

澳門經濟景氣指數

2026 年 10 月：(2026 年 9-12 月預測值)

料第三季 GDP 按年下跌 2% 左右



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

2026 年 10 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/index.php>

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.....	19
1.2.3 香港經濟動態.....	23
1.2.4 新加坡經濟動態.....	26
1.3 澳門方面.....	26
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測.....	26
1.3.2 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動.....	28
1.3.3 本景氣指數指標以外的重要經濟數據.....	37
二、 近期澳門經濟景氣變化.....	49
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	49
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	50
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.....	74
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化.....	76
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明.....	78
3.1 相關定義簡介.....	78
3.1.1 景氣及景氣循環	78
3.1.2 景氣指標及景氣指數	79
3.1.3 景氣指數預警信號系統	80
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	80
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	82
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向	82
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況	82
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化	82
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	83
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	83

3.4.2	數據來源	83
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	84
3.5.1	編製說明	84
3.5.2	經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義	96
3.6	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	100
3.7	本經濟景氣指數的局限性.....	100
	主要參考資料來源	102
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	103
	附表 2: 2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(1) ...	104
	附表 3: 2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(2) ...	106
	附表 4: 2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(1) ...	108
	附表 5: 2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(2) ...	109
	附表 6: 2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第三版評分標準)(1)	111
	附表 7: 2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第三版評分標準)(2)	112
	附表 8: 2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第四版評分標準)(1)	113
	附表 9: 2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第四版評分標準)(2)	114
	附表 10: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據(按第五、六版評分標準)(1)	115
	附表 11: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據(按第五、六版評分標準)(2)	116
	附表 12: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據(按第五、六版評分標準)(3)	117
	附表 13: 2025 年 3 月-2026 年 5 月景氣指數體系各項指標值(按第七版評分標準)(1)	118
	附表 14: 2025 年 3 月-2026 年 5 月景氣指數體系各項指標的相關數據(按第七版評分標準)(2)	119
	附表 15: 2025 年 3 月-2026 年 5 月景氣指數體系各項指標的相關數據(按第七版評分標準)(3)	120
	附表 16 2026 年 6 月起景氣指數體系各項指標的數據及預測值(按第八版評分標準)(1)	121
	附表 17: 2026 年 6 月起景氣指數體系各項指標的數據及預測值(按第八版評分標準)(2)	122
	附表 18: 2026 年 6 月起景氣指數體系各項指標的數據及預測值(按第八版評分標準)(3)	123
	附表 19: 2026 年 6 月起景氣指數體系各項指標的數據及預測值(按第八版評分標準)(4)	124
	附表 20: 2026 年澳門博彩毛收入及本地生產總值區間預測值	125

附表 21：本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程	126
-------------------------------	-----

圖目錄

圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢	3
圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢	3
圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢	4
圖 4：近一年白銀期貨歷史價格走勢	5
圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖	5
圖 6：2021-2026 年美國聯邦基金利率變化圖	6
圖 7：2022-2026 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	7
圖 8：內地製造業 PMI 走勢	8
圖 9：內地非製造業商務活動指數走勢	9
圖 10：內地房地產開發投資增速(單位:%)	11
圖 11：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)	11
圖 12：內地房地產開發企業到位資金增速(單位:%)	12
圖 13：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)	13
圖 14：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢	15
圖 15：最近一年內地貨幣市場利率走勢	17
圖 16：最近一年內地國債收益率走勢	17
圖 17：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	18
圖 18：最近一年香港恆生指數走勢	25
圖 19：2019-2026 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	39
圖 20：2019-2026 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	39
圖 21：2019-2026 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	40
圖 22：2019-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	41
圖 23：1999-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	41
圖 24：2000-2026 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	42
圖 25：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	43
圖 26：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR)走勢	43
圖 28：2019-2026 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	48
圖 27：2019-2026 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	49
圖 29：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級	50
圖 30：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	52
圖 31：2019-2026 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 32：2007-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	54
圖 33：2019-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	55

圖 34：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率(單位:百分比).....	56
圖 35：2019-2026 年澳門博彩毛收入變化趨勢.....	57
圖 36：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢.....	57
圖 37：2019-2026 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	61
圖 38：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	61
圖 39：2019-2026 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	63
圖 40：2019-2026 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	63
圖 41：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	65
圖 42：2019-2026 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	65
圖 43：2019-2026 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	67
圖 44：2021-2026 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	69
圖 45：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	70
圖 46：2019-2026 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點).....	71
圖 47：2019-2026 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	73
圖 48：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	76
圖 49：2019 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).....	77
圖 50：古典循環及增長循環對比圖	79
圖 51：2019-2026 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率... 81	81

表目錄

表 1：芝加哥商業交易所對美國聯儲局利率預測數據表(2026 年 10 月 12 日).....	6
表 2：2026 年 8 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	38
表 3：2024-2026 年澳門不良貸款率統計.....	40
表 4：2025-2026 年澳門本地居民個人貸款用途統計.....	42
表 5：2026 年 8 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	44
表 6：2019 年-2026 年 8 月訪澳旅客結構.....	45
表 7：2025-2026 年各季度澳門外地僱員人數(單位:人).....	48
表 8：2026 年 10-12 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	51
表 9：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	52
表 10：2026 年 8-9 月在港上市的六大綜合度假休閒企業股價相關統計.....	53
表 11：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率數據(單位:%).....	55
表 12：2019-2026 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	57
表 13：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	58
表 14：2025-2026 年各月澳門飲食業電子支付交易額統計.....	59
表 15：2025-2026 年各月澳門零售業電子支付交易額統計.....	60
表 16：2019-2026 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	61
表 17：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	62
表 18：2019-2026 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	64
表 19：2019-2026 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	64
表 20：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	66
表 21：2019-2026 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	66
表 22：2019-2026 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	67
表 23：2025-2026 年澳門酒店業數據.....	68
表 24：2024-2026 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	69
表 25：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數數據.....	70
表 26：2019-2026 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點).....	72
表 27：2019-2026 年澳門失業率數據(單位:%).....	73
表 28：2025 年 3 月至 2026 年 5 月各經濟景氣指數各指標數值.....	74
表 29：2026 年 6 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....	75
表 30：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	84
表 31：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準.....	88
表 32：十五項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....	96
表 33：十五項景氣指標評分的意義.....	97
表 34：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	100

摘要

訪澳旅客人次創新高，景氣維持穩定區間

受惠於訪澳旅客人次持續創新高，並轉化為較龐大的市場需求，相關景氣指標數據如酒店及公寓住客人數、入住率等均持續處於“偏熱”或“過熱”等級；同時，飲食及零售業的電子支付交易額指標數據顯示居民與旅客的消費動能維持穩健。然而，博彩市場表現略遜於預期，八月及九月博彩毛收入分別錄得 219 億與 180 億澳門元（日均約 7.06 億及 6.02 億澳門元），均按年微跌 1.2%。勞動市場維持良好態勢，總體失業率與本地居民失業率均持續處於低位。經綜合各項景氣指標數據分析和推算，今年八月及九月澳門經濟景氣指數分別錄得 6.3 分與 6.1 分，整體經濟運行維持在“穩定”區間。

信貸規模持續縮減，大額消費動能偏弱

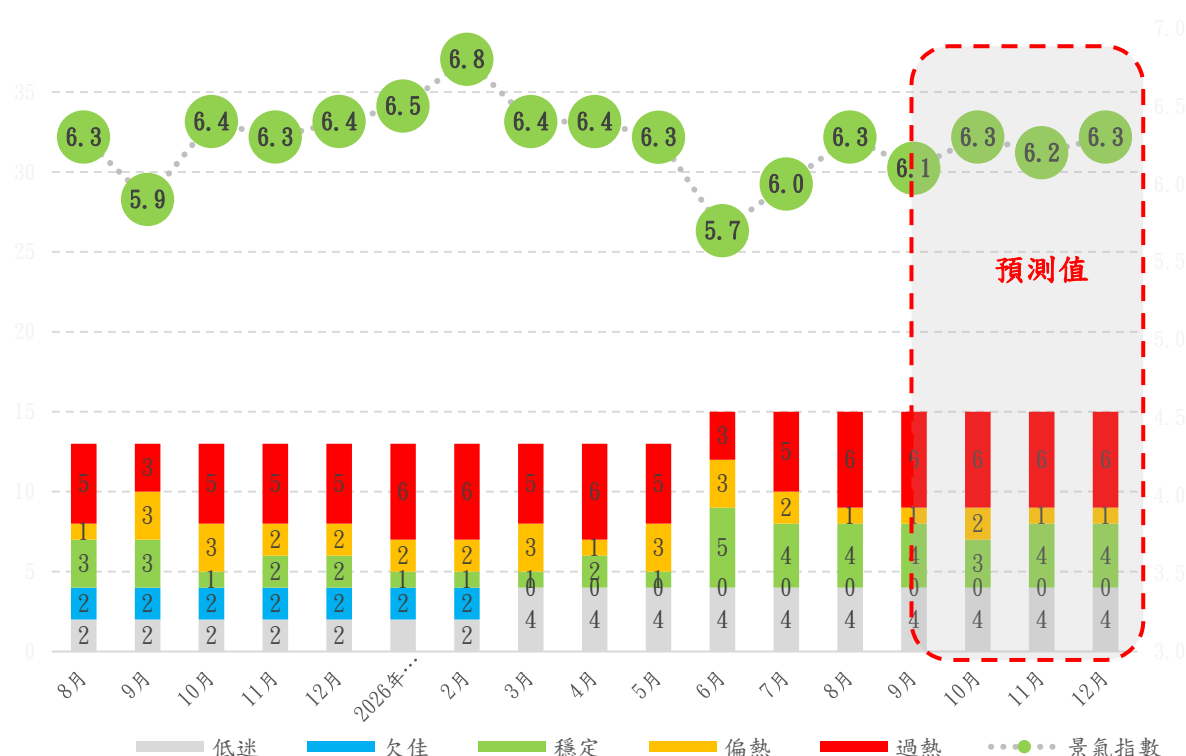
八月本澳廣義貨幣供應量（M2）持續刷新歷史紀錄，增至 8,678 億澳門元，反映銀行體系資金流動性極為充裕。惟銀行業本地居民貸存比率繼續下探至 42.2%，反映在資金充裕的情況下，銀行信貸業務仍相對審慎，市場信貸需求及信貸擴張動能有所減弱，顯示銀行、企業及居民的融資與投資活動仍趨保守。

從居民個人信貸來看，2026 年 6 月數據顯示，個人貸款餘額為 3,004.3 億澳門元，較去年同期的 3,136.3 億澳門元按年減少 4.2%。在各類個人信貸中，大額融資需求普遍回落。其中，個人房屋按揭貸款餘額由 1,881.5 億澳門元降至 1,825.5 億澳門元，按年下跌 3.0%；汽車貸款餘額則由 10.4 億澳門元降至 9.6 億澳門元，按年顯著下跌 7.1%，降幅高於房屋按揭。個人信貸規模的持續縮減，反映本地居民置業與購車等大額消費態度審慎、動能不足。

預估第三季 GDP 按年下跌 2%左右

受博彩業增長放緩影響，第三季澳門經濟表現略顯疲弱。八月訪澳旅客按年增 6.1%，但結構上呈現“不過夜旅客增 11.7%、留宿旅客減 2.4%”的消長；加上九月博彩毛收入遜於預期，綜合各項宏觀經濟指標及最新市場動態推算，今年第三季澳門 GDP 預測值為 1,029 億澳門元（預測區間：1,019 億至 1,039 億澳門元），按年實質下跌約 2.0%（預測區間：-2.7% 至 -0.8%）。結合上半年 GDP 增長（首季 7.2%、次季 0.3%），前三季累計 GDP 預測值約為 3,118 億至 3,138 億澳門元，實質年增率約 1.5%至 2.1%，反映經濟基本盤仍維持溫和復甦步調。

展望第四季，“十一”黃金周展現本澳旅遊市場韌性。若能加速擴展國際客源、優化航線配套，並深化港澳合作及“一程多站”聯動，將有利於拓寬客源並可進一步夯實經濟基本面和韌性。預期消費市場將保持活躍，景氣指數可望保持於 6.2 分至 6.3 分的“穩定”區間。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值

一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧

1.1 國際方面

國際石油期貨價格於過去一個月呈現高位震盪格局，整體仍受中東地緣政治局勢及能源運輸風險主導。9月上旬，美伊衝突進一步升級，霍爾木茲海峽及周邊海域接連發生油輪及商船遇襲事件，市場憂慮全球原油供應及航運受阻，帶動布蘭特原油期貨價格一度突破每桶 100 美元關口，創數月以來高位。



圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站



圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

其後，隨着部分中東原油出口逐步恢復，以及七國集團（G7）宣布釋放戰略石油儲備以穩定市場供應，國際油價漲勢有所放緩。盡管霍爾木茲海峽的原油運輸量較戰事初期有所回升，部分中東國家亦透過替代航線增加出口，但航運保險成本上升、油輪運力緊張及能源基礎設施受損等問題仍持續推高市場風險溢價。與此同時，OPEC+於10月初會議上決定維持11月份產量政策不變，反映主要產油國對當前市場前景仍持審慎態度。市場普遍認為，雖然部分產油國具備增產能力，但在地緣政治衝突未見明顯緩和、霍爾木茲海峽航運安全風險仍然存在的情況下，新增供應難以完全抵銷市場對潛在供應中斷的憂慮。因此，短期國際油價預料仍將維持高位波動走勢，後續需密切關注中東局勢發展、霍爾木茲海峽通航情況，以及主要產油國的產量政策變化。

截至2026年10月12日，美國西德州中質原油（WTI）期貨價格則升至每桶約90美元至91美元，倫敦布蘭特（Brent）原油期貨價格升至每桶約104美元至105美元。

黃金及白銀期貨價格於過去一個月呈現先升後回、高位震盪的走勢。截至2026年10月12日，COMEX黃金期貨價格約為每盎司4,200美元左右，較9月高位有所回落；COMEX白銀期貨價格則約為每盎司61美元附近。



圖3：近一年黃金期貨歷史價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站



圖 4：近一年白銀期貨歷史價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

近期，美國部分就業及通脹數據略低於市場預期，令市場對聯儲局短期內再次加息的預期有所降溫，為金銀價格帶來一定支撐。然而，美國長期國債收益率仍處於高位，美元維持相對強勢，加上市場對後續貨幣政策走向仍存在分歧，限制了貴金屬價格反彈空間。另一方面，中東局勢仍未完全緩和，地緣政治風險持續為市場提供避險需求支撐。

2026 年 8 月，美國 CPI 按月上升 0.4%，較 7 月的 0.1% 明顯加快；按年升幅維持 3.4%，與 7 月相同，顯示通脹仍高於聯儲局 2% 的目標水平。剔除食品及能源的核心 CPI 按月升 0.3%，較 7 月的 0.2% 加快；按年升 2.4%，低於 7 月的 2.5%。

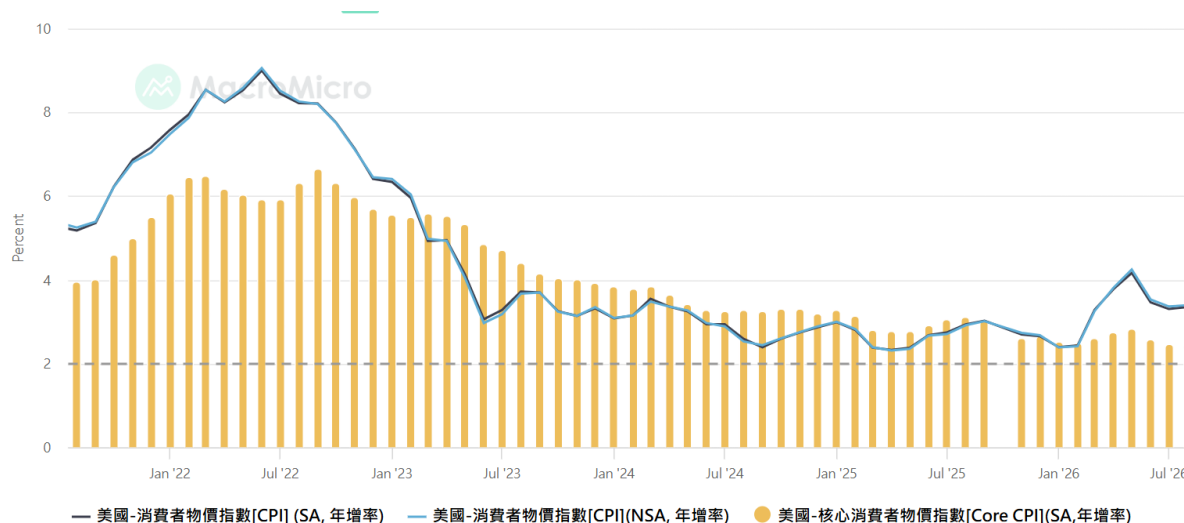


圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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

2026 年 9 月 16 日，美國聯儲局加息 25 個基點，結果符合市場預期，聯邦基金利率上調至 3.75%至 4%，而十年期美國國債收益率在議息前已升穿 5%，10 月 2 日更一度升至 5.28%，為自 2007 年以來的最高水平。

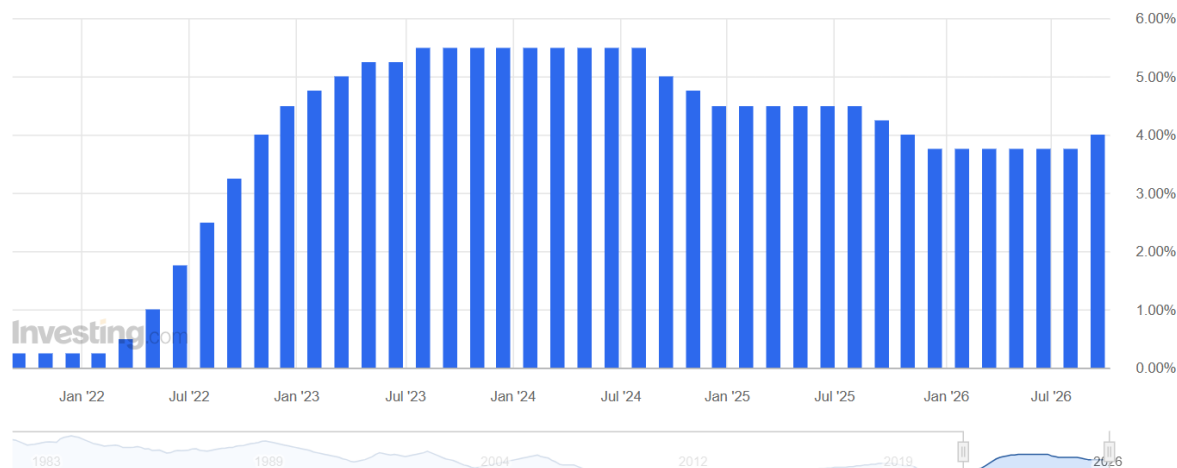


圖 6：2021-2026 年美國聯邦基金利率變化圖

資料來源:Investing.com 網站

2026 年 10 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 2026 年 10 月維持 3.75 厘-4.00 厘的機率為 81.7%；上升至 4.00 厘-4.25 厘的機率為 18.3%。

表 1：芝加哥商業交易所對美國聯儲局利率預測數據表(2026 年 10 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
2026/10/28											81.7	18.3		
2026/12/09											14.7	70.3	15.0	
2027/01/27											9.0	48.6	36.6	5.8
2027/03/17											2.6	20.3	45.2	27.8
2027/04/28											1.6	13.6	35.8	34.3
2027/06/09											0.9	8.6	26.6	34.9
2027/07/28											0.8	7.4	23.8	33.7
2027/09/15											0.7	6.3	21.1	32.0
備註	1. 2023年9月起已連續八次會議維持利率不變 2. 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 3. 2025年9月、10月宣布各降息1碼 4. 2026年9月宣布升息1碼										目前利率			

資料來源:永豐期貨網站 <https://www.spf.com.tw/>

2026 年 9 月 9 日（美國時間），美國財政部宣布擴大國債回購計劃，首次操作將回購最多 60 億美元的 10 年至 20 年期國債，規模較原先每次 20 億美元上限增加三倍，市場原本預期此舉有助增加長期國債需求，從而壓低長期利率。然而，由於 60 億美元的回購規模相較於逾 30 萬億美元的美國國債市場仍屬有限，加上市場更關注美國財政赤字擴大及國債供應持續增加所帶來的壓力，同時油價上升及通脹風險升溫，亦加深投資者對聯儲局可能維持高利率甚至進一步加息的憂慮。因此，市場對回購措施反應冷淡，美國長期國債價格持續下跌，10 年期國債殖利率更升至近三年高位。

美國十年和兩年期國債收益率利差維持正值。截至 2026 年 10 月 12 日為止，美國 10 年期公債殖利率為 5.23%，而 2 年期公債殖利率為 4.79%，利差為 0.45%。

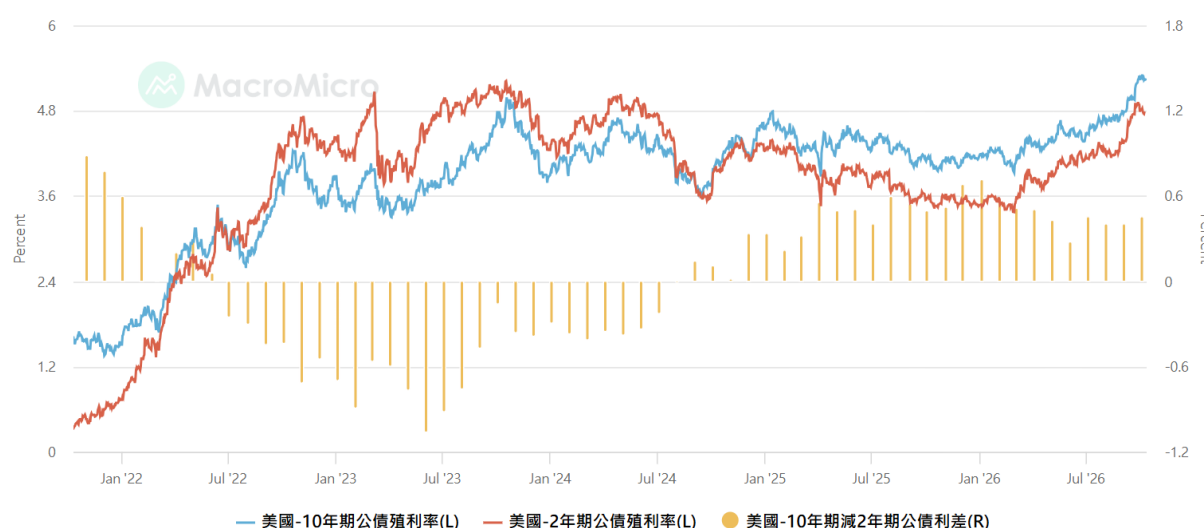


圖 7：2022-2026 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

2026 年 9 月，全球製造業景氣較前期有所改善，但各地復甦步伐仍存在差異¹。根據相關機構公佈的最新數據顯示，2026 年 9 月美國 ISM 製造業指數為 54.5；中國官方製造業採購經理人指數（PMI）為 50.1；德國製造業採購經理人

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。

指數為 53.9。此外，日本(54.1)及英國(51.9)製造業採購經理人指數亦持續高於 50 的榮枯線水平。

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

2026 年 9 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 50.1%，比上月上升 0.3 個百分點，升至擴張區間。

從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.6%，與上月持平，高於臨界點；中、小型企業 PMI 分別為 49.7%和 48.9%，比上月上升 0.3 個和 1.0 個百分點，均低於臨界點。

從分類指數看，構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，生產指數、新訂單指數和供應商配送時間指數均高於臨界點；原材料庫存指數、從業人員指數低於臨界點。

(%) 50%=与上月比较无变化

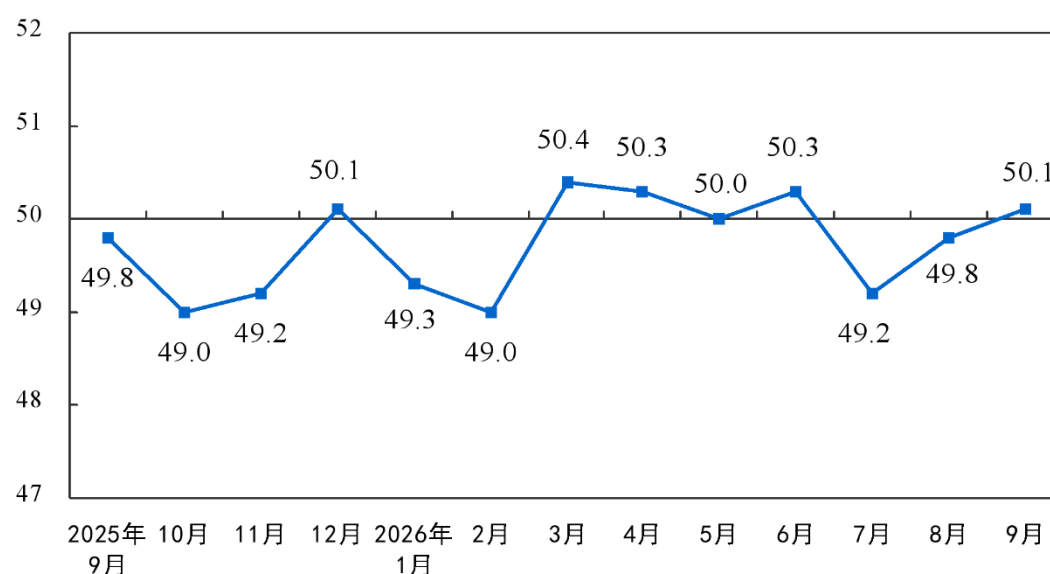


圖 8：內地製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

2026 年 9 月，內地非製造業商務活動指數為 50.2%，比上月上升 1.2 個百分點，非製造業景氣水平明顯回升。分行業看，建築業商務活動指數為 50.3%，比上月上升 3.4 個百分點；服務業商務活動指數為 50.2%，比上月上升 0.9 個百分點。從服務業行業看，電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨幣金融服務、保險等行業商務活動指數均位於 55.0% 以上較高景氣區間；資本市場服務、房地產等行業商務活動指數均低於臨界點。

(%) 50%=与上月比较无变化

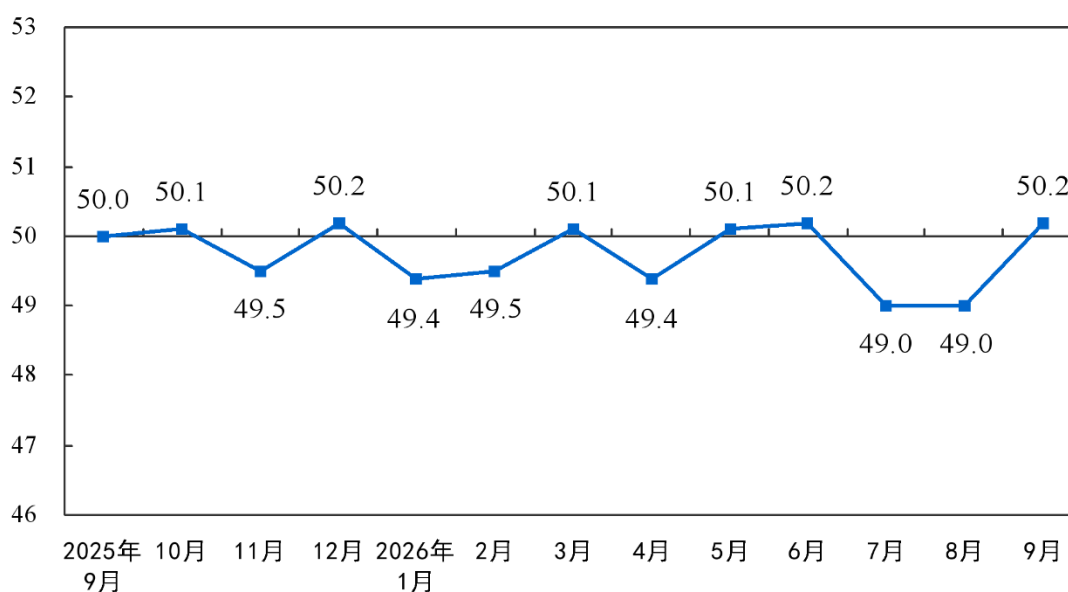


圖 9：內地非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

(二) 第二、三產業方面

2026 年 1-8 月份，內地規模以上工業企業實現利潤總額 52,719.8 億元（人民幣，下同），同比增長 15.7%。1-8 月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 16,759.9 億元，同比增長 10.3%；股份制企業實現利潤總額 40,714.6 億元，增長 20.4%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額 11,794.7 億元，增長 2.3%；私營企業實現利潤總額 13,213.2 億元，增長 10.4%。

2026 年 8 月份，內地一線城市商品住宅銷售價格環比上漲，二三線城市環比降幅總體收窄。

8 月份，一線城市新建商品住宅銷售價格環比由上月持平轉為上漲 0.1%。其中，上海、廣州和深圳分別上漲 0.4%、0.1%和 0.2%，北京下降 0.2%。二線城

市新建商品住宅銷售價格環比下降 0.1%，降幅與上月相同。三線城市新建商品住宅銷售價格環比下降 0.2%，降幅比上月收窄 0.1 個百分點。70 個大中城市中，新建商品住宅銷售價格環比上漲或持平城市有 21 個，比上月減少 2 個。

8 月份，一線城市二手住宅銷售價格環比上漲 0.1%，漲幅比上月回落 0.1 個百分點。其中，上海和深圳分別上漲 0.3%和 0.1%，廣州持平，北京下降 0.1%。二線城市二手住宅銷售價格環比下降 0.3%，降幅與上月相同。三線城市二手住宅銷售價格環比下降 0.3%，降幅比上月收窄 0.1 個百分點。70 個大中城市中，二手住宅銷售價格環比上漲或持平城市有 8 個，與上月相同。

2026 年 8 月份，內地一二三線城市商品住宅銷售價格同比降幅繼續收窄。

8 月份，一線城市新建商品住宅銷售價格同比下降 0.9%，降幅比上月收窄 0.2 個百分點。其中，北京、廣州和深圳分別下降 2.3%、1.9%和 2.3%，上海上漲 3.0%。二、三線城市新建商品住宅銷售價格同比分別下降 2.7%和 4.1%，降幅均收窄 0.1 個百分點。

8 月份，一線城市二手住宅銷售價格同比下降 2.7%，降幅比上月收窄 1.0 個百分點。其中，北京、上海、廣州和深圳分別下降 3.5%、0.8%、3.8%和 2.7%。二、三線城市二手住宅銷售價格同比分別下降 4.9%和 5.6%，降幅均收窄 0.2 個百分點。

2026 年 1-8 月份，內地房地產開發投資 47,979 億元（人民幣，下同），同比下降 19.9%；其中，住宅投資 37,017 億元，下降 19.7%。

內地房地產開發企業房屋施工面積 560,770 萬平方米，同比下降 12.8%；其中，住宅施工面積 389,347 萬平方米，下降 13.2%。房屋新開工面積 29,894 萬平方米，下降 24.8%；其中，住宅新開工面積 21,840 萬平方米，下降 25.4%。房屋竣工面積 21,097 萬平方米，下降 23.7%；其中，住宅竣工面積 14,798 萬平方米，下降 25.4%。

2026 年 1-8 月份，內地新建商品房銷售面積 49,880 萬平方米，同比下降 12.1%；其中，住宅銷售面積下降 13.0%。新建商品房銷售額 47,470 億元，下降 13.0%；其中，住宅銷售額下降 13.1%。同期，二手房交易網簽面積 54,923 萬平

方米，同比增長 10.6%。8 月末，新建商品房待售面積 75,349 萬平方米，同比下降 1.1%；其中，待售 3 年以下面積 54,819 萬平方米，下降 4.2%。

