



澳門經濟景氣指數

2025 年 9 月：(2025 年 8-11 月預測值)

整體不良貸款率明顯改善



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 9 月 14 日

澳門經濟學會

澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座

電話：(853)28356030 電郵：acem@macau.ctm.net Web: <https://www.macaueconomy.org/>

目 錄

目 錄	
圖目錄	II
表目錄	IV
摘要	1
一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧	3
1.1 國際方面	3
1.2 內地及香港方面	8
1.2.1 關鍵經濟數據	8
1.2.2 內地經濟動態	16
1.2.3 香港經濟動態	22
1.2.4 新加坡經濟動態	24
1.3 澳門方面	25
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測	25
1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動	27
1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動	28
1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據	38
二、 近期澳門經濟景氣變化	49
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納	49
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測	49
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測	52
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化	72
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化	74
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明	76
3.1 相關定義簡介	76
3.1.1 景氣及景氣循環	76
3.1.2 景氣指標及景氣指數	77
3.1.3 景氣指數預警信號系統	78
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景	78
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性	81
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向	81
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況	81
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化	81
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源	82
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	82

3.4.2	數據來源.....	82
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	83
3.5.1	編製說明.....	83
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.....	94
3.6	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	97
3.7	本經濟景氣指數的局限性.....	97
主要參考資料來源.....		99
附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據.....		100
附表 2:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據.....		101
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) ...		102
附表 4: 2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(2) ...		104
附表 5: 2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(1) ...		107
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) ...		108
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)		110
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)		111
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)		112
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)		113
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)		114
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)		115
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)		116
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) ...		117
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) ...		118
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) ...		119
附表 18: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程		120

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 5：2020-2025 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	6
圖 6：內地製造業 PMI 走勢	8
圖 7：內地非製造業商務活動指數走勢	9
圖 8：內地房地產開發投資增速(單位:%)	10
圖 9：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)	10
圖 10：內地房地產開發企業到位資金增速(單位:%)	11
圖 11：內地房地產開發景氣指數走勢(單位:點)	11
圖 12：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)	13
圖 13：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢	15
圖 14：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	16
圖 15：最近一年香港恆生指數走勢	23
圖 16：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	39
圖 17：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	39
圖 18：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	40
圖 19：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	41
圖 20：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	41
圖 21：2000-2025 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	42
圖 22：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	42
圖 23：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR)走勢	43
圖 24：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	47
圖 25：2019-2025 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)	47
圖 26：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	48
圖 27：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級	50
圖 28：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	52
圖 29：2019-2025 年六大綜合度假休閒企業股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置(單位:%)	54
圖 30：2007-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	54
圖 31：2019-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	55
圖 32：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	56
圖 33：2019-2025 年澳門博彩毛收入變化趨勢	57
圖 34：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢	57
圖 35：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)	59
圖 36：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)	59

圖 37：2019-2025 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	61
圖 38：2019-2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	61
圖 39：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	63
圖 40：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	63
圖 41：2019-2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	65
圖 42：2021-2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	67
圖 43：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	68
圖 44：2019-2025 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點).....	69
圖 45：2019-2025 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	71
圖 46：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	74
圖 47：2017 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).....	75
圖 48：古典循環及增長循環對比圖	77
圖 49：2019-2025 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... 80	

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 9 月 12 日).....	6
表 2：2025 年 7 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	38
表 3：2024-2025 年澳門不良貸款率統計.....	40
表 4：2025 年 7 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	45
表 5：2025 年 1-6 月澳門飲食業電子支付交易額統計.....	46
表 6：2025 年 1-6 月澳門零售業電子支付交易額統計.....	46
表 7：2025 年 9-11 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	51
表 8：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	52
表 9：2025 年 7-8 月在港上市的六大綜合度假休閒企業股價相關統計.....	53
表 10：2019-2025 年澳門本地居民貸存比率數據(單位:%).....	55
表 11：2019-2025 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	57
表 12：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	58
表 13：2019-2025 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	59
表 14：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	60
表 15：2019-2025 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	62
表 16：2019-2025 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	62
表 17：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	64
表 18：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	64
表 19：2019-2025 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	65
表 20：2024-2025 年澳門酒店業數據.....	66
表 21：2023-2025 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	67
表 22：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數數據.....	68
表 23：2019-2025 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點).....	70
表 24：2019-2025 年澳門失業率數據(單位:%).....	71
表 25：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化.....	72
表 26：2025 年 3 月至今各經濟景氣指數各指標數值變化及未來三個月的預測值....	73
表 27：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	83
表 28：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準.....	87
表 29：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....	94
表 30：十三項景氣指標評分的意義.....	95
表 31：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	97

摘要

暑假旅遊旺季促綜合旅遊休閒活力

暑假旅遊旺季帶動大量內地及周邊地區旅客入境，為本地博彩及綜合旅遊休閒業注入活力。今年7月至8月，澳門入境旅客達768萬人次，日均12.3萬人次，較去年同期增加15.2%；酒店住宿需求強勁，酒店及公寓入住率升至91.0%的“過熱”等級水平。博彩毛收入表現理想，七月及八月的日均博彩毛收入分別錄得7.14億及7.15億澳門元，本澳六大綜合度假休閒企業月度收市均價上揚，改善至“欠佳”等級。此外，七月貨幣供應M2按年增9.7%至8,386億(澳門元，下同)，繼續創歷史新高。

然而，七月內地消費者信心指數小幅上升至89點，但仍處於“低迷”等級。本地居民貸存比率回落至49.4%，仍處於近10年以來的低位，屬景氣指標體系的“欠佳”等級。經綜合評估計算，七月和八月整體景氣指數分別為6.2分及6.1分，維持“穩定”水平。

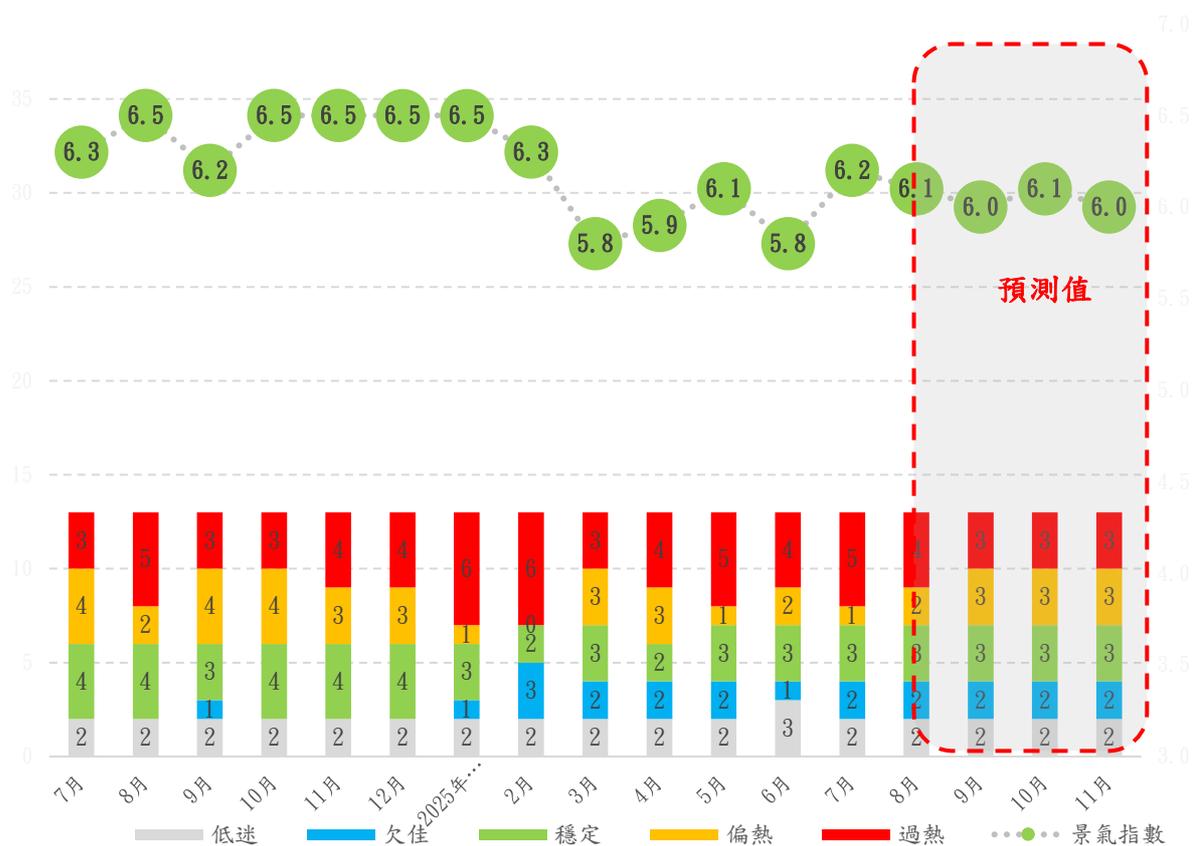
金融體系不良貸款情況明顯改善

根據最新數據，本地居民不良貸款率雖然仍在上升，但整體不良貸款額降至550.3億，不良貸款率亦由五月份的5.66%逐步回落至七月份的5.14%。其中，非居民不良貸款額下降至328.2億，不良貸款率由五月的7.01%持續回落至七月的5.83%，成為推動整體改善的主要因素。不良貸款率的回落顯示銀行信貸風險管理見效，整體金融體系韌性增強。

PMI 三大指數回升，提供一定的積極信號

從八月份的經濟數據看，PMI 三大指數回升，內地經濟景氣度呈現回暖跡象。製造業採購經理指數（PMI）為49.4%，雖仍處於榮枯線以下，但較上月微升0.1個百分點；非製造業商務活動指數達50.3%，重回擴張區間；綜合PMI產出指數則升至50.5%，比上月上升0.3個百分點，說明內需韌性及政策支持效應逐步顯現，製造業與服務業的景氣水平同步改善，為下半年本澳經濟增長提供一定的積極信號。

經綜合分析研判，預料今年九至十一月本澳經濟景氣指數維持在 6.0 至 6.1 分左右。短期內澳門經濟景氣將以復甦為主，但增長節奏可能較為溫和，需持續關注國際和區域經濟形勢，以及政策支持對本地經濟的穩定作用。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值(十三項指標)

一、近期國際、內地、澳門經濟大事回顧

1.1 國際方面

國際石油期貨價格略有下跌。受到美國就業報告疲弱及市場預期 OPEC+將增產影響，國際原油期貨走低。截至 2025 年 9 月 12 日，美國 WTI2025 年 10 月原油期貨價格約為 63-64 美元/桶，倫敦布倫特 2025 年 11 月原油期貨價格約為 66-67 美元/桶。

WTI原油期貨 ▲ 62.69 +0.32 (+0.51%)



圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢

:Investing.com 大宗商品行情網站

倫敦布倫特原油期貨 ▲ 66.99 +0.62 (+0.93%)



圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢

:Investing.com 大宗商品行情網站

黃金期貨價格持續攀升。受美國就業數據疲弱、失業率上升帶動降息預期，以及美元走軟、央行買盤與地緣政治風險等因素推動，過去一年以來金價已累計上漲 45%。市場普遍押注 9 月美聯儲將降息，而高盛預測中期金價或升至 4,000 美元，在極端情境下甚至可能突破 5,000 美元。截至 2025 年 9 月 12 日，黃金 2025 年 12 月期貨價格升至每盎司 3,680 美元左右。



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

2025 年 8 月，多個大國製造業指數¹維持在榮枯線以下。Investing 財經數據網站顯示：2025 年 8 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 49.9；中國官方製造業採購經理人指數為 49.4；德國製造業採購經理人指數為 49.9 以及英國製造業採購經理人指數為 47.3。

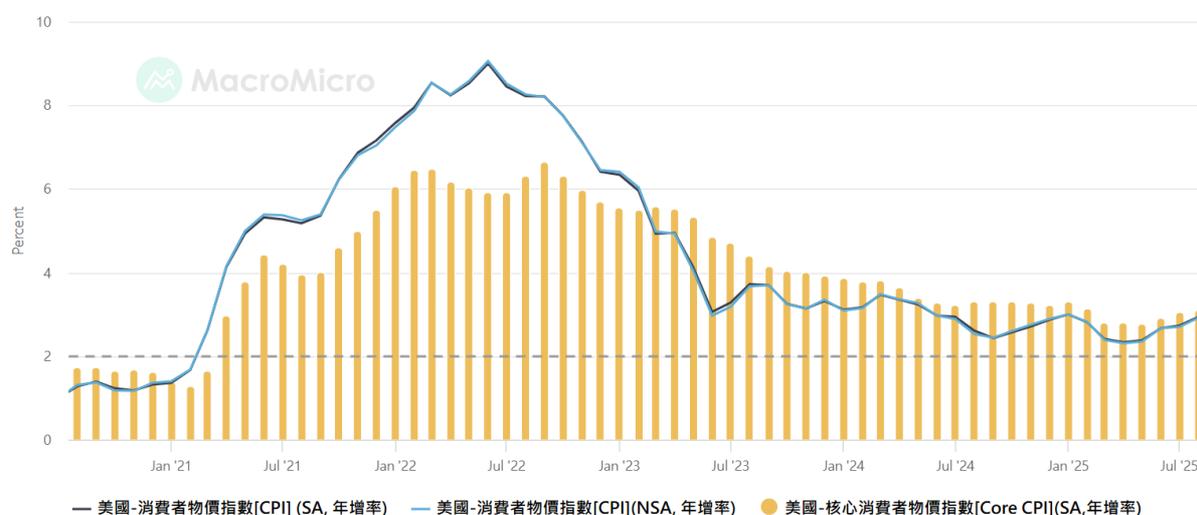
2025 年 7 月 30 日，美國聯儲局宣布維持利率於 4.25 至 4.5 厘不變，聲明指上半年經濟活動增長放緩，惟失業率仍低，勞動市場穩健，通脹仍略高。主席鮑威爾於記者會上表示，尚未就 9 月作出減息決定，強調在通脹高於目標下，政策應維持限制性。他指出，幾乎整個委員會認為現行政策並未過度限制經濟，

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。

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。

2025 年 7 月，美國消費者價格指數 (CPI) 通脹數據，按年升 2.7%，與上月數據持平，並低於早前預期的 2.8%；核心 CPI 按年升 3.1%，高於預期的 3.0% 及上月的 2.9%。

2025 年 8 月，美國消費者價格指數 (CPI) 通脹數據，按年升 2.9%，較上月 2.7% 上升，符合預期；核心 CPI 按年升 3.1%，同樣符合預期。



4：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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

2025 年 9 月 5 日，美國勞工統計局發佈的報告顯示，8 月非農就業人數增加 2.2 萬。美國 8 月非農就業成長明顯放緩，失業率升至 2021 年以來的最高水平，引發市場擔憂勞動力市場或正處於更嚴重惡化的邊緣。修正後的數據顯示 6 月非農就業人數減少 1.3 萬，這是 2020 年以來首次錄得負成長。失業率升至 4.3%。這鞏固了交易員對聯儲局將在 9 月 16-17 日的會議上減息的預期。

2025 年 9 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 92.7%。

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 9 月 12 日)

利率區間	1.25	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50
會議日期	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75
2025/09/17											7.3	92.7		
2025/10/29										6.4	82.1	11.4		
2025/12/10									6.0	76.9	16.3	0.8		
2026/01/28								3.1	42.1	46.0	8.4	0.4		
2026/03/18							1.6	23.8	44.2	26.1	4.2	0.2		
2026/04/29						0.5	8.0	29.7	38.9	19.7	3.0	0.1		
2026/06/17					0.3	4.9	20.6	35.1	27.8	10.0	1.3	0.1		
2026/07/29				0.1	1.6	9.6	24.9	32.9	22.5	7.4	1.0			
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	

: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 9 月 12 日為止，美國 10 年期公債殖利率為 4.07%，而 2 年期公債殖利率為 3.56%，利差為 0.51%。



圖 5：2020-2025 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

2025 年 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佈聯合聲明，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。

2025 年 8 月 29 日，美國聯邦巡迴上訴法院以 7 比 4 維持了國際貿易法院先前的裁決²，認為特朗普錯誤地引述了緊急法律來發佈關稅，但在案件等待進一步審理時，關稅允許持續有效。

² 在 2025 年 5 月 30 日的裁決中，國際貿易法院認定特朗普不恰當地使用 1977 年緊急權力法實施廣泛關稅。美國聯邦巡迴上訴法院的法官在 2025 年 7 月 31 日的口頭辯論中也對特朗普根據《國際緊急經濟權力法》(IEEPA) 主張的廣泛關稅權力表示了類似的質疑。

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 8 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 49.4%，比上月上升 0.1 個百分點，製造業景氣水平有所改善。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.8%，比上月上升 0.5 個百分點，高於臨界點；中型企業 PMI 為 48.9%，比上月下降 0.6 個百分點，低於臨界點；小型企業 PMI 為 46.6%，比上月上升 0.2 個百分點，低於臨界點。

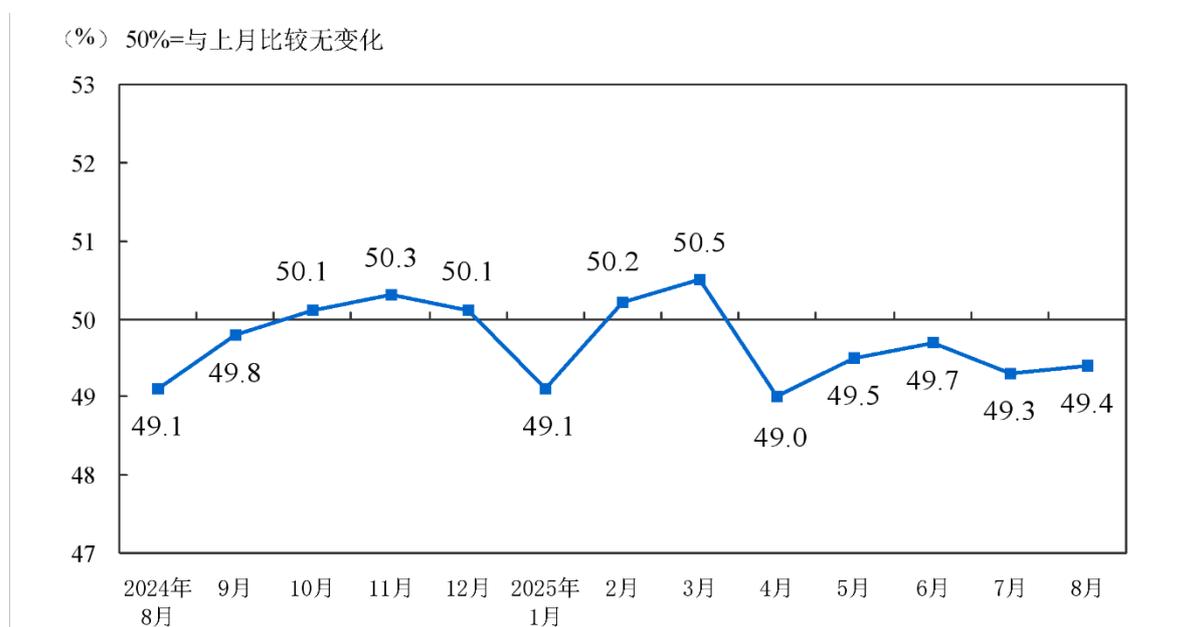


圖 6：內地製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

2025 年 8 月，內地非製造業商務活動指數為 50.3%，比上月上升 0.2 個百分點，高於臨界點，非製造業繼續保持擴張。分行業看，建築業商務活動指數為 49.1%，比上月下降 1.5 個百分點；服務業商務活動指數為 50.5%，比上月上升 0.5 個百分點。從行業看，鐵路運輸、水上運輸、航空運輸、電信廣播電視及衛星傳輸服務、資本市場服務等行業商務活動指數位於 60.0% 以上高位景氣區間；零售、房地產等行業商務活動指數均低於臨界點。

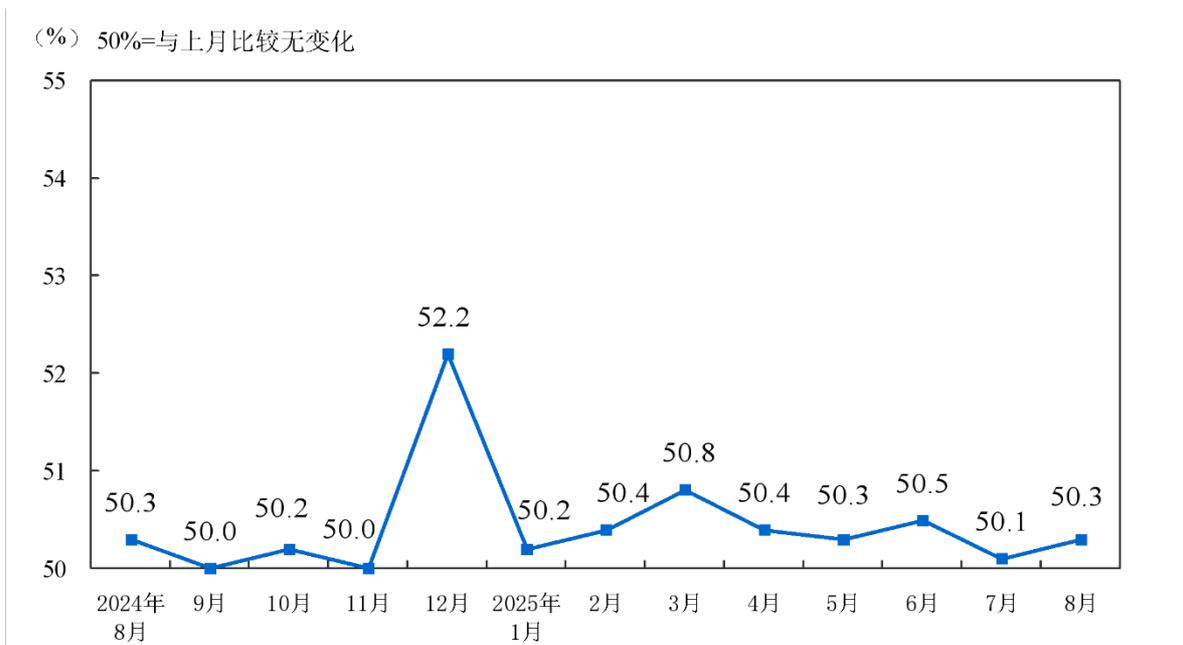


圖 7：內地非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

(二) 第二、三產業方面

2025年1-7月，內地規模以上工業企業實現利潤總額40,203.5億元（人民幣，下同），同比下降1.7%。1-7月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額12,823.4億元，同比下降7.5%；股份制企業實現利潤總額29,742.5億元，下降2.8%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額10,216.7億元，增長1.8%；私營企業實現利潤總額11,183.7億元，增長1.8%。

2025年1-7月，內地房地產開發投資53,580億元（人民幣，下同），同比下降12.0%；其中，住宅投資41,208億元，下降10.9%。1-7月份，房地產開發企業房屋施工面積638,731萬平方米，同比下降9.2%。其中，住宅施工面積445,107萬平方米，下降9.4%。房屋新開工面積35,206萬平方米，下降19.4%。其中，住宅新開工面積25,881萬平方米，下降18.3%。房屋竣工面積25,034萬平方米，下降16.5%。其中，住宅竣工面積18,067萬平方米，下降17.3%。

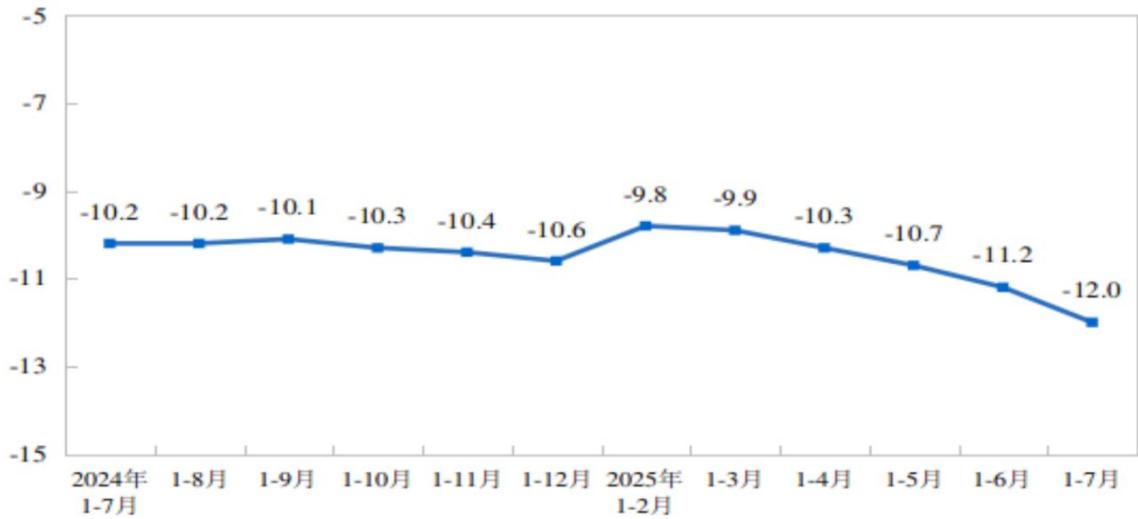


圖 8：內地房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025年1-7月，內地新建商品房銷售面積51,560萬平方米，同比下降4.0%；其中住宅銷售面積下降4.1%。新建商品房銷售額49,566億元，下降6.5%；其中住宅銷售額下降6.2%。7月末，商品房待售面積76,486萬平方米，比6月末減少462萬平方米。其中，住宅待售面積減少285萬平方米。

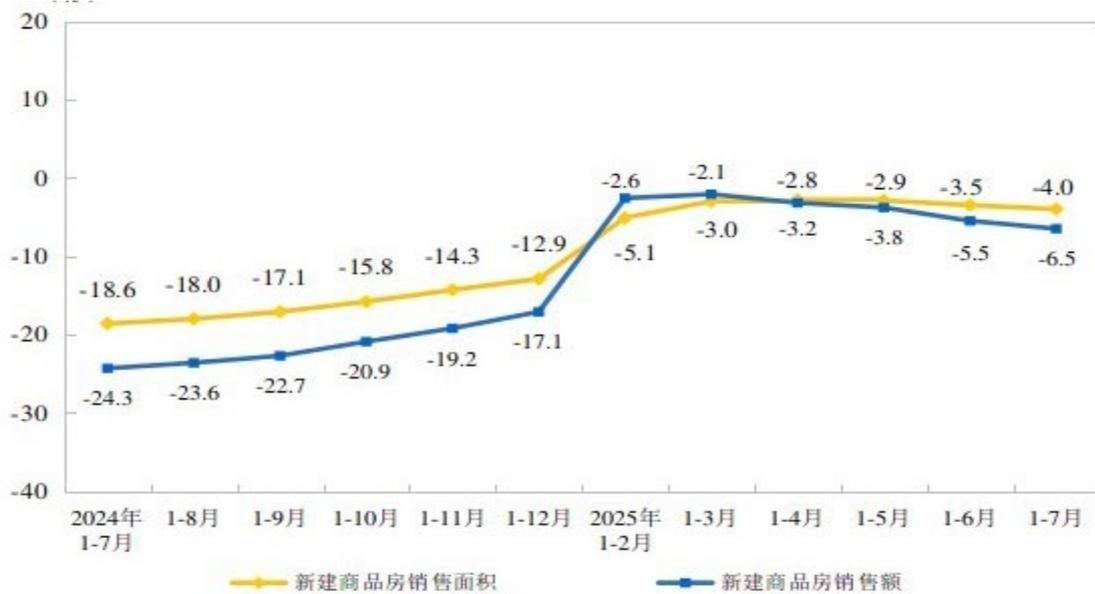


圖 9：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025年1-7月，內地房地產開發企業到位資金57,287億元（人民幣，下同），同比下降7.5%。其中，國內貸款9,207億元，增長0.1%；利用外資17億元，增長3.2%；自籌資金23,230億元，下降8.5%；定金及預收款16,815億元，下降9.9%；個人按揭貸款7,918億元，下降9.3%。

