

澳門經濟景氣指數

2025 年 7 月：(2025 年 6-9 月預測值)

本澳上半年 GDP 料增長約 2.8%



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：



澳門基金會
FUNDAÇÃO MACAU

2025 年 7 月 15 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	24
1.3 澳門方面	25
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測	25
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	30
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	49
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納	49
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測	49
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測	52
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化	73
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化	75
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明	77
3.1 相關定義簡介	77
3.1.1 景氣及景氣循環	77
3.1.2 景氣指標及景氣指數	78
3.1.3 景氣指數預警信號系統	79
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景	79
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性	82
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向	82
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況	82
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化	82
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源	83

3.4.1	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	83
3.4.2	數據來源.....	83
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	84
3.5.1	編製說明.....	84
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	95
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	98
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	98
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	99
主要參考資料來源		100
附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據		101
附表 2:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據		102
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) ...		103
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) ...		106
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) ...		110
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) ...		112
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)		114
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)		115
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)		116
附表 10: 2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第四版評分標準)(2)		118
附表 11: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、 六版評分標準)(1)		119
附表 12: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、 六版評分標準)(2)		120
附表 13: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、 六版評分標準)(3)		121
附表 14: 2025 年 3 月起景氣指數體系各項指標的預測值(按第七版評分標準)(1) ...		122
附表 15: 2025 年 3 月起景氣指數體系各項指標的預測值(按第七版評分標準)(2) ...		123
附表 16: 2025 年 3 月起景氣指數體系各項指標的預測值(按第七版評分標準)(3) ...		124
附表 18: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程		126

圖目錄

圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢	3
圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢	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：美國聯儲局利率點陣圖(2025 年 6 月)	6
圖 6：2020-2025 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	7
圖 7：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢	9
圖 8：最近一年香港恆生指數走勢	9
圖 9：內地製造業 PMI 走勢	12
圖 10：內地非製造業商務活動指數走勢	13
圖 11：財新中國製造業採購經理指數走勢	13
圖 12：財新中國服務業採購經理指數走勢	14
圖 13：內地房地產開發投資增速(單位:%)	15
圖 14：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)	16
圖 15：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)	16
圖 16：我國房地產開發景氣指數走勢(單位:點)	17
圖 17：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)	18
圖 18：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	20
圖 19：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	39
圖 20：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	39
圖 21：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	40
圖 22：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	41
圖 23：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	41
圖 24：2000-2025 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	42
圖 25：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	42
圖 26：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR)走勢	43
圖 27：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	47
圖 28：2019-2025 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)	47
圖 29：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	48
圖 30：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級	50
圖 31：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	52
圖 32：2019-2025 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:%)	54
圖 33：2007-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	54
圖 34：2019-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	55
圖 35：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	56
圖 36：2019-2025 年澳門博彩毛收入變化趨勢	57

圖 37：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢.....	57
圖 38：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	59
圖 39：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	59
圖 40：2019-2025 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	61
圖 41：2019-2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	61
圖 42：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	63
圖 43：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	63
圖 44：2019-2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	65
圖 45：2021-2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	67
圖 46：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	68
圖 47：2019-2025 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點).....	70
圖 48：2019-2025 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	71
圖 49：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	75
圖 50：2019 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).....	76
圖 51：古典循環及增長循環對比圖	78
圖 52：2019-2025 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...	81

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 7 月 9 日).....	7
表 2：世界銀行對全球及部分國家實際 GDP 增長預測(2025 年 6 月).....	10
表 3：2025 年 5 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	38
表 4：2024-2025 年澳門不良貸款率統計.....	40
表 5：2025 年 5 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	45
表 6：2025 年 1-5 月澳門飲食業電子支付交易額統計.....	46
表 7：2025 年 1-5 月澳門零售業電子支付交易額統計.....	46
表 8：2025 年 7-9 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	51
表 9：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	52
表 10：2025 年 5-6 月在港上市的六大博彩營運商股價相關統計.....	53
表 11：2019-2025 年澳門本地居民貸存比率數據(單位:%).....	55
表 12：2019-2025 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	57
表 13：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	58
表 14：2019-2025 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	59
表 15：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	60
表 16：2019-2025 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	62
表 17：2019-2025 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	62
表 18：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	64
表 19：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	64
表 20：2019-2025 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	65
表 21：2024-2025 年澳門酒店業數據.....	66
表 22：2023-2025 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	67
表 23：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數數據.....	69
表 24：2019-2025 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點).....	70
表 25：2019-2025 年澳門失業率數據(單位:%).....	71
表 26：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化.....	73
表 27：2025 年 3 月至今各經濟景氣指數各指標數值變化及未來三個月的預測值....	74
表 28：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	84
表 29：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準.....	88
表 30：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....	95
表 31：十三項景氣指標評分的意義.....	96
表 32：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	98

摘要

演唱會經濟助力，宏觀表現優於市場預期

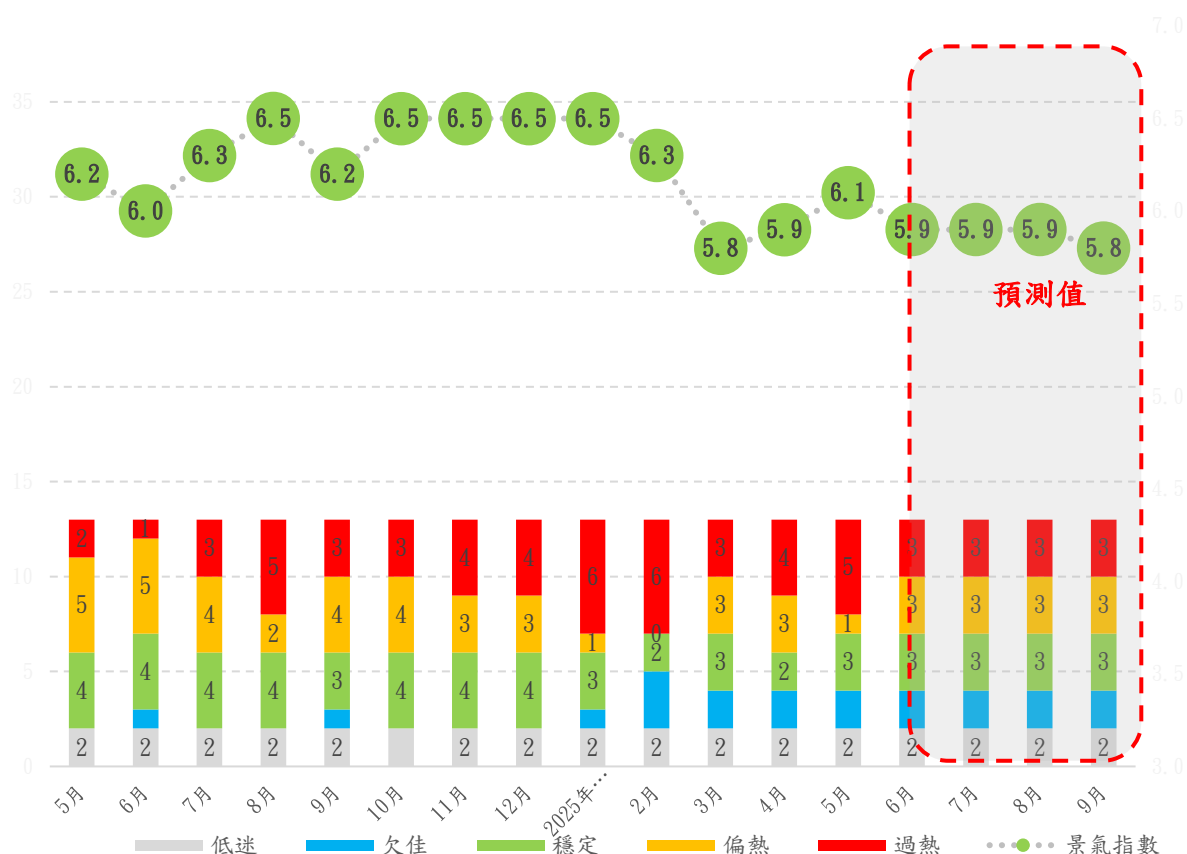
得益於較為強勁的演唱會安排，博彩毛收入持續穩定復甦，五及六月份日均博彩毛收入分別為 6.84 及 7.02 億元，優於市場預期；五月份入境旅客達 10.9 萬人次，日均酒店住客 3.96 萬人次，客房入住率達 87.8%；貨幣供應 M2 再創歷史新高，較四月份增加 100 億，按年上升 7.9% 至 8,157 億澳門元，屬“過熱”等級，顯示資金充裕，但本澳住宅樓價指數續跌至 200.7 點，銀行本地居民貸存比則進一步下降至 49.3%，均創下近 10 年以來的新低，反映資金難以有效轉化為實體經濟動能。本澳外圍形勢面臨複雜且多變，消費者信心仍處於偏弱狀態，需求疲軟，且不確定性因素仍然較多，經綜合分析與推算，2025 年五月與六月的經濟景氣指數分別為 6.1 及 5.9 分，整體維持“穩定”等級。

料上半年 GDP 增長約為 2.8%，第二季度 GDP 增長 7.0% 左右

2025 年已過一半，本澳經濟上半年雖受到外部需求疲弱的影響，但在國家的支持下，訪澳旅客、酒店入住率、總就業人口和失業率等指標保持穩定，整體表現出一定的韌性。經結合本景氣指數的統計數據模型分析和計算，以當年價格按支出法推算的本地生產總值，本澳 2025 年第二季 GDP 預測區間約為 1,050 至 1,100 億澳門元，以環比物量(2023 年)按支出法推算的按年實質增長率則為 7.0% 左右，約恢復至 2019 年同期的 90.6%。此外，由於第一季度 GDP 增長率為負 1.3%，以當年價格按支出法推算的 2025 年上半年 GDP 合計約為 2,080 億澳門元，上半年按年實質增長為 2.8% 左右，約恢復至 2019 年同期的 89.4%。

下半年經濟景氣料保持穩定

展望下半年，外圍不確定性因素雖然仍較多，但在中央一如既往支持下，預計澳門下半年經濟仍能保持穩定。市場普遍預期美國聯儲局 2025 年 7 月維持當前利率不變，機率高達 90%，但从中長期看，美元利率走勢向下。近期港澳銀行同業拆息回落，市場流動性充裕，有助降低融資成本。經綜合分析研判，預料今年七至九月本澳經濟景氣指數維持在 5.8 至 5.9 分左右。澳門經濟正處於轉型發展關鍵階段，需要政府和市場共同努力，優化營商環境，推動產業多元發展，才能提高綜合競爭力，實現可持續發展。



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 7 月 13 日，美國 WTI2025 年 8 月原油期貨價格約為 68-69 美元/桶，倫敦布倫特 2025 年 9 月原油期貨價格約為 70-71 美元/桶。

WTI原油期貨 ▲ 68.45 +1.88 (+2.82%)



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 ▲ 70.36 +1.72 (+2.51%)



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 7 月 13 日，黃金 2025 年 8 月期貨價格升至每盎司 3,360 美元左右。

黃金期貨 ▲ 3,364.00 +38.30 (+1.15%)



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 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。

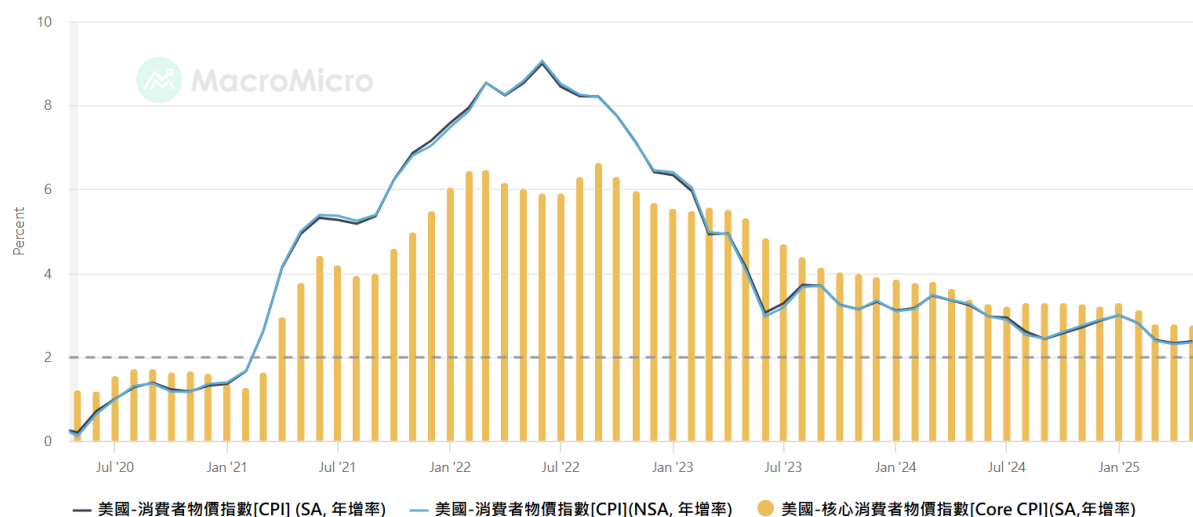


圖 4：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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 19 日，美國聯儲局議息後宣布聯邦基金利率目標區間在 4.25 厘至 4.5 厘維持不變。利率決議聲明指出，經濟前景不確定性有所減弱，但仍

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。

然很高，通脹亦略為高，而失業率保持在低位，勞動力市場仍然穩健。聲明續指，在考慮對利率進一步調整的程度和時機時，將仔細評估新公佈的數據、不斷變化的前景和風險平衡，致力支持充分就業，並令到通脹回到 2%的目標。利率點陣圖顯示，仍預計今年底前減息 2 次，屆時聯邦基金利率為 3.9%，意味聯儲局今年將合共減息 0.5 厘，與 3 月時預測相同。

For release at 2:00 p.m., EDT, June 18, 2025

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

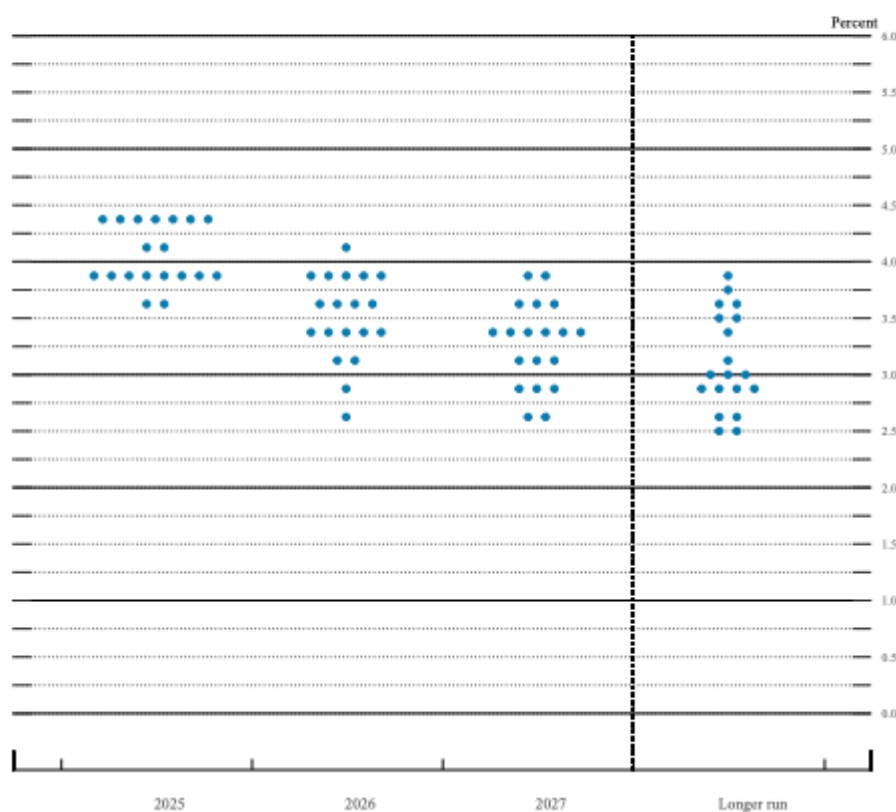


圖 5：美國聯儲局利率點陣圖(2025 年 6 月)

資料來源：美國聯儲局網站 <https://www.macromicro.me/>

2025 年 7 月 11 日，根據 CME Group（芝加哥商業交易所）對美國聯儲局利率預測數據(FedWatch)，美國聯儲局 2025 年 7 月維持當前利率的機率為 81.9%。

表 1：芝加哥商業交易所對美國聯儲局利率預測數據表(2025 年 7 月 11 日)

利率區間	1.25	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50
會議日期	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75
2025/07/30												18.1	81.9	
2025/09/17											16.4	76	7.5	
2025/10/29										10.7	55.3	31.4	2.6	
2025/12/10									8.7	47	35.8	8	0.5	
2026/01/28								4.1	26.9	41.7	22.6	4.4	0.3	
2026/03/18							2.5	17.7	35.7	30.4	11.8	1.9	0.1	
2026/04/29						0.6	5.9	21.8	34.5	26.1	9.6	1.5	0.1	
2026/06/17					0.3	3.6	14.9	28.9	29.8	16.8	5	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 7 月 11 日為止，美國 10 年期公債殖利率為 4.42%，而 2 年期公債殖利率為 3.89%，利差為 0.52%。

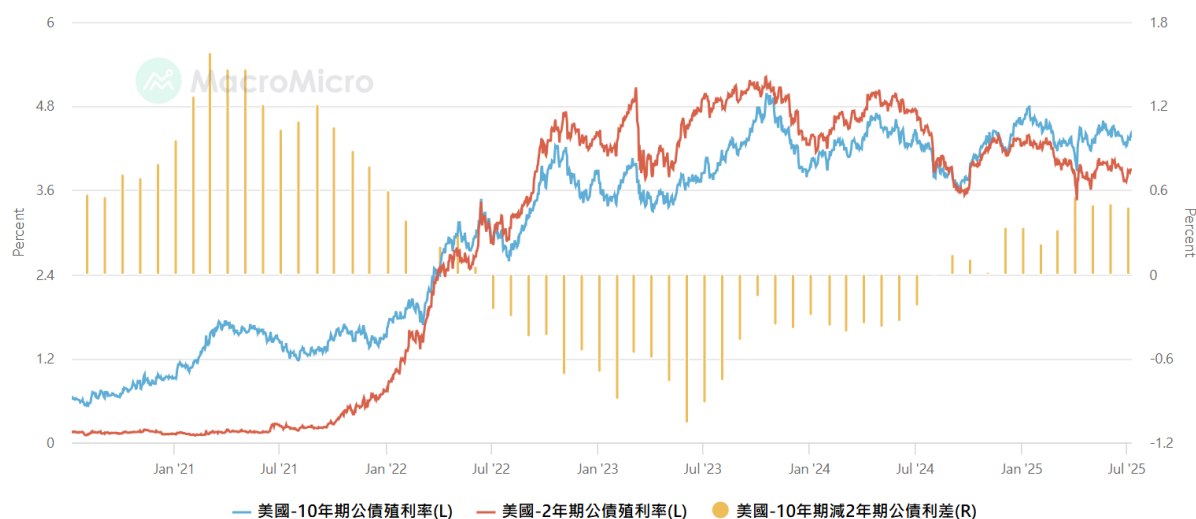


圖 6：2020-2025 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

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。5 月 10 日，我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，我國商務部發佈《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 7：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。國際局勢再度緊張，以色列與伊朗衝突再起，在周末期間情況未有明顯改善，美股因中東局勢見沽壓，但港股未有明顯受中東消息影響，保持在窄幅波動。雖然美國降息機會較低，不過市場仍關心美聯儲局主席對未來利息的言論，以及對關稅影響的預期。



圖 8：最近一年香港恆生指數走勢

資料來源:Google 財經網站

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 2：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

2025 年 7 月，惠譽信評對全球經濟成長預測大幅度上調至 2.2%，對美、中也各上調 0.3 個百分點。根據惠譽信評 2025 年 6 月版《全球經濟展望》，在美中貿易緊張局勢有所緩和的背景下，全球經濟成長預測較 2025 年 4 月中旬上調，預期今年全球 GDP 成長率為 2.2%，較前次預測上調 0.3 個百分點，2026 年也同步由 2.0%上修至 2.2%。儘管如此，這些數值仍低於 2024 年的 2.9%及長期平均值 2.7%，顯示全球經濟仍受制於自 1930 年代以來最嚴重的貿易戰所引發的下行壓力。

區域方面，惠譽將美國 2025 年經濟成長預測由 1.2%上修至 1.5%，認為衰退風險已明顯下降，惟國內終端需求減弱，預期下半年消費將放緩。中國方面，2025 年成長率亦由 3.9%上調至 4.2%，反映出財政政策支持的效果。歐元區經濟展望則由 0.6%微升至 0.8%。

就關稅情勢而言，惠譽對美國有效關稅稅率（ETR）最新估計為 14.2%，並預期未來幾個月會小幅上升，達到 18%，雖遠低於先前預估的 27%，但仍顯示美國貿易政策的高不確定性對全球市場信心構成影響。高關稅導致企業與消費者信心受損，美國第一季進口激增，企業為避開關稅提前進貨，造成庫存增加。雖然對消費者物價指數（CPI）的影響尚不明顯，但上游價格及通膨壓力已見升溫。

在金融市場方面，美國資產價格出現下行風險，包括股市波動擴大、美元貶值及 30 年期公債殖利率上升，反映市場對未來經濟前景的不安。中國則藉由財政寬鬆對抗美方關稅壓力，並受惠於人民幣貶值與出口價格下調，提升其產品在國際市場的競爭力。整體而言，儘管預測略有上調，但全球經濟仍處於高度不確定與調整之中。

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 6 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 49.7%，比上月上升 0.2 個百分點，製造業景氣水平繼續改善。從企業規模看，大型企業 PMI 為 51.2%，比上月上升 0.5 個百分點，高於臨界點；中型企業 PMI 為 48.6%，比上月上升 1.1 個百分點，低於臨界點；小型企業 PMI 為 47.3%，比上月下降 2.0 個百分點，低於臨界點。

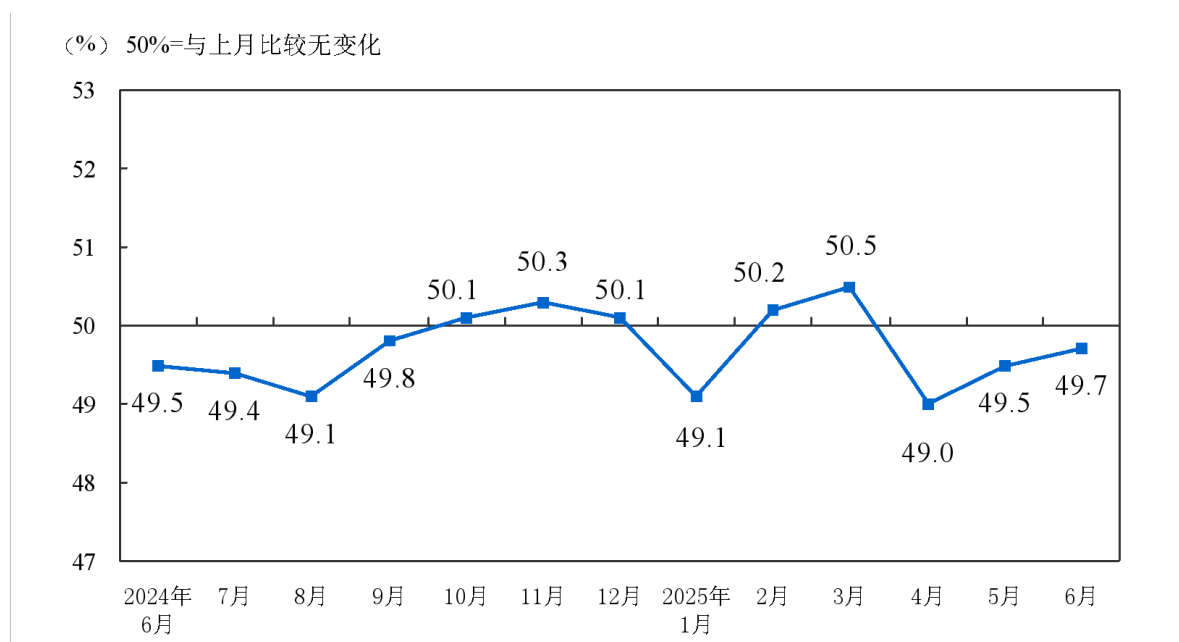


圖 9：內地製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

2025 年 6 月，內地非製造業商務活動指數為 50.5%，比上月上升 0.2 個百分點，非製造業總體繼續保持擴張。分行業看，建築業商務活動指數為 52.8%，比上月上升 1.8 個百分點；服務業商務活動指數為 50.1%，比上月下降 0.1 個百分點。從行業看，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、貨幣金融服務、資本市場服務、保險等行業商務活動指數均位於 55.0% 以上較高景氣區間；零售、道路運輸、航空運輸、住宿、餐飲、房地產等行業商務活動指數均低於臨界點。

