方面數據

截至 2025 年 4 月末，內地外匯儲備規模為 32,817 億美元，較 3 月末上升 410 億美元，升幅為 1.27%。2025 年 4 月，受主要經濟體宏觀政策、經濟增長預期等因素影響，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。我國經濟呈現向好態勢，經濟發展韌性強、活力足，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

(五) 債券市場發展方面數據

2025年4月，債券市場共發行各類債券78,010.0億元（人民幣，下同）。國債發行14,683.0億元，地方政府債券發行6,932.9億元，金融債券發行11,241.6億元，公司信用類債券1發行15,867.1億元，信貸資產支持證券發行244.3億元，同業存單發行28,577.1億元。

截至2025年4月末，內地債券市場託管餘額184.9萬億元（人民幣，下同）。其中，銀行間市場託管餘額163.3萬億元，交易所市場託管餘額21.6萬億元。分券種來看，國債託管餘額35.6萬億元，地方政府債券託管餘額50.5萬億元，金融債券託管餘額41.7萬億元，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1.0萬億元，同業存單託管餘額21.6萬億元。商業銀行櫃檯債券託管餘額1,674.1億元。

2025年4月，銀行間債券市場現券成交33.3萬億元（人民幣，下同），日均成交1.5萬億元，同比減少7.5%，環比減少12.7%。單筆成交量在500-5,000萬元的交易佔總成交金額的50.2%，單筆成交量在9,000萬元以上的交易佔總成交金額的43.5%，單筆平均成交量4,107.6萬元。交易所債券市場現券成交3.4萬億元，日均成交1,642.8億元。商業銀行櫃檯債券成交7.2萬筆，成交金額499.1億元。

截至2025年4月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額4.5萬億元，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4.4萬億元；分券種看，境外機構持有國債2.1萬億元、佔比47.5%，同業存單1.3萬億元、佔比29.3%，政策性銀行債券0.8萬億元、佔比18.9%。

(六) 股票市場運行情況數據

2025年4月末，上證指數收於3,279.0點，環比下降56.7點，跌幅1.7%；深證成指收於9,899.8點，環比下降604.5點，跌幅5.8%。4月份，滬市日均交易量5,158.1億元，環比減少13.5%；深市日均交易量6,911.8億元，環比減少22.8%。

(七) 人民幣匯率走勢

截至 2025 年 6 月 12 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元兌 7.2 人民幣左右。



圖 17：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源:Investing.com 網站

1.2.2 內地經濟動態

2025 年 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。李強總理在聽取專家與企業家意見後指出，今年形勢特殊，一季度經濟持續回升，但外部衝擊對經濟運行造成壓力。黨中央已充分預估並做好應對準備，強調只要堅定信心、團結奮鬥，就能化危為機。李強強調，二季度及後續經濟工作尤為關鍵，要加大宏觀政策力度，推動政策落地，並適時推出增量政策應對外部不確定性。同時，要強化內需驅動，穩就業促增收，激發服務消費潛力，推動科技與產業融合。政府將持續改善營商環境，解決企業融資難、拖欠款等問題。李強呼籲企業家厚植家國情懷，做強企業，專家學者則應多提出前瞻性建議。

2025 年 4 月 28-29 日，中共中央政治局委員、國務院副總理張國清在福建出席第八屆數字中國建設峰會開幕式並致辭。他強調，要深入貫徹習近平總書記重要指示批示精神，落實黨中央、國務院決策部署，深化數位技術創新應用，推動實體經濟和數位經濟深度融合，全面賦能經濟社會高質量發展。

張國清指出，建設數字中國是推動中國式現代化的重要引擎。當前要提升數位技術自主創新能力，強化關鍵技術研究與應用，推進算力網絡和資料基礎設施建設，發展新質生產力。要深化資料要素市場化配置改革，建立資料流通和交易機制，培育全國一體化資料市場。加快數位經濟高質量發展，推進製造業數位轉型與“人工智慧+”行動，培育產業升級空間。同時強化數位政府建設與社會治理創新，擴大開放合作，完善數字經濟制度與標準體系。

2025年5月7日，我國央行決定自5月15日起，下調金融機構存款準備金率0.5個百分點（不含已執行5%存款準備金率的金融機構），下調汽車金融公司和金融租賃公司存款準備金率5個百分點；自5月8日起，公開市場7天期逆回購操作利率由此前的1.50%調整為1.40%。為鞏固經濟回升勢頭，央行、金融監管總局及證監會正加速推動既定政策落地，並加強增量政策儲備。中國證監會主席吳清表示，將健全支持資本市場的長效貨幣政策工具，推動中長期資金入市，並強調發展新質生產力。證監會亦發佈公募基金高質量發展行動方案，倡導由“重規模”轉向“重回報”。金融監管總局局長李雲澤則指出，將推出涵蓋房地產金融、保險資金入市與穩外貿等八項增量政策，並完善房地產開發、住房貸款及城市更新等相關融資制度。

2025年5月7日，中國人民銀行、中國證監會聯合發佈關於支持發行科技創新債券有關事宜的公告。《公告》從豐富科技創新債券產品體系和完善科技創新債券配套支持機制等方面，對支持科技創新債券發行提出若干舉措。主要包括：一是支援金融機構、科技型企業、私募股權投資機構和創業投資機構（以下簡稱股權投資機構）發行科技創新債券。科技創新債券含公司債券、企業債券、非金融企業債務融資工具等。二是發行人可靈活設置債券條款，鼓勵發行長期限債券，更好匹配科技創新領域資金使用特點和需求。三是為科技創新債券融資提供便利，優化債券發行管理，簡化信息披露，創新信用評級體系，完善風險分散分擔機制等。四是將科技創新債券納入金融機構科技金融服務質效評估。五是鼓勵有條件的地方提供貼息、擔保等支持措施。

2025年6月10日，中共中央辦公廳國務院辦公廳關於深入推進深圳綜合改革試點深化改革創新擴大開放的意見。意見部署，統籌推進教育科技人才體制

機制一體改革，推進金融、技術、資料等賦能實體經濟高質量發展，建設更高水平開放型經濟新體制，健全科學化、精細化、法治化治理模式。

意見明確，在更高起點、更高層次、更高目標上深化改革、擴大開放，創造更多可複製、可推廣的新鮮經驗，更好發揮深圳在粵港澳大灣區建設中的重要引擎作用和在全國一盤棋中的輻射帶動作用，為全面建設社會主義現代化國家作出貢獻、提供範例。

1.2.3 香港經濟動態

2025年5月20日，香港特區政府統計處發表的最新勞動人口統計數字（即2025年2月至4月的臨時數字），經季節性調整的失業率由2025年1月至3月的3.2%上升至2025年2月至4月的3.4%。就業不足率亦由2025年1月至3月的1.1%上升至2025年2月至4月的1.3%。與2025年1月至3月比較，在2025年2月至4月期間，許多主要經濟行業的失業率（不經季節性調整）均有上升，其中建造業、住宿服務業、餐飲服務活動業，以及金融業有相對明顯的升幅。同期，資訊及通訊業、保險業，以及藝術、娛樂及康樂活動業的失業率下降。就業不足率方面，上升主要見於建造業和清潔及同類活動業。

總就業人數由2025年1月至3月的3,692,700人，下跌至2025年2月至4月的3,677,100人，減少約15,600人。同期的總勞動人口亦由3,815,500人下跌至3,806,500人，減少約9,000人。

失業人數（不經季節性調整）由2025年1月至3月的122,800人上升至2025年2月至4月的129,400人，增加約6,600人。同期的就業不足人數亦由42,700人上升至47,600人，增加約4,900人。

2025年5月22日，香港特區政府統計處公佈2025年4月份的消費物價指數。根據綜合消費物價指數，2025年4月份整體消費物價與一年前同月比較，上升2.0%，較2025年3月份的相應升幅（1.4%）為高。按年升幅擴大主要是由於2025年4月份的差餉寬減上限較去年同期低。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4月份的按年升幅（即基本通脹率）為

1.3%，亦較 2025 年 3 月份（1.0%）為高。按年升幅擴大主要是由於旅遊費用和進出香港交通費用上升所致。

經季節性調整的綜合消費物價指數，截至 2025 年 4 月止的三個月的平均每月變動率為-0.1%，而截至 2025 年 3 月止的三個月的相應變動率為 0.0%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，相應的變動率均為 0.0%。

2025 年 5 月 26 日，香港特區政府統計處發表的對外商品貿易統計數字顯示，2025 年 4 月份香港整體出口和進口貨值均錄得按年升幅，分別上升 14.7% 和 15.8%。繼 2025 年 3 月份錄得 18.5% 的按年升幅後，2025 年 4 月份商品整體出口貨值為 4,345 億元(港幣，下同)，較 2024 年同月上升 14.7%。同時，繼 2025 年 3 月份錄得 16.6% 的按年升幅後，2025 年 4 月份商品進口貨值為 4,505 億元，較 2024 年同月上升 15.8%。2025 年 4 月份錄得有形貿易逆差 160 億元，相等於商品進口貨值的 3.6%。

2025 年首四個月的商品整體出口貨值較 2024 年同期上升 11.9%。同時，商品進口貨值上升 11.4%。2025 年首四個月錄得有形貿易逆差 969 億元，相等於商品進口貨值的 5.7%。

經季節性調整的數字顯示，截至 2025 年 4 月止的三個月與對上三個月比較，商品整體出口貨值上升 13.8%。同時，商品進口貨值上升 12.6%。

2025 年 6 月 2 日，香港 2025 年 4 月的零售業總銷貨價值的臨時估計為 289 億元(港幣，下同)，較 2024 年同月下跌 2.3%。2025 年 3 月的零售業總銷貨價值的修訂估計較 2024 年同月下跌 3.5%。與 2024 年同期比較，2025 年首四個月合計的零售業總銷貨價值的臨時估計下跌 5.6%。

在 2025 年 4 月的零售業總銷貨價值中，網上銷售佔 8.1%。該月的零售業網上銷售價值的臨時估計為 23 億元，較 2024 年同月下跌 3.5%。2025 年 3 月的零售業網上銷售價值的修訂估計較 2024 年同月下跌 0.5%。與 2024 年同期比較，2025 年首四個月合計的零售業網上銷售價值的臨時估計下跌 2.2%。

扣除其間價格變動後，2025 年 4 月的零售業總銷貨數量的臨時估計較 2024 年同月下跌 3.3%。2025 年 3 月的零售業總銷貨數量的修訂估計較 2024 年同月

下跌 4.7%。與 2024 年同期比較，2025 年首四個月合計的零售業總銷貨數量的臨時估計下跌 7.2%。

1.2.4 新加坡經濟動態

2025 年 4 月 14 日，新加坡貿易與工業部公佈，初步估算，新加坡首季國內生產總值(GDP)初值按年升 3.8%，遜市場預測升 4.5%；前值升 5%。經季調後，按季計轉跌 0.8%，亦遜市場預測轉跌 0.4%；前值升 0.5%。主要由於外圍需求放緩的同時，製造業及一些外向型服務板塊如金融及保險表現持續倒退。新加坡貿工部進一步宣布，降今年新加坡 GDP 增長預測，由原先介乎 1%至 3%，降至介乎 0%至 2%，反映新加坡主要貿易夥伴，包括中國及美國，整體增長料進一步放緩。同時，貿工部留意到全球經濟存在重大不確定性及下行風險，主因美國新一屆政府上台後政策缺乏可見度，以及持續貿易衝突。

新加坡經濟在 2025 年第二季度顯示出復甦跡象²。最新數據表明，由於製造業產出和貿易相關指標的改善，該國可能避免技術性衰退。

4 月份製造業產出較 2025 年第一季度增長 2.4%。這一增長主要由半導體生產的反彈驅動，這幫助抵消了製藥板塊表現較弱的影響。此外，貿易相關指標也出現顯著增長，對中國台灣的轉口貿易激增近八倍，可能是由於關稅暫停期間的提前裝運效應所致。

4 月份新加坡銀行貸款指標也呈現上升趨勢。雖然建築進度付款數據尚未公佈，但過去兩個季度的前瞻性合同授予已加速，表明 2025 年第二季度的付款可能會增加。然而，採購經理人指數(PMI)中新訂單與庫存比率進一步降至 1.00 以下，表明中期生產可能面臨挑戰。從歷史上看，當這一比率低於 1.00 時，不包括生物醫學板塊在內的製造業產出往往會同比收縮。該比率於 2025 年 2 月首次降至 1.00 以下，並持續下降至 2025 年 5 月。

² “新加坡 2025 年第二季度 GDP 反彈由製造業和貿易驅動”，阿斯達克財經網，2025 年 6 月 3 日。

1.3 澳門方面

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

2025年6月2日，花旗料下半年澳門博彩收入按年增長6%³。花旗發表研報指，澳門5月博彩收入錄211.93億澳門元，即每日平均為約6.84億澳門元，按年增長5%，達到2019年同期的82%，符合該行約212.5億澳門元的預期，但較市場普遍預測的205.7億澳門元高出約3%。

該行指，5月賭收是疫情過後最好單月表現，按年約5%的增幅也是今年以來最高的，反映賭客對博彩業仍充滿熱情，而且中美貿易衝突似乎並未削弱賭客的熱情。展望未來，花旗預測6月份博彩收入將按年增長5%至185億澳門元，日均賭收達約6.17億澳門元。同時受惠於去年同期的較低基數，花旗繼續預測2025年下半年澳門博彩收入將按年增長6%。

2025年6月2日，摩根大通料第三季賭收不會令市場失望⁴。澳門5月博彩收入按年增長50%，升至5年高位。摩根大通料今季賭收不會令市場失望。該行指，澳門5月日均賭收回復至疫前約82%，表現是重啟經濟以來最好，雖然中場業務已超越疫前水平，但貴賓廳收入仍遠低於之前，僅及疫前約25%。該行又稱，對澳門賭業股看法較之前樂觀，預期股價可受惠於博企首季業績及賭收勝預期。此外，踏入第2季以來，澳門賭收按年增長3%，估計今季表現將不會令市場失望。

2025年6月10日，麥格理研究報告指澳門六月第一周(6月2日至8日)的日均博彩收入為6.5億元澳門元，按年持平。期內中場及貴賓廳投注額分別按月跌5%及1%-3%，淨贏率為2.7%至3%。

³ “花旗料下半年澳門博彩收入按年增長6%”，阿斯達克財經網，2025年6月2日。

⁴ “摩根大通料第三季賭收不會令市場失望”，阿斯達克財經網，2025年6月2日。

1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動

2025年3月24日至6月1日，澳門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，以提振社區經濟⁵。活動期為3月24日至6月1日，共10周。用戶於周一至周五使用實名認證之電子錢包，單筆實付滿50元，可獲3次抽取電子優惠機會（每周上限3次），機會每周六清零。獲得之電子優惠須於當周周六、日使用，單筆實付需達優惠面值三倍，逾期作廢。每逢周末，使用電子錢包單筆實付滿50元，除可核銷優惠外，亦可參加每周及終極大抽獎，總獎金獎品高達100萬元。

2025年4月14日，澳門行政長官岑浩輝發表2025年度施政報告⁶。2025年特區發展主要預期目標是：鞏固經濟復甦態勢，加力促進經濟適度多元發展，推動社區經濟發展，本地生產總值保持正增長；不斷改善居民就業狀況，維持較低失業率水平，穩定物價和民生物品供應，持續優化民生；不斷深化公共行政改革，加強統籌協調機制，提升管治效能；更好融入國家發展大局，打造更高水平對外開放平台，維護國家安全和社會穩定。

《2025年財政年度施政報告》提出今年特區發展主要預期目標是：鞏固經濟復甦態勢，加力促進經濟適度多元發展，推動社區經濟發展，本地生產總值保持正增長；不斷改善居民就業情況，維持較低失業率水平，穩定物價和民生物品供應，持續優化民生；不斷深化公共行政改革，加強統籌協調機制，提升管治效能；更好融入國家發展大局，打造更高水平對外開放平台，維護國家安全和社會穩定。2025年，特區政府施政重點包括以下5個方面：

一、拼經濟、謀發展、搞建設，奮力推動經濟適度多元。加快研究設立政府產業基金、科技成果轉化引導基金；設立檢討營商法規工作小組，提升行政服務效率和水平；聚焦重點產業方向招商引資；增設澳門特區駐外經濟貿易旅遊文化辦事機構，聯動幸運博彩承批公司，加強國際市場推廣；助力中醫藥產品以葡語國家為切入點，逐步開拓非洲、歐洲、東南亞等區域市場；發揮協和

⁵ “‘2025年社區消費大獎賞’明（24）日推出”，經濟及科技發展局，2025年3月23日。

⁶ “‘革新謀發展 奮進開新局 行政長官發表《2025年財政年度施政報告》’”，澳門特別行政區政府新聞局，2025年4月14日。

澳門醫學中心帶動效應，發展醫療旅遊；壯大債券市場；加強金融人才培育和引進；推進“數字澳門元”研發工作；多措並舉推動產學研融合發展；舉辦國際性文化藝術盛會、大型節慶品牌盛事和國際大型體育賽事；推進數字經濟發展；以教育、科技、人才一體化發展為支撐，培育和發展澳門新質生產力；活化利用舊城區，盤活社區經濟；推出“中小企業銀行貸款利息補貼計劃”。

二、敢擔當、重實幹、善作為，着力提升特區治理效能。發揮公共行政改革領導及統籌機制作用，精簡政府組織架構，首先推進行政公職局及市政署的重組工作；完善員額管理制度，落實領導及主管問責制；推進“放管服”改革，提升便民便商水平；改革市民意見處理機制，完善諮詢組織；加強法律工作統籌，推進重點領域立法；堅定維護國家安全和澳門穩定；推進科技強警；支持愛國愛澳社團發展壯大；落實“愛國者治澳”原則，依法開展各級公務人員宣誓工作；確保第八屆立法會選舉順利進行；加強廉政審計和對公共資本企業的監督。

三、解民憂、紓民困、惠民生，全力為民創造美好生活。優先保障本地居民就業；精準扶助弱勢群體，積極關顧長者，應對人口老齡化；完善生育支持政策；完善康復服務；有效發揮協和澳門醫學中心的作用，優化醫療服務體系；提高專科醫療能力，完善社區醫療服務；推進社屋建設，合理安排經屋供應，研究經屋置換制度的可行性，優化政府長者公寓服務；全力辦好十五運會和殘特奧會；推進都市更新；合理利用土地；優化交通體系；加強環境保護；打造美麗澳門，整治市容市貌；優化青年政策，推出支持青年到大灣區就業計劃。

四、促交流、擴開放、共繁榮，更好融入國家發展大局。以“北上、南下、西進、東拓”為策略，強化內聯外通；協調推進“內地、香港、澳門三地共建單一自貿區”建設；爭取國家支持在澳門建設“全國高校區域技術轉移轉化中心”；加強大灣區基礎設施互聯互通，優化“澳車北上”；做好“精準聯繫人”角色，不斷豐富和提升中葡平台的內涵，充分發揮澳門的平台作用；推動與歐洲、葡西語國家等的國際交流，深化國際交往合作；加強與內地交流合作；加強“一基地”建設，打造中西文明交流互鑑的重要窗口。

五、揚優勢、增動能、謀長遠，開展重大工程項目建設。建設澳琴國際教育（大學）城、澳門國際綜合旅遊文化區、澳門珠江西岸國際航空運輸樞紐（港），以及澳門科技研發產業園。

2025年5月8日至13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，來澳考察調研六天，了解本澳社會和經濟的最新發展情況，以及新一屆特區政府的施政工作⁷。

2025年5月11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到立法會與全體議員座談交流⁸。夏寶龍主任近日在澳門立法會考察調研，充分肯定第七屆立法會在國安、博彩及選舉等重大法案上的立法工作，讚賞特區政府施政開局良好。他強調四點指示：一是澳門必須做好經濟適度多元發展這道“必答題”，深化對橫琴粵澳深度合作區的理解與參與，推動琴澳一體化進程。二是行政與立法關係應互相尊重與支持，發揮行政主導制度優勢，而非西方式三權分立模式。三是要進一步完善溝通聯絡機制，提升施政與監督效率。四是發揮澳門獨特優勢，服務國家發展大局，讓“掌上明珠”更加璀璨。

