

澳門經濟景氣指數

2026年2月：(2026年1-4月預測值)

景氣開局良好，延續“平穩”態勢



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：



2026年2月15日

澳門經濟學會

澳門東方斜巷14號，東方中心12樓A座

電話：(853)28356030

電郵：acem@macau.ctm.net

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

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.....	7
1.2.1 關鍵經濟數據.....	7
1.2.2 內地經濟動態.....	16
1.2.3 香港經濟動態.....	22
1.2.4 新加坡經濟動態.....	25
1.3 澳門方面.....	25
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測.....	25
1.3.2 “1+4” 產業適度多元發展的相關政策或重要活動.....	26
1.3.3 本景氣指數指標以外的重要經濟數據.....	32
二、 近期澳門經濟景氣變化	48
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	48
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	48
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	51
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	72
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化.....	74
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明	76
3.1 相關定義簡介.....	76
3.1.1 景氣及景氣循環	76
3.1.2 景氣指標及景氣指數	77
3.1.3 景氣指數預警信號系統	78
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	78
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	80
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向	80
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況	80
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化	80
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	81
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	81
3.4.2 數據來源.....	81

3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	82
3.5.1 編製說明.....	82
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	93
3.6 本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	96
3.7 本經濟景氣指數的局限性.....	96
主要參考資料來源	98
 附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	99
附表 2:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	100
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) ...	101
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) ...	103
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) ...	105
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) ...	106
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)	108
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)	109
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)	110
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)	111
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)	112
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)	113
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)	114
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) ...	115
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) ...	116
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) ...	117
附表 17: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程	118

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	5
圖 7：2020-2025 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	6
圖 8：內地製造業 PMI 走勢	8
圖 9：內地非製造業商務活動指數走勢	8
圖 10：內地房地產開發投資增速(單位:%)	10
圖 11：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)	10
圖 12：內地房地產開發企業到位資金增速(單位:%)	11
圖 13：內地房地產開發景氣指數走勢(單位:點)	11
圖 14：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)	12
圖 15：內地社會消費品零售總額同比增長速度(單位:%)	13
圖 16：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢	15
圖 17：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	16
圖 18：最近一年香港恆生指數走勢	24
圖 19：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	34
圖 20：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	34
圖 21：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	35
圖 22：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	36
圖 23：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	36
圖 24：2000-2026 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	37
圖 25：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	37
圖 26：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 走勢	38
圖 27：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	45
圖 28：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	46
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	49
圖 30：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	51
圖 31：2019-2026 年六大綜合度假休閒企業股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置(單位:%)	53
圖 32：2007-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	53
圖 33：2019-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	54
圖 34：2019-2025 年澳門銀行本地居民貸存比率(單位:百分比)	55
圖 35：2019-2026 年澳門博彩毛收入變化趨勢	56
圖 36：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢	56

圖 37：2019–2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	58
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).....	58
圖 39：2019–2025 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	60
圖 40：2019–2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	60
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).....	62
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).....	62
圖 43：2019–2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	64
圖 44：2021–2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	67
圖 45：2019–2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	68
圖 46：2019–2025 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點).....	69
圖 47：2019–2025 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	70
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).....	74
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).....	75
圖 50：古典循環及增長循環對比圖	77
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... ..	79

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 2 月 13 日).....	6
表 2：2025 年 12 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	33
表 3：2024-2025 年澳門不良貸款率統計.....	35
表 4：2025 年 12 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	40
表 5：2019-2025 年訪澳旅客結構.....	41
表 6：2025 年 1-12 月澳門飲食業電子支付交易額統計.....	42
表 7：2025 年 1-12 月澳門零售業電子支付交易額統計.....	43
表 8：2025 年各月澳門外地僱員人數(單位:人).....	45
表 9：2026 年 2-4 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	50
表 10：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	51
表 11：2025 年 12 月-2026 年 1 月在港上市的六大綜合度假休閒企業股價相關統計 ..	52
表 12：2019-2025 年澳門銀行本地居民貸存比率數據(單位:%).....	54
表 13：2019-2026 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	56
表 14：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	57
表 15：2019-2025 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	59
表 16：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	59
表 17：2019-2025 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	61
表 18：2019-2025 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	61
表 19：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	63
表 20：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	63
表 21：2019-2025 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	64
表 22：2024-2025 年澳門酒店業數據.....	65
表 23：2023-2025 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	66
表 24：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數數據.....	68
表 25：2019-2025 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點).....	69
表 26：2019-2025 年澳門失業率數據(單位:%).....	71
表 27：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化	72
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....	73
表 29：經濟景氣指數項目指標及其數據來源	82
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	86
表 31：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準	93
表 32：十三項景氣指標評分的意義	94
表 33：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間	96

摘要

經濟景氣開局良好

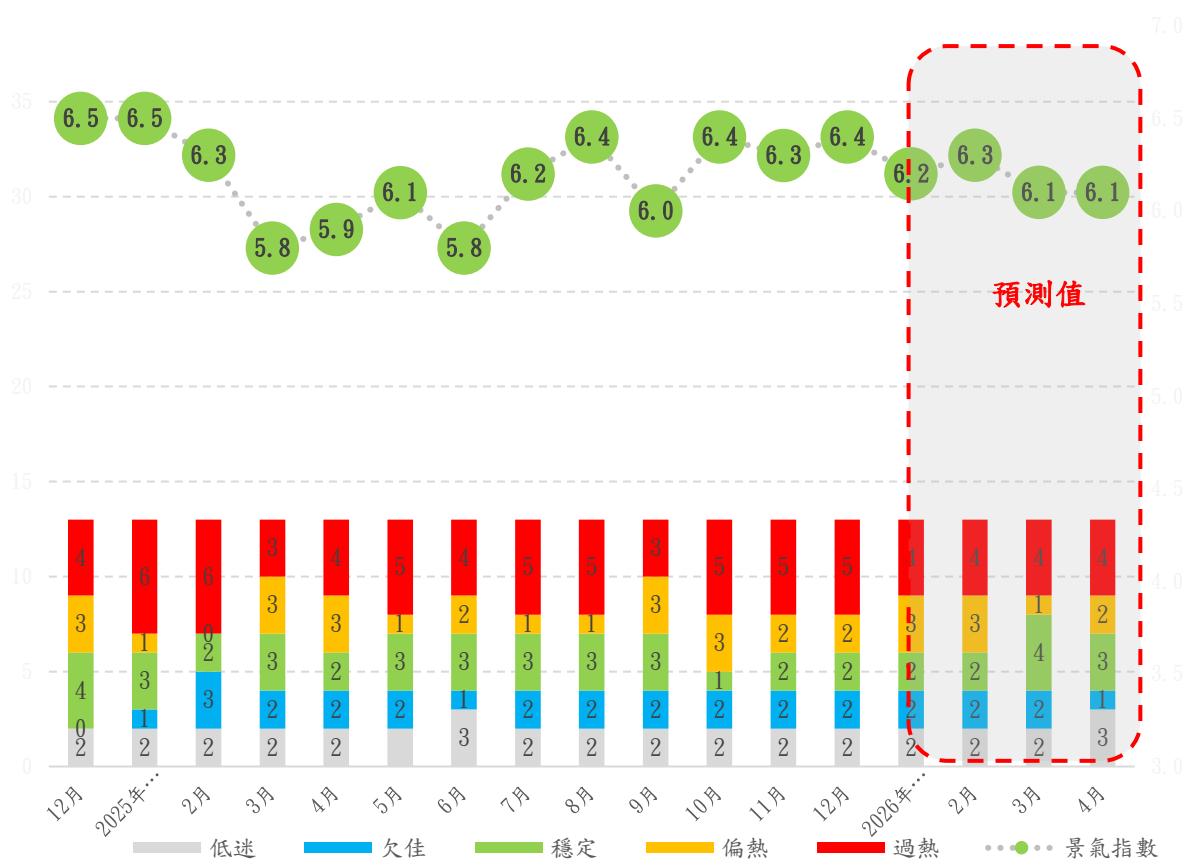
今年一月迎來“開門紅”，當月博彩毛收入按年增長24%至226.3億澳門元，日均毛收入達7.3億元，為疫情以來第二高的月均水平，帶動宏觀氣氛向好。雖然博彩毛收入回升優於市場預期，基本面改善對大型綜合旅遊休閒企業股估值形成支撐，但六大休企股價走勢分化，且普遍仍處於近五年低位。此外，去年十二月本澳的廣義貨幣供應量M2按年上升7.3%至8,411.5億澳門元，再度創下歷史新高；酒店入住率及入境旅客量已步入“過熱”區間。然而，內地消費者信心指數持續低位，旅客人均非博彩消費持續下跌，資產價格修復步伐相對緩慢，反映整體經濟發展不夠充分、不平衡，尚未全面回暖。綜合多項指標推算，去年十二月及今年一月經濟景氣指數分別為6.4分及6.2分，顯示在良好開局之下，仍須審慎關注外部環境變化與內部發展不平衡問題所帶來的挑戰。

銀行業績大增，終止連跌四年的頹勢

去年年底本澳整體不良貸款比率在各銀行有效的管控處理下，大幅回落至5%以下，創近一年半的低位，資產質素壓力得到一定程度緩解。銀行業盈利亦見底回升，全年營運結果達73.37億澳門元，按年大增92.72%，扭轉連續四年下跌局面。然而，銀行的本地居民貸存比率仍繼續向下，去年12月按月下降至46.4%，反映銀行業趨向較為審慎保守。同時，惠譽維持澳門特區“AA”長期本外幣發行人信貸評級，展望“穩定”，進一步鞏固市場信心。

料客流穩健增長，未來三月澳門經濟平穩發展

展望未來三個月，受惠於農曆新年假期效應，入境旅客量有望維持較大的規模，為本澳經濟提供有力支撐，帶動景氣保持平穩向好。尤其在近期公佈《福布斯旅遊指南》最新榜單中，澳門共有 90 家機構上榜，突顯本澳在高端旅遊市場的品牌優勢與服務質素，進一步鞏固作為世界級旅遊休閒中心的地位，並有助吸引高淨值客群，並在一定程度上減輕傳統淡季對景氣波動的影響，為經濟增長提供較穩定的動能。經綜合分析研判及推算，預計今年二至四月本澳經濟景氣指數將維持在 6.1 至 6.3 分區間，整體景氣將延續“平穩”的發展態勢。



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

國際石油期貨價格震盪。美伊緊張局勢導致原油供應可能中斷的憂慮。截至 2026 年 2 月 13 日，美國 WTI2026 年 3 月原油期貨價格約為 62-63 美元/桶，倫敦布倫特 2026 年 4 月原油期貨價格約為 67-68 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、白銀期貨價格一度快速回調。國際黃金及白銀價格自今年 1 月底歷史高位急劇回落，引發市場關注。截至 2026 年 2 月 13 日，黃金 2026 年 3 月期貨價格為每盎司 5,000 美元左右；白銀 2026 年 3 月期貨價格為每盎司 77-78 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

2026 年 1 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:2026 年 1 月美國 ISM 製造業指數為 52.6；日本製造業採購經理人

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

指數為 51.5；中國官方製造業採購經理人指數為 49.3；德國製造業採購經理人指數為 49.1 以及英國製造業採購經理人指數為 51.8。

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%。

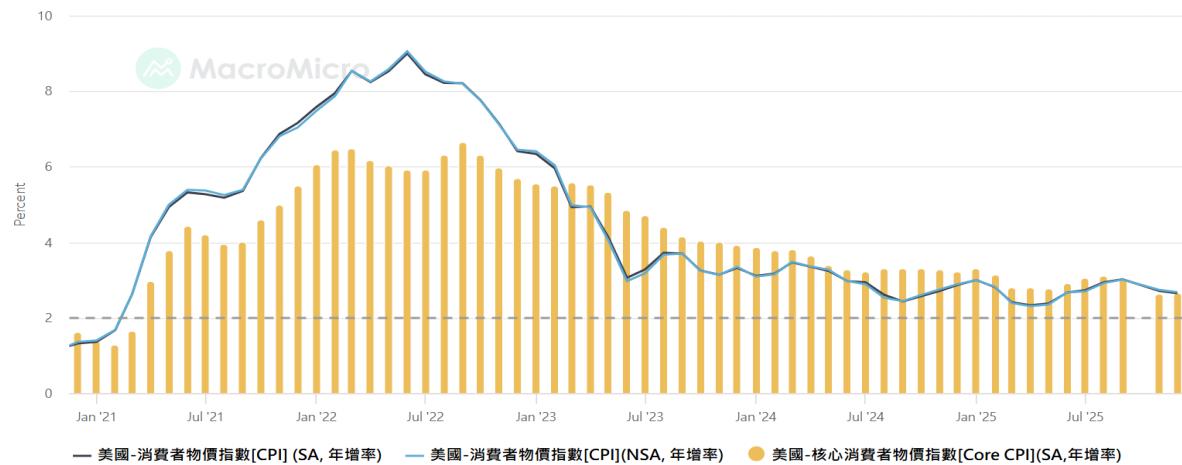


圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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

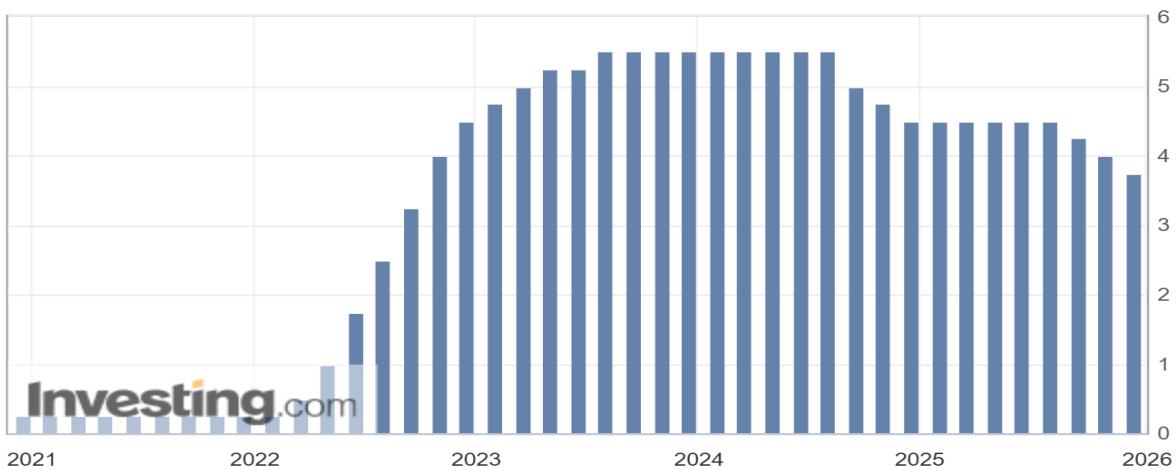


圖 6：2021-2025 年美國聯邦基金利率變化圖

資料來源:Investing.com 網站

2026 年 1 月 30 日，聯儲局在 2026 年首場政策會議上，宣布利率按兵不動，符合市場預期。下一次減息或落在 3 月，減幅料為 0.25 厘。

2026年2月13日，根據CME Group（芝加哥商業交易所）對美國聯儲局利率預測數據(FedWatch)，美國聯儲局2026年3月維持3.50厘-3.75厘的機率為94.6%；減息至3.25厘-3.50厘的機率為5.4%。

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2月13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
2026/03/18												5.4	94.6	
2026/04/29											1.0	21.1	78.0	
2026/06/17										0.4	10.1	47.1	42.4	
2026/07/29									0.2	4.0	23.6	45.3	27.0	
2026/09/16							0.1	2.8	17.7	38.9	32.4	8.0		
2026/10/28							0.3	4.0	19.4	38.4	30.5	7.4		
2026/12/09						0.1	1.3	8.2	24.5	36.2	24.2	5.4		
2027/01/27						0.2	1.7	9.1	25.2	35.5	23.2	5.1		
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2月13日為止，美國10年期公債殖利率為4.11%，而2年期公債殖利率為3.46%，利差為0.64%。



圖7：2020-2025年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

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

2026 年 1 月，國家統計局服務業調查中心、中國物流與採購聯合發佈製造業採購經理指數（PMI）為 49.3%，比上月下降 0.8 個百分點，製造業景氣水平

有所回落。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.3%，比上月下降 0.5 個百分點，仍高於臨界點；中、小型企業 PMI 分別為 48.7% 和 47.4%，比上月下降 1.1 個和 1.2 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，生產指數和供應商配送時間指數均高於臨界點，新訂單指數、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