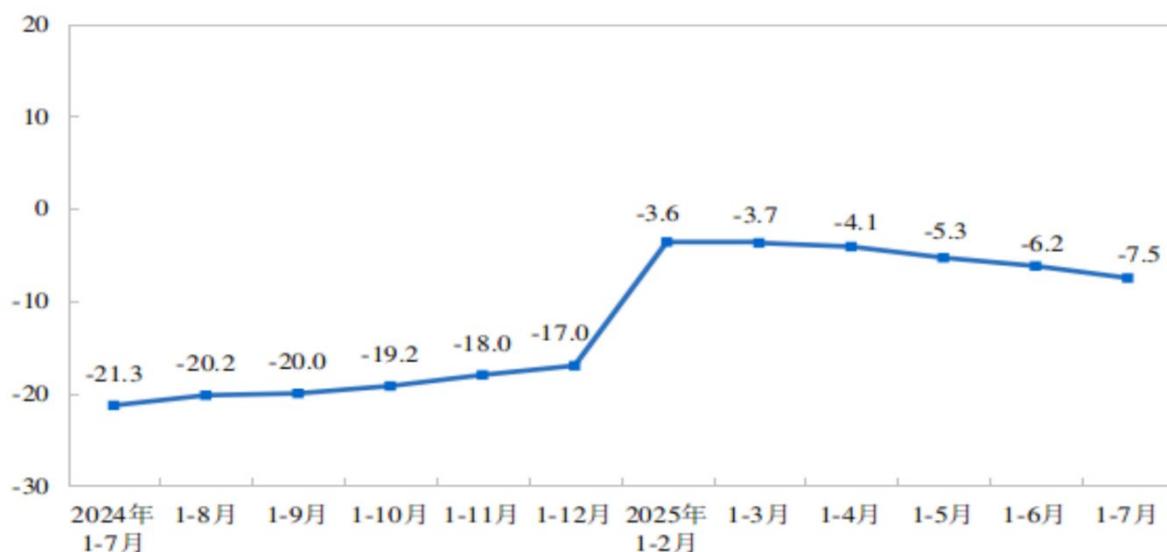


圖 10：內地房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025年7月，內地房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為93.34。

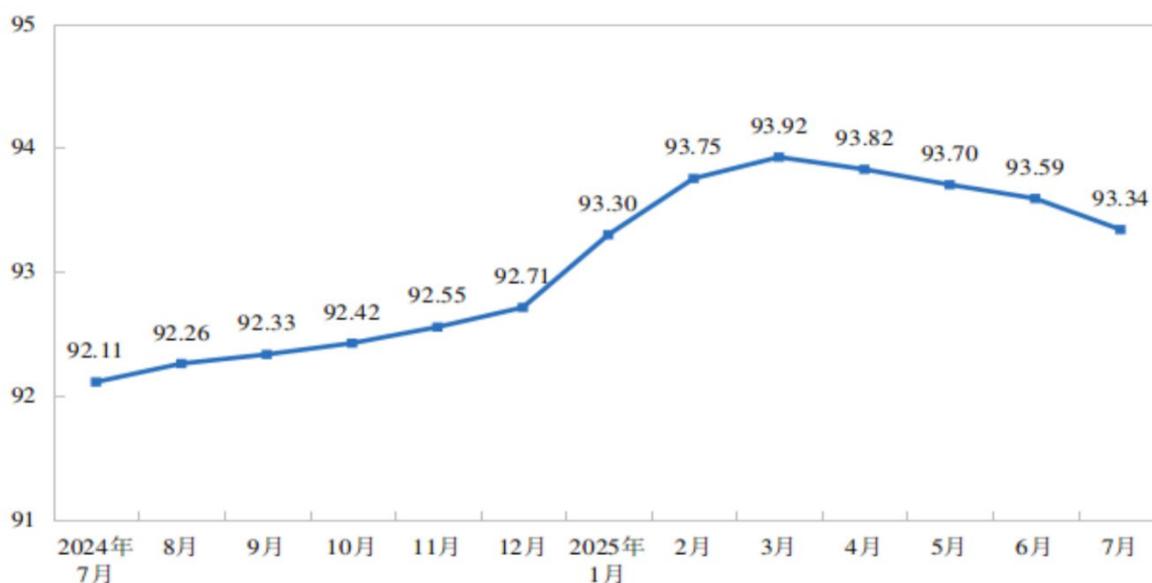


圖 11：內地房地產開發景氣指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局

2025年7月，內地各線城市商品住宅銷售價格環比下降。7月份，一線城市新建商品住宅銷售價格環比下降0.2%，降幅比上月收窄0.1個百分點。其中，北京持平，上海上漲0.3%，廣州和深圳分別下降0.3%和0.6%。二線城市新建商品住宅銷售價格環比下降0.4%，降幅擴大0.2個百分點。三線城市新建商品住宅銷售價格環比下降0.3%，降幅與上月相同。

7月份，一線城市二手住宅銷售價格環比下降1.0%，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1.1%、0.9%、1.0%和0.9%。二、三線城市二手住宅銷售價格環比均下降0.5%，降幅均收窄0.1個百分點。

2025年7月，內地各線城市商品住宅銷售價格同比降幅整體有所收窄。7月份，一線城市新建商品住宅銷售價格同比下降1.1%，降幅比上月收窄0.3個百分點。其中，上海上漲6.1%，北京、廣州和深圳分別下降3.6%、4.6%和2.2%。二、三線城市新建商品住宅銷售價格同比分別下降2.8%和4.2%，降幅分別收窄0.2個和0.4個百分點。70個大中城市中，新建商品住宅銷售價格同比上漲城市有5個，比上月增加2個。

7月份，一線城市二手住宅銷售價格同比下降3.4%，降幅比上月擴大0.4個百分點。其中，北京、上海、廣州和深圳分別下降2.9%、2.2%、6.0%和2.5%。二、三線城市二手住宅銷售價格同比分別下降5.6%和6.4%，降幅分別收窄0.2個和0.3個百分點。

2025年7月，內地國際收支貨物和服務貿易進出口規模44,022億元(人民幣，下同)，同比增長4.0%。其中，貨物貿易出口22,076億元，進口15,484億元，順差6,593億元；服務貿易出口2,651億元，進口3,811億元，逆差1,160億元。服務貿易主要項目為：運輸服務進出口規模1,805億元，旅行服務進出口規模1,793億元，其他商業服務進出口規模1,078億元，電信、計算機和資訊服務進出口規模715億元。

按美元計值，2025年7月，內地國際收支貨物和服務貿易出口3459億美元，進口2,699億美元，順差760億美元。

(三) 消費價格方面數據

2025年8月份，內地居民消費價格同比下降0.4%。其中，城市下降0.3%，農村下降0.6%；食品價格下降4.3%，非食品價格上漲0.5%；消費品價格下降1.0%，服務價格上漲0.6%。1-8月平均，全國居民消費價格比上年同期下降0.1%。8月份，內地居民消費價格環比持平。其中，城市持平，農村上漲0.1%；食品價格上漲0.5%，非食品價格下降0.1%；消費品價格上漲0.1%，服務價格持平。

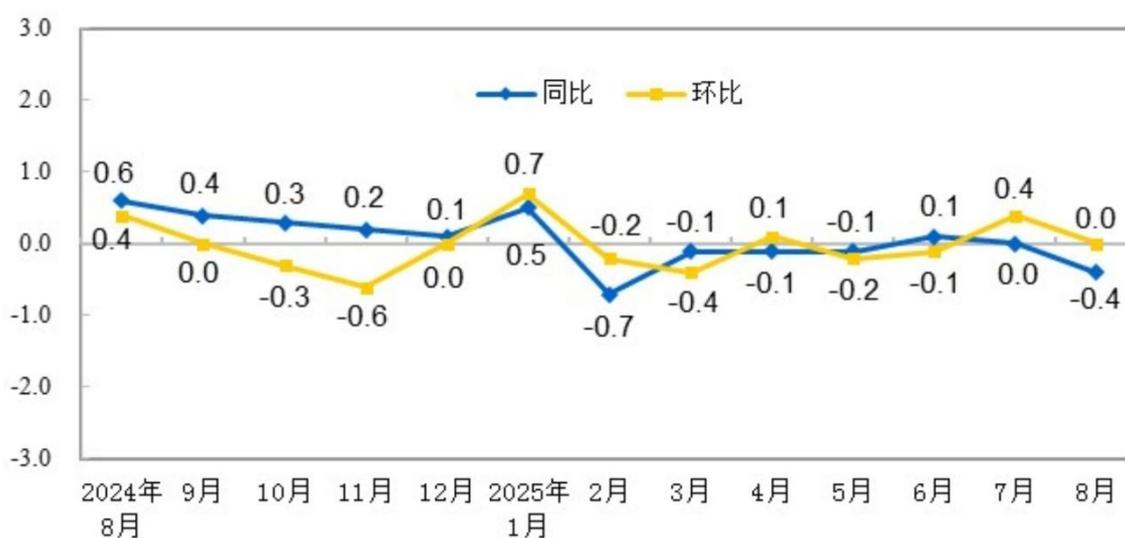


圖 12：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)

資料來源：國家統計局

(四) 貨幣供給方面數據

2025年1-7月，內地社會融資規模增量累計為23.99萬億元(人民幣，下同)，比上年同期多5.12萬億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加12.31萬億元，同比少增694億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣減少725億元，同比少減245億元；委託貸款減少689億元，同比多減116億元；信託貸款增加1,592億元，同比少增1,480億元；未貼現的銀行承兌匯票減少2,196億元，同比少減1,243億元；企業債券淨融資1.43萬億元，同比少1,849

億元；政府債券淨融資 8.9 萬億元，同比多 4.88 萬億元；非金融企業境內股票融資 2,212 億元，同比多 767 億元。

截至 2025 年 8 月末，內地廣義貨幣(M2)餘額 331.98 萬億元(人民幣，下同)，同比增長 8.8%。狹義貨幣(M1)餘額 111.23 萬億元，同比增長 6%。流通中貨幣(M0)餘額 13.34 萬億元，同比增長 11.7%。前八個月淨投放現金 5,208 億元。

(五) 外匯儲備方面數據

截至 2025 年 7 月末，內地外匯儲備規模為 32,922 億美元，較 6 月末下降 252 億美元，降幅為 0.76%。2025 年 7 月，受主要經濟體宏觀經濟數據、貨幣政策及預期等因素影響，美元指數上漲，全球金融資產價格漲跌互現。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模下降。國內經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛能大，長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有變，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

(六) 債券市場發展方面數據

2025 年 7 月份，內地債券市場共發行各類債券 77,536.2 億元（人民幣，下同）。國債發行 12,226.5 億元，地方政府債券發行 12,134.9 億元，金融債券發行 13,905.5 億元，公司信用類債券 1 發行 13,496.8 億元，信貸資產支持證券發行 329.3 億元，同業存單發行 24,743.6 億元。

2025 年 7 月末，內地債券市場託管餘額 190.4 萬億元（人民幣，下同）。其中，銀行間市場託管餘額 168.4 萬億元，交易所市場託管餘額 22.0 萬億元。分券種來看，國債託管餘額 37.6 萬億元，地方政府債券託管餘額 52.5 萬億元，金融債券託管餘額 43.4 萬億元，公司信用類債券託管餘額 34.0 萬億元，信貸資產支持證券託管餘額 1.0 萬億元，同業存單託管餘額 20.7 萬億元。商業銀行櫃檯債券託管餘額 2,092.8 億元。

2025 年 7 月份，內地銀行間債券市場現券成交 37.3 萬億元（人民幣，下同），日均成交 1.6 萬億元，同比增加 2.8%，環比減少 5.5%。單筆成交量在 500-5,000 萬元的交易佔總成交金額的 51.8%，單筆成交量在 9,000 萬元以上的交易佔總成交金額的 42.1%，單筆平均成交量 4,029.0 萬元。交易所債券市場現券成交 4.4 萬億元，日均成交 1,904.8 億元。商業銀行櫃檯債券成交 9.5 萬筆，成交金額 779.5 億元。

截至 2025 年 7 月末，境外機構在內地債券市場的託管餘額 4.0 萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為 2.1%。其中，境外機構在銀行間債券市場的債券託管餘額 3.9 萬億元；分券種看，境外機構持有國債 2.0 萬億元、佔比 51.4%，同業存單 1.0 萬億元、佔比 24.9%，政策性銀行債券 0.8 萬億元、佔比 19.3%。

（七）股票市場運行情況數據

過去一個月，上海證券交易所綜合股價指數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 13：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

(八) 人民幣匯率走勢

截至 2025 年 9 月 12 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元兌 7.12 人民幣左右。



圖 14：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 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準推送，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，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。

2025年8月26日，國務院印發意見《關於深入實施“人工智慧+”行動的意見》。國務院近日印發的《關於深入實施“人工智慧+”行動的意見》提出，加大人工智慧領域金融和財政支持力度，發展壯大長期資本、耐心資本、戰略資本，完善風險分擔和投資退出機制，充分發揮財政資金、政府採購等政策作用。

《意見》圍繞行業應用需求和基礎能力供給協同推進，提出一系列政策舉措。一方面，以行業應用需求為牽引，統籌國內和國際，開展“人工智慧+”六大行動。圍繞科學技術、產業發展、消費提質、民生福祉、治理能力、全球合作六大重點領域，深入分析人工智慧對各行業各領域範式變革影響，前瞻謀劃“人工智慧+”工作著力點。另一方面，以硬基礎和軟建設為保障，統籌發展和安全，夯實“人工智慧+”行動八大支撐。深刻把握人工智慧技術和產業演進規律，結合內外部形勢變化，圍繞模型、數據、算力、應用、開源、人才、政策法規、安全八個方面，系統構建人工智慧基礎支撐體系。

2025年9月1日，上海合作組織天津峰會圓滿閉幕。會後，中共中央政治局委員、外交部長王毅與上合組織秘書長葉爾梅克巴耶夫共同會見中外記者，介紹峰會取得的八大成果。首先，峰會通過了《未來10年發展戰略》，為上合組織長遠發展指明方向。成員國共同發表聲明，捍衛二戰勝利成果，支持多邊貿易體制，展現維護公平正義與開放型世界經濟的堅定立場。在安全領域，正

式成立“四個安全中心”，進一步提升應對新威脅新挑戰的能力。經濟合作方面，峰會做出成立上合組織開發銀行的政治決定，並設立能源、綠色產業、數字經濟等 6 大務實合作平台和中心，推動可持續發展。峰會還出台能源、人工智能等 6 項高質量發展行動計劃，助力新質生產力和區域合作。組織建設上，峰會決定整合觀察員國與對話伙伴為統一的“上合組織伙伴”，並接納老撾成為新伙伴，使成員擴展至 27 個。王毅表示，本屆峰會成果豐碩，將為推動地區和平穩定與共同繁榮注入新動力。

2025 年 9 月 7 日至 8 日，中國人民銀行行長潘功勝在出席國際清算銀行行長例會期間分別與歐洲中央銀行行長拉加德、瑞士國家銀行行長施萊格爾和匈牙利國家銀行行長沃爾高簽署雙邊本幣互換協議，並就國際經濟金融形勢以及雙邊金融合作等議題交換意見。中歐雙邊本幣互換規模為 3,500 億元人民幣/450 億歐元，協議有效期三年。中瑞雙邊本幣互換規模為 1,500 億元人民幣/170 億瑞士法郎，協議有效期五年。中匈雙邊本幣互換規模為 400 億元人民幣/1.9 萬億匈牙利福林，協議有效期五年。上述雙邊本幣互換協定續簽，有助於進一步深化雙邊貨幣金融合作，促進中國與相關經濟體的雙邊貿易和投資便利化，維護金融市場穩定。

2025 年 9 月 7 日至 8 日，中國人民銀行行長潘功勝出席國際清算銀行（BIS）在瑞士巴塞爾舉行的行長例會。與會央行行長就國際經濟金融形勢、近期國際資產價格走勢、勞動力市場變化對貨幣政策的影響、美元走勢對新興市場經濟體的影響、央行貨幣政策框架等問題進行了交流。會議期間，潘功勝行長會見了韓國銀行行長李昌鏞、泰國銀行行長社他布·素提瓦納呂布、新加坡金管局總裁謝商真以及巴西央行行長加利波羅，就雙邊金融合作等議題交換了意見。

2025 年 9 月 9 日，“十四五”期間內地製造業增加值增量預計達到 8 萬億元人民幣。在國新辦舉行的“高質量完成‘十四五’規劃”系列主題新聞發佈會上，工業和資訊化部部長李樂成表示，“十四五”時期我國工業經濟穩中有進，製造業“壓艙石”作用更加凸顯。數據顯示，2020 年至 2024 年，我國全部工業增加值由 31.3 萬億元(人民幣，下同)增至 40.5 萬億元，製造業增加值則

由 26.6 萬億元增長至 33.6 萬億元。“十四五”期間，製造業增加值增量預計達 8 萬億元，對全球製造業增長貢獻率超過 30%。

李樂成指出，我國製造業增加值佔全球比重已接近 30%，總體規模連續 15 年位居全球首位。當前，我國製造業門類體系完整優勢更加明顯，在全球 504 種主要工業產品中，大多數產品的產量居於世界第一。

他強調，傳統產業仍是中國製造業的主體，增加值和用工人數等主要指標均佔全部製造業的 80% 左右。近年來，我國堅持高端化、智慧化、綠色化、融合化方向，加快推動傳統產業轉型升級。“十四五”以來，我國工業機器人新增裝機量佔全球比重超過 50%，充分體現了產業升級的成效。

1.2.3 香港經濟動態

2025 年 8 月 19 日，香港政府統計處公佈最新勞動人口統計數字（2025 年 5 月至 7 月臨時數字）。數據顯示，經季節性調整的失業率由 2025 年 4 月至 6 月的 3.5% 上升至 2025 年 5 月至 7 月的 3.7%；同期，就業不足率維持於 1.4%，沒有變動。與 2025 年 4 月至 6 月比較，2025 年 5 月至 7 月期間多個主要行業的失業率（不經季節性調整）錄得上升，其中以地基及上蓋工程業、餐飲服務活動業、零售業及地產業的升幅較為明顯。相反，清潔及同類活動業、樓房裝飾、修葺及保養業，以及社會工作活動業的失業率則見下跌。各行業的就業不足率亦有不同程度變動，但幅度普遍不大。

總就業人數由 2025 年 4 月至 6 月的 3,657,300 人上升至 2025 年 5 月至 7 月的 3,671,300 人，增加約 14,000 人。同期香港總勞動人口則由 3,793,500 人升至 3,816,200 人，增加約 22,700 人。

失業人數（不經季節性調整）由 2025 年 4 月至 6 月的 136,200 人增至 2025 年 5 月至 7 月的 145,000 人，增加約 8,800 人。同期，就業不足人數亦由 52,600 人升至 55,200 人，增加約 2,600 人。

2025 年 8 月 21 日，香港政府統計處公佈 2025 年 7 月份的消費物價指數較去年同月上升 1.0%，升幅低於 6 月的 1.4%。香港政府統計處指出，7 月升幅較

低，主要是由於 6 月的差餉寬減上限低於去年同期，而去年及今年 7 月均沒有相關寬減。若剔除所有政府一次性紓困措施影響，7 月綜合消費物價指數的按年升幅（即基本通脹率）為 1.0%，與 6 月相同，顯示通脹壓力持續平穩。另外，經季節性調整後，截至 2025 年 7 月止的 3 個月，綜合消費物價指數的平均每月變動率為 0.2%，高於截至 6 月止的 0.0%。若剔除一次性紓困措施，相應的變動率均為 0.1%。

2025 年 8 月 26 日，香港政府統計處政府統計處公佈 2025 年 7 月份對外商品貿易統計數字。數據顯示，香港整體出口及進口貨值均錄得顯著升幅，分別按年上升 14.3% 及 16.5%。2025 年 7 月香港商品整體出口貨值為 4,463 億元，較 2024 年同月上升 14.3%，繼 6 月錄得 11.9% 的升幅後進一步加快。同期，商品進口貨值為 4,804 億元，按年升 16.5%，高於 6 月的 11.1% 升幅。7 月錄得有形貿易逆差 341 億元，相等於商品進口貨值的 7.1%。

2025 年首 7 個月，商品整體出口貨值較 2024 年同期上升 12.7%；進口貨值則上升 13.2%。同期錄得有形貿易逆差 2,186 億元，相當於商品進口貨值的 7.0%。

經季節性調整後，截至 2025 年 7 月止的 3 個月與對上 3 個月比較，商品整體出口貨值大致維持不變，而進口貨值則上升 2.2%。

過去一個月，香港恆生指數整體呈現溫和上升走勢，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 15：最近一年香港恆生指數走勢

資料來源:Google 財經網站

1.2.4 新加坡經濟動態

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

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。

2025年8月12日，新加坡貿易及工業部宣布將2025年全年國內生產總值（GDP）增長預測上調至1.5%至2.5%，高於先前的0%至2.0%。此舉主要反映上半年經濟表現優於預期，上半年GDP按年增長4.3%，其中第二季度增長4.4%，

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

高於初估的 4.3%，第一季度則增長 4.1%。新加坡貿易及工業部表示，雖然年初因美國對全球徵收關稅而下調預測，但隨後關稅措施出現 90 天暫緩，加上主要經濟體展現韌性並提前出貨，帶動生產與出口，經濟獲得短暫提振。同時，美國近期與歐盟、日本、南韓及多個東南亞國家達成協議，美中關稅休戰亦再延長 90 天，進一步緩解了外部貿易壓力。

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%⁴。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⁵。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

⁴ “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。

⁵ “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。

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%⁶。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%。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 9 月 3 日，大摩料澳門第三季賭收按年增 16%⁷。摩根士丹利發表研究報告指，澳門 8 月賭收按年增長 12%，符合該行及市場預期。大摩表示，經過連續 3 個月錄雙位數升幅後，預計今年下半年的經營槓桿將開始發揮作用，推動利潤率擴張和盈利修正。大摩預期，9 月賭收將按年增長 16%，意味著第三季按年升 16%。

2025 年 9 月 4 日，里昂上調今明兩年澳門博彩毛收預測⁸。里昂最新報告指出，澳門博彩業在第三季的收入動能持續增強，8 月博彩毛收入較該行預期高出 1%。報告認為，工業盈利能力改善、人民幣強勢以及股市表現正面，均推動博彩收入保持強勁；內地樓價回穩更有望成為下一個增長催化劑。該行追蹤的 38 間澳門酒店中，有 33 間在十一黃金周期間已經預訂爆滿，顯示旅遊需求旺盛。

里昂預測，人民幣兌美元將於今年底及明年底分別升至 7.13 及 7.1，將進一步支持澳門博彩毛收入增長。隨着內地旅客外遊增加，該行認為澳門博彩股價值存在重估基礎。因此，里昂上調對澳門博彩毛收入的預測，將今年及明年的數字分別調高 1.3%及 3.5%，至 2,457 億元及 2,556 億元，按年增長 8.4%及 4%。至於 9 月博彩毛收入，則料按年上升 10%至 189 億澳門元。

2025 年 9 月 10 日，花旗維持澳門 9 月賭收 200 億澳門元預測⁹。花旗發表研究報告指，行業調查數據顯示，澳門 9 月首七日的賭收或達約 44.5 億澳門元(下同)，意味著日均賭收約為 6.36 億元。該行表示，由於正值剛剛開學，加上

⁶ “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。

⁷ “大摩料澳門第三季賭收按年增 16%”，阿斯達克財經網，2025 年 9 月 3 日。

⁸ “里昂上調今明兩年澳門博彩毛收預測”，阿斯達克財經網，2025 年 9 月 4 日。

⁹ “花旗維持澳門 9 月賭收 200 億澳門元預測”，阿斯達克財經網，2025 年 9 月 10 日。

9月為賭收季節性減緩月份，因此賭收表現持續溫和屬意料之中。該行維持9月賭收預測200億元，料按年增長16%，並達到2019年同期的91%水平，亦意味著本月餘下時間的日均賭收預計為6.76億元。

1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動

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¹⁰。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。

2025年9月3日，深合區修訂中小微企業融資發展扶持辦法，從五個方面助力中小微企業可持續發展¹¹。橫琴粵澳深度合作區金融發展局近日印發新修訂的《中小微企業融資發展扶持辦法》，並自本月一日起施行，有效期至2029年底。新政策在貸款貼息、保險費補貼、融資擔保費補貼、融資租賃補貼、商業保理補貼等五方面加大力度，持續支持中小微企業，尤其是澳資企業，推動區內實體經濟高質量發展。

新辦法主要修訂三方面內容：一是新增出口信用保險費補貼，進一步支援澳門外貿企業拓展多元化市場，對投保出口信用保險的中小微企業，保險費可獲四成補貼。二是提高扶持額度，將單個中小微企業年度貸款貼息上限調高至60萬元，出口信用保險費及融資租賃補貼上限均修訂為100萬元。三是設立更

¹⁰ “中小企息貼涉逾30億 80%新貸”，《澳門日報》，2025年8月12日。

¹¹ “深合區加大融資扶持 助力澳企”，《澳門日報》，2025年9月3日。

高標準，對澳資企業、高新技術企業、專精特新中小企業等重點類別給予更高補貼，年度貸款貼息最高可達144萬元。

同時，新辦法亦完善風險補償機制，對區內銀行、小額貸款公司、保險機構及融資擔保公司因開展相關業務而產生的損失，按比例提供補償，最高比例達六成，單筆融資補償上限為720萬元。

各項貼息及補貼均採取事後補貼形式，深合區金融發展局將每年組織申報，進一步減輕中小微企業經營成本，推動企業可持續發展與轉型升級，並強化“金融服務實體經濟”的功能定位。

2025年9月1日，“全運聚力·社區消費大獎賞”促消費活動正式啟動¹²。經濟及科技發展局表示，為提振本地消費市場信心，特區政府聯同澳門中華總商會合辦的“全運聚力·社區消費大獎賞”活動已於9月1日正式啟動，首周成效顯著。首個周末已核銷電子優惠金額逾3,600萬澳門元，帶動全澳消費約1.4億元，其中卡式消費立減優惠核銷金額達822萬元。

