# 澳門經濟景氣指數

## 2026 年 11 月：(2026 年 10 月-2027 年 1 月預測值)

## 宏觀優於預期，經濟展現韌性

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 11 月 15 日

澳門經濟學會
澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座
電話：(853)28356030 電郵：acem@macau.ctm.net Web: https://www.macaueconomy.org/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、香港、新加坡方面 ..... 10

1.2.1 關鍵經濟數據 ..... 10

1.2.2 內地經濟動態 ..... 21

1.2.3 香港經濟動態 ..... 24

1.2.4 新加坡經濟動態 ..... 27

1.3 澳門方面 ..... 27

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測 ..... 27

1.3.2 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動 ..... 29

1.3.3 本景氣指數指標以外的重要經濟數據 ..... 38

**二、 近期澳門經濟景氣變化** ..... 51

2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納 ..... 51

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測 ..... 51

2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測 ..... 54

2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化 ..... 76

2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化 ..... 78

**三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明** ..... 80

3.1 相關定義簡介 ..... 80

**3.1.1 景氣及景氣循環** ..... 80

**3.1.2 景氣指標及景氣指數** ..... 81

**3.1.3 景氣指數預警信號系統** ..... 82

3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景 ..... 82

3.3 澳門經濟景氣指數的重要性 ..... 84

**3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向** ..... 84

**3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況** ..... 84

**3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化** ..... 84

3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源 ..... 85

**3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明** ..... 85

**3.4.2 數據來源** ..... 85

3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義 ..... 86

3.5.1 編製說明.....86
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.....98
3.6 本經濟景氣指數的預計發佈時間.....102
3.7 本經濟景氣指數的局限性.....102
主要參考資料來源.....104
附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據.....105
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)...106
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)...108
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)...110
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)...111
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).....113
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).....114
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).....115
附表 9: 2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第四版評分標準)(2).....116
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).....117
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).....118
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).....119
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).....120
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).....121
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).....122
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).....123
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).....124
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).....125
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).....126
附表 20: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程.....127

# 圖目錄

圖 1：近一年西德州中質原油（WTI）原油期貨價格走勢 ..... 3
圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢 ..... 4
圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢 ..... 5
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 ..... 6
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 ..... 8
圖 8：2025-2027 年世界主要經濟體經濟增長率預測 ..... 9
圖 9：內地製造業 PMI 走勢 ..... 10
圖 10：內地非製造業商務活動指數走勢 ..... 11
圖 11：內地房地產開發投資增速(單位:%) ..... 13
圖 12：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%) ..... 13
圖 13：內地房地產開發企業到位資金增速(單位:%) ..... 14
圖 14：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%) ..... 15
圖 15：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢 ..... 18
圖 16：最近一年內地貨幣市場利率走勢 ..... 19
圖 17：最近一年內地國債收益率走勢 ..... 20
圖 18：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢 ..... 21
圖 19：最近一年香港恆生指數走勢 ..... 26
圖 20：2019-2026 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比) ..... 40
圖 21：2019-2026 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比) ..... 40
圖 22：2019-2026 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%) ..... 41
圖 23：2019-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比) ..... 42
圖 24：1999-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比) ..... 42
圖 25：2000-2026 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線) ..... 43
圖 26：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢 ..... 44
圖 27：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 走勢 ..... 44
圖 28：2019-2026 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%) ..... 49
圖 29：2019-2026 年澳門外地僱員人數(單位:萬人) ..... 50
圖 30：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級 ..... 52
圖 31：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢 ..... 54
圖 32：2019-2026 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:%) ..... 56
圖 33：2007-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點) ..... 56
圖 34：2019-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點) ..... 57
圖 35：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率(單位:百分比) ..... 58
圖 36：2019-2026 年澳門博彩毛收入變化趨勢 ..... 59

圖 37：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢.....59
圖 38：2019-2026 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....63
圖 39：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....63
圖 40：2019-2026 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....65
圖 41：2019-2026 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....65
圖 42：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....67
圖 43：2019-2026 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....67
圖 44：2019-2026 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....69
圖 45：2021-2026 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....71
圖 46：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....72
圖 47：2019-2026 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點).....73
圖 48：2019-2026 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....75
圖 49：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....78
圖 50：2019 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).....79
圖 51：古典循環及增長循環對比圖 .....81
圖 52：2019-2026 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...83

# 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 11 月 13 日).....7
表 2：2026 年 9 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....39
表 3：2024-2026 年澳門不良貸款率統計.....41
表 4：2025-2026 年澳門本地居民個人貸款用途統計（億).....43
表 5：2026 年 9 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次).....45
表 6：2019 年-2026 年 9 月訪澳旅客結構.....46
表 7：2025-2026 年各季度澳門外地僱員人數(單位:人).....49
表 8：2026 年 11 月-2027 年 1 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....53
表 9：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....54
表 10：2026 年 9-10 月在港上市的六大綜合度假休閒企業股價相關統計.....55
表 11：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率數據(單位:%).....57
表 12：2019-2026 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....59
表 13：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....60
表 14：2025-2026 年各月澳門飲食業電子支付交易額統計.....61
表 15：2025-2026 年各月澳門零售業電子支付交易額統計.....62
表 16：2019-2026 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....64
表 17：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....64
表 18：2019-2026 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....66
表 19：2019-2026 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....66
表 20：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....68
表 21：2019-2026 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....68
表 22：2019-2026 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....69
表 23：2025-2026 年澳門酒店業數據.....70
表 24：2024-2026 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....71
表 25：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數數據.....72
表 26：2019-2026 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點).....74
表 27：2019-2026 年澳門失業率數據(單位:%).....75
表 28：2025 年 3 月至 2026 年 5 月各經濟景氣指數各指標數值.....76
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....77
表 30：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....86
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.....90
表 32：十五項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....98
表 33：十五項景氣指標評分的意義.....99
表 34：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....102

# 摘要

## 宏觀經濟表現優於預期

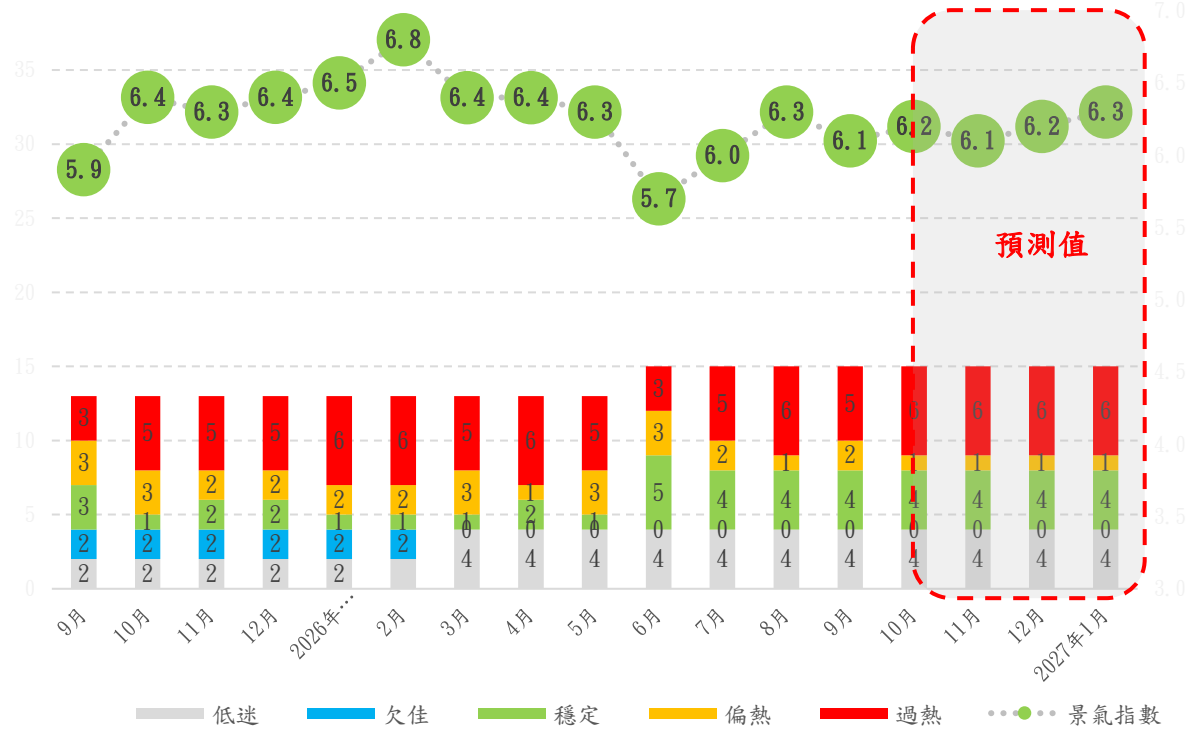
盡管本澳第三季博彩毛收入較去年同期下跌，但隨着綜合休閒度假村持續推出多種類非博彩元素項目，如演唱會、藝文展覽、高端餐飲及親子娛樂等，訪澳旅客人均非博彩消費止跌回升，非博彩消費總額按年大增13.3%至 230.9 億澳門元，留宿旅客（168.0 億澳門元）與不過夜旅客（62.9 億澳門元）消費總額分別上升 0.2%及 73.6%，旅客人均非博彩消費亦達 2,055 澳門元，錄得 5.4%的按年增幅，第三季本地生產總值（GDP）仍按年實質增長 0.1%，宏觀表現優於預期，整體經濟展現一定的韌性。

十月份本澳旅遊市場需求持續旺盛，入境旅客、入住率等相關指標均處於“偏熱”至“過熱”水平。本地消費方面，飲食業及零售業電子支付交易額分別達 11.0 億及 42.4 億澳門元，按年分別上升 5.4%和 12.6%，反映居民與旅客消費動能維持穩健。另一方面，整體失業率維持 1.8%的低位，反映勞動市場整體保持穩定。然而，資本及資產市場方面，本澳六大綜合度假休閒企業股價處於低位，銀行本地居民貸存比僅 42.5%，住宅樓價指數亦降至 183.3，處於近十年低位，反映資本和資產市場指標數據仍然相對偏弱，面臨一定的挑戰。整體經濟復甦不平衡、不充分持續。經綜合各項指標數據分析及推算，九月及十月澳門經濟景氣指數分別錄得 6.1 分及 6.2 分，整體維持在“穩定”區間，惟景氣水平略微回落。

## 第四季盛事經濟帶動，景氣展望中性

展望第四季，與第三季經濟表現或相似，博彩毛收入指標數據走勢按年比較或持續偏弱，GDP 增速或略微放緩，整體景氣保持穩定但略顯疲軟。然而，年底是本地大型盛事與演藝活動的密集黃金檔期，預料各類大型體育賽事、美食盛會及演藝活動將進一步吸引旅客訪澳，帶動餐飲、零售及休閒娛樂等非博彩消費，並有望持續透過提升訪澳旅客人均消費及延長停

留時間，部分抵銷博彩收入走弱帶來的影響，為第四季經濟景氣提供有力支撐。在非博彩消費保持一定增長動能的預期下，未來三個月經濟景氣指數可望維持在 6.1 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

**近一個月國際石油期貨價格呈現先升後跌、近期反彈的高位震盪格局，市場主要受中東地緣政治局勢、能源供應風險及美伊外交進展影響。** 10 月上旬至中旬，美伊衝突持續升級，波斯灣及霍爾木茲海峽周邊接連發生油輪遇襲及能源設施遭襲事件，市場憂慮中東原油出口及國際航運受阻，帶動布倫特原油期貨價格升至每桶 106 美元以上。隨後，受中東能源出口逐步恢復及市場對外交談判抱持一定期待影響，油價一度回落，但月底地緣政治風險再度升溫，布蘭特原油期貨價格於 10 月底一度升穿每桶 115 美元。進入 11 月，隨着美國中期選舉結果出爐，市場對美伊衝突可能降溫及外交談判取得進展的預期升溫，投資者避險情緒有所緩和，國際油價明顯回落。惟 11 月初霍爾木茲海峽及波斯灣再傳油輪遇襲事件，市場對中東原油供應中斷的憂慮重新升溫，帶動油價短暫反彈。截至 11 月 13 日，西德州中質原油（WTI）期貨價格每桶約 89 美元左右，布倫特原油期貨價格每桶約 97 美元左右。




圖 1：近一年西德州中質原油（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

**國際黃金及白銀期貨價格於過去一個月呈現先跌後反彈、近期再度震盪的走勢，整體由高位回調轉為區間整理，市場主要受美國貨幣政策預期、美元匯率、通脹壓力及國際地緣政治局勢影響。** 10 月上旬，受美國通脹壓力持續、聯儲局貨幣政策轉趨鷹派，以及市場對未來加息的預期升溫影響，美元走強，美債收益率上升，削弱黃金等非孳息資產的吸引力，國際貴金屬價格持續承壓。隨着市場投資情緒轉趨審慎，加上前期累積的獲利盤逐步平倉，黃金及白銀價格於 10 月中下旬出現較明顯回調。進入 11 月，隨着國際原油價格回落，市場對能源價格推高通脹及進一步收緊貨幣政策的憂慮有所緩和，加上美國中期選舉後美元及美債收益率回落，帶動黃金及白銀價格出現技術性反彈。惟美國通脹仍處相對高位，市場對聯儲局未來利率政策的預期尚未明朗，加上美元於 11 月初重新走強，兩種貴金屬價格再度出現回落。截至 2026 年 11 月 13 日，COMEX 黃金期貨價格約為每盎司 3,900 美元左右；COMEX 白銀期貨價格則約為每盎司 50 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

**2026 年 9 月，美國消費物價指數(CPI)年增率達 3.7%，較 8 月 3.4%明顯回升，為近五個月以來最高同比漲幅**；季調後月增率來到 0.6%，較前月 0.4%擴大，單月漲幅創半年新高，整體通膨反彈力度超過市場普遍預期的 3.6%年增、0.5%月增區間。

**2026 年 10 月，美國消費物價指數(CPI)按月上升 0.4%，高於市場預期的 0.3%，但較 9 月的 0.6%升幅放緩。**扣除食品及能源價格的核心 CPI 按月上升 0.3%，同樣高於市場預期的 0.2%，並與 9 月升幅持平，反映核心通脹仍具一定黏性。細項方面，食品價格按月上升 0.5%，能源價格升 0.7%，其中汽油價格上

漲 1%；住房成本亦升 0.3%，佔整體 CPI 月度升幅逾三成。二手汽車及貨車價格則下跌 1.2%。值得留意的是，受 2025 年聯邦政府停擺影響，BLS 未能收集當年 10 月的 CPI 數據，故今次無法公佈整體及核心 CPI 按年變幅。通脹數據高於預期，或增加聯儲局進一步收緊貨幣政策的壓力。




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，美國聯邦儲備局（Fed）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 4.00%，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。**

**2026 年 10 月 28 日，美國聯邦儲備局宣佈維持聯邦基金利率目標區間在 3.75%至 4.00%不變，符合市場預期。**

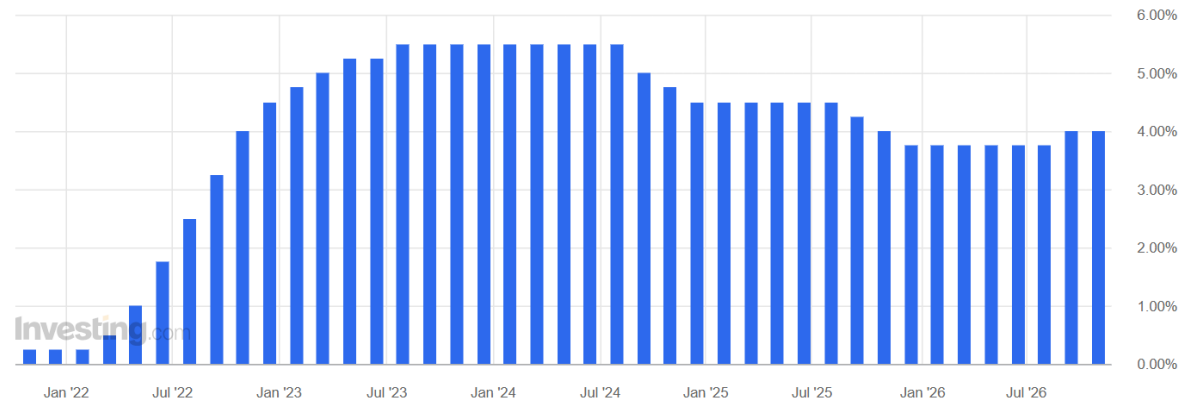



圖 6：2021-2026 年美國聯邦基金利率變化圖
資料來源:Investing.com 網站

**2026 年 11 月 13 日，根據 CME Group（芝加哥商業交易所）對美國聯儲局利率預測數據(FedWatch)，美國聯儲局 2026 年 12 月維持 3.75 厘-4.00 厘的機率降為 0%；上升至 4.00 厘-4.25 厘的機率為 85.5%；上升至 4.25 厘-4.50 厘的機率為 14.5%。**

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 11 月 13 日)

| 利率區間<br>會議日期 | 1.25<br>\|<br>1.50 | 1.50<br>\|<br>1.75 | 1.75<br>\|<br>2.00 | 2.00<br>\|<br>2.25 | 2.25<br>\|<br>2.50 | 2.50<br>\|<br>2.75 | 2.75<br>\|<br>3.00 | 3.00<br>\|<br>3.25 | 3.25<br>\|<br>3.50 | 3.50<br>\|<br>3.75 | 3.75<br>\|<br>4.00 | 4.00<br>\|<br>4.25 | 4.25<br>\|<br>4.50 | 4.50<br>\|<br>4.75 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2026/12/09 | | | | | | | | | | | | 85.5 | 14.5 | |
| 2027/01/27 | | | | | | | | | | | | 22.7 | 66.7 | 10.7 |
| 2027/03/17 | | | | | | | | | | | | 5.9 | 34.2 | 52.0 |
| 2027/04/28 | | | | | | | | | | | | 4.0 | 25.1 | 46.3 |
| 2027/06/09 | | | | | | | | | | | | 2.4 | 16.5 | 37.7 |
| 2027/07/28 | | | | | | | | | | | | 2.1 | 14.6 | 34.8 |
| 2027/09/15 | | | | | | | | | | | | 1.7 | 12.4 | 31.2 |
| 2027/10/27 | | | | | | | | | | | 0.5 | 4.7 | 17.6 | 31.7 |
| 備註 | 1. 2023年9月起已連續八次會議維持利率不變<br>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<br>3. 2025年9月、10月宣布各降息1碼<br>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 億元(美元，下同)的 10 年至 20 年期國債，規模較原先每次 20 億元上限增加三倍，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 億元的回購規模相較於逾 30 萬億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縮小。**截至 2026 年 11 月 13 日為止，美國 10 年期公債殖利率為 5.13%，而 2 年期公債殖利率為 4.86%，利差為 0.275%。

**現階段的利差縮小，比較可能反映的是市場在高利率環境下對經濟韌性與貨幣政策持續性的“再平衡”，市場認為高利率環境將持續更久，但同時長端利率受到“美國經濟不會無止境過熱”的預期牽制，漲幅相對受限，進而使兩者差額收斂。**

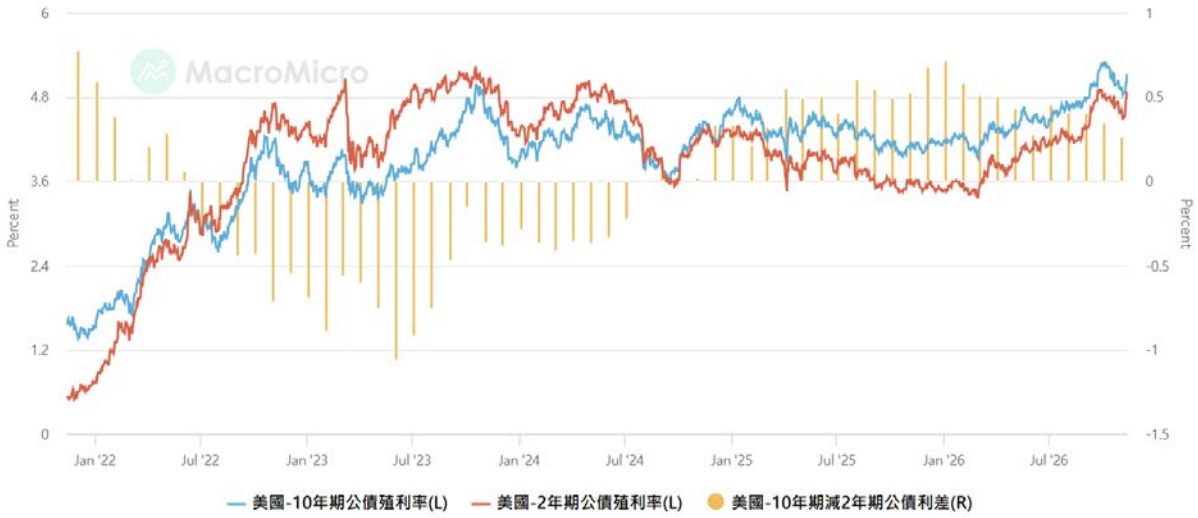



圖 7：2022-2026 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

**2026 年 10 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 10 月美國 ISM 製造業指數為 55.5；德國製造業採購經理人指數為 54.2。此外，日本(53.3)及英國(52.8)製造業採購經理人指數亦持續高於 50 的榮枯線水平。

**2026 年 10 月 13 日，國際貨幣基金組織（IMF）發佈了新一期《世界經濟展望更新》，報告指出全球經濟活動再度展現出韌性。科技行業景氣上行、緩衝機制和適應性措施幫助減輕了地緣政治擾動所造成的損害。全球經濟增速預計將在 2026 年放緩至 3.1%，2027 年回升至 3.4%。**全球總體通脹率預計將在 2026 年大幅升至 4.7%，2027 年回落至 4.1%。處於技術價值鏈之外的能源進口經濟體面臨最為嚴峻的前景。

[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。

報告同時指出:支援韌性的調整空間並不是無限的，且風險偏向下行。衝突的進一步升級、市場重新評估對人工智慧的預期、貿易緊張局勢的再度加劇以及財政脆弱性，都可能削弱經濟增長。從上行風險看，人工智慧投資勢頭的增強、人工智慧帶來的生產率提升，或地緣政治和貿易緊張局勢的持續緩解，都可能提振經濟增長。

| | 预测值 | | |
|---|---|---|---|
| (实际GDP,年百分数变化) | 2025 | 2026 | 2027 |
| 世界产出 | 3.5 | 3.1 | 3.4 |
| 发达经济体 | 2.0 | 2.1 | 1.8 |
| 美国 | 2.3 | 2.3 | 2.3 |
| 欧元区 | 1.2 | 1.1 | 1.2 |
| 德国 | 0.2 | 1.3 | 1.1 |
| 法国 | 0.9 | 0.4 | 0.7 |
| 意大利 | 0.5 | 0.8 | 0.6 |
| 西班牙 | 2.6 | 2.5 | 1.8 |
| 日本 | 1.2 | 0.7 | 0.7 |
| 英国 | 1.2 | 1.3 | 1.2 |
| 加拿大 | 1.9 | 1.1 | 1.7 |
| 其他发达经济体 | 3.1 | 4.2 | 2.7 |
| 新兴市场和发展中经济体 | 4.5 | 3.7 | 4.4 |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体 | 5.6 | 5.1 | 4.9 |
| 中国 | 5.0 | 4.5 | 4.0 |
| 印度 | 7.8 | 7.0 | 7.0 |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体 | 2.0 | 1.7 | 2.1 |
| 俄罗斯 | 1.0 | 0.9 | 0.9 |
| 拉丁美洲和加勒比地区 | 2.5 | 2.3 | 2.5 |
| 巴西 | 2.3 | 2.2 | 1.9 |
| 墨西哥 | 0.5 | 1.5 | 1.8 |
| 中东和中亚 | 3.7 | -0.3 | 6.3 |
| 沙特阿拉伯 | 4.6 | -3.3 | 7.9 |
| 撒哈拉以南非洲 | 4.5 | 4.5 | 4.5 |
| 尼日利亚 | 4.0 | 4.2 | 4.3 |
| 南非 | 1.1 | 1.0 | 1.3 |
| 备忘项 | | | |
| 新兴市场和中等收入经济体 | 4.5 | 3.6 | 4.4 |
| 低收入发展中国家 | 4.8 | 4.8 | 4.8 |

