澳門經濟景氣指數

2025 年 8 月：(2025 年 7-10 月預測值)

綜合旅遊休閒表現理想，但發展不均衡持續

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 8 月 14 日

澳門經濟學會
澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座
電話：(853)28356030　電郵：acem@macau.ctm.net　Web: https://www.macaueconomy.org/

目 錄

目 錄 .....

圖目錄 II

表目錄 IV

摘要 1

一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧 3

1.1 國際方面 3

1.1.1 關鍵經濟數據 3

1.2 內地及香港方面 11

1.2.1 關鍵經濟數據 11

1.2.2 內地經濟動態 20

1.2.3 香港經濟動態 25

1.2.4 新加坡經濟動態 27

1.3 澳門方面 28

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測 28

1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動 29

1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動 32

1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據 41

二、 近期澳門經濟景氣變化 54

2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納 54

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測 54

2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測 58

2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化 79

2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化 81

三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明 83

3.1 相關定義簡介 83

3.1.1 景氣及景氣循環 83

3.1.2 景氣指標及景氣指數 84

3.1.3 景氣指數預警信號系統 85

3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景 85

3.3 澳門經濟景氣指數的重要性 88

3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向 88

3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況 88

3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化 88

3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源 89

3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明 89
3.4.2 數據來源....89
3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義....90
3.5.1 編製說明....90
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 101
3.6 本經濟景氣指數的預計發佈時間....104
3.7 本經濟景氣指數的局限性....104
主要參考資料來源 106

附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據 107
附表 2:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據 108
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) ...109
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) ...111
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) ...114
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) ...115
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) 117
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) 118
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) 119
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) 120
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) 121
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) 122
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) 123
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) ...124
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) ...125
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) ...126
附表 18: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程 127

圖目錄

圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢 3
圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢 3
圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢 4
圖 4：近五年美國消費者物價指數走勢圖 5
圖 5：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 8
圖 8：最近一年香港恒生指數走勢 8
圖 9：內地製造業 PMI 走勢 11
圖 10：內地非製造業商務活動指數走勢 12
圖 11：財新中國製造業採購經理指數走勢 12
圖 12：財新中國服務業採購經理指數走勢 13
圖 13：內地房地產開發投資增速(單位:%) 14
圖 14：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%) 15
圖 15：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%) 15
圖 16：我國房地產開發景氣指數走勢(單位:點) 16
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) 43
圖 20：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比) 43
圖 21：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%) 44
圖 22：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比) 45
圖 23：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比) 45
圖 24：2000-2025 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線) 46
圖 25：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢 46
圖 26：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 走勢 47
圖 27：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人) 51
圖 28：2019-2025 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人) 51
圖 29：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%) 52
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 56
圖 31：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢 58
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:%) 60
圖 33：2007-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點) 60
圖 34：2019-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點) 61
圖 35：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比) 62
圖 36：2019-2025 年澳門博彩毛收入變化趨勢 63

圖 37：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢.....63
圖 38：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....65
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).....65
圖 40：2019-2025 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....67
圖 41：2019-2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....67
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).....69
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).....69
圖 44：2019-2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....71
圖 45：2021-2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....73
圖 46：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....74
圖 47：2019-2025 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點).....76
圖 48：2019-2025 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....77
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).....81
圖 50：2017 年以來以當年價按支出法計算的本地生產總值與經濟景氣指數比較(紅色虛線為預測值).....82
圖 51：古典循環及增長循環對比圖 84
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...87

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 8 月 12 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).....9
表 3：2025 年 6 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....42
表 4：2024-2025 年澳門不良貸款率統計.....44
表 5：2025 年 6 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次).....49
表 6：2025 年 1-6 月澳門飲食業電子支付交易額統計.....50
表 7：2025 年 1-6 月澳門零售業電子支付交易額統計.....50
表 8：2025 年 8-10 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....57
表 9：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....58
表 10：2025 年 6-7 月在港上市的六大博彩營運商股價相關統計.....59
表 11：2019-2025 年澳門本地居民貸存比率數據(單位:%).....61
表 12：2019-2025 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....63
表 13：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....64
表 14：2019-2025 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....65
表 15：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....66
表 16：2019-2025 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....68
表 17：2019-2025 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....68
表 18：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....70
表 19：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....70
表 20：2019-2025 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....71
表 21：2024-2025 年澳門酒店業數據.....72
表 22：2023-2025 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....73
表 23：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數數據.....74
表 24：2019-2025 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點).....76
表 25：2019-2025 年澳門失業率數據(單位:%).....78
表 26：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化.....79
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.....80
表 28：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....90
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.....94
表 30：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....101
表 31：十三項景氣指標評分的意義.....102
表 32：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....104

摘要

綜合旅遊休閒表現較理想

六月份訪澳旅客數量雖然略有下跌，日均入境量為 9.64 萬人次，但酒店及公寓入住率並未有下降，反而上升 5.6 個百分點至 88.4%。均屬“過熱”等級水平；六、七月博彩毛收入均達 210 億元以上，日均毛收入分別為 7.02 億元及 7.14 億元，維持“穩定”；博彩毛收入的表現亦帶動七月六大休企營運商月度收市均價上揚，從“低迷”等級改善至“欠佳”等級。此外，六月貨幣供應M2按年增9.8%至8,247.8億(澳門元，下同)，屬“過熱”狀態，繼續創歷史新高。

然而，六月內地消費者信心指數繼續處於“低迷”，反映外部需求及市場消費情緒仍較為疲弱。澳門住宅樓價指數降至 196.1 點，本地居民貸存比率雖略微回升至 50.1%，但仍處於近 10 年以來的低位，分別屬景氣指標體系的“低迷”和“欠佳”等級。經綜合評估計算，六和七月份整體景氣指數分別為 5.8 分及 6.0 分，維持“穩定”水平。

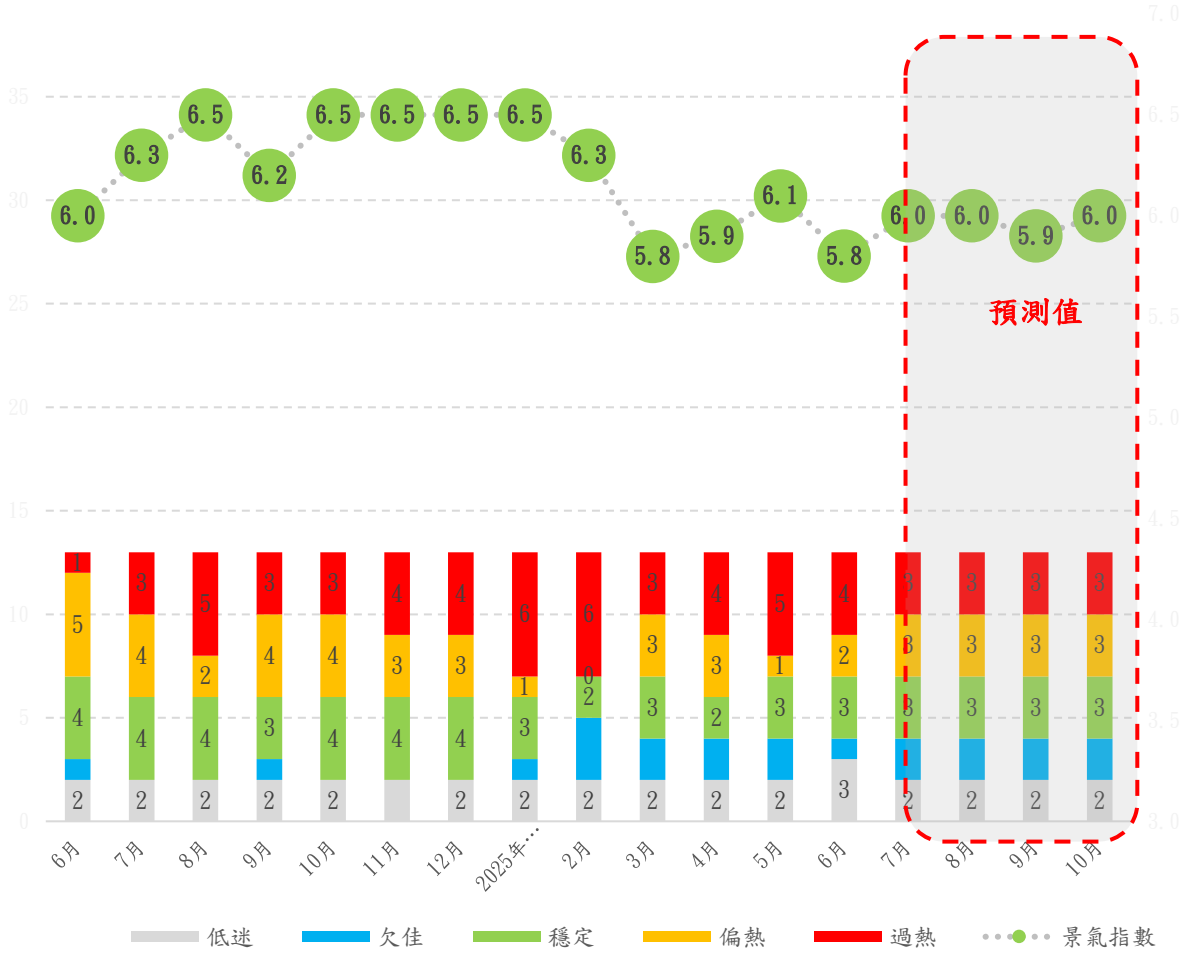
下半年宏觀經濟不均衡、不充分持續

2025 年第二季，澳門旅遊休閒市場持續展現良好態勢，加上市場普遍預期美國聯儲局或於九月再開始下調利率，或能帶動全球市場流動性改善，提振市場需求和消費信心。市場對本澳下半年前景普遍樂觀，多家投資銀行機構紛紛調升對本澳今明兩年的博彩毛收入預測。

但外圍不確定、不穩定因素雖然仍較多，訪澳旅客總人數上升雖帶動非博彩消費總額按年增長 4.6%至 182.5 億元，但人均非博彩消費較去年同期下跌 12.3%至 1,950 元；整體住宅樓價指數第二季度跌破 200 點至 196.1

點，投資者普遍持觀望態度，價格和交易量持續欠佳。本地居民貸存比率底位徘徊或繼續尋底，反資金未能有效流入實體經濟。

經綜合分析研判，預料今年八至十月本澳經濟景氣指數維持在 5.9 至 6.0 分左右。澳門經濟正處於轉型發展關鍵階段，宏觀經濟不均衡、不充分持續，需要政府和市場共同努力，優化營商環境，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

國際石油期貨價格窄幅波動。8 月 3 日，OPEC+宣布將於 9 月起增產 54.7 萬桶/日，提前終止原有的減產協議。作為全球近半原油的供應者，該組織此舉旨在爭奪市場份額。然而，在需求復甦仍不穩定的情況下，增產行動引發市場對供應過剩的擔憂，進一步加劇油市的不確定性。

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

圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

截至 2025 年 8 月 12 日，美國 WTI2025 年 9 月原油期貨價格約為 64-65 美元/桶，倫敦布倫特 2025 年 10 月原油期貨價格約為 66-67 美元/桶。

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。不過美國海關邊境保護局於 7 月 31 日發出裁定書，將 1 公斤及 100 盎司金條歸類為“受徵稅約束的海關代碼”，計劃對進口金條徵收高達 39%的關稅。此舉可能對全球黃金市場造成顯著影響。截至 2025 年 8 月 12 日，黃金 2025 年 12 月期貨價格升至每盎司 3,495 美元左右。

圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢
資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

2025 年 7 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 7 月美國 ISM 製造業指數為 48.0；日本製造業採購經理人指數為 48.9；中國官方製造業採購經理人指數為 49.3；德國製造業採購經理人指數為 49.1 以及英國製造業採購經理人指數為 48.0。

[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。

2025 年 6 月，美國消費者價格指數（CPI）通脹數據，按年升 2.7%，較 5 月上漲 0.3%、高於上月的 2.4%。創下今年以來最大單月漲幅，也超出市場原本預期的 2.6%。

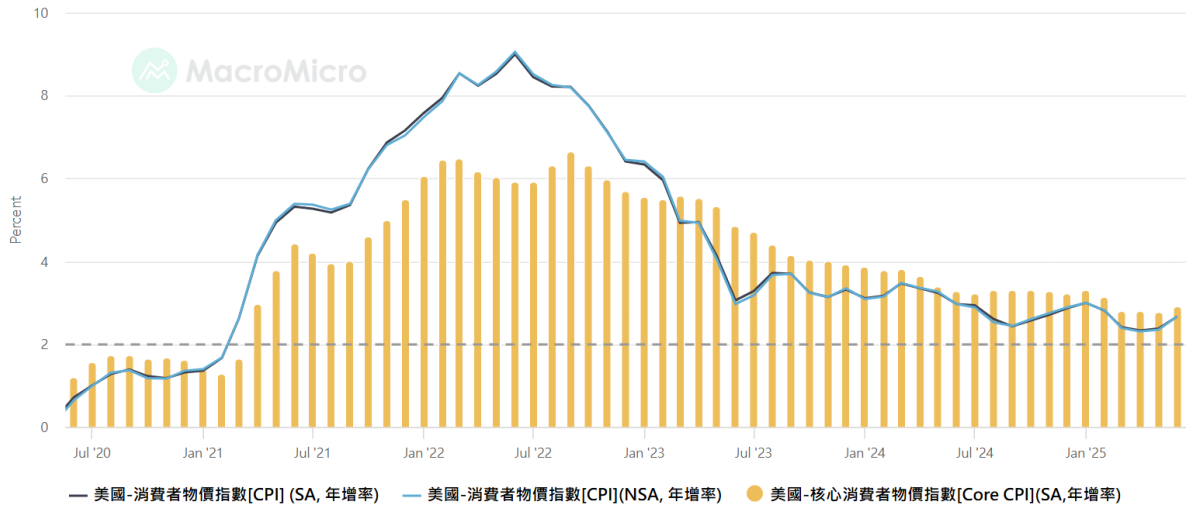


圖 4：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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

2025 年 6 月 19 日，美國聯邦儲備局(以下簡稱聯儲局)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。

2025 年 7 月 30 日，美國聯儲局宣布維持利率於 4.25 至 4.5 厘不變，聲明指上半年經濟活動增長放緩，惟失業率仍低，勞動市場穩健，通脹仍略高。主席鮑威爾於記者會上表示，尚未就 9 月作出減息決定，強調在通脹高於目標下，政策應維持限制性。他指出，幾乎整個委員會認為現行政策並未過度限制經濟，適度限制性屬合適立場，惟仍關注勞動市場風險。他又提到新增職位減少但市場平衡，關稅影響亦未完結。

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

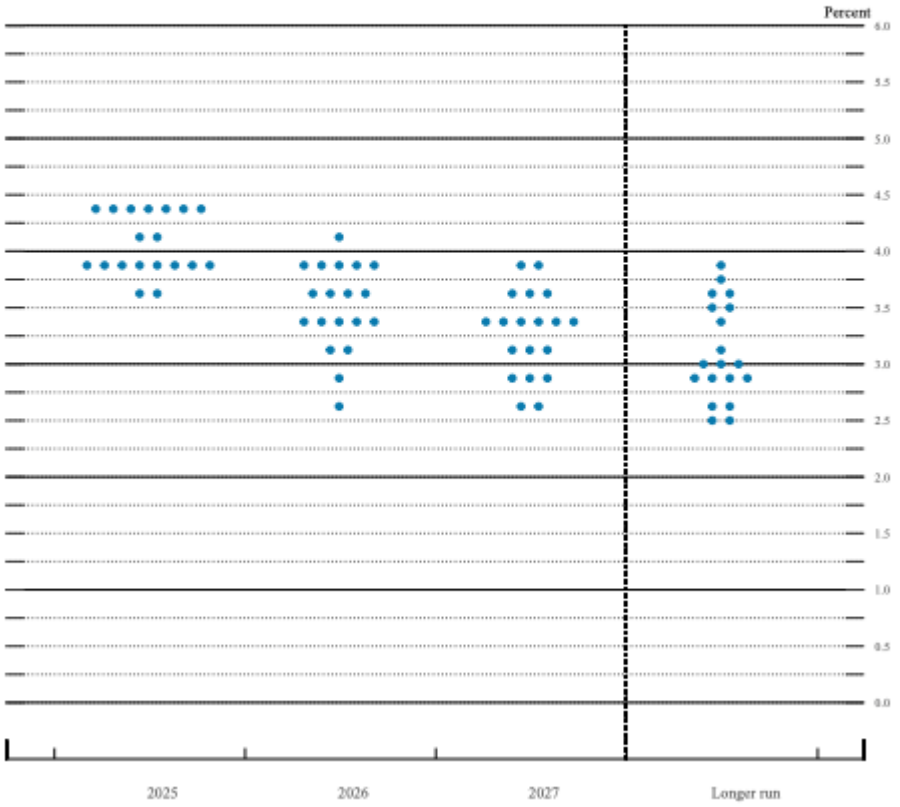


圖 5：美國聯儲局利率點陣圖(2025 年 6 月)

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

2025 年 8 月 12 日，根據 CME Group（芝加哥商業交易所）對美國聯儲局利率預測數據(FedWatch)，美國聯儲局 2025 年 9 月降息至 4.00-4.25 的機率為 84.5%。

表 1：芝加哥商業交易所對美國聯儲局利率預測數據表(2025 年 8 月 12 日)

利率區間 會議日期	1.25 | 1.50	1.50 | 1.75	1.75 | 2.00	2.00 | 2.25	2.25 | 2.50	2.50 | 2.75	2.75 | 3.00	3.00 | 3.25	3.25 | 3.50	3.50 | 3.75	3.75 | 4.00	4.00 | 4.25	4.25 | 4.50	4.50 | 4.75
2025/09/17												84.5	15.5	
2025/10/29											52.4	41.7	5.9	
2025/12/10										42.9	43.6	12.4	1.1	
2026/01/28									18.1	43.2	30.5	7.6	0.6	
2026/03/18								8.9	30.4	37.0	19.2	4.2	0.3	
2026/04/29							2.3	14.4	32.1	32.4	15.3	3.2	0.2	
2026/06/17						1.2	8.5	23.5	32.3	23.7	9.1	1.7	0.1	
2026/07/29					0.3	3.3	12.8	26.0	29.8	19.5	7.0	1.2	0.1	
備註	1. 2022年3月至2023年7月累計升息11次共21碼　利率區間由0-0.25% ➡ 5.25-5.50% 2. 2023年9月起已連續八次會議維持利率不變 3. 2024年9月宣布降息2碼, 2024年11月降息1碼, 2024年12月再降息1碼												目前利率	

資料來源:永豐期貨網站 https://www.spf.com.tw/

美國十年和兩年期國債收益率利差維持正值。截至 2025 年 8 月 12 日為止，美國 10 年期公債殖利率為 4.28%，而 2 年期公債殖利率為 3.77%，利差為 0.51%。

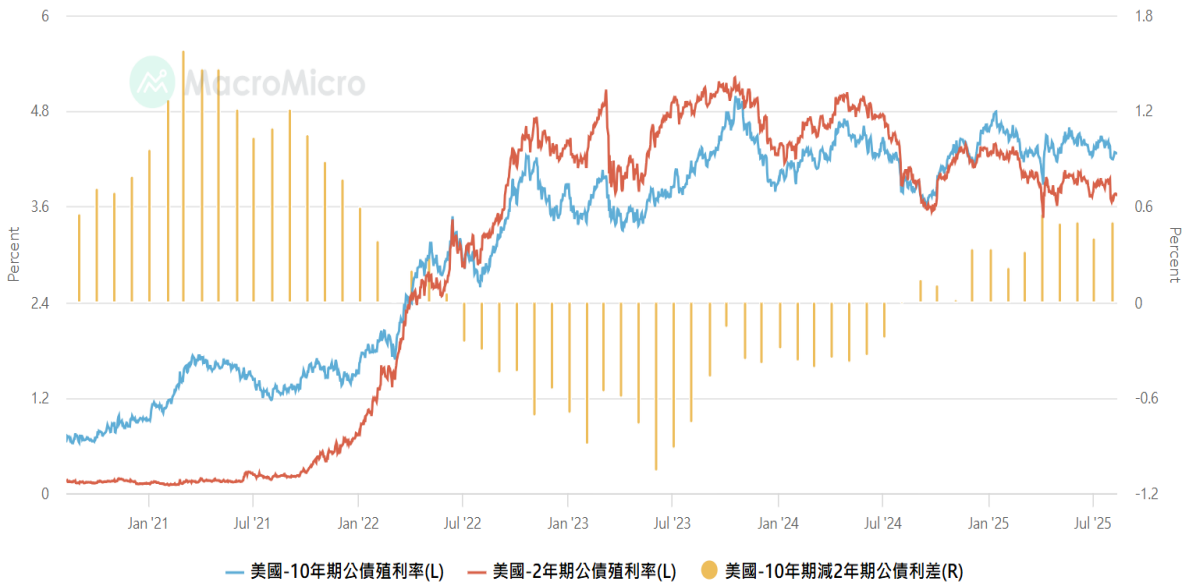


圖 6：2020-2025 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

過去一個月，上海證券交易所綜合股價指數整體呈現穩健上升趨勢。這反映出市場投資情緒較為積極，投資者對中國內地經濟回暖的預期以及政策支持保持樂觀。近期多項經濟數據顯示內需逐步回升，加上政策面推出促進經濟穩定增長的措施，為股市提供了支撐。

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

過去一個月，香港恆生指數整體同樣呈現溫和上升走勢，反映市場情緒較為正面。上升動力主要來自中國內地經濟回暖預期及部分外資流入，不過短期內仍受全球宏觀經濟、政策消息及地緣政治等因素影響，存在回調風險。

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“軟着陸”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)	2022	2023	2024e	2025f	2026f	2027f	Percentage-point differences from January 2025 projections 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%。

2025 年 8 月 12 日，中美在瑞典斯德哥爾摩經貿會談後共同發布聯合聲明，從當日起再次暫停實施互相徵收對方 24%關稅，為期 90 日。白宮亦發表由美國總統特朗普簽署的行動聲明，確認在斯德哥爾摩會談成果下，中美暫停加徵 24%關稅至美國東岸時間 11 月 9 日。特朗普亦指出，美國繼續與中國就雙方經濟貿易未能達成互惠，並由此產生的國家和經濟安全問題進行談判。通過這些談判，中國繼續採取重大步驟，解決非互惠貿易安排，並處理美國關於經濟和國家安全方面的擔憂。

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 7 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 49.3%，比上月下降 0.4 個百分點，製造業景氣水平有所回落。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.3%，比上月下降 0.9 個百分點，高於臨界點；中型企業 PMI 為 49.5%，比上月上升 0.9 個百分點，低於臨界點；小型企業 PMI 為 46.4%，比上月下降 0.9 個百分點，低於臨界點。

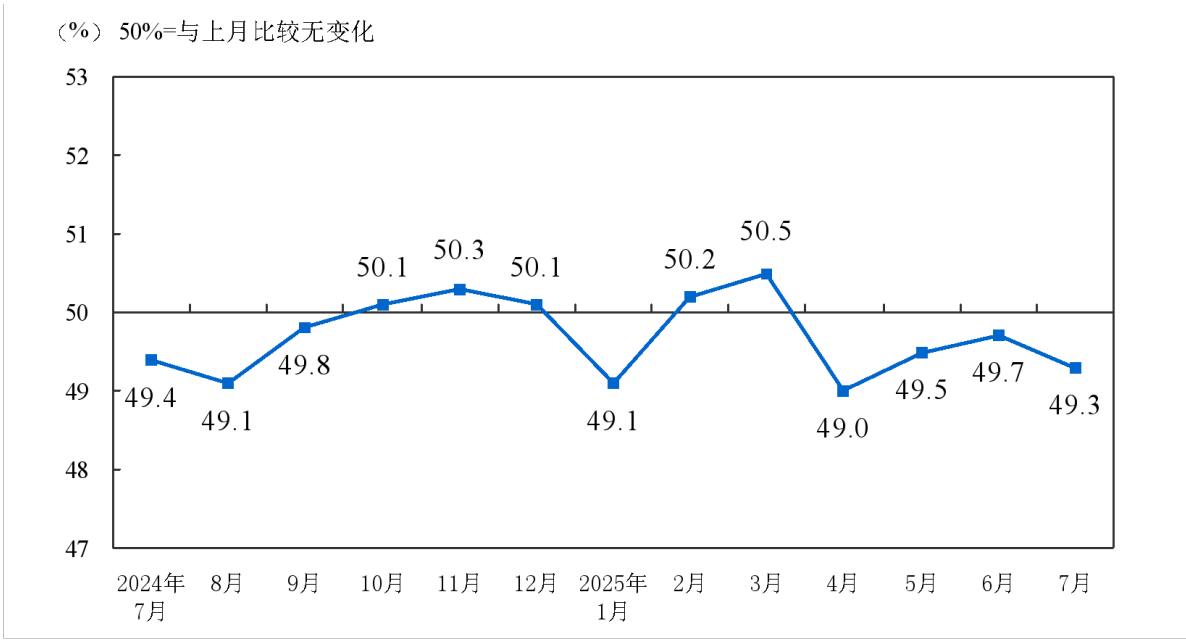


圖 9：內地製造業 PMI 走勢

資料來源:國家統計局

2025 年 7 月，內地非製造業商務活動指數為 50.1%，比上月下降 0.4 個百分點，仍高於臨界點。分行業看，建築業商務活動指數為 50.6%，比上月下降 2.2 個百分點；服務業商務活動指數為 50.0%，比上月下降 0.1 個百分點。從行業看，鐵路運輸、航空運輸、郵政、文化體育娛樂等行業商務活動指數位於 60.0%以上高位景氣區間；房地產、居民服務等行業商務活動指數均低於臨界點。