活動為期13周，將持續至11月30日。期間，逢周一至周五，每個完成實名認證的電子錢包帳戶，只要於合資格商戶首筆消費滿50元，即可獲得3次電子優惠抽取機會。同時，活動亦設有“長者卡”和“關愛卡”專屬500元消費立減優惠，截至9月10日下午5時，已有逾8.8萬名居民成功領取。

1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動

（一）旅遊休閒方面

2025年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’

¹² “社區獎賞首周聯動消費1.4億”，《澳門日報》，2025年9月12日。

¹³ “旅局資助四活動 促社區深度遊”，《澳門日報》，2025年8月2日。

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。

2025年8月28日至31日，澳門旅遊局再參印尼國際旅展拓市場¹⁵。澳門旅遊局於8月28日至31日參加在雅加達舉行的印尼國際旅遊展，設置36平方米大型“澳門館”，並攜同四家本地業界參展，推廣澳門世界遺產、盛事活動、美食及休閒等“旅遊+”元素。館內設有“麥麥”吉祥物、特色藝術裝置及互動遊戲，吸引東南亞旅客關注。澳門今年首度躋身“全球穆斯林友善旅遊目的地”並排名第16名，旅遊局藉此拓展具潛力的穆斯林客群市場。印尼為澳門十大國際客源市場之一，旅遊局除組織印尼業界來澳考察及參與博覽會外，亦推廣“一程多站”灣區產品。十月將於印尼舉行大型路展，持續拓展東南亞客源，推動澳門旅遊經濟發展。

2025年9月5至8日，“湖北·武漢澳門周”在武漢關廣場舉行¹⁶。“湖北·武漢澳門周”由澳門多個政府部門、6家綜合度假休閒企業及業界商會參與，展

¹⁴ “中南區消費嘉年華啟動”，《澳門日報》，2025年8月5日。

¹⁵ “旅局再參印尼國際旅展拓市場”，《澳門日報》，2025年9月2日。

¹⁶ “中南區消費嘉年華啟動”，《澳門日報》，2025年8月5日。

示多元“旅遊+”元素。大型路展設旅遊、商貿、文化、體育及文創展區，並推廣“澳門製造”、“澳門品牌”、葡語國家產品及“特色店”。橫琴深合區亦設展位，推廣文旅資源及“一程多站”模式。澳門6家綜合度假休閒企業攜手內地線上旅行社及航空公司，於現場及線上同步推介產品，帶來總值逾2,600萬元人民幣旅遊優惠。同期舉行澳門旅遊推介洽談會、鄂澳商業配對及澳琴會展推介會，深化澳門、湖北及橫琴合作，拓展客源與商機。

“第二十五屆澳門美食節”將於11月14日至30日舉行¹⁷。由澳門餐飲業聯合商會主辦的“第二十五屆澳門美食節”將於11月14日至30日一連17天假西灣湖廣場舉行，設約150個攤位，僅限本地中小企參與。為慶祝25周年，活動同期於澳門銀河國際會議中心舉行“美食之都”系列盛事，包括11月26至27日舉辦的“國際中餐廚皇爭霸賽”，吸引全球40多個國家及地區隊伍參加；以及11月26至28日舉辦的首屆“國際餐飲智能設備博覽會”，展示餐飲及酒店最新設備與技術，並促進業界交流。大會期望活動推動“餐飲+旅遊+會展”融合，助力澳門建設“世界旅遊休閒中心”。

（二）大健康方面

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¹⁸。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

¹⁷ “湖北·武漢澳門周 續拓內地客源”，《澳門日報》，2025年9月3日。

¹⁸ “大健康金融賦能論壇 助企升級轉型”，《澳門日報》，2025年7月11日。

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

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¹⁹。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。

¹⁹ “2025年“金融人才培育先導計劃——財富管理”，澳門金融管理局，2025年3月17日。

2025年7月16日，國家財政部成功在澳門特區發行60億人民幣國債²⁰。其中，2年期國債發行金額為30億人民幣，發行利率定價為1.43%；5年期國債發行金額為20億人民幣，發行利率定價為1.55%；10年期國債發行金額為10億人民幣，發行利率定價為1.72%。本次國債發行受到市場歡迎，獲得超額認購。

國家財政部連續第四年在澳門發行人民幣國債，是中央政府支持澳門加快培育債券市場等新金融業態、推動經濟適度多元發展的重要體現。本次發行提升了單次發行規模，並新增了長年期的國債品種。至今，國家財政部在澳門發行國債的累計規模已達210億人民幣。人民幣國債在澳門的持續發行，有利於進一步完善常態化發行機制，拓展投資者基礎並促進澳門離岸人民幣市場的穩健發展。

2025年8月26日，廣東省人民政府在澳門特別行政區成功發行25億元人民幣（下同）離岸人民幣地方政府債券²¹。這是廣東省自2021年起連續第五年在澳門發行離岸人民幣地方政府債券，也是首次在澳門發行第十五屆全國運動會項目的專項債券及藍色債券。至今，廣東省在澳門發行地方政府債券的規模累計已逾100億元。澳門金融管理局對債券成功發行致以祝賀，並感謝國家財政部、廣東省人民政府對澳門新金融業態發展的支持。

此次債券發行面向專業投資者，總規模達25億元。其中，3年期的全運會與橫琴粵澳深度合作區主題專項債券發行金額為15億元，發行利率定價為1.75%；5年期的綠色債券發行金額為5億元，發行利率定價為1.85%；2年期的藍色債券發行金額為5億元，發行利率定價為1.63%，其中綠色、藍色債券已獲得香港品質保證局（HKQAA）發出發行前階段認證證書。

2025年9月9日，深圳市人民政府成功在澳門特別行政區發行10億元人民幣（下同）地方政府債券，是深圳市首次在澳門發行離岸人民幣地方政府債券，也是首次在澳門發行以應對氣候變化為主題的綠色債券²²。澳門金融管理局對債

²⁰ “國家財政部成功在澳門發行60億人民幣國債”，澳門金融管理局，2025年7月16日。

²¹ “廣東省連續第五年在澳門成功發行25億離岸人民幣地方政府債券”，澳門金融管理局，2025年8月26日。

²² “深圳市成功在澳門發行10億離岸人民幣地方政府債券”，澳門金融管理局，2025年9月9日。

券的成功發行致以祝賀，並感謝國家財政部、深圳市人民政府對澳門發展新金融業態的支持。

此次債券發行面向專業投資者，發行規模為 10 億元，期限為 3 年，發行利率定價為 1.74%，募集資金將用於深圳市內清潔交通等項目，並已獲得香港品質保證局（HKQAA）發出發行前階段認證證書。本次地方政府債券發行受到市場廣泛關注及踴躍認購。

深圳市首次在澳門發行離岸人民幣地方政府債券，是在粵港澳大灣區持續深化金融合作的背景下，深澳兩地跨境金融合作的創新突破，也是澳門債券市場發展的又一重要里程碑，充分展現了澳門債券市場可作為內地地方政府和企業的境外融資平台，並體現了深澳在綠色及可持續領域的協同發展。

（四）高新技術方面

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²³。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²⁴。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

²³ “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。

²⁴ “CTM 成長計劃 系列培訓育才”，《澳門日報》，2025 年 8 月 2 日。

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。

2025 年 9 月 9 日，人工智能客服技術研討會在澳舉行²⁵。由澳門生產力暨科技轉移中心與普強（國際）科技有限公司合辦的“智聯灣區·客服革新—大灣區大模型+智能客服技術”研討會，在生產力中心總辦事處舉行。活動邀請普強創始人兼總裁何國濤及副總裁吳延輝主講，分享大灣區人工智能及智慧客服最新應用，並設產品演示，讓業界體驗前沿技術。生產力中心理事長關治平致辭時表示，智慧客服在旅遊、金融、零售等行業具廣泛前景，此次研討會為本澳業界提供重要交流平台。何國濤指出，大模型正重塑智慧客服，尤其適合澳門多語言場景，能降本增效並提升客戶體驗，助力營商環境優化。主辦方強調，將持續推動跨境合作，推進澳門在大灣區數字經濟中的發展。

（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²⁶。交流團參與 7 月 5 日於哈爾濱師範大學舉行的“龍澳深三地文創產業座談會”，社會文化司司長柯嵐致辭時表示，期望與黑龍江及深圳深化文化合作，推動中華文化創新發展。座談會上，澳門文創企業分享拓展內地市場成果，包括種星動畫工作室原創動畫《地外旅人》榮獲多項內地獎項，及 Jessdessin 的原創 IP “粉啲啲”於內地累積大量粉絲，並與多個知名品牌合作，展示澳門文創實力。

²⁵ “人工智能客服技術研討會在澳舉行”，生產力暨科技轉移中心，2025 年 9 月 9 日。

²⁶ “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。

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²⁷。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²⁸。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、

²⁷ “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。

²⁸ “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。

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²⁹。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，澳門招投局組團參中葡企業經貿洽談會³⁰。“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。

²⁹ “粵澳攜手擴投資者服務網絡”，《澳門日報》，2025年7月26日。

³⁰ “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。

2025 年 8 月，澳門招商投資促進局組織企業家代表團赴東帝汶參加“2025 年帝力國際貿易博覽會”³¹。為深化澳門作為中國與葡語國家“精準聯繫人”的角色，澳門招商投資促進局於 8 月底組織企業家代表團赴東帝汶，參加“2025 年帝力國際貿易博覽會”，並設置“中葡平台@澳門”展示館。活動期間成功促成 8 項合作簽約，安排近 140 場商業配對，獲與會企業高度肯定。

博覽會由東帝汶貿易和工業部主辦，以“Make It and Brand It”為主題，共設 250 個展位，推動跨境經貿交流。招投局展館面積 25 平方米，重點推介澳門中葡平台優勢及澳琴營商環境，吸引逾百家國際企業到場諮詢，氣氛熱烈。

代表團涵蓋食品、建築、金融、旅遊及個人護理等領域，除參加開幕式及多場交流活動外，亦舉辦澳門營商環境推介會，吸引近 80 位東帝汶客商參與。招投局委員李藻森致辭時指出，澳門正積極推動中葡多領域合作，強調“澳門+橫琴”定位，並誠邀東帝汶企業來澳參加十月舉辦的“第二屆中國—葡語國家經貿博覽會（澳門）”。

代表團同時拜訪中國駐東帝汶大使館、當地投資及出口促進局，並實地參訪多個商協會與企業項目。招投局表示，今年已組織企業赴安哥拉、巴西、赤道幾內亞及葡萄牙參展考察，進一步豐富中葡平台內涵，助力企業出海精準對接。

2025 年 9 月，澳門招投局與廣東省商務廳共商合作³²。招商投資促進局近日赴廣州，與廣東省商務廳、廣州國際生物島及企業代表會晤，圍繞深化粵澳會展合作、推動國際招商及拓展大健康產業出海三方面交流。招投局主席謝永強與廣東省商務廳長張勁松、副廳長朱小軍一致同意加強資源整合，助力企業拓展市場，並就下半年會展活動達成共識，包括 12 月 4 至 6 日在澳門舉辦的首屆“全球智能機械與電子產品博覽會”。期間，招投局亦走訪廣州國際生物島，介紹澳琴在大健康與高新科技領域的優勢及政策支持，獲多家生物醫藥企業表達利用澳門中葡平台拓展國際市場的意向。招投局現於內地六地設代表處，持續推動區域合作與產業發展。

³¹ “澳企赴東帝汶 簽八合作項目”，《澳門日報》，2025 年 9 月 5 日。

³² “澳粵深化合作 促灣區協同發展”，《澳門日報》，2025 年 9 月 7 日。

1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據

(一) 金融方面

2025年7月，本澳貨幣供應M2維持強勢增長，按年上升9.7%至8,386.1億澳門元，其中港元及人民幣的貨幣供應M2分別按年上升11.9%及5.9%。

表2：2025年7月澳門不同幣種M2貨幣量統計³³

貨幣	年份	月份	幣種					合計
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	
貨幣量 M2 (億澳門元)	2025	7	2,678.5	3,845.0	548.3	1,150.6	163.6	8,386.1
	2024	7	2,539.8	3,435.0	517.6	1,046.2	104.2	7,642.8
	2025年 增長率(%)		5.5%	11.9%	5.9%	10.0%	57.0%	9.7%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2025	7	460.5	293.4	0.7	12.4	5.0	772.1
	2024	7	455.4	211.0	0.5	11.6	3.6	682.1
	2025年 增長率(%)		1.1%	39.1%	43.5%	7.0%	38.4%	13.2%
準貨幣負債 (億澳門元)	2025	7	2,218.0	3,551.6	547.6	1,138.2	158.6	7,614.0
	2024	7	2,084.4	3,224.0	517.2	1,034.6	100.6	6,960.7
	2025年 增長率(%)		6.4%	10.2%	5.9%	10.0%	57.7%	9.4%

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2025年7月，居民存款按月上升1.7%至8,173億澳門元，非居民存款則減少2.6%至3,641億澳門元。與此同時，公共部門在銀行體系的存款下跌4.4%至2,100億澳門元。綜合計算，銀行體系總存款減少0.4%至13,914億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為19.1%、46.4%、8.6%及24.3%。此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，7月本澳銀行體系中居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為30.2%、47.0%、6.7%及14.1%；銀行體系中非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為1.6%、33.2%、12.4%及51.1%。

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。

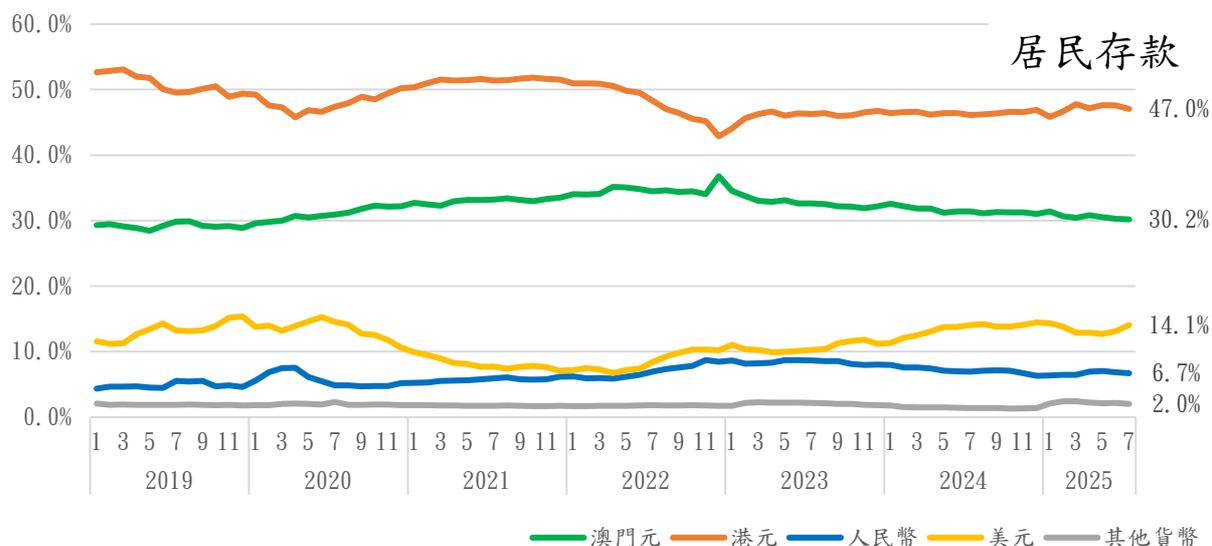


圖 16：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

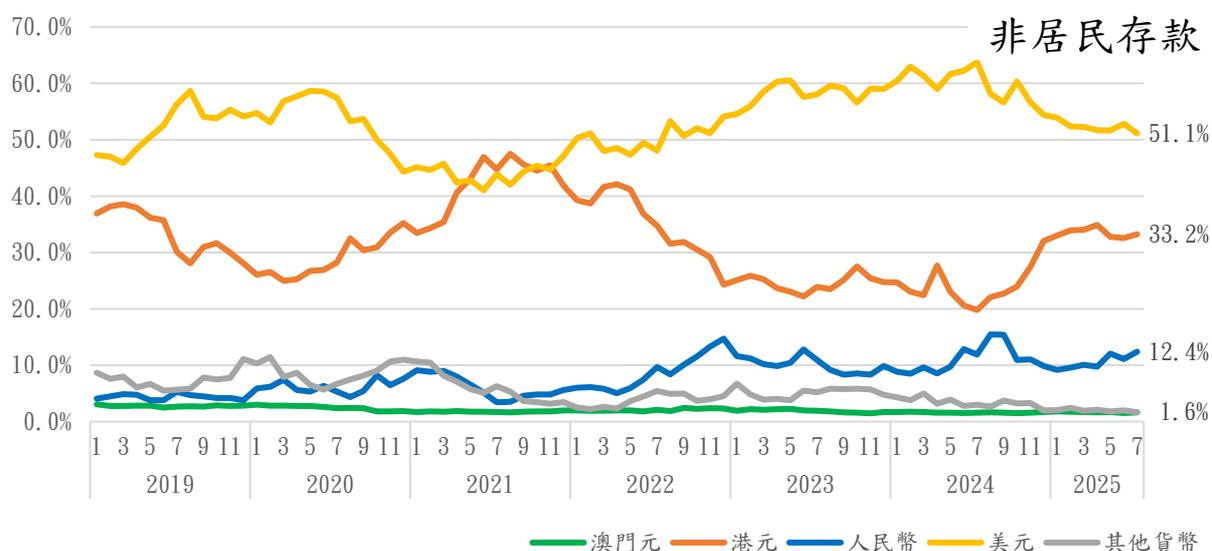


圖 17：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

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 7 月，本澳整體不良貸款率為 5.14，較上期（2025 年 6 月）下降 0.23 個百分點。其中，居民不良貸款率為 4.38%，較上期上升 0.19 個百分點；非居民不良貸款率為 5.82%，較上期大幅度下跌 0.69 個百分點。

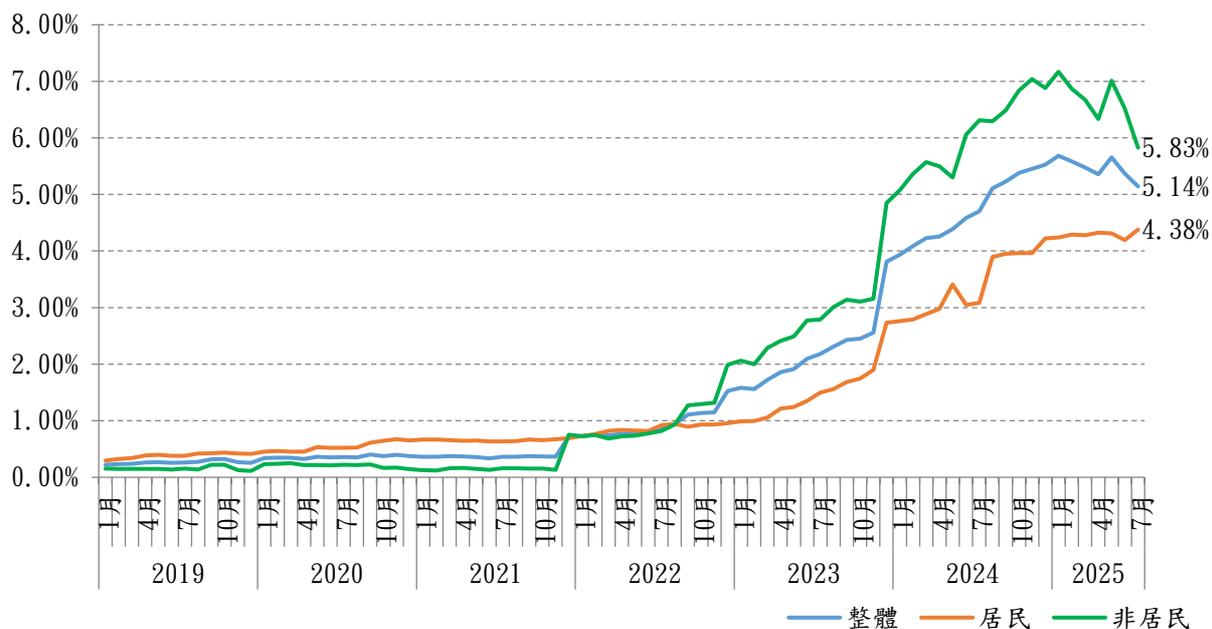


圖 18：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

表 3：2024-2025 年澳門不良貸款率統計

月	整體		居民		非居民		
	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	
2024	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
	7	55,027	5.14	22,212	4.38	32,815	5.83

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 7 月底，澳門銀行的本地居民貸存比率由 6 月底的 50.1% 下跌至 49.4%，包括非居民部份的總體貸存比率則由 74.1% 上升至 76.9%。

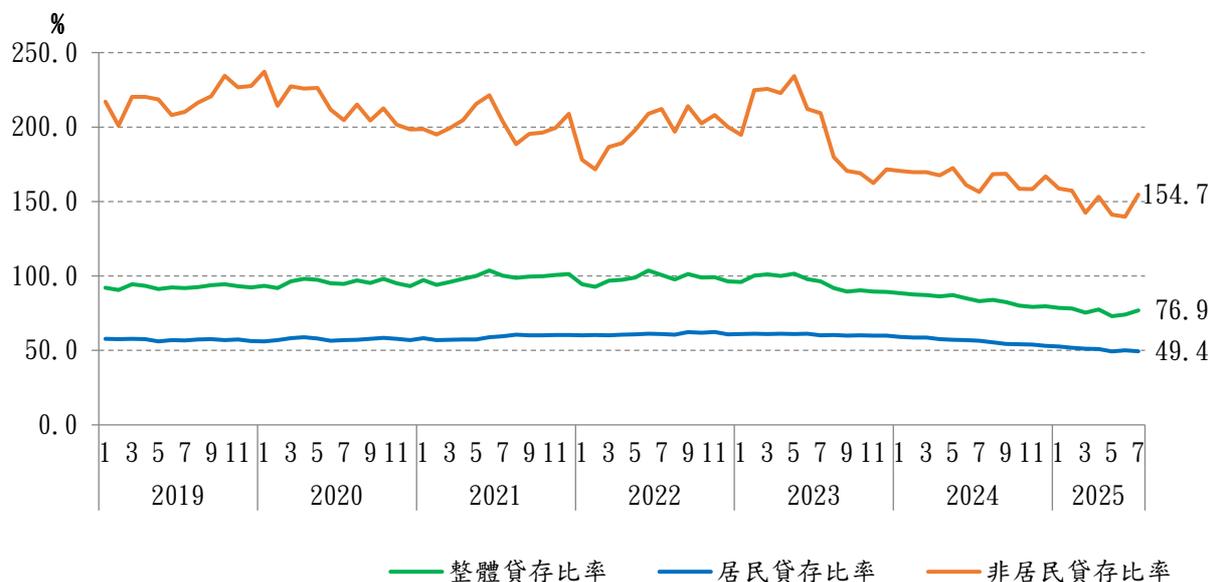


圖 19：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

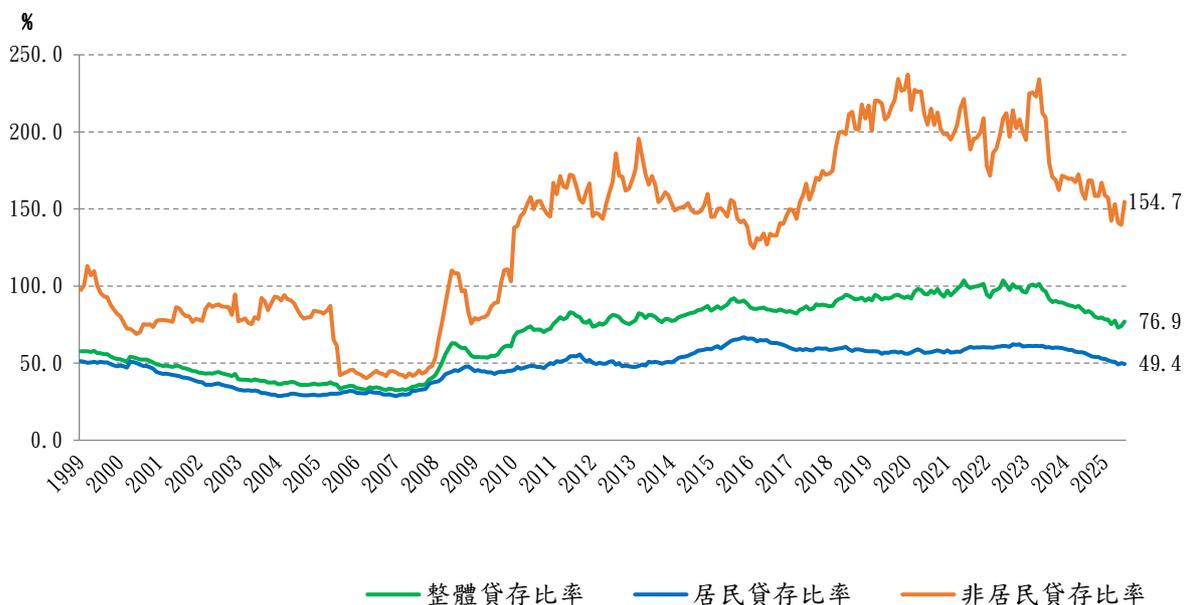


圖 20：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

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持續回落。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 9 月 12 日，香港銀行體系總結餘降至 539.83 億港元。

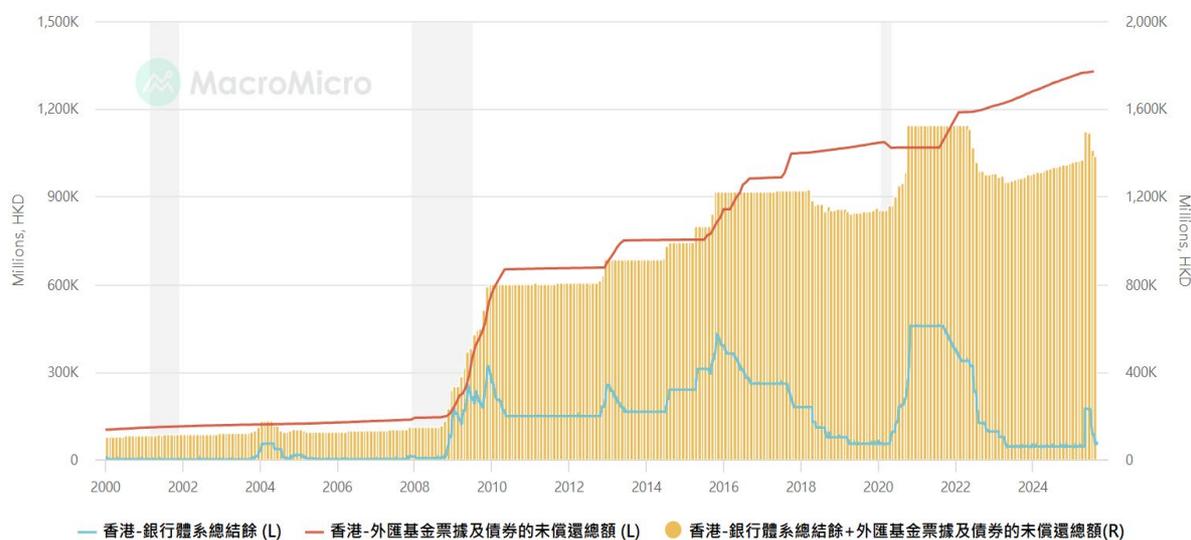


圖 21：2000-2025 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

香港銀行同業拆息(HIBOR)快速回升。由於港幣供給收縮、需求增大（南向資金流入），HIBOR 回升。截至 2025 年 9 月 12 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 3.16%，3 個月期 HIBOR 則為 3.22%。