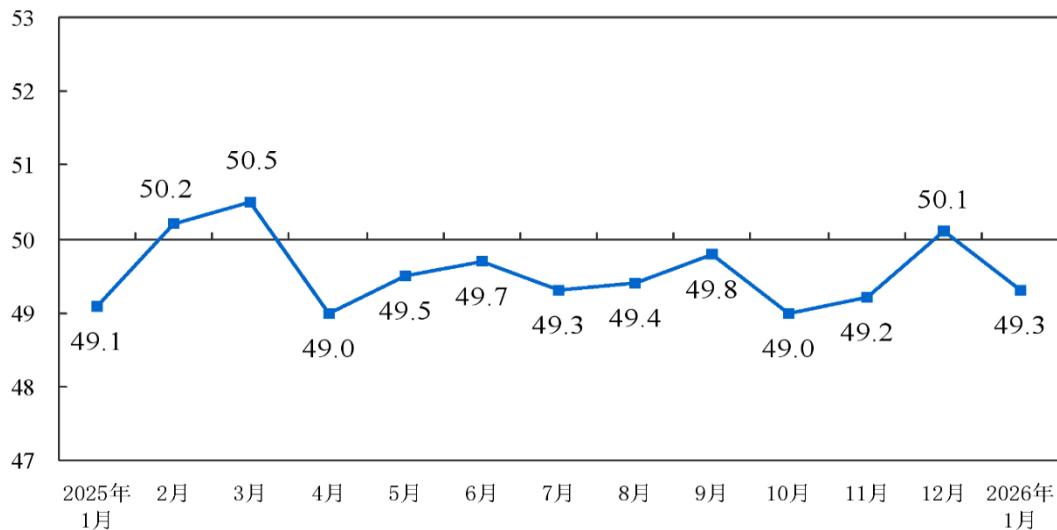


圖 8：內地製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

(%) 50% = 与上月比较无变化

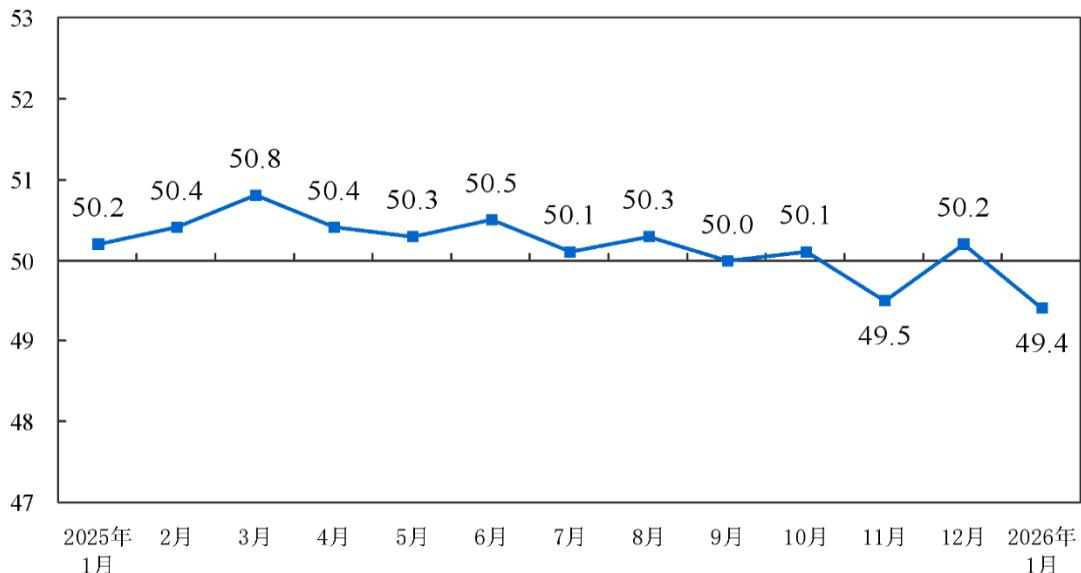


圖 9：內地非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

2026 年 1 月份，內地非製造業商務活動指數為 49.4%，比上月下降 0.8 個百分點。分行業看，建築業商務活動指數為 48.8%，比上月下降 4.0 個百分點；服務業商務活動指數為 49.5%，比上月下降 0.2 個百分點。從服務業行業看，貨幣金融服務、資本市場服務、保險等行業商務活動指數均高於 65.0%；批發、住宿、房地產等行業商務活動指數均低於臨界點。

(三) 第二、三產業方面

2025 年，內地規模以上工業企業實現利潤總額 73,982.0 億元（人民幣，下同），比上年增長 0.6%。2025 年，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 20,561.0 億元，比上年下降 3.9%；股份制企業實現利潤總額 55,408.3 億元，下降 0.1%；外商及港澳台投資企業實現利潤總額 17,447.4 億元，增長 4.2%；私營企業實現利潤總額 22,810.6 億元，與上年持平。

2025 年，內地房地產開發投資 82,788 億元（人民幣，下同），比上年下降 17.2%；其中，住宅投資 63,514 億元，下降 16.3%。2025 年，房地產開發企業房屋施工面積 659,890 萬平方米，比上年下降 10.0%。其中，住宅施工面積 460,123 萬平方米，下降 10.3%。房屋新開工面積 58,770 萬平方米，下降 20.4%。其中，住宅新開工面積 42,984 萬平方米，下降 19.8%。房屋竣工面積 60,348 萬平方米，下降 18.1%。其中，住宅竣工面積 42,830 萬平方米，下降 20.2%。

2025 年，內地新建商品房銷售面積 88,101 萬平方米，比上年下降 8.7%；其中住宅銷售面積下降 9.2%。新建商品房銷售額 83,937 億元，下降 12.6%；其中住宅銷售額下降 13.0%。

2025 年末，商品房待售面積 76,632 萬平方米，比上年末增長 1.6%，比 11 月末回落 1.0 個百分點。其中，住宅待售面積增長 2.8%。

2025 年，內地房地產開發企業到位資金 93,117 億元（人民幣，下同），比上年下降 13.4%。其中，內地貸款 14,094 億元，下降 7.3%；利用外資 25 億元，下降 20.8%；自籌資金 33,149 億元，下降 12.2%；定金及預收款 28,089 億元，下降 16.2%；個人按揭貸款 12,852 億元，下降 17.8%。

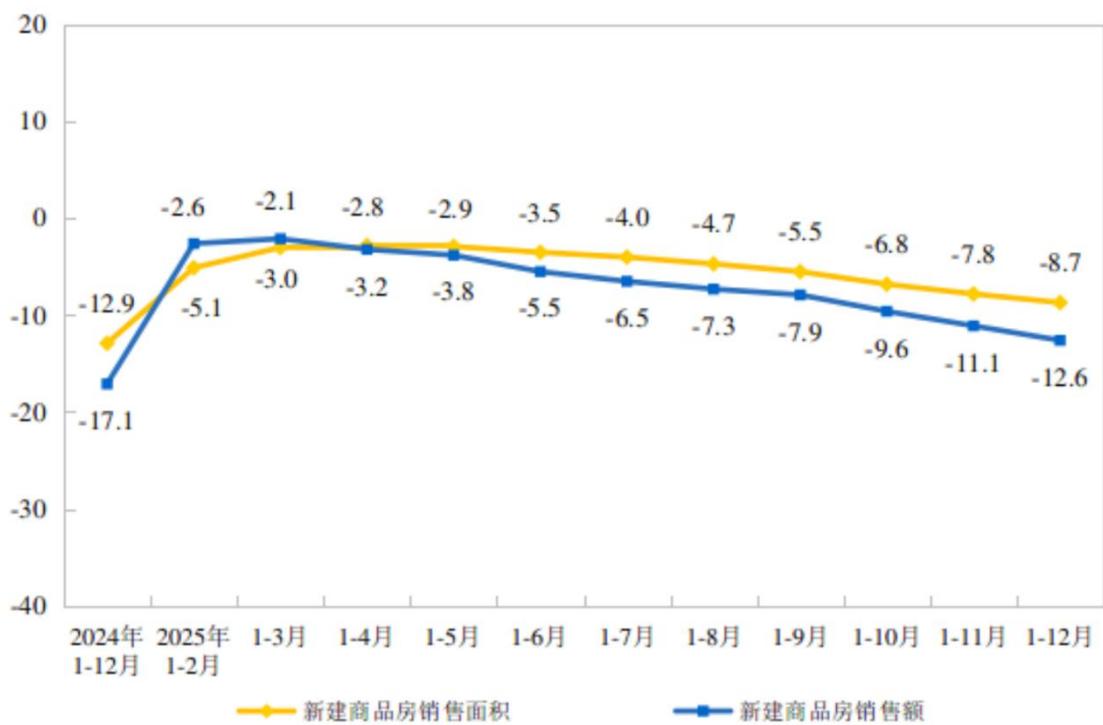


圖 10：內地房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源：國家統計局

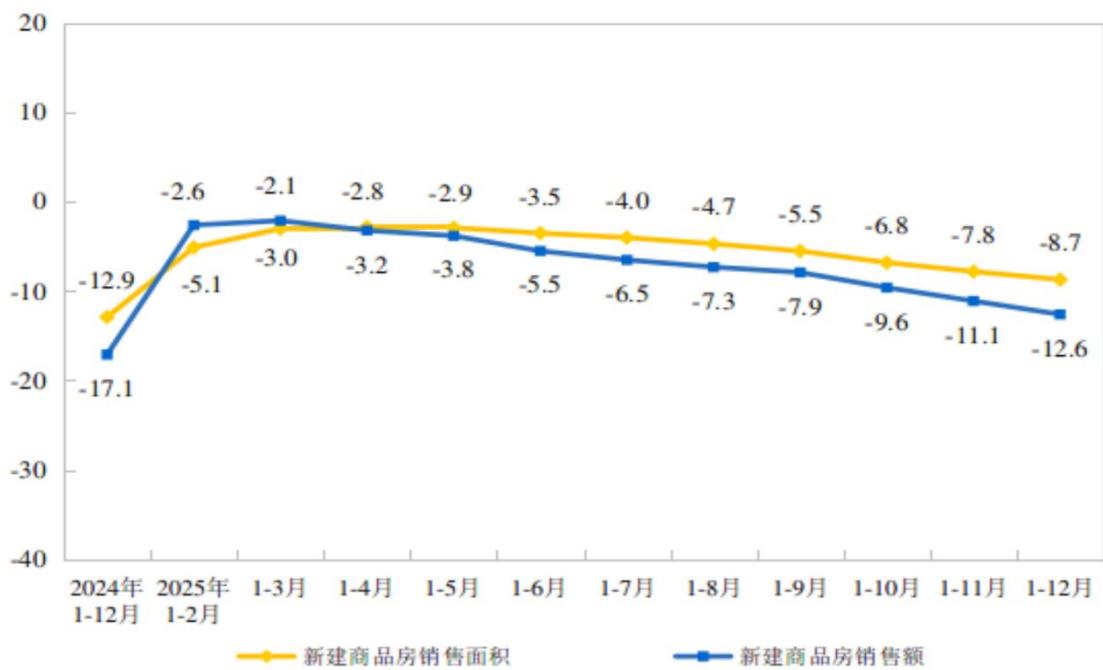


圖 11：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源：國家統計局

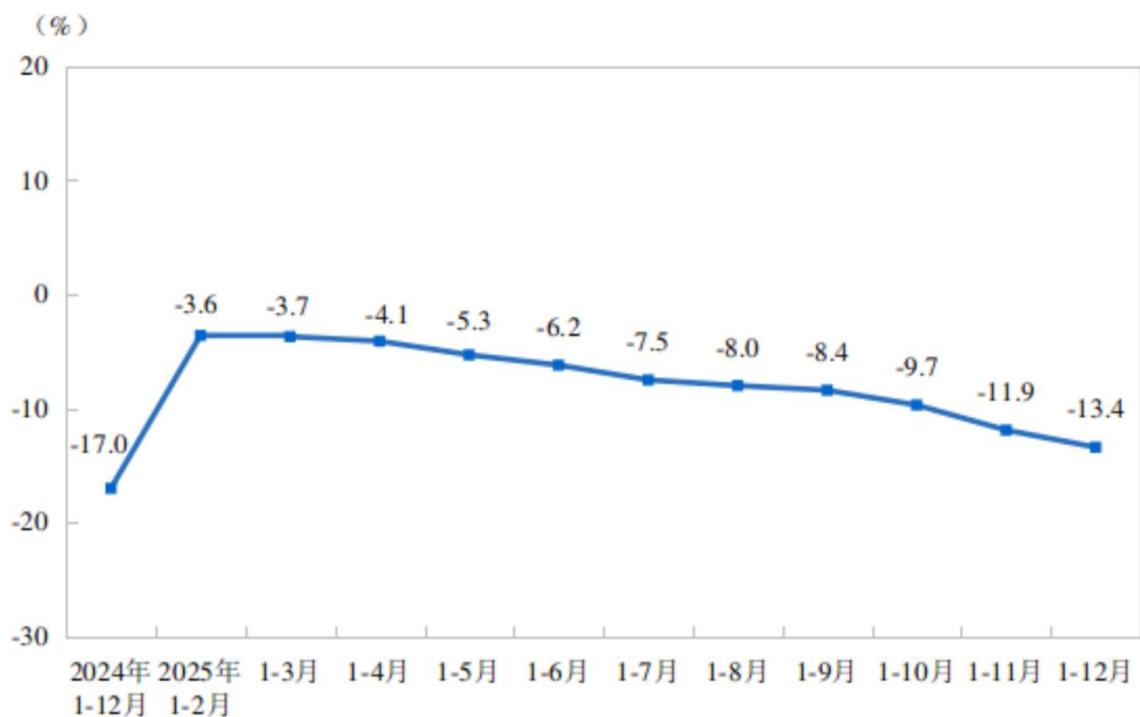


圖 12：內地房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源：國家統計局

2025 年 12 月份，房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為 91.45。

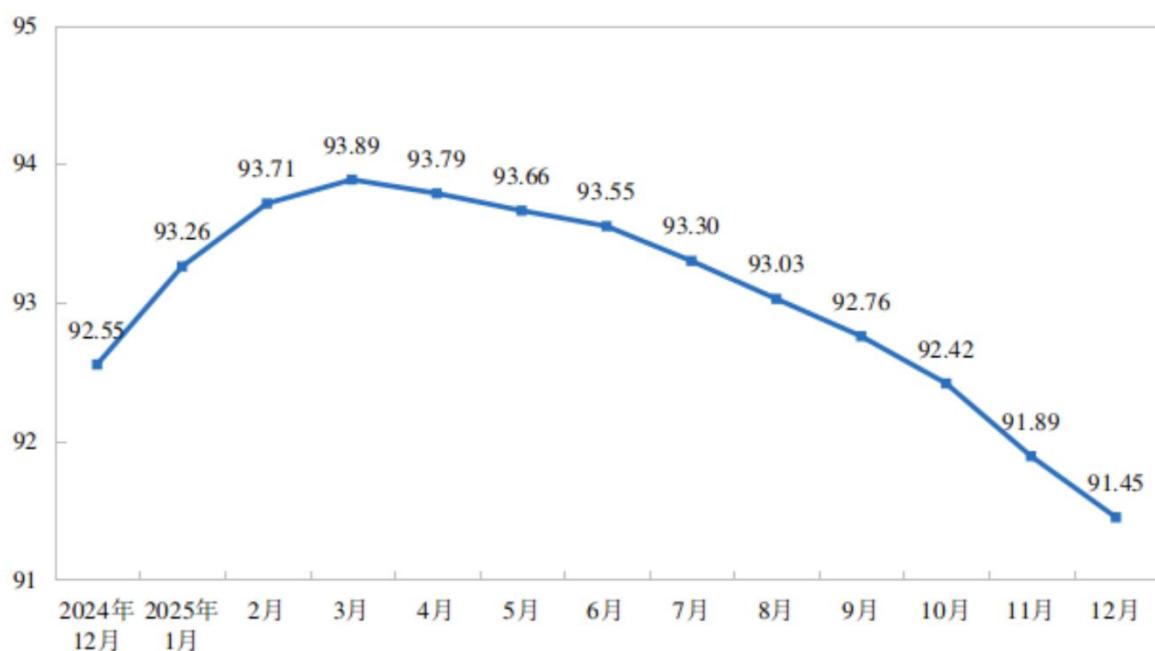


圖 13：內地房地產開發景氣指數走勢(單位:點)

資料來源：國家統計局

(四) 消費價格方面數據

2025年12月份，內地居民消費價格同比上升0.8%。其中，城市上升0.9%，農村上升0.6%；食品價格上升1.1%，非食品價格上升0.8%；消費品價格上升1.0%，服務價格上升0.6%。12月份，全國居民消費價格環比上升0.2%。其中，城市上升0.2%，農村上升0.2%；食品價格上升0.3%，非食品價格上升0.1%；消費品價格上升0.3%，服務價格持平。

2025年全年，全國居民消費價格與上年持平。

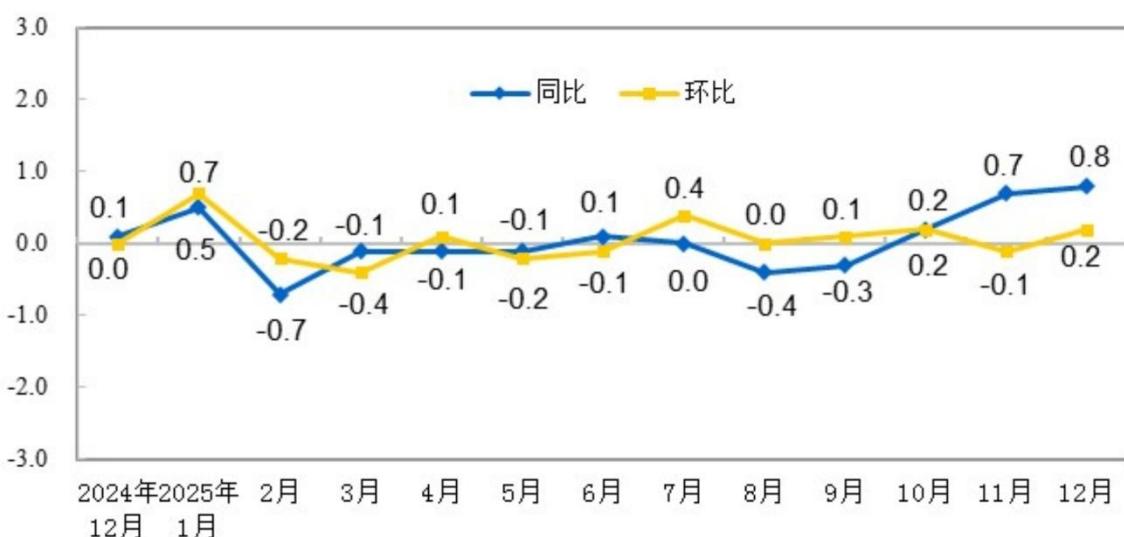


圖 14：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)

資料來源:國家統計局

2025年12月份，內地社會消費品零售總額45,136億元(人民幣，下同)，同比增長0.9%。其中，除汽車以外的消費品零售額39,654億元，增長1.7%。2025年，社會消費品零售總額501,202億元，比上年增長3.7%。其中，除汽車以外的消費品零售額451,413億元，增長4.4%。

按經營單位所在地分，12月份，城鎮消費品零售額38,429億元，同比增長0.7%；鄉村消費品零售額6,707億元，增長1.7%。2025年，城鎮消費品零售額43,2972億元，比上年增長3.6%；鄉村消費品零售額68,230億元，增長4.1%。

按消費類型分，12月份，商品零售額39,398億元，同比增長0.7%；餐飲收入5,738億元，增長2.2%。2025年，商品零售額443,220億元，比上年增長3.8%；餐飲收入57,982億元，增長3.2%。