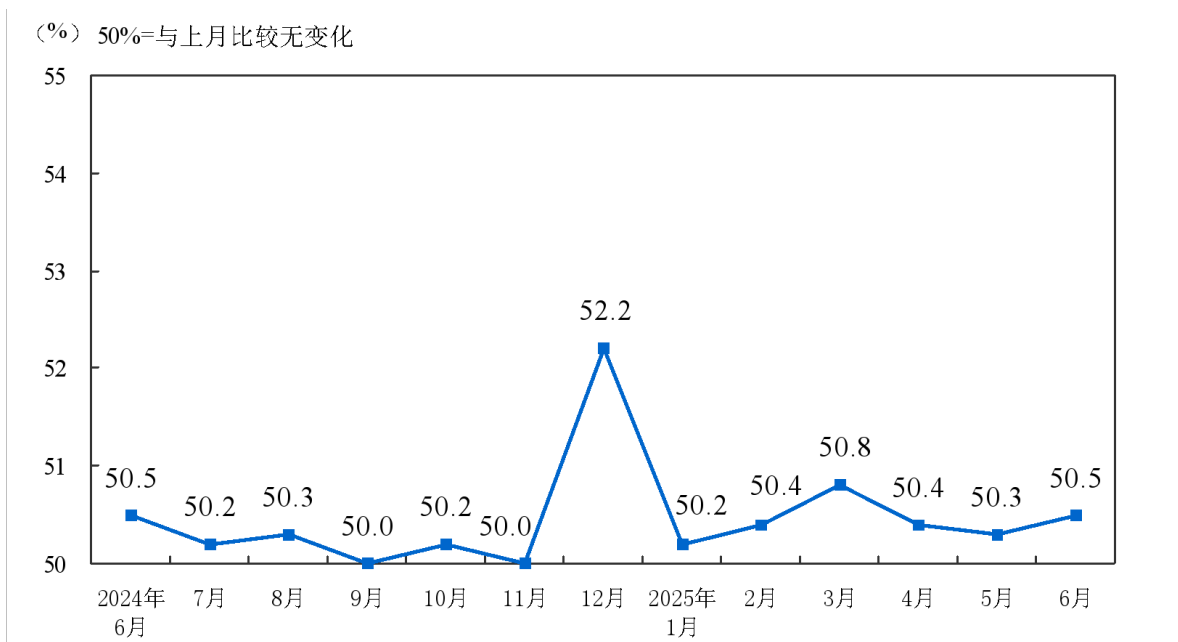


圖 10：內地非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

2025 年 6 月，財新中國製造業採購經理人指數（PMI）錄得 50.4，高於 5 月 2.1 個百分點，與 4 月持平，重回臨界點以上。



圖 11：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，6 月供需均不同程度回升，新訂單指數反彈至略高於臨界點水平，其中新出口訂單指數結束了此前連續兩個月的下行，在收縮區間明顯反彈。生產指數亦重回擴張區間，創近七個月來新高。不過，三大類商品中，僅中間品類需求重現增長，產量上升幅度亦最大。

2025 年 6 月，財新中國通用服務業經營活動指數（服務業 PMI）錄得 50.6，較 5 月回落 0.5 個百分點，景氣度在擴張區間下行至 2024 年四季度以來最低。

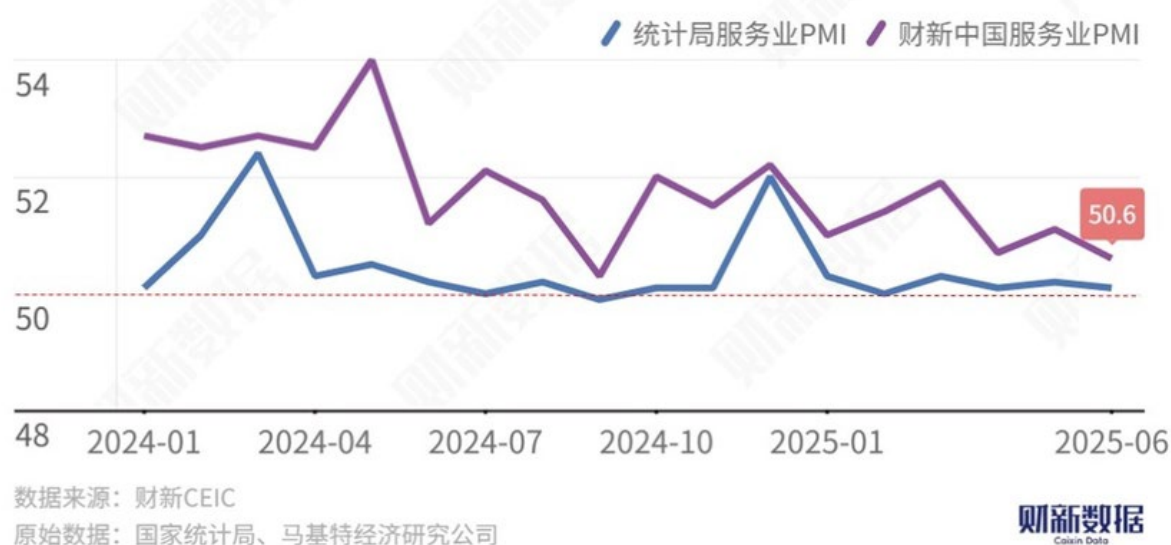


圖 12：財新中國服務業採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站

（一）第二、三產業方面

2025 年 1-5 月，內地規模以上工業企業實現利潤總額 27,204.3 億元（人民幣，下同），同比下降 1.1%。1-5 月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 8,709.5 億元，同比下降 7.4%；股份制企業實現利潤總額 20,170.7 億元，下降 1.5%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額 6,856.8 億元，增長 0.3%；私營企業實現利潤總額 7,592.5 億元，增長 3.4%。

2025 年 1-5 月，內地地產開發投資 36,234 億元（人民幣，下同），同比下降 10.7%；其中，住宅投資 27,731 億元，下降 10.0%。

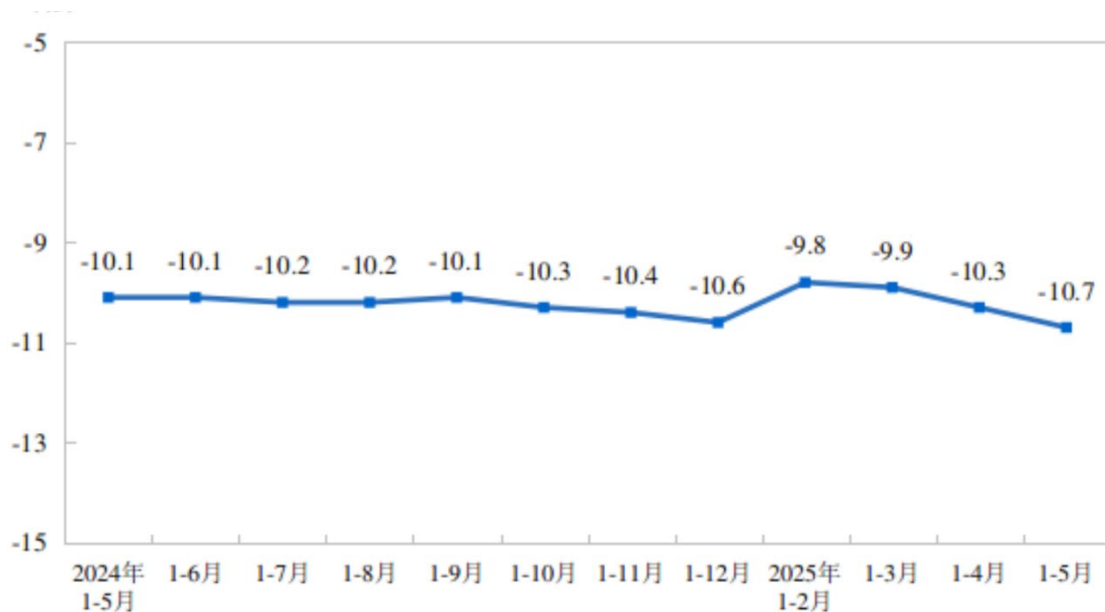


圖 13：內地房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025 年 1-5 月，內地房地產開發企業房屋施工面積 625,020 萬平方米，同比下降 9.2%。其中，住宅施工面積 435,354 萬平方米，下降 9.6%。房屋新開工面積 23,184 萬平方米，下降 22.8%。其中，住宅新開工面積 17,089 萬平方米，下降 21.4%。房屋竣工面積 18,385 萬平方米，下降 17.3%。其中，住宅竣工面積 13,337 萬平方米，下降 17.6%。

2025 年 1-5 月，內地新建商品房銷售面積 35,315 萬平方米，同比下降 2.9%；其中住宅銷售面積下降 2.6%。新建商品房銷售額 34,091 億元人民幣，下降 3.8%；其中住宅銷售額下降 2.8%。5 月末，商品房待售面積 77,427 萬平方米，比 4 月末減少 715 萬平方米。其中，住宅待售面積減少 439 萬平方米。

2025 年 1-5 月，內地房地產開發企業到位資金 40,232 億元（人民幣，下同），同比下降 5.3%。其中，國內貸款 6,679 億元，下降 1.7%；利用外資 16 億元，增長 49.0%；自籌資金 13,743 億元，下降 7.2%；定金及預收款 11,931 億元，下降 5.0%；個人按揭貸款 5,645 億元，下降 8.5%。

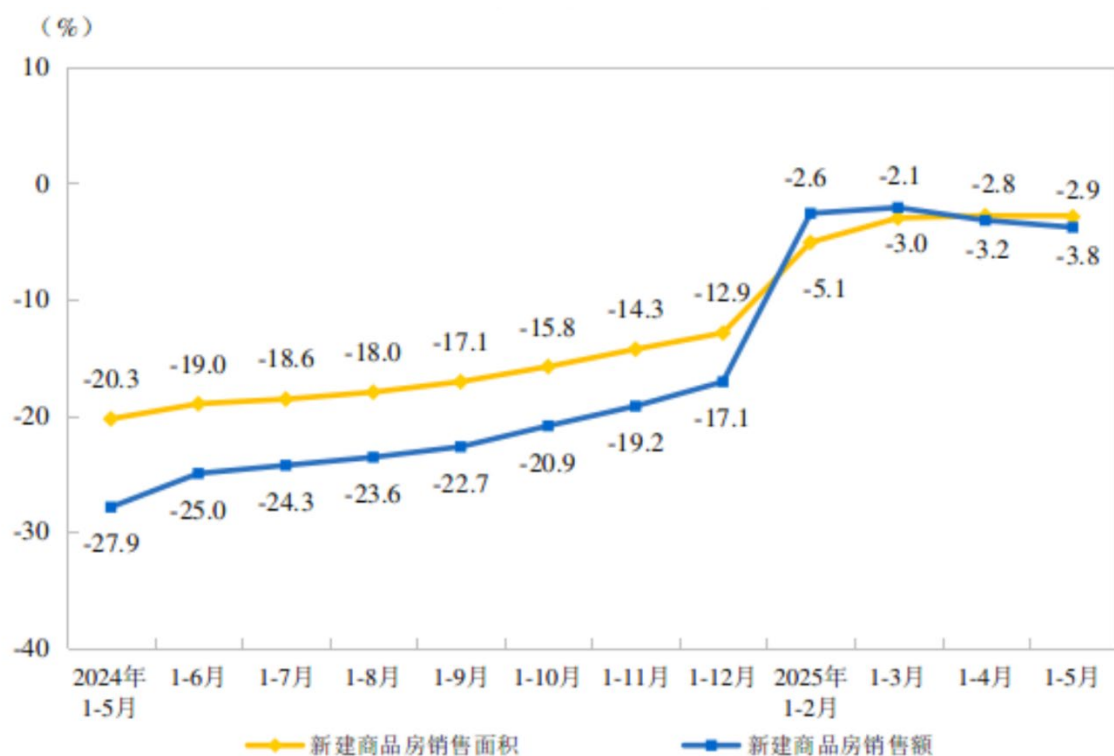


圖 14：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

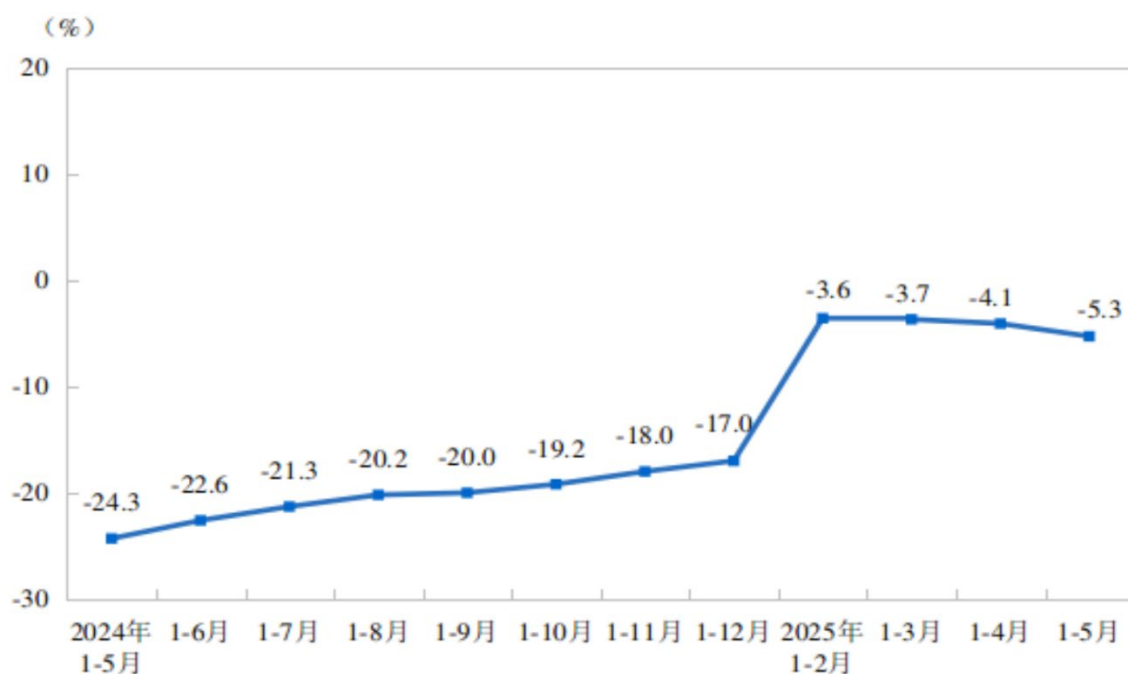


圖 15：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025 年 5 月，全國房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為 93.72。

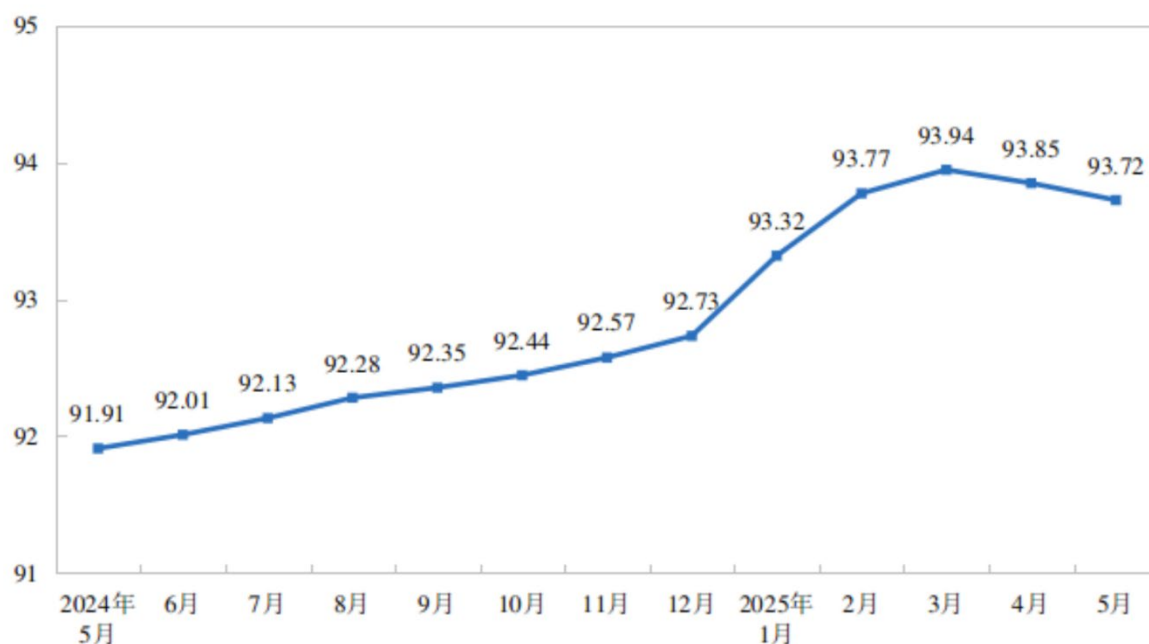


圖 16：我國房地產開發景氣指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局

2025 年 5 月，內地一線城市新建商品住宅銷售價格環比由上月持平轉為下降 0.2%。其中，上海上漲 0.7%，北京、廣州和深圳分別下降 0.4%、0.8%和 0.4%。二線城市新建商品住宅銷售價格環比由上月持平轉為下降 0.2%。三線城市新建商品住宅銷售價格環比下降 0.3%，降幅比上月擴大 0.1 個百分點。

2025 年 5 月，一線城市二手住宅銷售價格環比下降 0.7%，降幅比上月擴大 0.5 個百分點。其中北京、上海、廣州和深圳分別下降 0.8%、0.7%、0.8%和 0.5%。二、三線城市二手住宅銷售價格環比均下降 0.5%，降幅均擴大 0.1 個百分點。

2025 年 5 月，內地一線城市新建商品住宅銷售價格同比下降 1.7%，降幅比上月收窄 0.4 個百分點。其中，上海上漲 5.9%，北京、廣州和深圳分別下降 4.3%、5.8%和 2.6%。二、三線城市新建商品住宅銷售價格同比分別下降 3.5%和 4.9%，降幅分別收窄 0.4 個和 0.5 個百分點。

5 月，一線城市二手住宅銷售價格同比下降 2.7%，降幅比上月收窄 0.5 個百分點。其中，北京、上海、廣州和深圳分別下降 0.7%、0.1%、6.6%和 3.2%。二、三線城市二手住宅銷售價格同比分別下降 6.1%和 6.9%，降幅分別收窄 0.4 個和 0.5 個百分點。

(二) 消費價格方面數據

2025 年 5 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 0.4%；食品價格下降 0.4%，非食品價格持平；消費品價格下降 0.5%，服務價格上漲 0.5%。1-5 月平均，全國居民消費價格比上年同期下降 0.1%。5 月，全國居民消費價格環比下降 0.2%。其中，城市下降 0.2%，農村下降 0.2%；食品價格下降 0.2%，非食品價格下降 0.2%；消費品價格下降 0.3%，服務價格持平。

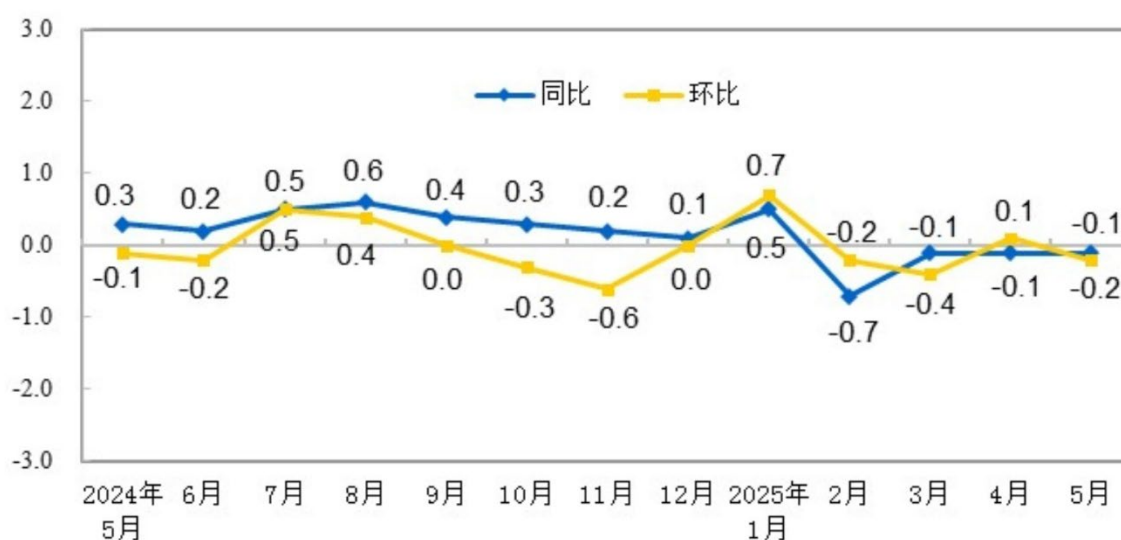


圖 17：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)

資料來源：國家統計局

(三) 貨幣供給方面數據

2025 年 1-5 月，內地社會融資規模增量累計為 18.63 萬億元(人民幣，下同)，比上年同期多 3.83 萬億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加

10.38 萬億元，同比多增 1,123 億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣減少 963 億元，同比多減 1,690 億元；委託貸款減少 113 億元，同比少減 802 億元；信託貸款增加 627 億元，同比少增 1,723 億元；未貼現的銀行承兌匯票增加 1,343 億元，同比多增 1,662 億元；企業債券淨融資 9,087 億元，同比少 2,884 億元；政府債券淨融資 6.31 萬億元，同比多 3.81 萬億元；非金融企業境內股票融資 1,504 億元，同比多 444 億元。

(四) 外匯儲備方面數據

截至 2025 年 5 月末，內地外匯儲備規模為 32,853 億美元，較 4 月末上升 36 億美元，升幅為 0.11%。2025 年 5 月，受主要經濟體財政政策、貨幣政策和經濟增長前景等因素影響，美元指數小幅震蕩，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。我國經濟持續回升向好，經濟發展質量穩步提升，為外匯儲備規模保持基本穩定提供支撐。

(五) 債券市場發展方面數據

2025 年 5 月份，內地債券市場共發行各類債券 71,951.6 億元（人民幣，下同）。國債發行 14,892.9 億元，地方政府債券發行 7,794.4 億元，金融債券發行 12,184.1 億元，公司信用類債券 1 發行 9,022.7 億元，信貸資產支持證券發行 239.0 億元，同業存單發行 27,741.5 億元。

截至 2025 年 5 月末，內地債券市場託管餘額 187.2 萬億元（人民幣，下同）。其中，銀行間市場託管餘額 165.5 萬億元，交易所市場託管餘額 21.7 萬億元。分券種來看，國債託管餘額 36.5 萬億元，地方政府債券託管餘額 51.0 萬億元，金融債券託管餘額 42.2 萬億元，公司信用類債券託管餘額 33.4 萬億元，信貸資產支持證券託管餘額 1.0 萬億元，同業存單託管餘額 21.8 萬億元。商業銀行櫃檯債券託管餘額 1,839.3 億元。

2025 年 5 月份，銀行間債券市場現券成交 30.7 萬億元（人民幣，下同），日均成交 1.6 萬億元，同比增加 5.0%，環比增加 6.6%。單筆成交量在 500-5,000 萬元的交易佔總成交金額的 48.6%，單筆成交量在 9,000 萬元以上的交易佔總成交金額的 45.3%，單筆平均成交量 4,174.2 萬元。交易所債券市場現券成交 3.0 萬億元，日均成交 1,606.8 億元。商業銀行櫃檯債券成交 7.8 萬筆，成交金額 598.3 億元。

截至 2025 年 5 月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額 4.4 萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為 2.3%。其中，境外機構在銀行間債券市場的債券託管餘額 4.3 萬億元；分券種看，境外機構持有國債 2.1 萬億元、佔比 48.5%，同業存單 1.2 萬億元、佔比 28.0%，政策性銀行債券 0.8 萬億元、佔比 19.3%。

（六）股票市場運行情況數據

2025 年 5 月末，上證指數收於 3,347.5 點，環比上升 68.5 點，漲幅 2.1%；深證成指收於 10,040.6 點，環比上升 140.8 點，漲幅 1.4%。5 月份，滬市日均交易量 4,698.3 億元，環比減少 8.9%；深市日均交易量 7,145.2 億元，環比增加 3.4%。

（七）人民幣匯率走勢

截至 2025 年 7 月 13 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元兌 7.17 人民幣左右。



圖 18：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 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 and 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。

廣州市發佈提振消費專項行動實施方案(徵求意見稿)，公開徵求意見提到，**有序減少消費限制**。優化房地產政策，全面取消限購、限售及限價，並降低貸款首付比例和利率。同時提出，推進利用專項借款購買存量商品房作為安置房。持續優化住房公積金使用政策，支持繳存人在提取住房公積金支付購房首付款的同時申請住房公積金個人住房貸款，進一步優化租房提取政策措施。為更好滿足住房消費需求。扎實推進城中村及老舊小區改造，年內計劃推進新開工老舊小區改造超過 150 個，更新住宅老舊電梯超過 9,000 部，完成城中村改造固定資產投資 1,000 億元人民幣。