2025年5月12日，中央港澳工作辦公室、國務院港澳事務辦公室主任夏寶龍在澳門與工商界人士座談，就貫徹落實習近平主席視察澳門重要講話精神，推動港澳發展、助力強國建設深入交流⁹。夏寶龍對港澳工商界和企業家提出四點希望：一是發揚鬥爭精神，堅守國家利益底線，將個人事業與國家發展緊密結合，面對外部壓力時團結一致、展現風骨氣節。二是堅定發展信心，紮根港澳做強企業，推動澳門經濟適度多元發展，把發展藍圖轉化為實際行動，特別要積極參與橫琴建設。三是發揮港澳優勢，拓展國際市場，對接“一帶一路”，加強與葡語國家合作，吸引海內外人才，打造高端人才聚集地。四是講好港澳故事，主動宣傳“一國兩制”和港澳優勢，增強國際信心，邀請外賓來訪，展現港澳魅力，唱響中國聲音。

⁷ “夏寶龍今起來澳 考察調研六天”，新華澳報，2025年5月8日。

⁸ “夏寶龍主任與立法會議員座談交流”，澳門立法會，2025年5月11日。

⁹ “夏寶龍與澳門工商界人士座談交流”，中共中央港澳工作辦公室 國務院港澳事務辦公室，2025年5月12日。

2025年5月28日，穆迪投資者服務公司公佈維持澳門特區的“Aa3”長期發行人信貸評級¹⁰。穆迪維持澳門特區屬於第四高級別的“Aa3”評級，主要是基於特區非常穩健的公共財政和對外收支狀況，加上特區政府並無任何債務負擔，將繼續賦予澳門特區強大的抵禦衝擊能力。

2025年5月30日，本年度現金分享將於七月十五日起發放，符合身份條件及在澳條件的永久性居民每人一萬澳門元，非永久居民每人六千澳門元。法規新設去年居澳一百八十三日的“在澳條件”，三類特定人士可豁免。另設八種不在澳的理由亦可聲請¹¹。《2025年度現金分享計劃》將於7月15日起發放，永久性居民每人獲發一萬澳門元，非永久性居民每人獲發六千澳門元。領取資格包括兩項條件：一是在2024年12月31日持有有效或可續期的澳門居民身份證；二是在2024年全年於澳門居住不少於183日。對於不符合在澳條件者，如因升學、住院、工作、健康等八項特定理由不在澳，經聲請並提交證明後，相關期間可計入在澳天數。聲請可於2025年6月18日至2028年12月31日期間經由“一戶通”、計劃網頁、親身、代交或郵寄方式提出，經審核確認後可獲發現金。

此外，為照顧特定群體，法規列明三類人士可豁免計算在澳天數，包括：一、2024年未滿22歲且父母一方符合領取資格者；二、2024年12月31日正在領取殘疾金者；三、同日領取殘疾津貼者。現金分享計劃自2008年實施以來，社會各界呼籲檢討制度，特區政府因應意見並參考《非強制性中央公積金制度》相關規定，制訂本年度行政法規，明確發放標準及聲請機制，以提升制度公平性及針對性。

2025年6月4日，澳門將今年博彩毛收入預測下調5%至2,280億澳門元¹²。澳門特區政府修改《2025年財政年度預算案》，將今年全年博彩毛收入估算從原來的2,400億元(澳門元，下同)下調5%至2,280億元，即較2024年的2267.8億元同比僅升約0.5%，並以此作為修改後預算的主要財政收入基礎，以及相應調

¹⁰ “穆迪維持澳門特區‘Aa3’長期信貸評級”，澳門金融管理局，2025年5月27日。

¹¹ “現金分享需留澳183日”，《澳門日報》，2025年5月30日。

¹² “澳門將今年博彩毛收入預測下調5%至2280億澳門元”，阿斯達克財經網，2025年6月4日。

整有關預算收入項目，有關法案將送交立法會審議。有學者表示，展望未來市場環境充滿變量，認為審慎評估和調低目標合適。

澳門行政法務司司長張永春表示，此次修訂是基於當前經濟形勢與博彩業實際表現。行政長官岑浩輝此前曾警告，若月均賭收低於 150 億元，可能出現財政赤字。

2025 年 6 月 9 日，澳門政府公佈今年年底前結束 11 間衛星場經營¹³。澳門政府公佈收到澳博旗下澳娛、新濠國際旗下新濠博亞，以及銀娛旗下澳門娛樂場正式通知，將會在今年年底前結束 11 間衛星場經營，已要求三間博彩公司妥善安置受影響員工，並密切留意有關情況發展。受影響員工逾 1.1 萬名。

當中，澳娛將會結束九間衛星場，包括君怡、置地、十六浦及英皇宮殿，新濠國際會關閉駿龍娛樂場及三間摩卡角子機場，另外銀娛就會結束華都娛樂場。而澳娛正考慮收購當中的十六浦及凱旋門娛樂場所在的酒店業權，並申請改以直營場方式經營，至於新濠亦會申請透過聘請管理公司方式，經營其餘三間角子機場，包括即內港、新麗華及金龍摩卡場。

2025 年 6 月 10 日，經濟財政司司長戴建業表示與衛星場相關的商戶約有 320 間，涉及約 800 名員工，其中約半數商戶受較大影響¹⁴。隨着多間衛星場即將退場，周邊營運商戶營運將受衝擊。經濟財政司司長戴建業表示，經實地巡查了解，與衛星場相關的商戶約有 320 間，涉及約 800 名員工，其中約半數商戶受較大影響，集中於當押店、珠寶金飾、煙酒茶葉、手機電訊及食肆等行業，涉約 400 人。

為紓緩影響，金管局已與銀行業保持密切溝通，將繼續提供“還息暫停還本”等靈活措施，有需要的中小企可向銀行申請。此前推出的中小企利息補貼計劃亦有助提升流動性。政府並計劃透過跨部門合作，優化新口岸區社區環境與街區設施，包括引入品牌 IP 裝置、市集等商業與文化活動，吸引跨區消費與旅客流量。

¹³ “11 衛星場年底落幕”，《澳門日報》，2025 年 6 月 10 日。

¹⁴ “周邊逾百商戶四百員工受影響”，《澳門日報》，2025 年 6 月 10 日。

戴建業指出，銀行對衛星場的貸款佔比不足 1%，且具物業抵押，信貸風險有限，無系統性風險。目前銀行資本充足與流動性指標均高於監管要求，體系安全穩健。金管局將持續關注金融與經濟變化，保障澳門金融體系穩定發展。

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 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¹⁵。旅遊局推出 2025 年度“周遊列澳”社區旅遊資助計劃（第二期），鼓勵社團結合節慶盛事及社區特色，策劃創新多元旅遊活動，推動社區旅遊與消費。申請期為 4 月 11 日至 25 日，6 月公佈審批結果，獲批項目將於 7 月 1 日至 12 月 31 日間開展。計劃旨在善用旅遊資源，融合文體、節慶及娛樂展演，促進“旅遊+”發展，並透過商戶參與，吸引旅客深入社區旅遊與消費，提升旅遊體驗，推動社區旅遊經濟綜合發展。

2025 年 4 月 20 日，澳門獲頂尖馬來西亞旅遊展推介為“最受歡迎國際目的地” 旅遊局同獲“最佳政府旅遊機構展位”獎¹⁶。該展於 4 月 18 至 20 日在吉隆坡舉行，旅遊局疫後首度參展，並以“感受澳門”為主題，展現中西文化、美食、節慶及綜合度假村等旅遊元素，設有互動遊戲及藝術工作坊，吸引旅客參與。澳門航空與本地業界亦協力推廣旅遊產品，現場由約 10 家馬來西亞旅行社銷售澳門旅遊優惠。展前，旅遊局參與業界洽談會（MATTA Connect），與來自約 30 地超過 300 位業者交流，並介紹針對穆斯林旅客的新推廣措施，包括派發穆斯林“遊澳小冊子”。旅遊局今年將持續拓展馬來西亞市場，計劃舉辦大型路展及推廣活動，邀請當地傳媒與網紅訪澳，並合作推出旅遊及機票優惠。下週將迎接馬來西亞旅遊業界代表來澳參與澳門國際旅遊（產業）博覽會，加強雙邊合作，鞏固東南亞市場。

¹⁵ “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。

¹⁶ “澳門獲頂尖馬來西亞旅遊展推介為‘最受歡迎國際目的地’ 旅遊局同獲‘最佳政府旅遊機構展位’獎”，旅遊局，2025 年 4 月 20 日。

(二) 大健康方面

2025年6月3日，2025“一帶一路”大健康國際論壇於澳門開幕¹⁷，旨在發揮澳門“一國兩制”優勢，推動生物醫學科技成果從實驗室走向臨床，促進新材料、創新藥物及生物製造等未來產業發展，助力經濟適度多元。全國政協副主席何厚鏞出席開幕式。論壇由澳門科技大學基金會、澳門轉化醫學中心與施普林格·自然聯合舉辦，匯聚政府、科研、醫療、金融等領域專家，強調跨界協作對破解醫學難題的重要性。

澳門轉化醫學中心主任何耀指出，中心致力建設國際一流的創新平台，推動澳門及大灣區融入全球大健康格局。論壇期間，中心與施普林格·自然集團、上海交通大學、上海人工智能研究院等12家機構簽署合作協議，深化跨領域創新。同時，聘任12位國際專家為特聘顧問，強化學術交流與技術轉化，支持青年科研人才發展。

經財司司長戴建業表示，中醫藥大健康是澳門多元發展重點，健康科技創新與國際合作正逐步建立澳門特色創新生態。論壇設有“全球協作推動轉化研究”國際會議及涵蓋中醫藥、AI、抗衰老、精準醫學等五大前沿領域的圓桌對話，促進跨界融合，繪製大健康產業新藍圖。

2025年6月4-6日，澳門招商投資促進局赴泰國曼谷出席澳門特區政府旅遊局主辦的“澳門旅遊+會展最新產品推介會與洽談會”及“感受澳門”路演相關活動¹⁸。招商局拜訪泰國當地世界500強知名企業，以及考察上市大健康企業的大型GMP藥廠。期間，澳門中醫藥大健康產供銷商會執行會長吳時德表示，其會員企業與泰國大健康上市企業合作成立的合資企業，有三款符合資質的GMP藥廠生產、採用“泰國研發、泰澳兩地雙註冊、橫琴生產”的創新模式的中成藥，將於第三十屆澳門國際貿易投資展覽會（MIF）進行全球首發。

¹⁷ “2025‘一帶一路’大健康國際論壇在澳門開幕”，人民網，2025年6月4日。

¹⁸ “招商局赴泰招商促三款GMP中成藥於MIF全球首發”，招商投資促進局，2025年6月9日。

（三）現代金融方面

2025年4月25日，經濟財政司司長戴建業率領澳門特區政府代表團訪問法國、摩納哥及盧森堡，進一步拓展國際合作網絡¹⁹。為深化澳門與歐洲國家在科技創新、經貿互聯、金融等領域的現有合作，探索多元發展機遇，經濟財政司司長戴建業率領澳門特區政府代表團訪問法國、摩納哥及盧森堡，進一步拓展國際合作網絡。代表團到訪法國巴黎，拜會中國駐法國大使鄧勵，雙方就拓展澳門與法國的雙邊合作進行深入交流，並探討在跨境電商、中醫藥、科技創新、青年人才培養等領域的合作機會，期望透過澳門作為“中國與葡語國家商貿合作服務平台”的基礎，促進國家、澳門與法方乃至歐洲的產業發展，並進一步發掘與拉丁語系國家的合作空間。代表團亦拜訪了巴黎大區投資促進局，與巴黎大區投資促進委員會代表進行座談，調研巴黎大區投資創業政策、科技園區的建設思路與運營模式、初創企業孵化及進駐情況等，並尋找未來合作的機遇。

2025年6月6日，為推廣《粵港澳大灣區（內地、澳門）個人信息跨境流動標準合同》，經濟及科技發展局、金融管理局與個人資料保護局在金管局舉辦宣講會，向金融業界介紹合同內容及備案流程²⁰。會上並舉行“數據跨境流動研討會”，邀請本地獲認證科技企業與中國電子口岸拱北分中心代表分享數據跨境應用場景，促進業界交流。逾百位金融與科技界代表出席，踴躍討論應用實務。經科局副局長陳祖榮表示，《大灣區標準合同》有助促進粵澳數據安全流動及數字經濟發展，提升區域生活便利。金管局代表亦指出，數據流動是推動區域金融合作與市場聯通的重要動力，將持續支持跨境金融創新。特區政府未來將配合社會需求，推動更多數據便利措施，促進數據資源有序流通與高效利用。

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

¹⁹ “經濟財政司司長戴建業率團訪問歐洲 深化科技經貿與金融合作”，經濟財政司司長辦公室，2025年5月5日。

²⁰ “經科局、金管局及個資局舉辦《大灣區標準合同》宣講會 同場舉行數據跨境流動研討會”，澳門金融管理局，2025年6月6日。

培訓及實習機會，助力學員提升職場技能及就業競爭力²¹。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。

2025年6月10日，英國《The European》雜誌日前公佈2025年度全球銀行業評選結果，澳門中銀榮獲“澳門最佳銀行”、“最佳電子銀行及手機銀行冠軍”及“澳門最佳中小企業銀行卓越獎”三項殊榮，突顯其綜合實力與創新服務獲國際肯定²²。澳門中銀表示，將持續推動數字化轉型、支持中小企發展，構建多層次普惠金融體系，助力經濟適度多元。

（四）高新技術方面

2025年4-5月，澳門科學技術發展基金推出多項全新資助計劃類型，涵蓋科研創新、科研平台、國際合作及科技人才四大範疇，進一步推動科研成果轉化。為促進科研成果轉化與產學研合作，科技基金推出多項資助計劃。《科研及創新資助計劃-需求牽引類》鼓勵學界針對企業技術需求進行應用研究，涵蓋中醫藥大健康、生物醫藥、數字科技及集成電路四大領域。新設的《轉化創業類》計劃支持高校科研成果商品化，推動初創企業發展。另有《科研平台資助計劃》，分多類型構建平台，完善科研條件。《對外科技合作資助計劃》促進與國際頂尖機構及葡語系國家合作，拓展中葡科技平台功能。為強化人才儲備，基金推出多項人才資助，涵蓋企業研發、博士後、人才回流及引進等類別，助力澳門科技創新生態發展。

²¹ “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。

²² “澳門中銀獲《The European》三殊榮”，《澳門日報》，2025年6月10日。

2025年6月6日，科技基金與廣東省科技廳聯合資助評審於廣州舉行²³。2025年度澳門科技基金與廣東省科技廳聯合科研資助項目評審會於6月初在廣州舉行，科技基金代表及15名專家出席。今屆共接獲139項申請，115項獲確認有效，並由粵澳專家組成評審團，透過聯合評審與現場答辯方式，提升項目遴選的專業與公正性。該機制深化兩地科研合作，推動大學、企業與研究機構在產學研領域共同提升。計劃亦配合澳門經濟適度多元發展，致力促進研究成果轉化，吸引優秀科研人才與設備，強化科技產業化進程。

2025年6月12日，“智能建造與工業化建築暨內地——澳門‘一帶一路’工商專業委員會二〇二五年度會議平行論壇”，於國際基建論壇場內舉行²⁴。論壇聚焦智能建造與工業化建築的創新與協同發展，賦能澳門城市更新與可持續發展。多位業界領袖出席並發言，強調應善用土地資源、推動技術本地化應用、應對勞力及環保挑戰。論壇建議重點發展BIM系統、物聯網工地監測及模組化建築，並促進區域標準互認與國際合作。專家分享建築智能化與綠色化的實踐與趨勢。

（五）會展商貿及文化體育方面

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²⁵。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

²³ “科技基金與廣東省科技廳聯合資助評審於廣州舉行”，科學技術發展基金網站，2025年6月5日。

²⁴ “智能建造論壇 共探創新協同發展”，《澳門日報》，2025年6月13日。

²⁵ “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。

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。

2025 年 4 月 30 日，旅遊局安排歐洲旅行社和旅遊運營商協會 (ECTAA) 及葡萄牙旅行社協會 (APAVT) 到澳門考察會議場地，為今年 6 月舉行的“歐洲旅行社和旅遊運營商協會 2025 年澳門峰會”及 12 月舉行的“第 50 屆葡萄牙旅行社協會年會”開展籌備工作²⁶。當中，“歐洲旅行社和旅遊運營商協會 2025 年澳門峰會”將於 6 月 2 至 5 日在上葡京綜合度假村舉行，約 60 位來自多國的會員將出席。“第 50 屆葡萄牙旅行社協會年會”擬於 12 月 1 至 5 日在銀河國際會議中心舉行，預計吸引約 700 位葡萄牙旅遊業者參與，並邀請本地業界洽談合作。ECTAA 代表 32 國逾 8 萬家旅行社，今年向會員推廣澳門為“2025 年度推薦國際旅遊目的地”；APAVT 則持續協助推動澳門與葡萄牙旅遊合作，拓展“旅遊+”商機。

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 4 月，本澳貨幣供應 M2 維持強勢增長，按年上升 8.0% 至 8,057.0 億澳門元，其中美元及港元的貨幣供應 M2 分別按年上升 6.4% 及 10.5%。

表 4：2025 年 4 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計²⁷

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	4	2,626.8	3,702.2	544.4	1,009.1	174.5	8,056.9
	2024	4	2,514.4	3,349.4	537.1	948.2	109.0	7,458.1
	2025 年 增長率(%)		4.5%	10.5%	1.3%	6.4%	60.0%	8.0%

²⁶ “兩大國際旅遊會議今年落戶澳門 旅遊局邀歐洲業界來澳考察場地”，澳門旅遊局，2025 年 4 月 30 日。

²⁷(1) 貨幣供應量 M2 包括貨幣供應量 M1 及準貨幣負債。

(2) 自 2013 年 10 月起，其他貨幣並不包括人民幣和美元。

(3) 貨幣供應量 M1 包括流通貨幣及居民活期存款。

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

貨幣	年份	月份	幣種					合計
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	
貨幣量 M1 (億澳門元)	2025	4	455.2	242.7	0.5	16.1	4.7	719.2
	2024	4	461.2	205.6	0.4	10.8	4.0	682.0
	2025年 增長率(%)		-1.3%	18.0%	18.3%	49.5%	16.7%	5.4%
準貨幣負債 (億澳門元)	2025	4	2,171.5	3,459.5	543.9	993.1	169.8	7,337.7
	2024	4	2,053.2	3,143.8	536.7	937.4	105.0	6,776.1
	2025年 增長率(%)		5.8%	10.0%	1.3%	5.9%	61.7%	8.3%

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3月，本澳居民存款按月減少0.6%至7,841億澳門元，非居民存款下跌2.9%至3,497億澳門元。與此同時，公共部門在銀行體系的存款減少0.8%至2,096億澳門元。綜合計算，銀行體系的存款總額較上月下跌1.2%至13,433億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為19.3%、47.2%、8.0%及23.6%。此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2025年4月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30.8%、47.1%、6.9%及12.9%；非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為1.6%、34.9%、9.7%及51.7%。