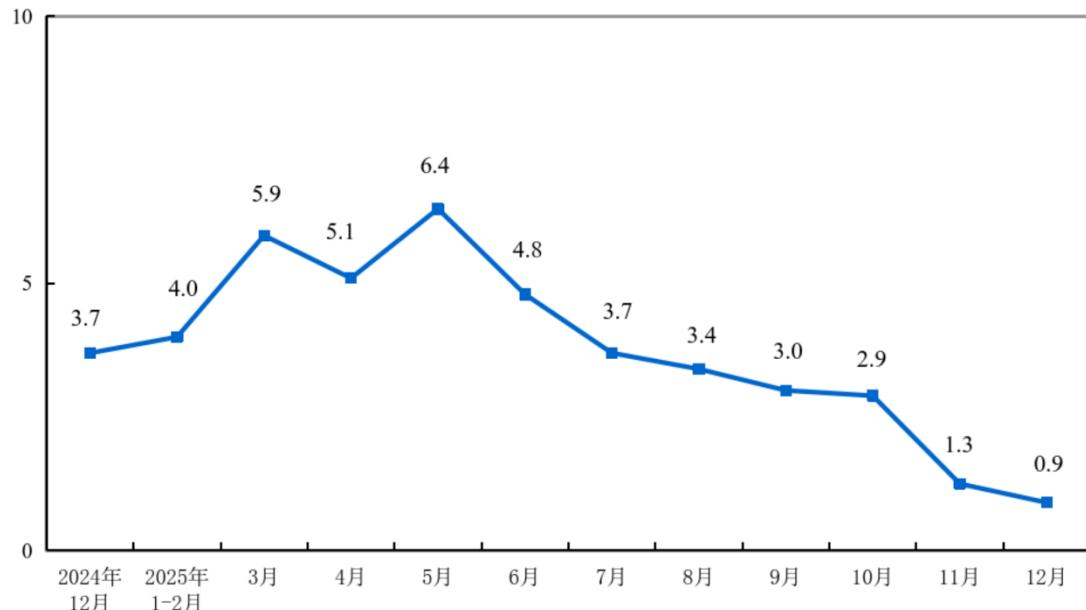


圖 15：內地社會消費品零售總額同比增長速度(單位:%)

資料來源:國家統計局

按零售業態分，2025年，限額以上零售業單位中便利店、超市、百貨店、專業店零售額比上年分別增長5.5%、4.3%、0.1%、2.6%；品牌專賣店零售額下降0.6%。

2025年，全國網上零售額159,722億元，比上年增長8.6%。其中，實物商品網上零售額130,923億元，增長5.2%，佔社會消費品零售總額的比重為26.1%；在實物商品網上零售額中，吃類、穿類、用類商品分別增長14.5%、1.9%、4.1%。

(五) 貨幣供給方面數據

初步統計，2026年1月末內地社會融資規模存量為449.11萬億元(人民幣，下同)，同比增長8.2%。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額為273.3萬億元，同比增長6.1%；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額為1.09萬億元，同比下降12.1%；委託貸款餘額為11.3萬億元，同比增長0.2%；信託貸款餘額

為 4.67 萬億元，同比增長 7%；未貼現的銀行承兌匯票餘額為 2.78 萬億元，同比增長 6.7%；企業債券餘額為 34.69 萬億元，同比增長 6.1%；政府債券餘額為 95.9 萬億元，同比增長 17.3%；非金融企業境內股票餘額為 12.23 萬億元，同比增長 3.9%。

從結構看，1 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 60.9%，同比低 1.2 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 0.2%，同比低 0.1 個百分點；委託貸款餘額佔比 2.5%，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 0.6%，同比持平；企業債券餘額佔比 7.7%，同比低 0.2 個百分點；政府債券餘額佔比 21.4%，同比高 1.7 個百分點；非金融企業境內股票餘額佔比 2.7%，同比低 0.1 個百分點。

初步統計，2026 年 1 月份內地社會融資規模增量為 7.22 萬億元（人民幣，下同），比上年同期多 1,662 億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加 4.9 萬億元，同比少增 3,178 億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣增加 468 億元，同比多增 860 億元；委託貸款減少 192 億元，同比多減 641 億元；信託貸款減少 4 億元，同比多減 627 億元；未貼現的銀行承兌匯票增加 6,293 億元，同比多增 1,639 億元；企業債券淨融資 5,033 億元，同比多 579 億元；政府債券淨融資 9,764 億元，同比多 2,831 億元；非金融企業境內股票融資 291 億元，同比少 182 億元。

2026 年 1 月末，內地廣義貨幣（M2）餘額 347.19 萬億元，同比增長 9%。狹義貨幣（M1）餘額 117.97 萬億元（人民幣，下同），同比增長 4.9%。流通中貨幣（M0）餘額 14.61 萬億元，同比增長 2.7%。1 月份淨投放現金 5,191 億元。

（六）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）整體呈現區間震盪、重心略為上移的走勢，指數在高位區間反覆波動，顯示市場多空拉鋸明顯。在政策預期支撐及資金面相對穩定的背景下，A 股市場信心有所改善，但上行動能仍需

基本面進一步配合。市場關注焦點主要集中於內地宏觀政策動向、經濟數據表現，以及科技、金融等權重板塊對大盤走勢的帶動作用。



圖 16：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

(七) 外匯儲備方面數據

截至 2025 年 12 月末，內地外匯儲備規模為 33,579 億美元，較 11 月末上升 115 億美元，升幅為 0.34%。2025 年 12 月，受主要經濟體貨幣政策、宏觀經濟數據等因素影響，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。我國不斷鞏固拓展經濟穩中向好勢頭，經濟長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有改變，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

(八) 人民幣匯率走勢

近日人民幣兌美元匯率在岸和離岸市場持續呈現升值勢頭。人民幣近期走強是多項因素共同作用的結果。一方面，美元指數回落，為包括人民幣在內的非美貨幣帶來升值空間；另一方面，今年 1 月內地外匯儲備增加超過 400 億美元，增強市場對中國跨境資金流動穩定性的信心。此外，春節前出口企業集中結匯需求上升，也為人民幣匯率提供支撐，推動其出現升值走勢。截至 2026 年 2 月 13 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元兌 6.91 人民幣左右。



圖 17：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源：[Investing.com](#) 網站

1.2.2 內地經濟動態

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，推動構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准定位、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。

2026 年 1 月 22 日，中國人民銀行召開 2026 年反洗錢工作會議。會議以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入學習貫徹黨的二十屆四中全會和中央經濟工作會議精神，落實 2026 年中國人民銀行工作會議部署，總結 2025

年反洗錢工作，分析當前形勢，部署 2026 年反洗錢重點工作。中國人民銀行黨委委員、副行長宣昌能出席會議並講話。

會議認為，2025 年中國人民銀行會同反洗錢工作部際聯席會議成員單位扎實推進反洗錢各項工作，反洗錢制度體系不斷健全，金融機構反洗錢監管明顯加強，受益所有人資訊管理和特定非金融機構反洗錢監管取得突破，打擊治理洗錢違法犯罪和反洗錢監測分析工作持續推進，反洗錢國際合作不斷深入，第五輪反洗錢國際評估工作穩步開展，我國反洗錢工作取得顯著成效。

會議要求，2026 年要充分認識反洗錢工作面臨的新形勢新要求，認真做好當前和今後一段時期反洗錢重點工作。一是持續推進反洗錢條線從嚴治黨，堅持以高水平黨建引領業務工作。二是全力做好第五輪反洗錢國際評估工作，推進我國反洗錢工作高質量發展。三是有序推動新修訂的《中華人民共和國反洗錢法》和相關制度落地實施，進一步發揮反洗錢工作部際聯席會議機制作用。四是切實提高金融機構和特定非金融機構反洗錢監管能力，不斷提升受益所有人資訊管理作品質。五是建立打擊治理洗錢違法犯罪常態化工作機制，進一步提升反洗錢監測分析能力。

2026 年 1 月 30 日，中國人民銀行召開 2026 年信貸市場工作會議。會議以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入學習貫徹黨的二十屆四中全會和中央經濟工作會議精神，落實中國人民銀行工作會議要求，總結 2025 年信貸市場工作，分析當前形勢，部署 2026 年工作。中國人民銀行黨委委員、副行長朱鶴新出席會議並講話。

會議認為，2025 年中國人民銀行扎實推進金融“五篇大文章”、金融支持擴消費、地方政府融資平台債務風險化解等各項工作，取得積極成效。金融“五篇大文章”各項工作機制更加順暢，融資平台債務風險大幅緩釋，金融支援實體經濟高質量發展質效持續提升。

會議要求，做好 2026 年信貸市場工作要準確把握“十五五”時期經濟金融形勢變化，統籌發展和安全，不斷加強對重大戰略、重點領域和薄弱環節的優質金融服務。進一步完善金融“五篇大文章”各項機制，落實好結構性貨幣政策工具增量政策，加強與財政政策協同，大力發展科技金融、綠色金融、普惠

金融、養老金融、數字金融，強化消費領域金融支持。建設多層次金融服務體系，著力支援擴大內需、科技創新、中小微企業等重點領域。繼續做好金融支援融資平台債務風險化解工作，支援地方政府持續推進融資平台市場化轉型，引導金融機構按照市場化、法治化原則做好服務。強化宏觀思維和問題導向，不斷改進工作作風，健全政策“實施-評估-優化”動態閉環，提升政策助民惠企實效。

2026年2月4日，中國人民銀行召開2026年金融法治工作會議。會議以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入學習貫徹習近平法治思想，全面貫徹黨的二十屆四中全會、中央經濟工作會議和中央全面依法治國工作會議精神，按照中國人民銀行工作會議部署，總結工作，分析形勢，研究部署2026年金融法治工作。中國人民銀行黨委委員、副行長陶玲出席會議並講話。

會議認為，2025年金融法治各項工作扎實推進，金融立法成效明顯，依法行政深入推進，在法治軌道上防風險、強監管、促發展更加有力。協調推動中國人民銀行法、金融穩定法等多部金融立法取得重要進展，規章及規範性文件清理持續推進。執法檢查和行政處罰規範開展，行政執法質效明顯提升。依法高效辦理行政覆議訴訟案件，積極開展法律顧問服務、法治研究和普法宣傳，為中央銀行履職提供堅實法治保障。

會議要求，2026年要深入學思踐悟習近平法治思想，聚焦建設高水平法治央行，圍繞中央銀行中心任務，著力提升金融服務實體經濟、防範化解金融風險、促進經濟金融高質量發展的法治保障，在推動金融立法、強化行政執法方面取得新突破。加快推進重點金融立法，強化業務領域制度建設，構建完備的法律法規體系。健全依法行政體制機制，提升行政執法規範化、法治化水平。穩妥做好行政覆議工作，更加注重前端治理。強化法律服務保障、金融法治研究和普法宣傳。深化法治人才隊伍建設，持續提升履職能力。

截至2026年2月5日，內地汽車以舊換新補貼申請達33.5萬份，帶動新車銷售537.7億元(人民幣，下同)。2026年以來，內地深化實施消費品以舊換新，聚焦汽車等領域進一步優化政策。汽車以舊換新補貼方式從定額補貼調整為按照新車售價比例給予補貼，報廢更新最高補2萬元，置換更新最高補1.5萬元，

引導汽車消費結構向綠色、低碳、智慧化方向升級，更多技術性能好、附加值高的汽車產品進入百姓生活。

2026年2月5日，國家財政部等三部門發佈海南自由貿易港島內居民消費的進境商品“零關稅”政策。為貫徹落實《中華人民共和國海南自由貿易港法》和中共中央、國務院《海南自由貿易港建設總體方案》，經國務院同意，將海南自由貿易港島內居民消費的進境商品“零關稅”政策主要如下。海南自由貿易港島內居民消費進境商品可享“零關稅”政策：島內居民憑身份證、居住證、社保卡或居留證件，在指定免稅商店購買附件清單內商品，每年免稅額度1萬元人民幣，商品僅限個人使用，不得轉售。指定經營場所由海南省審批並備案，經營主體需繳納特許經營費，海關負責監管，並遵循進口許可及註冊備案要求。海南省政府將防控走私風險，可限制部分商品購買數量，並通過資訊化、溯源管理加強監管。違反規定倒賣、代購、走私者三年內不得購買“零關稅”商品，並可能納入信用記錄，違法或犯罪行為依法處理。政策自公佈之日起實施。

2026年2月3日，國家工信部公佈2025年度中國消費名品名單，廣東表現亮眼：33家企業（含4家港澳台資）入選，位居全國第一；29個品牌入榜（企業品牌24個、區域品牌5個），總數與浙江並列全國首位。

從區域與產業分布看，珠三角核心區仍是主力，共有30家企業、27個品牌上榜，涵蓋家電、電子產品、服裝、食品等領域。其中，深圳在消費電子、智能穿戴等新興品類表現突出，佛山與東莞則在泛家居、食品飲料等傳統領域持續領先。產業方面，家電等傳統優勢產業與智能家居、健康器械、國潮服飾、新式茶飲等新興消費領域齊頭並進，展現廣東消費品的創新活力。

廣東入選企業與品牌，不僅在產品質量與設計創新上代表最高水平，更在品牌故事與文化附加值上呈現新形象：從“廣東製造”升級為“廣東智造”“廣東創造”，融合科技創新、文化創意與綠色理念，展現國際競爭力與廣貨新形象。

1.2.3 香港經濟動態

2026 年 1 月 30 日，香港特區政府統計處公佈 2025 年第四季及全年本地生產總值的預先估計數字。根據預先估計，2025 年第四季本地生產總值按年實質上升 3.8%，較第三季 3.7% 的升幅略為加快。2025 年全年與 2024 年比較，本地生產總值實質上升 3.5%。

按本地生產總值主要組成部分分析，2025 年第四季私人消費開支按年實質上升 2.5%，第三季升幅為 2.4%；2025 年全年私人消費開支按年實質上升 1.6%。按國民經濟核算定義計算，政府消費開支於 2025 年第四季按年實質上升 1.4%，第三季升幅為 2.0%；2025 年全年按年實質上升 1.6%。

投資方面，本地固定資本形成總額在 2025 年第四季按年實質上升 10.9%，較第三季 3.4% 的升幅明顯加快；2025 年全年與 2024 年比較，實質上升 4.5%。

對外貿易方面，按國民經濟核算定義計算，2025 年第四季貨品出口總額按年實質上升 15.5%，較第三季 12.0% 的升幅進一步加快；同期貨品進口實質上升 18.4%，第三季升幅為 11.7%。2025 年全年與 2024 年比較，貨品出口及進口分別錄得 12.0% 及 12.6% 的實質升幅。

服務貿易方面，服務輸出於 2025 年第四季按年實質上升 4.9%，第三季升幅為 6.6%；服務輸入按年實質上升 3.1%，第三季升幅為 2.3%。2025 年全年與 2024 年比較，服務輸出及服務輸入分別實質上升 6.3% 及 4.1%。

經季節性調整後按季比較，2025 年第四季本地生產總值較第三季實質上升 1.0%。

2026 年 1 月 20 日，香港特區政府統計處公佈 2025 年 10 月至 12 月經季節性調整的失業率維持在 3.8%，與 2025 年 9 月至 11 月持平；就業不足率由 1.6% 升至 1.7%。

按行業分析（不經季節性調整），各行業失業率變動幅度普遍輕微；就業不足率上升主要見於運輸業及資訊及通訊業，而清潔及同類活動業則錄得下跌。

就業人口由 2025 年 9 月至 11 月的 3,669,900 人下降至 10 月至 12 月的 3,667,000 人，減少約 2,900 人；同期總勞動人口由 3,814,300 人下降至 3,805,200 人，減少約 9,100 人。

不經季節性調整的失業人數由 144,400 人下降至 138,200 人，減少約 6,200 人；就業不足人數則由 60,900 人升至 64,800 人，增加約 3,900 人。

2026 年 1 月 22 日，香港特區政府統計處公佈 2025 年 12 月份整體消費物價按年上升 1.4%，高於 2025 年 11 月份的 1.2%。剔除所有政府一次性紓困措施影響後的基本通脹率，2025 年 12 月份按年上升 1.2%，亦高於 11 月份的 1.0%。按年升幅擴大主要受旅遊費用及進出香港交通費上升所帶動。

經季節性調整後，截至 2025 年 12 月止三個月的綜合消費物價指數平均每月升幅為 0.2%，而截至 11 月止三個月的相應升幅為 0.1%；剔除政府一次性紓困措施影響後的升幅同樣為 0.2% 及 0.1%。

2026 年 1 月 27 日，香港特區政府統計處公佈 2025 年 12 月香港整體商品出口及進口貨值均錄得按年升幅，分別上升 26.1% 及 30.6%。繼 2025 年 11 月商品整體出口貨值按年上升 18.8% 後，2025 年 12 月商品整體出口貨值增至 5,128 億元（港元，下同），較 2024 年同月上升 26.1%。同時，繼 2025 年 11 月商品進口貨值按年上升 18.1% 後，2025 年 12 月商品進口貨值達 5,760 億元，按年上升 30.6%。2025 年 12 月錄得有形貿易逆差 633 億元，相等於商品進口貨值的 11.0%。

按全年計算，2025 年商品整體出口貨值較 2024 年上升 15.4%，商品進口貨值則上升 15.5%。全年有形貿易逆差為 4,466 億元，相等於商品進口貨值的 7.9%。

經季節性調整後按季比較，2025 年第四季商品整體出口貨值較上一季實質上升 5.2%，同期商品進口貨值上升 6.7%。

2026 年 2 月 3 日，香港特區政府統計處公佈 2025 年 12 月的零售業總銷貨價值的臨時估計為 350 億元（港元，下同），較 2024 年同月上升 6.6%。2025 年 11 月的零售業總銷貨價值的修訂估計則較 2024 年同月上升 6.5%。

2025 年 12 月零售業網上銷售佔總銷貨價值的 8.8%，相關銷售價值的臨時估計為 31 億元，按年上升 30.9%；2025 年 11 月的修訂估計亦按年上升 28.4%。

扣除價格變動後，2025年12月零售業總銷貨數量的臨時估計按年上升5.1%，而2025年11月的修訂估計則上升4.4%。

2026年1月20日，香港特區政府統計處公佈2025年10月至12月的勞動人口臨時統計數字。經季節性調整，失業率維持在3.8%，與2025年9月至11月持平；就業不足率由1.6%升至1.7%。

按行業分析（不經季節性調整），各行業失業率變動幅度普遍輕微；就業不足率上升主要見於運輸業及資訊及通訊業，而清潔及同類活動業則錄得下跌。

就業人口由2025年9月至11月的3,669,900人下降至10月至12月的3,667,000人，減少約2,900人；同期總勞動人口由3,814,300人下降至3,805,200人，減少約9,100人。