2025 年 7 月，國務院辦公廳印發了《關於進一步加大穩就業政策支持力度的通知》，從七個方面提出具體措施，致力於穩就業、穩企業、穩市場、穩預期，推動經濟高質量發展。

一是支持企業穩定就業崗位。將穩崗擴崗專項貸款的適用範圍進一步擴大，並透過深化政府與銀行的合作，優化辦理流程，提升貸款便利度。失業保險穩崗返還力度加大，中小微企業的返還比例最高可達 90%，大型企業則提升至最高 50%。對經營困難的企業，也允許按規定暫緩繳納養老、失業及工傷保險的單位部分。

二是鼓勵企業增加招聘、吸納就業。擴大社會保險補貼範圍，對重點行業中的中小微企業如能吸納重點就業群體並為其繳納相關保險費用，將按個人繳費額的 25% 給予補貼。同時，擴大以工代賑政策的覆蓋範圍和實施規模，創造更多就業機會。

三是加強技能培訓，提升就業能力。鼓勵企業通過在崗培訓等方式穩定員工隊伍。對失業人員，將優先組織職業技能培訓，並按規定提供差異化的培訓補貼。技工院校也將適當放寬招生年齡限制，吸納失業人員，幫助其提升職業技能。

四是優化就業服務。將進一步加強企業用工指導，舉辦定向投放就業崗位活動，健全困難畢業生的實名幫扶機制，並針對困難群體提供更專業化的就業服務。失業人員可在常住地辦理登記並申請相關就業創業政策。

最後，《通知》也強調，地方和相關部門要切實履行穩就業的政治責任，加強對既有政策落實情況的跟進與評估。要統籌使用就業補助資金和失業保險基金，加強資金監管，並推動構建有利於促進就業的發展環境。

1.2.3 香港經濟動態

2025 年 6 月 17 日，香港特區政府統計處公佈最新勞動人口統計數字（即 2025 年 3 月至 5 月的臨時數字），經季節性調整的失業率由 2025 年 2 月至 4 月的 3.4% 上升至 2025 年 3 月至 5 月的 3.5%。就業不足率亦由 2025 年 2 月至 4 月的 1.3% 上升至 2025 年 3 月至 5 月的 1.4%。

與 2025 年 2 月至 4 月比較，在 2025 年 3 月至 5 月期間，大多數主要經濟行業的失業率（不經季節性調整）均見上升，其中建造業，零售業和地產業有相對明顯的升幅。就業不足率方面，上升主要見於建造業和運輸業。

總就業人數由 2025 年 2 月至 4 月的 3,677,100 人，下跌至 2025 年 3 月至 5 月的 3,664,700 人，減少約 12,400 人。同期的總勞動人口亦由 3,806,500 人下跌至 3,800,500 人，減少約 6,000 人。

失業人數（不經季節性調整）由 2025 年 2 月至 4 月的 129,400 人上升至 2025 年 3 月至 5 月的 135,800 人，增加約 6,400 人。同期的就業不足人數亦由 47,600 人上升至 53,600 人，增加約 6,000 人。

2025 年 6 月 20 日，香港特區政府統計處公佈 2025 年 5 月份的消費物價指數。根據綜合消費物價指數，2025 年 5 月份整體消費物價與一年前同月比較，上升 1.9%，較 2025 年 4 月份的相應升幅（2.0%）略低。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 5 月份的按年升幅（即基本通脹率）為 1.0%，亦較 2025 年 4 月份（1.3%）為低。按年升幅收窄主要是由於進出香港交通費用和旅遊費用下跌所致。

經季節性調整的綜合消費物價指數，截至 2025 年 5 月止的三個月的平均每月變動率為-0.1%，與截至 2025 年 4 月止的三個月的相應變動率相同。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，相應的變動率為 0.1%及 0.0%。

2025 年 6 月 26 日，香港特區政府統計處公佈對外商品貿易統計數字顯示，2025 年 5 月份本港整體出口和進口貨值均錄得按年升幅，分別上升 15.5%和 18.9%。

繼 2025 年 4 月份錄得 14.7%的按年升幅後，2025 年 5 月份商品整體出口貨值為 4,341 億元，較 2024 年同月上升 15.5%。同時，繼 2025 年 4 月份錄得 15.8%的按年升幅後，2025 年 5 月份商品進口貨值為 4,614 億元，較 2024 年同月上升 18.9%。2025 年 5 月份錄得有形貿易逆差 273 億元，相等於商品進口貨值的 5.9%。

2025 年 7 月 2 日，香港特區政府統計處公佈 2025 年 5 月的零售業總銷貨價值的臨時估計為 313 億元，較 2024 年同月上升 2.4%。2025 年 4 月的零售業總銷貨價值的修訂估計較 2024 年同月下跌 2.3%。與 2024 年同期比較，2025 年首五個月合計的零售業總銷貨價值的臨時估計下跌 4.0%。

在 2025 年 5 月的零售業總銷貨價值中，網上銷售佔 8.3%。該月的零售業網上銷售價值的臨時估計為 26 億元，較 2024 年同月上升 0.3%。2025 年 4 月的零售業網上銷售價值的修訂估計較 2024 年同月下跌 3.7%。與 2024 年同期比較，2025 年首五個月合計的零售業網上銷售價值的臨時估計下跌 1.7%。

1.2.4 新加坡經濟動態

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。

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。

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。

2025 年 7 月 11 日，新加坡副總理兼貿工部長顏金勇表示，將赴美與美方就新加坡藥品出口的關稅減免展開會談，以減輕關稅措施對經濟造成的衝擊³。雖然新加坡上半年經濟表現相對穩健，但因前期進貨效應逐步消退，加上潛在關稅調升壓力，未來 6 至 12 個月經濟成長可能放緩。新加坡與美國自 2004 年簽署自由貿易協定以來，雙邊貿易持續增長，然美國仍對新加坡課徵 10% 關稅，儘管稅率相對較低。顏金勇指出，目前雙方正就藥品出口關稅展開積極磋商，未來也可能涵蓋半導體領域。他強調，新加坡需理解美方核心關切，以尋求深化經貿合作機會。新加坡貿工部仍維持全年經濟增長率預測介於 0% 至 2% 之間。

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%⁴。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，

³ “星副總理將赴美 談藥品關稅 貝森特將訪大阪 日盼再磋商”，雅虎新聞網，2025 年 7 月 11 日。

⁴ “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。

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⁵。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 7 月 8 日，花旗將澳門 7 月賭收預測提升至 200 億澳門元⁶。花旗發表研究報告指，根據行業消息來源，澳門 7 月前六天的博彩總收入可能已達到約 43 億澳門元。這意味著日均收入約 7.17 億澳門元，較 2025 年 6 月(日均收入約 7.02 億澳門元)高出約 2%，或較 2024 年 7 月平均水平(日均收入約 6 億澳門元)激增約 30%。

花旗認為這一強勁表現歸因於張學友在上週末的最後三場演出。根據行業消息，貴賓廳賭收與上月基本持平，中場賭收按月增長約 2%至 4%。貴賓廳的贏率似乎高於正常水平。雖然澳門 7 月晚些時候將舉辦郭富城(於新濠影滙)和林憶蓮(於威尼斯人綜藝館)的演唱會，但該行預計在張學友演唱會系列結束後，日均賭收將有所放緩。因此，該行保守地將 2025 年 7 月的賭收預測從 195 億澳門元上調至 200 億澳門元(約為 2019 年 7 月水平的 82%；按年增長 8%)，意味著 2025 年 7 月剩餘時間的日均賭收平均約為 6.28 億澳門。

2025 年 7 月 8 日，瑞銀上調澳門 2025 至 2027 年賭收預測，預料今年增長 6%⁷。瑞銀發表報告表示，注意到第二季度作為季節性低谷期，澳門遊客人數加速增長，這得益於強勁的演唱會日程安排、自 1 月起對珠海和橫琴更寬鬆的簽證政策，以及新增的住宿容量(倫敦人名匯和嘉佩樂酒店)。該行認為，新增的

⁵ “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。

⁶ “花旗升澳門 7 月賭收預測至 200 億澳門元”，阿斯達克財經網，2025 年 7 月 8 日。

⁷ “瑞銀上調澳門 2025 至 2027 年賭收預測 料今年增長 6%”，阿斯達克財經網，2025 年 7 月 8 日。

房間容量(金沙的倫敦人名匯 1,400 間客房和高檔嘉佩樂酒店 93 間套房)，以及穩健的活動安排將繼續支撐下半年的增長勢頭。該行預計，受惠於更高的博彩總收入預估帶來的營運槓桿、衛星賭場營運的終止以及競爭強度的穩定，未來行業將實現 EBITDA 增長和利潤率擴張。

瑞銀將 2025 年澳門市場總博彩收入預估上調 8%，至按年增長 6%(或較 2019 年下降 18%)，此前為按年下降 2%(或較 2019 年下降 24%)。該行將 2026 年澳門市場總賭收預估上調 14%，至按年增長 3%(或較 2019 年下降 15%)，此前為按年下降 3%(或較 2019 年下降 26%)。該行將 2027 年澳門市場總賭收預估調高 14%，至按年增長 3%(或較 2019 年下降 13%)，此前為按年增長 3%(或較 2019 年下降 24%)。

2025 年 7 月 8 日，中金上調對澳門博彩業今明兩年 EBITDA 預測⁸。中金發表報告表示，對澳門博彩業看法趨向更樂觀，上調對澳門今明兩年博彩毛收入預測，預期分別按年升 5%及 3%，分別回復至 2019 年疫前水平 81%及 84%。該行亦上調對澳門博彩業今明兩年 EBITDA 預測 3%及 2%，預期分別回復至 2019 年疫前水平的 89%及 95%，以反映該行對博彩業收入預測及再投資率增加的調整。

1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動

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⁹。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¹⁰。《2025 年度現金分享計劃》將於 7 月 15 日起發放，

⁸ “中金上調對澳門博彩業今明兩年 EBITDA 預測”，阿斯達克財經網，2025 年 7 月 8 日。

⁹ “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。

¹⁰ “現金分享需留澳 183 日”，《澳門日報》，2025 年 5 月 30 日。

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¹¹。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，澳門政府公佈今年底前結束 11 間衛星場經營¹²。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。

¹¹ “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。

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

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¹³。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。

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。

2025 年 6 月 18 日，為監督相關博彩承批公司做好衛星場過渡期本地員工的過渡安排，勞工事務局日前已即時啟動多項應對預案¹⁴。特區政府於 6 月 9 日公佈衛星場過渡期屆滿安排，明確要求 3 家博彩承批公司必須妥善處理並全部吸納由其派駐的僱員，確保他們能持續就業。同時，衛星場場主亦有責任妥善安排其自聘的本地員工，減低過渡對就業市場的衝擊。為有效監督承批公司落實本地員工的過渡安排，勞工事務局已於 6 月 9 日即時啟動多項應對預案。截至 6 月 16 日，勞工局派出共 62 名督察人員，聯合巡查 10 家衛星場及 3 家角子機娛

¹³ “周邊逾百商戶四百員工受影響”，《澳門日報》，2025 年 6 月 10 日。

¹⁴ “勞工局助衛星場僱員轉職”，《澳門日報》，2025 年 6 月 18 日。

樂場，並全程監督 3 家承批公司舉辦的 38 場員工權益講解會，合共接觸 3,878 名僱員，約佔整體員工人數七成，相關工作仍持續進行中。為進一步協助場主聘用員工轉型就業，勞工局聯同 3 家承批公司自 6 月 16 日起，一連 3 日舉辦 7 場面談及配對會，協助員工銜接其他職位。首場配對會由澳娛綜合主辦，涵蓋其旗下 8 家場館，提供市場銷售、客戶服務、餐飲、廚藝、設施管理及環境衛生等職位，共有 87 人預約，當中 84 人出席面試。其餘場次亦將陸續舉行，勞工局並派員到場監察招聘進度，並提供現場就業輔導，致力保障受影響僱員權益，協助他們平穩過渡。

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

截至 2025 年 7 月 8 日，今年訪澳旅客人次已突破 2,000 萬。治安警察局昨日公佈，截至 7 月 8 日，今年訪澳旅客人次已突破 2,000 萬，較去年提前 26 天達到此紀錄。旅遊局長文綺華表示，該數據令人鼓舞，並指年初預測全年旅客量約為 3,800 至 3,900 萬人次，上半年數據與預期吻合，將重新檢視全年預測。她對暑假旅遊市道持保守樂觀態度，並會持續收集酒店入住率及業界預測數據。

為穩定暑假旅客量及拓展下半年市場，旅遊局將啟動多項推廣計劃，包括九、十月赴葡萄牙、馬來西亞及印尼進行路演。十月亦將舉辦全球網紅齊聚澳門活動，延續六月份內地網紅活動的宣傳效益。澳門亦將與航空公司及鄰近地區加強合作，推動“一程多站”旅遊模式，並藉白雲機場吸引更多國際旅客。

同時，旅遊局亦積極發展旅遊產品多樣化，探索“旅遊+醫療”等新方向。下半年將公佈《澳門旅遊業發展總體規劃》第二階段檢視成果，並推出更多研學旅遊新路線，深化本地與旅遊業界合作，為澳門旅遊注入新動能。

（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¹⁵，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鏵出席開幕式。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¹⁶。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。

2025 年 6 月 17 日，澳企與葡合作，助大健康產品拓歐盟¹⁷。為推動中醫藥大健康產業國際化及發揮澳門作為“中葡平台”的橋樑作用，澳門招商投資促進局日前於葡萄牙波爾圖舉行澳門投資營商環境推介會暨“第二屆中國——葡

¹⁵ “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。

¹⁶ “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。

¹⁷ “澳企與葡合作 助大健康產品拓歐盟”，《澳門日報》，2025 年 6 月 18 日。

語國家經貿博覽會（澳門）”路演活動。活動吸引約 50 位中葡兩地業界人士出席，當中包括中國駐葡大使趙本堂、葡中商會代表及澳門種遠科研大健康製造廠副董事長許厝與發展董事李芝英。會上，許厝與葡方代表簽署多項合作備忘錄，促進中醫藥產品進入歐盟及葡語市場。許厝在發言中表示，將依托澳門政策優勢，深化與葡語國家的技術與投資合作，推動優質中醫藥產品走向國際。此外，種遠科研團隊亦拜訪當地中醫藥企業與商會，探討科研、技術轉移及市場拓展等合作機會。該企業自 2018 年起已布局海外，期望透過此次行程進一步鞏固與葡方合作基礎，助力澳門企業拓展歐洲市場，促進本地經濟適度多元發展。

2025 年 6 月，澳門理工大學研究團隊開發人工智能模型助力智慧醫療臨床應用發展¹⁸。澳門理工大學研究團隊聯同澳門仁伯爵綜合醫院及中山大學學者，成功研發輕量級人工智能模型“BLENet”，助力超聲心動圖中左心室精確分割，在心臟病診斷與評估中發揮關鍵作用。該模型靈感來自生物視覺系統，並針對臨床便攜設備優化，適用於實時監測心臟功能。經中山大學附屬第一醫院及多個數據集評估，顯示具備臨床應用潛力。研究成果已發表於國際頂級期刊《IEEE Transactions on Circuits and Systems for Video Technology》，由澳門科技發展基金資助（項目編號 0041/2023/RIB2）。

2025 年 7 月 11 日，澳門中醫藥大健康產供銷商會與華僑銀行澳門聯合主辦的“中醫藥大健康金融賦能論壇”，旨在透過金融創新與產業資源整合，為澳門中醫藥大健康產業注入新動力，推動企業升級轉型，促進粵港澳大灣區健康產業協同發展¹⁹。論壇聚焦產業鏈關鍵環節，透過訂製化金融服務、科技賦能及市場拓展，提升產業競爭力。吳時德指出，金融支持有助企業實現經濟與社會價值雙贏；盧保康則認為，大健康產業潛力巨大，需金融機構提供靈活創新產品支援。論壇期間，澳門種遠與華僑銀行簽署合作備忘錄，促進政府資源與企業融資需求對接。沙龍演講中，華僑銀行陳榮萬分享產業評估標準及金融工具，澳門種遠郭秀文與美康行趙爽則從企業視角，指出科研成果轉化與市場拓展的

¹⁸ “澳門理工大學研究團隊開發人工智能模型助力智慧醫療臨床應用發展”，澳門理工大學，2025 年 6 月 24 日。

¹⁹ “大健康金融賦能論壇 助企升級轉型”，澳門日報，2025 年 7 月 11 日。

困難，並強調金融支持的重要性與發展前景，特別看好粵港澳大灣區及國際市場的潛力。

（三）現代金融方面

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。

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。

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。

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。

英國《世界金融》雜誌近日揭曉 2025 年最佳銀行評選結果。工銀澳門再度榮獲“2025 澳門地區最佳銀行”，這是工銀澳門自 2009 年成立以來第十六次獲此殊榮。評委會指出，過去一年全球銀行業發展面臨多重挑戰，包括經濟下行、利率分化、持續通脹以及地緣政治緊張；同時，數字化轉型加速推進，人工智能和自動化成為發展趨勢，銀行業需加大雲生態系統與實時數據處理能力的投入以更好地響應客戶需求。此外，數據管理、網絡安全等領域與科技企業競爭更加激烈，要求銀行具備更靈活的跨行業管理能力。

2025 年 7 月 9 日，中華人民共和國財政部和澳門特別行政區政府公告，中央政府將於 7 月 16 日在澳門面向專業投資者，發行 60 億元人民幣國債。此次發行是中央政府連續第四年在澳門發行人民幣國債，單次發行規模穩步增加，有利於進一步完善常態化發行機制，為投資者提供安全穩健的投資選擇，對完善澳門債券市場基礎設施，進一步優化投資者結構以及加快推進與國際市場對接發揮積極作用。

（四）高新技術方面

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

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

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。

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 2025 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。

2025 年 6 月 16 日，“2025 數字澳門大賽”於澳門旅遊塔正式啟動，由澳門直播協會、阿里巴巴瓚羊智能科技及澳門青年發展服務中心聯合主辦，旨在透過“賽”+“訓”模式，推動 AI 應用與數字經濟發展²⁵。啟動儀式吸引多位官員及業界代表出席，包括中聯辦、經科局、澳門大學及多個青年組織負責人。協會會長徐其蓓指出，賽事旨在提升參賽者的創新能力與數字邏輯思維，為澳門培養具國際競爭力的數字人才，助力經濟多元與灣區建設。瓚羊數智中心總經理林麗表示，將藉比賽搭建產學研融合平台，讓青年掌握 AI Agent 與大數據在電商等領域的實踐應用，促進創新成果轉化。

2025 年 7 月 2 日，澳門理工大學人工智能藥物發現中心教授魏樂義及研究團隊，在分子性質預測與藥物研發領域的創新研究，獲國際頂尖學術期刊《Nature Communications》（《自然通訊》）發表²⁶。該研究聚焦於解決藥物研發中分子結構與功能之間的複雜關係，提出人工智能預訓練模型“自我構象感知圖 Transformer”（Self-Conformation-Aware Graph Transformer, SCAGE），能有效捕捉分子內部的三維構象與子結構語義，提升分子性質預測的精度與可解釋性。研究成果有助深化對藥物分子結構與功能的理解，降低藥物研發的風險與成本。

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 “數字大賽 助澳打造專才培養體系”，《澳門日報》，2025 年 6 月 16 日。

²⁶ “澳門理工大學人工智能藥物設計研究成果獲國際頂尖期刊《自然通訊》刊登”，澳門理工大學，2025 年 7 月 2 日。

（五）會展商貿及文化體育方面

2025 年 7 月 4 日至 8 日，由文化局組織的澳門文創交流團於赴哈爾濱參訪，促進兩地文創產業交流與合作，助力澳門產業多元發展²⁷。交流團參與 7 月 5 日於哈爾濱師範大學舉行的“龍澳深三地文創產業座談會”，社會文化司司長柯嵐致辭時表示，期望與黑龍江及深圳深化文化合作，推動中華文化創新發展。

座談會上，澳門文創企業分享拓展內地市場成果，包括種星動畫工作室原創動畫《地外旅人》榮獲多項內地獎項，及 Jessdessin 的原創 IP “粉啲啲”於內地累積大量粉絲，並與多個知名品牌合作，展示澳門文創實力。

2025 年 7 月 11 日，第六屆中國創新食品大會暨粵港澳大灣區食品博覽會（創食展）於東莞盛大開幕²⁸。澳門生產力暨科技轉移中心聯同中國澳門物品編碼協會，組織 10 家澳門食品企業參展，並設立“澳門展區”，展示多款具澳門特色的產品。展覽為期三日，於東莞市廣東現代國際展覽中心舉行，展會面積達 3.5 萬平方米，吸引約 500 家企業參與，展品涵蓋食品、飲品及酒類等，旨在促進食品業的創新與合作，推動大灣區產業融合發展。“澳門展區”設於 3 號館 Z001 - Z010 展位，佔地約 150 平方米，展出品項包括傳統糕點、健康食品與休閒飲品等，吸引大量客商和遊客參觀洽談。參展企業期望透過該平台打響澳門品牌知名度，拓展市場與人脈，並深化與大灣區業界的交流合作。

2025 年 7 月，經科局組織跨境電商業界赴葡、法交流 拓展國際商機²⁹。為推動本澳跨境電商行業發展，強化國際交流合作，發揮澳門內聯外通的優勢，經濟及科技發展局於 7 月上旬首次組織本地跨境電商業界代表赴葡萄牙及法國，開展一系列包括業界交流、探店、溯源直播等活動，尋找國際合作新契機，促進中葡、中法與澳門在跨境電商領域的深度對接。

²⁷ “文化局率澳門文創業界赴哈爾濱交流 深化兩地產業合作與文化交流”，澳門文化局，2025 年 7 月 7 日。

²⁸ “生產力組織十澳企參加中國創新食品大會 助企業開拓大灣區商機”，澳門生產力暨科技轉移中心，2025 年 7 月 11 日。

²⁹ “經科局組織跨境電商業界赴葡、法交流 拓展國際商機”，經濟及科技發展局，2025 年 7 月 9 日。

特區政府一直鼓勵傳統產業升級轉型，積極推動中小企業利用電商平台和直播帶貨拓展市場。是次活動不僅是澳門首次在葡法兩地展開電商交流行程，亦體現政府支持本地電商企業「走出去」、拓展國際市場的政策導向。

代表團在葡萄牙里斯本期間，深入當地社區探訪品牌故事，前往酒莊開展葡萄酒溯源直播，並透過直播平台將葡萄牙葡萄酒、香皂，以及澳門精油、食品和大健康產品推廣至內地市場，成功促成約6,000單交易，成交額超過110萬澳門元，充分展現跨境直播電商的潛力與成效。同時，代表團與葡萄牙中華總商會、葡中工商會及當地企業舉行座談會，交流跨境電商合作模式，助力當地品牌拓展中國與澳門市場。

在法國，代表團拜訪巴黎大區投資促進局（Choose Paris Region），與亞太區代表深入探討電商發展與品牌聯動合作的可能性，冀促成中法在直播帶貨、品牌共建等領域的合作機會。期間亦參觀 Bonjour Brand、春天百貨與老佛爺百貨等當地零售企業的直播設施，了解歐洲電商及零售消費新趨勢，為澳門與法國中小企建立合作夥伴關係鋪路。

此行進一步鞏固澳門作為中國與葡語國家之間“精準聯繫人”的角色，搭建中國與歐洲之間的跨境電商合作橋樑，促進多方資源共享、優勢互補，實現互利共贏的新格局。

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5月，本澳貨幣供應M2維持強勢增長，按年上升7.9%至8,157.4億澳門元，其中港元及人民幣的貨幣供應M2分別按年上升10.7%及7.0%。

表 3：2025 年 5 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計³⁰

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	5	2,638.3	3,784.9	558.1	1,007.2	168.9	8,157.4
	2024	5	2,500.5	3,418.8	521.4	1,012.9	107.9	7,561.4
	2025 年 增長率(%)		5.5%	10.7%	7.0%	-0.6%	56.5%	7.9%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2025	5	461.6	252.8	0.6	16.9	4.8	736.7
	2024	5	455.0	189.9	0.4	12.0	3.8	661.1
	2025 年 增長率(%)		1.5%	33.1%	54.0%	41.7%	24.3%	11.4%
準貨幣負債 (億澳門元)	2025	5	2,176.7	3,532.1	557.5	990.3	164.2	7,420.8
	2024	5	2,045.5	3,228.9	521.0	1,000.9	104.1	6,900.4
	2025 年 增長率(%)		6.4%	9.4%	7.0%	-1.1%	57.7%	7.5%