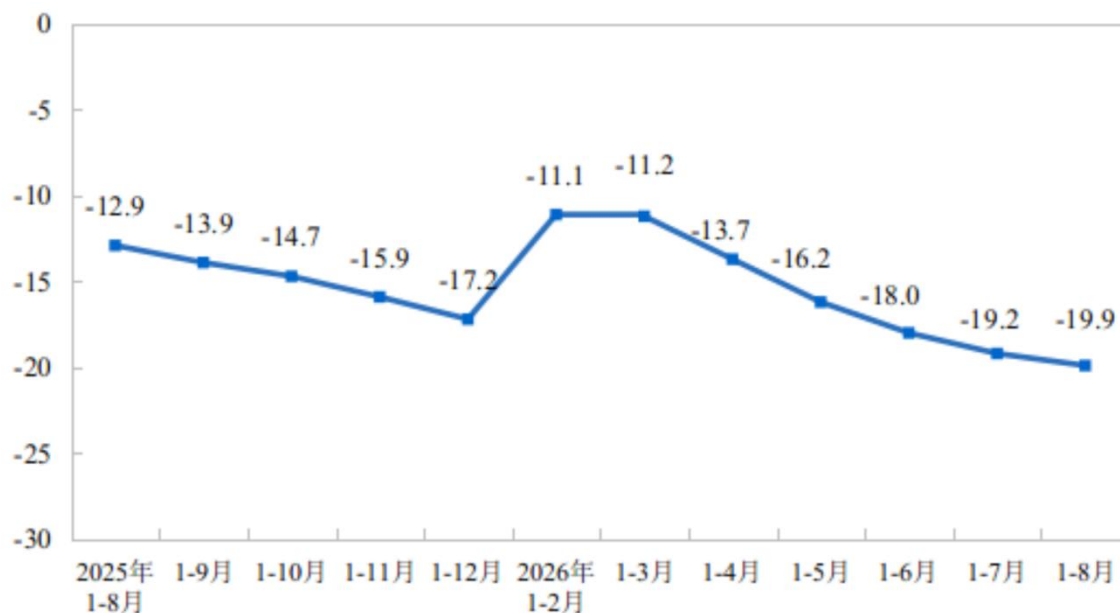


圖 10：內地房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

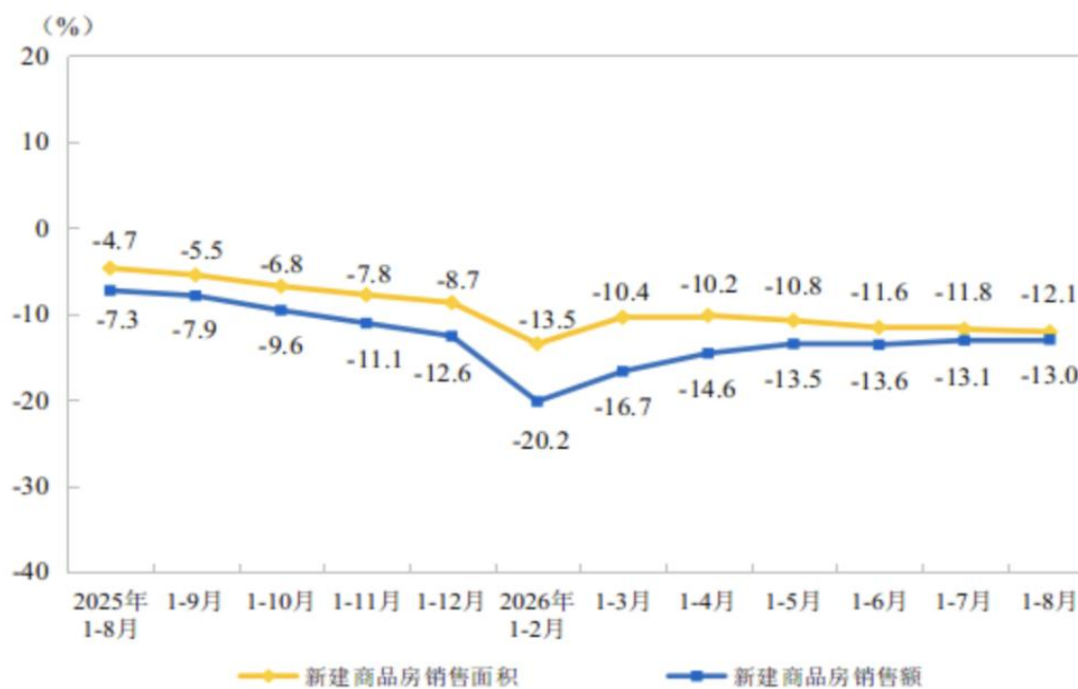


圖 11：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2026 年 1-8 月份，內地房地產開發企業到位資金 50,893 億元（人民幣，下同），同比下降 21.0%；其中，國內貸款 6,880 億元，下降 33.3%；自籌資金 18,432 億元，下降 20.0%；定金及預收款 16,037 億元，下降 14.8%；個人按揭貸款 6,846 億元，下降 22.4%。

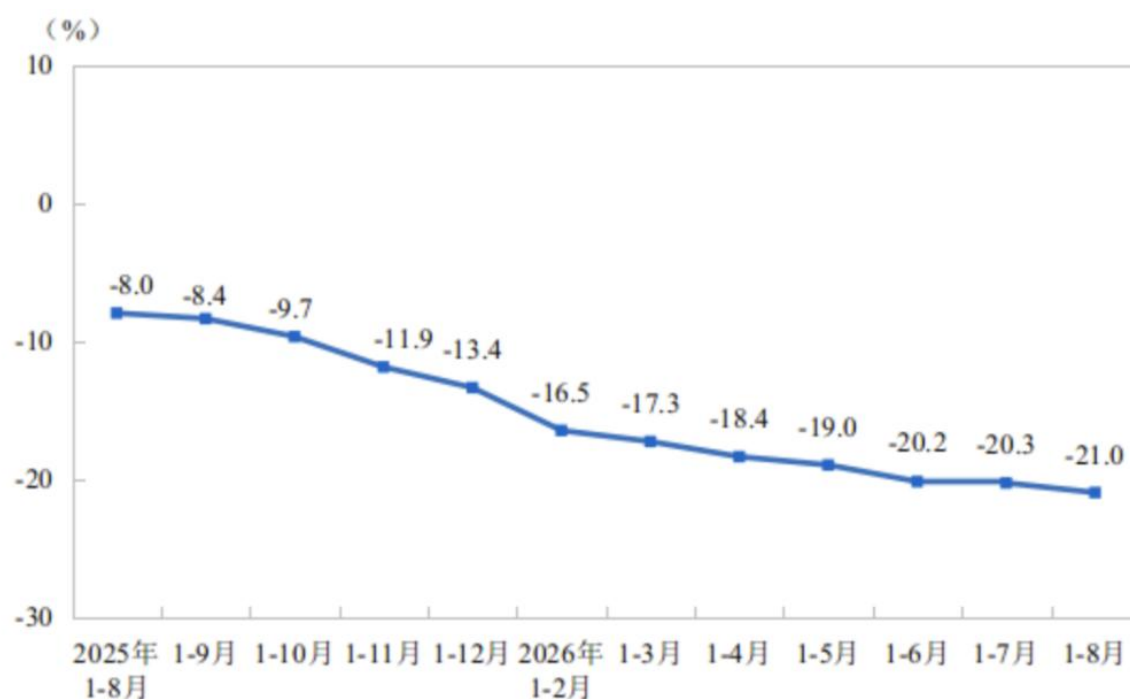


圖 12：內地房地產開發企業到位資金增速(單位：%)

資料來源：國家統計局

（三）消費價格方面數據

2026 年 8 月份，內地居民消費價格同比上漲 0.8%。其中，城市上漲 0.8%，農村上漲 0.7%；食品價格下降 1.4%，非食品價格上漲 1.2%；消費品價格上漲 0.8%，服務價格上漲 0.8%。1-8 月平均，全國居民消費價格比上年同期上漲 0.9%。

8 月份，全國居民消費價格環比上漲 0.4%。其中，城市上漲 0.4%，農村上漲 0.4%；食品價格上漲 0.4%，非食品價格上漲 0.3%；消費品價格上漲 0.6%，服務價格上漲 0.1%。

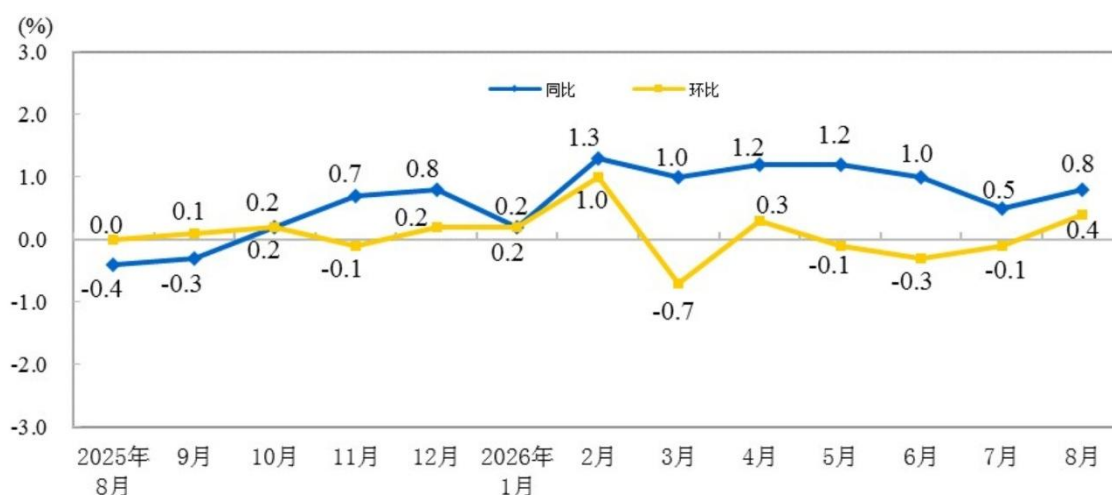


圖 13：內地居民消費價格漲跌幅(單位：%)

資料來源：國家統計局

2026 年 1-8 月份，內地社會消費品零售總額 327,569 億元（人民幣，下同），同比增長 1.1%；其中，除汽車以外的消費品零售額 301,764 億元，增長 2.7%。8 月份，社會消費品零售總額 39,824 億元，同比增長 0.4%；其中，除汽車以外的消費品零售額 36,545 億元，增長 2.5%。

按經營單位所在地分，2026 年 1-8 月份，城鎮消費品零售額 283,743 億元，同比增長 1.0%；鄉村消費品零售額 43,826 億元，增長 2.3%。8 月份，城鎮消費品零售額 34,457 億元，同比增長 0.2%；鄉村消費品零售額 5,367 億元，增長 1.6%。

按消費類型分，2026 年 1-8 月份，商品零售額 290,203 億元，同比增長 1.0%；餐飲收入 37,366 億元，增長 2.4%。8 月份，商品零售額 35,280 億元，同比增長 0.3%；餐飲收入 4,544 億元，增長 1.1%。

按零售業態分，1-8 月份，限額以上零售業單位中便利店、超市零售額同比分別增長 5.5%、3.8%；專業店、百貨店、品牌專賣店零售額分別下降 2.2%、3.0%、10.0%。

1-8 月份，內地網上商品和服務零售額 134,766 億元，同比增長 4.6%。其中，網上商品零售額 84,195 億元，增長 4.3%；在網上商品零售額中，吃類、穿

類、用類商品分別增長 15.9%、4.9%、1.1%。網上服務零售額 50,571 億元，增長 5.1%。

(四) 貨幣供給方面數據

2026 年 8 月末，內地社會融資規模存量為 464.8 萬億元(人民幣，下同)，同比增長 7.2%。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額 278.63 萬億元，同比增長 5%；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額 1.23 萬億元，同比增長 3.1%；委託貸款餘額 11.26 萬億元，同比增長 1%；信託貸款餘額 4.58 萬億元，同比增長 1.9%；未貼現的銀行承兌匯票餘額 2.01 萬億元，同比下降 5.1%；企業債券餘額 36.71 萬億元，同比增長 9.7%；政府債券餘額 103.69 萬億元，同比增長 13.5%；非金融企業境內股票餘額 12.67 萬億元，同比增長 5.7%。

從結構看，8 月末對實體經濟發放的人民幣貸款餘額佔同期社會融資規模存量的 59.9%，同比低 1.3 個百分點；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額佔比 0.3%，同比持平；委託貸款餘額佔比 2.4%，同比低 0.2 個百分點；信託貸款餘額佔比 1%，同比持平；未貼現的銀行承兌匯票餘額佔比 0.4%，同比低 0.1 個百分點；企業債券餘額佔比 7.9%，同比高 0.2 個百分點；政府債券餘額佔比 22.3%，同比高 1.2 個百分點；非金融企業境內股票餘額佔比 2.7%，同比低 0.1 個百分點。

(五) 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（上證綜指）整體呈現高位震盪整理、重心略為回落的走勢。9 月初，市場延續此前升勢，在穩增長政策持續推進、流動性保持合理充裕，以及投資者對內地經濟復甦預期改善的帶動下，指數一度逼近 4,000 點水平，創近年新高區域。其後，隨着前期累積升幅較大，市場獲利回吐壓力逐步增加，加上部分經濟數據表現分化，以及外圍金融市場波動對風險偏好造成影響，指數轉入高位整固階段，於 3,800 點至 4,000 點區

間反覆波動。整體而言，雖然短期升勢有所放緩，但市場調整幅度相對有限，反映資金承接能力仍然較強。

從基本面來看，中央持續推動穩增長政策，包括促進消費、擴大有效投資、支持科技創新及民營經濟發展等措施，為 A 股市場提供一定支撐。同時，貨幣環境維持偏寬鬆，市場流動性整體仍較充裕，有助穩定投資者信心。然而，房地產市場仍處於調整階段，企業盈利復甦步伐不一，加上外部經濟環境及地緣政治因素仍存在不確定性，市場情緒時有反覆。9 月底國務院再次提出加強逆周期調節及穩定房地產市場的政策方向，亦對市場形成一定支持。

板塊方面，人工智能、半導體、高端製造、機器人及數字經濟等科技成長板塊繼續受到資金關注，成為帶動市場的重要力量；部分受惠於“新質生產力”政策支持的產業表現相對突出。另一方面，金融、能源及消費等權重板塊維持輪動格局，對大市發揮穩定作用。隨着部分熱門科技板塊估值上升，市場亦出現一定程度的板塊輪動及獲利回吐現象。



圖 14：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

（六）外匯儲備方面數據

截至 2026 年 8 月末，內地外匯儲備規模為 34,383 億美元，較 7 月末上升 195 億美元，升幅為 0.57%。

2026 年 8 月，受全球宏觀經濟數據、主要經濟體貨幣政策預期等因素影響，美元指數下跌，全球主要金融資產價格表現有所分化。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模上升。我國經濟運行總體平穩、穩中有進，展現出強大韌性和活力，為外匯儲備規模保持基本穩定提供支撐。

2026 年 8 月，內地外匯市場（不含外幣對市場，下同）總計成交 26.28 萬億元人民幣（等值 3.87 萬億美元）。其中，銀行對客戶市場成交 4.30 萬億元人民幣（等值 0.63 萬億美元），銀行間市場成交 21.99 萬億元人民幣（等值 3.24 萬億美元）；即期市場累計成交 7.66 萬億元人民幣（等值 1.13 萬億美元），衍生品市場累計成交 18.62 萬億元人民幣（等值 2.74 萬億美元）。

2026 年 1-8 月，內地外匯市場累計成交 207.46 萬億元人民幣（等值 30.21 萬億美元）。

（七）債券市場方面數據

2026 年 8 月，內地銀行同業拆借日均成交 3,160.6 億元（人民幣，下同），同比減少 24.6%；銀行間市場債券回購日均成交 6.5 萬億元，同比減少 14.8%。2026 年 8 月末，同業拆借未到期餘額 0.9 萬億元，銀行間市場債券回購未到期餘額 9.6 萬億元。

2026 年 8 月，銀行業存款類金融機構間利率債隔夜質押式回購（DR001）月加權平均利率為 1.38%，環比下降 1 個基點；DR007 月加權平均利率為 1.40%，環比下降 3 個基點；銀行間市場隔夜質押式回購（R001）月加權平均利率為 1.40%，環比下降 2 個基點。2026 年 8 月，DR001 與央行公開市場 7 天期逆回購操作利率的利差日均值為-2 個基點，R001 與 DR001 的利差日均值為 2 個基點。

2026 年 8 月，政府債券淨融資 10,097.3 億元，同比減少 3,574.6 億元；企業債券淨融資 2,712.5 億元，同比增加 1,374.0 億元。2026 年 8 月末，債券市場託管餘額 209.0 萬億元。

2026 年 8 月，現券市場成交額 39.2 萬億元，同比增加 4.8%；銀行間債券市場現券換手率為 18.3%，環比下降 0.9 個百分點；10 年期國債活躍券買賣價差為 0.15 個基點。2026 年 8 月末，10 年期國債收益率為 1.69%；10 年期與 1 年期國債收益率利差為 47 個基點，環比收窄 10 個基點；3 年期 AAA 級中期票據收益率與 3 年期國債收益率的利差為 43 個基點（未剔除債券稅收政策因素），環比

走闊 3 個基點。2026 年前 8 個月，熊貓債券累計發行 2139.8 億元，新增 29 家境外機構進入銀行間債券市場。

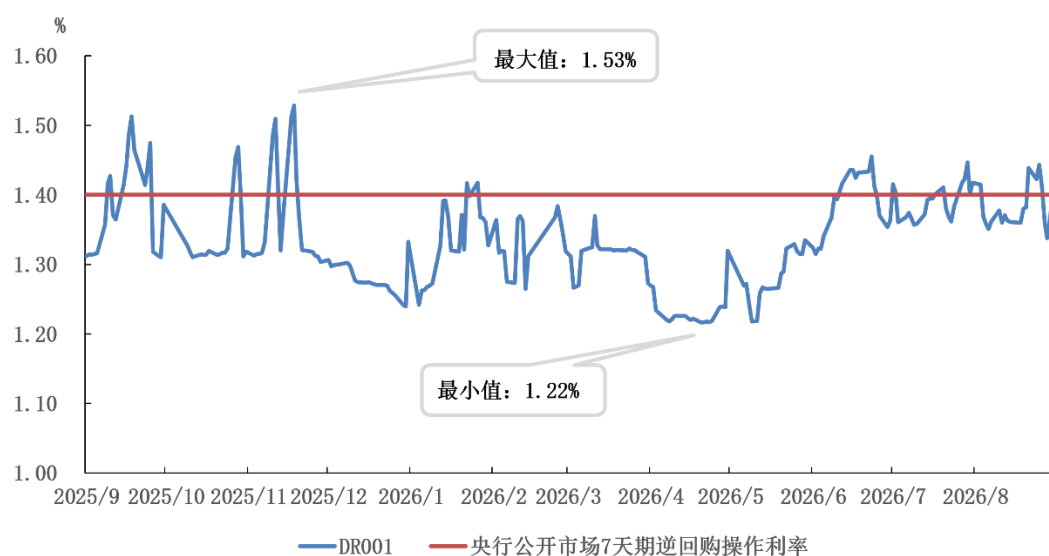


圖 15：最近一年內地貨幣市場利率走勢

資料來源：中國人民銀行官方網站



圖 16：最近一年內地國債收益率走勢

資料來源：中國人民銀行官方網站

(八) 國際貿易方面數據

2026 年 8 月，內地國際收支貨物和服務貿易進出口規模 51,179 億元(人民幣，下同)。其中，貨物和服務貿易出口 28,793 億元，進口 22,386 億元，順差 6,407 億元。從服務貿易主要項目看，旅行服務進出口規模 1,731 億元，運輸服務進出口規模 1,532 億元，其他商業服務進出口規模 1,437 億元，電信、計算機和資訊服務進出口規模 693 億元。

按美元計值，2026 年 8 月，我國國際收支貨物和服務貿易出口 4,243 億美元，進口 3,299 億美元，順差 944 億美元。

(九) 人民幣匯率走勢

過去一個月，人民幣兌美元匯率整體呈現穩中偏強、震盪升值走勢。在岸人民幣（CNY）由 9 月初約 6.72 至 6.73 水平逐步升至 10 月初約 6.70 附近，期間一度升至 6.69 水平，創近年來較高水平；離岸人民幣（CNH）亦同步走強，反映市場對人民幣資產信心有所改善。近期人民幣走強，主要受到美元走勢轉弱、美國通脹數據放緩，以及市場對聯儲局進一步加息預期有所降溫等因素帶動，推動部分資金回流亞洲市場。同時，中國人民銀行維持流動性合理充裕，加上穩增長政策持續推進，亦為人民幣匯率提供一定支撐。截至 2026 年 10 月 12 日，美元兌人民幣匯率約為 6.70 左右水平。



圖 17：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源：Investing.com 網站

1.2.2 內地經濟動態

2026 年 8 月 10 日，中國人民銀行印發《中國人民銀行“十五五”改革發展規劃》。為全面貫徹黨的二十大和二十屆歷次全會精神，深入落實中央金融工作會議決策部署，根據《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十五個五年規劃綱要》有關要求，近日，中國人民銀行印發《中國人民銀行“十五五”改革發展規劃》（以下簡稱《規劃》），並配套制定出臺了 9 份相關細分領域的行動方案。《規劃》以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，以加快建設金融強國為目標，加快完善中央銀行制度，就“十五五”時期中國人民銀行改革發展重點任務作出部署。

一是構建科學穩健的貨幣政策體系和覆蓋全面的宏觀審慎管理體系。

二是持續增強金融服務實體經濟質效。

三是持續建設開放包容、富有活力韌性的現代金融市場。

四是穩妥推進金融高水平對外開放。

五是優化金融基礎設施和中央銀行服務體系。

2026 年 9 月 4 日，國家金融監督管理總局就《中華人民共和國保險法（修訂草案徵求意見稿）》公開徵求意見。徵求意見稿明確列明加強股東穿透監管，完善審慎監管制度，健全風險處置機制，加強保險消費者保護，提高違法違規成本。現行保險法自一九九五年施行，於 2002 年、2009 年、2014 年、2015 年分別進行修改。金融監管總局介紹，近幾年，我國保險市場快速發展，面臨的風險形勢更加複雜多元，現行保險法的滯後性日益突顯，有必要對保險法進行全面修改，解決行業發展及監管面臨的突出問題，維護保險業持續穩健運行。

此次公開發佈的徵求意見稿涵蓋多方面重點內容：

- 加強股東穿透監管，將保險機構的股東、實際控制人納入監管範圍。
- 完善審慎監管制度，強化公司治理、風險管理、內部控制等監管要求，改進償付能力監管，強化資產負債管理，完善資金運用監管。
- 健全風險處置機制，完善風險處置及市場退出規則。

2026 年 9 月 11 日，我國國務院辦公廳印發《關於加強中小企業回款難問題治理有關工作的通知》（以下簡稱《通知》），對依法治理中小企業回款難問題作出部署。

一是健全行業賬款支付規則。

二是加強大型企業支付行為監管。

三是規範管理非現金支付工具。

四是強化資金傳導效能和融資支持。

《通知》強調，各地區各有關部門要加強工作配合、強化上下聯動，壓實責任持續推進，堅持引導糾正與執法追責並舉，推動中小企業回款難問題整體好轉，營造大中小企業融通發展、互利共贏的良好生態。

2026 年 9 月 28 日，中國人民銀行、金融監管總局、中國證監會、國家發展改革委、工業和資訊化部、財政部、商務部、文化和旅遊部等八部門印發《關於金融支持服務業擴能提質的指導意見》（以下簡稱《意見》）。

《意見》以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入踐行金融工作的政治性、人民性，按照黨中央、國務院對服務業工作“需求牽引、改革攻堅、科技賦能、開放合作”的總要求，細化金融支持重點方向和領域，從提升金融機構支持服務業的專業能力、加大對生產性和生活性服務業金融支持、做強做優金融服務業等方面，提出 19 項務實的工作舉措。

2026 年 9 月，中國人民銀行調整完善若干貨幣政策工具。為貫徹中央政治局會議精神和國務院常務會議部署，實施好適度寬鬆的貨幣政策，中國人民銀行在充分發揮各項存量政策效能的基礎上，決定進一步調整完善幾項貨幣政策工具，為經濟平穩增長、高質量發展和金融市場穩定運行創造適宜的貨幣金融環境，推動經濟持續向新向優向好發展，支持“十五五”實現良好開局。

一是下調抵押補充貸款（PSL）利率 0.25 個百分點。一年期抵押補充貸款利率從 1.75% 降至 1.5%，更好激勵政策性銀行支援實體經濟、服務國家戰略。

二是擴大抵押補充貸款支持領域。將水網、新型電網、算力網、新一代通信網、城市地下管網、物流網等“六張網”建設納入抵押補充貸款支持領域，

引導政策性銀行加大對“六張網”建設的金融支援，助力擴大有效投資，深入挖掘內需潛力。

三是增加科技創新和技術改造再貸款額度 2,000 億元，並將該項再貸款支持比例統一從 60%提高至 100%。調增後，科技創新和技術改造再貸款額度從 1.2 萬億元增至 1.4 萬億元，且支持比例更高，有助於引導銀行加大對中小科技型企業貸款投放，更好地支援企業擴大重點領域設備更新投資。

四是增加支農支小再貸款額度 5,000 億元，其中民營企業再貸款額度增加 3000 億元。調增後，支農支小再貸款和再貼現額度從 4.35 萬億元增至 4.85 萬億元，其中民營企業再貸款額度從 1 萬億元增至 1.3 萬億元，將進一步激勵地方法人銀行加大對涉農、小微企業，尤其是中小微民營企業的信貸支持。

2026 年 9 月，我國財政部、中國人民銀行、金融監管總局決定在全國範圍內實施居民購房貸款貼息政策。為深入貫徹落實黨中央、國務院有關決策部署，通過強化財政金融政策協同，支持城鄉居民剛性住房需求，決定在全國範圍內實施居民購房貸款貼息政策，減輕新購買首套住房家庭的商業性個人住房貸款利息負擔。

2026 年 10 月，廣州市文化廣電旅遊局公佈，國慶長假期間廣州推出逾 2,000 場文旅活動，七天累計接待遊客 1,605 萬人次，實現文旅消費總額 145 億元，同口徑分別增長 5.5%及 5.9%。多家在線旅遊平台數據顯示，廣州持續位居國慶黃金周熱門旅遊目的地前列，反映假期文旅市場保持活躍，消費需求持續釋放。

國慶期間，廣州結合城市地標、主題活動及大型文旅景區推出多元體驗，帶動旅遊人氣。其中，廣州塔、長隆野生動物世界及正佳廣場等地標景點舉辦特色活動，吸引大批遊客到訪。據統計，假期廣州納入監測的 35 家文化旅遊景區共接待遊客近 899 萬人次。

此外，鄉村旅遊亦成為假期消費新亮點。廣州透過推動市民遊客走進鎮村、體驗田園生活及品嚐地方特產，進一步激活鄉村文旅消費，假期鄉村遊遊客超過 696 萬人次。與此同時，人工智能、擴展現實及智能交互等技術加快融入文

旅場景，機器人舞蹈表演、機器狗互動及國潮演出等活動提升旅遊體驗，為文旅市場注入新動能。

2026 年 10 月 8 日，中國人民銀行發佈《中國人民銀行關於人民幣匯率的政策立場》，系統性闡明關於人民幣匯率的政策立場。

中國人民銀行表示，中國實施以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣進行調節、有管理的浮動匯率制度，堅持讓市場在匯率形成中發揮決定性作用。

中國的匯率制度有以下特徵：一是堅持讓市場在匯率形成中發揮決定性作用，二是重點防範匯率短期大幅波動尤其是短期急劇貶值影響金融穩定，三是不斷增強匯率政策透明度。

中國人民銀行表示，過去 20 多年，人民幣匯率雙向浮動；2010 年以來，人民幣匯率經歷了多輪升貶值週期，雙向浮動特徵更加明顯，彈性增強。

2005 年匯改以來，人民幣匯率雙向浮動，在國際主要貨幣中總體保持強勢。2010 年以後，人民幣匯率升貶值週期交替，雙向浮動特徵更加明顯，匯率彈性明顯增強。2025 年以來，人民幣匯率雙向浮動、有序升值。向前看，影響人民幣匯率的因素較為多元，推動升值和貶值的因素都存在，匯率走向還有不確定性。

中國人民銀行表示，中國貿易發展根源於產業國際競爭力的提升，中國沒有必要，也無意通過匯率貶值獲取貿易競爭優勢，從不搞競爭性貨幣貶值。

過去人民幣多輪升值並未影響中國貿易發展，貶值時期中國出口份額也沒有更快提升。近年來中國貿易的一個重要結構性變化，是對匯率變化的敏感度明顯下降。中國是負責任大國，在過去多輪次、高強度外部衝擊中，從未搞競爭性貨幣貶值，從未順勢推動人民幣貶值來促進出口。全球外匯市場交易體量巨大，很難持續干預並影響外匯市場。

中國人民銀行表示，匯率受經濟增長、貨幣政策、金融市場、地緣政治、突發風險事件等多種因素影響，與經常帳戶不存在簡單線性關係。

中國人民銀行表示，全球經濟失衡與全球分工格局演進、國際貨幣體系固有矛盾、部分國家長期高財政赤字高消費等密切相關，需要各方共同推動解決。

將本國產業競爭力下降、財經約束弱化和複雜結構性問題簡單歸因他國匯率，是對自身調整責任的推諉和回避。

歷史上的主要工業國都曾出現經常帳戶順差。近幾十年來，全球主要順差國不斷輪換，主要逆差國始終不變，與國際貨幣體系的固有矛盾有關。部分國家貿易競爭力下降反映了自身的結構性困境。各國都應推動自身結構性改革。逆差國應著手進行財政整頓，提高本國儲蓄率和產業競爭力；順差國應推動消費和投資增長。

中國人民銀行表示，中國為全球經濟多輪動態平衡作出積極貢獻，“十五五”時期，將堅持推進經濟增長方式轉型，擴大內需，完善營商環境，深化高水平對外開放，促進全球經濟向更加開放、包容、平衡的方向發展。

1.2.3 香港經濟動態

2026 年 9 月 9 日，香港特區政府統計處公佈 2026 年 8 月份中小型企業業務狀況按月統計調查結果。2026 年 8 月中小企業業務收益的現時動向指數由 7 月的 43.8 微升至 44.1，仍處於 50 以下的收縮區間；未來一個月（即 9 月）的業務收益展望動向指數為 47.6，顯示企業對短期經營環境仍持審慎態度。按行業分析，餐飲業現時動向指數由 40.2 升至 44.0，地產業則由 45.2 升至 48.5，改善幅度較為明顯。另一方面，進出口貿易業新訂單現時動向指數由 45.0 微跌至 44.8，9 月新訂單展望動向指數為 47.4。整體而言，中小企經營狀況略有改善，但大部分行業仍未擺脫收縮狀態。

2026 年 9 月 17 日，香港特區政府統計處公佈 2026 年 6 月至 8 月失業及就業不足統計數字。2026 年 6 月至 8 月經季節性調整的失業率由 5 月至 7 月的 3.7%微升至 3.8%，就業不足率亦由 1.7%升至 1.9%。同期總就業人數增加 4,400 人至 365.20 萬人，但勞動人口增加 12,600 人至 380.59 萬人，令失業人數增加約 8,200 人至 15.39 萬人，就業不足人數增加約 5,900 人至 7.21 萬人。按行業分析，大多數主要經濟行業失業率均有所上升，其中餐飲服務活動業升幅較為

明顯；就業不足率上升則主要集中於餐飲服務活動業及建造業。整體而言，香港勞工市場仍保持穩定，但部分服務業及建造業面臨較大的就業壓力。

2026年9月23日，香港特區政府統計處公佈2026年8月份消費物價指數。2026年8月綜合消費物價指數按年上升1.7%，與7月份相同；剔除政府一次性紓困措施影響後的基本通脹率亦維持於1.9%。經季節性調整後，截至2026年8月止三個月的綜合消費物價指數平均每月升幅為0.2%，與截至7月止三個月相同。分類指數方面，甲類、乙類及丙類消費物價指數按年分別上升1.2%、1.8%及1.9%。各類別中，以電力、燃氣及水（上升11.5%）、雜項服務（上升4.7%）及交通（上升3.9%）升幅較為顯著；外出用膳及外賣、耐用物品及住屋價格亦錄得溫和升幅。整體而言，香港通脹維持溫和，價格壓力仍屬可控水平。

2026年9月24日，香港特區政府統計處公佈2026年8月份對外商品貿易統計數字。2026年8月商品整體出口貨值為6,679億港元，按年大幅上升53.0%；商品進口貨值為7,391億港元，按年上升60.0%。當月錄得有形貿易逆差712億港元，相當於商品進口貨值的9.6%。2026年首八個月合計，商品整體出口貨值按年上升42.5%，進口貨值上升43.2%，錄得有形貿易逆差3,712億港元，相當於商品進口貨值的7.2%。經季節性調整後，截至8月止三個月與前一個三個月比較，出口貨值上升9.1%，進口貨值上升5.1%。數據反映外部需求保持強勁，香港對外貿易延續快速增長勢頭。