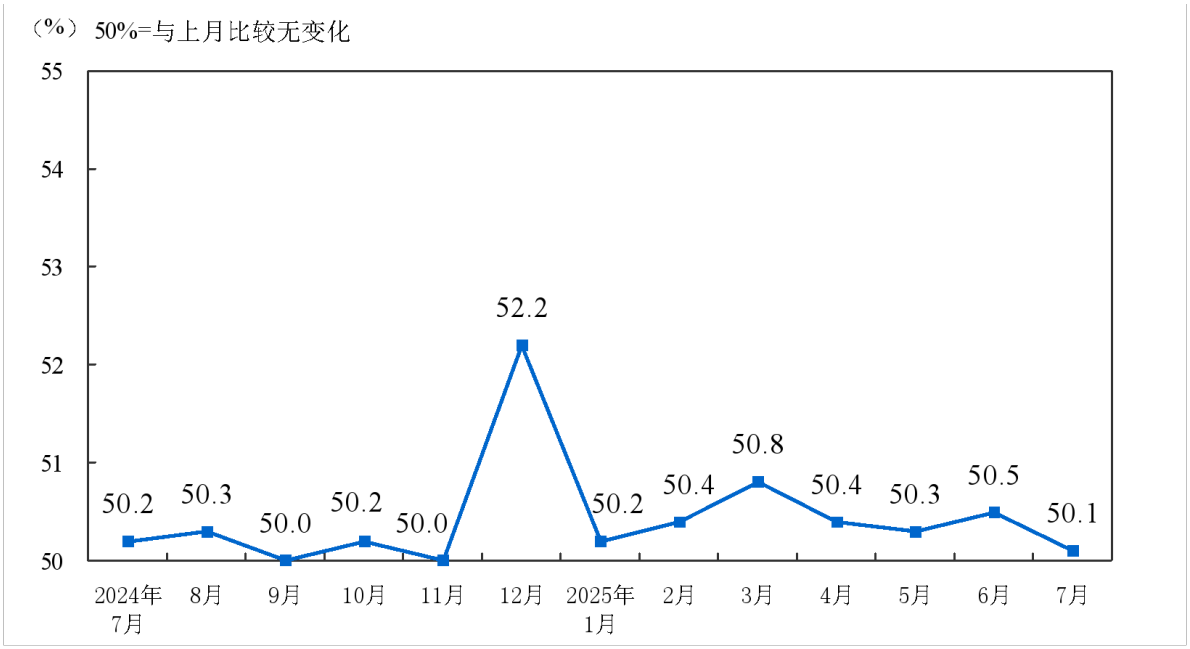


圖 10：內地非製造業商務活動指數走勢

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 月供需均有不同程度回升，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。

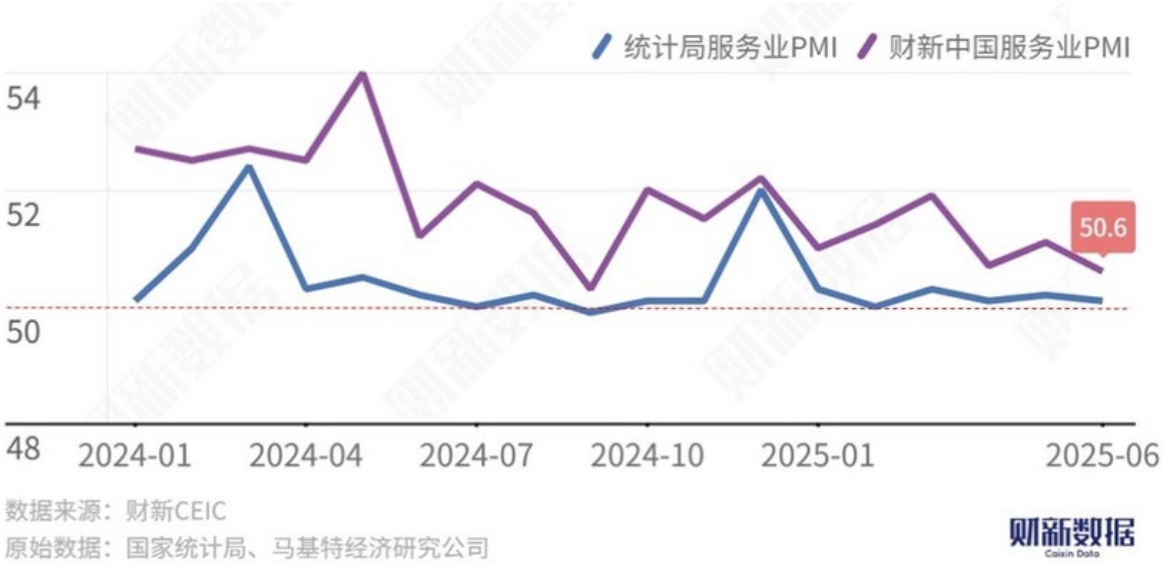


圖 12：財新中國服務業採購經理指數走勢

資料來源:財新網網站

（一）第二、三產業方面

2025 年 1-6 月，內地規模以上工業企業實現利潤總額 34,365.0 億元（人民幣，下同），同比下降 1.8%。1-6 月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 11,091.2 億元，同比下降 7.6%；股份制企業實現利潤總額 25,330.4 億元，下降 3.1%；外商及港澳台投資企業實現利潤總額 8,823.1 億元，增長 2.5%；私營企業實現利潤總額 9,389.7 億元，增長 1.7%。

2025 年 1-6 月，內地地產開發投資 46,658 億元（人民幣，下同），同比下降 11.2%；其中，住宅投資 35,770 億元，下降 10.4%。

1-6 月份，房地產開發企業房屋施工面積 633,321 萬平方米，同比下降 9.1%。其中，住宅施工面積 441,240 萬平方米，下降 9.4%。房屋新開工面積 30,364 萬

平方米，下降 20.0%。其中，住宅新開工面積 22,288 萬平方米，下降 19.6%。房屋竣工面積 22,567 萬平方米，下降 14.8%。其中，住宅竣工面積 16,266 萬平方米，下降 15.5%。

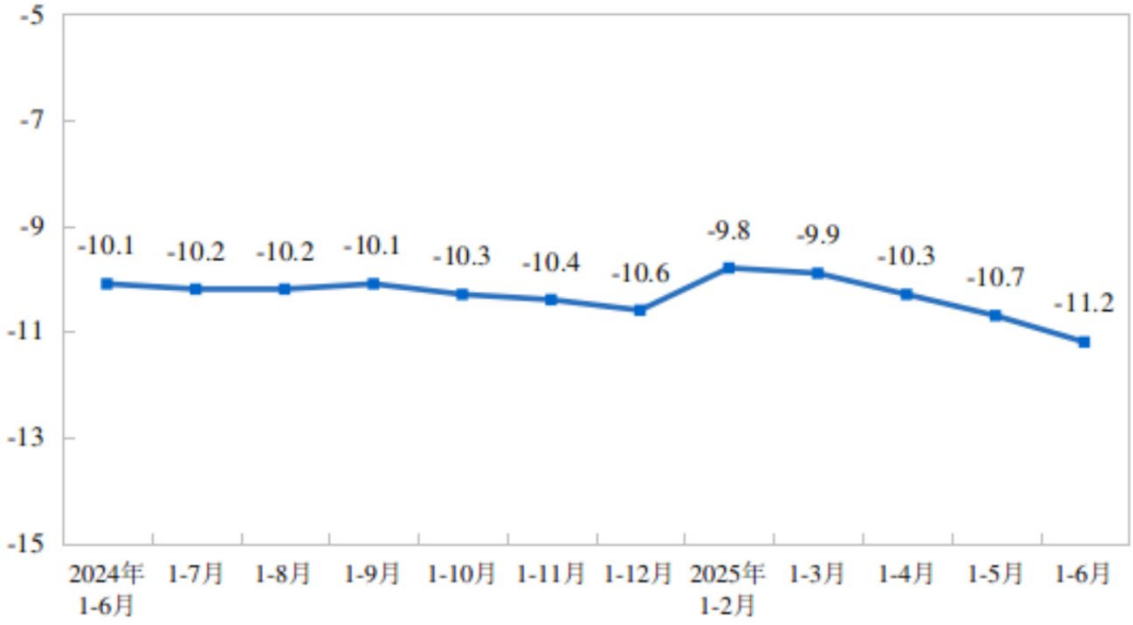


圖 13：內地房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025 年 1-6 月，內地新建商品房銷售面積 45,851 萬平方米，同比下降 3.5%；其中住宅銷售面積下降 3.7%。新建商品房銷售額 44,241 億元，下降 5.5%；其中住宅銷售額下降 5.2%。6 月末，商品房待售面積 76,948 萬平方米，比 5 月末減少 479 萬平方米。其中，住宅待售面積減少 443 萬平方米。

2025 年 1-6 月，內地房地產開發企業到位資金 50,202 億元（人民幣，下同），同比下降 6.2%。其中，國內貸款 8,245 億元，增長 0.6%；利用外資 17 億元，增長 25.4%；自籌資金 17,544 億元，下降 7.2%；定金及預收款 14,781 億元，下降 7.5%；個人按揭貸款 6,847 億元，下降 11.4%。

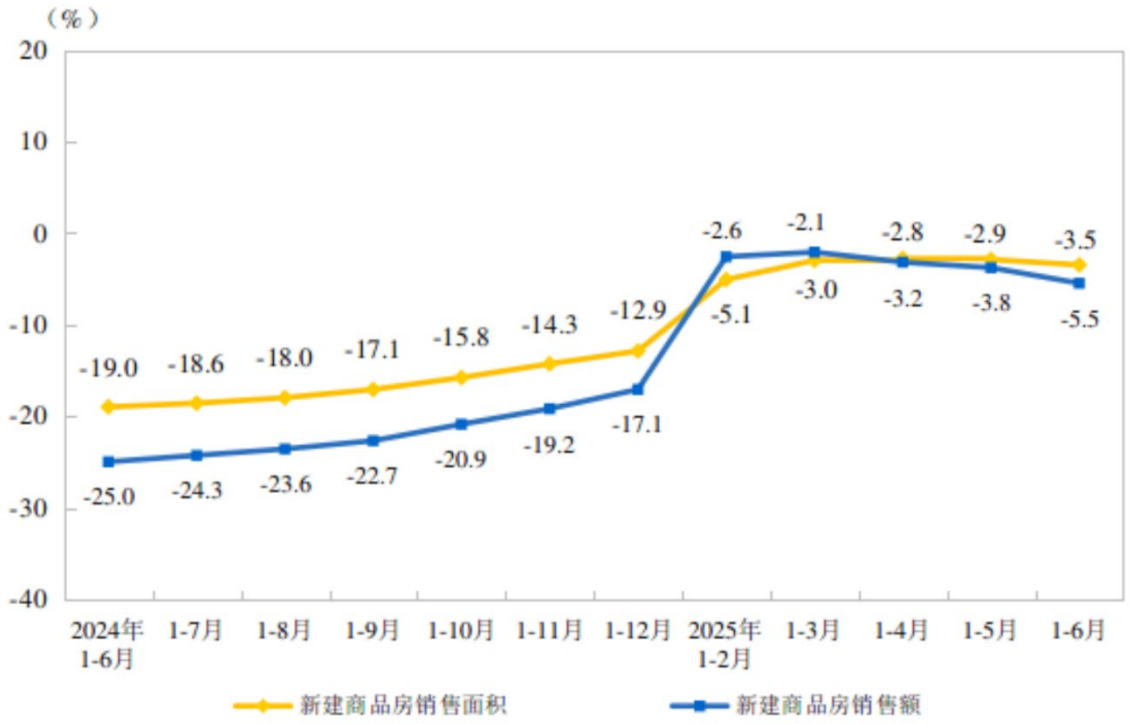


圖 14：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

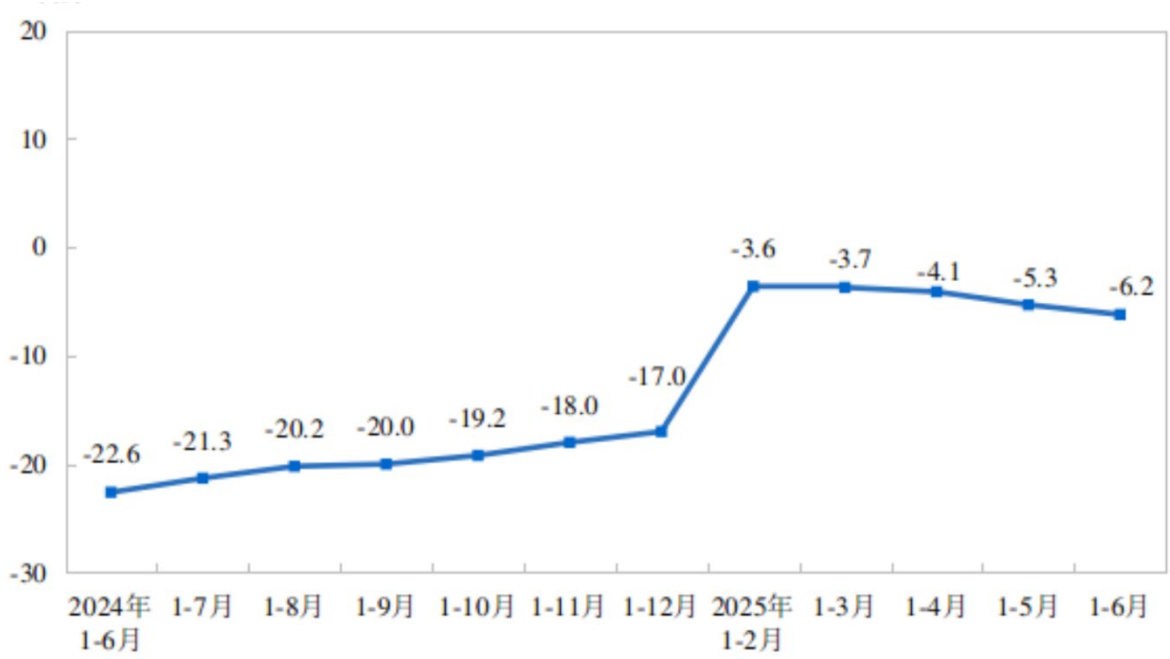


圖 15：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025 年 6 月，全國房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為 93.6。

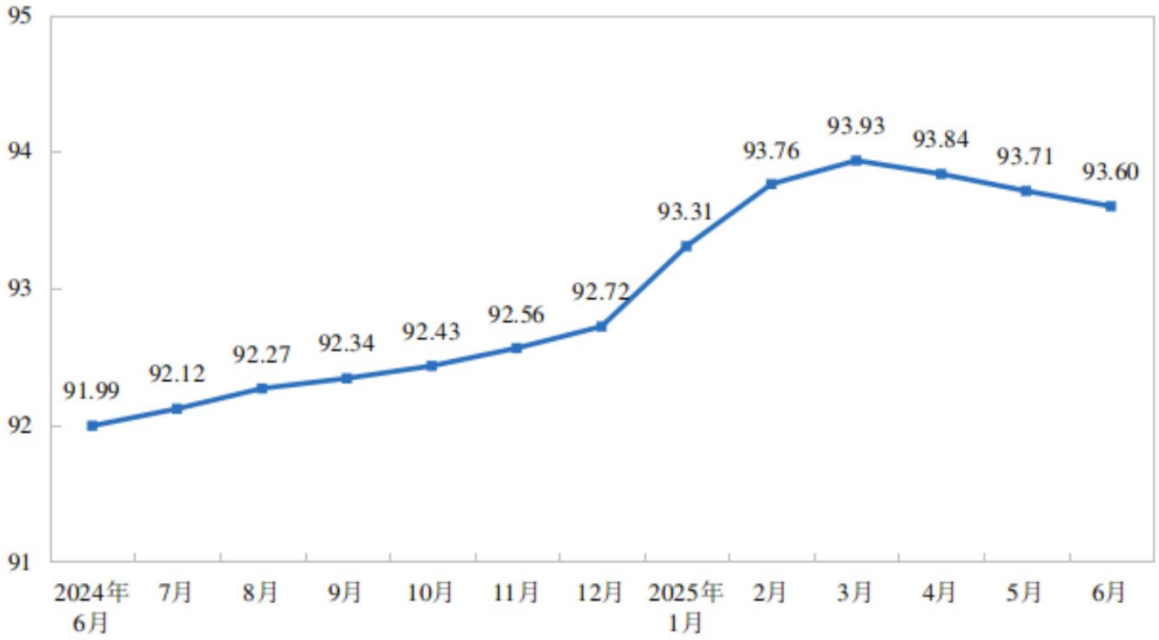


圖 16：我國房地產開發景氣指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局

2025 年 6 月，各線城市商品住宅銷售價格環比下降。內地一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。其中，上海上漲 0.4%，北京、廣州和深圳分別下降 0.3%、0.5%和 0.6%。二、三線城市新建商品住宅銷售價格環比分別下降 0.2%和 0.3%，降幅均與上月相同。

6 月份，一線城市二手住宅銷售價格環比下降 0.7%，降幅與上月相同。其中，北京、上海、廣州和深圳分別下降 1.0%、0.7%、0.7%和 0.5%。二、三線城市二手住宅銷售價格環比均下降 0.6%，降幅均擴大 0.1 個百分點。

2025 年 6 月，各線城市商品住宅銷售價格同比降幅整體繼續收窄。6 月份，一線城市新建商品住宅銷售價格同比下降 1.4%，降幅比上月收窄 0.3 個百分點。其中，上海上漲 6.0%，北京、廣州和深圳分別下降 4.1%、5.1%和 2.5%。二、三線城市新建商品住宅銷售價格同比分別下降 3.0%和 4.6%，降幅分別收窄 0.5 個和 0.3 個百分點。

6月份，一線城市二手住宅銷售價格同比下降3.0%，降幅比上月擴大0.3個百分點。其中，北京、上海、廣州和深圳分別下降1.8%、1.3%、5.9%和2.8%。二、三線城市二手住宅銷售價格同比分別下降5.8%和6.7%，降幅分別收窄0.3個和0.2個百分點。

2025年1-6月，內地服務貿易穩步增長，服務進出口總額38,872.6億元（人民幣，下同），同比增長8.0%。資料顯示，上半年，內地服務出口16,883億元，同比增長15.0%；進口21,989.6億元，同比增長3.2%。服務貿易逆差5,106.6億元，比上年同期減少1,522.1億元。上半年，知識密集型服務進出口15,025.4億元，同比增長6.0%。其中，其他商業服務、電信電腦和資訊服務進出口規模較大，金額分別為6391億元、5,293.8億元，增速分別為3.1%、12.7%。知識密集型服務出口8,650.4億元，同比增長7.8%；知識密集型服務進口6,375億元，同比增長3.6%；順差2,275.4億元，比上年同期擴大409.2億元。

此外，旅行服務出口增長最快。上半年，旅行服務保持快速增長，進出口達10,802.9億元，同比增長12.3%，為服務貿易第一大領域。其中，出口同比增長68.7%，進口同比增長5.5%。

（二）消費價格方面數據

2025年6月份，內地居民消費價格同比上漲0.1%。其中，城市上漲0.1%，農村下降0.2%；食品價格下降0.3%，非食品價格上漲0.1%；消費品價格下降0.2%，服務價格上漲0.5%。上半年，全國居民消費價格比上年同期下降0.1%。

6月份，內地居民消費價格環比下降0.1%。其中，城市下降0.1%，農村持平；食品價格下降0.4%，非食品價格持平；消費品價格下降0.1%，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 1-6 月，內地社會融資規模增量累計為 22.83 萬億元(人民幣，下同)，比上年同期多 4.74 萬億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加 12.74 萬億元，同比多增 2,796 億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣減少 638 億元，同比多減 558 億元；委託貸款減少 513 億元，同比少減 404 億元；信託貸款增加 1,443 億元，同比少增 1,655 億元；未貼現的銀行承兌匯票減少 557 億元，同比少減 1,808 億元；企業債券淨融資 1.15 萬億元，同比少 2,562 億元；政府債券淨融資 7.66 萬億元，同比多 4.32 萬億元；非金融企業境內股票融資 1,707 億元，同比多 493 億元。

(四)外匯儲備方面數據

截至 2025 年 6 月末，內地外匯儲備規模為 33,174 億美元，較 5 月末上升 322 億美元，升幅為 0.98%。受主要經濟體宏觀政策、經濟增長前景等因素影響，美元指數下跌，全球金融資產價格總體上漲。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。內地經濟持續穩健增長，保持良好發展勢頭，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

（五）債券市場發展方面數據

2025 年 6 月份，內地債券市場共發行各類債券 87,939.5 億元（人民幣，下同）。國債發行 15,903.9 億元，地方政府債券發行 11,753.2 億元，金融債券發行 10,738.7 億元，公司信用類債券 1 發行 14,257.3 億元，信貸資產支持證券發行 247.2 億元，同業存單發行 34,569.3 億元。

截至 2025 年 6 月末，內地債券市場託管餘額 188.5 萬億元（人民幣，下同）。其中,銀行間市場託管餘額 166.7 萬億元，交易所市場託管餘額 21.9 萬億元。分券種來看，國債託管餘額 37.2 萬億元，地方政府債券託管餘額 51.7 萬億元，金融債券託管餘額 42.7 萬億元，公司信用類債券託管餘額 33.7 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 21.1 萬億元。商業銀行櫃檯債券託管餘額 2038.0 億元。

2025 年 6 月份，銀行間債券市場現券成交 34.3 萬億元（人民幣，下同），日均成交 1.7 萬億元，同比減少 1.2%，環比增加 6.2%。單筆成交量在 500-5,000 萬元的交易佔總成交金額的 48.0%，單筆成交量在 9,000 萬元以上的交易佔總成交金額的 45.8%，單筆平均成交量 4,290.6 萬元。交易所債券市場現券成交 3.8 萬億元，日均成交 1,905.4 億元。商業銀行櫃檯債券成交 11.9 萬筆，成交金額 995.6 億元。

截至 2025 年 6 月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額 4.3 萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為 2.3%。其中，境外機構在銀行間債券市場的債券託管餘額 4.2 萬億元；分券種看，境外機構持有國債 2.1 萬億元、佔比 49.6%，同業存單 1.2 萬億元、佔比 27.2%，政策性銀行債券 0.8 萬億元、佔比 19.1%。

（六）股票市場運行情況數據

2025 年 6 月末，上證指數收於 3,444.4 點，環比上升 96.9 點，漲幅 2.9%；深證成指收於 10,465.1 點，環比上升 424.5 點，漲幅 4.2%。6 月份，滬市日均交易量 5,104.4 億元，環比增加 8.6%；深市日均交易量 7,969.0 億元，環比增加 11.5%。

（七）人民幣匯率走勢

截至 2025 年 8 月 12 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元兌 7.19 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 6 月 10 日，中共中央辦公廳國務院辦公廳關於深入推進深圳綜合改革試點深化改革創新擴大開放的意見。意見部署，統籌推進教育科技人才體制機制一體改革，推進金融、技術、資料等賦能實體經濟高質量發展，建設更高水平開放型經濟新體制，健全科學化、精細化、法治化治理模式。

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

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、支持企業穩定就業崗位。各地持續深化政銀合作，擴大穩崗擴崗專項貸款合作銀行範圍，優化流程，提升貸款便利度。加大失業保險穩崗返還力度，提高中小微企業和大型企業返還比例，政策有效期至 2025 年 12 月底。對經營困難企業，允許階段性緩繳養老、失業、工傷保險單位元繳費部分，緩繳期內免收滯納金，減輕企業壓力。

二、激勵企業擴崗吸納就業。擴大社會保險補貼範圍，對重點行業中小微企業吸納重點群體給予繳費補貼。落實一次性擴崗補助，支持吸納 16 至 24 歲登記失業青年就業。加大以工代賑力度，擴大專案規模，推動城鄉融合和農業農村基礎設施建設，吸納失業人員及返鄉農民工就業。

三、做好技能培訓提升就業能力。支援企業組織職工在崗培訓，給予職業培訓及技能提升補貼。加大重點群體職業技能培訓力度，實施“技能照亮前程”行動，提供差異化培訓服務。鼓勵技工院校招生失業人員，放寬年齡限制，開設緊缺專業，推動校企合作開展訂單定向培養。

四、優化就業服務促進匹配。為重點企業配備人社服務專員，提供用工指導和政策諮詢。開展定向就業崗位投放和專場招聘，利用資訊技術實現精准推送，提升招聘效率。完善困難畢業生實名幫扶機制，實行“一對一”幫扶台賬，提供政策宣講、職業指導、崗位推薦及培訓機會，持續跟蹤服務。

五、強化就業援助兜牢底線。加強對就業困難人員幫扶，失業人員可辦理失業登記，享受就業扶持及稅收優惠政策。保障符合條件失業人員按時足額領取失業保險金，代繳醫療及生育保險費，並落實價格臨時補貼。生活困難者納入最低生活保障及臨時救助範圍，確保基本生活需求。

六、開展就業監測防範風險。聚焦重點地區、行業、園區、企業和群體，加強常規就業統計和資料比對，定期分析勞動力市場供需變化。健全多部門參與的就業形勢研判機制，加強資訊共用，及時掌握風險動向，提升預警和應對能力。

七、切實加強組織保障。各地各部門強化穩就業政治責任，完善政策工具箱，推動政策早出早見效，適時推出增量儲備政策。堅持就業優先，強化宏觀政策協調及評估，打造就業友好型發展環境。強化資金監管和績效管理，防範資金違規使用。加強宣傳引導，樹立典型，提升市場信心，激勵勞動者積極就業創業。

2025 年 7 月 31 日，國務院總理李強主持召開國務院常務會議，學習貫徹習近平總書記關於上半年經濟形勢和做好下半年經濟工作重要講話精神等。會議強調，要深刻領會黨中央關於經濟形勢的科學判斷，進一步增強做好下半年經濟工作的責任感使命感，正確把握形勢，強化憂患意識，堅持底線思維，勇於擔當、攻堅克難，鞏固拓展經濟回升向好勢頭。要錨定全年發展目標任務，加力提升宏觀政策效能，持續攻堅破解難題，下更大力氣抓好黨中央決策部署的貫徹落實。要更加注重激發經濟發展內生動力，持續深化重點領域改革，在建設全國統一大市場、優化營商環境等方面取得更多成效。要更好統籌發展和安全，牢牢守住不發生系統性風險的底線，扎實做好防汛搶險救災工作，更加周密細緻落實好各項應對措施，全力保障人民生命財產安全。

