

澳門經濟景氣指數

2026 年 1 月：(2025 年 12 月-2026 年 3 月預測值)

25 年景氣平穩收官，26 年料維持穩定



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 1 月 14 日

澳門經濟學會

澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座

電話：(853)28356030

電郵：acem@macau.ctm.net

Web: <https://www.macaueconomy.org/>

目 錄

目 錄.....	
圖目錄.....	II
表目錄.....	IV
摘要.....	1
一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧	3
1.1 國際方面.....	3
1.2 內地及香港方面.....	8
1.2.1 關鍵經濟數據.....	8
1.2.2 內地經濟動態.....	18
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.....	28
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測.....	28
1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動.....	29
1.3.3 “1+4” 產業適度多元發展的相關政策或重要活動.....	30
1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據.....	36
二、 近期澳門經濟景氣變化	52
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	52
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	52
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	55
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	97
3.6	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	100
3.7	本經濟景氣指數的局限性.....	100
	主要參考資料來源	102
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	103
	附表 2:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	104
	附表 3: 2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(1) .	105
	附表 4: 2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(2) .	107
	附表 5: 2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(1) .	109
	附表 6: 2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(2) .	110
	附表 7: 2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第三版評分標準)(1)	112
	附表 8: 2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第三版評分標準)(2)	113
	附表 9: 2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第四版評分標準)(1)	114
	附表 10: 2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第四版評分標準)(2)	115
	附表 11: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、 六版評分標準)(1)	116
	附表 12: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、 六版評分標準)(2)	117
	附表 13: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、 六版評分標準)(3)	118
	附表 14: 2025 年 3 月起景氣指數體系各項指標的預測值(按第七版評分標準)(1) .	119
	附表 15: 2025 年 3 月起景氣指數體系各項指標的預測值(按第七版評分標準)(2) .	120
	附表 16: 2025 年 3 月起景氣指數體系各項指標的預測值(按第七版評分標準)(3) .	121
	附表 17: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程	122

圖目錄

圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢	3
圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢	3
圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢	4
圖 4：近一年白銀期貨歷史價格走勢	4
圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖	5
圖 6：2021-2025 年美國聯邦基金利率變化圖	6
圖 7：2020-2025 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	8
圖 8：內地製造業 PMI 走勢	9
圖 9：內地非製造業商務活動指數走勢	10
圖 10：內地房地產開發投資增速(單位:%)	11
圖 11：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)	12
圖 12：內地房地產開發企業到位資金增速(單位:%)	12
圖 13：內地房地產開發景氣指數走勢(單位:點)	13
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	17
圖 16：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	18
圖 17：最近一年香港恆生指數走勢	27
圖 18：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	37
圖 19：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	38
圖 20：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	38
圖 21：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	39
圖 22：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	40
圖 23：2000-2026 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	40
圖 24：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	41
圖 25：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR)走勢	41
圖 26：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	49
圖 27：2019-2025 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)	50
圖 28：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	50
圖 29：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級	53
圖 30：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	55
圖 31：2019-2025 年六大綜合度假休閒企業股價收市均價與近五年均價加權平均相對 位置(單位:%)	57
圖 32：2007-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	57
圖 33：2019-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	58
圖 34：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	59
圖 35：2019-2025 年澳門博彩毛收入變化趨勢	60
圖 36：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢	60

圖 37：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	62
圖 38：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	62
圖 39：2019-2025 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	64
圖 40：2019-2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	64
圖 41：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	66
圖 42：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	66
圖 43：2019-2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	68
圖 44：2021-2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	71
圖 45：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	72
圖 46：2019-2025 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點).....	73
圖 47：2019-2025 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	74
圖 48：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	78
圖 49：2017 年以來以當年價按支出法計算的本地生產總值與經濟景氣指數比較(紅色 虛線為預測值).....	79
圖 50：古典循環及增長循環對比圖	81
圖 51：2019-2025 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率...	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 1 月 14 日).....	7
表 2：2025 年 11 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	36
表 3：2024-2025 年澳門不良貸款率統計.....	39
表 4：2025 年 11 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	43
表 5：2019 年-2025 年 11 月訪澳旅客結構.....	44
表 6：2025 年 1-11 月澳門飲食業電子支付交易額統計.....	46
表 7：2025 年 1-11 月澳門零售業電子支付交易額統計.....	47
表 8：2025 年各月澳門外地僱員聘用許可及身份認別證數目(單位:人).....	49
表 9：2026 年 1-3 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	54
表 10：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	55
表 11：2025 年 11-12 月在港上市的六大綜合度假休閒企業股價相關統計.....	56
表 12：2019-2025 年澳門本地居民貸存比率數據(單位:%).....	58
表 13：2019-2025 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	60
表 14：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	61
表 15：2019-2025 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	63
表 16：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	63
表 17：2019-2025 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	65
表 18：2019-2025 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	65
表 19：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	67
表 20：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	67
表 21：2019-2025 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	68
表 22：2024-2025 年澳門酒店業數據.....	69
表 23：2023-2025 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	70
表 24：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數數據.....	72
表 25：2019-2025 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點).....	74
表 26：2019-2025 年澳門失業率數據(單位:%).....	75
表 27：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化.....	76
表 28：2025 年 3 月至今各經濟景氣指數各指標數值變化及未來三個月的預測值....	77
表 29：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	86
表 30：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 31：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....	97
表 32：十三項景氣指標評分的意義.....	98
表 33：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	100

摘要

經濟景氣去年末平穩收官

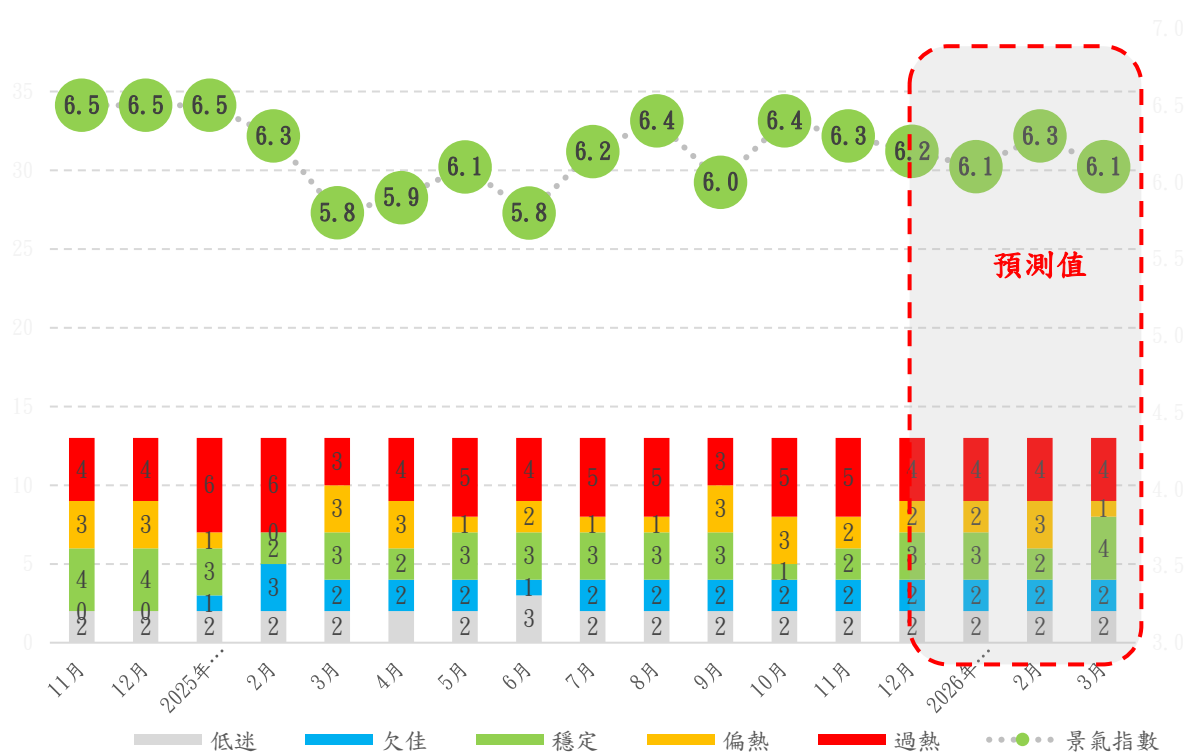
2025 年最後兩個月收官階段整體運行平穩。博彩業收入延續按年增長走勢，惟十二月較十一月略有回調，最後兩個月日均博彩毛收入分別為 7.03 億及 6.74 億澳門元，反映增長動力或轉趨溫和。2025 年全年接待遊客達 4,006 萬人次，超越 2019 年疫情前峰值，並創下歷史新高，較 2024 年增長 14.7%。旅遊及相關指標持續活躍，入境旅客人次、酒店住客量與平均入住率均維持在“偏熱”至“過熱”水平。人力資源市場表現穩健，整體失業率維持在 1.7% 的低位，反映勞動力需求仍然較為殷切。

然而，外部環境的不確定性、消費模式的轉變、經濟發展的不平衡等問題並存的情況下，中小企業經營壓力與居民收入增長乏力，企業與家庭於消費及投資決策上或更趨保守。內地消費者信心指數較長時間處於“低迷”區間。資本市場方面，六大綜合度假休企股價仍於“欠佳”區間徘徊，反映投資者對中期經濟前景態度審慎。本地居民貸存比維持較低水平，住宅樓價指數亦持續低迷。經綜合多項經濟指標的分析研判和推算，十一月至十二月經濟景氣指數分別為 6.3 分及 6.2 分。

料首季綜合旅遊休閒基礎穩固，但整體節奏或趨緩

展望 2026 年，“穩中向好”的支撐條件和基本趨勢沒有變，澳門經濟仍將以綜合旅遊休閒業作為主要引擎帶動，並料隨着 2026 年相關的施政方針有效貫徹落實，本澳休閒旅遊的市場推廣活動的增加，休閒旅遊產品不斷的豐富，以及訪澳旅客更趨多元化等因素帶來的支持，綜合旅遊休閒業將維持較強韌性，持續推動整體增長。即將到來的春節及其他節假日

帶來的客流高峰，將對入境旅客人次、酒店入住率以及博彩毛收入形成直接支撐，帶動整體景氣基礎進一步穩固。然而，隨着經濟社會轉變，整體發展不平衡，社區經營環境面臨深刻複雜變化，整體經濟呈現“冷暖並存”，民生區中小微企業經營壓力仍然突出。經綜合研判和推算，預料今年第一季本澳經濟景氣指數將維持於 6.1 分至 6.3 分區間，整體景氣表現可望持續呈現“持續平穩”態勢。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值(十三項指標)

一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧

1.1 國際方面

國際石油期貨價格略有下跌。石油輸出國組織（歐佩克）2025 年 11 月底發表聲明稱在 2026 年第一季暫停增產。2026 年 1 月初，市場擔憂中東地區緊張局勢可能影響石油供應，同時密切關注俄羅斯石油供應中斷的風險，這些因素推動國際油價上漲。截至 2026 年 1 月 13 日，美國 WTI2026 年 3 月原油期貨價格約為 60-61 美元/桶，倫敦布倫特 2026 年 4 月原油期貨價格約為 65-66 美元/桶。



圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站



圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

黃金、白銀期貨價格持續攀升。受市場對美國聯儲局局持續減息預期升溫影響，國際金價急升並創下歷史新高。白銀期貨價在 2026 年初延續去年的上升動能，維持高位震盪，整體較一個月前大幅上升，反映市場對避險及供需緊張的追捧情緒仍強。截至 2026 年 1 月 13 日，黃金 2026 年 3 月期貨價格為每盎司 4,620 美元左右；白銀 2026 年 3 月期貨價格為每盎司 89 美元左右。



圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

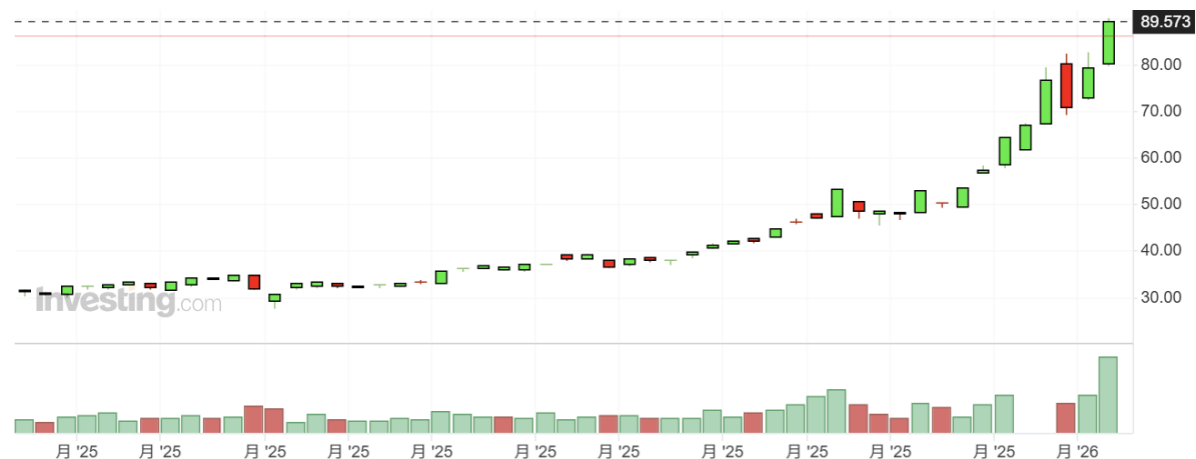


圖 4：近一年白銀期貨歷史價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

2025 年 12 月，部分大國製造業指數¹回升至榮枯線以上。Investing 財經數據網站顯示：2025 年 12 月美國 ISM 製造業指數為 47.9；日本製造業採購經理人指數為 50.0；中國官方製造業採購經理人指數為 50.1；德國製造業採購經理人指數為 47.0 以及英國製造業採購經理人指數為 50.6。

2025 年 11 月，美國消費者物價指數（CPI）年增 2.7%，低於 9 月的 3%與市場預期的 3.1%。受美國政府關門影響，11 月月增率與 10 月數據不公佈。排除波動劇烈的食品與能源價格後，11 月核心 CPI 年增 2.6%，低於 9 月與市場預期的 3%。

2025 年 12 月，美國消費者物價指數（CPI）月增 0.3%，符合市場預期。12 月 CPI 年增率與 11 月同為 2.7%，同樣符合市場預期。排除波動劇烈的食品與能源價格後，12 月核心 CPI 月增 0.2%，低於市場預期的 0.3%。12 月核心 CPI 年增率為 2.6%，低於市場預期的 2.7%。

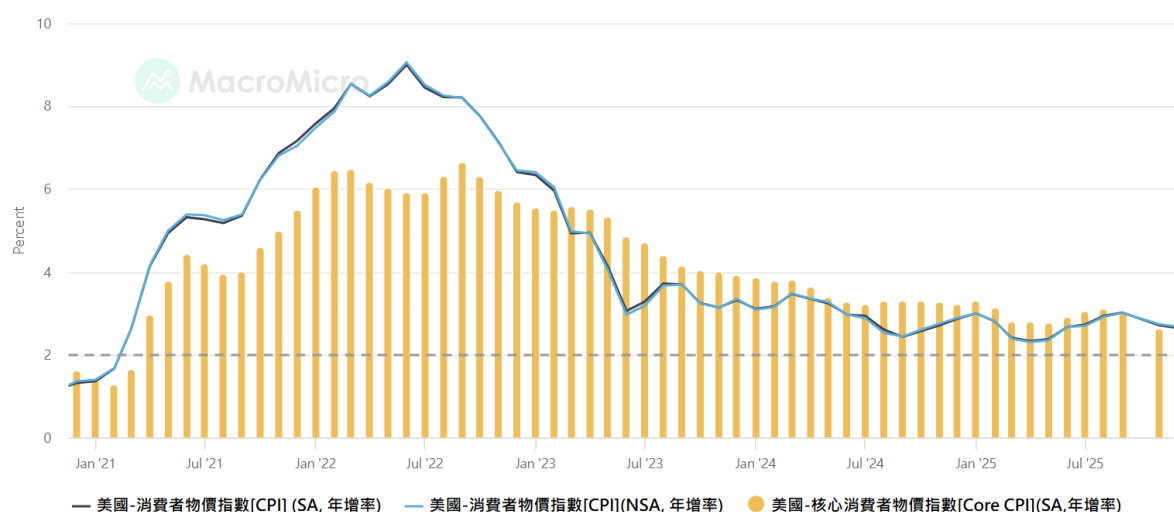


圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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

¹ 歐元區製造業採購經理人指數由 IHSMarkit 每月定期調查歐元區將近 3,000 家製造業公司的採購經理人，包含德、法、義、西、荷、奧、愛、希等國。根據調查，此 8 個國家的製造業活動約佔整個歐元區製造業活動的 85~90%間。歐元區服務業採購經理人指數由 IHSMarkit 每月定期調查歐元區將近 2000 家私人服務業的採購經理人，包含德、法、義、西、愛等國。根據調查，這些國家約佔歐元區私營部門服務業產出的 75~80%之間。

2025 年 12 月 10 日，美國聯儲局決定連續第三次減息，幅度同樣是 0.25 厘，聯邦基金利率降至 3.5 厘至 3.75 厘之間。

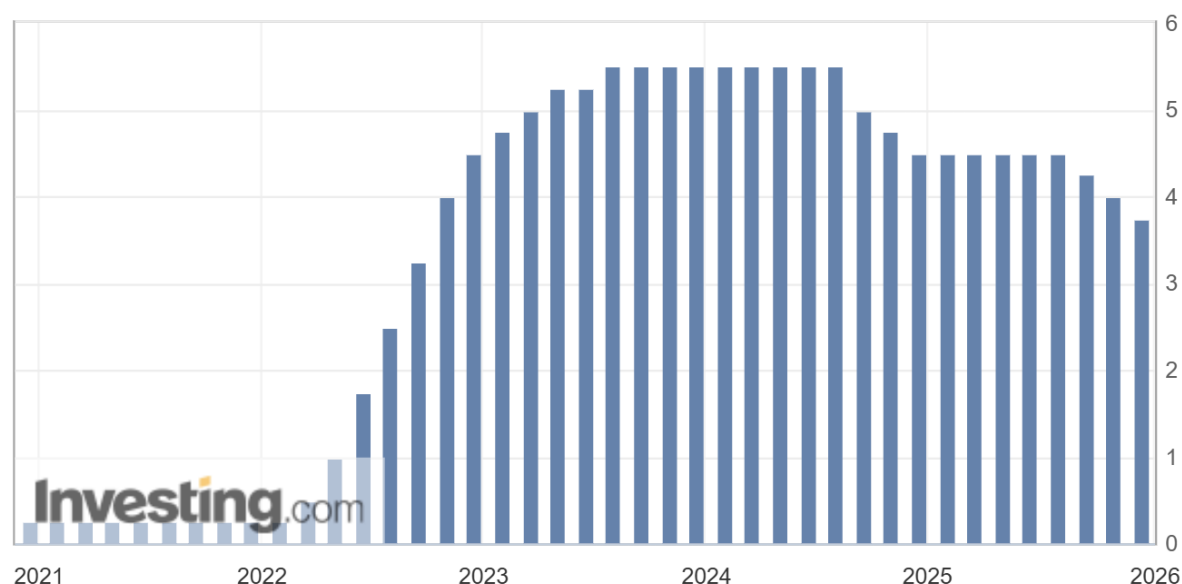


圖 6：2021-2025 年美國聯邦基金利率變化圖

資料來源:Investing.com 網站

2025 年 12 月 11 日，澳門金管局將貼現窗基本利率下調 0.25 厘至 4 厘，港澳多家銀行則維持最優惠利率(P)不變。澳門銀行公會主席葉兆佳表示，港澳最優惠利率已處低位，澳門銀行將跟隨香港銀行節奏，維持最優惠利率不變。

2025 年 12 月 11 日，荷蘭國際銀行預期美國聯儲局在 2026 年將再減息 0.50 厘。荷蘭國際銀行表示，美國經濟依然增長、失業率低企、股市接近歷史高位，而通脹仍更接近 3.0%而非 2%目標，短期內缺乏進一步寬鬆的迫切性。不過，荷蘭國際銀行認為，未來數月的通脹環境料將更有利減息，為鴿派政策提供更大操作空間。儘管關稅風險仍在，但其影響較預期溫和，使能源價格回落、租金增速放緩與薪資壓力緩解等因素得以逐步降低通脹。該行預期通脹將較聯儲局估計更快向 2%靠攏；同時，就業數據可能被高估等因素也增加政策考量。因此，預計聯儲局將於 2026 年 3 月及 6 月各減息 0.25 厘。

2025 年 12 月 11 日，中金預期聯儲局在 2026 年或會繼續減息；惟在通脹黏性仍然存在的情況下，減息步伐將趨於放緩。1 月會議大概率按兵不動，下一次

減息或落在 3 月，減幅料為 0.25 厘。中金指出，聯儲局在 12 月議息會議如預期減息 0.25 厘，惟反對票增加至兩票，反映進一步減息的門檻上升。鮑威爾措辭未見強硬，加上啟動短期國庫券（T-bills）購買操作，有助舒緩市場情緒；此前已充分反映的“鷹派減息”預期因此顯著逆轉，推動市場波動加劇。展望後市，中金認為美國經濟與就業仍承受壓力，2026 年料將續見減息，但通脹黏性意味減息步伐將放緩。

2026 年 1 月 14 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 1 月維持 3.50 厘-3.75 厘的機率為 98.3%；減息至 3.25 厘-3.50 厘的機率為 1.7%。

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 1 月 14 日)

利率區間	0.50	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75
會議日期	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00
2026/01/28												1.7	98.3	
2026/03/18											0.4	25.3	74.3	
2026/04/29										0.1	4.8	33.9	61.3	
2026/06/17										2.5	19.9	48.1	29.4	
2026/07/29									0.8	8.1	28.9	42.1	20.0	
2026/09/16								0.3	3.6	15.9	33.9	33.8	12.5	
2026/10/28							0.1	1.1	6.6	20.3	33.9	28.6	9.4	
2026/12/09							0.3	2.4	9.9	23.6	32.6	23.9	7.1	
備註	1. 2022年3月至2023年7月累計升息11次共21碼 利率區間由0-0.25% ➡ 5.25-5.50% 2. 2023年9月起已連續八次會議維持利率不變 3. 2024年9月宣布降息2碼, 2024年11月降息1碼, 2024年12月再降息1碼 4. 2025年9月、10月宣布各降息1碼												目前利率	

資料來源：永豐期貨網站 <https://www.spf.com.tw/>

美國十年和兩年期國債收益率利差維持正值。截至 2026 年 1 月 13 日為止，美國 10 年期公債殖利率為 4.18%，而 2 年期公債殖利率為 3.53%，利差為 0.65%。

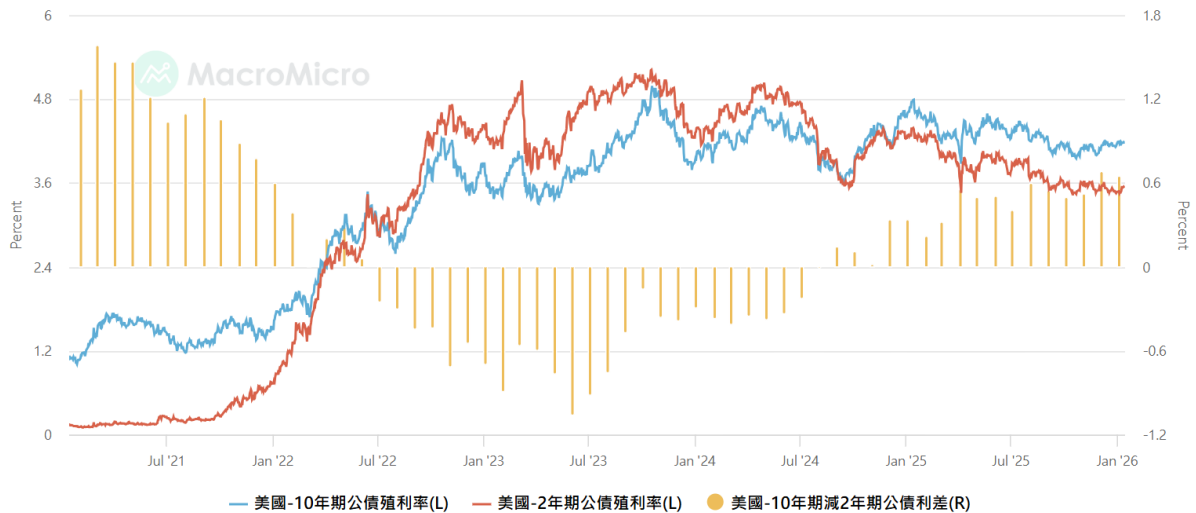


圖 7：2020-2025 年美國兩年期和十年期國債收益率利差變化圖

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

1.2 內地及香港方面

1.2.1 關鍵經濟數據

（一）整體經濟

近日多家國際機構密集上調 2025 年中國經濟增速預期。其中，世界銀行、國際貨幣基金組織、亞洲開發銀行分別上調 0.4、0.2、0.1 個百分點。多家機構表示，儘管面臨衝擊，中國經濟展現了顯著韌性。世界銀行 2025 年 12 月 11 日發佈最新一期中國經濟簡報，相較上期簡報，對 2025 年中國經濟增速預期上調 0.4 個百分點。世界銀行表示，從全年來看，中國經濟表現好於年初預期。中國政府更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策支撐了我國內地消費和投資。同時，中國出口市場更加多元化，為保持出口韌性提供了支撐。

2025 年 12 月 10 日，國際貨幣基金組織表示，預計 2025 年中國經濟增速將達 5%，較 2025 年 10 月發佈的《世界經濟展望報告》上調 0.2 個百分點。當日，亞洲開發銀行表示，得益於中國出口的韌性表現和財政政策持續發力，決定對 2025 年中國經濟增速預期上調 0.1 個百分點。

世界銀行、國際貨幣基金組織還上調了對 2026 年中國經濟增速預期，分別上調 0.4、0.3 個百分點。對於中國經濟增長前景，世界銀行中國首席經濟學家米麗莎認為，長期來看，中國經濟增長潛力仍相當高。通過加強科技創新、提高資源配置效率等，中國將繼續提高生產力水平。

國際貨幣基金組織總裁格奧爾基耶娃表示，中國正在通過一系列有針對性的措施擴大內需，包括加強社會保障體系、增加養老支援和發放育兒補貼、綜合整治“內卷式”競爭等，這有助於提高中期增長前景。中國正在擁抱新的增長模式，相信中國經濟未來可以實現更強勁的增長。

（二）內地製造業與服務業 PMI 指數

2025 年 12 月，國家統計局服務業調查中心、中國物流與採購聯合發佈製造業採購經理指數（PMI）為 50.1%，比上月上升 0.9 個百分點，升至擴張區間。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.8%，比上月上升 1.5 個百分點，高於臨界點；中型企業 PMI 為 49.8%，比上月上升 0.9 個百分點，仍低於臨界點；小型企業 PMI 為 48.6%，比上月下降 0.5 個百分點，低於臨界點。從分類指數看，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，生產指數、新訂單指數和供應商配送時間指數均高於臨界點，原材料庫存指數和從業人員指數均低於臨界點。

（%）50%=与上月比较无变化

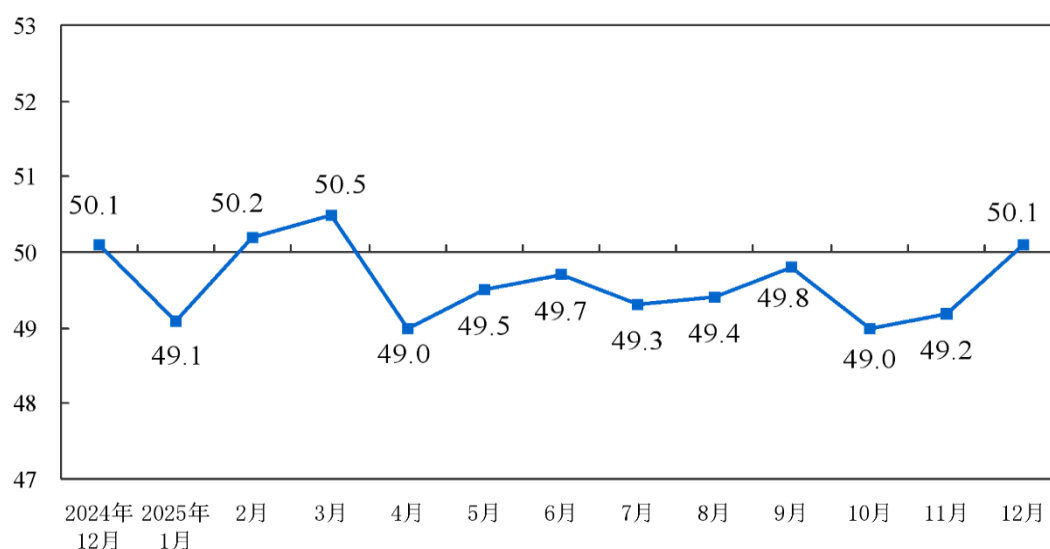


圖 8：內地製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

2025 年 12 月份，內地非製造業商務活動指數為 50.2%，比上月上升 0.7 個百分點，重返擴張區間。分行業看，建築業商務活動指數為 52.8%，比上月上升 3.2 個百分點；服務業商務活動指數為 49.7%，比上月上升 0.2 個百分點。從服務業行業看，電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨幣金融服務、資本市場服務等行業商務活動指數均位於 60.0% 以上高位景氣區間；零售、餐飲等行業商務活動指數均低於臨界點。