不經季節性調整的失業人數由144,400人下降至138,200人，減少約6,200人；就業不足人數則由60,900人升至64,800人，增加約3,900人。

過去一個月，香港恆生指數在高位區間反覆波動，短期升勢放緩，走勢以高位整固為主，成交量未見明顯放大，反映資金入市態度仍然審慎。科技股及部分新經濟板塊維持輪動表現，對指數形成一定支撐，但整體推升動力有限。市場持續關注內地穩增長及產業政策落實進展、美國減息時點預期變化，以及南向資金流向情況，投資氣氛偏向觀望，短線走勢仍受消息面主導。



圖18：最近一年香港恆生指數走勢

資料來源:Google財經網站

1.2.4 新加坡經濟動態

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。

2026 年 2 月 9 日，新加坡經濟發展局公佈的數據顯示，儘管地緣政治和經濟存在不確定性，但新加坡在 2025 年仍吸引了更多投資，其中中國在總承諾和商業支出中所佔比例更大。該機構在聲明中表示，新加坡的固定資產投資承諾成長 5.2%，達到 142 億新元（約 896 億澳門元），高於上年的 135 億新元（約 797 億澳門元）；而企業總支出成長 6%，達到 89 億新元（約 525 億澳門元）。

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，瑞銀發表報告預料 2026 年需求維持韌性³。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），

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 “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。

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，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。

2026 年 2 月 2 日，摩根士丹利料澳門首季博彩總收入年增 18%⁴。摩根士丹利研究報告指，澳門今年 1 月博彩總收入為 226 億澳門元，按年增長 24%，按月增長 8%，優於市場預期。又因農曆新年 8 日假期全落在 2 月，料該月應能獲得額外增長動力，估計收入將按年增長 22%。大摩預計，澳門今年首季博彩總收入將按年增長 18%，原因是 2025 年前四個月的基數較低。此外，雖然市場顯示出對去年末季利潤率減弱及促銷活動有所擔憂，但今年首季度更強勁表現應能推動盈利預期上調。

2026 年 2 月 5 日，摩根士丹利發表報告預料 2026 年 2 月份賭收按年增長 13%⁵。摩根士丹利指，2025 年十一黃金周前五天，澳門日均博彩收入（GGR）約 11 億澳門元，由於今年農曆新年假期的酒店入住率與該時段相若，且日均房價高約 25%，預期今年農曆新年假期賭收將與十一黃金周相若、甚至更強勁。大摩預計，由於節後需求延續時間更長，今年 2 月份賭收按年增長 13%。

1.3.2 “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

⁴ “大摩料澳門首季博彩總收入年增 18%”，阿斯達克財經網，2026 年 2 月 2 日。

⁵ “農曆新年澳門酒店房價按年升近三成，料 2 月博彩收入按年升 13%”，阿斯達克財經網，2026 年 2 月 5 日。

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《土生家嚐》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。

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。

2026 年 2 月 11 日，《福布斯旅遊指南》公佈 2026 年星級榜單，澳門共有 90 家酒店、餐廳及水療中心入選⁶。其中，35 家酒店上榜，28 家獲五星、5 家獲四星、2 家獲推薦；餐廳方面，26 家獲五星、8 家獲四星、1 家獲推薦；另有 18 家水療中心獲五星、2 家獲四星，展現澳門作為世界級旅遊休閒城市的卓越實力。

綜合度假村表現亮眼。澳娛綜合旗下澳門上葡京綜合度假村成為全球首個所有酒店均獲五星評級的綜合度假村，並匯聚 3 間五星水療中心，躋身全球僅有的 3 大擁有最多五星餐廳的頂級目的地之一。永利度假村旗下永利澳門及永利皇宮合共囊括 63 顆星級榮譽，永利皇宮連續 3 年成為全球最大型五星度假村，並連續 7 年成為擁有最多五星餐廳的獨立酒店品牌。美高梅蟬聯 7 項五星評級，迎來第 11 年里程碑；金沙中國則有 7 家酒店榮獲五星，並新增 2 家五星酒店，成績斐然。

澳門國際機場專營股份有限公司表示，踏入 2026 年 1 月，澳門國際機場持續拓展航線網絡，多條新航線相繼開通，部分現有航線亦加密班次。配合農曆新年出遊旺季，機場共增加逾 80 個航班，主要集中於東南亞市場，進一步鞏固區域航空樞紐地位。

⁶ “澳 90 項目入榜《福布斯》 顯旅遊實力”，《澳門日報》，2026 年 2 月 12 日。

機場專營公司執行委員會主席陳穎雄表示，今年將繼續引入新航點及吸引航空公司加密班次。1月起，多家航空公司陸續開通新線，包括澳門航空新增澳門—太原航線、泰國越捷航空開通澳門—曼谷航線、吉祥航空營運澳門—上海航線並將加密至每日一班、德威航空開通澳門—濟州航線，以及亞洲航空增加澳門—馬尼拉航線班次。

此外，3月將新增澳門—富國島航線，澳門—福岡航線亦正密切磋商中。3、4月仍有新航線加入，並有航空公司租用機場辦公室及洽談合作，顯示航空市場信心持續回升，為澳門旅遊及經濟發展注入新動力。

（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”⁷。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⁸。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

⁷ “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。

⁸ “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⁹。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。

2026年2月11日，惠譽國際評級有限公司公佈維持澳門特區的“AA”長期本外幣發行人信貸評級，評級展望為“穩定”¹⁰。惠譽維持澳門特區屬於第三高級別的“AA”評級，主要是基於特區非常穩健的公共財政和對外收支狀況，以及特區政府縱使在經濟調整期仍堅守審慎的財政管理。同時，在利好的旅遊政策、非博彩投資增加和旅遊基建優化的支持下，惠譽預期澳門特區經濟今年將錄得溫和增長。根據惠譽的評級定義，“AA”評級表示擁有非常穩健的財政實力以兌現財務承諾，且該實力不易受到可預見的事件影響，因此預期違約的風險極低。

（四）高技術方面

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¹¹。特區政府正積極規劃建設澳

⁹ “灣區金融論壇 助澳適度多元”，《澳門日報》，2025年12月11日。

¹⁰ “惠譽維持澳門“AA”評級”，《澳門日報》，2026年2月11日。

¹¹ “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（DSEDT），2025年11月27日。

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寰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。

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”¹²。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。

2026 年 2 月 9 日，澳門廠商聯合會組織五十多位企業代表前往橫琴粵澳深度合作區，實地考察“琴澳創新產業園”，並與橫琴海關、商事服務局、城市規劃與建設局及經濟發展局等部門座談交流，了解企業入園安排¹³。考察團由會長崔煜林、副會長賀定一及鄧君明帶領，獲園區及招商單位接待。期間重點了解廠房層高、承重及消防排水、裝卸配套等設施情況。園區為深合區首個“工業上島”示範項目，規劃建設 37.1 萬平方米高標準廠房，適配食品、中藥、醫療器械及生物製造等產業，計劃年底全面交付。座談會上，企業就物流通關、

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

¹³ “廠商會組 50 企考察琴澳創新產業園”，《澳門日報》，2026 年 2 月 12 日。

租金補貼、資質辦理等提出疑問，相關部門逐一回應，協助企業理清落地發展路徑。

（五）會展商貿及文化體育方面

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夢”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。

1.3.3 本景氣指數指標以外的重要經濟數據

（一）整體經濟

統計暨普查局資料顯示，2025年全年澳門本地生產總值為4,180.4億澳門元，按年實質增長4.7%，經濟總量恢復至2019年的89.6%。內需方面，政府最終消費支出及私人消費支出分別按年上升3.0%及1.3%，惟固定資本形成總額下跌7.8%，反映投資動能仍待加強。對外方面，服務出口按年增長5.0%，其中博彩服務出口上升10.0%，帶動整體表現，而其他旅遊服務出口則微升0.1%。全年人均本地生產總值為60.7萬澳門元（約7.6萬美元），按年實質上升4.3%；量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數為100.7，按年上升0.5%。此外，2025年第一季、第二季及第三季本地生產總值按年實質變動率分別修訂為-1.5%、5.2%及7.3%，顯示經濟逐季改善、復甦步伐穩步推進。

(二) 金融方面

2025 年 12 月，本澳貨幣供應 M2 較 11 月略有下降，但按年上升 7.3% 至 8,411.5 億澳門元，其中港元及美元的貨幣供應 M2 分別按年上升 4.1% 及 15.9%。

表 2：2025 年 12 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計¹⁴

貨幣	年份	月份	幣種					
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	合計
貨幣量 M2 (億澳門元)	2025	12	2,694.0	3,724.2	527.0	1,278.3	187.9	8,411.5
	2024	12	2,573.2	3,579.2	480.2	1,102.9	104.3	7,839.8
	2025 年 增長率(%)		4.7%	4.1%	9.7%	15.9%	80.1%	7.3%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2025	12	471.3	249.8	1.1	11.1	4.6	737.8
	2024	12	467.9	257.6	0.5	15.0	3.5	744.7
	2025 年 增長率(%)		0.7%	-3.0%	115.7%	-26.6%	30.2%	-0.9%
準貨幣負債 (億澳門元)	2025	12	2,222.8	3,474.4	525.8	1,267.3	183.3	7,673.7
	2024	12	2,105.3	3,321.6	479.7	1,087.8	100.8	7,095.1
	2025 年 增長率(%)		5.6%	4.6%	9.6%	16.5%	81.9%	8.2%

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 12 月，澳門居民存款按月上升 1.2% 至 8,196 億澳門元，非居民存款則減少 4.6% 至 3,333 億澳門元。另一方面，公共部門在銀行體系的存款增加 2.8% 至 2,394 億澳門元。

¹⁴(1) 貨幣供應量 M2 包括貨幣供應量 M1 及準貨幣負債。

(2) 自 2013 年 10 月起，其他貨幣並不包括人民幣和美元。

(3) 貨幣供應量 M1 包括流通貨幣及居民活期存款。

(4) 準貨幣負債包括居民儲蓄存款、通知存款、定期存款、其他存款及可轉讓存款證明書。

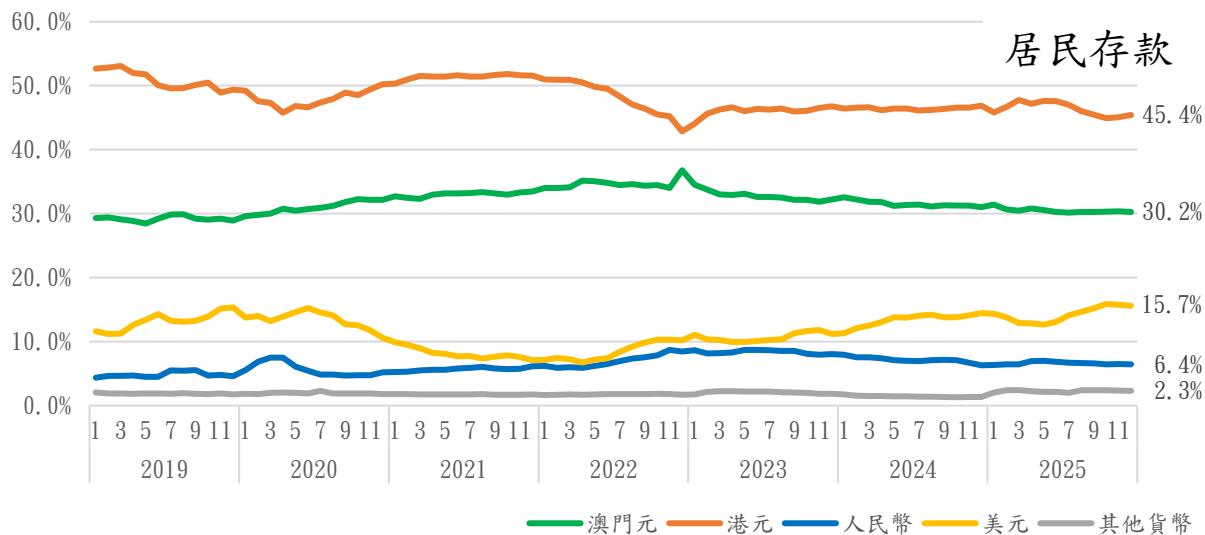


圖 19：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

綜合計算，銀行體系總存款微跌至 13,923 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 19.4%、44.7%、7.8%及 26.3%。此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，12 月本澳銀行體系中居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所占比率分別為 30.2%、45.4%、6.4%及 15.7%；非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所占比率分別為 1.8%、29.7%、11.9%及 54.7%。

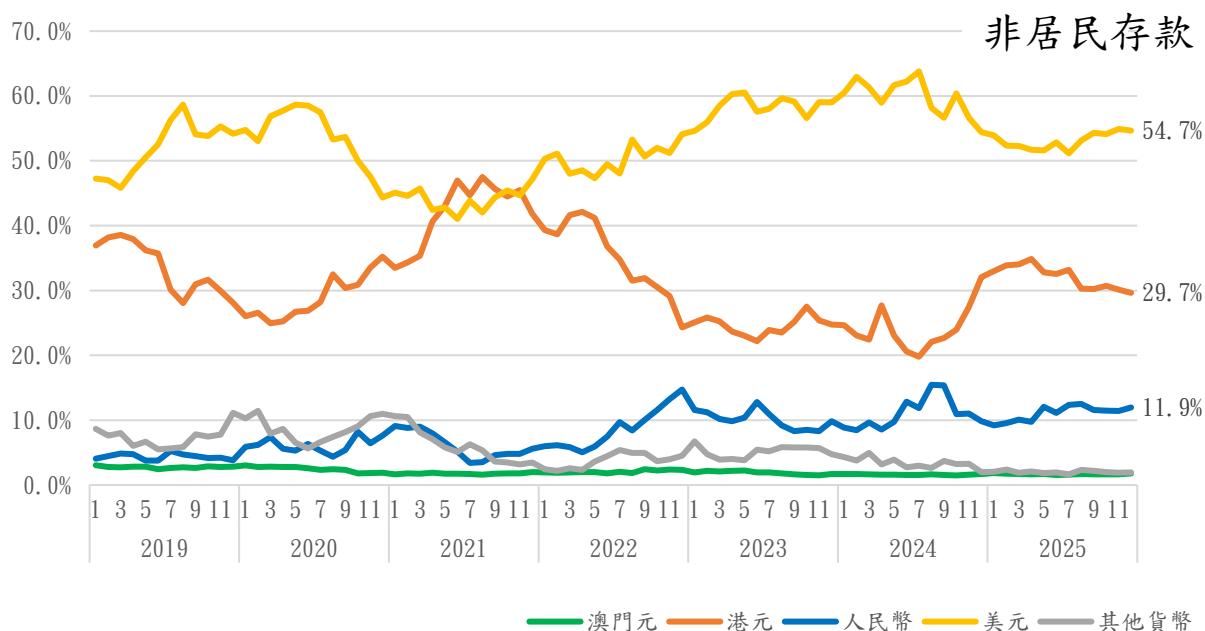


圖 20：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2025 年 12 月，本澳整體不良貸款率為 4.89%，較上期（2025 年 11 月）下跌 0.65 個百分點。其中，居民不良貸款率為 4.18%，較上期下跌 0.48 個百分點；非居民不良貸款率為 5.56%，較上期下跌 0.87 個百分點。

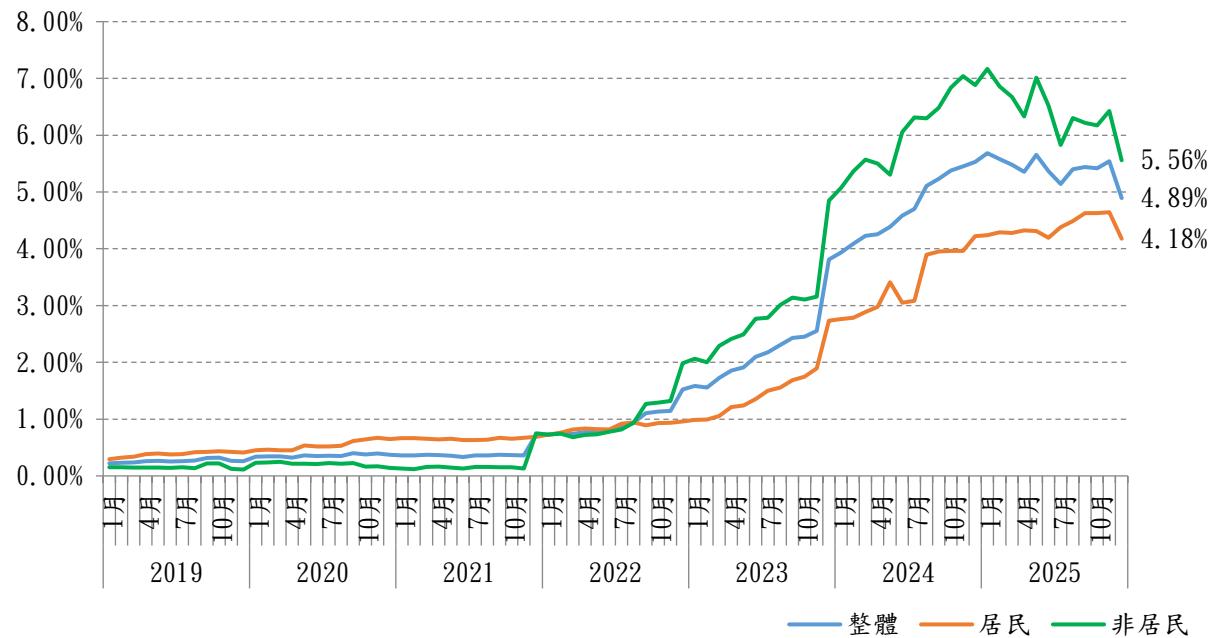


圖 21：2019–2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

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 (%)	
2024-12	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
	12	49,656	4.89	20,542	4.18	29,114	5.56

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 12 月底，澳門銀行的本地居民貸存比率下跌至 46.4%，包括非居民部份的總體貸存比率則由 71.9% 上升至 72.9%。