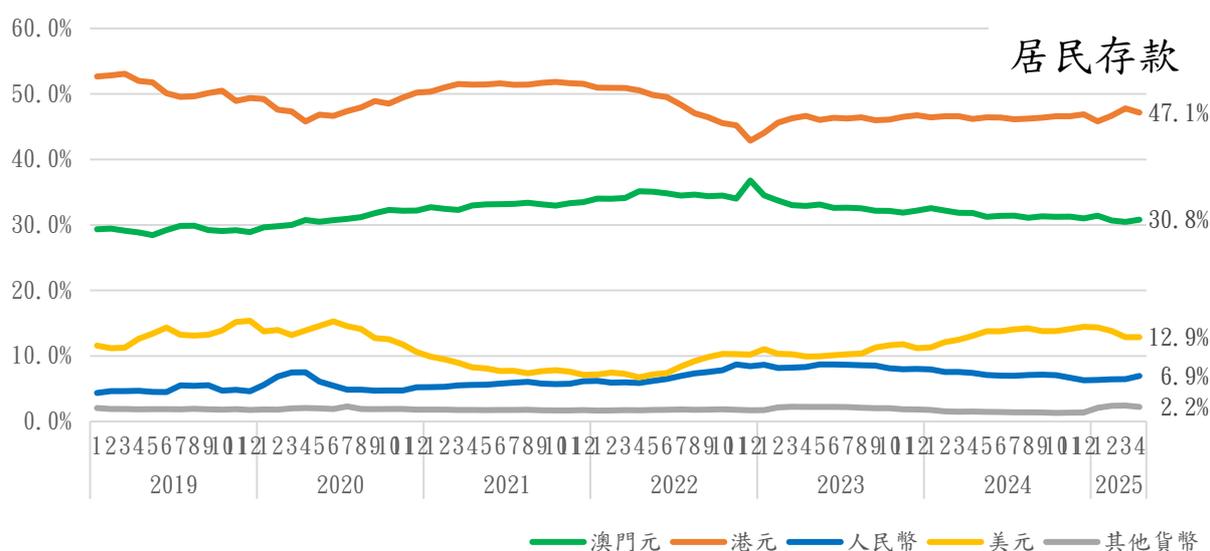


圖 18：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位：百分比)

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

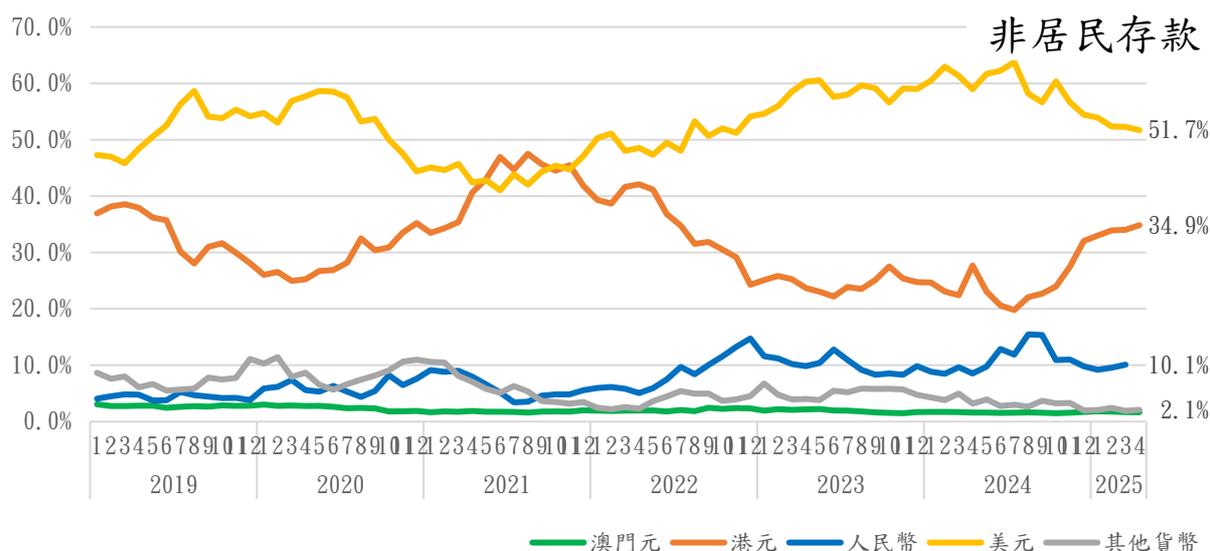


圖 19：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2025 年 4 月，本澳整體不良貸款率為 5.36%，較上期（2025 年 2 月）下跌 0.12 個百分點。其中，居民不良貸款率為 4.32%，較上期上升 0.04 個百分點；非居民不良貸款率為 6.33%，較上期下跌 0.34 個百分點。

表 5：2024-2025 年澳門不良貸款率統計

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

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

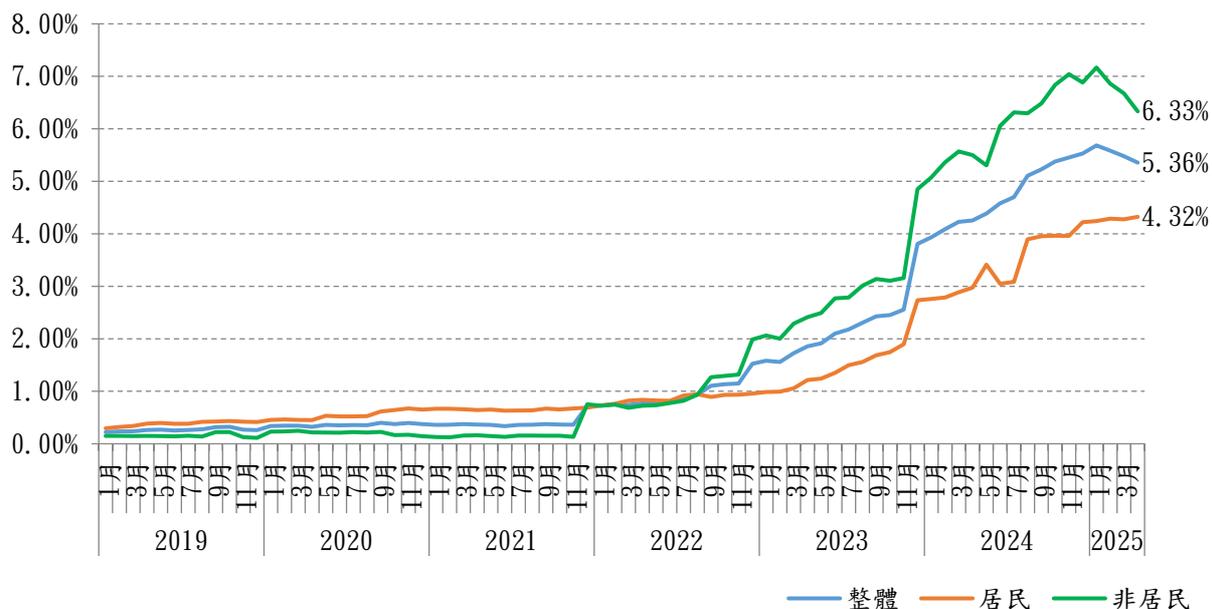


圖 20：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

截至 2025 年 4 月底，本澳銀行的本地居民貸存比率由 12 月底的 53.0% 下跌至 50.9%，非居民部分的貸存比率由 12 月底的 166.9% 下跌至 153.2%，總體貸存比率由 79.3% 下跌至 77.5%。



圖 21：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

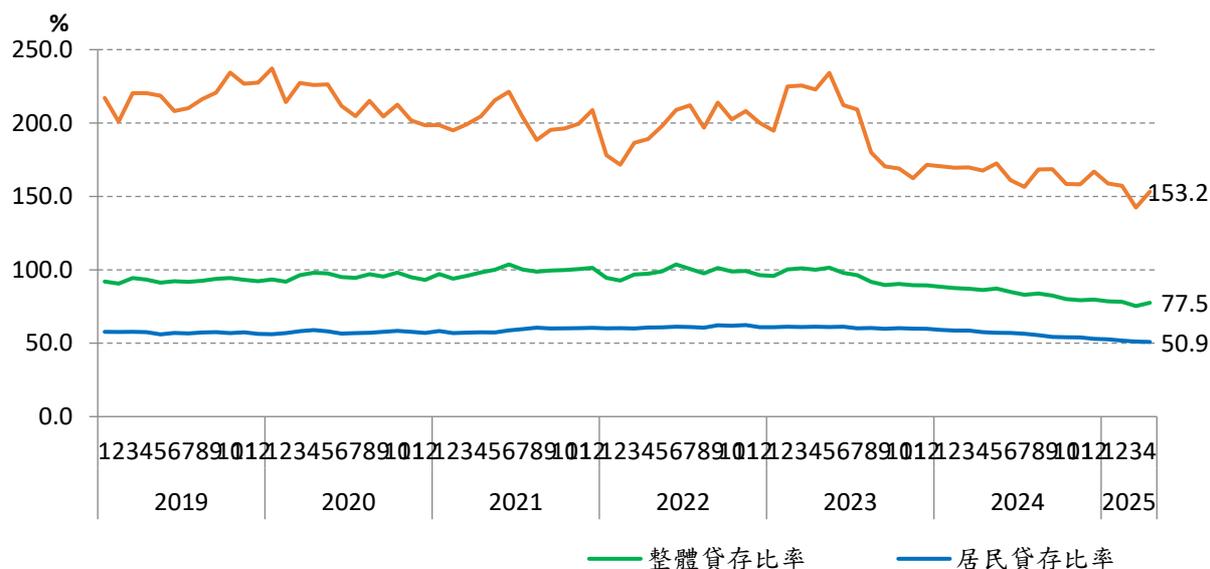


圖 22：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

香港銀行體系總結餘急升。五月初港元匯價持續偏強，多次觸發 7.75 港元兌 1 美元的強方兌換保證。香港金管局三度承接美元沽盤，累計向市場注入逾 1,166 億港元。截至 2025 年 6 月 12 日，香港銀行體系總結餘升至 1,735 億港元。

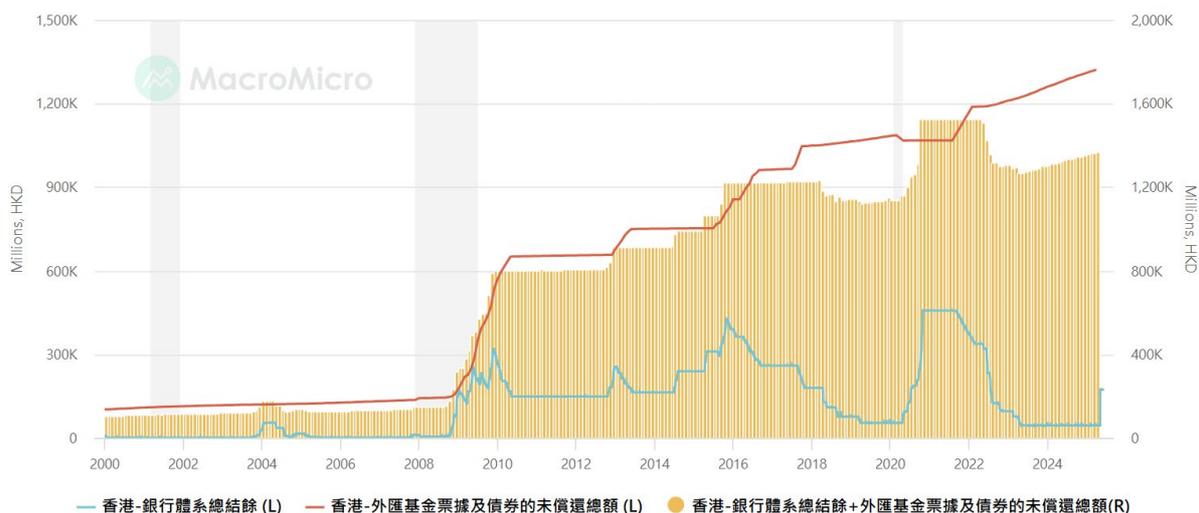


圖 23：2000-2025 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

香港銀行同業拆息(HIBOR)回落。香港銀行體系結餘在五月初急升，流動性增加推動香港銀行同業拆息(HIBOR)下降。截至 2025 年 6 月 12 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 0.63%，3 個月期 HIBOR 則為 1.73%。

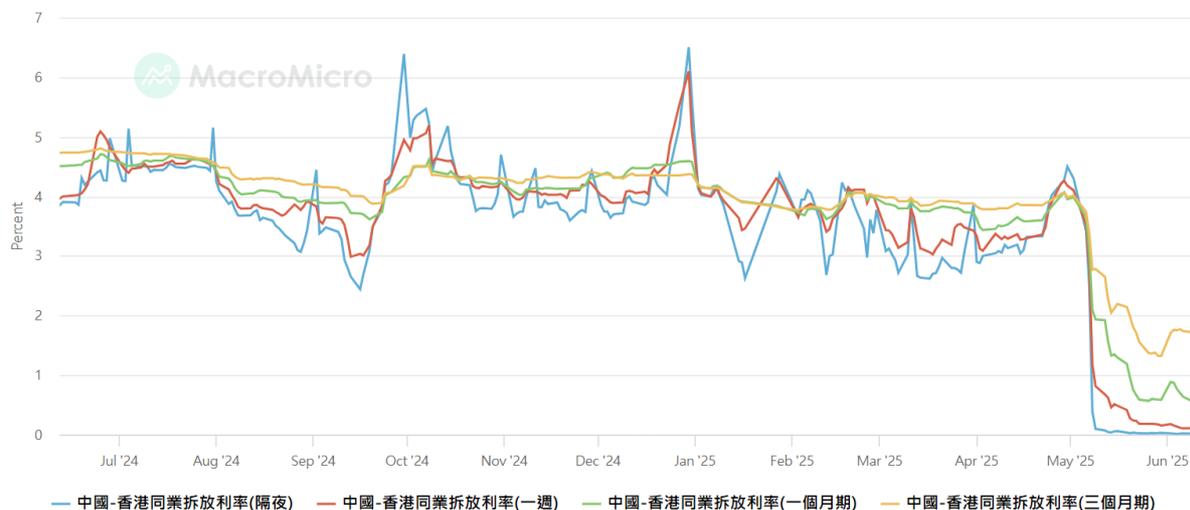


圖 24：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息大幅回落。截至 2025 年 6 月 12 日，澳門銀行同業拆息 (Macau Interbank Offered Rate, MAIBOR)，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 MAIBOR 為 0.57999%，3 個月期 MAIBOR 則為 1.65798%。

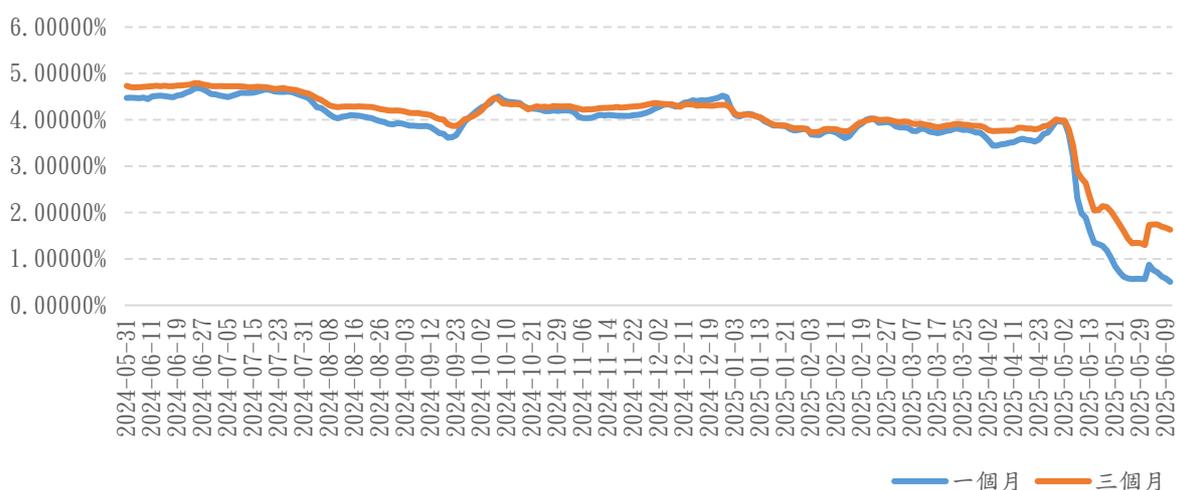


圖 25：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 走勢

資料來源:研究小組根據澳門金融管理局資料整理所得

(二) 房地產方面

2025年2月至4月，本澳整體住宅樓價指數為203.6，較上一期（2025年1月至3月）上升0.6%，升幅主要是1月份的樓花單位成交數目多且均價偏低，令上一期的指數基數較低所致，而現貨指數（221.4）下跌0.1%，樓花指數（214.6）升幅為2.6%。

現貨指數中，澳門半島（209.2）下跌0.5%，路氹區（269.9）則上升1%。按樓齡劃分，20年以上的住宅樓價指數下跌1.5%，5年或以下的則上升1.1%。

按單位實用面積統計，50平方米以下的住宅樓價指數較上一期上升2.4%，75至99.9平方米的亦上升1.1%，100平方米及以上的則下跌0.8%。

與去年同期比較，整體住宅樓價指數按年下跌8.3%，澳門半島與路氹區的指數跌幅分別為8.6%及7%。

（三）旅遊業方面

2025年4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11.2%及11.1%；出境人數分別較去年同期增加11.4%及11.3%。

表6：2025年4月澳門居民出入境人數統計（單位：萬人次）

居民			本月 (2025年4月)	去年全年 (2024年)	2024年 1-4月	2025年 1-4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	280.9	3259.4	1041.1	1138.0	96.9	9.3%
		女	221.5	2478.9	814.6	913.4	98.8	12.1%
	出境	男	280.2	3260.2	1042.2	1137.7	95.5	9.2%
		女	220.6	2480.4	816.8	913.6	96.8	11.9%
中國澳門居民	入境	男	175.4	1950.2	620.5	690.0	69.4	11.2%
		女	175.6	1947.0	618.5	687.3	68.8	11.1%
	出境	男	176.0	1950.2	619.3	689.7	70.4	11.4%
		女	176.1	1946.8	617.0	686.9	69.9	11.3%
中國香港居民	入境	男	38.0	426.3	142.6	143.1	0.5	0.3%
		女	30.2	319.8	106.6	107.2	0.5	0.5%
	出境	男	37.9	426.2	142.8	143.2	0.5	0.3%
		女	30.0	319.5	106.9	107.6	0.7	0.6%
中國台灣居民	入境	男	4.6	49.4	15.2	17.6	2.4	15.5%
		女	3.5	38.5	11.7	13.8	2.1	17.8%
	出境	男	4.6	49.4	15.3	17.6	2.3	15.0%

居民			本月 (2025年4月)	去年全年 (2024年)	2024年 1-4月	2025年 1-4月	兩年同期間比較		
							數量差距	百分比差距	
其他	入境	女	3.5	38.5	11.8	13.8	2.0	17.1%	
		男	12.0	123.7	40.0	46.4	6.4	16.0%	
	出境	女	14.3	150.4	49.1	57.5	8.4	17.2%	
		男	12.1	123.4	40.1	46.5	6.4	15.9%	
	總計	入境	女	445.1	4934.5	1600.5	1779.2	178.7	11.2%
			合計	956.0	10743.4	3459.9	3814.1	354.2	10.2%
總計	出境	男	510.6	5809.4	1859.8	2034.7	175.0	9.4%	
		女	444.6	4935.2	1601.8	1779.6	177.8	11.1%	
	合計		955.3	10744.6	3461.6	3814.3	352.7	10.2%	

資料來源：澳門治安警察局

(四) 飲食業與零售業方面

統計暨普查局資料顯示，2025年首四個月飲食業的電子支付交易額（下稱交易額）按年上升2.3%至45.7億元（澳門元，下同），其中快餐店和茶餐廳及粥麵店分別上升8.6%及6.2%。零售業方面，首四個月的交易額按年下跌15.8%至167.1億元，當中皮具和百貨分別下跌26.8%及23.5%，藥房則上升6.3%。

2025年4月飲食業的交易額按年上升2.7%至10.5億元，按月則下跌4.6%。4月各主要飲食類別中，茶餐廳及粥麵店和中式酒樓飯店的交易額分別按年上升9.2%及4.4%，西式餐廳則下跌13.5%。與3月比較，中式酒樓飯店的交易額下跌5.8%，西式餐廳則上升6%。