圖 8：2025-2027 年世界主要經濟體經濟增長率預測

資料來源: IMF，《世界經濟展望》，2026 年 10 月。

## 1.2 內地、香港、新加坡方面

### 1.2.1 關鍵經濟數據

**（一）內地製造業與服務業 PMI 指數**

**2026 年 10 月，國家統計局服務業調查中心、中國物流與採購聯合發佈製造業採購經理指數（PMI）為 49.3%，比上月下降 0.8 個百分點，製造業景氣水平有所回落。**

從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.2%，比上月下降 0.4 個百分點，仍高於臨界點；中、小型企業 PMI 分別為 48.4%和 47.5%，比上月下降 1.3 個和 1.4 個百分點，低於臨界點。

從分類指數看，構成製造業 PMI 的五個分類指數中，供應商配送時間指數高於臨界點；生產指數、新訂單指數、原材料庫存指數和從業人員指數低於臨界點。

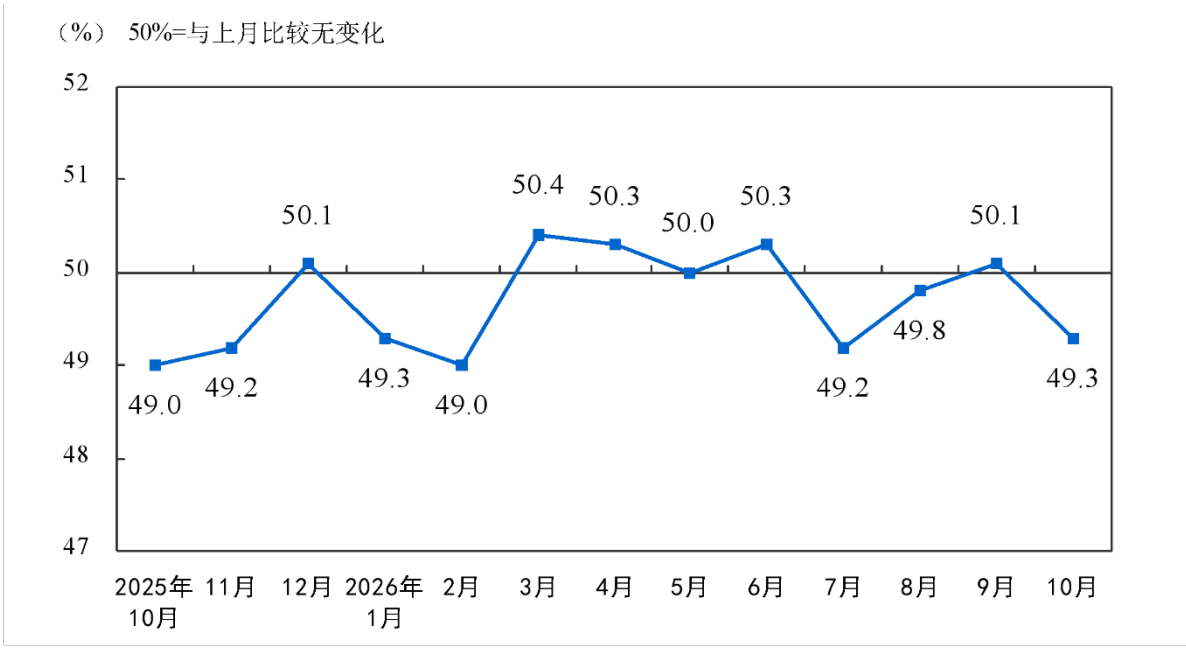



圖 9：內地製造業 PMI 走勢

資料來源:國家統計局

**2026 年 10 月份，內地非製造業商務活動指數為 49.7%，比上月下降 0.5 個百分點，非製造業景氣水平有所下降。**

分行業看，建築業商務活動指數為 48.0%，比上月下降 2.3 個百分點；服務業商務活動指數為 50.0%，比上月下降 0.2 個百分點。從服務業行業看，鐵路運輸、水上運輸、郵政、互聯網軟體及資訊技術服務等行業商務活動指數均位於 55.0%以上較高景氣區間；資本市場服務、保險、房地產等行業商務活動指數均低於臨界點。

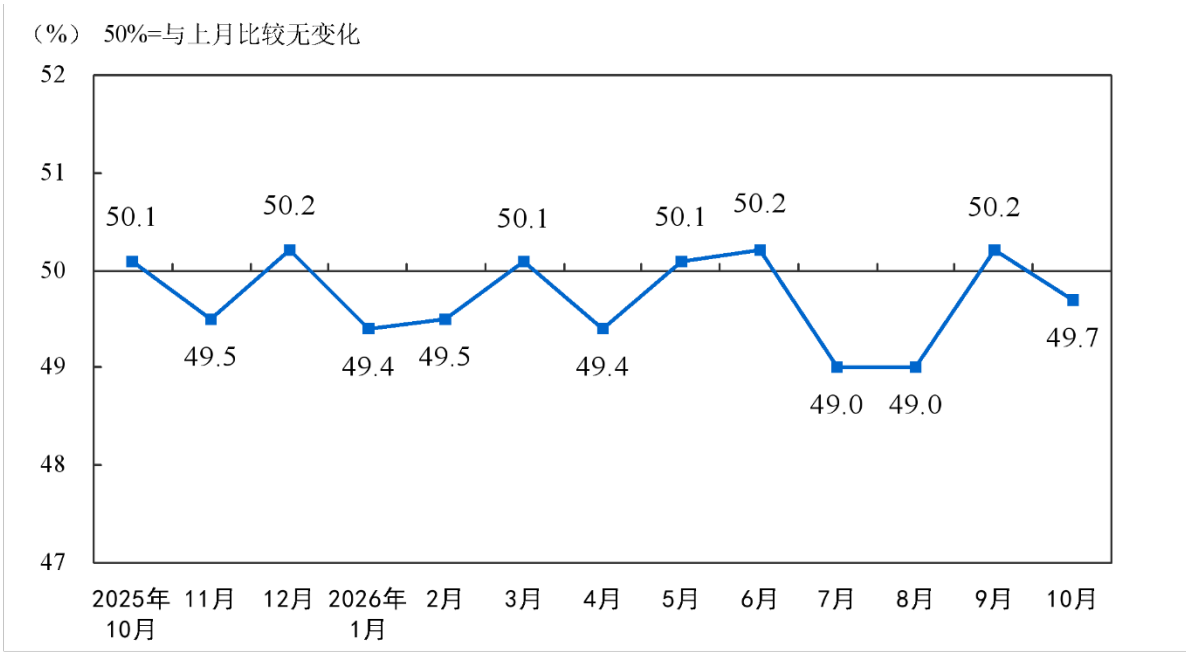



圖 10：內地非製造業商務活動指數走勢

資料來源:國家統計局

**（二）第二、三產業方面**

**2026 年 1-9 月份，全國規模以上工業企業實現利潤總額 60,337.4 億元（人民幣，下同），同比增長 15.5%。**1-9 月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 19,395.5 億元，同比增長 13.1%；股份制企業實現利潤總額 46,727.6 億元，增長 20.8%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額 13,371.4 億元，增長 0.5%；私營企業實現利潤總額 15,091.3 億元，增長 8.7%。

**2026 年 9 月份，內地一線城市商品住宅銷售價格環比繼續上漲，二三線城市環比降幅總體收窄。**

9 月份，一線城市新建商品住宅銷售價格環比上漲 0.1%，漲幅與上月相同。其中，上海、廣州和深圳分別上漲 0.2%、0.2%和 0.3%，北京下降 0.2%。二線城市新建商品住宅銷售價格環比由上月下降 0.1%轉為持平。三線城市新建商品住

宅銷售價格環比下降 0.2%，降幅與上月相同。70 個大中城市中，新建商品住宅銷售價格環比上漲城市有 17 個，比上月增加 2 個。

9 月份，一線城市二手住宅銷售價格環比上漲 0.2%，漲幅比上月擴大 0.1 個百分點。其中，北京、上海、廣州和深圳分別上漲 0.1%、0.5%、0.1%和 0.2%。二線城市二手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。三線城市二手住宅銷售價格環比下降 0.3%，降幅與上月相同。70 個大中城市中，二手住宅銷售價格環比上漲城市有 9 個，比上月增加 6 個。

**2026 年 9 月份，一二三線城市商品住宅銷售價格同比降幅均收窄。**

9 月份，一線城市新建商品住宅銷售價格同比下降 0.5%，降幅比上月收窄 0.4 個百分點。其中，北京、廣州和深圳分別下降 2.7%、1.1%和 1.0%，上海上漲 2.8%。二、三線城市新建商品住宅銷售價格同比分別下降 2.4%和 3.9%，降幅分別收窄 0.3 個和 0.2 個百分點。

9 月份，一線城市二手住宅銷售價格同比下降 1.5%，降幅比上月收窄 1.2 個百分點。其中，北京、廣州和深圳分別下降 2.5%、2.9%和 1.5%，上海上漲 0.8%。二、三線城市二手住宅銷售價格同比分別下降 4.5%和 5.4%，降幅分別收窄 0.4 个和 0.2 个百分点。

**2026 年 1-9 月份，內地房地產開發投資 53,364 億元（人民幣，下同），同比下降 20.6%；其中，住宅投資 41,125 億元，下降 20.5%。**

**內地房地產開發企業房屋施工面積 565,221 萬平方米，同比下降 12.8%。其中，住宅施工面積 392,558 萬平方米，下降 13.2%。**房屋新開工面積 34,031 萬平方米，下降 24.9%。其中，住宅新開工面積 24,774 萬平方米，下降 25.4%。房屋竣工面積 23,271 萬平方米，下降 25.1%。其中，住宅竣工面積 16,301 萬平方米，下降 26.6%。

**2026 年 1-9 月份，內地新建商品房銷售面積 56,483 萬平方米，同比下降 13.2%；其中住宅銷售面積下降 13.8%。**新建商品房銷售額 53,799 億元，下降 13.9%；其中住宅銷售額下降 13.7%。根據住房城鄉建設部資料，1-9 月份，二手房交易網簽面積 61,746 萬平方米，同比增長 10.7%。

9 月末，新建商品房待售面積 74,825 萬平方米，同比下降 1.5%。其中，待售 3 年以下面積 54,197 萬平方米，下降 5.0%。

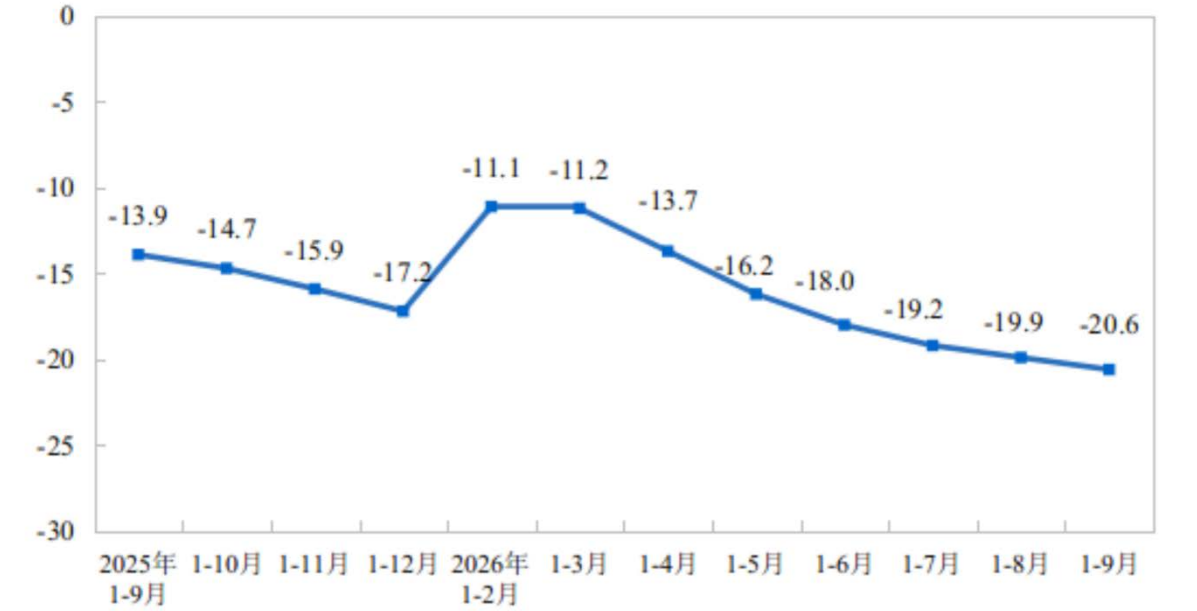



圖 11：內地房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

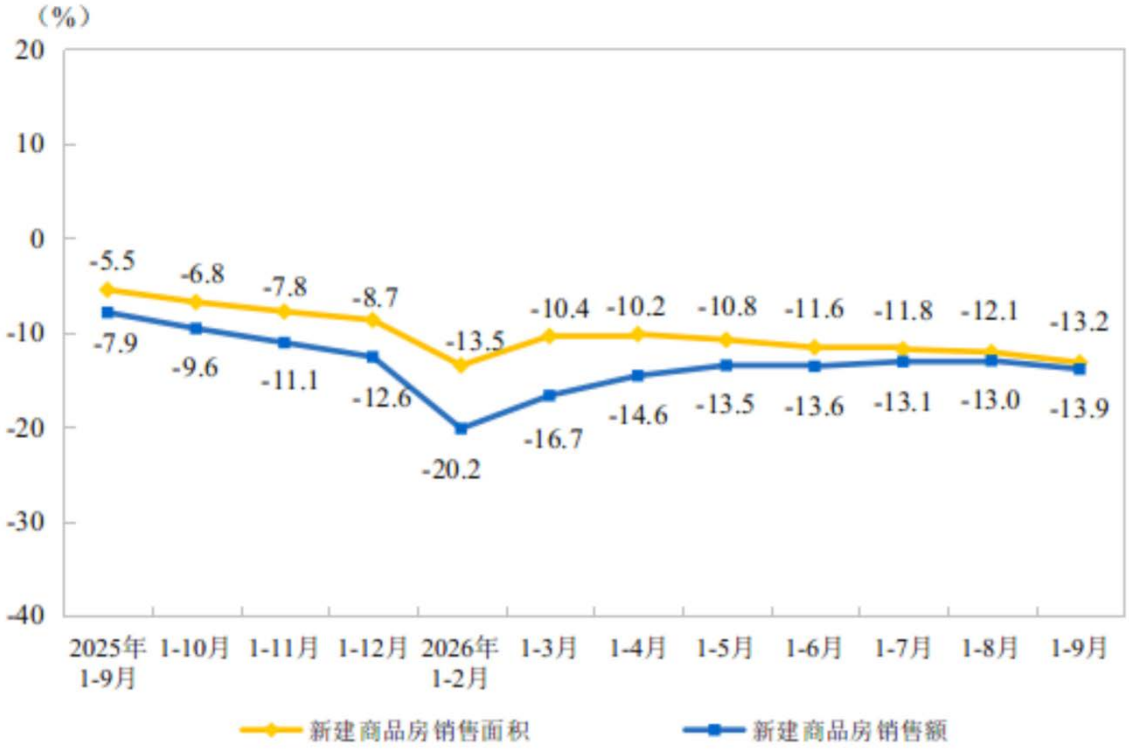



圖 12：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

**2026 年 1-9 月份，內地房地產開發企業到位資金 56,813 億元（人民幣，下同），同比下降 21.6%。**其中，國內貸款 7,624 億元，下降 33.1%；自籌資金 20,572 億元，下降 21.4%；定金及預收款 17,982 億元，下降 14.8%；個人按揭貸款 7,678 億元，下降 22.1%。

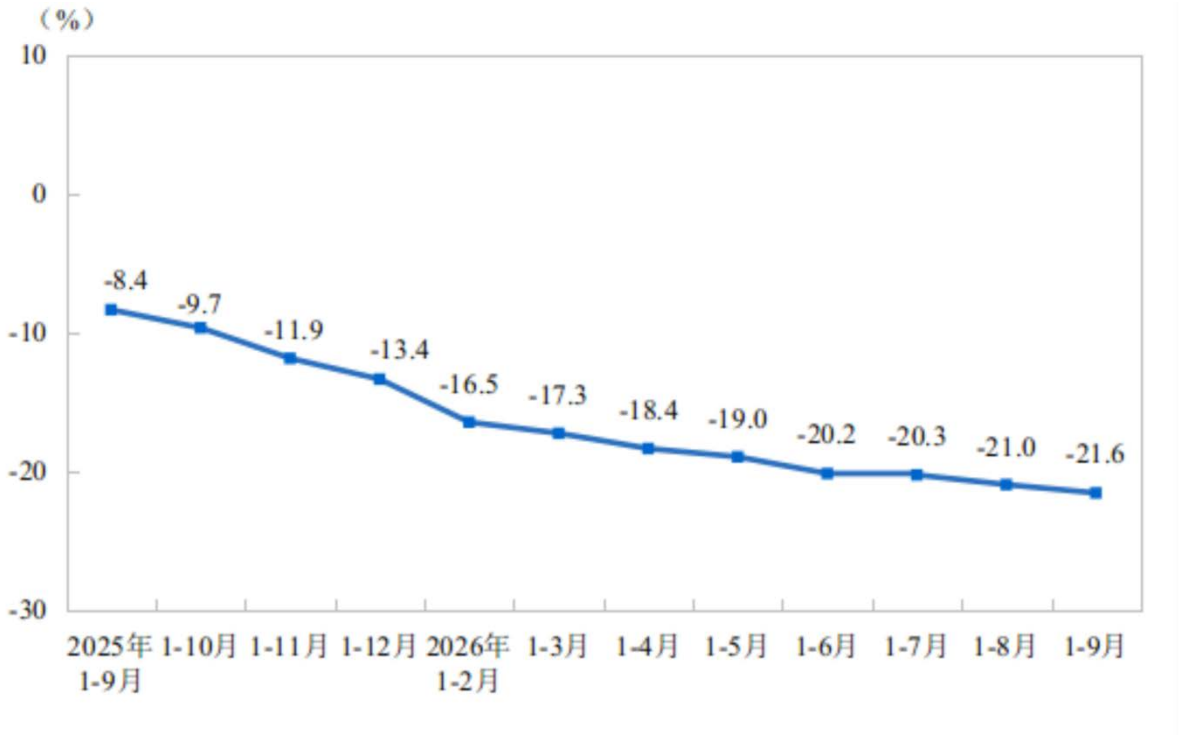



圖 13：內地房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

**（三）消費價格方面數據**

**2026 年 9 月份，內地居民消費價格同比上漲 0.9%。**其中，城市上漲 0.9%，農村上漲 0.8%；食品價格下降 1.7%，非食品價格上漲 1.5%；消費品價格上漲 1.0%，服務價格上漲 0.8%。1-9 月平均，全國居民消費價格比上年同期上漲 0.9%。

**9 月份，內地居民消費價格環比上漲 0.2%。**其中，城市上漲 0.2%，農村上漲 0.4%；食品價格上漲 0.4%，非食品價格上漲 0.2%；消費品價格上漲 0.5%，服務價格下降 0.2%。

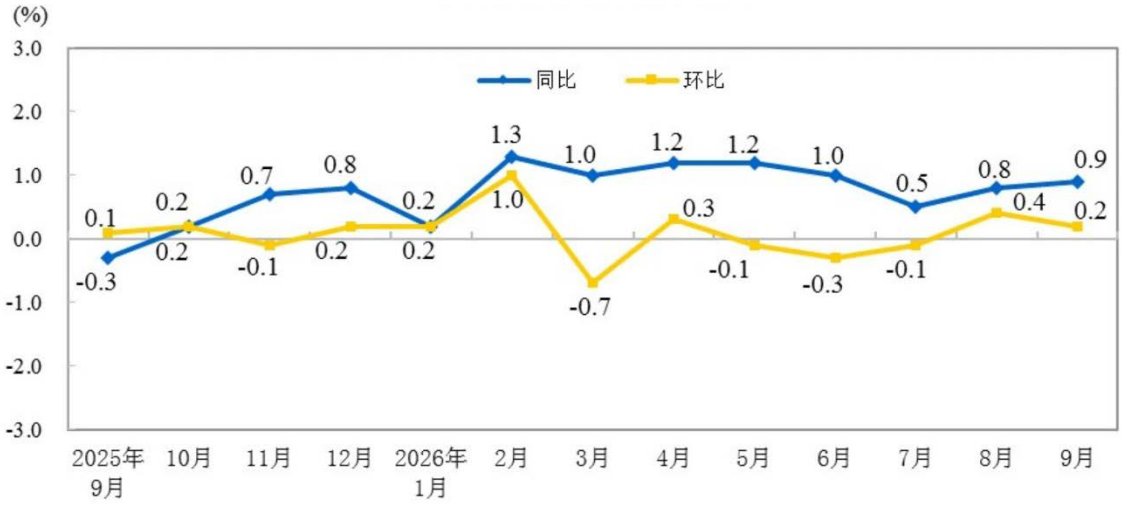



圖 14：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)

資料來源:國家統計局

**2026 年 1-9 月份，內地社會消費品零售總額 370,001 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 340,574 億元，增長 2.8%。9 月份，社會消費品零售總額 42,433 億元，同比增長 1.1%；其中，除汽車以外的消費品零售額 38,792 億元，增長 3.9%。

按經營單位所在地分，1-9 月份，城鎮消費品零售額 319,820 億元，同比增長 0.9%；鄉村消費品零售額 50,181 億元，增長 2.3%。9 月份，城鎮消費品零售額 36,077 億元，同比增長 0.8%；鄉村消費品零售額 6,356 億元，增長 2.7%。

按消費類型分，1-9 月份，商品零售額 328,032 億元，同比增長 1.0%；餐飲收入 41,969 億元，增長 2.4%。9 月份，商品零售額 37,830 億元，同比增長 1.0%；餐飲收入 4,603 億元，增長 2.1%。

按零售業態分，1-9 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 5.2%、4.1%；專業店、百貨店、品牌專賣店零售額分別下降 2.2%、2.9%、10.3%。

1-9 月份，內地網上商品和服務零售額 151,471 億元，同比增長 4.4%。其中，網上商品零售額 95,060 億元，增長 3.8%；在網上商品零售額中，吃類、穿

類、用類商品分別增長 15.8%、3.4%、0.8%。網上服務零售額 56,411 億元，增長 5.3%。

**（四）貨幣供給方面數據**

**2026 年 9 月末，內地社會融資規模存量為 468.17 萬億元（人民幣，下同），同比增長 7.1%。**其中，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額 279.9 萬億元，同比增長 4.8%；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額 1.25 萬億元，同比增長 6.4%；委託貸款餘額 11.34 萬億元，同比增長 1.5%；信託貸款餘額 4.53 萬億元，同比增長 0.7%；未貼現的銀行承兌匯票餘額 2.22 萬億元，同比下降 8.8%；企業債券餘額 36.62 萬億元，同比增長 9.3%；政府債券餘額 105.23 萬億元，同比增長 13.7%；非金融企業境內股票餘額 12.73 萬億元，同比增長 5.8%。

從結構看，9 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 59.8%，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 0.5%，同比低 0.1 個百分點；企業債券餘額佔比 7.8%，同比高 0.1 個百分點；政府債券餘額佔比 22.5%，同比高 1.3 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。

社會融資規模增量方面，2026 年前三季度，內地社會融資規模增量累計為 27.46 萬億元，比上年同期少 2.63 萬億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加 11.5 萬億元，同比少增 3.04 萬億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣增加 2451 億元，同比多增 3,397 億元；委託貸款增加 222 億元，同比多增 794 億元；信託貸款減少 1,383 億元，同比多減 3,387 億元；未貼現的銀行承兌匯票增加 748 億元，同比少增 2,263 億元；企業債券淨融資 2.75 萬億元，同比多 1.18 萬億元；政府債券淨融資 10.3 萬億元，同比少 1.16 萬億元；非金融企業境內股票融資 5,359 億元，同比多 2,191 億元。

此外，截至 9 月末，廣義貨幣（M2）餘額 359.63 萬億元，同比增長 7.2%。狹義貨幣（M1）餘額 116.76 萬億元，同比增長 3.2%。流通中貨幣（M0）餘額 15.02 萬億元，同比增長 10.6%。前三季度淨投放現金 9221 億元。

人民幣存款方面，截至 9 月末，本外幣存款餘額 357.52 萬億元，同比增長 7.6%。月末人民幣存款餘額 349.45 萬億元，同比增長 7.5%。前三季度人民幣存款增加 20.76 萬億元。其中，住戶存款增加 9.39 萬億元，非金融企業存款增加 3.16 萬億元，財政性存款增加 1.63 萬億元，非銀行業金融機構存款增加 4.41 萬億元。

人民幣貸款方面，截至 9 月末，本外幣貸款餘額 287.29 萬億元，同比增長 4.7%。月末人民幣貸款餘額 283.44 萬億元，同比增長 4.8%。前三季度人民幣貸款增加 11.52 萬億元。分部門看，住戶貸款減少 1.03 萬億元，其中，短期貸款減少 1.14 萬億元，中長期貸款增加 1,062 億元；企（事）業單位貸款增加 12.55 萬億元，其中，短期貸款增加 4.64 萬億元，中長期貸款增加 6.53 萬億元，票據融資增加 1.24 萬億元；非銀行業金融機構貸款減少 5,865 億元。