2026年10月2日，香港特區政府統計處公佈2026年8月份零售業銷貨額臨時統計數字。2026年8月零售業總銷貨價值為321億港元，按年上升5.6%；扣除價格變動後，總銷貨數量按年上升2.9%。同期網上銷售額達28億港元，按年增長9.9%，佔整體零售銷售額8.7%；首八個月累計網上銷售額按年上升23.0%。按類別分析，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物銷貨價值按年上升11.9%，電器及其他未分類耐用消費品大升29.1%，其他未分類消費品及書報文具禮品亦分別上升9.6%及11.2%；相反，汽車及汽車零件、燃料、中藥及百貨公司貨品銷貨價值分別下跌22.0%、11.7%、6.0%及2.6%。然而，經季節性調整後，截至2026年8月底止三個月的零售業總銷貨價值較前一個三個月下跌4.6%，總銷貨數量亦下跌3.4%，反映零售市場雖保持按年增長，但短期消費動能有所放緩。

過去一個月，香港恆生指數整體呈現區間波動走勢。在內地穩增長政策持續推出、南向資金保持流入，以及科技板塊表現相對活躍等因素支持下，恆生指數於八月下旬至九月初升穿 26,000 點水平，一度接近近年較高區間。期間市場亦受到獲利回吐、美國貨幣政策預期變化及全球科技股波動等因素影響，出現階段性調整，整體波動幅度有所擴大。

從市場基本面來看，香港金融市場流動性維持穩定，南向資金持續流入為市場提供一定支撐。同時，內地陸續推出支持消費、科技創新及民營經濟發展等政策措施，有助改善市場對經濟及企業盈利前景的預期。然而，美國貨幣政策走向仍存在不確定性，全球主要經濟體增長放緩風險及地緣政治局勢變化等因素，仍可能對市場表現帶來影響。

板塊方面，近期市場資金較多流向人工智能、半導體、雲端運算及大型互聯網平台等科技相關板塊，相關股份表現相對較為活躍。金融及部分消費板塊亦錄得一定資金流入。不過，隨着部分科技股累積較大升幅，若國際科技股出現調整，港股市場短期內或受到一定程度影響。

整體而言，近期恆生指數主要於 24,000 點至 25,000 點區間波動。在資金流動性及政策因素支持下，市場氣氛維持相對平穩，但外圍環境及政策前景仍存在不確定性，預計短期內港股市場仍將維持區間波動格局。



圖 18：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

2026 年 8 月，新加坡經濟呈“製造業強勁但通膨回升”的走勢：製造業採購經理指數（PMI）進一步升至 51.7，連續 14 個月擴張，新訂單與出口動能強勁；惟受中東供應鏈瓶頸與能源成本傳導影響，8 月核心 CPI 年增率由 7 月的 2.0% 回升至 2.2%，整體 CPI 亦微升至 2.3%，驗證了新加坡金管局先前對通膨重拾升勢的警告，同時也印證了其於 7 月底提前收緊新元匯率政策、預先抵禦輸入性通膨的必要性。

2026 年 8 月，新加坡消費者物價指數（CPI）止跌回升，整體 CPI 年增率由 7 月的 2.2% 升至 2.3%，核心 CPI 年增率亦由 2.0% 攀升至 2.2%；物價上漲主要受服務與交通費用推升（機票與點對點交通服務價格增幅顯著），加上服飾、個人護理與食品價格調漲所致，反映出能源成本與外部供應鏈壓力正逐漸傳導至民生消費領域。

1.3 澳門方面

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

2026 年 10 月 5 日，花旗發表報告指澳門國慶黃金周開局強勁，重申 10 月賭收預測 250 億澳門元²。花旗發表研究報告指，澳門國慶黃金周開局強勁，該行引述澳門政府旅遊局（MGTO）數據，今年國慶黃金周首三日訪澳旅客總數達 540,549 人次，按年高出約 12%，高於 MGTO 於 9 月下旬預測的每日 15 萬人次水平。內地旅客佔首三日訪澳總人次約 86%，佔比較 2025 年高出約 4 個百分點；MGTO 預期邊境客流將於 10 月 3 日及 4 日見頂。

該行重申 2026 年 10 月賭收預測為 250 億澳門元，按年升 4%，意味黃金周期間保守平均每日賭收約 10.5 億澳門元（較行業消息所指 2025 年 10 月首五日

² “花旗：澳門國慶黃金周開局強勁 重申 10 月賭收預測 250 億澳門元”，阿思達克財經新聞網，2026 年 10 月 5 日。

水平低 5%)，其後四日約 9 億澳門元(料獲 NBA 中國賽支持)，其餘日子約 7.03 億澳門元。

2026 年 10 月 6 日，摩根大通發表報告指澳門國慶黃金周首四日賭收按年跌 5 至 7%，略遜預期³。摩根大通發表研究報告指，根據該行核查，澳門 10 月 1 日至 4 日博彩收入預料達到約 41 億澳門元，即每日平均為約 10.25 億澳門元；與去年同期比較下跌 5%至 7%，對比該行預測十一國慶黃金周及 10 月整體賭收將按年跌 5%，表現略遜預期。惟摩通表示，目前只有 4 天數據，難以全面評估行業趨勢或客源質素，不過博彩營運商目前反饋相對預期偏淡。該行目前維持 10 月賭收按年約跌 5%的預測，對比 9 月為跌 1%，又指市場預期仍可能下調，投資者應審慎解讀今年黃金周數據，因可比日數及基數效應令目前需求未算明朗，黃金周迄今訪客按年增長約 11%，惟訪客量歷來與賭收相關性不高。

2026 年 10 月 4 日，滙業銀行主席區宗傑預測今年澳門整體經濟維持正增長，惟增長放緩，國際地緣局勢惡化增添外部風險⁴。區宗傑表示，當前宏觀經濟環境充滿不確定性，全球經濟波動加劇，美國利率升至高位，最新美國非農就業數據顯示進一步加息機會下降，第四季或暫停加息，但高息環境加重中小企營運壓力。前景趨淡，市場借貸需求收縮，銀行對信貸業務趨於審慎。

2026 年 10 月 14 日，本會預測澳門 2026 年前三季澳門 GDP 累計預測值約為 3,118 億至 3,138 億澳門元，實質年增率約為 1.5%至 2.1%，顯示經濟基底仍維持溫和增長態勢。

雖然暑假期間訪澳旅客量維持高位，但第三季澳門整體經濟表現未如預期，主因博彩業增長動能減弱，以及旅客人流轉化為本地消費的效益仍有待增強。八月訪澳旅客量雖按年上升 6.1%，但當中不過夜旅客按年增加 11.7%，且留宿旅客減少 2.4%。再加上九月博彩毛收入回落並低於市場預期，反映出旅遊人流的增長未能有效帶動博彩、住宿及相關服務業收入的同步提升。

³ “摩通：澳門國慶黃金周首四日賭收按年跌 5 至 7% 略遜預期”，阿思達克財經新聞網，2026 年 10 月 6 日。

⁴ “今年經濟維持正增 升幅放緩”，《澳門日報》，2026 年 10 月 4 日。

綜合各項宏觀經濟指標及最新市場動態推算，預計今年第三季澳門 GDP 預測值為 1,029 億澳門元，按年實質下跌約 2%，約恢復至 2019 年同期的 90.6%。第三季 GDP 預測區間介乎 1,019 億至 1,039 億澳門元，實質年增率預測區間為-2.7%至-0.8%。

此外，鑑於今年前兩季 GDP 分別錄得 7.2%及 0.3%的正增長，綜合前三季整體評估，預計今年前三季澳門 GDP 累計預測值約為 3,118 億至 3,138 億澳門元，實質年增率約為 1.5%至 2.1%，顯示經濟基底仍維持溫和增長態勢。

1.3.2 “1+4” 產業適度多元發展的相關政策或重要活動

（一）綜合旅遊休閒方面

2026 年 9 月 11 日至 19 日，澳門中小型企業聯合總商會主辦、工商業發展基金資助的澳門新口岸消費節“住享優惠，暢購全岸”，該活動獲澳門經濟及科技發展局、澳門旅遊局、澳門酒店協會及澳門新口岸區工商聯會支持⁵。活動屬試行模式，計劃聯動新口岸區 20 家酒店及約 300 家商戶參與，派發總值 210 萬元的電子消費券，預計可帶動約 500 萬元消費額。活動期間，旅客首次入住參與合作的新口岸區酒店時，每間客房可透過指定平台“發現澳門”領取兩張 50 元電子消費券，並可於區內指定參與商戶使用。消費券採用“單筆消費雙倍核銷”方式，即每筆消費滿 100 元可使用一張 50 元消費券，且可疊加多張電子消費券同時使用。主辦方表示，若活動成效理想，未來將考慮調整消費券金額或延長活動期限，以進一步促進區內消費及商業活力。

2026 年 9 月，澳門旅遊局加大開拓葡西語國家及歐美遠程市場，並重點拓展穆斯林客群⁶。澳門旅遊局表示全球穆斯林人口逾 20 億，市場潛力龐大。澳門去年首次躋身全球穆斯林旅遊指數，今年排名進一步提升，在非伊斯蘭合作組織國家的“穆斯林友善旅遊目的地”中排名第十四位，“穆斯林友善無障礙旅遊目的地”則位列第四位。

⁵ “新口岸消費節料撬動 500 萬消費”，《澳門日報》，2026 年 8 月 5 日。

⁶ “設國際客量化指標 力拓穆斯林客”，《澳門日報》，2026 年 9 月 3 日。

為承接新興客源，當局將從市場推廣、行業培訓及設施配套三方面着手，透過微短劇等形式向印尼、馬來西亞、新加坡等市場推廣澳門的穆斯林友善形象，並持續為旅遊業界提供相關培訓，提升前線人員對伊斯蘭文化及穆斯林旅客消費習慣的認識，同時推動清真認證。目前本地已有部分酒店及餐飲企業提供清真餐飲及祈禱空間，未來將進一步引導業界完善相關軟硬件配套，提升澳門接待穆斯林旅客的能力。

2026 年 10 月，澳門旅遊局公佈，國慶黃金周期間（10 月 1 日至 7 日）澳門入境旅客總數達 114.3 萬人次，日均 16.3 萬人次，較 2025 年同期日均旅客量上升 15.5%⁷。其中，內地旅客佔 97.2 萬人次，日均 13.9 萬人次，按年上升 19.6%；香港、台灣地區及國際旅客分別為 11.9 萬、1.2 萬及 3.9 萬人次。10 月 4 日單日入境旅客達 21 萬人次，日均及單日旅客量均創歷年國慶假期新高，反映假期旅遊市場保持活躍。

住宿方面，國慶假期澳門酒店業場所平均入住率達 91.3%，按年上升 3.1 個百分點，10 月 2 日入住率更達 97.0%；平均房價則約為 1,677.3 澳門元，按年下跌 1.7%，顯示旅客住宿需求旺盛，但房價未有同步上升。此外，旅遊局假期期間共進行 187 次巡查，並查封 4 個懷疑用作非法提供住宿的單位。整體而言，國慶黃金周旅客量及酒店入住率均錄得增長，為本澳旅遊及相關消費市場帶來支持。

（二）大健康方面

2026 年 8 月，由新濠博亞娛樂與卓智醫療集團攜手打造的頂尖醫療及大健康設施卓智醫院，近日登上美國有線電視新聞網(CNN)的國際廣播節目《Meanwhile in Asia》⁸。該集節目探討澳門推動經濟適度多元發展的進程，並特別聚焦其醫療旅遊及大健康產業。卓智醫院坐落於新濠影滙內，是全球首家及澳門唯一設於綜合度假村內的醫院。項目由新濠博亞娛樂與卓智醫療集團合作打造，結合專業醫療服務與新濠旗下多次獲《福布斯旅遊指南》五星評級的

⁷ “國慶檔旅客逾 114 萬 增成半”，《澳門日報》，2026 年 10 月 9 日。

⁸ “新濠卓智醫院 CNN 展大健康進程”，《澳門日報》，2026 年 8 月 6 日。

世界級水療及度假設施，致力推動醫療健康服務與旅遊產業深度融合，為澳門醫療旅遊及大健康產業發展注入新動力。

隨着澳門積極落實經濟適度多元發展策略，大健康產業被列為重點培育產業之一。卓智醫院的落成及營運，不僅豐富了綜合度假村的服務內容，也為旅客提供更多高增值體驗，有助提升澳門作為國際旅遊目的地的競爭優勢，推動醫療健康、休閒旅遊及現代服務業協同發展。業界認為，卓智醫院獲國際主流媒體關注，不僅有助提升澳門醫療旅遊品牌的國際知名度，也反映澳門在推動大健康產業發展及拓展高增值旅遊市場方面取得積極進展，為未來產業多元化發展創造更廣闊空間。

2026 年 9 月，澳門中醫藥大健康產業正積極拓展東南亞市場⁹。澳門中醫藥大健康產供銷商會創會會長許少波表示，行政長官率團訪問東南亞三國期間，商會與多個當地機構簽署戰略合作協議，推動經澳門轉化、生產的中醫藥大健康產品進入當地市場，進一步發揮澳門作為中葡商貿合作平台及高標準製造基地的優勢，助力產業國際化發展。有本澳企業計劃於今年第四季在新加坡開設首間零售店，並逐步拓展至印尼、馬來西亞及越南等市場。

同時，種遠科研大健康製造廠聯同北京玖紫堂及澳門順達醫藥集團合作研發的心腦血管中醫藥產品“心腦通”正式在澳門上市，並簽署合作協議深化產業合作。業界認為，隨着琴澳協同發展及東南亞市場需求增長，中醫藥大健康產業正迎來新的發展機遇。未來將繼續依託澳門與橫琴平台優勢，推動中華傳統中醫藥文化及相關產品走向國際市場，提升澳門中醫藥大健康產業的品牌影響力及市場競爭力。

2026 年 9 月 9 日，“琴澳融合·品質未來”中醫藥大健康產業高質量發展論壇在橫琴粵澳深度合作區南光大廈舉行¹⁰。作為第五屆中國（澳門）國際高質量消費博覽會暨橫琴世界灣區論壇首場主題分論壇，“琴澳融合·品質未來”中醫藥大健康產業高質量發展論壇於橫琴舉行，聚焦琴澳協同創新、中醫藥合規出海及開拓歐盟和葡語國家市場等議題。與會嘉賓認為，中醫藥正處於標準化、

⁹ “京澳企合作 上市中醫藥品”，《澳門日報》，2026 年 9 月 10 日。

¹⁰ “中醫藥論壇 聚焦琴澳協同合規出海”，《澳門日報》，2026 年 9 月 10 日。

國際化及品牌化發展的關鍵機遇期，而澳門憑藉“一國兩制”、中葡平台及橫琴政策優勢，可成為中醫藥對接國際市場的重要樞紐。

論壇期間，AETTC 澳門亞歐技術轉移中心及 AETTC 中國葡萄牙技術轉移中心正式揭牌，並啟動粵港澳國際中醫藥大健康產業孵化平台，整合科研、企業及跨境電商資源，為中醫藥企業提供技術轉移、成果轉化及國際市場拓展等一站式服務。與會代表亦圍繞品質管控、品牌建設及葡語國家市場開拓等議題交流經驗，探討利用“澳門+橫琴”雙平台優勢推動中醫藥產品和服務“走出去”。論壇進一步彰顯琴澳深化產業協同、促進中醫藥大健康產業高質量發展及國際化佈局的重要作用。

2026 年 10 月 9 日，特區政府與澳門中華總商會合辦的“2026 社區消費連環賞”大型促消費活動正式啟動，活動為期 10 周，透過政企合作及疊加消費優惠，帶動居民留澳消費，提振社區經濟¹¹。澳門中華總商會理事長馬志毅表示，今屆活動新增由商戶自發提供的“商戶滿減券”及“消費禮遇券”，目前已有逾 900 間商戶參與。其中，“商戶滿減券”提供消費滿 100 元減 12 元優惠，與政府電子優惠相互配合，進一步提升消費吸引力及商戶參與度。

此外，長者及持殘評證人士可於超過 100 個地點拍卡領取 500 元“立減優惠”。當局亦透過商戶標識協助居民識別參與優惠的店鋪，並持續巡查及監督物價，保障消費者權益。是次活動透過增加優惠種類及鼓勵商戶創新拓客，期望發揮消費疊加效應，促進社區消費及中小企營商環境改善。

（三）現代金融方面

2026 年 8 月 5 日，中國銀行澳門分行（澳門中銀首次透過中國外匯交易中心（CFETS）完成離岸人民幣外匯交易，成為澳門首家參與境內離岸人民幣市場的金融機構，標誌着澳門在離岸人民幣金融市場建設及跨境金融創新方面取得重要突破¹²。

¹¹ “消費連環賞明開波 滿減商戶逾 900”，《澳門日報》，2026 年 9 月 8 日。

¹² “澳門中銀 CFETS 離岸人幣取得突破”，《澳門日報》，2026 年 8 月 11 日。

隨着《上海國際金融中心發展離岸金融行動方案》於今年 6 月正式發佈，中國外匯交易中心被賦予推動離岸金融發展的重要平台功能，首次允許符合條件的境內外金融機構透過其系統開展離岸人民幣兌主要國際貨幣的外匯交易，為人民幣國際化及離岸市場建設提供新的發展契機。

澳門中銀積極把握國家金融開放及人民幣國際化戰略機遇，憑藉集團完善的跨境金融服務網絡及穩健的風險管理能力，於 7 月 29 日率先完成系統接入，成為澳門首家接入中國外匯交易中心離岸人民幣外匯交易體系的金融機構，並透過該平台與總行完成首筆離岸人民幣外匯交易。此次交易創新性打通“境內基礎設施+離岸交易主體+離岸人民幣流動性”的運作模式，實現資金流、資訊流及清算路徑的高效銜接，進一步提升跨境人民幣市場運作效率。

2026 年 8 月 6 日，廣東省人民政府在澳門成功發行 25 億元離岸人民幣（下同）地方政府債券¹³。澳門中銀新聞稿表示，連續第六年作為獨家全球協調人，牽頭協助廣東省人民政府在澳門完成債券發行工作。再次充分發揮集團全球化綜合化優勢，成功發行 25 億元離岸人民幣地方政府債券，發行期限為兩年期、三年期和五年期。其中，兩年期橫琴建設主題債券票面利率 1.43%，規模 5 億元；三年期綠色債券票面利率 1.46%，規模 15 億元；五年期藍色債券票面利率 1.57%，規模 5 億元。

本次發行受到來自葡萄牙、瑞士、中國澳門、中國香港、新加坡、日本、馬來西亞、泰國、印尼等多個國家及地區的投資者高度關注和踴躍認購，投資者類型包括貨幣當局、商業銀行、投資銀行、資管機構等，訂單簿峰值規模達到 232 億元，認購倍數達 9.28 倍，刷新澳門本地債券發行最高認購紀錄，獲得圓滿成功。

2026 年 9 月，螞蟻國際在 2026 Inclusion 外灘大會上公佈移動智能體協議（AMP）全球進展。MPay 澳門錢包成為其首批電子錢包合作伙伴¹⁴。

透過接入螞蟻國際 AMP，MPay 將進一步連接 AI 智能體與現有移動支付能力。用戶完成授權後，符合條件的 AI 智能體可調用 MPay 完成支付，令 AI 從“提供

¹³ “粵在澳發 25 億人民幣離岸債”，《澳門日報》，2026 年 8 月 7 日。

¹⁴ “MPay 接入螞蟻國際移動智能體協議”，《澳門日報》，2026 年 9 月 13 日。

建議”進一步走向“協助完成交易”。合作標誌着前沿 AI 支付能力率先進入澳門真實消費場景，即 MPay 作為一站式數字生活入口，正加快向智能化、開放化及全球化方向演進。

今年 4 月，MPay 推出“AI 支付助手”，面向本地商戶及開發者開放 AI 支付集成能力，降低支付接入技術門檻，提升商戶數字化效率。此次接入螞蟻國際 AMP，有望把 MPay 在 AI 支付領域的探索進一步延伸至全球智能體生態，推動 AI 能力從本地商戶服務場景，拓展至跨境旅遊、全球消費及智能化生活服務場景。

（四）高新技術方面

2026 年 8 月 7 日，由經濟及科技發展局、澳門科學技術發展基金及新濠博亞娛樂有限公司聯合主辦、澳門青年創業孵化中心執行的“新濠科創產學研反向商業配對會”在澳門新濠影滙舉行，吸引超過 130 名來自科技企業、高等院校及科研機構的代表參與¹⁵。活動採用“反向商業配對”模式，由新濠博亞娛樂提出實際營運中的技術需求，涵蓋餐飲廚房自動化、物業設施智慧維護、項目表演技術支援及酒店智能清潔等四大領域、超過十項應用場景需求，並邀請本澳獲認證科技企業、澳門國際科技產業中心進駐企業、中關村京港澳青年創新創業中心戰略合作企業及高校科研團隊參與對接。

活動期間，新濠博亞娛樂代表詳細介紹現階段業務運作中的痛點及技術需求，並與科技企業及科研團隊就相關解決方案展開深入交流。主辦方表示，未來將建立持續交流及進度跟進機制，與會企業及科研團隊將於會後陸續提交建議方案，藉由市場實際需求引導科研成果轉化，推動科技創新與實體經濟深度融合，促進科研技術落地應用及產學研協同發展。

2026 年 8 月，廣東省政府新聞辦日前在廣州舉行 2026 全球智能製造與電子產品博覽會（AIE）新聞發佈會¹⁶。廣東潮域展覽有限公司董事長陳燦濤表示，本屆博覽會將延續“一展雙城”模式，於 12 月 3 日至 5 日在澳門及珠海同步舉

¹⁵ “新濠反向商配 引導科研成果轉化”，《澳門日報》，2026 年 8 月 1 日。

¹⁶ “AIE 十二月澳珠聯動 一展雙城”，《澳門日報》，2026 年 8 月 11 日。

行，並全面升級展會規模與內容，打造集展示、交流、合作及成果轉化於一體的國際科技盛會。

陳燦濤介紹，本屆展會將以“1+1+8+N”形式呈現，即一場開幕式、一個主旨論壇、八大主題展區及多場配套活動，預計吸引超過1,000家企業參展及5萬名海內外專業觀眾參與，有助推動全球智能製造及電子科技領域新品首發、技術交流及產業合作，加速創新資源向粵港澳大灣區集聚。

展會最大亮點之一是澳門與珠海雙城聯動、錯位發展。其中，澳門會場定位為科技展，聚焦人工智能與機器人領域，設有體驗區、展示區、創客區及賽事區。體驗區涵蓋AI智慧人居、未來出行、智能穿戴與虛擬現實，以及智慧醫療四大板塊；展示區則設有AI未來電子與終端應用、智能網聯與智能出行、具身智能與機器人、智能製造與工業機器人等多個專題展區，集中展示全球前沿智能科技創新成果。

珠海會場則定位為貿易展，構建“4+X”展覽體系，設立AI智能裝備與機器人、智能網聯與未來出行、智慧人居，以及未來電子與終端應用四大展區，重點促進產業對接、商務洽談及市場拓展，充分發揮珠海產業基礎優勢。透過澳珠兩地聯動，展會將進一步推動科技創新成果展示與產業合作交流，助力粵港澳大灣區建設成為全球智能製造及新一代電子資訊產業的重要發展高地。

（五）會展商貿及文化體育方面

2026年8月8日至11日，以銀髮經濟及健康生活為主題的“2026粵澳名優商品展”於在澳門威尼斯人舉行，展館總面積近1.3萬平方米，共吸引459家企業參展，較去年增加10%，創歷屆新高，其中近五成為首次參展企業¹⁷。展會匯聚澳門、廣東省及“一帶一路”沿線國家和地區企業，分別有177家、176家及106家參展商，並設有“一帶一路”商品展區及“智慧銀髮康養體驗館”，展示銀髮康養科技產品、智慧養老解決方案、健康生活產品及特色食品等。今屆展會新增養老服務機構及樂齡旅遊機構參展，並透過銀髮經濟商業配對專場、

¹⁷ “粵澳名優展明開幕 聚焦銀髮經濟”，《澳門日報》，2026年8月5日。

銀髮文旅創新論壇等活動，推動市場需求與產品供應對接，協助企業把握銀髮經濟發展機遇。

展會期間將舉辦超過 80 場配套活動，包括論壇、商業配對、舞台表演、工作坊及新品推介等。其中首日為專業觀眾日，設有智慧居家養老、銀髮文旅、健康生活新生態及粵港澳營養師等主題論壇，同時安排買家導賞團及多場商業配對活動。展會亦持續推行“一會展兩地”模式，於橫琴舉辦琴澳跨境養老服務融合論壇，推動跨境養老服務標準化及產業鏈協同發展。此外，今年首次有巴基斯坦企業參展，連同印尼、緬甸、馬來西亞、泰國及新加坡共六個“一帶一路”國家參與，清真認證參展企業數量較去年增長逾倍，並新增清真產品配對專場，協助企業開拓海外清真市場。同時，展會亦結合首店經濟推廣工作，透過設置諮詢展位及組織客商考察社區商圈，促進品牌落戶澳門，推動會展經濟與社區經濟聯動發展。

2026 年 9 月 2-5 日，澳門生產力暨科技轉移中心組織本澳七個原創品牌，參與“香港國際時尚匯展”¹⁸。澳門生產力中心理事長關治平表示，參與外地展覽有助澳門品牌了解海外買家需求及拓展市場，部分品牌已透過展覽開拓瑞士、印度等市場，約六成參展品牌會持續回頭參展。生產力中心表示，今年七個參展品牌中有四個首次參展，品牌類型亦由服飾拓展至珠寶首飾、鞋類及香水等，反映本澳時尚產業的品牌及產品日趨多元。中心除持續組織品牌赴大灣區及海外參展，亦計劃明年組織至少四個澳門原創品牌參加巴黎時裝展，重點涵蓋具中國風、非遺元素的服裝及珠寶品牌，進一步推動商業配對及拓展海外市場。

2026 年 9 月，在行政長官岑浩輝東南亞訪問行程期間，亞洲展覽會議協會聯盟（AFECA）主席林燁成與澳門會展旅遊業協會會長何海明簽署合作協議，落實 2027AFECA 年度大會落戶澳門¹⁹。繼曼谷、吉隆坡、雅加達及廈門後，澳門成為第五個主辦城市，反映本澳會展業的國際承辦能力獲亞太業界認可。

2027AFECA 年度大會將涵蓋會員周年大會、A20 商業論壇、行業頒獎晚宴及 MICE 青年精英挑戰賽等，集行業交流、商貿對接及人才培養於一體。大會落戶

¹⁸ “生產力攜七品牌亮相港時尚展”，《澳門日報》，2026 年 9 月 4 日。

¹⁹ “AFECA 年度大會明年落戶澳門”，《澳門日報》，2026 年 9 月 4 日。

澳門亦有助引進 AFECA 覆蓋東亞、南亞及東盟的業界資源，協助本澳會展企業拓展東南亞市場，同時為東南亞企業接入粵港澳大灣區提供平台。

業界表示，東南亞是具增長潛力的新興市場，澳門具備會展及文旅配套優勢。未來將以大會為契機，推動構建“東南亞——澳門——大灣區”會展商務走廊，進一步發揮澳門會展樞紐作用，吸引更多國際會展項目落戶，促進區域商務及產業資源雙向流動。

2026 年 9 月，澳門金融管理局日前主辦第十五屆葡語國家中央銀行統計會議，這是繼 2021 年後第二次承辦有關會議²⁰。來自安哥拉、佛得角、莫桑比克、葡萄牙、聖多美和普林西比、東帝汶等葡語國家中央銀行，以及澳門金管局共 21 名代表參與，圍繞“深化統計合作，共促數據發展”主題展開交流。

金管局行政管理委員會委員劉杏娟表示，金管局作為澳門特區官方統計編製機關之一，一直按照國際標準編製及發佈金融部門和對外部門統計數據，並積極參與國際統計合作項目，為政策制定及績效評估提供科學依據。

會議期間，與會代表就電子支付統計最新發展、《國際收支及國際投資頭寸》第七版（BPM7）過渡實施安排、對外部門統計編製挑戰，以及中央銀行與統計部門之間的分工合作等議題進行深入探討。與會各方認為，在數字經濟及支付模式快速發展背景下，加強統計合作與經驗分享，有助提升數據質量及統計能力。

2026 年 10 月，“第十二屆澳門工展會”吸引 8 萬人次入場²¹。由澳門廠商聯合會主辦的“第十二屆澳門工展會”10 月 11 日圓滿落幕，四日展期最少吸引 8 萬人次入場，人氣較去年提升，整體成效符合預期。今屆展會設有八大展區，匯聚澳門品牌、澳門製造及澳門代理的優質產品，並設澳門 M 嘜及清真品牌企業專區，展現市場對“澳門製造”產品的認可。適逢特區政府“2026 社區消費連環賞”活動啟動，居民可享雙重消費優惠，帶動展場消費氣氛，整體活動獲業界、居民及旅客好評。

²⁰ “葡語國家央行統計會議在澳舉行”，《澳門日報》，2026 年 9 月 13 日。

²¹ “工展會四日八萬人入場 勝去年”，《澳門日報》，2026 年 10 月 12 日。

2026 年 10 月，澳門展貿協會與澳門低碳發展協會組織會展行業代表團赴歐洲交流，先後拜訪國際展覽業協會（UFI）、國際展覽與活動服務供應商聯合會（IFES）、國際大會及會議協會（ICCA）等六大全球核心會展機構²²。代表團此行旨在推進 2029 年 UFI 全球年會、IFES 世界峰會及 ICCA 全球年會三大國際會展活動的競投工作，並介紹“澳琴·會展”品牌及“一會展兩地”創新模式，爭取更多國際會展活動落戶澳門，同時探討設立國際會議產業聯席委員會（JMIC）澳門聯絡處，提升澳門在全球會展業的知名度及影響力。

此外，代表團亦就明年落戶澳門的泰晤士高等教育（THE）全球可持續發展大會，爭取申請 UFI 及 ICCA 活動認證，並圍繞綠色展覽標準及會展專業人才培養等議題深化交流。透過引入國際行業標準、優質展會項目及專業資源，澳門期望進一步推動“澳琴·會展”品牌發展，促進會展商貿與中醫藥大健康、現代金融及高新技術等重點產業聯動，將會展活動帶來的短期人流及消費效應轉化為長期產業動能，助力澳門經濟適度多元發展。

1.3.3 本景氣指數指標以外的重要經濟數據

（一）整體經濟方面

統計暨普查局資料顯示，今年上半年訪澳旅客按年增加，帶動服務出口保持增長，本澳經濟總體平穩發展。2026 年上半年本地生產總值的修訂數值為 2,099.1 億澳門元，按年實質增長 3.7%，經濟總量恢復至 2019 年同期的 89.1%。

按各主要組成部份分析，在上半年入境旅客按年上升 9.0% 的帶動下，整體服務出口增加 7.3%，當中其他旅遊服務出口及博彩服務出口分別增長 10.8% 及 5.5%；貨物貿易方面，上半年貨物出口按年增加 14.8%，貨物進口亦上升 9.5%。

內部需求方面，上半年私人消費支出按年增加 2.7%，而政府最終消費支出及固定資本形成總額則分別下跌 0.2% 及 9.3%。

2026 年第二季本地生產總值的修訂數值為 1,023.5 億澳門元，按年實質增長 0.3%，經濟總量恢復至 2019 年同期的 87.9%。各主要組成部份中，服務出口、

²² “展貿低碳協赴歐交流推‘澳琴·會展’”，《澳門日報》，2026 年 10 月 7 日。

私人消費支出、政府最終消費支出及固定資本形成總額按年分別增長 1.6%、2.1%、2.1%及 4.0%；而外地需求淨值則受貨物進口增長（+13.5%）的影響，下跌 2.5%。另外，量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數（101.8）按年上升 2.9%。

（二）金融方面

2026 年 8 月，本澳貨幣供應量 M2 按年上升 2.6%至 8,678 億澳門元，其中美元及人民幣的貨幣供應量 M2 分別按年上升 7.0%及 35.9%。

表 2：2026 年 8 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計²³

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)	2026	8	2,784.4	3,761.6	737.4	1,277.5	117.5	8,678.4
	2025	8	2,674.7	3,745.1	542.7	1,194.3	195.1	8,351.9
	2026 年 增長率(%)		4.1%	0.4%	35.9%	7.0%	-39.7%	3.9%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2026	8	497.7	248.5	0.8	21.2	3.4	771.5
	2025	8	475.9	243.5	0.8	13.9	5.2	739.2
	2026 年 增長率(%)		4.6%	2.0%	-1.3%	52.4%	-34.9%	4.4%
準貨幣負債 (億澳門元)	2026	8	2,286.7	3,513.1	736.6	1,256.4	114.2	7,906.9
	2025	8	2,198.9	3,501.6	541.9	1,180.4	189.9	7,612.7
	2026 年 增長率(%)		4.0%	0.3%	35.9%	6.4%	-39.9%	3.9%