2025年4月零售業的交易額為35.9億元，按年跌幅收窄至9.4%，按月下跌6.5%。與去年同月比較，4月各主要零售行業中以皮具（-30.1%）的交易額按年跌幅較大，藥房則上升20%。與3月比較，皮具和鐘錶珠寶的交易額分別下跌12.9%及12.4%，藥房則上升5.4%。

(五) 就業方面

本澳外地僱員人數緩慢回升。2025年4月底外僱人數約為18.4萬人。

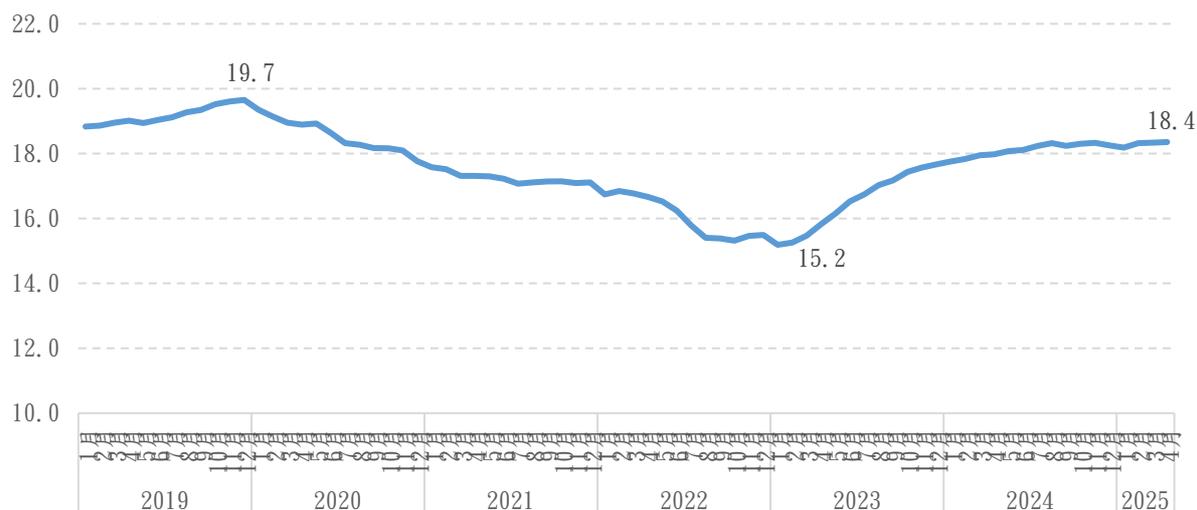


圖 26：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

2025 年 4 月，澳門外地僱員聘用許可人數約為 20.7 萬人。

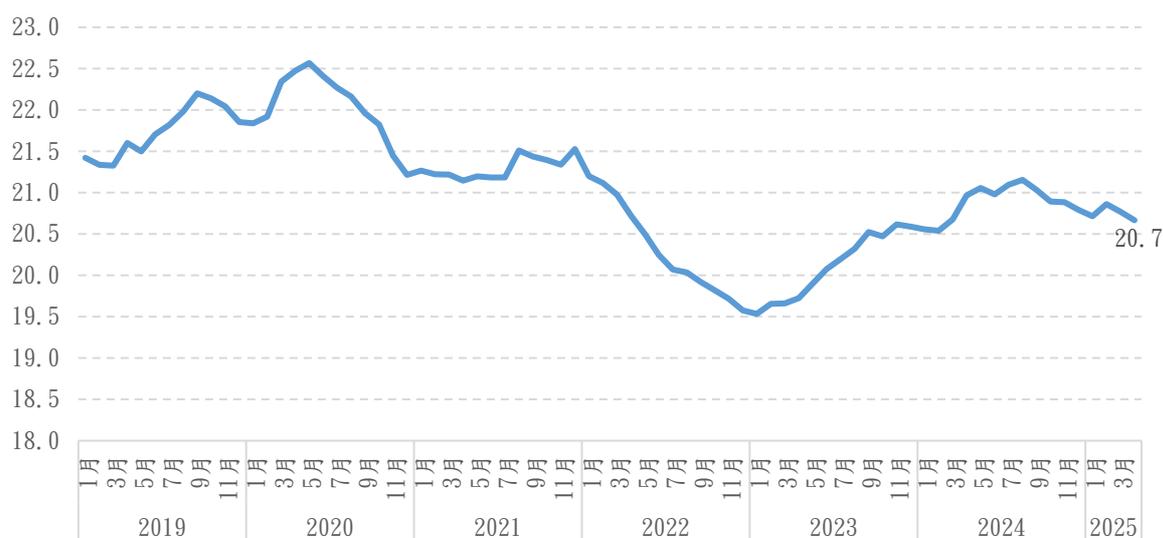


圖 27：2019-2025 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

2025 年 2 月至 4 月總體 (1.9%) 及本地居民失業率 (2.5%) 均與上一期 (2025 年 1 月至 3 月) 數字相同。新工作的失業居民中，以失業前從事博彩業、建築業和零售業的佔多；另一方面，尋找第一份工作的新增勞動力佔失業居民比重維持 10.2%。總體 (1.4%) 及本地居民就業不足率 (1.8%) 均較上一期回升

0.2 個百分點；就業不足居民（5,200 人）增加 700 人，當中以從事建築業和零售業的佔多。

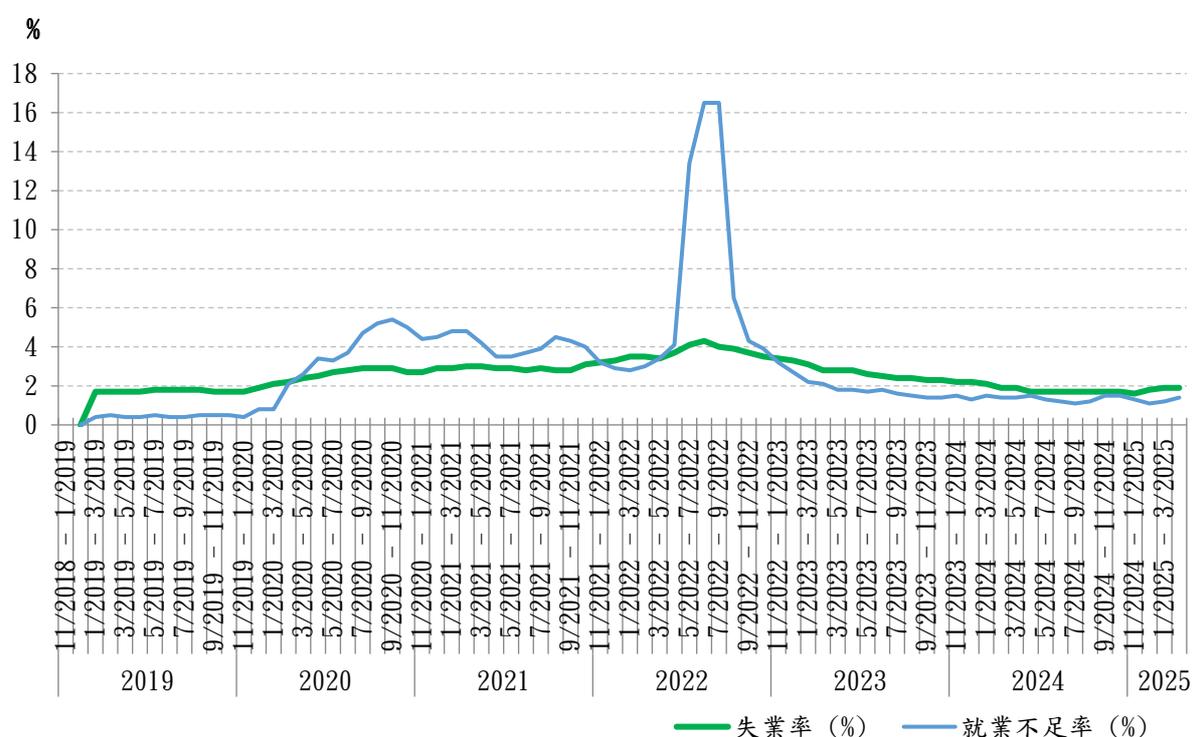


圖 28：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源：澳門統計暨普查局

(六) 其他方面

跨境交通流量方面，2025 年 4 月跨境汽車流量共 880,495 車次，按年增加 23.6%；輕型客車流量上升 25.6%至 832,247 車次，其中進出橫琴的澳門單牌車（17.1 萬車次）及“澳車北上”出入境流量（13.4 萬車次）分別增加 44.5%及 12.2%。4 月客輪航班（6,494 班次）及澳門國際機場商業航班（4,515 架次）按年分別下跌 1.2%及 7.2%。首 4 個月跨境汽車流量（3,435,867 車次）及客輪航班（26,482 班次）按年分別上升 23.1%及 0.5%；澳門國際機場商業航班（18,136 架次）則微跌 0.2%。

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

近期澳門經濟正處於冷熱交織、發展與調整並存的階段。四月份入境旅客人次持續高企，單日旅客數維持十萬人次以上，帶動酒店入住率上升，住客人數與入住率均達“過熱”等級。博彩業方面，四月及五月的日均博彩毛收入分別為6.29億及6.84億澳門元，為本地財政及就業市場提供了相對穩定的支撐。

然而，內地消費者信心指數與六大博企股價仍處低迷區間，市場投資情緒偏向保守。資產市場方面，銀行的本地居民貸存比率及整體住宅樓價指數於四月仍處近三年低位，反映資金流動性與資產信心有待進一步提振。隨著旅客消費模式轉變及本地消費外流影響顯現，各行業復甦步伐不一，經濟動能呈現結構性差異。從失業率及就業人數等指標觀察，就業壓力略有回升，勞動市場變動趨勢仍屬微妙。根據計算分析，2025年四月與五月的經濟景氣指數分別為5.9及6.2分，整體維持於“穩定”水平。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

當前全球經濟面臨下行壓力，國際機構相繼下調成長預測。國際貨幣基金組織（IMF）將2025年全球經濟增長率預測由3.3%下調至2.8%，並將2026年預測下調至3%，雙雙創下新冠疫情以來最低水平。世界銀行亦在最新《全球經濟展望》報告中指出，受貿易壁壘與關稅衝突加劇影響，2025年全球經濟增長預測由年初的2.7%進一步調降至2.3%，當中近七成經濟體的預期被下修，反映全球經濟正承受明顯下行壓力。在此複雜嚴峻的外圍環境下，澳門本地信貸需求持續疲弱。不過，近期銀行同業拆息（MAIBOR）顯著回落，顯示市場流動性充裕，有助降低企業與個人融資成本，緩解不良貸款壓力，對刺激信貸增長、推動投資與消費活動，以及活化房地產市場均具正面作用。然而，低利率環境亦潛藏風險，特別是銀行利差收窄恐削弱盈利能力，進而影響整體金融體系的穩健性。

近期澳門整體經濟景氣雖維持穩定，但多項指標反映潛藏的結構性隱憂不容忽視。生活成本持續高企、薪酬增長緩慢，以及房屋供應緊張，均抑制居民消費意願，對內需形成壓力。居民儲蓄傾向顯著高於信貸需求，反映市場消費與投資動力不足，資金難以有效轉化為實體經濟動能，導致本澳銀行的本地居民貸存比率降至 50.9% 的偏低水平。房地產市場持續疲弱，本澳整體住宅樓價指數於今年四月滑落至 203.6 點，在近三年低位附近徘徊，突顯購房意願疲軟與投資信心不足。同時，隨著多間衛星娛樂場宣布將於年底前結束營運，相關就業崗位面臨收縮壓力，對部分社區的商業活力亦造成負面影響。

根據研究團隊預測，今年六至八月本澳經濟景氣指數預計維持在 5.9 分左右，顯示景氣平穩但仍處於轉型與不確定性交織的關鍵時期。未來有賴政府、產業與社會各界攜手合作，構建更具韌性與可持續發展的經濟格局。

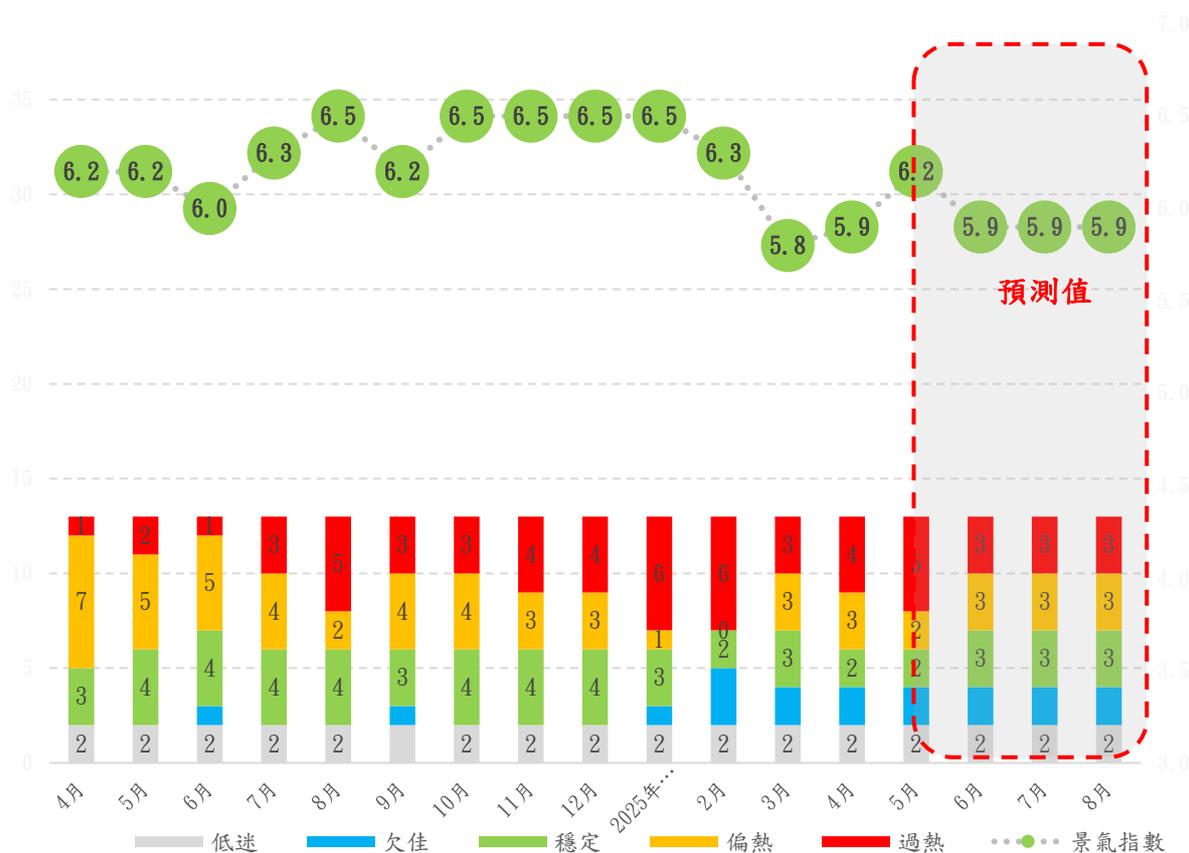


圖 29：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

註：將六大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 7：2025 年 6-8 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		
	6 月	7 月	8 月	6 月	7 月	8 月	6 月	7 月	8 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
中國消費者信心指數	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷
銀行本地居民貸存比	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳
博彩毛收入	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定
貨物進口量	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
旅客數目	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
酒店住客	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
入住率	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
就業人口	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
消費物價	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定
住宅樓價指數	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳
失業率	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平
領先指數	2.8 (欠佳)	2.8 (欠佳)	2.8 (欠佳)	3.8 (欠佳)	3.8 (欠佳)	3.8 (欠佳)	4.5 (欠佳)	4.5 (欠佳)	4.5 (欠佳)
景氣指數	4.9 (欠佳)	4.9 (欠佳)	4.9 (欠佳)	5.9 (穩定)	5.9 (穩定)	5.9 (穩定)	6.8 (穩定)	6.8 (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



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 6 月 **過熱**，7 月 **過熱**，8 月 **過熱**)

2025 年 4 月，本澳貨幣供應 M2 維持強勢增長，按年上升 8.0% 至 8,057.0 億澳門元。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 10 分²⁸，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 5-8 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 8,000-8,250 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。

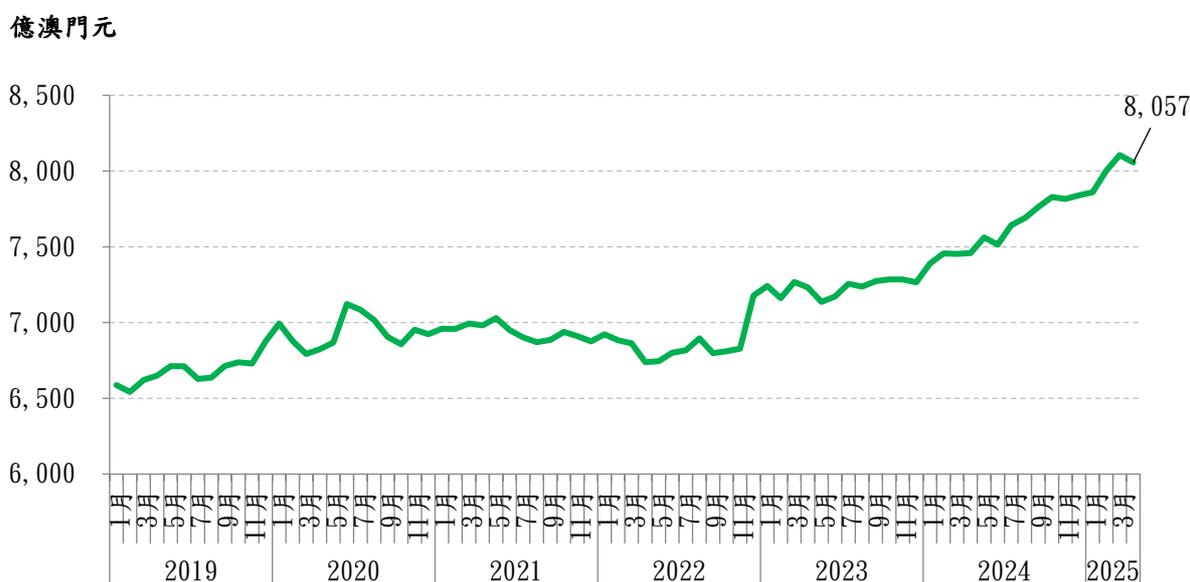


圖 30：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 8：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位：億澳門元)

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

²⁸考慮到經濟復甦的實際情況，自 2024 年 4 月起，研究小組將貨幣供應 M2 指標評分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分，詳細標準請見表 25。

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
5月	6,712	6,868	7,030	6,745	7,136	7,561	-
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²⁹：(2025年6月低迷，7月低迷，8月低迷)

2025年4月，美國關稅戰加劇股票市場崩潰，4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41.5%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为0分³⁰，屬五個分級中低迷水平。

2025年5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36.3%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为0分，同屬五個分級中的低迷水平。

預計2025年6至8月六大綜合旅遊休閒企業月度收市價整體略有回升，但仍低於近五年均價，按景氣指標評分基準分值推算為1分，維持低迷等級。

表9：2025年4-5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4月		2025年5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	27.83	-42.5	31.37	-35.2
0200	新濠	61.0	9.50	3.52	-62.9	3.29	-65.4
0880	澳博	42.2	5.26	2.19	-58.4	2.31	-56.1
1128	永利	64.9	8.91	5.10	-42.7	5.29	-40.6
1928	金沙	195.7	24.97	13.80	-44.7	15.22	-39.0
2282	美高梅	60.3	9.21	9.75	5.9	10.89	18.2
加權平均		-	-	-	-41.5	-	-36.3