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 5 月，本澳居民存款按月增加 1.3%至 7,947 億澳門元，非居民存款上升 0.4%至 3,510 億澳門元。與此同時，公共部門在銀行體系的存款增加 3.1%至 2,161 億澳門元。綜合計算，銀行體系的存款總額較上月上升 1.4%至 13,617 億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為 19.2%、47.0%、8.7%及 23.4%。

此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2025 年 5 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 30.5%、47.6%、7%及 12.7%；非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 1.7%、32.8%、12%及 51.6%。

³⁰(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。

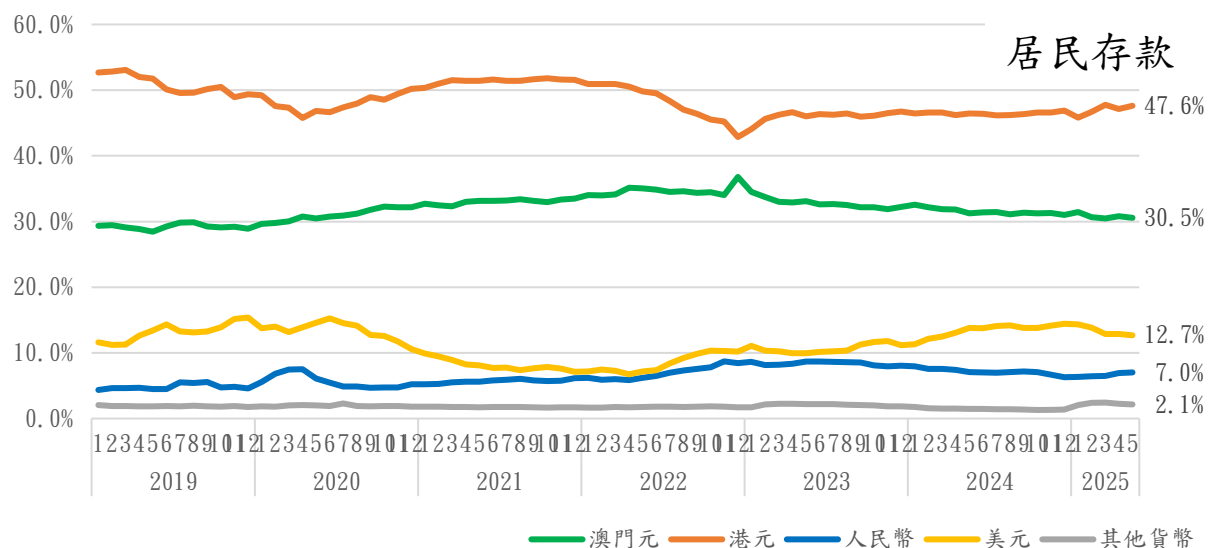


圖 19：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

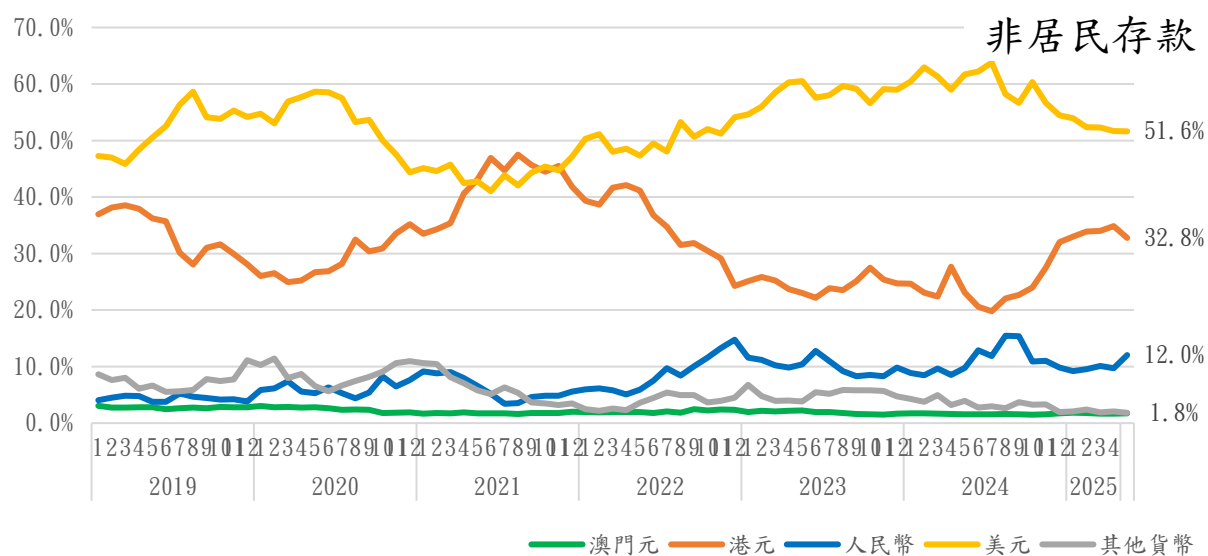


圖 20：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

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 5 月，本澳整體不良貸款率為 5.66%，較上期（2025 年 4 月）上升 0.3 個百分點。其中，居民不良貸款率為 4.31%，較上期下跌 0.01 個百分點；非居民不良貸款率為 7.01%，較上期又再上升 0.68 個百分點。

表 4：2024-2025 年澳門不良貸款率統計

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

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

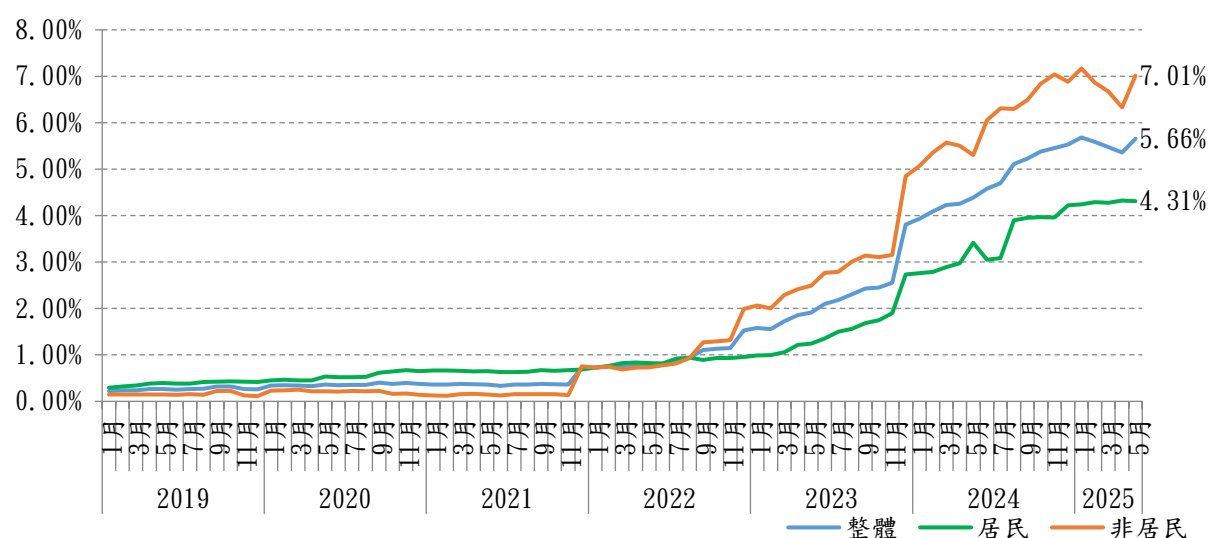


圖 21：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位：%)

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 5 月底，銀行的本地居民貸存比率由 4 月底的 50.9%下跌至 49.3%，包括非居民部分的總體貸存比率由 77.5%下跌至 73.0%。以一個月及三個月為期計算的流動資產對負債比率，分別處於 65.7%及 57.9%的水平。此外，主要由於總貸款按月下跌，不良貸款比率上升至 5.7%。

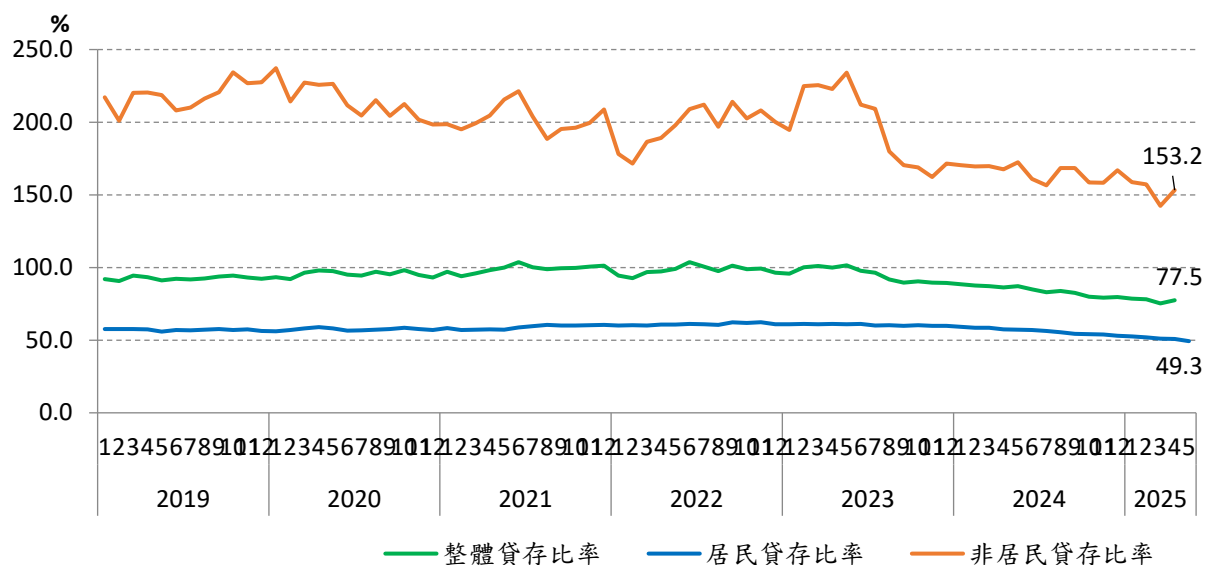


圖 22：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

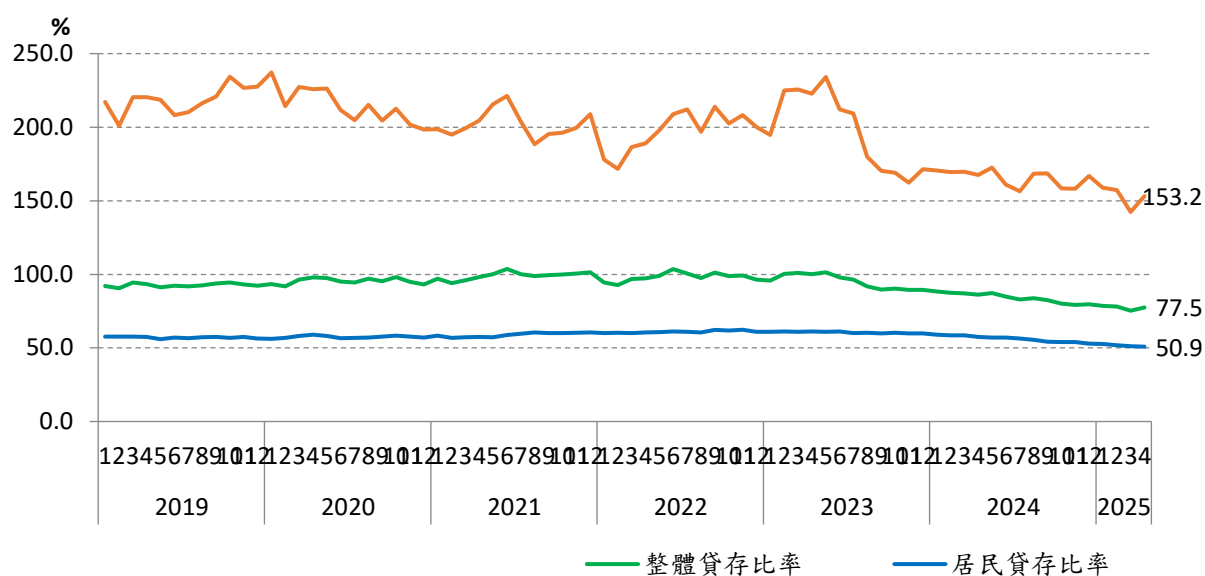


圖 23：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

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回落。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，香港金融管理局四次出手向市場注入流動性 1,296 億港元。如今強方和弱方轉換，不過兩個月時間，港元匯率數次觸發“弱方兌換保證”，香港金融管理局多次出手回收流動性，以維持聯繫匯率制度下強弱兌

換保證的有序運作。最新一次發生在 7 月 11 日，下降至約 1,012 億元。上一次，香港金融管理局入市共回收了 296 億港元，操作規模創 2017 年以來新高。此前 6 月底和 7 月初也曾分別買入 94.2 億港元和 200.18 億港元，算下來目前已累計買入至少 590.72 億港元。

截至 2025 年 7 月 11 日，香港銀行體系總結餘升至 1,145 億港元。

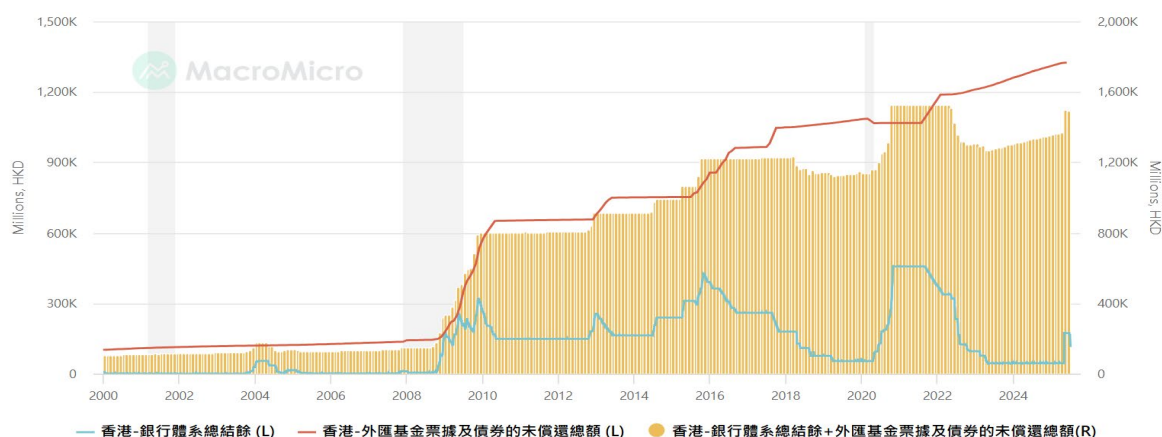


圖 24：2000-2025 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

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 7 月 11 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 1.08%，3 個月期 HIBOR 則為 1.85%。

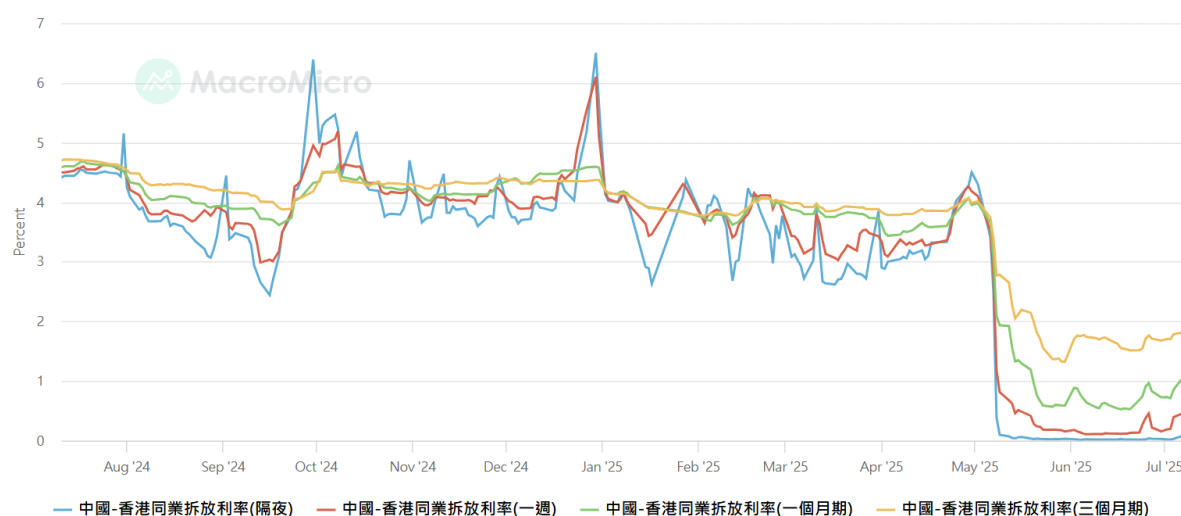


圖 25：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息大幅回落。截至 2025 年 7 月 9 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 1.03082%，3 個月期 MAIBOR 則為 1.78083%。

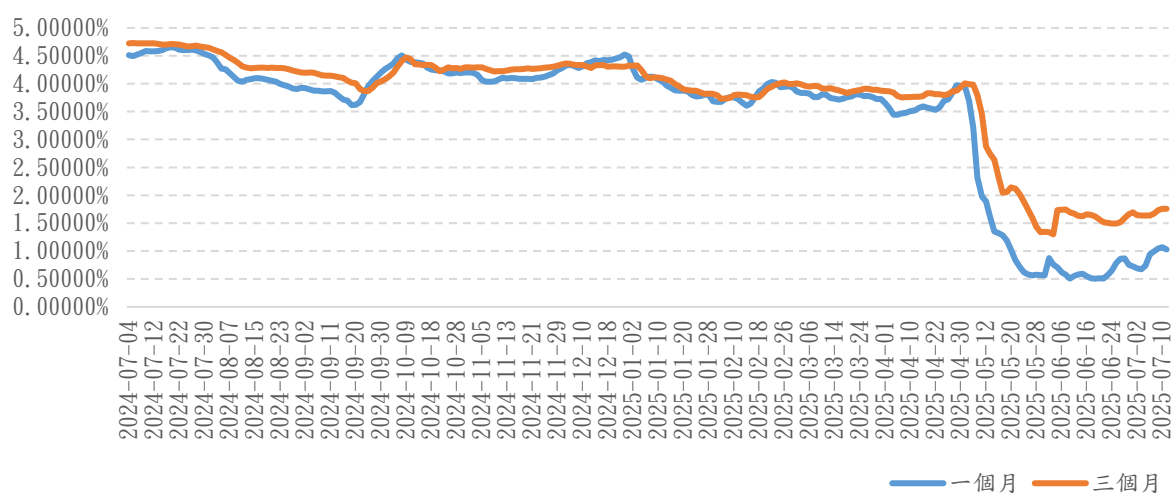


圖 26：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 走勢

資料來源:研究小組根據澳門金融管理局資料整理所得

澳門金融管理局公佈，2025 年 5 月底外匯儲備資產總額初步統計為 2,363 億元（澳門元，下同），較四月底修訂總額 2,292 億元升 3.1%。二五年五月底外匯資產總額，約相當於四月底澳門流通貨幣的 11 倍或廣義貨幣供應(M2)中屬於澳門元部分的 89.9%。今年 5 月貿易加權澳匯指數為 102.3，與上月及去年同期比較分別跌 1.39 及 2.89，顯示總體來說，澳門元兌澳門主要貿易夥伴的貨幣下浮。

澳門金融管理局統計顯示，2025 年 4 月新批核住宅按揭貸款按月升 13.8% 至 8.8 億元（澳門元，下同）；新批核商用物業貸款則按月跌 22.1% 至 15.2 億元。今年 4 月住宅按揭貸款拖欠比率按月持平、按年升 0.1 個百分點至 3.6%，商用物業貸款拖欠比率按月、按年分別升 0.1 個百分點及 2.1 個百分點至 5.5%。

澳門銀行於今年 4 月新批核住宅按揭貸款按月升 13.8% 至 8.8 億元。其中，佔新批核住宅按揭貸款 92.7% 的居民部分增 6.8% 至 8.2 億元，非居民部分則按

月升650%至6,500萬元。今年二至四月新批核住宅按揭貸款月均數為7.9億元，較上期（今年1至3月）跌15.7%。

新批核商用物業貸款按月跌22.1%至15.2億元。其中，佔新批核商用物業貸款66.9%的居民部分減45.6%至10.1億元，非居民部分則按月增525%至5億元。今年2至4月新批核商用物業貸款月均數為16.6億元，較上期升1.1%。

截至今年4月底，由於期內數筆大額貸款已清還，未償還住宅按揭貸款總額按月跌0.6%至2,143.9億元，與一年前比較減5.3%；其中，居民部分佔96.7%。居民及非居民部分的未償還住宅按揭貸款按月分別跌0.5%及2.5%。

期內未償還商用物業貸款總額為1,480.8億元，按月跌0.3%，與一年前比較減5.2%；其中，居民部分佔91.9%。居民及非居民部分的未償還商用物業貸款按月分別跌0.2%及0.4%。

（二）房地產方面

2025年3月至5月，本澳整體住宅樓價指數為200.7，較上一期（2025年2月至4月）下跌1.4%。現貨住宅指數（218.3）下跌1.4%，樓花指數（212.9）的跌幅為0.8%。

現貨指數中，澳門半島（207.3）和路氹區（262.0）分別下跌0.9%及2.9%。按樓齡劃分，11至20年、6至10年的住宅樓價指數分別下跌2%及1.6%。

與去年同期比較，整體住宅樓價指數按年下跌8.7%，澳門半島（198.7）與路氹區（208.7）的指數跌幅分別為8.5%及9.5%。

2025年5月申報結算資產移轉印花稅的住宅成交有196宗，按月跌30.74%。澳門財政局資料顯示，五月住宅成交中，澳門半島有150宗、氹仔36宗、路環10宗，分別較四月減少69宗、16宗及2宗。期內每平方米實用面積均價為69,735元（澳門元，下同），按月跌7.25%，創一三年八月以來新低（當月為67,280元）。澳門半島、氹仔、路環每平方米實用面積均價分別為67,386元、70,934元及92,184元，分別按月跌6.25%、14.15%及升4.6%。

(三) 旅遊業方面

2025 年 5 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 21.0%及 23.6%；出境人數分別較去年同期增加 20.8%及 23.4%。

表 5：2025 年 5 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次)

居民			本月 (2025 年 5 月)	去年全年 (2024 年)	2024 年 1-5 月	2025 年 1-5 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	269.6	2761.1	989.8	1310.7	321.0	32.4
		女	195.0	2058.5	727.5	1009.5	282.0	38.8
	出境	男	270.0	2756.6	988.2	1312.3	324.0	32.8
		女	196.2	2053.3	726.6	1013.0	286.4	39.4
中國澳門居民	入境	男	157.9	1688.2	643.5	778.5	135.0	21.0
		女	157.8	1666.7	628.1	776.3	148.2	23.6
	出境	男	158.1	1690.5	643.6	777.4	133.8	20.8
		女	158.1	1669.2	628.1	775.1	147.0	23.4
中國香港居民	入境	男	34.3	422.2	166.3	176.9	10.6	6.4
		女	26.3	327.6	130.8	133.0	2.2	1.7
	出境	男	34.3	421.3	165.9	177.1	11.2	6.7
		女	26.4	326.6	130.4	133.3	2.9	2.2
中國台灣居民	入境	男	4.1	32.1	9.2	19.3	10.1	110.5
		女	3.2	22.4	5.5	14.8	9.3	168.5
	出境	男	4.1	31.9	9.2	19.4	10.2	111.5
		女	3.1	22.3	5.5	14.9	9.4	171.1
其他	入境	男	9.6	74.8	18.3	49.6	31.3	171.4
		女	11.4	92.4	24.0	60.5	36.4	151.5
	出境	男	9.5	73.5	17.8	49.7	31.9	178.8
		女	11.3	91.0	23.5	60.6	37.1	157.7
總計	入境	男	475.5	4978.2	1827.0	2334.9	507.9	27.8
		女	393.6	4167.6	1515.9	1994.1	478.2	31.5
		合計	869.1	9145.8	3342.9	4329.0	986.1	29.5
	出境	男	476.1	4973.9	1824.7	2335.8	511.1	28.0
		女	395.2	4162.5	1514.2	1997.0	482.8	31.9
		合計	871.2	9136.3	3338.9	4332.8	993.9	29.8

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 年首五月飲食業電子支付交易額按年升 3.2% 至 56.9 億元（澳門元，下同），當中五月按年升幅擴大至 7.7%。零售業首五月的交易額按年跌 13.6% 至 208.1 億元，但五月的按年跌幅進一步收窄至 3.1%。

2025 年五月飲食業交易額按年升 7.7% 至 11.5 億元，按月升 9.5%。與去年同月比較，各類飲食商戶的交易額均有升幅，其中“快餐店”、“西式餐廳”和“茶餐廳及粥麵店”的交易額分別升 16.2%、13.2% 及 9.8%。

2025 年五月零售業的交易額為 41 億元，按年跌幅收窄至 3.1%，按月升 14.1%。與去年同月比較，五月各主要零售行業中，“皮具”的交易額跌幅最大，達 15.3%；“化妝品及衛生用品”、“藥房”則分別升 19.4% 及 18.6%。