圖 22：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息回升。截至 2025 年 9 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 3.05099%，3 個月期 MAIBOR 則為 3.13479%。

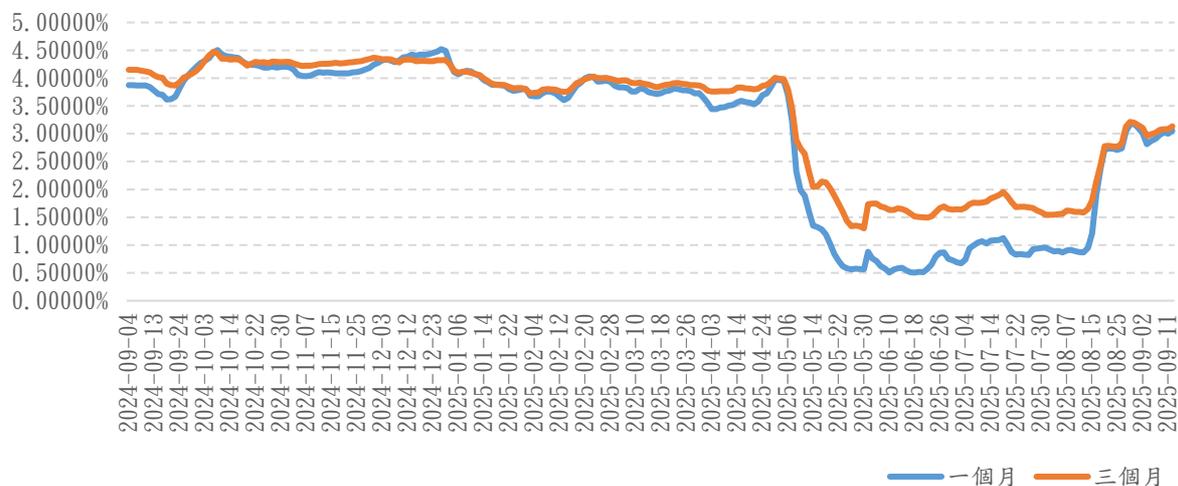


圖 23：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 走勢

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 7 月底澳門特別行政區的外匯儲備資產總額，初步統計為 2,337 億澳門元（289.1 億美元），較 2025 年 6 月經修訂總額 2,361 億澳門元（292.0 億美元），下跌了 1.0%。2025 年 7 月底的外匯資產總額，約相當於 2025 年 6 月底澳門流通貨幣的 11 倍或廣義貨幣供應（M2）中屬於澳門元部份的 88.4%。

2025 年 6 月，新批核的住宅按揭貸款及商用物業貸款均按月增加。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錄得跌幅³⁴。

澳門銀行於 2025 年 6 月新批核的住宅按揭貸款按月上升 11.7%至 10.6 億元（澳門元，下同）。其中，佔新批核住宅按揭貸款 96.8%的居民部份增加 10.5%至 10.2 億元，非居民部份上升 65.7%至 3 千 4 百萬元。2025 年 4 月至 6 月的新批核住宅按揭貸款每月平均數為 9.6 億元，較上期（2025 年 3 月至 5 月）上升 10.8%。

³⁴ 相關數據 2025 年 8 月 15 日公佈。

新批核的商用物業貸款按月增加 227.7%至 18.8 億元。其中，佔新批核商用物業貸款 98.3%的居民部份上升 222.1%至 18.5 億元，非居民部份為 3 千 2 百萬元。2025 年 4 月至 6 月的新批核商用物業貸款每月平均數為 13.2 億元，較上期（2025 年 3 月至 5 月）下跌 1.6%。

截至 2025 年 6 月底，未償還住宅按揭貸款總額為 2,125.8 億元，按月下跌 0.5%，按年減少 5.4%；其中，居民部份佔 96.7%。居民及非居民部份的未償還住宅按揭貸款按月均下跌 0.5%。

未償還商用物業貸款總額按月下跌 0.8%至 1,455.4 億元，按年減少 5.5%；其中，居民部份佔 91.8%。居民及非居民部份的未償還商用物業貸款按月分別下跌 0.7%及 0.8%。

2025 年 6 月底的住宅按揭貸款拖欠比率按月微升至 3.7%，按年上升 0.1 個百分點。商用物業貸款拖欠比率為 5.4%，按月比較持平，按年則上升 1.8 個百分點。

（二）房地產方面

2025 年 8 月上半月，澳門申報結算資產移轉印花稅的住宅成交有 118 宗，較 7 月下半月 129 宗減少 11 宗，當中樓花成交 39 宗，較 7 月下半月 34 宗增加 5 宗。期內整體住宅每平方米實用面積成交均價為 78,990 元（澳門元，下同），較 7 月下半月的 77,880 元微升 1.4%。

財政局資料顯示，8 月上半月住宅現樓成交 79 宗，較 7 月下半月的 95 宗減少 16 宗，期內住宅現樓每平方米實用面積成交均價為 67,430 元，較 7 月下半月的 69,304 元跌 2.7%。8 月上半月住宅樓花成交 39 宗，較 7 月下半月的 34 宗增加 5 宗，期內住宅樓花每平方實用面積成交均價為 112,680 元，與 7 月下半月的 112,687 元相若。

8 月上半月澳門半島、氹仔、路環的住宅成交分別有 96 宗、19 宗、3 宗，與 7 月下半月相比，除澳門半島成交減少 11 宗外，氹仔及路環持平；期內每平

方米實用面積均價分別為 82,734 元、65,219 元、83,444 元，分別較 7 月下半月升 5.55%、跌 7.8%、跌 13%。

(三) 旅遊業方面

2025 年 1-7 月，澳門居民出入境人數均較去年同期有所增長，男性及女性澳門居民入境人數分別較去年同期增加 10.8%及 10.3%；出境人數分別較去年同期增加 10.9%及 10.3%。

表 4：2025 年 7 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次)

居民			本月 (2025 年 7 月)	去年全年 (2024 年)	2024 年 1-7 月	2025 年 1-7 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	292.8	3,259.4	1,837.1	1,994.9	157.8	8.6%
		女	229.0	2,478.9	1,392.0	1,576.0	184.0	13.2%
	出境	男	292.1	3,260.2	1,838.1	1,994.6	156.5	8.5%
		女	228.4	2,480.4	1,394.6	1,576.6	182.0	13.1%
中國澳門居民	入境	男	178.6	1,950.2	1,103.9	1,223.4	119.5	10.8%
		女	175.0	1,947.0	1,102.1	1,215.3	113.2	10.3%
	出境	男	180.3	1,950.2	1,104.2	1,224.4	120.2	10.9%
		女	177.0	1,946.8	1,102.6	1,216.6	114.0	10.3%
中國香港居民	入境	男	36.4	426.3	249.2	251.6	2.4	1.0%
		女	28.3	319.8	186.8	191.4	4.6	2.5%
	出境	男	36.9	426.2	249.5	251.8	2.3	0.9%
		女	28.9	319.5	187.2	191.8	4.7	2.5%
中國台灣居民	入境	男	5.2	49.4	28.2	32.1	3.8	13.6%
		女	4.4	38.5	22.3	25.9	3.6	16.2%
	出境	男	5.2	49.4	28.3	32.1	3.8	13.3%
		女	4.4	38.5	22.3	25.9	3.5	15.8%
其他	入境	男	9.6	123.7	68.4	78.1	9.7	14.2%
		女	11.2	150.4	83.3	95.9	12.6	15.2%
	出境	男	9.5	123.4	68.5	78.4	9.8	14.4%
		女	11.3	150.0	83.4	96.1	12.7	15.3%
總計	入境	男	522.5	5,808.9	3,287.0	3,580.1	293.2	8.9%
		女	447.9	4,934.5	2,786.5	3,104.5	318.0	11.4%
		合計	970.5	10,743.4	6,073.4	6,684.6	611.2	10.1%
	出境	男	524.1	5,809.4	3,288.6	3,581.3	292.6	8.9%
		女	450.0	4,935.2	2,790.1	3,107.1	316.9	11.4%
		合計	974.1	10,744.6	6,078.8	6,688.3	609.6	10.0%

資料來源：澳門治安警察局

(四) 飲食業與零售業方面

統計暨普查局資料顯示，2025 年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。

表 5：2025 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 6：2025 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

(五) 就業方面

本澳外地僱員人數緩慢回升。2025 年 7 月底外僱人數約為 18.3 萬人。

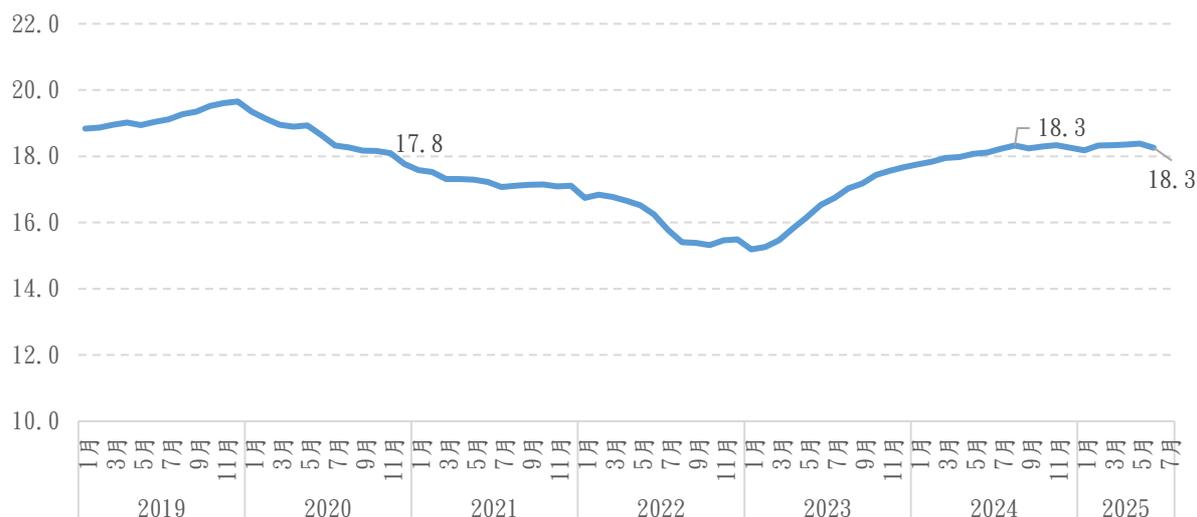


圖 24：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

2025 年 7 月，澳門外地僱員聘用許可人數約為 20.5 萬人。



圖 25：2019-2025 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

統計暨普查局資料顯示，受畢業季的因素影響，尋找第一份工作的新增勞動力有所增加，令 2025 年 5 月至 7 月總體 (2.0%) 及本地居民失業率 (2.6%) 均較上一期 (4 月至 6 月) 微升 0.1 個百分點。總體 (1.7%) 及本地居民就業不足率 (2.1%) 較上一期同樣上升 0.1 個百分點；就業不足居民 (6,100 人) 中，以從事建築業和不動產及工商服務業的佔多。

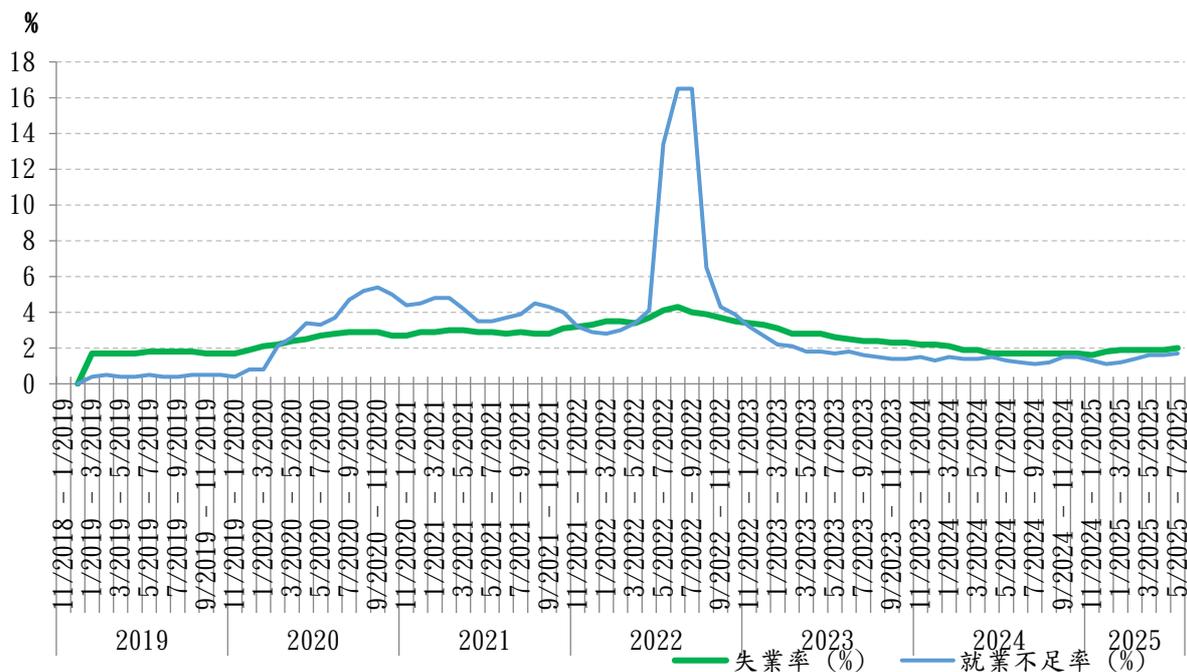


圖 26：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源:澳門統計暨普查局

(六) 其他方面

跨境交通流量方面，2025 年 7 月跨境汽車流量共 949,999 車次，按年增加 22.0%；輕型客車流量上升 24.2%至 900,007 車次，其中進出橫琴的澳門單牌車（19.1 萬車次）及“澳車北上”出入境流量（13.7 萬車次）分別增加 44.7%及 7.0%。7 月客輪航班（6,246 班次）及澳門國際機場商業航班（4,723 架次）按年分別下跌 8.6%及 10.1%。首七個月跨境汽車流量（6,252,936 車次）按年上升 23.0%；客輪航班（45,654 班次）及澳門國際機場商業航班（31,607 架次）則分別減少 2.5%及 4.3%。

跨境貨物量方面，7 月陸路貨櫃貨物毛重（7,406 公噸）按年增加 25.9%，港口貨櫃貨物毛重（16,969 公噸）下跌 3.6%。空運貨物毛重按年上升 16.4%至 10,228 公噸，其中進口（443 公噸）、出口（9,280 公噸）及轉口（506 公噸）分別增加 6.9%、16.3%及 27.1%。首七個月陸路（39,541 公噸）及港口（106,466 公噸）貨櫃貨物毛重按年分別下跌 2.4%及 6.5%；空運貨物毛重亦減少 1.3%至 57,041 公噸。

二、 近期澳門經濟景氣變化

2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納

暑假旅遊旺季帶動大量內地及周邊地區旅客入境，為本地博彩及綜合旅遊休閒業注入活力。7月旅客人次顯著增長，日均入境量達11.16萬人次；酒店住宿需求強勁，酒店及公寓入住率升至91.0%，均屬“過熱”等級水平。博彩業表現理想，7月及8月的日均博彩毛收入分別錄得7.14億及7.15億澳門元，反映市場持續穩健。受博彩收入回暖、非博彩業務拓展等多重利好因素支撐，七、8月澳門六大綜合度假休閒企業月度收市均價上揚，改善至“欠佳”等級。此外，7月貨幣供應M2按年增9.7%至8,386億(澳門元，下同)，屬“過熱”狀態，繼續創歷史新高。

然而，7月內地消費者信心指數小幅上升至89點，但仍處於“低迷”等級。本地居民貸存比率回落至49.4%，仍處於近10年以來的低位，屬景氣指標體系的“欠佳”等級。經綜合評估計算，7月和8月整體景氣指數分別為6.2分及6.1分，維持“穩定”水平。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

從8月份的數據來看，內地經濟景氣度呈現回暖跡象。製造業採購經理指數(PMI)為49.4%，雖仍處於榮枯線以下，但較上月微升0.1個百分點，反映製造業景氣收縮態勢有所緩解。非製造業商務活動指數達50.3%，重回擴張區間，顯示服務業活動持續活躍。綜合PMI產出指數則升至50.5%，比上月上升0.3個百分點，說明製造業與服務業的景氣水平同步改善。整體而言，三大指數均出現回升，顯示內地經濟總體保持擴張格局，內需韌性及政策支持效應逐步顯現，為下半年經濟增長提供了一定的積極信號。

近月本澳金融體系不良貸款情況有所改善。根據最新數據，7月整體不良貸款額降至550.3億，不良貸款率亦由五月份的5.66%逐步回落至7月份的5.14%，反映資產質素有所提升。其中，非居民不良貸款額下降至328.2億，不良貸款

率由五月的 7.01% 持續回落至 7 月的 5.83%，成為推動整體改善的主要因素。不良貸款率的回落顯示銀行信貸風險管理見效，加上宏觀經濟環境趨穩，企業及個人還款能力有所提升，整體金融體系韌性增強。

經綜合分析研判，預料今年 9 至 11 月本澳經濟景氣指數維持在 6.0 至 6.1 分左右。短期內澳門經濟景氣將以復甦為主，但增長節奏可能較為溫和，需持續關注國際和區域經濟形勢，以及政策支持對本地經濟的穩定作用。

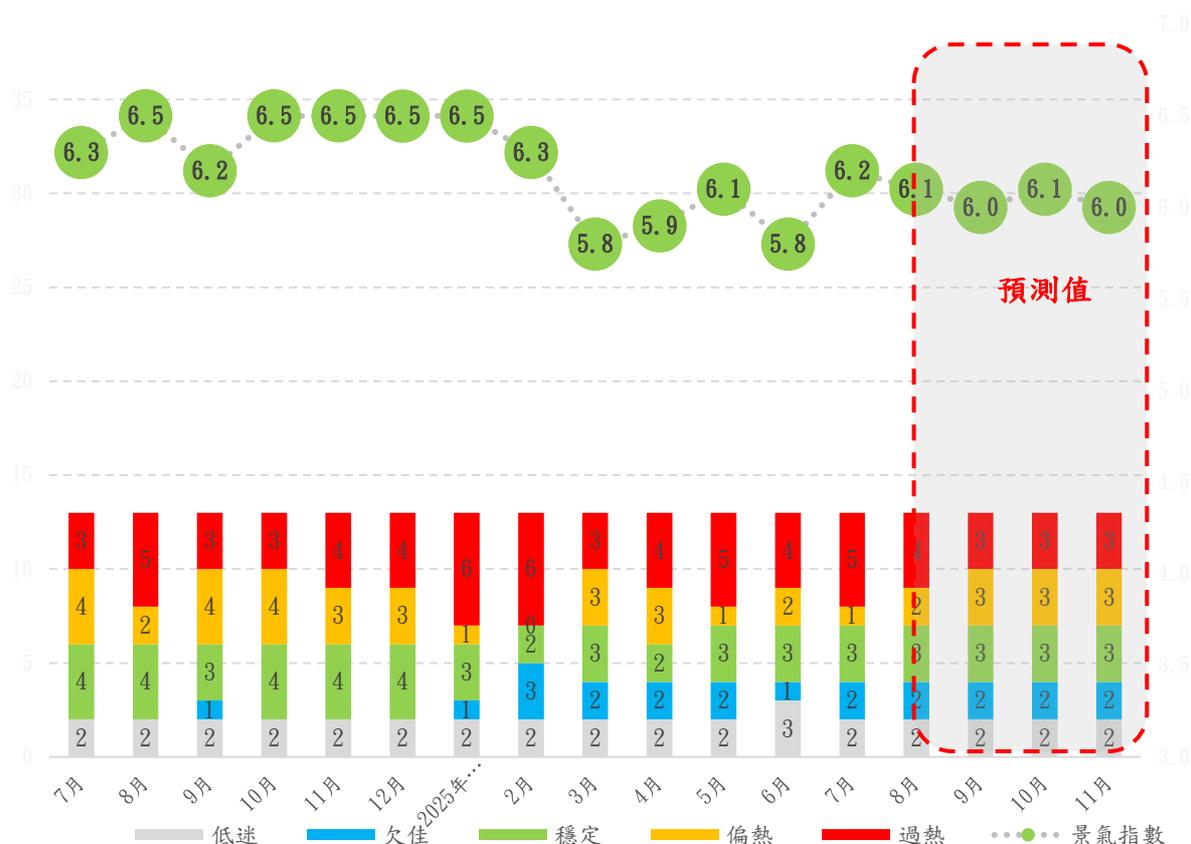


圖 27：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

註：將六大綜合度假休閒企業月度收市價指標評分標準進一步調整為，參考 2020 年及 2024 年中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大綜合度假休閒企業月度收市價的相對位置進行評分。

表 7：2025 年 9-11 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		
	9 月	10 月	11 月	9 月	10 月	11 月	9 月	10 月	11 月
貨幣供應 M2	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
六大綜合度假休閒企業股價	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	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定
銀行本地居民貸存比	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳
博彩毛收入	5, 穩定	5, 穩定	4, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	5, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定
貨物進口量	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
旅客數目	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱
酒店住客	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	3.5 (欠佳)	3.5 (欠佳)	3.5 (欠佳)	4.5 (欠佳)	4.5 (欠佳)	4.5 (欠佳)	5.3 (穩定)	5.3 (穩定)	5.3 (穩定)
景氣指數	5.0 (穩定)	5.1 (穩定)	5.0 (穩定)	6.0 (穩定)	6.1 (穩定)	6.0 (穩定)	6.9 (穩定)	7.0 (偏熱)	6.9 (穩定)

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意



2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測

(1) 貨幣供應 M2：(2025 年 9 月 **過熱**，10 月 **過熱**，11 月 **過熱**)

2025 年 7 月，本澳貨幣供應 M2 維持強勢增長，按年上升 9.8% 至 8,386 億澳門元。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 10 分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 8-11 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 8,150-8,350 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。

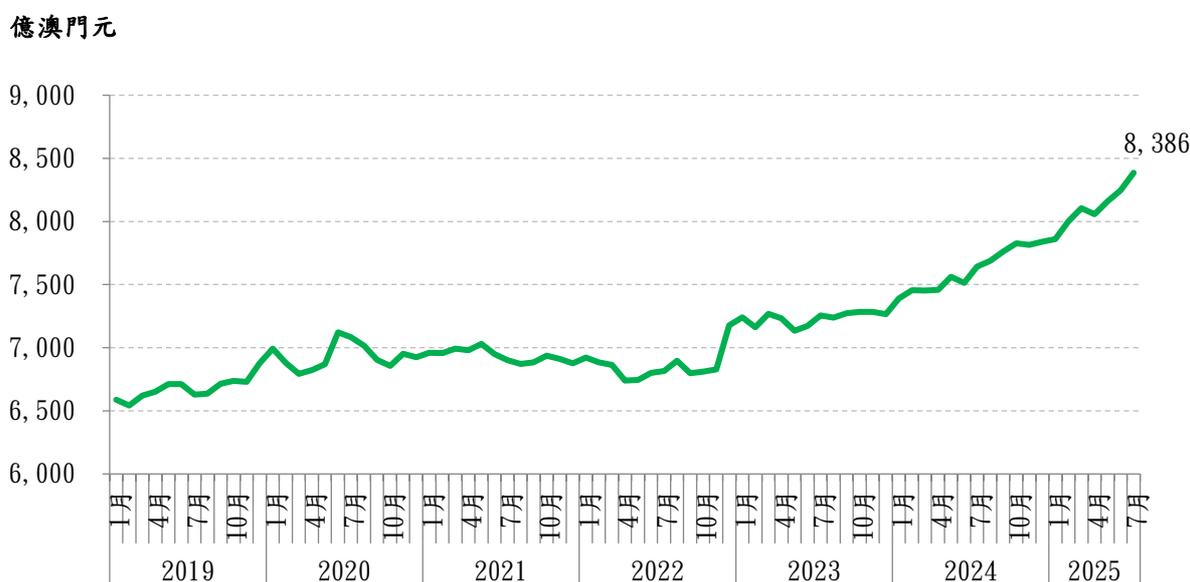


圖 28：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 8：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位：億澳門元)

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

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	8,386
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) 六大綜合度假休閒企業月度收市均價³⁶：(2025年9月**欠佳**，10月**欠佳**，11月**欠佳**)

2025年7月，本澳六大綜合度假休閒企業月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2020-2024年)下跌18.4%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为3分，上升至五個分級中的**欠佳**水平。

2025年8月，本澳六大綜合度假休閒企業月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2020-2024年)下跌14.3%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为3分³⁷，屬五個分級中**欠佳**水平。

預計2025年9至11月六大綜合度假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4分，維持**欠佳**等級。

表9：2025年7-8月在港上市的六大綜合度假休閒企業股價相關統計

代號	企業	企業價值 (十億 港元)	2020-2024年 平均股價 (澳門元)	2025年7月		2025年8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	37.81	-30.5	40.23	30.7
0200	新濠	61.0	9.50	5.13	-63.7	5.12	21.6
0880	澳博	42.2	5.26	3.00	-54.0	3.28	34.7
1128	永利	64.9	8.91	6.42	-41.3	6.45	20.5
1928	金沙	195.7	24.97	18.63	-37.1	19.99	38.5
2282	美高梅	60.3	9.21	37.81	-30.5	15.86	44.8
加權平均		-	-	-	-18.4	-	-14.3

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，六大綜合度假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 29：2019-2025 年六大綜合度假休閒企業股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置（單位：%）

資料來源：研究團隊根據六大綜合度假休閒企業股價資料整理所得。

(3) 中國消費者信心指數：(2025 年 9 月 低迷，10 月 低迷，11 月 低迷)

2025 年 7 月，內地消費者信心指數為 89.0 點。本景氣指標的評分基準分值計算為 1 分，屬五個分級中的 低迷 水平，反映整體來說 內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期較為悲觀。

當前內地居民整體消費信心仍較低迷。預料 2025 年 8-11 月中國消費者信心指數維持在 89-90 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 1 分，屬 低迷 等級。



圖 30：2007-2025 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 31：2019-2025 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 9 月 **欠佳**，10 月 **欠佳**，11 月 **欠佳**)

截至 2025 年 7 月底，銀行的本地居民貸存比率由 1 月底的 52.6% 下跌至 49.4%。7 月本澳本地居民貸存比率按本景氣指標的評分基準分值为 3 分，落在 **欠佳** 等級。預料 2025 年 8-11 月本澳本地居民貸存比率或緩慢下跌，按景氣指標的評分基準分值推算為 3 分，繼續處於 **欠佳** 等級。