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

²⁹ 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。

³⁰ 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。

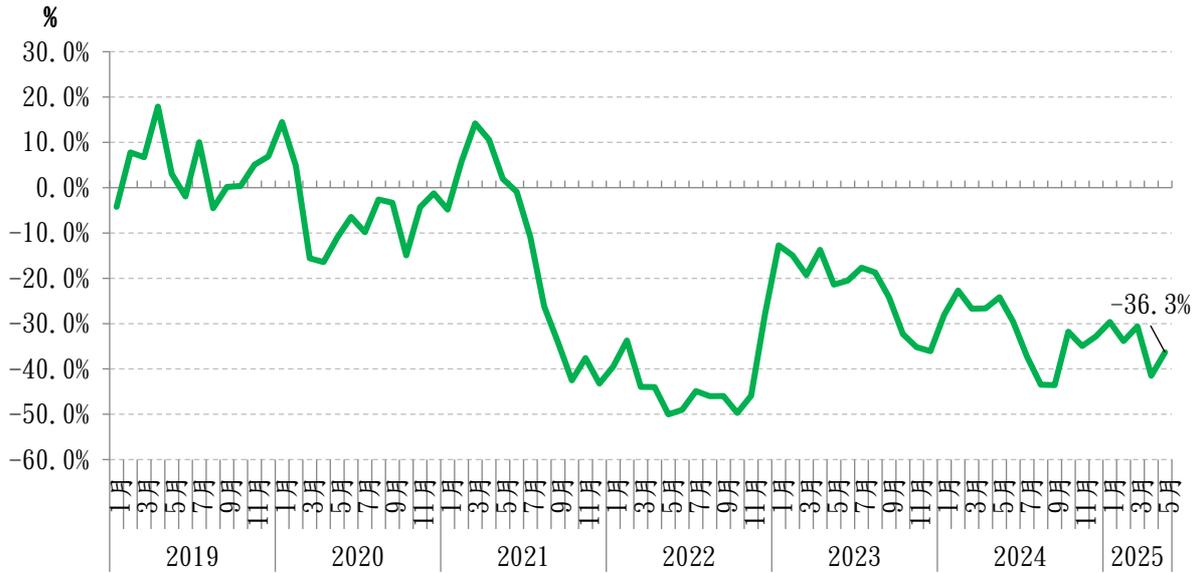


圖 31：2019-2025 年六大博彩營運商股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置（單位：%）

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) 中國消費者信心指數：(2025 年 6 月 低迷，7 月 低迷，8 月 低迷)

2025 年 4 月，內地消費者信心指數為 87.8 點。本景氣指標的評分基準分值計算為 1 分，屬五個分級中的 低迷 水平，反映整體來說 內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期較為悲觀。

當前內地居民整體消費信心仍較低迷。預料 2025 年 5-8 月中國消費者信心指數維持在 87-88 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 1 分，屬 低迷 等級。



圖 32：2007-2025 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 33：2019-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(4) 銀行本地居民貸存比率：(2025 年 6 月 **欠佳**，7 月 **欠佳**，8 月 **欠佳**)

截至 2025 年 4 月底，銀行的本地居民貸存比率由 2 月底的 51.9% 下跌至 50.9%。4 月本澳本地居民貸存比率按本景氣指標的評分基準分值为 3 分，落在 **欠佳** 等級。預料 2025 年 5-8 月本澳本地居民貸存比率或繼續緩慢下跌，按景氣指標的評分基準分值推算為 3 分，繼續處於 **欠佳** 等級。

表 10：2019-2025 年澳門本地居民貸存比率數據(單位:%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	57.7	56.1	58.2	60.2	60.9	59.1	52.6
2 月	57.6	56.9	56.9	60.3	61.2	58.6	51.8
3 月	57.7	58.2	57.2	60.1	61.0	58.6	51.1
4 月	57.5	58.9	57.4	60.6	61.2	57.5	50.9
5 月	56.0	58.0	57.3	60.8	61.1	57.1	-
6 月	57.0	56.6	58.8	61.3	61.2	57.0	-
7 月	56.7	56.9	59.6	61.0	60.1	56.4	-
8 月	57.3	57.1	60.6	60.6	60.4	55.5	-
9 月	57.6	57.7	60.1	62.2	59.8	54.3	-
10 月	56.9	58.4	60.2	61.8	60.2	54.1	-
11 月	57.4	57.7	60.3	62.4	59.9	54.0	-
12 月	56.3	57.0	60.4	60.9	59.8	53.0	-

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

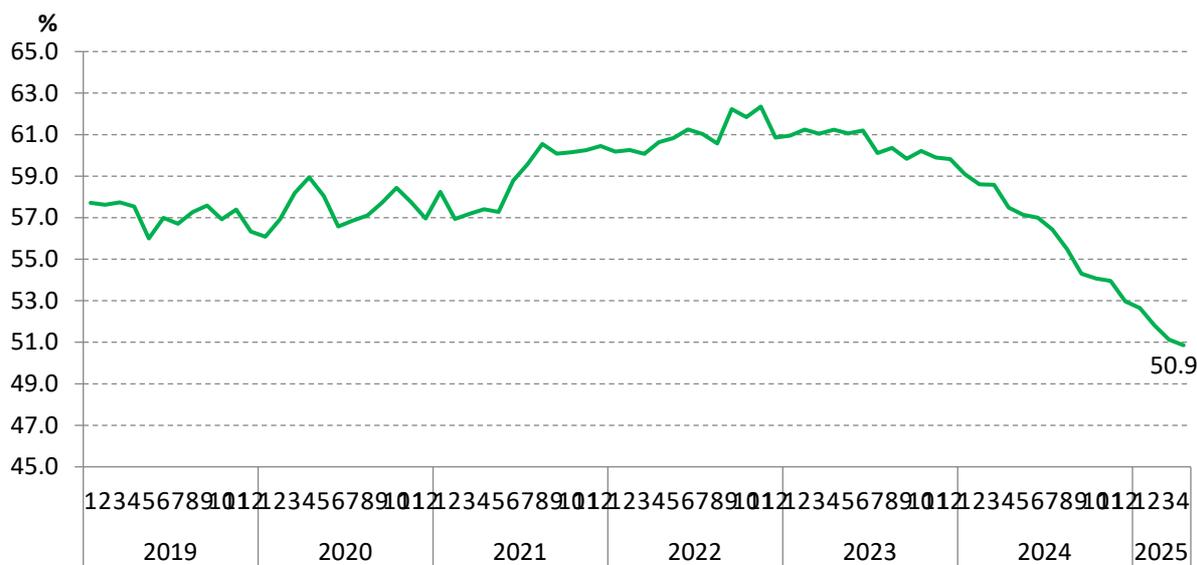


圖 34：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

(5) 博彩毛收入：(2025 年 6 月 **穩定**，7 月 **穩定**，8 月 **穩定**)

2025 年 4 月，幸運博彩毛收入共計 188.6 億澳門元同比增長 1.7%。日均博彩毛收入為 6.29 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 5 分³¹，屬五個分級中的**穩定**水平。

2025 年 5 月，澳門幸運博彩毛收入 211.93 億澳門元，按年升 5%。日均博彩毛收入為 6.84 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分，同屬五個分級中的**穩定**水平。

預計 2025 年 6-8 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 6.0-6.5 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。

³¹ 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。

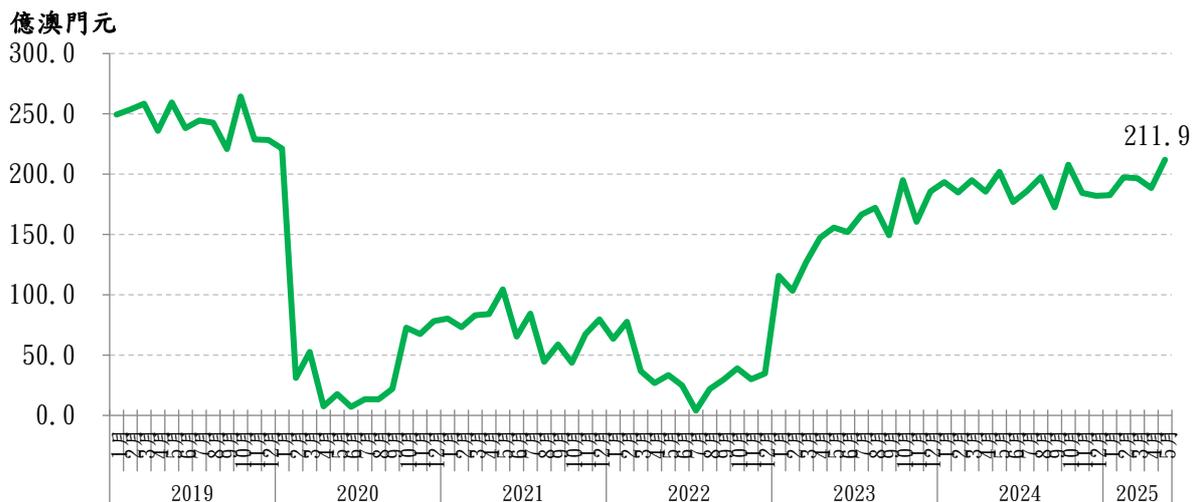


圖 35：2019-2025 年澳門博彩毛收入變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

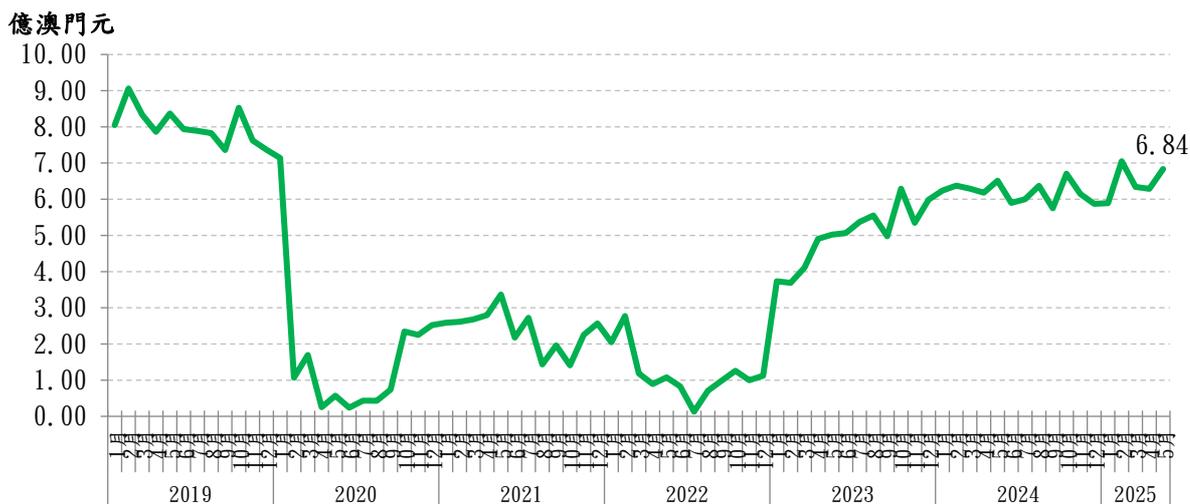


圖 36：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

表 11：2019-2025 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	249.4	221.3	80.2	63.4	115.8	193.4	182.5
2 月	253.7	31.0	73.1	77.6	103.2	184.9	197.4
3 月	258.4	52.6	83.1	36.7	127.4	195.0	196.6
4 月	235.9	7.5	84.0	26.8	147.2	185.5	188.6
5 月	259.5	17.6	104.5	33.4	155.7	201.9	211.9

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
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	-
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 12：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入數據(單位：億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1月	8.05	7.14	2.59	2.05	3.74	6.24	5.89
2月	9.06	1.07	2.61	2.77	3.69	6.38	7.05
3月	8.34	1.70	2.68	1.18	4.11	6.29	6.34
4月	7.86	0.25	2.80	0.89	4.91	6.18	6.29
5月	8.37	0.57	3.37	1.08	5.02	6.51	6.84
6月	7.94	0.24	2.18	0.83	5.07	5.90	-
7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。

(6) 貨物進口值：(2025年6月穩定，7月穩定，8月穩定)

2025年4月，本澳貨物進口總值按年下跌4.0%至105.3億元(澳門元，下同)，其中建築材料、手袋及銀包分別減少38.8%和30.2%，光學儀器、手提電話則增加67.3%和29.5%。日均進口貨值為3.51億澳門元，參考新景氣指標的評分基準，計算分值为7分³²，屬五個分級中的穩定水平。預料2025年5-8月本澳貨物進口總值有所回落，按景氣指標的評分基準分值計算為6分，保持五個分級中的穩定水平。

³² 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。

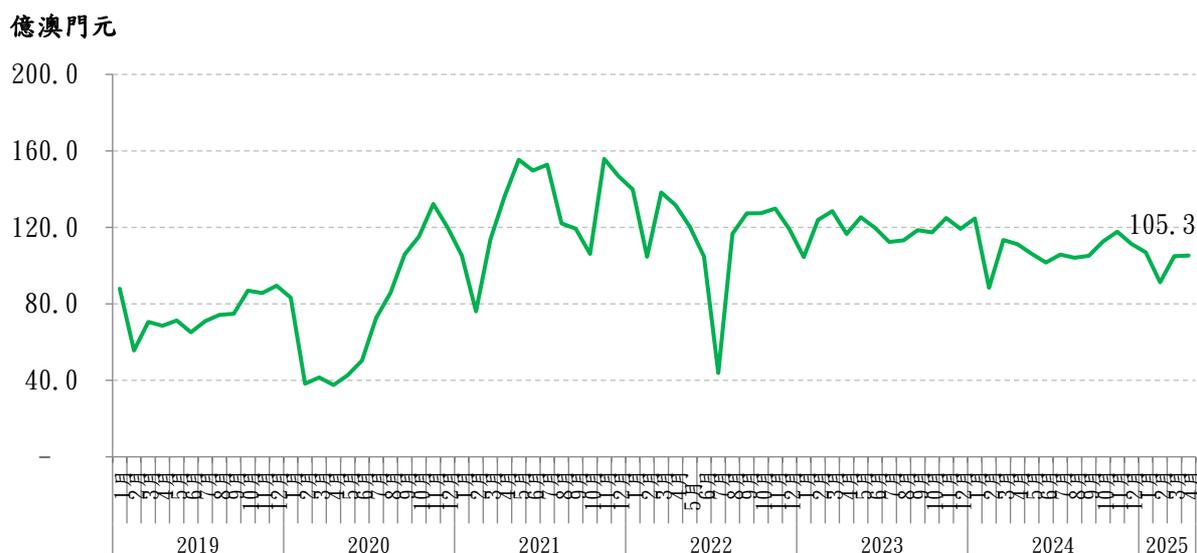


圖 37：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

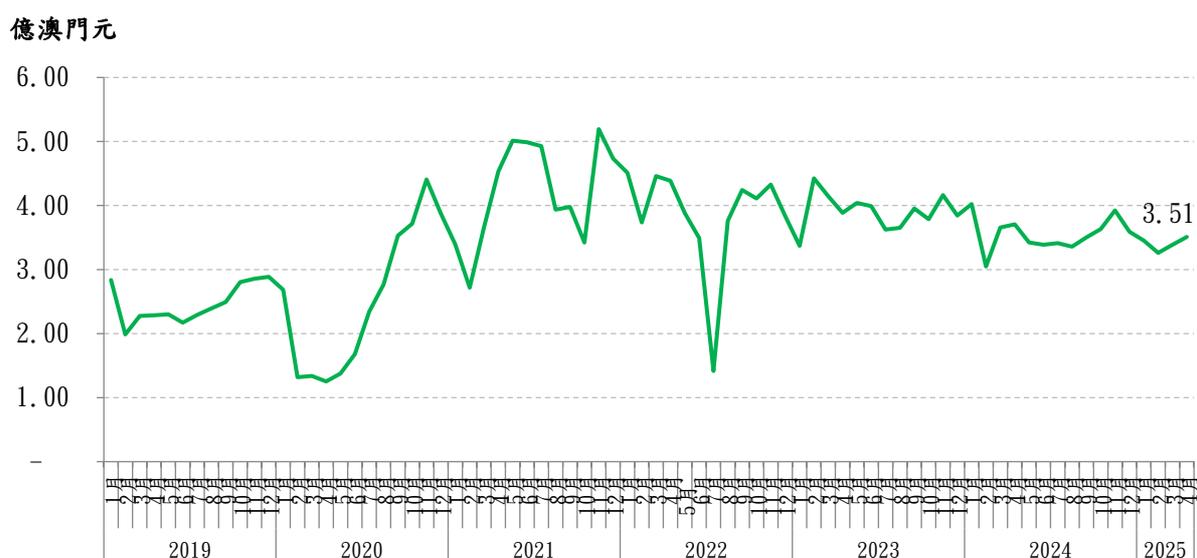


圖 38：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 13：2019-2025 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	87.9	83.2	105.3	139.9	104.5	124.7	107.0
2 月	55.6	38.2	76.1	104.7	123.9	88.4	91.3
3 月	70.6	41.5	113.5	138.3	128.5	113.4	105.0

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
4月	68.6	37.6	136.0	131.7	116.6	111.2	105.3
5月	71.3	42.7	155.4	120.3	125.3	106.1	-
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 14：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據(單位：億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1月	2.84	2.68	3.40	4.51	3.37	4.02	3.45
2月	1.99	1.32	2.72	3.74	4.43	3.05	3.26
3月	2.28	1.34	3.66	4.46	4.15	3.66	3.39
4月	2.29	1.25	4.53	4.39	3.89	3.71	3.51
5月	2.30	1.38	5.01	3.88	4.04	3.42	-
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。

(7) 入境旅客量：(2025年6月偏熱，7月偏熱，8月偏熱)

統計暨普查局資料顯示，2025年4月入境旅客共3,092,791人次，按年上升18.9%。2025年4月日均訪澳旅客量為10.3萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为8分³³，屬五個分級中的偏熱水平。

³³ 考慮到訪澳旅客量的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自2024年4月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表25。

預計 2025 年 5-8 月，訪澳旅客量大約為 300-330 萬人次左右，日均訪澳旅客量為 10-11 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 8-9 分，屬五個分級中 **偏熱** 至 **過熱** 水平。



圖 39：2019-2025 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

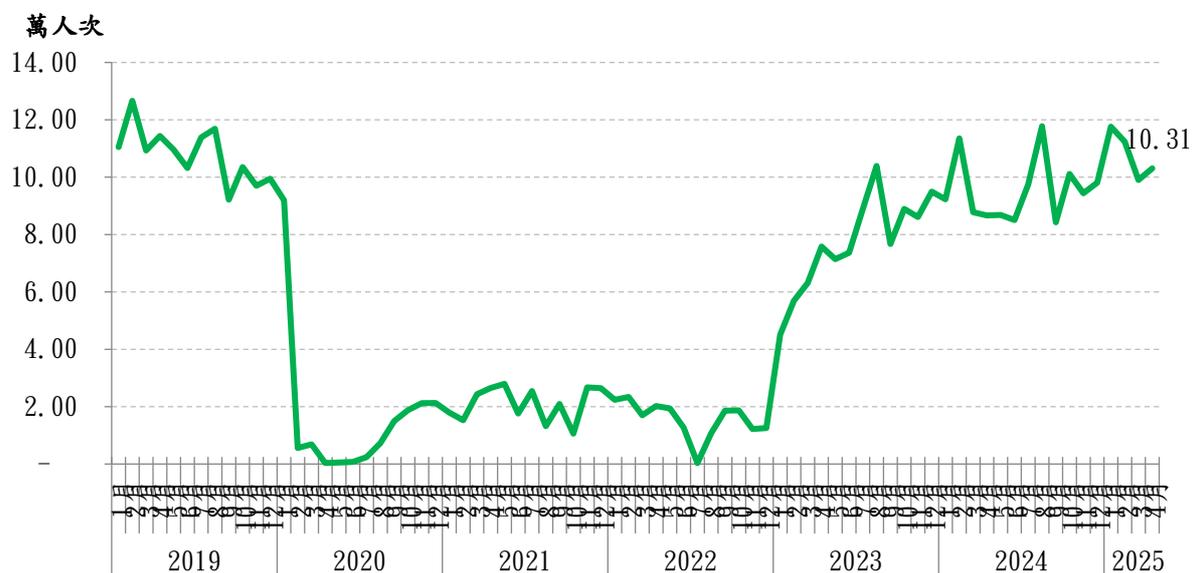


圖 40：2019-2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 15：2019-2025 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	342.5	285.0	55.7	69.4	139.8	286.2	364.7
2 月	354.6	15.6	42.7	65.6	159.4	329.4	314.7
3 月	338.9	21.2	75.5	52.7	195.7	272.1	306.9
4 月	343.2	1.1	79.5	60.7	227.4	260.0	309.3
5 月	339.7	1.6	86.6	60.1	221.4	269.2	-
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 16：2019-2025 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	11.05	9.19	1.80	2.24	4.51	9.23	11.76
2 月	12.66	0.56	1.53	2.34	5.69	11.76	10.85
3 月	10.93	0.68	2.44	1.70	6.31	8.78	9.90
4 月	11.44	0.04	2.65	2.02	7.58	8.67	10.30
5 月	10.96	0.05	2.79	1.94	7.14	8.68	-
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。