**（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）整體呈現震盪下行、短暫反彈後再度回落的走勢。**10 月上旬，市場延續此前調整格局，上證綜指由 10 月 9 日約 3,814 點逐步回落。期間，受到全球科技股估值調整、人工智能相關投資預期轉趨審慎，以及前期科技成長板塊累積升幅較大等因素影響，市場獲利回吐壓力增加，指數於 10 月 30 日下探至約 3,600 點。進入 11 月後，市場出現短暫反彈，11 月 4 日至 5 日回升至 3,690 點附近，但其後再度轉弱。截至 11 月 13 日，上證綜指約處於 3,640 點水平。整體而言，過去一個月上證綜指呈現先跌後彈、其後反覆整理的走勢，反映市場投資氣氛仍較為審慎，資金對高估值板塊的配置態度趨於保守，短期市場仍受外圍環境及科技板塊估值調整等因素影響。

從基本面來看，中央持續推動穩增長及產業升級政策，發展新質生產力及科技創新相關政策，繼續為科技創新、高端製造業及戰略性新興產業提供中長期支持。同時，積極財政政策及潛在增量政策預期，亦有助穩定市場信心。整體而言，政策支持仍為 A 股市場提供一定基本面支撐，但短期指數表現仍受外圍市場波動、科技板塊估值調整及資金流向等因素影響。

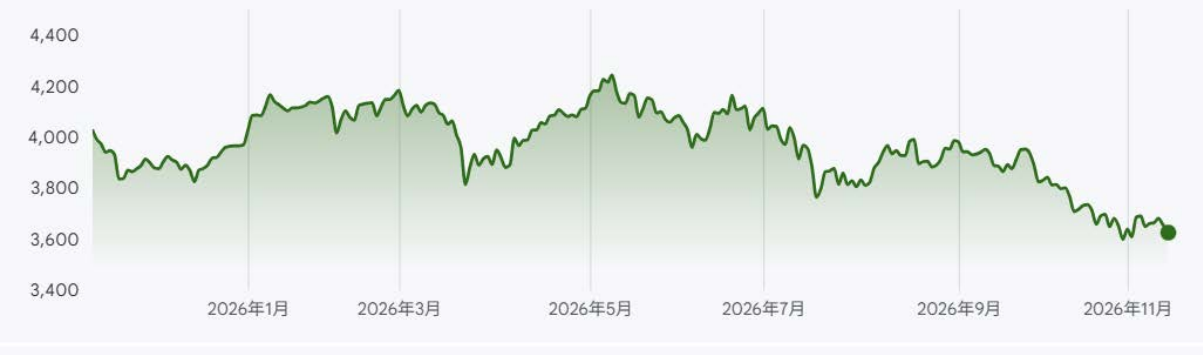



圖 15：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢

資料來源:Google 財經網站

**（六）外匯儲備方面數據**

**截至 2026 年 9 月末，內地外匯儲備規模為 34,003 億美元，較 8 月末下降 381 億美元，降幅為 1.11%。**

2026 年 9 月，受全球宏觀經濟環境、主要經濟體貨幣政策等因素影響，美元指數上漲，全球主要金融資產價格總體下跌。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模下降。我國經濟運行總體平穩、動能向新、結構向優，高質量發展取得新成效，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

**2026 年 9 月，內地外匯市場（不含外幣對市場，下同）總計成交 29.42 萬億元人民幣（等值 4.35 萬億美元）。**其中，銀行對客戶市場成交 5.36 萬億元人民幣（等值 0.79 萬億美元），銀行間市場成交 24.06 萬億元人民幣（等值 3.56 萬億美元）；即期市場成交 9.84 萬億元人民幣（等值 1.46 萬億美元），衍生品市場成交 19.58 萬億元人民幣（等值 2.89 萬億美元）。

2026 年 1-9 月，中國外匯市場累計成交 236.88 萬億元人民幣（等值 34.56 萬億美元）。

**（七）債券市場方面數據**

**2026 年 9 月，內地銀行同業拆借日均成交 2,925.4 億元(人民幣，下同)，同比減少 30.5%；**銀行間市場債券回購日均成交 6.5 萬億元，同比減少 10.6%。2026 年 9 月末，同業拆借未到期餘額 0.8 萬億元，銀行間市場債券回購未到期餘額 11.0 萬億元。

2026 年 9 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%，環比基本持平；DR007 月加權平均利率為 1.40%，環比基本持平；銀行間市場隔夜質押式回購（R001）月加權平均利率為 1.40%，環比基本持平。2026 年 9 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 1 個基點。

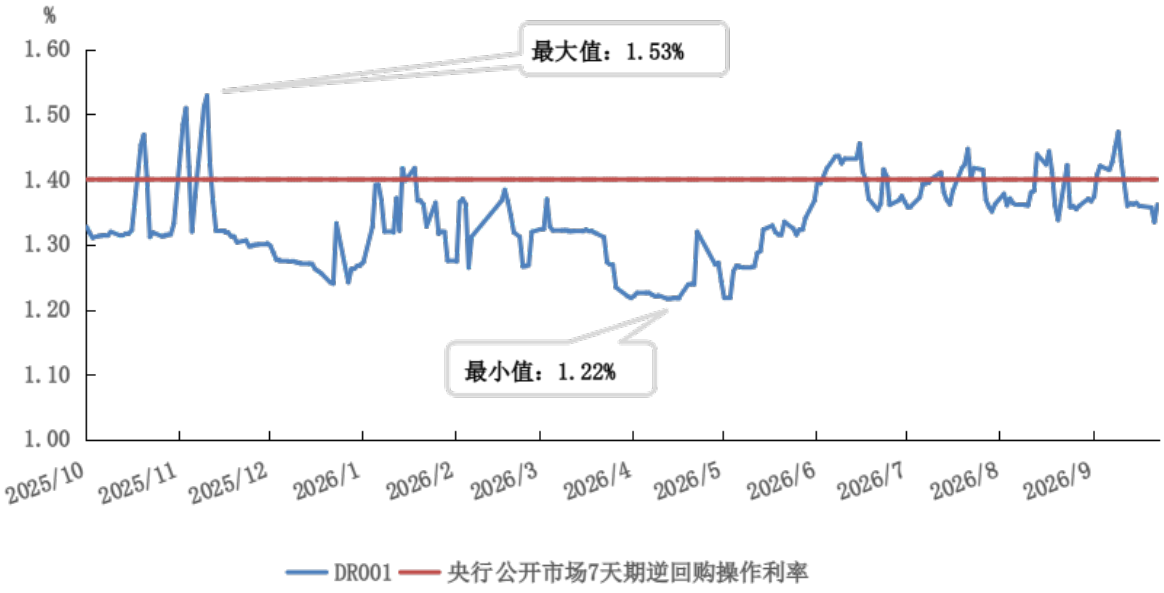



圖 16：最近一年內地貨幣市場利率走勢

資料來源:中國人民銀行官方網站

**2026 年 9 月，內地政府債券淨融資 15,362.2 億元(人民幣，下同)，同比增加 3,469.6 億元；企業債券淨融資-392.6 億元，同比減少 529 億元。2026 年 9 月末，債券市場託管餘額 210.8 萬億元。**

2026 年 9 月，現券市場成交額 37.6 萬億元，同比增加 0.4%；銀行間債券市場現券換手率為 16.8%，環比下降 1.5 個百分點；10 年期國債活躍券買賣價差

為 0.23 個基點。2026 年 9 月末，10 年期國債收益率為 1.68%；10 年期與 1 年期國債收益率利差為 46 個基點，環比收窄 1 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 35 個基點（未剔除債券稅收政策因素），環比收窄 8 個基點。2026 年前 9 個月，熊貓債券累計發行 2450.5 億元，新增 35 家境外機構進入銀行間債券市場。

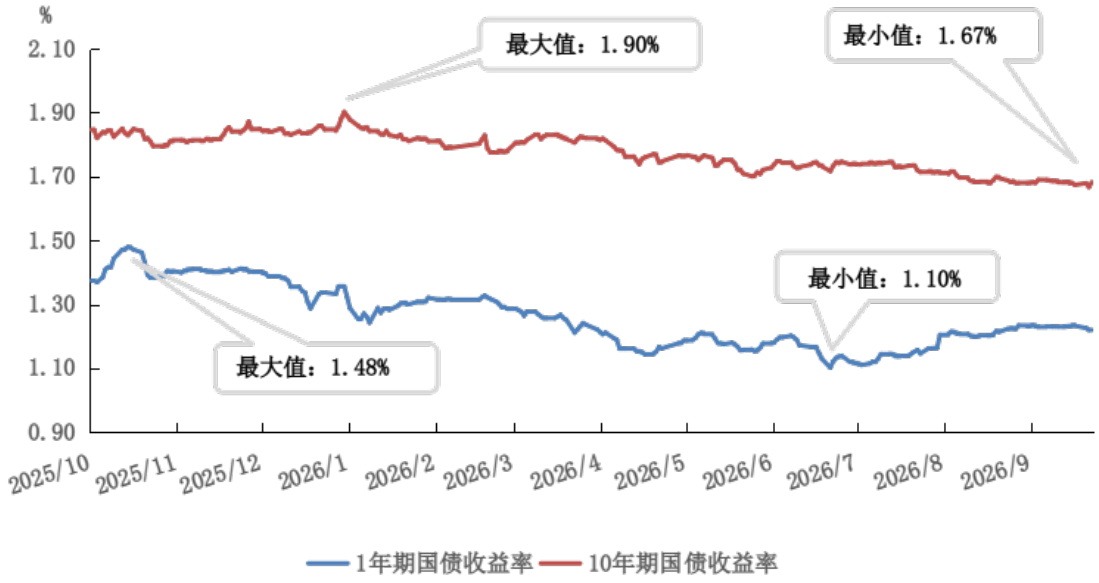



圖 17：最近一年內地國債收益率走勢

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 9 月，內地國際收支貨物和服務貿易進出口規模 58,217 億元(人民幣，下同)**。其中，貨物和服務貿易出口 32,511 億元，進口 25,706 億元，順差 6,805 億元。從服務貿易主要項目看，運輸服務進出口規模 1,770 億元，旅行服務進出口規模 1,712 億元，其他商業服務進出口規模 1,486 億元，電信、計算機和資訊服務進出口規模 840 億元。

按美元計值，2026 年 9 月，內地國際收支貨物和服務貿易出口 4,807 億美元，進口 3,801 億美元，順差 1,006 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震盪升值、近期升值步伐有所放緩的走勢。** 在岸人民幣（CNY）由 10 月初約 6.70 水平逐步升至 10 月底約 6.66 水平，期間人民幣一度升至近年來較強水平；離岸人民幣（CNH）亦同步走強。截至 11 月上旬，在岸及離岸人民幣兌美元匯率主要在 6.66 至 6.68 水平附近波動。人民幣走強主要受到中國出口表現及企業結匯需求增加、美元走勢變化，以及市場對人民幣資產信心改善等因素支持。然而，隨着人民幣升值速度加快，中國人民銀行於 11 月 3 日宣布將金融機構外匯存款準備金率由 4%上調至 6%，以調節外匯市場流動性及緩和人民幣過快升值預期，消息公佈後人民幣短線走弱。整體而言，人民幣仍維持相對強勢，但央行對匯率單邊升值預期的調控，或使短期匯率走勢更趨反覆。截至 2026 年 11 月 13 日，美元兌人民幣匯率約為 6.67 左右水平。




圖 18：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源:Investing.com 網站

### 1.2.2 內地經濟動態

**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 11 月 3 日，為加強金融機構外匯流動性管理，中國人民銀行決定，自 2026 年 11 月 15 日起，上調金融機構外匯存款準備金率 2 個百分點，即外匯存款準備金率由現行的 4%提高到 6%。**

### 1.2.3 香港經濟動態

**2026 年第三季，香港本地生產總值按年實質上升 5.2%，較第二季的 4.2%加快 1 個百分點；經季節性調整後，按季實質上升 1.9%。**按主要組成部分分析，私人消費開支按年上升 2.8%，升幅與第二季的 2.9%大致相若；政府消費開支上升 1.7%，本地固定資本形成總額則上升 7.3%，較第二季的 3.7%明顯加快。對外貿易方面，貨品出口及進口分別上升 30.4%及 29.9%，服務輸出及輸入則分別上升 4.3%及 5.6%。整體而言，香港第三季經濟增長進一步加快，主要受貨品出口及固定資本投資帶動，內部消費則保持溫和增長。

**2026 年 9 月，香港零售業總銷貨價值臨時估計為 334 億元(港元，下同)，按年上升 6.4%，較 8 月份修訂後的 5.6%升幅有所加快；2026 年首九個月零售業總銷貨價值則按年上升 8.3%。**扣除價格變動後，9 月份零售業總銷貨數量按年上升 3.9%，首九個月累計上升 5.9%。按零售類別分析，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物銷貨價值按年上升 20.3%，其他未分類消費品上升 11.5%，服裝上升 11.1%，電器及其他未分類耐用消費品則上升 9.7%；另一方面，汽車及汽車零件大幅下跌 34.7%，百貨公司貨品及超級市場貨品亦分別下跌 4.1%及 1.0%。此外，網上零售銷售額按年上升 12.0%，佔整體零售銷貨價值 13.1%，首九個月累計上升 21.2%。整體而言，香港零售市場延續復甦勢頭，珠寶、服裝及網上銷售表現較佳，但不同零售類別的復甦步伐仍存在差異。

**2026 年第三季，香港食肆總收益價值臨時估計為 275 億元(港元，下同)，按年上升 3.1%；扣除價格變動後，食肆總收益數量按年上升 2.1%。**同期食肆購貨總額為 90 億元，按年上升 5.4%。按食肆類別分析，非中式餐館表現較佳，收益價值及數量分別上升 7.1%及 6.1%；中式餐館則分別上升 1.2%及 0.3%，快餐店收益價值上升 0.6%，但收益數量下跌 0.4%。此外，第三季食肆總收益經季節性調整後，按季以價值計及數量計分別上升 2.5%及 1.6%；首三季累計收益價值及數量則分別上升 1.5%及 0.7%。按月份分析，9 月份食肆收益價值及數量按年分別上升 6.9%及 5.9%，較 7 月及 8 月的表現有所改善。整體而言，香港餐飲業

第三季經營狀況有所改善，尤其 9 月份收益增長加快，但首三季實質收益增幅仍相對溫和。

**2026 年 9 月，香港商品整體出口貨值為 7,626 億元(港元，下同)，按年大幅上升 64.9%；商品進口貨值為 8,089 億元，按年上升 57.8%，錄得有形貿易逆差 463 億元，相當於商品進口貨值的 5.7%。**2026 年首九個月，商品整體出口及進口貨值分別按年上升 45.2%及 45.0%，錄得有形貿易逆差 4,177 億元，相當於商品進口貨值的 7.0%。經季節性調整後，第三季商品整體出口及進口貨值較第二季分別上升 8.8%及 7.9%。整體而言，香港對外貿易延續強勁增長，出口及進口均錄得顯著升幅，反映外部貿易活動保持活躍。

**2026 年 9 月，香港綜合消費物價指數按年上升 1.9%，較 8 月份的 1.7%擴大 0.2 個百分點；剔除政府一次性紓困措施影響後的基本通脹率則上升 2.1%，亦較 8 月份的 1.9%有所擴大。**經季節性調整後，截至 2026 年 9 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 8 月止三個月相同；剔除一次性紓困措施影響後，相應升幅亦維持於 0.2%。整體而言，香港通脹水平略有上升，主要受進出香港交通費及套裝旅遊費用升幅加快所帶動，但整體價格升幅仍相對溫和。

**2026 年 7 月至 9 月，香港經季節性調整的失業率由 6 月至 8 月的 3.8%上升至 3.9%，就業不足率亦由 1.9%升至 2.0%。**同期總就業人數增加 3,000 人至 365.5 萬人，總勞動人口增加 4,100 人至 381 萬人；失業人數增加 1,100 人至 15.5 萬人，就業不足人數則增加 2,900 人至 7.5 萬人。按行業分析，社會工作活動業，以及貨倉及運輸輔助活動業的失業率升幅相對明顯；就業不足率上升則主要集中於餐飲服務活動業及零售業。整體而言，香港勞動市場就業人數有所增加，但失業率及就業不足率同步上升，反映部分服務業及運輸相關行業仍面臨一定就業壓力。

**過去一個月，香港恆生指數整體呈現先跌後升、其後再度回落的震盪走勢。**10 月上旬至中旬，恆生指數大致於 24,000 點至 24,500 點區間波動，惟受到全球科技股估值調整、人工智能相關企業融資活動增加，以及市場對科技企業盈利前景轉趨審慎等因素影響，港股市場沽壓逐步增加，指數於 10 月下旬明顯回

落，10 月 22 日一度下探至 22,900 點附近，創下近期低位。進入 11 月後，隨着市場出現技術性反彈，科技及大型權重股帶動指數回升，11 月 5 日一度重返 24,800 點附近，單日升幅達 3.7%；惟反彈未能持續，其後指數再度回落，截至 11 月 12 日收報約 24,000 點。整體而言，過去一個月恆生指數經歷明顯調整及反彈，反映市場投資氣氛仍受全球科技股估值變化及企業盈利前景等因素影響，短期走勢較為反覆。

從市場基本面來看，內地持續推動科技創新、擴大內需及支持民營經濟發展等政策措施，為香港股市提供一定支持。同時，南向資金及內地投資者參與度，亦是影響港股資金流向的重要因素。然而，近期全球科技股估值調整，加上人工智能相關企業集中在香港上市及集資，增加市場股票供應，令部分投資者對科技股估值及資金承接能力轉趨審慎。此外，內地消費需求復甦仍不均衡、房地產市場持續調整，以及美國貨幣政策走向等因素，亦為港股短期表現帶來不確定性。

板塊方面，人工智能、半導體、雲端運算及大型互聯網平台等科技相關股份，仍是市場資金關注的焦點，但受到全球科技股調整及企業估值壓力影響，相關板塊波動有所增加。另一方面，部分金融、能源及高股息股份在市場調整期間發揮一定穩定作用，惟房地產及部分金融股仍受到內地經濟復甦及資產市場前景影響。

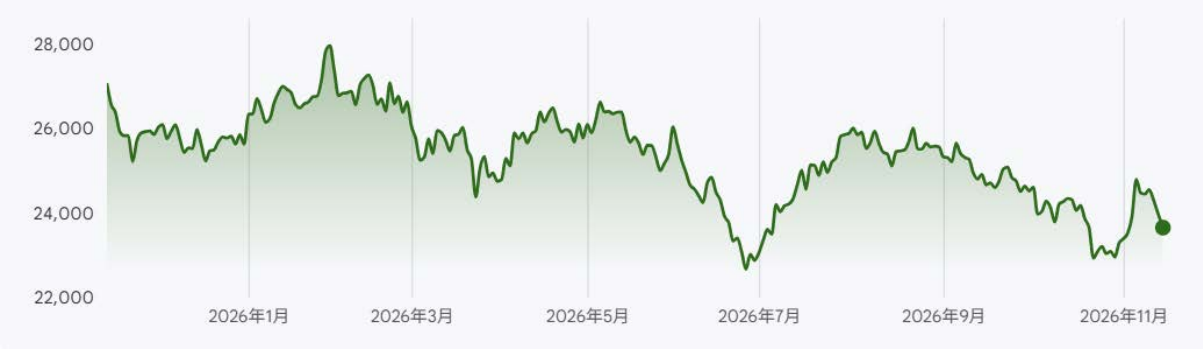



圖 19：最近一年香港恆生指數走勢

資料來源:Google 財經網站

### 1.2.4 新加坡經濟動態

**2026 年 9 月，新加坡經濟呈現“製造業持續擴張、通膨壓力有所緩和”的走勢。製造業採購經理指數（PMI）由 8 月的 51.5 進一步升至 51.7，連續 14 個月處於擴張區間，並創 2018 年 10 月以來新高，**主要受人工智能相關需求帶動，電子業新訂單、出口訂單及工廠產出均有所改善；惟中東局勢持續影響全球供應鏈，供應商交貨時間延長及原材料成本上升，仍為製造業帶來營運壓力。

**2026 年 9 月，新加坡消費者物價指數（CPI）通膨壓力有所緩和，整體 CPI 年增率由 8 月的 2.3%回落至 2.2%，核心 CPI 年增率亦由 2.2%下降至 2.0%；**物價漲幅放緩主要受服務、零售及其他商品價格增幅下降所帶動，其中服務價格年增率由 2.0%降至 1.7%，零售及其他商品則由 1.8%降至 1.2%，主要反映點對點交通服務價格漲幅收窄、家具價格下跌，以及服飾價格升幅放緩。惟食品價格年增率由 2.3%升至 2.4%，電力及天然氣價格仍上漲 8.7%，顯示能源成本及食品價格仍對民生物價構成一定壓力。

9 月數據與 8 月的通膨回升趨勢有所不同，整體及核心通膨均出現回落，顯示價格壓力並非全面加劇。不過，食品及能源價格仍處較高增幅，後續仍須留意國際能源價格、供應鏈成本及輸入性通膨的傳導情況。新加坡金融管理局於 10 月維持貨幣政策不變，反映當局在通膨壓力與經濟增長之間採取審慎平衡。

## 1.3 澳門方面

### 1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

**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**[2]**。**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。

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

**2026 年 11 月 2 日，花旗發表報告指澳門 10 月賭收符預期，下調 11 月預測至 205 億澳門元**[3]。花旗發表研究報告指，澳門 2026 年 10 月賭收為 216.8 億澳門元(下同)，約每日 6.99 億元，按年跌 10%，相當於 2019 年 10 月水平約 82%，大致符合該行估計的 215 億元及市場預期的 217 億元。

該行指出，業界消息顯示，10 月最後六日的隱含每日賭收運行率約 6.72 億元，較 10 月 12 日至 25 日約 6.04 億元的運行率高出約 11%。該行對月底運行率改善感到鼓舞，並對中國離岸稅務議題後玩家博彩意欲逐步恢復保持審慎樂觀；11 月主要活動包括銀河綜藝館的 W Gala 及威尼斯人綜藝館的《2026・超級歌會歌者歸來》，或可額外支持訪澳人次。惟該行仍偏保守，因 11 月 18 至 19 日於深圳舉行的第 33 屆亞太經合組織經濟(APEC)領袖會議或短暫分流博彩需求，故將 11 月賭收預測由 210 億元下調至 205 億元，意味按年跌 3%，意味每日運行率約 6.83 億元。

**2026 年 11 月 5 日，美銀證券發表報告指澳門明年賭收料按年持平，濠賭股現金緩衝及信貸評級成焦點**[4]。美銀證券發表研究報告指，該行討論澳門博彩業 2027 年主要信貸主題，預期賭收按年大致持平，約為 2019 年水平的 85%，趨勢能見度仍然偏低。EBITDA 料略落後於賭收，因中場高端競爭激烈，惟計劃中的營運開支削減或帶來上行空間。該行指出，在盈利增長有限下，維持資本開支及股東回報，或令部分營運商出現負自由現金流。為保存流動性，預期營運商將先在債券市場為即將到期的美元債再融資，並以較低成本銀團貸款作後備。評級值得密切關注，特別是澳博(00880.HK)；賭收持平或令其去槓桿進度慢於評級機構預期，而澳博浮息貸款佔比較高，對利率上升最為敏感。政策方面，澳門或收緊打擊非法貨幣兌換執法，以及內地針對高淨值人士的新政策或更嚴格執法，均可能影響高端需求，屬主要觀察點。展望明年，美銀證券料行業物業 EBITDA 將處於相當於 2019 年水平約 80%至 85%，較收入(料相當於 2019 年水

[3] “澳門 10 月賭收符預期 下調 11 月預測至 205 億澳門元”，阿思達克財經新聞網，2026 年 11 月 2 日。

[4] “美銀證券：澳門明年賭收料按年持平 濠賭股現金緩衝及信貸評級成焦點”，阿思達克財經新聞網，2026 年 11 月 5 日。

平的 85%)略為落後。賭收按年料大致持平，高端中場客源競爭激烈，或令再投資持續高企，並限制收入轉化為 EBITDA 的空間。

**2026 年 11 月 9 日，瑞銀發表報告指澳門博彩 10 月中場及貴賓廳日均賭收按季上升**[5]。瑞銀發表研究報告指，渠道數據顯示，澳門 10 月中場日均博彩收入按季升約 6%，貴賓廳日均賭收按季升約 9%。市場份額方面，新濠及永利為 10 月市佔領先，分別按月升 150 個基點及 100 個基點。