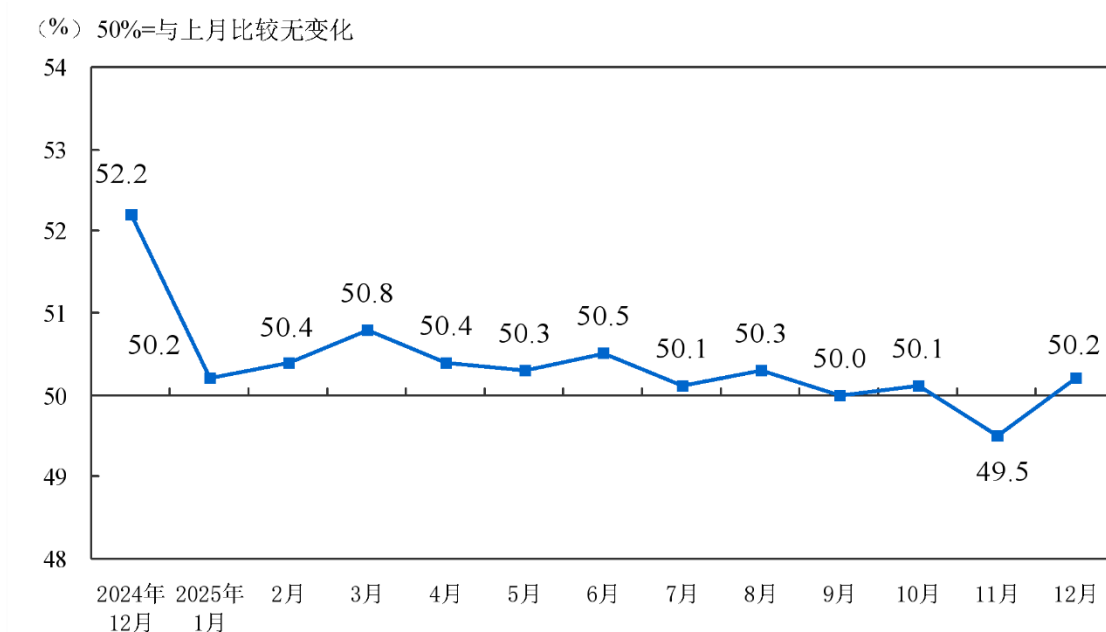


圖 9：內地非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

(三) 第二、三產業方面

2025 年 1-11 月份，內地規模以上工業企業實現利潤總額 66,268.6 億元（人民幣，下同），同比增長 0.1%。1-11 月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 20,083.6 億元，同比下降 1.6%；股份制企業實現利潤總額 49,565.6 億元，下降 0.4%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額 16,355.3 億元，增長 2.4%；私營企業實現利潤總額 19,319.9 億元，下降 0.1%。

2025 年 1-11 月，內地房地產開發投資 78,591 億元（人民幣，下同），同比下降 15.9%；其中，住宅投資 60,432 億元，下降 15.0%。1-11 月份，房地產

開發企業房屋施工面積 656,066 萬平方米，同比下降 9.6%。其中，住宅施工面積 457,551 萬平方米，下降 10.0%。房屋新開工面積 53,457 萬平方米，下降 20.5%。其中，住宅新開工面積 39,189 萬平方米，下降 19.9%。房屋竣工面積 39454 萬平方米，下降 18.0%。其中，住宅竣工面積 28,105 萬平方米，下降 20.1%。

2025 年 1-11 月，內地新建商品房銷售面積 78,702 萬平方米，同比下降 7.8%；其中住宅銷售面積下降 8.1%。新建商品房銷售額 75,130 億元人民幣，下降 11.1%；其中住宅銷售額下降 11.2%。

11 月末，商品房待售面積 75,306 萬平方米，比 10 月末減少 301 萬平方米。其中，住宅待售面積減少 284 萬平方米。

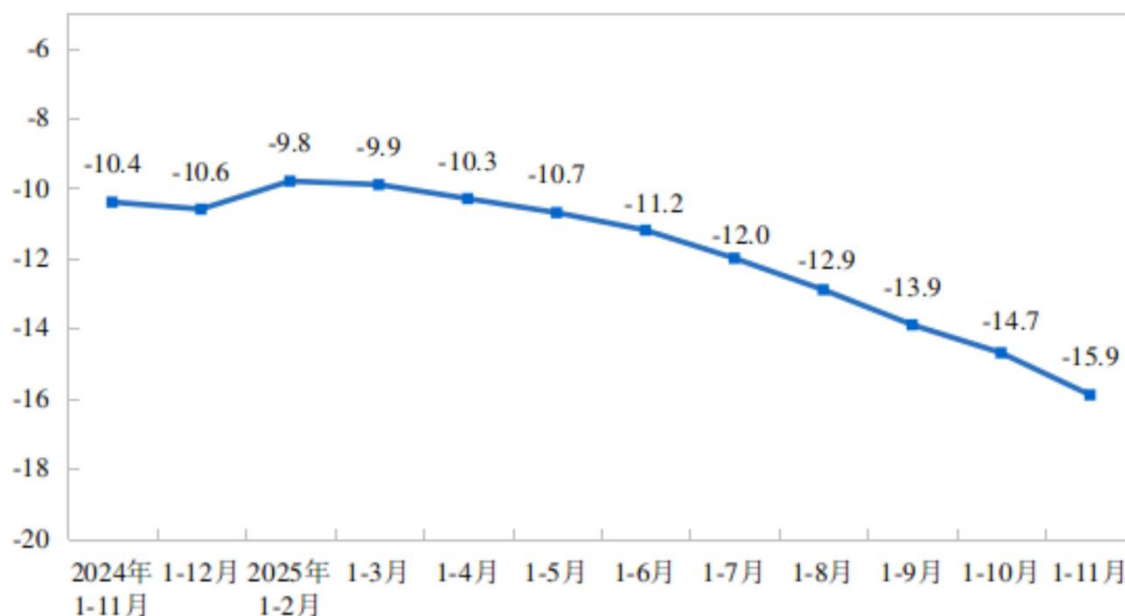


圖 10：內地房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

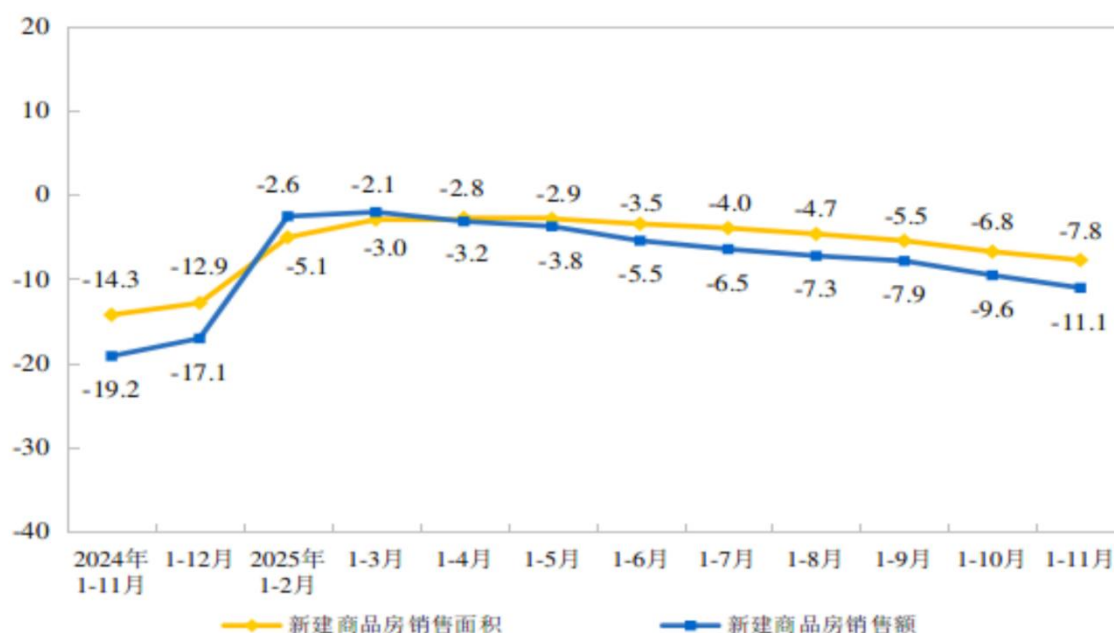


圖 11：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025 年 1-11 月，內地房地產開發企業到位資金 85,145 億元（人民幣，下同），同比下降 11.9%。其中，內地貸款 13,149 億元，下降 2.5%；利用外資 23 億元，下降 24.6%；自籌資金 30,628 億元，下降 11.9%；定金及預收款 25,098 億元，下降 15.2%；個人按揭貸款 11,786 億元，下降 15.1%。

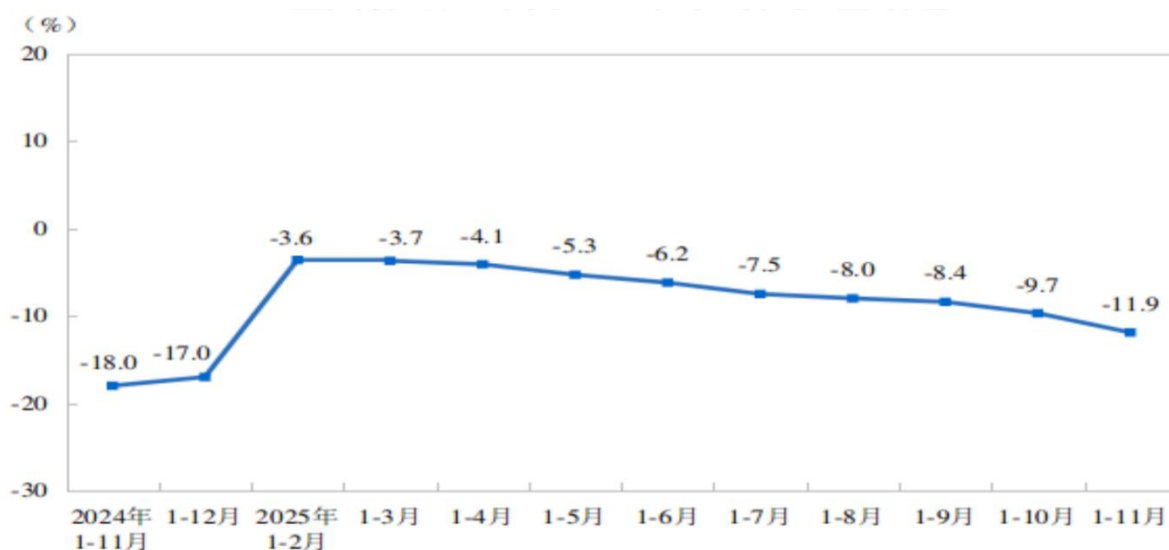


圖 12：內地房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025 年 11 月，內地房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為 91.90。

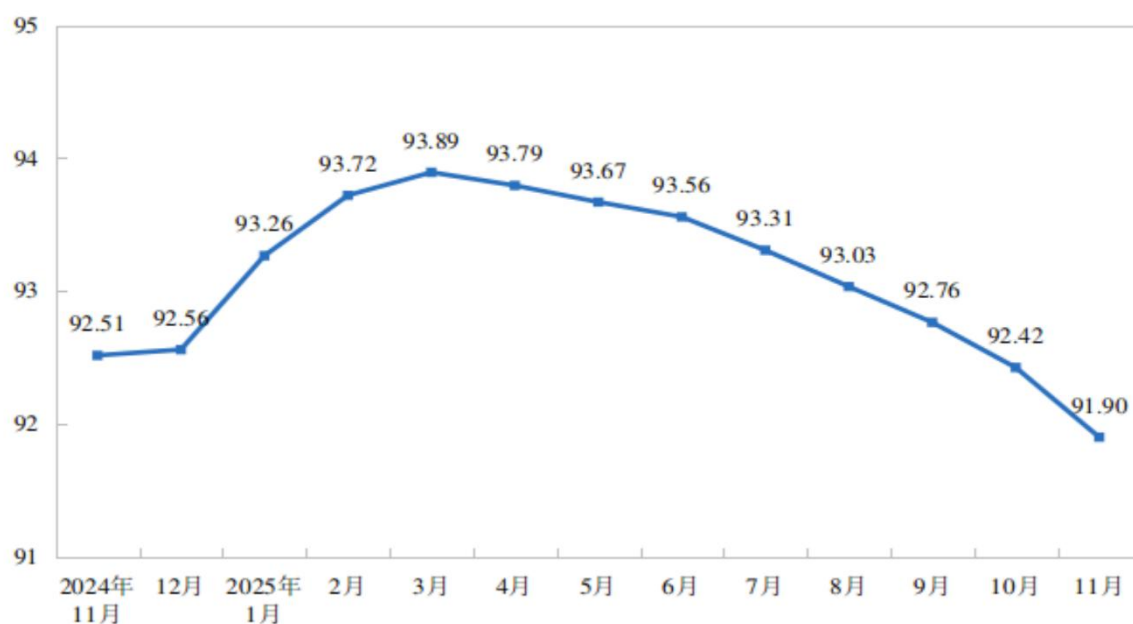


圖 13：內地房地產開發景氣指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局

2025 年 11 月份，內地各線城市商品住宅銷售價格環比下降。11 月份，一線城市新建商品住宅銷售價格環比下降 0.4%，降幅比上月擴大 0.1 個百分點。其中，上海上升 0.1%，北京、廣州和深圳分別下降 0.5%、0.5%和 0.9%。二、三線城市新建商品住宅銷售價格環比分別下降 0.3%和 0.4%，降幅均收窄 0.1 個百分點。

11 月份，一線城市二手住宅銷售價格環比下降 1.1%，降幅比上月擴大 0.2 個百分點。其中，北京、上海、廣州和深圳分別下降 1.3%、0.8%、1.2%和 1.0%。二線城市二手住宅銷售價格環比下降 0.6%，降幅與上月相同。三線城市二手住宅銷售價格環比下降 0.6%，降幅收窄 0.1 個百分點。

11 月份，內地各線城市商品住宅銷售價格同比降幅擴大。11 月份，一線城市新建商品住宅銷售價格同比下降 1.2%，降幅比上月擴大 0.4 個百分點。其中，上海上升 5.1%，北京、廣州和深圳分別下降 2.1%、4.3%和 3.7%。二、三線城市

新建商品住宅銷售價格同比分別下降 2.2%和 3.5%，降幅分別擴大 0.2 個和 0.1 個百分點。

11 月份，一線城市二手住宅銷售價格同比下降 5.8%，降幅比上月擴大 1.4 個百分點。其中，北京、上海、廣州和深圳分別下降 6.8%、4.6%、7.2%和 4.8%。二、三線城市二手住宅銷售價格同比分別下降 5.6%和 5.8%，降幅分別擴大 0.4 個和 0.1 個百分點。

2025 年 11 月，我國國際收支貨物和服務貿易進出口規模 44,183 億元。其中，貨物貿易出口 22,484 億元，進口 15,937 億元，順差 6,547 億元；服務貿易出口 2,465 億元，進口 3,298 億元，逆差 833 億元。服務貿易主要項目為：運輸服務進出口規模 1,747 億元，旅行服務進出口規模 1,641 億元，其他商業服務進出口規模 1,038 億元，電信、計算機和資訊服務進出口規模 569 億元。

按美元計值，2025 年 11 月，我國國際收支貨物和服務貿易出口 3,516 億美元，進口 2711 億美元，順差 805 億美元。

國家外匯管理局統計數據顯示，2025 年 11 月，中國外匯市場（不含外幣對市場，下同）總計成交 24.34 萬億元人民幣（等值 3.44 萬億美元）。其中，銀行對客戶市場成交 3.62 萬億元人民幣（等值 0.51 萬億美元），銀行間市場成交 20.72 萬億元人民幣（等值 2.92 萬億美元）；即期市場累計成交 8.82 萬億元人民幣（等值 1.24 萬億美元），衍生品市場累計成交 15.52 萬億元人民幣（等值 2.19 萬億美元）。

2025 年 1-11 月，中國外匯市場累計成交 276.41 萬億元人民幣（等值 38.65 萬億美元）。

2025 年 11 月，內地國際收支貨物和服務貿易進出口規模 44,183 億元（人民幣，下同）。其中，貨物貿易出口 22,484 億元，進口 15,937 億元，順差 6,547 億元；服務貿易出口 2,465 億元，進口 3,298 億元，逆差 833 億元。服務貿易主要項目為：運輸服務進出口規模 1,747 億元，旅行服務進出口規模 1,641 億元，其他商業服務進出口規模 1,038 億元，電信、計算機和資訊服務進出口規模 569 億元。

按美元計值，2025 年 11 月，我國國際收支貨物和服務貿易出口 3,516 億美元，進口 2,711 億美元，順差 805 億美元。

(四) 消費價格方面數據

2025 年 11 月份，內地居民消費價格同比上升 0.7%。其中，城市上升 0.7%，農村上升 0.4%；食品價格上升 0.2%，非食品價格上升 0.8%；消費品價格上升 0.6%，服務價格上升 0.7%。1-11 月平均，全國居民消費價格與上年同期持平。11 月份，全國居民消費價格環比下降 0.1%。其中，城市下降 0.1%，農村持平；食品價格上升 0.5%，非食品價格下降 0.2%；消費品價格上升 0.1%，服務價格下降 0.4%。

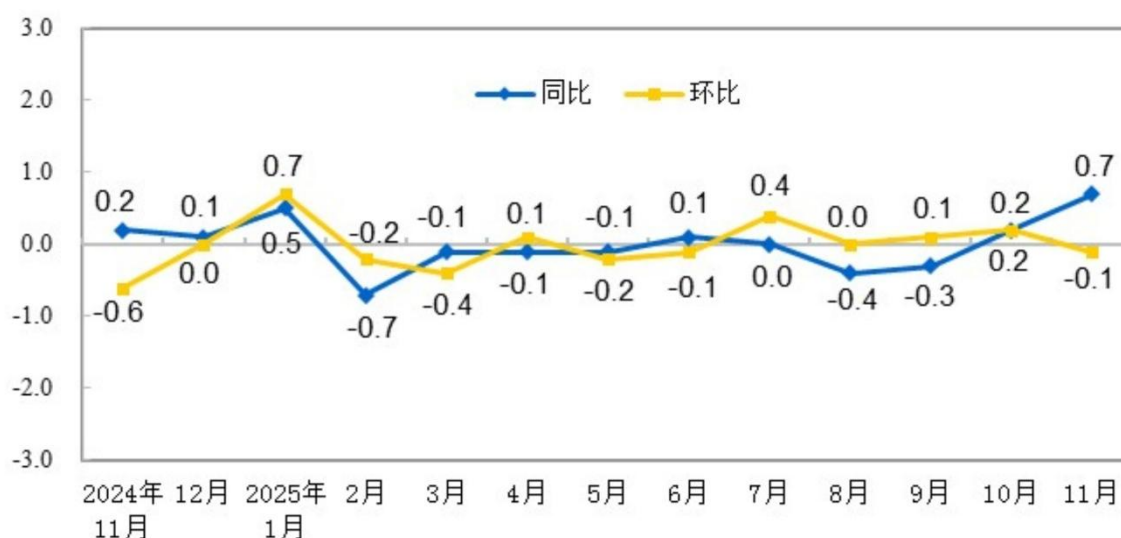


圖 14：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)

資料來源:國家統計局

(五) 貨幣供給方面數據

初步統計，2025 年 11 月末社會融資規模存量為 440.07 萬億元(人民幣，下同)，同比增長 8.5%。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額為 267.42 萬億元，同比增長 6.3%；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額為 1.13 萬億元，同比下跌 16.5%；委託貸款餘額為 11.32 萬億元，同比增長 1%；信託貸款餘額為 4.6 萬億元，同比增長 7.4%；未貼現的銀行承兌匯票餘額為 2.3 萬億元，同比

增長 0.4%；企業債券餘額為 34.08 萬億元，同比增長 5.6%；政府債券餘額為 94.24 萬億元，同比增長 18.8%；非金融企業境內股票餘額為 12.14 萬億元，同比增長 4%。

從結構看，11 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 60.8%，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 2.6%，同比低 0.2 個百分點；信託貸款餘額佔比 1%，同比低 0.1 個百分點；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 7.7%，同比低 0.3 個百分點；政府債券餘額佔比 21.4%，同比高 1.8 個百分點；非金融企業境內股票餘額佔比 2.8%，同比低 0.1 個百分點。

（六）外匯儲備方面數據

截至 2025 年 11 月末，內地外匯儲備規模為 33,464 億美元，較 10 月末上升 30 億美元，升幅為 0.09%。2025 年 11 月，受主要經濟體宏觀經濟數據、貨幣政策預期等因素影響，美元指數下跌，全球金融資產價格漲跌互現。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模上升。我國經濟保持總體平穩、穩中有進發展態勢，為外匯儲備規模保持基本穩定提供支撐。

（七）債券市場發展方面數據

2025 年 11 月份，內地債券市場共發行各類債券 70,179.3 億元（人民幣，下同）。國債發行 10444.2 億元，地方政府債券發行 9,126.9 億元，金融債券發行 11,955.0 億元，公司信用類債券 1 發行 13,948.8 億元，信貸資產支持證券發行 327.2 億元，同業存單發行 24,009.2 億元。

截至 2025 年 11 月末，內地債券市場託管餘額 196.3 萬億元（人民幣，下同）。其中，銀行間市場託管餘額 173.0 萬億元，交易所市場託管餘額 23.2 萬億元。分券種來看，國債託管餘額 40.1 萬億元，地方政府債券託管餘額 54.3 萬億元，金融債券託管餘額 44.6 萬億元，公司信用類債券託管餘額 34.8 萬億元，

信貸資產支持證券託管餘額 1.0 萬億元，同業存單託管餘額 20.3 萬億元。商業銀行櫃檯債券託管餘額 2,740.7 億元。

2025 年 11 月份，內地銀行間債券市場現券成交 30.5 萬億元（人民幣，下同），日均成交 1.5 萬億元，同比增加 7.6%，環比增加 3.2%。單筆成交量在 500-5,000 萬元的交易佔總成交金額的 47.9%，單筆成交量在 9,000 萬元以上的交易佔總成交金額的 45.2%，單筆平均成交量 4,154.9 萬元。交易所債券市場現券成交 3.8 萬億元，日均成交 1,888.7 億元。商業銀行櫃檯債券成交 8.1 萬筆，成交金額 860.4 億元。

截至 2025 年 11 月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額 3.6 萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為 1.9%。其中，境外機構在銀行間債券市場的債券託管餘額 3.6 萬億元；分券種看，境外機構持有國債 2.0 萬億元、佔比 56.2%，同業存單 0.7 萬億元、佔比 19.1%，政策性銀行債券 0.8 萬億元、佔比 21.1%。

（八）股票市場運行情況數據

過去一個月，上海證券指數（上證綜合指數）整體呈震盪走高格局，指數持續在約 4,100-4,200 點附近波動並創十年高位，反映資金回流 A 股及政策支持提振市場信心。市場關注點包括內地宏觀政策、經濟基本面改善，以及科技、金融等板塊表現對整體行情的推動作用。



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

境邊防檢查核驗的，可選擇使用相關口岸出入境邊防檢查現場智慧快捷通道“刷臉”通行。

支持促進河套深港科技創新合作區深圳園區生產要素高效跨境流動。在合作區科研院所、科技創新企業等機構工作的符合條件的內地人才，可申辦 3 年多次有效往來香港、澳門人才簽注，申請時免予提交人才證明。允許新興、初創企業首年度免納稅額辦理往來港澳商務備案，對高新技術、高端製造等重點企業機構往來港澳備案人數名額予以傾斜。在皇崗、福田口岸設置合作區專用通道，允許深圳園區內企業機構工作人員經福田保稅區一號通道入出境，為經常進出合作區的企業機構工作人員提供邊檢快捷通關便利，為因重大項目、重要活動等需緊急進出合作區人員提供預約通關服務。為運輸科研物資進出合作區車輛開設綠色通道，提升科研物資通關效率。

擴大 24 小時直接過境免辦查驗手續口岸範圍。新增天津濱海、昆明長水等 10 個國際機場為 24 小時直接過境免辦出入境邊防檢查查驗手續口岸，持 24 小時內國際聯程機票，經相關機場不出機場直接轉機前往第三國或地區的出入境旅客，可以免辦出入境邊防檢查查驗手續。

增加廣東省 5 個口岸為 240 小時過境免簽政策入境口岸。新增廣州琶洲客運港、橫琴、港珠澳大橋、中山港、廣深港高鐵西九龍站等 5 個毗鄰港澳口岸為 240 小時過境免簽政策適用入境口岸。適用 240 小時過境免簽的入境口岸總數由 60 個增加至 65 個。

4 項措施自 2025 年 11 月 20 日起實施，包括：

擴大內地居民換發補發出入境證件“全程網辦”試點城市範圍。新增河北石家莊、廣西南寧等 30 個城市為試點城市，內地居民換發補發出入境證件“全程網辦”試點城市總數增加至 50 個。

為持探親簽注往來港澳地區的內地居民在港澳地區續辦同類型探親簽注提供便利。內地居民持探親簽注往來香港、澳門探親，簽注允許的逗留期限不能滿足繼續在港澳逗留需求的，可於逗留期屆滿前，提前不少於 7 個工作日，分別通過香港中旅集團、澳門中國旅行社提交續辦同類型探親簽注的申請。

擴大可簽發一次有效台灣居民來往內地通行證口岸範圍。增加天津港等 42 個口岸出入境管理機構為未持有效出入境證件的臺胞辦理一次有效台灣居民來往內地通行證，可簽發一次有效台灣居民來往大陸通行證口岸增至 100 個。

實施外國人入境卡網上填報。外國人來華前，可通過中國國家移民管理局政府網站、政務服務平台、“移民局 12367” APP 和微信（支付寶）小程序、手機端掃入境卡填報碼等管道，在網上填報入境相關資訊。對於不具備網上填報條件的外國人，可在抵達中國口岸出入境邊防檢查現場時，通過手機掃描入境卡填報碼或使用現場智慧設備在網上填報入境資訊，或者填寫紙質外國人入境卡。

2025 年 11 月 4 日，為進一步發揮免稅店政策支持提振消費的作用，內地財政部等五部門聯合印發《關於完善免稅店政策支持提振消費的通知》（以下簡稱《通知》），明確自 2025 年 11 月 1 日起完善免稅店政策。《通知》從優化我國內地商品退（免）稅政策管理，積極支援口岸出境免稅店和市內免稅店銷售國產品；進一步擴大免稅店經營品類，豐富旅客購物選擇；放寬免稅店審批許可權，支持地方因地制宜整合優化免稅店佈局；完善免稅店便利化和監管措施，持續提升旅客免稅購物體驗等四個方面完善了免稅店政策。

2025 年 11 月 10 日，為進一步激發民間投資活力、促進民間投資發展，國務院辦公廳日前印發《關於進一步促進民間投資發展的若干措施》，提出 13 項針對性政策舉措。若干措施明確，對需報國家審批（核准）的具有一定收益的鐵路、核電等領域項目，應專項論證民間資本參與的可行性；對具備條件的項目，民間資本持股比例可在 10% 以上；持續落實好突破關鍵核心技術科技型企業上市融資、並購重組“綠色通道”政策；積極支持更多符合條件的民間投資項目發行基礎設施領域不動產投資信託基金（REITs）。

在擴大准入方面，《若干措施》提出：對需報國家審批（核准）的具有一定收益的鐵路、核電等重點領域項目，鼓勵支持民間資本參與並明確持股比例等要求；對各地方規模較小、具有盈利空間的城市基礎設施領域新建項目，鼓勵民間資本參與建設運營；引導民間資本有序參與低空經濟、商業航太等領域建設，積極支持有能力的民營企業牽頭承擔國家重大技術攻關任務；清理不合理

的服務業經營主體准入限制；規範實施政府和社會資本合作新機制，修訂分類支持民營企業參與的特許經營項目清單；堅決取消招標投標領域對民營企業單獨設置的不合理要求；進一步加大政府採購支援中小企業力度。

“重大項目具有引領帶動作用，是激發民間投資活力的關鍵所在。”中國財政科學研究院副院長、研究員徐玉德接受上海證券報記者採訪時表示，《若干措施》鼓勵支持民間資本參與並明確重大項目持股要求，將充分發揮民營企業的投資積極性和比較優勢。

在打通堵點方面，《若干措施》明確：保障民營企業在電力並網運行、油氣管網設施使用、運力資源調配等方面的合法權益；鼓勵支援民營企業加快建設一批具有較強行業帶動力的重大中試平台，支持國有企業、高等院校、科研院所面向民營企業提供市場化中試服務；支持民營龍頭企業、鏈主企業、協力廠商服務商建設綜合性數位賦能平台，深入實施中小企業數位化賦能專項行動，支援更多民營中小企業加快數位化升級改造。

在強化保障方面，《若干措施》提出：加大中央預算內投資、新型政策性金融工具等對符合條件民間投資項目的支持力度；銀行業金融機構應制定民營企業年度服務目標，滿足民營企業合理信貸需求；持續落實好突破關鍵核心技術科技型企業上市融資、並購重組“綠色通道”政策，積極支持更多符合條件的民間投資項目發行基礎設施領域不動產投資信託基金(REITs)。

《若干措施》要求，各地區、各有關部門要加強對民間投資的服務、指導和規範管理，引導民營企業誠信守法經營，科學進行投資決策，積極履行社會責任，切實防範各類風險，促進民間投資高質量發展。國家發展改革委要會同有關方面加強政策指導、統籌協調、督促落實。

2025年11月，海南離島免稅新政實施首月，海口海關共監管免稅購物金額23.8億元（人民幣，下同），同比增加27.1%，購物人數32.9萬人次，件數190.5萬件。其中，新政新增的寵物用品、可隨身攜帶的樂器等品類（包括小家電、電子消費品類）共銷售7,597件，金額1,300萬元；國產商品共銷售126件，金額39.1萬元。

從購物群體看，離境旅客購買離島免稅商品 4,100 件，金額 906.3 萬元；海南島內居民“即購即提” 13,903 件，購物金額 1,080.8 萬元。

11 月 1 日起，經調整優化的海南離島旅客免稅購物政策實施，涉及新增免稅商品品類、擴大供給範圍，允許我國內地商品進入離島免稅店、提供退（免）稅支持，調整免稅購物年齡門檻，擴大政策適用人群、覆蓋離境旅客，優化島內居民“即購即提”政策等五方面內容。

2025 年 12 月 8 日，國際貨幣基金組織上海中心正式開業。國際貨幣基金組織總裁克裡斯塔利娜·格奧爾基耶娃、中國人民銀行行長潘功勝、上海市市長龔正出席開業儀式。中國人民銀行副行長宣昌能參加相關活動。

上海中心是國際貨幣基金組織在全球設立的區域中心之一，旨在加強國際貨幣基金組織與亞太地區經濟體的交流與合作，就新興市場和中等收入國家關注領域開展相關研究，為區域內經濟體提供有針對性的能力建設支援，維護全球和區域金融穩定。

潘功勝指出，習近平主席 2025 年 9 月提出全球治理倡議，呼籲匯聚團結力量，踐行多邊主義，注重行動導向，推動构建更加公正合理的全球治理體系。基金組織上海中心的開業運營，充分體現了中國與基金組織宣導合作共贏的堅定立場，對於深化基金組織與中國的合作，促進亞太區域國家間的宏觀經濟政策交流和協調，維護全球和區域金融穩定、完善全球金融治理具有重要意義。人民銀行將繼續與上海市和基金組織一道，全力支援上海中心的建設與發展。