(8) 酒店及公寓住客人數：(2025 年 6 月 **偏熱**，7 月 **偏熱**，8 月 **偏熱**)

2025 年 4 月，本澳酒店及公寓住客增加 3.4%至 119.9 萬人次，日均酒店業場所住客為 4.00 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 8 分³⁴，屬五個分級中 **偏熱** 水平。

³⁴ 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，

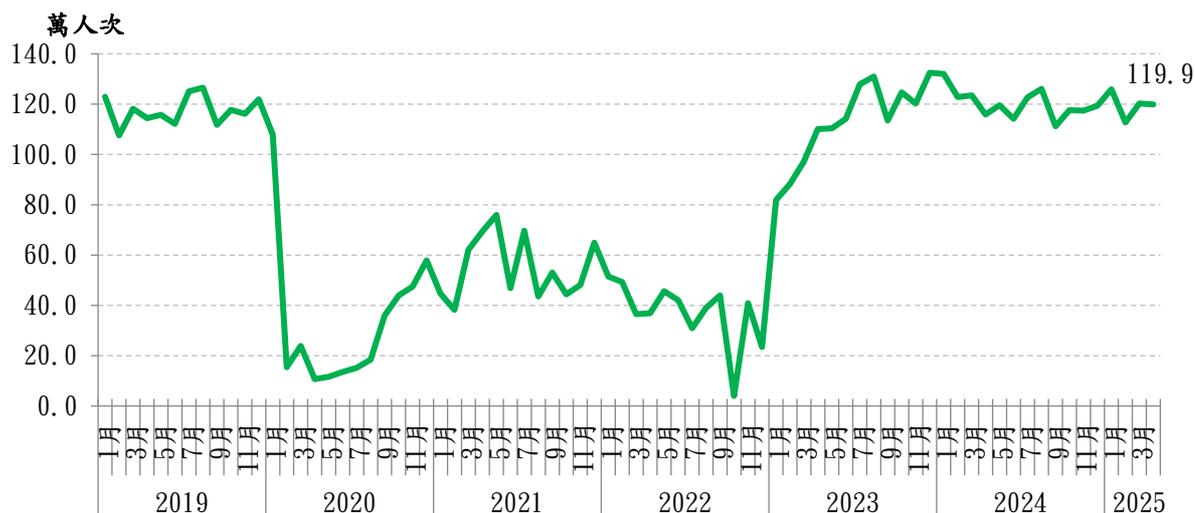


圖 41：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

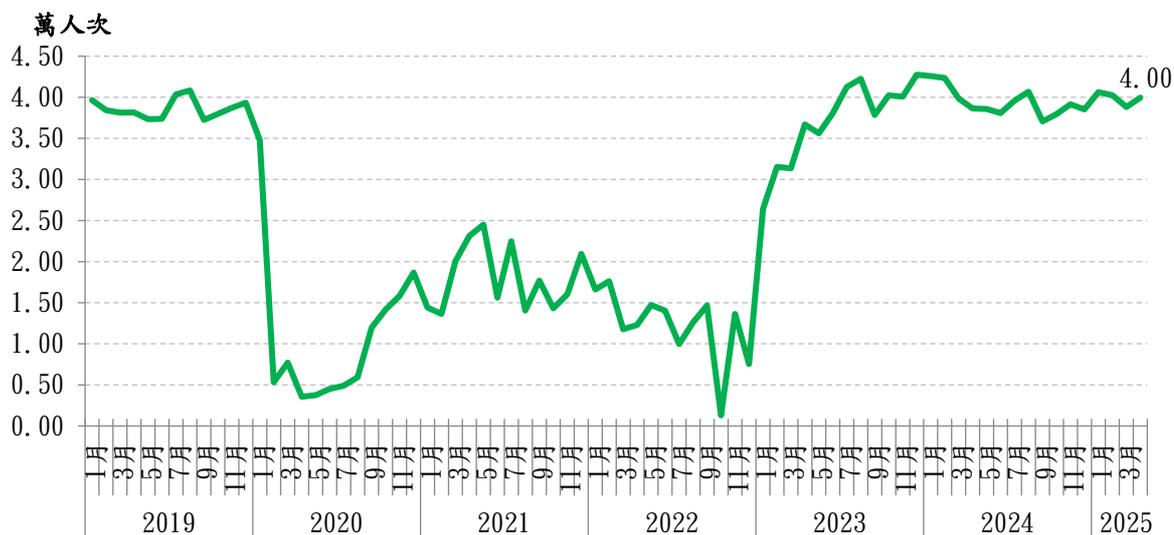


圖 42：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

估計 2025 年 5-8 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 3.8-4.0 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 8 分，屬五個分級中的**偏熱**水平。

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。

表 17：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	122.9	107.9	44.7	51.5	81.9	132.0	125.9
2 月	107.6	15.5	38.2	49.3	88.3	122.8	112.7
3 月	118.2	23.9	62.2	36.5	97.2	123.5	120.3
4 月	114.4	10.7	69.4	36.9	110.1	115.9	119.9
5 月	115.8	11.6	76.0	45.7	110.4	119.6	-
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 18：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	3.96	3.48	1.44	1.66	2.64	4.26	4.06
2 月	3.84	0.53	1.36	1.76	3.15	4.23	4.03
3 月	3.81	0.77	2.01	1.18	3.14	3.98	3.88
4 月	3.81	0.36	2.31	1.23	3.67	3.86	4.00
5 月	3.74	0.37	2.45	1.47	3.56	3.86	-
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。

(9)酒店及公寓入住率：(2025 年 6 月 **過熱**，7 月 **過熱**，8 月 **過熱**)

2025 年 4 月，本澳酒店業場所的客房平均入住率同比上升 4.7 個百分點至 87.8%。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 **過熱** 水平。

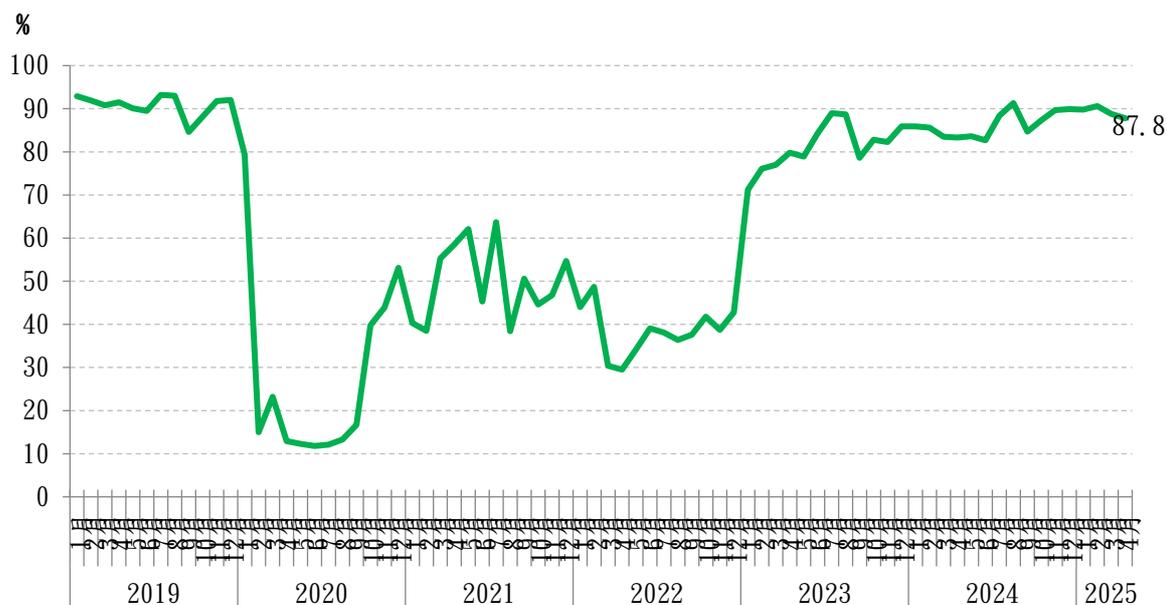


圖 43：2019-2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 19：2019-2025 年澳門客房平均入住率數據(單位:%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1月	92.9	79.4	40.3	44.0	71.2	85.9	89.8
2月	91.9	15.0	38.5	48.7	76.1	85.6	90.6
3月	90.8	23.2	55.3	30.4	77.0	83.5	88.8
4月	91.5	12.9	58.5	29.5	79.8	83.3	87.8
5月	90.1	12.3	62.1	34.2	78.9	83.6	-
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 5-8 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 85-90% 左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分³⁵，同屬五個分級中的**過熱**水平。

表 20：2024-2025 年澳門酒店業數據

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

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(10) 總就業人數：(2025 年 6 月**偏熱**，7 月**偏熱**，8 月**偏熱**)

2025 年 2-4 月，本澳就業人數為 37.32 萬人³⁶，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 10.63 萬人，推算澳門總就業人口數據為 47.95 萬人。按景氣指標的評分基準分值計算為 8 分，屬五個分級中的**偏熱**水平。

³⁵ 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓入住率指標經歷疫情後的恢復狀況。

³⁶ 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。

預計 2025 年 5-8 月的總就業人口可能維持在 47-48 萬人左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分³⁷，屬於五個分級中的**偏熱**水平。

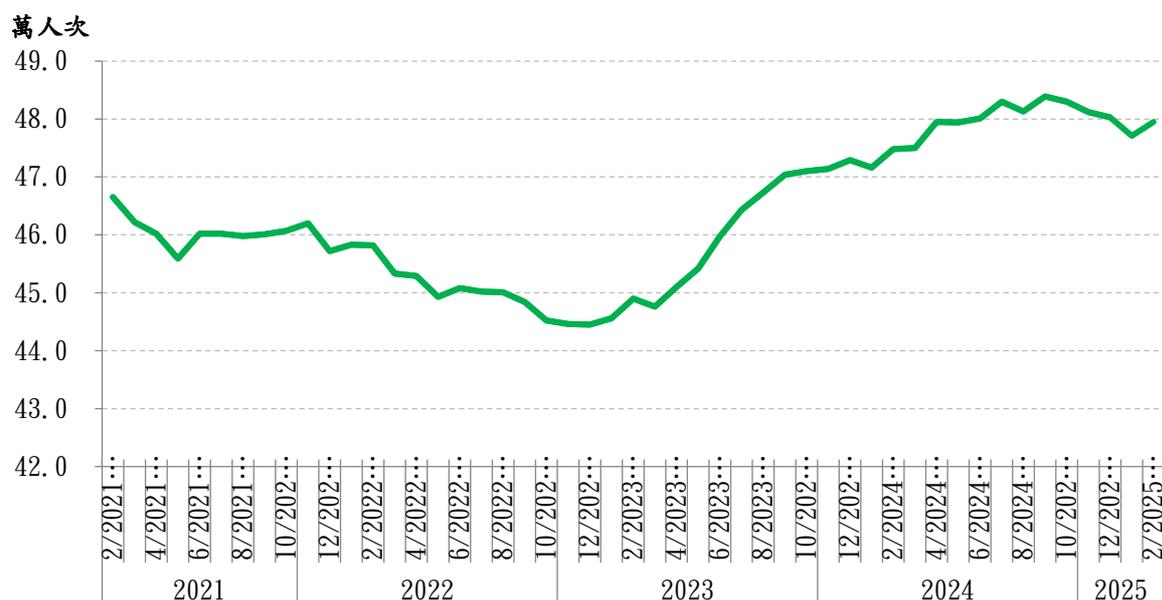


圖 44：2021-2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 21：2023-2025 年澳門就業人數數據(單位:萬人)

月份	2023			2024			2025		
	就業人口 (統計)	在澳工作而居 於境外的澳門 居民及 外地僱 員	總就 業人口	就業 人口 (統計)	在澳工 作而居 於境外的 澳門 居民及 外地僱 員	總就業 人口	就業 人口 (統計)	在澳工 作而居 於境外的 澳門 居民及 外地僱 員	總就業 人口
11月-1月	36.10	8.36	44.46	37.07	10.07	47.14	37.63	10.49	48.12
12月-2月	35.99	8.46	44.45	37.08	10.21	47.29	37.49	10.54	48.03
1月-3月	35.93	8.63	44.56	37.11	10.05	47.16	37.18	10.53	47.71
2月-4月	36.07	8.83	44.90	37.23	10.25	47.48	37.32	10.63	47.95
3月-5月	35.93	8.83	44.76	37.21	10.29	47.50	-	-	-
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	45.91	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	-	-	-

³⁷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。

(11) 綜合消費物價指數：(2025年6月穩定，7月穩定，8月穩定)

2025年4月，本澳綜合消費物價指數為101.0，按年上升0.23%，按月回升0.16%；至今年4月為止的十二個月，綜合消費物價平均指數較一年前同期（2023年5月至2024年4月）上升0.42%。

2025年4月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為5分，屬五個分級中的穩定水平，反映消費市場物價穩定。

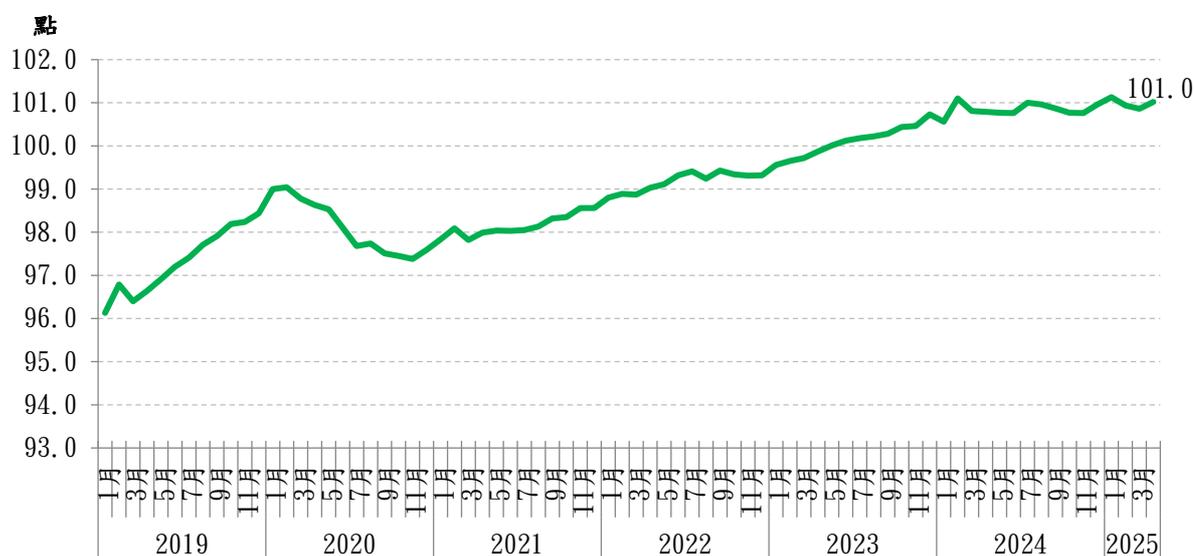


圖 45：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期物價有所回升，研究團隊預計 2025 年 5-8 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 分，屬五個分級中的穩定水平。

表 22：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數數據

月份	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	消費物價指數 (點)	通脹率 (%)	消費物價指數 (點)	通脹率 (%)	消費物價指數 (點)	通脹率 (%)	消費物價指數 (點)	通脹率 (%)	消費物價指數 (點)	通脹率 (%)	消費物價指數 (點)	通脹率 (%)
1 月	99.0	3.0	97.8	-1.2	98.8	1.0	99.6	0.8	100.6	1.0	101.1	0.6
2 月	99.0	2.3	98.1	-1.0	98.9	0.8	99.7	0.8	101.1	1.5	100.9	-0.2
3 月	98.8	2.5	97.8	-1.0	98.9	1.1	99.7	0.9	100.8	1.1	100.9	0.0
4 月	98.6	2.1	98.0	-0.6	99.0	1.1	99.9	0.8	100.8	0.9	101.0	0.2
5 月	98.5	1.7	98.0	-0.5	99.1	1.1	100.0	0.9	100.8	0.8	-	-
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。

(12) 住宅樓價指數：(2025 年 6 月欠佳，7 月欠佳，8 月欠佳)

統計暨普查局資料顯示，2025 年 2 月至 4 月的整體住宅樓價指數為 203.6，較上一期（2025 年 1 月至 3 月）上升 0.6%，升幅主要是 1 月份的樓花單位成交數目多且均價偏低，令上一期的指數基數較低所致，而現貨指數（221.4）下跌 0.1%，樓花指數（214.6）升幅為 2.6%。

2025 年 4 月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為 3 分，屬五個分級中的欠佳水平，反映住宅樓價處於較低水平。

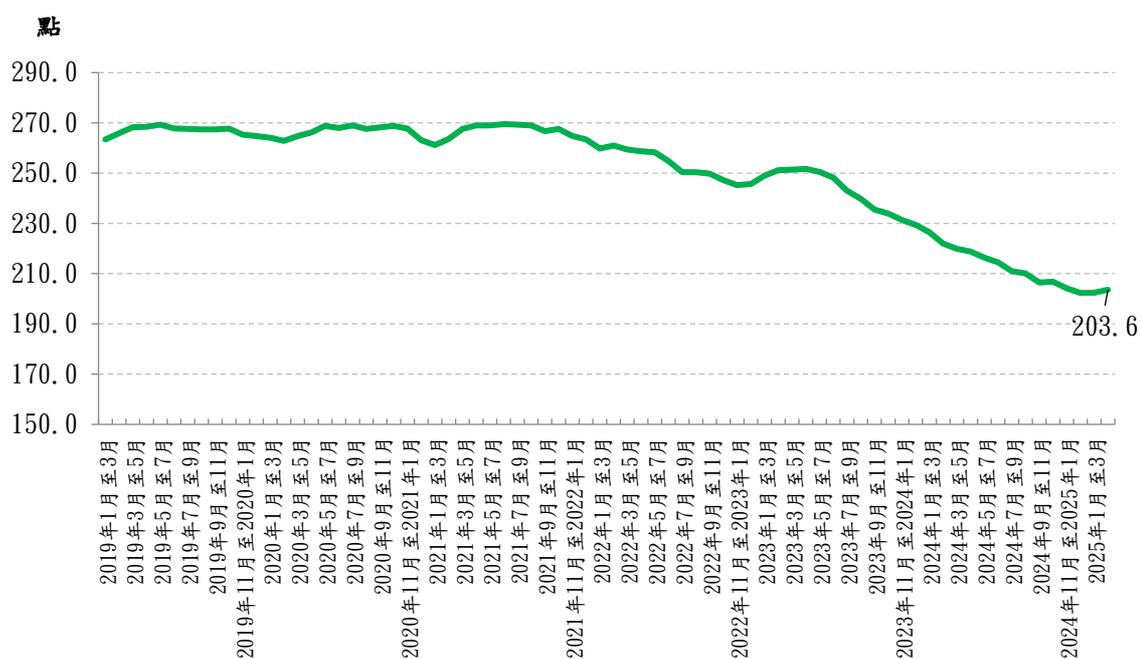


圖 46：2019-2025 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期住宅樓價指數有所回升，研究團隊預計 2025 年 5-8 月本澳住宅樓價指數指數大約落在 202-203 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 3 分，屬五個分級中的**欠佳**水平。