表 6：2025 年 1-5 月澳門飲食業電子支付交易額統計

年份	日期	飲食業 電子支付交易額統計	按年變動	按月變動
		億澳門元	%	%
2025 年	1 月	13.0	17.2	10.8
	2 月	11.2	-8.2	-14.1
	3 月	11.0	2.4	-1.1
	4 月	10.5	2.7	-4.6
	5 月	11.5	7.7	9.5

資料來源：澳門統計暨普查局

表 7：2025 年 1-5 月澳門零售業電子支付交易額統計

年份	日期	零售業 電子支付交易額統計	按年變動	按月變動
		億澳門元	%	%
2025 年	1 月	50.2	-9.2	9.6
	2 月	42.6	-28.0	-15.2
	3 月	38.4	-13.3	-9.8
	4 月	35.9	-9.4	-6.5
	5 月	41.0	-3.1	14.1

資料來源：澳門統計暨普查局

(五) 就業方面

本澳外地僱員人數緩慢回升。2025 年 5 月底外僱人數約為 18.4 萬人。

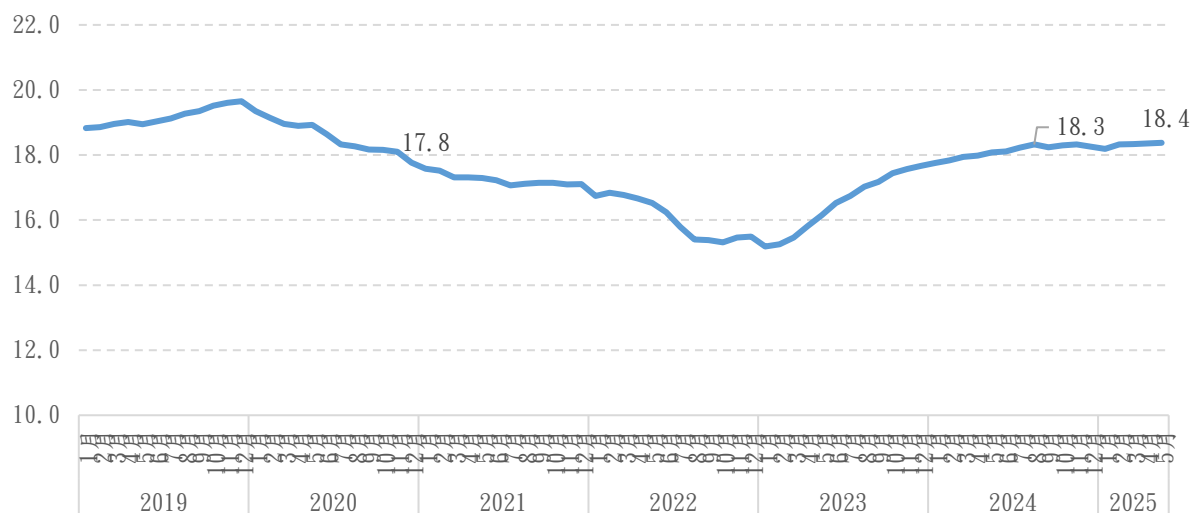


圖 27：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

2025 年 5 月，澳門外地僱員聘用許可人數約為 20.7 萬人。

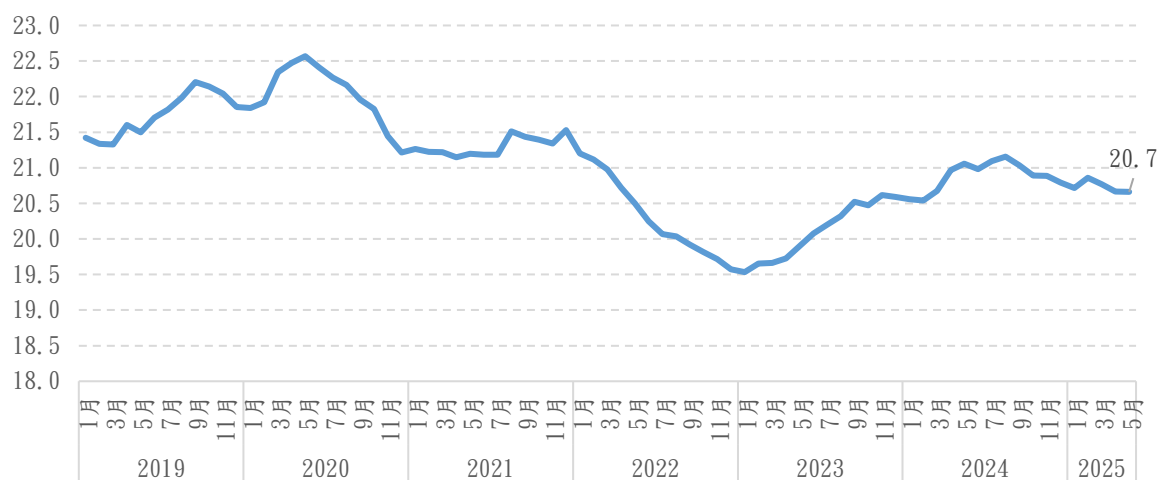


圖 28：2019-2025 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

2025 年 3 月至 5 月，澳門總體 (1.9%) 及本地居民失業率 (2.5%) 均與上一期 (2 月至 4 月) 數字相同。總體 (1.6%) 及本地居民就業不足率 (2.1%) 較

上一期分別上升 0.2 及 0.3 個百分點；就業不足居民（6,000 人）增加 800 人，當中以從事建築業和不動產及工商服務業的佔多。

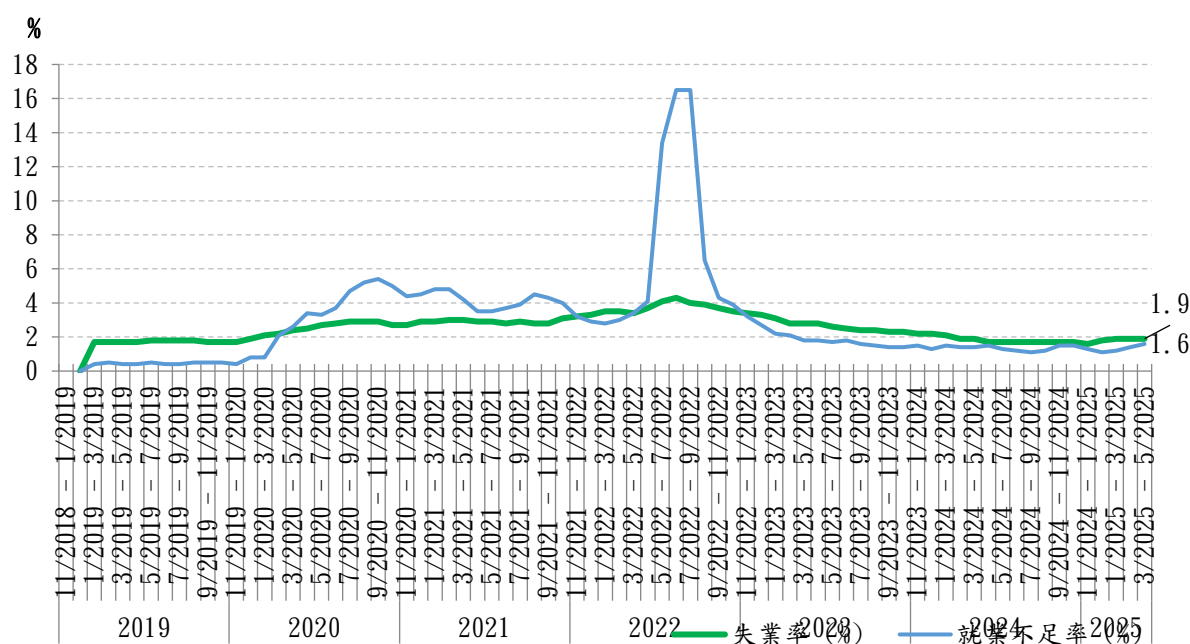


圖 29：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位：%)

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 5 月跨境汽車流量共 934,175 車次，按年增加 23.1%；輕型客車流量上升 25.5%至 886,954 車次，其中進出橫琴的澳門單牌車（19 萬車次）及“澳車北上”出入境流量（14 萬車次）分別增加 49%及 14.5%。5 月客輪航班（6,732 班次）及澳門國際機場商業航班（4,481 架次）按年分別下跌 5.2%及 9%。首五個月跨境汽車流量（4,370,042 車次）按年上升 23.1%；客輪航班（33,214 班次）及澳門國際機場商業航班（22,617 架次）則分別減少 0.8%及 2.1%。

二、 近期澳門經濟景氣變化

2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納

2025 年五至六月，澳門多項經濟指標表現不一，整體景氣穩中藏憂。貨幣供應 M2 按年上升 7.9% 至 8,157 億澳門元，屬“過熱”等級，顯示資金充裕。在內地“五一黃金週”帶動下旅遊業表現理想，五月日均入境旅客達 10.9 萬人次，日均酒店住客 3.96 萬人次，客房入住率達 87.8%，三項指標均屬過熱水平。博彩收入穩定，五、六月日均博彩毛收入分別為 6.84 及 7.02 億元。就業市場發展健康，總體失業率維持在 1.9%，屬低失業率等級。然而，部分指標仍顯疲弱。外圍方面，內地消費信心仍處於偏弱狀態，繼續制約內地訪澳旅客消費動能輸出。內部方面，五月本澳住宅樓價指數續跌至 200.7 點，創近十年來的新低，評級為“欠佳”；銀行居民貸存比亦下降至 49.3%，顯示投資、消費意願偏低。在缺乏明確利好政策或實質性增長動能的情況下，博彩企業的股價表現仍顯乏力，投資者信心未見明顯回升，導致該指標評分仍處於“低迷”水平。

整體而言，雖然缺乏強勁增長動能，但短期內尚未出現明顯下行壓力，澳門經濟景氣仍以穩定為主。研究小組經綜合分析與推算，2025 年五月與六月的經濟景氣指數分別為 6.1 及 5.9 分，整體維持“穩定”等級。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

根據最新公佈的五月份數據，澳門居民存款按月增加 1.3% 至 7,947 億澳門元，創下歷史新高，反映出資金偏好穩健、保守，顯示居民對當前經濟前景仍持觀望態度，傾向將資金留在銀行體系內，而非投入風險較高的股市、房地產或其他投資市場。這也突顯目前澳門產業吸納資金的能力仍有限，資金未能有效引導至實體經濟或新興產業。不過，居民存款增長亦為銀行體系提供穩定資金來源，強化流動性，有助未來信貸支持和產業融資發展。面對資金累積與實體投資脫節的局面，如何提升資金使用效率，深化多元產業配套，引導資金流向具潛力領域，將是推動澳門經濟高質量發展的重要課題。

2025 年已過半，研究小組結合統計數據模型與綜合分析，推算本澳 2025 年第二季 GDP 約為 1,079 億澳門元，按年實質增長 7.1% 左右，經濟規模約恢復至 2019 年同期的 90.6%。以當年價格按支出法計算的 GDP 預測區間為 1,050 至 1,108 億澳門元；GDP 實質年增長率預測區間為 4.2 至 10.0%。此外，推算 2025 年上半年 GDP 合計約 2,076 億澳門元，按年實質增長 2.8% 左右，經濟規模約恢復至 2019 年同期的 89.4%。

近期港澳拆息回落，市場流動性充裕，有助降低融資成本，但本澳不良貸款率仍在高位徘徊，住宅樓價指數及貸存比率屢創新低，顯示消費意願不足、資金難以轉化為實體動能。整體而言，澳門經濟結構轉型與投資信心修復仍是未來關鍵。經綜合分析研判，預料今年七至九月本澳經濟景氣指數維持在 5.8 至 5.9 分左右。

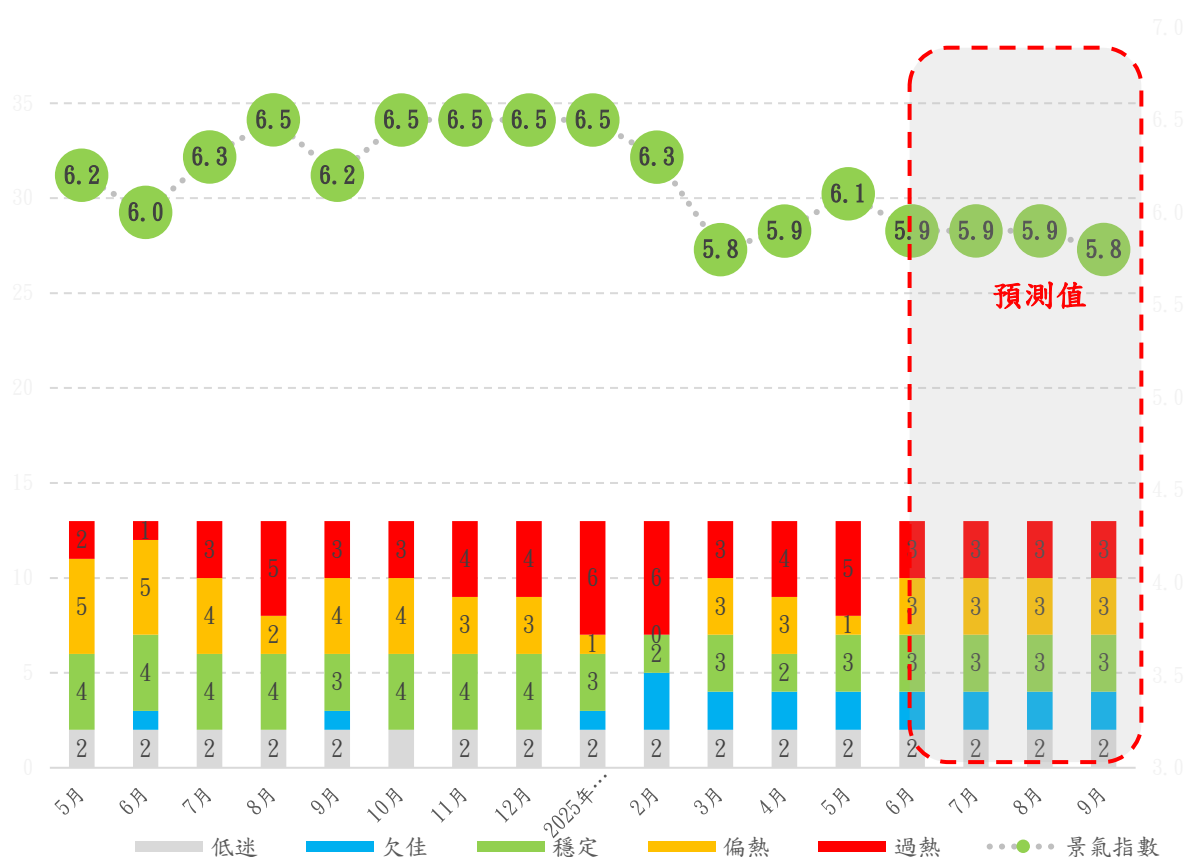


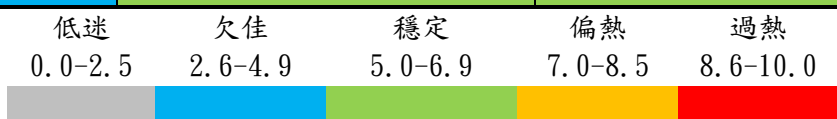
圖 30：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

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 8：2025 年 7-9 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		
	7 月	8 月	9 月	7 月	8 月	9 月	7 月	8 月	9 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	5, 穩定	5, 穩定	4, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	5, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	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	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱
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	8, 中低失業率水平	8, 中低失業率水平	8, 中低失業率水平	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
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)	4.8 (欠佳)	5.9 (穩定)	5.9 (穩定)	5.8 (穩定)	6.8 (穩定)	6.8 (穩定)	6.7 (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 7 月過熱，8 月過熱，9 月過熱)

2025 年 5 月，本澳貨幣供應 M2 維持強勢增長，按年上升 7.9% 至 8,157.0 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³¹，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 6-9 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。

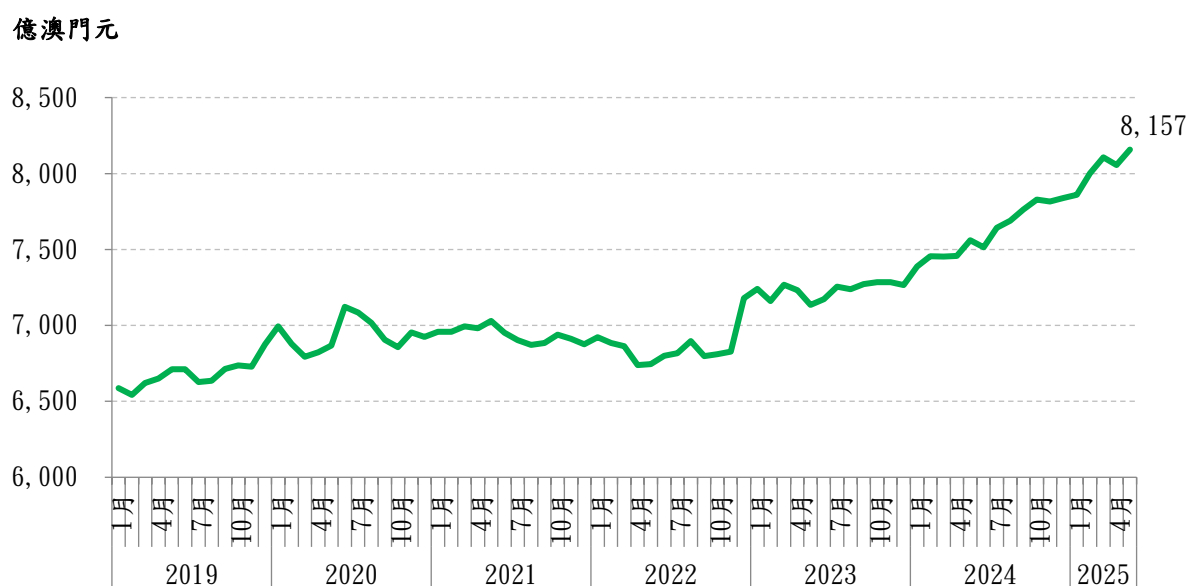


圖 31：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 9：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位：億澳門元)

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

³¹考慮到經濟復甦的實際情況，自 2024 年 4 月起，研究小組將貨幣供應 M2 指標評分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分，詳細標準請見表 25。

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
5 月	6,712	6,868	7,030	6,745	7,136	7,561	8,157
6 月	6,711	7,122	6,951	6,801	7,172	7,515	—
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³²：(2025 年 7 月低迷，8 月低迷，9 月低迷)

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。

2025 年 6 月，本澳六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2020-2024 年)下跌 33.7%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 0 分³³，屬五個分級中低迷水平。

預計 2025 年 7 至 9 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 10：2025 年 5-6 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 5 月		2025 年 6 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	31.37	-35.2	33.63	-30.5
0200	新濠	61.0	9.50	3.29	-65.4	3.45	-63.7
0880	澳博	42.2	5.26	2.31	-56.1	2.42	-54.0
1128	永利	64.9	8.91	5.29	-40.6	5.23	-41.3
1928	金沙	195.7	24.97	15.22	-39.0	15.71	-37.1
2282	美高梅	60.3	9.21	10.89	18.2	11.41	23.9
加權平均		—	—	—	-36.3	—	-33.7

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

³² 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。

³³ 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。

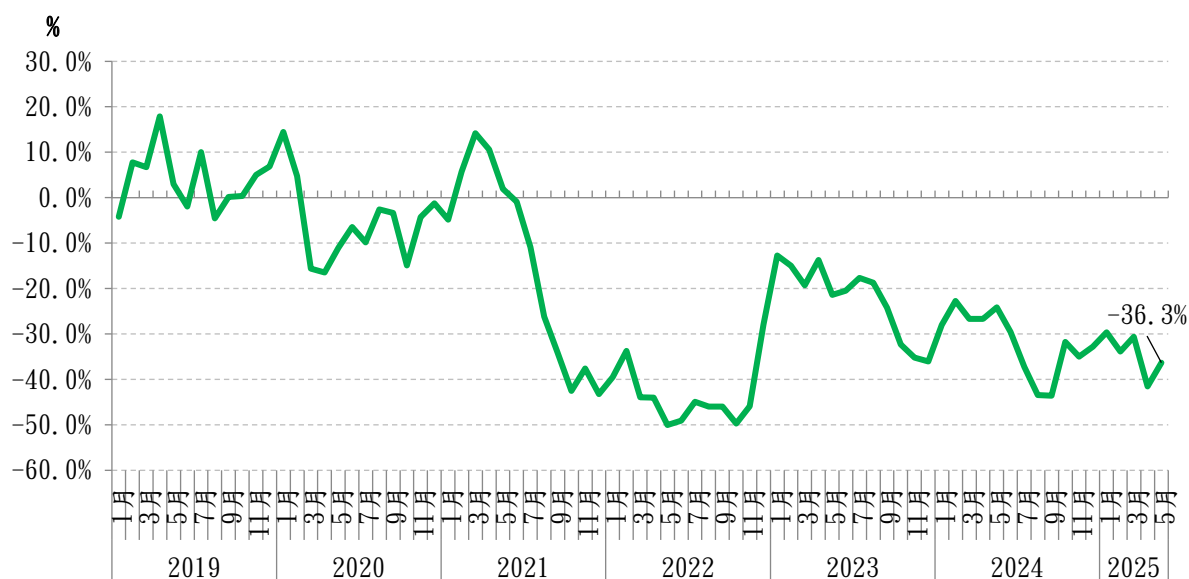


圖 32：2019-2025 年六大博彩營運商股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置（單位：%）

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 7 月低迷，8 月低迷，9 月低迷）

2025 年 5 月，內地消費者信心指數為 88.0 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 6-9 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。

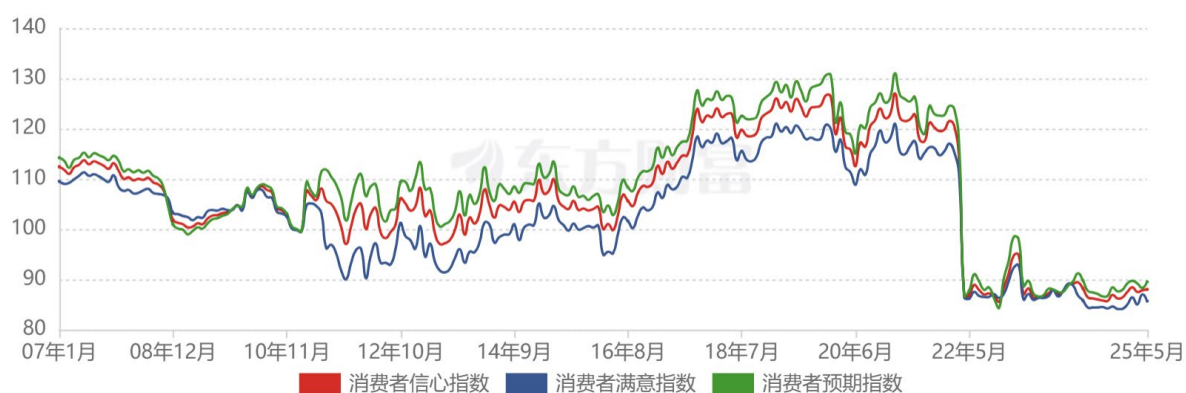


圖 33：2007-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢（單位：點）

資料來源：國家統計局、東方財務網。

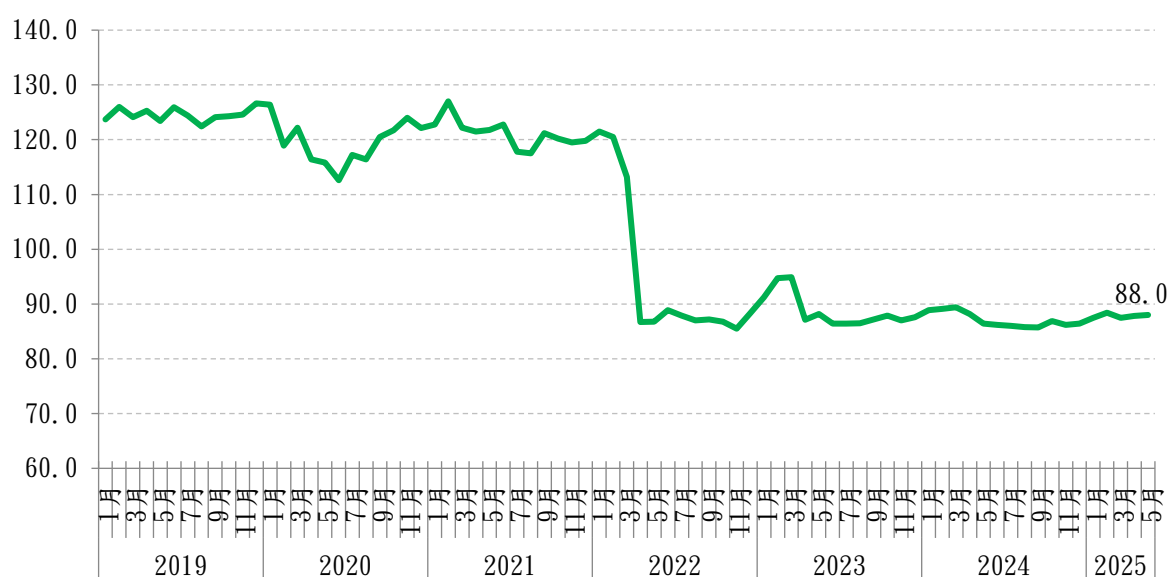


圖 34：2019-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

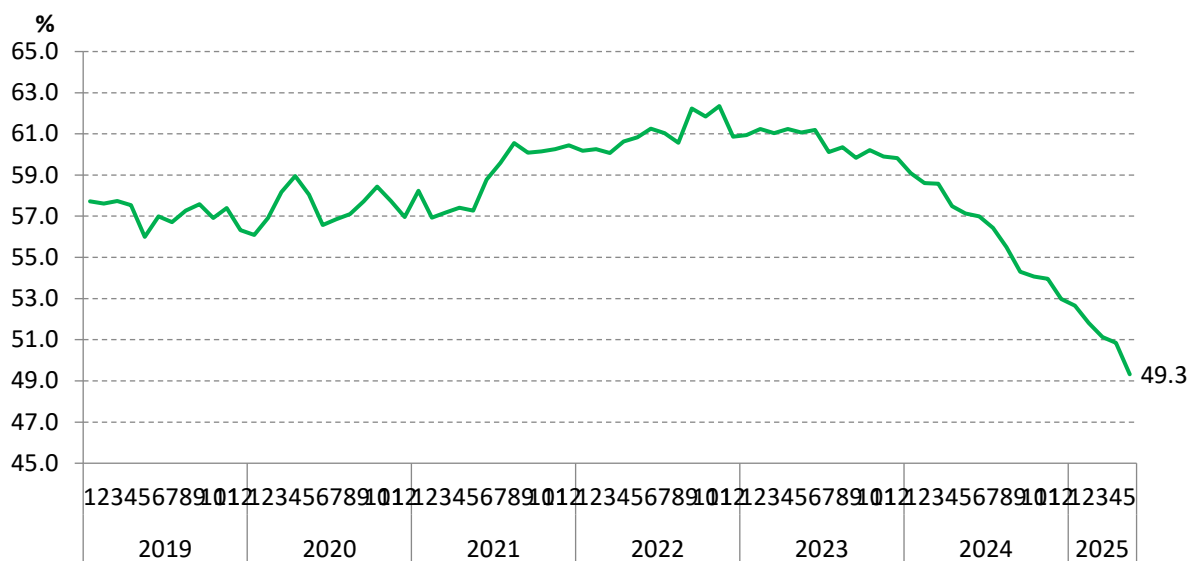
(4) 銀行本地居民貸存比率：(2025 年 7 月 欠佳，8 月 欠佳，9 月 欠佳)