表 10：2019-2025 年澳門本地居民貸存比率數據(單位:%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	57.7	56.1	58.2	60.2	60.9	59.1	52.6
2 月	57.6	56.9	56.9	60.3	61.2	58.6	51.8
3 月	57.7	58.2	57.2	60.1	61.0	58.6	51.1
4 月	57.5	58.9	57.4	60.6	61.2	57.5	50.9
5 月	56.0	58.0	57.3	60.8	61.1	57.1	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	49.4
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。

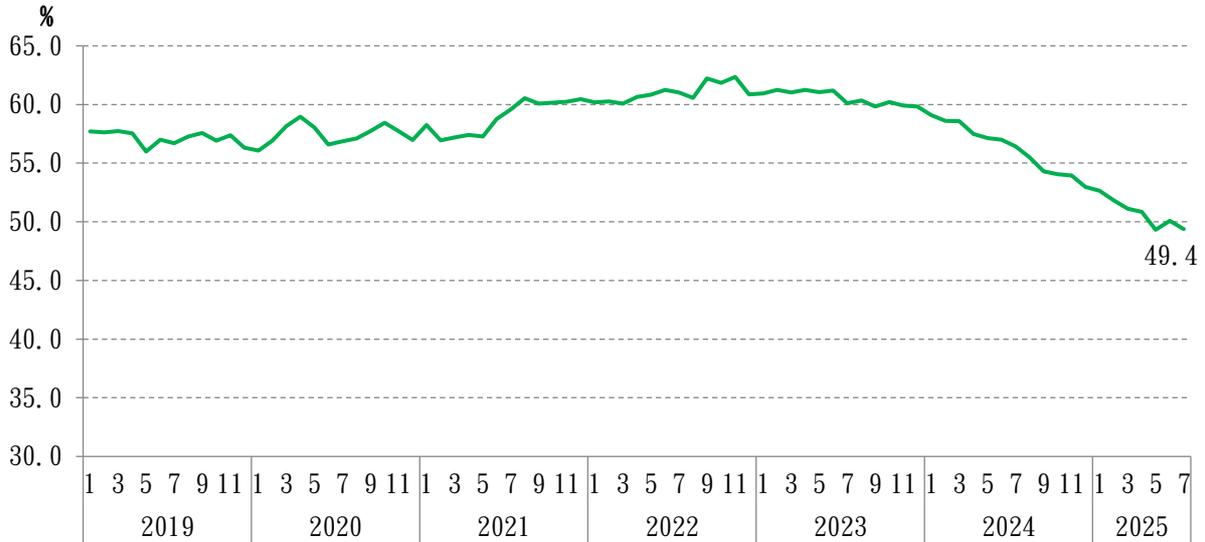


圖 32：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

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 9 月 **穩定**，10 月 **穩定**，11 月 **穩定**)

2025 年 7 月，澳門幸運博彩毛收入 221.25 億（澳門元，下同），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为 6 分，同屬五個分級中的 **穩定** 水平。

2025 年 8 月，幸運博彩毛收入 221.6 億元，按年升 12.2%，按月則微升 0.1%。日均博彩毛收入為 7.15 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值同為 6 分³⁸，屬五個分級中的 **穩定** 水平。

預計 2025 年 9-11 月博彩毛收入將維持在 190-220 億澳門元之間，日均博彩毛收入為 6.3-7.0 億澳門元，按景氣指標的評分基準分值为 5-6 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。

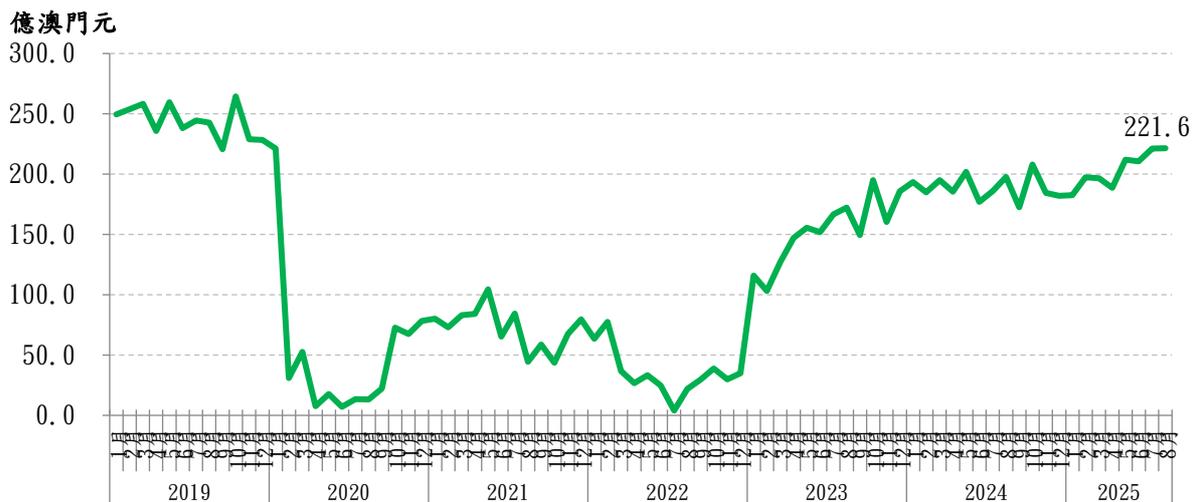


圖 33：2019-2025 年澳門博彩毛收入變化趨勢

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。

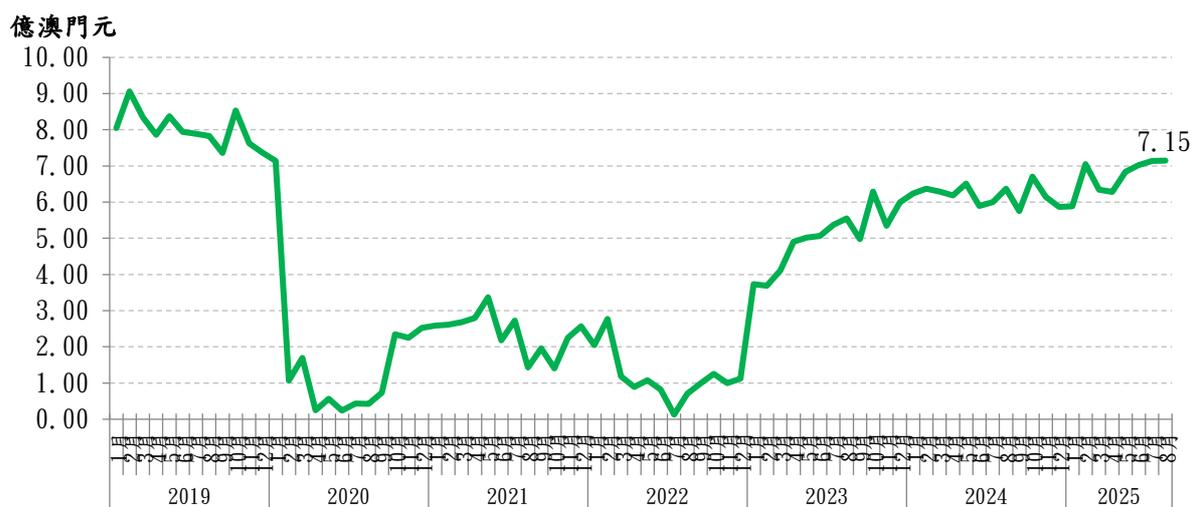


圖 34：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

表 11：2019-2025 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

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

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
6月	238.1	7.2	65.4	24.8	152.0	176.9	210.6
7月	244.5	13.4	84.4	4.0	166.2	186.0	221.3
8月	242.6	13.3	44.4	21.9	172.1	197.5	221.6
9月	220.8	22.1	58.8	29.6	149.4	172.5	-
10月	264.4	72.7	43.7	39.0	195.0	207.9	-
11月	228.8	67.5	67.5	30.0	160.4	184.4	-
12月	228.4	78.2	79.6	34.8	185.7	182.0	-

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

表 12：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1月	8.05	7.14	2.59	2.05	3.74	6.24	5.89
2月	9.06	1.07	2.61	2.77	3.69	6.38	7.05
3月	8.34	1.70	2.68	1.18	4.11	6.29	6.34
4月	7.86	0.25	2.80	0.89	4.91	6.18	6.29
5月	8.37	0.57	3.37	1.08	5.02	6.51	6.84
6月	7.94	0.24	2.18	0.83	5.07	5.90	7.02
7月	7.89	0.43	2.72	0.13	5.36	6.00	7.14
8月	7.83	0.43	1.43	0.71	5.55	6.37	7.15
9月	7.36	0.74	1.96	0.99	4.98	5.75	-
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9月穩定，10月穩定，11月穩定)

2025年7月，澳門貨物進口總值為102.9億元（澳門元，下同），與2024年同月比較，7月貨物進口總值按年下跌1.9%，當中食物及飲品減少5.3%，美容化妝及護膚品、黃金製首飾則增加33.1%和32.4%。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，計算分值为6分³⁹，屬五個分級中的穩定水平。預料2025年8-11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。

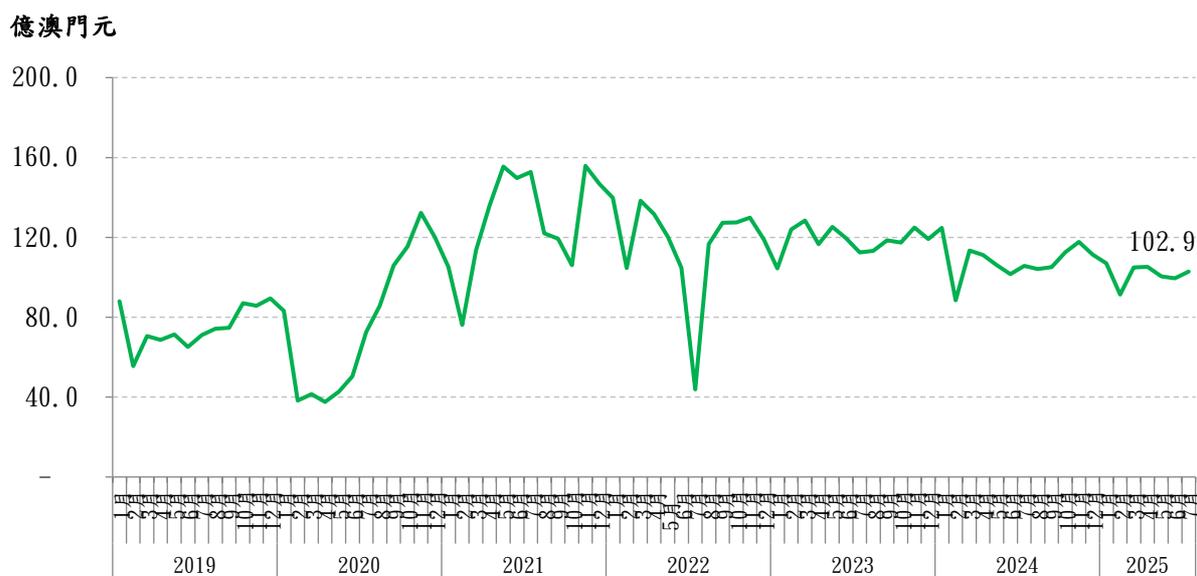


圖 35：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

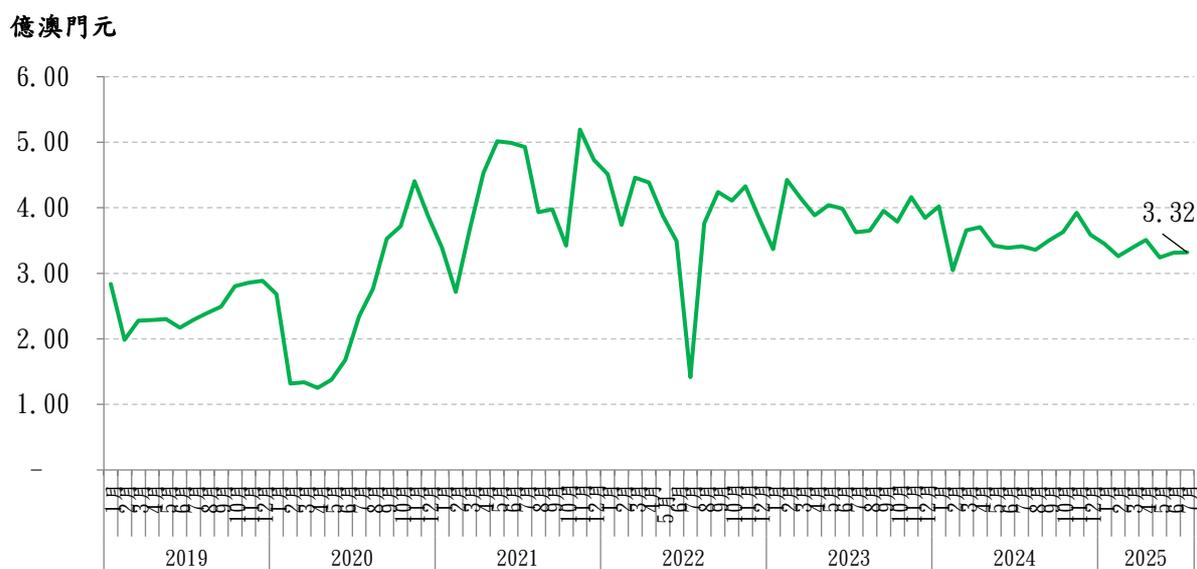


圖 36：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 13：2019-2025 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)

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

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	102.9
8月	74.2	85.8	122.0	116.6	113.2	104.1	-
9月	74.8	105.9	119.3	127.3	118.6	105.1	-
10月	87.0	115.3	106.1	127.4	117.4	112.6	-
11月	85.7	132.2	155.8	129.8	124.9	117.7	-
12月	89.5	120.1	146.8	119.0	119.2	111.3	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 14：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據(單位：億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1月	2.84	2.68	3.40	4.51	3.37	4.02	3.45
2月	1.99	1.32	2.72	3.74	4.43	3.05	3.26
3月	2.28	1.34	3.66	4.46	4.15	3.66	3.39
4月	2.29	1.25	4.53	4.39	3.89	3.71	3.51
5月	2.30	1.38	5.01	3.88	4.04	3.42	3.24
6月	2.17	1.68	4.99	3.49	3.99	3.39	3.32
7月	2.29	2.35	4.93	1.42	3.63	3.41	3.32
8月	2.39	2.77	3.94	3.76	3.65	3.36	-
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9月偏熱，10月偏熱，11月偏熱)

統計暨普查局資料顯示，2025年7月入境旅客共345.8萬人次，按年上升14.5%。不過夜旅客(198.1萬人次)與留宿旅客(147.8萬人次)較去年同期分別上升24.1%及3.7%。2025年7月日均訪澳旅客量為11.2萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为9分⁴⁰，屬五個分級中的過熱水平。

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

澳門特區政府治安警察局 9 月 1 日發佈消息稱，今年 7 月至 8 月，澳門入境旅客達 768 萬人次，日均 12.3 萬人次，較去年同期增加 15.2%。預計 2025 年 8-11 月，訪澳旅客量大約為 300-320 萬人次左右，日均訪澳旅客量為 9.9-10.3 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 37：2019-2025 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。

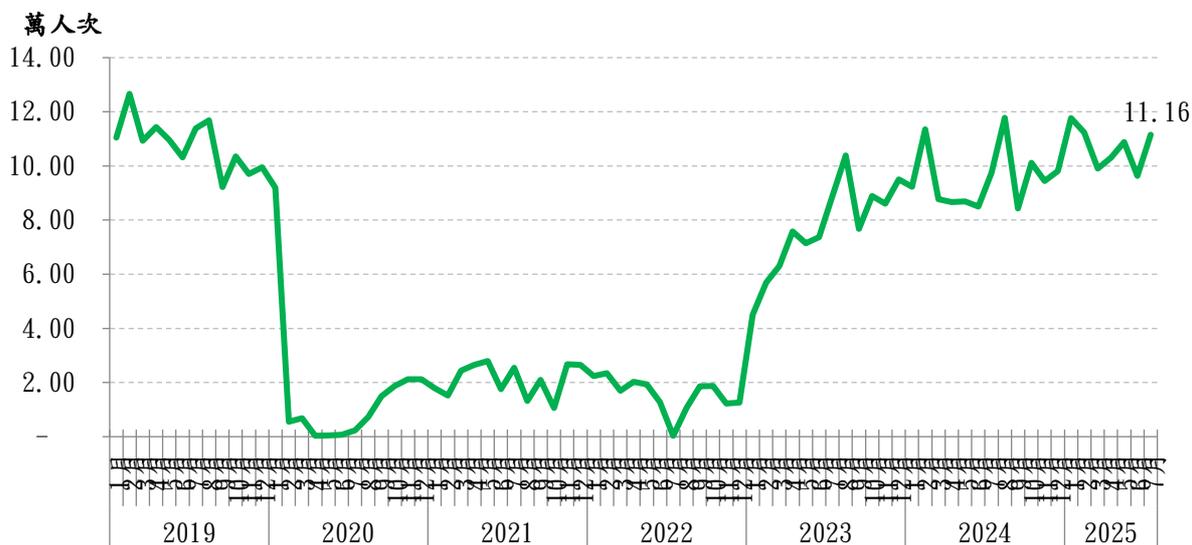


圖 38：2019-2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

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 15：2019-2025 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	342.5	285.0	55.7	69.4	139.8	286.2	364.7
2 月	354.6	15.6	42.7	65.6	159.4	329.4	314.7
3 月	338.9	21.2	75.5	52.7	195.7	272.1	306.9
4 月	343.2	1.1	79.5	60.7	227.4	260.0	309.3
5 月	339.7	1.6	86.6	60.1	221.4	269.2	337.2
6 月	309.6	2.3	52.9	38.1	221.0	255.1	289.1
7 月	353.0	7.4	78.9	1.0	276.0	302.1	345.8
8 月	362.3	22.7	40.9	33.1	322.2	365.2	-
9 月	276.5	44.9	62.9	55.8	230.1	252.8	-
10 月	321.0	58.2	32.8	58.0	275.7	313.5	-
11 月	291.0	63.6	80.1	36.7	258.4	283.2	-
12 月	308.3	65.9	82.1	38.9	294.4	304.0	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 16：2019-2025 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	11.05	9.19	1.80	2.24	4.51	9.23	11.76
2 月	12.66	0.56	1.53	2.34	5.69	11.76	10.85
3 月	10.93	0.68	2.44	1.70	6.31	8.78	9.90
4 月	11.44	0.04	2.65	2.02	7.58	8.67	10.30
5 月	10.96	0.05	2.79	1.94	7.14	8.68	10.88
6 月	10.32	0.08	1.76	1.27	7.37	8.50	9.64
7 月	11.39	0.24	2.55	0.03	8.90	9.75	11.16
8 月	11.69	0.73	1.32	1.07	10.39	11.78	-
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 9 月 **偏熱**，10 月 **偏熱**，11 月 **偏熱**)

2025 年 7 月，本澳酒店業場所住客按年上升 4.0%至 128.3 萬人次；中國內地住客（95.8 萬人次）上升 3.9%，國際住客（8.2 萬人次）增加 7.3%，日均酒店業場所住客為 4.14 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 9 分，屬五個分級中 **過熱** 水平。

估計 2025 年 8-11 月酒店及公寓住客人數⁴¹維持在 110-125 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 8-9 分，屬五個分級中的**偏熱**至**過熱**水平。

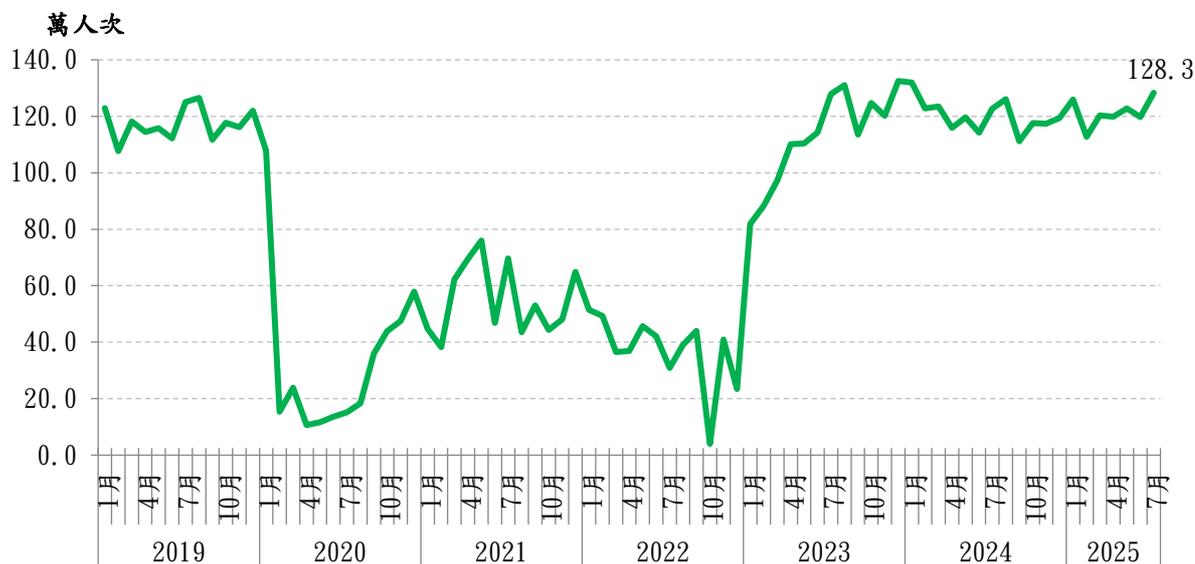


圖 39：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

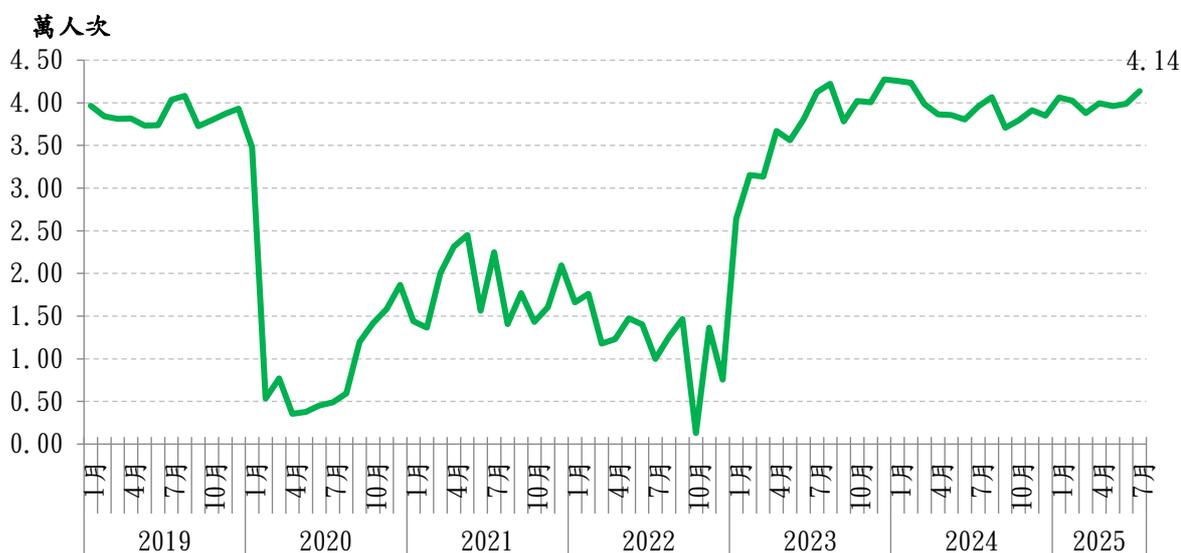


圖 40：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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

表 17：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	122.9	107.9	44.7	51.5	81.9	132.0	125.9
2 月	107.6	15.5	38.2	49.3	88.3	122.8	112.7
3 月	118.2	23.9	62.2	36.5	97.2	123.5	120.3
4 月	114.4	10.7	69.4	36.9	110.1	115.9	119.9
5 月	115.8	11.6	76.0	45.7	110.4	119.6	122.8
6 月	112.1	13.5	46.9	42.1	114.2	114.2	119.7
7 月	125.1	15.2	69.7	30.9	127.9	122.7	128.3
8 月	126.6	18.4	43.6	39.0	131.0	126.1	-
9 月	111.7	35.9	53.1	44.0	113.5	111.2	-
10 月	117.8	43.9	44.4	49.4	124.7	117.6	-
11 月	116.2	47.5	48.1	40.9	120.2	117.4	-
12 月	122.0	57.9	65.0	23.4	132.5	119.4	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 18：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	3.96	3.48	1.44	1.66	2.64	4.26	4.06
2 月	3.84	0.53	1.36	1.76	3.15	4.23	4.03
3 月	3.81	0.77	2.01	1.18	3.14	3.98	3.88
4 月	3.81	0.36	2.31	1.23	3.67	3.86	4.00
5 月	3.74	0.37	2.45	1.47	3.56	3.86	3.96
6 月	3.74	0.45	1.56	1.40	3.81	3.81	3.99
7 月	4.04	0.49	2.25	1.00	4.13	3.96	4.14
8 月	4.08	0.59	1.41	1.26	4.23	4.07	-
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 9 月過熱，10 月過熱，11 月過熱)

2025 年 7 月，本澳酒店業場所的客房平均入住率按年上升 1.9 個百分點至 91.0%。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 8-11 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 88-90%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 41：2019-2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 19：2019-2025 年澳門客房平均入住率數據(單位:%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	92.9	79.4	40.3	44.0	71.2	85.9	89.8
2 月	91.9	15.0	38.5	48.7	76.1	85.6	90.6
3 月	90.8	23.2	55.3	30.4	77.0	83.5	88.8
4 月	91.5	12.9	58.5	29.5	79.8	83.3	87.8
5 月	90.1	12.3	62.1	34.2	78.9	83.6	87.8
6 月	89.5	11.8	45.3	39.1	84.3	82.7	88.4
7 月	93.2	12.1	63.7	38.1	89.0	88.4	91.0
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 20：2024-2025 年澳門酒店業數據

年份	月份	客房數量 (間)	床位 (個)	入住率 (%)	住客數目 (人次)
2024 年	1 月	46,432	124,230	85.9	1,321,912
	2 月	46,481	124,350	85.6	1,228,414
	3 月	46,604	124,800	83.5	1,234,900
	4 月	46,946	125,400	83.3	1,159,200
	5 月	46,908	125,300	83.6	1,196,100
	6 月	46,900	125,300	82.7	1,142,000
	7 月	45,000	117,500	88.4	1,227,000
	8 月	44,600	117,600	91.3	1,261,000
	9 月	44,200	116,300	84.7	1,112,000
	10 月	44,200	117,200	87.3	1,176,000
	11 月	43,500	114,900	89.7	1,174,000
	12 月	43,000	113,100	89.9	1,194,000
2025 年	1 月	43,200	114,400	89.8	1,259,000
	2 月	43,800	116,400	90.6	1,126,900
	3 月	43,900	116,600	88.8	1,203,000
	4 月	44,900	120,000	87.8	1,199,000
	5 月	45,200	120,800	87.8	1,228,100
	6 月	45,100	120,600	88.4	1,197,400
	7 月	45,200	121,000	91.0	1,283,000