2025 年 12 月 8 日，中共中央政治局召開會議，分析研究 2026 年經濟工作。會議指出，2025 年經濟社會發展主要目標將順利實現，“十四五”圓滿收官，為“十五五”奠定更加堅實基礎，也為我國經濟在複雜環境中保持穩中向好注入信心。會議強調，在外部壓力加大與內部困難並存的情況下，黨中央科學決策、各地區各部門狠抓落實，前三季度 GDP 同比增長 5.2%，在主要經濟體中保持前列，新質生產力加快培育，改革開放穩步推進，重點領域風險化解取得積極進展，民生保障更加有力。

會議表示，2026 年是“十五五”開局之年，會議判斷未來發展環境更趨複雜，不確定因素增多，要求堅持穩中求進、提質增效，更好統籌國內經濟與國

際經貿鬥爭、統籌發展與安全，釋放以高質量發展的確定性應對外部不確定性的明確信號。會議確定 2026 年經濟工作的著力點，包括持續擴大內需和優化供給、做優增量與盤活存量、因地制宜發展新質生產力、推進全國統一大市場建設、防範化解重點風險、穩就業穩企業穩預期等，並提出實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，增強逆週期和跨週期調節力度，提升宏觀政策效能。

會議明確提出做好 2026 年經濟工作的“八個堅持”：堅持內需主導、創新驅動、改革攻堅、擴大開放、協調發展、“雙碳”引領、保障民生與守牢底線。這些要求緊扣“十五五”規劃建議，著力突破需求不足、結構瓶頸和動力轉換等關鍵問題，引導各地立足實際，避免同質化競爭，推動高質量、可持續發展。

會議同時強調加強黨中央集中統一領導，樹立和踐行正確政績觀，科學編制國家與地方“十五五”規劃。各地要依據自身產業基礎精確定位、協同發展，以點上突破帶動全域。會議亦部署歲末年初保供穩價、關心困難群眾生活、解決拖欠帳款問題，並嚴格落實安全生產要求，兜牢民生和安全底線。

2025 年 12 月 12 日，中國人民銀行發佈通知，正式實施一次性信用修復政策，支持信用受損但積極履約還款的個人高效、便捷重塑信用。據介紹，一次性信用修復政策主要適用於四類情形：一是適用物件限定為個人在金融信用資訊基礎資料庫（即中國人民銀行征信系統）中展示的信貸逾期資訊；二是適用時間區間為 2020 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期間產生的逾期記錄；三是適用金額為單筆逾期金額不超過 1 萬元；四是適用前提為個人須在 2026 年 3 月 31 日（含）前足額償還相關逾期債務。符合上述條件的逾期資訊，將在征信系統中作不予展示處理。

2025 年 12 月 26 日，中國人民銀行發佈《中國金融穩定報告（2025）》。報告認為，2024 年，面對複雜嚴峻的外部環境，我國積極統籌有效市場和有為政府、總供給和總需求、培育新動能和更新舊動能、做優增量和盤活存量、提升品質和做大總量的關係，順利完成全年經濟社會發展主要目標，高質量發展扎實推進，新質生產力穩步發展，經濟實力、綜合國力持續增強。

展望未來，“十五五”時期我國發展環境面臨深刻複雜變化，我國發展處於戰略機遇和風險挑戰並存、不確定難預料因素增多的時期。我國經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛能大，長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有變，中國特色社會主義制度優勢、超大規模市場優勢、完整產業體系優勢、豐富人力資源優勢更加彰顯。下一步，金融系統將堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，全面貫徹落實黨的二十大和二十屆歷次全會精神，按照中央經濟工作會議、中央金融工作會議部署，統籌國內國際兩個大局，完整準確全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，堅持穩中求進工作總基調，實施更加積極有為的宏觀政策，加大逆週期和跨週期調節力度，持續防範化解重點領域風險，實現“十五五”良好開局。把促進經濟穩定增長、物價合理回升作為貨幣政策的重要考量，保持流動性充裕，促進社會綜合融資成本低位運行。堅持市場在匯率形成中的決定性作用，保持匯率彈性，強化預期引導，防範匯率超調風險，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。扎實做好金融“五篇大文章”，大力發展科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融，加力支援國家重大戰略、經濟社會發展的重點領域和薄弱環節。健全覆蓋全面的宏觀審慎管理體系，加強系統性金融風險的監測、評估，強化重點領域的宏觀審慎管理。防範化解重點領域金融風險，堅定推進金融支援融資平台債務風險化解工作，積極穩妥處置中小金融機構風險，做好房地產金融宏觀審慎管理，牢牢守住不發生系統性金融風險的底線。

1.2.3 香港經濟動態

2025 年 12 月 9 日，香港特區政府統計處發表 2025 年 11 月份中小型企業（中小企）業務狀況按月統計調查的結果。中小企業業務收益的現時動向指數從 2025 年 10 月在收縮區域的 44.8 下跌至 2025 年 11 月的 44.5，而未來一個月（即 2025 年 12 月）的業務收益展望動向指數為 47.5。按行業分析，一些統計調查涵蓋的行業的業務收益現時動向指數在 2025 年 11 月較上月下跌，特別是物流業（從 43.3 下跌至 42.2）及進出口貿易業（從 45.7 下跌至 44.7）。

進出口貿易業新訂單的現時動向指數從 2025 年 10 月的 47.1 下跌至 2025 年 11 月的 46.0，而未來一個月（即 2025 年 12 月）的新訂單展望動向指數為 47.4。

2025 年 12 月 16 日，根據香港特區政府統計處發表的最新勞動人口統計數字（即 2025 年 9 月至 11 月的臨時數字），2025 年 9 月至 11 月經季節性調整的失業率為 3.8%，與 2025 年 8 月至 10 月的數字相同。就業不足率在該兩段期間亦保持不變，維持於 1.6% 的水平。

與 2025 年 8 月至 10 月比較，在 2025 年 9 月至 11 月期間，各行業的失業率（不經季節性調整）及就業不足率變動不一，但幅度普遍不大。

總就業人數由 2025 年 8 月至 10 月的 367.27 萬人，下跌至 2025 年 9 月至 11 月的 366.99 萬人，減少約 0.28 萬人。同期的總勞動人口亦由 382.23 萬人下跌至 381.43 萬人，減少約 0.80 萬人。

失業人數（不經季節性調整）由 2025 年 8 月至 10 月的 14.96 萬人下跌至 2025 年 9 月至 11 月的 14.44 萬人，減少約 0.52 萬人。就業不足人數方面，2025 年 9 月至 11 月的數字為 6.09 萬人，與 2025 年 8 月至 10 月的數字（6.08 萬人）大致相若。

2025 年 12 月 22 日，香港特區政府統計處公佈 2025 年 11 月份的消費物價指數。根據綜合消費物價指數，2025 年 11 月份整體消費物價與一年前同月比較，上升 1.2%，與 2025 年 10 月份的相應升幅相同。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，綜合消費物價指數在 2025 年 11 月份的按年升幅（即基本通脹率）為 1.0%，亦與 2025 年 10 月份的相應升幅相同。

季節性調整的綜合消費物價指數，截至 2025 年 11 月止的 3 個月的平均每月升幅為 0.1%，與截至 2025 年 10 月止的 3 個月的相應升幅相同。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，相應的升幅均為 0.1%。

2025 年 12 月 29 日，香港特區政府統計處發表的對外商品貿易統計數字顯示，2025 年 11 月份香港整體出口和進口貨值均錄得按年升幅，分別上升 18.8% 和 18.1%。繼 2025 年 10 月份錄得 17.5% 的按年升幅後，2025 年 11 月份商品整體出口貨值為 4,689 億元(港元，下同)，較 2024 年同月上升 18.8%。同時，繼

2025 年 10 月份錄得 18.3%的按年升幅後，2025 年 11 月份商品進口貨值為 5,174 億元，較 2024 年同月上升 18.1%。2025 年 11 月份錄得有形貿易逆差 485 億元，相等於商品進口貨值的 9.4%。

2025 年首 11 個月的商品整體出口貨值較 2024 年同期上升 14.3%。同時，商品進口貨值上升 14.1%。2025 年首 11 個月錄得有形貿易逆差 3,828 億元，相等於商品進口貨值的 7.5%。

經季節性調整的數字顯示，截至 2025 年 11 月止的 3 個月與對上 3 個月比較，商品整體出口貨值上升 1.4%，同時商品進口貨值上升 2.8%。

2026 年 1 月 2 日，香港特區政府統計處發表最新的零售業銷貨額數字。2025 年 11 月的零售業總銷貨價值的臨時估計為 337 億元(港元，下同)，較 2024 年同月上升 6.5%。2025 年 10 月的零售業總銷貨價值的修訂估計較 2024 年同月上升 6.9%。與 2024 年同期比較，2025 年首 11 個月合計的零售業總銷貨價值的臨時估計上升 0.4%。

在 2025 年 11 月的零售業總銷貨價值中，網上銷售佔 11.2%。該月的零售業網上銷售價值的臨時估計為 38 億元，較 2024 年同月上升 28.4%。2025 年 10 月的零售業網上銷售價值的修訂估計較 2024 年同月上升 27.2%。與 2024 年同期比較，2025 年首 11 個月合計的零售業網上銷售價值的臨時估計上升 11.4%。

過去一個月，香港恆生指數在高位區間反覆震盪，整體呈現整固格局，成交偏淡。科技股及部分新經濟板塊輪動活躍，對大市形成支撐。市場主要關注內地穩增長及產業政策動向、美國減息時點預期，以及南向資金流入情況，投資氣氛偏審慎觀望。



圖 17：最近一年香港恆生指數走勢

資料來源:Google 財經網站

1.2.4 新加坡經濟動態

2025 年 11 月 3 日，根據新加坡人力部（MOM）的初步數據，新加坡第三季（2025 年第三季）的勞動市場就業人數為 24,800 人。這一數字高於 2024 年同期的 22,300 人和上一季的 10,400 人。本地居民和非本地居民的就業成長都支撐了就業人數的增加。居民就業在金融服務、衛生和社會服務等行業持續成長，但在資訊通信、專業服務和批發貿易等對外導向產業有所減弱。這些行業的非居民就業人數也出現了類似的下跌，但建築業和製造業的工作許可證持有者就業人數有所上升。非居民就業在這些行業中也出現了類似的下跌，但在建築業和製造業的工作準證持有者中有所增加。

9 月失業率維持穩定，整體失業率為 2.0%。居民和公民的失業率分別為 2.8%和 3.0%。人力部指出，這些水平仍處於非衰退區間。

第三季度裁員人數保持在 3,500 人，與前三個月的 3,540 人相比基本持平。多數裁員歸因於企業重組或業務調整。

新加坡政府公佈的初步數據顯示，新加坡經濟 2025 年第四季度同比增長 5.7%，推動全年 GDP 增長達到 2021 年以來的最高水平，這主要得益於製造業的強勁增長和全球人工智能相關產品的繁榮。新加坡貿易部表示，2025 年的年度經濟成長率為 4.8%，遠高於其 11 月預測的約 4.0%以及此前 1.5%至 2.5%的範圍。

1.3 澳門方面

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

2026 年 1 月 2 日，摩通發表報告預料 2026 年澳門博彩收入升 5 至 6%²。摩根大通研究報告指，2025 年 12 月澳門博彩總收入按年增長 15%至 209 億澳門元（下同），恢復至疫情前水平的 91%；數字略低於市場預期的 18%，但主要因市場過去逐步上調預期，原先預期為 15%。就 2025 年第四季而言，當季博彩總收入按年增長 15%，按季增長 6%，至 661 億元，創 6 年來新高，遠超該行及市場預期的按年 9%增長。至於 2025 全年，博彩總收入按年增長 9%至 2,474 億元，高於該行預期的 5%。展望 2026 年，該行維持預期澳門博彩總收入將增長 5%至 6%，由中場及角子機收入預計增長 7%至 8%所帶動，而貴賓廳收入則預計下跌 5%。更重要的是，該行預期行業利潤將按年增長 6%至 7%，終於有望超越收入增速。

2026 年 1 月 2 日，里昂發表報告表預計 2026 年 1 月澳門博彩收入按年增長 18%至 214.8 億澳門元³。里昂發表報告指，澳門去年 12 月博彩收入按年增長 14.8%至 208.9 億澳門元，符合該行預測，但低於市場預測 3%，意味著 12 月最後十天的平均每日博彩收入為 6.24 億澳門元，相對於首 21 天的每日 6.98 億澳門元。雖然投資者可能對有關數據持負面看法，但該行仍相信人民幣兌美元的持續升值將支持賭收表現。對於 2026 年 1 月份，該行預計澳門博彩收入按年增長 18%至 214.8 億澳門元，高於市場預測 3%。

2026 年 1 月 2 日，瑞銀發表報告預料 2026 年需求維持韌性⁴。瑞銀研究報告指，澳門官方數據顯示，2025 年 12 月博彩總收入約為 209 億（澳門元，下同），按年增長 15%，按月微跌 1%。日均博彩收入約為 6.74 億元，按月跌 4%，低於市場預期的 6.93 億元。數據反映 12 月最後 10 天的日均收入放緩至 6.24 億元，

² “摩通料 2026 年澳門博彩收入升 5 至 6% 利潤增長有望超越收入增長”，阿斯達克財經網，2026 年 1 月 2 日。

³ “里昂：澳門上月賭收遜市場預期”，阿斯達克財經網，2026 年 1 月 2 日。

⁴ “瑞銀：12 月澳門博彩收入稍遜預期 料 2026 年需求維持韌性”，阿斯達克財經網，2026 年 1 月 2 日。

低於首 21 天的日均 6.97 億元，可能因部分賭客將行程推遲至 2026 年初的長周末，以及貴賓廳贏率出現波動。該行渠道數據顯示，12 月貴賓廳贏率低於 3%，明顯低於 2025 年上半年的 3.5%，及 10 月和 11 月的 4.2%。而全年澳門博彩總收入累計為 2,470 億元，按年增長 9%。展望 2026 年，該行對澳門博彩業維持建設性看法，料需求將維持韌性，料旅遊產品升級、市場推廣活動增加以及客戶基礎更趨多元化帶來支持，而這些因素可以持續推動增長，尤其在高端客群領域。

1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動

2025 年 11 月 5 日，治安警察局、澳門保安部隊事務局、珠海出入境邊防檢查總站及橫琴粵澳深度合作區經濟發展局共同完成橫琴口岸旅檢大廳四十八條及隨車人員驗放廳十六條“合作查驗自助通道”的軟硬件升級，該口岸實施“智能通關”（免出示證件通關），以“刷臉”代替“刷證”便捷通關。“智能通關”透過先進的面部識別技術，取代以證件核驗身份。與傳統“刷證”通關相比，這模式簡化了操作步驟，顯著提升通關體驗，讓跨境出行更便捷、更高效。橫琴口岸“智能通關”的實施，成功打通便利兩地人員流動的“快車道”，是治安警察局、澳門保安部隊事務局、珠海出入境邊防檢查總站及橫琴粵澳深度合作區經濟發展局在“琴澳口岸合作創新發展和通關便利化工作專責小組”機制下，透過密切溝通和務實合作，積極落實智慧口岸建設任務、回應通關便利訴求的良好成果，更是“一國兩制”下內地與澳門深度合作的創新實踐，將為澳琴一體化建設注入新動力。

2025 年 11 月 2 日，“全運聚力·社區消費大獎賞”已有 2.6 億澳門元電子優惠已被核銷⁵。經濟及科技發展局長邱潤華表示，“全運聚力·社區消費大獎賞”九月啟動以來，截至 11 月 2 日，有 2.6 億元（下同，澳門元）電子優惠已被核銷，聯動全澳商戶消費約 10.6 億元，其中大額券核銷率較高，包括 10 元、20 元小額券在內的整體核銷率超過八成。

⁵ “消費獎賞聯動消費 10.6 億”，《澳門日報》，2025 年 11 月 11 日。

2025 年 11 月 25 日，立法會全體會議一般性表決通過《二〇二六年財政年度預算案》，審慎估算 2026 年本澳博彩毛收入為 2,360 億元（澳門元，下同），以此作為草擬《二〇二六年財政年度預算案》法案的主要公共財政收入基礎。幾項重要預算金額如下：一般綜合預算方面，預算收入 1,187 億 9,671 萬元，預算開支 1,134 億 8,443 萬元，預算結餘 53 億 1,228 萬元，當中中央預算結餘 52 億 2,069 萬元，自治部門及機構預算結餘 9,160 萬元。

在公共財政狀況穩健的情況下，《二〇二六年財政年度預算案》法案建議延續《二〇二六年財政年度預算案》所訂定的一系列惠民及稅費減免措施，包括：延續現金分享計劃、非強制性中央公積金制度預算盈餘特別分配、醫療補貼計劃、居住單位電費補貼計劃、敬老金、殘疾津貼等一系列惠民措施；延續減收 30%職業稅、職業稅免稅額定為 144,000 元、退還居民已繳納 2024 年度職業稅稅款的 60%及上限為 14,000 元、豁免徵收營業稅、所得補充稅免稅額定為 600,000 元、豁免小販牌照費等一系列稅費減免措施。

此外，《二〇二六年財政年度預算案》法案還建議調整及新增合共 3 項稅務優惠措施，包括：調整房地產稅務優惠措施。豁免特區成年居民購買住宅樓價首 600 萬元相應的財產移轉印花稅，以取代現行首次置業購買住宅樓價首 300 萬元的稅務優惠，並會配套調整有關樓宇按揭成數上限，進一步減輕特區居民購買住宅物業的負擔；推出企業財資中心稅務優惠措施。對符合條件的經營財資中心業務的企業，適用 5%的所得補充稅優惠稅率，相關稅率亦適用於該等公司股東獲分派有關業務的股息收益；推出投資基金業務的稅務優惠措施。為配套 2026 年 1 月 1 日第 11/2025 號法律《投資基金法》的實施，並為了吸引投資基金落戶本澳，對符合條件的投資基金管理公司、投資基金及其特殊項目公司，以及有關基金投資者，適用包括 5%所得補充稅優惠稅率等多項稅務優惠。

1.3.3 “1+4” 產業適度多元發展的相關政策或重要活動

（一）旅遊休閒方面

2025 年 12 月 11 日，澳門旅遊局舉行“澳門·創意城市美食之都”2025 年工作會議，向與會者介紹創意城市網絡最新情況及 2026 年工作計劃，並邀請政府、學術及業界代表分享推進美食之都工作的經驗與成果。會議由旅遊局局長文綺華主持，她表示，澳門作為創意城市美食之都，積極推動跨地域、跨範疇交流，發揮中外文化交流橋樑作用，融入國家發展大局，並以聯合國 2030 年可持續發展目標為指引開展多元活動，未來將重點深化跨範疇交流合作，推進經濟適度多元及可持續發展。

會上介紹，中國 2025 年新增泉州與無錫為創意城市成員，其中泉州獲評“美食之都”，中國“美食之都”總數增至七座，保持全球最多。澳門 2025 年派代表及廚師參與多項國際交流，包括赴法出席聯合國教科文組織創意城市網絡第 17 次年會、泉州及泰國相關活動，以及跨領域交流活動，展示可持續和創新美食發展措施。

旅遊局持續推動“旅遊+美食”融合發展，透過“澳門國際美食之都嘉年華”、美食主題活動、推廣資助計劃及多渠道宣傳，鞏固澳門國際美食形象。2025 年，澳門土生葡菜名廚馬央編著的食譜《土生家嚙》獲第 31 屆世界美食家食譜大獎最佳三語著作及最佳葡語食譜獎，另《希望饗宴》結合烹飪與公益，體現美食文化促進社會共融的作用。

2025 年 11 月，為豐富本澳旅遊元素並帶動社區經濟發展，特區政府推出“支持澳門首店經濟發展計劃”，透過引入外地知名品牌來澳開設首店，並以疊加資助方式，引導首店落戶社區，促進居民就業及活化社區經濟。招商投資促進局表示，“首店經濟計劃”於 2025 年 11 月推出，旨在引進符合特定條件的國際、內地、香港特區及其他地區品牌來澳設立首店。凡品牌於新口岸區、黑沙環及祐漢區、新橋區、下環區、筷子基區、林茂塘區、台山區及青洲區設店，並符合經營面積、本地全職僱員人數等要求，可按不同條件獲得疊加資助，總資助金額最高可達 100 萬澳門元。

招投局已主動向內地、葡語國家、西語國家、東南亞等國家及地區，以及本澳商會、知名品牌和商戶推介計劃詳情。截至 2026 年 1 月上旬，已接獲超過

500 宗查詢，並收到 13 宗申請。該局正就相關申請個案進行分析，並將根據計劃預算承擔能力及整體公共利益等因素作出審批。

“首店經濟計劃”為期 3 年，共設 6 期申請。第 1 期申請截止日期為 2026 年 1 月 31 日，有意申請的企業可於辦公時間內親臨澳門招商投資促進局提交申請，或以電子方式遞交文件。

第 2 期“首店經濟計劃”將於 2026 年 2 月 1 日至 7 月 31 日接受申請。

2026 年 1 月 12 日至 2 月 20 日，北區工商聯會主辦為期 6 周“第 17 屆北區消費嘉年華 2026”活動，旨在提振社區消費、擴大內需，改善北區營商環境。目前北區已有逾 470 家商戶報名參與，預料最終參與商戶將超過 500 家，當中以餐飲業佔多。

活動期間，市民於周一至周五使用澳門中銀手機銀行 BOCPAY 支付工具，透過澳門中銀 POS 機或收款二維碼，在活動參與商戶累計消費實付滿 100 澳門元或以上，即可獲得“電子優惠抽獎”3 次及“終極大抽獎”1 次，並自動參加抽獎。

每名已完成實名認證的澳門中銀手機銀行用戶，每周一至周五最多可抽取“電子優惠券”3 次，以及獲得 1 次“終極大抽獎”機會。“電子優惠券”面值分別為 10 元、20 元、30 元及 50 元，自獲券日起 14 日內有效，並可於參與商戶消費時以“雙倍核銷”方式使用，即消費滿 20 元可核銷 10 元電子優惠券。

“終極大抽獎”的抽獎次數可於整個活動期內累計疊加，並將於 2026 年 3 月舉行的閉幕典禮現場抽出得獎名單。獎品包括輕型客貨車、電動摩托車、智能電話、數碼產品、家電及消費券等，得獎者將由專人通知領獎安排。

主辦單位表示，過往促消費活動成效顯著，今年續辦消費嘉年華，並期望商戶提供額外優惠，形成疊加效應，進一步激發消費動力。是次活動在政府資助及商戶支持下，獎金及獎品總值約 130 多萬澳門元，其中約 100 萬元為電子優惠券。主辦方預料，活動可為參與商戶帶來約 20%至 30%的生意增長，並為北區社區經濟注入新動力。

（二）大健康方面

2025 年 12 月 4 日，由民聯智庫主辦主題為“澳門醫療服務評述”的“民生座談會”⁶。與會者指出澳門具發展大健康產業潛力，建議打造創新藥三期臨床試驗中心，並完善公私並行醫療體系，加強私營醫療保障與政策配套，促進醫療服務與產業協同發展。

2025 年 12 月 11 日，北京市工商聯與澳門工商聯會在北京舉行座談交流會，圍繞中醫藥與大健康產業發展、企業合作機遇等主題深入交流，探討京澳工商界協同發展新路徑⁷。會上，澳門工商聯會代表指出，澳門正運用“一國兩制”與中葡平台優勢推動中醫藥國際化，並期望在中醫藥標準化、科研轉化、跨境服務及“中醫藥+會展”“中醫藥+健康旅遊”等領域加強與北京合作。同時建議共建中醫藥健康信息平台、推進服務流程標準化及數字化，提高產業可及性與市場認同。

多位企業家從科技賦能、產學研融合、技術合作與跨區域市場拓展等方面分享建議，認為京澳兩地在中醫藥科研、人才培養、產品開發與國際市場推廣上互補性強，有助共同打造具有競爭力的大健康產業生態。

（三）現代金融方面

2025 年 11 月 26 日，金融管理局表示正籌備中央證券託管系統(CSD)全面自主升級工作，已聘任“優化 CSD 專家委員會”，為系統全面升級及澳門債券市場發展提供專業意見。“優化 CSD 專家委員會”聘任書頒發儀式於 11 月 26 日舉行。金管局行政管理委員會代主席黃善文致辭時稱，按照澳門債券市場“對接內地、聯通世界”的發展定位，中央證券託管系統作為澳門債券市場的核心基礎設施，極需強化對接國際市場的能力，便利境外投資者參與澳門市場。金管局稱，特區政府將持續推動 CSD 與國際中央證券託管機構對接聯通，研究推出債券發行補貼措施，進一步提升澳門債券市場的競爭力。

⁶ “團體舉辦“民生座談會”探討澳門醫療服務與大健康產業”，《力報》，2025 年 12 月 11 日。

⁷ “京澳工商聯共探中醫藥協同路徑”，《澳門日報》，2025 年 12 月 11 日。

2025 年 12 月 9 日，“2025 第四屆粵港澳大灣區金融論壇年度大會”舉行，吸引粵港澳及內地逾百位政、商、學界代表出席，共同探討現代金融助力區域協同發展與產業升級的新路徑⁸。論壇由中國人民大學國家金融研究院、中國資本市場研究院及澳門銀行公會聯合主辦，以“以現代金融體系建設為契機，着力推動澳門產業多元發展，開創大灣區協同共進新格局”為主題。

多位主禮嘉賓出席，包括澳門經濟財政司司長戴建業、中聯辦經濟部部長劉德成、全國人大常委高開賢、澳門中華總商會會長崔世昌，以及論壇主席吳曉求等。主辦機構期望論壇為澳門現代金融體系建設、經濟適度多元及大灣區融合發展提供助力，強化澳門在區域金融合作中的平台功能。

澳門銀行公會主席葉兆佳致辭時呼籲各界把握澳門與大灣區的歷史性機遇，凝聚力量推動區域協同發展。永利澳門有限公司總裁陳志玲表示，期望藉論壇平台推動金融賦能產業創新、科技帶動服務升級，促進大灣區更具活力及可持續的經濟生態。

（四）高新技術方面

2025 年 11 月 27 日至 12 月 26 日，為優化澳門科技創新環境、推動科技產業發展，經濟及科技發展局就項目展開意見收集⁹。特區政府正積極規劃建設澳門科技研發產業園（下稱“科技園”）。經濟及科技發展局由 2025 年 11 月 27 日至 12 月 26 日就項目展開意見收集，期間舉辦多場面向公眾及專業團體的意見收集會，廣泛聆聽社會意見。首場意見收集會於 27 日上午假中國與葡語國家商貿合作服務平台綜合體多功能會議廳舉行，由經濟財政司司長戴建業作引介發言，北京市工業設計研究院總建築師侯震宇介紹科技園項目概念，多名行政會、立法會及相關界別代表出席。戴建業表示，科技園是促進高新技術產業發展、支持經濟適度多元的重要抓手，亦有助澳門融入國家“十五五”規劃和粵港澳大灣區科技創新走廊建設，吸引國內外科技企業及創新資源集聚，並創造高質量就業和創業機會。

⁸ “灣區金融論壇 助澳適度多元”，《澳門日報》，2025 年 12 月 11 日。

⁹ “澳門科技研發產業園首兩場意見收集會順利舉行”，經濟及科技發展局（DSED），2025 年 11 月 27 日。

2025 年 11 月 29 日至 12 月 7 日，經濟及科技發展局主辦的“葡語國家科創企業參訪粵港澳大灣區考察團”¹⁰。來自巴西及葡萄牙共 24 家科創企業、高校及孵化機構等約 30 名代表參與該考察團，其中包括歷屆“巴葡科技企業（澳門）創新創業大賽”獲獎隊伍。

考察團行程涵蓋橫琴、中葡（西語）商貿服務中心、珠海、廣州、東莞及深圳，多次參觀科技企業並舉行路演和座談，深入了解大灣區科創政策、產業生態與營商環境。其間，經科局亦安排巴葡科企於 AIE 博覽會設展，與多家投資機構及科企交流。活動促成三家巴西科企在澳門、另一家在橫琴辦理開業手續，並簽署七項合作協議。

（五）會展商貿及文化體育方面

2025 年 11 月 14 日至 30 日，“第二十五屆澳門美食節”於西灣湖廣場舉行¹¹。由澳門餐飲業聯合商會主辦的“美食節”設約 150 個攤位，僅限本地中小企參與。為慶祝 25 周年，活動同期於澳門銀河國際會議中心舉行“美食之都”系列盛事，包括 11 月 26 至 27 日舉辦的“國際中餐廚皇爭霸賽”，吸引全球 40 多個國家及地區隊伍參加；以及 11 月 26 至 28 日舉辦的首屆“國際餐飲智能設備博覽會”，展示餐飲及酒店最新設備與技術，並促進業界交流。大會期望活動推動“餐飲+旅遊+會展”融合，助力澳門建設“世界旅遊休閒中心”。

2025 年 11 月 2 日至 9 日，陸海空三展累計吸引參展企業和品牌近 120 家，入場觀眾逾 6 萬人次¹²。2025 “濠江盛匯”第十五屆中國（澳門）國際汽車博覽會、第十五屆中國（澳門）國際遊艇進出口博覽會、第十四屆澳門公務航空展三展聯袂，累計吸引參展企業和品牌近 120 家，入場觀眾逾 6 萬人次，充分彰顯展會作為亞太地區頂級“陸海空”聯展的品牌影響力。

2025 年 11 月 9 日至 21 日，第十五屆全國運動會舉行，由國家體育總局主辦，並首次由廣東、香港和澳門共同承辦。澳門賽區承辦 4 個競賽項目，分別

¹⁰ “經科局助四巴葡科企落戶澳琴”，《澳門日報》，2025 年 12 月 11 日。

¹¹ “湖北·武漢澳門周 續拓內地客源”，《澳門日報》，2025 年 9 月 3 日。

¹² “陸海空三展逾六萬人次參與”，《澳門日報》，2025 年 11 月 10 日。

為乒乓球、三人籃球、五人籃球(男子 18 歲以下組)、排球(女子成年組)，及群眾項目空手道。全國第十二屆殘疾人運動會暨第九屆特殊奧林匹克運動會由中國殘疾人聯合會與國家體育總局合辦，廣東、香港和澳門共同承辦，於 2025 年 12 月 8 日至 15 日舉行·澳門賽區承辦 2 個羽毛球競賽項目(肢障/聾人組及智障組)。

2025 年 12 月 11 日，“亞太國際食品展 2025”日前在新加坡圓滿結束，澳門館備受關注。由招商投資促進局聯同澳門廠商聯合會組織的 26 家澳門企業於展期共進行 203 場商業配對，範疇涵蓋食品飲品批發、代理、零售、連鎖超市、電商平台及直播帶貨等。近半參展企業與新加坡客商達成合作意向，涉及經銷代理、超市渠道拓展及全渠道銷售對接，銷情理想。