截至 2025 年 5 月底，銀行的本地居民貸存比率由 2 月底的 51.9%下跌至 49.3%。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 6-9 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 11：2019-2025 年澳門本地居民貸存比率數據(單位:%)

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



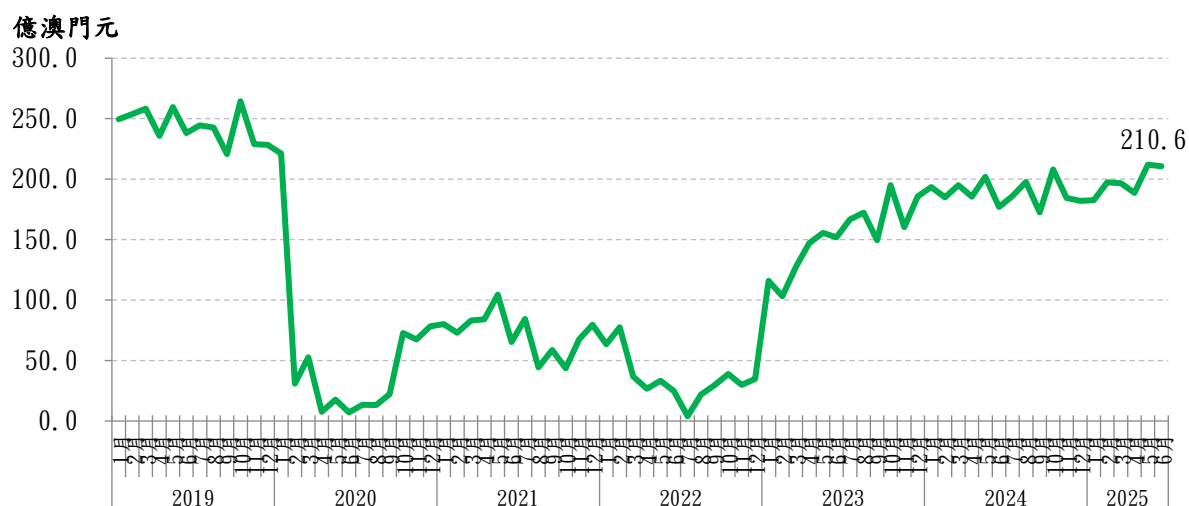


圖 36：2019-2025 年澳門博彩毛收入變化趨勢

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。

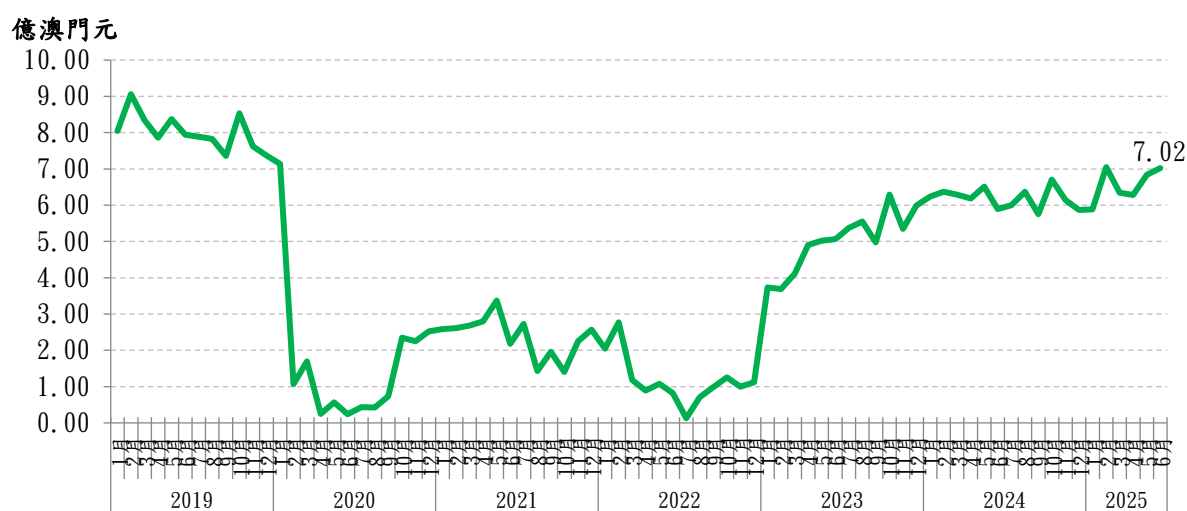


圖 37：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

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 12：2019-2025 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

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

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
6 月	238.1	7.2	65.4	24.8	152.0	176.9	210.6
7 月	244.5	13.4	84.4	4.0	166.2	186.0	—
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 13：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	8.05	7.14	2.59	2.05	3.74	6.24	5.89
2 月	9.06	1.07	2.61	2.77	3.69	6.38	7.05
3 月	8.34	1.70	2.68	1.18	4.11	6.29	6.34
4 月	7.86	0.25	2.80	0.89	4.91	6.18	6.29
5 月	8.37	0.57	3.37	1.08	5.02	6.51	6.84
6 月	7.94	0.24	2.18	0.83	5.07	5.90	7.02
7 月	7.89	0.43	2.72	0.13	5.36	6.00	—
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 7 月穩定，8 月穩定，9 月穩定)

2025 年 5 月，澳門貨物進口總值為 100.5 億元，按年下跌 4.5%，其中手提電話、建築材料分別減少 30%和 27.1%；黃金製首飾、香水則增加 21.9%和 19.6%。日均進口貨值為 3.24 億澳門元，參考新景氣指標的評分基準，計算分值為 6 分³⁵，屬五個分級中的穩定水平。預料 2025 年 6-9 月本澳貨物進口總值按景氣指標的評分基準分值計算為 6 分，保持五個分級中的穩定水平。

³⁵ 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。

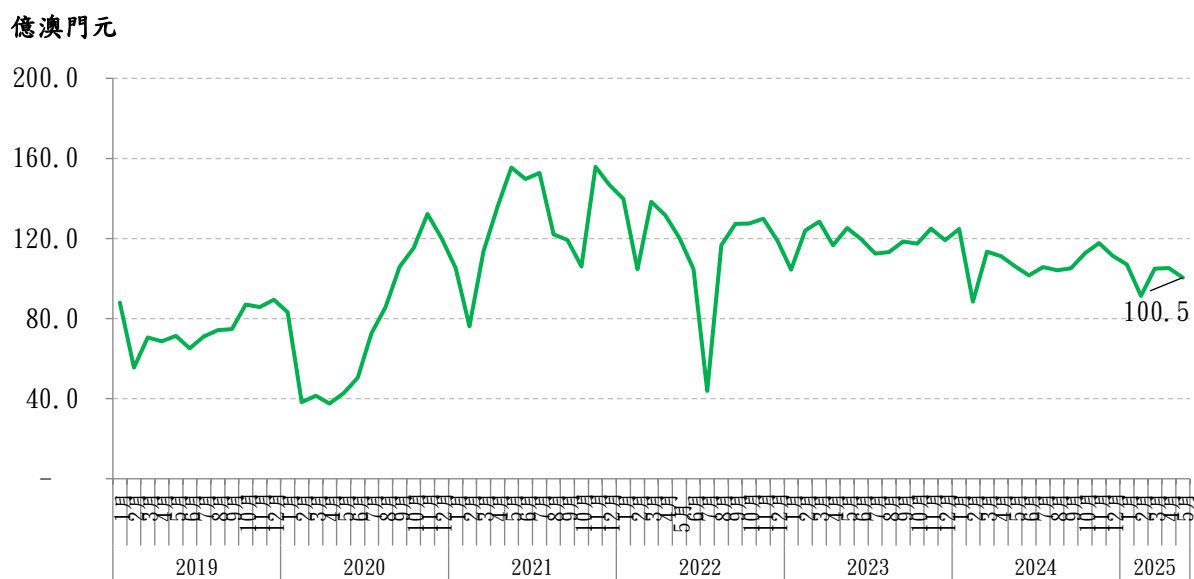


圖 38：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

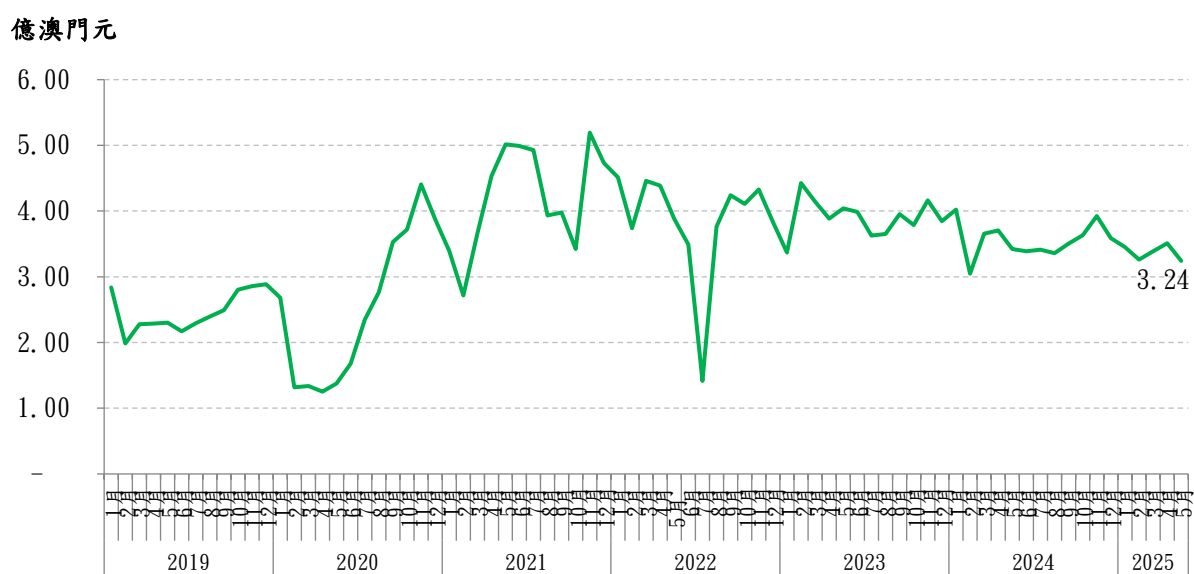


圖 39：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

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 14：2019-2025 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	87.9	83.2	105.3	139.9	104.5	124.7	107.0
2 月	55.6	38.2	76.1	104.7	123.9	88.4	91.3

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
3月	70.6	41.5	113.5	138.3	128.5	113.4	105.0
4月	68.6	37.6	136.0	131.7	116.6	111.2	105.3
5月	71.3	42.7	155.4	120.3	125.3	106.1	100.5
6月	65.1	50.4	149.7	104.8	119.7	101.6	—
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 15：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1月	2.84	2.68	3.40	4.51	3.37	4.02	3.45
2月	1.99	1.32	2.72	3.74	4.43	3.05	3.26
3月	2.28	1.34	3.66	4.46	4.15	3.66	3.39
4月	2.29	1.25	4.53	4.39	3.89	3.71	3.51
5月	2.30	1.38	5.01	3.88	4.04	3.42	3.24
6月	2.17	1.68	4.99	3.49	3.99	3.39	—
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 7 月 **偏熱**，8 月 **偏熱**，9 月 **偏熱**)

統計暨普查局資料顯示，2025 年 5 月入境旅客共 3,372,081 人次，按年上升 25.3%。不過夜旅客（1,992,296 人次）與留宿旅客（1,379,785 人次）同比分別上升 39.2%及 9.4%。2025 年 5 月日均訪澳旅客量為 10.9 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 9 分³⁶，屬五個分級中的**過熱**水平。

³⁶ 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

預計 2025 年 6-9 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。

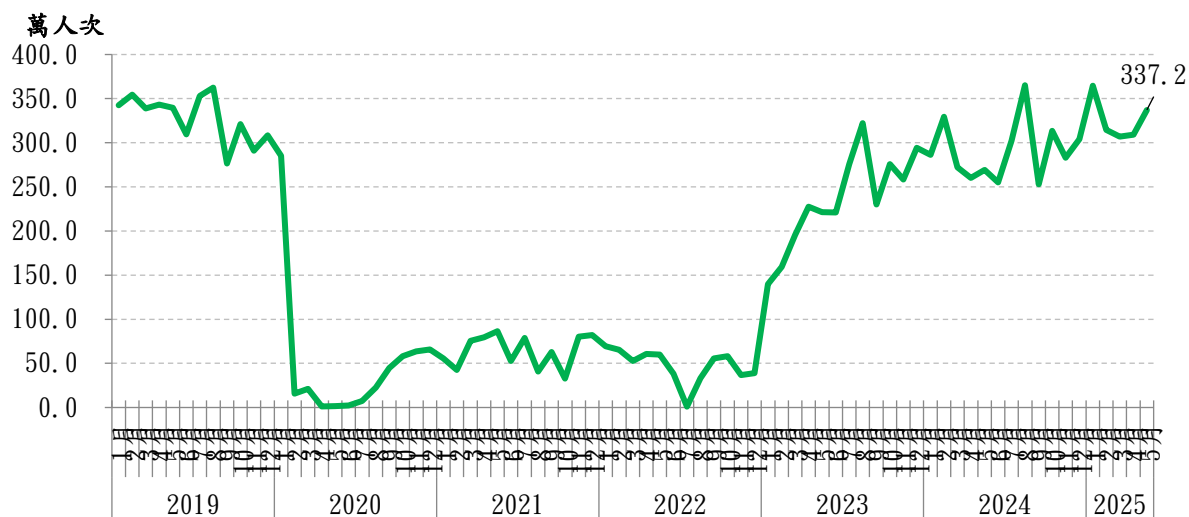


圖 40：2019-2025 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

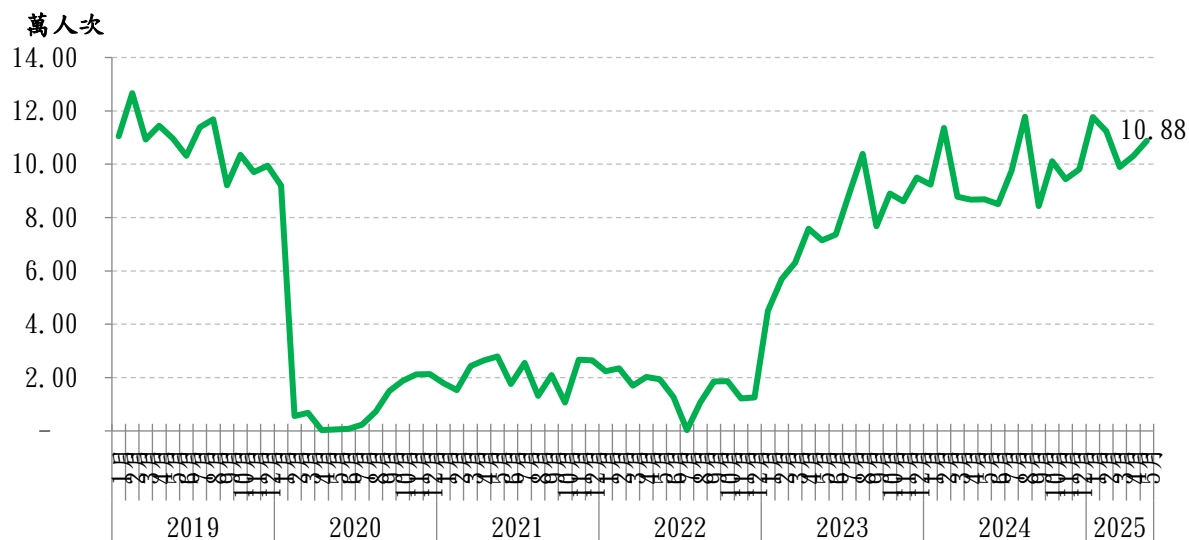


圖 41：2019-2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

表 16：2019-2025 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	342.5	285.0	55.7	69.4	139.8	286.2	364.7
2 月	354.6	15.6	42.7	65.6	159.4	329.4	314.7
3 月	338.9	21.2	75.5	52.7	195.7	272.1	306.9
4 月	343.2	1.1	79.5	60.7	227.4	260.0	309.3
5 月	339.7	1.6	86.6	60.1	221.4	269.2	337.2
6 月	309.6	2.3	52.9	38.1	221.0	255.1	—
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 17：2019-2025 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	11.05	9.19	1.80	2.24	4.51	9.23	11.76
2 月	12.66	0.56	1.53	2.34	5.69	11.76	10.85
3 月	10.93	0.68	2.44	1.70	6.31	8.78	9.90
4 月	11.44	0.04	2.65	2.02	7.58	8.67	10.30
5 月	10.96	0.05	2.79	1.94	7.14	8.68	10.88
6 月	10.32	0.08	1.76	1.27	7.37	8.50	—
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 7 月 **偏熱**，8 月 **偏熱**，9 月 **偏熱**)

2025 年 5 月，本澳酒店及公寓住客增加 3.4%至 122.8 萬人次，日均酒店業場所住客為 3.96 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 9 分³⁷，屬五個分級中**過熱**水平。

³⁷ 考慮到酒店業場所住客的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店

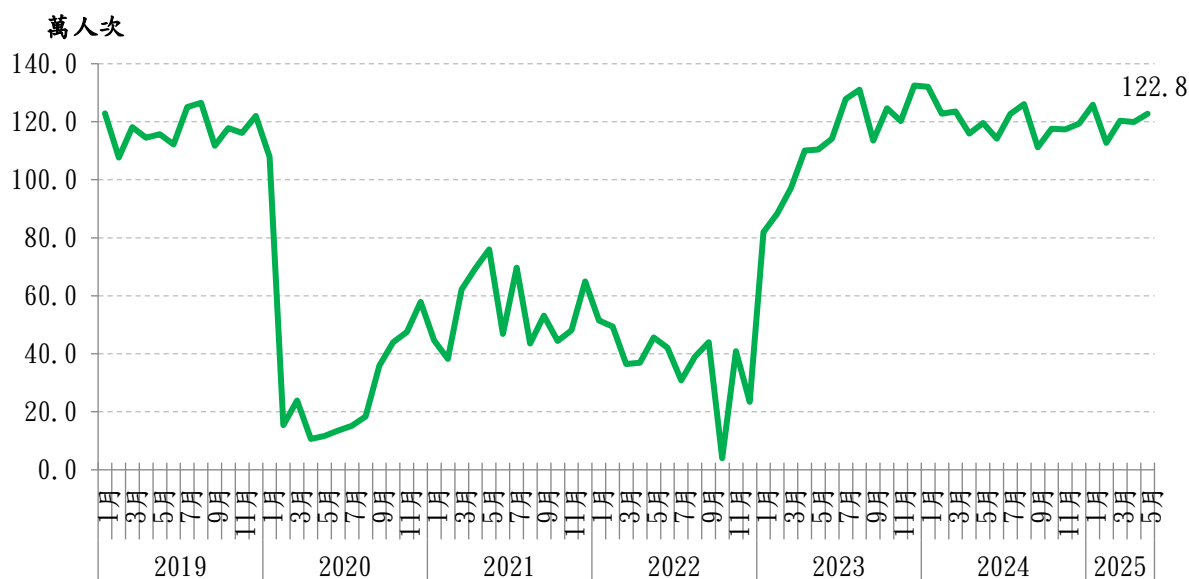


圖 42：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

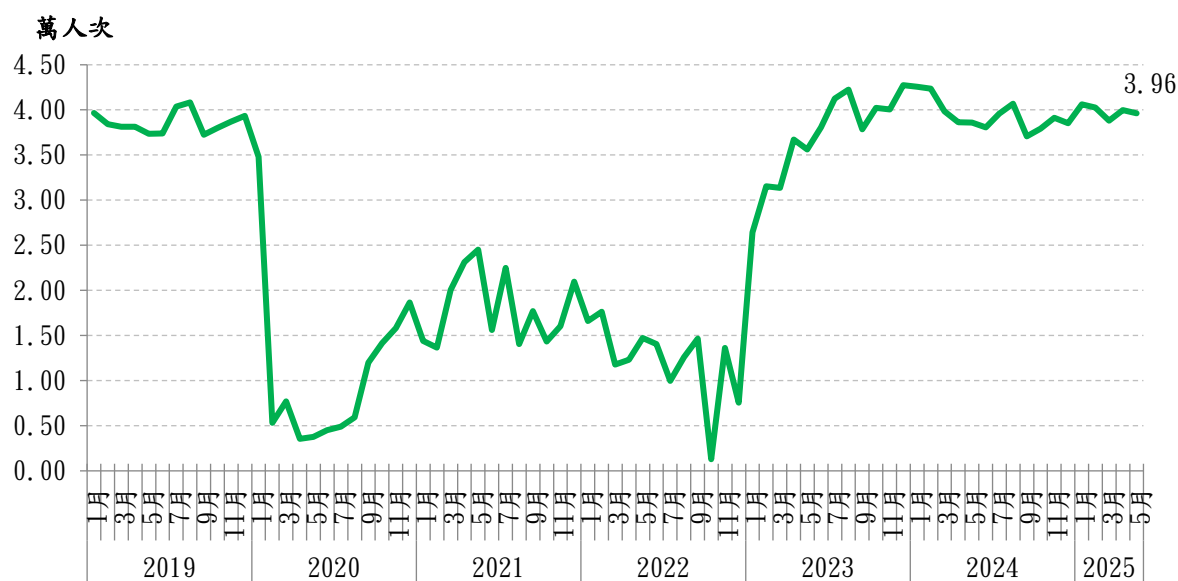


圖 43：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

估計 2025 年 6-9 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。

表 18：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	122.9	107.9	44.7	51.5	81.9	132.0	125.9
2 月	107.6	15.5	38.2	49.3	88.3	122.8	112.7
3 月	118.2	23.9	62.2	36.5	97.2	123.5	120.3
4 月	114.4	10.7	69.4	36.9	110.1	115.9	119.9
5 月	115.8	11.6	76.0	45.7	110.4	119.6	122.8
6 月	112.1	13.5	46.9	42.1	114.2	114.2	—
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 19：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	3.96	3.48	1.44	1.66	2.64	4.26	4.06
2 月	3.84	0.53	1.36	1.76	3.15	4.23	4.03
3 月	3.81	0.77	2.01	1.18	3.14	3.98	3.88
4 月	3.81	0.36	2.31	1.23	3.67	3.86	4.00
5 月	3.74	0.37	2.45	1.47	3.56	3.86	3.96
6 月	3.74	0.45	1.56	1.40	3.81	3.81	—
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 7 月過熱，8 月過熱，9 月過熱)