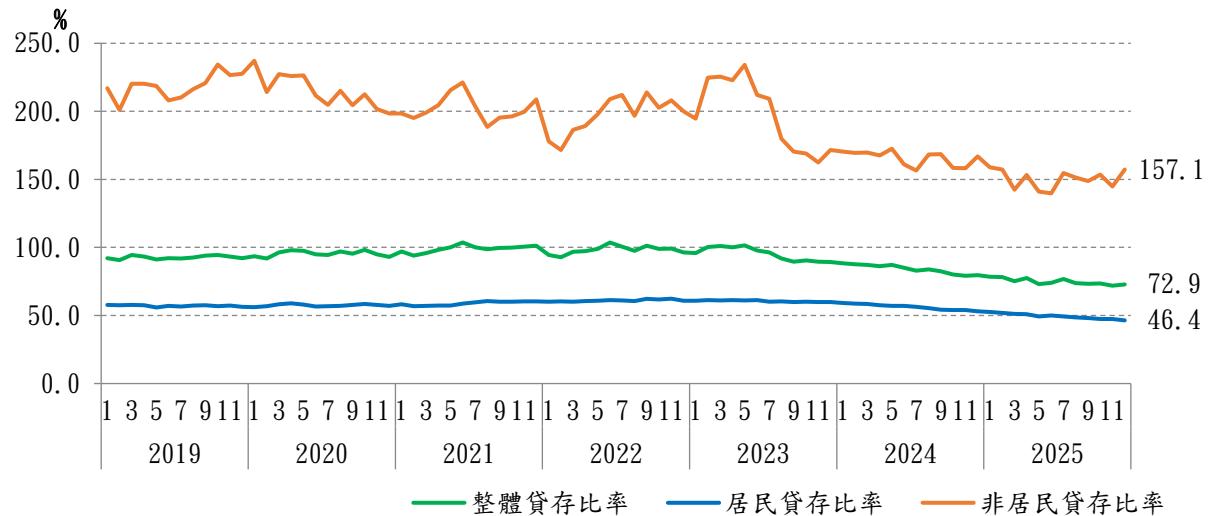


圖 22：2019–2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

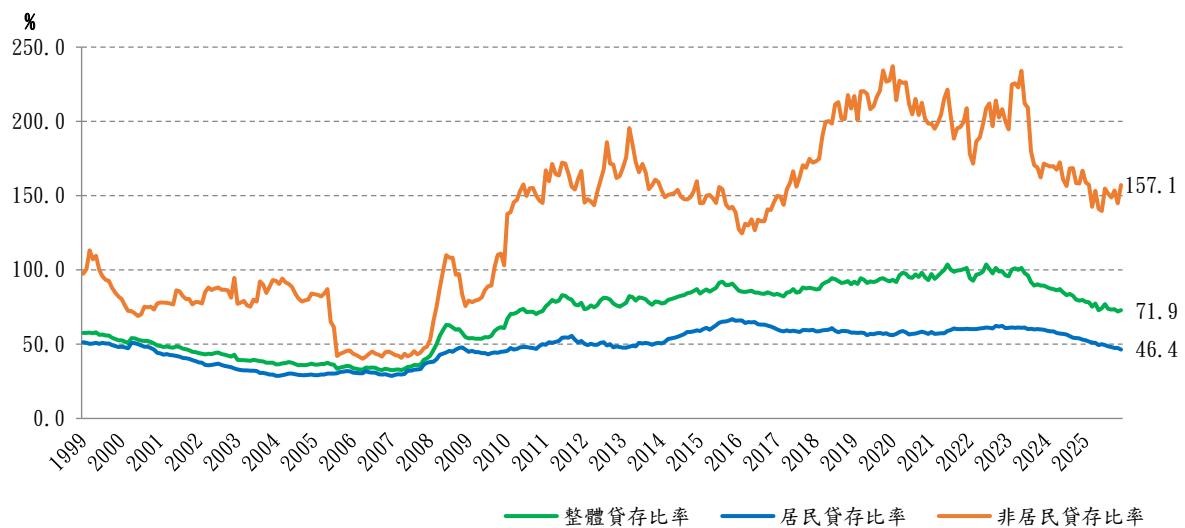


圖 23：1999–2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

香港銀行體系總結餘維持在 540 億港元左右。截至 2026 年 2 月 12 日，香港銀行體系總結餘為 539.12 億港元。

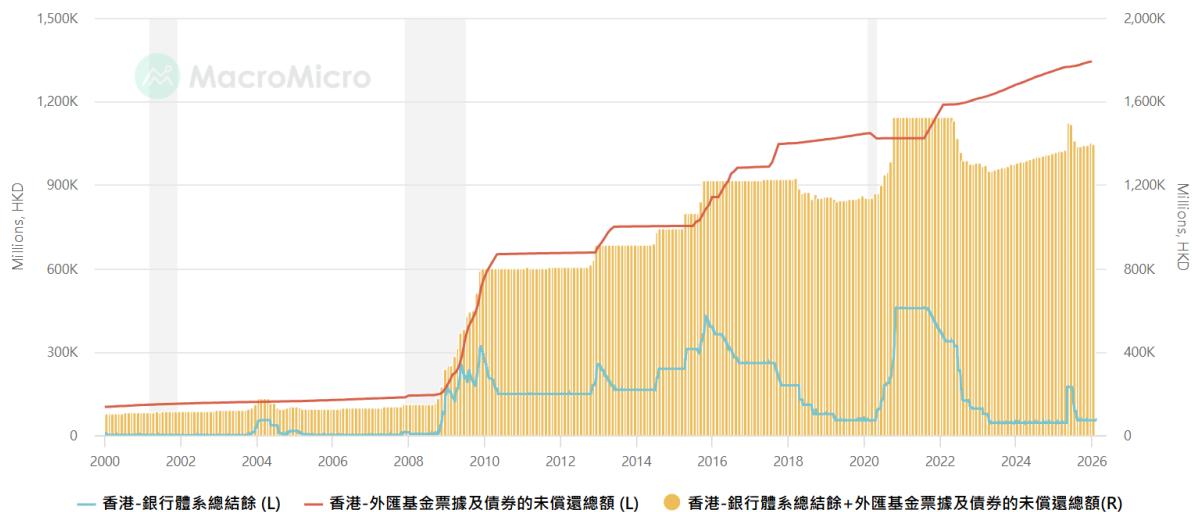


圖 24：2000–2026 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

香港銀行同業拆息(HIBOR)先升後回落。截至 2026 年 2 月 13 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 2.51%，3 個月期 HIBOR 則為 2.69%。



圖 25：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息略有回落。截至 2026 年 2 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 2.42656%，3 個月期 MAIBOR 則為 2.60503%。

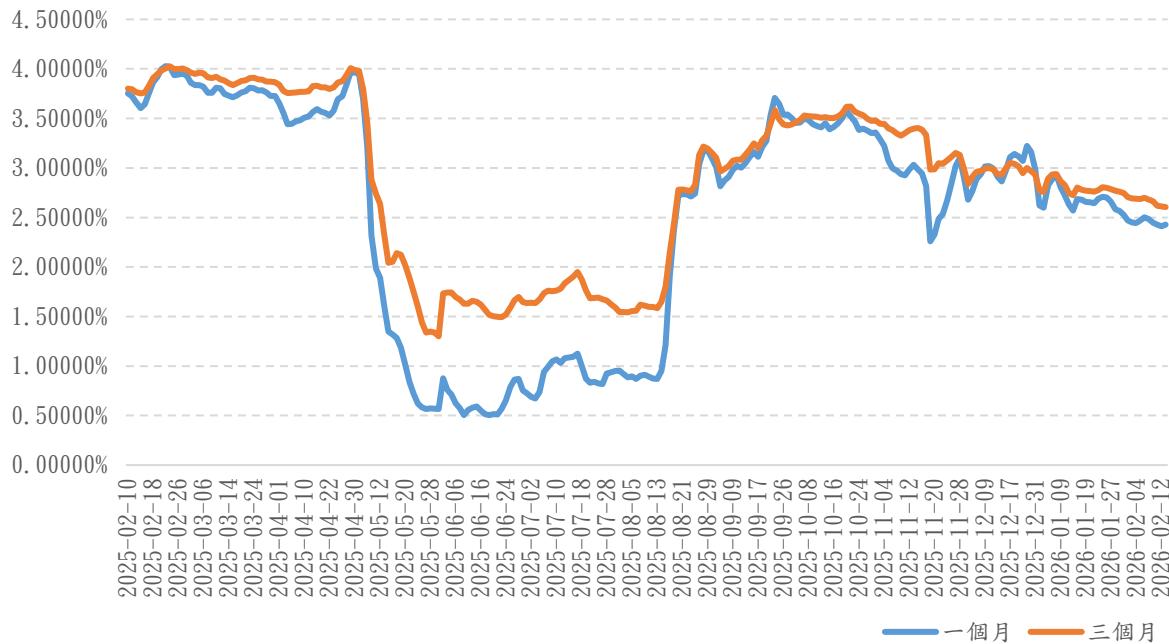


圖 26：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 走勢

資料來源：研究小組根據澳門金融管理局資料整理所得

2025 年 12 月底，澳門特別行政區的外匯儲備資產總額，初步統計為 2,456 億澳門元（306.4 億美元），較 2025 年 11 月經修訂總額 2,408 億澳門元（300.5 億美元）上升了 2.0%。2025 年 12 月底的外匯資產總額，約相當於 2025 年 11 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 91.8%。

2025 年 12 月的貿易加權澳匯指數為 101.1，與上月及去年同期比較分別下跌 0.81 點及 5.47 點，顯示總體來說，澳門元兌澳門主要貿易夥伴的貨幣出現下浮的情況。

澳門銀行於 2025 年 11 月新批核的住宅按揭貸款按月上升 6.3% 至 12.5 億元（澳門元，下同）¹⁵。其中，佔新批核住宅按揭貸款 98.7% 的居民部份增加 7.7% 至 12.4 億元，非居民部份則下跌 48.2% 至 1,600 百萬元。2025 年 9 月至 11 月的新批核住宅按揭貸款每月平均數為 11.9 億元，較上期（2025 年 8 月至 10 月）上升 13.7%。

¹⁵ 相關數據 2025 年 12 月 15 日公佈。

新批核的商用物業貸款按月下跌 52.0%至 4.1 億元。其中，佔新批核商用物業貸款 97.5%的居民部份減少 52.6%至 4.0 億元，非居民部份則持平於 1 千萬元。2025 年 9 月至 11 月的新批核商用物業貸款每月平均數為 4.9 億元，較上期（2025 年 8 月至 10 月）下跌 33.5%。

截至 2025 年 11 月底，未償還住宅按揭貸款總額按月下跌 0.2%至 2,077.7 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 1,404.5 億元，按月下跌 0.4%，按年減少 6.9%；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 0.3%及 1.2%。

2025 年 11 月底的住宅按揭貸款拖欠比率按月微升至 3.9%，按年上升 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 0.8 個百分點。

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。

（三）旅遊業方面

2025 年 1-12 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 年同期增加 9.8% 及 9.9%；出境人數也分別較 2024 年同期增加 10.2% 及 10.3%。

表 4：2025 年 12 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次)

居民			當月 (2025 年 12 月)	2024 年 全年	2024 年 1-12 月	2025 年 1-12 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	308.4	3,259.4	3,259.4	3,534.9	275.6	8.5%
		女	244.0	2,478.9	2,478.9	2,796.3	317.4	12.8%
	出境	男	305.7	3,260.2	3,260.2	3,532.3	272.1	8.4%
		女	240.1	2,480.4	2,480.4	2,792.8	312.3	12.6%
中國澳門居民	入境	男	194.0	1,950.2	1,950.2	2,142.1	191.9	9.8%
		女	202.3	1,947.0	1,947.0	2,146.1	199.1	10.2%
	出境	男	195.2	1,950.2	1,950.2	2,143.0	192.9	9.9%
		女	203.6	1,946.8	1,946.8	2,147.0	200.2	10.3%
中國香港居民	入境	男	38.2	426.3	426.3	431.2	5.0	1.2%
		女	29.3	319.8	319.8	326.0	6.3	2.0%
	出境	男	37.8	426.2	426.2	431.0	4.8	1.1%
		女	28.8	319.5	319.5	325.9	6.4	2.0%
中國台灣居民	入境	男	4.9	49.4	49.4	57.2	7.8	15.9%
		女	4.0	38.5	38.5	46.7	8.2	21.3%
	出境	男	4.9	49.4	49.4	57.2	7.7	15.6%
		女	4.0	38.5	38.5	46.7	8.1	21.1%
其他	入境	男	16.5	123.7	123.7	141.8	18.1	14.6%
		女	20.4	150.4	150.4	172.1	21.7	14.4%
	出境	男	16.1	123.4	123.4	141.6	18.2	14.7%
		女	20.1	150.0	150.0	171.7	21.7	14.5%
總計	入境	男	562.0	5,808.9	5,808.9	6,307.3	498.3	8.6%
		女	500.0	4,934.5	4,934.5	5,487.2	552.7	11.2%
		合計	1,062.1	10,743.4	10,743.4	11,794.5	1,051.0	9.8%
	出境	男	559.8	5,809.4	5,809.4	6,305.1	495.7	8.5%
		女	496.6	4,935.2	4,935.2	5,484.0	548.8	11.1%
		合計	1,056.4	10,744.6	10,744.6	11,789.1	1,044.4	9.7%

資料來源：澳門治安警察局

2025 年訪澳旅客中，內地旅客佔 72.4%，香港特區旅客佔 18.2%，台灣地區旅客佔 2.5%，國際旅客佔 6.9%。

表 5：2019-2025 年訪澳旅客結構

年份	旅客 總人數	中國內地旅客		中國香港		中國台灣		國際旅客	
		人數 (萬人 次)	所佔 比例 (%)	人數 (萬人 次)	所佔 比例 (%)	人數 (萬人 次)	所佔 比例 (%)	人數 (萬人 次)	所佔 比例 (%)
2019 年	3,940.6	2,792.3	70.9%	735.4	18.7%	106.3	2.7%	306.6	7.8%
2020 年	589.7	475.4	80.6%	84.3	14.3%	10.4	1.8%	19.5	3.3%
2021 年	770.6	704.5	91.4%	58.9	7.6%	7.1	0.9%	0.1	0.0%
2022 年	570.0	510.6	89.6%	51.3	9.0%	6.7	1.2%	1.4	0.2%
2023 年	2,821.3	1,904.9	67.5%	719.6	25.5%	50.8	1.8%	146.0	5.2%
2024 年	3,492.9	2,449.1	70.1%	718.0	20.6%	83.4	2.4%	242.3	6.9%
2025 年	4,006.9	2,901.7	72.4%	730.1	18.2%	99.6	2.5%	275.5	6.9%

資料來源: 澳門統計暨普查局

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 年第四季旅遊物價指數較 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、住宿和交通及通訊的價格指數分別按年上升 17.33%、7.33% 及 6.05%。

2025 年全年旅客非博彩總消費（801.2 億元）按年增加 6.3%，留宿（633.1 億元）及不過夜旅客（168.1 億元）的消費總額分別上升 1.6% 及 28.9%。旅客人均非博彩消費（2,000 元）錄得 7.3% 的按年減幅。主要客源地方面，中國內地（2,245 元）、香港特區（988 元）及國際旅客（2,064 元）的人均消費同比分別下跌 10.3%、2.1% 及 3.5%，而台灣地區（2,083 元）的人均消費則錄得 6.7% 增幅。按來澳主要目的統計，全年仍以會展旅客的人均消費（4,572 元）較高。

2025 年第四季旅客非博彩消費總額按年增加 14.2% 至 218.7 億元（澳門元，下同），主要是受不過夜旅客消費總額（53.4 億元）上升 85.9% 所帶動，留宿旅客的消費總額（165.4 億元）亦上升 1.6%。

第四季旅客人均非博彩消費（2,104 元）按年下跌 1.0%，按季則上升 7.9%。消費模式方面，旅客消費主要用於購物（佔 45.4%），其次為住宿（25.0%）及餐飲（20.6%）。按來澳主要目的統計，第四季以會展旅客的人均消費（4,821 元）較高。

（四）房地產方面

2025 年 10 月至 12 月，本澳整體住宅樓價指數為 191.8，較上一期（2025 年 9 月至 11 月）微升 0.1%，當中路氹區（200.1）上升 1.0%，澳門半島（189.7）則下跌 0.3%。

現貨住宅指數（204.6）較上一期上升 0.2%。按樓齡劃分，6 至 10 年的樓價指數上升 3.6%、20 年以上的則下跌 1.9%。樓花指數（238.8）的升幅為 0.7%。

按單位實用面積統計，100 平方米及以上的樓價指數較上一期上升 1.6%，75 至 99.9 平方米的則下跌 2.0%。按高低層樓宇劃分，七層以上的樓價指數上升 0.4%，七層或以下的跌幅為 0.2%。

按季度統計，2025 年第四季整體住宅樓價指數較第三季微升 0.1%，當中現貨住宅指數微跌 0.1%，樓花指數則上升 1.5%。2025 年全年整體住宅樓價平均指數較 2024 年下跌 9.4% 至 195.5，當中現貨指數（211.1）下跌 9.3%。

（五）飲食業與零售業方面

2025 年 12 月，本澳飲食業的電子支付交易額為 11.6 億元（澳門元，下同），按月上升 2.1%。2025 年 12 月飲食業的交易額較 2024 年同月下跌 1.4%，其中中式酒樓飯店和日韓餐廳的交易額分別下跌 8.5% 及 5.5%，而西式餐廳（+9.3%）和快餐店（+8.5%）則錄得升幅。

表 6：2025 年 1-12 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	

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	%	%
	5月	11.5	7.7	9.5
	6月	10.6	2.2	-8.5
	7月	11.2	0.9	5.8
	8月	12.0	2.2	7.8
	9月	10.4	0.3	-13.9
	10月	11.6	2.4	12.0
	11月	11.4	3.5	-2.1
	12月	11.6	-1.4	2.1

資料來源:澳門統計暨普查局

2025 年 12 月，本澳零售業的電子支付交易額為按月上升 10.4% 至 51.2 億元。2025 年 12 月零售業的交易額較 2024 年同月上升 6.2%，鐘錶及珠寶的交易額上升 24.1%，而藥房的交易額則下跌 16.9%。

表 7：2025 年 1-12 月澳門零售業電子支付交易額統計

年份	日期	零售業電子支付交易額統計	按年變動	按月變動
		億澳門元	%	%
2025 年	1月	50.2	-9.2	9.6
	2月	42.6	-28.0	-15.2
	3月	38.4	-13.3	-9.8
	4月	35.9	-9.4	-6.5
	5月	42.3	-3.1	14.1
	6月	37.3	-1.5	-11.8
	7月	39.3	-1.1	5.4
	8月	46.0	4.7	17.0
	9月	37.0	2.1	-19.7
	10月	46.9	0.6	27.0
	11月	45.0	3.7	-4.0
	12月	51.2	6.2	10.4