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 9 月 **偏熱**，10 月 **偏熱**，11 月 **偏熱**)

2025 年 5-7 月，本澳就業人數為 37.15 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 10.79 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 8-11 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。

表 21：2023-2025 年澳門就業人數數據(單位:萬人)

月份	2023			2024			2025		
	就業人口 (統計)	在澳工作而居 於境外的澳門 居民及 外地僱 員	總就 業人口	就業 人口 (統計)	在澳工 作而居 於境外的 澳門 居民及 外地僱 員	總就業 人口	就業 人口 (統計)	在澳工 作而居 於境外的 澳門 居民及 外地僱 員	總就業 人口
11月-1月	36.10	8.36	44.46	37.07	10.07	47.14	37.63	10.49	48.12
12月-2月	35.99	8.46	44.45	37.08	10.21	47.29	37.49	10.54	48.03
1月-3月	35.93	8.63	44.56	37.11	10.05	47.16	37.18	10.53	47.71
2月-4月	36.07	8.83	44.90	37.23	10.25	47.48	37.32	10.63	47.95
3月-5月	35.93	8.83	44.76	37.21	10.29	47.50	37.30	10.64	47.94
4月-6月	36.14	8.96	45.10	37.64	10.31	47.95	37.27	10.67	47.94
5月-7月	36.30	9.12	45.42	37.64	10.30	47.94	37.15	10.79	47.94
6月-8月	36.60	9.31	45.97	37.68	10.33	48.01	-	-	-
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。

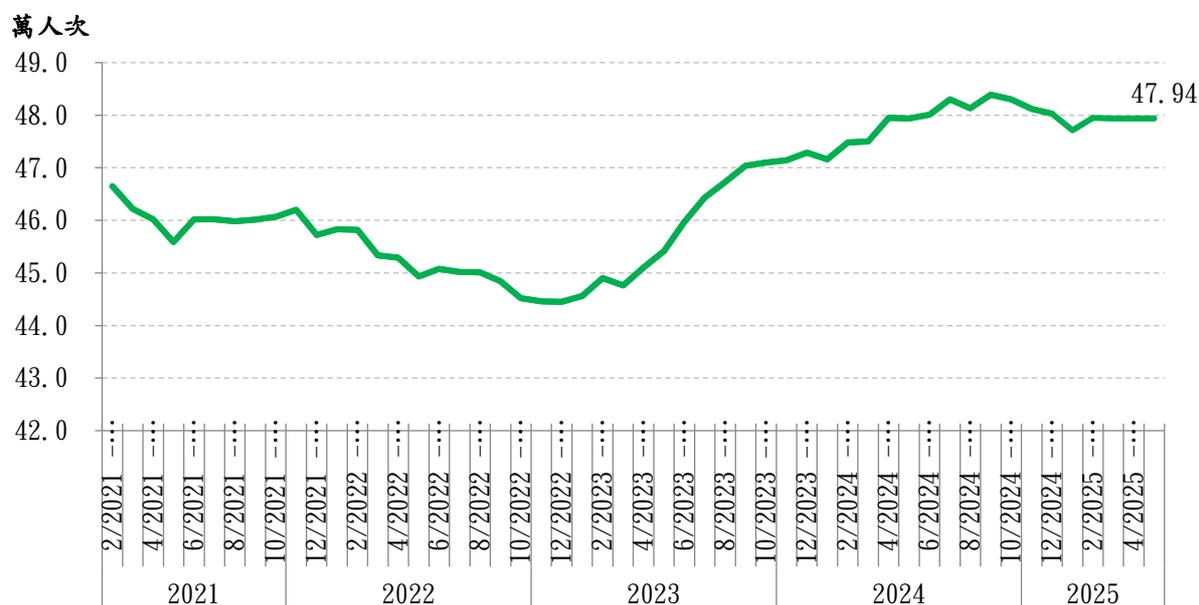


圖 42：2021-2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(11) 綜合消費物價指數：(2025年9月穩定，10月穩定，11月穩定)

2025年7月，澳門綜合消費物價指數為101.1，按年上升0.12%，按月上升0.11%。2025年7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8-11月本澳物價指數大約落在101-102點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為5-6分，屬五個分級中的穩定水平。

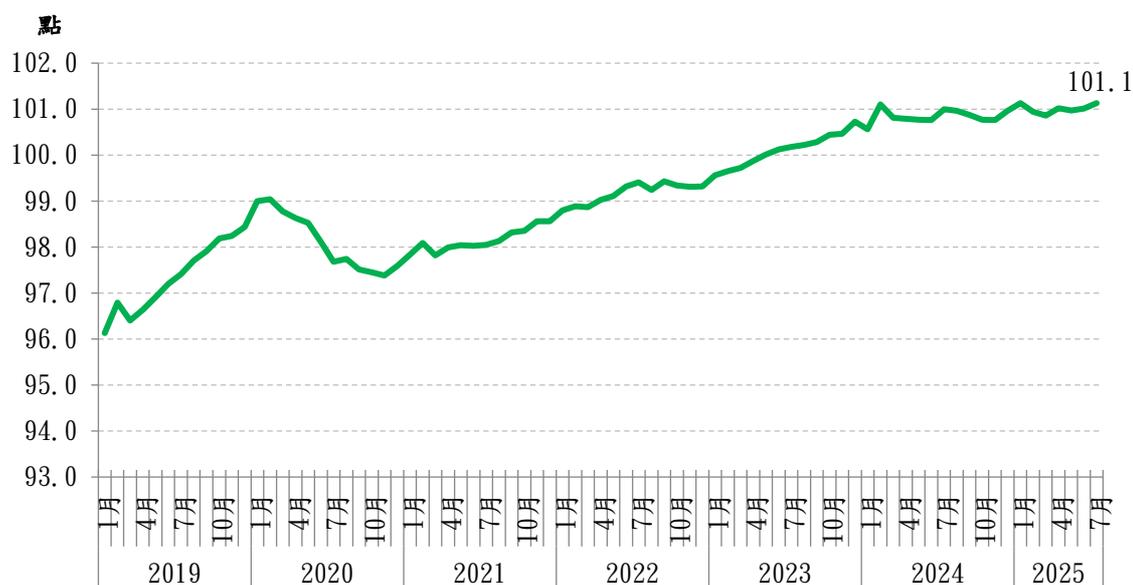


圖 43：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

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 22：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數數據

月份	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	消費物價指數(點)	通脹率(%)										
1月	99.0	3.0	97.8	-1.2	98.8	1.0	99.6	0.8	100.6	1.0	101.1	0.6
2月	99.0	2.3	98.1	-1.0	98.9	0.8	99.7	0.8	101.1	1.5	100.9	-0.2
3月	98.8	2.5	97.8	-1.0	98.9	1.1	99.7	0.9	100.8	1.1	100.9	0.0
4月	98.6	2.1	98.0	-0.6	99.0	1.1	99.9	0.8	100.8	0.9	101.0	0.2
5月	98.5	1.7	98.0	-0.5	99.1	1.1	100.0	0.9	100.8	0.8	101.0	0.2
6月	98.1	0.9	98.0	-0.1	99.3	1.3	100.1	0.8	100.8	0.6	101.0	0.2
7月	97.7	0.3	98.1	0.4	99.4	1.4	100.2	0.8	101.0	0.8	101.1	0.1

近期住宅樓價指數有所回落，研究團隊預計 2025 年 8-11 月本澳住宅樓價指數大約落在 190-200 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 2 分，屬五個分級中的低迷水平。

表 23：2019-2025 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
11月-1月	265.4	265.3	267.7	264.8	245.2	231.4	204.2
12月-2月	262.9	264.7	263.1	263.4	245.7	229.4	202.3
1月-3月	263.4	264.1	261.2	259.8	249.0	226.5	202.4
2月-4月	265.9	262.8	263.6	261.0	251.2	222.0	203.6
3月-5月	268.3	264.7	267.6	259.4	251.4	219.9	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 9 月低失業率水平，10 月低失業率水平，11 月低失業率水平)

統計暨普查局資料顯示，受畢業季的因素影響，尋找第一份工作的新增勞動力有所增加，令 2025 年 5 月至 7 月總體 (2.0%) 及本地居民失業率 (2.6%) 均較上一期 (4 月至 6 月) 微升 0.1 個百分點。2025 年 7 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 8-11 月的總體失業率略有波動，較大機會在 2.0% 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。

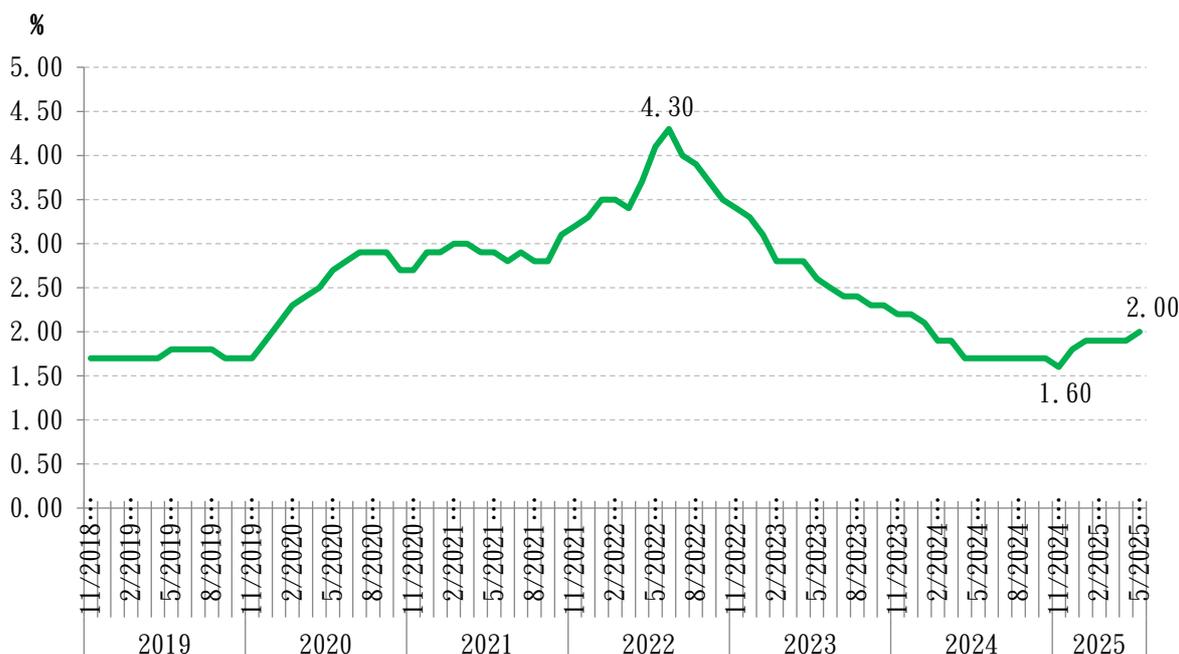


圖 45：2019-2025 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 24：2019-2025 年澳門失業率數據(單位:%)

月份	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	整體	本地										
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	2.0	2.6
6月-8月	2.8	4.0	2.8	3.7	4.3	5.5	2.5	3.1	1.7	2.3	-	-
7月-9月	2.9	4.1	2.9	3.9	4.0	5.2	2.4	3.1	1.7	2.3	-	-
8月-10月	2.9	4.1	2.8	3.8	3.9	5.0	2.4	3.1	1.7	2.3	-	-
9月-11月	2.9	4.0	2.8	3.8	3.7	4.7	2.3	2.9	1.7	2.3	-	-
10月-12月	2.7	3.8	3.1	4.1	3.5	4.5	2.3	2.9	1.7	2.3	-	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化

表 25：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化

月份	領先指標					同步指標					滯後指標			經濟景氣指數	經濟領先指數
	貨幣供應 M2	六大博企股價	飲食業信心指數	零售業信心指數		博彩毛收入	貨物進口量	旅客數目	酒店住客	入住率	就業人口	消費物價	失業率		
2024 年 3 月	5, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.4, 穩定	4.2, 欠佳
4 月	8, 偏熱	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.3, 穩定	5.0, 穩定
5 月	9, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.8, 欠佳
6 月	8, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.2, 穩定	4.2, 欠佳
7 月	9, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.0, 欠佳
8 月	9, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.6, 穩定	4.2, 欠佳
9 月	10, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.4, 欠佳
10 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.6, 穩定	4.6, 欠佳
11 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.6, 欠佳
12 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.6, 欠佳
2025 年 1 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	5, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.4, 欠佳
2 月	10, 過熱	1, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	4, 欠佳	10, 低失業率水平	6.3, 穩定	4.4, 欠佳

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

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

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

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

月份	領先指標				同步指標					滯後指標				經濟景氣指數	經濟領先指數
	貨幣供應 M2	六大博企股價	中國消費者信心指數	本地居民貸存比率	博彩毛收入	貨物進口量	旅客數目	酒店住客	入住率	就業人口	消費物價	住宅樓價指數	失業率		
2025 年 3 月	10, 過熱	0, 低迷	1, 低迷	4, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	5.8, 穩定	3.8, 欠佳
4 月	10, 過熱	1, 低迷	0, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	5.9, 穩定	3.5, 欠佳
5 月	10, 過熱	1, 低迷	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	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	6.2, 穩定	4.3, 欠佳
8 月	10, 過熱	1, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	6.1, 穩定	4.3, 欠佳
9 月	10, 過熱	1, 低迷	4, 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	6.0, 穩定	4.5, 欠佳
10 月	10, 過熱	1, 低迷	4, 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	6.1, 穩定	4.5, 欠佳
11 月	10, 過熱	1, 低迷	4, 欠佳	3, 欠佳	5, 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	4.5, 欠佳

	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

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

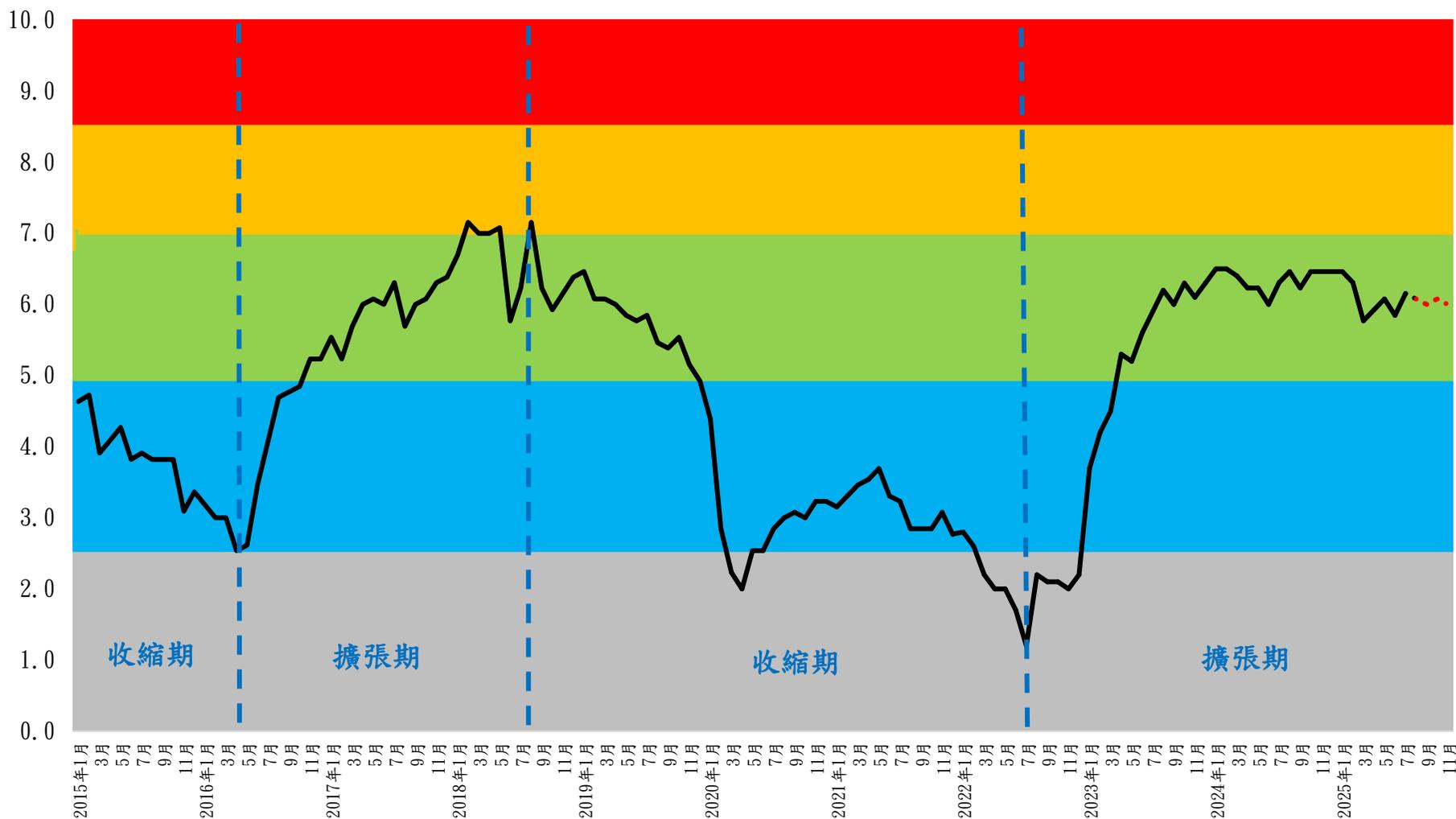


圖 46：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

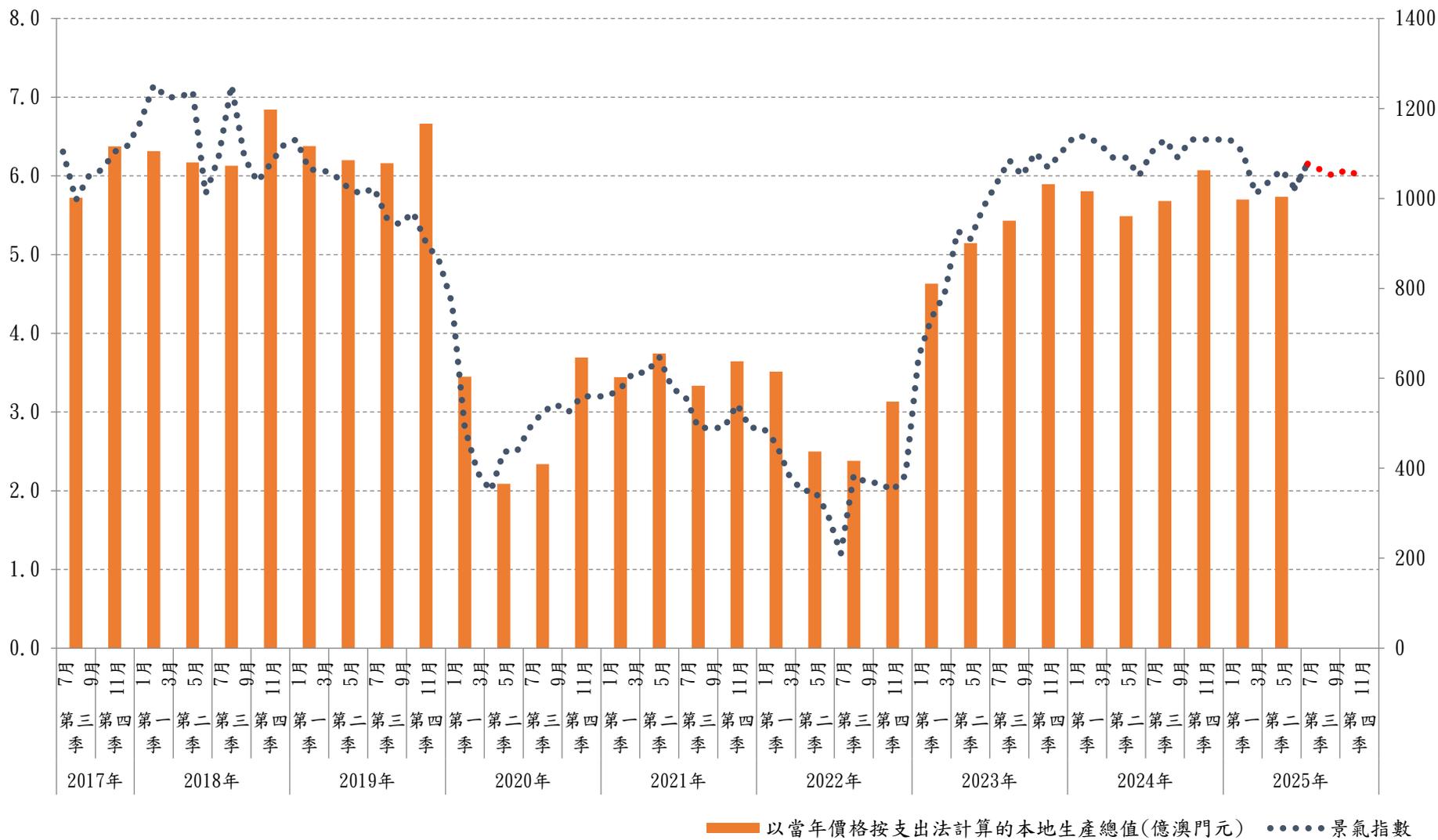


圖 47：2017 年以來以當年價按支出法計算的本地生產總值與經濟景氣指數比較(紅色虛線為預測值)

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 (Growth Cycles) 兩種。所謂的古典循環是指總體經濟活動水平值方向的變動作為衡量經濟波動的標準，其型態大致上包括擴張 (Expansion)、衰退 (Recession)、收縮 (Contraction) 及復甦 (Recovery) 等四個過程，通常擴張期遠長於收縮期。其衡量方式是以總體經濟活動水平值 (絕對量) 的上升或下降來測定 (Burns and Mitchell, 1946)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 (Hodrick and Prescott, 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。

⁴⁶Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

⁴⁷Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

⁴⁸Hodrick, Robert J. and Edward C. Prescott. 1981. "Postwar U. S. Business Cycles: An Empirical Investigation," working paper, Northwestern University.

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

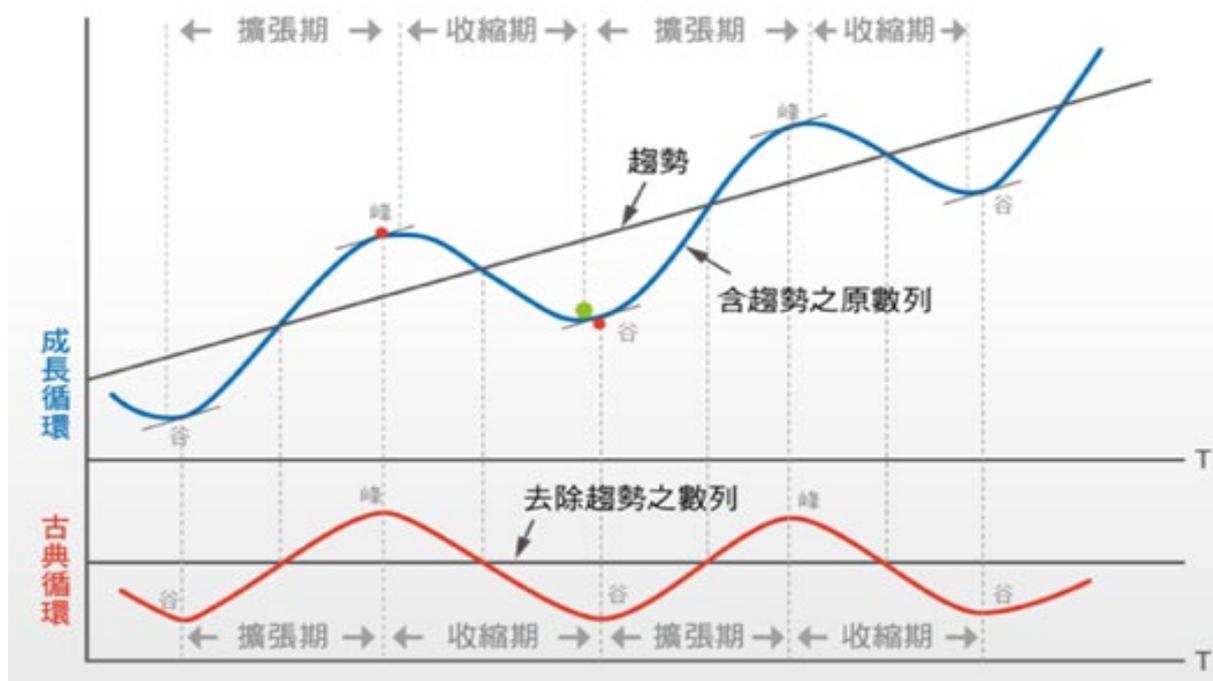


圖 48：古典循環及增長循環對比圖

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%。

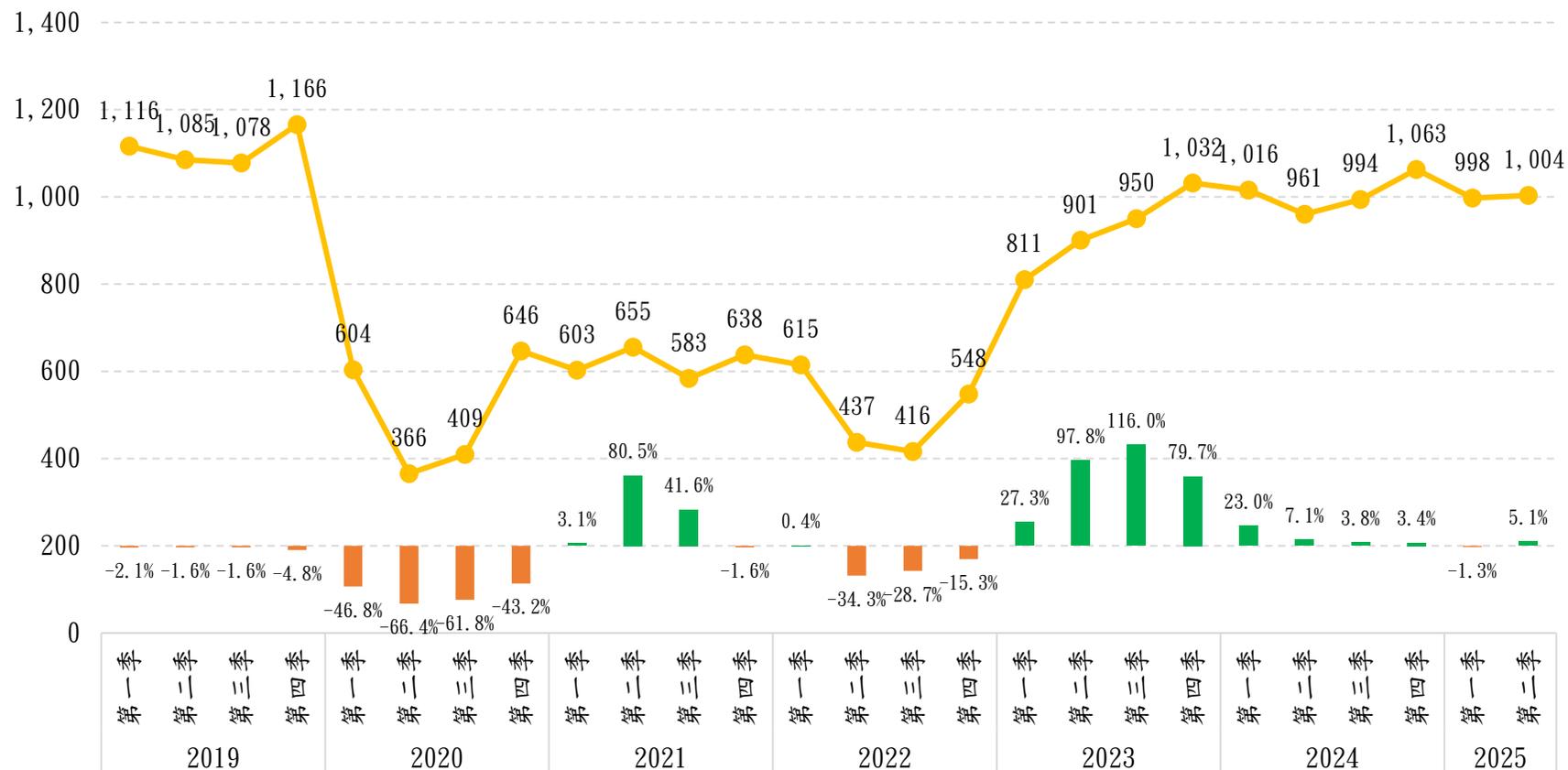
隨着本澳經濟進一步復甦，2024 年本地生產總值達 4,033 億澳門元，按年實質增長 8.8%，整體經濟規模回復至 2019 年水平的 86.4%。其中，服務出口按年上升 9.2%，而內部需求（包括私人消費支出、政府最終消費支出及固定資本形成）亦錄得 2.3% 的增長。此外，用以衡量人均生產貨物及服務價值的人均本地生產總值為 58.8 萬澳門元，按年上升 7.6%；反映整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數為 105.0，按年上升 0.4%。