會議審議通過《關於深入實施“人工智慧+”行動的意見》。會議指出，當前人工智慧技術加速反覆運算演進，要深入實施“人工智慧+”行動，大力推進人工智慧規模化商業化應用，充分發揮內地產業體系完備、市場規模大、應用場景豐富等優勢，推動人工智慧在經濟社會發展各領域加快普及、深度融合，形成以創新帶應用、以應用促創新的良性循環。政府部門和國有企業要強化示範引領，通過開放場景等支持技術落地。要著力優化人工智慧創新生態，強化算力、演算法和資料供給，加大政策支援力度，加強人才隊伍建設，構建開源開放生態體系，為產業發展壯大提供有力支撐。要提升安全能力水平，加快形成動態敏捷、多元協同的人工智慧治理格局。

會議部署實施個人消費貸款貼息政策與服務業經營主體貸款貼息政策。會議指出，對個人消費貸款和服務業經營主體貸款進行貼息，有利於通過財政金融聯動的方式，降低居民信貸成本和服務業經營主體融資成本，更好激發消費潛力、提升市場活力。要抓好貼息政策組織實施，加強部門協同，簡化辦理手續，推動政策儘快落地，同時嚴格監管提高資金使用效益，確保財政資金用好用到位。

2025 年 7 月 31 日，內地國務院常務會議強調，要錨定全年發展目標任務，加力提升宏觀政策效能，持續攻堅破解難題，下更大力氣抓好黨中央決策部署的貫徹落實，其中工業和資訊化部將重點抓好八方面工作，包括落實擴大內需戰略、推進重點產業鏈高質量發展、推動科技與產業創新深度融合、深化數位技術應用、堅持綠色發展、促進信息通信業高質量發展、健全優質企業梯度培育體系及深化改革。具體舉措包括實施新一輪十大重點行業穩增長行動，制定消費品供需適配性提升方案，推動人工智能終端、超高清、智能穿戴、無人機等技術應用；加快清理拖欠企業帳款，健全涉企收費監管機制，推動惠企政策落地；補短板、強保障，推進產業鏈自主可控與礦產資源保障；啟動培育新興工業產業行動，完善人形機器人、物聯網、高端儀器政策；推進產業數位化轉型，加快數據要素應用，開展百城中小企業數位化與製造業技術改造試點；推動“人工智能+製造”深入發展，強化關鍵技術與場景應用；加強新能源電池回收利用與安全生產，推動危化品企業搬遷改造；全面推廣電信電子證照，制定促進“專精特新”中小企業政策，修訂高新技術企業認定辦法，建立優質企業發現與政策免申即享機制；並鞏固新能源汽車“內卷式”競爭整治成果，推進光伏等行業治理，以標準提升倒逼落後產能退出。

財政部則提出將用好用足更加積極的財政政策，加大財政逆周期調節力度，全面支持穩增長、促消費、保民生、推改革。在穩增長方面，將加快發行與使用超長期特別國債和地方政府專項債券，儘早形成實物工作量，落實助企紓困各項稅收政策，改善微觀經濟循環；同時統籌運用專項資金、稅收優惠、政府採購與投資基金等工具，支持傳統產業升級、新興產業壯大及未來產業佈局，並引導地方有序推進隱性債務置換，穩妥化解地方債務風險。為擴大內需、促

進消費，財政部將完善養老、育幼、文化、旅遊等服務消費政策體系，優化免稅店制度，推動免稅商品零售業有序發展；強化財政與金融政策協同，推出個人消費與服務業經營主體貸款貼息政策，並持續推進重點項目建設，支持構建房地產新發展模式與城市更新，促進房地產市場健康發展。在民生保障方面，財政部將加大穩就業政策實施力度，落實穩崗返還、稅費減免、就業補貼等措施，強化重點群體就業保障；同時推進育兒補貼、免費學前教育、失能老人補貼等制度建設，切實解決人民群眾“一老一小”急難愁盼問題。財政部還將不斷深化財稅體制改革，釋放財政治理效能，為高質量發展提供有力支撐。

2025 年 8 月 1 日，中國人民銀行、中國證監會發佈《金融基礎設施監督管理辦法》。為落實《統籌監管金融基礎設施工作方案》工作部署，加強金融基礎設施統籌監管，建立健全安全高效的金融基礎設施體系，中國人民銀行、中國證監會印發了《金融基礎設施監督管理辦法》（中國人民銀行中國證監會令〔2025〕第 7 號，以下簡稱《辦法》），自 2025 年 10 月 1 日起施行。

《辦法》聚焦金融基礎設施業務監管，健全金融基礎設施運營、風險管理、公司治理等制度規則，明確系統重要性金融基礎設施認定標準和宏觀審慎管理要求，完善金融基礎設施檢查、處罰、恢復處置、退出等監管規定，實現金融基礎設施監管標準統一，為金融市場安全穩健高效運行提供基礎保障。《辦法》共六章三十七條，包括總則、設立、運營要求、監督管理、法律責任、附則。

2025 年 8 月 5 日，中國人民銀行等七部門聯合印發《關於金融支持新型工業化的指導意見》，以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，強調金融服務實體經濟與防範化解金融風險並重，聚焦新型工業化重大任務，推動製造業高端化、智慧化、綠色化。到 2027 年，形成成熟的金融支持體系。意見提出，優化金融工具支援關鍵技術和科技成果轉化，發展科技金融、綠色金融、數字金融等，提升產業鏈創新與韌性；支持中西部承接產業轉移，推進跨境金融便利化，促進國內大循環。健全製造業信貸專案和差異化授信政策，培養科技與金融複合型人才，完善跨部門協同、政策激勵、地方配套及風險防控機制，提升金融支持精準度與有效性。

1.2.3香港經濟動態

2025 年 7 月 17 日，根據香港特區政府統計處發表的最新勞動人口統計數字（即 2025 年 4 月至 6 月的臨時數字），2025 年 4 月至 6 月經季節性調整的失業率為 3.5%，與 2025 年 3 月至 5 月的數字相同。就業不足率在該兩段期間亦保持不變，維持於 1.4%的水平。

與 2025 年 3 月至月比較，在 2025 年 4 月至 6 月期間，各行業的失業率（不經季節性調整）變動不一，下跌主要見於藝術、娛樂及康樂活動業，以及專業及商用服務業（不包括清潔及同類活動）;而上升則主要見於建造業和餐飲服務活動業。各行業的就業不足率亦變動不一，但幅度普遍不大。

2025 年 7 月 21 日，香港特區政府統計處公佈 2025 年 6 月份的消費物價指數。根據綜合消費物價指數，2025 年 6 月份整體消費物價與一年前同月比較，上升 1.4%，較 2025 年 5 月份的相應升幅（1.9%）為低。2025 年 6 月份的升幅較低，主要是由於去年香港特區政府在 6 月份提供的電費補貼較 5 月份減少所致。剔除所有香港特區政府一次性紓困措施的影響，綜合消費物價指數在 2025 年 6 月份的按年升幅（即基本通脹率）為 1.0%，與 2025 年 5 月份的相應升幅相同。

經季節性調整的綜合消費物價指數，截至 2025 年 6 月止的三個月的平均每月變動率為 0.0%，而截至 2025 年 5 月止的三個月的相應變動率為-0.1%。剔除所有香港特區政府一次性紓困措施的影響，相應的變動率均為 0.1%。

2025 年 7 月 28 日，香港特區政府統計處公佈的對外商品貿易統計數字顯示，2025 年 6 月份本港整體出口和進口貨值均錄得按年升幅，分別上升 11.9%和 11.1%。

繼 2025 年 5 月份錄得 15.5%的按年升幅後，2025 年 6 月份商品整體出口貨值為 4,178 億元(港元，下同)，較 2024 年同月上升 11.9%。同時，繼 2025 年 5 月份錄得 18.9%的按年升幅後，2025 年 6 月份商品進口貨值為 4,767 億元，較 2024 年同月上升 11.1%。2025 年 6 月份錄得有形貿易逆差 589 億元，相等於商品進口貨值的 12.4%。

2025 年 7 月 31 日，香港特區政府統計處發佈 2025 年第二季的本地生產總值預先估計數字。根據預先估計數字，2025 年第二季本地生產總值較上年同期實質上升 3.1%，而第一季的升幅為 3.0%。

按本地生產總值各個主要組成部分分析，私人消費開支在 2025 年第二季與上年同期比較實質上升 1.9%，而第一季則下跌 1.2%。

按國民經濟核算定義計算的香港特區政府消費開支，在 2025 年第二季與上年同期比較錄得 2.5%的實質升幅，而第一季的升幅為 0.9%。

本地固定資本形成總額繼 2025 年第一季實質上升 1.1%後，在第二季與上年同期比較上升 2.9%。

同期，按國民經濟核算定義計算，貨品出口總額與上年同期比較錄得 11.5%的實質升幅，升幅較第一季的 8.4%進一步加快。按國民經濟核算定義計算，貨品進口在 2025 年第二季實質上升 12.7%，而第一季的升幅為 7.2%。

服務輸出繼 2025 年第一季實質上升 6.3%後，在第二季與上年同期比較進一步上升 7.5%。服務輸入在 2025 年第二季實質上升 7.0%，而第一季的升幅為 4.7%。

經季節性調整而作相連季度比較的本地生產總值，在 2025 年第二季較第一季實質上升 0.4%。

2025 年 7 月 31 日，政府統計處發表最新的零售業銷貨額數字。2025 年 6 月的零售業總銷貨價值的臨時估計為 301 億元，較 2024 年同月上升 0.7%。2025 年 5 月的零售業總銷貨價值的修訂估計較 2024 年同月上升 2.4%。與 2024 年同期比較，2025 年上半年的零售業總銷貨價值的臨時估計下跌 3.3%。

在 2025 年 6 月的零售業總銷貨價值中，網上銷售佔 8.5%。該月的零售業網上銷售價值的臨時估計為 25 億元，較 2024 年同月上升 8.4%。2025 年 5 月的零售業網上銷售價值的修訂估計較 2024 年同月下跌 1.2%。與 2024 年同期比較，2025 年上半年的零售業網上銷售價值的臨時估計下跌 0.4%。

1.2.4 新加坡經濟動態

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[2]。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。

2025 年 8 月 8 日，新加坡總理黃循財表示政府成立“新加坡經濟韌性小組”及五個“經濟策略檢討委員會”，分別聚焦全球競爭力、科技創新、創業、人力資源及經濟重組，規劃長遠發展藍圖。新加坡總理黃循財發表國慶獻詞，強調全球正面臨劇烈變局，新加坡迎來建國 60 周年的重要關鍵時刻。黃總理指出，全球經濟前景黯淡，地緣政治緊張升溫，貿易保護主義抬頭，傳統全球秩序逐漸瓦解，使世界競爭更加激烈且分裂動盪。面對挑戰，新加坡須沉著應對，調整經濟策略，鞏固競爭力與深化優勢，以確保在變局中穩步前行。他表示，儘管經濟韌性仍在，但企業紛紛延後投資，未來前景充滿不確定性。為此，政府成立“新加坡經濟韌性小組”及五個“經濟策略檢討委員會”，分別聚焦全球競爭力、科技創新、創業、人力資源及經濟重組，規劃長遠發展藍圖。

黃循財強調，人工智慧將是未來關鍵技術，政府將積極推動新科技應用，提升企業生產力與轉型能力。為協助民眾應對人工智慧帶來的變革，新加坡政府提供更多培訓機會及強化社會安全網，推出“技能創前程求職援助計劃”，為非自願失業者提供短期財務支援，助力全民自信迎接未來挑戰。

[2] “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。

1.3 澳門方面

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

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%[3]。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[4]。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。

2025 年 8 月 5 日，摩根士丹利上調澳門今年賭收增長預測至 10%[5]。摩根士丹利發表報告表示，澳門博彩收入連續兩個月超預期表現(按年增長 19%)，促使該行將今年博彩收入按年增長預測由 5%上調至 10%，EBITDA 增長預測由 2%上調

[3] “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。
[4] “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。
[5] “大摩上調澳門今年賭收增長預測至 10%”，阿斯達克財經網，2025 年 8 月 5 日。

至 6%，這帶來顯著的正向經營槓桿、競爭減少和盈利預估的提升。儘管近期表現優異，但如果增長得以維持，該行認為該行業估值仍偏低。該行料澳門 2025 年、2026 年及 2027 年博彩收入預測各為 2,489.63 億、2,639 億及 2,797 億澳門元，按年各升 9.8%、6%及 6%。

2025 年 8 月 12 日，滙豐預測澳門 8 月首十日賭收達約 70 億澳門元[6]。滙豐研究發表報告指，澳門在 8 月首十日的賭收或達約 70 億澳門元，日均賭收按月跌 2%。該行認為，賭收疲弱的部分原因是 VIP 贏率較低。此外，澳門月初首個黑色暴雨警告信號，亦可能對需求造成負面影響。報告指出，根據澳門旅遊局的初步數據，7 月的日均訪客人數約為 11 萬人，按年增長維持在 10%以上，惟第二季的非博彩消費仍然低迷。不過，該行注意到過夜訪客的非博彩消費下降趨勢有所收窄，第二季按年下降 3%，而第一季為下降 5%。

2025 年 8 月 12 日，花旗料 8 月澳門賭收 215 億澳門元[7]。花旗發表研究報告指，行業數據顯示，澳門在 8 月首十日的賭收可能達到約 70 億澳門元，意味著日均賭收為 7 億澳門元，較 7 月的日均約 7.17 億澳門元減少約 2%，但仍比較去年 8 月的平均水平高出約 10%。該行指出，歌手陳奕迅在澳門銀河舉行演唱會，或抵銷了 8 月初當地不利天氣的影響。該行對澳門 8 月的賭收預測持樂觀態度，預計按年增長 9%至 215 億澳門元，料可達到 2019 年同期水平的 89%，並意味著本月剩下時間的日均賭收預測約為 6.9 億澳門元。

1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動

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[8]。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

[6] “滙豐研究：澳門 8 月首十日賭收達約 70 億澳門元”，阿斯達克財經網，2025 年 8 月 12 日。
[7] “花旗料 8 月澳門賭收 215 億澳門元”，阿斯達克財經網，2025 年 8 月 12 日。
[8] “澳門將今年博彩毛收入預測下調 5%至 2280 億澳門元”， 阿斯達克財經網，2025 年 6 月 4 日。

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

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

2025 年 6 月 9 日，澳門政府公佈今年底前結束 11 間衛星場經營[9]。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。

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[10]。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。

[9] “11 衛星場年底落幕”，《澳門日報》，2025 年 6 月 10 日。
[10] “周邊逾百商戶四百員工受影響”，《澳門日報》，2025 年 6 月 10 日。

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

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，本澳勞工事務局日前已即時啟動多項應對預案[11]。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。

2025 年 8 月 12 日，“中小企業銀行貸款利息補貼計劃”涉逾 30 億，其中 80%新貸[12]。澳門特區政府於今年 4 月中推出“中小企業銀行貸款利息補貼計劃”，為符合條件的商業企業主提供最高五百萬元、為期三年的四厘利息補貼，總額度達一百億元。截至目前，銀行共收到約兩千宗申請，主要來自餐飲、零售、批發、建築等傳統行業，佔比逾七成，其餘為大健康、高新科技、文化、體育、娛樂等新興行業；其中八成為新貸款，顯示企業拓展業務的信心，兩成為借新還舊以減輕利息負擔。若全數獲批，涉資逾三十億元，尚有逾半額度可

[11] “勞局助衛星場僱員轉職”，《澳門日報》，2025 年 6 月 18 日。
[12] “中小企息貼涉逾 30 億 80%新貸”，《澳門日報》，2025 年 8 月 12 日。

申請，計劃有助中小企開拓業務、轉型發展及紓解資金壓力，銀行業界將持續宣傳，期望更多新興產業受惠。

1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動

（一）旅遊休閒方面

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。

2025 年 8 月，澳門旅遊局資助多項社區活動，推動“旅遊+”融合及社區消費，包括“廟巷尋蹤文創市集”、“‘麥麥&阿美星’濱海沉浸式親子遊樂布偶劇場”、“北區玩樂賞悠遊——祐漢篇”及“2025 新橋七夕仲夏旅遊體驗”[13]。其中，“廟巷尋蹤文創市集”於 8 月 2 至 24 日週末在康公廟前地舉行，結合哪吒廟深度遊、皮影戲及消費券使用，推廣廟宇文化與文創。“‘麥麥&阿美星’濱海沉浸式親子遊樂布偶劇場”於 8 月 9 至 10 日及 16 至 17 日舉行，遊客乘船往返媽閣與路環，觀賞布偶劇、參觀景點並獲折扣券。“北區玩樂賞悠遊——祐漢篇”於 8 月 22 至 24 日在祐漢街市公園舉行市集、工作坊及歌唱比賽，並於 8 月 9 至 10 日及 16 至 17 日開辦網紅美食導賞團。“2025 新橋七夕仲夏旅遊

[13] “旅局資助四活動 促社區深度遊”，《澳門日報》，2025 年 8 月 2 日。

體驗”於 8 月 9 至 31 日在新橋區舉行節慶展覽、市集、夜遊及定向活動，消費滿額可參與工作坊或黑沙海灘水上體驗。

2025 年 8 月 4 日，“2025 中南區消費嘉年華”啟動[14]。由中區南區工商聯會主辦的“2025 中南區消費嘉年華”於 8 月 4 日啟動，活動將持續至 9 月 28 日，旨在深入社區，吸引旅客探索中南區，感受澳門多元文化魅力，同時精準扶持區內中小企業。活動透過“電子消費大激賞”及“每周消費回饋密密賞”等方式，鼓勵居民進區消費，並以快閃表演等節目增添活力，推動經濟適度多元發展。本次嘉年華將挖掘社區文化故事，轉化為特色旅遊體驗，吸引更多旅客。活動期間，消費者於周一至周五在指定商戶使用指定電子支付工具，單筆實付滿 50 元可抽取 3 次電子優惠，獎品包括 10 元、20 元及 50 元消費券，並於同周周末在指定商戶使用，滿額三倍可核銷。

（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

[14] “中南區消費嘉年華啟動”，《澳門日報》，2025 年 8 月 5 日。
[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。

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 年起已佈局海外，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

[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。
[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。

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。

2025 年 7 月 19 日，粵澳合作中醫藥科技產業園中醫藥文化體驗館開館。體驗館由享譽全球、五次獲奧斯卡特效獎的維塔工作室打造，結合中醫藥智慧與現代科技，以沉浸式體驗呈現中醫藥文化，推動“大健康+旅遊”產業融合發展。開幕式由澳門經濟財政司司長戴建業等多位官員及業界代表出席，共同見證體驗館誕生。戴建業強調，體驗館將成為中醫藥文化傳承與科普的重要窗口，助力中醫藥國際化。維塔工作室聯合創始人理查德·泰勒爵士讚揚該項目是東西方美學與智慧的完美融合，為推動中醫藥文化走向世界注入新動能。

（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

[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。

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 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[21]**。**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。

---

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

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，推出“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[22]。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。

金管局代主席黃善文表示，三屆計劃共吸引近 400 名學生報名，逾 70 人獲錄取，系統化培訓有助提升職場技能與競爭力，並為本澳金融業儲備人才。銀行公會常務理事黃來志指出，隨著經濟適度多元及大灣區金融合作深化，財富管理業迎來發展契機，高質素人才需求殷切，鼓勵學員緊貼行業趨勢。

（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

[22] “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。

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

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

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、阿里巴巴瓴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。瓴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。

2025 年 8 月 1 日，“澳門電訊青少年成長計劃 2025”舉行結業禮[27]。由澳門電訊主辦、郵電局及澳門中華新青年協會合辦的“澳門電訊青少年成長計劃 2025”8 月 1 日舉行結業禮，24 名學員完成為期多月的多元化及全方位培訓。計劃旨在提升青少年的團隊精神、領導才能、社交能力及關愛精神，促進多方

[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。
[27] “CTM 成長計劃 系列培訓育才”，《澳門日報》，2025 年 8 月 2 日。

面發展。活動面向年滿 18 歲、正在就讀中學或大學的本澳青年，自 4 月起接受報名，經嚴格甄選後錄取 24 人。學員在多個部門主管指導下分組實習，深入體驗網絡運作、聯繫中心、門市服務、客戶體驗管理及光纖網絡鋪設等工作流程，了解電訊業不同崗位職能。為加深對通訊及相關產業的認識，期間安排參訪司法警察局、澳門海關、中醫藥廣東省實驗室、深合區規劃展覽館及百度廣州 Apollo Park 自動駕駛測試基地，並參與義工服務。學員表示收穫豐富，不僅增長見識，亦提升了專業技能與社會責任感，期望未來能參與更多類似活動，善用暑假增值自己，並在投身社會後為澳門發展貢獻力量。

（五） 會展商貿及文化體育方面

2025 年 7 月 4-8 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[28]。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“粉啵啵”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[29]。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”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

[28] “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。

[29] “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。

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[30]。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。

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。

2025年7月24日，粵澳兩地經貿投資部門簽署合作，擴大投資者服務網絡[31]。由澳門特別行政區招商投資促進局與廣東省商務廳聯合主辦的“2025粵澳名

[30] “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。
[31] “粵澳攜手擴投資者服務網絡”，《澳門日報》，2025年7月26日。

優商品展”於 7 月 24 日正式開幕。活動首日，粵澳兩地經貿部門及商協會簽署 3 份合作文件，推動大灣區投資合作、企業海外拓展及產業協同發展，並在江門設立“澳門企業服務站”，加強雙向市場聯繫。展會期間共簽訂 23 項合約，涵蓋銀髮產品、美食及國潮品牌，吸引 1,829 名專業買家及 292 名採購代表參與，促進產業交流。389 場商業配對中，51 個聚焦銀髮康養及適老化服務，推動行業升級。首次參展的馬來西亞黃老桔企業亦表示，活動促進多國商家互動交流，助力拓展市場。此次展覽成為大灣區產業合作及市場開拓的重要平台。

2025 年 7 月 24 日，招投局組團參中葡企業經貿洽談會[32]。“中國與葡語國家企業經貿合作洽談會——馬拉博”7 月 29 日於赤道幾內亞舉行，主題為“工業化推動農業發展”，吸引逾 500 名來自中國內地、葡語國家及澳琴的政商代表參加。澳門招商投資促進局組織約 40 位覆蓋商品貿易、金融、農業、大健康、醫療科技、專業服務及旅遊等領域的內地與澳琴企業家赴會，期間安排 120 場商業配對並簽署 6 份合作協議，涵蓋仲裁、農產品、法律服務、運輸及資訊科技等。洽談會包括產品展、雙邊經貿推介、簽約儀式及農場和文旅項目考察。澳門招商局委員李藻森指出，赤幾首次成為會址，有助促進項目對接及產業合作。該局將持續推動中葡經貿，包括 10 月在澳門舉辦的第二屆中國——葡語國家經貿博覽會。洽談會自 2005 年起在葡語國家輪值舉辦，今年為第 16 屆，累計促成近 3,900 場商業配對，簽署近 120 項合作，下屆將在莫桑比克舉行。

1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據

（一） 整體經濟

統計暨普查局資料顯示，受惠於一系列吸引旅客的措施，今年第二季訪澳旅客錄得顯著升幅，帶動服務出口明顯回升，加上本地私人消費繼續保持穩定，令本澳經濟恢復正增長。2025 年第二季本地生產總值的初步數值為 1,003.8 億澳門元，按年實質增長 5.1%，整體經濟規模回復至 2019 年同期的 88.8%。按各主要組成部分分析，受第二季訪澳旅客人數上升近兩成的帶動，整體服務出口

[32] “招投局組團參中葡企業經貿洽談會”，《澳門日報》，2025 年 8 月 2 日。

按年上升 5.8%。內需方面，政府最終消費支出及私人消費支出亦分別錄得 1.1%及 0.3%的升幅。另一方面，受私人建築工程減少的影響，固定資本形成總額則下跌 3.6%。

今年上半年本地生產總值的初步數值為 2,001.4 億澳門元，按年實質上升 1.8%，經濟總量回復至 2019 年同期的 87.0%。

（二） 金融方面

2025 年 6 月，本澳貨幣供應 M2 維持強勢增長，按年上升 9.8%至 8,247.8 億澳門元，其中港元及人民幣的貨幣供應 M2 分別按年上升 12.6%及 7.7%。

表 3：2025 年 6 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計[33]

貨幣	年份	月份	幣種					
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	合計
貨幣量 M2（億澳門元）	2025	6	2,644.4	3,825.5	550.6	1,054.6	172.7	8,247.8
	2024	6	2,496.2	3,396.0	511.5	1,005.4	105.4	7,514.5
	2025 年增長率(%)		5.9%	12.6%	7.7%	4.9%	63.8%	9.8%
貨幣量 M1（億澳門元）	2025	6	459.4	281.0	0.5	13.9	5.1	760.0
	2024	6	459.0	203.9	0.4	10.0	3.6	676.9
	2025 年增長率(%)		0.1%	37.8%	35.6%	39.1%	41.3%	12.3%
準貨幣負債（億澳門元）	2025	6	2,185.0	3,544.5	550.1	1,040.7	167.6	7,487.9
	2024	6	2,037.2	3,192.1	511.1	995.4	101.8	6,837.6
	2025 年增長率(%)		7.3%	11.0%	7.6%	4.6%	64.6%	9.5%