澳門館展示約 350 款“澳門製造”及“澳門品牌”產品，包括大健康食品、烘焙及手信餅食、涼果、麵食、茶飲及酒類等。其中逾八成產品獲“M 嘜”澳門產品優質認證，超過半數具清真認證，成為客商信心指標。本澳清真食品及大健康類新品備受買家青睞，吸引不少專業採購者洽談；部分展商已成功拓展當地線上線下銷售渠道，並向新加坡超市供貨，產品更獲馬來西亞華人及旅客支持。

1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據

(一) 金融方面

2025 年 11 月，本澳貨幣供應 M2 較 10 月略有下降，但按年上升 6.4%至 8,317.1 億澳門元，其中港元及美元的貨幣供應 M2 分別按年上升 3.0%及 18.5%。

表 2：2025 年 11 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計¹³

貨幣	年份	月份	幣種					合計
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	
貨幣量 M2 (億澳門元)	2025	11	2,675.2	3,650.4	526.8	1,274.5	190.2	8,317.1
	2024	11	2,586.7	3,543.1	507.7	1,075.8	102.2	7,815.6

¹³(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。

貨幣	年份	月份	幣種					
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	合計
	2025 年 增長率(%)		3.4%	3.0%	3.8%	18.5%	86.0%	6.4%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2025	11	461.5	211.8	0.9	14.9	5.0	694.0
	2024	11	469.9	225.9	0.6	12.5	3.5	712.4
	2025 年 增長率(%)		-1.8%	-6.3%	32.6%	19.5%	42.0%	-2.6%
準貨幣負債 (億澳門元)	2025	11	2,213.7	3,438.6	525.9	1,259.6	185.3	7,623.1
	2024	11	2,116.8	3,317.2	507.1	1,063.3	98.8	7,103.2
	2025 年 增長率(%)		4.6%	3.7%	3.7%	18.5%	87.6%	7.3%

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2025 年 11 月，居民存款按月下跌 0.7% 至 8,102 億澳門元，非居民存款則上升 2.6% 至 3,494 億澳門元。另一方面，公共部門在銀行體系的存款減少 0.1% 至 2,329 億澳門元。綜合計算，銀行體系總存款增加 0.2% 至 13,924 億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為 19.2%、44.7%、7.8% 及 26.4%。此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，11 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 30.4%、45.1%、6.5% 及 15.7%；非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 1.7%、30.1%、11.4% 及 54.9%。

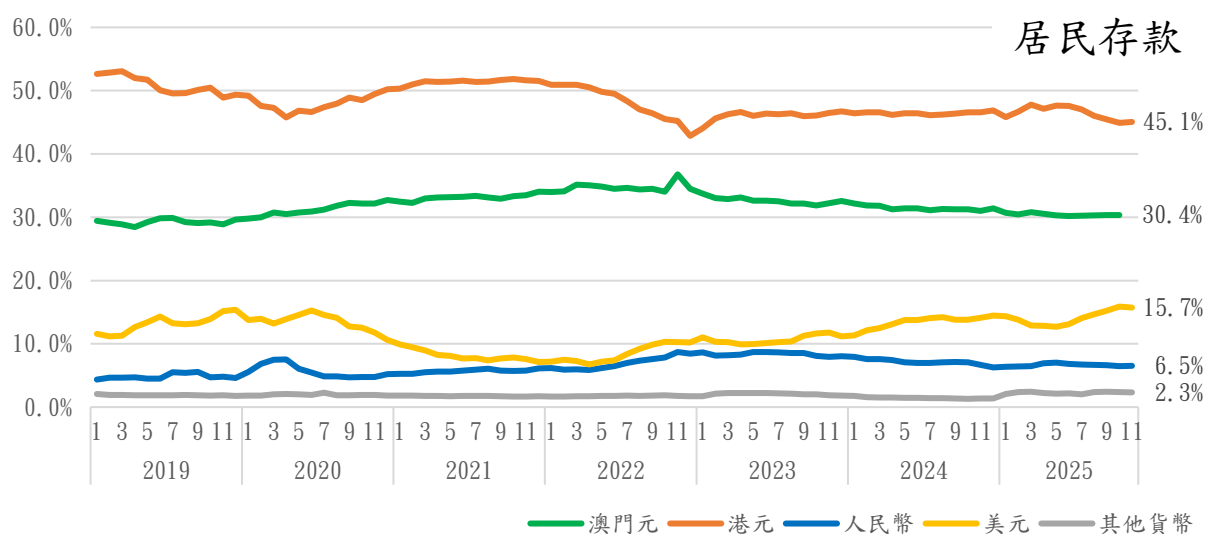


圖 18：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

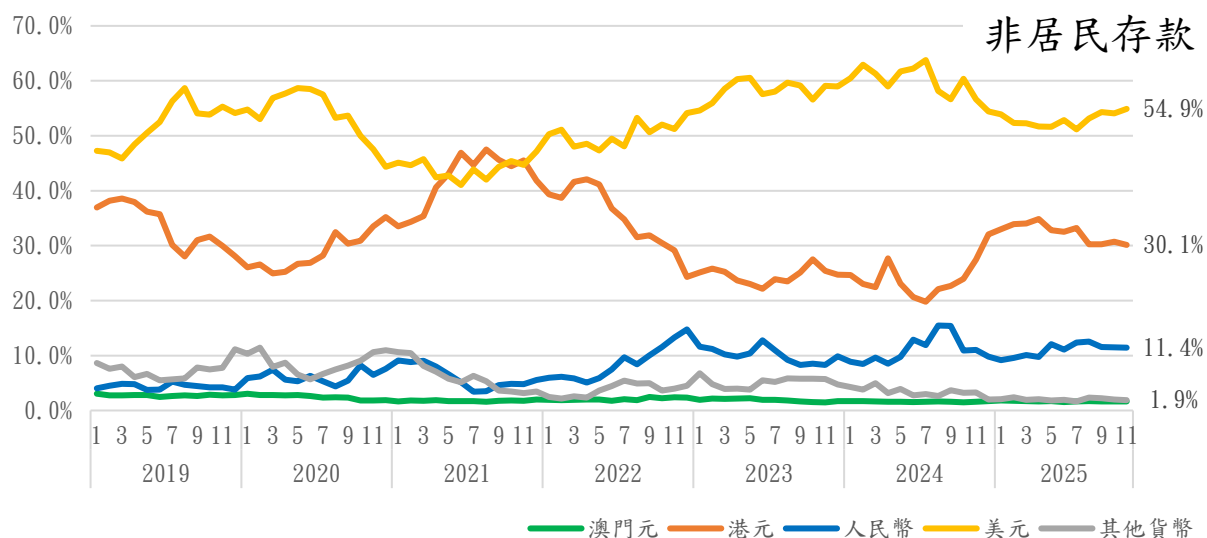


圖 19：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2025 年 11 月，本澳整體不良貸款率為 5.54%，較上期（2025 年 10 月）上升 0.13 個百分點。其中，居民不良貸款率為 4.64%，較上期上升 0.01 個百分點；非居民不良貸款率為 6.43%，較上期上升 0.25 個百分點。

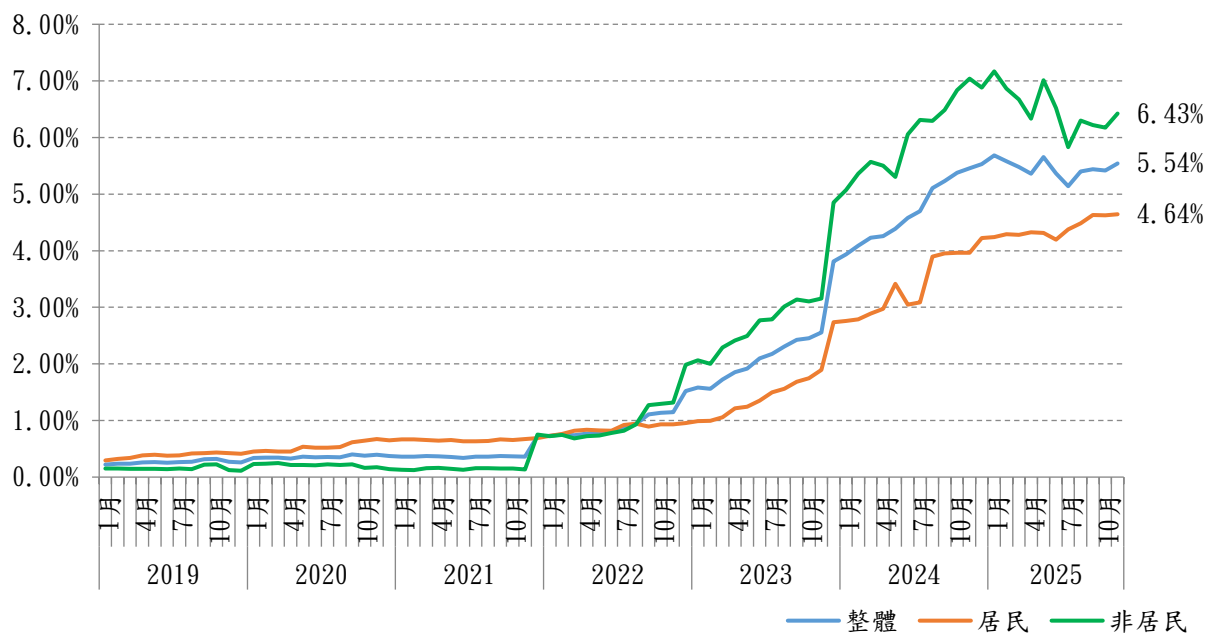


圖 20：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

表 3：2024-2025 年澳門不良貸款率統計

月		整體		居民		非居民	
		不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)
2024	10	54,918	5.38	20,552	3.96	34,366	6.84
	11	54,879	5.45	20,544	3.96	34,335	7.04
	12	56,072	5.53	21,797	4.22	34,275	6.88
2025	1	57,581	5.68	21,795	4.24	35,786	7.17
	2	57,622	5.58	22,004	4.29	35,619	6.86
	3	56,093	5.48	21,870	4.28	34,224	6.67
	4	55,779	5.36	21,847	4.32	33,931	6.33
	5	56,204	5.66	21,491	4.31	34,712	7.01
	6	55,574	5.37	21,494	4.19	34,080	6.52
	7	55,027	5.14	22,212	4.38	32,815	5.83
	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

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

截至 2025 年 11 月底，澳門銀行的本地居民貸存比率按月持平於 47.5%，包括非居民部份的總體貸存比率則由 73.5%下跌至 71.9%。

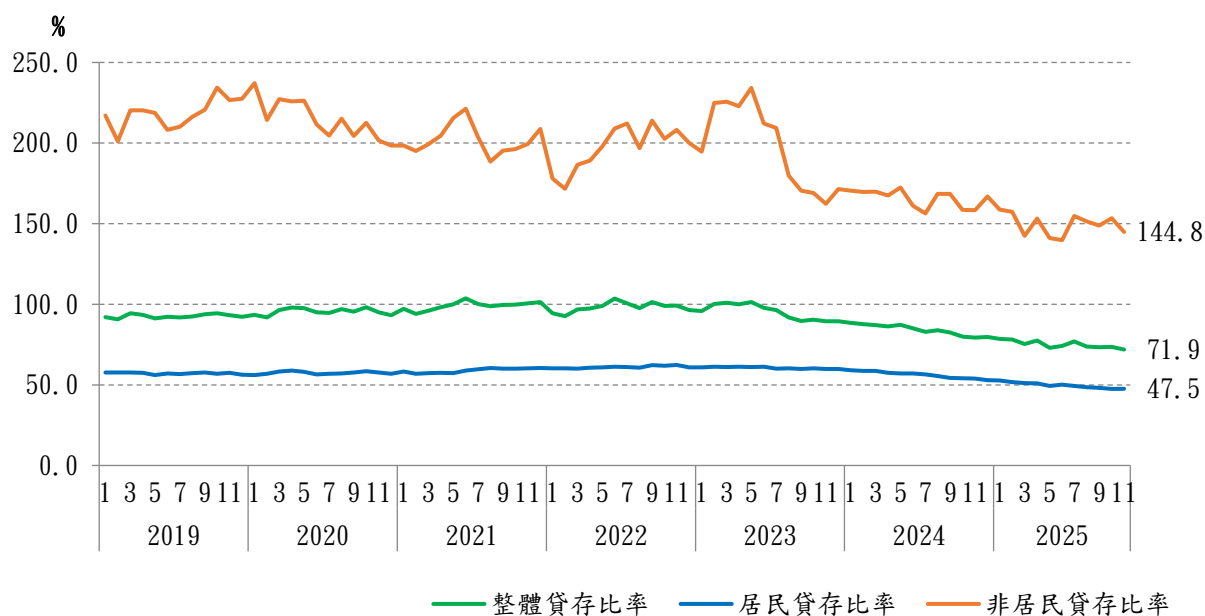


圖 21：2019-2025 年澳門銀行貸存比率（單位：百分比）

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

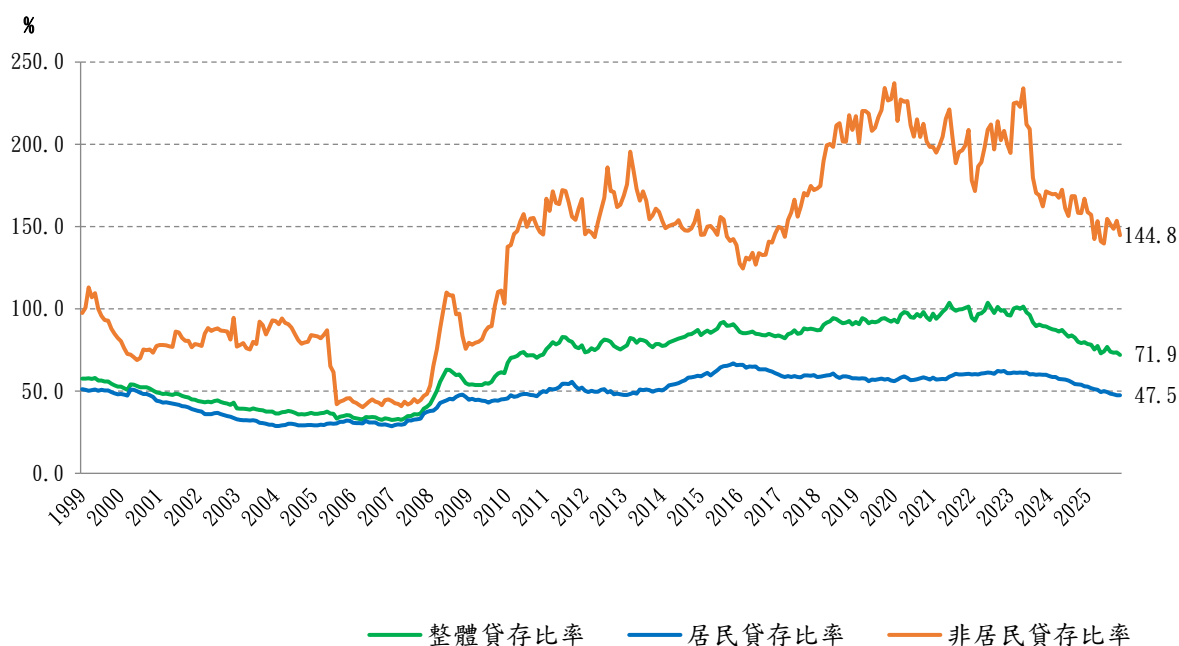


圖 22：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

香港銀行體系總結餘維持在 540 億港元左右。香港金管局自 2025 年 6 月 26 日起開始承接港元沽盤，至 2025 年底合共 11 次入市，累接逾 1,165.94 億港元，相當於 2025 年 5 月流入熱錢的 90%。截至 2026 年 1 月 13 日，香港銀行體系總結餘為 539.73 億港元。

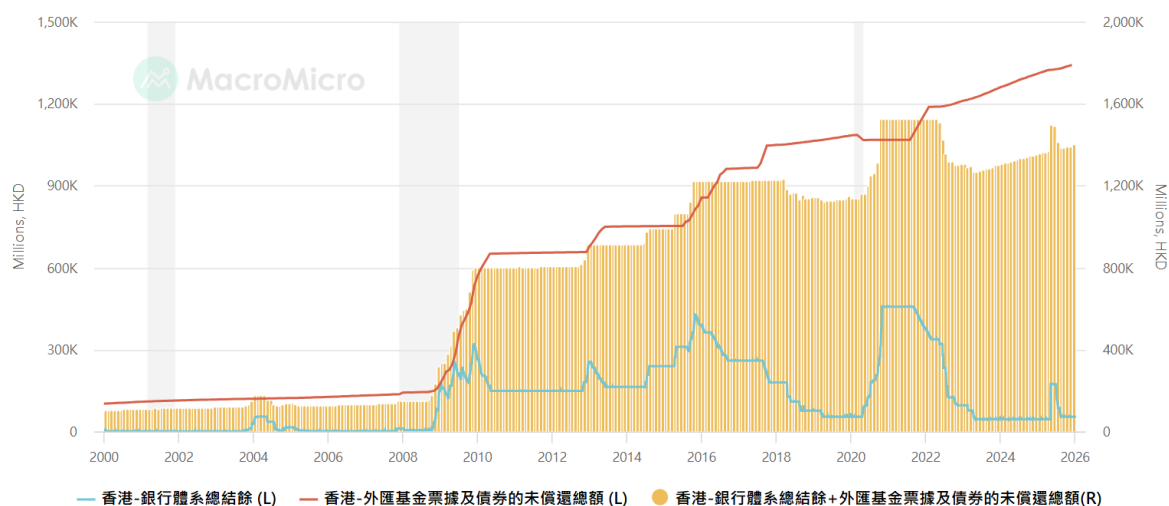


圖 23：2000-2026 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

香港銀行同業拆息(HIBOR)先升後回落。截至 2026 年 1 月 13 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 2.69%，3 個月期 HIBOR 則為 2.83%。

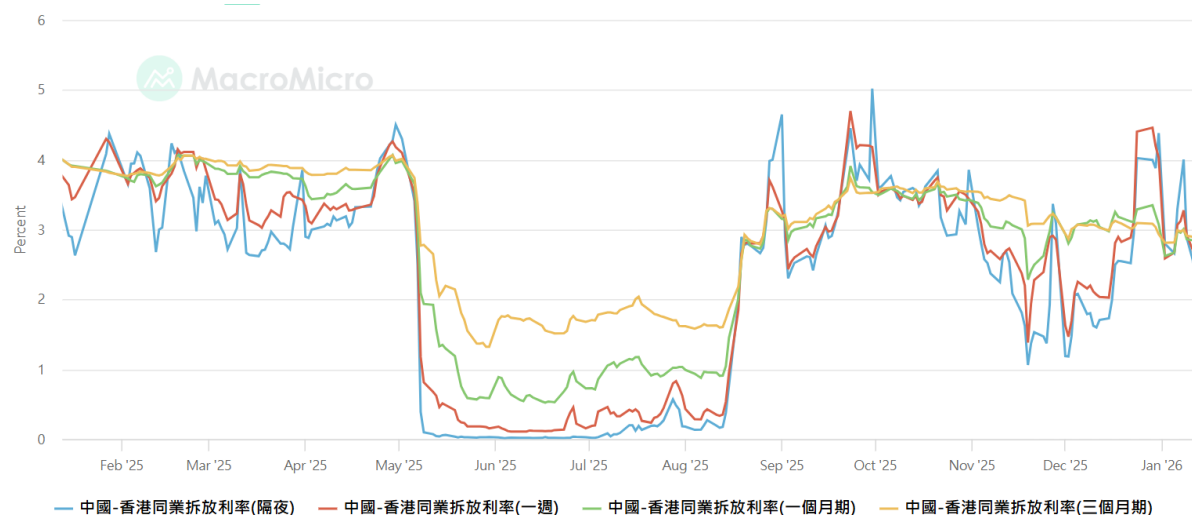


圖 24：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息略有回落。截至 2026 年 1 月 13 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 2.62948%，3 個月期 MAIBOR 則為 2.74771%。

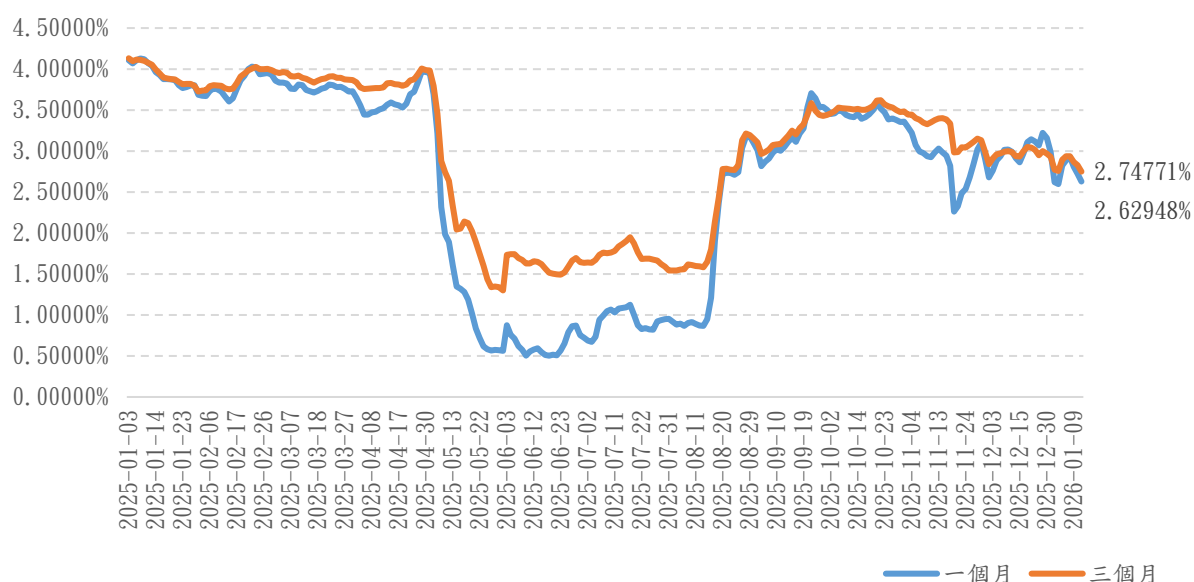


圖 25：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 走勢

資料來源:研究小組根據澳門金融管理局資料整理所得

2025 年 11 月底，澳門特別行政區的外匯儲備資產總額，初步統計為 2,408 億澳門元（300.5 億美元），較 2025 年 10 月經修訂總額 2,380 億澳門元（297.4 億美元）上升了 1.1%。2025 年 11 月底的外匯資產總額，約相當於 2025 年 10 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 89.6%。

2025 年 11 月的貿易加權澳匯指數為 101.9，較上月上升 0.47 點，與 2024 年同期比較則下跌 3.66 點，顯示總體來說，澳門元兌澳門主要貿易夥伴的貨幣匯率按月上浮，按年則出現下浮的情況。

澳門銀行於 2025 年 10 月新批核的住宅按揭貸款按月上升 4.0%至 11.8 億元（澳門元，下同）¹⁴。其中，佔新批核住宅按揭貸款 97.4%的居民部份增加 6.2%至 11.5 億元，非居民部份則下跌 41.7%至 3 千 1 百萬元。2025 年 8 月至 10 月的新批核住宅按揭貸款每月平均數為 10.4 億元，較上期（2025 年 7 月至 9 月）上升 4.1%。

新批核的商用物業貸款從上月較低基數增加 310.1%至 8.5 億元。其中，佔新批核商用物業貸款 98.8%的居民部份上升 305.1%至 8.4 億元，非居民部份為 1 千萬元。2025 年 8 月至 10 月的新批核商用物業貸款每月平均數為 7.3 億元，較上期（2025 年 7 月至 9 月）上升 34.4%。

截至 2025 年 10 月底，未償還住宅按揭貸款總額按月下跌 0.3%至 2,081.3 億元，按年減少 5.2%；其中，居民部份佔 96.7%。居民及非居民部份的未償還住宅按揭貸款按月分別下跌 0.2%及 0.5%。

未償還商用物業貸款總額為 1,410.1 億元，按月下跌 0.5%，按年減少 7.3%；其中，居民部份佔 91.5%。居民及非居民部份的未償還商用物業貸款按月分別下跌 0.5%及 0.4%。

2025 年 10 月底的住宅按揭貸款拖欠比率按月持平於 3.8%，按年則上升 0.4 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 0.5 個百分點。

¹⁴ 相關數據 2025 年 12 月 15 日公佈。

2025 年 12 月上半月申報結算資產移轉印花稅的住宅單位成交有 87 宗，較 11 月下半月的 120 宗減 27.5%；期內每平方米實用面積均價為 78,838 元（澳門元，下同），較 11 月下半月的 72,432 元升 8.84%。2025 年 12 月上半月澳門半島、氹仔及路環的住宅單位成交分別有 67 宗、17 宗及 3 宗，分別較 11 月下半月減少 16 宗、6 宗及 11 宗；期內每平方米實用面積均價分別為 76,127 元、86,163 元及 83,925 元，分別較 11 月下半月回升 15.2%、10.29%及跌 2.4%。

按買方取得住宅單位時的分析統計，2025 年 12 月上半月本地自然人住宅成交有 83 宗，當中購買當天不持有住宅的買家成交有 58 宗，佔 69.88%；購買當天持有 1 個住宅的買家成交有 10 宗，佔 12.05%；購買當天持有 1 個以上住宅的買家成交有 15 宗，佔 18.07%。非本地自然人、法人的住宅成交分別有 3 宗、1 宗。

（二）旅遊業方面

2025 年 1-11 月，澳門居民出入境人數均較 2024 年同期有所增長，男性及女性澳門居民入境人數分別較 2024 年同期均增加 10.1%；出境人數也分別較 2024 年同期同樣增加 10.1%。

表 4：2025 年 11 月澳門居民出入境人數統計（單位：萬人次）

居民			當月 (2025 年 11 月)	2024 年 全年	2024 年 1-11 月	2025 年 1-11 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	307.9	3,259.4	2,980.6	3,226.5	245.9	8.3%
		女	246.5	2,478.9	2,266.2	2,552.3	286.1	12.6%
	出境	男	308.1	3,260.2	2,981.5	3,226.6	245.1	8.2%
		女	245.9	2,480.4	2,268.1	2,552.7	284.5	12.6%
中國澳門居民	入境	男	183.3	1,950.2	1,769.1	1,948.1	179.0	10.1%
		女	188.8	1,947.0	1,765.3	1,943.8	178.5	10.1%
	出境	男	182.8	1,950.2	1,769.0	1,947.8	178.8	10.1%
		女	188.2	1,946.8	1,765.1	1,943.4	178.4	10.1%
中國香港居民	入境	男	34.8	426.3	389.5	393.1	3.5	0.9%
		女	26.0	319.8	291.0	296.7	5.7	2.0%
	出境	男	34.8	426.2	389.4	393.2	3.8	1.0%
		女	26.0	319.5	290.8	297.1	6.3	2.2%
中國台灣居民	入境	男	5.2	49.4	45.1	52.3	7.1	15.8%
		女	4.2	38.5	35.3	42.7	7.4	21.0%

居民			當月 (2025 年 11 月)	2024 年 全年	2024 年 1-11 月	2025 年 1-11 月	兩年同期間比較	
							數量差距	百分比差距
	出境	男	5.2	49.4	45.2	52.3	7.1	15.7%
		女	4.2	38.5	35.3	42.7	7.4	20.8%
其他	入境	男	13.9	123.7	109.4	125.3	15.9	14.5%
		女	16.7	150.4	132.3	151.7	19.3	14.6%
	出境	男	14.0	123.4	109.3	125.4	16.2	14.8%
		女	16.7	150.0	132.1	151.6	19.5	14.8%
總計	入境	男	545.0	5,808.9	5,293.8	5,745.2	451.5	8.5%
		女	482.4	4,934.5	4,490.1	4,987.2	497.1	11.1%
		合計	1,027.4	10,743.4	9,783.9	10,732.4	948.5	9.7%
	出境	男	544.8	5,809.4	5,294.3	5,745.3	451.0	8.5%
		女	481.1	4,935.2	4,491.4	4,987.4	496.1	11.0%
		合計	1,025.9	10,744.6	9,785.7	10,732.7	947.1	9.7%

資料來源：澳門治安警察局

2025 年 1-11 月訪澳旅客中，內地旅客佔 72.7%，香港特區旅客佔 18.2%，台灣地區旅客佔 2.5%，而國際旅客僅佔 6.6%。

表 5：2019 年-2025 年 11 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 1-11 月	3,648.9	2,651.0	72.7%	664.8	18.2%	91.0	2.5%	242.1	6.6%

資料來源：澳門統計暨普查局

截至 2025 年 12 月 27 日上午 11 時，訪澳旅客累計 3,941.1 萬人次，超越 2019 年的 3,940.6 萬訪澳客量，刷新最高紀錄。據治安警綜合資料顯示，內地旅客佔 72%、香港旅客佔 18%、台灣地區旅客佔 2.5%，其他旅客佔 6.8%。回顧統計局資料，2019 年全年內地旅客為 2,582.8 萬人次，佔整體客量 71%。

2025 年全年，澳門旅遊物價平均指數按年上升 1.71%，主要是首飾價格和娛樂及消閒費用上調所致，而酒店客房租金下降則抵銷了部份升幅。按大類分析，雜項物品（如：首飾、手錶和工藝品等）和娛樂及文化活動的價格指數分別按年上升 13.46%及 8.20%，住宿（-2.88%）和藥物及個人用品（-1.93%）則錄得跌幅。

2025 年第 4 季旅遊物價指數較 2024 年同季上升 4.95%，主要是首飾價格、酒店客房租金和機票價格上升所致。各大類價格指數中，雜項物品、住宿及通訊的價格指數分別按年上升 17.33%、7.33%及 6.05%。

（三）房地產方面

2025 年第三季，本澳完成繳納印花稅程序的樓宇單位及停車位買賣共 1,411 個，總值 62.6 億元（澳門元，下同）。整體住宅單位每平方米實用面積平均價格為 74,190 元。

第三季住宅單位買賣有 955 個，按季增加 154 個，成交總值上升 24.8%至 46.1 億元；當中現貨住宅成交數目（725 個）和金額（32.6 億元）分別下跌 4.1%及 6.3%。而季內有新樓盤推出的住宅樓花成交數目（230 個）和金額（13.5 億元）則上升 411.1%及 529.7%。

整體住宅單位每平方米實用面積平均價格按季上升 7.7%，當中澳門半島住宅平均價格（74,590 元）上升 12.6%，主要由季內新推出的住宅屋苑所帶動，路環（87,093 元）亦上升 4.0%，氹仔（70,110 元）則下跌 4.6%。現貨住宅平均價格下跌 3.2%至 65,897 元，成交主要集中在氹仔中心區（114 個）、黑沙環新填海區（79 個）和黑沙環及祐漢區（52 個），平均價格分別為每平方米 72,966 元、78,762 元及 49,191 元。住宅樓花平均價格（112,645 元）的按季升幅為 9.1%。