**2026 年 11 月 10 日，花旗發表報告指澳門 11 月首八日日均賭收約 6.5 億澳門元，弱勢尚未明顯復蘇**[6]。花旗發表研究報告指，根據業界消息，澳門 11 月首八日賭收或達約 52 億澳門元，隱含日均賭收約 6.5 億澳門元，較 2025 年 11 月日均約 7.03 億澳門元低 8%，亦較今年 10 月最後六日日均約 6.72 億澳門元低 3%，顯示澳門賭收弱勢尚未出現明顯復蘇。該行指，業界消息顯示，貴賓廳投注額按月跌約 5%至 7%，中場賭收按月跌約 6%至 8%，貴賓廳贏率似乎略高於正常水平。該行認為，澳門賭收運行水平的復蘇或需更長時間才會顯現，惟銀河綜藝館(Galaxy Arena)的韓國人氣男團 TXT 演唱會及威尼斯人綜藝館的《2026・超級歌會歌者歸來》或可為訪客人次及博彩需求提供一定支持。該行維持 11 月賭收預測為 205 億澳門元(按年跌 3%)不變，即假設餘下日子日均賭收約 6.93 億澳門元。

### 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**[7]。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

[5] “瑞銀：澳門博彩 10 月中場及貴賓廳日均賭收按季上升”，阿思達克財經新聞網，2026 年 11 月 9 日。

[6] “花旗：澳門 11 月首八日日均賭收約 6.5 億澳門元 弱勢尚未明顯復蘇”，阿思達克財經新聞網，2026 年 11 月 10 日。

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

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**[8]。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。

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%**[9]。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

[8] “設國際客量化指標 力拓穆斯林客”，《澳門日報》，2026 年 9 月 3 日。
[9] “國慶檔旅客逾 114 萬 增成半”，《澳門日報》，2026 年 10 月 9 日。

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 9 月，澳門中醫藥大健康產業正積極拓展東南亞市場**[10]。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**[11]。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、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

[10] “京澳企合作 上市中醫藥品”，《澳門日報》，2026 年 9 月 10 日。
[11] “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。

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**[12]。 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舖，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。

**2026 年 10 月，西太區草藥監管協調論壇（FHH）會議於澳門舉行，澳門藥物監督管理局藉此與江蘇省、山東省藥品監督管理局及印尼食品藥品監督管理局代表團舉行工作會談，圍繞藥品監管協作、中醫藥傳承創新及產業對接等議題交換意見，進一步推進澳門“內聯外通”發展佈局**[13]。

在內聯方面，澳門與江蘇、山東兩省探討深化藥品監管合作，包括中藥醫院製劑跨境調劑至澳門臨床使用、委託生產監管、檢驗檢測結果互認及人才交流等，並研究逐步將合作範圍拓展至醫療器械、化學藥及生物製品等領域。在外通方面，澳門與印尼探討藥監資訊互通、藥品註冊技術對接及聯合科研等合作，推動澳門中成藥進入印尼市場，同時引進印尼優質傳統藥物來澳註冊上市，促進雙方傳統藥物產業雙向發展。

[12] “消費連環賞明開波 滿減商戶逾 900”，《澳門日報》，2026 年 9 月 8 日。
[13] “推進內聯外通 澳門藥監局拓展藥監合作交流”，藥物監督管理局（ISAF），2026 年 10 月 31 日。

是次交流有助加強澳門與內地省市及東盟國家的藥品監管協作，拓展中醫藥產品跨境流通及國際市場准入渠道。從產業發展角度而言，澳門可進一步發揮連接內地與葡語國家、東盟市場的橋樑作用，結合國家“十五五”規劃及澳門特區“三五”規劃，推動中醫藥監管標準、科研及產業資源對接，為澳門中醫藥大健康產業拓展國際市場及實現經濟適度多元化創造條件。

### （三） 現代金融方面

**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 11 月，澳門經濟及科技發展局首次組織本澳 16 家科創企業赴上海參與第九屆中國國際進口博覽會，推動本澳科技企業拓展市場及深化與內地和海外業界的交流合作[15]。**

是次參展企業涵蓋資訊科技、集成電路、中醫藥、生物技術及新材料五大領域。為進一步擴大參展成效，經科局同步組織為期三天的“澳門科技業界交

[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。

[15] “經科局首次組織科技業界赴滬參與進博會 推動科技產業交流合作拓展發展空間”，經濟及科技發展局（DSEDT），2026 年 11 月 9 日。

流團”，共 23 位企業代表先後參訪復星基金會、西濟孵化器、張江科學城及晶泰科技等上海企業，並實地考察進博會展區、前沿科研機構及創新創業基地，了解科技創新、產業發展及商業落地的最新趨勢與實踐經驗。

此次活動有助本澳科技企業對接上海科技創新及產業資源，拓展合作網絡，提升創新能力與市場競爭力，並促進科研成果轉化及產業化。從澳門經濟適度多元發展角度而言，經科局透過參展及業界交流，進一步發揮平台和橋樑作用，協助本澳科技產業融入國家創新體系及粵港澳大灣區建設，拓展科技企業發展空間，為澳門經濟高質量發展注入新動能。

**2026 年 11 月 5 日至 6 日，澳門大學舉辦第三屆“全球學術研討會”，匯聚來自英國、美國、澳洲、葡萄牙、日本、韓國及中國內地等地 34 所院校的學者，圍繞科研創新、人才培養及國際合作等議題展開交流，進一步深化澳大與全球學術機構的合作網絡**[16]。是次研討會為澳大 45 周年校慶系列活動之一，並邀請諾貝爾生理學或醫學獎得主 Tim Hunt 教授及美國國家科學院院士 Charles R. Cantor 教授發表主題演講，分享基礎科學研究、醫療創新及大健康產業可持續發展等前沿議題。

研討會設有工商管理、設計、工程、信息學及醫學五場分論壇，涵蓋人工智能與數碼商業轉型、智慧電網、先進材料、腦機接口、量子感測、RNA 治療及再生醫學等科研領域，促進跨學科知識交流及科研成果分享。其中，工商管理分論壇聚焦人工智能對旅遊與酒店管理、會計及商業分析等領域的影響，醫學分論壇則探討生物醫學研究與轉化醫學的最新進展，展現科技創新與產業應用的結合。

是次研討會有助澳大對接國際頂尖學術及科研資源，拓展跨地域、跨學科合作機會，提升科研創新與人才培養水平。同時，隨着澳大合作區校區建設穩步推進，未來有望進一步發揮澳琴國際教育及科研平台優勢，吸引國際學術資源集聚，深化與全球高等院校的協作，提升澳門高等教育及科研創新的國際影響力。

[16] “澳大舉辦第三屆全球學術研討會”，澳門大學，2026 年 11 月 5 日。

**經濟及科技發展局宣布，《科技企業認證計劃》新一輪申請將於 11 月 3 日至 30 日開放**[17]。計劃旨在配合特區政府“1+4”適度多元發展策略，透過評鑑制度識別及培育具發展潛力的本地科技企業，並從資金、人才及配對等方面提供支援，促進科技成果轉化及產業化發展。計劃至今已推出七輪申請，目前共有 57 間本地科技企業處於認證有效期內，包括 8 間重點科技企業、1 間成長型科技企業及 48 間潛力型科技企業，業務涵蓋集成電路、資訊科技、中醫藥、新材料及生物技術等領域。此外，經科局更新計劃章程，放寬澳門國際科技產業中心入駐企業的申請資格，營運未滿一年的企業亦可申請，藉此擴大優質科技企業引進範圍，進一步完善本澳科技產業培育及發展環境。

**（五） 會展商貿及文化體育方面**

**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

[17] “《科技企業認證計劃》11 月開放新一輪申請 持續支持優質科技企業落戶發展”，經濟及科技發展局（DSEDT），2026 年 10 月 30 日。
[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。

**2026 年 10 月 31 日至 11 月 4 日，澳門特區招商投資促進局組織 19 家本澳企業參加第 140 屆中國進出口商品交易會（廣交會）第三期進口展**，攜逾 280 款“澳門製造”、“澳門品牌”及葡語國家特色產品亮相澳門館，期間安排逾 600 場商業配對洽談，協助本地企業拓展海內外市場[23]。

是次澳門館除向國內外採購商推廣本澳特色產品外，亦介紹澳門及橫琴粵澳深度合作區的投資環境與發展機遇，推廣澳琴會展聯動優勢及中葡商貿合作平台功能。配對洽談涵蓋食品代理、酒類貿易及大健康產品等領域，部分參展企業成功接洽加拿大、新加坡、日本等地客商，並獲得國際客商進一步合作意向，反映本澳品牌在海外市場具有一定拓展潛力。

此外，澳門招商局於展會期間走訪廣州當地高新技術企業、人工智能孵化平台及生物研發企業，進一步拓展大健康及科技創新合作網絡。值得關注的是，澳門招商局已連續 40 屆組織本澳企業參加廣交會，反映其持續利用大型展會平

[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。

[23] “澳門館亮相廣交會展現品牌實力 助本地企業拓展海內外市場”，招商投資促進局（IPIM），2026 年 11 月 6 日。

台推動企業“走出去”及招商引資。透過展覽展示、商業配對及產業交流，有助本澳中小企拓展銷售渠道、接觸國際客源，並進一步發揮澳門中葡商貿合作平台及澳琴聯動優勢，促進本地企業業務多元化發展。

### 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，今年首三季本澳經濟延續平穩發展態勢，本地生產總值的初步數值為 3,161.3 億澳門元，按年實質增長 2.9%，經濟總量恢復至 2019 年同期的 89.8%。**受惠於各項引客措施及各類大型主題活動接連舉行，訪澳旅客量持續上升，帶動首三季服務出口按年上升 3.4%；同時，各項公共及私人工程項目有序推進，推動首三季固定資本形成總額增長 4.6%，加上私人消費支出亦上升 2.8%，共同支持整體經濟穩健向前發展。

按季度分析，第三季本澳經濟保持正增長，本地生產總值的初步數值為1,060.6億澳門元，按年實質增長0.1%，經濟總量恢復至2019年同期的91.3%。期內受外圍環境因素影響，幸運博彩毛收入出現短期調整，博彩服務出口按年下跌 4.8%；惟受惠於暑假旅遊旺季及各項引客措施帶動訪澳旅客增加，其他旅遊服務出口按年上升 6.6%，加上公共及私人工程加速推進，帶動固定資本形成總額顯著增加17.2%，有效抵銷博彩服務出口下跌的影響，反映了本澳的經濟韌性與抵禦風險能力，為第三季經濟平穩發展提供支撐。

隨着澳琴融合持續深化，涉澳主體（包括公共部門、企業與個人）於橫琴粵澳深度合作區（下稱合作區）參與的投資項目日漸增多。2026 年第三季涉澳主體於合作區的固定資本形成總額為 5.4 億澳門元，按年名義上升 215.3%。經計入涉澳主體於合作區的固定資本形成總額後的本地生產總值為 1,066.0 億澳門元，按年名義增長 2.6%。

## （二） 金融方面

**2026 年 9 月，本澳貨幣供應量 M2 按年上升 2.8%至 8,593 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 9 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計[24]

| 貨幣 | 年份 | 月份 | 幣種 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 澳門元 | 港元 | 人民幣 | 美元 | 其他貨幣 | 合計 |
| 貨幣量 M2（億澳門元） | 2026 | 9 | 2,787.1 | 3,698.8 | 762.1 | 1,232.5 | 112.8 | 8,593.3 |
| | 2025 | 9 | 2,681.1 | 3,704.9 | 539.1 | 1,239.5 | 196.3 | 8,361.0 |
| | 2026 年增長率(%) | | 4.0% | -0.2% | 41.4% | -0.6% | -42.5% | 2.8% |
| 貨幣量 M1（億澳門元） | 2026 | 9 | 490.2 | 215.7 | 0.9 | 21.3 | 3.1 | 731.2 |
| | 2025 | 9 | 461.7 | 235.4 | 0.9 | 15.0 | 5.0 | 718.0 |
| | 2026 年增長率(%) | | 6.2% | -8.3% | 0.8% | 42.4% | -39.1% | 1.8% |
| 準貨幣負債（億澳門元） | 2026 | 9 | 2,296.9 | 3,483.1 | 761.2 | 1,211.2 | 109.7 | 7,862.1 |
| | 2025 | 9 | 2,219.4 | 3,469.6 | 538.3 | 1,224.5 | 191.3 | 7,643.0 |
| | 2026 年增長率(%) | | 3.5% | 0.4% | 41.4% | -1.1% | -42.6% | 2.9% |

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 9 月，澳門居民存款按月下跌 1.1%至 8,363 億澳門元，非居民存款減少 5.9%至 3,550 億澳門元。**另一方面，公共部門在銀行體系的存款增加 2.3%至 2,803 億澳門元。綜合計算，銀行體系總存款下跌 1.7%至 14,716 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 18.9%、45.3%、10.3%及 23.8%。此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2026 年 9 月本澳銀行體系中居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 30.6%、44.2%、9.1%及 14.7%；非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 1.9%、33.4%、15.4%及 45.5%。

[24](1)貨幣供應量 M2 包括貨幣供應量 M1 及準貨幣負債。
(2)自 2013 年 10 月起，其他貨幣並不包括人民幣和美元。
(3)貨幣供應量 M1 包括流通貨幣及居民活期存款。
(4)準貨幣負債包括居民儲蓄存款、通知存款、定期存款、其他存款及可轉讓存款證明書。

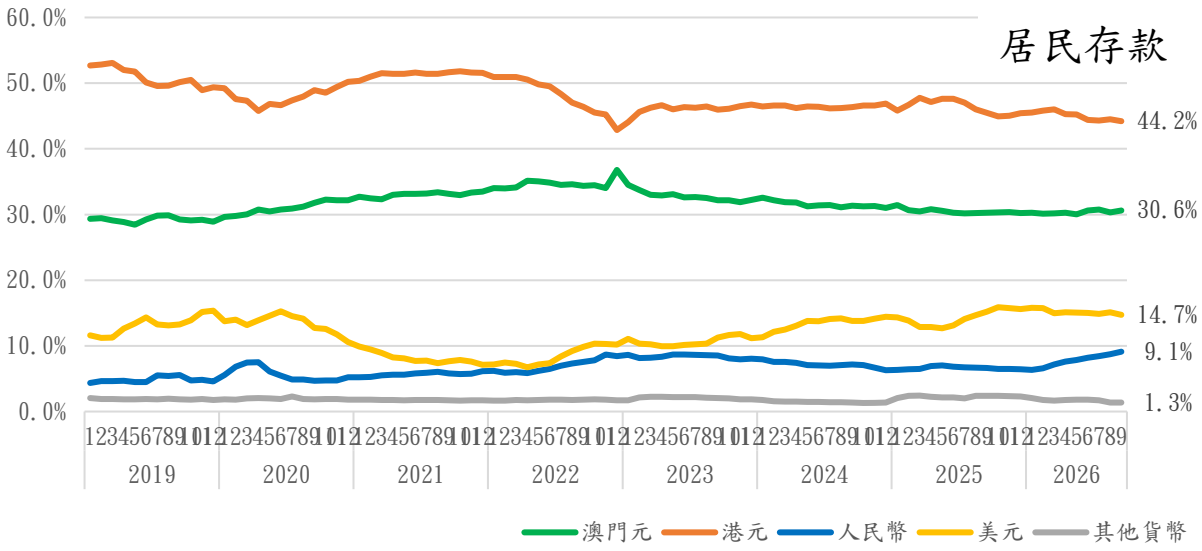



圖 20：2019-2026 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

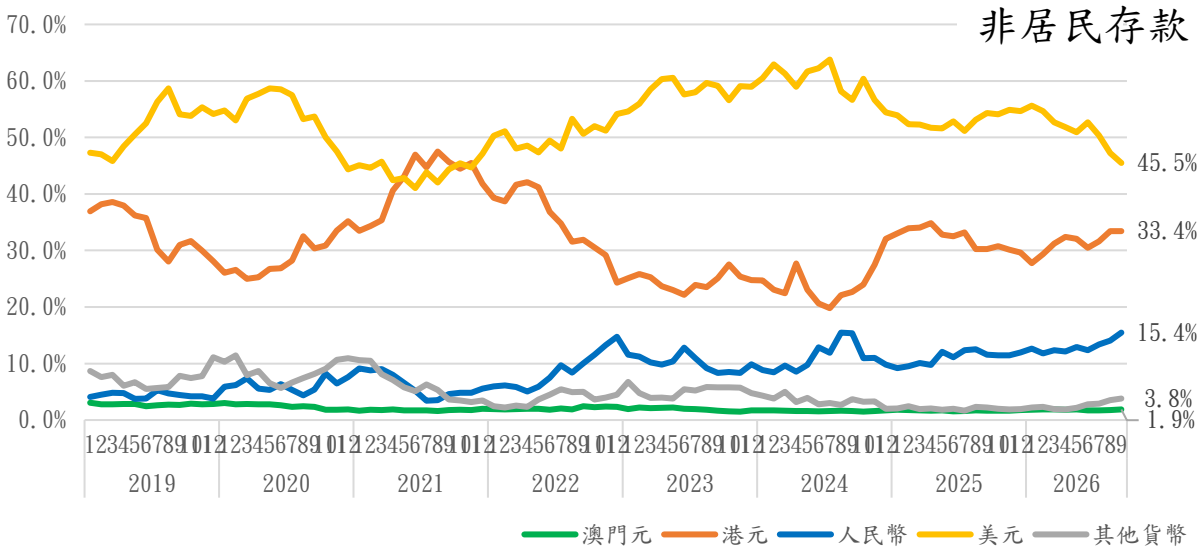



圖 21：2019-2026 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

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 9 月，本澳整體不良貸款率為 4.39%，較上期（2026 年 8 月）下降 0.02 個百分點。**其中，居民不良貸款率為 4.17%，較上期下降 0.02 個百分點；非居民不良貸款率為 4.57%，較上期下降 0.01 個百分點。

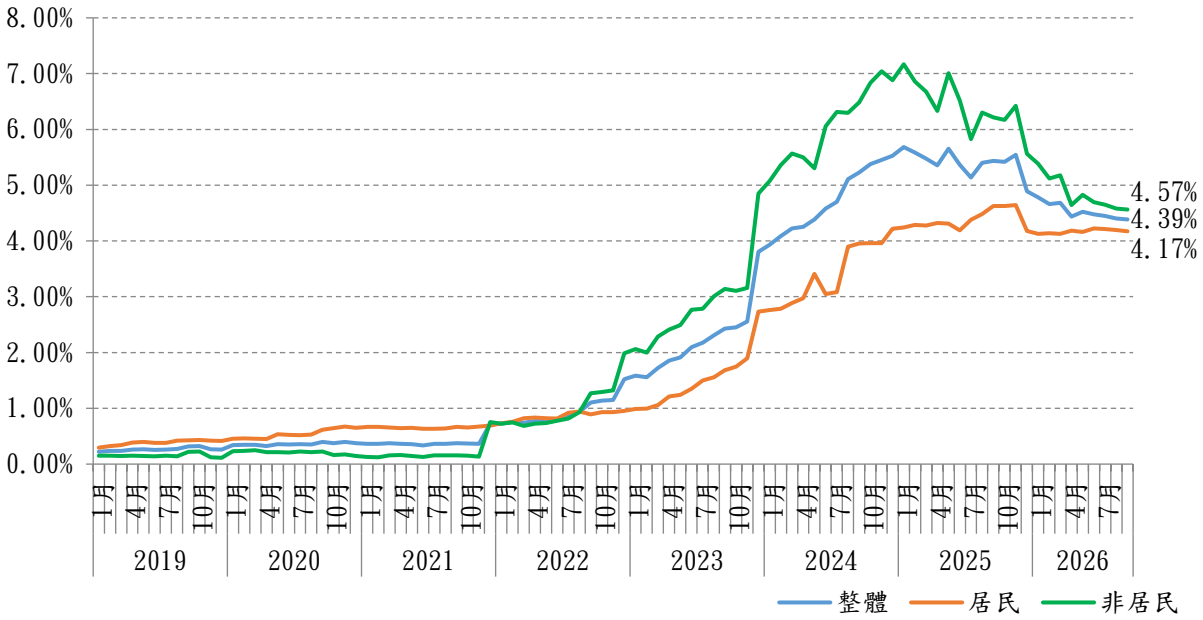



圖 22：2019-2026 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

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 |
| | 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 |
| | 9 | 45,592 | 4.39 | 19,792 | 4.17 | 25,800 | 4.57 |

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 9 月底，澳門銀行的總體貸存比率由 8 月底的 69.3%上升至 70.6%，本地居民貸存比率由 42.2%上升至 42.5%。**

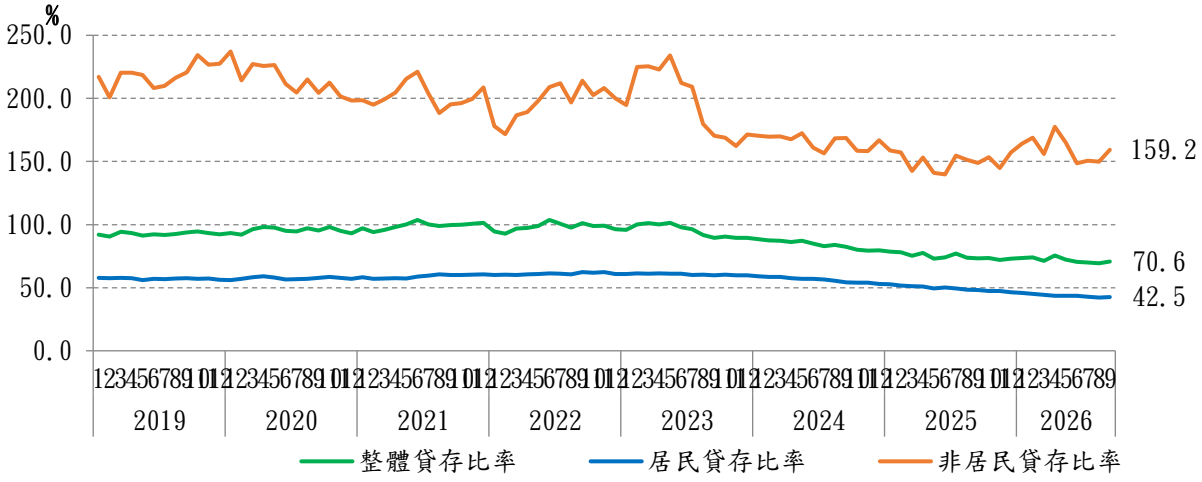



圖 23：2019-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

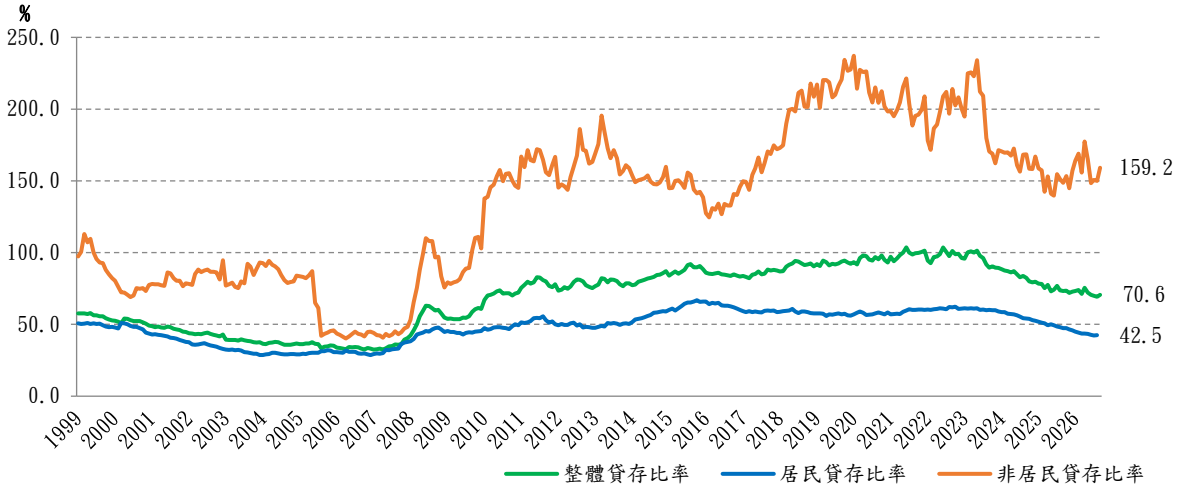



圖 24：1999-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

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 9 月數據顯示，澳門本地居民個人貸款餘額為 2,965.7 億澳門元，較 2025 年同期的 3,094.7 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 1,853.4 億澳門元降至 1,813.5 億澳門元，按年下跌 2.2%；汽車貸款餘額則由 10.2 億澳門元降至 9.3 億澳門元，按年下跌 8.9%，降幅明顯高於房屋按揭。此外，具利息部份的信用卡餘額及其他個人貸款亦分別按年下跌 5.3%及 7.2%。