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 6 月，居民存款按月上升 1.1%至 8,038 億澳門元，非居民存款增加 6.5%至 3,739 億澳門元。與此同時，公共部門在銀行體系的存款上升 1.6%至 2,197 億澳門元。綜合計算，銀行體系總存款增加 2.6%至 13,973 億澳門元；當

[33](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。

中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為 18.8%、46.7%、8.3%及24.4%。此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2025 年 6 月銀行體系中居民存款中澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 30.3%、47.6%、6.9%及 13.1%；非居民存款中澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為1.5%、32.5%、11.1%及 52.9%。

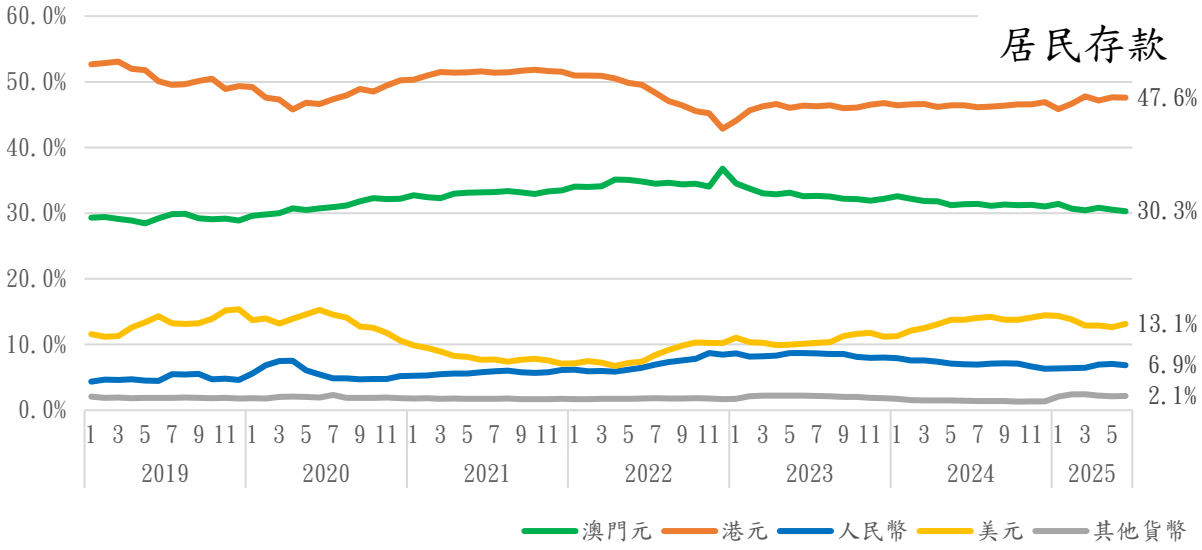


圖 19：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

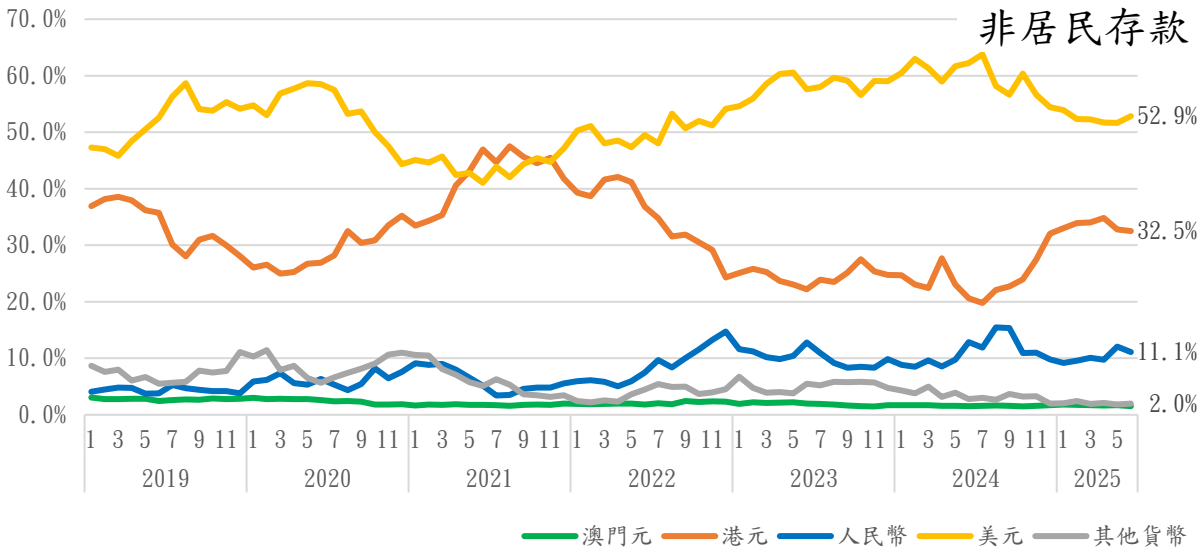


圖 20：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

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 6 月，本澳整體不良貸款率為 5.37，較上期（2025 年 5 月）下降 0.29 個百分點。其中，居民不良貸款率為 4.19%，較上期下跌 0.12 個百分點；非居民不良貸款率為 6.52%，較上期又再上升 0.49 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
	6	55,574	5.37	21,494	4.19	34,080	6.52

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

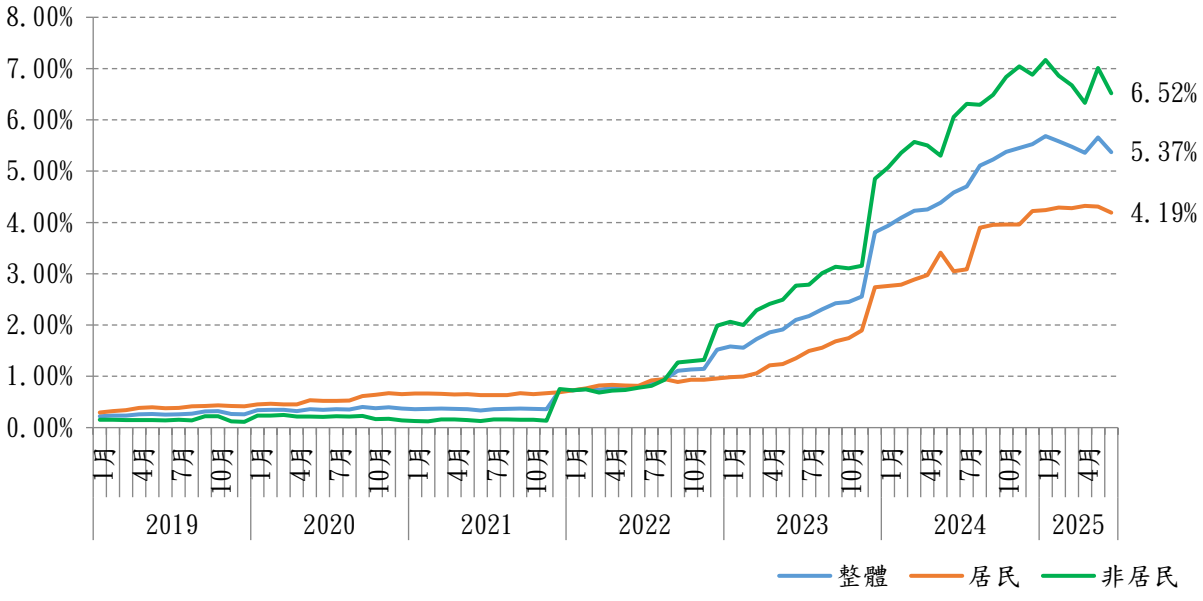


圖 21：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

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 6 月底，銀行的本地居民貸存比率由 5 月底的 49.3%上升至 50.1%，包括非居民部份的總體貸存比率由 73.0%上升至 74.1%。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 67.3%及 56.6%的水平。此外，不良貸款比率回落至 5.4%。

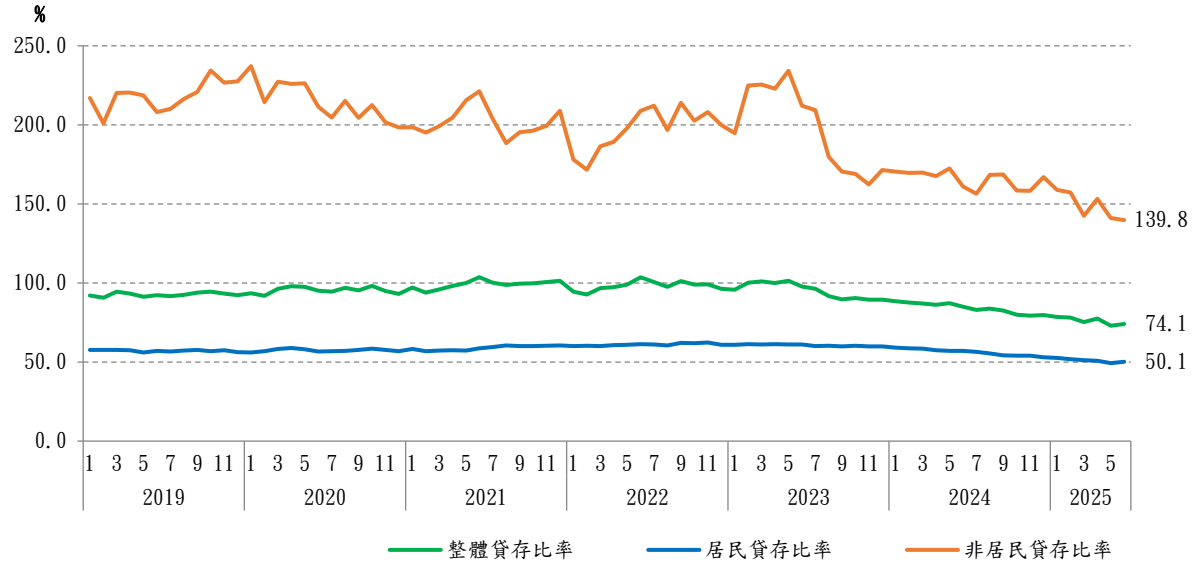


圖 22：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

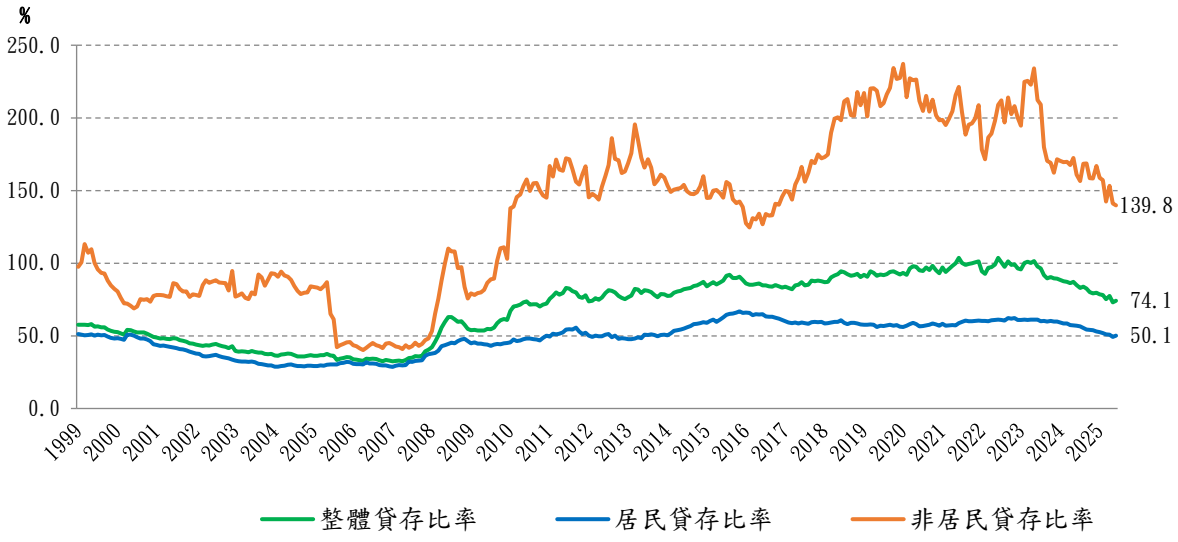


圖 23：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

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。今年 5 月初，港元數度觸發 7.75“強方兌換保證”，共計流入 1,294 億港元。然而，在目前港美息差下，香港金管局已表示“弱方兌換保證”可能再觸發，將按聯匯制度買入港元沽出美元，銀行體系總結餘將下降，港元拆息將逐步上升。香港金管局自今年 6 月 26 日起開始承接港元沽盤，至今合共 11 次入市，累接逾 1,165.94 億港元，相當於 5 月流入熱錢的 90%。**截至 2025 年 8 月 14 日，香港銀行體系總結餘降至 570.91 億港元。**

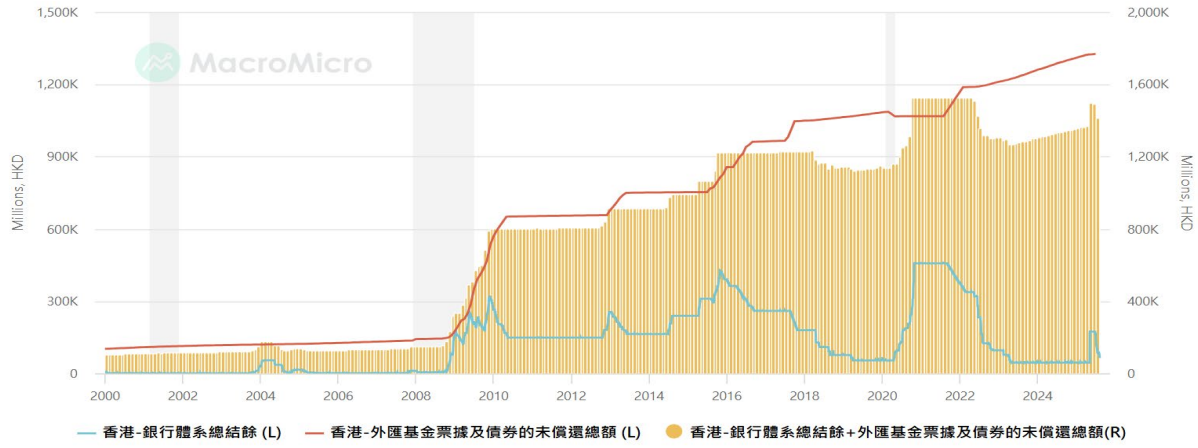


圖 24：2000-2025 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

香港銀行同業拆息(HIBOR)低位徘徊。香港銀行體系結餘在 5 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 8 月 11 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 0.95%，3 個月期 HIBOR 則為 1.63%。

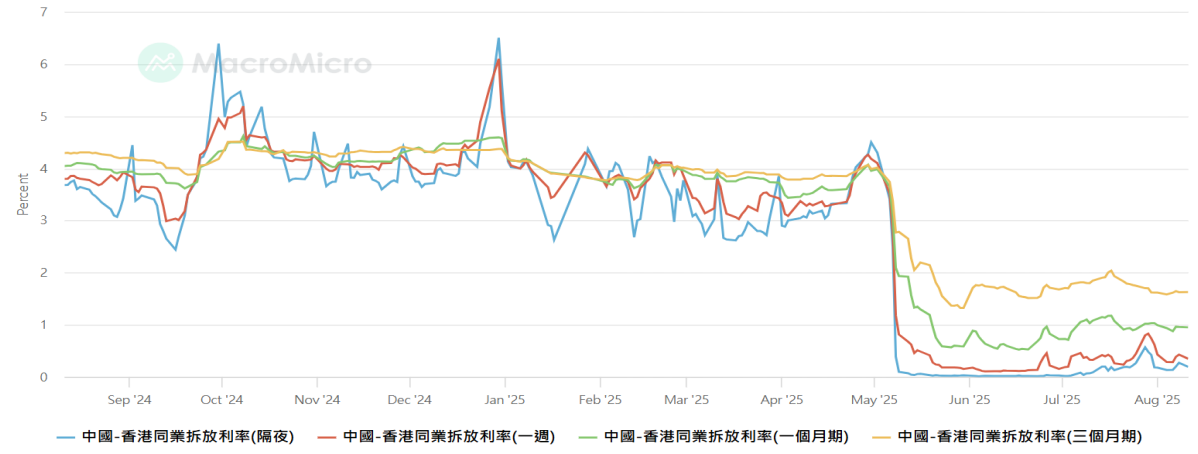


圖 25：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息大幅回落。截至 2025 年 8 月 12 日，澳門銀行同業拆息(Macau Interbank Offered Rate，MAIBOR)，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 MAIBOR 為 0.87128%，3 個月期 MAIBOR 則為 1.59534%。

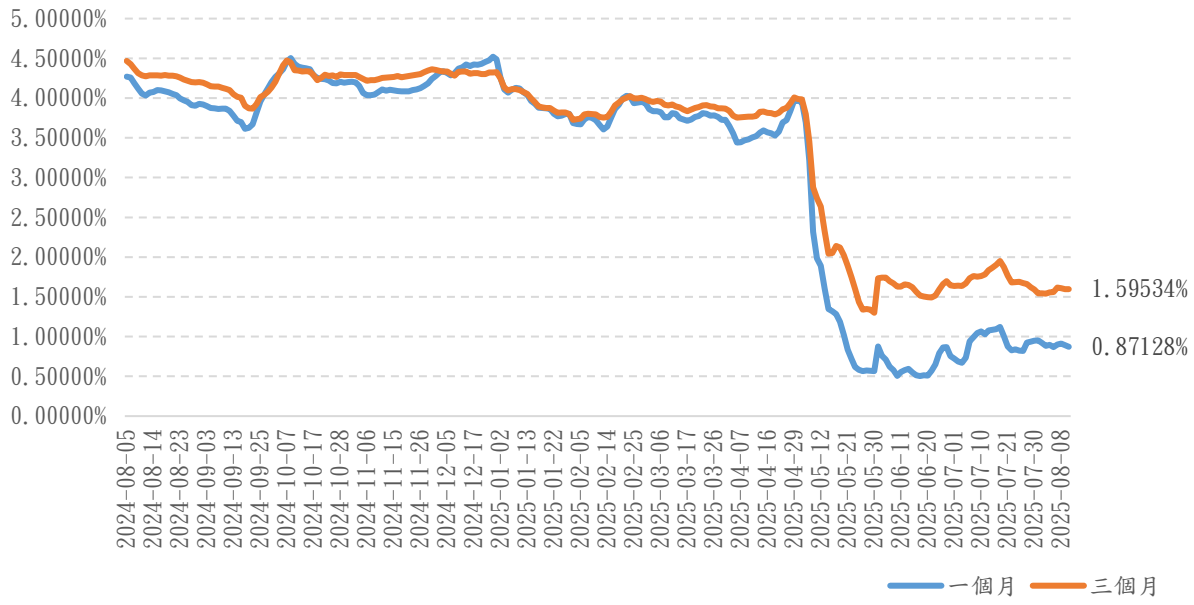


圖 26：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 走勢

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 4 月經修訂總額 2,292 億元升 3.1%。2025 年 5 月底外匯資產總額，約相當於 4 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 5 月新批核的住宅按揭貸款按月上升，而新批核商用物業貸款則錄得跌幅。在未償還貸款總額方面，住宅按揭貸款及商用物業貸款均按月減少[34]。

2025 年 5 月，澳門銀行新批核的住宅按揭貸款按月上升 7.2%至 9.5 億元（澳門元，下同）。其中，佔新批核住宅按揭貸款 97.8%的居民部分增加 13.1%

[34] 2025 年 7 月 15 日公佈。

至 9.3 億元，非居民部分則下跌至 2 千 1 百萬元。2025 年 3 月至 5 月的新批核住宅按揭貸款每月平均數為8.7億元，較上期（2025年2月至4月）上升9.3%。

新批核的商用物業貸款按月下跌62.1%至5.7億元，全屬居民貸款。2025年3月至5月的新批核商用物業貸款每月平均數為 13.4 億元，較上期（2025 年 2 月至 4 月）下跌 19.1%。

截至 2025 年 5 月底，未償還住宅按揭貸款總額為 2,135.8 億元，按月下跌 0.4%，按年減少 5.4%；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下跌 0.4%及 1.1%。

未償還商用物業貸款總額按月下跌 1.0%至 1,466.4 億元，按年減少 5.9%；其中，居民部分佔 91.8%。居民部分的未償還商用物業貸款按月下跌 1.1%，非居民部分則保持平穩。

2025 年 5 月底的住宅按揭貸款拖欠比率按月持平於 3.6%，按年上升 0.1 個百分點。商用物業貸款拖欠比率為 5.4%，按月下跌 0.1 個百分點，按年則上升 0.8 個百分點。

（三） 房地產方面

2025 年 4 月至 6 月，本澳整體住宅樓價指數為 196.1，較上一期（2025 年 3 月至 5 月）下跌 2.3%，當中澳門半島、路氹區分別下跌 2.4%及 2.0%。

現貨住宅指數按期下跌 2.2%，按樓齡劃分，11 至 20 年的住宅樓價指數下跌 3.3%，5 年或以下、20 年以上的跌幅同為 2.2%。樓花指數按期上升 0.9%。

按單位實用面積統計，50 平方米以下、100 平方米及以上的住宅樓價指數較上一期分別下跌 3.6%及 2.1%。按高低層樓宇劃分，七層或以下的樓價指數下跌 2.9%，七層以上的跌幅為 2.1%。

與去年同期比較，今年 4 月至 6 月整體住宅樓價指數下跌 10.4%，澳門半島與路氹區的跌幅分別為 10.1%及 11.6%。

2025 年 6 月，財政局公佈的申報結算資產移轉印花稅資料顯示，住宅成交 219 宗，按月增加 23 宗，升幅 11%；期內成交住宅實用面積每平方米平均樓價

69,254 元，較 5 月跌 481 元，減幅 0.6%。財政局資料顯示，上半年住宅成交累計 1,380 宗，按年減少一成一；其中第二季住宅成交 698 宗，實用面積每平方米平均樓價 71,866 元。

2025 年 7 月上半月，申報結算資產移轉印花稅住宅成交有 162 宗，較 6 月下半月升 16.55%，創去年十月下半月以來的高位，當中樓花成交佔 23 宗，為去年六月下半月以來高位。期內每平方米實用面積成交均價為 7.4 萬元，較 6 月下半月升 4.1%。

（四） 旅遊業方面

2025 年 6 月，澳門居民出入境人數均較去年同期有所增長，男性及女性澳門居民入境人數分別較去年同期增加 11.5%及 11.1%；出境人數分別較去年同期增加 11.5%及 11.2%。

表 5：2025 年 6 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次)

居民			本月 (2025 年 6 月)	去年全年 (2024 年)	2024 年 1-6 月	2025 年 1-6 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	267.4	3,259.4	1,558.6	1,702.1	143.6	9.2%
		女	198.1	2,478.9	1,185.1	1,347.0	161.9	13.7%
	出境	男	267.1	3,260.2	1,560.7	1,702.5	141.7	9.1%
		女	198.3	2,480.4	1,188.8	1,348.2	159.5	13.4%
中國澳門居民	入境	男	**176.2**	**1,950.2**	**937.3**	**1,044.8**	**107.5**	**11.5%**
		女	**174.9**	**1,947.0**	**936.4**	**1,040.3**	**103.8**	**11.1%**
	出境	男	**174.4**	**1,950.2**	**936.1**	**1,044.1**	**108.0**	**11.5%**
		女	**172.8**	**1,946.8**	**935.1**	**1,039.6**	**104.5**	**11.2%**
中國香港居民	入境	男	35.8	426.3	213.7	215.2	1.4	0.7%
		女	27.8	319.8	161.0	163.1	2.1	1.3%
	出境	男	35.7	426.2	212.9	214.8	1.9	0.9%
		女	27.6	319.5	160.1	163.0	2.9	1.8%
中國台灣居民	入境	男	4.8	49.4	23.9	26.9	3.0	12.6%
		女	4.0	38.5	18.7	21.5	2.8	15.3%
	出境	男	4.8	49.4	23.9	26.9	3.0	12.4%
		女	4.1	38.5	18.6	21.4	2.8	15.0%
其他	入境	男	10.4	123.7	59.3	68.6	9.3	15.6%
		女	12.4	150.4	72.4	84.7	12.3	17.0%
	出境	男	10.6	123.4	59.3	68.8	9.5	16.1%
		女	12.6	150.0	72.3	84.9	12.5	17.3%
總計	入境	男	494.7	5,808.9	2,792.8	3,057.6	264.8	9.5%
		女	417.2	4,934.5	2,373.6	2,656.5	282.9	11.9%

居民			本月（2025 年 6 月）	去年全年（2024 年）	2024 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	兩年同期間比較	
							數量差距	百分比差距
		合計	911.9	10,743.4	5,166.5	5,714.1	547.7	10.6%
	出境	男	492.7	5,809.4	2,793.0	3,057.1	264.1	9.5%
		女	415.3	4,935.2	2,374.9	2,657.1	282.1	11.9%
		合計	908.0	10,744.6	5,167.9	5,714.2	546.3	10.6%

資料來源：澳門治安警察局

（五） 飲食業與零售業方面

統計暨普查局資料顯示，2025 年上半年飲食業的電子支付交易額（下稱交易額）按年上升 3.1%至 67.5 億元（澳門元，下同），零售業的交易額按年下跌 10.2%至 250.5 億元。2025 年 6 月飲食業的交易額按年上升 2.2%至 10.6 億元，較 5 月下跌 8.5%。零售業的交易額為 37.3 億元，按年跌幅為 1.5%，較 5 月修訂後的金額（42.3 億元）回落 11.8%。