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2026 年 8 月，澳門居民存款按月上升 0.9%至 8,453 億澳門元，非居民存款增加 1.6%至 3,774 億澳門元。與此同時，公共部門在銀行體系的存款增加 1.3%至 2,741 億澳門元。綜合計算，銀行體系總存款上升 1.1%至 14,968 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 18.5%、45.1%、10.1%及 24.6%。此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2026 年 8 月本澳銀行體系中銀行體系中居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為

²³(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。

30.3%、44.5%、8.7%及 15.1%；非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 1.7%、33.4%、14.1%及 47.2%。

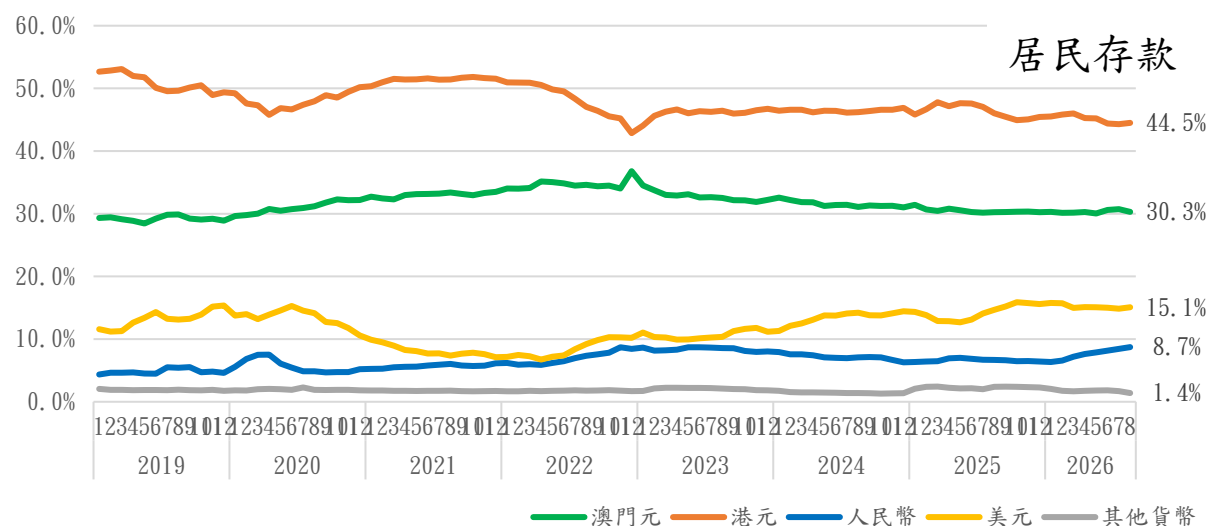


圖 19：2019-2026 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

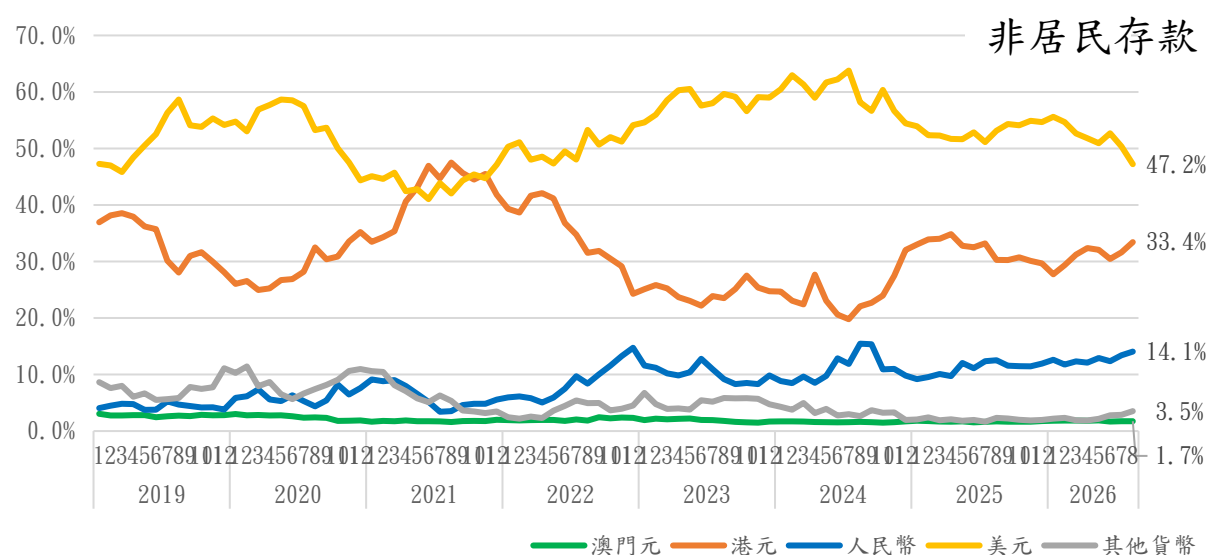


圖 20：2019-2026 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2026 年 8 月，本澳整體不良貸款率為 4.4%，較 7 月下降 0.05 個百分點。其中，居民不良貸款率為 4.2%，較上期下降 0.02 個百分點；非居民不良貸款率為 4.58%，較上期下降 0.07 個百分點。

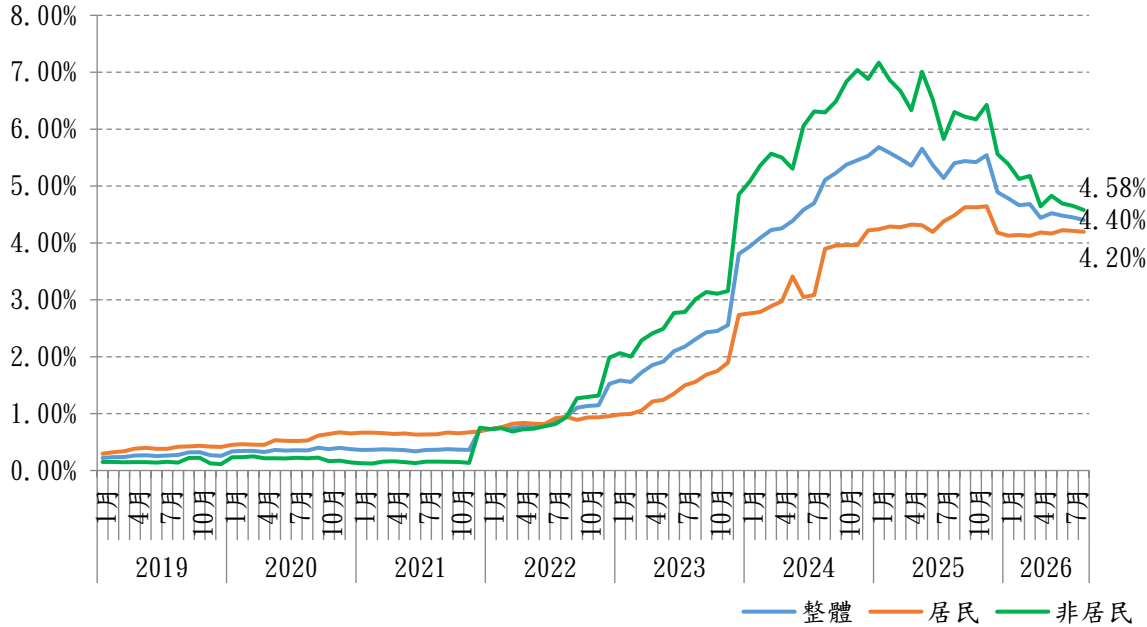


圖 21：2019-2026 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

表 3：2024-2026 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 (%)
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
	8	54,758	5.40	22,512	4.49	32,245	6.30
	9	55,534	5.44	23,191	4.63	32,342	6.22
	10	55,322	5.42	23,052	4.63	32,270	6.17
	11	55,514	5.54	23,010	4.64	32,504	6.43
	12	49,656	4.89	20,542	4.18	29,114	5.56
2026	1	49,150	4.78	20,321	4.13	28,829	5.39
	2	48,811	4.66	20,239	4.14	28,572	5.12
	3	48,045	4.68	19,952	4.12	28,093	5.18
	4	48,085	4.44	20,008	4.18	28,077	4.64
	5	47,077	4.52	19,973	4.16	27,104	4.83
	6	46,581	4.48	20,121	4.22	26,460	4.69

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 (%)
7	45,993	4.45	19,960	4.21	26,033	4.65
8	45,713	4.40	19,810	4.20	25,903	4.58

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 2026 年 8 月底，澳門銀行的總體貸存比率由 7 月底的 69.8% 下跌至 69.3%，本地居民貸存比率由 42.8% 下跌至 42.2%。

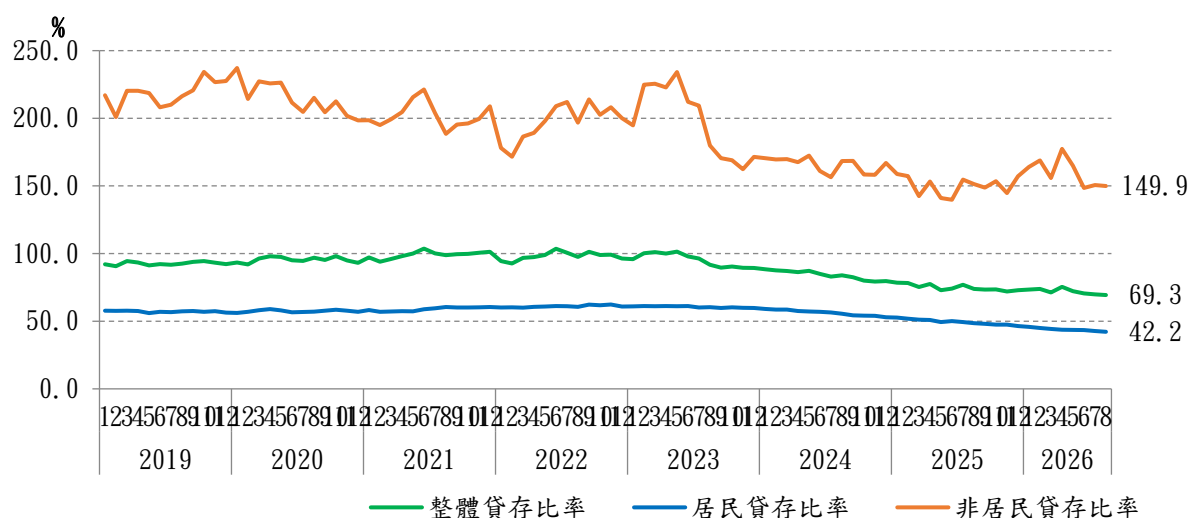


圖 22：2019-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

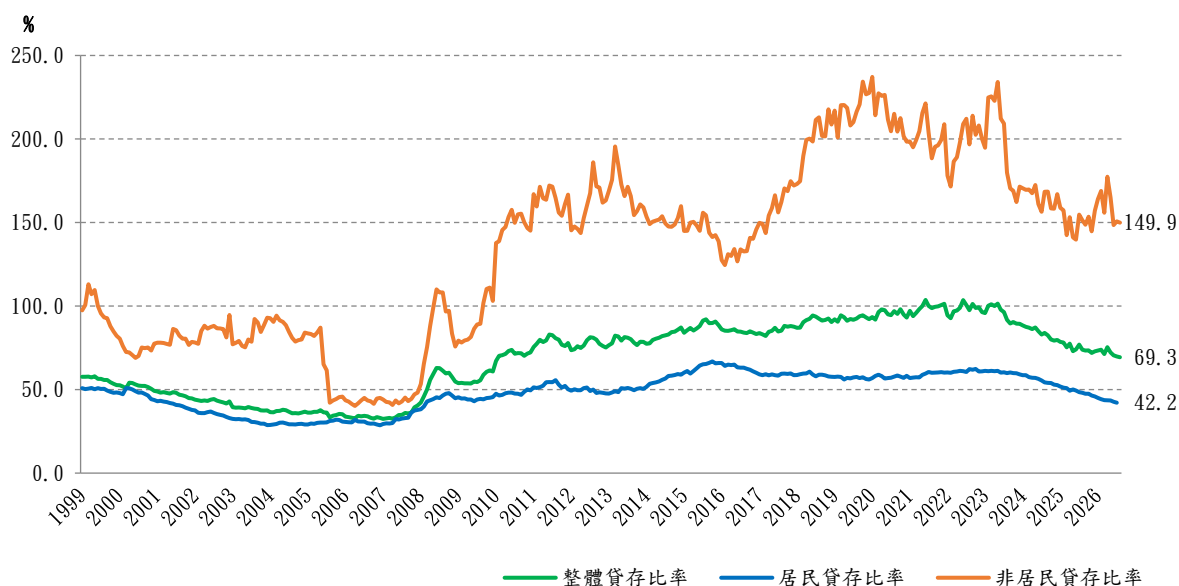


圖 23：1999-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2026 年 6 月數據顯示，澳門本地居民個人貸款餘額為 3,004.3 億澳門元，較去年同期的 3,136.3 億澳門元按年減少 4.2%。在各類個人信貸中，大額融資需求普遍回落。其中，個人房屋按揭貸款餘額由 1,881.5 億澳門元降至 1,825.5 億澳門元，按年下跌 3.0%；汽車貸款餘額則由 10.4 億澳門元降至 9.6 億澳門元，按年下跌 7.1%，降幅高於房屋按揭。

表 4：2025-2026 年澳門本地居民個人貸款用途統計（億）

本地居民個人貸款用途	2025 年 6 月	2025 年 9 月	2025 年 12 月	2026 年 3 月	2026 年 6 月	2025 年 6 月 年變動率
個人貸款	3,136.3	3,094.7	3,075.6	3,028.2	3,004.3	-4.2%
個人房屋按揭貸款	1,881.5	1,853.4	1,842.8	1,838.5	1,825.5	-3.0%
其他用途	1,254.9	1,241.3	1,232.8	1,189.7	1,178.8	-6.1%
信用卡餘額(具利息部份)	8.0	8.2	8.2	8.0	7.9	-1.7%
汽車貸款	10.4	10.2	10.1	9.9	9.6	-7.1%
其他個人貸款	1,236.5	1,222.8	1,214.5	1,171.8	1,161.3	-6.1%

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維持在 558 億港元左右。截至 2026 年 10 月 9 日，香港銀行體系總結餘為 557.76 億港元。

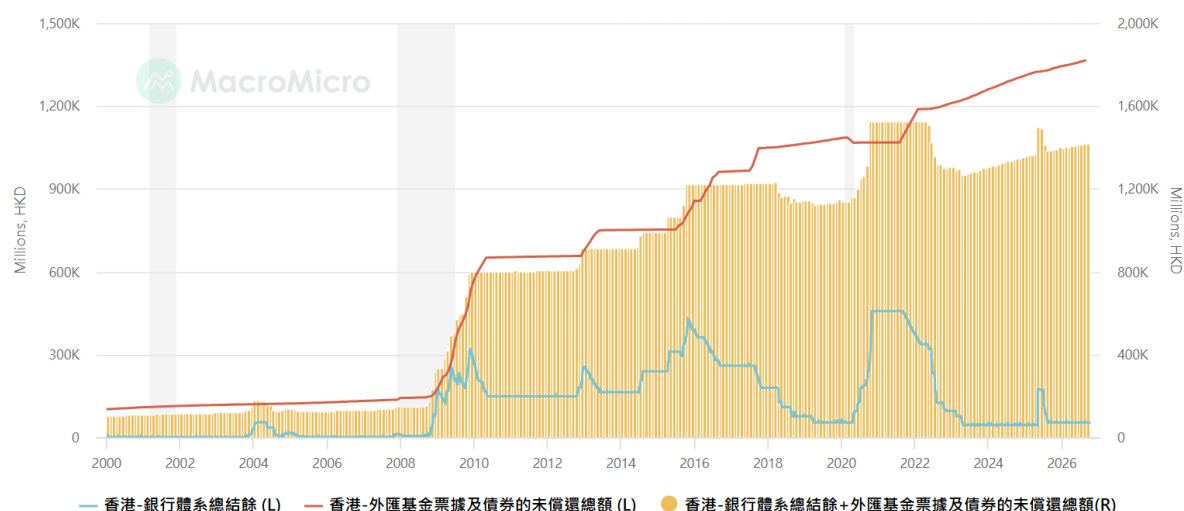


圖 24：2000-2026 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源：MacroMicro 網站

香港銀行同業拆息(HIBOR)截至 2026 年 10 月 12 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 2.76%，3 個月期 HIBOR 則為 3.29%。

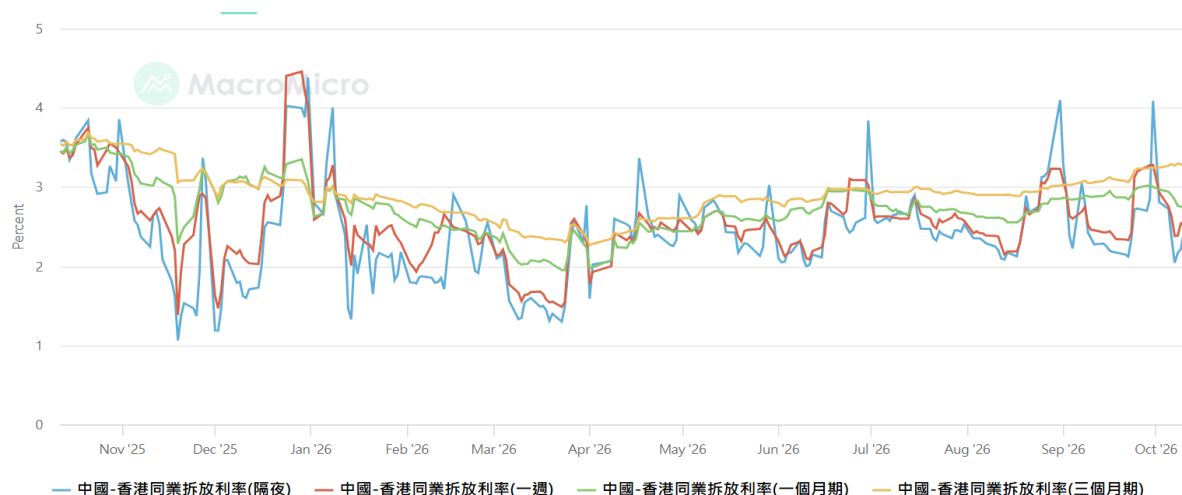


圖 25：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

截至 2026 年 10 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 2.59917%，3 個月期 MAIBOR 則為 3.18491%。

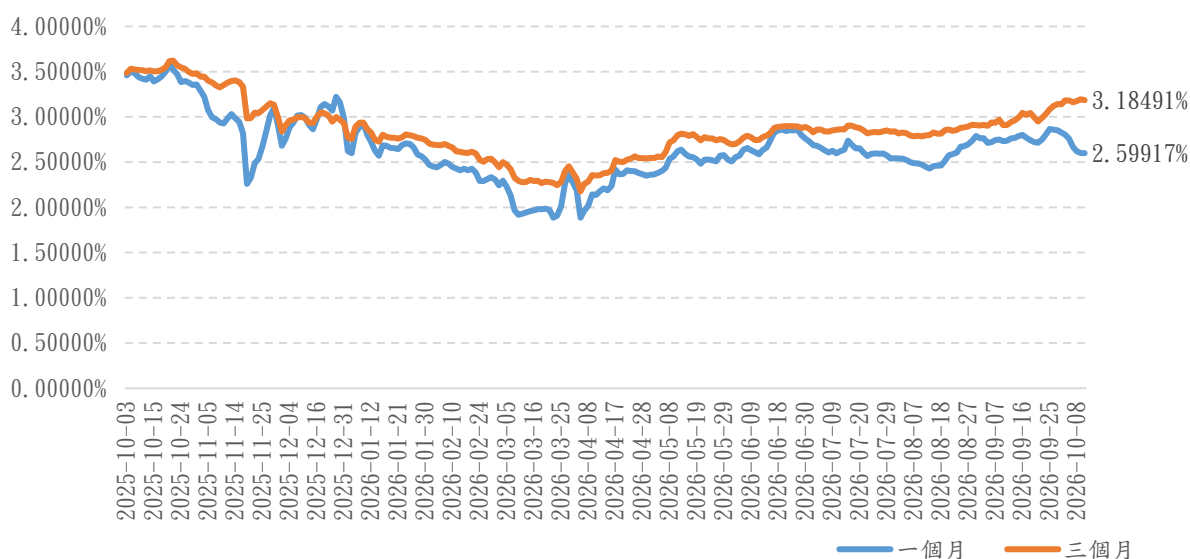


圖 26：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 走勢

資料來源:研究小組根據澳門金融管理局資料整理所得

2026 年 8 月底，本澳外匯儲備資產總額，初步統計為 2,458 億澳門元（304.4 億美元），較 7 月經修訂總額 2,431 億澳門元（300.9 億美元）上升了 1.1%。2026 年 8 月底的外匯資產總額，約相當於 7 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 87.8%。

（三）博彩旅遊業方面

2026 年 8 月，本澳居民出入境人數均較 2025 年同期有所增長，男性及女性澳門居民入境人數分別較 2025 年同期增加 6.7%及 7.9%；出境人數也分別較 2025 年同期增加 5.7%及 7.9%。

表 5：2026 年 8 月澳門居民出入境人數統計（單位：萬人次）

居民			當月 (2026 年 8 月)	2025 年 全年	2025 年 1-8 月	2026 年 1-8 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	343.2	3,534.9	2,324.5	2,458.5	134.0	5.8%
		女	296.7	2,796.3	1,851.6	1,997.9	146.3	7.9%
	出境	男	343.9	3,532.3	2,325.1	2,461.2	136.2	5.9%
		女	297.1	2,792.8	1,852.5	2,002.2	149.7	8.1%
中國澳門居民	入境	男	192.6	2,142.1	1,411.0	1,491.5	80.5	5.7%
		女	193.3	2,146.1	1,400.5	1,510.4	109.9	7.9%
	出境	男	190.3	2,143.0	1,410.2	1,490.5	80.3	5.7%
		女	190.7	2,147.0	1,399.7	1,509.2	109.5	7.8%
中國香港居民	入境	男	37.8	431.2	291.4	288.3	-3.1	-1.1%
		女	28.8	326.0	222.1	216.7	-5.4	-2.4%
	出境	男	37.8	431.0	291.5	288.5	-3.0	-1.0%
		女	28.8	325.9	222.5	217.1	-5.3	-2.4%
中國台灣居民	入境	男	5.6	57.2	37.0	43.4	6.4	17.2%
		女	4.8	46.7	30.2	37.4	7.2	23.9%
	出境	男	5.6	57.2	37.0	43.5	6.5	17.4%
		女	4.9	46.7	30.2	37.4	7.3	24.2%
其他	入境	男	9.6	141.8	88.4	93.6	5.3	6.0%
		女	11.1	172.1	108.1	110.5	2.4	2.2%
	出境	男	9.6	141.6	88.6	94.2	5.6	6.3%
		女	11.0	171.7	108.3	111.1	2.8	2.6%
總計	入境	男	588.9	6,307.3	4,152.3	4,375.4	223.1	5.4%
		女	534.8	5,487.2	3,612.4	3,872.9	260.5	7.2%
	出境	合計	1,123.7	11,794.5	7,764.7	8,248.3	483.6	6.2%
		男	587.3	6,305.1	4,152.4	4,377.9	225.5	5.4%

居民			當月 (2026 年 8 月)	2025 年 全年	2025 年 1-8 月	2026 年 1-8 月	兩年同期間比較	
							數量差距	百分比差距
		女	532.5	5,484.0	3,613.0	3,877.0	264.0	7.3%
		合計	1,119.8	11,789.1	7,765.5	8,255.0	489.5	6.3%

資料來源：澳門治安警察局

2026 年 8 月，澳門入境旅客按年上升 6.1%至 447.81 萬人次。不過夜旅客（285.30 萬人次）按年增加 11.7%，留宿旅客（162.51 萬人次）則減少 2.4%。旅客平均逗留時間（1.0 日）按年縮短 0.1 日，其中留宿旅客（2.3 日）與去年同期持平。

按客源分析，8 月中國內地旅客按年上升 9.3%至 356.17 萬人次，個人遊旅客（201.97 萬人次）增加 12.7%。台灣地區旅客（10.13 萬人次）較去年同期上升 13.7%；香港特區旅客（64.34 萬人次）則下跌 5.6%。

8 月國際旅客共 17.17 萬人次，按年減少 9.8%。東南亞市場方面，菲律賓（3.13 萬人次）和印尼（1.11 萬人次）旅客分別下跌 18.5%及 16.9%，馬來西亞旅客（0.82 萬人次）則上升 2.1%。來自南亞的印度旅客（0.64 萬人次）按年下跌 17.6%；東北亞的韓國（3.07 萬人次）及日本（1.15 萬人次）旅客分別減少 12.6%及 31.1%。長途客源中，美國旅客（1.17 萬人次）按年微跌 0.4%。

2026 年首八個月的入境旅客共 2,896.47 萬人次，按年上升 7.7%；不過夜旅客（1,785.06 萬人次）增加 13.6%，留宿旅客（1,111.41 萬人次）則下跌 0.6%。首八個月的國際旅客共 176.86 萬人次，按年上升 3.4%。整體旅客平均逗留時間按年減少 0.1 日至 1.0 日，當中留宿旅客的平均逗留時間（2.3 日）維持不變。

表 6：2019 年-2026 年 8 月訪澳旅客結構

年份	旅客 總人數	中國內地旅客		中國香港		中國台灣		國際旅客	
		人數 (萬人次)	所佔 比例 (%)	人數 (萬人次)	所佔 比例 (%)	人數 (萬人次)	所佔 比例 (%)	人數 (萬人次)	所佔 比例 (%)
2019 年	3,940.6	2,792.3	70.9%	735.4	18.7%	106.3	2.7%	306.6	7.8%
2020 年	589.7	475.4	80.6%	84.3	14.3%	10.4	1.8%	19.5	3.3%
2021 年	770.6	704.5	91.4%	58.9	7.6%	7.1	0.9%	0.1	0.0%
2022 年	570.0	510.6	89.6%	51.3	9.0%	6.7	1.2%	1.4	0.2%
2023 年	2,821.3	1,904.9	67.5%	719.6	25.5%	50.8	1.8%	146.0	5.2%

年份	旅客 總人數	中國內地旅客		中國香港		中國台灣		國際旅客	
		人數 (萬人次)	所佔 比例 (%)	人數 (萬人次)	所佔 比例 (%)	人數 (萬人次)	所佔 比例 (%)	人數 (萬人次)	所佔 比例 (%)
2024 年	3,492.9	2,449.1	70.1%	718.0	20.6%	83.4	2.4%	242.3	6.9%
2025 年	4,006.9	2,901.7	72.4%	730.1	18.2%	99.6	2.5%	275.5	6.9%
2026 年									
1 月	364.7	270.5	74.2%	57.0	15.6%	9.3	2.6%	27.8	7.6%
2 月	417.3	329.1	78.9%	59.1	14.2%	9.0	2.1%	20.1	4.8%
3 月	339.4	239.3	70.5%	62.2	18.3%	10.3	3.0%	27.6	8.1%
4 月	344.1	240.5	69.9%	68.1	19.8%	10.1	2.9%	25.4	7.4%
5 月	348.8	254.2	72.9%	61.8	17.7%	9.4	2.7%	23.4	6.7%
6 月	280.1	195.0	69.6%	57.7	20.6%	9.5	3.4%	17.8	6.4%
7 月	354.2	270.1	76.3%	56.2	15.9%	10.5	3.0%	17.4	4.9%
8 月	973.1	689.7	70.9%	187.6	19.3%	29.0	3.0%	66.7	6.9%

資料來源：澳門統計暨普查局

(四) 房地產方面

2026 年 7 月，澳門銀行新批核的住宅按揭貸款按月減少 40.9%至 8.6 億元（澳門元，下同）²⁴。其中，佔新批核住宅按揭貸款 99.0%的居民部份下跌 40.2%至 8.5 億元，非居民部份減少至 8 百萬元。2026 年 5 月至 7 月的新批核住宅按揭貸款每月平均數為 11.5 億元，較上期（2026 年 4 月至 6 月）下跌 7.7%。

新批核的商用物業貸款按月增加 191.6%至 30.3 億元，全屬居民貸款。2026 年 5 月至 7 月的新批核商用物業貸款每月平均數為 15.4 億元，較上期（2026 年 4 月至 6 月）上升 43.7%。

截至 2026 年 7 月底，未償還住宅按揭貸款總額按月下跌 0.4%至 2,011.2 億元，按年減少 4.8%；其中，居民部份佔 96.8%。居民及非居民部份的未償還住宅按揭貸款按月分別下跌 0.4%及 1.4%。

未償還商用物業貸款總額為 1,323.2 億元，按月下跌 0.1%，按年減少 9.0%；其中，居民部份佔 90.9%。居民部份的未償還商用物業貸款按月下跌 0.6%，非居民部份則上升 4.5%。

²⁴ 相關數據 2026 年 9 月 15 日公佈。

2026 年 7 月底的住宅按揭貸款拖欠比率按月維持於 3.6%，與一年前比較則下跌 0.1 個百分點；商用物業貸款拖欠比率為 5.6%，按月及按年比較分別上升 0.1 個百分點及 0.3 個百分點。

2026 年 6 月至 8 月，本澳整體住宅樓價指數為 187.3，較上一期下跌 1.5%，按年下跌 2.7%。按地區劃分，澳門半島指數為 184.7，較上一期下跌 1.6%，按年下跌 2.6%；路氹區指數為 197.8，較上一期下跌 0.9%，按年下跌 2.8%。

現貨住宅樓價指數為 199.4，較上一期下跌 1.5%，按年下跌 3.5%；其中，澳門半島指數為 188.8，較上一期下跌 1.8%，按年下跌 3.6%，路氹區指數為 242.4，較上一期下跌 0.9%，按年下跌 3.1%。

住宅樓花指數為 244.6，較上一期上升 0.1%，按年上升 4.7%。

按樓齡劃分，5 年及以下、6 至 10 年、11 至 20 年以及 20 年以上的現貨住宅樓價指數較上一期分別變動-1.0%、-0.2%、+0.2%及-1.2%，按年則分別變動-1.1%、+2.8%、-7.5%及-2.9%。

（五）就業方面

2026 年 6 月至 8 月本地居民失業率（2.5%）較上一期（2026 年 5 月至 7 月）微升 0.1 個百分點，而本地居民就業不足率（2.0%）則進一步下跌 0.2 個百分點。總體方面，失業率（2.0%）較上一期微升 0.1 個百分點，就業不足率（1.5%）則進一步下降 0.2 個百分點。

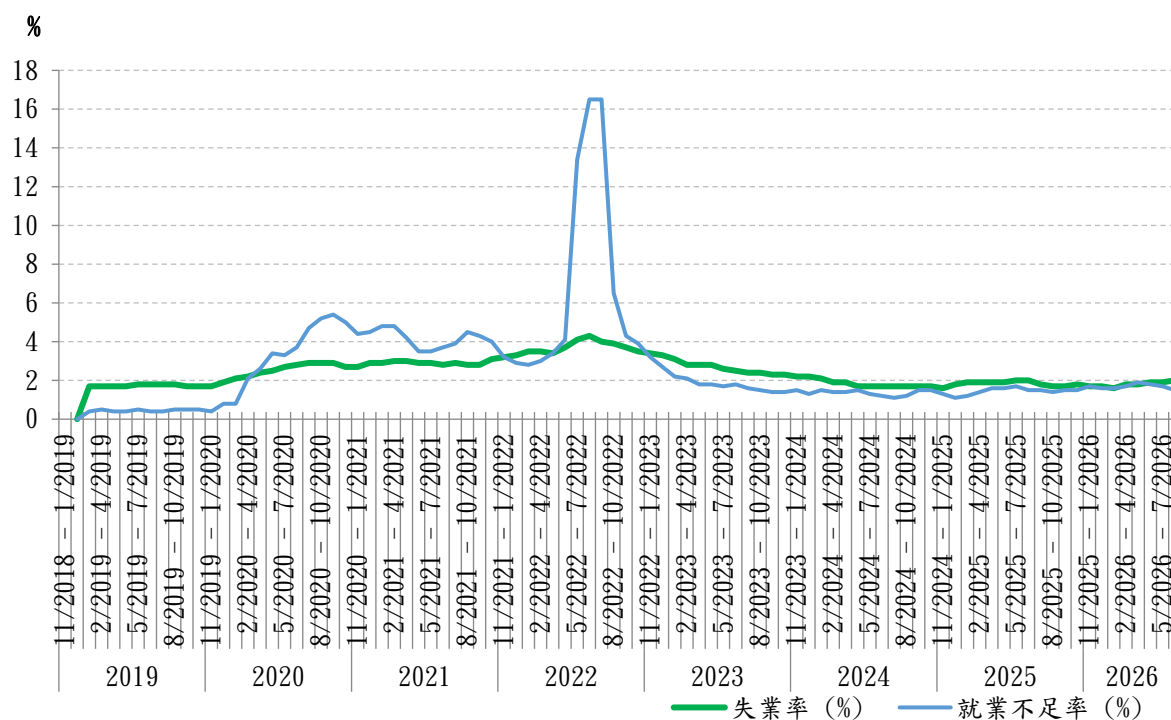


圖 27：2019-2026 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源:澳門統計暨普查局

本澳外地僱員人數緩慢回升²⁵。2026 年第一季末澳門外地僱員人數約為 18.3 萬人，新簽發的外地僱員約為 1.2 萬人。

表 7：2025-2026 年各季度澳門外地僱員人數(單位:人)