表 4：2025-2026 年澳門本地居民個人貸款用途統計（億）

| 本地居民<br>個人貸款用途 | 2025 年<br>9 月 | 2025 年<br>12 月 | 2026 年<br>3 月 | 2026 年<br>6 月 | 2026 年<br>9 月 | 2025 年<br>9 月<br>年變動率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 個人貸款 | 3,094.7 | 3,075.6 | 3,028.2 | 3,004.3 | 2,965.7 | -4.2% |
| 個人房屋按揭貸款 | 1,853.4 | 1,842.8 | 1,838.5 | 1,825.5 | 1,813.5 | -2.2% |
| 其他用途 | 1,241.3 | 1,232.8 | 1,189.7 | 1,178.8 | 1,152.2 | -7.2% |
| 信用卡餘額(具利息部份) | 8.2 | 8.2 | 8.0 | 7.9 | 7.8 | -5.3% |
| 汽車貸款 | 10.2 | 10.1 | 9.9 | 9.6 | 9.3 | -8.9% |
| 其他個人貸款 | 1,222.8 | 1,214.5 | 1,171.8 | 1,161.3 | 1,135.1 | -7.2% |

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有所增長。11 月初結餘為 540 億港元，截至 2026 年 11 月 12 日，香港銀行體系總結餘增加至 617 億港元。**

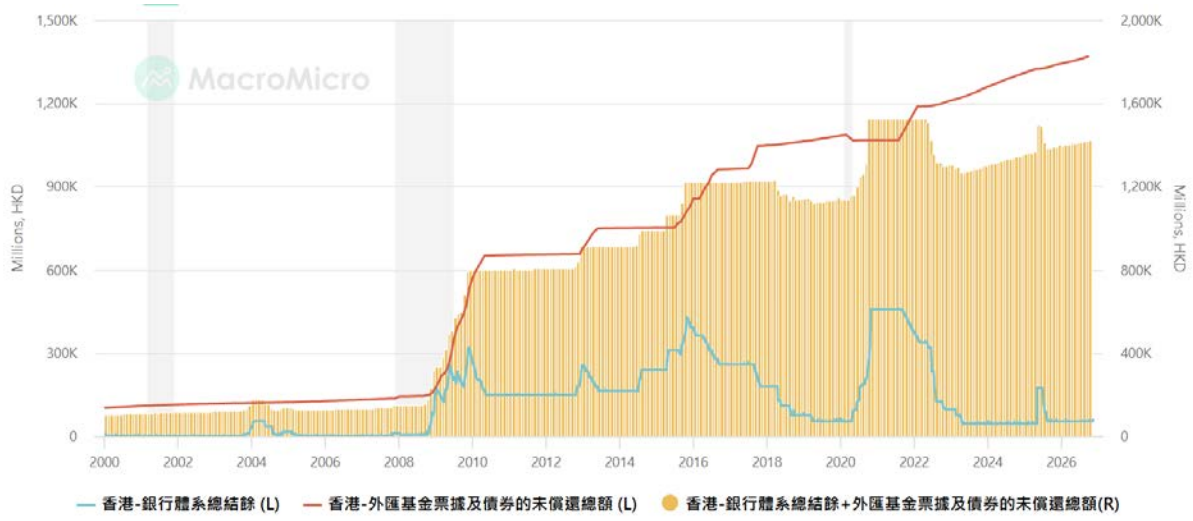



圖 25：2000-2026 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

**香港銀行同業拆息(HIBOR)截至 2026 年 11 月 13 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 2.68%，3 個月期 HIBOR 則為 3.21%。**

**截至 2026 年 11 月 9 日，澳門銀行同業拆息(Macau Interbank Offered Rate，MAIBOR)，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 MAIBOR 為 2.55811%，3 個月期 MAIBOR 則為 3.05443%。**




圖 26：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

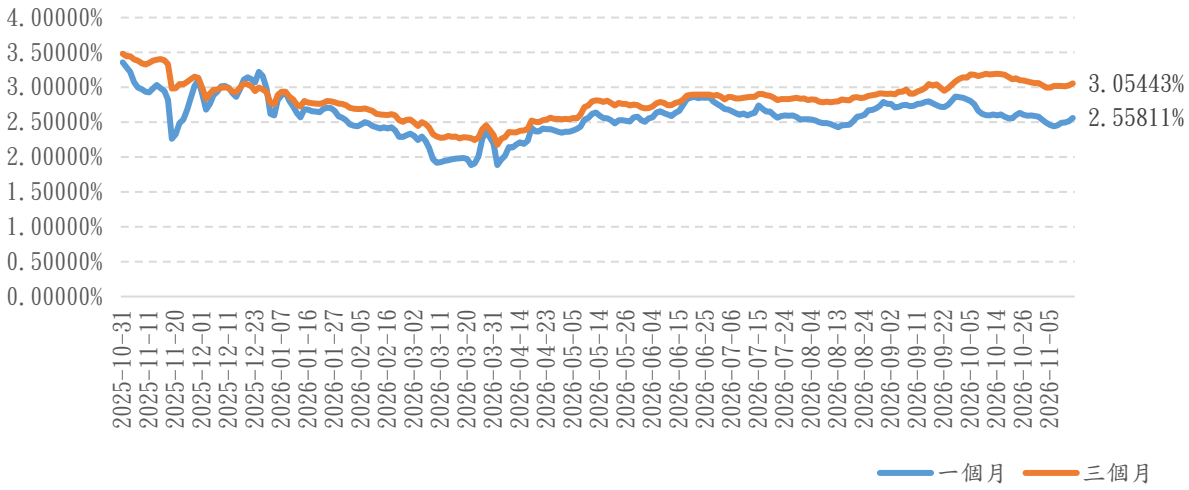



圖 27：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 走勢

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 9 月底澳門特別行政區的外匯儲備資產總額，初步統計為 2,450 億澳門元（303.2 億美元），較 2026 年 8 月經修訂總額 2,458 億澳門元（304.3 億美元）下跌了 0.3%。**2026 年 9 月底的外匯資產總額，約相當於 2026 年 8 月底澳門流通貨幣的 11 倍或廣義貨幣供應（M2）中屬於澳門元部份的 88.0%。

2026 年 9 月的貿易加權澳匯指數為 99.4，與上月及去年同期比較分別下跌 0.04 點及 1.35 點，顯示總體來說，澳門元兌澳門主要貿易夥伴的貨幣出現下浮的情況。

（三） 博彩旅遊業方面

2026 年 9 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6.2%及8.4%；出境人數也分別較2025年同期增加 6.2%及 8.4%。

表 5：2026 年 9 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次)

| 居民 | | | 當月(2026 年 9 月) | 2025 年全年 | 2025 年 1-9 月 | 2026 年 1-9 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 | 301.9 | 3534.9 | 2604.2 | 2760.4 | 156.2 | 6.0% |
| | | 女 | 232.1 | 2796.3 | 2059.6 | 2230.0 | 170.4 | 8.3% |
| | 出境 | 男 | 301.3 | 3532.3 | 2604.0 | 2762.5 | 158.5 | 6.1% |
| | | 女 | 231.4 | 2792.8 | 2060.1 | 2233.6 | 173.5 | 8.4% |
| 中國澳門居民 | 入境 | 男 | 184.7 | 2142.1 | 1578.2 | 1676.2 | 98.0 | 6.2% |
| | | 女 | 188.6 | 2146.1 | 1567.0 | 1699.0 | 132.0 | 8.4% |
| | 出境 | 男 | 185.9 | 2143.0 | 1578.4 | 1676.4 | 98.0 | 6.2% |
| | | 女 | 189.9 | 2147.0 | 1567.1 | 1699.1 | 132.0 | 8.4% |
| 中國香港居民 | 入境 | 男 | 35.7 | 431.2 | 323.0 | 324.0 | 1.0 | 0.3% |
| | | 女 | 26.7 | 326.0 | 245.2 | 243.4 | -1.7 | -0.7% |
| | 出境 | 男 | 35.5 | 431.0 | 323.1 | 324.1 | 1.0 | 0.3% |
| | | 女 | 26.5 | 325.9 | 245.5 | 243.7 | -1.8 | -0.8% |
| 中國台灣居民 | 入境 | 男 | 5.4 | 57.2 | 41.8 | 48.8 | 7.0 | 16.8% |
| | | 女 | 4.9 | 46.7 | 34.1 | 42.2 | 8.1 | 23.7% |
| | 出境 | 男 | 5.5 | 57.2 | 41.9 | 49.0 | 7.1 | 17.0% |
| | | 女 | 4.9 | 46.7 | 34.2 | 42.4 | 8.2 | 23.9% |
| 其他 | 入境 | 男 | 10.1 | 141.8 | 97.8 | 103.8 | 6.0 | 6.1% |
| | | 女 | 11.1 | 172.1 | 119.0 | 121.7 | 2.6 | 2.2% |
| | 出境 | 男 | 10.2 | 141.6 | 98.1 | 104.4 | 6.3 | 6.5% |
| | | 女 | 11.2 | 171.7 | 119.2 | 122.2 | 3.0 | 2.5% |
| 總計 | 入境 | 男 | 537.9 | 6307.3 | 4645.1 | 4913.3 | 268.2 | 5.8% |
| | | 女 | 463.4 | 5487.2 | 4025.0 | 4336.4 | 311.4 | 7.7% |
| | | 合計 | 1001.4 | 11794.5 | 8670.1 | 9249.7 | 579.6 | 6.7% |
| | 出境 | 男 | 538.4 | 6305.1 | 4645.4 | 4916.3 | 270.9 | 5.8% |
| | | 女 | 463.9 | 5484.0 | 4026.1 | 4340.9 | 314.8 | 7.8% |
| | | 合計 | 1002.3 | 11789.1 | 8671.6 | 9257.2 | 585.7 | 6.8% |

資料來源:澳門治安警察局

2026 年 9 月的入境旅客共 3,216,535 人次，按年上升 15.9%；不過夜旅客（1,933,257 人次）及留宿旅客（1,283,278 人次）分別增加 23.8%及 5.7%。9

**月的國際旅客共 180,821 人次，按年上升 2.6%。整體旅客平均逗留時間按年減少 0.1 日至 1.1 日，當中留宿旅客的平均逗留時間（2.4 日）縮短 0.1 日。**

按客源分析，2026 年 9 月中國內地旅客按年上升 17.4%至 233.58 萬人次；中國香港旅客按年上升 14.2%至 59.99 萬人次；中國台灣旅客亦上升 18.7%至 10.00 萬人次。整體而言，三大主要客源市場均錄得按年增長，反映本澳主要區域客源市場保持復甦勢頭。

表 6：2019 年-2026 年 9 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% |
| 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% |
| 9 月 | 321.7 | 233.6 | 72.6% | 60.0 | 18.6% | 10.0 | 3.1% | 18.1 | 5.6% |

資料來源:澳門統計暨普查局

**2026 年第三季，訪澳旅客非博彩消費總額按年增加 13.3%至 230.9 億元，當中留宿旅客（168.0 億元）及不過夜旅客（62.9 億元）的消費總額分別上升 0.2%及 73.6%。**旅客人均非博彩消費（2,055 元）錄得 5.4%的按年增幅。主要客源地方面，中國內地（2,191 元）、香港特區（1,318 元）及國際旅客（2,485 元）人均消費同比分別增加 3.2%、24.0%及 9.9%，而台灣地區旅客（1,837 元）

的人均消費則錄得21.3%減幅。按來澳主要目的統計，第三季仍以來澳參加會展的旅客人均消費（4,393元）較高。

**2026年國慶黃金周澳門旅遊市場表現暢旺，旅客量創歷年同期新高。** 2026年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，按年上升15.5%，其中內地旅客97.2萬人次，日均13.9萬人次，按年增長19.6%；10月4日單日入境旅客更達21.0萬人次，日均及單日客量均創有統計以來國慶假期新高。同期，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日入住率更高達97.0%，反映假期住宿需求旺盛。惟酒店業場所平均房價約為1,677.3澳門元，按年下調1.7%，顯示酒店業在入住率提升的同時，房價仍存在一定調整壓力。整體而言，受惠於國慶假期帶動、節慶盛事及多元“旅遊＋”活動推廣，澳門旅遊市場客流持續增長，惟旅客量增加尚未完全轉化為住宿價格的同步提升。

**（四） 房地產方面**

**2026年8月，澳門銀行於新批核的住宅按揭貸款按月減少0.3%至8.6億元（澳門元，下同）**[25]。其中，佔新批核住宅按揭貸款97.7%的居民部份下跌1.6%至8.4億元，非居民部份則從上月較低基數增加135.1%至2千萬元。2026年6月至8月的新批核住宅按揭貸款每月平均數為10.6億元，較上期（2026年5月至7月）下跌7.4%。

**新批核的商用物業貸款按月增加13.9%至34.5億元，全屬居民貸款。**2026年6月至8月的新批核商用物業貸款每月平均數為25.0億元，較上期（2026年5月至7月）上升62.7%。

**截至2026年8月底，未償還住宅按揭貸款總額按月下跌0.4%至2,003.1億元，按年減少 4.6%；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均按月下跌0.4%。

[25] 相關數據2026年10月15日公佈。

**未償還商用物業貸款總額為 1,313.6 億元，按月下跌 0.7%，按年減少 8.5%；其中，居民部份佔 90.8%。**居民及非居民部份的未償還商用物業貸款按月分別下跌 0.8%及 0.5%。

2026 年 8 月底的住宅按揭貸款拖欠比率按月微升至 3.7%，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%，按月比較持平，按年則上升 0.1 個百分點。

**2026 年第三季整體住宅樓價指數為 183.3，較第二季下跌 4.7%，現貨住宅（194.9）和住宅樓花（241.6）指數分別下跌 4.9%及 1.4%。**

現貨指數中，澳門半島（184.3）和路氹區（238.4）按季分別下跌 5.6%及 2.6%。按樓齡劃分，11 至 20 年、20 年以上的住宅樓價指數分別下跌 0.7%及 3.1%。

按單位實用面積統計，50 平方米以下的樓價指數按季下跌 2.2%，50 至 74.9 平方米的亦下跌 4.8%。

與去年同季比較，整體住宅樓價指數下跌 4.3%，澳門半島（180.4）與路氹區（195.2）的跌幅分別為 4.4%及 4.1%。

**（五） 公司統計方面**

2026 年第三季新成立公司共 1,513 間，註冊資本 2.2 億元(澳門元，下同)。解散公司有 273 間，撤銷資本 1.5 億元；公司數目淨增長 1,240 間。按資金來源地分析，來自香港特區及澳門特區的分別有 8,829 萬元及 8,355 萬元，各佔總額 40.7%及 38.5%；來自中國內地的有 3,337 萬元。來自大灣區內地城市的資金合共 1,353 萬元，其中珠海市及深圳市各佔 47.1%及 14.4%。

**（六） 就業方面**

**2026 年 7 月至 9 月本地居民失業率（2.3%）較上一期（2026 年 6 月至 8 月）回落 0.2 個百分點，而本地居民就業不足率則維持 2.0%。**

總體方面，失業率（1.8%）較上一期下跌 0.2 個百分點，而就業不足率（1.6%）則微升 0.1 個百分點。

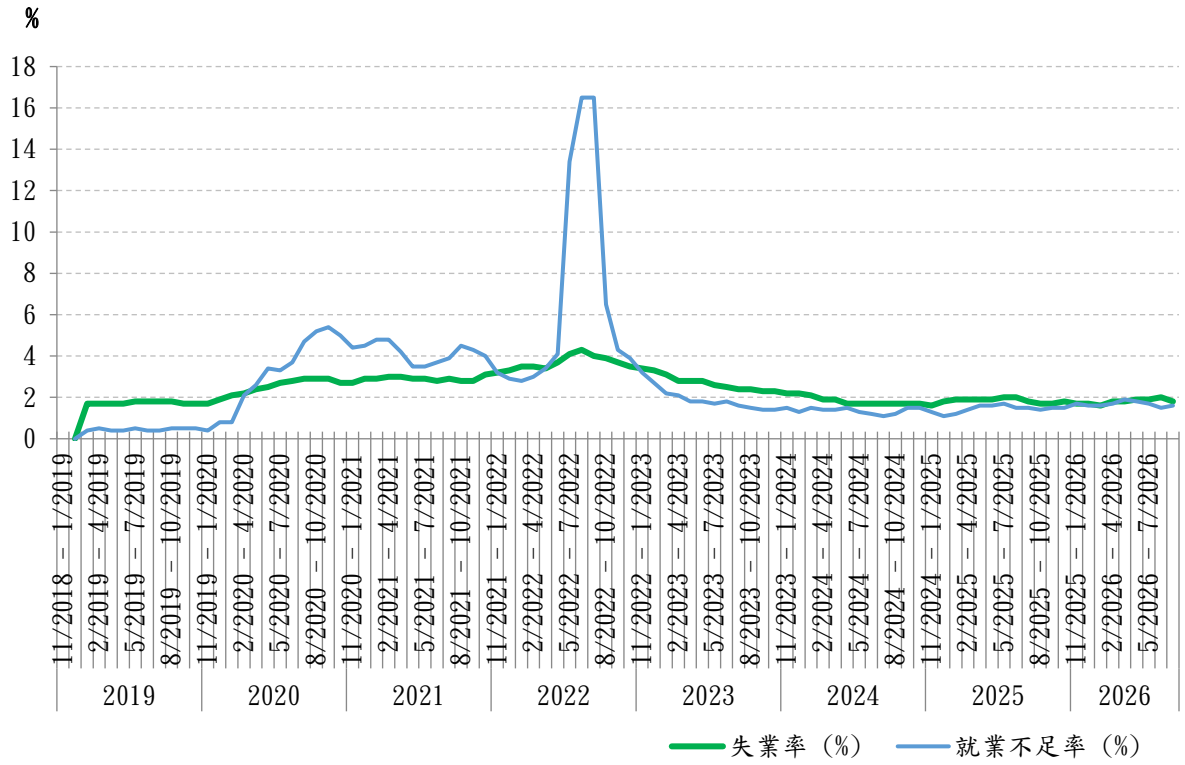



圖 28：2019-2026 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源:澳門統計暨普查局

**本澳外地僱員人數緩慢回升**[26]。2026 年第三季末澳門外地僱員人數約為 18.5 萬人，新簽發的外地僱員約為 1.5 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 |
| | 第二季 | 14,080 | 147,752 | 6,417 | 29,033 | 183,202 |
| | 第三季 | 14,958 | 148,848 | 6,460 | 29,226 | 184,534 |

資料來源:澳門統計暨普查局

[26] 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。

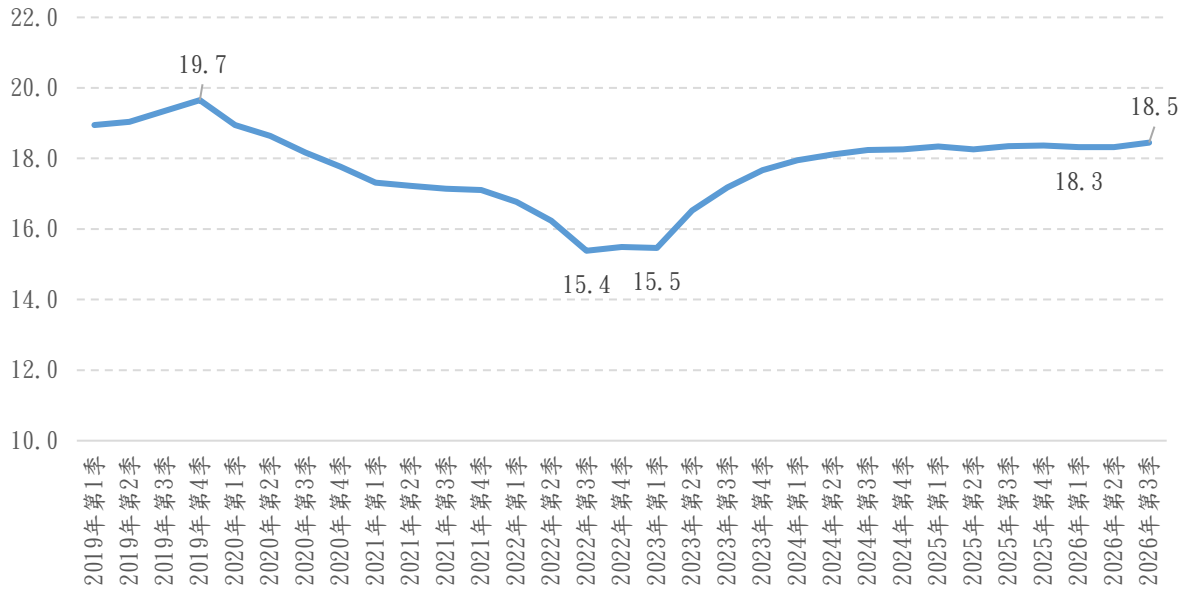



圖 29：2019-2026 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

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

9 月、10 月受惠於訪澳旅客量維持高位，旅遊市場需求持續旺盛，入境旅客、入住率等相關指標均處於“偏熱”至“過熱”水平。本地消費方面，飲食業及零售業電子支付交易額分別達 11.0 億及 42.4 億澳門元，反映居民與旅客消費動能維持穩健。另一方面，整體失業率維持 1.8%的低位，反映勞動市場整體保持穩定。然而，經濟不同環節表現仍存在分化。博彩市場方面，9 月及 10 月博彩毛收入分別錄得 180 億及 217 億澳門元，日均約 6.02 億及 6.99 億澳門元，按年分別下跌 1.2%及 10.0%。金融及資產市場方面，本澳六大綜合度假休閒企業股價處於低位，銀行本地居民貸存比僅 42.5%，住宅樓價指數亦降至 183.3，處於近十年低位，反映金融及住宅市場復甦動力仍然偏弱。

綜合而言，9 月份澳門經濟呈現旅遊及消費市場相對活躍、博彩市場短期調整，以及金融與住宅市場表現偏弱的分化格局。盡管部分先行及滯後指標仍然偏弱，但旅遊需求、本地消費及就業市場持續提供支撐，經綜合各項指標推算，2026 年 9 月及 10 月澳門經濟景氣指數分別錄得 6.1 分及 6.2 分，整體仍維持在“穩定”區間，惟景氣水平略有回落。

## 2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

盡管本澳面對第三季博彩毛收入較去年同期下滑，本地大額消費動能偏弱的挑戰，但整體經濟仍展現韌性。根據統計暨普查局初步統計，第三季本地生產總值（GDP）達 1,060.6 億澳門元，按年實質增長 0.1%，表現優於本會原先預期。最新數據顯示，第三季訪澳旅客非博彩消費總額按年大增 13.3%至 230.9 億澳門元，留宿旅客（168.0 億澳門元）與不過夜旅客（62.9 億澳門元）消費總額分別上升 0.2%及 73.6%，旅客人均非博彩消費亦達 2,055 澳門元，錄得 5.4%的按年增幅，有效填補了大額消費的缺口。人均非博彩消費止跌回升，主要得益於多元休閒元素的深化與核心客源動能的復甦：一方面，隨着綜合休閒度假

村持續推出演唱會、藝文展覽、高端餐飲及親子娛樂項目，旅客更願意將預算投入高附加價值的在地體驗與餐飲消費；另一方面，內地旅客、香港旅客消費動能的回暖，為整體旅客人均消費的回升提供了堅實支撐。

展望第四季，與第三季經濟表現相似，本澳可能仍面對博彩毛收入走勢偏弱的挑戰。花旗近期報告指出，本澳 11 月首八日日均賭收約 6.5 億澳門元，反映博彩業復甦動能尚未明顯改善。然而，年底是本地大型盛事與演藝活動的密集黃金期，將陸續舉辦第七十三屆澳門格蘭披治大賽車、中國網球巡迴賽職業級總決賽、第二十六屆澳門美食節，以及涵蓋 SEVENTEEN 小分隊、盧廣仲、CNBLUE 等多場演唱會。預期各類大型體育賽事、美食盛會及演藝活動將進一步吸引旅客訪澳，帶動餐飲、零售及休閒娛樂等非博彩消費，並有望透過提升旅客人均消費及延長停留時間，部分抵銷博彩收入走弱帶來的影響，為第四季經濟增長提供支撐。在非博彩消費保持一定增長動能的預期下，未來三個月經濟景氣指數可望維持在 6.1 分至 6.3 分的“穩定”區間。