表 23：2019-2025 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
11月-1月	265.4	265.3	267.7	264.8	245.2	231.4	204.2
12月-2月	262.9	264.7	263.1	263.4	245.7	229.4	202.3
1月-3月	263.4	264.1	261.2	259.8	249.0	226.5	202.4
2月-4月	265.9	262.8	263.6	261.0	251.2	222.0	203.6
3月-5月	268.3	264.7	267.6	259.4	251.4	219.9	-
4月-6月	268.4	266.2	269.0	258.7	251.7	218.8	-
5月-7月	269.3	268.8	269.0	258.3	250.5	216.4	-
6月-8月	267.8	268.0	269.5	254.8	248.2	214.5	-
7月-9月	267.6	269.0	269.3	250.4	243.0	211.0	-
8月-10月	267.4	267.6	269.0	250.4	239.8	210.1	-
9月-11月	267.4	268.2	266.7	249.8	235.5	206.5	-
10月-12月	267.7	268.8	267.6	247.2	233.9	206.8	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(13) 失業率：(2025年6月**低失業率水平**，7月**低失業率水平**，8月**低失業率水平**)

統計暨普查局最新資料顯示，2025年2月至4月澳門總體（1.9%）及本地居民失業率（2.5%）均與上一期（2025年1月至3月）數字相同。2025年4月總體失業率按本景氣指標的評分基準分值計算為9分，屬五個分級中的**低失業率水平**。

研究團隊預計2025年5-8月的總體失業率略有波動，較大機會在1.8-1.9%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值均為9-10分，屬五個分級中的**低失業率水平**。

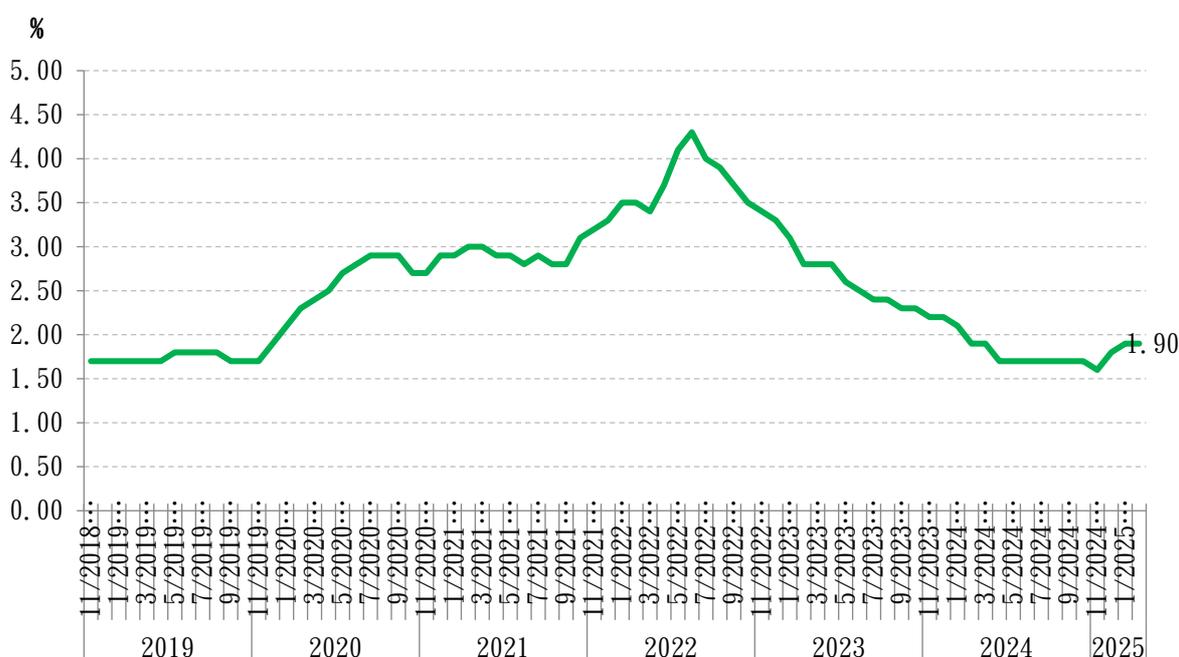


圖 47：2019-2025 年澳門失業率變化趨勢(單位：%)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 24：2019-2025 年澳門失業率數據(單位：%)

月份	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地
11月-1月	1.7	2.3	2.7	3.7	3.2	4.2	3.4	4.3	2.2	2.8	1.6	2.1
12月-2月	1.9	2.6	2.9	3.9	3.3	4.3	3.3	4.1	2.2	2.8	1.8	2.3
1月-3月	2.1	2.9	2.9	4.0	3.5	4.5	3.1	3.9	2.1	2.7	1.9	2.5
2月-4月	2.3	3.1	3.0	4.1	3.5	4.5	2.8	3.6	1.9	2.5	1.9	2.5
3月-5月	2.4	3.4	3.0	4.1	3.4	4.4	2.8	3.6	1.9	2.5	-	-

月份	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地
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 25：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化

月份	領先指標					同步指標					滯後指標			經濟景氣指數	經濟領先指數
	貨幣供應 M2	六大博企股價	飲食業信心指數	零售業信心指數	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 3 月	5, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.4, 穩定	4.2, 欠佳
4 月	8, 偏熱	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.3, 穩定	5.0, 穩定
5 月	9, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.8, 欠佳
6 月	8, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.2, 穩定	4.2, 欠佳
7 月	9, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.0, 欠佳
8 月	9, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.6, 穩定	4.2, 欠佳
9 月	10, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.4, 欠佳
10 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.6, 穩定	4.6, 欠佳
11 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.6, 欠佳
12 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.6, 欠佳
2025 年 1 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	5, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.4, 欠佳
2 月	10, 過熱	1, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	4, 欠佳	10, 低失業率水平	6.3, 穩定	4.4, 欠佳

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

表 26：2025 年 3 月至今各經濟景氣指數各指標數值變化及未來三個月的預測值

月份	領先指標				同步指標					滯後指標				經濟景氣指數	經濟領先指數
	貨幣供應 M2	六大博企股價	中國消費者信心指數	本地居民貸存比率	博彩毛收入	貨物進口量	旅客數目	酒店住客	入住率	就業人口	消費物價	住宅樓價指數	失業率		
2025 年 3 月	10, 過熱	0, 低迷	1, 低迷	4, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	5.8, 穩定	3.8, 欠佳
4 月	10, 過熱	1, 低迷	0, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	5.9, 穩定	3.5, 欠佳
5 月	10, 過熱	1, 低迷	0, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	10, 低失業率水平	6.2, 穩定	3.5, 欠佳
6 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	10, 低失業率水平	5.9, 穩定	3.8, 欠佳
7 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	10, 低失業率水平	5.9, 穩定	3.8, 欠佳
8 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	10, 低失業率水平	5.9, 穩定	3.8, 欠佳



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

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

2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

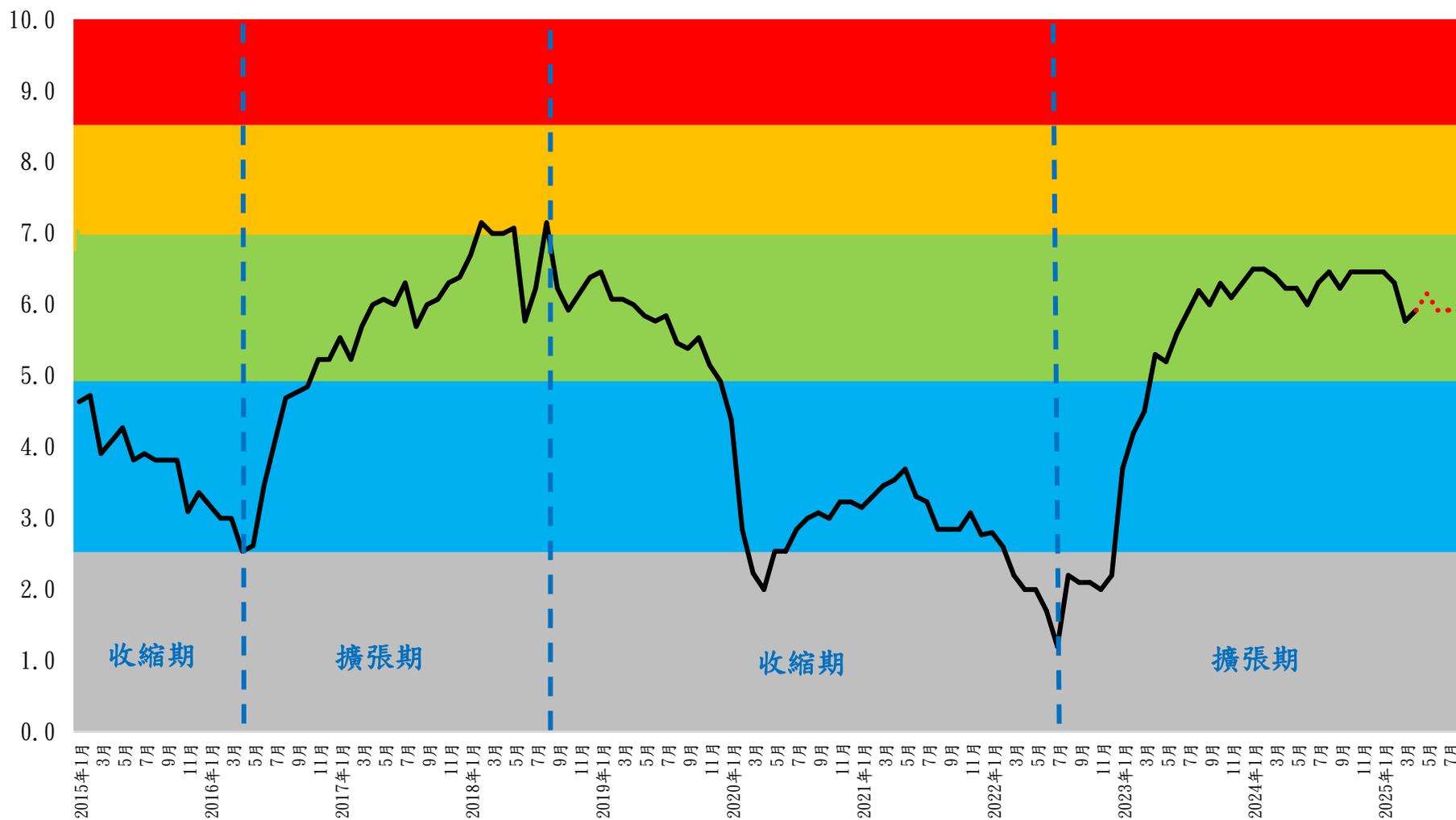


圖 48：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

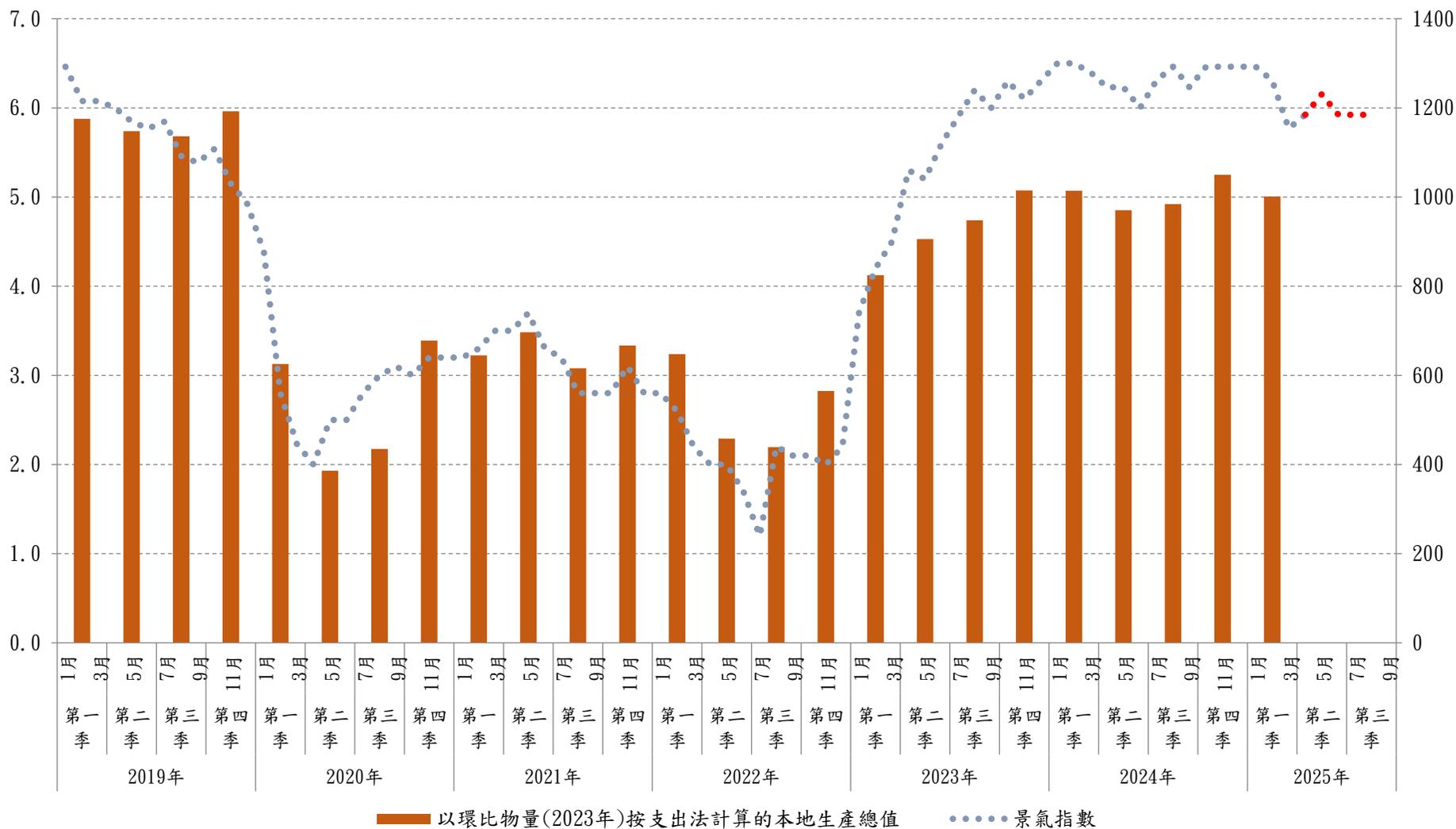


圖 49：2019 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2023 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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³⁸，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³⁹：“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)⁴⁰，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)⁴¹，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

³⁸馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 181 頁。

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

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

⁴¹Hodrick, Robert J. and Edward C. Prescott. 1981. "Postwar U. S. Business Cycles: An Empirical Investigation," working paper, Northwestern University.

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

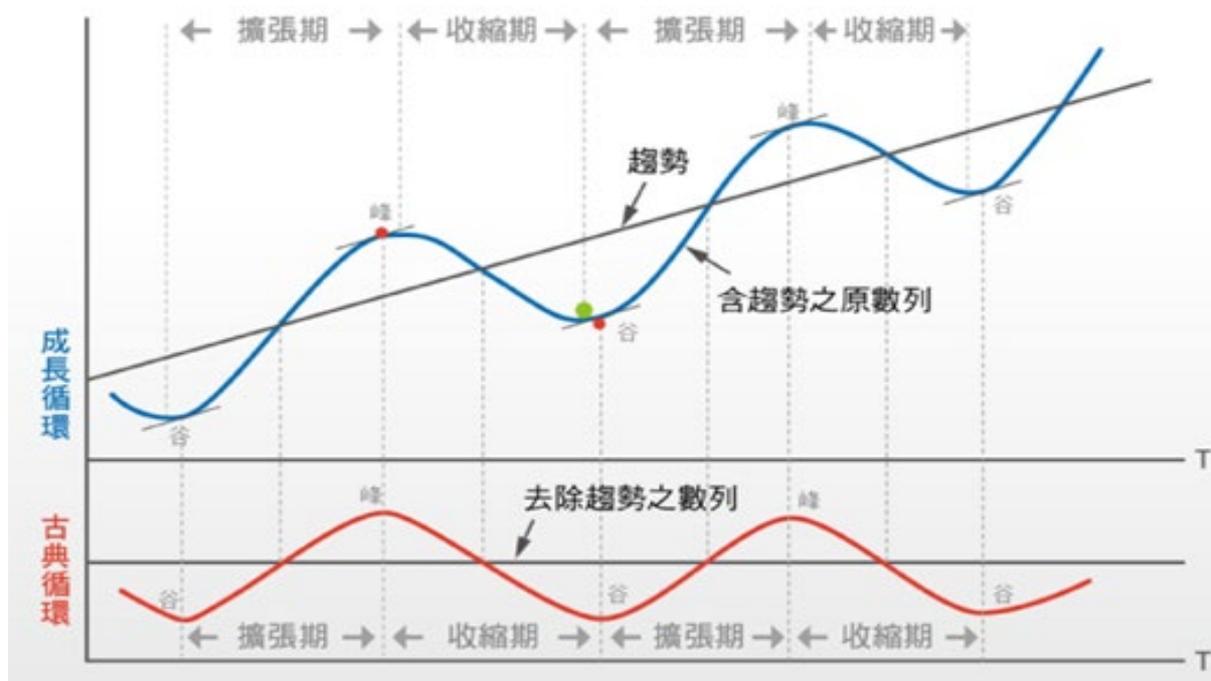


圖 50：古典循環及增長循環對比圖

資料來源：詹方冠，景氣指標理論與應用，2003

3.1.2 景氣指標及景氣指數

景氣狀態的表示方法需要通過一系列經濟指標來實現。這套指標是用來測定經濟活躍程度的數量指標，是從眾多的經濟指標中挑選出來的。為便於分析和預測經濟的景氣狀態，一般又將這些指標分為領先、同步、滯後三種。領先指標 (Leading Indicators) 是指發生在總體經濟活動變化之前的一些指數，例如：股價指數、機器設備的訂單等。同步指標 (Coincidence Indicators) 是指與總體經濟變化幾乎一致的經濟指標，例如：工業生產指數等。滯後指標 (Lagging Indicators) 是指總體經濟變化之後所產生的指標，例如：公司存貨數量、公司稅前利潤等。景氣指數是在景氣指標的基礎上，經過一定的數學處理後，用於預測經濟發展狀態和發展趨勢轉折點的一種數量指標⁴²。