私人建築方面，截至 2025 年第三季末處於設計階段和在建中的住宅單位分別有 5,778 個及 1,357 個，另有 787 個正進行驗樓。季內獲發動工批示的住宅單位有 327 個，全部位於澳門半島，無間隔單位及兩房單位分別佔 85.6%及 13.5%。

2025 年 9 月至 11 月，本澳整體住宅樓價指數為 191.7，較上一期（2025 年 8 月至 10 月）下跌 0.1%，當中現貨住宅指數（204.2）下跌 0.1%，樓花指數（237.1）則上升 0.5%。

現貨指數中，澳門半島（194.6）按期下跌 0.3%，路氹區（243.5）則錄得 0.5% 升幅。按樓齡劃分，11 至 20 年、5 年或以下的住宅樓價指數分別下跌 1.4% 及 0.2%，6 至 10 年的則上升 1.4%。

按單位實用面積統計，100 平方米及以上的樓價指數下跌 1.2%，75 至 99.9 平方米的則上升 0.8%。

與 2024 年同期比較，整體住宅樓價指數按年下跌 7.2%，澳門半島（190.2）與路氹區（198.2）的指數跌幅分別為 5.3% 及 13.5%。

2025 年 11 月上半月，本澳申報結算資產移轉印花稅的住宅成交有 118 宗，較 10 月下半月的 139 宗減少 21 宗；每平方米實用面積均價為 66,315 元（澳門元），較 10 月下半月的 72,200 元跌 8.15%，再度逼近 2025 年 6 月上半月 65,618 元的 13 年低位。

（四）飲食業與零售業方面

2025 年 11 月，本澳飲食業的交易額按年上升 3.5% 至 11.4 億元（澳門元，下同），按月下跌 2.1%。首十一個月的交易額按年上升 2.3% 至 124.0 億元。與 2024 年同月比較，西式餐廳及快餐店 11 月的交易額分別上升 10.4% 及 10.3%，中式酒樓飯店則下跌 2.7%。國慶假期效應消退後，11 月各飲食類別的交易額普遍有所回落，日韓餐廳及快餐店的交易額按月分別減少 9.2% 及 8.7%，茶餐廳及粥麵店則上升 2.2%。

表 6：2025 年 1-11 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

資料來源:澳門統計暨普查局

2025 年 11 月，本澳零售業的交易額為 45.0 億元，按年上升 3.7%，按月下跌 4.0%。首十一個月的交易額為 464.7 億元，按年跌幅持續收窄至 4.9%。與 2024 年同月比較，化妝品及衛生用品和藥房 11 月的交易額分別上升 21.2%及 18.1%，百貨則下跌 8.8%。與包括國慶假期的 10 月比較，鐘錶及珠寶和皮具的交易額分別下跌 16.7%及 11.7%，藥房則上升 14.1%。

表 7：2025 年 1-11 月澳門零售業電子支付交易額統計

年份	日期	零售業電子支付交易額統計	按年變動	按月變動
		億澳門元	%	%
2025 年	1 月	50.2	-9.2	9.6
	2 月	42.6	-28.0	-15.2
	3 月	38.4	-13.3	-9.8
	4 月	35.9	-9.4	-6.5
	5 月	42.3	-3.1	14.1
	6 月	37.3	-1.5	-11.8
	7 月	39.3	-1.1	5.4
	8 月	46.0	4.7	17.0
	9 月	37.0	2.1	-19.7
	10 月	46.9	0.6	27.0
	11 月	45.0	3.7	-4.0

資料來源:澳門統計暨普查局

2025 年第三季，本地移動支付工具交易總額為 84 億元（澳門元，下同），按季上升 3.6%；交易筆數則減少 1.4%至 9,665 萬宗，每筆交易的平均金額為 87.0 元。截至 2025 年 9 月底，本地受理移動支付的機具及二維碼立牌數量為 110,821 個。

至 2025 年 9 月底，由澳門銀行批核的信用卡信用總額為 505 億元，按季增加 0.5%。信用卡應收帳款總額為 26 億元；當中轉期帳款金額為 7 億 7 千萬元，

相等於期末應收帳款總額的 29.1%。此外，以逾期超過三個月的拖欠帳款比對應收帳款總額來量度的拖欠比率，由 2025 年 6 月底的 2.8% 下跌至 2.7%。

2025 年第三季，本地信用卡簽帳總額共 63 億元，按季增長 7.8%；當中現金透支為 1 億 4 千萬元，相當於簽帳總額的 2.3%。信用卡簽帳筆數為 1,314 萬宗，按季上升 4.8%。期內包括利息及費用在內的還款總額增加 12.3% 至 64 億元。此外，不包括現金提取的扣帳卡簽帳筆數為 175 萬宗，扣帳卡簽帳總額上升 9.7% 至 4 億 8 千萬元。

2025 年第三季，零售業銷售額為 169.6 億元，按年上升 2.2%，較第二季（160.2 億元）亦錄得 5.8% 增長。與 2024 年同季比較，第三季化妝品及衛生用品、鐘錶及珠寶和藥房的銷售額分別按年上升 22.0%、14.5% 及 11.0%，帶動整體零售業銷售額錄得升幅；另一方面，汽車的銷售額減少 28.4%。扣除價格因素影響的銷貨量指數方面，第三季同比上升 0.8%，當中化妝品及衛生用品（+28.9%）、藥房（+11.3%）和百貨（+9.1%）錄得增長，汽車（-28.2%）則按年下跌。

澳門科技大學可持續發展研究所於 2025 年 12 月 1 至 12 日進行“2025 年第四季澳門消費者信心指數”調查，成功訪問 813 名十八歲或以上的澳門居民。調查結果顯示，2025 年第四季澳門消費者信心總指數為 97.55，較上季度（99.33）跌了 1.78，跌幅為 1.79%，整體信心水平呈現小幅回落態勢。

根據設定，指數評分範圍為 0-200，其中 0 表示“完全沒有信心”、100 表示“一般般、沒感覺”、200 表示“完全有信心”。與上一季度相比，納入總指數計算的六項分指數呈現“一升五跌”格局。

“購買住宅”分指數逆勢上升，當季 103.68，較上季（101.99）升 1.66%，顯示消費者對房地產市場的預期略有改善。

“投資股票”分指數從 112.42 降至 110.15，反映股市信心有所波動；

“生活水平”分指數由 102.73 跌至 100.62，顯示對生活質量預期轉趨保守；

“物價水平”分指數從 92 降至 89.81，居民對通脹有所擔憂；

“就業狀況”分指數從 92.69 下滑至 90.27，表明勞動市場信心有所減弱；

“本地經濟”分指數跌幅最大，從 94.14 降至 90.80，消費者對澳門宏觀經濟展望趨於謹慎。

（五）就業方面

本澳外地僱員人數緩慢回升。2025 年 11 月底澳門外地僱員聘用許可人數約為 20.2 萬人，外僱人數約為 18.4 萬人。

表 8：2025 年各月澳門外地僱員聘用許可及身份認別證數目(單位:人)

年份	月份	外地僱員聘用許可數目	外地僱員身份認別證數目			比率
		總體	非專業	專業	家務工作	
2025	1	207,159	148,435	5,776	27,632	87.8%
	2	208,611	149,672	5,857	27,693	87.8%
	3	207,682	149,679	5,912	27,777	88.3%
	4	206,671	149,753	5,905	27,910	88.8%
	5	206,601	149,896	5,915	27,972	89.0%
	6	205,435	148,677	5,927	27,979	88.9%
	7	205,015	149,414	5,882	28,032	89.4%
	8	204,875	149,873	5,859	28,032	89.7%
	9	203,105	149,356	5,914	28,211	90.3%
	10	203,062	149,945	5,960	28,402	90.8%
	11	202,197	149,444	6,070	28,563	91.0%

資料來源:澳門統計暨普查局

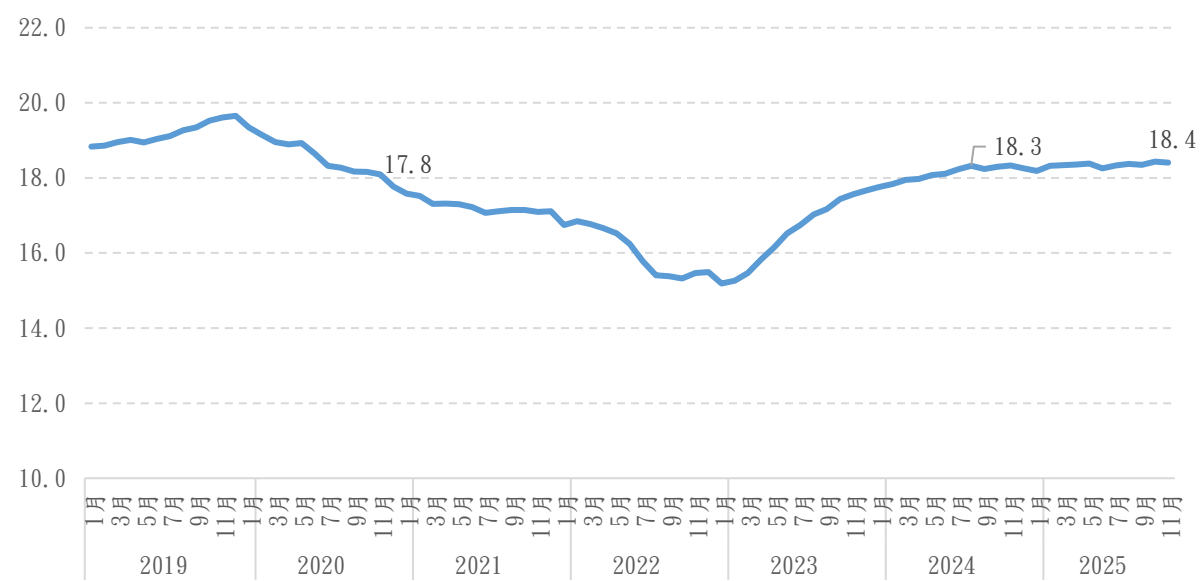


圖 26：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

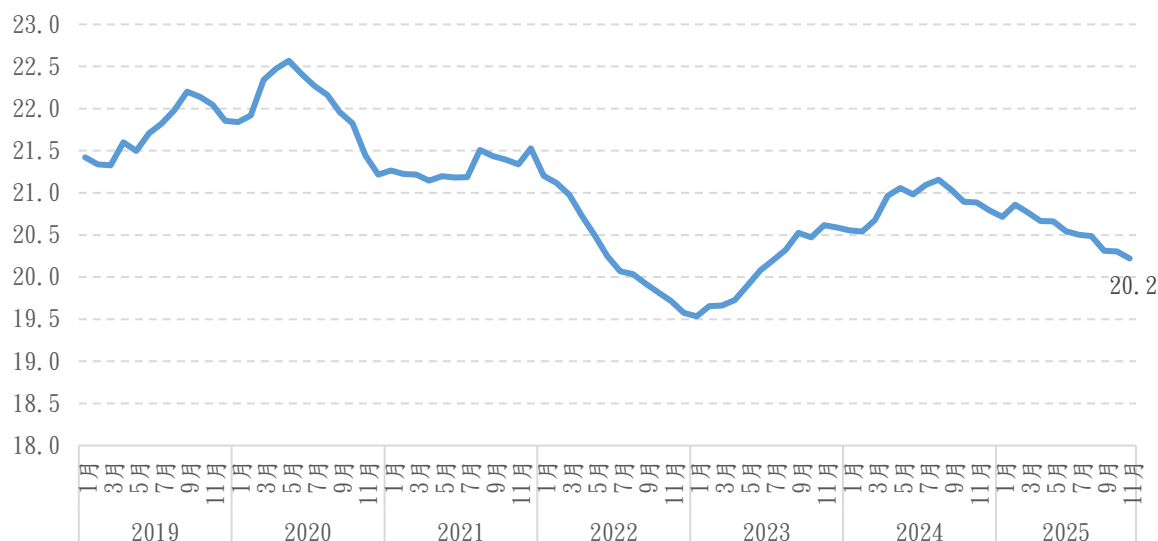


圖 27：2019-2025 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

統計暨普查局資料顯示，2025 年 9 月至 11 月總體（1.7%）及本地居民失業率（2.3%）均與上一期（8 月至 10 月）數字相同。另一方面，總體（1.5%）及本地居民就業不足率（2.0%）較上一期分別上升 0.1 及 0.2 個百分點。

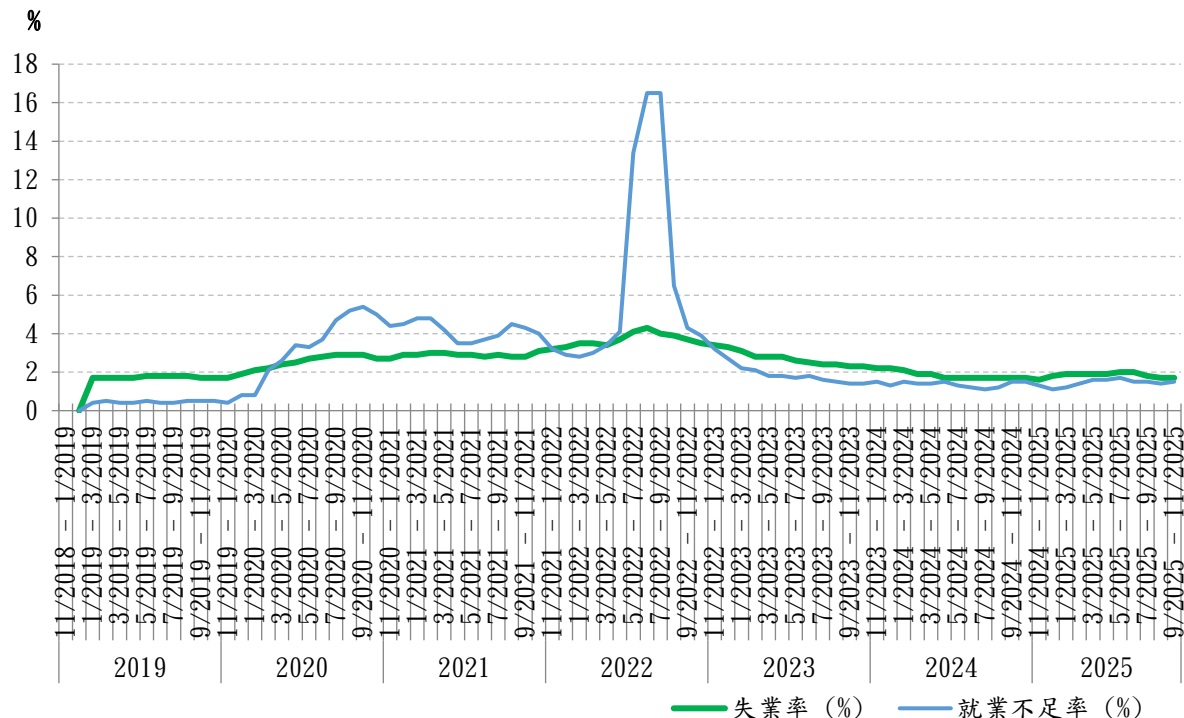


圖 28：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源:澳門統計暨普查局

（六）其他方面

跨境交通流量方面，2025 年 11 月跨境汽車流量共 958,605 車次，按年增加 15.1%；輕型客車流量上升 16.3%至 908,653 車次，其中橫琴單牌車（22.3 萬車次）及“澳車北上”出入境流量（13.4 萬車次）分別增加 45.3%及 5.2%。11 月客輪航班（6,284 班次）按年減少 1.5%，澳門國際機場商業航班（4,645 架次）則上升 0.7%。首十一個月跨境汽車流量（10,136,209 車次）按年增加 21.5%；客輪航班（70,890 班次）及澳門國際機場商業航班（50,381 架次）則分別減少 2.8%及 2.4%。

跨境貨物量方面，11 月陸路貨櫃貨物毛重（6,577 公噸）按年減少 14.2%，港口貨櫃貨物毛重（16,359 公噸）則增加 5.6%。空運貨物毛重按年下跌 9.1%至 10,807 公噸，其中進口（449 公噸）及出口（9,721 公噸）分別減少 25.3%及 9.0%，轉口（637 公噸）則增加 6.4%。首十一個月陸路貨櫃貨物毛重（67,209 公噸）及空運貨物毛重（98,480 公噸）按年分別增加 5.4%及 0.4%，港口貨櫃貨物毛重（170,345 公噸）則下跌 4.4%。

二、 近期澳門經濟景氣變化

2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納

2025 年最後兩個月，澳門經濟於年末收官階段整體運行平穩。博彩業收入延續按年增長走勢，惟十二月較十一月略有回調，最後兩個月日均博彩毛收入分別為 7.03 億及 6.74 億澳門元，反映增長動力轉趨溫和。旅遊及相關服務活動持續活躍，入境旅客人次、酒店住客量與平均入住率均維持於“偏熱”至“過熱”水平。勞動市場表現穩健，整體失業率維持在 1.7% 的低位，反映勞動力需求仍然殷切。

然而，中小企業經營壓力與居民收入增長乏力的問題尚未緩解，在外部環境不確定性上升的背景下，企業與家庭於消費及投資決策上更趨保守。內地消費者信心指數持續處於“低迷”區間，本地居民貸存比維持較低水平。資本市場方面，六大綜合度假休企股價仍於“欠佳”區間徘徊，反映投資者對中期經濟前景態度審慎；住宅樓價指數亦持續低迷，市場信心有待修復。綜合多項經濟指標判斷，十一月至十二月經濟景氣指數分別為 6.3 分及 6.2 分，顯示澳門經濟以“穩中趨緩”的態勢完成全年收官。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

內地央行 2026 年度工作會議於近日召開，會議部署七項重點工作，涵蓋貨幣政策、金融服務、化解重點領域風險、金融改革和開放等，傳遞出央行在支持經濟增長、優化供給結構、防範化解風險與穩定金融市場之間尋求平衡的信號。本次會議再次提出“促進社會綜合融資成本低位運行”，而非此前強調的“推動下降”，反映內地央行在穩增長與防風險之間更加注重金融體系可持續性，政策取向由邊際寬鬆轉向“穩利率、穩預期”。在聯繫匯率制度下，內地利率下行對本地的傳導效應有限，但整體來看，仍有助於降低金融波動與風險外溢，對企業融資、投資及房地產的刺激作用則相對溫和，相關影響更多體現

在外部金融環境趨穩而非融資成本明顯下降，澳門經濟修復仍需依賴內地需求改善與本地結構性政策配合。

未來三個月，澳門經濟仍將以旅遊業與博彩收入作為主要增長引擎。春節及其他節假日帶來的客流高峰，將對入境旅客人次、酒店入住率以及博彩毛收入形成直接支撐。然而，從旅客結構觀察，去年首十一個月訪澳旅客中國際旅客佔比僅為 6.6%，比重仍然偏低，令淡季期間收入波動風險依然存在。在內需層面，本地居民消費信心尚未全面恢復，中小企業經營壓力仍然突出，或對零售、餐飲及相關服務行業的短期回暖幅度構成制約。同時，外部金融環境仍具不確定性，資本市場表現、內地貨幣政策走向以及美國聯儲局利率變化，均將透過融資成本與投資情緒渠道影響經濟活動。

綜合來看，澳門短期經濟有望延續基本回暖態勢，但在季節性因素、客源結構集中及政策敏感度較高的影響下，整體增長動能仍偏溫和。經綜合研判，預計今年第一季本澳經濟景氣指數將維持於 6.1 分至 6.3 分區間，整體景氣表現可望持續呈現“穩中向好”格局。

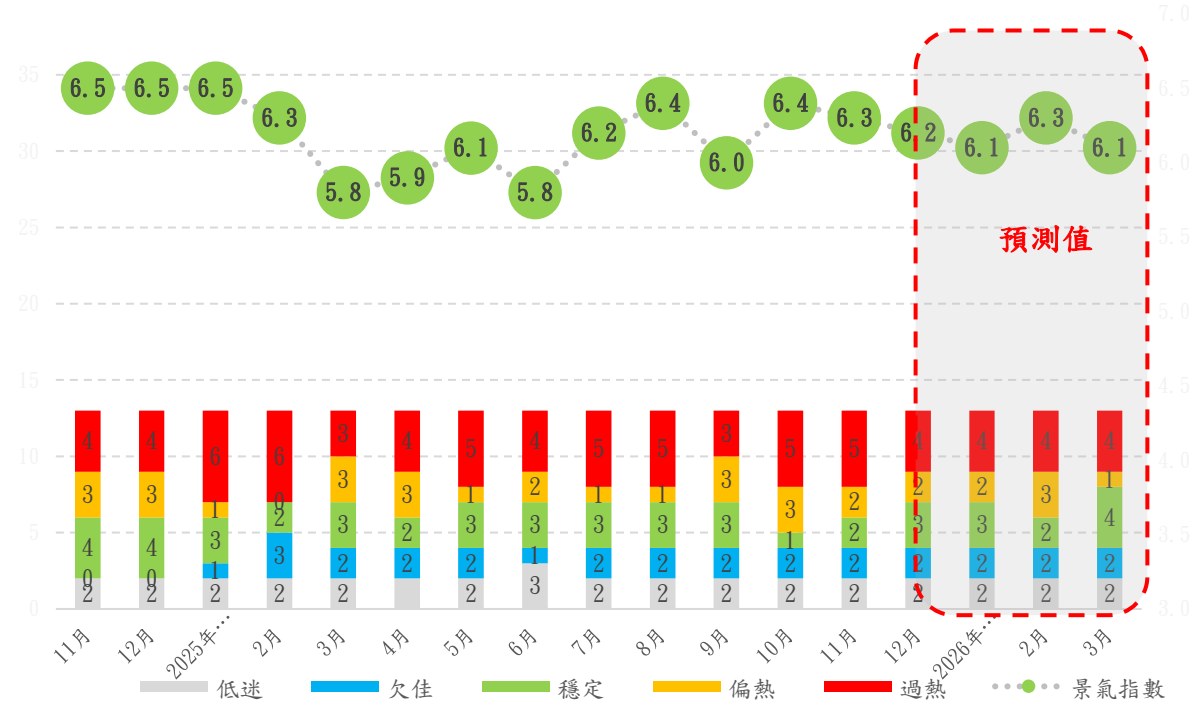


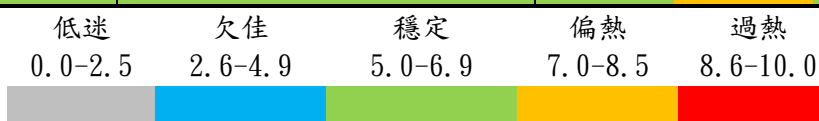
圖 29：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

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

表 9：2026 年 1-3 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		
	1 月	2 月	3 月	1 月	2 月	3 月	1 月	2 月	3 月
貨幣供應 M2	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
六大綜合度 假休閒企業 股價	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定
中國消費者 信心指數	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷
銀行本地 居民貸存比	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳
博彩 毛收入	4, 欠佳	6, 穩定	4, 欠佳	5, 穩定	7, 偏熱	5, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	6, 穩定
貨物 進口量	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
旅客 數目	6, 穩定	7, 偏熱	5, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	9, 過熱	7, 偏熱
酒店 住客	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
入住率	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
就業 人口	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	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定
住宅樓價 指數	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳
失業率	9, 低失 業率水 平	9, 低失 業率水 平	9, 低失 業率水 平	10, 低失 業率水 平	10, 低失 業率水 平	10, 低失 業率水 平	10, 低失 業率水 平	10, 低失 業率水 平	10, 低失 業率水 平
領先指數	3.3 (欠佳)	3.3 (欠佳)	3.5 (欠佳)	4.3 (欠佳)	4.3 (欠佳)	4.5 (欠佳)	5.0 (穩定)	5.0 (穩定)	5.3 (穩定)
景氣指數	5.1 (穩定)	5.3 (穩定)	5.1 (穩定)	6.1 (穩定)	6.3 (穩定)	6.1 (穩定)	6.9 (穩定)	7.2 (偏熱)	6.9 (穩定)

經濟景氣指數和經濟領先指
數燈號及其含意



2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測

(1) 貨幣供應 M2：(2026 年 1 月過熱，2 月過熱，3 月過熱)

2025 年 1q 月，本澳貨幣供應 M2 雖較 10 月略有下降，但按年上升 6.4% 至 8,317.1 億澳門元。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 10 分¹⁵，屬五個分級中的過熱水平，反映投資和中間市場投資積極性快速恢復。

預計 2025 年 12 月至 2026 年 3 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 8,300-8,600 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 10 分，屬五個分級中的過熱水平。

億澳門元

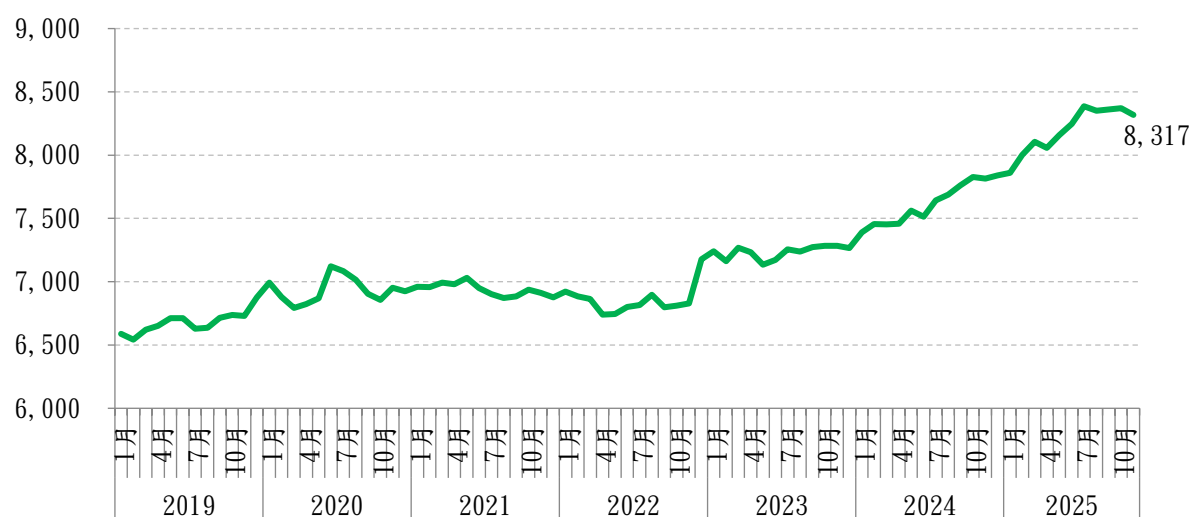


圖 30：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 10：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位：億澳門元)

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

¹⁵考慮到經濟復甦的實際情況，自 2024 年 4 月起，研究小組將貨幣供應 M2 指標評分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分，詳細標準請見表 25。

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
5月	6,712	6,868	7,030	6,745	7,136	7,561	8,157
6月	6,711	7,122	6,951	6,801	7,172	7,515	8,248
7月	6,628	7,084	6,902	6,816	7,256	7,643	8,386
8月	6,636	7,017	6,871	6,896	7,237	7,689	8,352
9月	6,714	6,905	6,885	6,797	7,273	7,763	8,361
10月	6,737	6,856	6,938	6,810	7,285	7,828	8,370
11月	6,729	6,953	6,911	6,827	7,284	7,816	8,317
12月	6,875	6,924	6,875	7,179	7,265	7,840	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(2) 六大綜合度假休閒企業月度收市均價¹⁶：(2026年1月欠佳，2月欠佳，3月欠佳)

2025年11月，本澳六大綜合度假休閒企業月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2020-2024年)下跌14.5%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为3分，上升至五個分級中的欠佳水平。

2025年12月，本澳六大綜合度假休閒企業月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2020-2024年)下跌15.9%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为3分¹⁷，屬五個分級中欠佳水平。

表 11：2025 年 11-12 月在港上市的六大綜合度假休閒企業股價相關統計

代號	企業	企業價值 (十億 港元)	2020-2024 年 平均股價 (澳門元)	2025 年 11 月		2025 年 12 月	
				平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)	平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)
0027	銀河	123.1	48.42	39.86	-17.7	39.0	-19.4
0200	新濠	61.0	9.50	4.90	-48.4	4.6	-51.1
0880	澳博	42.2	5.26	2.78	-47.1	2.5	-52.0
1128	永利	64.9	8.91	6.64	-25.5	6.2	-30.1
1928	金沙	195.7	24.97	20.45	-18.1	20.7	-17.3
2282	美高梅	60.3	9.21	15.92	72.9	15.8	71.6
加權平均		-	-	-	-14.5	-	-15.9

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

¹⁶ 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。

¹⁷ 自 2025 年 1 月起，研究小組將該指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2020 年及 2024 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。

預計 2026 年 1-3 月六大綜合度假休閒企業月度收市價整體回升，但仍低於近五年均價，按景氣指標評分基準分值推算為 3-4 分，維持欠佳等級。

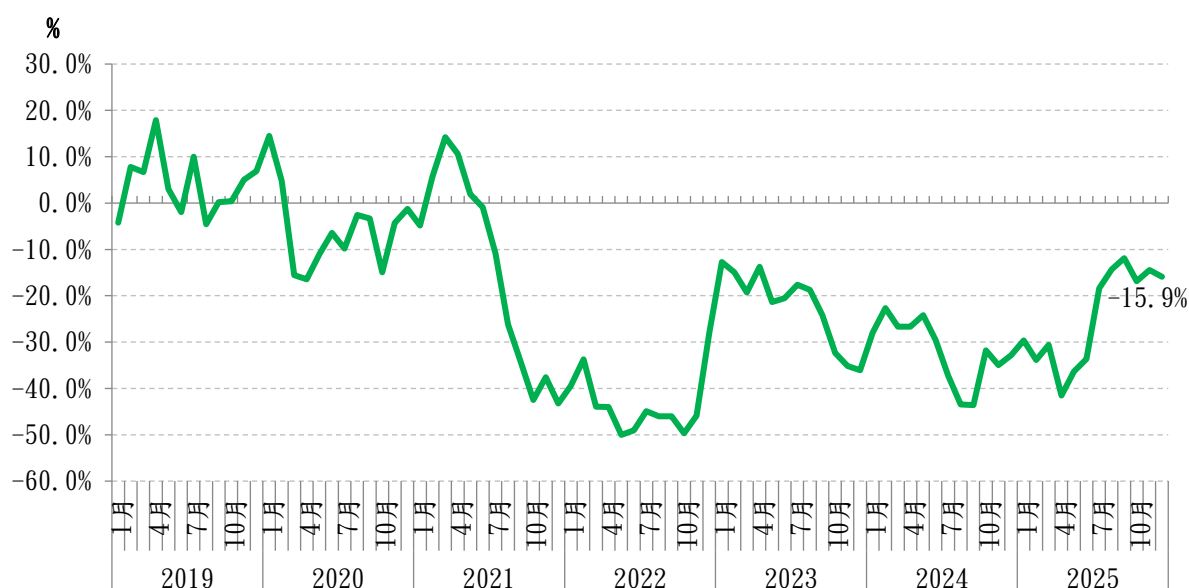


圖 31：2019-2025 年六大綜合度假休閒企業股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置（單位：%）