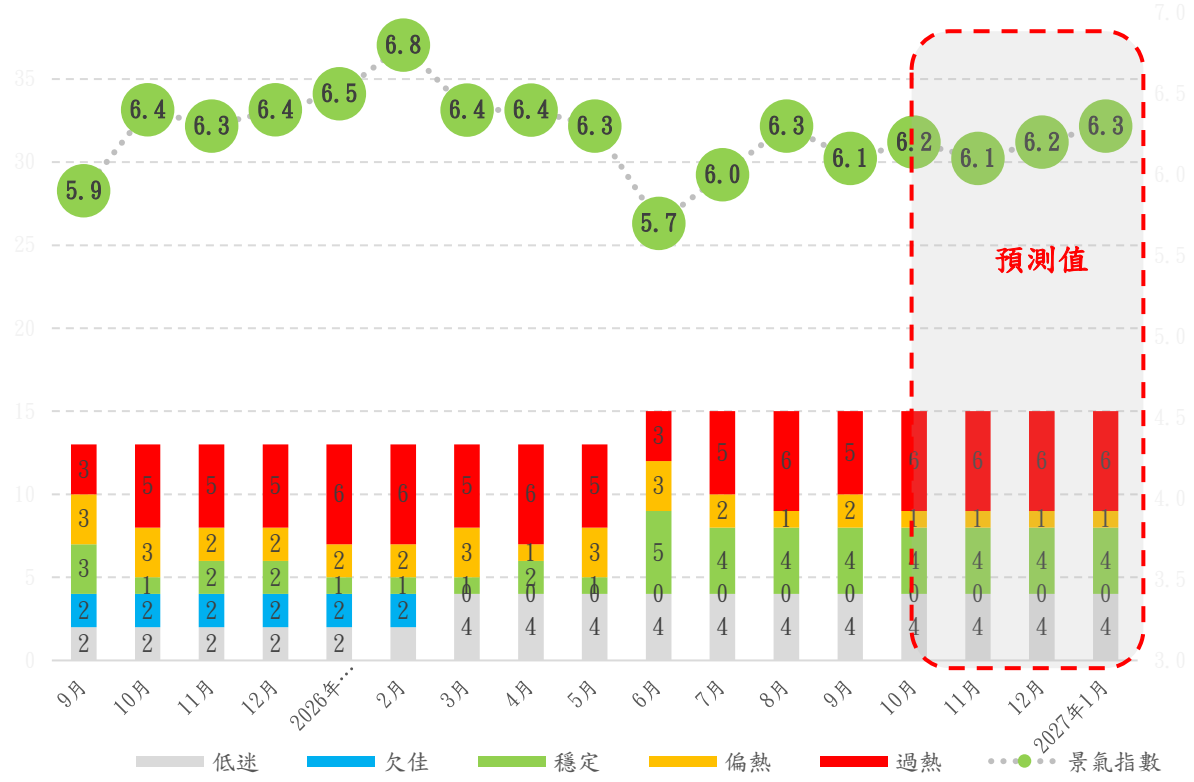



圖 30：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

註:將六大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 11 月-2027 年 1 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 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 11 月 | 12 月 | 1 月 | 11 月 | 12 月 | 1 月 | 11 月 | 12 月 | 1 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 | 0, 低迷 | 0, 低迷 | 0, 低迷 | 1, 低迷 | 1, 低迷 | 2, 低迷 | 2, 低迷 | 2, 低迷 |
| 中國消費者信心指數 | 0, 低迷 | 0, 低迷 | 0, 低迷 | 1, 低迷 | 1, 低迷 | 1, 低迷 | 1, 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 | 2, 低迷 | 3, 欠佳 | 3, 欠佳 |
| 博彩毛收入 | 5, 穩定 | 5, 穩定 | 5, 穩定 | 6, 穩定 | 6, 穩定 | 6, 穩定 | 6, 穩定 | 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 | 6, 穩定 | 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 | 8, 偏熱 | 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 | 9, 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 | 9, 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 | 9, 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 | 6, 穩定 | 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 | 2, 低迷 | 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 | 9, 低失業率水平 | 10, 低失業率水平 | 10, 低失業率水平 |
| 領先指數 | 2.3（低迷） | 2.5（低迷） | 2.5（低迷） | 3.3（欠佳） | 3.5（欠佳） | 3.5（欠佳） | 4.0（欠佳） | 4.3（欠佳） | 4.3（欠佳） |
| 景氣指數 | 5.2（穩定） | 5.1（穩定） | 5.2（穩定） | 6.2（穩定） | 6.1（穩定） | 6.2（穩定） | 7.0（偏熱） | 6.9（穩定） | 7.1（偏熱） |

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

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

## 2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測

**(1) 貨幣供應 M2：**(2026 年 11 月過熱，12 月過熱，2027 年 1 月過熱)

2026 年 9 月，澳門廣義貨幣供應量 M2 按年上升 2.8%至 8,593 億澳門元。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值為 10 分[27]，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 10 月至 2027 年 1 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。

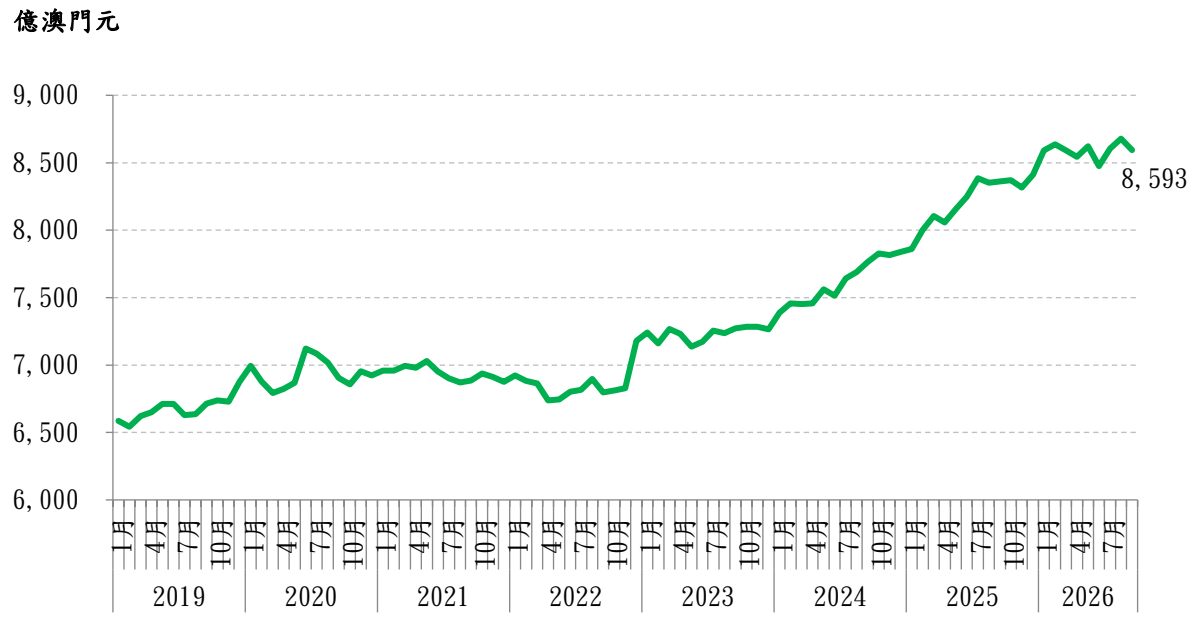



圖 31：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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 |

[27]考慮到經濟復甦的實際情況，自 2024 年 4 月起，研究團隊將貨幣供應 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 | 8,593 |
| 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**[28]：(2026 年 11 月低迷，12 月低迷，2027 年 1 月低迷)

2026 年 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為 0 分[29]，屬五個分級中的低迷水平。

10 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 41.1%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值同樣為 0 分，屬五個分級中的低迷水平。

表 10：2026 年 9-10 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 9 月 | | 2026 年 10 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 | 32.63 | -24.6 | 31.88 | -28.6 |
| 0200 | 新濠 | 61.0 | 7.3 | 2.99 | -53.8 | 2.54 | -65.3 |
| 0880 | 澳博 | 42.2 | 4.0 | 1.41 | -63.4 | 1.23 | -69.4 |
| 1128 | 永利 | 64.9 | 7.3 | 5.33 | -20.4 | 4.88 | -32.9 |
| 1928 | 金沙 | 195.7 | 22.0 | 12.56 | -34.7 | 11.14 | -49.4 |
| 2282 | 美高梅 | 60.3 | 9.8 | 9.89 | 4.8 | 9.40 | -3.8 |
| 加權平均 | | – | – | – | -36.1 | – | -41.1 |

資料來源:研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

[28] 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。

[29] 自 2025 年 1 月起，研究團隊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 月至 2027 年 1 月六大綜合度假休閒企業月度收市價於低位徘徊，按景氣指標評分基準分值推算為 1-2 分，維持低迷等級。

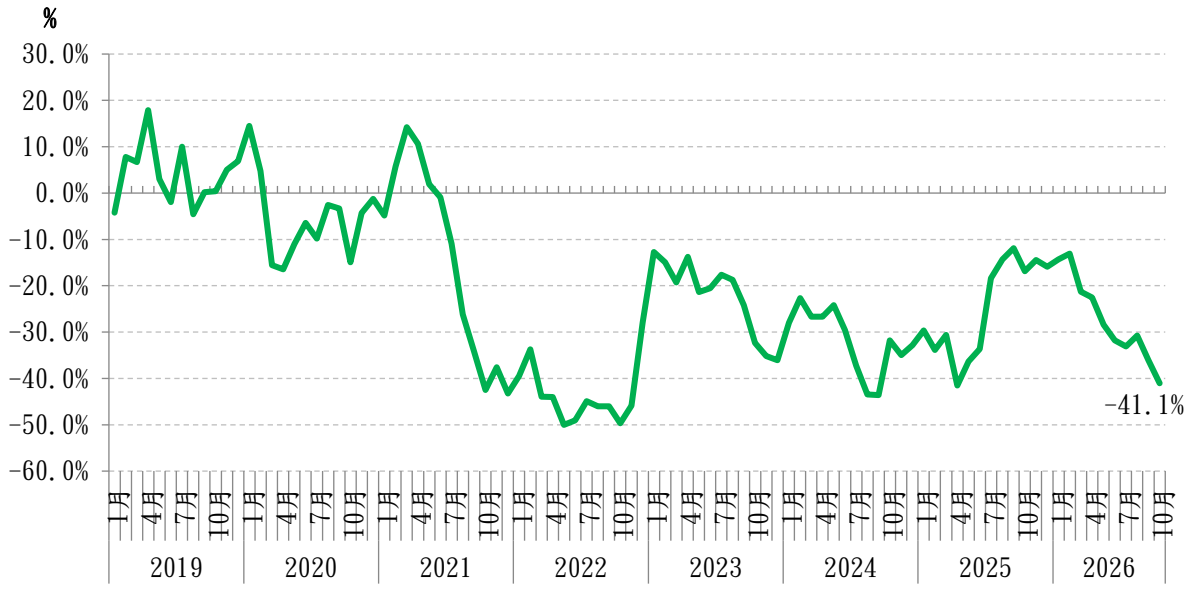



圖 32：2019-2026 年六大綜合度假休閒企業股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置（單位:%）

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 11 月低迷，12 月低迷，2027 年 1 月低迷)

2026 年 9 月，內地消費者信心指數為 89.0 點。本景氣指標的評分基準分值計算為 1 分，屬五個分級中的低迷水平，反映整體來說內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期較為悲觀。




圖 33：2007-2026 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。預料 2026 年 10 月至 2027 年 1 月中國消費者信心指數維持在 88-90 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 1 分，屬低迷等級。

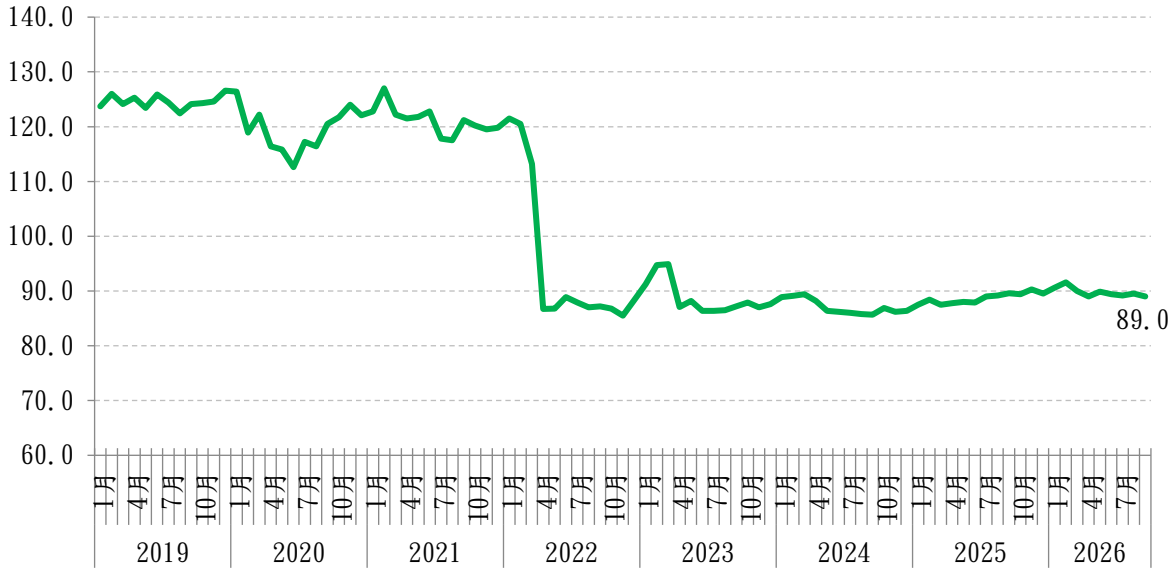



圖 34：2019-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

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 11 月低迷，12 月低迷，2027 年 1 月低迷)

截至 2026 年 9 月底，澳門銀行的本地居民貸存比率較 8 月上升 0.3 個百分點，為 42.5%。9 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 10 月至 2027 年 1 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 |

| 月份 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 |
| 9 月 | 57.6 | 57.7 | 60.1 | 62.2 | 59.8 | 54.3 | 48.1 | 42.5 |
| 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。

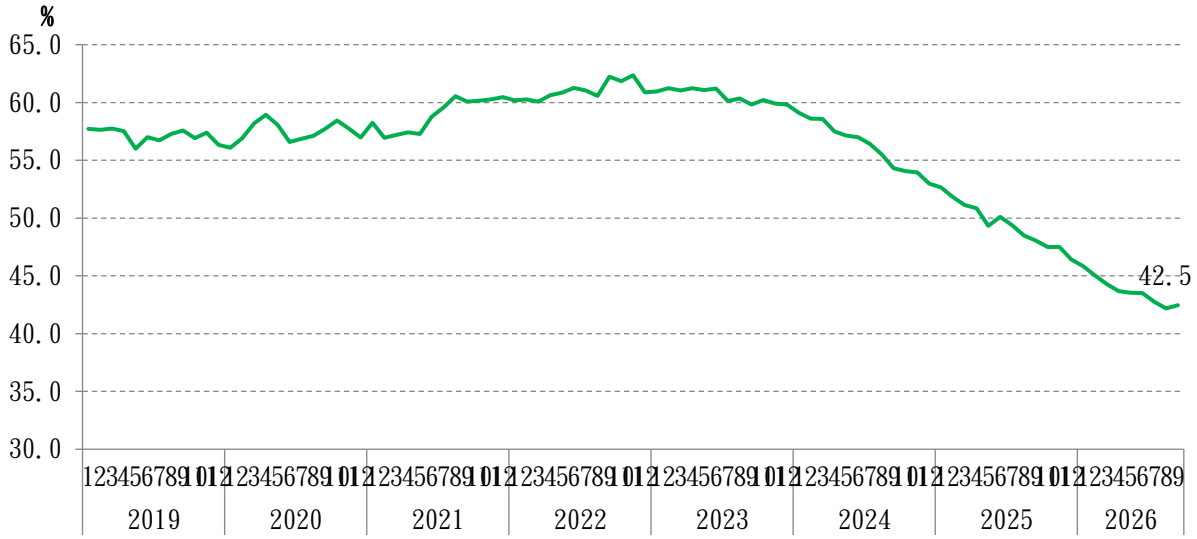



圖 35：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率(單位:百分比)

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 11 月穩定，12 月穩定，2027 年 1 月穩定)

2026 年 9 月，澳門幸運博彩毛收入為 180.6 億元(澳門元，下同)，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為 5 分，屬五個分級中的穩定水平。

10 月，澳門幸運博彩毛收入為 216.8 億澳門元，較去年同月下跌 10.0%，但較九月回升約兩成。日均博彩毛收入約 6.99 億元，按新景氣指標的評分基準計算分值為 6 分，屬五個分級中的穩定水平。

預計 2026 年 11 月至 2027 年 1 月博彩毛收入將維持在 200-220 億澳門元之間，日均博彩毛收入為 6.7-7.0 億澳門元，按景氣指標的評分基準分值為 6 分，屬五個分級中的穩定等級。

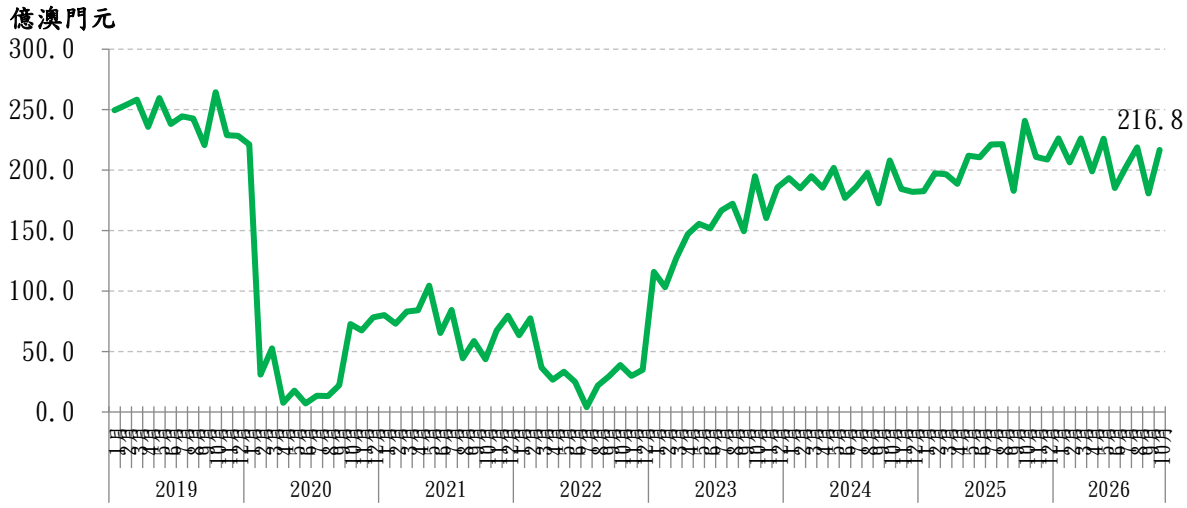



圖 36：2019-2026 年澳門博彩毛收入變化趨勢

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。

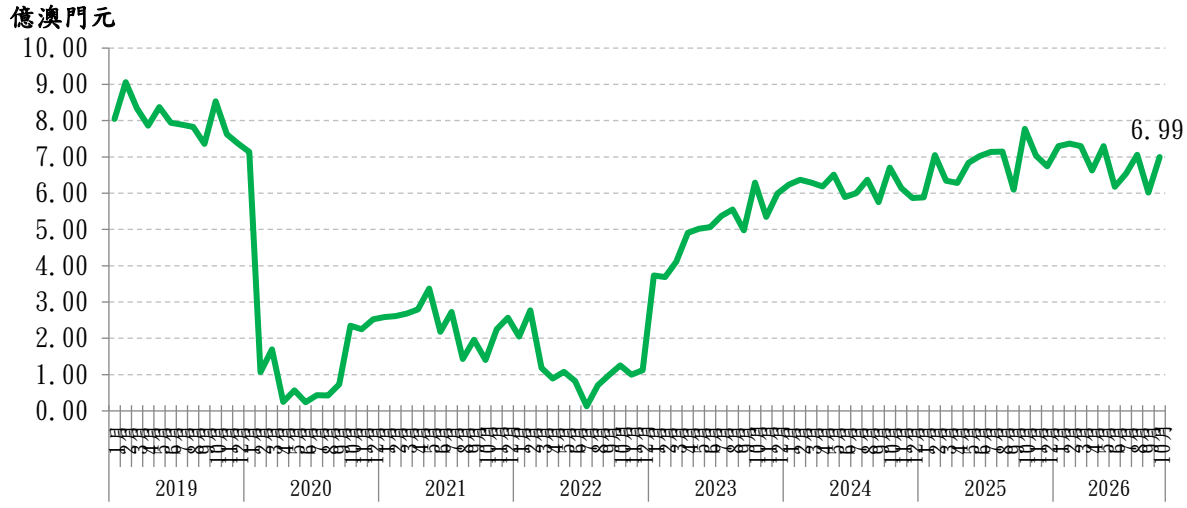



圖 37：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

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 | 216.8 |
| 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 | 6.99 |
| 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 11 月穩定，12 月穩定，2027 年 1 月穩定)

2026 年 9 月，本澳飲食業的電子支付交易額按年上升 5.4%至 11.0 億元（澳門元，下同），當中西式餐廳及中式酒樓飯店的交易額分別上升 11.5%及 5.1%。參考新景氣指標的評分基準，計算分值為 5 分[30]，屬五個分級中的穩定水平。

[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，研究團隊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。

預計 2026 年 10 月至 2027 年 1 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。

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 |
| | 9 月 | 11.0 | 5.4 | -11.0 |

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 11 月穩定，12 月穩定，2027 年 1 月穩定)

2026 年 9 月，本澳零售業的電子支付交易額按年上升 12.6%至 42.4 億元，其中鐘錶及珠寶（+47.4%）和化妝品及衛生用品（+34.8%）交易額的升幅較顯著，藥房的交易額（-9.7%）則有所減少。參考新景氣指標的評分基準，計算分值為 5 分[31]，屬五個分級中的穩定水平。

[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，研究團隊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

預計 2026 年 10 月至 2027 年 1 月零售業的電子支付交易額將維持在 45-55 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。

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<br>億澳門元 | 按年變動<br>% | 按月變動<br>% |
|---|---|---|---|---|
| 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 |
| | 9 月 | 42.4 | 12.6 | -15.2 |

資料來源:澳門統計暨普查局

**(8) 貨物進口值：**(2026 年 11 月偏熱，12 月偏熱，2027 年 1 月偏熱)

2026 年 9 月，貨物進口總值按年上升 21.7%至 136.3 億元(澳門元，下同），其中黃金製首飾、手提電話分別增加 48.9%和 32.5%，美容化妝及護膚品則減少 19.8%。日均進口貨值為 4.54 億澳門元，參考新景氣指標的評分基準，計算分值為 10 分[32]，屬五個分級中的過熱水平。

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。

[32] 考慮到貨物進口貨值的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究團隊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