資料來源:澳門統計暨普查局

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。

(六) 會展業方面

統計暨普查局資料顯示，2025 年第四季會展活動有 564 項，按年增加 21.3% (+99 項)，與會者/入場觀眾 (48.7 萬人次) 亦錄得 50.4% 增幅，人次上升主要是當季引入全新的大型展會在澳舉辦所致。在與會者/入場觀眾人次及會展旅客人均消費水平保持良好升勢的帶動下，第四季會展活動帶動本澳非博彩行業的收入約 25.8 億元 (澳門元，下同)，較 2024 年同季上升 86.6%。

2025 年全年會展活動達 1,861 項，按年增加 22.1% (+337 項)；與會者/入場觀眾 (147.3 萬人次) 亦錄得 10.7% 增幅。受惠於第四季的增長，2025 年全年會展活動帶動非博彩行業的收入約 62.8 億元，與 2024 年比較上升 16.4%。

2025 年會議按年增加 22.1% (+314 項) 至 1,737 項，與會者亦增加 19.2% 至 21.8 萬人次；當中大型會議增加 31.0% (+9 項) 至 38 項，相關與會者亦增加 41.6% 至 2.9 萬人次。展覽按年增加 6.6% (+4 項) 至 65 項，入場觀眾增加 10.0% 至 124.7 萬人次。展覽共匯聚 7,369 個參展商及 82,241 名專業觀眾，當中國際參展商和專業觀眾分別佔 14.0% 及 8.3%，較 2024 年上升 4.6 及 1.4 個百分點。此外，獎勵活動按年增加 47.5% (+19 項) 至 59 項。

(七) 就業方面

2025 年 10 月至 12 月本地居民失業率 (2.3%) 與上一期 (2025 年 9 月至 11 月) 數字相同；本地居民就業不足率維持 2.0%。總體方面，失業率 (1.8%) 較上一期微升 0.1 個百分點，而就業不足率則維持 1.5%。

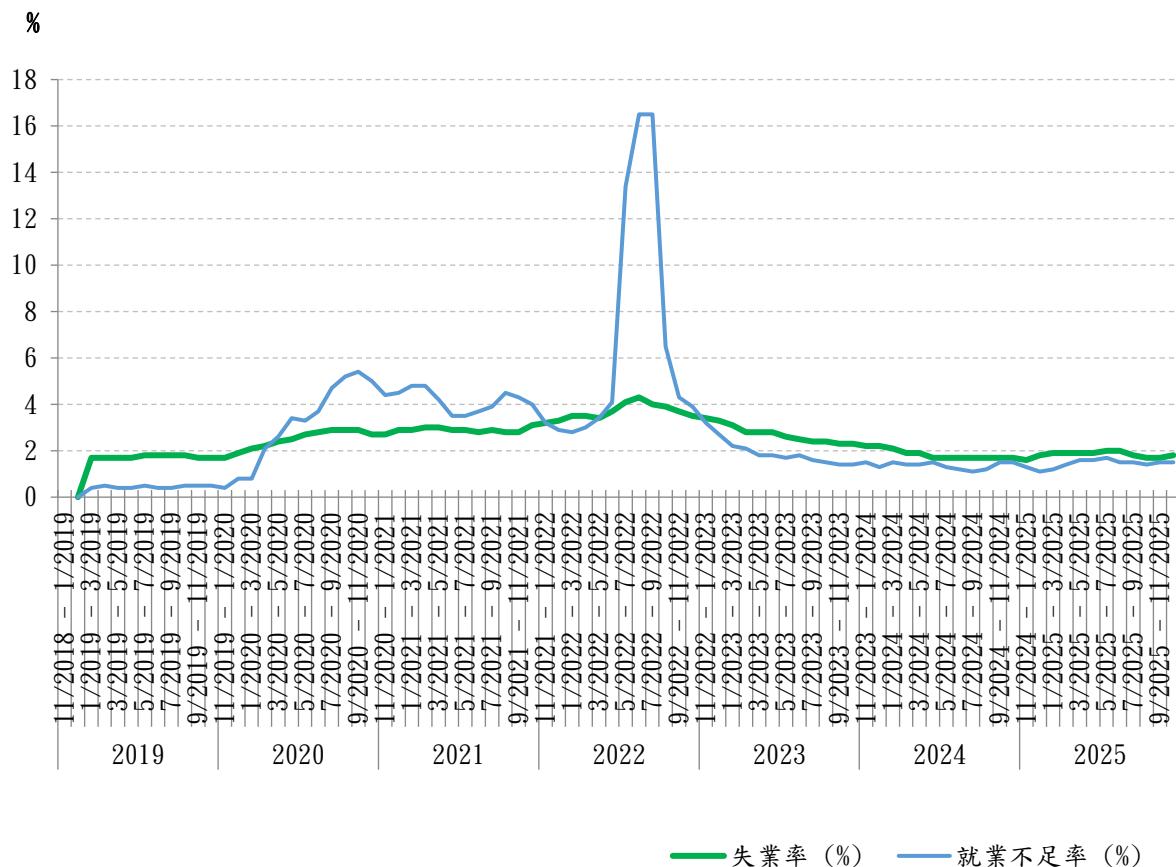


圖 27：2019–2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源：澳門統計暨普查局

本澳外地僱員人數緩慢回升。2025 年 12 月底澳門外地僱員人數約為 18.4 萬人。

表 8：2025 年各月澳門外地僱員人數(單位:人)

年份	月份	合計	外地僱員身份		
			非專業	專業	家務工作
2025	1	181,843	148,435	5,776	27,632
	2	183,222	149,672	5,857	27,693
	3	183,368	149,679	5,912	27,777

年份	月份	合計	外地僱員身份		
			非專業	專業	家務工作
	4	183,568	149,753	5,905	27,910
	5	183,783	149,896	5,915	27,972
	6	182,583	148,677	5,927	27,979
	7	183,328	149,414	5,882	28,032
	8	183,764	149,873	5,859	28,032
	9	183,481	149,356	5,914	28,211
	10	184,307	149,945	5,960	28,402
	11	184,077	149,444	6,070	28,563
	12	183,679	148,985	6,083	28,611

資料來源:澳門統計暨普查局

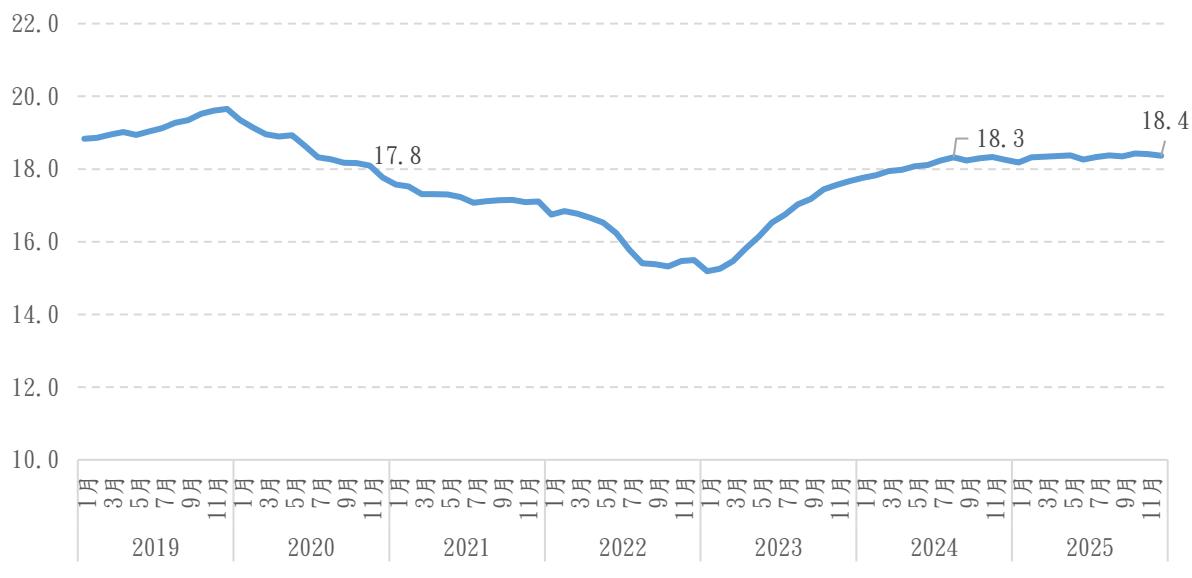


圖 28：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

2025 年全年新成立公司按年增加 123 間至 4,678 間，以經營批發及零售業和工商服務業為主，分別有 1,640 間及 1,352 間。全年解散公司有 946 間，公司數目淨增長 3,732 間，按年增加 275 間。

全年新成立公司註冊資本共 5.4 億元（澳門元，下同）。按資本額劃分，註冊資本少於 5 萬元的有 3,430 間，佔總數 73.3%，對應的資本（8,801 萬元）

佔總額 16.2%；註冊資本在 100 萬元或以上的新成立公司有 52 間，資本額（2.9 億元）佔總額 52.7%。

季度統計方面，2025 年第四季新成立公司及解散公司分別有 1,401 間及 233 間，公司數目淨增長 1,168 間。

按資金來源地分析，來自澳門特區及中國內地的資金分別有 7,616 萬元及 3,232 萬元，各佔總額 61.2% 及 26.0%；來自大灣區內地城市的合共 1,033 萬元，其中珠海市佔 45.7%；來自香港特區的有 866 萬元。

（八）其他方面

跨境交通流量方面，2025 年跨境汽車流量共 11,133,988 車次，按年增加 21.1%；輕型客車流量上升 22.8% 至 10,557,451 車次，其中橫琴單牌車（230.0 萬車次）及“澳車北上”出入境流量（165.7 萬車次）分別增加 45.6% 及 11.4%。全年客輪航班（77,549 班次）及澳門國際機場商業航班（55,576 架次）按年分別減少 2.6% 及 1.8%。12 月跨境汽車流量（997,779 車次）、客輪航班（6,659 班次）及澳門國際機場商業航班（5,195 架次）按年分別上升 17.1%、0.1% 及 4.8%。

跨境貨物量方面，2025 年陸路貨櫃貨物毛重（74,205 公噸）按年上升 5.4%，港口貨櫃貨物毛重（187,090 公噸）下跌 4.0%。空運貨物毛重按年增加 1.2% 至 109,292 公噸，其中出口（98,439 公噸）及轉口（5,820 公噸）分別增加 0.8% 及 16.1%，進口（5,033 公噸）則減少 5.1%。12 月陸路貨櫃貨物毛重（7,018 公噸）、港口貨櫃貨物毛重（16,678 公噸）及空運貨物毛重（10,812 公噸）按年分別增加 6.4%、0.7% 及 8.9%。

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

澳門博彩市場於今年一月迎來“開門紅”，當月博彩毛收入按年增長24%至226.3億澳門元，日均博彩毛收入達7.3億元，為疫情以來第二高的月均水平。旅遊業表現同樣理想，去年年底酒店入住率及入境旅客量已步入“過熱”區間，相關暢旺勢頭延續至一月，帶動整體服務業氣氛向好。

此外，去年十二月本澳的廣義貨幣供應量M2按年上升7.3%至8,411.5億澳門元，再度創下歷史新高，反映本澳金融體系流動性充裕、存款基礎穩步擴張，資金面保持寬鬆並對經濟活動形成支撐。然而，澳門仍處於由旅遊復甦帶動的階段性擴張期，內部信心與資產價格修復步伐相對緩慢。內地消費者信心指數持續低位，旅客人均非博彩消費按年下跌，反映消費結構尚未全面回暖。雖然博彩收入回升優於市場預期，基本面改善對博彩股估值形成支撐，但六大博企股價整體仍呈波動整理格局，走勢分化，且普遍處於近五年低位。同時，中小企經營壓力未減，居民收入增長動能偏弱，本地住宅市場及投資意欲持續疲軟。

綜合多項指標推算，去年十二月及今年一月經濟景氣指數分別為6.4分及6.2分，顯示在良好開局之下，仍須審慎關注外部環境變化與結構性問題所帶來的下行風險。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

展望未來三個月，受惠於農曆新年效應及澳門持續提升的國際旅遊競爭力，入境旅客量有望維持穩健規模，為博彩及非博彩收益提供有力支撐，帶動整體經濟景氣保持平穩向好。尤其在近期公佈《福布斯旅遊指南》最

新榜單中，澳門共有 90 家機構上榜，突顯本澳在高端旅遊市場的品牌優勢與服務質素，進一步鞏固其作為世界級旅遊休閒中心的地位。此優勢或有助吸引高淨值客群及提升旅遊消費結構，增強旅遊產業對經濟的帶動效應，並在一定程度上減輕傳統淡季對景氣波動的影響，為經濟增長提供較穩定的動能。

目前，本澳旅遊業仍面臨結構性挑戰。雖然核心景點表現持續亮眼，但社區中小企業經營壓力依舊嚴峻，“冷熱不均”的現象短期內難以緩解。綜合研判，預計今年二至四月本澳經濟景氣指數將維持在 6.1 至 6.3 分區間，整體經濟將延續“持續平穩”的發展態勢。

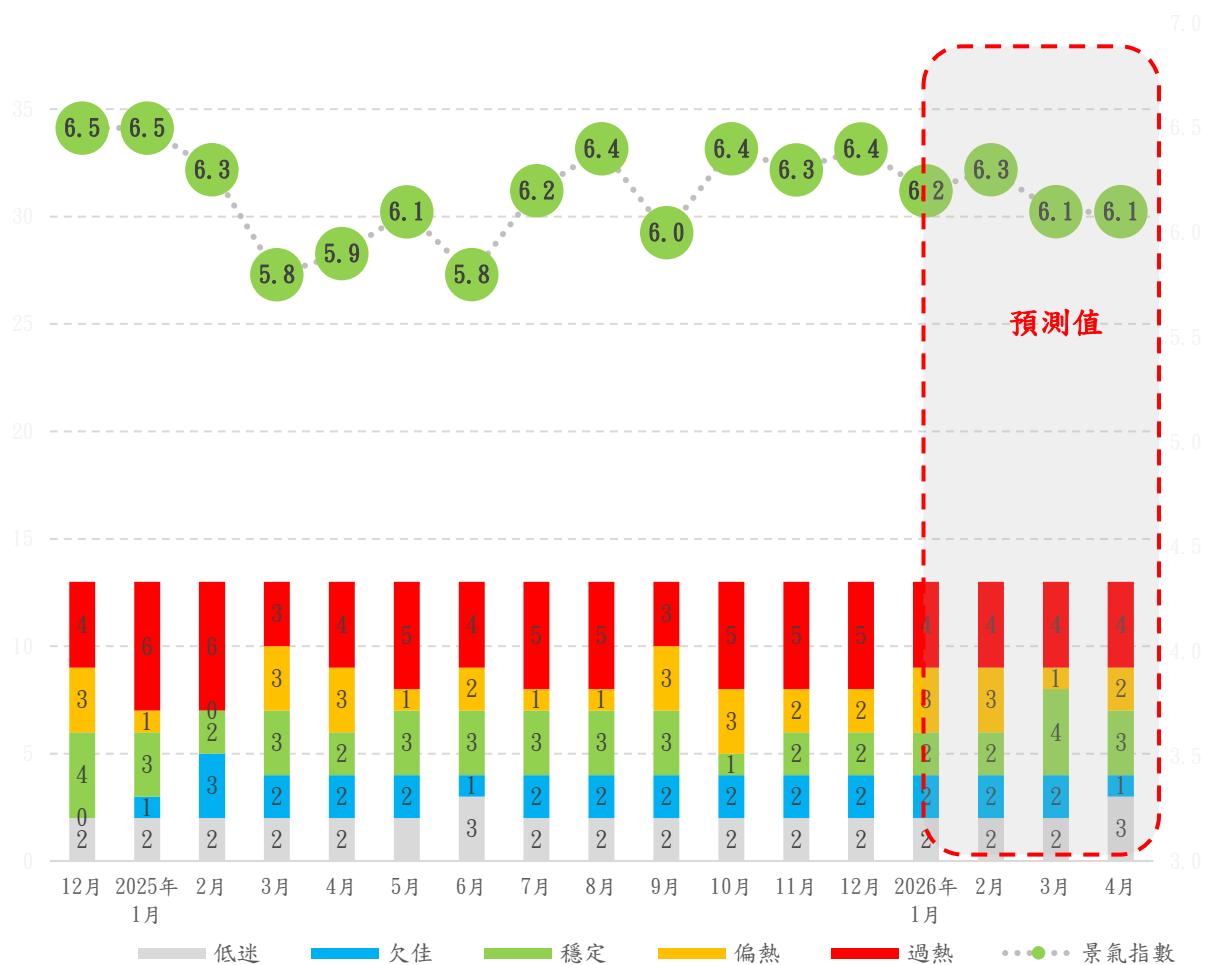


圖 29：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

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 2-4 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		
	2月	3月	4月	2月	3月	4月	2月	3月	4月
貨幣供應 M2	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱					
六大綜合度假休閒企業 股價	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	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	1, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	2, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	3, 欠佳
博彩 毛收入	6, 穩定	4, 欠佳	4, 欠佳	7, 偏熱	5, 穩定	5, 穩定	8, 偏熱	6, 穗定	6, 穗定
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	7, 偏熱	5, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	9, 過熱	7, 偏熱	8, 偏熱
酒店 住客	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
入住率	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
就業 人口	9, 過熱	9, 過熱	9, 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					
領先指數	3.3 (欠佳)	3.5 (欠佳)	3.3 (欠佳)	4.3 (欠佳)	4.5 (欠佳)	4.3 (欠佳)	5.0 (穩定)	5.3 (穩定)	5.0 (穩定)
景氣指數	5.3 (穩定)	5.1 (穩定)	5.1 (穩定)	6.3 (穩定)	6.1 (穩定)	6.1 (穩定)	7.2 (偏熱)	6.9 (穩定)	6.9 (穩定)
經濟景氣指數和經濟領先指 數燈號及其含意	低迷 0.0-2.5			欠佳 2.6-4.9			穩定 5.0-6.9		

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 2 月過熱，3 月過熱，4 月過熱)

2025 年 12 月，本澳廣義貨幣供應量 M2 回升 1.1% 至 8,411.5 億澳門元。

該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值為 10 分¹⁶，屬五個分級中的過熱水平，反映投資和中間市場投資積極性快速恢復。