⁴²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%。

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

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

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

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

億澳門元

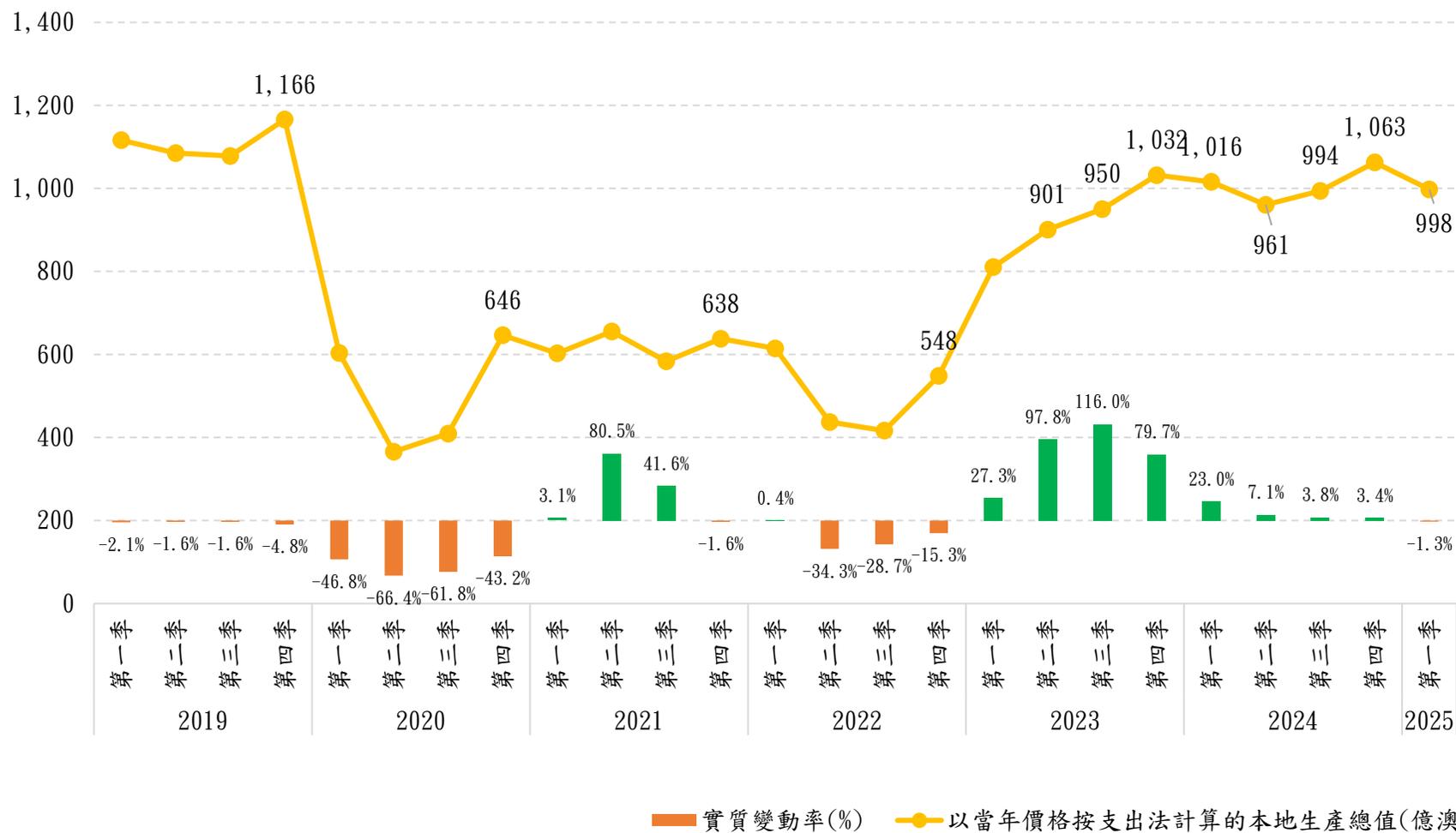


圖 51：2019–2025 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率

資料來源：澳門統計暨普查局

3.3 澳門經濟景氣指數的重要性

3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向

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

3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況

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

3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化

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

3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源

3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明

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

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

3.4.2 數據來源

本研究中除股票價格數據來自 Google finance⁴³、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。

⁴³<http://www.google.com.hk/finance>

表 27：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

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

3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

3.5.1 編製說明

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

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

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

2020年1月，研究團隊基於同樣理由對六大綜合旅遊休閒企業(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 26 及表 27。

- (1) 將貨幣供應 M2 指標得分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。
- (2) 將六大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。

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

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

表 28：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月- 2021年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月- 2022年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起	第七版 指標評分基準 2025年3月起
經濟景氣指數	領先指標	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。	按絕對值評分。
	博企 月度收市 平均股價	以當月所有交易日中，六大綜合旅遊休閒企業 ⁴⁴ 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	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2020-2024年的相對位置進行評分。

⁴⁴六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	第七版 指標評分基準 2025年3月起
							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。	
	飲食業信心指數	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考	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	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	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	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	已將該指標移出指標體系。

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月- 2021年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月- 2022年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起	第七版 指標評分基準 2025年3月起
經濟景氣指數			察及專家意見 法定出當月飲 食業信心指數)	察及專家意見 法定出當月飲 食業信心指數)	察及專家意見 法定出當月飲 食業信心指數)	察及專家意見 法定出當月飲 食業信心指數)	察及專家意見 法定出當月飲 食業信心指數)	
	零售信心指數	根據統計暨普 查局零售業景 氣指數調查 中，受訪零售 業商戶對下一 個月市道預測 計算該樣本的 預期營業額平 均年變動率， 再據此進行評 分。	根據統計暨普 查局零售業景 氣指數調查 中，受訪零售 業商戶對下一 個月市道預測 計算該樣本的 預期營業額平 均年變動率， 再據此進行評 分。(研究團隊 根據統計局所 公佈的數據， 並利用實地考 察及專家意見 法定出當月零 售業信心指數)	根據統計暨普 查局零售業景 氣指數調查 中，受訪零售 業商戶對下一 個月市道預測 計算該樣本的 預期營業額平 均年變動率， 再據此進行評 分。(研究團隊 根據統計局所 公佈的數據， 並利用實地考 察及專家意見 法定出當月零 售業信心指數)	根據統計暨普 查局零售業景 氣指數調查 中，受訪零售 業商戶對下一 個月市道預測 計算該樣本的 預期營業額平 均年變動率， 再據此進行評 分。(研究團隊 根據統計局所 公佈的數據， 並利用實地考 察及專家意見 法定出當月零 售業信心指數)	根據統計暨普 查局零售業景 氣指數調查 中，受訪零售 業商戶對下一 個月市道預測 計算該樣本的 預期營業額平 均年變動率， 再據此進行評 分。(研究團隊 根據統計局所 公佈的數據， 並利用實地考 察及專家意見 法定出當月零 售業信心指數)	根據統計暨普 查局零售業景 氣指數調查 中，受訪零售 業商戶對下一 個月市道預測 計算該樣本的 預期營業額平 均年變動率， 再據此進行評 分。(研究團隊 根據統計局所 公佈的數據， 並利用實地考 察及專家意見 法定出當月零 售業信心指數)	已將該指標移 出指標體系。
	中國消費者信心指數	以中國消費者 信心指數按年 變化率評分。	以中國消費者 信心指數按年 變化率評分。 對比時間為 2019年。	以中國消費者 信心指數按年 變化率評分。 對比時間從 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。	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。

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月- 2021年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月- 2022年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起	第七版 指標評分基準 2025年3月起
同時指標	銀行本地居民貸存比率	-	-	-	-	-	-	對比2020-2024年的相對位置。
	博彩毛收入	以博彩毛收入按年變化率評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間差額評分。參考2021年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間差額評分。參考2022年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值的75%之間差額評分。參考2022年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準。	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。	參考數據較為穩定的年份(2019、2023、2024年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。
	貨物進口量	以貨物進口量按年變化率評分。	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生之前五年(2015-2019)同月數據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，調整貨物進口	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，調整貨物進口	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，調整貨物進口	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	計算當月該指標日均數據在穩定年份(2019、2023及2024年)的相對位置來進行評分。

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月- 2021年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月- 2022年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起	第七版 指標評分基準 2025年3月起
				指標最高得分標準。	指標最高得分標準。	指標最高得分標準。	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。	計算當月該指標日均數據在穩定年份(2019、2023及2024年)的相對位置來進行評分。
	酒店及公寓住客數	以酒店及公寓住客人數按年變化率評分。	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	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	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	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	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	計算當月該指標日均數據在穩定年份(2019、2023及2024年)的相對位置來進行評分。

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月- 2021年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月- 2022年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起	第七版 指標評分基準 2025年3月起
				住客指標的最低得分標準。	住客指標的最低得分標準。	住客指標的最低得分標準。	中的相對位置來進行評分。	
	酒店及公寓入住率	對比近五年同月數據的均值之間的差額評分。	對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間差額評分。參考2021年的平均數據，調整酒店及公寓入住率指標最低得分標準。	以酒店及公寓入住率在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以酒店及公寓入住率在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以酒店及公寓入住率在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。	根據入住率的數值。

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月- 2021年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月- 2022年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起	第七版 指標評分基準 2025年3月起	
	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。	根據就業人數的數值評分。	
	滯後指標	消費物價	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。
		住宅樓價指數	-	-	-	-	-	-	根據指數的數值評分。
		失業率	以失業率倒數評分。	以失業率進行評分。	以失業率進行評分。	以失業率進行評分。	以失業率進行評分。	以失業率進行評分。	以失業率進行評分。

注:2025年5月修訂。

3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 29：十三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	中國消費者信心指數	銀行本地居民貸存比	博彩毛收入 (日均)	進口貨值 (日均)	入境旅客量 (日均)	酒店及公寓住客人數 (日均)	酒店及公寓入住率	總就業人數	綜合消費物價指數	住宅樓價指數	失業率		
			計算方式簡介	絕對值	對比 2020-2024 年的相對位置	根據指數的數值	對比 2020-2024 年的相對位置	計算當月該指標日均數據在穩定年份 (2019、2023 及 2024 年) 的相對位置來進行評分				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度變動率	根據指數的數值	根據失業率數值	
單位	億澳門元	%	點	%	億澳門元	億澳門元	萬人次	萬人次	%	萬人	%	點	%	等級	分值		
低迷	0 分	6,200	-40.0%	85.0	30.0%	3.00	1.50	3.50	2.20	45.0%	43.00	-5.0%	150.0	3.7-3.8	偏高失業率水平	0.0-2.5	
	1 分	6,360	-32.0%	88.0	36.0%	3.50	1.80	4.40	2.46	50.0%	43.60	-4.0%	170.0	3.5-3.6			
	2 分	6,520	-24.0%	91.0	42.0%	4.00	2.10	5.30	2.72	55.0%	44.20	-3.0%	190.0	3.3-3.4			
欠佳	3 分	6,680	-16.0%	94.0	48.0%	4.50	2.40	6.20	2.98	60.0%	44.80	-2.0%	210.0	3.1-3.2	較高失業率水平	2.6-4.9	
	4 分	6,840	-8.0%	97.0	54.0%	5.00	2.70	7.10	3.24	65.0%	45.40	-1.0%	230.0	2.9-3.0			
穩定	5 分	7,000	0.0%	100.0	60.0%	5.50	3.00	8.00	3.50	70.0%	46.00	0.0%	250.0	2.7-2.8	中等失業率水平	5.0-6.9	
	6 分	7,160	8.0%	103.0	66.0%	6.30	3.30	8.90	3.66	75.0%	46.60	1.0%	270.0	2.5-2.6			
偏熱	7 分	7,320	16.0%	106.0	72.0%	7.10	3.60	9.80	3.82	80.0%	47.20	2.0%	290.0	2.3-2.4	中低失業率水平	7.0-8.5	
	8 分	7,480	24.0%	109.0	78.0%	7.90	3.90	10.70	3.98	85.0%	47.80	3.0%	310.0	2.1-2.2			
過熱	9 分	7,640	32.0%	112.0	84.0%	8.70	4.20	11.60	4.14	90.0%	48.40	4.0%	330.0	1.9-2.0	低失業率水平	8.6-10.0	
	10 分	7,800	40.0%	115.0	90.0%	9.50	4.50	12.50	4.30	95.0%	49.00	5.0%	350.0	1.7-1.8			

表 30：十三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。
中國消費者 信心指數	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態急 速惡化。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態惡 化。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態變 化持平。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態好 轉。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態急 速好轉。
銀行本地居民 貸存比率	澳門投資者對當前經濟 形勢評價和對經濟前景 預期惡化，投資意願相 當低。	澳門投資者對當前經濟 形勢評價和對經濟前景 預期惡化，投資意願較 低。	澳門投資者對當前經濟 形勢評價和對經濟前景 預期持平，投資意願維 持一般水平。	澳門投資者對當前經濟 形勢評價和對經濟前景 預期好轉，投資意願活 躍。	澳門投資者對當前經濟 形勢評價和對經濟前景 預期快速好轉，投資意 願非常活躍。
博彩毛收入	博彩行業低迷，日均博 彩毛收入減少至穩定年 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。
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	日均入境旅客量減少至 穩定年份(2019 年及	日均入境旅客量增加至 穩定年份(2019 年及	日均入境旅客量增加至 穩定年份(2019 年及	日均入境旅客量增加至 穩定年份(2019 年及

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
	定年份(2019年及2023年)的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	2023年)的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	2023年)的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	2023年)的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	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。
住宅樓價指數	房地產市場冷清，住宅樓價急速下跌。	房地產市場冷卻，住宅樓價開始下跌。	房地產市場穩定，住宅樓價平穩上升。	房地產市場活躍，住宅樓價快速上升。	房地產市場過熱，住宅樓價急速上升。
失業率	偏高失業率水平 3.8-3.3	較高失業率水平 3.2-2.9	中等失業率水平 2.8-2.5	中低失業率水平 2.4-2.1	低失業率水平 2.0-1.7
	人資供給大，企業聘僱意願低，出現裁員潮。	企業聘僱意願較低，民眾所得開始減少。	企業聘僱意願穩定，民眾所得穩定。	企業聘僱意願較高，民眾所得有一定增長。	人資需求大，企業聘僱意願高，出現挖角潮。

3.6 本經濟景氣指數的預測方法

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⁴⁵。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 31：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間

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

⁴⁵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。
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 期企業投資 變動率	預期變動率 飲食信心 指數	預期變動率 零售業信心 指數	中國消費者信心 指數	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓 住客人數	酒店及公寓 入住率	總就業人口	消費物價	失業率	本地失業率
	百萬 澳門元	%	%	%	點	百萬 澳門元	百萬 澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
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	481.2	101.1	1.6	2.1
2月	800,142	-33.9	0.5	0.5	88.4	19,744	9,130	3,147,184	1,127,000	90.6	480.3	100.9	1.8	2.3

資料來源:本研究小組整理所得。

附表 2:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

月份	指標單位及數據類型	領先指標				同步指標					滯後指標			補充	
		貨幣供應量	六大綜合旅遊休閒企業股價變動率	中國消費者信心指數	銀行本地居民貸存比率	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓住客人數	酒店及公寓入住率	總就業人口	消費物價	住宅樓價指數	失業率	本地失業率
		百萬澳門元	%	點	%	百萬澳門元	百萬澳門元	人	人	%	千人	點	點	%	%
2025年1月		786,038	-29.6	87.5	52.6%	18,254	10,700	3,646,561	1,259,000	89.8	481.2	101.1	204.2	1.6	2.1
2月		800,142	-33.9	88.4	51.8%	19,744	9,130	3,147,184	1,127,000	90.6	480.3	100.9	202.3	1.8	2.3
3月		810,563	-30.6	87.5	51.1%	19,660	10,500	3,068,920	1,203,000	88.8	477.1	100.9	202.4	1.9	2.5
4月		805,690	-41.5	87.8	50.9%	18,858	10,530	3,092,791	1,199,000	87.8	479.5	101.0	203.6	1.9	2.5
5月		...	-36.3	...	...	21,193	...	...	...	...	...	...	...	...	...

資料來源:本研究小組整理所得。

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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 4: 2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(2)

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

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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 6：2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(2)

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(%)	對比疫情前(2015-2019年)同月均值差額(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2020	1	2,850,465	2.1	5	1,089,500	5.6	6	79.4	-5.3	2	393.1	1.5	7	103.5	3.00	8	1.7	10
	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 7: 2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第三版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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 8: 2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第三版評分標準)(2)

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

備註: 詳細修訂過程見附表 10。

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊 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 10：2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據（按第四版評分標準）(2)

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

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊 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
2025	1	786,038	6.4	10	-29.6	1	1.5%	6	0.5%	5	87.5	4.8	1	18,254	-	-	5.89	6
	2	800,142	7.3	10	-33.9	1	-0.5%	4	-0.5%	4	88.4	7.0	1	19,744	-	-	7.05	6

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

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

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

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

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2		2. 六大博企股價		3. 中國消費者信心指數		4. 銀行本地居民貸存比率		5. 博彩毛收入			6. 貨物進口量		
		原始數據及預測值(百萬澳門元)	評分	預測五年內的相對位置加權平均(%)	評分	原始數據及預測值(點)	評分	原始數據(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	日均博彩毛收入	按日均毛收入分段評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	日均貨物進口量	按日均貨物進口量分段評分
2025	1	786,038	10	-29.6	1	87.5	0	52.6	4	18,254	5.89	4	10,700	3.45	7
	2	800,142	10	-33.9	1	88.4	1	51.8	4	19,744	7.05	6	9,130	3.26	6
	3	810,563	10	-30.6	1	87.5	0	51.1	4	19,660	6.34	5	10,500	3.39	6
	4	805,690	10	-41.5	0	87.8	1	50.9	3	18,858	6.29	5	10,530	3.51	7
	5	812,854	10	-36.3	0	88.0	1	50.5	3	21,193	6.84	6	10,850	3.50	7
	6	804,054	10	-30.0	1	88.2	1	50.1	3	18,000	6.00	5	10,200	3.40	6
	7	813,958	10	-30.0	1	88.4	1	49.7	3	19,400	6.26	5	10,540	3.40	6
	8	818,908	10	-30.0	1	88.6	1	49.3	3	18,600	5.81	5	10,540	3.29	6

資料來源:本研究小組整理所得。灰色背景部分為預測值。

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

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

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

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

年份	月份	7. 旅客數目			8. 酒店住客			9. 酒店入住率	
		原始數據及預測值(人)	日均旅客數量(人)	按日均酒店住客分段評分	原始數據及預測值(人)	日均酒店住客(人)	按日均酒店住客分段評分	原始數據及預測值(%)	評分
2025	1	3,646,561	117,631	9	1,259,000	40,613	9	89.8	9
	2	3,147,184	112,399	9	1,127,000	40,250	9	90.6	9
	3	3,068,920	98,997	7	1,203,000	38,806	8	88.8	9
	4	3,068,920	98,997	7	1,203,000	38,806	8	88.8	9
	5	3,092,791	103,093	8	1,199,000	39,967	9	87.8	9
	6	3,562,000	114,903	9	1,240,000	40,000	9	90.0	9
	7	3,171,000	105,700	8	1,164,000	38,800	8	88.0	9
	8	3,224,000	104,000	8	1,178,000	38,000	8	90.0	9

資料來源:本研究小組整理所得。

備註:灰色背景部分為預測值。

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

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

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

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

年份	月份	10. 總就業人口			11. 消費物價			12. 住宅樓價指數		13. 失業率	
		原始數據及預測值(千人)	2021-2023 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	2021-2023 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2025	1	481.2	85.3	9	101.1	0.57	5	204.2	3	1.6	10
	2	480.3	83.8	8	100.9	-0.16	4	202.3	3	1.8	10
	3	477.1	78.5	8	100.9	0.05	5	202.4	3	1.9	9
	4	479.5	82.5	8	101.0	0.23	5	203.6	3	1.9	9
	5	479.6	82.7	8	101.2	0.45	5	203.5	3	1.8	10
	6	479.7	82.8	8	101.4	0.66	5	203.4	3	1.8	10
	7	479.8	83.0	8	101.6	0.61	5	203.3	3	1.8	10
	8	479.9	83.2	8	101.8	0.00	5	203.2	3	1.8	10

資料來源:本研究小組整理所得。

備註:灰色背景部分為預測值。

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

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

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

附表 17: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2017年6月 - 2017年8月	10	澳門的貨幣供應 M2、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	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。
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。
2025年3月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、中國消費者信心指數、本地居民貸存比率、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價、住宅樓價指數和失業率	<p>因統計局停止發佈餐飲業及零售業信心指數，研究團隊經綜合分析和考慮，自 2025 年 3 月景氣指數計算過程中，引入本地居民貸存比率及住宅樓價指數至本景氣指數體系，替代餐飲業及零售業信心指數，指標的評分標準如下，詳細標準請見表 24 及表 25。</p> <p>(1) 本地居民貸存比率指標得分標準為參考 2020-2024 年中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。</p> <p>(2) 住宅樓價指數指標得分標準為參考 2020-2024 年中該指標實際數值範圍，透過當月數值進行評分。</p>

注:2025年4月修訂。