表 6：2025 年 1-6 月澳門飲食業電子支付交易額統計

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

資料來源:澳門統計暨普查局

表 7：2025 年 1-6 月澳門零售業電子支付交易額統計

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

資料來源:澳門統計暨普查局

（六） 就業方面

本澳外地僱員人數緩慢回升。2025 年 6 月底外僱人數約為 18.3 萬人。

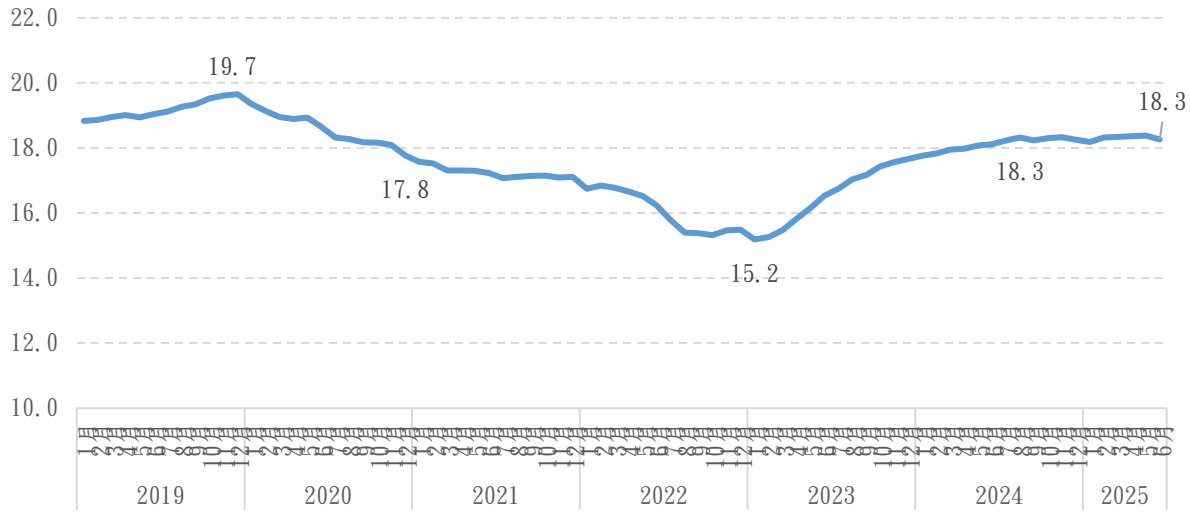


圖 27：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

2025 年 6 月，澳門外地僱員聘用許可人數約為 20.5 萬人。

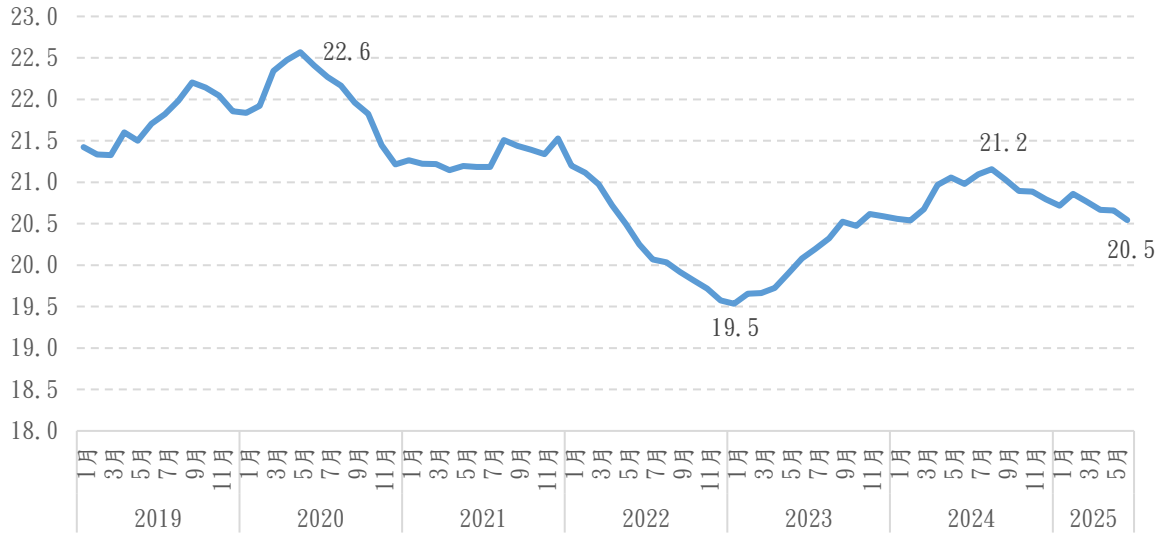


圖 28：2019-2025 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

2025 年第二季，本澳就業人口月工作收入中位數回落 1,000 元至 17,800 元，本地就業居民月工作收入中位數則回落 1,500 元至 2 萬元，主要由於部分行業

在第一季發放雙糧及花紅而導致比較基數較高所致；若扣除雙糧及花紅，本地全職僱員（每周工作 35 小時或以上）的月工作收入中位數為 2.1 萬元，按季持平。

2025 年 4 月至 6 月，與上一期（2025 年 3 月至 5 月）比較，總體失業率（1.9%）、本地居民失業率（2.5%）及總體就業不足率（1.6%）均持平，而本地居民就業不足率（2.0%）則下跌 0.1 個百分點。

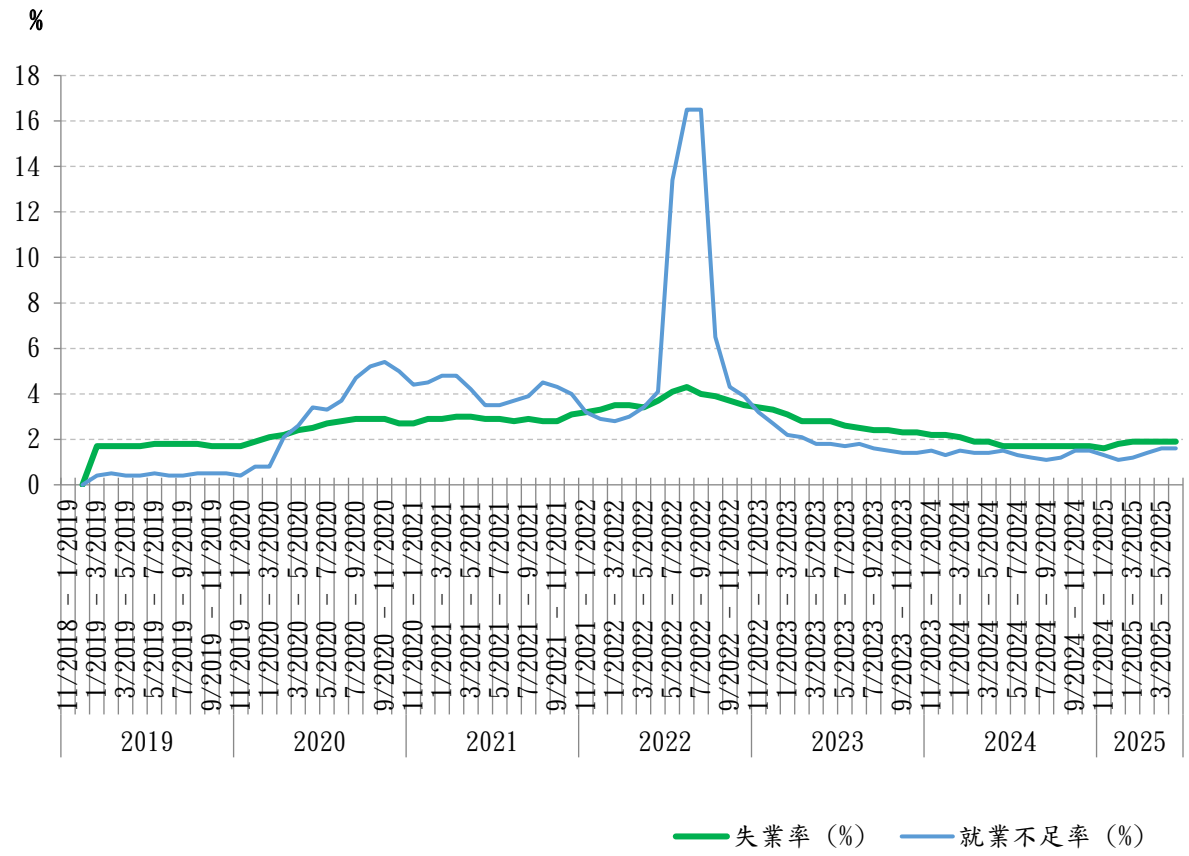


圖 29：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源:澳門統計暨普查局

澳門統計暨普查局資料顯示，2025 年第二季新成立公司共 1,107 間，以經營批發零售業和工商服務業為主，分別有 380 間及 326 間；同季解散公司 283 間，公司數目淨成長 824 間，較第一季增加 97 間。

2025 年第二季新成立公司註冊資本共 9,766 萬元（澳門元，下同），資金來源地方面，來自中國大陸(3,333 萬元)、澳門(4,233 萬元)分別佔總額 34.1%及 43.3%；來自香港為 1,949 萬元。

資本額方面，新成立公司註冊資本少於 5 萬元共 791 間，佔總數 71.5%，對應的資本（2,033 萬元）佔總額 20.8%；註冊資本 100 萬元或以上新成立公司共 12 間，資本額（3,850 萬元）佔總額 39.4%。

2025 年上半年新成立公司和解散公司分別為 2,020 間和 469 間，公司數目淨成長 1,551 間；上半年註冊資本總額為 3.0 億元。

（七） 其他方面

跨境交通流量方面，2025 年 6 月跨境汽車流量（932,895 車次）按年上升 23.8%，客輪航班（6,194 班次）及澳門國際機場商業航班（4,267 架次）則分別下跌 4.9%及 8.8%。

跨境貨物量方面，2025 年 6 月陸路（6,885 公噸）及港口（16,957 公噸）貨櫃貨物毛重按年分別上升 12.7%及 10.3%；空運貨物毛重（8,984 公噸）則減少 6.8%。

二、 近期澳門經濟景氣變化

2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納

2025 年六、七月，澳門多項經濟指標延續平穩復甦態勢，但行業分化明顯。六月貨幣供應 M2 按年增 9.8%至 8,247.8 億(澳門元，下同)，屬“過熱”狀態，繼續寫下歷史新高。旅遊業表現強勁，同月的日均入境旅客達 9.64 萬人次，酒店及公寓入住率高達 88.4%，均屬“過熱”水平。博彩業表現理想，六、七月博彩毛收入均達 210 億元以上，日均毛收入為 7.02 億元及 7.14 億元，維持“穩定”。市場對澳門博彩業前景普遍樂觀，瑞銀、中金以及摩根士丹利等多家機構紛紛調升對本澳今明兩年的博彩收入預測。博彩業表現亦帶動七月六大博彩營運商月度收市均價上揚，從“低迷”等級改善至“欠佳”等級。

然而，六月內地消費者信心指數繼續處於“低迷”，反映外部需求及市場情緒疲弱。澳門住宅樓價指數降至 196.1 點，資金貸存比僅 50.1%，顯示資金未充分流入實體經濟。經綜合評估計算，六、七月整體景氣指數分別為 5.8 分及 6.0 分，維持“穩定”水平，但經濟整體復甦不均勻持續，復甦仍具挑戰。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

2025 年第二季，澳門旅遊市場持續展現復甦趨勢，訪澳旅客總人數上升，帶動非博彩消費總額按年增長 4.6%至 182.5 億元，顯示旅遊業的基礎依然穩固。然而，消費結構明顯變化，旅客人均非博彩消費較去年同期下跌 12.3%至 1,950 元。按主要客源地來看，內地、香港以及台灣旅客人均消費均有不同程度下跌。當前宏觀經濟不確定性及外部環境變化，使旅客在旅遊過程中更加謹慎安排支出，尤其傾向於壓縮購物開支，轉向價格更具性價比的選擇。同時，不過夜旅客比例上升及短途遊盛行，也限制了在本地餐飲、零售等領域的消費規模。雖然旅客數量持續增加為經濟帶來支撐，但人均消費下滑反映澳門需進一步優化產品結構、提升旅遊體驗價值，以應對消費模式的轉型與挑戰。

近期，澳門本地房地產市場受多重不利因素影響，價格持續低迷。今年第二季，整體住宅樓價指數（以 2011 年為 100 點）跌破 200 點至 196.1 點，上一次接近該水平已是 2016 年第一季之時。經濟增長放緩、通脹壓力不減，以及地緣政治風險升溫，均削弱市場風險承受力，令投資者趨於觀望。在消費信心疲弱下，居民置業需求收縮，購房意願下降，進一步抑制了市場活躍度。雖然六月本地銀行資金貸存比回升至50.1%，較五月略有改善，但仍處於歷史低位；同時，外圍主要經濟體減息步伐放緩，使借貸成本遲遲難以下降，資金流入房地產市場的速度受限。市場普遍預期，美國聯儲局或於九月下調利率 0.25 厘，或能帶動市場流動性小幅改善，但對融資成本的降低作用仍有限。

房地產作為經濟景氣的重要引擎，能帶動建築、建材、家電等上下游產業發展，並影響投資與消費信心。其與銀行信貸、地方財政收入緊密相關，房價波動更直接作用於居民財富效應。由於市場具有明顯週期性，房地產既能在景氣期放大增長動能，也可能在低迷期加深下行壓力，因而成為宏觀調控的核心領域。因此雖然近期博彩業表現強勁，但本地房地產行業低迷反映經濟發展不平衡持續存在，甚至有更嚴重的趨勢。綜合研判，預計今年八至十月本澳經濟景氣指數將在各產業交織牽制之下，維持在 5.8 至 6.0 分之間。

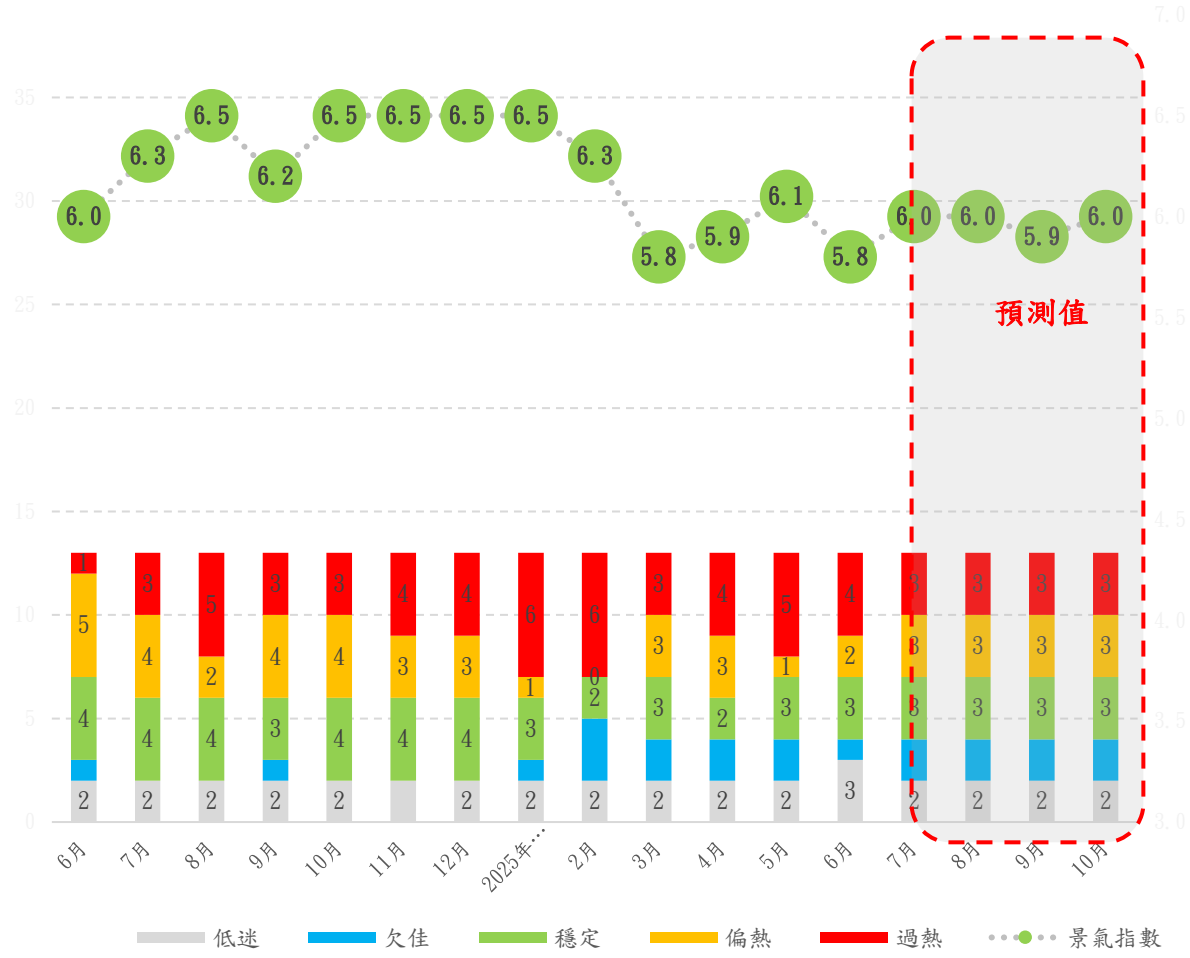


圖 30：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

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 8-10 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		
	8 月	9 月	10 月	8 月	9 月	10 月	8 月	9 月	10 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	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
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	5, 穩定	**6, 穩定**	**6, 穩定**	**6, 穩定**	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
貨物進口量	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	**6, 穩定**	**6, 穩定**	**6, 穩定**	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
旅客數目	7, 偏熱	6, 穩定	6, 穩定	**8, 偏熱**	**7, 偏熱**	**7, 偏熱**	9, 過熱	8, 偏熱	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	5, 穩定	**5, 穩定**	**5, 穩定**	**6, 穩定**	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱
住宅樓價指數	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	**2, 低迷**	**2, 低迷**	**2, 低迷**	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳
失業率	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	3.3（欠佳）	3.3（欠佳）	3.3（欠佳）	4.3（欠佳）	4.3（欠佳）	4.3（欠佳）	5.0（穩定）	5.0（穩定）	5.0（穩定）
景氣指數	5.0（穩定）	4.9（欠佳）	5.0 穩定）	6.0（穩定）	5.9（穩定）	6.0（穩定）	6.9（穩定）	6.8（穩定）	6.9（穩定）

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

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

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 8 月過熱，9 月過熱，10 月過熱)

2025 年 6 月，本澳貨幣供應 M2 維持強勢增長，按年上升 9.8%至 8,247.8 澳門元。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值為 10 分[35]，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 7-10 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 8,200-8,400 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 10 分，屬五個分級中的過熱水平。

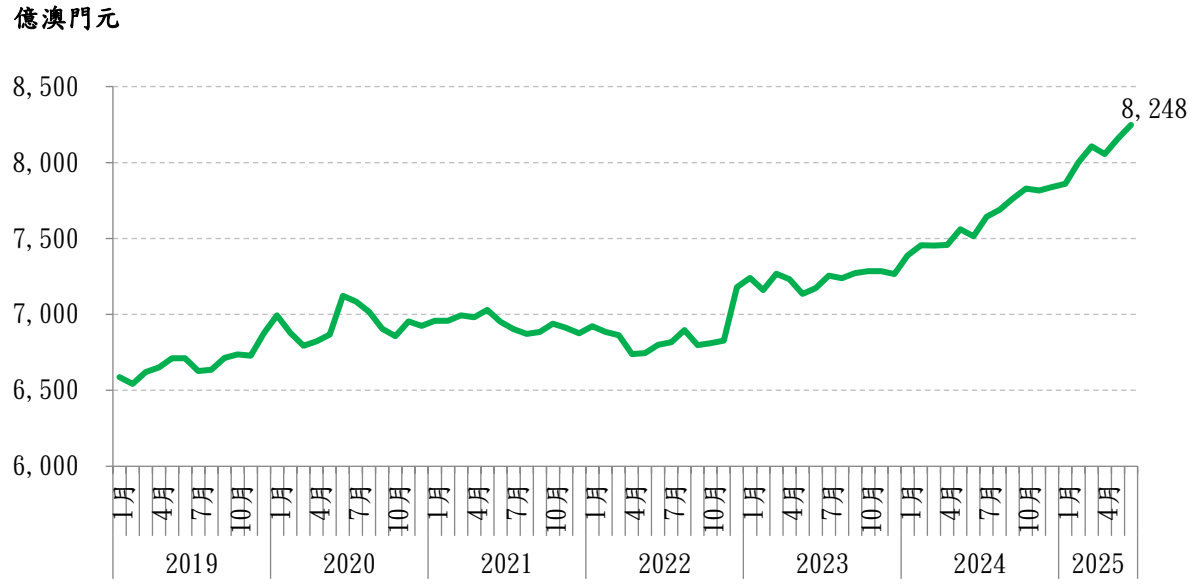


圖 31：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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

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

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
5 月	6,712	6,868	7,030	6,745	7,136	7,561	8,157
6 月	6,711	7,122	6,951	6,801	7,172	7,515	8,248
7 月	6,628	7,084	6,902	6,816	7,256	7,643	-
8 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[36]：(2025 年 8 月欠佳，9 月欠佳，10 月欠佳)

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為 0 分[37]，屬五個分級中低迷水平。

2025 年 7 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 18.4%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值為 3 分，上升至五個分級中的欠佳水平。

預計 2025 年 8 至 10 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 3 分，維持欠佳等級。

表 10：2025 年 6-7 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 6 月		2025 年 7 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	33.63	-30.5	37.81	-30.5
0200	新濠	61.0	9.50	3.45	-63.7	5.13	-63.7
0880	澳博	42.2	5.26	2.42	-54.0	3.00	-54.0
1128	永利	64.9	8.91	5.23	-41.3	6.42	-41.3
1928	金沙	195.7	24.97	15.71	-37.1	18.63	-37.1
2282	美高梅	60.3	9.21	11.41	23.9	37.81	-30.5
加權平均		-	-	-	-33.7		-18.4

資料來源:研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

[36] 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。

[37] 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。

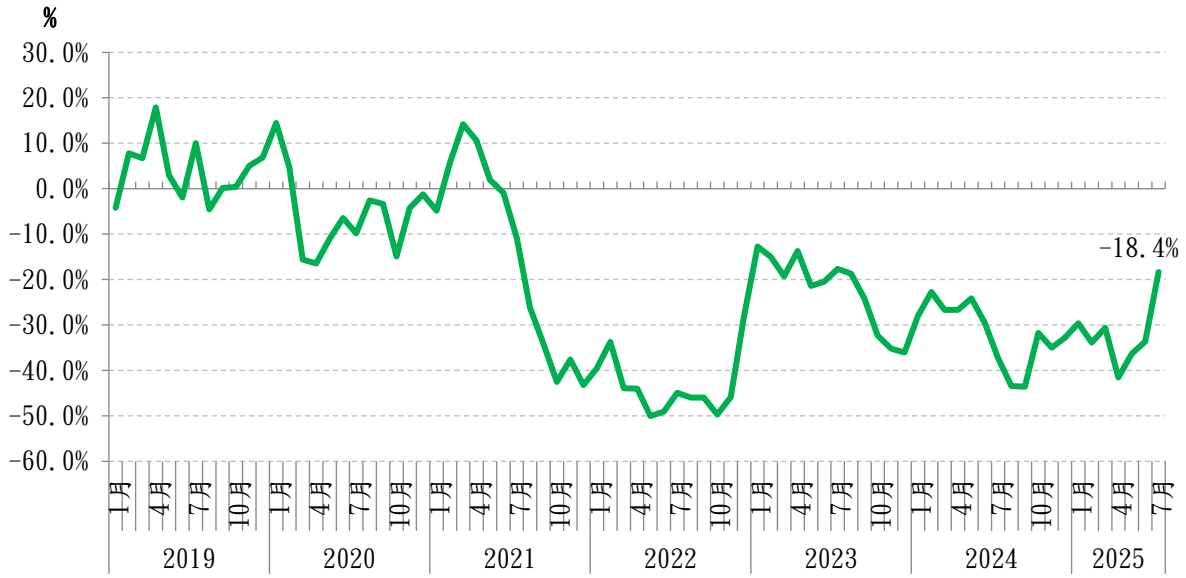


圖 32：2019-2025 年六大博彩營運商股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置（單位:%）

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 8 月低迷，9 月低迷，10 月低迷)

2025 年 6 月，內地消費者信心指數為 87.9 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 7-10 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。