預計 2026 年 1-4 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

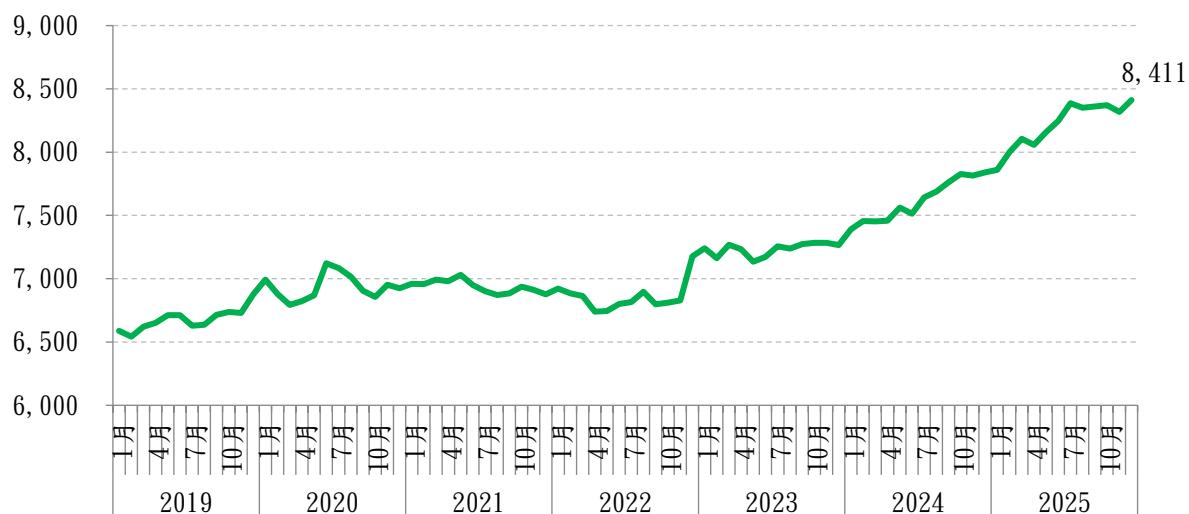


圖 30：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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	8,411
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

¹⁶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	8,411

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(2) 六大綜合度假休閒企業月度收市均價¹⁷：(2026 年 2 月欠佳，3 月欠佳，4 月欠佳)

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為 3 分¹⁸，屬五個分級中欠佳水平。

2026 年 1 月，本澳六大綜合度假休閒企業月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2021-2025 年)下跌 14.5%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值為 3 分，屬五個分級中的欠佳水平。

表 11：2025 年 12 月-2026 年 1 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 12 月		2026 年 1 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	39.0	-19.4	39.99	-10.4
0200	新濠	61.0	9.50	4.6	-51.1	4.25	-41.9
0880	澳博	42.2	5.26	2.5	-52.0	2.38	-40.9
1128	永利	64.9	8.91	6.2	-30.1	5.87	-19.3
1928	金沙	195.7	24.97	20.7	-17.3	18.91	-14.2
2282	美高梅	60.3	9.21	15.8	71.6	12.63	29.2
加權平均		-	-	-	-15.9	-	-14.3

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

¹⁷ 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。

¹⁸ 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 2-4 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。

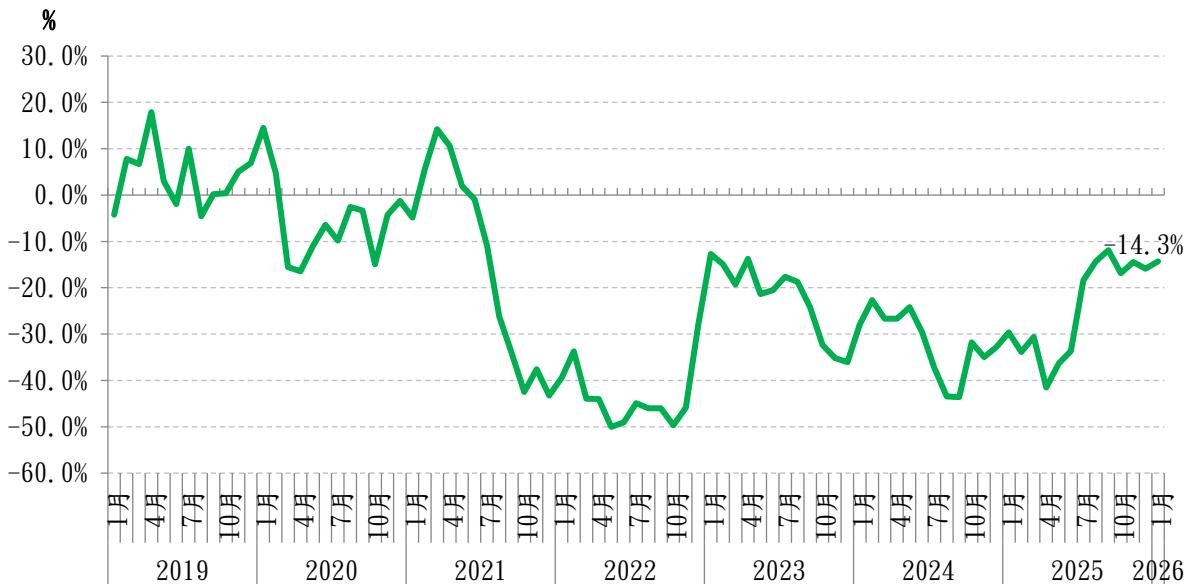


圖 31：2019-2026 年六大綜合度假休閒企業股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置（單位：%）
資料來源：研究團隊根據六大綜合度假休閒企業股價資料整理所得。

(3) 中國消費者信心指數：(2026 年 2 月低迷，3 月低迷，4 月低迷)

2025 年 12 月，內地消費者信心指數為 89.5 點。本景氣指標的評分基準分值計算為 1 分，屬五個分級中的低迷水平，反映整體來說內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期較為悲觀。



圖 32：2007-2025 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 2026 年 1-4 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 2 月欠佳，3 月欠佳，4 月低迷)

截至 2025 年 12 月底，銀行的本地居民貸存比率按月下降至 46.4%。12 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 2026 年 1-4 月本澳本地居民貸存比率或緩慢下跌，按景氣指標的評分基準分值推算為 2-3 分，處於低迷至欠佳等級。

表 12：2019-2025 年澳門銀行本地居民貸存比率數據(單位:%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
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	46.4

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

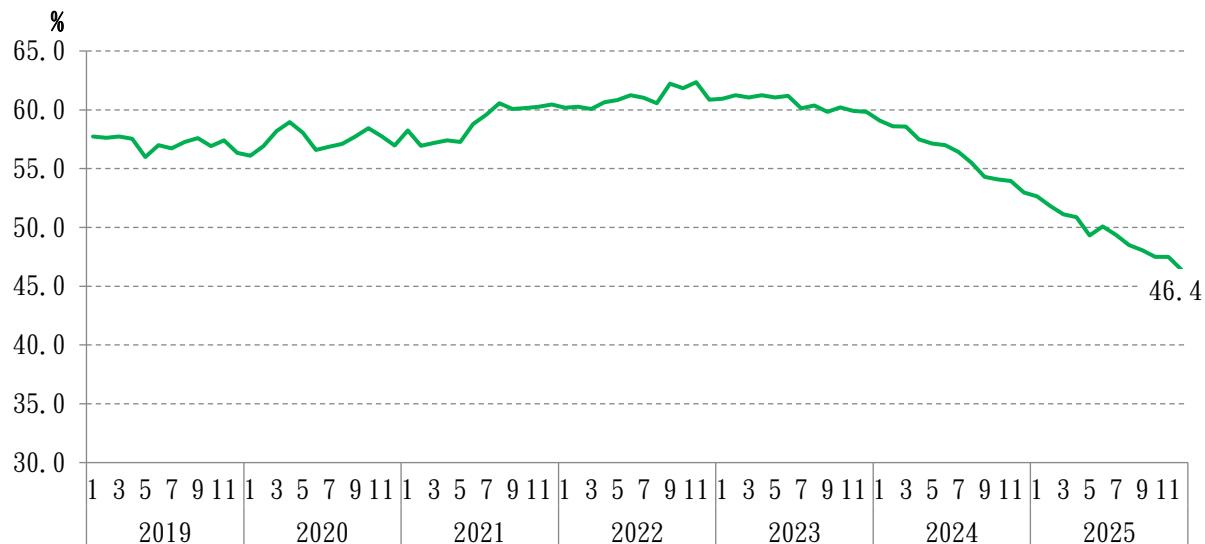


圖 34：2019–2025 年澳門銀行本地居民貸存比率(單位:百分比)

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

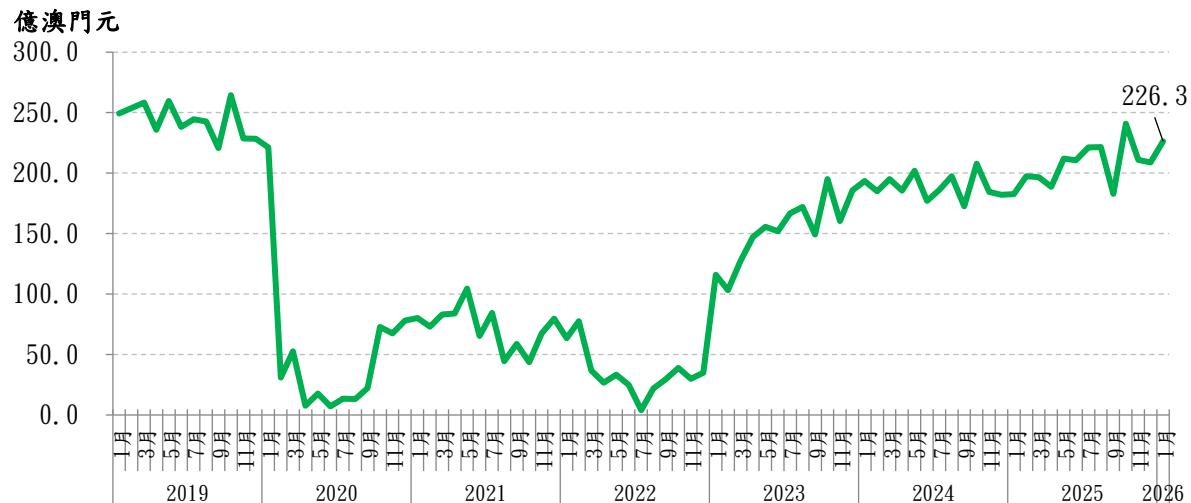
(5) 博彩毛收入：(2026 年 2 月偏熱，3 月穩定，4 月穩定)

2025 年 12 月，澳門幸運博彩毛收入為 208.88 億澳門元（澳門元，下同），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¹⁹，同屬五個分級中的穩定水平。

2026 年 1 月，澳門幸運博彩毛收入 226.3 億，按年升 24%。日均博彩毛收入為 7.3 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值為 7 分，屬五個分級中的偏熱水平。

¹⁹ 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 2-4 月博彩毛收入將維持在 190-220 億澳門元之間，日均博彩毛收入為 6.3-7.4 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。



月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
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 14：2019–2026 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1月	8.05	7.14	2.59	2.05	3.74	6.24	5.89	7.30
2月	9.06	1.07	2.61	2.77	3.69	6.38	7.05	-
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 2 月 **穩定**，3 月 **穩定**，4 月 **穩定**)

2025 年 12 月，貨物進口總值按年上升 5.9% 至 117.8 億元(澳門元，下同)，其中黃金製首飾、手提電話分別增加 42.6% 和 31.1%，食物及飲品、手錶則減少 13.5% 和 9.4%。日均進口貨值為 3.80 億澳門元，參考新景氣指標的評分基準，計算分值為 7 分²⁰，屬五個分級中的**偏熱**水平。

²⁰ 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。

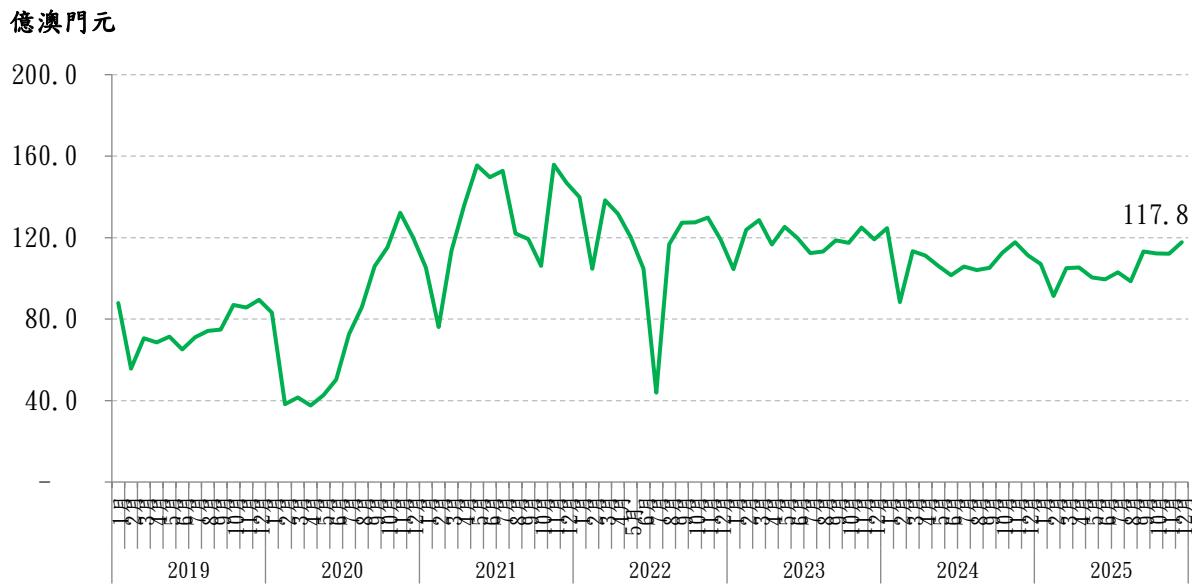


圖 37：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

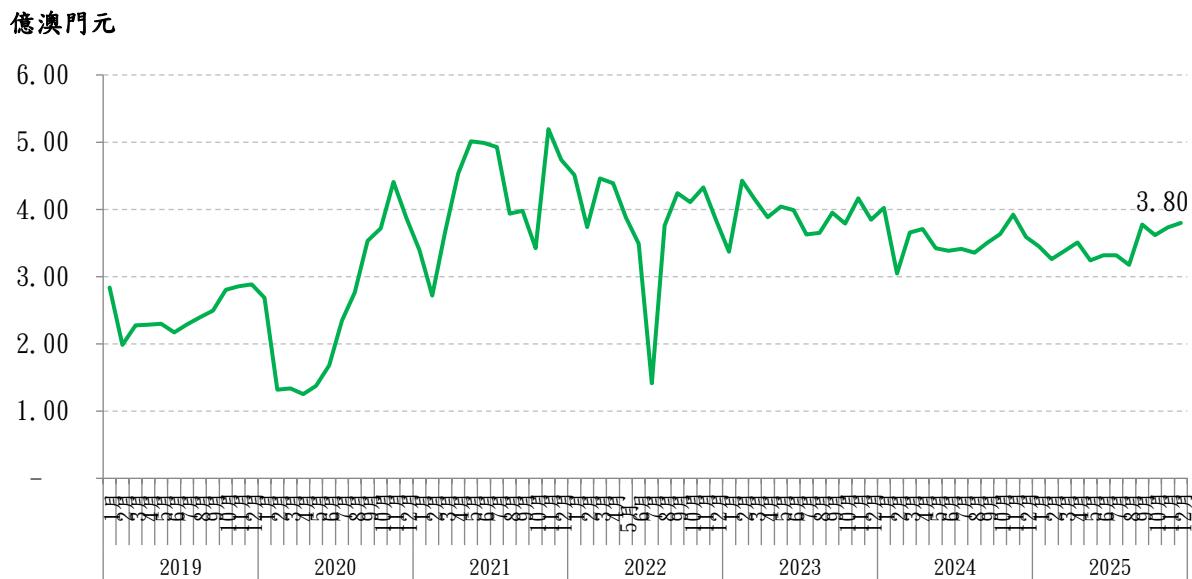


圖 38：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

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 2026 年 1-4 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	117.8

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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	3.80

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(7) 入境旅客量：(2026 年 2 月 偏熱，3 月 穩定，4 月 偏熱)

統計暨普查局資料顯示，2025 年 12 月的入境旅客共 3,580,130 人次，按年上升 17.8%；不過夜旅客 (2,107,339 人次) 及留宿旅客 (1,472,791 人

次)分別增加 23.0%及 10.9%。2025 年 12 月日均訪澳旅客量為 11.55 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值為 9 分²¹，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。

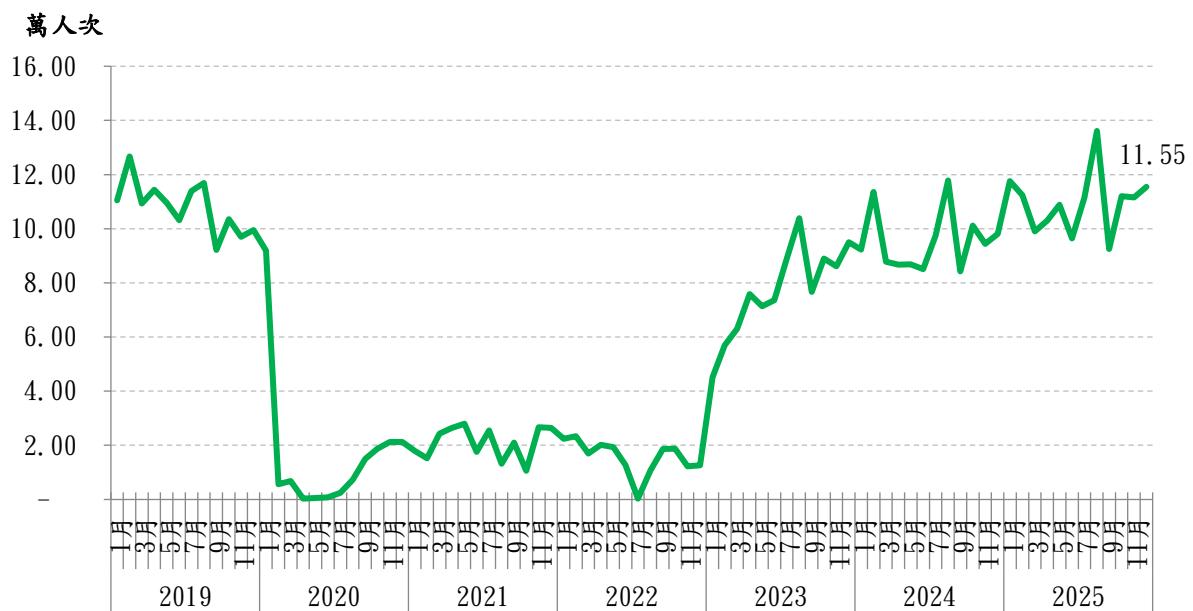


圖 40：2019–2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

²¹ 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。

預計 2026 年 1-4 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。

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	358.0

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 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	11.55