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%。

億澳門元



■ 實質變動率(%) ● 以當年價格按支出法計算的本地生產總值(億澳門元)

圖 49：2019-2025 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 finance⁵⁰、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 27：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

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

3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

3.5.1 編製說明

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

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

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

2020年1月，研究團隊基於同樣理由對六大綜合度假休閒企業(加權後)月收市平均價、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口、旅客量、酒店住客數、酒店入住率以及就業人口等指標的計算方式進行了調整，基本上是將當月數據與疫情前(2015-2019年)同月數據均值比較後的相對位置進行評分，當月數據高出疫情前(2015-2019年)同月數據均值越多，則評分越高；反之評分越低。其他一些呈現明顯增長趨勢的指標，例如貨幣供應M2、CPI等指標，則保留原有按年變化率的評分方式。另外，失業率的評分標準有不同的意義。此外，研究人員將於每年根據最新的統計數據微調評分基準線，令評分基準線更合理反映指標數據的當前情況。

2023年1月，由於新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，將參考2020-2022年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：

- (1) 參考2021-2022年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；
- (2) 參考2021-2022年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；
- (3) 修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在2021-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分；
- (4) 將當月六大綜合度假休閒企業月度收市價從與疫情前(2015-2019年)平均股價對比，改為與近五年(2018-2022年)平均股價對比；
- (5) 以中國消費者信心指數在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分；
- (6) 以酒店及公寓入住率在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。

2023 年 6 月，由於博彩業的經營環境及本地旅客結構已發生較大變化，研究團隊經綜合分析和考慮，調整博彩毛收入、訪澳旅客量評分標準，以更適當地反映當下澳門博彩毛收入及入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。

- (1) 將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比；
- (2) 將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比。

2024 年 1 月，由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，將當月六大綜合度假休閒企業月度收市價從與 2018-2022 年平均股價對比，改為與 2019-2023 年平均股價對比，並計算出當月六大綜合度假休閒企業月度收市價的相對位置。

2024 年 4 月，考慮到博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客的日均數據變化被廣泛關注，而且更客觀反映經濟的實際變化，研究團隊經綜合分析和考慮，調整下列指標的評分標準，詳細標準請見表 26 及表 27。

- (1) 將貨幣供應 M2 指標得分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。
- (2) 將六大綜合度假休閒企業月度收市價指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大綜合度假休閒企業月度收市價的相對位置進行評分。
- (3) 將博彩毛收入指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。
- (4) 將貨物進口總值指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均貨物進口總值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口總值在上述範圍中的相對位置來進行評分。

- (5) 將訪澳旅客量指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分。
- (6) 將酒店業場所住客指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分。

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

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

表 28：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月- 2021年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月- 2022年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起	第七版 指標評分基準 2025年3月起
經濟景氣指數	領先指標	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 2019-2024 年間歷史數據，結合專家意見，按貨幣供應 M2 絕對值評分。
	博企 月度收市 平均股價	以當月所有交易日中，六大綜合度假休閒企業 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，六大綜合度假休閒企業收市後之加權平均股價，對比新冠肺炎疫情發生之前五年（2015-2019）均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合度假休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年（2017-2021）均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合度假休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年（2018-2022）均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合度假休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年（2018-2022）均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合度假休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年（2019-2023）均價之間的差額評分。並將六大綜合度假休閒企業月度收市價指標評分	以當月所有交易日，六大綜合度假休閒企業收市後之加權平均股價，對比 2020-2024 年的相對位置進行評分。

⁵¹ 六大綜合度假休閒企業包括：銀河娛樂(0027)、新濠博亞娛樂(0200)、澳博控股(0880)、永利澳門(1128.HK)、金沙中國有限公司(1928)和美高梅中國(2282.HK)。

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月- 2021年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月- 2022年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起	第七版 指標評分基準 2025年3月起
							標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大綜合度假休閒企業月度收市價的相對位置進行評分。	
	飲食信心指數	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的平均年變動率，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平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，	由於統計暨普查局停止發佈相關數據，已將該指標移出指標體系。

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

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月- 2021年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月- 2022年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起	第七版 指標評分基準 2025年3月起
				2019年調整至 2021年。	值間的相對位 置評分。	值間的相對位 置評分。	值間的相對位 置評分。	數所處水平評 分。
	銀行 本地 居民 貸存 比率	-	-	-	-	-	-	參考 2019-2024 年間歷史數 據，結合專家 意見，按銀行 本地居民貸存 比率所處水平 評分。
同時 指標	博彩 毛收 入	以博彩毛收入 按年變化率評 分。	以博彩毛收入 對比新冠肺炎 疫情發生之前 (2015-2019年) 同月數據均值 之間的差額評 分。	以博彩毛收入 對比新冠肺炎 疫情發生之前 (2015-2019年) 同月數據均值 之間差額評 分。參考 2021 年的平均數 據，調整博彩 毛收入指標的 最低得分標 準。	以博彩毛收入 對比新冠肺炎 疫情發生之前 (2015-2019年) 同月數據均值 之間差額評 分。參考 2022 年的平均數 據，調整博彩 毛收入指標的 最低得分標 準。	以博彩毛收入 對比新冠肺炎 疫情發生之前 (2015-2019年) 同月數據均值的 75%之間差額 評分。參考 2022年的平均 數據，調整博 彩毛收入指標 的最低得分標 準。	參考疫情前後 數據較為穩定 的年份(2019年 及2023年)中日 均博彩毛收入 的實際數值範 圍，透過計算 當月日均博彩 毛收入在上述 範圍中的相對 位置來進行評 分。	參考數據較為 穩定的年份 (2019、2023、 2024年)中日 均博彩毛收入 的實際數值範 圍，透過計算 當月日均博彩 毛收入在上述 範圍中的相對 位置來進行評 分。
	貨物 進口 量	以貨物進口量 按年變化率評 分。	以貨物進口量 對比新冠肺炎 疫情發生之前 五年(2015- 2019)同月數據	以貨物進口量 對比新冠肺炎 疫情發生前 (2015-2019年) 同月數據均值	以貨物進口量 對比新冠肺炎 疫情發生前 (2015-2019年) 同月數據均值	以貨物進口量 對比新冠肺炎 疫情發生前 (2015-2019年) 同月數據均值	參考疫情前後 數據較為穩定 的年份(2019年 及2023年)中日 均貨物進口總	計算當月該指 標日均數據在 穩定年份 (2019、2023及 2024年)的相對

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月- 2021年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月- 2022年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起	第七版 指標評分基準 2025年3月起
			均值之間的差額評分。	之間的差額評分。參考2021年平均數據，調整貨物進口指標最高得分標準。	之間的差額評分。參考2022年平均數據，調整貨物進口指標最高得分標準。	之間的差額評分。參考2022年平均數據，調整貨物進口指標最高得分標準。	值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口總值在上述範圍中的相對位置來進行評分。	位置來進行評分。
	入境旅客量	以訪澳旅客數目按年變化率評分。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的平均數據，調整訪澳旅客量指標的最低得分標準。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2022年的平均數據，調整訪澳旅客量指標的最低得分標準。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值的80%之間的差額評分。參考2022年的平均數據，調整訪澳旅客量指標的最低得分標準。	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分。	計算當月該指標日均數據在穩定年份(2019、2023及2024年)的相對位置來進行評分。
	酒店及公寓住客數	以酒店及公寓住客人數按年變化率評分。	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過	計算當月該指標日均數據在穩定年份(2019、2023及2024年)的相對位置來進行評分。

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月- 2021年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月- 2022年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起	第七版 指標評分基準 2025年3月起
			之間的差額評分。	分。參考 2021 年的平均數據，調整酒店住客指標的最低得分標準。	分。參考 2022 年的平均數據，調整酒店住客指標的最低得分標準。	分。參考 2022 年的平均數據，調整酒店住客指標的最低得分標準。	計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分。	
	酒店及公寓入住率	對比近五年同月數據的均值之間的差額評分。	對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間差額評分。參考 2021 年的平均數據，調整酒店及公寓入住率指標最低得分標準。	以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。	參考 2019-2024 年間歷史數據，結合專家意見，根據入住率所處水平評分。
	就業人數	以就業人數按年變化率評分。	以就業人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	以就業人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的	修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間	修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間	修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間	參考 2019-2024 年間歷史數據，結合專家意見，根據就業人數的規模評分。

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

注:2025年5月修訂。

3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 29：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準

景氣等級	景氣燈號	指標	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	整體景氣指數
			貨幣供應 M2	六大綜合度假休閒企業月度收市均價	中國消費者信心指數	銀行本地居民貸存比	博彩毛收入 (日均)	進口貨值 (日均)	入境旅客量 (日均)	酒店及公寓住客人數 (日均)	酒店及公寓入住率	總就業人數	綜合消費物價指數	住宅樓價指數	失業率	
		評分分級參考	根據指標數值	對比指標 2020-2024 年月度收市均價的相對位置	根據指標數值	根據指標數值	在穩定年份(2019、2023 及 2024 年) 指標日均數據			根據指標數值	根據指標數值	根據指標的年變動率	根據指標數值	根據指標數值		
		參考 2019-2024 年間歷史數據，並結合專家意見。														
單位	億澳門元	%	點	%	億澳門元	億澳門元	萬人次	萬人次	%	萬人	%	點	%	等級	分值	
低迷	0 分	6,200	-40.0%	85.0	30.0%	3.00	1.50	3.50	2.20	45.0%	43.00	-5.0%	150.0	3.7-3.8	偏高失業率水平	0.0-2.5
	1 分	6,360	-32.0%	88.0	36.0%	3.50	1.80	4.40	2.46	50.0%	43.60	-4.0%	170.0	3.5-3.6		
	2 分	6,520	-24.0%	91.0	42.0%	4.00	2.10	5.30	2.72	55.0%	44.20	-3.0%	190.0	3.3-3.4		
欠佳	3 分	6,680	-16.0%	94.0	48.0%	4.50	2.40	6.20	2.98	60.0%	44.80	-2.0%	210.0	3.1-3.2	較高失業率水平	2.6-4.9
	4 分	6,840	-8.0%	97.0	54.0%	5.00	2.70	7.10	3.24	65.0%	45.40	-1.0%	230.0	2.9-3.0		
穩定	5 分	7,000	0.0%	100.0	60.0%	5.50	3.00	8.00	3.50	70.0%	46.00	0.0%	250.0	2.7-2.8	中等失業率水平	5.0-6.9
	6 分	7,160	8.0%	103.0	66.0%	6.30	3.30	8.90	3.66	75.0%	46.60	1.0%	270.0	2.5-2.6		
偏熱	7 分	7,320	16.0%	106.0	72.0%	7.10	3.60	9.80	3.82	80.0%	47.20	2.0%	290.0	2.3-2.4	中低失業率水平	7.0-8.5
	8 分	7,480	24.0%	109.0	78.0%	7.90	3.90	10.70	3.98	85.0%	47.80	3.0%	310.0	2.1-2.2		
過熱	9 分	7,640	32.0%	112.0	84.0%	8.70	4.20	11.60	4.14	90.0%	48.40	4.0%	330.0	1.9-2.0	低失業率水平	8.6-10.0
	10 分	7,800	40.0%	115.0	90.0%	9.50	4.50	12.50	4.30	95.0%	49.00	5.0%	350.0	1.7-1.8		

表 30：十三項景氣指標評分的意義

經濟景氣指數 和經濟領先指 數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0
貨幣供應 M2	投資和中間市場低迷， 現實和潛在購買力非常 弱。	投資和中間市場冷卻， 現實和潛在購買力減 弱。	投資和中間市場穩定， 現實和潛在購買力緩慢 增長。	投資和中間市場活躍， 現實和潛在購買力增長 較快。	投資和中間市場過熱， 有危機風險。
六大 博企股價	博彩行業低迷，相關企 業股價跌至相當於近五 年(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 31：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間

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

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	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應 E	六大綜合度假 期企業投資 變動率	預期變動率 飲食信心 指數	預期變動率 零售業信心 指數	中國消費者信心 指數	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓 住客人數	酒店及公寓 入住率	總就業人口	消費物價	失業率	本地失業率
	百萬 澳門元	%	%	%	點	百萬 澳門元	百萬 澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
月份	實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
2024年3月	745,277	-26.7	1.5	3.0	89.4	19,503	11,340	2,720,584	1,235,000	83.5	471.6	105.4	2.1	2.7
4月	745,809	-26.6	2.5	4.5	88.2	18,545	11,120	2,600,717	1,159,000	83.3	474.8	105.4	1.9	2.5
5月	756,143	-24.2	2.0	4.5	86.4	20,188	10,610	2,692,191	1,196,000	83.6	475.0	105.4	1.9	2.5
6月	751,452	-29.6	1.5	3.0	86.2	17,694	10,160	2,551,318	1,142,000	82.7	479.5	105.4	1.7	2.3
7月	764,280	-37.3	1.5	3.0	86.0	18,600	10,580	3,021,189	1,227,000	88.4	479.4	105.6	1.7	2.3
8月	768,928	-43.5	1.5	3.0	85.8	19,754	10,410	3,651,731	1,261,000	91.3	480.1	105.6	1.7	2.3
9月	776,268	-43.6	1.5	3.0	85.7	17,253	10,510	2,528,011	1,112,000	84.7	483.0	105.5	1.7	2.3
10月	782,837	-31.8	1.5	3.0	86.9	20,787	11,260	3,135,358	1,176,000	87.3	481.3	100.8	1.7	2.3
11月	781,563	-34.9	1.5	3.0	86.2	18,438	11,770	2,832,041	1,174,000	89.7	483.9	100.8	1.7	2.3
12月	783,979	-32.8	1.5	3.0	86.4	18,202	11,130	3,040,337	1,194,000	89.9	484.0	101.0	1.7	2.3
2025年1月	786,038	-29.6	1.5	2.0	87.5	18,254	10,700	3,646,561	1,259,000	89.8	481.2	101.1	1.6	2.1
2月	800,142	-33.9	0.5	0.5	88.4	19,744	9,130	3,147,184	1,127,000	90.6	480.3	100.9	1.8	2.3

資料來源: 本研究小組整理所得。

附表 2:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

月份	指標單位及數據類型	領先指標				同步指標					滯後指標			補充	
		貨幣供應 M2	六大綜合旅遊休閒企業股價變動率	中國消費者信心指數	銀行本地居民貸存比率	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓住客人數	酒店及公寓入住率	總就業人口	消費物價	住宅樓價指數	失業率	本地失業率
		百萬澳門元	%	點	%	百萬澳門元	百萬澳門元	人	人	%	千人	點	點	%	%
2025 年 1 月		786,038	-29.6	87.5	52.6	18,254	10,700	3,646,561	1,259,000	89.8	481.2	101.1	204.2	1.6	2.1
2 月		800,142	-33.9	88.4	51.8	19,744	9,130	3,147,184	1,127,000	90.6	480.3	100.9	202.3	1.8	2.3
3 月		810,563	-30.6	87.5	51.1	19,660	10,500	3,068,920	1,203,000	88.8	477.1	100.9	202.4	1.9	2.5
4 月		805,690	-41.5	87.8	50.9	18,858	10,530	3,092,791	1,199,000	87.8	479.5	101.0	203.6	1.9	2.5
5 月		815,745	-36.3	88.0	49.3	21,193	10,050	3,372,081	1,228,000	87.8	479.4	101.0	200.7	1.9	2.5
6 月		824,785	-33.7	87.9	50.1	21,064	9,950	2,891,003	1,197,000	88.4	479.4	101.0	196.1	1.9	2.5
7 月		838,611	-18.4	89.0	49.4	22,125	10,290	3,458,366	1,283,000	91.0	479.4	101.1	...	2.0	2.6
8 月		-	-14.3	-	-	22,160	-	-	-	-	-	-	-	-	-

資料來源:本研究小組整理所得。

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合度假休閒企業股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值					
		原始數據 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	平均年增長率 (%)	評分	預期年增長率 (%)	評分	預期年增長率 (%)	評分	原始數據	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分
2016	1	473,827	-4.0	0	-49.3	1	-	-	-	-	104.0	-1.6	3	18,674	-21.4	2	6,756	-20.8	1
	2	469,553	-2.5	0	-47.4	1	-6.2	2	-6.9	2	104.4	-4.9	1	19,521	-0.1	4	4,753	-27.2	0
	3	478,130	0.1	5	-30.8	2	-9.6	0	-9.8	1	100.0	-6.6	0	17,981	-16.3	2	5,391	-24.6	0
	4	470,675	-4.4	0	-29.0	2	-9.7	0	-11.0	0	101.0	-6.1	0	17,341	-9.5	3	5,480	-19.9	1
	5	474,823	-3.8	0	-31.2	2	-7.2	1	-10.0	1	99.8	-9.2	0	18,389	-9.6	3	5,289	-22.6	0
	6	478,844	-2.0	0	-26.6	3	-4.0	3	-10.4	0	102.9	-2.5	3	15,881	-8.5	3	5,593	-16.3	1
	7	491,343	1.2	5	-30.5	2	-0.3	4	-8.6	1	106.8	2.2	5	17,774	-4.5	4	5,656	-21.7	0
	8	503,739	5.3	6	-22.3	3	-2.3	3	-4.8	3	105.6	1.5	5	18,836	1.1	5	6,621	-2.6	4
	9	505,800	4.9	5	11.3	5	-3.0	3	-5.1	2	104.6	-0.9	4	18,396	7.4	5	6,203	-10.2	3
	10	516,157	8.0	6	7.9	5	-0.6	4	-0.5	4	107.2	3.3	6	21,815	8.8	5	6,030	-20.0	1
	11	519,386	10.6	7	18.9	5	-0.3	4	-0.8	4	108.6	4.3	6	18,788	14.4	6	6,799	2.6	5
	12	532,475	12.6	7	31.2	5	1.2	5	-0.6	4	108.4	4.5	6	19,815	8.0	5	6,781	-2.9	4
2017	1	536,784	13.3	7	48.7	6	2.6	7	-0.2	4	109.2	5.0	6	19,255	3.1	5	6,436	-4.7	4
	2	540,694	15.2	8	40.4	5	0.0	5	-2.2	4	112.6	7.9	8	22,991	17.8	6	5,110	7.5	5
	3	547,202	14.4	7	36.4	5	0.3	5	-0.9	4	111.0	11.0	9	21,232	18.1	6	6,325	17.3	7
	4	543,502	15.5	8	43.3	6	0.7	5	3.7	6	113.4	12.3	9	20,162	16.3	6	5,380	-1.8	4
	5	553,831	16.6	8	59.0	7	1.6	5	1.5	5	112.0	12.2	9	22,742	23.7	6	5,669	7.2	6
	6	556,634	16.2	8	80.3	8	1.1	5	2.9	5	113.3	10.1	8	19,994	25.9	6	6,139	9.8	6
	7	568,320	15.7	8	71.8	8	2.5	7	3.1	6	114.6	7.3	7	22,964	29.2	7	6,147	8.7	6

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合度假休閒企業股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值			實際值		
		原始數據 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	平均年增長率 (%)	評分	預期年增長率 (%)	評分	預期年增長率 (%)	評分	原始數據	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分
	8	574,374	14.0	7	54.7	7	4.6	10	6.0	7	114.7	8.6	8	22,676	20.4	6	6,334	-4.3	4
	9	567,686	12.2	7	52.8	6	0.0	5	4.3	7	118.6	13.4	10	21,362	16.1	6	7,226	16.5	6
	10	580,929	12.5	7	51.9	6	2.2	5	6.8	8	123.9	15.6	10	26,633	22.1	6	6,248	3.6	5
	11	588,457	13.3	7	47.2	6	2.4	6	6.7	8	121.3	11.7	9	23,033	22.6	6	7,571	11.3	6
	12	591,485	11.1	7	53.9	7	1.8	5	6.8	8	122.6	13.1	10	22,699	14.6	6	7,945	17.2	7
2018	1	606,873	13.1	7	67.4	7	-0.5	4	6.4	8	122.3	12.0	9	26,260	36.4	7	8,427	30.9	8
	2	606,106	12.1	7	64.1	7	3.3	8	9.5	9	124.0	10.1	8	24,300	5.7	5	6,611	29.4	8
	3	604,204	10.4	7	52.7	6	3.0	8	10.3	9	122.3	10.2	8	25,950	22.2	6	7,678	21.4	7
	4	610,441	12.3	7	41.2	6	2.4	6	10.6	10	122.9	8.4	8	25,728	27.6	7	6,748	25.4	7
	5	610,237	10.2	7	49.6	6	4.0	9	11.3	10	122.9	9.7	8	25,489	12.1	5	7,177	26.6	8
	6	601,124	8.0	7	29.4	2	3.7	6	10.1	5	118.2	4.3	7	22,490	12.5	5	7,259	18.2	3
	7	616,356	8.5	6	21.1	5	2.6	7	8.0	8	119.7	4.5	6	25,327	10.3	5	7,544	22.7	7
	8	621,523	8.2	6	14.9	5	4.4	10	9.6	9	118.6	3.4	6	26,559	17.1	6	7,576	19.6	7
	9	626,434	10.3	7	-8.3	4	2.7	8	8.9	9	118.5	-0.1	4	21,952	2.8	5	7,603	5.2	5
	10	623,806	7.4	6	-18.2	3	1.6	5	4.8	7	119.1	-3.9	2	27,328	2.6	5	8,527	36.5	9
	11	632,969	7.6	6	-19.8	3	2.4	6	4.4	7	122.1	0.7	5	24,995	8.5	5	8,063	6.5	5
	12	651,438	10.1	7	-18.7	3	3.5	9	2.9	5	123.0	0.3	5	26,468	16.6	6	7,983	0.5	5
2019	1	658,699	8.5	6	-26.5	3	4.3	9	3.0	5	123.7	1.1	5	24,942	-5.0	4	8,969	6.4	5
	2	654,237	7.9	6	-15.3	3	3.4	9	0.1	5	126.0	1.6	5	25,370	4.4	5	5,675	-14.2	2
	3	662,081	9.6	6	-15.3	3	2.4	7	-0.4	4	124.1	1.5	5	25,840	-0.4	4	7,183	-6.4	4
	4	665,052	8.9	6	-9.7	4	2.9	8	0.2	5	125.3	2.0	5	23,588	-8.3	3	6,957	3.1	5

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合度假休閒企業股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值			實際值		
		原始數據 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	平均年增長率 (%)	評分	預期年增長率 (%)	評分	預期年增長率 (%)	評分	原始數據	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分
	5	671,193	10.0	6	-28.0	3	2.0	5	0.5	5	123.4	0.4	5	25,952	1.8	5	7,261	1.2	5
	6	671,100	11.6	7	-28.7	2	2.3	6	1.9	5	125.9	6.5	7	23,812	5.9	5	6,655	-8.3	3
	7	662,772	7.5	6	-10.4	4	2.9	8	-0.1	4	124.4	3.9	6	24,453	-3.5	4	7,198	-4.6	4
	8	663,644	6.8	6	-17.2	3	2.4	6	0.5	5	122.4	3.2	6	24,262	-8.6	3	7,495	-1.1	4
	9	671,391	7.2	6	-0.5	4	-1.5	4	3.1	6	124.1	4.7	6	22,079	0.6	5	7,548	-0.7	4
	10	673,722	8.0	6	12.7	5	-0.4	4	1.2	5	124.3	4.4	6	26,443	-3.2	4	8,760	2.7	5
	11	672,914	6.3	6	16.1	5	-1.7	4	3.1	6	124.6	2.0	5	22,877	-8.5	3	8,664	7.4	5
	12	687,530	5.5	5	9.9	5	-2.0	4	3.1	6	124.5p	1.0	5	22,838	-13.7	3	8,950	12.1	6