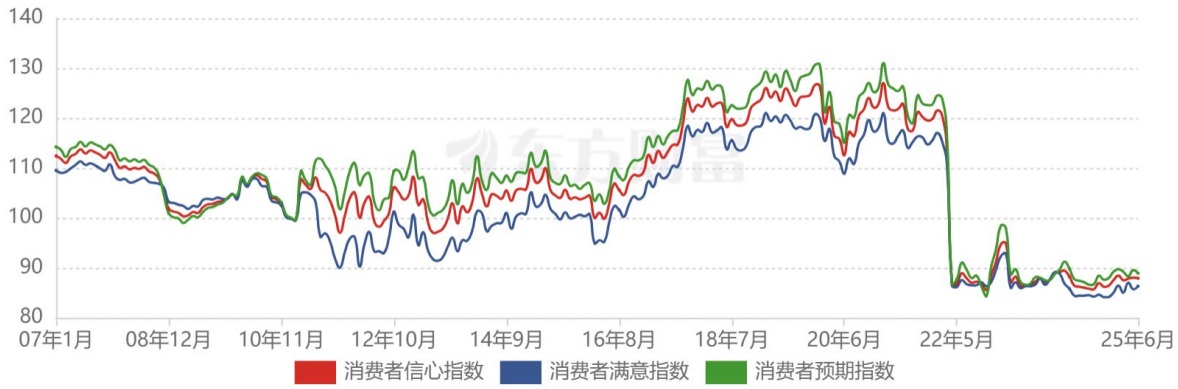


圖 33：2007-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:國家統計局、東方財務網。

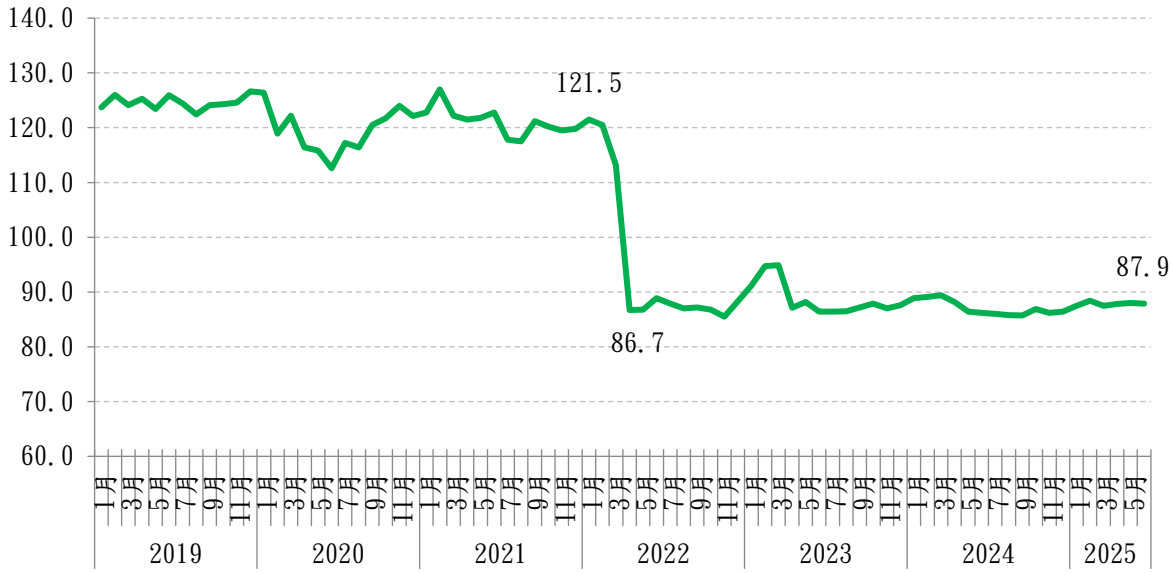


圖 34：2019-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

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 8 月欠佳，9 月欠佳，10 月欠佳)

截至 2025 年 6 月底，銀行的本地居民貸存比率由 1 月底的 52.6%下跌至 50.1%。6 月本澳本地居民貸存比率按本景氣指標的評分基準分值為 3 分，落在欠佳等級。預料 2025 年 7-10 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	50.1
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。

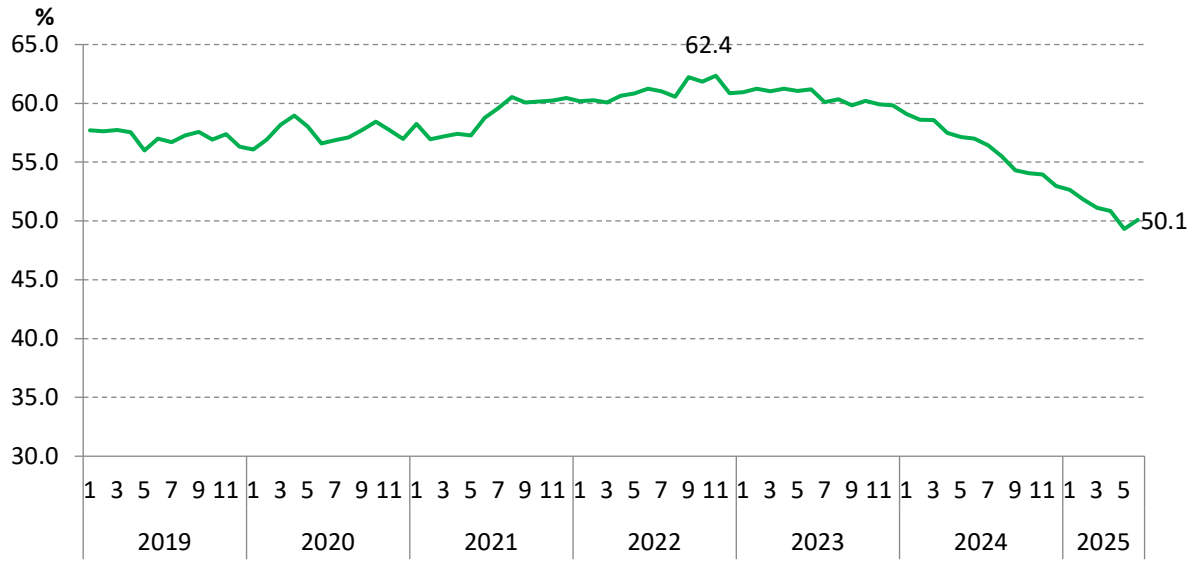


圖 35：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

(5) 博彩毛收入：(2025 年 8 月穩定，9 月穩定，10 月穩定)

2025 年 6 月，幸運博彩毛收入共計 210.6 億澳門元同比增長 19.0%。日均博彩毛收入為 7.02 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值為 6 分[38]，屬五個分級中的穩定水平。

2025 年 7 月，澳門幸運博彩毛收入 221.25 億澳門元，按年升 19%。日均博彩毛收入為 7.14 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值為 6 分，同屬五個分級中的穩定水平。

預計 2025 年 8-10 月博彩毛收入將維持在 200-220 億澳門元之間，日均博彩毛收入為 6.7-7.2 億澳門元，按景氣指標的評分基準分值為 6 分，屬五個分級中的穩定等級。

[38] 考慮到博彩毛收入的日均數據變化被廣泛關注，且能更客觀反映博彩業的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

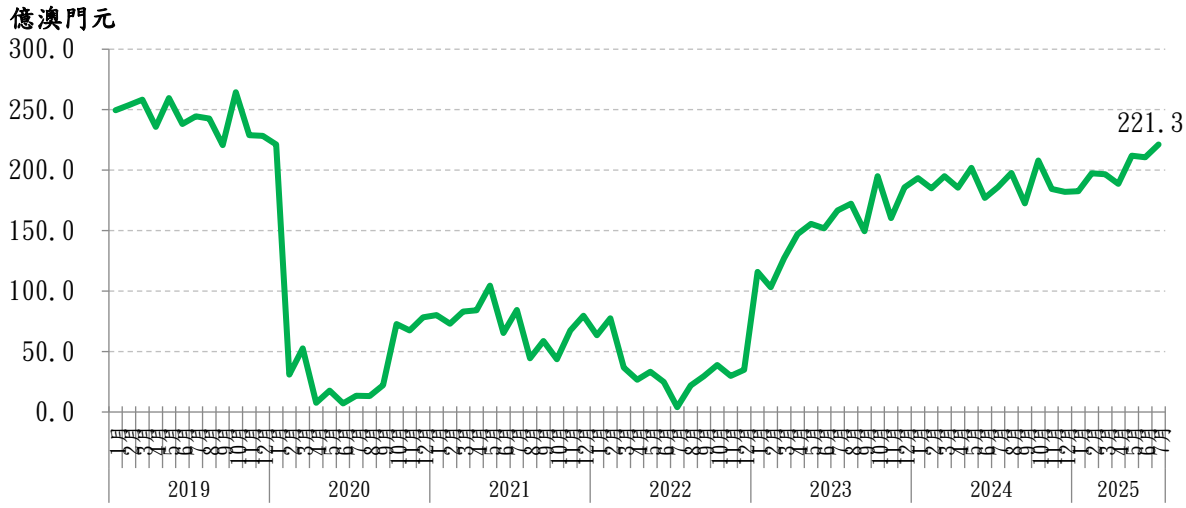


圖 36：2019-2025 年澳門博彩毛收入變化趨勢

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。

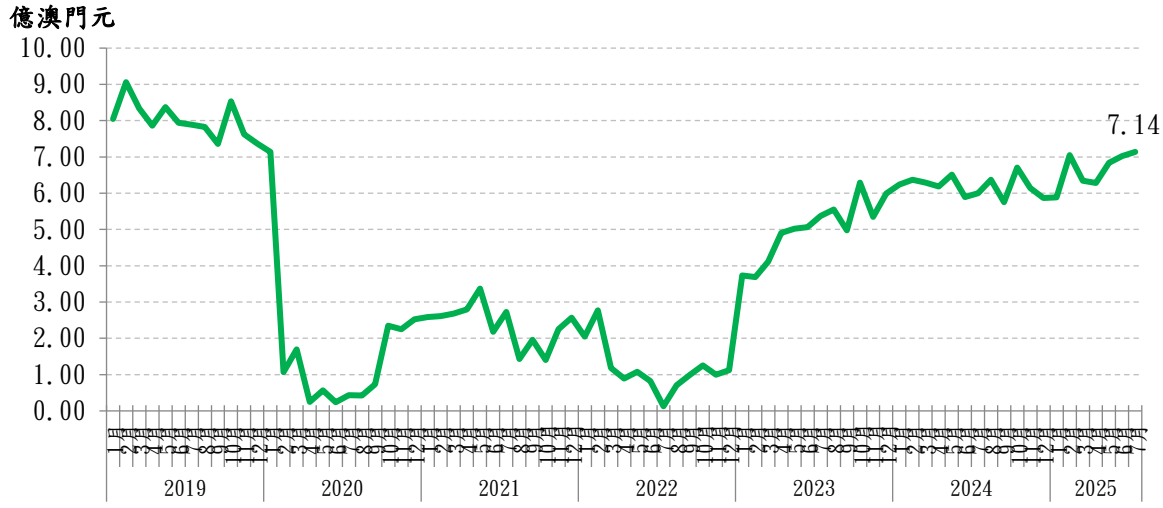


圖 37：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

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	221.3
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	7.14
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 8 月穩定，9 月穩定，10 月穩定)

2025 年 6 月，澳門貨物進口總值按年下跌 0.6%至 99.5 億元，其中手提電話、手袋及銀包、建築材料分別減少 27.6%、26.3%和 22.1%，黃金製首飾、美容化妝及護膚品則增加 48.8%和 19.2%。日均進口貨值為 3.32 億澳門元，參考新景氣指標的評分基準，計算分值為 6 分[39]，屬五個分級中的穩定水平。預料 2025 年 7-10 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。

[39] 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。

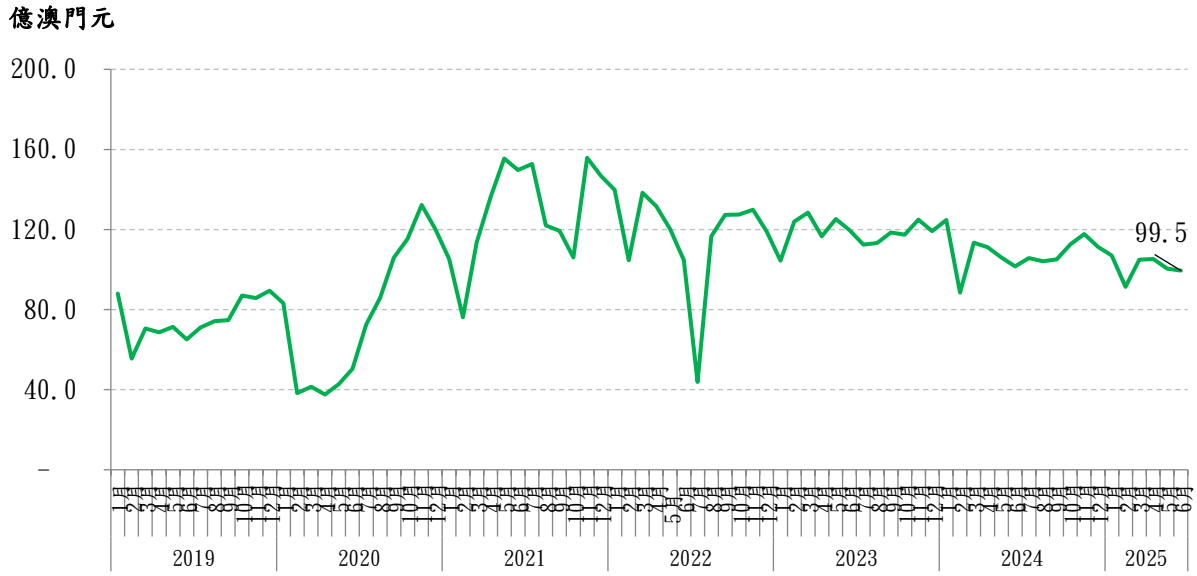


圖 38：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

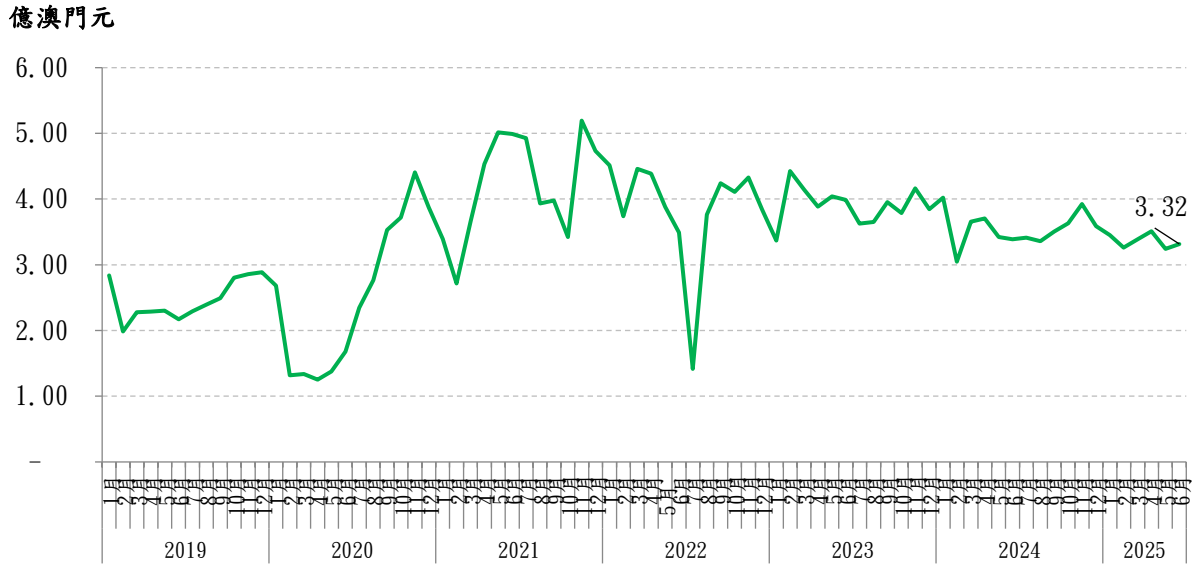


圖 39：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

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	99.5
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	3.32
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 8 月偏熱，9 月偏熱，10 月偏熱)

統計暨普查局資料顯示，2025 年 6 月入境旅客共 2,891,003 人次，按年上升 13.3%；不過夜旅客（1,611,641 人次）及留宿旅客（1,279,362 人次）分別增加 22.5%及 3.6%。2025 年 6 月日均訪澳旅客量為 9.64 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值為 7 分[40]，屬五個分級中的偏熱水平。

[40] 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 7-10 月，訪澳旅客量大約為 300-330 萬人次左右，日均訪澳旅客量為9.5-10.5萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為7-8分，屬五個分級中偏熱水平。

圖 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。

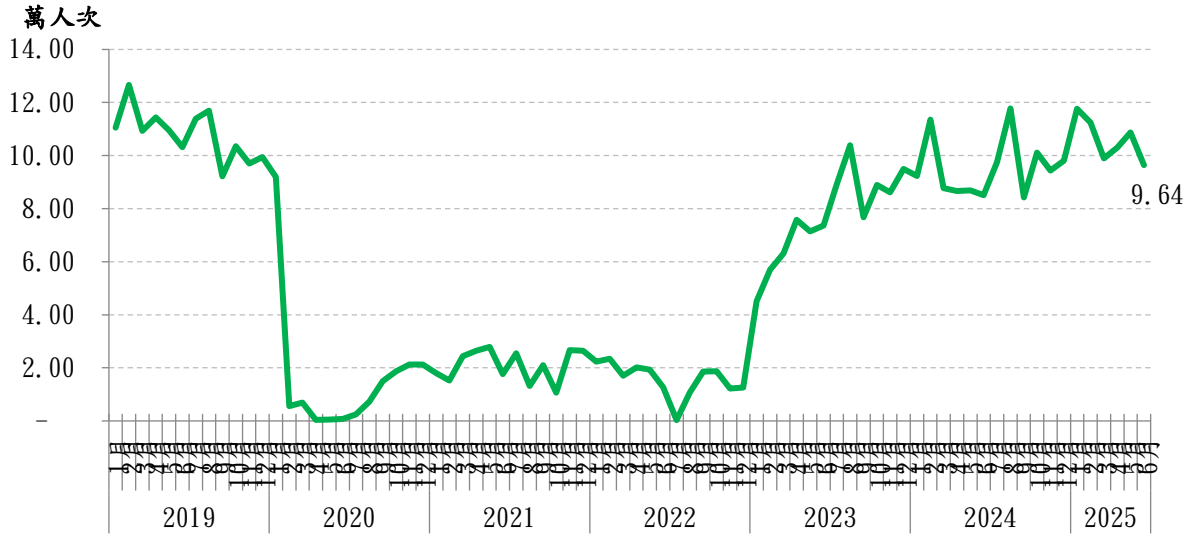


圖 41：2019-2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

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	289.1
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	9.64
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 8 月偏熱，9 月偏熱，10 月偏熱)

2025 年 6 月，本澳酒店及公寓住客增加 4.8%至 119.7 萬人次，日均酒店業場所住客為 3.99 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值為 9 分[41]，屬五個分級中過熱水平。

[41] 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，

估計 2025 年 7-10 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。

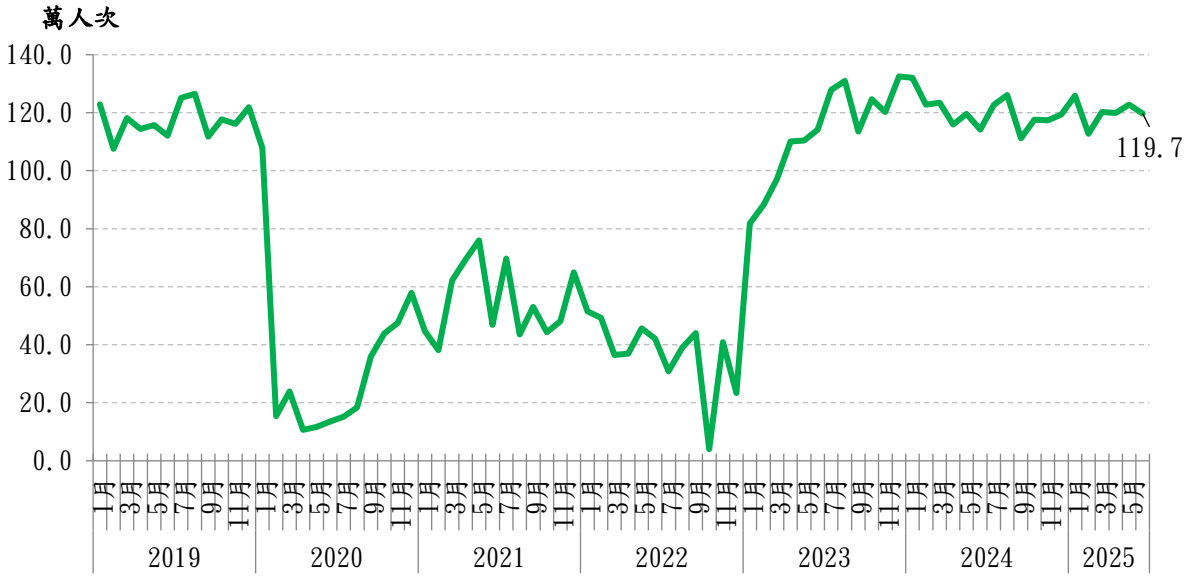


圖 42：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

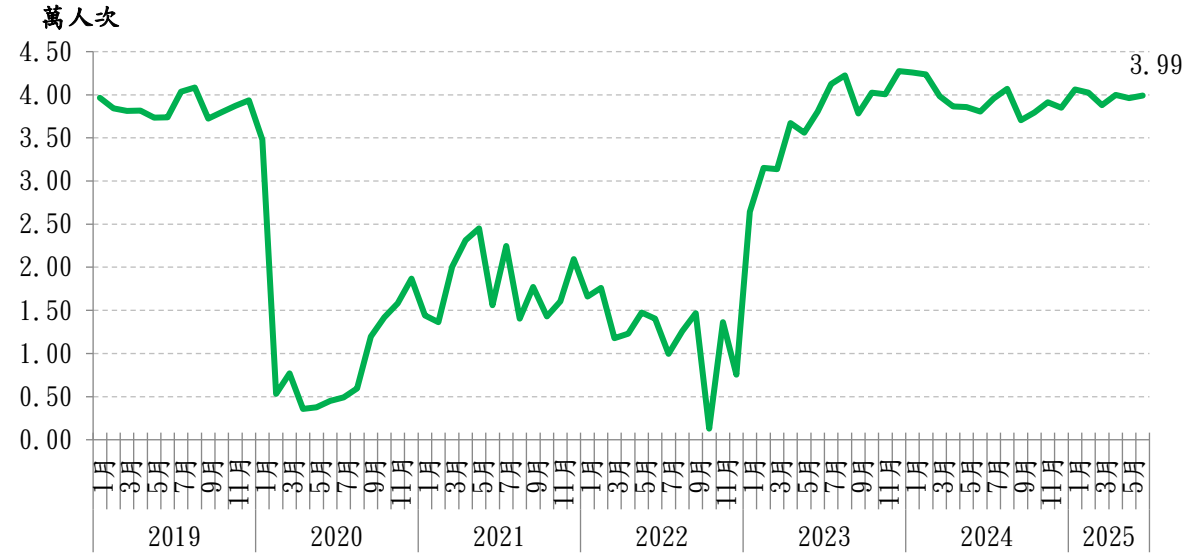


圖 43：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

表 18：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	122.9	107.9	44.7	51.5	81.9	132.0	125.9
2 月	107.6	15.5	38.2	49.3	88.3	122.8	112.7
3 月	118.2	23.9	62.2	36.5	97.2	123.5	120.3
4 月	114.4	10.7	69.4	36.9	110.1	115.9	119.9
5 月	115.8	11.6	76.0	45.7	110.4	119.6	122.8
6 月	112.1	13.5	46.9	42.1	114.2	114.2	119.7
7 月	125.1	15.2	69.7	30.9	127.9	122.7	-
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	3.99
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 8 月過熱，9 月過熱，10 月過熱)

2025 年 6 月，本澳酒店業場所的客房平均入住率按年上升 5.6 個百分點至 88.4%。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。

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 7-10 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[42]，同屬五個分級中的過熱水平。

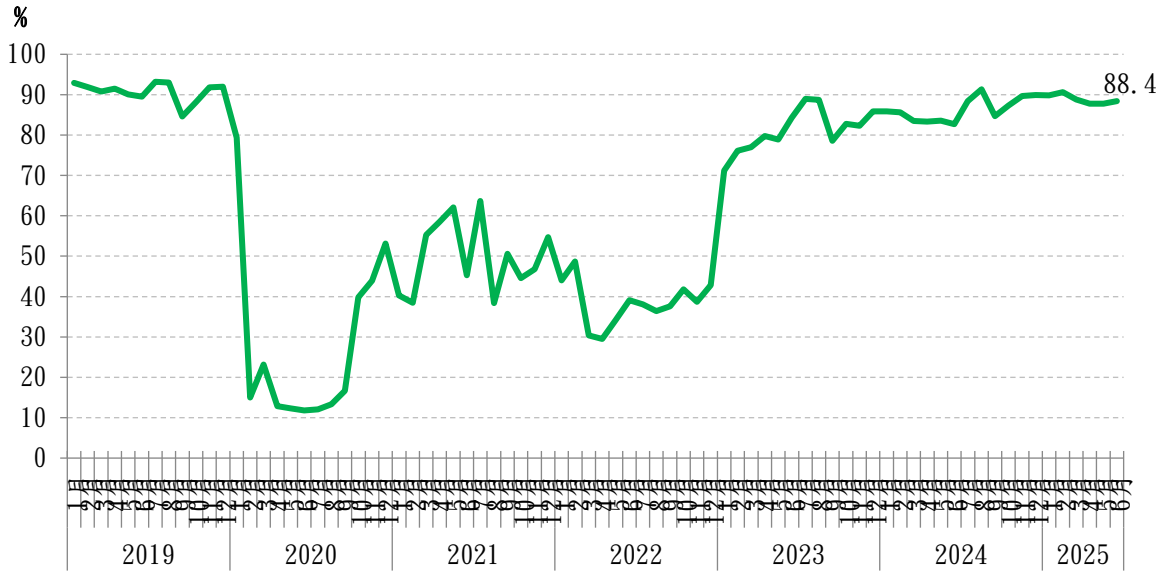


圖 44：2019-2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

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	88.4
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。

[42] 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。

表 21：2024-2025 年澳門酒店業數據

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

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 8 月偏熱，9 月偏熱，10 月偏熱)

2025 年 4-6 月，本澳就業人數為 37.27 萬人[43]，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 10.67 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。

預計 2025 年 7-10 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[44]，屬於五個分級中的偏熱水平。