資料來源：研究團隊根據六大綜合度假休閒企業股價資料整理所得。

(3) 中國消費者信心指數：(2026 年 1 月低迷，2 月低迷，3 月低迷)

2025 年 11 月，內地消費者信心指數為 90.3 點。本景氣指標的評分基準分值計算為 1 分，屬五個分級中的低迷水平，反映整體來說內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期較為悲觀。



圖 32：2007-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源：國家統計局、東方財務網。

當前內地居民整體消費信心仍較低迷。預料 2025 年 12 月至 2026 年 3 月中國消費者信心指數維持在 90-91 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 1 分，屬低迷等級。

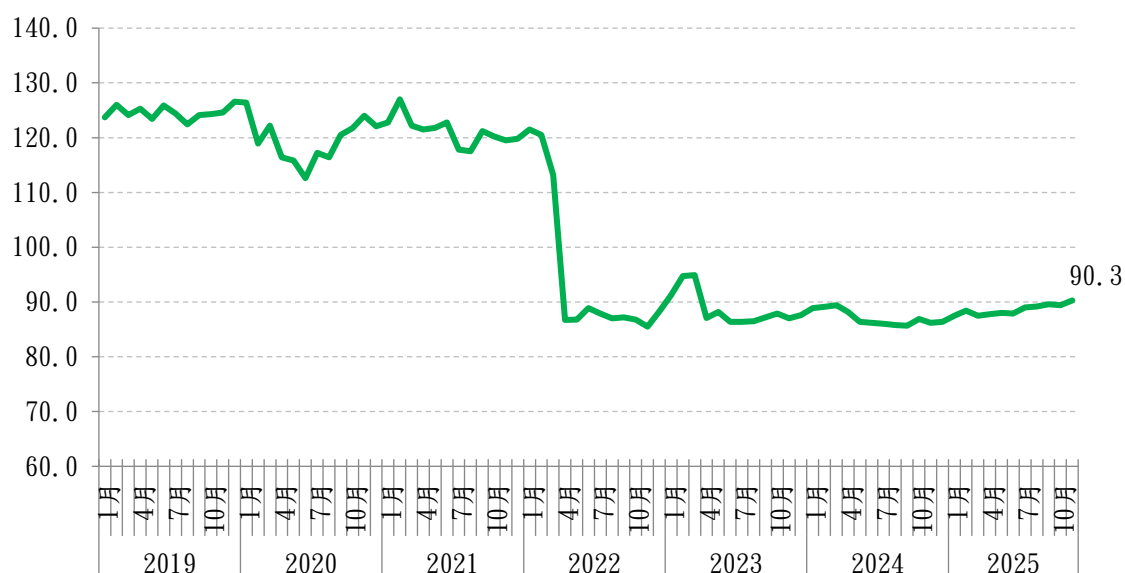


圖 33：2019-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(4) 銀行本地居民貸存比率：(2026 年 1 月欠佳，2 月欠佳，3 月欠佳)

截至 2025 年 11 月底，銀行的本地居民貸存比率按月持平於 47.5%。11 月本澳本地居民貸存比率按本景氣指標的評分基準分值為 3 分，落在欠佳等級。預料 2025 年 12 月至 2026 年 3 月本澳本地居民貸存比率或緩慢下跌，按景氣指標的評分基準分值推算為 3 分，繼續處於欠佳等級。

表 12：2019-2025 年澳門本地居民貸存比率數據(單位:%)

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

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
8 月	57.3	57.1	60.6	60.6	60.4	55.5	48.5
9 月	57.6	57.7	60.1	62.2	59.8	54.3	48.1
10 月	56.9	58.4	60.2	61.8	60.2	54.1	47.5
11 月	57.4	57.7	60.3	62.4	59.9	54.0	47.5
12 月	56.3	57.0	60.4	60.9	59.8	53.0	—

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

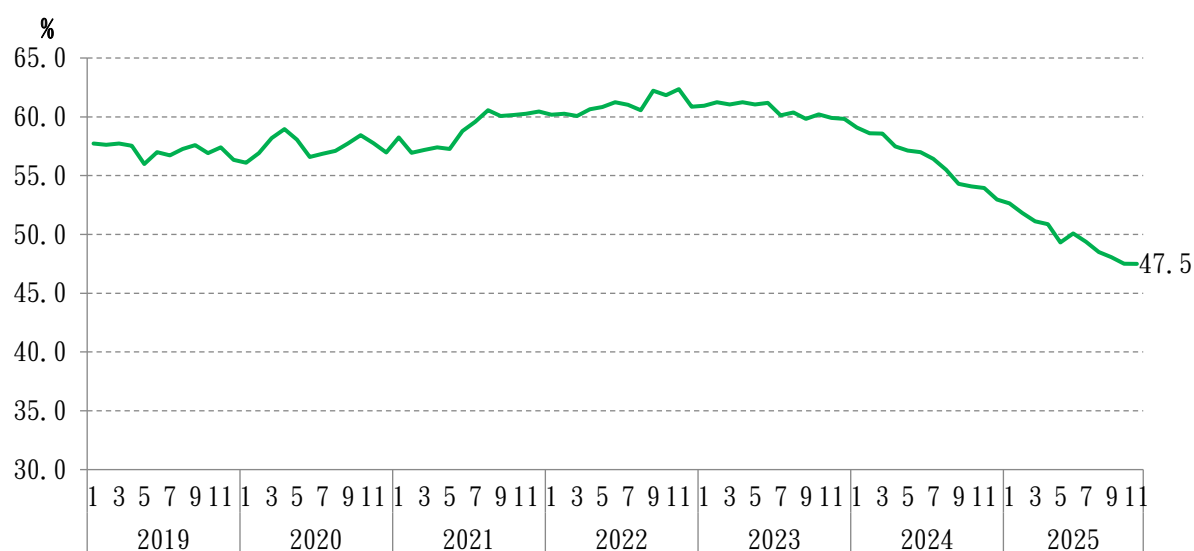


圖 34：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

(5) 博彩毛收入：(2026 年 1 月 **穩定**，2 月 **偏熱**，3 月 **穩定**)

2025 年 11 月，澳門幸運博彩毛收入 210.88 億（澳門元，下同），按年升 14.4%。日均博彩毛收入為 7.03 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分，屬五個分級中的 **穩定** 水平。

2025 年 12 月，澳門幸運博彩毛收入為 208.88 億澳門元 同比增長 14.8%。日均博彩毛收入為 6.74 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值同為 6 分¹⁸，同屬五個分級中的 **穩定** 水平。

¹⁸ 考慮到博彩毛收入的日均數據變化被廣泛關注，且能更客觀反映博彩業的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

預計 2026 年 1-3 月博彩毛收入將維持在 180-200 億澳門元之間，日均博彩毛收入為 6.0-7.4 億澳門元，按景氣指標的評分基準分值為 5-7 分，屬五個分級中的穩定至偏熱等級。

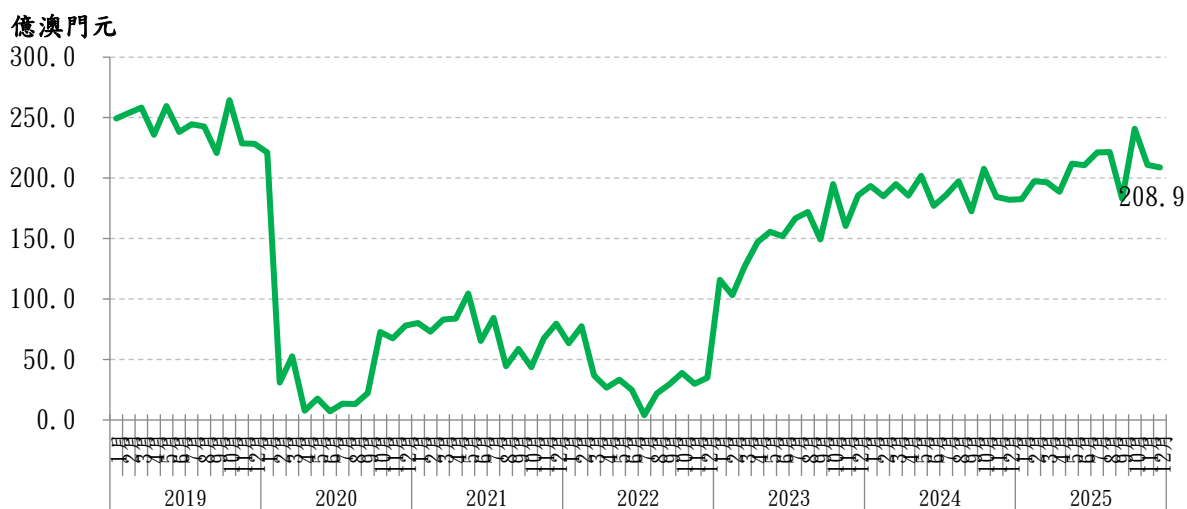


圖 35：2019-2025 年澳門博彩毛收入變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

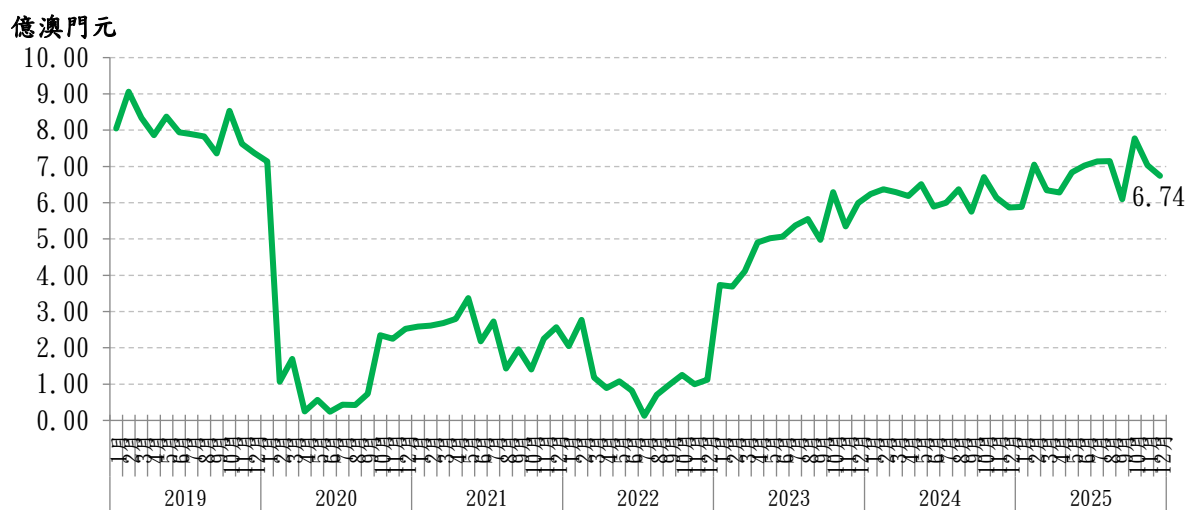


圖 36：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

表 13：2019-2025 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	249.4	221.3	80.2	63.4	115.8	193.4	182.5
2 月	253.7	31.0	73.1	77.6	103.2	184.9	197.4

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
3 月	258.4	52.6	83.1	36.7	127.4	195.0	196.6
4 月	235.9	7.5	84.0	26.8	147.2	185.5	188.6
5 月	259.5	17.6	104.5	33.4	155.7	201.9	211.9
6 月	238.1	7.2	65.4	24.8	152.0	176.9	210.6
7 月	244.5	13.4	84.4	4.0	166.2	186.0	221.3
8 月	242.6	13.3	44.4	21.9	172.1	197.5	221.6
9 月	220.8	22.1	58.8	29.6	149.4	172.5	182.9
10 月	264.4	72.7	43.7	39.0	195.0	207.9	240.9
11 月	228.8	67.5	67.5	30.0	160.4	184.4	210.9
12 月	228.4	78.2	79.6	34.8	185.7	182.0	208.9

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

表 14：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入數據(單位：億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	8.05	7.14	2.59	2.05	3.74	6.24	5.89
2 月	9.06	1.07	2.61	2.77	3.69	6.38	7.05
3 月	8.34	1.70	2.68	1.18	4.11	6.29	6.34
4 月	7.86	0.25	2.80	0.89	4.91	6.18	6.29
5 月	8.37	0.57	3.37	1.08	5.02	6.51	6.84
6 月	7.94	0.24	2.18	0.83	5.07	5.90	7.02
7 月	7.89	0.43	2.72	0.13	5.36	6.00	7.14
8 月	7.83	0.43	1.43	0.71	5.55	6.37	7.15
9 月	7.36	0.74	1.96	0.99	4.98	5.75	6.10
10 月	8.53	2.35	1.41	1.26	6.29	6.71	7.77
11 月	7.63	2.25	2.25	1.00	5.35	6.15	7.03
12 月	7.37	2.52	2.57	1.12	5.99	5.87	6.74

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

(6) 貨物進口值：(2026 年 1 月穩定，2 月穩定，3 月穩定)

2025 年 11 月，貨物進口總值按年下跌 2.0%至 112.0 億元(澳門元，下同)，當中手提電話、手錶分別減少 17.0%和 15.7%，黃金製首飾則增加 32.4%。日均進口貨值為 3.73 億澳門元，參考新景氣指標的評分基準，計算分值为 7 分¹⁹，屬五個分級中的偏熱水平。

¹⁹ 考慮到貨物進口貨值的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均貨物進口貨值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口貨值在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

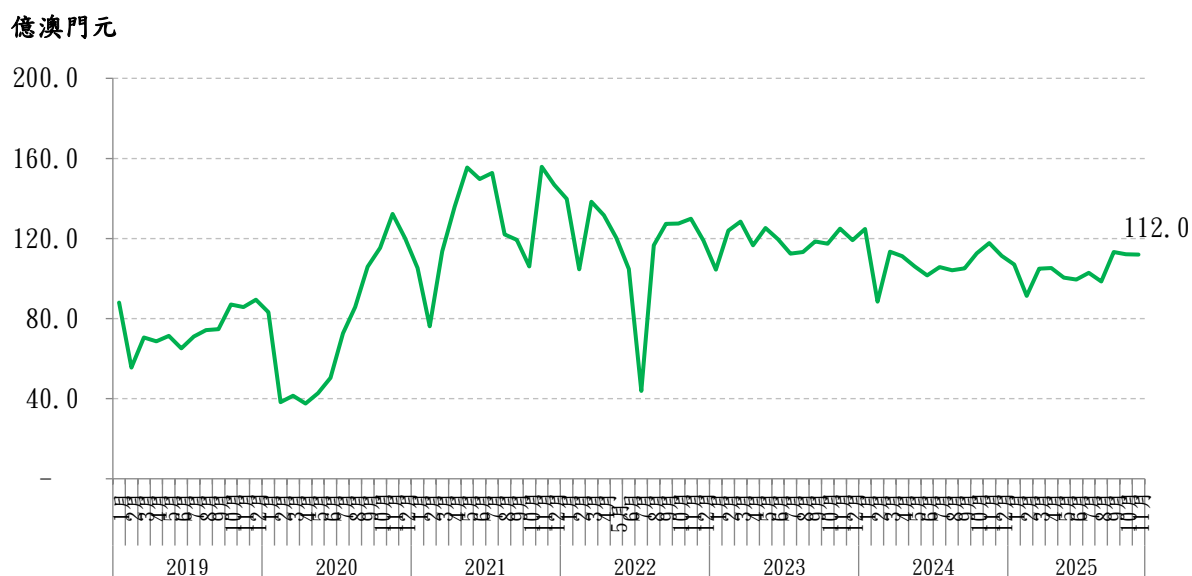


圖 37：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

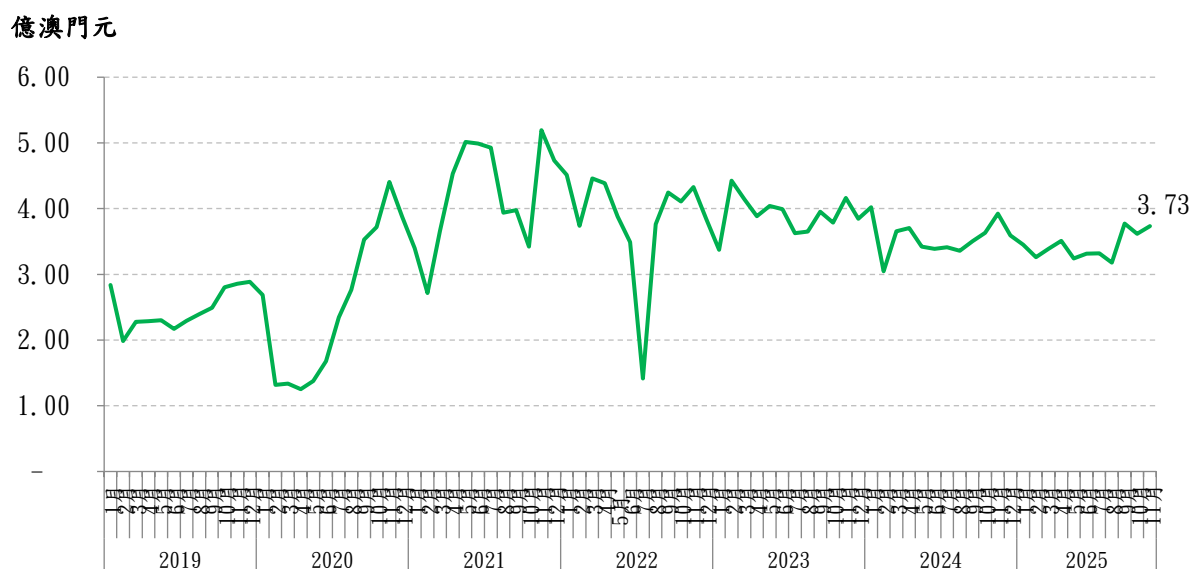


圖 38：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

預料 2025 年 12 月-2026 年 3 月本澳貨物進口總值按景氣指標的評分基準分值計算為 6 分，保持五個分級中的穩定水平。

表 15：2019-2025 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	87.9	83.2	105.3	139.9	104.5	124.7	107.0
2 月	55.6	38.2	76.1	104.7	123.9	88.4	91.3
3 月	70.6	41.5	113.5	138.3	128.5	113.4	105.0
4 月	68.6	37.6	136.0	131.7	116.6	111.2	105.3
5 月	71.3	42.7	155.4	120.3	125.3	106.1	100.5
6 月	65.1	50.4	149.7	104.8	119.7	101.6	99.5
7 月	71.0	72.7	152.8	43.9	112.4	105.8	102.9
8 月	74.2	85.8	122.0	116.6	113.2	104.1	98.5
9 月	74.8	105.9	119.3	127.3	118.6	105.1	113.2
10 月	87.0	115.3	106.1	127.4	117.4	112.6	112.2
11 月	85.7	132.2	155.8	129.8	124.9	117.7	112.0
12 月	89.5	120.1	146.8	119.0	119.2	111.3	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 16：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	2.84	2.68	3.40	4.51	3.37	4.02	3.45
2 月	1.99	1.32	2.72	3.74	4.43	3.05	3.26
3 月	2.28	1.34	3.66	4.46	4.15	3.66	3.39
4 月	2.29	1.25	4.53	4.39	3.89	3.71	3.51
5 月	2.30	1.38	5.01	3.88	4.04	3.42	3.24
6 月	2.17	1.68	4.99	3.49	3.99	3.39	3.32
7 月	2.29	2.35	4.93	1.42	3.63	3.41	3.32
8 月	2.39	2.77	3.94	3.76	3.65	3.36	3.18
9 月	2.49	3.53	3.98	4.24	3.95	3.50	3.77
10 月	2.81	3.72	3.42	4.11	3.79	3.63	3.62
11 月	2.86	4.41	5.19	4.33	4.16	3.92	3.73
12 月	2.89	3.87	4.74	3.84	3.85	3.59	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(7) 入境旅客量：(2026 年 1 月 **偏熱**，2 月 **偏熱**，3 月 **穩定**)

統計暨普查局資料顯示，2025 年 11 月入境旅客共 3,345,683 人次，按年上升 18.1%。不過夜旅客（2,035,555 人次）與留宿旅客（1,310,128 人次）較 2024 年同期分別上升 31.5%及 2.1%。2025 年 11 月日均訪澳旅客量為

11.2 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 9 分²⁰，屬五個分級中的 **過熱** 水平。

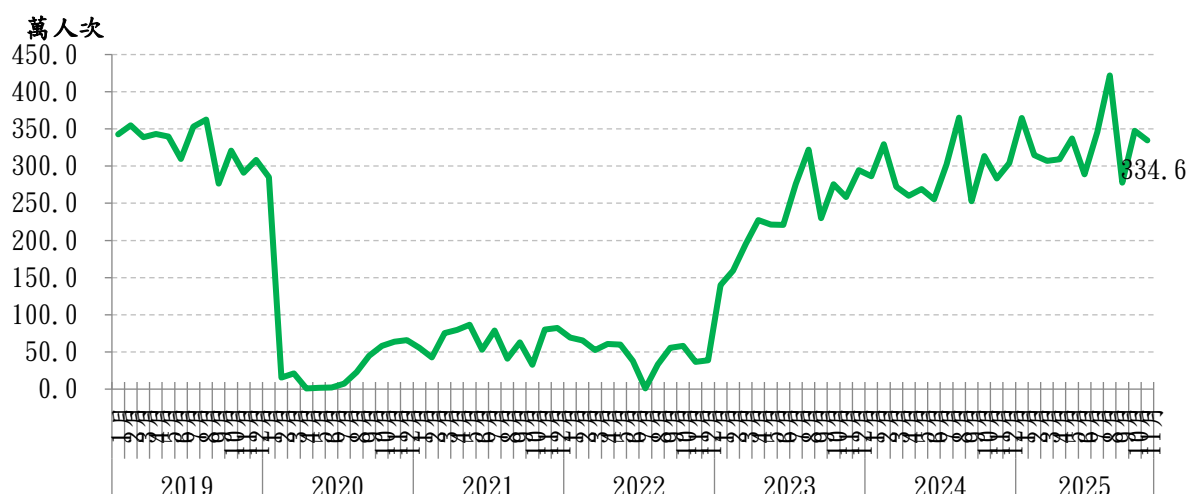


圖 39：2019-2025 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。



圖 40：2019-2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

預計 2025 年 12 月至 2026 年 3 月，訪澳旅客量大約為 290-300 萬人次左右，日均訪澳旅客量為 9.0-10.8 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 6-8 分，屬五個分級中 **穩定** 至 **偏熱** 水平。

²⁰ 考慮到訪澳旅客量的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，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 17：2019-2025 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)

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

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 18：2019-2025 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	11.05	9.19	1.80	2.24	4.51	9.23	11.76
2 月	12.66	0.56	1.53	2.34	5.69	11.76	10.85
3 月	10.93	0.68	2.44	1.70	6.31	8.78	9.90
4 月	11.44	0.04	2.65	2.02	7.58	8.67	10.30
5 月	10.96	0.05	2.79	1.94	7.14	8.68	10.88
6 月	10.32	0.08	1.76	1.27	7.37	8.50	9.64
7 月	11.39	0.24	2.55	0.03	8.90	9.75	11.16
8 月	11.69	0.73	1.32	1.07	10.39	11.78	13.61
9 月	9.22	1.50	2.10	1.86	7.67	8.43	9.25
10 月	10.35	1.88	1.06	1.87	8.89	10.11	11.20
11 月	9.70	2.12	2.67	1.22	8.61	9.44	11.15
12 月	9.95	2.13	2.65	1.25	9.50	9.81	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(8) 酒店及公寓住客人數：(2026 年 1 月 **偏熱**，2 月 **偏熱**，3 月 **偏熱**)

2025 年 11 月，本澳酒店業場所住客按年上升 1.9%至 119.3 萬人次。日均酒店業場所住客為 3.98 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 8 分，屬五個分級中**偏熱**水平。

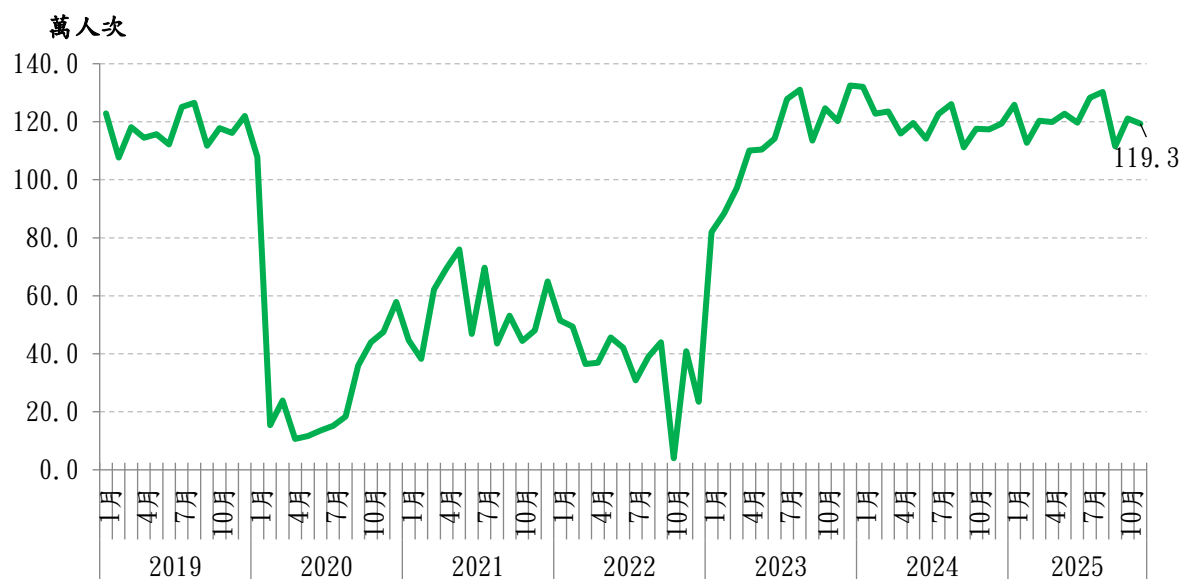


圖 41：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

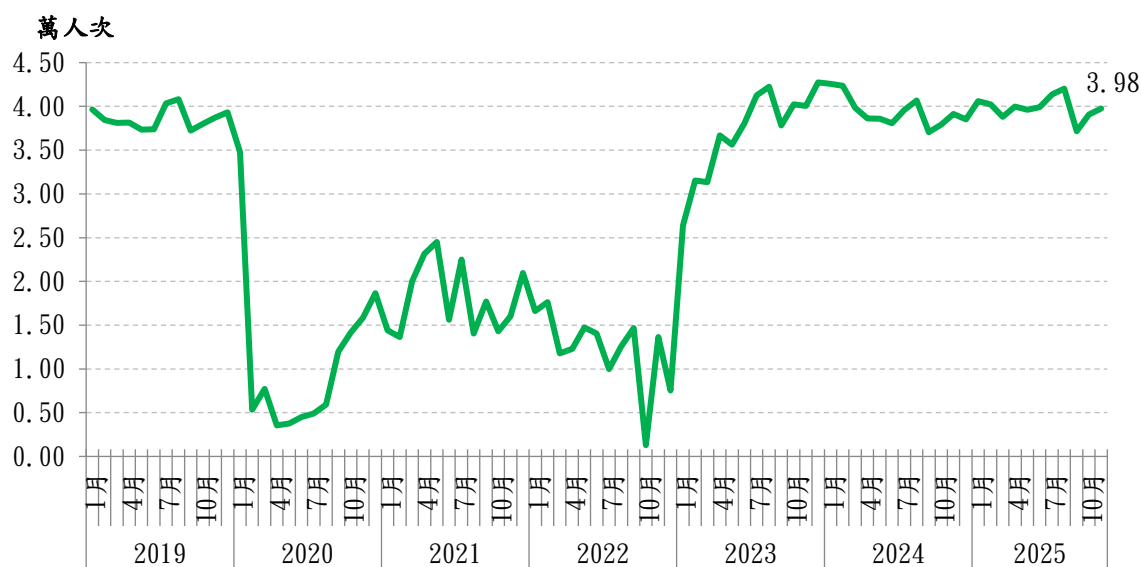


圖 42：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

估計 2025 年 12 月至 2026 年 3 月酒店及公寓住客人數²¹維持在 109-121 萬人次左右，日均酒店業場所住客為 3.8-3.9 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 8 分，屬五個分級中的**偏熱**水平。

表 19：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	122.9	107.9	44.7	51.5	81.9	132.0	125.9
2 月	107.6	15.5	38.2	49.3	88.3	122.8	112.7
3 月	118.2	23.9	62.2	36.5	97.2	123.5	120.3
4 月	114.4	10.7	69.4	36.9	110.1	115.9	119.9
5 月	115.8	11.6	76.0	45.7	110.4	119.6	122.8
6 月	112.1	13.5	46.9	42.1	114.2	114.2	119.7
7 月	125.1	15.2	69.7	30.9	127.9	122.7	128.3
8 月	126.6	18.4	43.6	39.0	131.0	126.1	130.3
9 月	111.7	35.9	53.1	44.0	113.5	111.2	111.5
10 月	117.8	43.9	44.4	49.4	124.7	117.6	121.1
11 月	116.2	47.5	48.1	40.9	120.2	117.4	119.3
12 月	122.0	57.9	65.0	23.4	132.5	119.4	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 20：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	3.96	3.48	1.44	1.66	2.64	4.26	4.06
2 月	3.84	0.53	1.36	1.76	3.15	4.23	4.03
3 月	3.81	0.77	2.01	1.18	3.14	3.98	3.88
4 月	3.81	0.36	2.31	1.23	3.67	3.86	4.00
5 月	3.74	0.37	2.45	1.47	3.56	3.86	3.96
6 月	3.74	0.45	1.56	1.40	3.81	3.81	3.99
7 月	4.04	0.49	2.25	1.00	4.13	3.96	4.14
8 月	4.08	0.59	1.41	1.26	4.23	4.07	4.20
9 月	3.72	1.20	1.77	1.47	3.78	3.71	3.72
10 月	3.80	1.42	1.43	1.59	4.02	3.79	3.91
11 月	3.87	1.58	1.60	1.36	4.01	3.91	3.98
12 月	3.94	1.87	2.10	0.75	4.27	3.85	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