年份	季度	外地僱員 (新簽發)	外地僱員身份			
			非專業	專業	家務工作	合計
2025	第三季	15,071	149,356	5,914	28,211	183,481
	第四季	12,897	148,985	6,083	28,611	183,679
2026	第一季	12,218	148,133	6,255	28,791	183,179

資料來源:澳門統計暨普查局

²⁵ 截至 2026 年 10 月 12 日，本澳外地僱員的最新統計數據僅公佈至 2026 年第一季度。

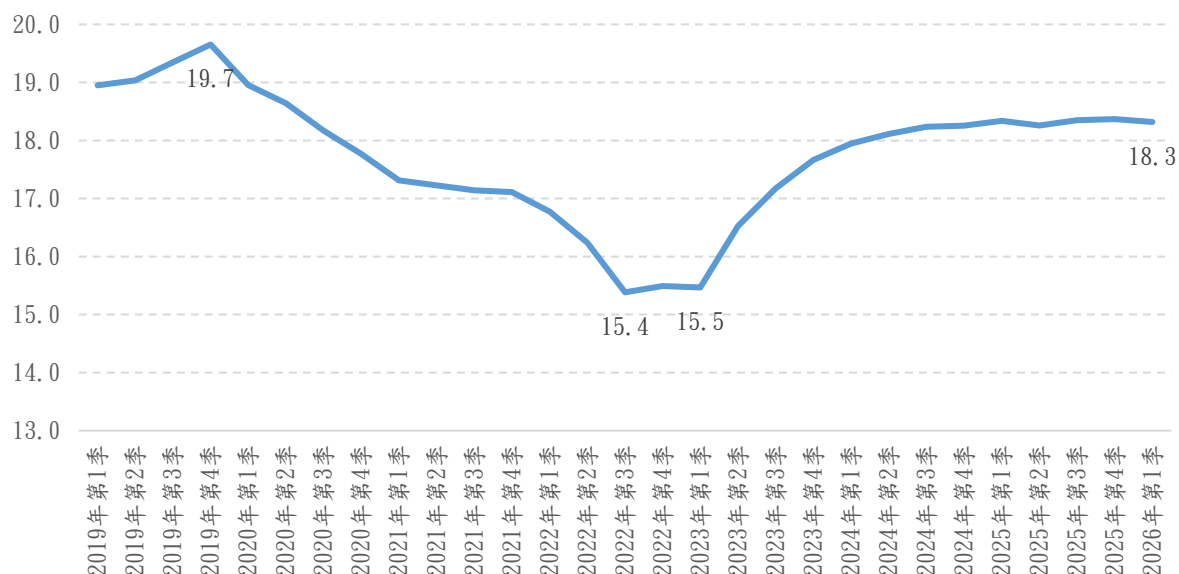


圖 28：2019–2026 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

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

受惠於暑期旅遊旺季帶動，今年 8 月訪澳旅客量創下回歸以來單月歷史新高，達 447.8 萬人次（日均 14.45 萬人次）。相關觀光指標如酒店及公寓住客人數、入住率等均持續處於“偏熱”或“過熱”等級；同時，飲食及零售業的電子支付交易額亦顯示居民與旅客的消費動能維持穩健。然而，博彩市場表現略遜於預期，8 月及 9 月博彩毛收入分別錄得 219 億與 180 億澳門元（日均約 7.06 億及 6.02 億澳門元），均按年微跌 1.2%。

金融體系方面，8 月廣義貨幣供應量（M2）持續刷新歷史紀錄，增至 8,678 億澳門元，反映銀行體系資金流動性極為充裕。勞動市場亦維持良好態勢，總體失業率與本地居民失業率均持續處於低位。

綜合各項宏觀數據推算，今年 8 月及 9 月澳門經濟景氣指數分別錄得 6.3 分與 6.1 分，整體經濟運行持續保持在“穩定”區間。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

展望第四季，“十一”黃金周展現旅遊市場韌性。若能加速擴展國際客源、優化航線配套，並深化港澳合作及“一程多站”聯動，將有利於拓寬客源並穩定經濟基本面。預期消費市場將保持活躍，景氣指數可望維持於6.2至6.3分的“穩定”區間。

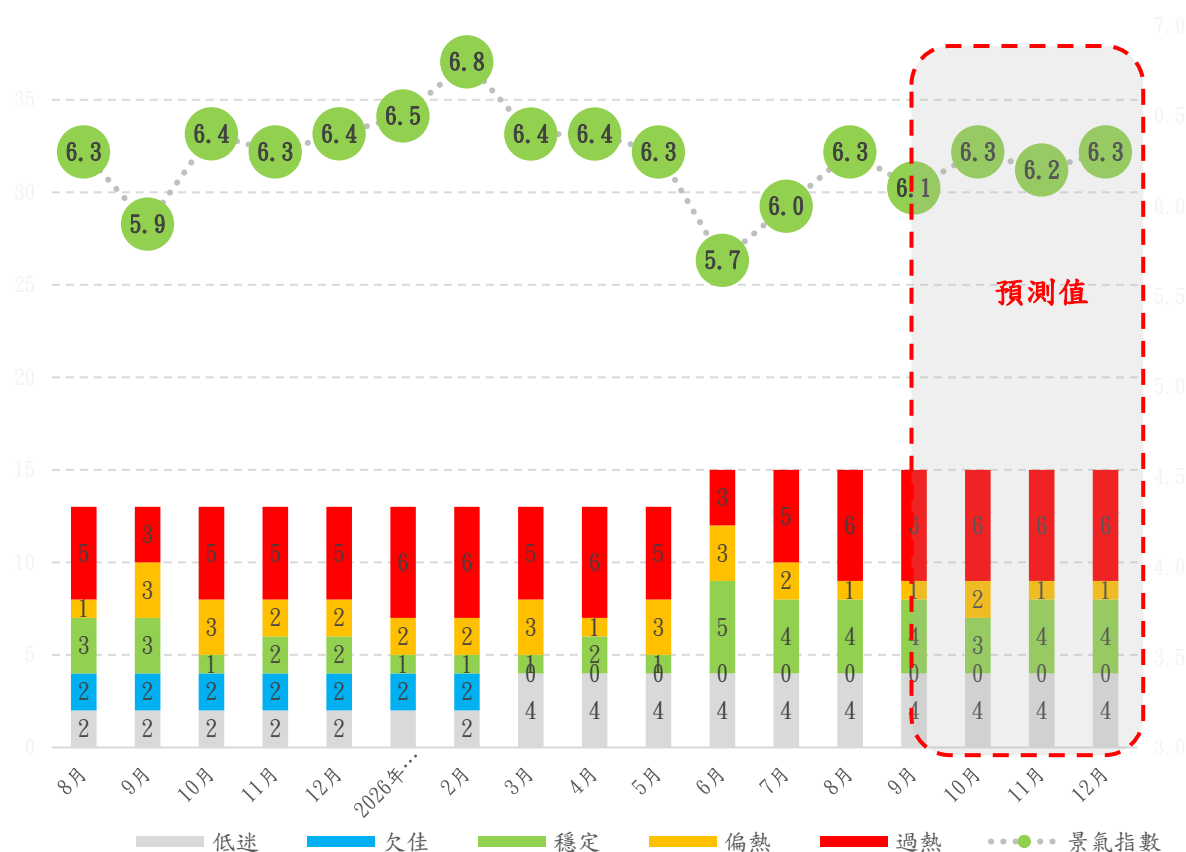


圖 29：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

註：將六大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 8：2026 年 10-12 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		
	10 月	11 月	12 月	10 月	11 月	12 月	10 月	11 月	12 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
六大休企股價	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳
中國消費者信心指數	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷
銀行本地居民貸存比	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
博彩毛收入	6, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
飲食業電子支付交易額	5, 穩定	4, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱
零售業電子支付交易額	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
貨物進口量	7, 偏熱	6, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱
旅客數目	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
酒店住客	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
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	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
消費物價	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
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	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平	8, 中低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	9, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平
領先指數	2.5 (低迷)	2.8 (欠佳)	2.8 (欠佳)	3.5 (欠佳)	3.8 (欠佳)	3.8 (欠佳)	4.3 (欠佳)	4.5 (欠佳)	4.5 (欠佳)
景氣指數	5.3 (穩定)	5.2 (穩定)	5.3 (穩定)	6.3 (穩定)	6.2 (穩定)	6.3 (穩定)	7.1 (偏熱)	7.0 (偏熱)	7.1 (偏熱)

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：(2026 年 10 月 **過熱**，11 月 **過熱**，12 月 **過熱**)

2026 年 8 月，澳門廣義貨幣供應量 M2 按年上升 3.9% 至 8,678 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²⁶，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 2026 年 9-12 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 8,600-8,700 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，亦屬五個分級中的過熱水平。**

億澳門元

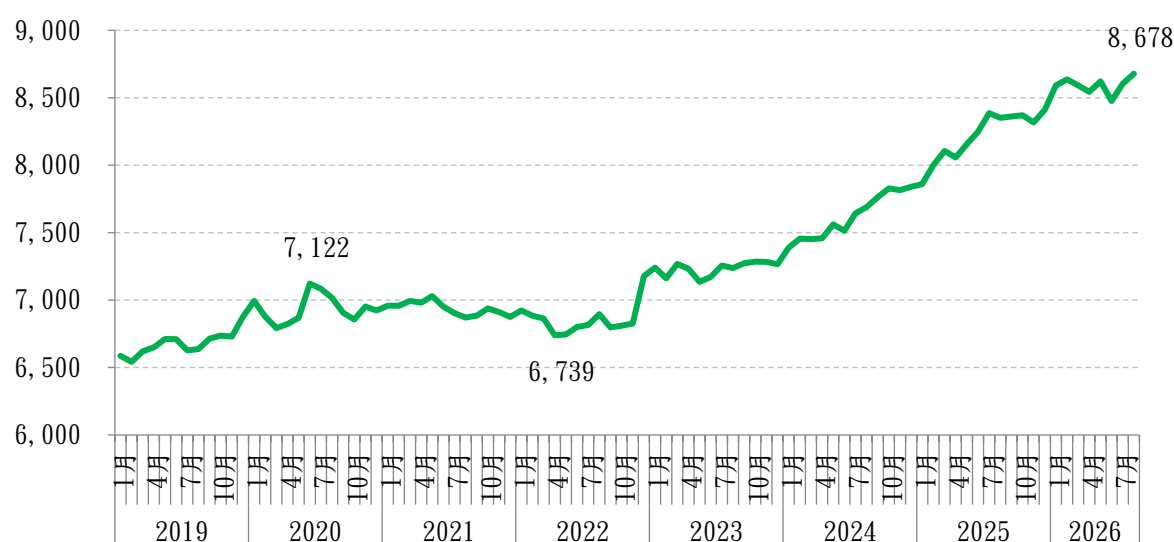


圖 30：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 9：2019-2026 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	2026
1 月	6,587	6,994	6,959	6,923	7,241	7,389	7,860	8,591
2 月	6,542	6,878	6,958	6,883	7,161	7,456	8,001	8,636
3 月	6,621	6,793	6,994	6,863	7,268	7,453	8,106	8,592
4 月	6,651	6,824	6,981	6,739	7,232	7,458	8,057	8,544
5 月	6,712	6,868	7,030	6,745	7,136	7,561	8,157	8,623

²⁶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	2026
6 月	6,711	7,122	6,951	6,801	7,172	7,515	8,248	8,476
7 月	6,628	7,084	6,902	6,816	7,256	7,643	8,386	8,605
8 月	6,636	7,017	6,871	6,896	7,237	7,689	8,352	8,678
9 月	6,714	6,905	6,885	6,797	7,273	7,763	8,361	-
10 月	6,737	6,856	6,938	6,810	7,285	7,828	8,370	-
11 月	6,729	6,953	6,911	6,827	7,284	7,816	8,317	-
12 月	6,875	6,924	6,875	7,179	7,265	7,840	8,411	-

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) 六大綜合休企月度收市均價²⁷：(2026 年 10 月低迷，11 月低迷，12 月低迷)

2026 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(2021-2025 年)下跌 30.7%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值同樣為 1 分，屬五個分級中的低迷水平。

9 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(2021-2025 年)下跌 36.1%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 0 分²⁸，屬五個分級中的低迷水平。

表 10：2026 年 8-9 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)	2021-2025 年 平均股價 (澳門元)	2026 年 8 月		2026 年 9 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	44.6	33.63	-24.6	32.63	-24.6
0200	新濠	61.0	7.3	3.38	-53.8	2.99	-53.8
0880	澳博	42.2	4.0	1.47	-63.4	1.41	-63.4
1128	永利	64.9	7.3	5.79	-20.4	5.33	-20.4
1928	金沙	195.7	22.0	14.38	-34.7	12.56	-34.7
2282	美高梅	60.3	9.8	10.24	4.8	9.89	4.8
加權平均		-	-	-	-30.7	-	-36.1

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

²⁷ 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。

²⁸ 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。

預計 2026 年 10-12 月六大綜合度假休閒企業月度收市價緩慢回升，但仍低於近五年均價，按景氣指標評分基準分值推算為 1-2 分，維持低迷等級。

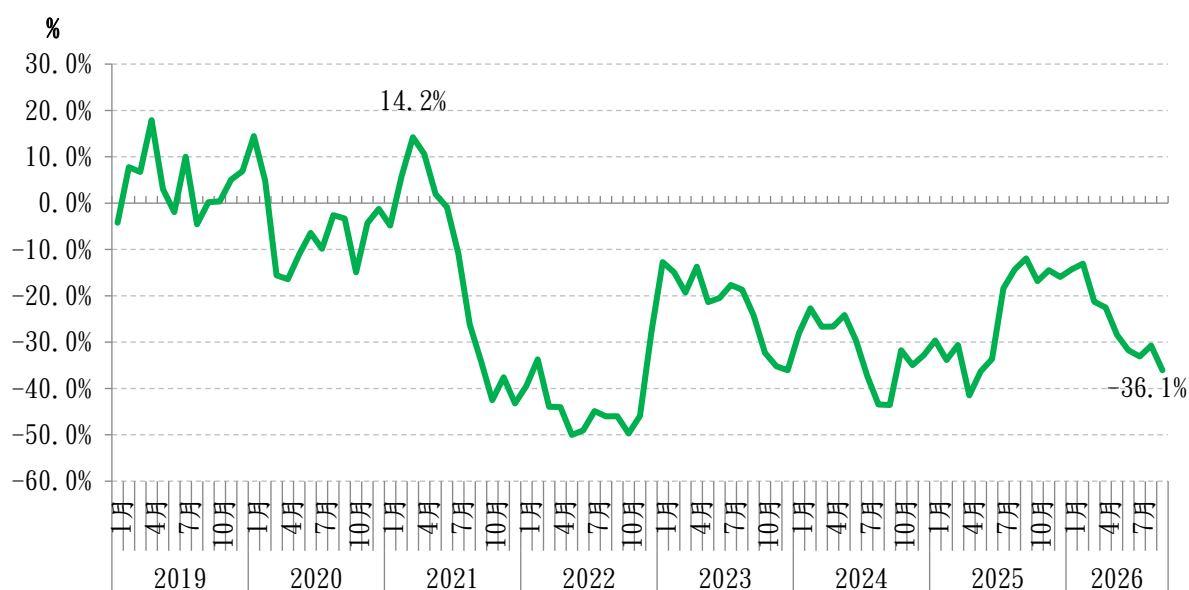


圖 31：2019-2026 年六大綜合度假休閒企業股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置（單位：%）

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：（2026 年 10 月低迷，11 月低迷，12 月低迷）

2026 年 8 月，內地消費者信心指數為 89.5 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。

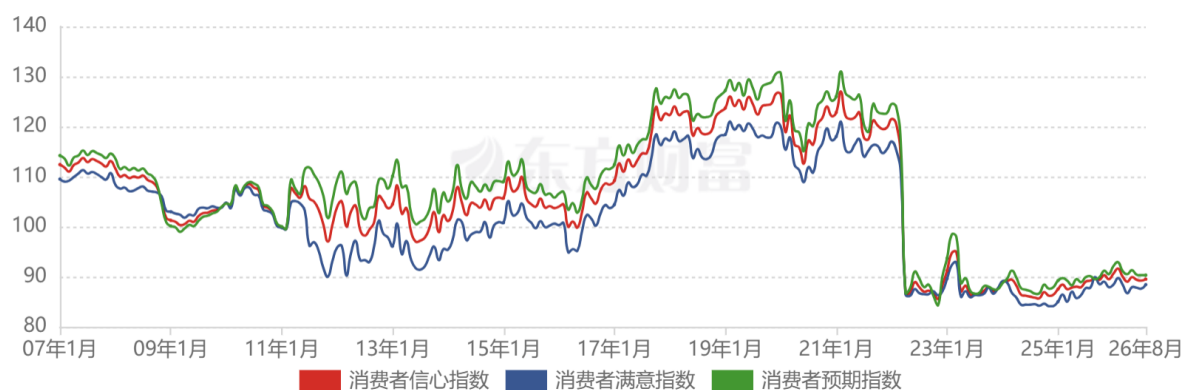


圖 32：2007-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢（單位：點）

資料來源：國家統計局、東方財務網。

當前內地居民整體消費信心仍較低迷，但略有回升。預料 2026 年 9-12 月中國消費者信心指數維持在 90-91 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 1 分，屬低迷等級。



圖 33：2019-2026 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：(2026 年 10 月低迷，11 月低迷，12 月低迷)

截至 2026 年 8 月底，澳門銀行的本地居民貸存比率較 7 月下降 0.6 個百分點，為 42.2%。8 月本澳本地居民貸存比率按本景氣指標的評分基準分值為 2 分，落在低迷等級。預料 2026 年 9-12 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 2 分，處於低迷等級。

表 11：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率數據(單位:%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1 月	57.7	56.1	58.2	60.2	60.9	59.1	52.6	45.8
2 月	57.6	56.9	56.9	60.3	61.2	58.6	51.8	45.0
3 月	57.7	58.2	57.2	60.1	61.0	58.6	51.1	44.3
4 月	57.5	58.9	57.4	60.6	61.2	57.5	50.9	43.7
5 月	56.0	58.0	57.3	60.8	61.1	57.1	49.3	43.5
6 月	57.0	56.6	58.8	61.3	61.2	57.0	50.1	43.5
7 月	56.7	56.9	59.6	61.0	60.1	56.4	49.4	42.8
8 月	57.3	57.1	60.6	60.6	60.4	55.5	48.5	42.2

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
9 月	57.6	57.7	60.1	62.2	59.8	54.3	48.1	—
10 月	56.9	58.4	60.2	61.8	60.2	54.1	47.5	—
11 月	57.4	57.7	60.3	62.4	59.9	54.0	47.5	—
12 月	56.3	57.0	60.4	60.9	59.8	53.0	46.4	—

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

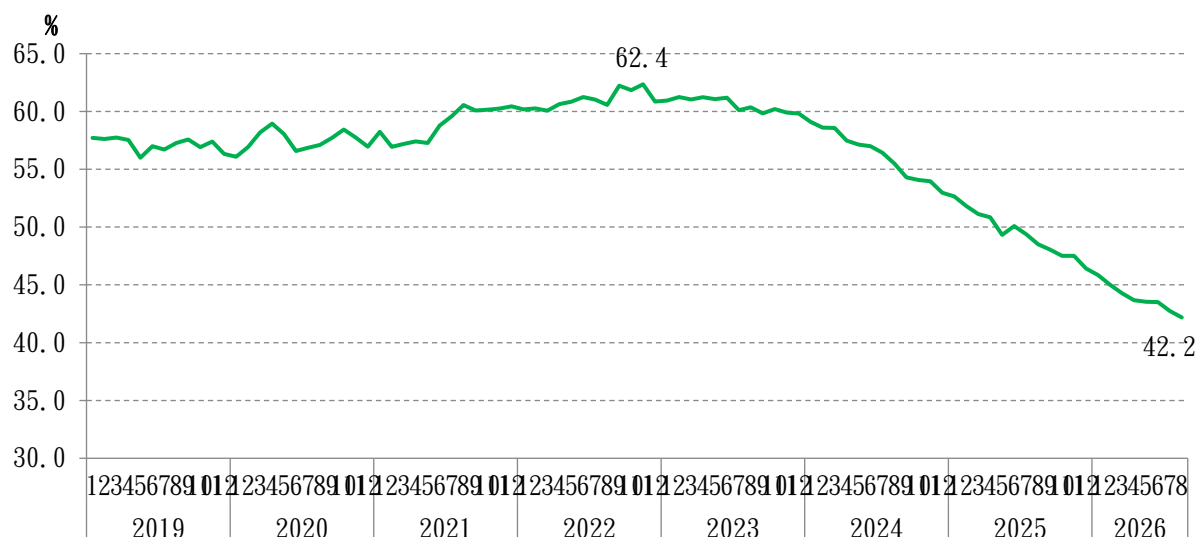


圖 34：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率(單位:百分比)

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：(2026 年 10 月 **偏熱**，11 月 **穩定**，12 月 **穩定**)

2026 年 8 月，澳門幸運博彩毛收入錄得 218.91 億元(澳門元，下同)，按年下跌 1.2%，日均約 7.06 億元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分，屬五個分級中的 **穩定** 水平。

9 月，澳門幸運博彩毛收入為 180.6 億元，按年下跌 1.2%，日均博彩毛收入為 6.02 億元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 5 分，屬五個分級中的 **穩定** 水平。

預計 2026 年 10-12 月博彩毛收入將維持在 185-240 億澳門元之間，日均博彩毛收入為 6.2-7.8 億澳門元，按景氣指標的評分基準分值为 5-7 分，屬五個分級中的 **穩定** 至 **偏熱** 等級。

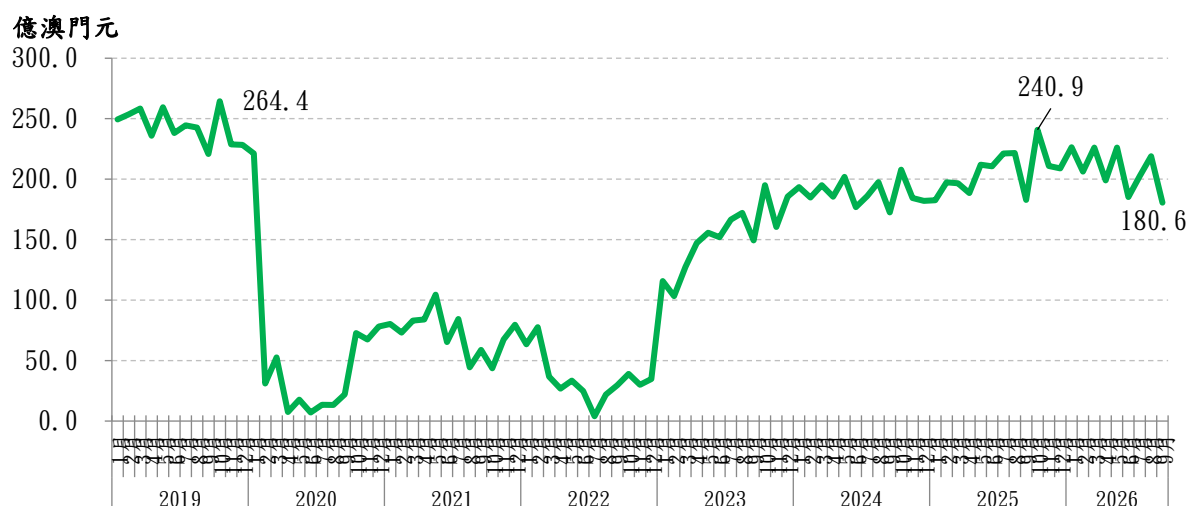


圖 35：2019-2026 年澳門博彩毛收入變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

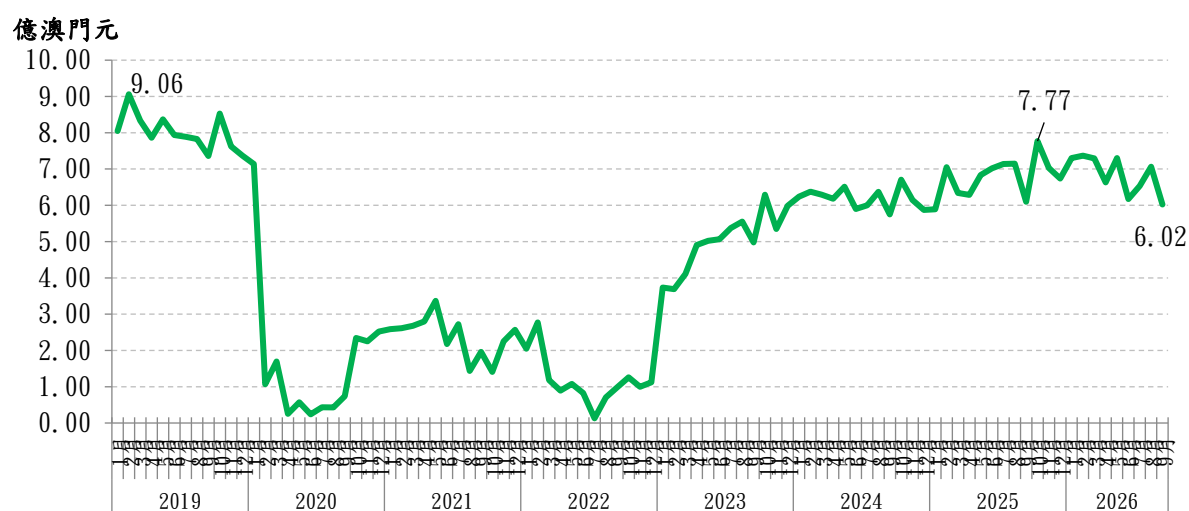


圖 36：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

表 12：2019-2026 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	2026
1 月	249.4	221.3	80.2	63.4	115.8	193.4	182.5	226.3
2 月	253.7	31.0	73.1	77.6	103.2	184.9	197.4	206.3
3 月	258.4	52.6	83.1	36.7	127.4	195.0	196.6	226.1
4 月	235.9	7.5	84.0	26.8	147.2	185.5	188.6	198.9
5 月	259.5	17.6	104.5	33.4	155.7	201.9	211.9	226.1

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
6 月	238.1	7.2	65.4	24.8	152.0	176.9	210.6	185.2
7 月	244.5	13.4	84.4	4.0	166.2	186.0	221.3	202.6
8 月	242.6	13.3	44.4	21.9	172.1	197.5	221.6	218.9
9 月	220.8	22.1	58.8	29.6	149.4	172.5	182.9	180.6
10 月	264.4	72.7	43.7	39.0	195.0	207.9	240.9	—
11 月	228.8	67.5	67.5	30.0	160.4	184.4	210.9	—
12 月	228.4	78.2	79.6	34.8	185.7	182.0	208.9	—

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

表 13：2019-2026 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	2026
1 月	8.05	7.14	2.59	2.05	3.74	6.24	5.89	7.30
2 月	9.06	1.07	2.61	2.77	3.69	6.38	7.05	7.37
3 月	8.34	1.70	2.68	1.18	4.11	6.29	6.34	7.29
4 月	7.86	0.25	2.80	0.89	4.91	6.18	6.29	6.63
5 月	8.37	0.57	3.37	1.08	5.02	6.51	6.84	7.30
6 月	7.94	0.24	2.18	0.83	5.07	5.90	7.02	6.17
7 月	7.89	0.43	2.72	0.13	5.36	6.00	7.14	6.54
8 月	7.83	0.43	1.43	0.71	5.55	6.37	7.15	7.06
9 月	7.36	0.74	1.96	0.99	4.98	5.75	6.10	6.02
10 月	8.53	2.35	1.41	1.26	6.29	6.71	7.77	—
11 月	7.63	2.25	2.25	1.00	5.35	6.15	7.03	—
12 月	7.37	2.52	2.57	1.12	5.99	5.87	6.74	—

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) 飲食業的電子支付交易額：(2026 年 10 月穩定，11 月穩定，12 月穩定)

2026 年 8 月，本澳飲食業的電子支付交易額按年上升 1.8%至 12.3 億元（澳門元，下同），當中快餐店和茶餐廳及粥麵店的交易額分別上升 3.5%及 2.9%，中式酒樓飯店的交易額則下降 2.6%。參考新景氣指標的評分基準，計算分值為 6 分²⁹，屬五個分級中的穩定水平。

預計 2026 年 9-12 月飲食業的電子支付交易額將維持在 11-12 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值為 5-6 分，屬五個分級中的穩定等級。

²⁹ 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。

表 14：2025-2026 年各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
	7 月	11.2	0.9	5.8
	8 月	12.0	2.2	7.8
	9 月	10.4	0.3	-13.9
	10 月	11.6	2.4	12.0
	11 月	11.4	3.5	-2.1
	12 月	11.6	-1.4	2.1
2026 年	1 月	12.0	-6.8	3.5
	2 月	12.8	14.7	5.9
	3 月	11.1	0.2	-12.6
	4 月	10.8	1.6	-3.2
	5 月	11.9	1.8	10.3
	6 月	10.6	-0.2	-10.8
	7 月	11.6	3.1	9.4
	8 月	12.3	1.8	6.0

資料來源：澳門統計暨普查局

(7) 零售業的電子支付交易額：(2026 年 10 月穩定，11 月穩定，12 月穩定)

2026 年 8 月，本澳零售業的電子支付交易額按年上升 7.0%至 50.1 億元，其中化妝品及衛生用品（+35.0%）和鐘錶及珠寶（+27.7%）交易額的升幅較顯著，百貨的交易額（-14.1%）則有所減少。參考新景氣指標的評分基準，計算分值為 6 分³⁰，屬五個分級中的穩定水平。

預計 2026 年 9-12 月零售業的電子支付交易額將維持在 41-51 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值為 5-6 分，屬五個分級中的穩定等級。

³⁰ 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。

表 15：2025-2026 年各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
	7 月	39.3	-1.1	5.4
	8 月	46.0	4.7	17.0
	9 月	37.0	2.1	-19.7
	10 月	46.9	0.6	27.0
	11 月	45.0	3.7	-4.0
	12 月	51.2	6.2	10.4
2026 年	1 月	54.2	3.8	5.9
	2 月	64.8	46.4	19.6
	3 月	43.7	10.0	-32.6
	4 月	42.0	12.0	-3.9
	5 月	49.0	14.0	16.7
	6 月	40.8	7.3	-16.8
	7 月	42.6	6.3	4.4
	8 月	50.1	7.0	17.6

資料來源：澳門統計暨普查局

(8) 貨物進口值：(2026 年 10 月 **偏熱**，11 月 **偏熱**，12 月 **偏熱**)

2026 年 8 月，貨物進口總值按年上升 18.4%至 115.4 億元(澳門元，下同)。日均進口貨值為 3.72 億澳門元，參考新景氣指標的評分基準，計算分值为 7 分³¹，屬五個分級中的**偏熱**水平。

預料 2026 年 9-12 月本澳貨物進口總值按景氣指標的評分基準分值計算為 7-8 分，保持五個分級中的**偏熱**水平。

³¹ 考慮到貨物進口貨值的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均貨物進口貨值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口貨值在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