[43] 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。

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

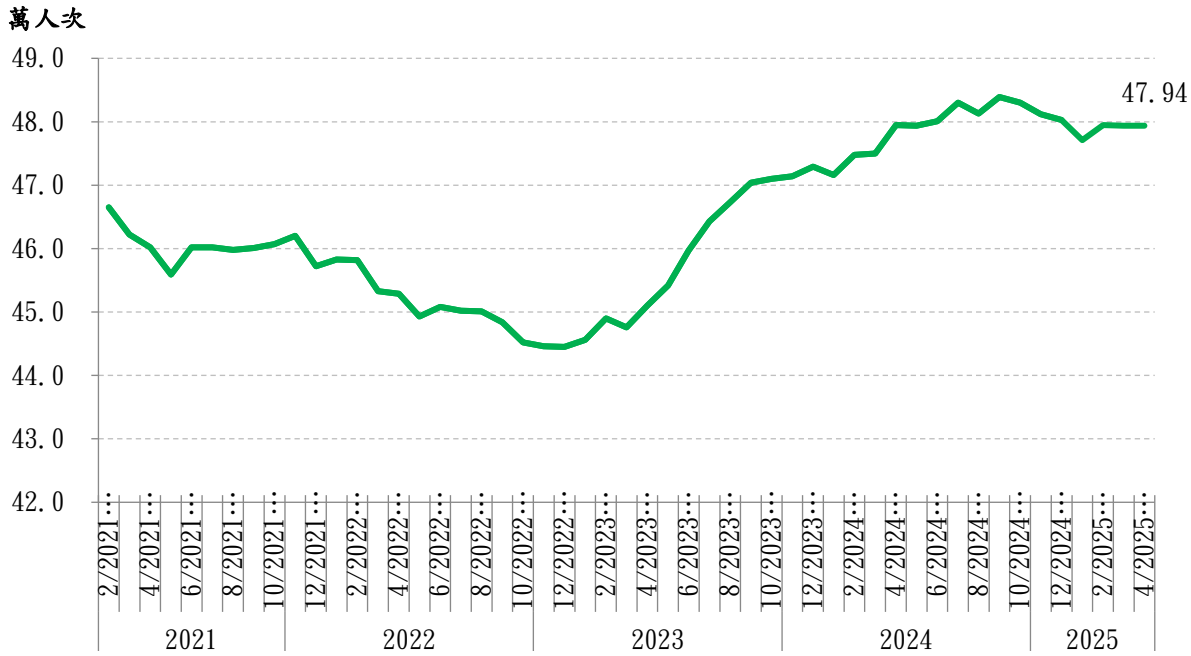


圖 45：2021-2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

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	37.27	10.67	47.94
5 月-7 月	36.30	9.12	45.42	37.64	10.30	47.94	-	-	-
6 月-8 月	36.60	9.31	45.97	37.68	10.33	48.01	-	-	-
7 月-9 月	36.93	9.50	46.43	37.93	10.37	48.30	-	-	-
8 月-10 月	37.05	9.68	46.73	37.75	10.38	48.13	-	-	-
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 8 月穩定，9 月穩定，10 月穩定)

2025 年 6 月，澳門綜合消費物價指數為 101.0，按年上升 0.25%，按月上升 0.04%。2025 年 6 月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為 5 分，屬五個分級中的穩定水平，反映消費市場物價穩定。

近期物價平穩，研究團隊預計 2025 年 7-10 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。

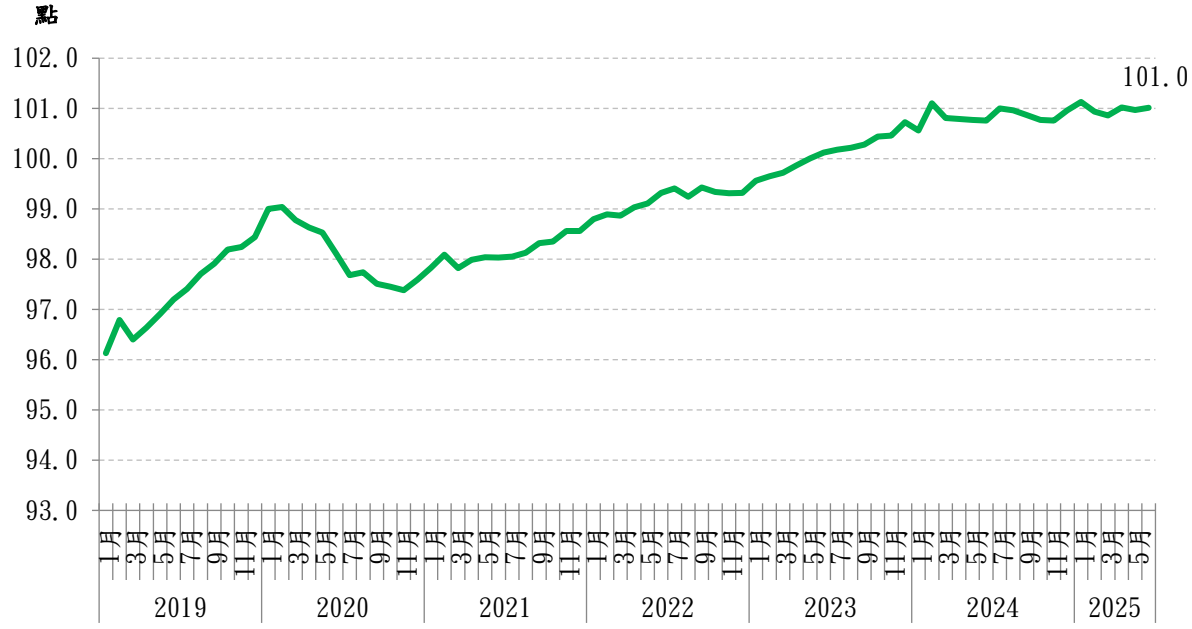


圖 46：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)
資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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

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（%）
5月	98.5	1.7	98.0	-0.5	99.1	1.1	100.0	0.9	100.8	0.8	101.0	0.2
6月	98.1	0.9	98.0	-0.1	99.3	1.3	100.1	0.8	100.8	0.6	101.0	0.2
7月	97.7	0.3	98.1	0.4	99.4	1.4	100.2	0.8	101.0	0.8	-	-
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8月低迷，9月低迷，10月低迷)

統計暨普查局資料顯示，2025 年 4 月至 6 月的整體住宅樓價指數為196.1，按季下跌 3.1%；現貨住宅指數（213.4）下跌 3.7%，樓花指數（214.9）則上升2.7%。整體住宅樓價指數較上一期（2025年3月至5月）下跌2.3%，當中澳門半島、路氹區分別下跌2.4%及2.0%。

2025年6月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為2分，屬五個分級中的低迷水平，反映住宅樓價處於較低水平。

近期住宅樓價指數有所回落，研究團隊預計2025年7-10月本澳住宅樓價指數大約落在190-200點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為2分，屬五個分級中的低迷水平。

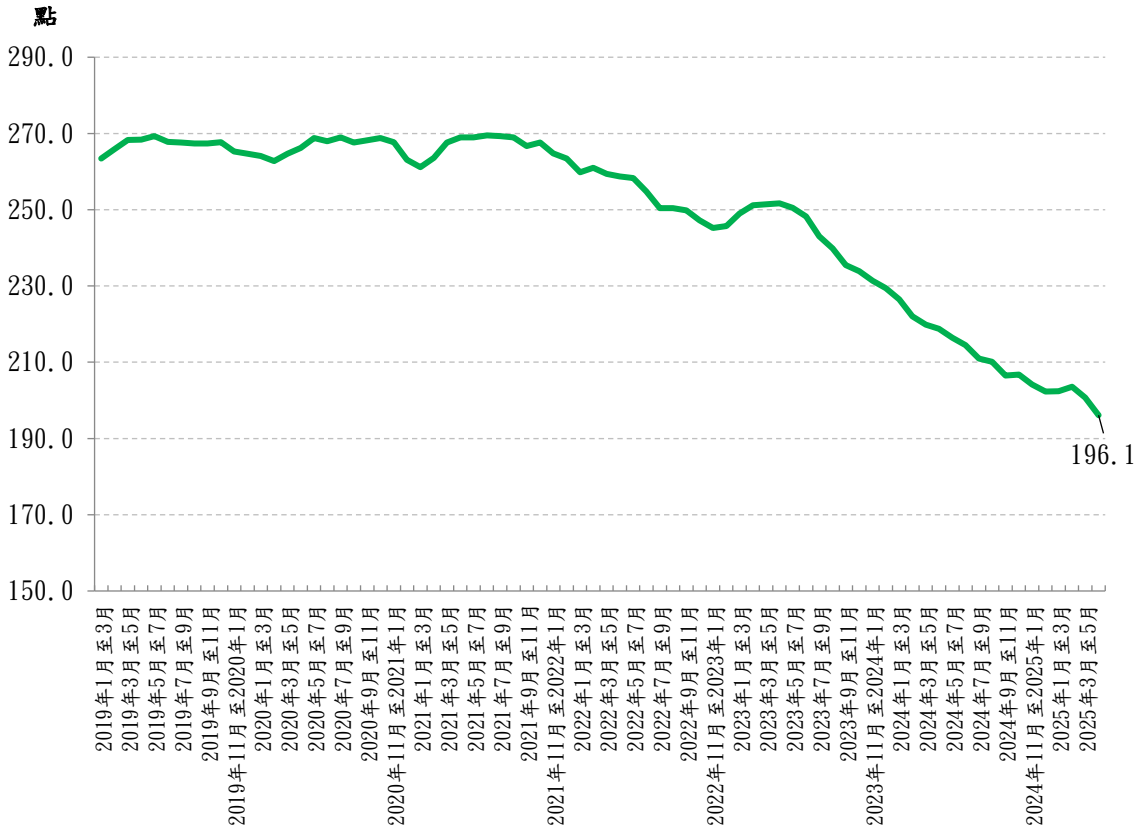


圖 47：2019-2025 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點)

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	196.1
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 8 月低失業率水平，9 月低失業率水平，10 月低失業率水平)

統計暨普查局最新資料顯示，與上一期（2025 年 3 月至 5 月）比較，4 月至 6 月總體失業率（1.9%）、本地居民失業率（2.5%）及總體就業不足率（1.6%）均持平。2025 年 6 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 7-10 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。

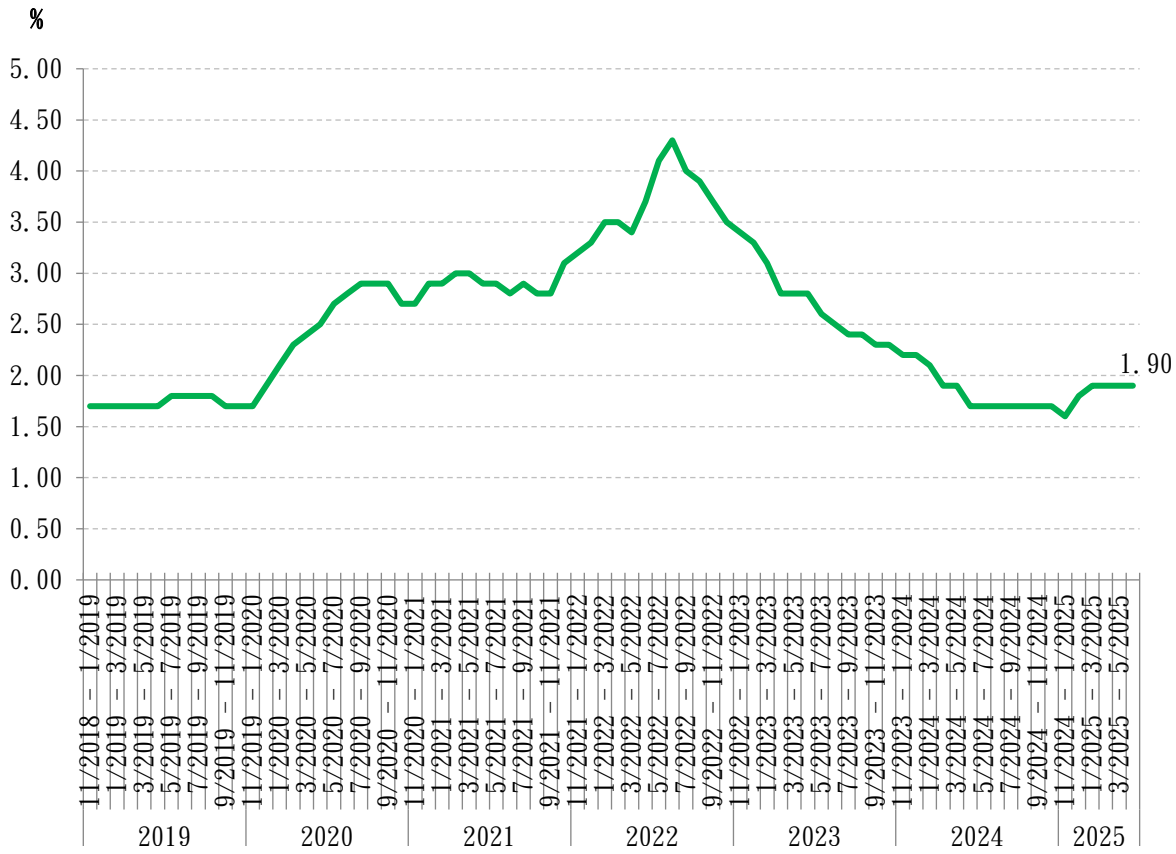


圖 48：2019-2025 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 25：2019-2025 年澳門失業率數據(單位:%)

月份	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地
11 月-1 月	1.7	2.3	2.7	3.7	3.2	4.2	3.4	4.3	2.2	2.8	1.6	2.1
12 月-2 月	1.9	2.6	2.9	3.9	3.3	4.3	3.3	4.1	2.2	2.8	1.8	2.3
1 月-3 月	2.1	2.9	2.9	4.0	3.5	4.5	3.1	3.9	2.1	2.7	1.9	2.5
2 月-4 月	2.3	3.1	3.0	4.1	3.5	4.5	2.8	3.6	1.9	2.5	1.9	2.5
3 月-5 月	2.4	3.4	3.0	4.1	3.4	4.4	2.8	3.6	1.9	2.5	1.9	2.5
4 月-6 月	2.5	3.5	2.9	3.9	3.7	4.8	2.8	3.5	1.7	2.3	1.9	2.5
5 月-7 月	2.7	3.8	2.9	3.9	4.1	5.4	2.6	3.3	1.7	2.3	-	-
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		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	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0

註：2024年4月以後景氣指數及領先指數使用新算法，詳細修訂過程見附表10-12。註:考慮到澳門經濟復甦並不均衡，為更客觀、准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”等级從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	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	5.8, 穩定	3.8, 欠佳
7 月	10, 過熱	1, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	6.0, 穩定	4.3, 欠佳
8 月	10, 過熱	1, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	6.0, 穩定	4.3, 欠佳
9 月	10, 過熱	1, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	5.9, 穩定	4.3, 欠佳
10 月	10, 過熱	1, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	6.0, 穩定	4.3, 欠佳

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

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

2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

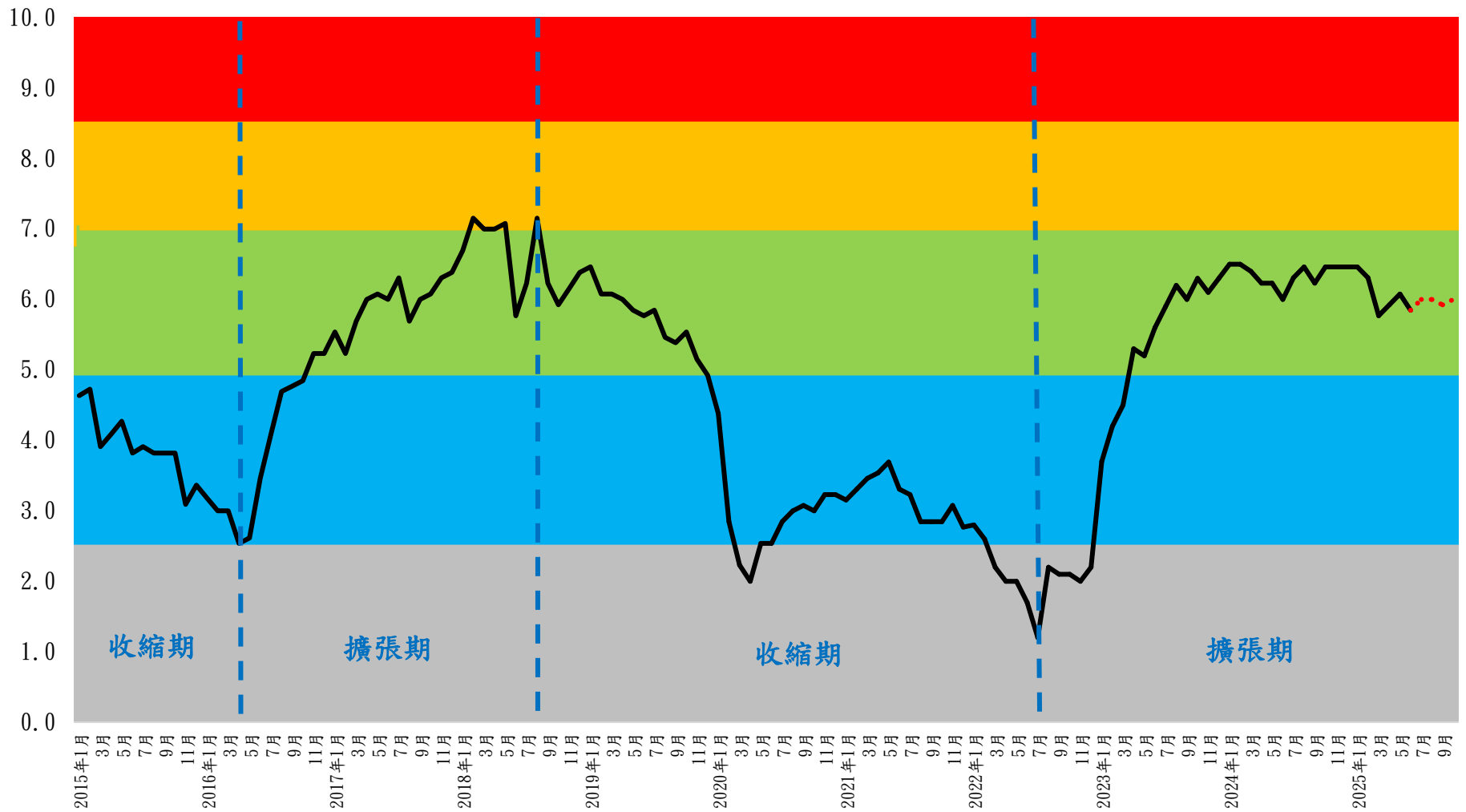


圖 49：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

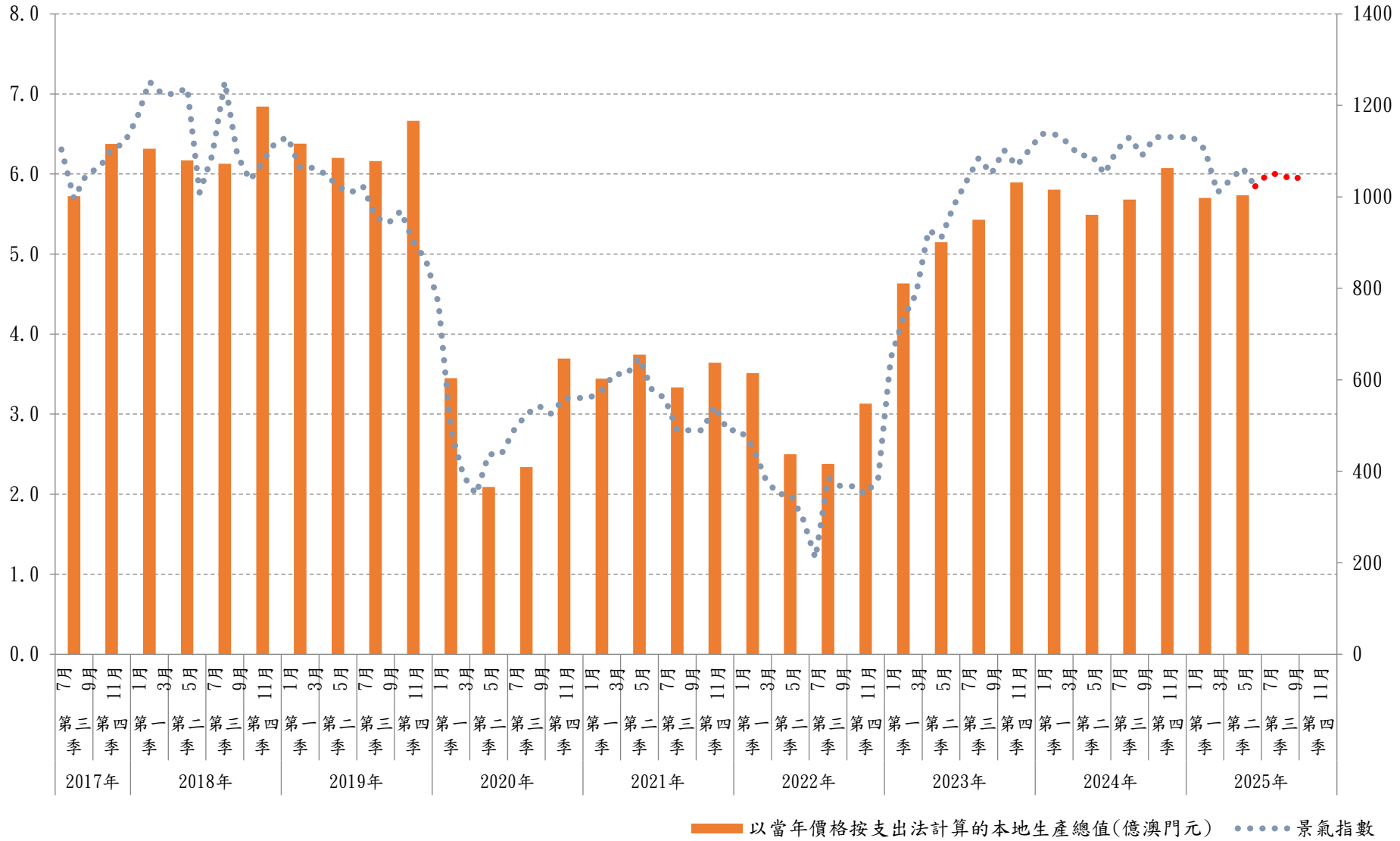


圖 50：2017 年以來以當年價按支出法計算的本地生產總值與經濟景氣指數比較(紅色虛線為預測值)

三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明

3.1 相關定義簡介

3.1.1 景氣及景氣循環

景氣是對經濟發展狀況的一種綜合性的描述，用以說明經濟活躍程度的概念[45]，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[46]：”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(GrowthCycles)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（Burnsand Mitchell,1946)[47]，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(HodrickandPrescott,1981)[48]，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

[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 181 頁。
[46]Burns, A. F., W. C. Mitchell(1946). MeasuringBusinessCycles. NewYork:NationalBureauofEconomicResearch.
[47]Burns, A. F., W. C. Mitchell(1946). MeasuringBusinessCycles. NewYork:NationalBureauofEconomicResearch.
[48]Hodrick, RobertJ. andEdwardC. Prescott. 1981. “PostwarU. S. BusinessCycles:AnEmpiricalInvestigation,” workingpaper, NorthwesternUniversity.