備註: 詳細修訂過程見附表 18。

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

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

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率		
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值		
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對 比 近 五 年 同 月 均 值 差 額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分	
	4	2,471,253	-3.0	4	923,437	11.4	6	79.7	-6.1	1	389.6	-2.4	1	94.8	3.0	7	1.9	8	
	5	2,477,591	-2.8	4	936,205	8.8	6	79.9	-5.1	2	388.6	-2.5	1	95.0	2.6	6	1.9	8	
	6	2,358,346	4.9	6	941,026	16.2	7	82.7	-2.0	3	390.4	-2.0	2	95.1	2.3	6	1.9	8	
	7	2,794,855	5.5	6	1,047,827	12.1	7	87.5	-1.9	3	392.0	-1.5	2	95.1	2.1	6	1.9	8	
	8	2,882,557	-5.0	3	1,082,373	7.6	6	91.0	0.4	5	392.6	-0.6	4	94.9	1.6	6	1.9	8	
	9	2,427,086	0.5	5	1,014,845	18.0	8	82.7	-1.3	4	394.2	-0.2	4	95.0	1.6	6	1.9	8	
	10	2,678,447	1.6	5	1,090,153	20.7	8	84.1	-2.5	3	389.5	-1.3	3	95.1	1.3	5	1.9	8	
	11	2,588,645	0.0	4	1,109,808	17.8	8	87.1	-2.8	3	385.5	-2.0	2	95.4	1.5	6	1.9	8	
	12	2,814,450	6.8	6	1,175,438	10.9	6	89.7	-0.7	4	385.0	-2.1	2	95.6	1.4	6	1.9	8	
	2017	1	2,876,046	17.6	8	1,041,468	15.6	7	81.6	-3.1	3	381.9	-2.2	1	95.9	1.8	6	2.0	8
		2	2,495,196	-5.6	3	949,142	8.1	6	86.5	0.8	5	379.1	-2.9	0	95.5	0.4	5	2.0	8
		3	2,501,219	5.7	6	1,055,970	17.3	7	82.7	-0.9	4	379.5	-2.4	1	95.5	0.7	5	2.0	8
4		2,742,799	11.0	7	1,082,774	17.3	7	86.1	0.3	5	381.5	-2.1	2	95.6	0.8	5	2.0	8	
5		2,570,428	3.7	5	1,124,626	20.1	8	85.2	0.2	5	381.8	-1.7	2	95.9	0.9	5	2.0	8	
6		2,378,615	0.9	5	1,091,165	16.0	7	85.4	0.7	5	382.3	-2.1	2	96.1	1.1	5	2.0	8	
7		2,917,953	4.4	5	1,211,800	15.6	7	90.8	1.4	6	384.1	-2.0	2	96.1	1.0	5	2.0	8	
8		2,866,400	-0.6	4	1,094,500	1.1	5	86.8	-3.8	2	384.2	-2.1	1	96.2	1.4	5	2.0	8	
9		2,486,383	2.4	5	1,046,900	3.2	5	86.7	2.7	7	381.2	-3.3	0	96.3	1.4	6	2.0	8	
10		2,888,716	7.9	6	1,094,487	0.4	5	89.1	2.5	6	379.8	-2.5	1	96.6	1.5	6	1.9	8	
11		2,833,061	9.4	7	1,132,600	2.1	5	91.4	1.5	6	379.8	-1.5	2	97.0	1.7	6	1.9	8	
12		3,053,690	8.5	6	1,204,300	2.5	5	93.6	3.2	7	375.9	-2.4	1	97.5	2.0	6	1.9	8	
2018	1	2,741,465	-4.7	3	1,179,737	13.3	7	91.5	6.8	10	376.0	-1.5	2	97.6	1.7	6	1.8	9	
	2	3,070,937	23.1	9	1,031,811	8.7	6	89.6	3.9	7	378.3	-0.2	4	98.5	3.1	7	1.9	8	

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對 比 近 五 年 同 月 均 值 差 額 (%)	評 分	原始數 據 (千 人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
	3	2,733,311	9.3	6	1,136,497	7.6	6	89.0	5.4	9	380.5	0.3	5	98.0	2.7	6	1.9	8
	4	2,960,879	8.0	6	1,153,739	6.6	6	91.1	5.3	8	381.5	0.0	5	98.3	2.9	7	1.9	8
	5	2,704,745	5.2	6	1,161,844	3.3	5	89.0	4.0	7	383.1	0.3	5	98.7	3.0	7	1.8	9
	6	2,602,853	9.4	9	1,141,801	4.6	3	89.8	5.1	8	385.4	0.8	5	99.1	3.1	6	1.8	9
	7	3,034,297	4.0	5	1,210,164	-0.1	5	91.9	2.5	6	385.5	0.4	5	99.3	3.3	7	1.8	9
	8	3,403,503	18.7	8	1,261,626	15.3	7	95.2	4.6	8	385.0	0.2	5	99.4	3.3	7	1.8	9
	9	2,561,274	3.0	5	1,095,604	4.7	6	86.7	2.7	7	387.6	1.7	5	99.7	3.5	7	1.8	9
	10	3,154,291	9.2	6	1,150,507	5.1	6	89.9	3.3	7	386.0	1.6	5	99.8	3.4	7	1.8	9
	11	3,266,283	15.3	8	1,183,848	4.5	6	94.1	4.2	8	386.1	1.7	5	100.0	3.1	7	1.7	9
	12	3,569,825	16.9	8	1,248,713	3.7	5	94.7	4.3	8	388.0	3.2	6	100.4	2.9	7	1.7	9
2019	1	3,425,126	24.9	10	1,229,035	4.2	5	92.9	8.2	10	391.5	4.1	6	100.5	3.0	7	1.7	9
	2	3,545,701	15.5	8	1,075,991	4.3	5	91.9	6.2	9	388.1	2.6	6	101.2	2.8	7	1.7	9
	3	3,388,931	24.0	10	1,181,865	4.0	5	90.8	7.2	10	387.1	1.7	5	100.8	2.8	7	1.7	9
	4	3,432,187	15.9	8	1,144,481	-0.8	4	91.5	5.7	9	385.3	1.0	5	101.1	2.8	7	1.7	9
	5	3,396,835	25.6	10	1,157,592	-0.4	4	90.1	5.1	8	387.2	1.1	5	101.3	2.7	6	1.7	9
	6	3,095,853	18.9	9	1,121,259	-1.8	3	89.5	4.8	8	387.2	0.5	5	101.6	2.6	6	1.7	9
	7	3,530,233	16.3	8	1,250,996	3.4	5	93.2	3.8	7	387.1	0.4	5	101.9	2.6	6	1.8	9
	8	3,623,116	6.5	6	1,265,571	0.3	5	93.0	2.4	6	387.3	0.6	5	102.2	2.8	7	1.8	9
	9	2,764,924	8.0	6	1,117,452	2.0	5	84.6	0.6	5	387.1	-0.1	4	102.4	2.7	6	1.8	9
	10	3,209,751	1.8	5	1,177,563	2.4	5	88.2	1.6	6	387.3	0.3	5	102.7	2.9	7	1.8	9
	11	2,910,118	-10.9	3	1,161,576	-1.9	4	91.8	1.9	6	387.6	0.4	5	102.7	2.7	6	1.7	9
	12	3,083,406	-13.6	0	1,220,700	-2.2	4	92.0	2.1	5	389.8	0.5	5	102.9	2.6	6	1.7	9

備註：詳細修訂過程見附表 18。

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合 度假休閒企 業股價		3. 飲食業信 心指數		4. 零售業信 心指數		5. 中國消費者信心指 數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據 及預測值 (百萬澳門 元)	年增長 率 (%)	評 分	疫情前 (2015- 2019 年)的 相對位 置加權 平均 (%)	評 分	預期年 增長率 (%)	評 分	預期年 增長率 (%)	評 分	原始數 據及預 測值	年增長 率	評 分	原始數 據及預 測值 (百萬 澳門 元)	疫情前 (2015- 2019 年)同月 均值的 相對位 置 (%)	評 分	原始數據 及預測值 (百萬澳 門元)	疫情前 (2015- 2019 年)同月 均值的 相對位 置 (%)	評 分
2020	1	699,397	6.2	6	22.2	8	2.6	5	3.6	5	126.4	2.2	5	22,126	-2.0	4	8,480	8.4	7
	2	687,778	5.1	6	11.8	7	-20.0	0	-12.2	0	118.9	-5.6	1	3,104	-86.1	0	3,874	-32.5	0
	3	679,288	2.6	5	-10.0	3	-13.8	0	-12.6	0	122.2	-1.5	3	5,257	-76.6	0	4,222	-37.4	0
	4	682,365	2.6	5	-10.8	3	-7.5	1	-8.0	1	116.4	-7.1	0	754	-96.4	0	3,837	-38.9	0
	5	686,830	2.3	5	-4.9	4	0.5	5	-0.7	4	115.8	-6.2	0	1,764	-92.2	0	4,345	-32.6	0
	6	712,227	6.1	6	-0.1	4	-1.3	4	-5.0	3	112.6	-10.6	0	716	-96.4	0	5,104	-24.3	0
	7	708,412	6.9	6	-3.6	4	-1.5	4	-6.8	2	117.2	-5.8	1	1,344	-93.8	0	7,310	8.2	5
	8	701,678	5.7	6	4.3	5	-0.5	4	-6.0	2	118.0	-4.9	2	1,330	-94.0	0	8,607	23.6	6
	9	690,518	2.8	5	3.4	5	-0.7	4	-4.6	3	120.5	-2.9	3	2,211	-89.0	0	10,653	50.1	7
	10	685,648	1.8	5	-9.0	3	-0.1	4	-0.1	4	121.7	-2.1	3	7,270	-70.3	0	11,558	56.0	8
	11	695,269	3.3	5	2.4	5	-0.9	4	-0.5	4	124.0	-0.5	4	6,748	-68.2	0	13,426	78.4	8
	12	692,358	0.7	5	5.6	5	-1.1	4	-2.0	4	122.1	-3.6	2	7,818	-64.5	0	12,011	59.6	8
2021	1	695,876	-0.5	4	1.8	5	-0.6	4	-1.7	4	122.8	-2.8	3	8,024	-64.5	0	10,692	37.3	7
	2	695,807	1.2	5	13.1	7	-1.6	4	-3.4	3	123.0	0.8	4	7,312	-67.3	0	7,755	35.8	7
	3	699,380	3.0	5	22.1	8	-0.5	4	-2.5	4	122.2	-1.5	4	8,306	-63.1	0	11,425	70.0	8
	4	698,098	2.3	5	18.1	8	-0.5	4	-1.0	4	121.5	-3.0	4	8,401	-60.4	0	13,742	119.4	9

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合 度假休閒企 業股價		3. 飲食業信 心指數		4. 零售業信 心指數		5. 中國消費者信心指 數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據 及預測值 (百萬澳門 元)	年增長 率 (%)	評 分	疫情前 (2015- 2019 年)的 相對位 置加權 平均 (%)	評 分	預期年 增長率 (%)	評 分	預期年 增長率 (%)	評 分	原始數 據及預 測值	年增長 率	評 分	原始數 據及預 測值 (百萬 澳門 元)	疫情前 (2015- 2019 年)同月 均值的 相對位 置 (%)	評 分	原始數據 及預測值 (百萬澳 門元)	疫情前 (2015- 2019 年)同月 均值的 相對位 置 (%)	評 分
	5	702,975	2.4	5	8.9	7	0.5	5	0.5	5	121.8	-1.3	4	10,445	-53.7	0	15,688	144.3	10
	6	695,097	-2.4	4	5.9	6	-2.0	4	-2.5	4	122.8	-2.5	3	6,535	-67.2	0	15,101	124.7	10
	7	690,246	-2.6	4	-4.6	4	0.8	5	0.2	5	117.8	-5.3	2	8,444	-61.3	0	15,390	128.5	10
	8	687,095	-2.1	4	-20.9	2	-2.0	4	-4.0	3	117.5	-4.0	3	4,442	-80.0	0	12,228	81.6	8
	9	688,498	-0.3	4	-29.2	1	-2.0	4	-2.0	4	121.2	-2.3	3	5,879	-70.9	0	11,997	69.4	8
	10	693,836	1.2	5	-38.1	0	-1.0	4	-1.5	4	120.2	-3.3	3	4,365	-82.2	0	10,633	43.5	7
	11	691,081	-0.6	4	-32.8	1	-0.5	4	-1.0	4	120.5	-4.1	3	6,749	-68.2	0	15,625	107.6	9
	12	687,542	-0.7	4	-38.8	0	-1.0	4	-1.0	4	119.8	-5.4	2	7,962	-63.9	0	14,678	95.0	9

備註：詳細修訂過程見附表 18。

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

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

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

備註: 詳細修訂過程見附表 18。

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合度假休閒企業股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據及預測值 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	近五年 (2017-2021 年) 的相對位置加權平均 (%)	評分	預期年增長率 (%)	評分	預期年增長率 %	評分	原始數據及預測值	年增長率	評分	原始數據及預測值 (百萬澳門元)	疫情前 (2015-2019 年) 同月均值的相對位置 (%)	評分	原始數據及預測值 (百萬澳門元)	疫情前 (2015-2019 年) 同月均值的相對位置 (%)	評分
2022	1	692,255	-0.5	4	-39.5	0	-1.0	4	-2.0	4	120.0	-2.3	3	6,344	-71.9	0	14,067	80.6	9
	2	688,343	-1.1	4	-33.7	1	-0.5	4	-2.5	4	120.5	-5.1	1	7,759	-65.3	1	10,557	84.8	9
	3	686,330	-1.9	3	-44.0	0	-1.0	4	-5.0	3	113.2	-7.4	0	3,672	-83.7	0	13,879	106.5	10
	4	673,886	-3.5	2	-44.0	0	-1.0	4	-5.0	3	86.7	-28.6	0	2,677	-87.4	0	13,183	110.5	10
	5	674,492	-4.1	0	-50.0	0	-0.5	4	-2.5	4	86.8	-28.7	0	3,341	-85.2	0	12,048	87.6	9
	6	680,091	-2.2	2	-49.0	0	-3.0	3	-5.0	3	88.9	-27.6	0	2,477	-87.6	0	10,508	63.2	8
	7	681,646	-1.2	3	-44.9	0	-3.0	3	-5.0	3	87.9	-25.4	0	398	-98.2	0	4,390	-34.8	0
	8	689,583	0.4	5	-46.0	0	-2.0	4	-2.0	4	87.0	-26.0	0	2,189	-90.1	0	11,661	73.2	9
	9	679,741	-1.3	4	-46.0	0	-1.5	4	-1.5	4	87.2	-28.1	0	2,962	-85.3	0	12,730	79.7	9
	10	681,040	-1.8	4	-49.7	0	-0.5	4	-0.5	4	86.8	-27.8	0	3,899	-84.1	0	12,740	72.0	9
	11	682,745	-1.2	4	-45.9	0	-1.5	4	-1.5	4	87.0	-27.2	0	2,999	-85.9	0	12,980	72.5	9
	12	717,857	4.4	6	-27.9	1	-3.0	3	-3.0	3	88.0	-26.5	0	3,482	-84.2	0	11,900	58.1	8

備註: 詳細修訂過程見附表 18。

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

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

備註：詳細修訂過程見附表 18。

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合度假 休閒企業股價		3. 飲食業信 心指數		4. 零售業信 心指數		5. 中國消費者信心指 數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據 及預測值 (百萬澳門 元)	年增長 率 (%)	評 分	近五年 (2018- 2022 年) 的相對位 置加權平 均(%)	評 分	預期年 增長率 (%)	評 分	預期年 增長率 (%)	評 分	原始 數據 及預 測值	2018- 2022 年 間最小 值與最 大值間 的相對 位置(%)	評 分	原始數 據及預 測值 (百萬 澳門 元)	疫 情前 (2015- 2019 年)同 月均 值的 相對 位置 (%)	評 分	原始數據 及預測值 (百萬澳門 元)	疫 情前 (2018- 2022 年) 同月均 值的 相對位 置(%)	評 分
2023	1	724,117	4.6	6	-12.7	3	0.5	5	0.5	5	91.2	13.7	1	11,580	-48.7	2	10,450	34.2	7
	2	716,100	4.0	6	-14.9	3	0.7	5	0.7	5	94.7	22.2	2	10,324	-53.8	2	12,390	116.9	10
	3	726,813	5.9	6	-19.3	2	1.0	6	3.0	6	94.9	22.7	2	12,738	-43.4	2	12,850	91.2	10
	4	723,227	7.3	7	-13.7	3	1.0	6	3.0	6	87.1	3.9	0	14,722	-30.5	3	11,660	86.2	10
	5	723,227	7.3	7	-13.7	3	1.0	6	3.0	6	87.1	3.9	3	14,722	-30.5	3	11,660	86.2	10
	6	713,560	5.8	6	-21.4	2	2.0	7	5.0	7	88.2	6.5	3	15,565	-31.1	3	12,530	95.2	10
	7	717,217	5.5	6	-20.5	2	1.5	6	3.0	6	86.4	2.2	1	15,200	1.8	5	11,970	85.9	10
	8	723,739	5.0	6	-18.7	2	2.0	7	4.5	7	86.5	2.4	0	17,213	3.4	5	11,320	62.9	8
	9	727,283	7.0	7	-24.2	2	2.2	7	4.5	7	87.2	4.1	0	14,937	1.3	5	11,860	67.4	9
	10	728,469	7.0	7	-32.3	0	2.4	7	4.5	7	87.9	5.8	1	19,501	6.3	6	11,740	58.5	8
	11	728,422	6.7	7	-35.2	0	2.5	7	5.0	7	87.0	3.6	0	16,043	0.8	5	12,490	65.9	9
	12	726,579	1.2	5	-36.1	0	2.5	7	5.0	7	87.6	5.1	1	18,567	12.4	8	11,920	54.2	8

備註：灰色背景部分為預測值。由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：

1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；
2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；
3. 將當月六大綜合度假休閒企業月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2018-2022 年)平均股價對比；
4. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
5. 以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
6. 修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

此外，考慮到博彩業的經營環境已發生較大變化，自 2023 年 6 月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75% 對比，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的恢復狀況。

附表 10：2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據（按第四版評分標準）(2)

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

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合度假 休閒企業股價		3. 飲食業信 心指數		4. 零售業信 心指數		5. 中國消費者信心指 數			6. 博彩毛收入				
		原始數據及預 測值 (百萬澳門元)	年增 長率 (%)	評 分	近五年 (2018- 2022 年) 的相對位 置加權平 均(%)	評 分	預期 年增 長率 (%)	評 分	預期年 增長率 %	評 分	原始 數據 及預 測值	2018- 2022 年 間最小 值與最 大值間 的相對 位置 (%)	評 分	原始數據 及預測值 (億澳門 元)	(2019- 2023 年)同 月均 值的 相對 位置 (%)	原 評 分	日均博 彩毛 收入 (億澳 門元)	按日均 毛收 入分 段 評 分
2024	1	738,859	2.0	5	-28.0	1	2.5	7	5.0	7	88.9	8.2	1	193.40	14.2	8	6.24	-
	2	745,602	4.1	6	-22.7	2	1.5	6	3.0	6	89.1	8.7	1	184.86	10.3	7	6.37	-
	3	745,277	2.5	5	-26.7	1	2.5	7	4.5	7	89.4	9.4	1	195.03	15.6	8	6.29	-
	4	745,809	3.1	8	-26.6	2	2.5	7	4.5	7	88.2	6.5	1	185.45	-	-	6.18	6
	5	756,143	6.0	9	-24.2	2	2.5	7	4.5	7	86.4	2.2	0	20,188	-	-	6.51	7
	6	751,452	4.8	8	-29.6	1	2.5	7	4.5	7	86.2	1.7	0	17,694	-	-	5.90	6
	7	764,280	5.3	9	-37.3	0	1.5	6	2.5	6	86.0	1.2	0	18,600	-	-	6.00	6
	8	768,928	6.2	9	-43.5	0	1.5	6	2.5	6	85.8	0.7	0	19,754	-	-	6.37	7
	9	776,268	6.7	10	-43.6	0	1.5	6	2.5	6	85.7	0.5	0	17,253	-	-	5.75	6
	10	782,837	7.5	10	-31.8	1	1.5	6	2.5	6	86.9	3.4	1	20,787	-	-	6.71	7
	11	781,563	7.3	10	-34.9	0	1.5	6	2.5	6	86.2	1.7	0	18,438	-	-	6.15	6
	12	783,979	7.9	10	-32.8	1	1.5	6	2.5	6	86.4	2.2	0	18,202	-	-	5.87	6
2025	1	786,038	6.4	10	-29.6	1	1.5%	6	0.5%	5	87.5	4.8	1	18,254	-	-	5.89	6
	2	800,142	7.3	10	-33.9	1	-0.5%	4	-0.5%	4	88.4	7.0	1	19,744	-	-	7.05	6

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

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

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

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

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2		2. 六大博企股價		3. 中國消費者信心指數		4. 銀行本地居民貸存比率		5. 博彩毛收入			6. 貨物進口量		
		原始數據及預測值(百萬澳門元)	評分	預測五年內的相對位置加權平均值(%)	評分	原始數據及預測值(點)	評分	原始數據(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	日均博彩毛收入	按日均毛收入分段評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	日均貨物進口量	按日均貨物進口量分段評分
2025	1	786,038	10	-29.6	1	87.5	0	52.6	4	18,254	5.89	4	10,700	3.45	7
	2	800,142	10	-33.9	1	88.4	1	51.8	4	19,744	7.05	6	9,130	3.26	6
	3	810,563	10	-30.6	1	87.5	0	51.1	4	19,660	6.34	5	10,500	3.39	6
	4	805,690	10	-41.5	0	87.8	1	50.9	3	18,858	6.29	5	10,530	3.51	7
	5	815,745	10	-36.3	1	88.0	1	49.3	3	21,193	6.84	6	10,050	3.24	6
	6	824,785	10	-33.7	1	87.9	1	50.1	3	21,064	7.02	6	9,950	3.32	6
	7	838,611	10	-18.4	3	89.0	1	49.4	3	22,125	7.14	6	10,290	3.32	6
	8	818,908	10	-14.3	3	89.2	1	49.0	3	22,160	7.15	6	10,540	3.40	6
	9	826,725	10	-12.0	4	89.4	1	48.6	3	20,200	6.73	6	10,200	3.40	6
	10	833,721	10	-10.0	4	89.6	1	48.2	3	21,440	6.92	6	10,540	3.40	6
	11	832,364	10	-8.0	4	89.8	1	47.8	3	18,912	6.30	5	10,200	3.40	6

資料來源:本研究小組整理所得。灰色背景部分為預測值。

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

。

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

年份	月份	7. 旅客數目			8. 酒店住客			9. 酒店入住率	
		原始數據及預測值(人)	日均旅客數量(人)	按日均酒店住客分段評分	原始數據及預測值(人)	日均酒店住客(人)	按日均酒店住客分段評分	原始數據及預測值(%)	評分
2025	1	3,646,561	117,631	9	1,259,000	40,613	9	89.8	9
	2	3,147,184	112,399	9	1,127,000	40,250	9	90.6	9
	3	3,068,920	98,997	7	1,203,000	38,806	8	88.8	9
	4	3,068,920	98,997	7	1,203,000	38,806	8	88.8	9
	5	3,372,081	108,777	8	1,228,000	39,613	8	87.8	9
	6	2,891,003	96,367	7	1,197,000	39,900	9	88.4	9
	7	3,458,366	111,560	9	1,283,000	41,387	9	91.0	9
	8	3,320,000	107,097	8	1,240,000	40,000	9	90.0	9
	9	3,037,000	101,233	7	1,140,000	38,000	8	88.0	9
	10	3,205,000	103,387	8	1,209,000	39,000	8	90.0	9
	11	2,979,000	99,300	7	1,140,000	38,000	8	88.0	9

資料來源:本研究小組整理所得。

備註:灰色背景部分為預測值。

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

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

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

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

年份	月份	10. 總就業人口			11. 消費物價			12. 住宅樓價指數		13. 失業率	
		原始數據及預測值(千人)	2021-2023 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	2021-2023 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2025	1	481.2	85.3	9	101.1	0.57	5	204.2	3	1.6	10
	2	480.3	83.8	8	100.9	-0.16	4	202.3	3	1.8	10
	3	477.1	78.5	8	100.9	0.05	5	202.4	3	1.9	9
	4	479.5	82.5	8	101.0	0.23	5	203.6	3	1.9	9
	5	479.4	82.3	8	101.0	0.20	5	200.7	3	1.9	9
	6	479.4	82.3	8	101.0	0.25	5	196.1	2	1.9	9
	7	479.4	82.3	8	101.1	0.13	5	192.0	2	2.0	9
	8	479.5	82.5	8	101.3	0.37	5	191.9	2	2.0	9
	9	479.6	82.7	8	101.5	0.65	5	191.8	2	2.0	9
	10	479.7	82.8	8	101.7	0.95	5	191.7	2	2.0	9
	11	479.8	83.0	8	101.9	1.16	6	191.6	2	2.0	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 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、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、新動工樓宇(包括商鋪、辦公室、工業)建築面積、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價和失業率數據。	
2017年9月 - 2018年12月	10	澳門的貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價和失業率	新動工樓宇(包括商鋪、辦公室、工業)建築面積指標更換成中國消費者信心指數指標
2019年1月 - 2019年5月	12	澳門的貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、澳門飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價及失業率	新增澳門飲食業信心指數及零售業信心指數兩項指標
2019年6月 - 2019年11月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	新增酒店及公寓入住率一項指標
2019年12月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	修改酒店及公寓入住率指標的評分方式，改為對比近五年同月數據的均值變化評分

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2020年1月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	增加未來三個月景氣走勢預測
2020年2月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	對六大綜合度假休閒企業(加權後)月收市平均價、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口、旅客量、酒店住客數、酒店入住率以及就業人口等指標評分的計算方式進行了調整，基本上是以近五年同月數據的均值變化進行評分，其他一些呈現明顯增長趨勢的指標，例如貨幣供應 M2、CPI 等指標，則保留原有按年變化率的評分方式。
2020年8月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	修訂失業率的評分標準。
2021年4月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	飲食業及零售業信心指數:根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食或零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率。研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業及零售業信心指數。
2022年1月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，過去本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，因此研究團隊從 2022 年 1 月起，將參考 2020-2021 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整： 1. 參考 2021 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客、酒店及公寓入住率等指標的最低得分標準； 2. 參考 2021 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；

時間	指標數量	指標列表	修改內容
			<p>3. 參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準；</p> <p>4. 將當月六大綜合度假休閒企業月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2017-2021 年)平均股價對比；</p> <p>5. 將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。</p> <p>經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。</p>
2023 年 1 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	<p>由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：</p> <p>1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；</p> <p>2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；</p> <p>3. 參考 2021-2022 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準；</p> <p>4. 將當月六大綜合度假休閒企業月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2018-2022 年)平均股價對比；</p> <p>5. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。</p> <p>6. 以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。</p> <p>經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。</p>
2023 年 5 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	<p>修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。</p>

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2023年6月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	<p>調整博彩毛收入、訪澳旅客量評分標準：</p> <ol style="list-style-type: none"> 由於博彩業的經營環境已發生較大變化，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的恢復狀況。 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、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	<p>考慮到博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客的日均數據變化被廣泛關注，而且更客觀反映經濟的實際變化，研究團隊經綜合分析和考慮調整下列指標的評分標準：</p> <ol style="list-style-type: none"> 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。 將六大綜合度假休閒企業月度收市價指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大綜合度假休閒企業月度收市價的相對位置進行評分。 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。 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。 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。

時間	指標數量	指標列表	修改內容
			(6)將酒店業場所住客指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分。 此外，考慮到近來澳門經濟復甦並不均衡，因此將經濟景氣指數和經濟領先指數燈號中“穩定”等級的界定範圍從5.0-6.5分修訂為5.0-6.9分；“偏熱”等級的界定範圍從6.6-8.5分修訂為7.0-8.5分。
2025年2月	13	貨幣供應M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	調整博彩毛收入指標評分標準，透過計算當月日均博彩毛收入的相對位置來進行評分。
2025年3月	13	貨幣供應M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、中國消費者信心指數、本地居民貸存比率、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價、住宅樓價指數和失業率	因統計局停止發佈餐飲業及零售業信心指數，研究團隊經綜合分析和考慮，自2025年3月景氣指數計算過程中，引入本地居民貸存比率及住宅樓價指數至本景氣指數體系，替代餐飲業及零售業信心指數，指標的評分標準如下，詳細標準請見表24及表25。 (1)本地居民貸存比率指標得分標準為參考2020-2024年中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。 (2)住宅樓價指數指標得分標準為參考2020-2024年中該指標實際數值範圍，透過當月數值進行評分。

注:2025年4月修訂。