²¹ 考慮到酒店業場所住客的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

(9)酒店及公寓入住率：(2026 年 1 月過熱，2 月過熱，3 月過熱)

2025 年 11 月，本澳酒店業場所的客房平均入住率按年上升 0.7 個百分點至 90.2%。客房平均入住率按本景氣指標的評分基準分值計算為 9 分，屬五個分級中過熱水平。

近期澳門出入境旅遊熱絡，估計 2025 年 12 月-2026 年 3 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 88-90%左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分²²，同屬五個分級中的過熱水平。

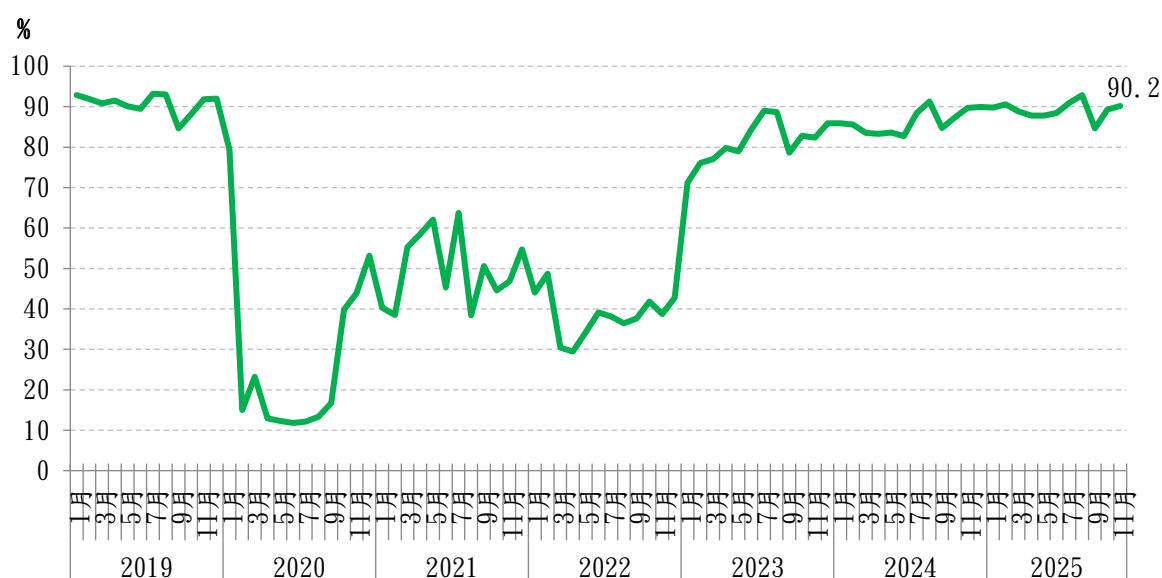


圖 43：2019-2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位：%)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 21：2019-2025 年澳門客房平均入住率數據(單位：%)

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

²² 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。

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
8 月	93.0	13.3	38.4	36.4	88.7	91.3	92.9
9 月	84.6	16.7	50.6	37.6	78.9	84.7	84.6
10 月	88.2	39.8	44.6	41.8	82.8	87.3	89.3
11 月	91.8	43.9	46.8	38.7	82.3	89.7	90.2
12 月	92.0	53.1	54.7	42.8	85.9	89.9	—

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 22：2024-2025 年澳門酒店業數據

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

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(10) 總就業人數：(2026 年 1 月過熱，2 月過熱，3 月過熱)

2025 年 9-11 月，本澳就業人數為 37.89 萬人²³，期內在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員平均約有 10.93 萬人，推算澳門總就業人口數據為 48.82 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 2025 年 12 月-2026 年 3 月的總就業人口可能維持在 47-48 萬人左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分²⁴，屬於五個分級中的過熱水平。

表 23：2023-2025 年澳門就業人數數據(單位:萬人)

月份	2023			2024			2025		
	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口
11 月-1 月	36.10	8.36	44.46	37.07	10.07	47.14	37.63	10.49	48.12
12 月-2 月	35.99	8.46	44.45	37.08	10.21	47.29	37.49	10.54	48.03
1 月-3 月	35.93	8.63	44.56	37.11	10.05	47.16	37.18	10.53	47.71
2 月-4 月	36.07	8.83	44.90	37.23	10.25	47.48	37.32	10.63	47.95
3 月-5 月	35.93	8.83	44.76	37.21	10.29	47.50	37.30	10.64	47.94
4 月-6 月	36.14	8.96	45.10	37.64	10.31	47.95	37.27	10.67	47.94
5 月-7 月	36.30	9.12	45.42	37.64	10.30	47.94	37.15	10.79	47.94
6 月-8 月	36.60	9.31	45.97	37.68	10.33	48.01	37.16	10.81	47.97
7 月-9 月	36.93	9.50	46.43	37.93	10.37	48.30	37.53	10.85	48.38
8 月-10 月	37.05	9.68	46.73	37.75	10.38	48.13	37.68	10.87	48.55
9 月-11 月	37.20	9.84	47.04	37.93	10.46	48.39	37.89	10.93	48.82
10 月-12 月	37.11	9.99	47.10	37.83	10.47	48.40	-	-	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

²³ 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。

²⁴ 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 5 月起，修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

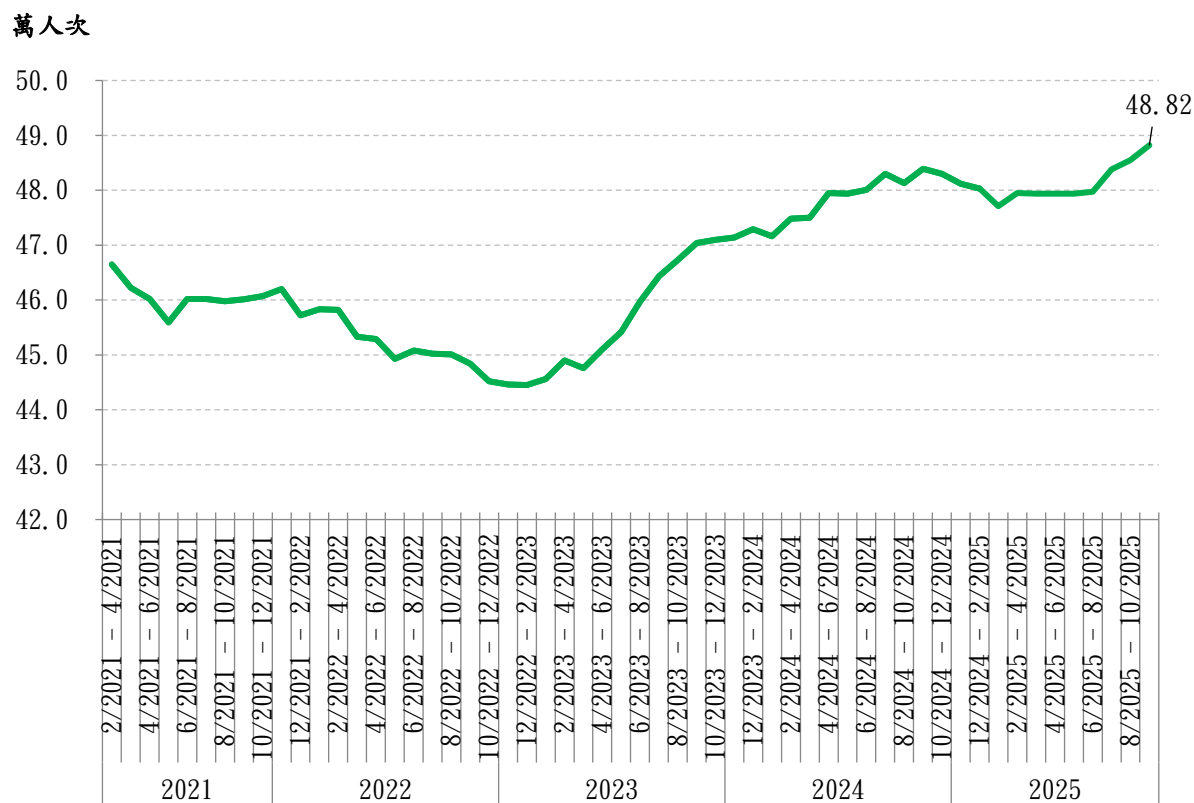


圖 44：2021-2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(11) 綜合消費物價指數：(2026 年 1 月穩定，2 月穩定，3 月穩定)

2025 年 11 月，澳門綜合消費物價指數為 101.49，按年上升 0.72%，按月上升 0.11%。2025 年 11 月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為 5 分，屬五個分級中的穩定水平，反映消費市場物價穩定。

近期物價平穩，研究團隊預計 2025 年 12 月-2026 年 3 月本澳物價指數大約落在 101-102 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 5 分，屬五個分級中的穩定水平。

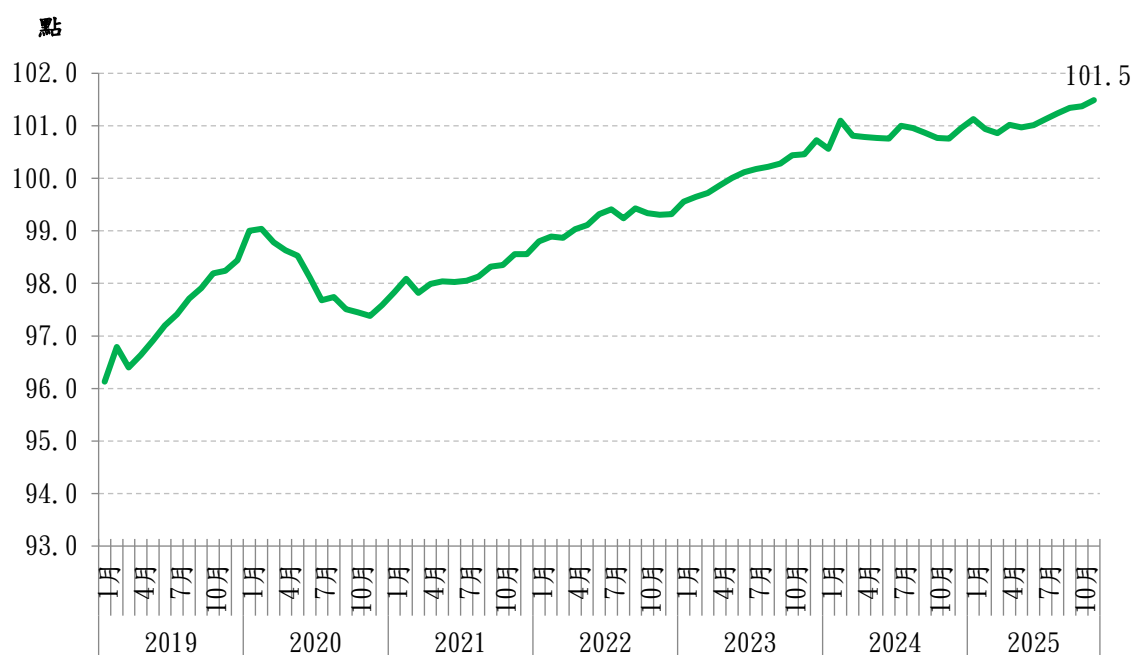


圖 45：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 24：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數數據

月份	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)
1月	99.0	3.0	97.8	-1.2	98.8	1.0	99.6	0.8	100.6	1.0	101.1	0.6
2月	99.0	2.3	98.1	-1.0	98.9	0.8	99.7	0.8	101.1	1.5	100.9	-0.2
3月	98.8	2.5	97.8	-1.0	98.9	1.1	99.7	0.9	100.8	1.1	100.9	0.0
4月	98.6	2.1	98.0	-0.6	99.0	1.1	99.9	0.8	100.8	0.9	101.0	0.2
5月	98.5	1.7	98.0	-0.5	99.1	1.1	100.0	0.9	100.8	0.8	101.0	0.2
6月	98.1	0.9	98.0	-0.1	99.3	1.3	100.1	0.8	100.8	0.6	101.0	0.2
7月	97.7	0.3	98.1	0.4	99.4	1.4	100.2	0.8	101.0	0.8	101.1	0.1
8月	97.7	0.0	98.1	0.4	99.2	1.1	100.2	1.0	101.0	0.8	101.2	0.3
9月	97.5	-0.4	98.3	0.8	99.4	1.1	100.3	0.9	100.9	0.6	101.3	0.5
10月	97.5	-0.8	98.4	0.9	99.3	1.0	100.4	1.1	100.8	0.3	101.4	0.6
11月	97.4	-0.9	98.6	1.2	99.3	0.8	100.5	1.2	100.8	0.3	101.5	0.7
12月	97.6	-0.9	98.6	1.0	99.3	1.1	100.7	1.1	101.0	0.2	-	-

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

(12) 住宅樓價指數：(2026 年 1 月低迷，2 月低迷，3 月低迷)

統計暨普查局資料顯示，2025 年 9 月至 11 月澳門的整體住宅樓價指數為 191.7，較上一期（2025 年 8 月至 10 月）下跌 0.1%，當中現貨住宅指數（204.2）下跌 0.1%，樓花指數（237.1）則上升 0.5%。

2025 年 11 月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為 2 分，屬五個分級中的**低迷**水平，反映**住宅樓價處於較低水平**。

近期住宅樓價指數有所回落，研究團隊預計 2025 年 12 月-2026 年 3 月本澳住宅樓價指數大約落在 190-200 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 2 分，屬五個分級中的**低迷**水平。

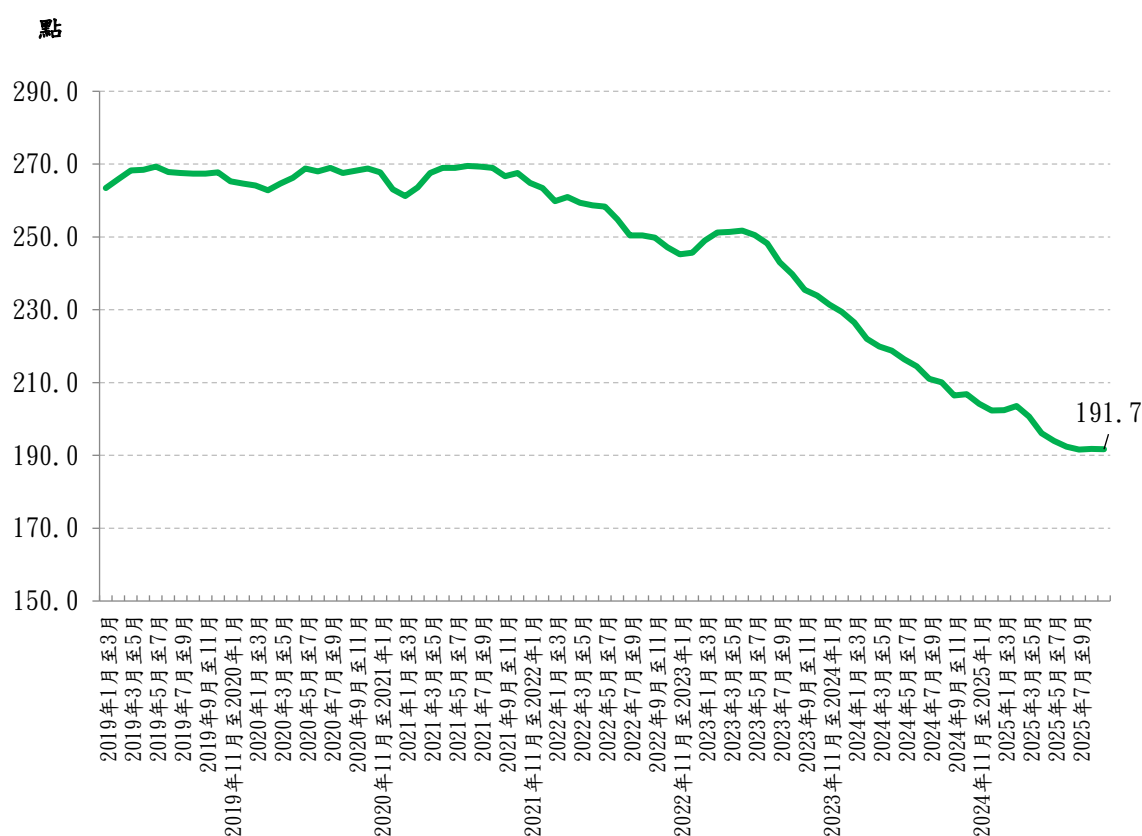


圖 46：2019-2025 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 25：2019-2025 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點)

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

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(13) 失業率：(2026 年 1 月 **低失業率水平**，2 月 **低失業率水平**，3 月 **低失業率水平**)

統計暨普查局資料顯示，2025 年 9 月至 11 月澳門總體（1.7%）及本地居民失業率（2.3%）與上一期一致。2025 年 11 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**。

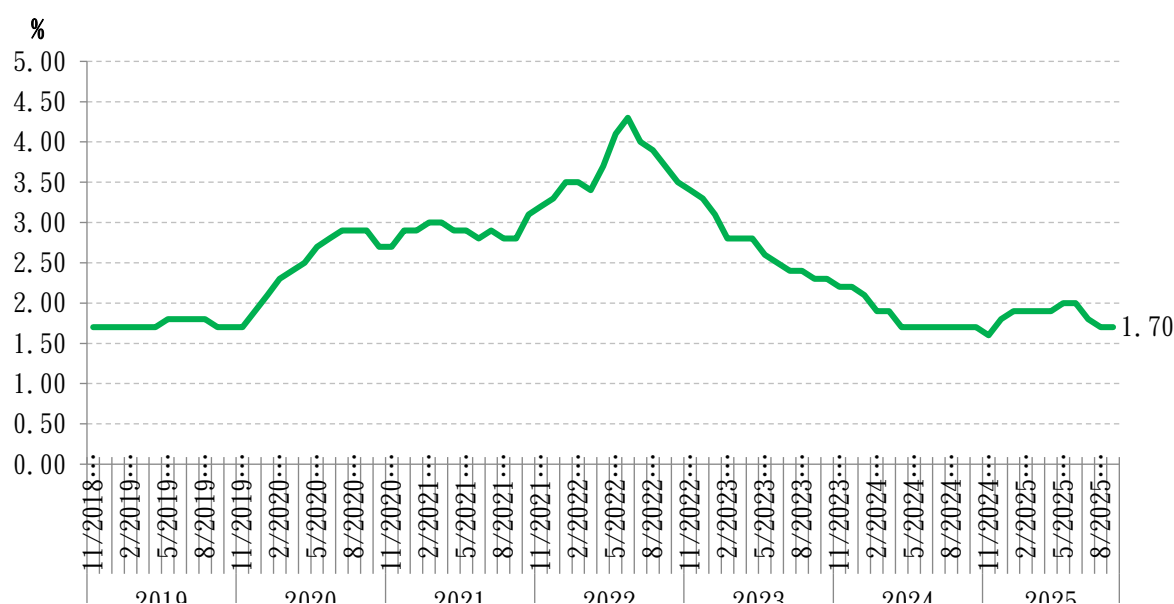


圖 47：2019-2025 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

研究團隊預計 2025 年 12 月-2026 年 3 月的總體失業率或略有波動，較大機會在 1.7%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值均為 10 分，屬五個分級中的**低失業率水平**。

表 26：2019-2025 年澳門失業率數據(單位:%)

月份	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地
11 月-1 月	1.7	2.3	2.7	3.7	3.2	4.2	3.4	4.3	2.2	2.8	1.6	2.1
12 月-2 月	1.9	2.6	2.9	3.9	3.3	4.3	3.3	4.1	2.2	2.8	1.8	2.3
1 月-3 月	2.1	2.9	2.9	4.0	3.5	4.5	3.1	3.9	2.1	2.7	1.9	2.5
2 月-4 月	2.3	3.1	3.0	4.1	3.5	4.5	2.8	3.6	1.9	2.5	1.9	2.5
3 月-5 月	2.4	3.4	3.0	4.1	3.4	4.4	2.8	3.6	1.9	2.5	1.9	2.5
4 月-6 月	2.5	3.5	2.9	3.9	3.7	4.8	2.8	3.5	1.7	2.3	1.9	2.5
5 月-7 月	2.7	3.8	2.9	3.9	4.1	5.4	2.6	3.3	1.7	2.3	2.0	2.6
6 月-8 月	2.8	4.0	2.8	3.7	4.3	5.5	2.5	3.1	1.7	2.3	2.0	2.6
7 月-9 月	2.9	4.1	2.9	3.9	4.0	5.2	2.4	3.1	1.7	2.3	1.8	2.4
8 月-10 月	2.9	4.1	2.8	3.8	3.9	5.0	2.4	3.1	1.7	2.3	1.7	2.3
9 月-11 月	2.9	4.0	2.8	3.8	3.7	4.7	2.3	2.9	1.7	2.3	1.7	2.3
10 月-12 月	2.7	3.8	3.1	4.1	3.5	4.5	2.3	2.9	1.7	2.3	-	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化

表 27：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化

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



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

表 28：2025 年 3 月至今各經濟景氣指數各指標數值變化及未來三個月的預測值

月份	領先指標				同步指標					滯後指標				經濟 景氣 指數	經濟 領先 指數
	貨幣 供應 M2	六大 博企 股價	中國 消費者 信心指數	本地 居民 貸存 比率	博彩毛收 入	貨物 進口量	旅客 數目	酒店 住客	入住率	就業 人口	消費 物價	住宅 樓價 指數	失業率		
2025 年 3 月	10, 過熱	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	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.2, 穩定	4.3, 欠佳
2026 年 1 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.1, 穩定	4.3, 欠佳
2 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.3, 穩定	4.3, 欠佳
3 月	10, 過熱	4, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.1, 穩定	4.5, 欠佳

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

低迷

0.0-2.5

欠佳

2.6-4.9

穩定

5.0-6.9

偏熱

7.0-8.5

過熱

8.6-10.0



2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

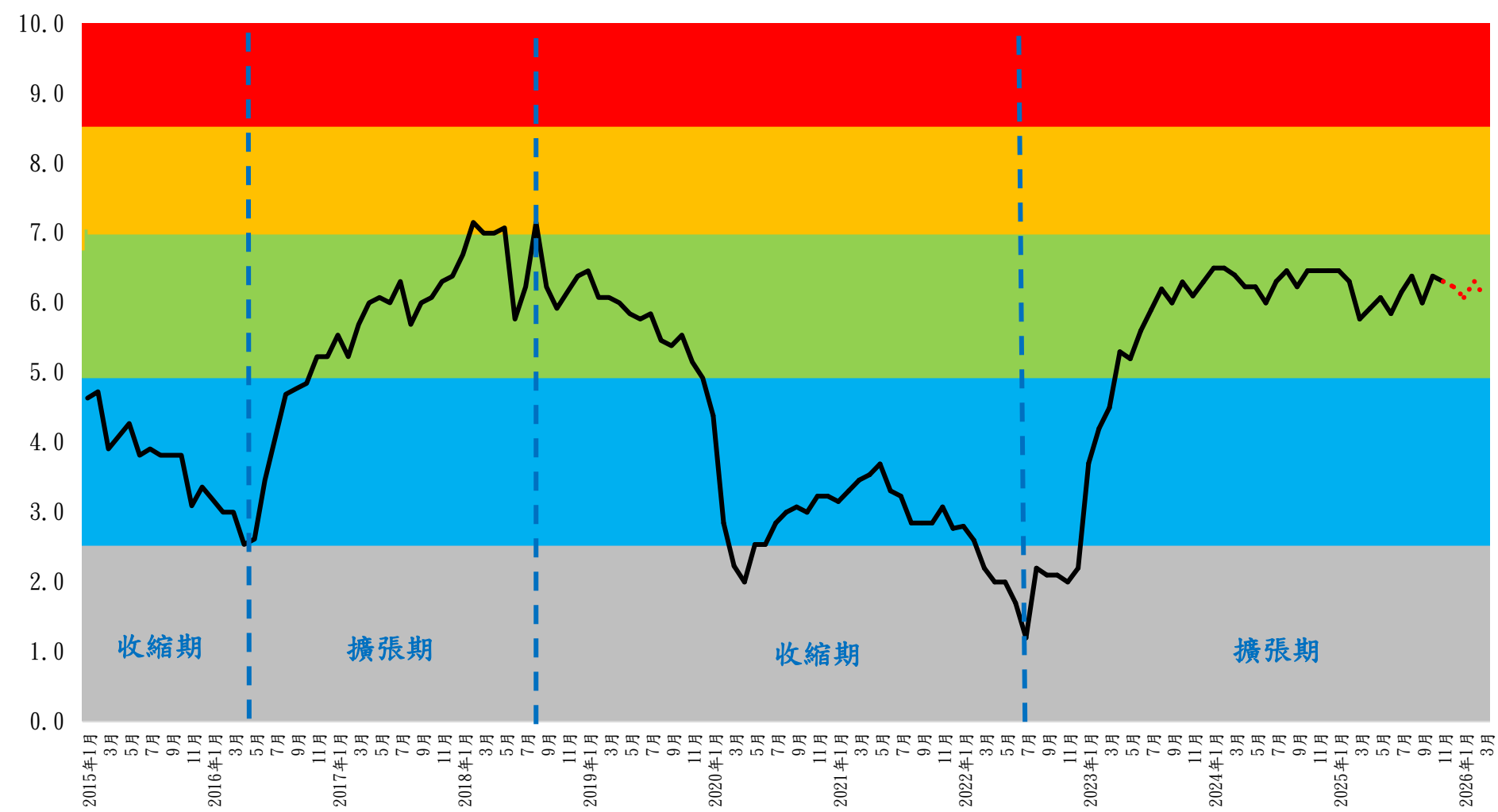


圖 48：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

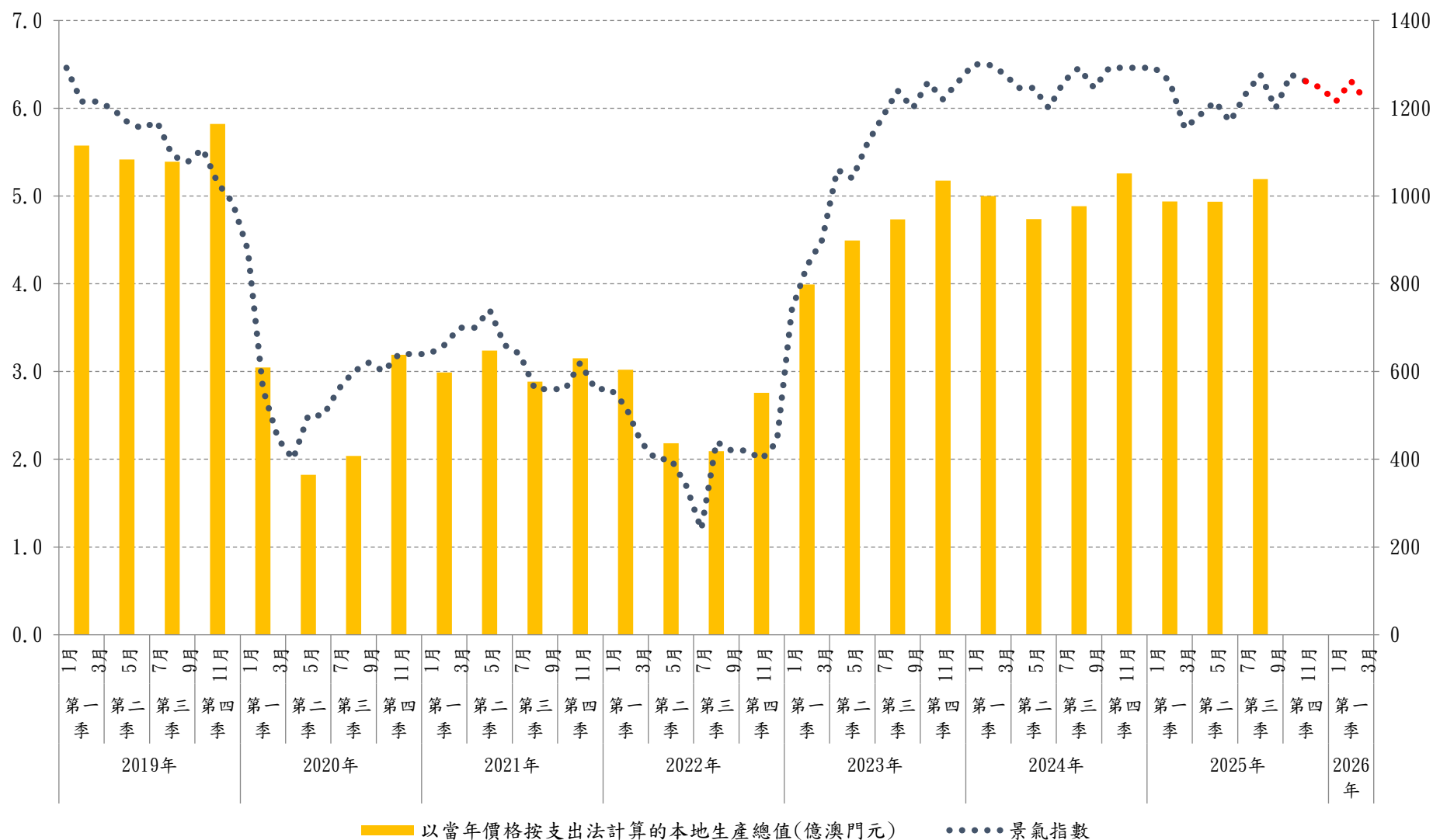


圖 49：2017 年以來以當年價按支出法計算的本地生產總值與經濟景氣指數比較(紅色虛線為預測值)

三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明

3.1 相關定義簡介

3.1.1 景氣及景氣循環

景氣是對經濟發展狀況的一種綜合性的描述，用以說明經濟活躍程度的概念²⁵，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²⁶：“一個循環是指許多經濟活動大約同時發生擴張，隨後衰退、收縮，然後又開始復甦形成下一次循環擴張階段的情形。這一連續的變動會週而復始但不定期地發生。其持續期間由一年以上到十年、二十年不等。”

景氣循環的概念可分為古典循環 (Classical Cycles) 與增長循環 (Growth Cycles) 兩種。所謂的古典循環是指總體經濟活動水平值方向的變動作為衡量經濟波動的標準，其型態大致上包括擴張 (Expansion)、衰退 (Recession)、收縮 (Contraction) 及復甦 (Recovery) 等四個過程，通常擴張期遠長於收縮期。其衡量方式是以總體經濟活動水平值 (絕對量) 的上升或下跌來測定 (Burns and Mitchell, 1946)²⁷，較適用於經濟增長不穩定的國家或地區。而增長循環則是以總體經濟活動增長率的相對高低作為判定景氣循環的標準 (Hodrick and Prescott, 1981)²⁸，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

²⁵ 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。

²⁶ Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

²⁷ Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

²⁸ Hodrick, Robert J. and Edward C. Prescott. 1981. "Postwar U. S. Business Cycles: An Empirical Investigation," working paper, Northwestern University.