2025 年 5 月，本澳酒店業場所的客房平均入住率同比上升 4.5 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。

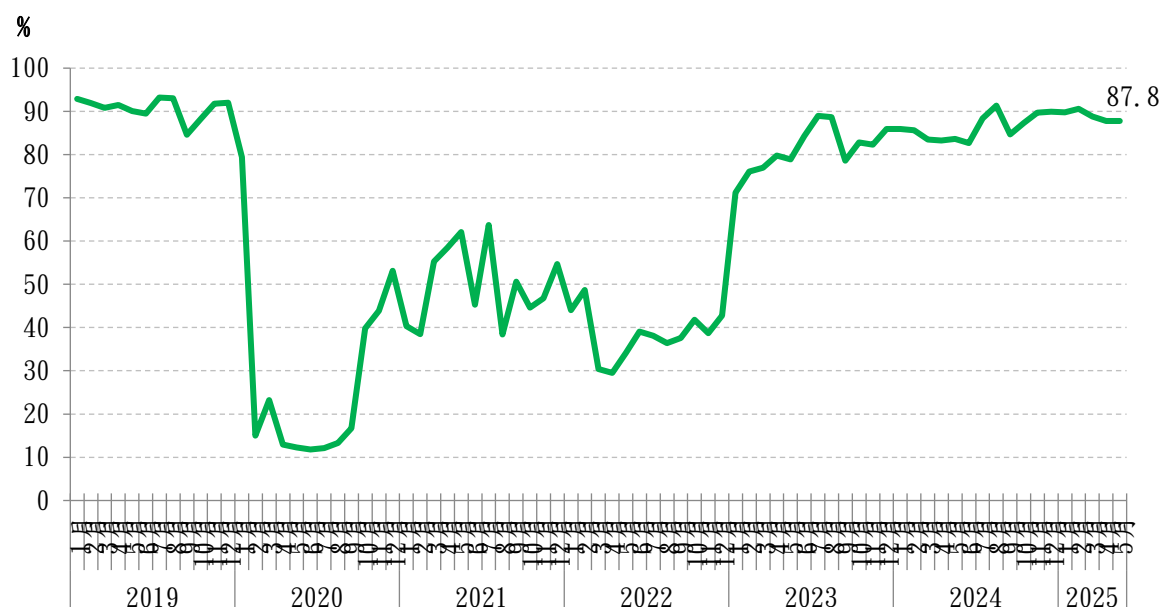


圖 44：2019-2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位：%)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 20：2019-2025 年澳門客房平均入住率數據(單位：%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	92.9	79.4	40.3	44.0	71.2	85.9	89.8
2 月	91.9	15.0	38.5	48.7	76.1	85.6	90.6
3 月	90.8	23.2	55.3	30.4	77.0	83.5	88.8
4 月	91.5	12.9	58.5	29.5	79.8	83.3	87.8
5 月	90.1	12.3	62.1	34.2	78.9	83.6	87.8
6 月	89.5	11.8	45.3	39.1	84.3	82.7	—
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 6-9 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³⁸，同屬五個分級中的**過熱**水平。

表 21：2024-2025 年澳門酒店業數據

年份	月份	客房數量 (間)	床位 (個)	入住率 (%)	住客數目 (人次)
2024 年	1 月	46,432	124,230	85.9	1,321,912
	2 月	46,481	124,350	85.6	1,228,414
	3 月	46,604	124,800	83.5	1,234,900
	4 月	46,946	125,400	83.3	1,159,200
	5 月	46,908	125,300	83.6	1,196,100
	6 月	46,900	125,300	82.7	1,142,000
	7 月	45,000	117,500	88.4	1,227,000
	8 月	44,600	117,600	91.3	1,261,000
	9 月	44,200	116,300	84.7	1,112,000
	10 月	44,200	117,200	87.3	1,176,000
	11 月	43,500	114,900	89.7	1,174,000
	12 月	43,000	113,100	89.9	1,194,000
2025 年	1 月	43,200	114,400	89.8	1,259,000
	2 月	43,800	116,400	90.6	1,126,900
	3 月	43,900	116,600	88.8	1,203,000
	4 月	44,900	120,000	87.8	1,199,000
	5 月	45,200	128,000	87.8	1,228,000

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 7 月**偏熱**，8 月**偏熱**，9 月**偏熱**)

2025 年 3-5 月，本澳就業人數為 37.30 萬人³⁹，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 10.64 萬人，推算澳門總就業人口數據為 47.94 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。

³⁸ 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。

³⁹ 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 6-9 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 8 分⁴⁰，屬於五個分級中的**偏熱**水平。

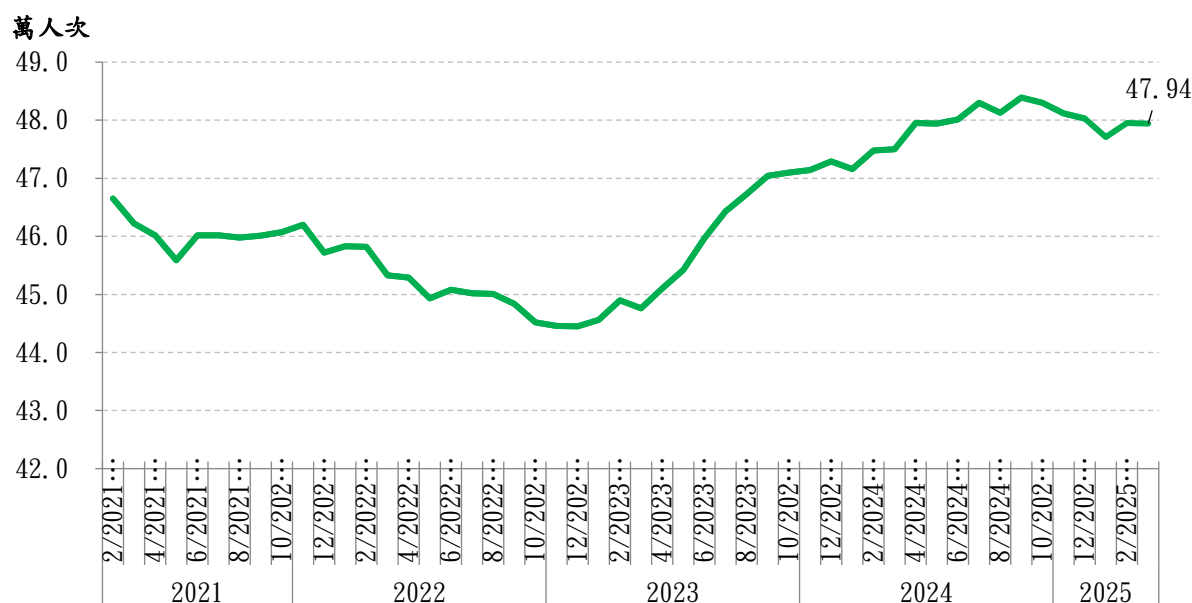


圖 45：2021-2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

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 22：2023-2025 年澳門就業人數數據(單位:萬人)

月份	2023			2024			2025		
	就業人口 (統計)	在澳工作而居 於境外的澳門 居民及 外地僱員	總就業 人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居 於境外的澳門 居民及 外地僱員	總就業 人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居 於境外的澳門 居民及 外地僱員	總就業 人口
11 月-1 月	36.10	8.36	44.46	37.07	10.07	47.14	37.63	10.49	48.12
12 月-2 月	35.99	8.46	44.45	37.08	10.21	47.29	37.49	10.54	48.03
1 月-3 月	35.93	8.63	44.56	37.11	10.05	47.16	37.18	10.53	47.71
2 月-4 月	36.07	8.83	44.90	37.23	10.25	47.48	37.32	10.63	47.95
3 月-5 月	35.93	8.83	44.76	37.21	10.29	47.50	37.30	10.64	47.94
4 月-6 月	36.14	8.96	45.10	37.64	10.31	47.95	-	-	-
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	-	-	-

⁴⁰ 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7月穩定，8月穩定，9月穩定)

2025年5月綜合消費物價指數按年上升0.19%，按月則下跌0.05%；至今年5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6月至2024年5月）上升0.38%。2025年5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。

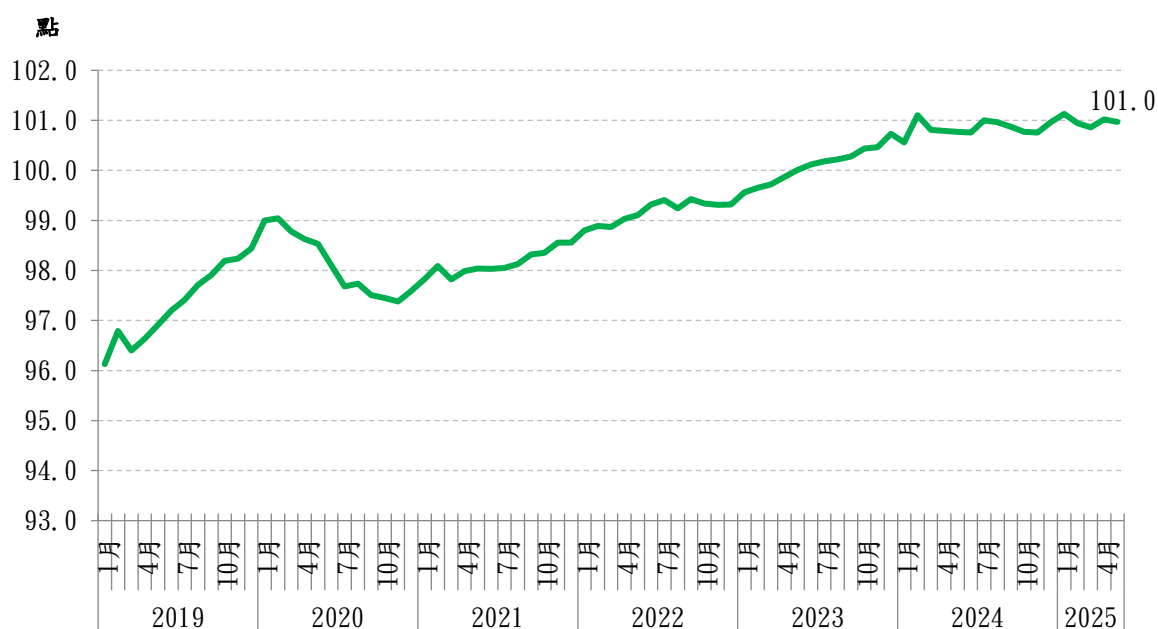


圖 46：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

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 6-9 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 23：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數數據

月份	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)
1 月	99.0	3.0	97.8	-1.2	98.8	1.0	99.6	0.8	100.6	1.0	101.1	0.6
2 月	99.0	2.3	98.1	-1.0	98.9	0.8	99.7	0.8	101.1	1.5	100.9	-0.2
3 月	98.8	2.5	97.8	-1.0	98.9	1.1	99.7	0.9	100.8	1.1	100.9	0.0
4 月	98.6	2.1	98.0	-0.6	99.0	1.1	99.9	0.8	100.8	0.9	101.0	0.2
5 月	98.5	1.7	98.0	-0.5	99.1	1.1	100.0	0.9	100.8	0.8	101.0	0.2
6 月	98.1	0.9	98.0	-0.1	99.3	1.3	100.1	0.8	100.8	0.6	-	-
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 7 月欠佳，8 月欠佳，9 月欠佳)

統計暨普查局資料顯示，2025 年 3 月至 5 月的整體住宅樓價指數為 200.7，較上一期（2025 年 2 月至 4 月）下跌 1.4%。現貨住宅指數（218.3）下跌 1.4%，樓花指數（212.9）的跌幅為 0.8%。

2025 年 5 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。

近期住宅樓價指數有所回落，研究團隊預計 2025 年 6-9 月本澳住宅樓價指數大約落在 190-200 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 3 分，屬五個分級中的欠佳水平。

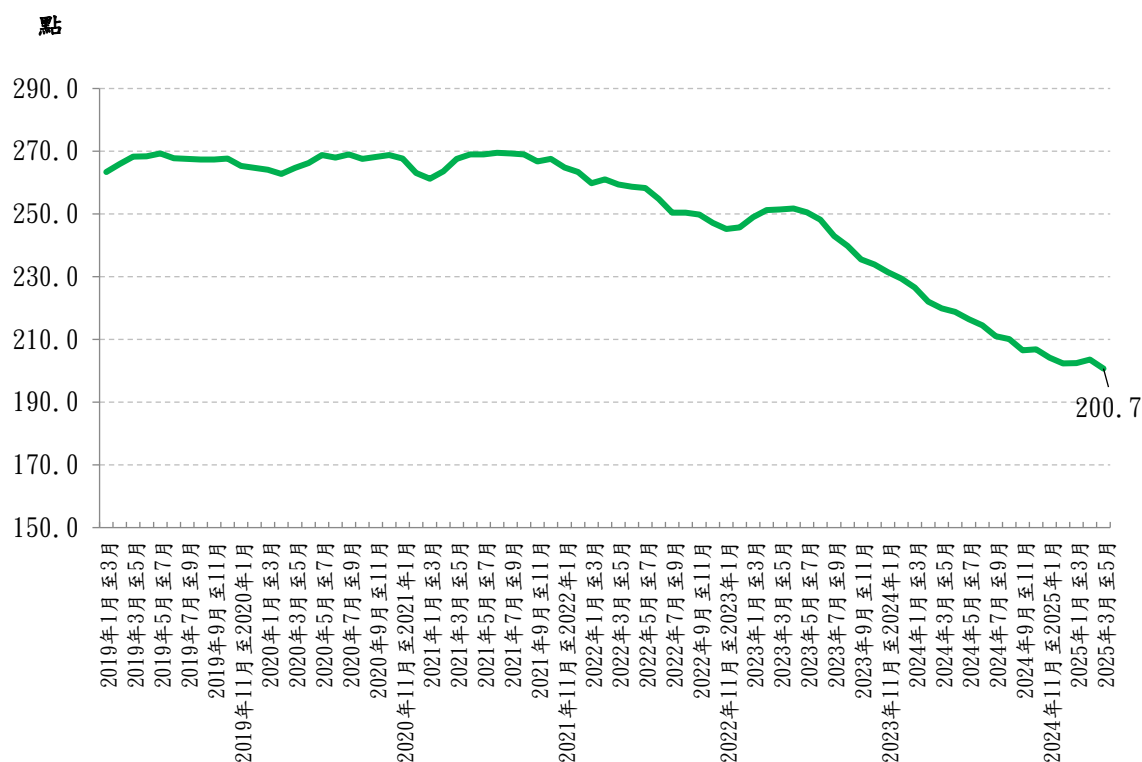


圖 47：2019-2025 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 24：2019-2025 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點)

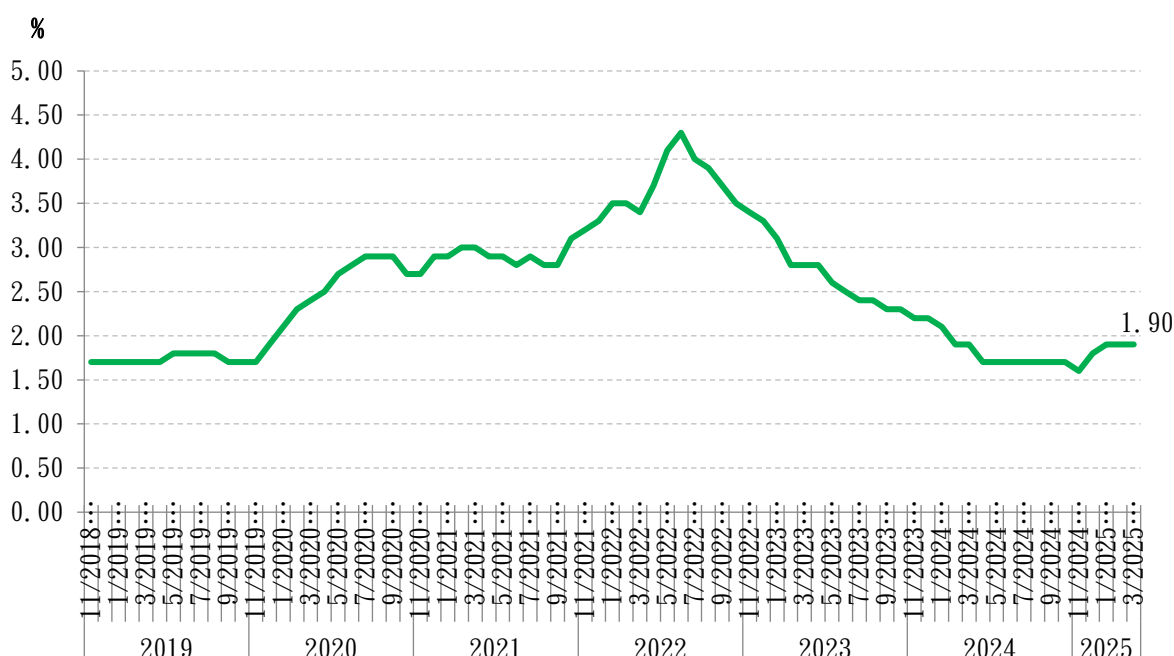
月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
11月-1月	265.4	265.3	267.7	264.8	245.2	231.4	204.2
12月-2月	262.9	264.7	263.1	263.4	245.7	229.4	202.3
1月-3月	263.4	264.1	261.2	259.8	249.0	226.5	202.4
2月-4月	265.9	262.8	263.6	261.0	251.2	222.0	203.6
3月-5月	268.3	264.7	267.6	259.4	251.4	219.9	200.7
4月-6月	268.4	266.2	269.0	258.7	251.7	218.8	—
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 7 月 **低失業率水平**，8 月 **低失業率水平**，9 月 **低失業率水平**)

統計暨普查局最新資料顯示，2025 年 3 月至 5 月總體 (1.9%) 及本地居民失業率 (2.5%) 均與上一期 (2 月至 4 月) 數字相同。2025 年 5 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 6-9 月的總體失業率略有波動，較大機會在 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 分，屬五個分級中的 **低失業率水平**。



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 26：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化

月份	領先指標					同步指標					滯後指標			經濟 景氣 指數	經濟 領先 指數
	貨幣 供應 M2	六大 博企 股價	飲食業 信心 指數	零售業 信心 指數	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						低迷 0.0-2.5	欠佳 2.6-4.9	穩定 5.0-6.9	偏熱 7.0-8.5	過熱 8.6-10.0					

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

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

月份	領先指標				同步指標					滯後指標				經濟 景氣 指數	經濟 領先 指數
	貨幣 供應 M2	六大 博企 股價	中國 消費者 信心指數	本地 居民 貸存 比率	博彩毛收 入	貨物 進口量	旅客 數目	酒店 住客	入住率	就業 人口	消費 物價	住宅 樓價 指數	失業率		
2025 年 3 月	10, 過熱	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	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	6.1, 穩定	3.8, 欠佳
6 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	5.9, 穩定	3.8, 欠佳
7 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	5.9, 穩定	3.8, 欠佳
8 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	5.9, 穩定	3.8, 欠佳
9 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	3, 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
經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意					低迷 0.0-2.5	欠佳 2.6-4.9	穩定 5.0-6.9	偏熱 7.0-8.5	過熱 8.6-10.0						

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

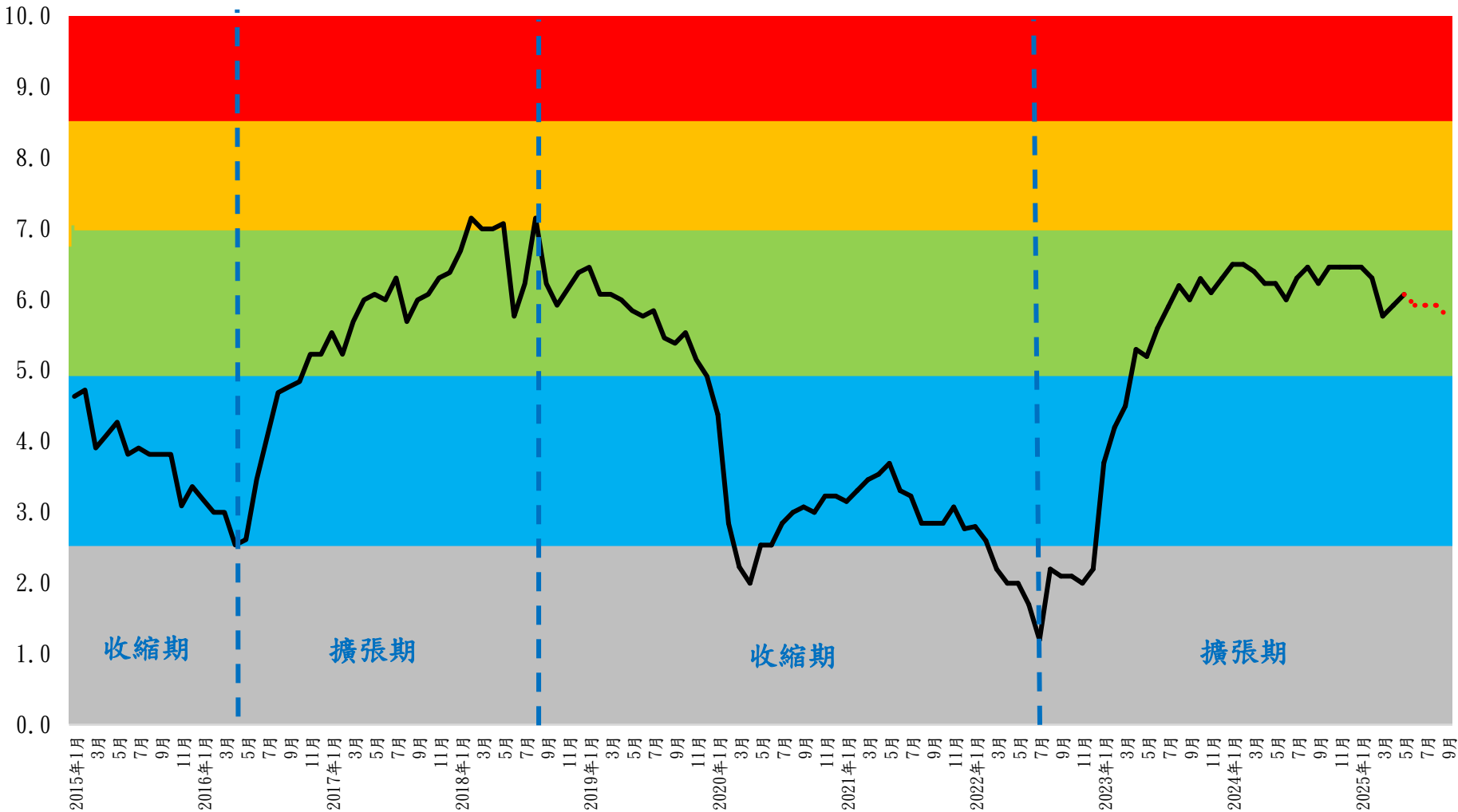


圖 49：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

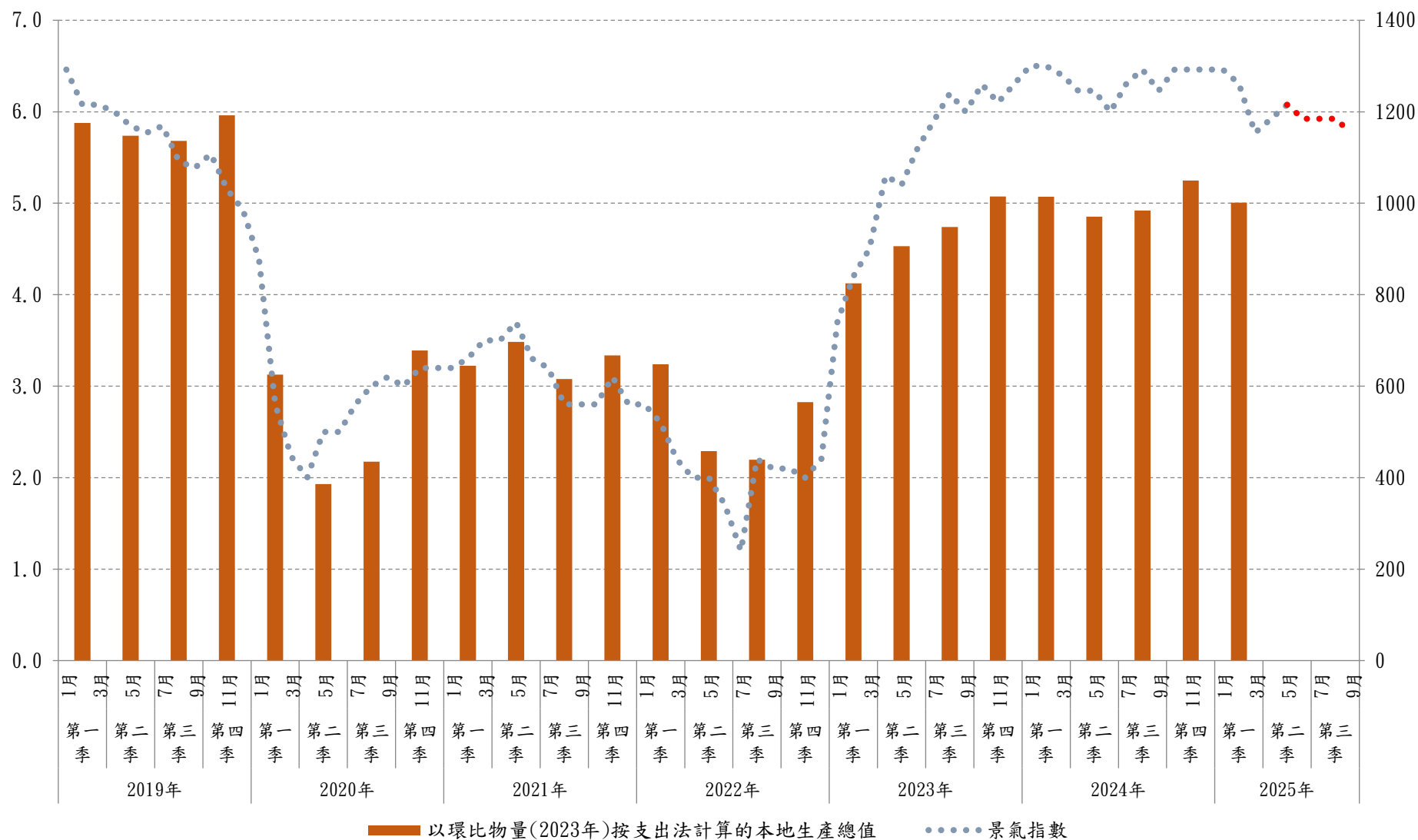


圖 50：2019 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2023 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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⁴¹，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⁴²：“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)⁴³，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)⁴⁴，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

⁴¹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。

⁴²Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

⁴³Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

⁴⁴Hodrick, Robert J. and Edward C. Prescott. 1981. "Postwar U. S. Business Cycles: An Empirical Investigation," working paper, Northwestern University.