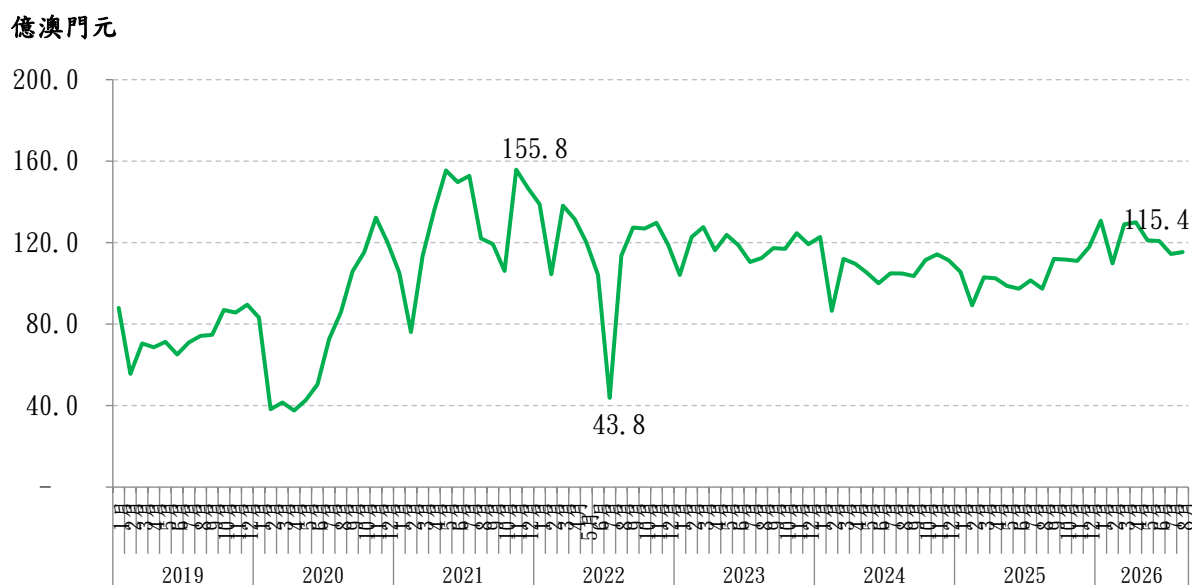


圖 37：2019-2026 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

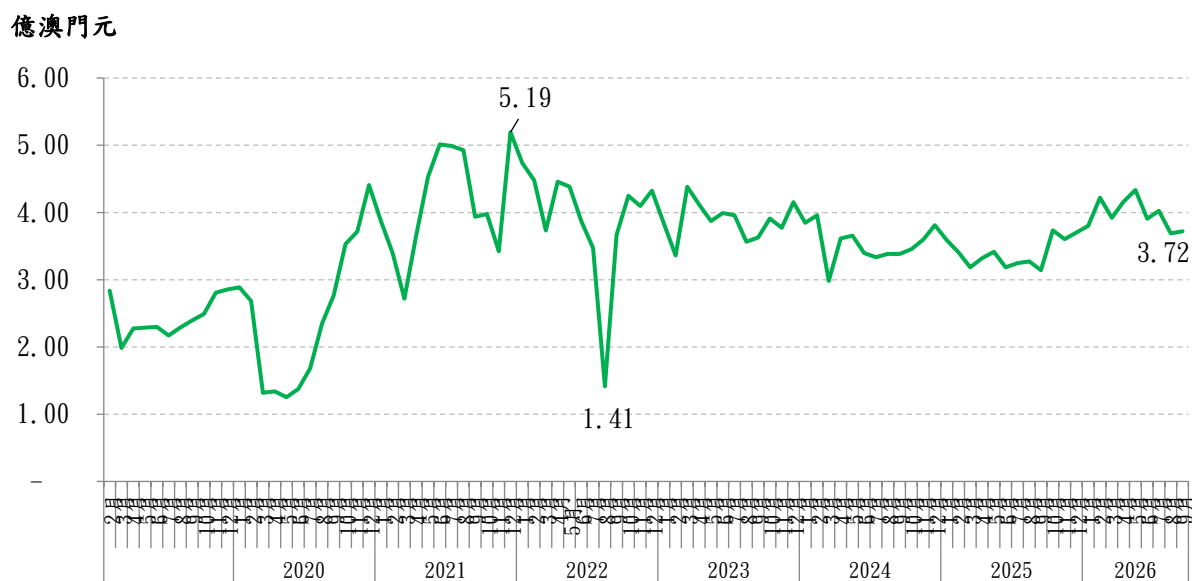


圖 38：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

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 16：2019-2026 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1 月	87.9	83.2	105.3	138.9	104.2	122.7	105.6	130.8
2 月	55.6	38.2	76.1	104.5	122.7	86.5	89.2	109.8
3 月	70.6	41.5	113.5	138.2	127.6	112.0	103.0	129.0

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
4 月	68.6	37.6	136.0	131.6	116.2	109.7	102.5	130.0
5 月	71.3	42.7	155.4	120.1	123.8	105.3	98.7	121.1
6 月	65.1	50.4	149.7	104.2	118.8	100.0	97.4	120.8
7 月	71.0	72.7	152.8	43.8	110.5	104.9	101.5	114.4
8 月	74.2	85.8	122.0	113.7	112.5	104.9	97.4	115.4
9 月	74.8	105.9	119.3	127.4	117.4	103.6	112.0	—
10 月	87.0	115.3	106.1	127.0	116.9	111.5	111.7	—
11 月	85.7	132.2	155.8	129.8	124.6	114.3	111.1	—
12 月	89.5	120.1	146.8	119.0	119.2	111.3	117.8	—

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

備註：因澳門統計暨普查局對貨物進口數據作出修訂，故部分相關數據有所調整。

表 17：2019-2026 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	2026
1 月	2.84	2.68	3.40	4.48	3.36	3.96	3.41	4.22
2 月	1.99	1.32	2.72	3.73	4.38	2.98	3.19	3.92
3 月	2.28	1.34	3.66	4.46	4.12	3.61	3.32	4.16
4 月	2.29	1.25	4.53	4.39	3.87	3.66	3.42	4.33
5 月	2.30	1.38	5.01	3.88	3.99	3.40	3.18	3.91
6 月	2.17	1.68	4.99	3.47	3.96	3.33	3.25	4.03
7 月	2.29	2.35	4.93	1.41	3.57	3.38	3.27	3.69
8 月	2.39	2.77	3.94	3.67	3.63	3.38	3.14	3.72
9 月	2.49	3.53	3.98	4.25	3.91	3.45	3.73	—
10 月	2.81	3.72	3.42	4.10	3.77	3.60	3.60	—
11 月	2.86	4.41	5.19	4.33	4.15	3.81	3.70	—
12 月	2.89	3.87	4.74	3.84	3.85	3.59	3.80	—

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

備註：因澳門統計暨普查局對貨物進口數據作出修訂，故部分相關數據有所調整。

(9) 入境旅客量：(2026 年 10 月過熱，11 月過熱，12 月過熱)

2026 年 8 月，本澳入境旅客按年上升 6.1%至 4,478,073 人次。日均訪澳旅客量為 14.5 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 10 分³²，屬五個分級中的過熱水平。

³² 考慮到訪澳旅客量的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客

預計 2026 年 9-12 月，訪澳旅客量大約為 330-360 萬人次左右，日均訪澳旅客量為 11.0-12.0 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**過熱**水平。

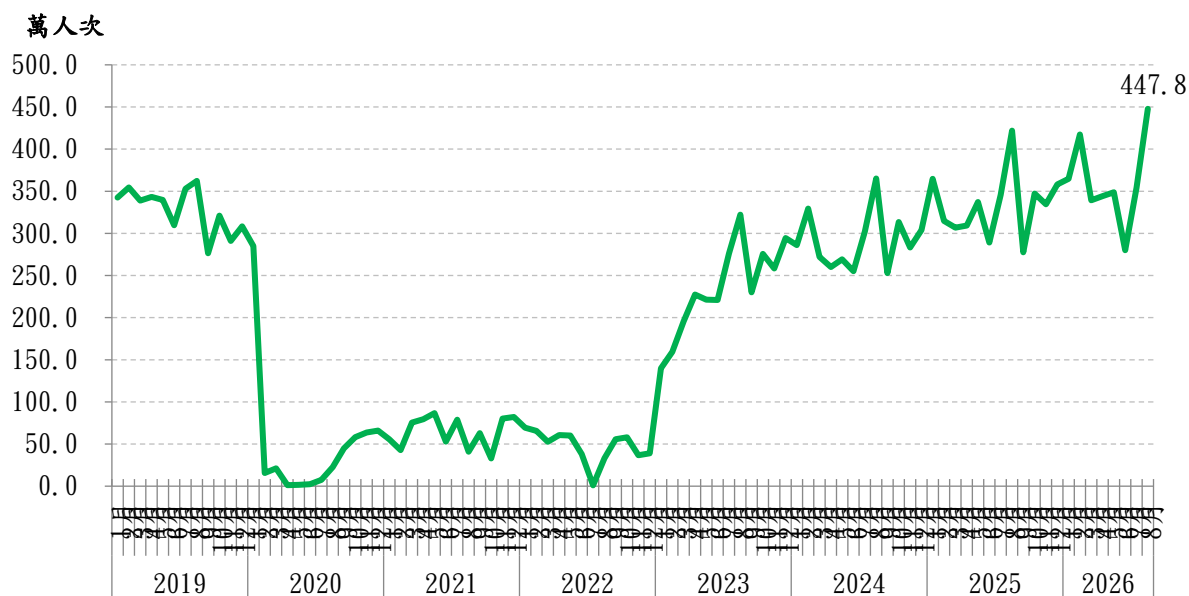


圖 39：2019-2026 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

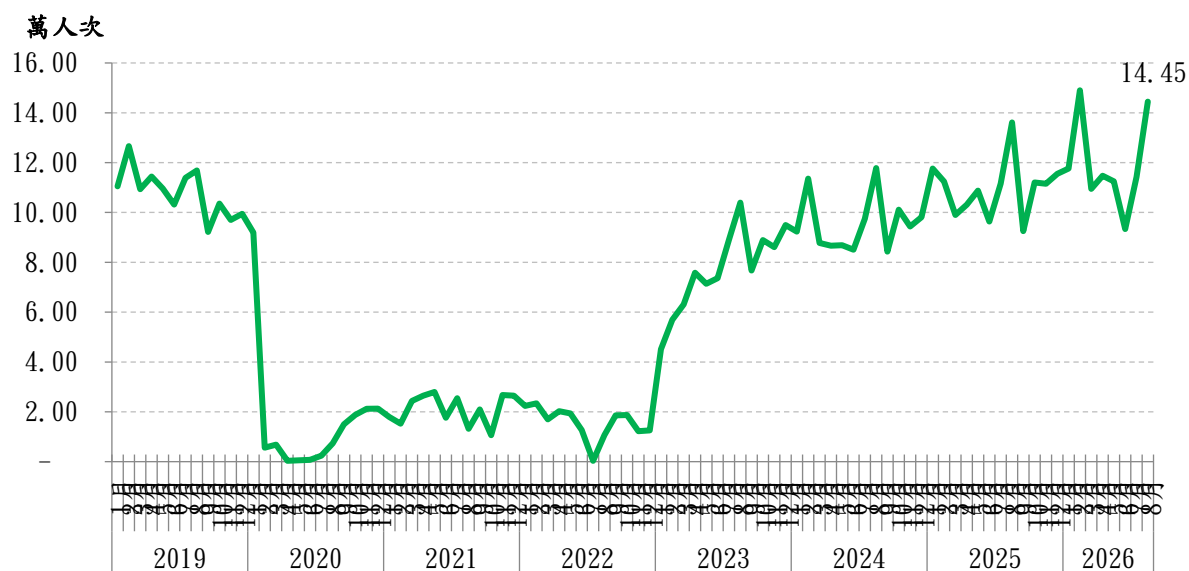


圖 40：2019-2026 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

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 18：2019-2026 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1 月	342.5	285.0	55.7	69.4	139.8	286.2	364.7	364.7
2 月	354.6	15.6	42.7	65.6	159.4	329.4	314.7	417.3
3 月	338.9	21.2	75.5	52.7	195.7	272.1	306.9	339.4
4 月	343.2	1.1	79.5	60.7	227.4	260.0	309.3	344.1
5 月	339.7	1.6	86.6	60.1	221.4	269.2	337.2	348.8
6 月	309.6	2.3	52.9	38.1	221.0	255.1	289.1	280.1
7 月	353.0	7.4	78.9	1.0	276.0	302.1	345.8	354.2
8 月	362.3	22.7	40.9	33.1	322.2	365.2	421.9	447.8
9 月	276.5	44.9	62.9	55.8	230.1	252.8	277.5	-
10 月	321.0	58.2	32.8	58.0	275.7	313.5	347.2	-
11 月	291.0	63.6	80.1	36.7	258.4	283.2	334.6	-
12 月	308.3	65.9	82.1	38.9	294.4	304.0	358.0	-

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 19：2019-2026 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	2026
1 月	11.05	9.19	1.80	2.24	4.51	9.23	11.76	11.77
2 月	12.66	0.56	1.53	2.34	5.69	11.76	10.85	14.90
3 月	10.93	0.68	2.44	1.70	6.31	8.78	9.90	10.95
4 月	11.44	0.04	2.65	2.02	7.58	8.67	10.30	11.47
5 月	10.96	0.05	2.79	1.94	7.14	8.68	10.88	11.25
6 月	10.32	0.08	1.76	1.27	7.37	8.50	9.64	9.34
7 月	11.39	0.24	2.55	0.03	8.90	9.75	11.16	11.43
8 月	11.69	0.73	1.32	1.07	10.39	11.78	13.61	14.45
9 月	9.22	1.50	2.10	1.86	7.67	8.43	9.25	-
10 月	10.35	1.88	1.06	1.87	8.89	10.11	11.20	-
11 月	9.70	2.12	2.67	1.22	8.61	9.44	11.15	-
12 月	9.95	2.13	2.65	1.25	9.50	9.81	11.55	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(10) 酒店及公寓住客人數：(2026 年 10 月過熱，11 月過熱，12 月過熱)

2026 年 8 月，本澳酒店業場所住客按年下跌 2.6%至 127.0 萬人次。日均酒店業場所住客為 4.10 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 2026 年 9-12 月酒店及公寓住客人數³³維

³³ 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，

持在 117-120 萬人次左右，日均酒店業場所住客為 4.0-4.1 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**過熱**水平。

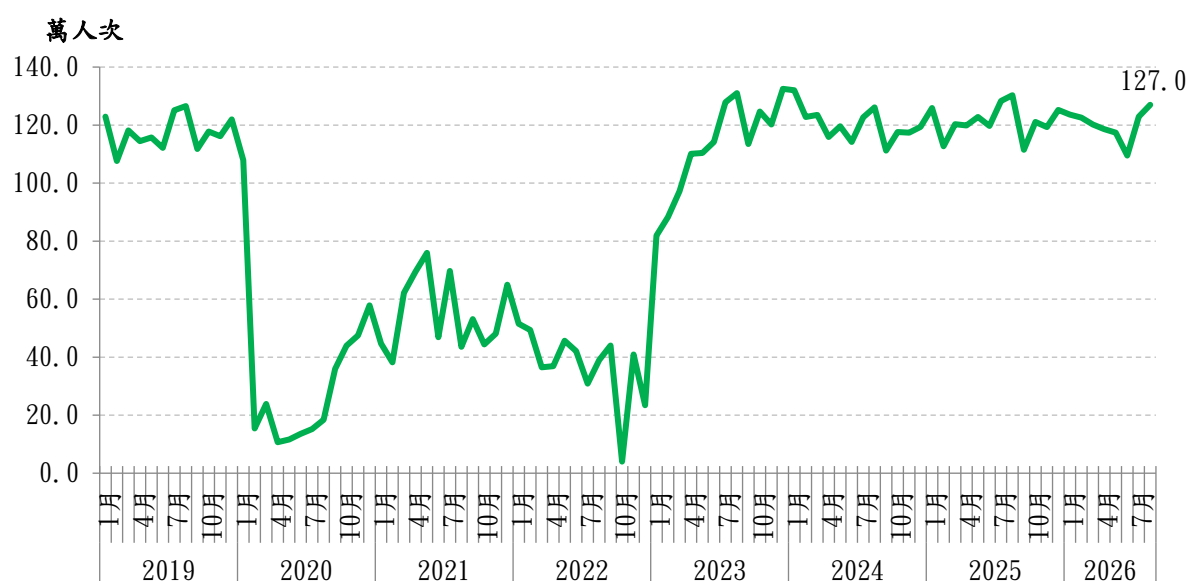


圖 41：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

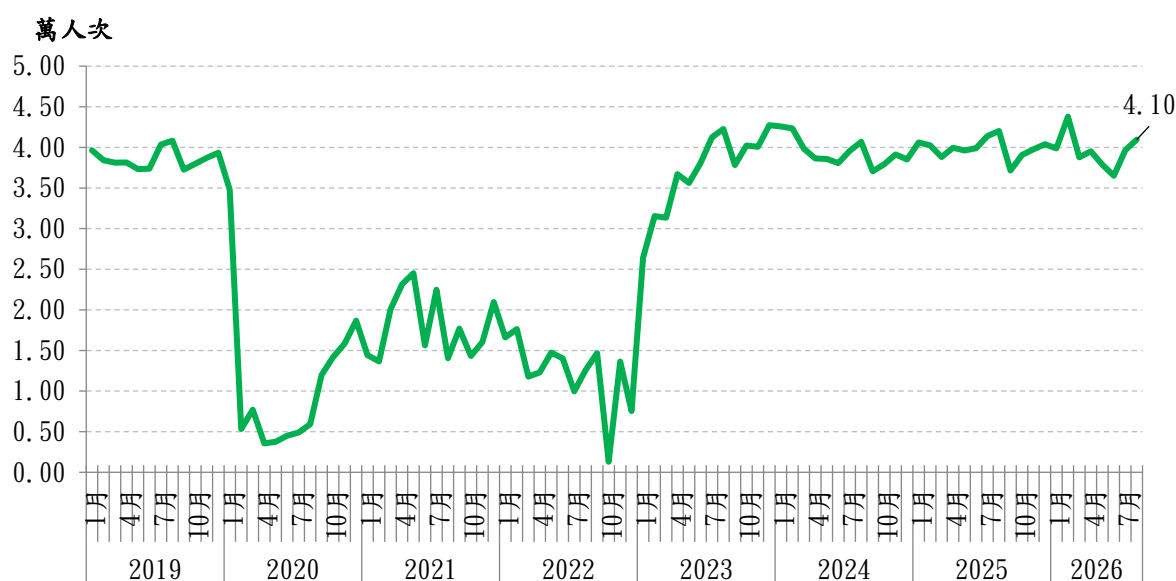


圖 42：2019-2026 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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

表 20：2019-2026 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	2026
1 月	122.9	107.9	44.7	51.5	81.9	132.0	125.9	123.6
2 月	107.6	15.5	38.2	49.3	88.3	122.8	112.7	122.6
3 月	118.2	23.9	62.2	36.5	97.2	123.5	120.3	120.2
4 月	114.4	10.7	69.4	36.9	110.1	115.9	119.9	118.6
5 月	115.8	11.6	76.0	45.7	110.4	119.6	122.8	117.4
6 月	112.1	13.5	46.9	42.1	114.2	114.2	119.7	109.5
7 月	125.1	15.2	69.7	30.9	127.9	122.7	128.3	122.9
8 月	126.6	18.4	43.6	39.0	131.0	126.1	130.3	127.0
9 月	111.7	35.9	53.1	44.0	113.5	111.2	111.5	-
10 月	117.8	43.9	44.4	49.4	124.7	117.6	121.1	-
11 月	116.2	47.5	48.1	40.9	120.2	117.4	119.3	-
12 月	122.0	57.9	65.0	23.4	132.5	119.4	125.2	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 21：2019-2026 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	2026
1 月	3.96	3.48	1.44	1.66	2.64	4.26	4.06	3.99
2 月	3.84	0.53	1.36	1.76	3.15	4.23	4.03	4.38
3 月	3.81	0.77	2.01	1.18	3.14	3.98	3.88	3.88
4 月	3.81	0.36	2.31	1.23	3.67	3.86	4.00	3.95
5 月	3.74	0.37	2.45	1.47	3.56	3.86	3.96	3.79
6 月	3.74	0.45	1.56	1.40	3.81	3.81	3.99	3.65
7 月	4.04	0.49	2.25	1.00	4.13	3.96	4.14	3.96
8 月	4.08	0.59	1.41	1.26	4.23	4.07	4.20	4.10
9 月	3.72	1.20	1.77	1.47	3.78	3.71	3.72	-
10 月	3.80	1.42	1.43	1.59	4.02	3.79	3.91	-
11 月	3.87	1.58	1.60	1.36	4.01	3.91	3.98	-
12 月	3.94	1.87	2.10	0.75	4.27	3.85	4.04	-

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) 酒店及公寓入住率：(2026 年 10 月^{過熱}，11 月^{過熱}，12 月^{過熱})

2026 年 8 月，本澳酒店業場所的客房平均入住率按年上升 0.8 個百分點至 93.9%，客房平均入住率按本景氣指標的評分基準分值計算為 10 分，屬五個分級中^{過熱}水平。

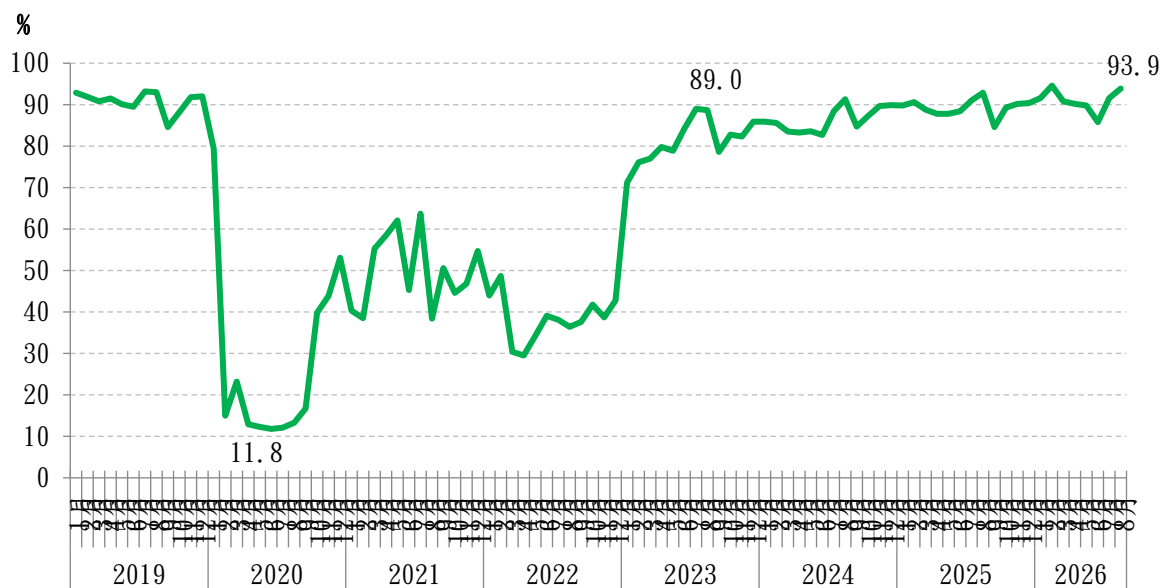


圖 43：2019-2026 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位：%)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期澳門出入境旅遊熱絡，估計 2026 年 9-12 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 89%-90% 左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分³⁴，同屬五個分級中的**過熱**水平。

表 22：2019-2026 年澳門客房平均入住率數據(單位：%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1 月	92.9	79.4	40.3	44.0	71.2	85.9	89.8	91.6
2 月	91.9	15.0	38.5	48.7	76.1	85.6	90.6	94.6
3 月	90.8	23.2	55.3	30.4	77.0	83.5	88.8	90.8
4 月	91.5	12.9	58.5	29.5	79.8	83.3	87.8	90.2
5 月	90.1	12.3	62.1	34.2	78.9	83.6	87.8	89.8
6 月	89.5	11.8	45.3	39.1	84.3	82.7	88.4	85.8
7 月	93.2	12.1	63.7	38.1	89.0	88.4	91.0	91.6
8 月	93.0	13.3	38.4	36.4	88.7	91.3	92.9	93.9
9 月	84.6	16.7	50.6	37.6	78.9	84.7	84.6	-
10 月	88.2	39.8	44.6	41.8	82.8	87.3	89.3	-
11 月	91.8	43.9	46.8	38.7	82.3	89.7	90.2	-
12 月	92.0	53.1	54.7	42.8	85.9	89.9	90.4	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

³⁴ 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 23：2025-2026 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)
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
	8 月	45,200	119,900	92.9	1,303,000
	9 月	45,200	120,100	84.6	1,114,800
	10 月	45,200	119,900	89.3	1,211,300
	11 月	45,000	119,400	90.2	1,193,000
	12 月	45,200	119,900	90.4	1,252,000
2026 年	1 月	45,000	119,500	91.6	1,236,000
	2 月	45,400	120,700	94.6	1,226,000
	3 月	45,129	119,762	90.8	1,202,000
	4 月	45,400	119,400	90.2	1,186,790
	5 月	44,900	117,300	89.8	1,174,000
	6 月	45,000	117,800	85.8	1,095,000
	7 月	45,300	118,000	91.6	1,229,000
	8 月	45,100	117,700	93.9	1,269,800

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(12) 總就業人數：(2026 年 10 月^{過熱}，11 月^{過熱}，12 月^{過熱})

2026 年 6-8 月，本澳就業人數為 37.59 萬人³⁵，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 11.24 萬人，推算澳門總就業人口數據為 48.83 萬人。按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分，屬五個分級中的^{過熱}水平。預計 2026 年 9-12 月的總就業人口可能維持在 48-49 萬人左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 10 分³⁶，屬於五個分級中的^{過熱}水平。

³⁵ 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。

³⁶ 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 24：2024-2026 年澳門就業人數數據(單位:萬人)

月份	2024			2025			2026		
	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	37.07	10.07	47.14	37.63	10.49	48.12	37.89	10.93	48.82
12 月-2 月	37.08	10.21	47.29	37.49	10.54	48.03	37.97	11.05	49.02
1 月-3 月	37.11	10.05	47.16	37.18	10.53	47.71	37.70	10.99	48.69
2 月-4 月	37.23	10.25	47.48	37.32	10.63	47.95	37.46	11.07	48.53
3 月-5 月	37.21	10.29	47.50	37.30	10.64	47.94	37.41	11.15	48.56
4 月-6 月	37.64	10.31	47.95	37.27	10.67	47.94	37.64	11.15	48.79
5 月-7 月	37.64	10.30	47.94	37.15	10.79	47.94	37.67	11.20	48.87
6 月-8 月	37.68	10.33	48.01	37.16	10.81	47.97	37.59	11.24	48.83
7 月-9 月	37.93	10.37	48.30	37.53	10.85	48.38	-	-	-
8 月-10 月	37.75	10.38	48.13	37.68	10.87	48.55	-	-	-
9 月-11 月	37.93	10.46	48.39	37.89	10.93	48.82	-	-	-
10 月-12 月	37.83	10.47	48.40	37.93	10.95	48.88	-	-	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

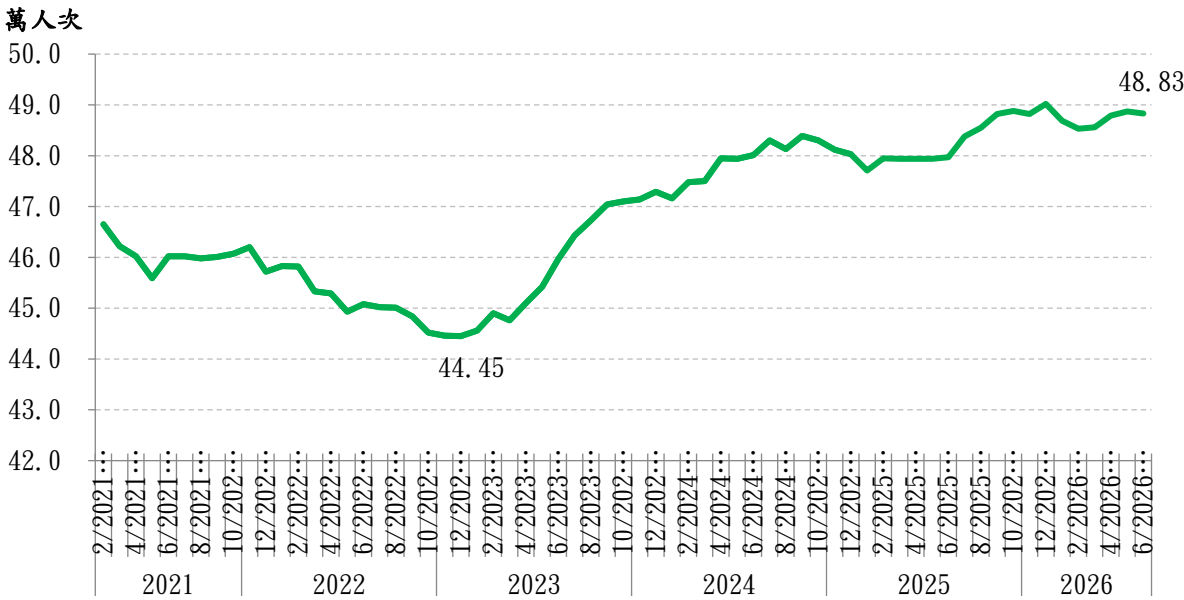


圖 44：2021-2026 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(13) 綜合消費物價指數：(2026 年 10 月穩定，11 月穩定，12 月穩定)

2026 年 8 月，本澳綜合消費物價指數為 102.55，按年上升 1.29%，按月上升 0.28%；至今年 8 月為止的十二個月，綜合消費物價平均指數較一年前同期（2024 年 9 月至 2025 年 8 月）上升 0.96%。

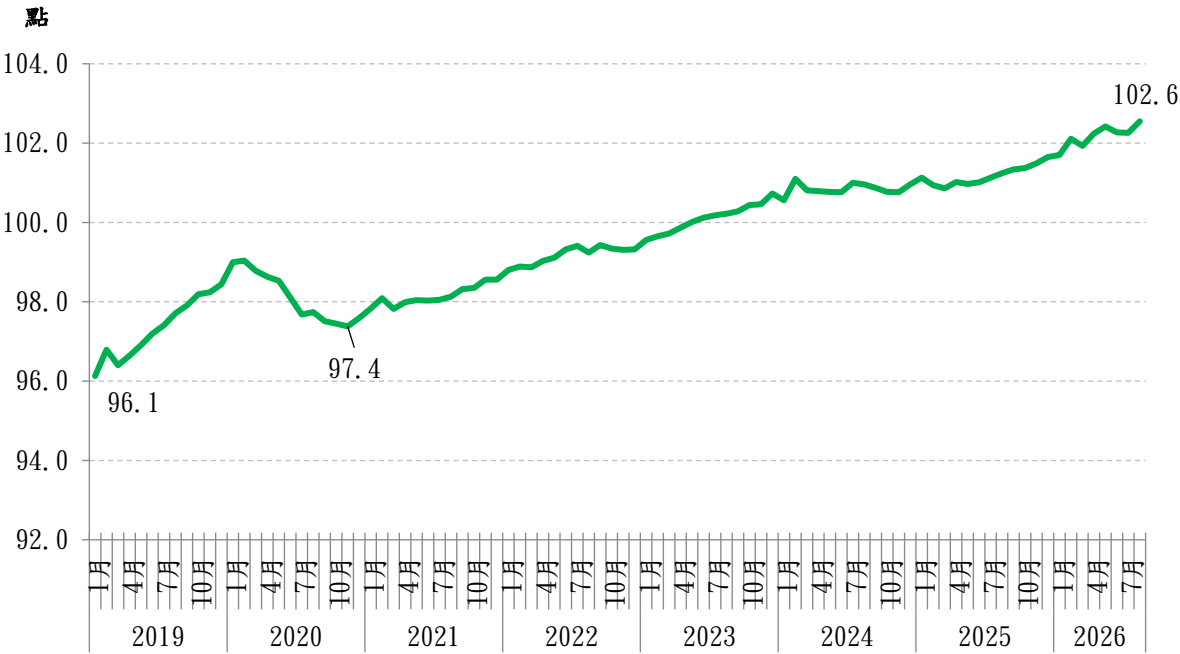


圖 45：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

2026 年 8 月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為 6 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 2026 年 9-12 月本澳物價指數大約落在 102-103 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 5 分，屬五個分級中的穩定水平。

表 25：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數數據

月份	2021		2022		2023		2024		2025		2026	
	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)
1 月	97.8	-1.2	98.8	1.0	99.6	0.8	100.6	1.0	101.1	0.6	101.7	0.6