預料 2026 年 10 月至 2027 年 1 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。

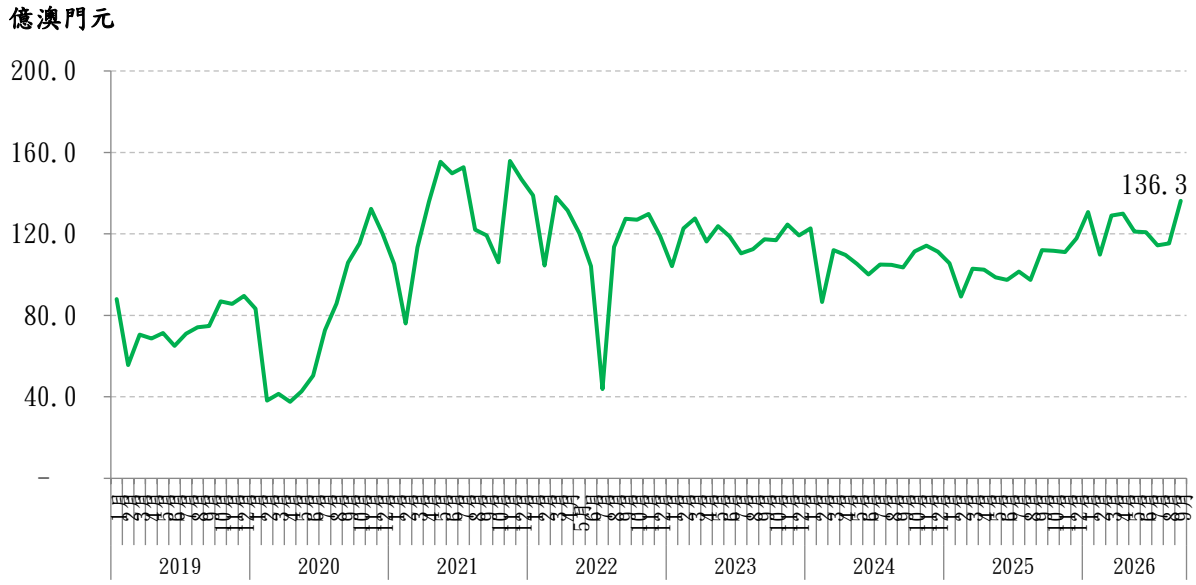



圖 38：2019-2026 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

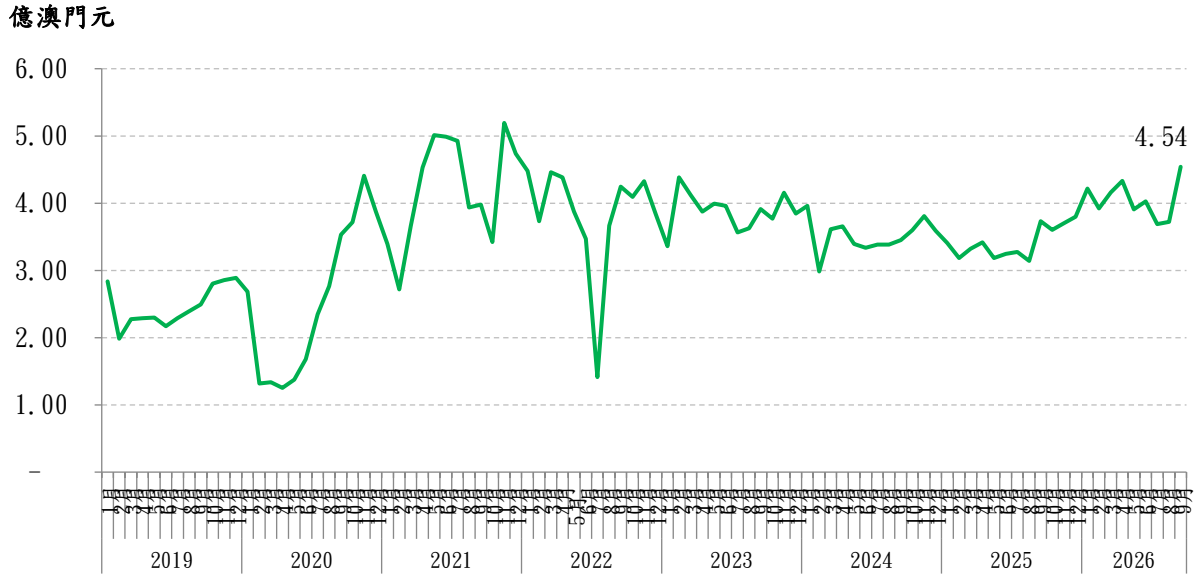



圖 39：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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 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 |
| 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 | 136.3 |
| 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 | 4.54 |
| 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 11 月過熱，12 月過熱，2027 年 1 月過熱)

2026 年 9 月，本澳入境旅客共 3,216,535 人次，按年上升 15.9%；日均訪澳旅客量為 10.7 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值為 8 分，屬五個分級中的偏熱水平。

預計 2026 年 10 月至 2027 年 1 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 9 分[33]，屬五個分級中過熱水平。

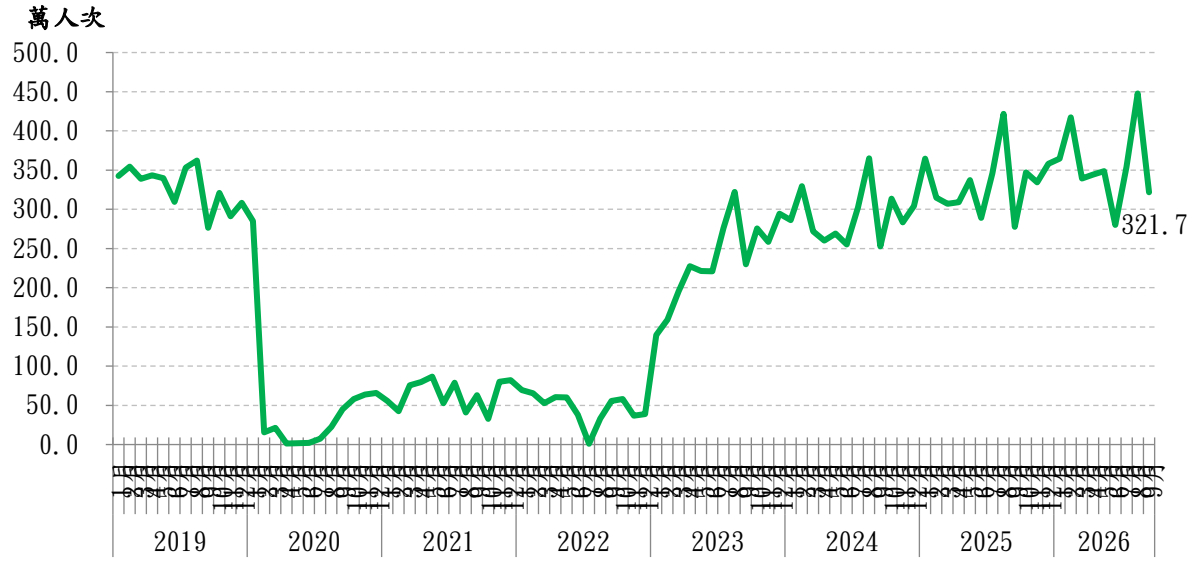



圖 40：2019-2026 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)
資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

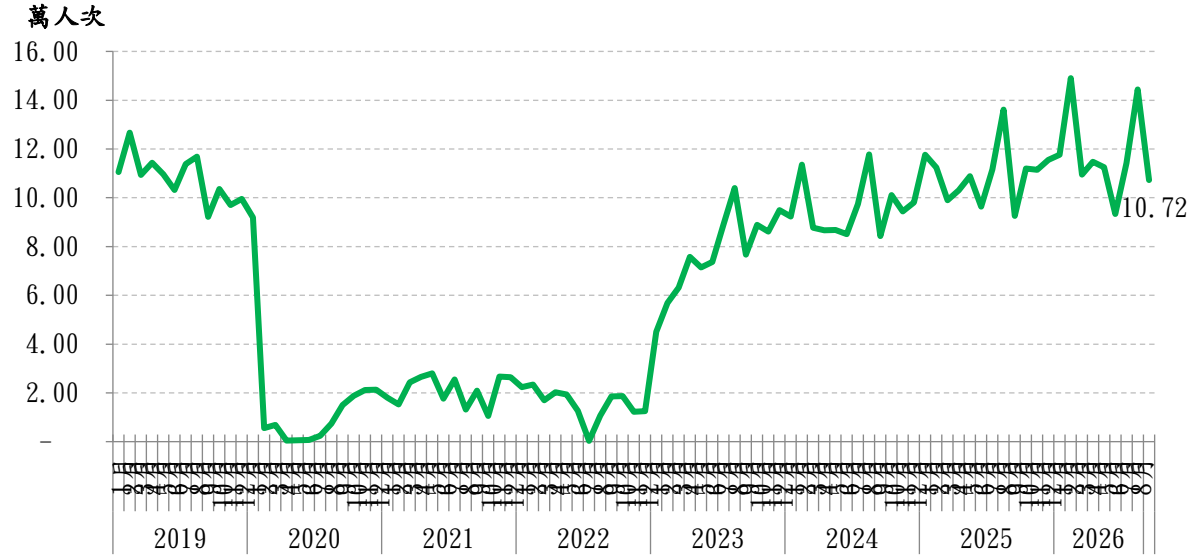



圖 41：2019-2026 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)
資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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

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 | 321.7 |
| 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 | 10.72 |
| 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 11 月過熱，12 月過熱，2027 年 1 月過熱)

2026 年 9 月，本澳酒店業場所住客增加 3.9%至 116.0 萬人次。日均酒店業場所住客為 3.87 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值為 8 分，屬五個分級中偏熱水平。估計 2026 年 10 月至 2027 年 1 月酒店及公寓住客

人數[34]維持在 120-125 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 9 分，屬五個分級中的過熱水平。

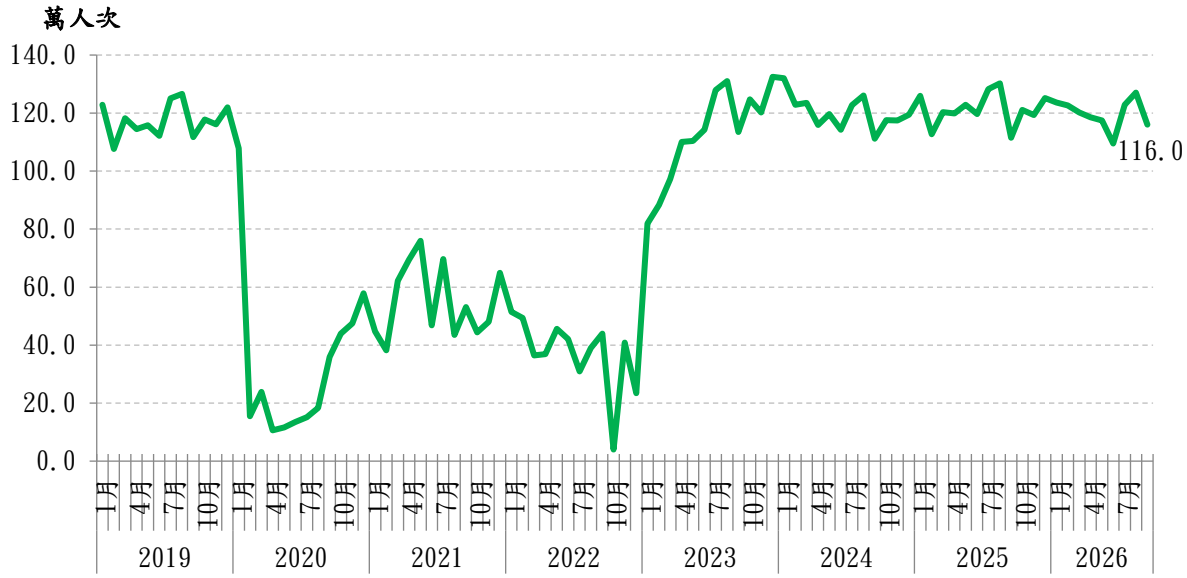



圖 42：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

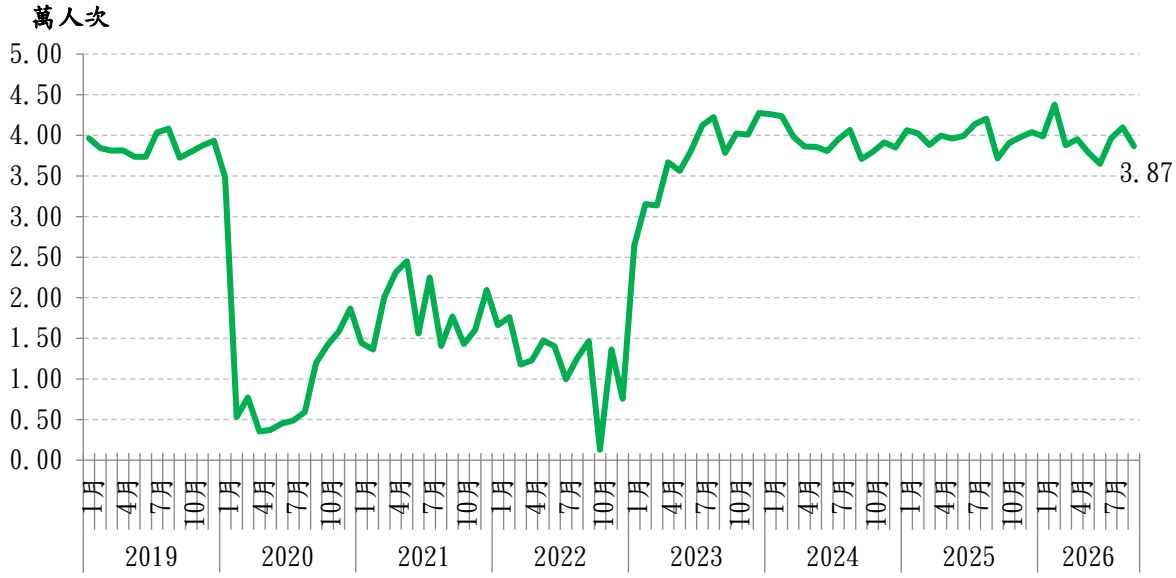



圖 43：2019-2026 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

[34] 考慮到酒店業場所住客的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究團隊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 | 116.0 |
| 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 | 3.87 |
| 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 11 月過熱，12 月過熱，2027 年 1 月過熱)

2026 年 9 月，本澳酒店業場所的客房平均入住率按年上升 3.6 個百分點至 88.0%，客房平均入住率按本景氣指標的評分基準分值計算為 9 分，屬五個分級中過熱水平。

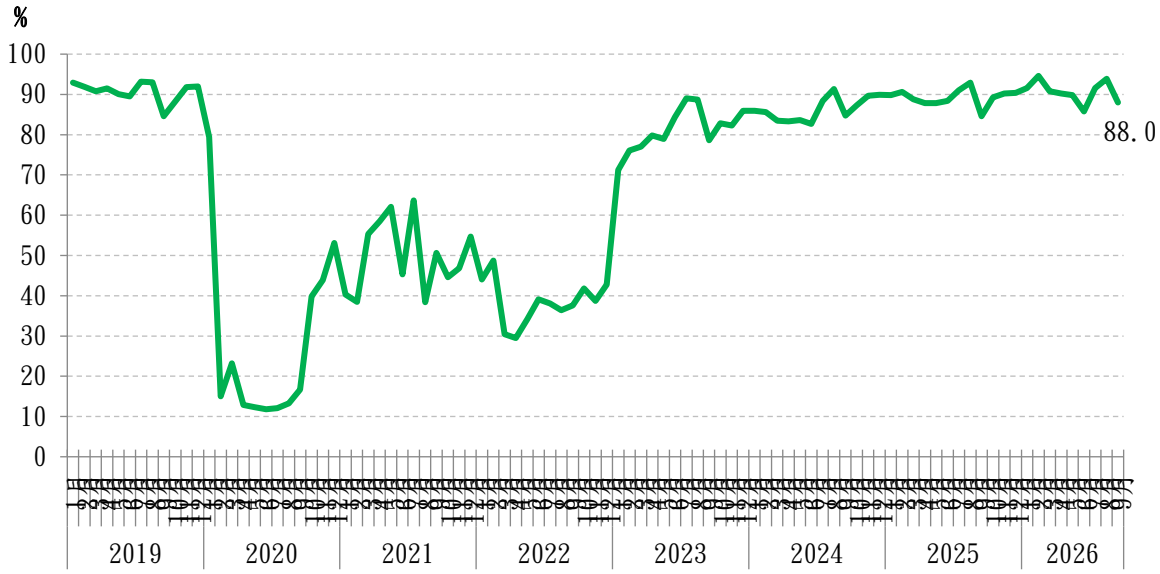



圖 44：2019-2026 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

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 10 月至 2027 年 1 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[35]，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 | 88.0 |
| 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。

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

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 |
| | 9 月 | 46,000 | 119,200 | 88.0 | 1,160,000 |

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

**(12) 總就業人數：**(2026 年 11 月過熱，12 月過熱，2027 年 1 月過熱)

2026 年 7 月至 9 月，本澳就業人數為 37.52 萬人[36]，期內在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員平均約有 11.29 萬人，**推算澳門總就業人口數據為 48.81 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 10 月至 2027 年 1 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[37]，屬於五個分級中的過熱水平。

[36] 就業調查的統計範圍涵蓋澳門半島、氹仔及路環的所有住宅單位，但不包括學校宿舍、安老院等集體居住單位；統計對象為居住在單位內人士，因此不包括在澳門工作但居於境外的澳門居民或外地僱員。

[37] 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 5 月起，修訂就業人口的評分標準，以

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 | 37.52 | 11.29 | 48.81 |
| 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。

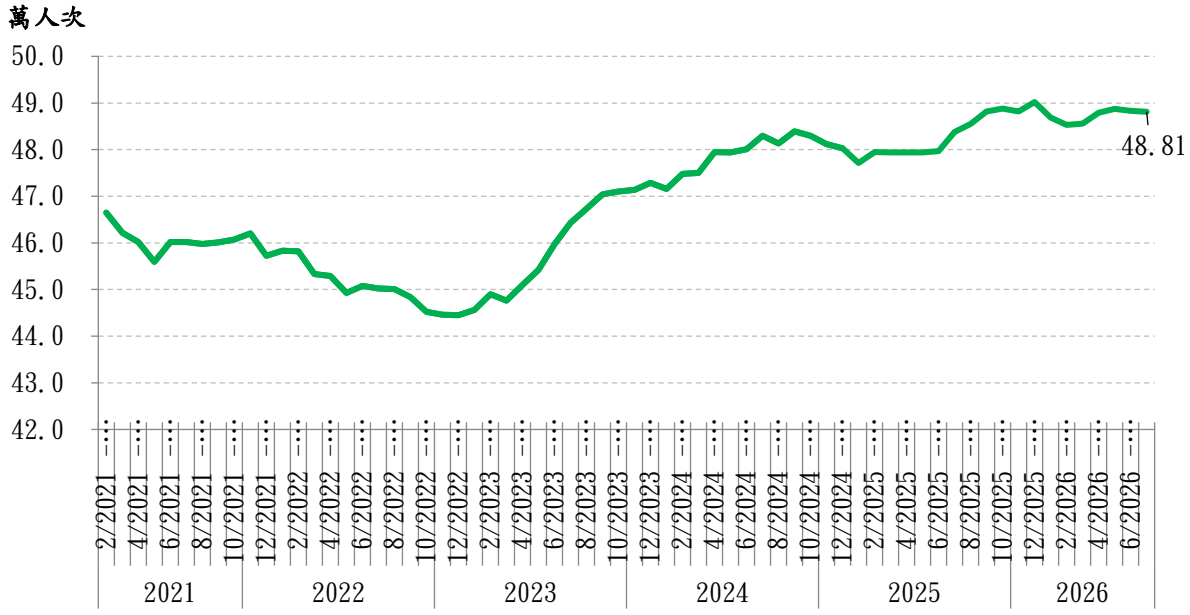



圖 45：2021-2026 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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。

**(13) 綜合消費物價指數：**(2026 年 11 月穩定，12 月穩定，2027 年 1 月穩定)

2026 年 9 月本澳綜合消費物價指數為 102.69，按年上升 1.33%，按月上升 0.14%；至今年 9 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 10 月至 2025 年 9 月）上升 1.03%。

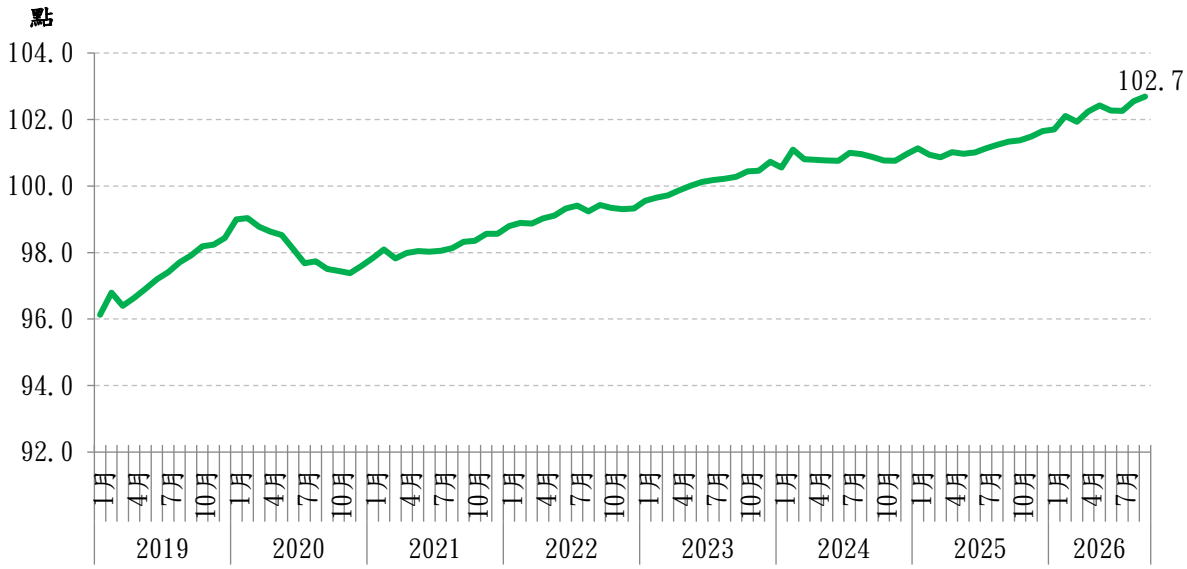



圖 46：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

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 9 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 10 月至 2027 年 1 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 |
| 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 |

| 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（%） |
| 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 | 102.7 | 1.3 |
| 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 11 月低迷，12 月低迷，2027 年 1 月低迷)

2026 年 7 月至 9 月，本澳整體住宅樓價指數為 183.3，較第二季下跌 4.7%，現貨住宅（194.9）和住宅樓花（241.6）指數分別下跌 4.9%及 1.4%。2026 年 9 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。

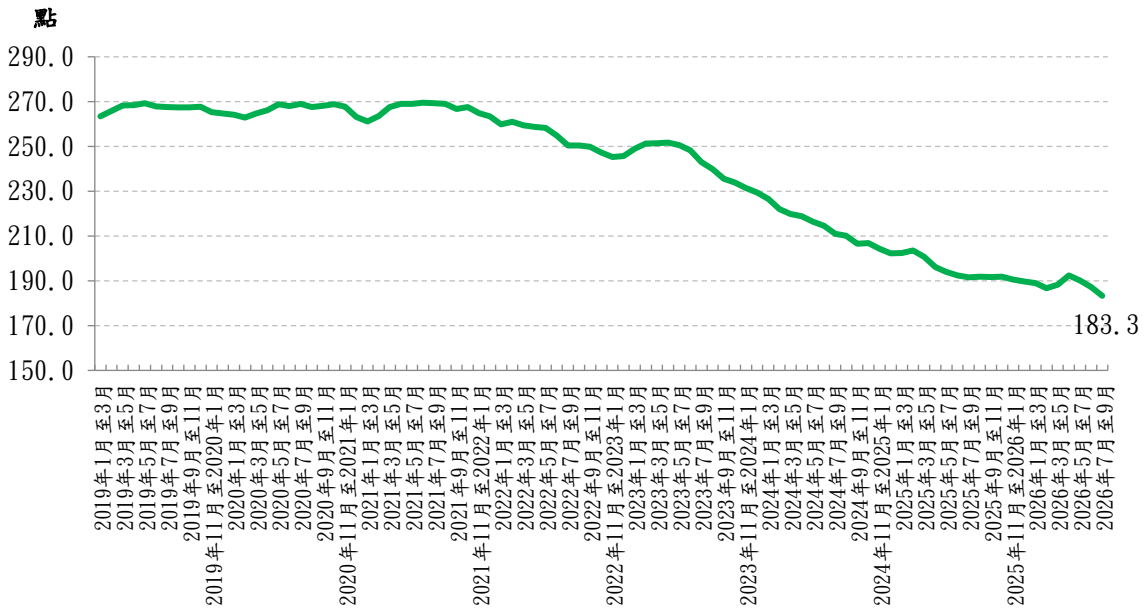



圖 47：2019-2026 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點)

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11月至2027年1月本澳住宅樓價指數大約落在180-195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 | 183.3 |
| 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11月低失業率水平，12月低失業率水平，2027年1月低失業率水平)

統計暨普查局資料顯示，2026年7月至9月本地居民失業率（2.3%）較上一期（2026年6月至8月）回落0.2個百分點，而本地居民就業不足率則維持2.0%。總體方面，失業率（1.8%）較上一期下跌0.2個百分點，而就業不足率（1.6%）則微升0.1個百分點。

2026年9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11月至2027年1月的總體失業率或略有波動，較大機會在1.8-1.9%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值均為9-10分，屬五個分級中的低失業率水平。