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

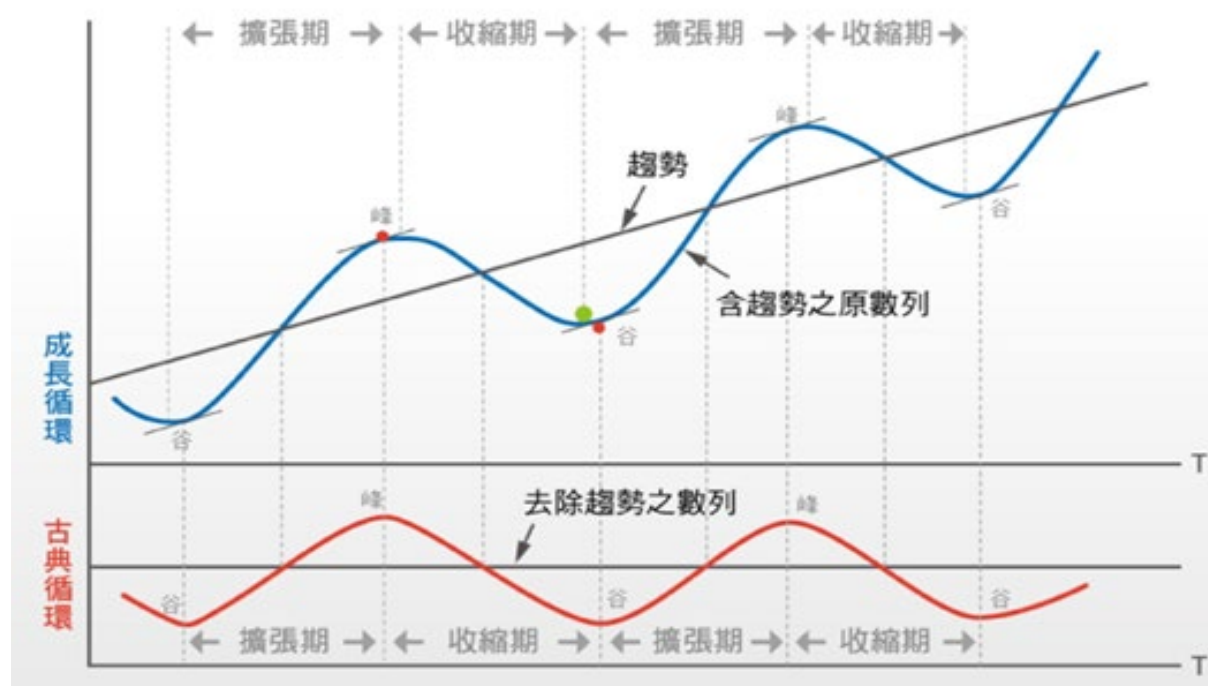


圖 51：古典循環及增長循環對比圖

資料來源：詹方冠，景氣指標理論與應用，2003

3.1.2 景氣指標及景氣指數

景氣狀態的表示方法需要通過一系列經濟指標來實現。這套指標是用來測定經濟活躍程度的數量指標，是從眾多的經濟指標中挑選出來的。為便於分析和預測經濟的景氣狀態，一般又將這些指標分為領先、同步、滯後三種。領先指標 (Leading Indicators) 是指發生在總體經濟活動變化之前的一些指數，例如：股價指數、機器設備的訂單等。同步指標 (Coincidence Indicators) 是指與總體經濟變化幾乎一致的經濟指標，例如：工業生產指數等。滯後指標 (Lagging Indicators) 是指總體經濟變化之後所產生的指標，例如：公司存貨數量、公司稅前利潤等。景氣指數是在景氣指標的基礎上，經過一定的數學處理後，用於預測經濟發展狀態和發展趨勢轉折點的一種數量指標⁴⁵。

⁴⁵ 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%。

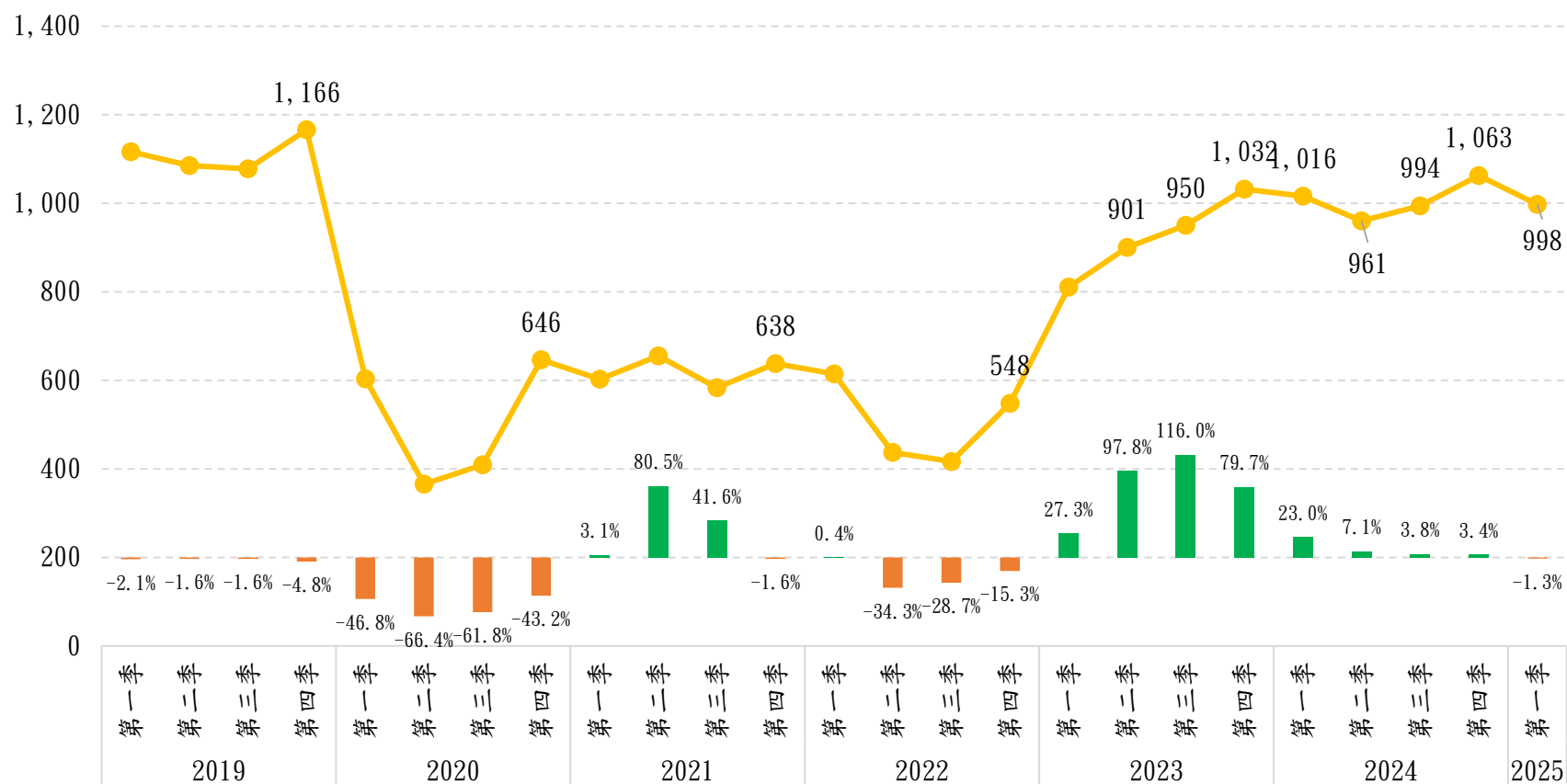
隨着本澳經濟進一步復甦，2024 年本地生產總值達 4,033 億澳門元，按年實質增長 8.8%，整體經濟規模回復至 2019 年水平的 86.4%。其中，服務出口按年上升 9.2%，而內部需求（包括私人消費支出、政府最終消費支出及固定資本形成）亦錄得 2.3% 的增長。此外，用以衡量人均生產貨物及服務價值的人均本地生產總值為 58.8 萬澳門元，按年上升 7.6%；反映整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數為 105.0，按年上升 0.4%。

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



■ 實質變動率(%) ● 以當年價格按支出法計算的本地生產總值(億澳門元)

圖 52：2019-2025 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 finance⁴⁶、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。

⁴⁶<http://www.google.com.hk/finance>

表 28：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

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

3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

3.5.1 編製說明

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

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

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

2020年1月，研究團隊基於同樣理由對六大綜合旅遊休閒企業(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 29：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

指標分類		指標組成	第一版 指標評分基準 2018 年 11 月- 2019 年 12 月	第二版 指標評分基準 2020 年 1 月- 2021 年 12 月	第三版 指標評分基準 2022 年 1 月- 2022 年 12 月	第四版 指標評分基準 2023 年 1-5 月	第五版 指標評分基準 2023 年 6 月起	第六版 指標評分基準 2024 年 4 月起	第七版 指標評分基準 2025 年 3 月起
經濟景氣指數	領先指標	貨幣供應 M2	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)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 ⁴⁷ 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。

⁴⁷ 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)	
	領先指標	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
		銀行 本地 居民 貸存 比率	-	-	-	-	-	-	對比 2020-2024 年的相對位 置。
	同時 指標	博彩 毛收 入	以博彩毛收入 按年變化率評 分。	以博彩毛收入 對比新冠肺炎 疫情發生之前 (2015-2019 年) 同月數據均值 之間的差額評 分。	以博彩毛收入 對比新冠肺炎 疫情發生之前 (2015-2019 年) 同月數據均值 之間差額評 分。參考 2021 年的平均數 據，調整博彩 毛收入指標的 最低得分標 準。	以博彩毛收入 對比新冠肺炎 疫情發生之前 (2015-2019 年) 同月數據均值 之間差額評 分。參考 2022 年的平均數 據，調整博彩 毛收入指標的 最低得分標 準。	以博彩毛收入 對比新冠肺炎 疫情發生之前 (2015-2019 年) 同月數據均值的 75%之間差額 評分。參考 2022 年的平均 數據，調整博 彩毛收入指標 的最低得分標 準。	參考疫情前後 數據較為穩定 的年份(2019 年 及 2023 年)中日 均博彩毛收入 的實際數值範 圍，透過計算 當月日均博彩 毛收入在上述 範圍中的相對 位置來進行評 分。	參考數據較為 穩定的年份 (2019、2023、 2024 年)中日均 博彩毛收入的 實際數值範 圍，透過計算 當月日均博彩 毛收入在上述 範圍中的相對 位置來進行評 分。
		貨物 進口 量	以貨物進口量 按年變化率評 分。	以貨物進口量 對比新冠肺炎 疫情發生之前 五年 (2015- 2019)同月數據 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
	滯後指標	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。
		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 30：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準

景氣等級	景氣燈號	指標	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13		整體 景氣指數	
			貨幣供應 M2	六大博 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 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 31：十三項景氣指標評分的意義

經濟景氣指數 和經濟領先指數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0
貨幣供應 M2	投資和中間市場低迷，現實和潛在購買力非常弱。	投資和中間市場冷卻，現實和潛在購買力減弱。	投資和中間市場穩定，現實和潛在購買力緩慢增長。	投資和中間市場活躍，現實和潛在購買力增長較快。	投資和中間市場過熱，有危機風險。
六大 博企股價	博彩行業低迷，相關企業股價跌至相當於近五年(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 2023 年)的最低水平。	日均入境旅客量減少至穩定年份(2019 年及 2023 年)的較低水平。	日均入境旅客量增加至穩定年份(2019 年及 2023 年)的平均水平附近。	日均入境旅客量增加至穩定年份(2019 年及 2023 年)的較高水平。	日均入境旅客量增加至穩定年份(2019 年及 2023 年)的最高水平。

經濟景氣指數 和經濟領先指數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0
	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⁴⁸。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 32：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間

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

⁴⁸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 業企業投資 變動率	預期變動率飲 食業信心指數	零售業信心 預期變動率 指數	中國消費者信心 指數	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓 住客人數	酒店及公寓入住 率	總就業人口	消費物價	失業率	本地失業率
	百萬 澳門元	%	%	%	點	百萬 澳門元	百萬 澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
	實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際 值	實際值	實際值	實際值	實際值
2024 年 3 月	745,277	-26.7	1.5	3.0	89.4	19,503	11,340	2,720,584	1,235,000	83.5	471.6	105.4	2.1	2.7
4 月	745,809	-26.6	2.5	4.5	88.2	18,545	11,120	2,600,717	1,159,000	83.3	474.8	105.4	1.9	2.5
5 月	756,143	-24.2	2.0	4.5	86.4	20,188	10,610	2,692,191	1,196,000	83.6	475.0	105.4	1.9	2.5
6 月	751,452	-29.6	1.5	3.0	86.2	17,694	10,160	2,551,318	1,142,000	82.7	479.5	105.4	1.7	2.3
7 月	764,280	-37.3	1.5	3.0	86.0	18,600	10,580	3,021,189	1,227,000	88.4	479.4	105.6	1.7	2.3
8 月	768,928	-43.5	1.5	3.0	85.8	19,754	10,410	3,651,731	1,261,000	91.3	480.1	105.6	1.7	2.3
9 月	776,268	-43.6	1.5	3.0	85.7	17,253	10,510	2,528,011	1,112,000	84.7	483.0	105.5	1.7	2.3
10 月	782,837	-31.8	1.5	3.0	86.9	20,787	11,260	3,135,358	1,176,000	87.3	481.3	100.8	1.7	2.3
11 月	781,563	-34.9	1.5	3.0	86.2	18,438	11,770	2,832,041	1,174,000	89.7	483.9	100.8	1.7	2.3
12 月	783,979	-32.8	1.5	3.0	86.4	18,202	11,130	3,040,337	1,194,000	89.9	484.0	101.0	1.7	2.3
2025 年 1 月	786,038	-29.6	1.5	2.0	87.5	18,254	10,700	3,646,561	1,259,000	89.8	481.2	101.1	1.6	2.1
2 月	800,142	-33.9	0.5	0.5	88.4	19,744	9,130	3,147,184	1,127,000	90.6	480.3	100.9	1.8	2.3

資料來源:本研究小組整理所得。

附表 2:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

月份	指標單位及數據類	領先指標				同步指標				滯後指標				補充	
		貨幣供應M2	六大綜合旅遊休閒企業股價變動率	中國消費者信心指數	銀行本地居民貸存比率	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店住客人數酒店及公寓	酒店及公寓入住率	總就業人口	消費物價	住宅樓價指數	失業率	本地失業率
		百萬澳門元	%	點	%	百萬澳門元	百萬澳門元	人	人	%	千人	點	點	%	%
2025 年 1 月	786,038	-29.6	87.5	52.6%	18,254	10,700	3,646,561	1,259,000	89.8	481.2	101.1	204.2	1.6	2.1	
2 月	800,142	-33.9	88.4	51.8%	19,744	9,130	3,147,184	1,127,000	90.6	480.3	100.9	202.3	1.8	2.3	
3 月	810,563	-30.6	87.5	51.1%	19,660	10,500	3,068,920	1,203,000	88.8	477.1	100.9	202.4	1.9	2.5	
4 月	805,690	-41.5	87.8	50.9%	18,858	10,530	3,092,791	1,199,000	87.8	479.5	101.0	203.6	1.9	2.5	
5 月	815,745	-36.3	88	49.3%	21,193	10,050	3,372,081	1,228,000	87.8	479.4	101.0	200.7	1.9	2.5	
6 月	-	-33.7	-	-	21,064	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

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			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
	9	2,486,383	2.4	5	1,046,900	3.2	5	86.7	2.7	7	381.2	-3.3	0	96.3	1.4	6	2.0	8
	10	2,888,716	7.9	6	1,094,487	0.4	5	89.1	2.5	6	379.8	-2.5	1	96.6	1.5	6	1.9	8
	11	2,833,061	9.4	7	1,132,600	2.1	5	91.4	1.5	6	379.8	-1.5	2	97.0	1.7	6	1.9	8
	12	3,053,690	8.5	6	1,204,300	2.5	5	93.6	3.2	7	375.9	-2.4	1	97.5	2.0	6	1.9	8
2018	1	2,741,465	-4.7	3	1,179,737	13.3	7	91.5	6.8	10	376.0	-1.5	2	97.6	1.7	6	1.8	9
	2	3,070,937	23.1	9	1,031,811	8.7	6	89.6	3.9	7	378.3	-0.2	4	98.5	3.1	7	1.9	8
	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	815,745	10	-36.3	1	88.0	1	49.3	3	21,193	6.84	6	10,050	3.24	6
	6	804,054	10	-33.7	1	88.2	1	48.9	3	21,064	7.02	6	10,200	3.40	6
	7	813,958	10	-30.0	1	88.4	1	48.5	3	20,613	6.65	6	10,540	3.40	6
	8	818,908	10	-30.0	1	88.6	1	48.1	3	20,825	6.72	6	10,540	3.40	6
	9	826,725	10	-30.0	1	88.8	1	47.7	3	18,440	6.15	5	10,200	3.40	6

資料來源:本研究小組整理所得。灰色背景部分為預測值。

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

(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	3,372,081	108,777	8	1,228,000	39,613	8	87.8	9
	6	3,171,000	105,700	8	1,164,000	38,800	8	88.0	9
	7	3,224,000	104,000	8	1,178,000	38,000	8	90.0	9
	8	3,320,000	107,097	8	1,178,000	38,000	8	90.0	9
	9	3,037,000	101,233	7	1,140,000	38,000	8	88.0	9

資料來源:本研究小組整理所得。

備註:灰色背景部分為預測值。

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

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

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

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

年份	月份	10. 總就業人口			11. 消費物價			12. 住宅樓價指數		13. 失業率	
		原始數據及預測值(千人)	2021-2023 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	2021-2023 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2025	1	481.2	85.3	9	101.1	0.57	5	204.2	3	1.6	10
	2	480.3	83.8	8	100.9	-0.16	4	202.3	3	1.8	10
	3	477.1	78.5	8	100.9	0.05	5	202.4	3	1.9	9
	4	479.5	82.5	8	101.0	0.23	5	203.6	3	1.9	9
	5	479.4	82.3	8	101.0	0.20	5	200.7	3	1.9	9
	6	479.5	82.5	8	101.2	0.41	5	200.6	3	1.9	9
	7	479.6	82.7	8	101.4	0.37	5	200.5	3	1.9	9
	8	479.7	82.8	8	101.6	0.00	5	200.4	3	1.9	9
	9	479.8	83.0	8	101.8	0.00	5	200.3	3	1.9	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17：2025年澳門博彩毛收入及本地生產總值區間預測值⁴⁹

2025 年	2024 年 博彩毛收入 (億澳門元)	2024 年 GDP (億澳門元)	2025 年											
			悲觀預測				基準預測				樂觀預測			
			博彩毛收入 及預測值 (億澳門元)		GDP 及預 測值(億 澳門元)	GDP 實質 增長率及 預測值(%)	博彩毛收入 及預測值 (億澳門元)		GDP 及預 測值(億 澳門元)	GDP 實質 增長率及 預測值(%)	博彩毛收入 及預測值 (億澳門元)		GDP 及預 測值(億 澳門元)	GDP 實質 增長率及 預測值(%)
1 月	573.3	1,014.1	182.5	576.6	997.6	-1.3%	182.5	576.6	997.6	-1.3%	182.5	576.6	997.6	-1.3%
2 月			197.4				197.4				197.4			
3 月			196.6				196.6				196.6			
4 月	564.3	970.5	188.6	610.5	1,049.5	4.2%	188.6	610.5	1,078.6	7.1%	188.6	610.5	1,107.8	10.0%
5 月			211.9				211.9				211.9			
6 月			210.0				210.0				210.0			
7 月	556.0	984.3	187.9	535.9	1,027.2	-1.1%	206.1	588.8	1,081.5	4.1%	224.3	641.7	1,136.9	9.5%
8 月			189.9				208.3				226.6			
9 月			158.1				174.4				190.8			
10 月	574.3	1,049.7	194.3	539.7	1,072.3	-3.7%	214.4	595.5	1,131.1	1.5%	234.5	651.4	1,190.9	6.9%
11 月			171.4				189.1				206.9			
12 月			174.0				192.0				210.0			
合計	2,267.8	4,018.6	2,262.6	2,262.6	4,146.6	-0.5%	2,371.4	2,371.4	4,288.8	2.8%	2,480.1	2,480.1	4,433.2	6.2%

⁴⁹ 註：該 GDP 是以當年價格按支出法計算的本地生產總值，實質增長率則以環比物量(2023 年)按支出法計算的本地生產總值比較計算所得。
(灰色陰影部分為預測值)

附表 18：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(包括商鋪、辦公室、工業)建築面積、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價和失業率數據。	
2017 年 9 月 - 2018 年 12 月	10	澳門的貨幣供應 M2、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(包括商鋪、辦公室、工業)建築面積指標更換成中國消費者信心指數指標
2019 年 1 月 - 2019 年 5 月	12	澳門的貨幣供應 M2、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
			3. 參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準； 4. 將當月六大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； 5. 將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。 經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。
2023 年 1 月	13	貨幣供應 M2、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	由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整： 1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準； 2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準； 3. 參考 2021-2022 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準； 4. 將當月六大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。 經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。
2023 年 5 月	13	貨幣供應 M2、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	調整博彩毛收入、訪澳旅客量評分標準： 1. 由於博彩業的經營環境已發生較大變化，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數

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	據均值的 75%對比，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的恢復狀況。 2. 由於本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比，以更適合地反映當下澳門入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。
2024 年 4 月	13	貨幣供應 M2、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	考慮到博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客的日均數據變化被廣泛關注，而且更客觀反映經濟的實際變化，研究團隊經綜合分析和考慮調整下列指標的評分標準： (1)將貨幣供應 M2 指標得分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。 (2)將六大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。 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。

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	因統計局停止發佈餐飲業及零售業信心指數，研究團隊經綜合分析和考慮，自 2025 年 3 月景氣指數計算過程中，引入本地居民貸存比率及住宅樓價指數至本景氣指數體系，替代餐飲業及零售業信心指數，指標的評分標準如下，詳細標準請見表 24 及表 25。 (1) 本地居民貸存比率指標得分標準為參考 2020-2024 年中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。 (2) 住宅樓價指數指標得分標準為參考 2020-2024 年中該指標實際數值範圍，透過當月數值進行評分。

注:2025 年 4 月修訂。