月份	2021		2022		2023		2024		2025		2026	
	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)
2月	98.1	-1.0	98.9	0.8	99.7	0.8	101.1	1.5	100.9	-0.2	102.1	1.2
3月	97.8	-1.0	98.9	1.1	99.7	0.9	100.8	1.1	100.9	0.0	101.9	1.1
4月	98.0	-0.6	99.0	1.1	99.9	0.8	100.8	0.9	101.0	0.2	102.2	1.2
5月	98.0	-0.5	99.1	1.1	100.0	0.9	100.8	0.8	101.0	0.2	102.4	1.4
6月	98.0	-0.1	99.3	1.3	100.1	0.8	100.8	0.6	101.0	0.2	102.3	1.2
7月	98.1	0.4	99.4	1.4	100.2	0.8	101.0	0.8	101.1	0.1	102.3	1.1
8月	98.1	0.4	99.2	1.1	100.2	1.0	101.0	0.8	101.2	0.3	102.6	1.3
9月	98.3	0.8	99.4	1.1	100.3	0.9	100.9	0.6	101.3	0.5	-	-
10月	98.4	0.9	99.3	1.0	100.4	1.1	100.8	0.3	101.4	0.6	-	-
11月	98.6	1.2	99.3	0.8	100.5	1.2	100.8	0.3	101.5	0.7	-	-
12月	98.6	1.0	99.3	1.1	100.7	1.1	101.0	0.2	101.7	0.7	-	-

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

(14) 住宅樓價指數：(2026 年 10 月低迷，11 月低迷，12 月低迷)

2026 年 6 月至 8 月，本澳整體住宅樓價指數為 187.3，較上一期下跌 1.5%，按年下跌 2.7%。2026 年 8 月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為 2 分，屬五個分級中的低迷水平，反映住宅樓價處於較低水平。

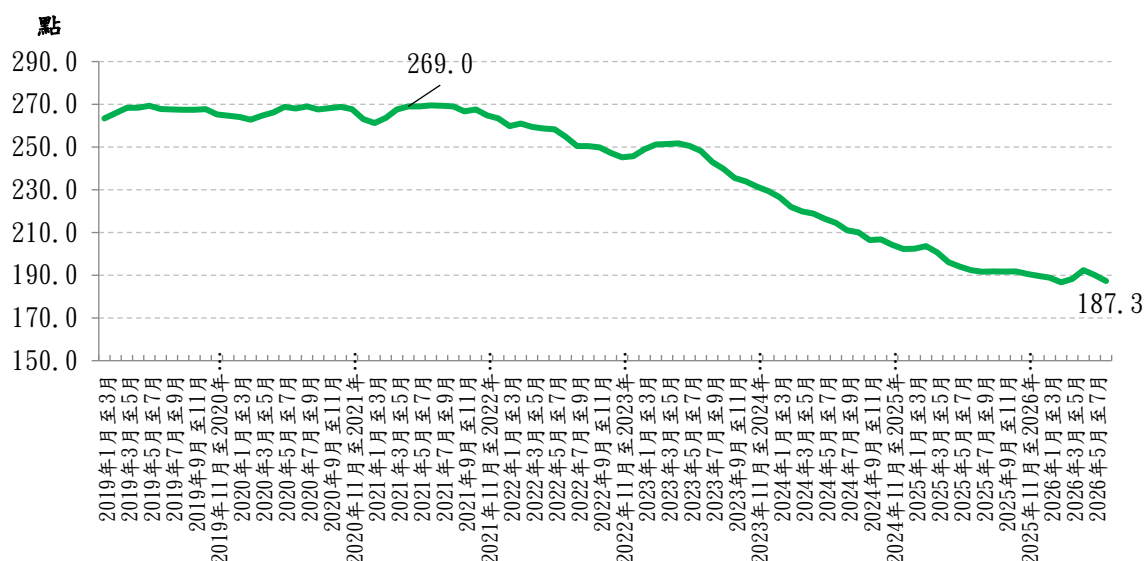


圖 46：2019-2026 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期住宅樓價指數有所回落，研究團隊預計 2026 年 9-12 月本澳住宅樓價指數大約落在 185-190 點水平之間，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 26：2019-2026 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
11 月-1 月	265.4	265.3	267.7	264.8	245.2	231.4	204.2	190.6
12 月-2 月	262.9	264.7	263.1	263.4	245.7	229.4	202.3	189.7
1 月-3 月	263.4	264.1	261.2	259.8	249.0	226.5	202.4	188.9
2 月-4 月	265.9	262.8	263.6	261.0	251.2	222.0	203.6	186.7
3 月-5 月	268.3	264.7	267.6	259.4	251.4	219.9	200.7	188.3
4 月-6 月	268.4	266.2	269.0	258.7	251.7	218.8	196.1	192.4
5 月-7 月	269.3	268.8	269.0	258.3	250.5	216.4	194.0	190.1
6 月-8 月	267.8	268.0	269.5	254.8	248.2	214.5	192.4	187.3
7 月-9 月	267.6	269.0	269.3	250.4	243.0	211.0	191.6	-
8 月-10 月	267.4	267.6	269.0	250.4	239.8	210.1	191.8	-
9 月-11 月	267.4	268.2	266.7	249.8	235.5	206.5	191.7	-
10 月-12 月	267.7	268.8	267.6	247.2	233.9	206.8	191.8	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(15) 失業率：(2026 年 10 月低失業率水平，11 月低失業率水平，12 月低失業率水平)

統計暨普查局資料顯示，2026 年 6 月至 8 月本地居民失業率（2.5%）較上一期（2026 年 5 月至 7 月）微升 0.1 個百分點，而本地居民就業不足率（2.0%）則進一步下跌 0.2 個百分點。總體方面，失業率（2.0%）較上一期微升 0.1 個百分點，就業不足率（1.5%）則進一步下降 0.2 個百分點。

2026 年 8 月總體失業率按本景氣指標的評分基準分值計算為 10 分，屬五個分級中的低失業率水平。

研究團隊預計 2026 年 9-12 月的總體失業率或略有波動，較大機會在 1.9%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值均為 10 分，屬五個分級中的低失業率水平。

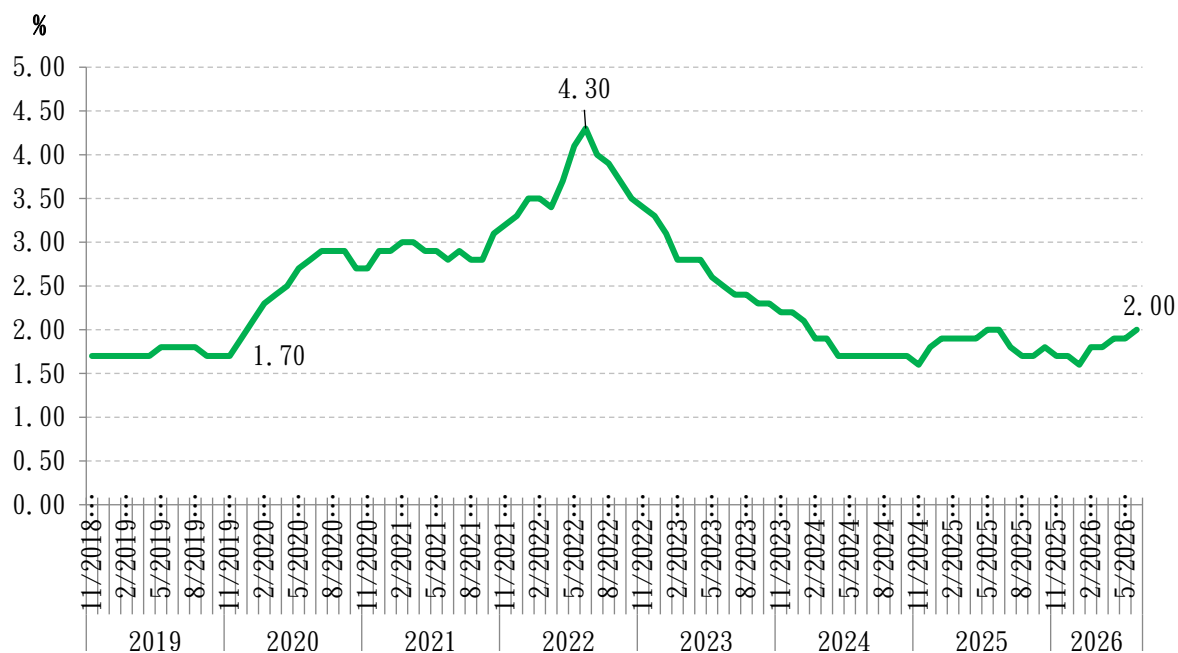


圖 47：2019-2026 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

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 27：2019-2026 年澳門失業率數據(單位:%)

月份	2021		2022		2023		2024		2025		2026	
	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地
11 月-1 月	2.7	3.7	3.2	4.2	3.4	4.3	2.2	2.8	1.6	2.1	1.7	2.2
12 月-2 月	2.9	3.9	3.3	4.3	3.3	4.1	2.2	2.8	1.8	2.3	1.7	2.2
1 月-3 月	2.9	4.0	3.5	4.5	3.1	3.9	2.1	2.7	1.9	2.5	1.6	2.1
2 月-4 月	3.0	4.1	3.5	4.5	2.8	3.6	1.9	2.5	1.9	2.5	1.8	2.3
3 月-5 月	3.0	4.1	3.4	4.4	2.8	3.6	1.9	2.5	1.9	2.5	1.8	2.3
4 月-6 月	2.9	3.9	3.7	4.8	2.8	3.5	1.7	2.3	1.9	2.5	1.9	2.4
5 月-7 月	2.9	3.9	4.1	5.4	2.6	3.3	1.7	2.3	2.0	2.6	1.9	2.4
6 月-8 月	2.8	3.7	4.3	5.5	2.5	3.1	1.7	2.3	2.0	2.6	2.0	2.5
7 月-9 月	2.9	3.9	4.0	5.2	2.4	3.1	1.7	2.3	1.8	2.4	-	-
8 月-10 月	2.8	3.8	3.9	5.0	2.4	3.1	1.7	2.3	1.7	2.3	-	-
9 月-11 月	2.8	3.8	3.7	4.7	2.3	2.9	1.7	2.3	1.7	2.3	-	-
10 月-12 月	3.1	4.1	3.5	4.5	2.3	2.9	1.7	2.3	1.8	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 28：2025 年 3 月至 2026 年 5 月各經濟景氣指數各指標數值

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	1, 低迷	0, 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	0, 低迷	1, 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	3, 欠佳	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	2, 低迷	9, 低失業率水平	6.2, 穩定	4.3, 欠佳
8 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.3, 欠佳
9 月	10, 過熱	4, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	8, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.0, 穩定	4.5, 欠佳
10 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.3, 欠佳
11 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.3, 穩定	4.3, 欠佳
12 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.3, 欠佳
2026 年 1 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.8, 穩定	4.3, 欠佳
2 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	7, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.0, 欠佳
3 月	10, 過熱	2, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	3.8, 欠佳
4 月	10, 過熱	2, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	6, 穩定	10, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	3.8, 欠佳
5 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.3, 穩定	3.5, 欠佳
					低迷	欠佳			穩定	偏熱			過熱		
經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意					0.0-2.5	2.6-4.9			5.0-6.9	7.0-8.5			8.6-10.0		

表 29：2026 年 6 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	飲食業 電子支 付交易 額	零售業 電子支 付交易 額	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		
2026 年 6 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	8, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率 水平	5.7, 穩定	3.5, 欠佳
7 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	5, 穩定	6, 穩定	5, 穩定	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率 水平	6.0, 穩定	3.5, 欠佳
8 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	10, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率 水平	6.3, 穩定	3.5, 欠佳
9 月	10, 過熱	0, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率 水平	6.1, 穩定	3.3, 欠佳
10 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	7, 偏熱	6, 穩定	5, 穩定	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率 水平	6.3, 穩定	3.5, 欠佳
11 月	10, 過熱	2, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	6, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率 水平	6.2, 穩定	3.8, 欠佳
12 月	10, 過熱	2, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率 水平	6.3, 穩定	3.8, 欠佳

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意



2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

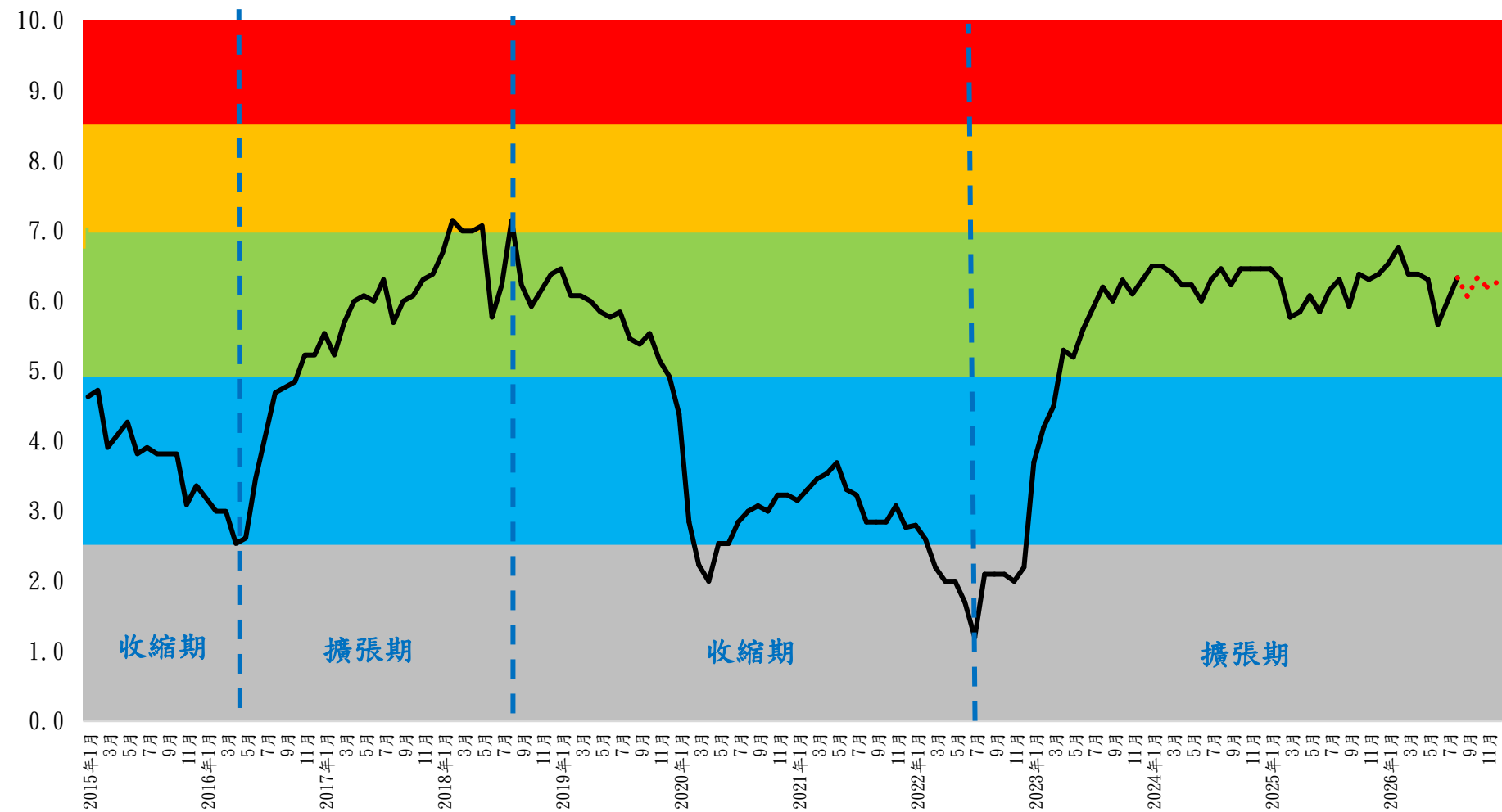


圖 48：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

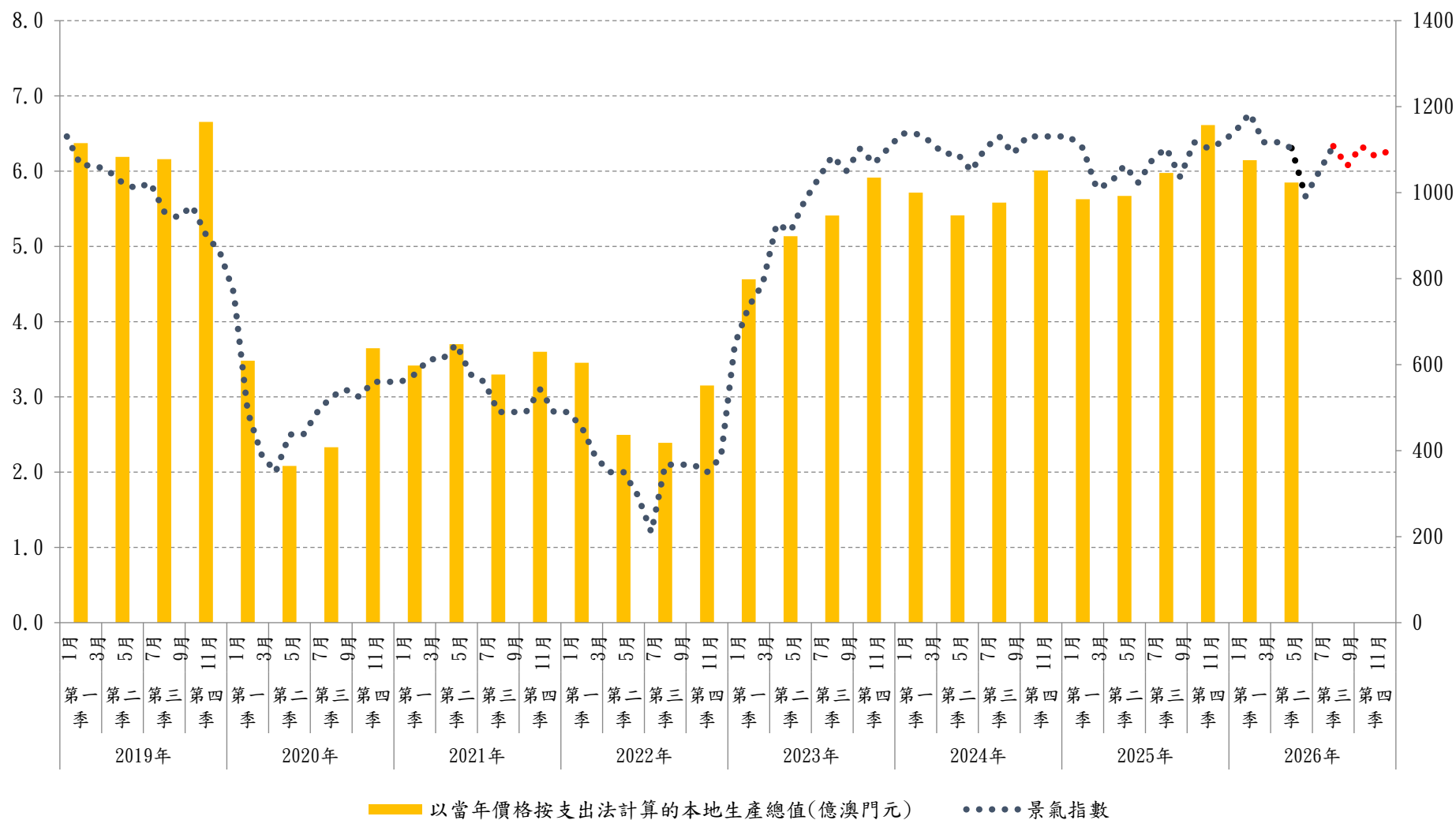


圖 49：2019 年以來以當年價按支出法計算的本地生產總值與經濟景氣指數比較(紅色虛線為預測值)

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³⁷，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³⁸：“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) 的上升或下跌來測定 (Burns and Mitchell, 1946)³⁹，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)⁴⁰，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

³⁷ 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。

³⁸ Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

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

⁴⁰ Hodrick, Robert J. and Edward C. Prescott. 1981. "Postwar U. S. Business Cycles: An Empirical Investigation," working paper, Northwestern University.

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

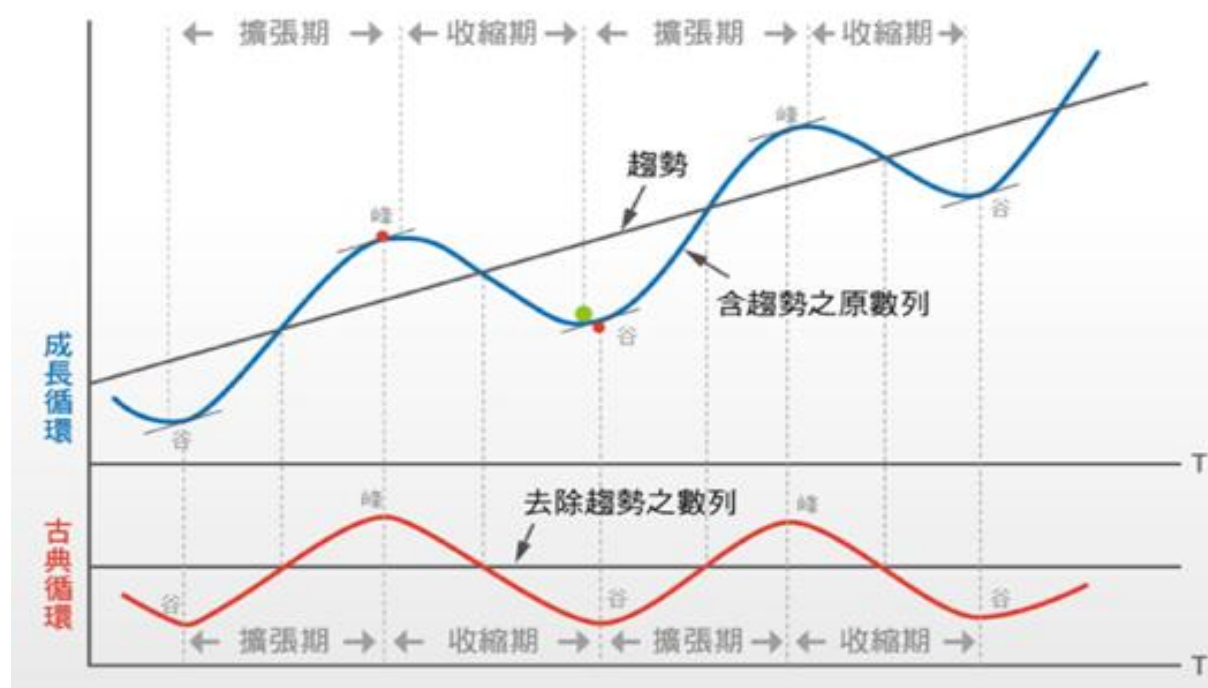


圖 50：古典循環及增長循環對比圖

資料來源：詹方冠，景氣指標理論與應用，2003

3.1.2 景氣指標及景氣指數

景氣狀態的表示方法需要通過一系列經濟指標來實現。這套指標是用來測定經濟活躍程度的數量指標，是從眾多的經濟指標中挑選出來的。為便於分析和預測經濟的景氣狀態，一般又將這些指標分為領先、同步、滯後三種。領先指標 (Leading Indicators) 是指發生在總體經濟活動變化之前的一些指數，例如：股價指數、機器設備的訂單等。同步指標 (Coincidence Indicators) 是指與總體經濟變化幾乎一致的經濟指標，例如：工業生產指數等。滯後指標 (Lagging Indicators) 是指總體經濟變化之後所產生的指標，例如：公司存貨數量、公司稅前利潤等。景氣指數是在景氣指標的基礎上，經過一定的數學處理後，用於預測經濟發展狀態和發展趨勢轉折點的一種數量指標⁴¹。

⁴¹ 馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 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

澳門作為高度外向型及旅遊服務主導的經濟體，其經濟表現與旅遊業、博彩業及相關服務業發展息息相關。近年來，隨着訪澳旅客持續回升，帶動服務出口穩步增長，加上本地私人消費保持穩健，澳門經濟整體延續復甦向好的發展態勢。在此背景下，建立能夠及時反映經濟運行情況的景氣監測機制，對掌握經濟周期變化、提升政策研判能力及支援經濟適度多元發展具有重要意義。

2025 年，澳門本地生產總值（GDP）達 4,180.4 億澳門元，按年實質增長 4.7%，經濟總量恢復至 2019 年的 89.6%。從需求面分析，內需維持溫和增長，其中政府最終消費支出及私人消費支出分別按年上升 3.0%及 1.3%，顯示本地消費市場保持一定韌性；然而，固定資本形成總額按年下跌 7.8%，反映企業投資及整體投資動能仍有待進一步提升。對外需求方面，服務出口按年增長 5.0%，當中博彩服務出口上升 10.0%，成為推動經濟增長的重要動力，而其他旅遊服務出口僅微升 0.1%，顯示旅遊消費結構及消費力度仍有改善空間。

踏入 2026 年，澳門經濟延續平穩發展態勢。受惠於旅遊市場持續復甦，上半年入境旅客按年增加 9.0%，帶動服務出口進一步增長 7.2%。根據初步統計數據，2026 年上半年本地生產總值為 2,098.9 億澳門元，按年實質增長 3.7%，經濟總量恢復至 2019 年同期的 89.1%。內需方面，私人消費支出按年增長 2.8%，反映居民消費意願保持穩定；惟政府最終消費支出及固定資本形成總額分別下跌 0.2%及 9.4%，顯示公共開支及投資活動對經濟增長的支撐作用有所減弱。

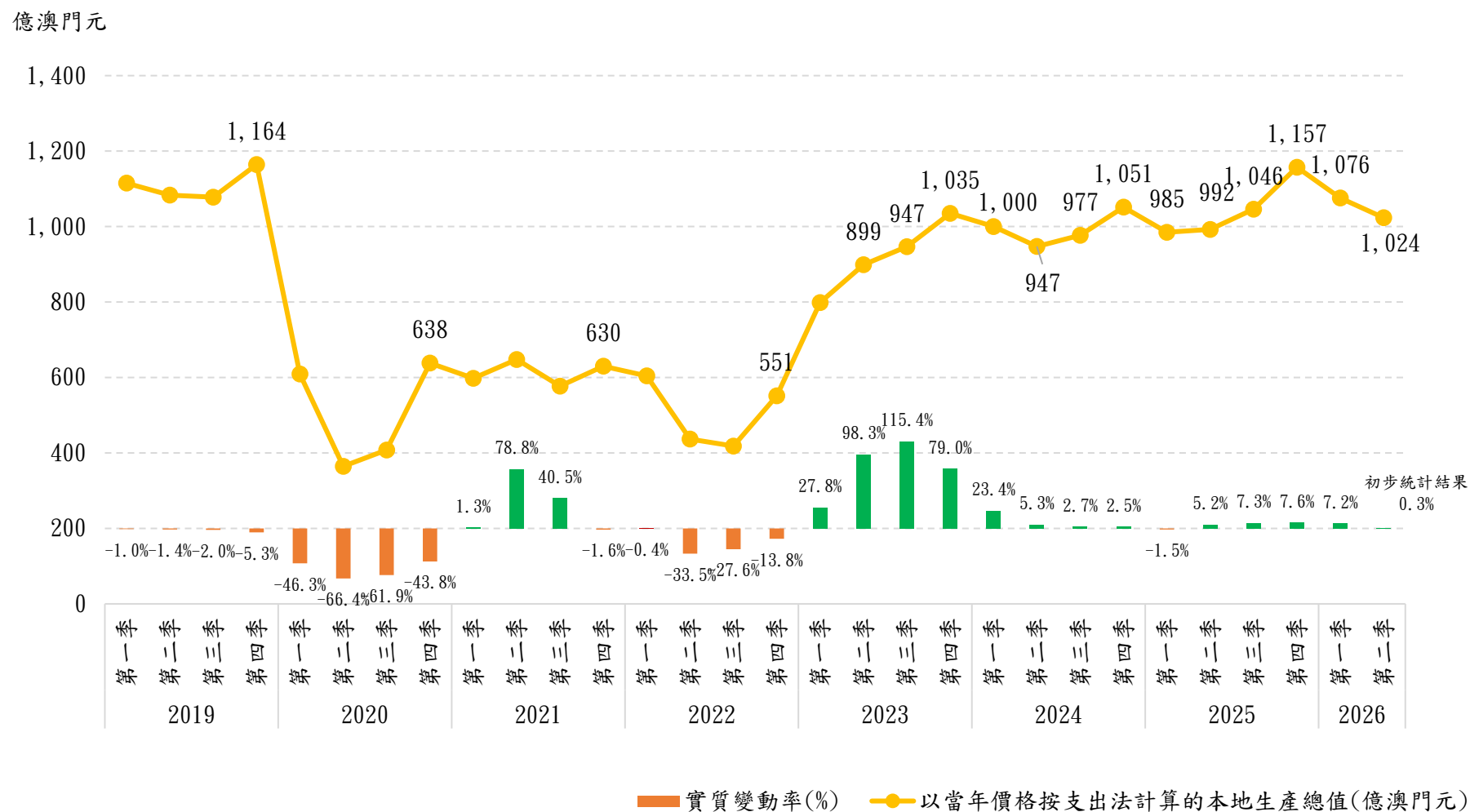


圖 51：2019-2026 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率

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、飲食業電子支付交易額、零售業電子支付交易額、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 15 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 finance⁴²、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。

⁴²<http://www.google.com.hk/finance>

表 30：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. 飲食業電子支付交易額	澳門特別行政區政府統計暨普查局
7. 零售業電子支付交易額	澳門特別行政區政府統計暨普查局
8. 貨物進口量	澳門特別行政區政府統計暨普查局
9. 入境旅客量	澳門特別行政區政府統計暨普查局
10. 酒店及公寓住客數	澳門特別行政區政府統計暨普查局
11. 酒店及公寓入住率	澳門特別行政區政府統計暨普查局
12. 總就業人數	澳門特別行政區政府統計暨普查局
13. 消費物價	澳門特別行政區政府統計暨普查局
14. 住宅樓價指數	澳門特別行政區政府統計暨普查局
15. 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，隨着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，因統計局停止發佈飲食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。

(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。

2026 年 8 月，考慮到“飲食業電子支付交易額”及“零售業電子支付交易額”兩項指標已累積約兩年半的公開統計資料，具備一定的時間序列基礎及代表性，因此 2026 年 8 月起，將兩項指標納入景氣指數體系，以持續反映本地消費市場的運行情況。相關評分標準參考 2024 年至 2025 年的歷史數據分佈情況，並結合專家意見制定。未來研究團隊亦將持續因應數據來源及經濟環境的變化，動態檢視和優化指標體系，務求提升景氣指數的時效性、代表性及分析價值。新增兩項指標後，本景氣指數體系指標數量增加至 15 項。各指標的評分標準如下：

(1) 飲食業電子支付交易額：參考 2024 年至 2025 年間的歷史數據分佈情況，並結合專家意見，按交易額所處水平進行評分。

(2) 零售業電子支付交易額：參考 2024 年至 2025 年間的歷史數據分佈情況，並結合專家意見，按交易額所處水平進行評分。

表 31：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 月至 2019 年 12 月)	第二版指標 評分基準 (2020 年 1 月至 2021 年 12 月)	第三版指標 評分基準 (2022 年 1 月至 2022 年 12 月)	第四版指標 評分基準 (2023 年 1 月至 2023 年 5 月)	第五版指標 評分基準 (2023 年 6 月至 2024 年 3 月)	第六版指標 評分基準 (2024 年 4 月至 2025 年 2 月)	第七版指標 評分基準 (2025 年 3 月至 2026 年 5 月)	第八版指標 評分基準 (2026 年 6 月起)
經濟景氣指數	領先指標	貨幣供應 M2	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)貨幣供應 M2 指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中相對位置進行評分。	參考 2019-2024 年間歷史數據，結合專家意見，按貨幣供應 M2 絕對值評分。	參考 2020-2025 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 ⁴³ 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	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。	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 2021-2025 年的相對位置進行評分。