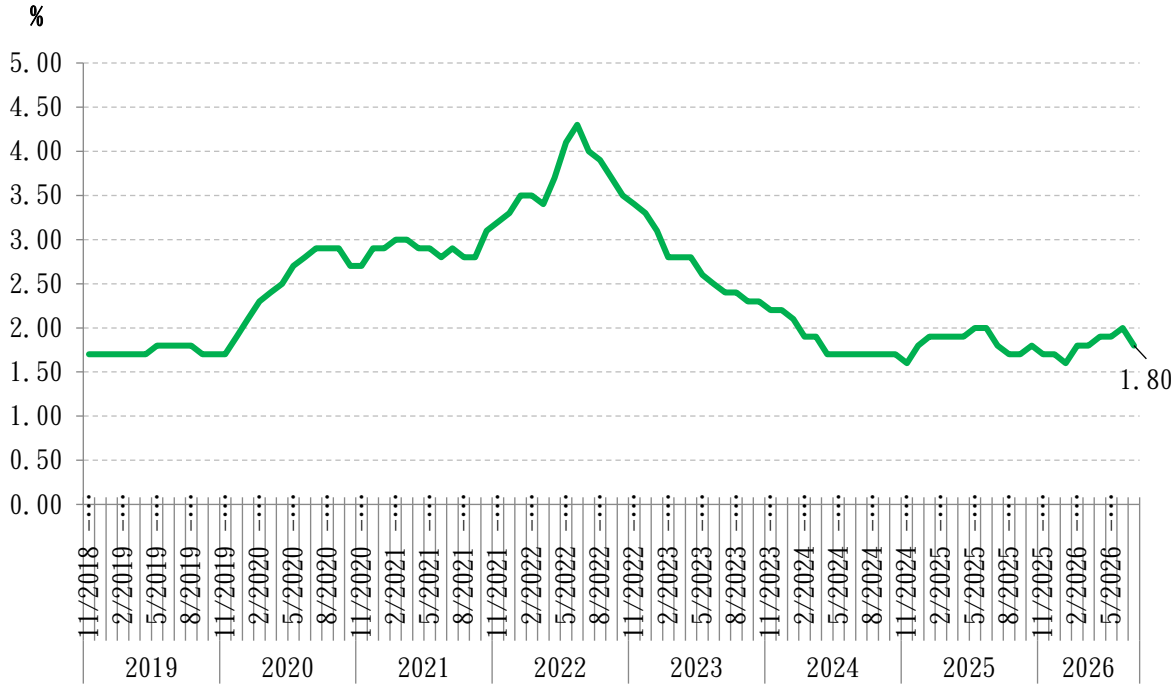



圖 48：2019-2026 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

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 | 1.8 | 2.3 |
| 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 |

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

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



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 | 10, 過熱 | 8, 偏熱 | 8, 偏熱 | 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 | 0, 低迷 | 1, 低迷 | 2, 低迷 | 6, 穩定 | 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 | 6.2, 穩定 | 3.3, 欠佳 |
| 11 月 | 10, 過熱 | 1, 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 | 6.1, 穩定 | 3.5, 欠佳 |
| 12 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 | 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 | 6.2, 穩定 | 3.5, 欠佳 |
| 2027 年 1 月 | 10, 過熱 | 2, 低迷 | 1, 低迷 | 2, 低迷 | 6, 穩定 | 6, 穩定 | 6, 穩定 | 8, 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

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



## 2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

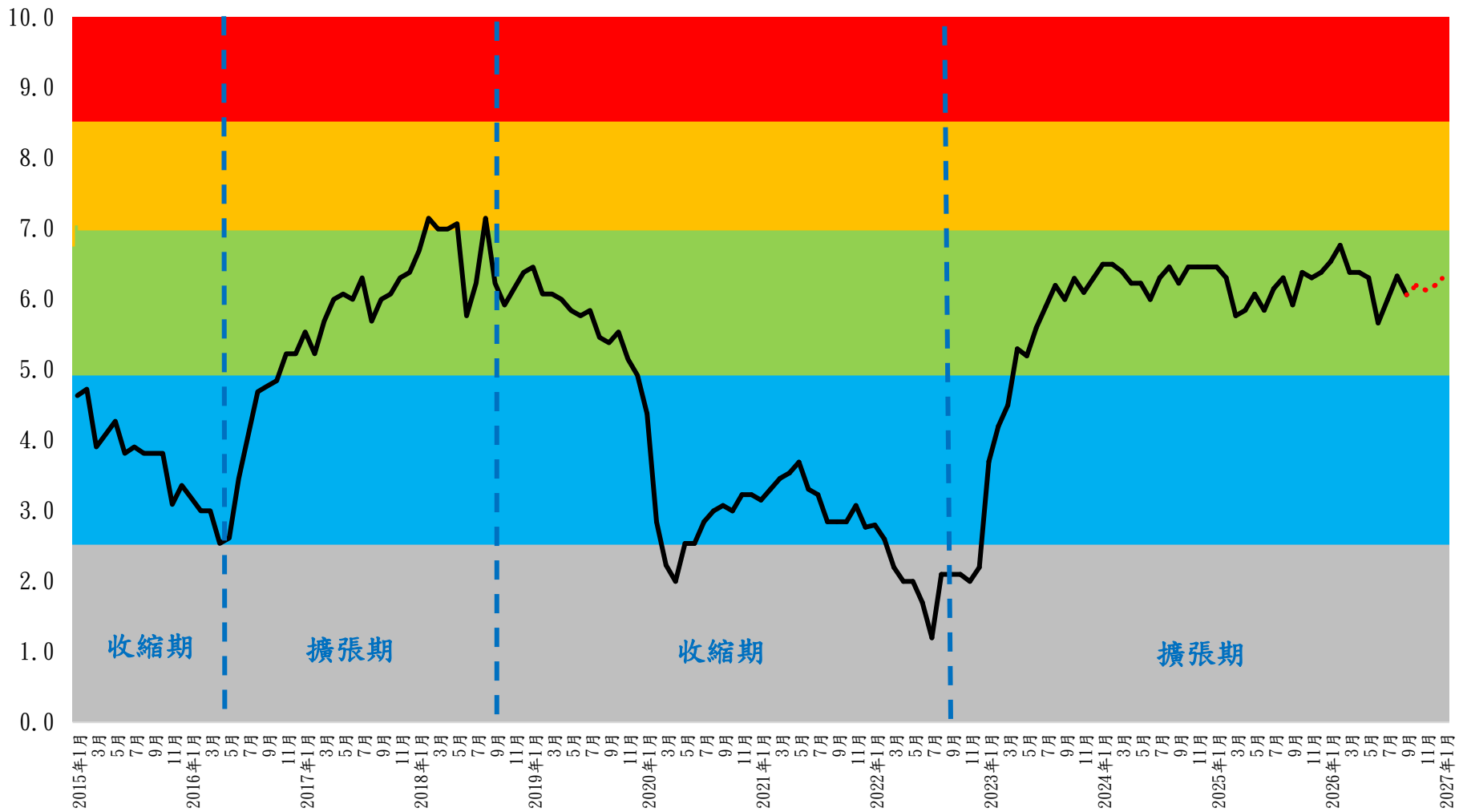



圖 49：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

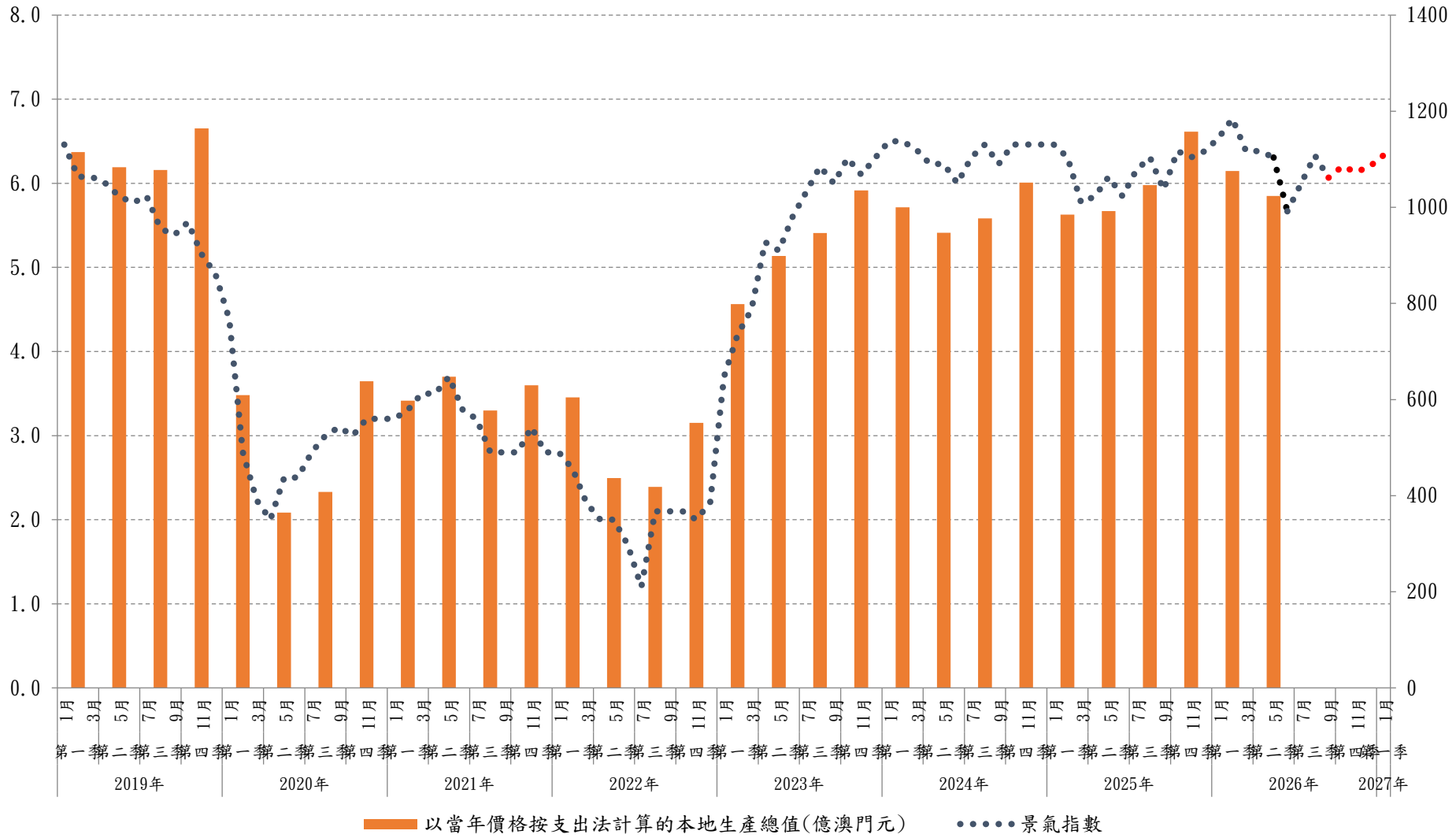



圖 50：2019 年以來以當年價按支出法計算的本地生產總值與經濟景氣指數比較(紅色虛線為預測值)

# 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[38]，而景氣循環（Economic Cycles)主要是指一個社會體中或者是全體社會體中，包含物價、股價、存貨量等相關的經濟趨勢，呈現週期性循環變動的情況。Burns 和 Mitchell 曾於 1946 年對景氣循環下了如下的定義[39]：”一個循環是指許多經濟活動大約同時發生擴張，隨後衰退、收縮，然後又開始復甦形成下一次循環擴張階段的情形。這一連續的變動會週而復始但不定期地發生。其持續期間由一年以上到十年、二十年不等。”

景氣循環的概念可分為古典循環（Classical Cycles)與增長循環(GrowthCycles)兩種。所謂的古典循環是指總體經濟活動水平值方向的變動作為衡量經濟波動的標準，其型態大致上包括擴張（Expansion）、衰退(Recession)、收縮（Contraction)及復甦（Recovery)等四個過程，通常擴張期遠長於收縮期。其衡量方式是以總體經濟活動水平值（絕對量）的上升或下跌來測定（Burnsand Mitchell,1946)[40]，較適用於經濟增長不穩定的國家或地區。而增長循環則是以總體經濟活動增長率的相對高低作為判定景氣循環的標準(HodrickandPrescott,1981)[41]，也就是以該增長率與其長期趨勢的離差值的變化情形來加以衡量。增長循環的特色是相對於長期趨勢地高低劃分循環階段：高增長率期(High Rate Phase；Up swing)和低增長率期(Low Rate Phase；Down swing)，相對應於古典循環的擴張期與收縮期；其循環轉折點分別稱為向下轉

[38]馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 181 頁。
[39]Burns, A. F., W. C. Mitchell(1946). MeasuringBusinessCycles. NewYork:NationalBureauofEconomicResearch.
[40]Burns, A. F., W. C. Mitchell(1946). MeasuringBusinessCycles. NewYork:NationalBureauofEconomicResearch.
[41]Hodrick, RobertJ. andEdwardC. Prescott. 1981. “PostwarU. S. BusinessCycles:AnEmpiricalInvestigation,” workingpaper, NorthwesternUniversity.

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

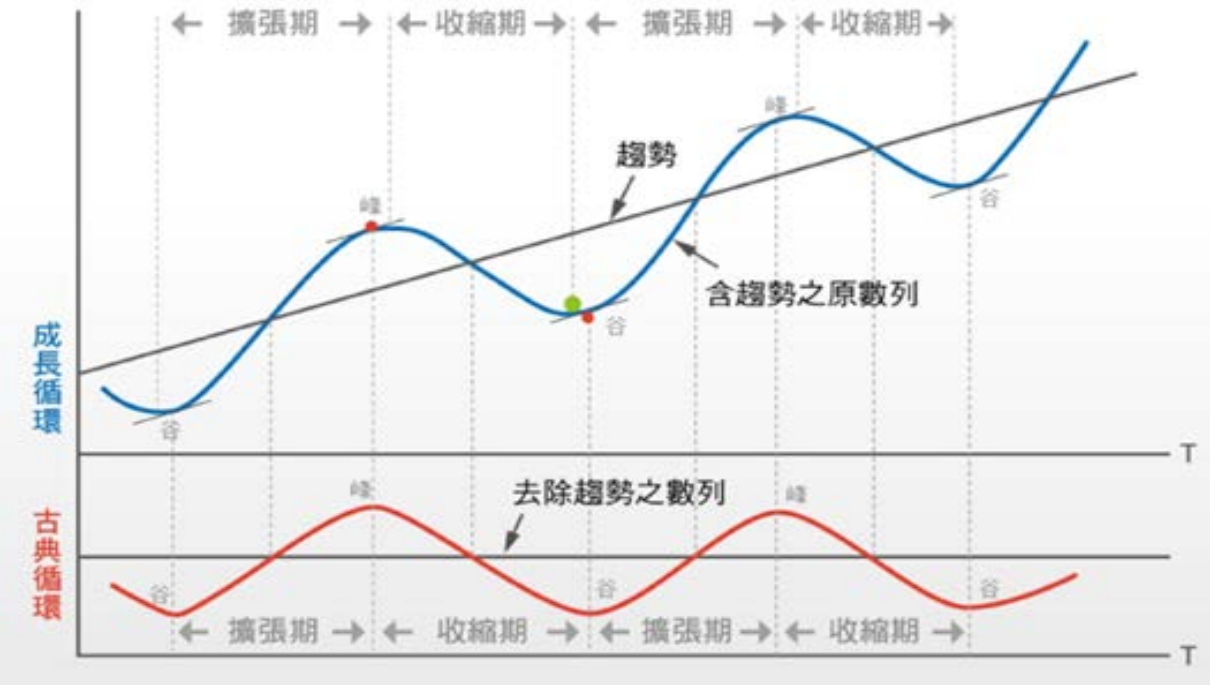



圖 51：古典循環及增長循環對比圖

資料來源：詹方冠，景氣指標理論與應用，2003

### 3.1.2 景氣指標及景氣指數

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

[42]馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 182 頁。

### 3.1.3 景氣指數預警信號系統

景氣指數預警是以經濟週期波動理論為依據，綜合考慮生產、消費、投資、金融、物價、財政等各領域的景氣變動及相互影響，反映宏觀經濟的運行軌跡。首先對一組反映經濟發展狀況的敏感性指標，運用有關的資料處理方法將多個指標合併為一個綜合性指標；然後通過一組類似於交通管制信號如紅燈、黃燈、綠燈和藍燈等標識，對這組指標和綜合指標所代表的經濟週期波動狀況發出預警信號，通過觀察信號的變動情況判斷未來經濟運行的狀態。

## 3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景

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。

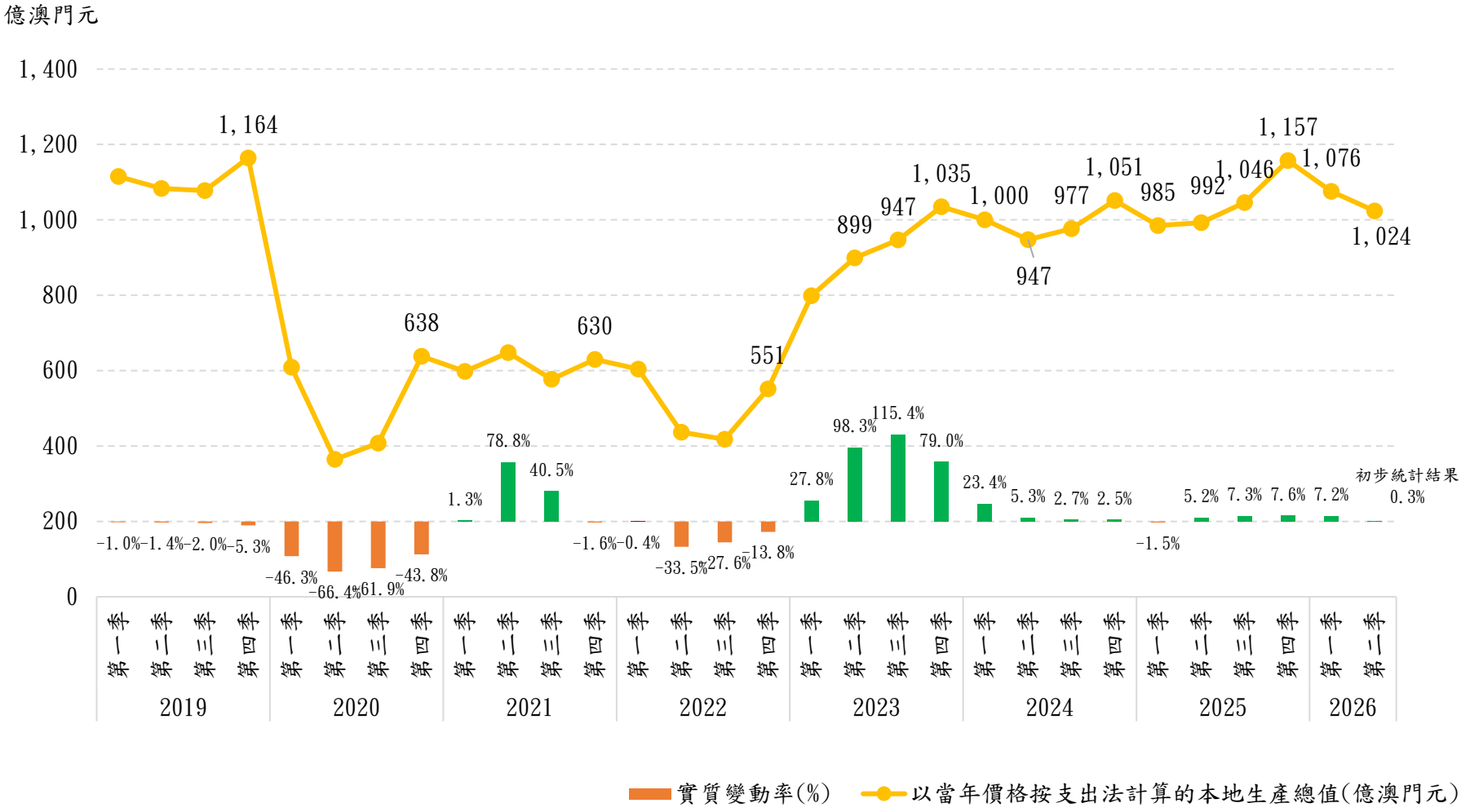



圖 52：2019-2026 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率

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觀經濟現狀和變化，精準和及時作出科學的施政決策。

### 3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況

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

### 3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化

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

## 3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源

### 3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明

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

- 經濟景氣指數分別由貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、中國消費者信心指數、銀行本地居民貸存比率、博彩毛收入、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 finance[43]、中國消費者信心指數來自國家統計局景氣監測中心外，其他所有數據來源主要來自澳門特別行政區政府的官方統計數字，數據來源包括澳門特別行政區政府統計暨普查局、澳門特別行政區政府博彩監察協調局、澳門特別行政區政府金融管理局等政府部門，而飲食業及零售業信心指數是根據統計暨普查局飲食及零售業景氣指數調查數據推算所得。

[43] http://www.google.com.hk/finance

表 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，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入及入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。

(1) 將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比；

(2) 將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比。

2024 年 1 月，由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，將當月六大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 年間的歷史數據分布情況，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 年間的歷史數據分布情況，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[44]收市後之平均股價，其按年變化之平均值評分。 | 以當月所有交易日，六大綜合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。 |

[44]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） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 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） | | |
| 經濟景氣指數 | 領先指標 | 零售業信心指數 | 根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 | 根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。（研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數） | 根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。（研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數） | 根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。（研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數） | 根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。（研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數） | 根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。（研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數） | 由於統計暨普查局停止發佈相關數據，已將該指標移出指標體系。 | 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 |

| 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 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 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 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**<br>3.8-3.3 | **較高失業率水平**<br>3.2-2.9 | **中等失業率水平**<br>2.8-2.5 | **中低失業率水平**<br>2.4-2.1 | **低失業率水平**<br>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多種阻礙因素和不足之處，期望日後能將這些問題補足，當中包括：

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

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

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

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

# 主要參考資料來源


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

# 附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

| 指標單位及數據類型 / 月份 | 領先指標 | | | | 同步指標 | | | | | | | 滯後指標 | | | | 補充 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 貨幣供應M2 | 六大綜合旅遊企業股價變動率 | 中國消費者信心指數 | 銀行本地居民貸存比率 | 博彩毛收入 | 飲食業支付電子交易額 | 零售業支付電子交易額 | 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 | 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 | 859,328 | -36.1 | 89.0 | 42.5% | 18,063 | 1,100 | 4,240 | 13,630 | 3,216,535 | 1,160,000 | 88 | 488.1 | 102.7 | 183.3 | 1.8 | 2.3 |
| 10月 | – | -41.1 | - | - | 21,680 | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – |

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 | 859,328 | 10 | -36.1 | 0 | 89.0 | 1 | 42.5 | 2 | 18,063 | 6.02 | 5 |
| | 10 | 862,125 | 10 | -41.1 | 0 | 89.2 | 1 | 42.1 | 2 | 21,680 | 6.99 | 6 |
| | 11 | 856,665 | 10 | -35.0 | 1 | 89.4 | 1 | 41.7 | 2 | 20,400 | 6.80 | 6 |
| | 12 | 866,384 | 10 | -30.0 | 1 | 89.6 | 1 | 41.3 | 2 | 20,770 | 6.70 | 6 |
| 2027 | 1 | 884,922 | 10 | -25.0 | 2 | 89.8 | 1 | 40.9 | 2 | 21,700 | 7.00 | 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 | 4,240 | 5 | 13,630 | 4.54 | 10 |
| | 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 |
| 2027 | 1 | 1,200 | 6 | 5,500 | 6 | 12,400 | 4.00 | 8 |

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 | 3,216,535 | 107,218 | 8 | 1,160,000 | 38,667 | 8 | 88.0 | 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 |
| 2027 | 1 | 3,647,328 | 117,656 | 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 | 488.1 | 96.8 | 10 | 102.7 | 1.33 | 6 | 183.3 | 2 | 1.8 | 10 |
| | 10 | 488.2 | 97.0 | 10 | 102.9 | 1.50 | 6 | 183.2 | 2 | 1.8 | 10 |
| | 11 | 488.3 | 97.2 | 10 | 103.1 | 1.58 | 6 | 183.1 | 2 | 1.8 | 10 |
| | 12 | 488.4 | 97.3 | 10 | 103.3 | 1.61 | 6 | 183.0 | 2 | 1.9 | 9 |
| 2027 | 1 | 488.5 | 97.5 | 10 | 103.5 | 1.76 | 6 | 182.9 | 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：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<br>–<br>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<br>–<br>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<br>–<br>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<br>–<br>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:<br>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；<br>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；<br>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；<br>5.將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。<br>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:<br>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；<br>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；<br>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；<br>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；<br>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。<br>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。<br>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:<br>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。<br>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:<br>(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。<br>(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。<br>(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。<br>(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。<br>(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。<br>**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。<br>(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。<br>(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。<br>(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。<br>(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。