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)。

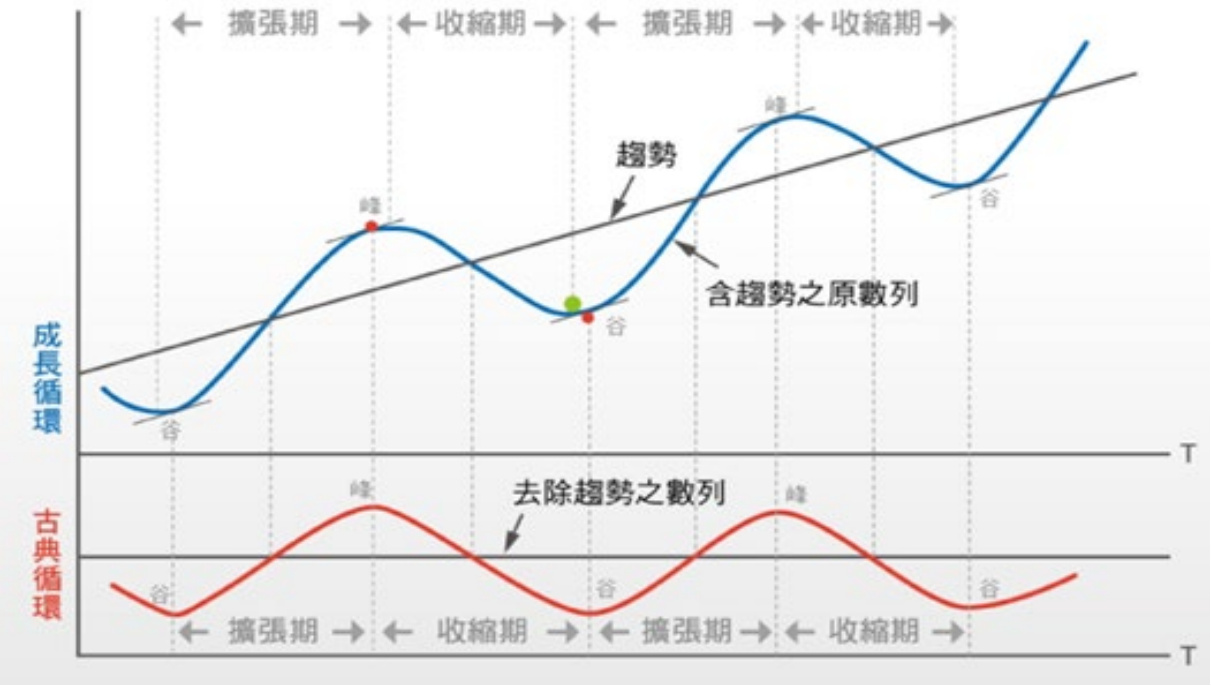


圖 51：古典循環及增長循環對比圖

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[49]。

[49]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%。

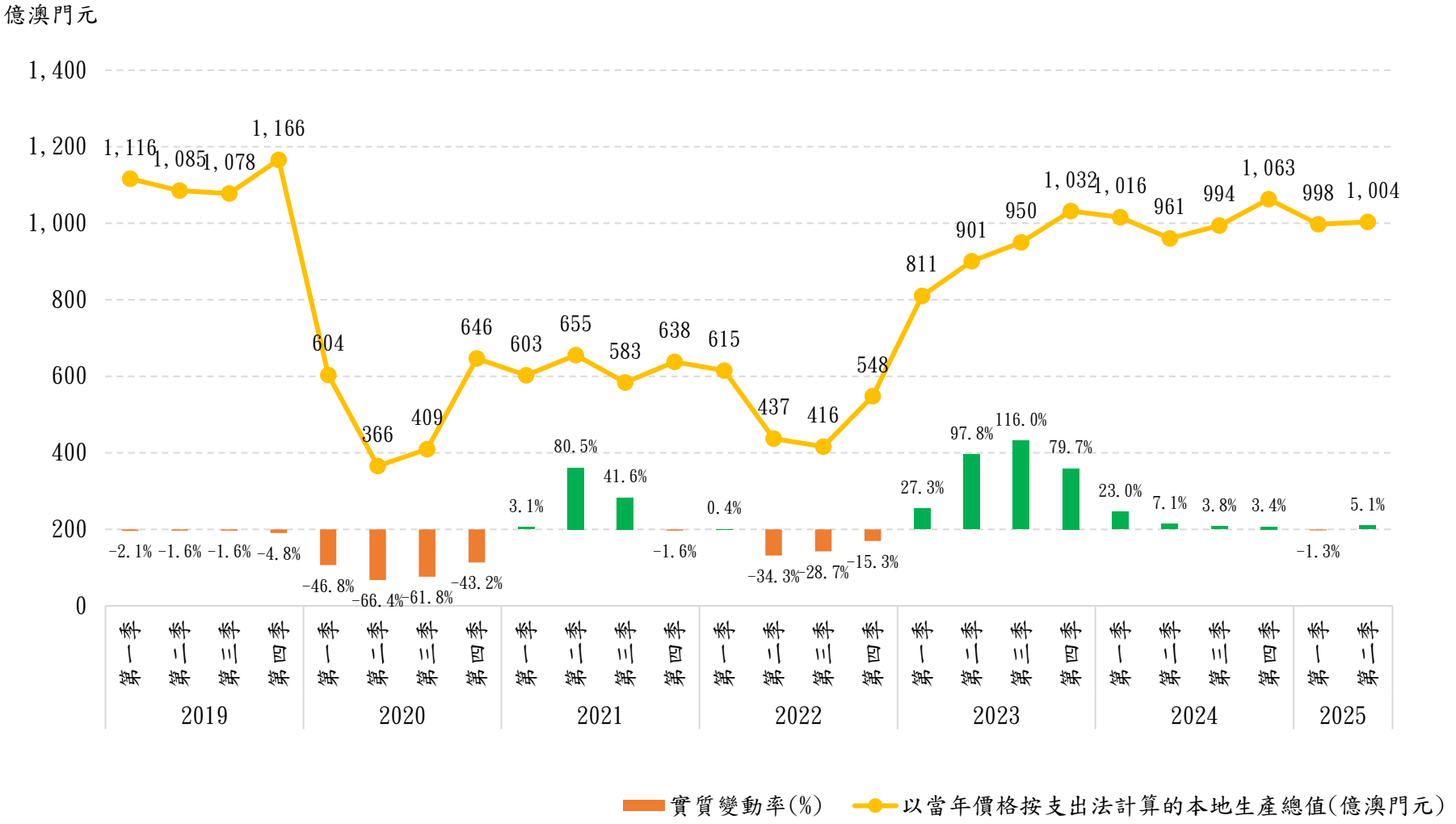


圖 52：2019-2025 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率

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 finance[50]、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。

[50] 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，以更適合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)貨幣供應 M2 指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中相對位置進行評分。	參考 2019-2024 年間歷史數據，結合專家意見，按貨幣供應 M2 絕對值評分。
		博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大綜合旅遊休閒企業[51]收市後之平均股價，其按年變化之平均值評分。	以當月所有交易日，六大綜合旅遊休閒企業收市後之加權平均股價，對比新冠肺炎疫情發生之前五年(2015-2019)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合旅遊休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年(2017-2021)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合旅遊休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年(2018-2022)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合旅遊休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年(2018-2022)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合旅遊休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年(2019-2023)均價之間的差額評分。並將六大博彩營運商月度收市價指標評分標準進一步調整為，	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。

[51]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
								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。	
		食信指數 飲業心	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見	由於統計暨普查局停止發佈相關數據，已將該指標移出指標體系。

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

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
		銀行本地居民存貸比率	-	-	-	-	-	-	參考2019-2024年間歷史數據，結合專家意見，按銀行本地居民貸存比率所處水平評分。
	同時指標	博彩毛收入	以博彩毛收入按年變化率評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間差額評分。參考2021年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間差額評分。參考2022年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值的75%之間差額評分。參考2022年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準。	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。	參考數據較為穩定的年份(2019、2023、2024年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。
		貨物進口量	以貨物進口量按年變化率評分。	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生之前五年(2015-2019)同月數據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	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	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	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	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
					年平均數據，調整貨物進口指標最高得分標準。	年平均數據，調整貨物進口指標最高得分標準。	年平均數據，調整貨物進口指標最高得分標準。	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。	
		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	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	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	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	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
				據，調整酒店住客指標的最低得分標準。	據，調整酒店住客指標的最低得分標準。	據，調整酒店住客指標的最低得分標準。	客在上述範圍中的相對位置來進行評分。	
	酒店及公寓入住率	對比近五年同月數據的均值之間的差額評分。	對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。	對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間差額評分。參考 2021 年的平均數據，調整酒店及公寓入住率指標最低得分標準。	以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。	參考 2019-2024 年間歷史數據，結合專家意見，根據入住率所處水平評分。
	就業人數	以就業人數按年變化率評分。	以就業人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。	以就業人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準。	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。	參考 2019-2024 年間歷史數據，結合專家意見，根據就業人數的規模評分。

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

注:2025年5月修訂。

3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 30：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準

景氣等級	景氣燈號	指標	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13		整體景氣指數
			貨幣供應M2	六大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		
		評分分級參考	根據指標數值	對比指標2020-2024年月度收市均價的相對位置	根據指標數值	根據指標數值	在穩定年份(2019、2023及2024年)指標日均數據				根據指標數值	根據指標數值	根據指標的年變動率	根據指標數值	根據指標數值		
			參考2019-2024年間歷史數據，並結合專家意見。														
		單位	億澳門元	%	點	%	億澳門元	億澳門元	萬人次	萬人次	%	萬人	%	點	%	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(2020-2024 年)間的最低水平。	博彩行業開始衰退，相關企業股價跌至相當於近五年(2020-2024 年)間的較低水平。	博彩行業持續發展，相關企業股價在近五年(2020-2024 年)均線附近。	博彩行業發展較快，相關企業股價升至相當於近五年(2020-2024 年)間的較高水平。	博彩行業發展過熱，相關企業股價升至相當於近五年(2020-2024 年)間的最高水平。
中國消費者信心指數	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態急速惡化。	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態惡化。	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態變化持平。	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態好轉。	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態急速好轉。
銀行本地居民貸存比率	澳門投資者對當前經濟形勢評價和對經濟前景預期惡化，投資意願相當低。	澳門投資者對當前經濟形勢評價和對經濟前景預期惡化，投資意願較低。	澳門投資者對當前經濟形勢評價和對經濟前景預期持平，投資意願維持一般水平。	澳門投資者對當前經濟形勢評價和對經濟前景預期好轉，投資意願活躍。	澳門投資者對當前經濟形勢評價和對經濟前景預期快速好轉，投資意願非常活躍。
博彩毛收入	博彩行業低迷，日均博彩毛收入減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平。	博彩行業開始衰退，日均博彩毛收入減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平。	博彩行業持續發展，帶動日均博彩毛收入穩定增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平。	博彩行業發展較快，帶動博彩收入增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平。	博彩行業發展過熱，帶動博彩收入大幅增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平。
貨物進口量	消費需求非常弱，日均貨物進口量減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平。	消費需求減弱，日均貨物進口量減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平。	消費需求增長穩定，日均貨物進口量增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份平均水平附近。	消費需求旺盛，日均貨物進口量增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平。	消費需求激增，帶動日均貨物進口量增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平。
旅客數目	旅客數目急速減少，日均入境旅客量減少至	日均入境旅客量減少至 2019-2024 年間經濟穩	日均入境旅客量增加至 2019-2024 年間經濟穩	日均入境旅客量增加至 2019-2024 年間經濟穩	日均入境旅客量增加至 2019-2024 年間經濟穩

經濟景氣指數和經濟領先指數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0
	2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	定年份的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	定年份的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓住客人數	酒店及公寓住客人數急速減少，日均酒店及公寓住客人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	日均酒店及公寓住客人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	日均酒店及公寓住客人數恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	日均酒店及公寓住客人數增長至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	日均酒店及公寓住客人數增長至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓入住率	酒店公寓入住率下跌至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	酒店公寓入住率下跌至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平，旅遊業及相關行業衰退。	酒店公寓入住率恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	酒店公寓入住率恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	酒店公寓入住率恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
總就業人口	勞動力需求非常弱，總就業人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平。	勞動力需求減弱，總就業人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平。	勞動力需求穩定，總就業人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平。	勞動力需求旺盛，帶動總就業人數增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平。	勞動力需求激增，帶動總就業人數增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平。
消費物價	消費市場冷清，物價急速下跌，經濟蕭條。	消費市場冷卻，物價開始下跌，民眾貨幣購買力相對上升。	消費市場穩定，物價平穩上升，民眾貨幣購買力有所下降。	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計發佈時間

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

表 32：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間

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

3.7 本經濟景氣指數的局限性

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

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

數據所反映的時間間隔不一。現時統計局所提供的數據中，部分數據只提供季度甚至年度資料，例如，旅客人均消費、收入中位數等。由於本景氣指數採用月度數據計算，此一情況下未能使用季度間隔的統計制定景氣指數，亦因此統合上出現困難，需要放棄使用一些季度間隔的統計數據。

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

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

主要參考資料來源

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

附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

指標單位及數據類型 / 月份	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應M2	六大綜合旅遊休閒企業投資變動率	預期變動率飲食業信心指數	預期變動率零售業信心指數	中國消費者信心指數	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	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	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

指標單位及數據類型 / 月份	領先指標				同步指標					滯後指標				補充
	貨幣供應M2	六大綜合企業股價變動率	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	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	88.0	49.3	21,193	10,050	3,372,081	1,228,000	87.8	479.4	101.0	200.7	1.9	2.5
6 月	824,785	-33.7	87.9	50.1	21,064	9,950	2,891,003	1,197,000	88.4	479.4	101.0	196.1	1.9	2.5
7 月	–	-18.4	–	–	22,125	–	–	–	–	–	–	–	–	–

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
	3	547,202	14.4	7	36.4	5	0.3	5	-0.9	4	111.0	11.0	9	21,232	18.1	6	6,325	17.3	7
	4	543,502	15.5	8	43.3	6	0.7	5	3.7	6	113.4	12.3	9	20,162	16.3	6	5,380	-1.8	4
	5	553,831	16.6	8	59.0	7	1.6	5	1.5	5	112.0	12.2	9	22,742	23.7	6	5,669	7.2	6
	6	556,634	16.2	8	80.3	8	1.1	5	2.9	5	113.3	10.1	8	19,994	25.9	6	6,139	9.8	6
	7	568,320	15.7	8	71.8	8	2.5	7	3.1	6	114.6	7.3	7	22,964	29.2	7	6,147	8.7	6

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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
	5	671,193	10.0	6	-28.0	3	2.0	5	0.5	5	123.4	0.4	5	25,952	1.8	5	7,261	1.2	5
	6	671,100	11.6	7	-28.7	2	2.3	6	1.9	5	125.9	6.5	7	23,812	5.9	5	6,655	-8.3	3
	7	662,772	7.5	6	-10.4	4	2.9	8	-0.1	4	124.4	3.9	6	24,453	-3.5	4	7,198	-4.6	4
	8	663,644	6.8	6	-17.2	3	2.4	6	0.5	5	122.4	3.2	6	24,262	-8.6	3	7,495	-1.1	4
	9	671,391	7.2	6	-0.5	4	-1.5	4	3.1	6	124.1	4.7	6	22,079	0.6	5	7,548	-0.7	4
	10	673,722	8.0	6	12.7	5	-0.4	4	1.2	5	124.3	4.4	6	26,443	-3.2	4	8,760	2.7	5
	11	672,914	6.3	6	16.1	5	-1.7	4	3.1	6	124.6	2.0	5	22,877	-8.5	3	8,664	7.4	5
	12	687,530	5.5	5	9.9	5	-2.0	4	3.1	6	124.5p	1.0	5	22,838	-13.7	3	8,950	12.1	6

備註:詳細修訂過程見附表 18。

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

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據（人）	年增長率（%）	評分	原始數據（人）	年增長率（%）	評分	原始數據（%）	對比近五年同月均值差額（%）	評分	原始數據（千人）	年增長率（%）	評分	原始數據（點）	年增長率（%）	評分	原始數據（%）	評分
2016	1	2,445,876	-0.8	4	900,967	11.8	7	77.2	-7.5	0	390.3	-1.8	2	94.2	3.8	7	1.9	8
	2	2,644,289	-1.2	4	877,792	15.7	7	79.2	-6.5	1	390.4	-1.6	2	95.1	3.9	7	1.9	8
	3	2,366,941	4.2	5	899,863	12.6	7	77.2	-6.4	1	389.0	-2.6	1	94.8	3.3	7	1.9	8

年份	月份	8.旅客數目			9.酒店住客			10.入住率			11.就業人口			12.消費物價			13.失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據（人）	年增長率(%)	評分	原始數據（人）	年增長率(%)	評分	原始數據(%)	對比近五年同月均值差額(%)	評分	原始數據（千人）	年增長率(%)	評分	原始數據（點）	年增長率(%)	評分	原始數據(%)	評分
	4	2,471,253	-3.0	4	923,437	11.4	6	79.7	-6.1	1	389.6	-2.4	1	94.8	3.0	7	1.9	8
	5	2,477,591	-2.8	4	936,205	8.8	6	79.9	-5.1	2	388.6	-2.5	1	95.0	2.6	6	1.9	8
	6	2,358,346	4.9	6	941,026	16.2	7	82.7	-2.0	3	390.4	-2.0	2	95.1	2.3	6	1.9	8
	7	2,794,855	5.5	6	1,047,827	12.1	7	87.5	-1.9	3	392.0	-1.5	2	95.1	2.1	6	1.9	8
	8	2,882,557	-5.0	3	1,082,373	7.6	6	91.0	0.4	5	392.6	-0.6	4	94.9	1.6	6	1.9	8
	9	2,427,086	0.5	5	1,014,845	18.0	8	82.7	-1.3	4	394.2	-0.2	4	95.0	1.6	6	1.9	8
	10	2,678,447	1.6	5	1,090,153	20.7	8	84.1	-2.5	3	389.5	-1.3	3	95.1	1.3	5	1.9	8
	11	2,588,645	0.0	4	1,109,808	17.8	8	87.1	-2.8	3	385.5	-2.0	2	95.4	1.5	6	1.9	8
	12	2,814,450	6.8	6	1,175,438	10.9	6	89.7	-0.7	4	385.0	-2.1	2	95.6	1.4	6	1.9	8
2017	1	2,876,046	17.6	8	1,041,468	15.6	7	81.6	-3.1	3	381.9	-2.2	1	95.9	1.8	6	2.0	8
	2	2,495,196	-5.6	3	949,142	8.1	6	86.5	0.8	5	379.1	-2.9	0	95.5	0.4	5	2.0	8
	3	2,501,219	5.7	6	1,055,970	17.3	7	82.7	-0.9	4	379.5	-2.4	1	95.5	0.7	5	2.0	8
	4	2,742,799	11.0	7	1,082,774	17.3	7	86.1	0.3	5	381.5	-2.1	2	95.6	0.8	5	2.0	8
	5	2,570,428	3.7	5	1,124,626	20.1	8	85.2	0.2	5	381.8	-1.7	2	95.9	0.9	5	2.0	8
	6	2,378,615	0.9	5	1,091,165	16.0	7	85.4	0.7	5	382.3	-2.1	2	96.1	1.1	5	2.0	8
	7	2,917,953	4.4	5	1,211,800	15.6	7	90.8	1.4	6	384.1	-2.0	2	96.1	1.0	5	2.0	8
	8	2,866,400	-0.6	4	1,094,500	1.1	5	86.8	-3.8	2	384.2	-2.1	1	96.2	1.4	5	2.0	8
	9	2,486,383	2.4	5	1,046,900	3.2	5	86.7	2.7	7	381.2	-3.3	0	96.3	1.4	6	2.0	8
	10	2,888,716	7.9	6	1,094,487	0.4	5	89.1	2.5	6	379.8	-2.5	1	96.6	1.5	6	1.9	8
	11	2,833,061	9.4	7	1,132,600	2.1	5	91.4	1.5	6	379.8	-1.5	2	97.0	1.7	6	1.9	8
	12	3,053,690	8.5	6	1,204,300	2.5	5	93.6	3.2	7	375.9	-2.4	1	97.5	2.0	6	1.9	8
2018	1	2,741,465	-4.7	3	1,179,737	13.3	7	91.5	6.8	10	376.0	-1.5	2	97.6	1.7	6	1.8	9
	2	3,070,937	23.1	9	1,031,811	8.7	6	89.6	3.9	7	378.3	-0.2	4	98.5	3.1	7	1.9	8

年份	月份	8.旅客數目			9.酒店住客			10.入住率			11.就業人口			12.消費物價			13.失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據（人）	年增長率(%)	評分	原始數據（人）	年增長率(%)	評分	原始數據(%)	對比近五年同月均值差額(%)	評分	原始數據（千人）	年增長率(%)	評分	原始數據（點）	年增長率(%)	評分	原始數據(%)	評分
	3	2,733,311	9.3	6	1,136,497	7.6	6	89.0	5.4	9	380.5	0.3	5	98.0	2.7	6	1.9	8
	4	2,960,879	8.0	6	1,153,739	6.6	6	91.1	5.3	8	381.5	0.0	5	98.3	2.9	7	1.9	8
	5	2,704,745	5.2	6	1,161,844	3.3	5	89.0	4.0	7	383.1	0.3	5	98.7	3.0	7	1.8	9
	6	2,602,853	9.4	9	1,141,801	4.6	3	89.8	5.1	8	385.4	0.8	5	99.1	3.1	6	1.8	9
	7	3,034,297	4.0	5	1,210,164	-0.1	5	91.9	2.5	6	385.5	0.4	5	99.3	3.3	7	1.8	9
	8	3,403,503	18.7	8	1,261,626	15.3	7	95.2	4.6	8	385.0	0.2	5	99.4	3.3	7	1.8	9
	9	2,561,274	3.0	5	1,095,604	4.7	6	86.7	2.7	7	387.6	1.7	5	99.7	3.5	7	1.8	9
	10	3,154,291	9.2	6	1,150,507	5.1	6	89.9	3.3	7	386.0	1.6	5	99.8	3.4	7	1.8	9
	11	3,266,283	15.3	8	1,183,848	4.5	6	94.1	4.2	8	386.1	1.7	5	100.0	3.1	7	1.7	9
	12	3,569,825	16.9	8	1,248,713	3.7	5	94.7	4.3	8	388.0	3.2	6	100.4	2.9	7	1.7	9
2019	1	3,425,126	24.9	10	1,229,035	4.2	5	92.9	8.2	10	391.5	4.1	6	100.5	3.0	7	1.7	9
	2	3,545,701	15.5	8	1,075,991	4.3	5	91.9	6.2	9	388.1	2.6	6	101.2	2.8	7	1.7	9
	3	3,388,931	24.0	10	1,181,865	4.0	5	90.8	7.2	10	387.1	1.7	5	100.8	2.8	7	1.7	9
	4	3,432,187	15.9	8	1,144,481	-0.8	4	91.5	5.7	9	385.3	1.0	5	101.1	2.8	7	1.7	9
	5	3,396,835	25.6	10	1,157,592	-0.4	4	90.1	5.1	8	387.2	1.1	5	101.3	2.7	6	1.7	9
	6	3,095,853	18.9	9	1,121,259	-1.8	3	89.5	4.8	8	387.2	0.5	5	101.6	2.6	6	1.7	9
	7	3,530,233	16.3	8	1,250,996	3.4	5	93.2	3.8	7	387.1	0.4	5	101.9	2.6	6	1.8	9
	8	3,623,116	6.5	6	1,265,571	0.3	5	93.0	2.4	6	387.3	0.6	5	102.2	2.8	7	1.8	9
	9	2,764,924	8.0	6	1,117,452	2.0	5	84.6	0.6	5	387.1	-0.1	4	102.4	2.7	6	1.8	9
	10	3,209,751	1.8	5	1,177,563	2.4	5	88.2	1.6	6	387.3	0.3	5	102.7	2.9	7	1.8	9
	11	2,910,118	-10.9	3	1,161,576	-1.9	4	91.8	1.9	6	387.6	0.4	5	102.7	2.7	6	1.7	9
	12	3,083,406	-13.6	0	1,220,700	-2.2	4	92.0	2.1	5	389.8	0.5	5	102.9	2.6	6	1.7	9

備註:詳細修訂過程見附表 18。

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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
	2	695,807	1.2	5	13.1	7	-1.6	4	-3.4	3	123.0	0.8	4	7,312	-67.3	0	7,755	35.8	7
	3	699,380	3.0	5	22.1	8	-0.5	4	-2.5	4	122.2	-1.5	4	8,306	-63.1	0	11,425	70.0	8
	4	698,098	2.3	5	18.1	8	-0.5	4	-1.0	4	121.5	-3.0	4	8,401	-60.4	0	13,742	119.4	9

年份	月份	1.貨幣供應M2			2.六大綜合旅遊休閒企業股價		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
	5	702,975	2.4	5	8.9	7	0.5	5	0.5	5	121.8	-1.3	4	10,445	-53.7	0	15,688	144.3	10
	6	695,097	-2.4	4	5.9	6	-2.0	4	-2.5	4	122.8	-2.5	3	6,535	-67.2	0	15,101	124.7	10
	7	690,246	-2.6	4	-4.6	4	0.8	5	0.2	5	117.8	-5.3	2	8,444	-61.3	0	15,390	128.5	10
	8	687,095	-2.1	4	-20.9	2	-2.0	4	-4.0	3	117.5	-4.0	3	4,442	-80.0	0	12,228	81.6	8
	9	688,498	-0.3	4	-29.2	1	-2.0	4	-2.0	4	121.2	-2.3	3	5,879	-70.9	0	11,997	69.4	8
	10	693,836	1.2	5	-38.1	0	-1.0	4	-1.5	4	120.2	-3.3	3	4,365	-82.2	0	10,633	43.5	7
	11	691,081	-0.6	4	-32.8	1	-0.5	4	-1.0	4	120.5	-4.1	3	6,749	-68.2	0	15,625	107.6	9
	12	687,542	-0.7	4	-38.8	0	-1.0	4	-1.0	4	119.8	-5.4	2	7,962	-63.9	0	14,678	95.0	9

備註:詳細修訂過程見附表18。

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

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

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

備註:詳細修訂過程見附表 18。

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

年份	月份	1.貨幣供應 M2			2.六大綜合旅遊休閒企業股價		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 18。

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

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

備註:詳細修訂過程見附表 18。

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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	824,785	10	-33.7	1	87.9	1	50.1	3	21,064	7.02	6	9,950	3.32	6
	7	813,958	10	-18.4	3	88.1	1	49.7	3	22,125	7.14	6	10,540	3.40	6
	8	818,908	10	-15.0	3	88.3	1	49.3	3	20,825	6.72	6	10,540	3.40	6
	9	826,725	10	-15.0	3	88.5	1	48.9	3	20,200	6.73	6	10,200	3.40	6
	10	833,721	10	-15.0	3	88.7	1	48.5	3	21,440	6.92	6	10,540	3.40	6

資料來源:本研究小組整理所得。灰色背景部分為預測值。

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

。

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

年份	月份	7.旅客數目			8.酒店住客			9.酒店入住率	
		原始數據及預測值(人)	日均旅客數量(人)	按日均酒店住客分段評分	原始數據及預測值(人)	日均酒店住客(人)	按日均酒店住客分段評分	原始數據及預測值(%)	評分
2025	1	3,646,561	117,631	9	1,259,000	40,613	9	89.8	9
	2	3,147,184	112,399	9	1,127,000	40,250	9	90.6	9
	3	3,068,920	98,997	7	1,203,000	38,806	8	88.8	9
	4	3,068,920	98,997	7	1,203,000	38,806	8	88.8	9
	5	3,372,081	108,777	8	1,228,000	39,613	8	87.8	9
	6	2,891,003	96,367	7	1,197,000	39,900	9	88.4	9
	7	3,224,000	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
	10	3,059,000	98,677	7	1,178,000	38,000	8	90.0	9

資料來源:本研究小組整理所得。

備註:灰色背景部分為預測值。

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

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

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

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

年份	月份	10.總就業人口			11.消費物價			12.住宅樓價指數		13.失業率	
		原始數據及預測值(千人)	2021-2023 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	2021-2023 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2025	1	481.2	85.3	9	101.1	0.57	5	204.2	3	1.6	10
	2	480.3	83.8	8	100.9	-0.16	4	202.3	3	1.8	10
	3	477.1	78.5	8	100.9	0.05	5	202.4	3	1.9	9
	4	479.5	82.5	8	101.0	0.23	5	203.6	3	1.9	9
	5	479.4	82.3	8	101.0	0.20	5	200.7	3	1.9	9
	6	479.4	82.3	8	101.0	0.25	5	196.1	2	1.9	9
	7	479.5	82.5	8	101.2	0.21	5	196.0	2	1.9	9
	8	479.6	82.7	8	101.4	0.45	5	195.9	2	1.9	9
	9	479.7	82.8	8	101.6	0.73	5	195.8	2	1.9	9
	10	479.8	83.0	8	101.8	1.03	6	195.7	2	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 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。