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

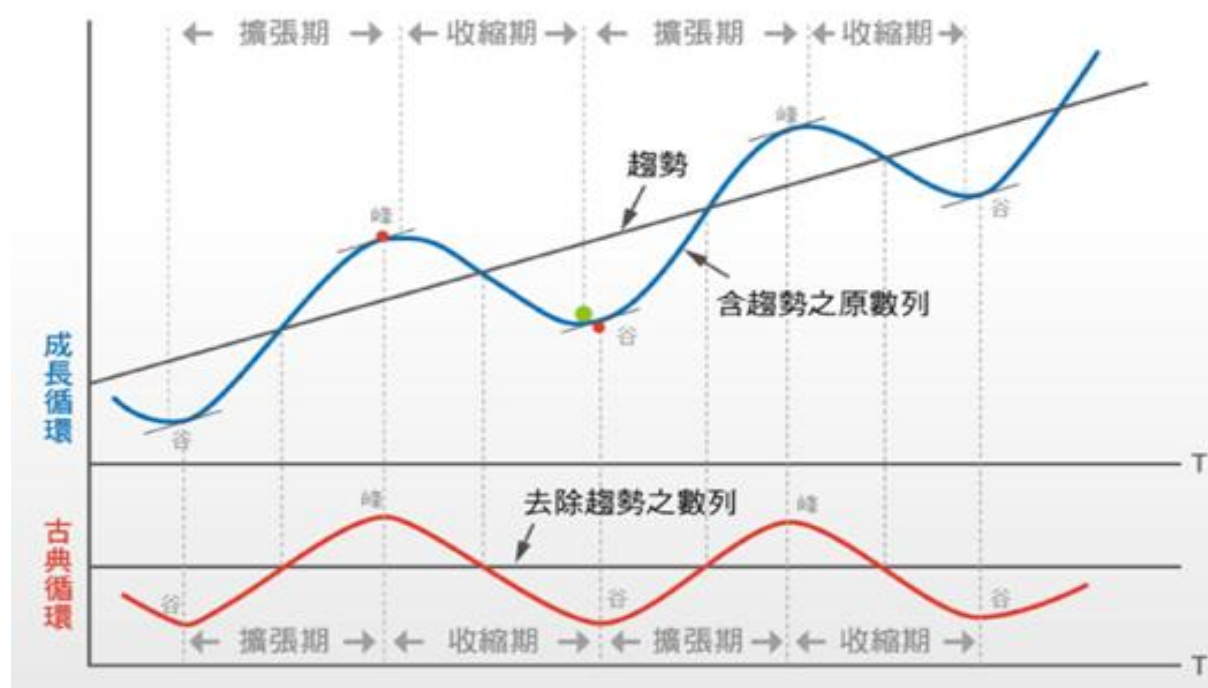


圖 50：古典循環及增長循環對比圖

資料來源：詹方冠，景氣指標理論與應用，2003

3.1.2 景氣指標及景氣指數

景氣狀態的表示方法需要通過一系列經濟指標來實現。這套指標是用來測定經濟活躍程度的數量指標，是從眾多的經濟指標中挑選出來的。為便於分析和預測經濟的景氣狀態，一般又將這些指標分為領先、同步、滯後三種。領先指標 (Leading Indicators) 是指發生在總體經濟活動變化之前的一些指數，例如：股價指數、機器設備的訂單等。同步指標 (Coincidence Indicators) 是指與總體經濟變化幾乎一致的經濟指標，例如：工業生產指數等。滯後指標 (Lagging Indicators) 是指總體經濟變化之後所產生的指標，例如：公司存貨數量、公司稅前利潤等。景氣指數是在景氣指標的基礎上，經過一定的數學處理後，用於預測經濟發展狀態和發展趨勢轉折點的一種數量指標²⁹。

²⁹ 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

受本澳旅遊業發展態勢持續向好，2025 年首三季訪澳旅客錄得明顯升幅，帶動服務出口進一步上升，加上本地私人消費保持穩健，令澳門特區整體經濟延續穩中有進的發展態勢。2025 年首三季本地生產總值為 3,013.3 億澳門元，按年實質增長 4.2%，經濟總量回復至 2019 年同期的 88.4%，顯示本澳經濟已進入穩步恢復階段。從 GDP 主要組成部分分析，澳門經濟結構呈現出“外需支撐、內需穩健、投資疲弱”的特點。

外需仍是推動經濟增長的核心力量。服務出口按年上升 3.6%，反映訪澳旅客持續增加、旅遊及博彩服務需求保持平穩恢復。其次，內需方面則維持穩定增長。政府最終消費支出增長 1.8%，持續透過公共服務支出維持對經濟的支撐作用；私人消費支出增長 1.2%，反映居民消費活動逐步正常化，但其增幅明顯低於旅遊相關外需，顯示收入增長及消費信心仍未全面回復。居民消費行為相對謹慎，亦可能與物價變動、就業市場調整以及家庭儲蓄需求增加等因素相關。固定資本形成總額大幅下跌 9.8%，代表投資活動仍明顯偏弱。無論私人建築工程、企業新增投資或政府基建項目均未完全恢復，反映企業對未來經濟前景仍採取審慎態度。投資不足已成為制約澳門經濟走向更強增長的主要短板。

總體而言，澳門首三季經濟表現穩中向好，外需持續帶動、內需平穩擴張，但投資顯著疲弱，經濟復甦基礎仍需進一步鞏固。未來增長動能能否更趨均衡，將取決於旅遊業績勢、民生消費改善及投資活動回暖。

億澳門元

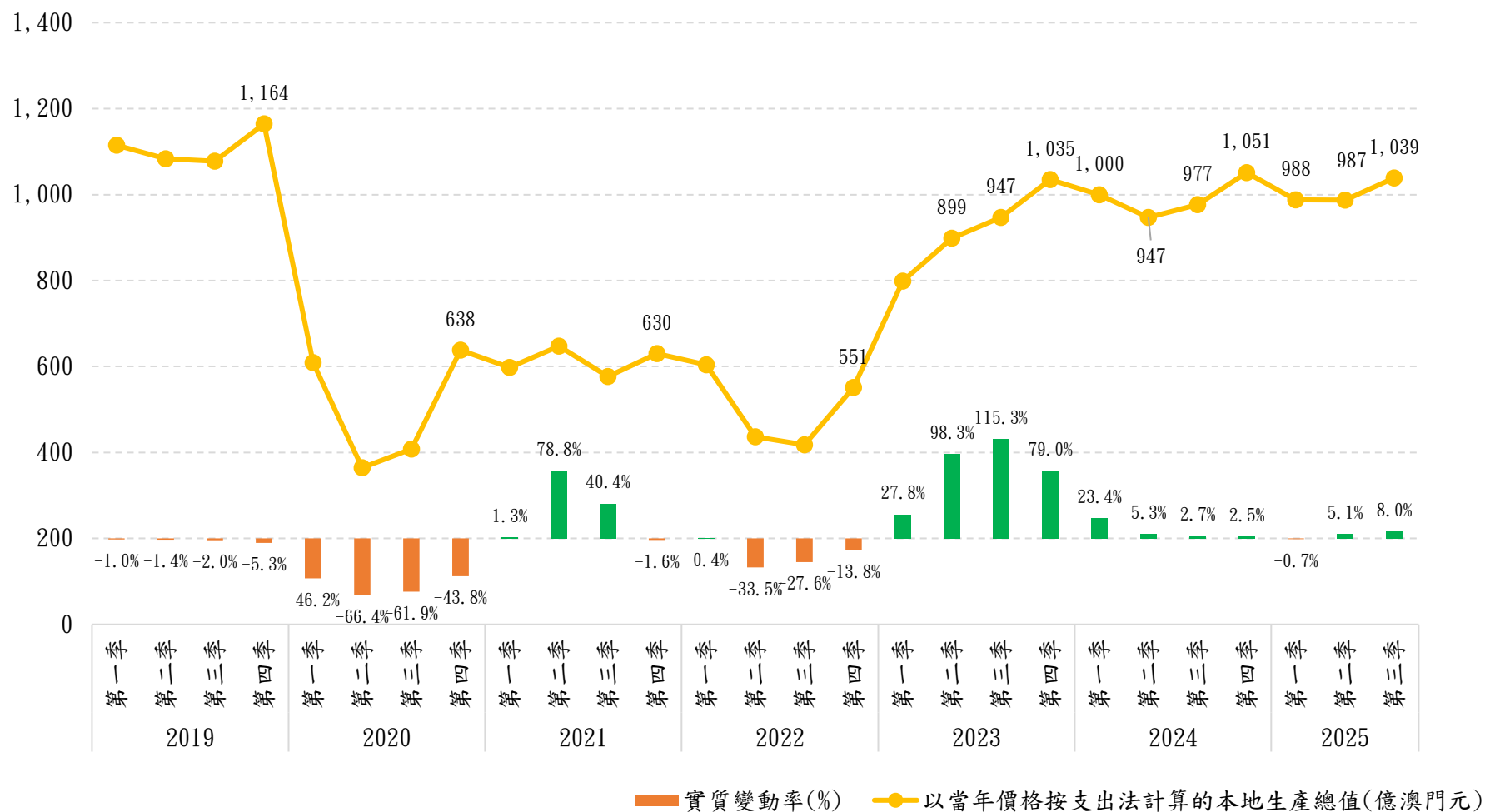


圖 51：2019-2025 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率

資料來源：澳門統計暨普查局

3.3 澳門經濟景氣指數的重要性

3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向

澳門產業結構的特殊性，GDP 或 GDP 增長率的表現並不可以完全、準確反映整體經濟的客觀表現。因此，除了 GDP 指標外，我們需要更客觀、更準確反映當前經濟運行的基本情況，有助特區政府和社會各界更全面、更及時瞭解和掌握本澳經濟現狀和變化，精準和及時作出科學的施政決策。

3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況

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

3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化

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

3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源

3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明

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

- 經濟景氣指數分別由貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、中國消費者信心指數、銀行本地居民貸存比率、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價、住宅樓價指數和失業率，共 13 個指標所組成。
- 經濟領先指數分別由貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、中國消費者信心指數及銀行本地居民貸存比率，共 4 個指標所組成。
- 上述各項指標以 0 至 10 分評分，取其平均值作為當月的景氣平均分數。

3.4.2 數據來源

本研究中除股票價格數據來自 Google finance³⁰、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。

³⁰<http://www.google.com.hk/finance>

表 29：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

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

3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

3.5.1 編製說明

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

表 30：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

指標分類		指標組成	第一版 指標評分基準 2018 年 11 月- 2019 年 12 月	第二版 指標評分基準 2020 年 1 月- 2021 年 12 月	第三版 指標評分基準 2022 年 1 月- 2022 年 12 月	第四版 指標評分基準 2023 年 1-5 月	第五版 指標評分基準 2023 年 6 月起	第六版 指標評分基準 2024 年 4 月起	第七版 指標評分基準 2025 年 3 月起
經濟景氣指數	領先指標	貨幣供應 M2	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)貨幣供應 M2 指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中相對位置進行評分。	參考 2019-2024 年間歷史數據，結合專家意見，按貨幣供應 M2 絕對值評分。
		博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大綜合度假休閒企業 ³¹ 收市後之平均股價，其按年變化之平均值評分。	以當月所有交易日，六大綜合度假休閒企業收市後之加權平均股價，對比新冠肺炎疫情發生之前五年（2015-2019）均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合度假休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年（2017-2021）均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合度假休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年（2018-2022）均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合度假休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年（2018-2022）均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合度假休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年（2019-2023）均價之間的差額評分。並將六大綜合度假休閒企業月度收市價指標評分	以當月所有交易日，六大綜合度假休閒企業收市後之加權平均股價，對比 2020-2024 年的相對位置進行評分。

³¹ 六大綜合度假休閒企業包括：銀河娛樂(0027)、新濠博亞娛樂(0200)、澳博控股(0880)、永利澳門(1128. HK)、金沙中國有限公司(1928)和美高梅中國(2282. HK)。

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

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

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

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

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

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

注:2025 年 5 月修訂。

3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 31：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準

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

表 32：十三項景氣指標評分的意義

經濟景氣指數 和經濟領先指數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0
貨幣供應 M2	投資和中間市場低迷，現實和潛在購買力非常弱。	投資和中間市場冷卻，現實和潛在購買力減弱。	投資和中間市場穩定，現實和潛在購買力緩慢增長。	投資和中間市場活躍，現實和潛在購買力增長較快。	投資和中間市場過熱，有危機風險。
六大 博企股價	博彩行業低迷，相關企業股價跌至相當於近五年(2020-2024 年)間的最低水平。	博彩行業開始衰退，相關企業股價跌至相當於近五年(2020-2024 年)間的較低水平。	博彩行業持續發展，相關企業股價在近五年(2020-2024 年)均線附近。	博彩行業發展較快，相關企業股價升至相當於近五年(2020-2024 年)間的較高水平。	博彩行業發展過熱，相關企業股價升至相當於近五年(2020-2024 年)間的最高水平。
中國消費者 信心指數	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態急速惡化。	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態惡化。	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態變化持平。	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態好轉。	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態急速好轉。
銀行本地居民 貸存比率	澳門投資者對當前經濟形勢評價和對經濟前景預期惡化，投資意願相當低。	澳門投資者對當前經濟形勢評價和對經濟前景預期惡化，投資意願較低。	澳門投資者對當前經濟形勢評價和對經濟前景預期持平，投資意願維持一般水平。	澳門投資者對當前經濟形勢評價和對經濟前景預期好轉，投資意願活躍。	澳門投資者對當前經濟形勢評價和對經濟前景預期快速好轉，投資意願非常活躍。
博彩毛收入	博彩行業低迷，日均博彩毛收入減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平。	博彩行業開始衰退，日均博彩毛收入減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平。	博彩行業持續發展，帶動日均博彩毛收入穩定增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平。	博彩行業發展較快，帶動博彩收入增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平。	博彩行業發展過熱，帶動博彩收入大幅增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平。
貨物進口量	消費需求非常弱，日均貨物進口量減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平。	消費需求減弱，日均貨物進口量減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平。	消費需求增長穩定，日均貨物進口量增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份平均水平附近。	消費需求旺盛，日均貨物進口量增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平。	消費需求激增，帶動日均貨物進口量增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平。
旅客數目	旅客數目急速減少，日均入境旅客量減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平。	日均入境旅客量減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平。	日均入境旅客量增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平。	日均入境旅客量增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平。	日均入境旅客量增加至 2019-2024 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
	2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	定年份的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	定年份的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 住客人數	酒店及公寓住客人數急速減少，日均酒店及公寓住客人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	日均酒店及公寓住客人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	日均酒店及公寓住客人數恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	日均酒店及公寓住客人數增長至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	日均酒店及公寓住客人數增長至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 入住率	酒店公寓入住率下跌至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	酒店公寓入住率下跌至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平，旅遊業及相關行業衰退。	酒店公寓入住率恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	酒店公寓入住率恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	酒店公寓入住率恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
總就業人口	勞動力需求非常弱，總就業人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平。	勞動力需求減弱，總就業人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平。	勞動力需求穩定，總就業人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平。	勞動力需求旺盛，帶動總就業人數增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平。	勞動力需求激增，帶動總就業人數增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平。
消費物價	消費市場冷清，物價急速下跌，經濟蕭條。	消費市場冷卻，物價開始下跌，民眾貨幣購買力相對上升。	消費市場穩定，物價平穩上升，民眾貨幣購買力有所下跌。	消費市場活躍，物價快速上升，民眾貨幣購買力下跌。	消費市場過熱，物價急速上升，民眾貨幣購買力急速下跌。
住宅樓價指數	房地產市場冷清，住宅樓價急速下跌。	房地產市場冷卻，住宅樓價開始下跌。	房地產市場穩定，住宅樓價平穩上升。	房地產市場活躍，住宅樓價快速上升。	房地產市場過熱，住宅樓價急速上升。
失業率	偏高失業率水平 3.8-3.3	較高失業率水平 3.2-2.9	中等失業率水平 2.8-2.5	中低失業率水平 2.4-2.1	低失業率水平 2.0-1.7
	人資供給大，企業聘僱意願低，出現裁員潮。	企業聘僱意願較低，民眾所得開始減少。	企業聘僱意願穩定，民眾所得穩定。	企業聘僱意願較高，民眾所得有一定增長。	人資需求大，企業聘僱意願高，出現挖角潮。

3.6 本經濟景氣指數的預計發佈時間

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

表 33：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間

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

3.7 本經濟景氣指數的局限性

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

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

數據所反映的時間間隔不一。現時統計局所提供的數據中，部分數據只提供季度甚至年度資料，例如，旅客人均消費、收入中位數等。由於本景氣指數

採用月度數據計算，此一情況下未能使用季度間隔的統計制定景氣指數，亦因此統合上出現困難，需要放棄使用一些季度間隔的統計數據。

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

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

主要參考資料來源

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

附表 1: 最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

指標單位及數據類型	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應 M2	六大綜合度 假休 期企業投資 變動率	預期變動率 飲食信心指數	預期變動率 零售業信心指數	中國消費者信心 指數	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓 住客人數	酒店及公寓入住 率	總就業人口	消費物價	失業率	本地失業率
	百萬 澳門元	%	%	%	點	百萬 澳門元	百萬 澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
	實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
月份														
2024 年 3 月	745,277	-26.7	1.5	3.0	89.4	19,503	11,340	2,720,584	1,235,000	83.5	471.6	105.4	2.1	2.7
4 月	745,809	-26.6	2.5	4.5	88.2	18,545	11,120	2,600,717	1,159,000	83.3	474.8	105.4	1.9	2.5
5 月	756,143	-24.2	2.0	4.5	86.4	20,188	10,610	2,692,191	1,196,000	83.6	475.0	105.4	1.9	2.5
6 月	751,452	-29.6	1.5	3.0	86.2	17,694	10,160	2,551,318	1,142,000	82.7	479.5	105.4	1.7	2.3
7 月	764,280	-37.3	1.5	3.0	86.0	18,600	10,580	3,021,189	1,227,000	88.4	479.4	105.6	1.7	2.3
8 月	768,928	-43.5	1.5	3.0	85.8	19,754	10,410	3,651,731	1,261,000	91.3	480.1	105.6	1.7	2.3
9 月	776,268	-43.6	1.5	3.0	85.7	17,253	10,510	2,528,011	1,112,000	84.7	483.0	105.5	1.7	2.3
10 月	782,837	-31.8	1.5	3.0	86.9	20,787	11,260	3,135,358	1,176,000	87.3	481.3	100.8	1.7	2.3
11 月	781,563	-34.9	1.5	3.0	86.2	18,438	11,770	2,832,041	1,174,000	89.7	483.9	100.8	1.7	2.3
12 月	783,979	-32.8	1.5	3.0	86.4	18,202	11,130	3,040,337	1,194,000	89.9	484.0	101.0	1.7	2.3
2025 年 1 月	786,038	-29.6	1.5	2.0	87.5	18,254	10,700	3,646,561	1,259,000	89.8	481.2	101.1	1.6	2.1
2 月	800,142	-33.9	0.5	0.5	88.4	19,744	9,130	3,147,184	1,127,000	90.6	480.3	100.9	1.8	2.3

資料來源: 本研究小組整理所得。

附表 2:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

月份	指標 單位 及 數據 類型	領先指標				同步指標				滯後指標				補充	
		貨幣供應 M2	六大綜合旅遊 變動率 休閒	中國消費者 信心指數	銀行本地居民 貸存比率	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓 住客人數	酒店及公寓入 住率	總就業人口	消費物價	住宅樓價指數	失業率	本地失業率
		百萬 澳門元	%	點	%	百萬 澳門元	百萬 澳門元	人	人	%	千人	點	點	%	%
2025 年 1 月	786,038	-29.6	87.5	52.6	18,254	10,700	3,646,561	1,259,000	89.8	481.2	101.1	204.2	1.6	2.1	
2 月	800,142	-33.9	88.4	51.8	19,744	9,130	3,147,184	1,127,000	90.6	480.3	100.9	202.3	1.8	2.3	
3 月	810,563	-30.6	87.5	51.1	19,660	10,500	3,068,920	1,203,000	88.8	477.1	100.9	202.4	1.9	2.5	
4 月	805,690	-41.5	87.8	50.9	18,858	10,530	3,092,791	1,199,000	87.8	479.5	101.0	203.6	1.9	2.5	
5 月	815,745	-36.3	88.0	49.3	21,193	10,050	3,372,081	1,228,000	87.8	479.4	101.0	200.7	1.9	2.5	
6 月	824,785	-33.7	87.9	50.1	21,064	9,950	2,891,003	1,197,000	88.4	479.4	101.0	196.1	1.9	2.5	
7 月	838,611	-18.4	89.0	49.4	22,125	10,290	3,458,366	1,283,000	91.0	479.4	101.1	...	2.0	2.6	
8 月	835,189	-14.3	89.2	48.5%	22,160	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	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	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	11,200	3,345,683	1,193,000	90.2	488.2	101.5	191.7	1.7	2.3	
12 月	-	-15.9	-	-	20,888	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

資料來源:本研究小組整理所得。

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合 度假休閒企 業股價		3. 飲食業 信心指數		4. 零售業 信心指數		5. 中國消費者信心 指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值			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 4：2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(2)

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年 增 長 率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評分
2016	1	2,445,876	-0.8	4	900,967	11.8	7	77.2	-7.5	0	390.3	-1.8	2	94.2	3.8	7	1.9	8
	2	2,644,289	-1.2	4	877,792	15.7	7	79.2	-6.5	1	390.4	-1.6	2	95.1	3.9	7	1.9	8
	3	2,366,941	4.2	5	899,863	12.6	7	77.2	-6.4	1	389.0	-2.6	1	94.8	3.3	7	1.9	8
	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 5：2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合 度假休閒企 業股價		3. 飲食業信 心指數		4. 零售業信 心指數		5. 中國消費者信心指 數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據 及預測值 (百萬澳門 元)	年增長 率 (%)	評 分	疫情前 (2015- 2019 年)的 相對位 置加權 平均 (%)	評 分	預期年 增長率 (%)	評 分	預期年 增長率 (%)	評 分	原始數 據及預 測值	年增長 率	評 分	原始數 據及預 測值 (百萬 澳門 元)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對位 置 (%)	評 分	原始數據 及預測值 (百萬澳 門元)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對位 置 (%)	評 分
2020	1	699,397	6.2	6	22.2	8	2.6	5	3.6	5	126.4	2.2	5	22,126	-2.0	4	8,480	8.4	7
	2	687,778	5.1	6	11.8	7	-20.0	0	-12.2	0	118.9	-5.6	1	3,104	-86.1	0	3,874	-32.5	0
	3	679,288	2.6	5	-10.0	3	-13.8	0	-12.6	0	122.2	-1.5	3	5,257	-76.6	0	4,222	-37.4	0
	4	682,365	2.6	5	-10.8	3	-7.5	1	-8.0	1	116.4	-7.1	0	754	-96.4	0	3,837	-38.9	0
	5	686,830	2.3	5	-4.9	4	0.5	5	-0.7	4	115.8	-6.2	0	1,764	-92.2	0	4,345	-32.6	0
	6	712,227	6.1	6	-0.1	4	-1.3	4	-5.0	3	112.6	-10.6	0	716	-96.4	0	5,104	-24.3	0
	7	708,412	6.9	6	-3.6	4	-1.5	4	-6.8	2	117.2	-5.8	1	1,344	-93.8	0	7,310	8.2	5
	8	701,678	5.7	6	4.3	5	-0.5	4	-6.0	2	118.0	-4.9	2	1,330	-94.0	0	8,607	23.6	6
	9	690,518	2.8	5	3.4	5	-0.7	4	-4.6	3	120.5	-2.9	3	2,211	-89.0	0	10,653	50.1	7
	10	685,648	1.8	5	-9.0	3	-0.1	4	-0.1	4	121.7	-2.1	3	7,270	-70.3	0	11,558	56.0	8
	11	695,269	3.3	5	2.4	5	-0.9	4	-0.5	4	124.0	-0.5	4	6,748	-68.2	0	13,426	78.4	8
	12	692,358	0.7	5	5.6	5	-1.1	4	-2.0	4	122.1	-3.6	2	7,818	-64.5	0	12,011	59.6	8
2021	1	695,876	-0.5	4	1.8	5	-0.6	4	-1.7	4	122.8	-2.8	3	8,024	-64.5	0	10,692	37.3	7
	2	695,807	1.2	5	13.1	7	-1.6	4	-3.4	3	123.0	0.8	4	7,312	-67.3	0	7,755	35.8	7
	3	699,380	3.0	5	22.1	8	-0.5	4	-2.5	4	122.2	-1.5	4	8,306	-63.1	0	11,425	70.0	8
	4	698,098	2.3	5	18.1	8	-0.5	4	-1.0	4	121.5	-3.0	4	8,401	-60.4	0	13,742	119.4	9
	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 6: 2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(2)

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

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 7：2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據（按第三版評分標準）(1)

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

備註：詳細修訂過程見附表 18。

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

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

備註：詳細修訂過程見附表 18。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2		2. 六大博企股價		3. 中國消費者信心指數		4. 銀行本地居民貸存比率		5. 博彩毛收入			6. 貨物進口量		
		原始數據及預測值 (百萬澳門元)	評分	預測五年內的相對位置加權平均 (%)	評分	原始數據及預測值 (點)	評分	原始數據 (%)	評分	原始數據及預測值 (百萬澳門元)	日均博彩毛收入	按日均毛收入分段評分	原始數據及預測值 (百萬澳門元)	日均貨物進口量	按日均貨物進口量分段評分
2025	1	786,038	10	-29.6	1	87.5	0	52.6	4	18,254	5.89	4	10,700	3.45	7
	2	800,142	10	-33.9	1	88.4	1	51.8	4	19,744	7.05	6	9,130	3.26	6
	3	810,563	10	-30.6	1	87.5	0	51.1	4	19,660	6.34	5	10,500	3.39	6
	4	805,690	10	-41.5	0	87.8	1	50.9	3	18,858	6.29	5	10,530	3.51	7
	5	815,745	10	-36.3	1	88.0	1	49.3	3	21,193	6.84	6	10,050	3.24	6
	6	824,785	10	-33.7	1	87.9	1	50.1	3	21,064	7.02	6	9,950	3.32	6
	7	838,611	10	-18.4	3	89.0	1	49.4	3	22,125	7.14	6	10,290	3.32	6
	8	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	834,938	10	-15.9	3	90.5	1	47.1	3	20,888	6.74	6	10,540	3.40	6
2026	1	837,130	10	-13.0	3	90.7	1	46.7	3	18,800	6.06	5	10,540	3.40	6
	2	852,151	10	-13.0	3	90.9	1	46.3	3	20,600	7.36	7	9,520	3.40	6
	3	863,250	10	-8.0	4	91.1	1	45.9	3	19,500	6.29	5	10,540	3.40	6

資料來源:本研究小組整理所得。灰色背景部分為預測值。

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

。

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

年份	月份	7. 旅客數目			8. 酒店住客			9. 酒店入住率	
		原始數據 及預測值 (人)	日均 旅客 數量 (人)	按日均酒 店住客分 段評分	原始 數據 及預測值 (人)	日均 酒店 住客 (人)	按日均酒 店住客分 段評分	原始數據 及預測值 (%)	評分
2025	1	3,646,561	117,631	9	1,259,000	40,613	9	89.8	9
	2	3,147,184	112,399	9	1,127,000	40,250	9	90.6	9
	3	3,068,920	98,997	7	1,203,000	38,806	8	88.8	9
	4	3,068,920	98,997	7	1,203,000	38,806	8	88.8	9
	5	3,372,081	108,777	8	1,228,000	39,613	8	87.8	9
	6	2,891,003	96,367	7	1,197,000	39,900	9	88.4	9
	7	3,458,366	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	3,183,000	102,677	8	1,178,000	38,000	8	89.0	9
2026	1	2,930,000	94,516	7	1,209,000	39,000	8	90.0	9
	2	3,031,000	108,250	8	1,092,000	39,000	8	90.0	9
	3	2,785,000	89,839	6	1,209,000	39,000	8	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。

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

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

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

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

年份	月份	10. 總就業人口			11. 消費物價			12. 住宅樓價指數		13. 失業率	
		原始數據及預測值(千人)	2021-2023 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	2021-2023 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2025	1	481.2	85.3	9	101.1	0.57	5	204.2	3	1.6	10
	2	480.3	83.8	8	100.9	-0.16	4	202.3	3	1.8	10
	3	477.1	78.5	8	100.9	0.05	5	202.4	3	1.9	9
	4	479.5	82.5	8	101.0	0.23	5	203.6	3	1.9	9
	5	479.4	82.3	8	101.0	0.20	5	200.7	3	1.9	9
	6	479.4	82.3	8	101.0	0.25	5	196.1	2	1.9	9
	7	479.4	82.3	8	101.1	0.13	5	192.0	2	2.0	9
	8	479.7	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	0.72	5	191.6	2	1.7	10
2026	1	488.4	97.3	10	101.9	0.75	5	191.5	2	1.7	10
	2	488.5	97.5	10	101.9	0.94	5	191.4	2	1.7	10
	3	488.6	97.7	10	102.1	0.00	5	191.3	2	1.7	10

資料來源:本研究小組整理所得。

備註:灰色背景部分為預測值。

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

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

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

附表 17：本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2017 年 6 月 - 2017 年 8 月	10	澳門的貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、新動工樓宇(包括商鋪、辦公室、工業)建築面積、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價和失業率數據。	
2017 年 9 月 - 2018 年 12 月	10	澳門的貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價和失業率	新動工樓宇(包括商鋪、辦公室、工業)建築面積指標更換成中國消費者信心指數指標
2019 年 1 月 - 2019 年 5 月	12	澳門的貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、澳門飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價及失業率	新增澳門飲食業信心指數及零售業信心指數兩項指標
2019 年 6 月 - 2019 年 11 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	新增酒店及公寓入住率一項指標
2019 年 12 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	修改酒店及公寓入住率指標的評分方式，改為對比近五年同月數據的均值變化評分

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

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

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2023 年 6 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	<p>調整博彩毛收入、訪澳旅客量評分標準：</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
2024 年 4 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	<p>考慮到博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客的日均數據變化被廣泛關注，而且更客觀反映經濟的實際變化，研究團隊經綜合分析和考慮調整下列指標的評分標準：</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p>

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

注:2025 年 4 月修訂。