⁴³ 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 月至2019年 12月)	第二版指標 評分基準 (2020年1 月至2021年 12月)	第三版指標 評分基準 (2022年1 月至2022年 12月)	第四版指標 評分基準 (2023年1 月至2023年 5月)	第五版指標 評分基準 (2023年6 月至2024年 3月)	第六版指標 評分基準 (2024年4 月至2025年 2月)	第七版指標 評分基準 (2025年3 月至2026年 5月)	第八版指標 評分基準 (2026年6 月起)
								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。		
		飲食業信心指數	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局	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。	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 月至2019年 12月)	第二版指標 評分基準 (2020年1 月至2021年 12月)	第三版指標 評分基準 (2022年1 月至2022年 12月)	第四版指標 評分基準 (2023年1 月至2023年 5月)	第五版指標 評分基準 (2023年6 月至2024年 3月)	第六版指標 評分基準 (2024年4 月至2025年 2月)	第七版指標 評分基準 (2025年3 月至2026年 5月)	第八版指標 評分基準 (2026年6 月起)
經濟景氣指數				所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)		
	領先指標	零售業信心指數	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究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。	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 月至2019年 12月)	第二版指標 評分基準 (2020年1 月至2021年 12月)	第三版指標 評分基準 (2022年1 月至2022年 12月)	第四版指標 評分基準 (2023年1 月至2023年 5月)	第五版指標 評分基準 (2023年6 月至2024年 3月)	第六版指標 評分基準 (2024年4 月至2025年 2月)	第七版指標 評分基準 (2025年3 月至2026年 5月)	第八版指標 評分基準 (2026年6 月起)
		中國消費者信心指數	以中國消費者信心指數按年變化率評分。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間為2019年。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間從2019年調整至2021年。	以中國消費者信心指數在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以中國消費者信心指數在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以中國消費者信心指數在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。	參考2019-2024年間歷史數據，結合專家意見，以中國消費者信心指數所處水平評分。	參考2020-2025年間歷史數據，結合專家意見，以中國消費者信心指數所處水平評分。
		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。	參考2020-2025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。	參考數據較為穩定的年份(2019、2023、2024及2025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。

指標分類	指標組成	第一版指標 評分基準 (2018年11 月至2019年 12月)	第二版指標 評分基準 (2020年1 月至2021年 12月)	第三版指標 評分基準 (2022年1 月至2022年 12月)	第四版指標 評分基準 (2023年1 月至2023年 5月)	第五版指標 評分基準 (2023年6 月至2024年 3月)	第六版指標 評分基準 (2024年4 月至2025年 2月)	第七版指標 評分基準 (2025年3 月至2026年 5月)	第八版指標 評分基準 (2026年6 月起)
									對位置來進行 評分。
	飲食 業電子支 付交易額	-	-	-	-	-	-	-	參 考 2024- 2025 年間歷 史數據，結合 專家意見，以 飲食業電子支 付交易額所處 水平評分。
	零售 業電子支 付交易額	-	-	-	-	-	-	-	參 考 2024- 2025 年間歷 史數據，結合 專家意見，以 零售業電子支 付交易額所處 水平評分。
	貨物 進口 量	以貨物進口量 按年變化率評 分。	以貨物進口量 對比新冠肺炎 疫情發生之前 五年(2015- 2019)同月數 據均值之間的 差額評分。	以貨物進口量 對比新冠肺炎 疫情發生前 (2015-2019 年)同月數據 均值之間的差 額評分。參考 2021 年平均 數據，調整貨	以貨物進口量 對比新冠肺炎 疫情發生前 (2015-2019 年)同月數據 均值之間的差 額評分。參考 2022 年平均 數據，調整貨	以貨物進口量 對比新冠肺炎 疫情發生前 (2015-2019 年)同月數據 均值之間的差 額評分。參考 2022 年平均 數據，調整貨	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	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。	計算當月該指 標日均數據在 穩 定 年 份 (2019、 2023、2024 及2025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 至 2019 年 12 月)	第二版指標 評分基準 (2020 年 1 月 至 2021 年 12 月)	第三版指標 評分基準 (2022 年 1 月 至 2022 年 12 月)	第四版指標 評分基準 (2023 年 1 月 至 2023 年 5 月)	第五版指標 評分基準 (2023 年 6 月 至 2024 年 3 月)	第六版指標 評分基準 (2024 年 4 月 至 2025 年 2 月)	第七版指標 評分基準 (2025 年 3 月 至 2026 年 5 月)	第八版指標 評分基準 (2026 年 6 月起)
				物進口指標最高得分標準。	物進口指標最高得分標準。	物進口指標最高得分標準。	值在上述範圍中的相對位置來進行評分。		
	入境旅客量	以訪澳旅客數目按年變化率評分。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。參考 2021 年的平均數據，調整訪澳旅客量指標的最低得分標準。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。參考 2022 年的平均數據，調整訪澳旅客量指標的最低得分標準。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80% 之間的差額評分。參考 2022 年的平均數據，調整訪澳旅客量指標的最低得分標準。	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分。	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。	計算當月該指標日均數據在穩定年份(2019、2023、2024 及 2025 年)的相對位置來進行評分。
	酒店及公寓住客數	以酒店及公寓住客人數按年變化率評分。	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。參考 2021 年的平均數據，調整	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。參考 2022 年的平均數據，調整	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。參考 2022 年的平均數據，調整	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	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。	計算當月該指標日均數據在穩定年份(2019、2023、2024 及 2025 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 月至2019年 12月)	第二版指標 評分基準 (2020年1 月至2021年 12月)	第三版指標 評分基準 (2022年1 月至2022年 12月)	第四版指標 評分基準 (2023年1 月至2023年 5月)	第五版指標 評分基準 (2023年6 月至2024年 3月)	第六版指標 評分基準 (2024年4 月至2025年 2月)	第七版指標 評分基準 (2025年3 月至2026年 5月)	第八版指標 評分基準 (2026年6 月起)
					酒店住客指標 的最低得分標 準。	酒店住客指標 的最低得分標 準。	酒店住客指標 的最低得分標 準。	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。	參考2020- 2025年間歷 史數據，結合 專家意見，根 據入住率所處 水平評分。
		就業人數	以就業人數按 年變化率評 分。	以就業人數對 比新冠肺炎疫情 發生之前 (2015-2019 年)同月數據 均值之間的差 額評分。	以就業人數對 比新冠肺炎疫情 發生之前 (2015-2019 年)同月數據 均值之間的差 額評分。參考 2021年的最 差數據，調整 就業人口等指 標的最低得分 標準。	修訂就業人口 的評分標準， 以本地就業人 口加上外地僱 員總人口得到 總就業人口， 並以其在 2021-2022年 間最小值與最 大值間的相對 位置評分。	修訂就業人口 的評分標準， 以本地就業人 口加上外地僱 員總人口得到 總就業人口， 並以其在 2021-2022年 間最小值與最 大值間的相對 位置評分。	修訂就業人口 的評分標準， 以本地就業人 口加上外地僱 員總人口得到 總就業人口， 並以其在 2021-2022年 間最小值與最 大值間的相對 位置評分。	參考2019- 2024年間歷 史數據，結合 專家意見，根 據就業人數的 規模評分。	參考2020- 2025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 月至2019年 12月)	第二版指標 評分基準 (2020年1 月至2021年 12月)	第三版指標 評分基準 (2022年1 月至2022年 12月)	第四版指標 評分基準 (2023年1 月至2023年 5月)	第五版指標 評分基準 (2023年6 月至2024年 3月)	第六版指標 評分基準 (2024年4 月至2025年 2月)	第七版指標 評分基準 (2025年3 月至2026年 5月)	第八版指標 評分基準 (2026年6 月起)
	滯後指標	消費物價	以消費物價按 年變化率評 分。	以消費物價按 年變化率評 分。	以消費物價按 年變化率評 分。	以消費物價按 年變化率評 分。	以消費物價按 年變化率評 分。	以消費物價按 年變化率評 分。	以消費物價按 年變化率評 分。	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。	參考 2020- 2025 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。	參考 2020- 2025 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 32：十五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	14	15		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)	飲食業電子支付交易額	零售業電子支付交易額	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		
		單位	億澳門元	%	點	%	億澳門元	億澳門元	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	8.0	20.0	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	9.0	25.0	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	9.5	30.0	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	10.0	35.0	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	10.5	40.0	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	11.5	50.0	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	12.5	60.0	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	13.0	65.0	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	13.5	70.0	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	14.0	75.0	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	15.0	76.0	4.50	12.50	4.30	95.0%	49.00	5.0%	350.0	1.7-1.8		

表 33：十五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(2021-2025 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(2021-2025 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(2021-2025 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(2021-2025 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(2021-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 年間經濟穩定年份的最高水平。
飲食業電子支 付交易額	飲食業電子支付交易額減少至 2024-2025 年間的最低水平，飲食業萎縮。	飲食業電子支付交易額減少至 2024-2025 年間的較低水平，飲食業開始衰退。	飲食業電子支付交易額增加至 2024-2025 年間的平均水平，飲食業持續發展。	飲食業電子支付交易額增加至 2024-2025 年間較高水平，飲食業活絡。	飲食業電子支付交易額增加至 2024-2025 年間的最高水平，飲食業過熱。

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
零售業電子支付交易額	零售業電子支付交易額減少至 2024-2025 年間的最低水平，零售業萎縮。	零售業電子支付交易額減少至 2024-2025 年間的較低水平，零售業開始衰退。	零售業電子支付交易額增加至 2024-2025 年間的平均水平，零售業持續發展。	零售業電子支付交易額增加至 2024-2025 年間較高水平，零售業活絡。	零售業電子支付交易額增加至 2024-2025 間的最高水平，零售業過熱。
貨物進口量	消費需求非常弱，日均貨物進口量減少至 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	日均入境旅客量減少至 2020-2025 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。	日均入境旅客量增加至 2020-2025 年間經濟穩定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	日均入境旅客量增加至 2020-2025 年間經濟穩定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	日均入境旅客量增加至 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 年間經濟穩定年份的最高水平。

經濟景氣指數 和經濟領先指數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0
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跌。	消費市場活躍，物價快速上升，民眾貨幣購買力下跌。	消費市場過熱，物價急速上升，民眾貨幣購買力急速下跌。
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 34：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. 飲食業電子支付交易額	澳門統計暨普查局	次月月底
7. 零售業電子支付交易額	澳門統計暨普查局	次月月底
8. 貨物進口量	澳門統計暨普查局	次月 27 號
9. 入境旅客量	澳門統計暨普查局	次月 23 號
10. 酒店及公寓住客數	澳門統計暨普查局	次月 28 號
11. 酒店及公寓入住率	澳門統計暨普查局	次月 28 號
12. 總就業人數	澳門統計暨普查局推算所得	次月 27 號
13. 消費物價	澳門統計暨普查局	次月 20 號
14. 住宅樓價指數	澳門統計暨普查局	次次月 7 號
15. 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各種阻礙因素和不足之處，期望日後能將這些問題補足，當中包括：

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

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

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

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

主要參考資料來源

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

附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

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	企業股價 六大綜合旅遊 變動率	信心指數 中國消費者	銀行本地居民 貸存比率	博彩毛收入	飲食業 電子支付 交易額	零售業 電子支付 交易額	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓 住客人數	酒店及公寓 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	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	1,300	5,020	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	1,120	4,260	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	1,100	3,840	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	1,050	3,590	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	1,150	4,100	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	1,060	3,730	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	1,120	3,930	10,290	3,458,366	1,283,000	91.0	479.4	101.1	...	2.0	2.6
8 月		835,189	-14.3	89.2	48.5	22,160	1,200	4,600	9,850	4,219,034	1,303,000	92.9	479.7	101.2	192.4	2.0	2.6
9 月		836,099	-11.9	89.6	48.1	18,289	1,040	3,700	11,320	2,775,130	1,115,000	84.6	483.8	101.3	191.6	1.8	2.4
10 月		837,015	-16.8	89.4	47.5	24,086	1,160	4,690	11,220	3,472,477	1,211,000	89.3	485.5	101.4	191.8	1.7	2.3
11 月		831,714	-14.5	90.3	47.5	21,088	1,140	4,500	11,200	3,345,683	1,193,000	90.2	488.2	101.5	191.7	1.7	2.3
12 月		841,150	-15.9	89.5	46.4	20,888	1,160	5,120	11,780	3,580,130	1,252,000	90.4	488.3	101.7	191.8	1.8	2.3
2026 年 1 月		859,147	-14.3	90.6	45.8	22,630	1,200	5,420	13,160	3,647,328	1,236,000	91.6	488.2	101.9	191.7	1.7	2.2
2 月		863,648	-13.1	91.6	45.0	20,627	1,280	6,480	11,225	4,172,940	1,226,000	94.6	490.2	102.1	189.7	1.7	2.1
3 月		859,193	-21.3	90.0	44.3	22,612	1,110	4,370	12,980	3,393,636	1,202,000	90.8	486.9	101.9	188.9	1.6	2.1
4 月		854,404	-22.5	89.0	43.7	19,894	1,080	4,200	13,121	3,441,396	1,186,000	90.2	485.3	102.2	186.7	1.8	2.3
5 月		862,262	-28.4	89.9	43.5	22,610	1,190	4,900	12,204	3,487,994	1,174,000	89.8	485.6	102.4	188.3	1.8	2.3
6 月		847,588	-31.8	89.4	43.5	18,522	1,060	4,080	12,120	2,801,152	1,095,000	85.8	487.9	102.3	192.4	1.9	2.4
7 月		860,469	-33.1	89.2	42.8	20,260	1,160	4,260	11,510	3,542,218	1,229,000	91.6	488.7	102.3	190.1	1.9	2.4
8 月		867,840	-30.7	89.5	42.2	21,891	1,230	5,010	11,536	4,478,073	1,270,000	93.9	488.3	102.6	187.3	2.0	2.5
9 月		-	-36.1	-	-	18,063	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

資料來源:本研究小組整理所得。

附表 2：2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合 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
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
	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

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
	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
	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 3：2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(2)

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年 增 長 率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
2016	1	2,445,876	-0.8	4	900,967	11.8	7	77.2	-7.5	0	390.3	-1.8	2	94.2	3.8	7	1.9	8
	2	2,644,289	-1.2	4	877,792	15.7	7	79.2	-6.5	1	390.4	-1.6	2	95.1	3.9	7	1.9	8
	3	2,366,941	4.2	5	899,863	12.6	7	77.2	-6.4	1	389.0	-2.6	1	94.8	3.3	7	1.9	8
	4	2,471,253	-3.0	4	923,437	11.4	6	79.7	-6.1	1	389.6	-2.4	1	94.8	3.0	7	1.9	8
	5	2,477,591	-2.8	4	936,205	8.8	6	79.9	-5.1	2	388.6	-2.5	1	95.0	2.6	6	1.9	8
	6	2,358,346	4.9	6	941,026	16.2	7	82.7	-2.0	3	390.4	-2.0	2	95.1	2.3	6	1.9	8
	7	2,794,855	5.5	6	1,047,827	12.1	7	87.5	-1.9	3	392.0	-1.5	2	95.1	2.1	6	1.9	8
	8	2,882,557	-5.0	3	1,082,373	7.6	6	91.0	0.4	5	392.6	-0.6	4	94.9	1.6	6	1.9	8
	9	2,427,086	0.5	5	1,014,845	18.0	8	82.7	-1.3	4	394.2	-0.2	4	95.0	1.6	6	1.9	8
	10	2,678,447	1.6	5	1,090,153	20.7	8	84.1	-2.5	3	389.5	-1.3	3	95.1	1.3	5	1.9	8
	11	2,588,645	0.0	4	1,109,808	17.8	8	87.1	-2.8	3	385.5	-2.0	2	95.4	1.5	6	1.9	8
	12	2,814,450	6.8	6	1,175,438	10.9	6	89.7	-0.7	4	385.0	-2.1	2	95.6	1.4	6	1.9	8
2017	1	2,876,046	17.6	8	1,041,468	15.6	7	81.6	-3.1	3	381.9	-2.2	1	95.9	1.8	6	2.0	8
	2	2,495,196	-5.6	3	949,142	8.1	6	86.5	0.8	5	379.1	-2.9	0	95.5	0.4	5	2.0	8
	3	2,501,219	5.7	6	1,055,970	17.3	7	82.7	-0.9	4	379.5	-2.4	1	95.5	0.7	5	2.0	8
	4	2,742,799	11.0	7	1,082,774	17.3	7	86.1	0.3	5	381.5	-2.1	2	95.6	0.8	5	2.0	8
	5	2,570,428	3.7	5	1,124,626	20.1	8	85.2	0.2	5	381.8	-1.7	2	95.9	0.9	5	2.0	8
	6	2,378,615	0.9	5	1,091,165	16.0	7	85.4	0.7	5	382.3	-2.1	2	96.1	1.1	5	2.0	8
	7	2,917,953	4.4	5	1,211,800	15.6	7	90.8	1.4	6	384.1	-2.0	2	96.1	1.0	5	2.0	8
	8	2,866,400	-0.6	4	1,094,500	1.1	5	86.8	-3.8	2	384.2	-2.1	1	96.2	1.4	5	2.0	8
	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

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
	12	3,053,690	8.5	6	1,204,300	2.5	5	93.6	3.2	7	375.9	-2.4	1	97.5	2.0	6	1.9	8
2018	1	2,741,465	-4.7	3	1,179,737	13.3	7	91.5	6.8	10	376.0	-1.5	2	97.6	1.7	6	1.8	9
	2	3,070,937	23.1	9	1,031,811	8.7	6	89.6	3.9	7	378.3	-0.2	4	98.5	3.1	7	1.9	8
	3	2,733,311	9.3	6	1,136,497	7.6	6	89.0	5.4	9	380.5	0.3	5	98.0	2.7	6	1.9	8
	4	2,960,879	8.0	6	1,153,739	6.6	6	91.1	5.3	8	381.5	0.0	5	98.3	2.9	7	1.9	8
	5	2,704,745	5.2	6	1,161,844	3.3	5	89.0	4.0	7	383.1	0.3	5	98.7	3.0	7	1.8	9
	6	2,602,853	9.4	9	1,141,801	4.6	3	89.8	5.1	8	385.4	0.8	5	99.1	3.1	6	1.8	9
	7	3,034,297	4.0	5	1,210,164	-0.1	5	91.9	2.5	6	385.5	0.4	5	99.3	3.3	7	1.8	9
	8	3,403,503	18.7	8	1,261,626	15.3	7	95.2	4.6	8	385.0	0.2	5	99.4	3.3	7	1.8	9
	9	2,561,274	3.0	5	1,095,604	4.7	6	86.7	2.7	7	387.6	1.7	5	99.7	3.5	7	1.8	9
	10	3,154,291	9.2	6	1,150,507	5.1	6	89.9	3.3	7	386.0	1.6	5	99.8	3.4	7	1.8	9
	11	3,266,283	15.3	8	1,183,848	4.5	6	94.1	4.2	8	386.1	1.7	5	100.0	3.1	7	1.7	9
	12	3,569,825	16.9	8	1,248,713	3.7	5	94.7	4.3	8	388.0	3.2	6	100.4	2.9	7	1.7	9
2019	1	3,425,126	24.9	10	1,229,035	4.2	5	92.9	8.2	10	391.5	4.1	6	100.5	3.0	7	1.7	9
	2	3,545,701	15.5	8	1,075,991	4.3	5	91.9	6.2	9	388.1	2.6	6	101.2	2.8	7	1.7	9
	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 4：2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合 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
	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

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
	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 5: 2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(2)

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據 及預測值 (人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對位 置 (%)	評 分	原始數據 及預測值 (人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對位 置 (%)	評 分	原始數 據 及預測 值(%)	對比疫 情前 (2015- 2019 年)同月 均值差 額 (%)	評 分	原始數 據及預 測值 (千人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對位 置 (%)	評 分	原始 數據 及預 測值 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 及預 測值 (%)	評 分
2020	1	2,850,465	2.1	5	1,089,500	5.6	6	79.4	-5.3	2	393.1	1.5	7	103.5	3.00	8	1.7	10
	2	156,394	-94.6	0	157,100	-83.3	0	15.0	-70.7	0	390.9	1.1	6	103.6	2.70	7	1.9	8
	3	212,311	-92.0	0	240,000	-76.3	0	23.2	-60.4	0	397.4	0.5	5	103.3	2.80	7	2.1	6
	4	11,041	-99.6	0	107,000	-89.6	0	12.9	-72.9	0	394.2	1.8	5	103.1	2.06	7	2.3	4
	5	16,133	-99.4	0	116,400	-88.9	0	12.3	-72.7	0	394.6	1.7	5	103.3	2.29	7	2.4	3
	6	22,556	-99.1	0	134,200	-86.9	0	11.8	-64.7	0	401.9	3.4	5	102.6	0.93	5	2.5	6

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
	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 6：2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據（按第三版評分標準）(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合度假休閒企業股價		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 7：2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據（按第三版評分標準）(2)

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

備註：詳細修訂過程見附表 18。

附表 8：2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據（按第四版評分標準）(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合度假 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 9：2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據（按第四版評分標準）(2)

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

附表 10：2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據(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 11：2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據(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 12：2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據(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

備註：2025 年 5 月，因統計局停止發佈飲食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 13: 2025 年 3 月-2026 年 5 月景氣指數體系各項指標值(按第七版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2		2. 六大博企股價		3. 中國消費者信心指數		4. 銀行本地居民貸存比率		5. 博彩毛收入			6. 貨物進口量		
		原始數據及預測值 (百萬澳門元)	評分	預測五年內的相對位置加權平均 (%)	評分	原始數據及預測值 (點)	評分	原始數據 (%)	評分	原始數據及預測值 (百萬澳門元)	日均博彩毛收入	按日均毛收入分段評分	原始數據及預測值 (百萬澳門元)	日均貨物進口量	按日均貨物進口量分段評分
2025	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	835,189	10	-14.3	3	89.2	1	48.5	3	22,160	7.15	6	9,850	3.18	6
	9	836,099	10	-11.9	4	89.6	1	48.1	3	18,289	6.10	5	11,320	3.77	8
	10	837,015	10	-16.8	3	89.4	1	47.5	3	24,086	7.77	7	11,220	3.62	7
	11	831,714	10	-14.5	3	90.3	1	47.5	3	21,088	7.03	6	11,200	3.73	7
	12	841,150	10	-15.9	3	89.5	1	46.4	3	20,888	6.74	6	11,780	3.80	8
2026	1	859,147	10	-14.3	3	90.6	1	45.8	3	22,630	7.30	7	13,160	4.25	9
	2	863,648	10	-13.1	3	91.6	1	45.0	3	20,627	7.37	7	11,225	4.01	8
	3	859,193	10	-21.3	2	90.0	1	44.3	2	22,612	7.29	7	12,980	4.19	9
	4	854,404	10	-22.5	2	89.0	1	43.7	2	19,894	6.63	6	13,121	4.37	10
	5	862,262	10	-28.4	1	89.9	1	43.5	2	22,610	7.29	7	12,204	3.94	8

資料來源: 本研究小組整理所得。

附表 14：2025 年 3 月-2026 年 5 月景氣指數體系各項指標的相關數據(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	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	4,219,034	136,098	10	1,303,000	42,032	10	92.9	10
	9	2,775,130	92,504	6	1,115,000	37,167	7	84.6	8
	10	3,472,477	112,015	9	1,211,000	39,065	8	89.3	9
	11	3,345,683	111,523	9	1,193,000	39,767	8	90.2	9
	12	3,580,130	115,488	9	1,252,000	40,387	9	90.4	9
2026	1	3,647,328	117,656	9	1,236,000	39,871	9	91.6	9
	2	4,172,940	149,034	10	1,226,000	43,786	10	94.6	10
	3	3,393,636	109,472	8	1,202,000	38,774	8	90.8	9
	4	3,441,396	114,713	9	1,186,000	39,533	8	90.2	9
	5	3,487,994	112,516	9	1,174,000	37,871	8	89.8	9

資料來源：本研究小組整理所得。

附表 15：2025 年 3 月-2026 年 5 月景氣指數體系各項指標的相關數據(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	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	479.7	82.8	8	101.2	0.28	5	192.4	2	2.0	9
	9	483.8	89.7	9	101.3	0.47	5	191.6	2	1.8	10
	10	485.5	92.5	9	101.4	0.60	5	191.8	2	1.7	10
	11	488.2	97.0	10	101.5	0.72	5	191.7	2	1.7	10
	12	488.3	97.2	10	101.7	0.68	5	191.8	2	1.8	10
2026	1	488.2	97.0	10	101.7	0.56	5	191.7	2	1.7	10
	2	490.2	100.3	10	102.1	1.16	6	189.7	2	1.7	10
	3	486.9	94.8	9	101.9	1.06	6	188.9	2	1.6	10
	4	485.3	92.2	9	102.2	1.21	6	186.7	2	1.8	10
	5	485.6	92.7	9	102.4	1.44	6	188.3	2	1.8	10

資料來源:本研究小組整理所得。

附表 16 2026 年 6 月起景氣指數體系各項指標的數據及預測值(按第八版評分標準)(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		
		原始數據 及預測值 (百萬澳門元)	評分	預測五年內 的相對位置 加權平均 (%)	評分	原始數據 及預測值 (點)	評分	原始 數據 (%)	評分	原始數據及 預測值 (百萬澳門 元)	日均博 彩毛收 入	按日 均毛 收入 分段 評分
2026	1	859,147	10	-14.3	3	90.6	1	45.8	3	22,630	7.30	7
	2	863,648	10	-13.1	3	91.6	1	45.0	3	20,627	7.37	7
	3	859,193	10	-21.3	2	90.0	1	44.3	2	22,612	7.29	7
	4	854,404	10	-22.5	2	89.0	1	43.7	2	19,894	6.63	6
	5	862,262	10	-28.4	1	89.9	1	43.5	2	22,610	7.29	7
	6	847,588	10	-31.8	1	89.4	1	43.5	2	18,522	6.17	5
	7	860,469	10	-33.1	1	89.2	1	42.8	2	20,260	6.54	5
	8	867,840	10	-30.7	1	89.5	1	42.2	2	21,891	7.06	6
	9	861,182	10	-36.1	0	89.7	1	41.8	2	18,063	6.02	5
	10	862,125	10	-30.0	1	89.9	1	41.4	2	24,100	7.77	7
	11	856,665	10	-28.0	2	90.1	1	41.0	2	21,300	7.10	6
	12	866,384	10	-26.0	2	90.3	1	40.6	2	21,600	6.97	6

資料來源:本研究小組整理所得。灰色背景部分為預測值。

附表 17：2026 年 6 月起景氣指數體系各項指標的數據及預測值(按第八版評分標準)(2)

年份	月份	6. 飲食業電子支付交易額統計		7. 零售業電子支付交易額統計		8. 貨物進口量		
		原始數據 及預測值 (百萬澳門元)	評分	原始數據 及預測值 (百萬澳門元)	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
2026	1	1,200	-	5,420	-	13,160	4.25	9
	2	1,280	-	6,480	-	11,225	4.01	8
	3	1,110	-	4,370	-	12,980	4.19	9
	4	1,080	-	4,200	-	13,121	4.37	10
	5	1,190	-	4,900	-	12,204	3.94	8
	6	1,060	5	4,080	5	12,120	4.04	8
	7	1,160	6	4,260	5	11,510	3.71	7
	8	1,230	6	5,010	6	11,536	3.72	7
	9	1,100	5	4,100	5	11,400	3.80	8
	10	1,200	6	4,700	5	12,400	4.00	8
	11	1,100	5	4,500	5	11,100	3.70	7
	12	1,200	6	5,100	6	11,470	3.70	7

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。

附表 18：2026 年 6 月起景氣指數體系各項指標的數據及預測值(按第八版評分標準)(3)

年份	月份	9. 旅客數目			10. 酒店住客			11. 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
2026	1	3,647,328	117,656	9	1,236,000	39,871	9	91.6	9
	2	4,172,940	149,034	10	1,226,000	43,786	10	94.6	10
	3	3,393,636	109,472	8	1,202,000	38,774	8	90.8	9
	4	3,441,396	114,713	9	1,186,000	39,533	8	90.2	9
	5	3,487,994	112,516	9	1,174,000	37,871	8	89.8	9
	6	2,801,152	93,372	6	1,095,000	36,500	7	85.8	8
	7	3,542,218	114,265	9	1,229,000	39,645	8	91.6	9
	8	4,478,073	144,454	10	1,270,000	40,968	9	93.9	10
	9	3,608,000	120,267	9	1,200,000	40,000	9	89.0	9
	10	3,472,000	112,000	9	1,271,000	41,000	9	90.0	9
	11	3,346,000	111,533	9	1,200,000	40,000	9	89.0	9
	12	3,580,000	115,484	9	1,240,000	40,000	9	89.0	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。

附表 19：2026 年 6 月起景氣指數體系各項指標的數據及預測值(按第八版評分標準)(4)

年份	月份	12. 總就業人口			13. 消費物價			14. 住宅樓價指數		15. 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
2026	1	488.2	97.0	10	101.7	0.56	5	191.7	2	1.7	10
	2	490.2	100.3	10	102.1	1.16	6	189.7	2	1.7	10
	3	486.9	94.8	9	101.9	1.06	6	188.9	2	1.6	10
	4	485.3	92.2	9	102.2	1.21	6	186.7	2	1.8	10
	5	485.6	92.7	9	102.4	1.44	6	188.3	2	1.8	10
	6	487.9	96.5	10	102.3	1.25	6	192.4	2	1.9	9
	7	488.7	97.8	10	102.3	1.12	6	190.1	2	1.9	9
	8	488.3	97.2	10	102.6	1.29	6	187.3	2	2.0	9
	9	488.4	97.3	10	102.8	1.39	6	187.2	2	1.8	10
	10	488.5	97.5	10	103.0	1.56	6	187.1	2	1.8	10
	11	488.6	97.7	10	103.2	1.64	6	187.0	2	1.8	10
	12	488.7	97.8	10	103.4	1.67	6	186.9	2	1.9	9

資料來源：本研究小組整理所得。

備註：灰色背景部分為預測值。

附表 20：2026 年澳門博彩毛收入及本地生產總值區間預測值⁴⁴

2026 年	2025 博彩毛 收入 (億澳門 元)	2025 博彩毛 收入 (億澳門 元)	2025 年 以當年 價格按 支出法 計算的 GDP (億澳門 元)	2026 年											
				悲觀預測				基準預測				樂觀預測			
				博彩毛收入 預測值 (億澳門元)		當年價 GDP 及預 測值 (億澳門 元)	GDP 實 際增 長率 預測 值(%)	博彩毛收入 預測值 (億澳門元)		當年價 GDP 及預 測值 (億澳門 元)	GDP 實際 增長 率預 測值 (%)	博彩毛收入 預測值 (億澳門元)		當年價 GDP 及預 測值 (億澳門 元)	GDP 實 際增 長率 預測 值(%)
1 月	182.5			226.3				226.3				226.3			
2 月	197.4	576.6	984.8	206.3	658.7	1,076	7.2%	206.3	658.7	1,076	7.2%	206.3	658.7	1,076	7.2%
3 月	196.6			226.1				226.1				226.1			
4 月	188.6			198.9				198.9				198.9			
5 月	211.9	611.2	992.4	226.1	610.3	1,024	0.3%	226.1	610.3	1,024	0.3%	226.1	610.3	1,024	0.3%
6 月	210.6			185.2				185.2				185.2			
7 月	221.3			202.6				202.6				202.6			
8 月	221.6	625.7	1,046.0	218.9	602.1	1,019	-2.7%	218.9	602.1	1,029	-2.0%	218.9	602.1	1,039	-0.8%
9 月	182.9			180.6				180.6				180.6			
10 月	240.9			214.0				228.0				241.0			
11 月	210.9	660.6	1,157.2	189.0	595.0	1,081	-5.5%	201.0	633.0	1,120	-2.0%	213.0	670.0	1,158	1.3%
12 月	208.9			192.0				204.0				216.0			
合計	2,474.0	2,474.0	4,180.4	2,466.1	2,466.1	4,198	-0.6%	2,504.1	2,504.1	4,248	0.6%	2,541.1	2,541.1	4,296	1.7%

⁴⁴ 註：該 GDP 是以當年價格按支出法計算的本地生產總值，實質增長率則以環比物量(2024 年)按支出法計算的本地生產總值比較計算所得。
(灰色陰影部分為預測值)

附表 21：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
			3. 參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準； 4. 將當月六大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； 5. 將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。 經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。
2023 年 1 月	13	貨幣供應 M2、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	由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整： 1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準； 2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準； 3. 參考 2021-2022 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準； 4. 將當月六大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。 經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。
2023 年 5 月	13	貨幣供應 M2、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	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。

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

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	因統計局停止發佈飲食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，替代飲食業及零售業信心指數，指標的評分標準如下。 (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。
2026 年 8 月	15	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、飲食業電子支付交易額、零售業電子支付交易額、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	自 2025 年 6 月景氣指數計算過程中，加入飲食業電子支付交易額、零售業電子支付交易額兩個指標至本景氣指數體系。 (1) 飲食業電子支付交易額指標得分標準為參考 2025 年 1 月至 2025 年 12 月該指標實際數值範圍，透過當月數值進行評分。 (2) 零售業電子支付交易額指標得分標準為參考 2025 年 1 月至 2025 年 12 月該指標實際數值範圍，透過當月數值進行評分。

注:2026 年 8 月修訂。