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(8) 酒店及公寓住客人數：(2026年2月偏熱，3月偏熱，4月偏熱)

2025年12月，本澳酒店業場所的住客增加5.8%至125.2萬人次。日均酒店業場所住客為4.04萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值為8分，屬五個分級中**偏熱**水平。

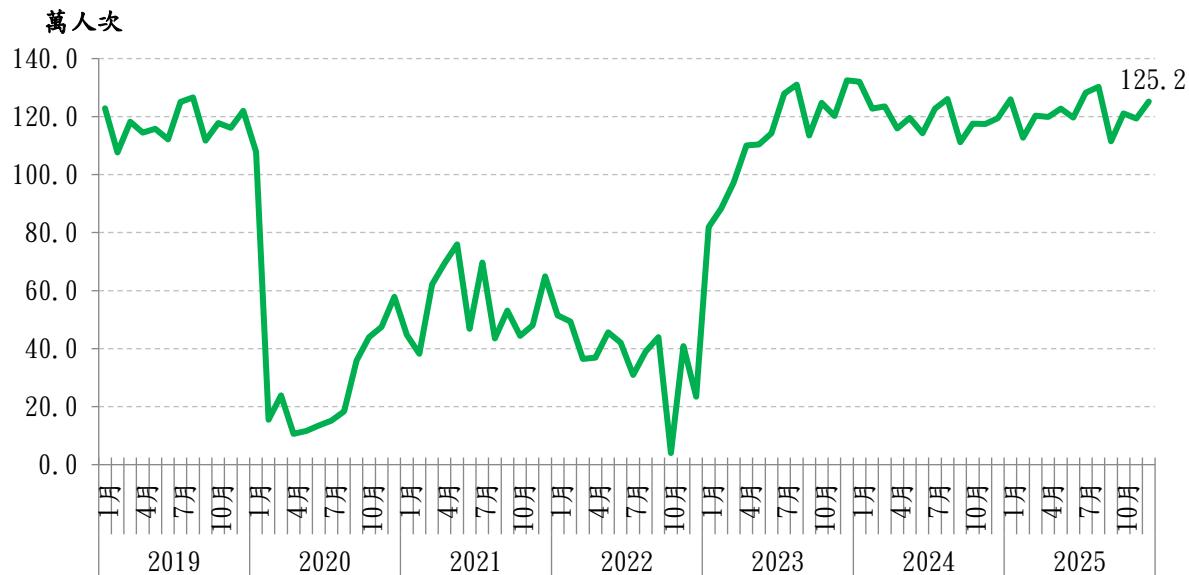


圖 41：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢（單位：萬人次）

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 2026 年 1-4 月酒店及公寓住客人數²²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	125.2

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 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	4.04

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

²² 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2月過熱，3月過熱，4月過熱)

2025年12月，本澳酒店業場所的客房平均入住率按年上升1.2個百分點至90.4%。客房平均入住率按本景氣指標的評分基準分值計算為9分，屬五個分級中過熱水平。

近期澳門出入境旅遊熱絡，估計2026年1-4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²³，同屬五個分級中的過熱水平。

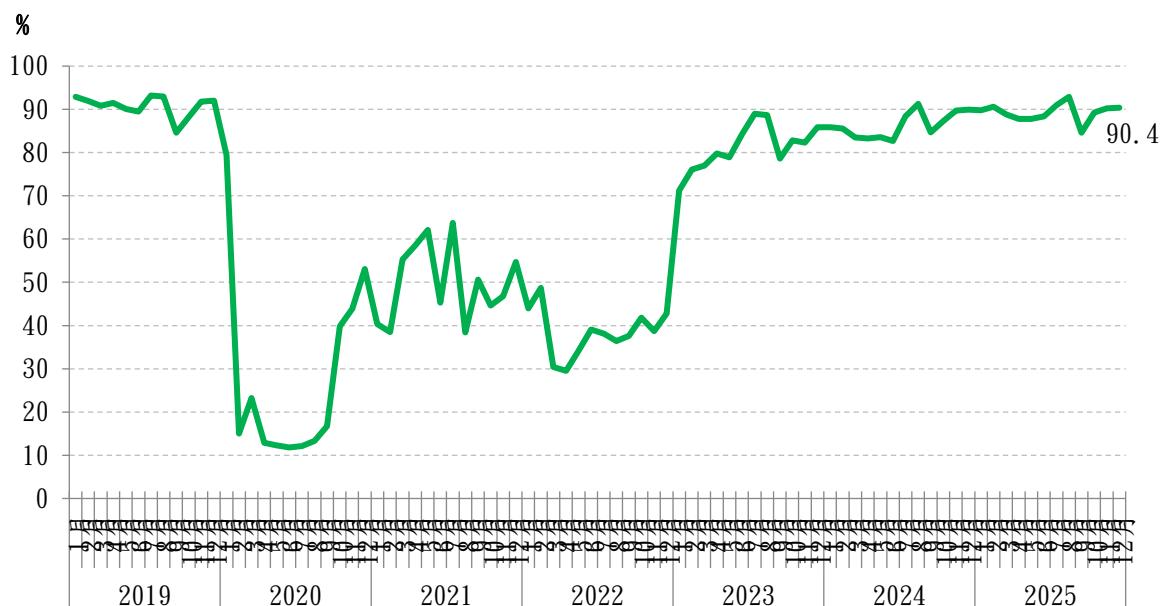


圖43：2019-2025年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

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

²³ 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
7月	93.2	12.1	63.7	38.1	89.0	88.4	91.0
8月	93.0	13.3	38.4	36.4	88.7	91.3	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	90.4

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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
	12月	45,200	119,900	90.4	1,252,000

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 2 月過熱，3 月過熱，4 月過熱)

2025 年 10-12 月，本澳就業人數為 37.93 萬人²⁴，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 10.95 萬人，推算澳門總就業人口數據為 48.83 萬人。按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分，屬五個分級中的過熱水平。

預計 2026 年 1-4 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²⁵，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	37.93	10.95	48.83

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

²⁴ 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。

²⁵ 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。

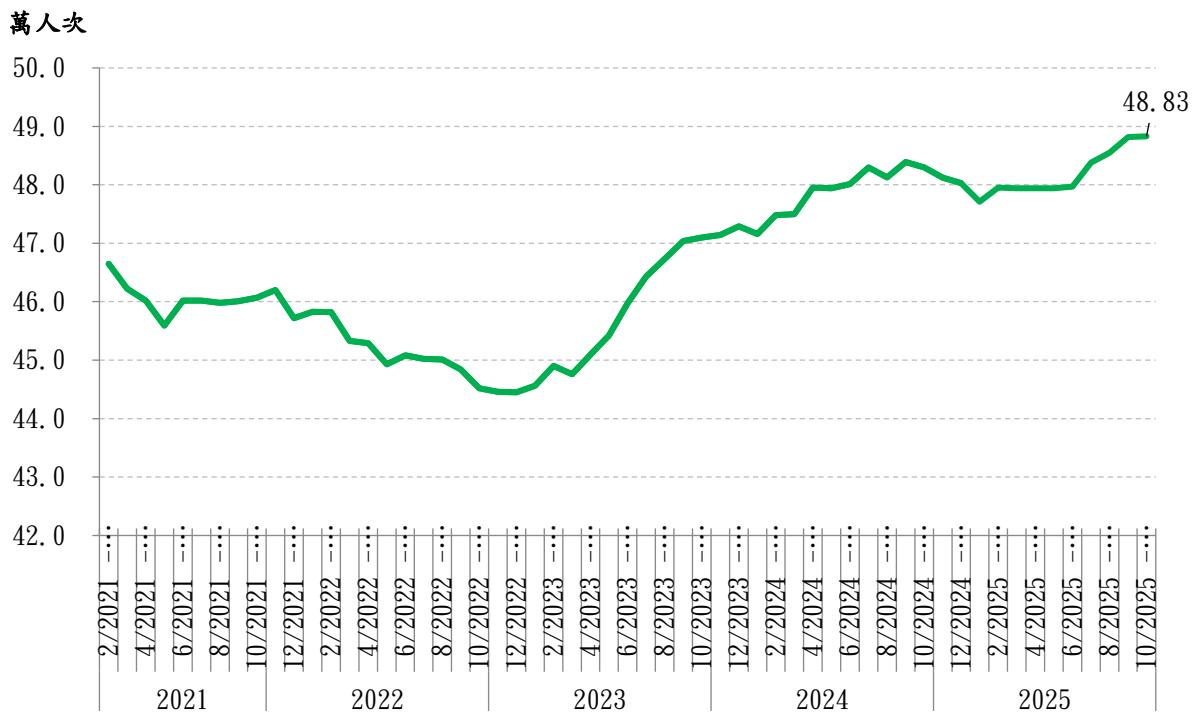


圖 44：2021–2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

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 2 月 **穩定**，3 月 **穩定**，4 月 **穩定**)

與 2024 年 12 月比較，12 月綜合消費物價指數上升 0.69%。康樂、體育及文化 (+1.89%)、雜項商品及服務 (+1.84%) 和食物及非酒精飲品 (+1.27%) 大類的價格指數均錄得按年升幅，而資訊及通訊 (-2.22%) 大類則有所下跌。2025 年 12 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 2026 年 1–4 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。

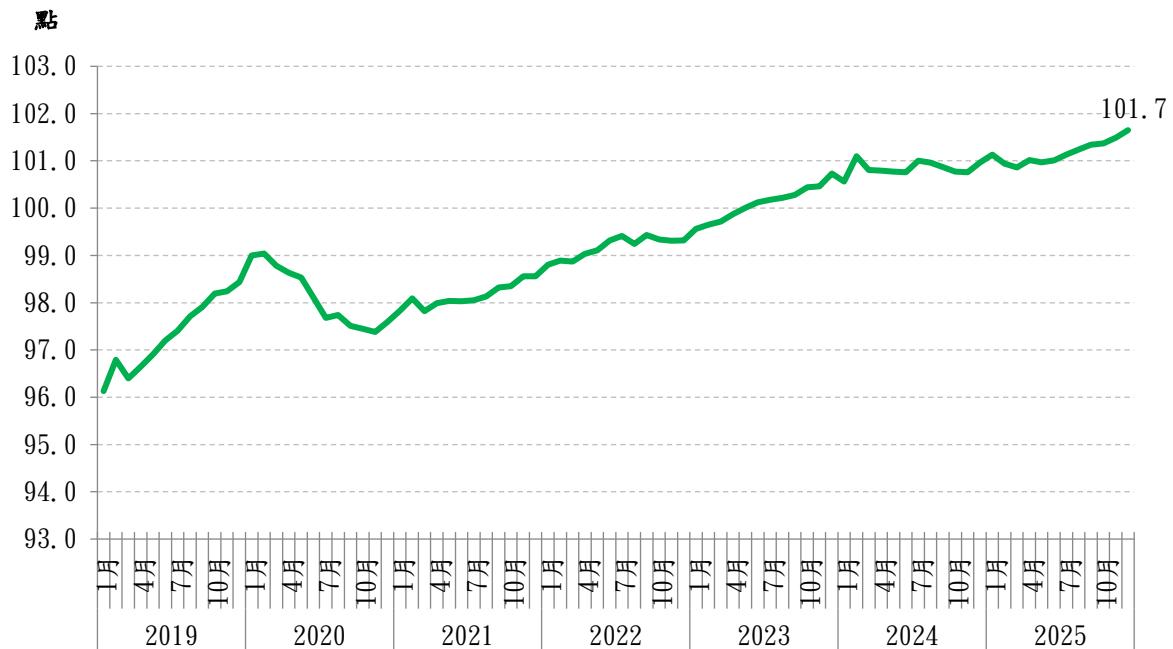


圖 45：2019–2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

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 (%)										
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	101.7	0.7

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局以 2023 年 7 月至 2024 年 6 月為基期的

消費物價指數資料整理所得。

(12) 住宅樓價指數：(2026 年 2 月 低迷，3 月 低迷，4 月 低迷)

統計暨普查局資料顯示 2025 年 10 月至 12 月澳門的整體住宅樓價指數為 191.8，較上一期（2025 年 9 月至 11 月）微升 0.1%，當中路氹區（200.1）上升 1.0%，澳門半島（189.7）則下跌 0.3%。

2025 年 12 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 2026 年 1-4 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。

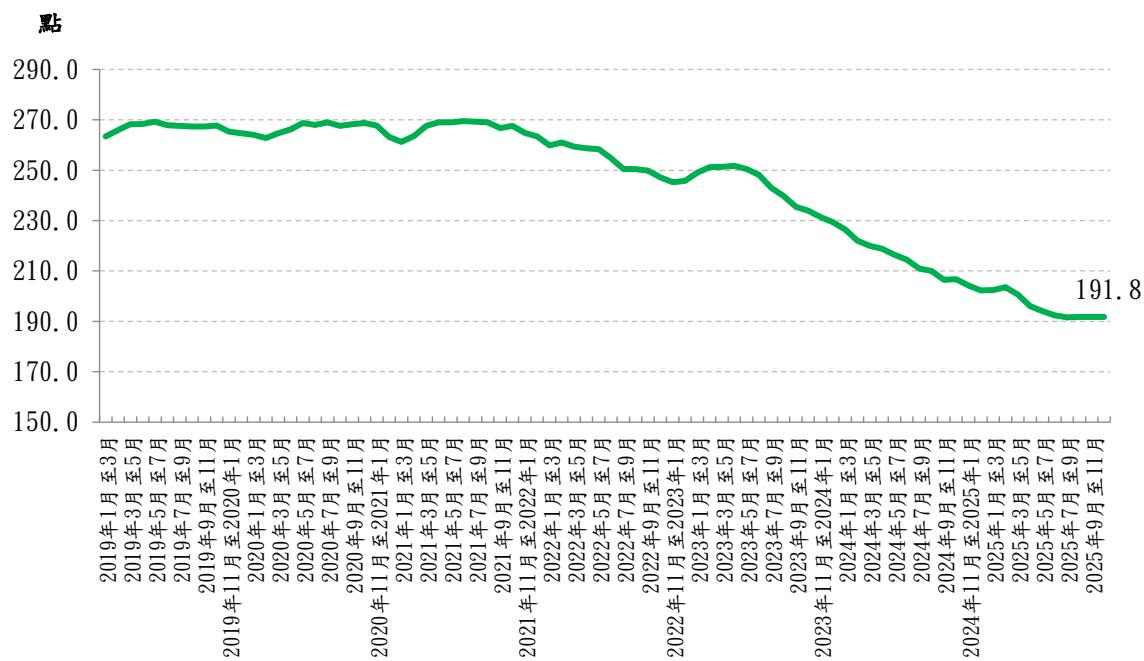


圖 46：2019-2025 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點)

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

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
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	191.8

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(13) 失業率：(2026年2月低失業率水平，3月低失業率水平，4月低失業率水平)

統計暨普查局資料顯示，2025年10月至12月整體失業率（1.8%）較上一期微升0.1個百分點，而就業不足率則維持1.5%。2025年12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。

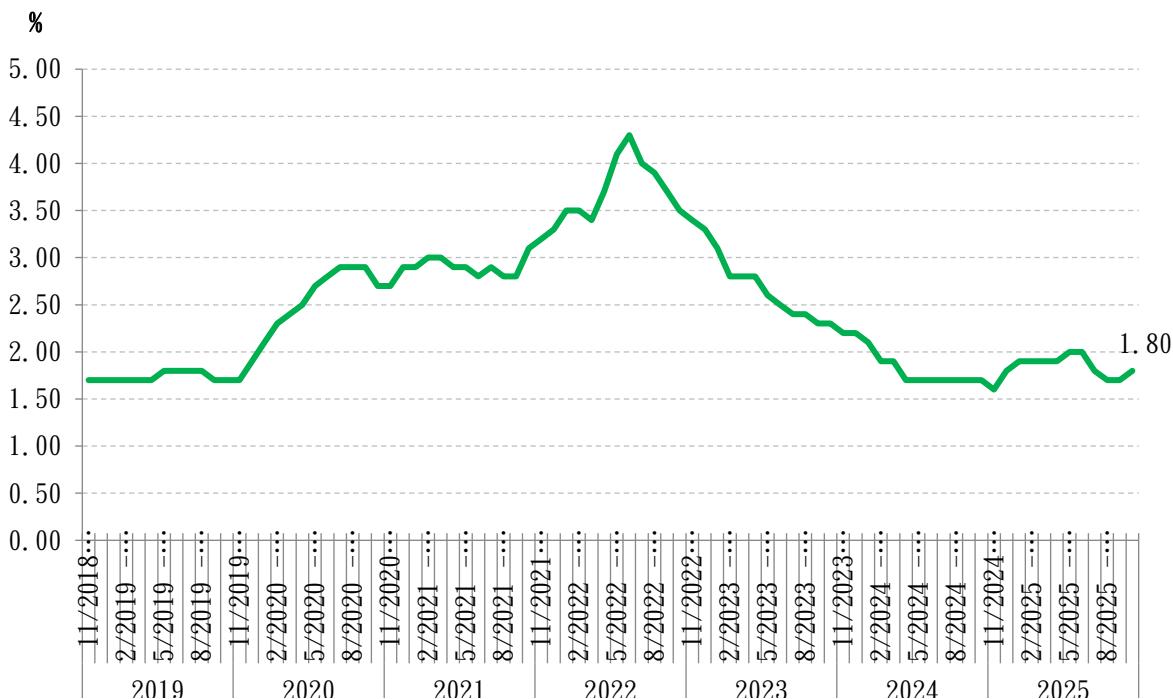


圖 47：2019–2025 年澳門失業率變化趨勢(單位：%)

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 2026 年 1-4 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										
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	1.8	2.3

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化

表 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, 穗定	6, 穗定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穗定	10, 低失業率水平	6.6, 穗定	4.2, 欠佳
9月	10, 過熱	0, 低迷	6, 穗定	6, 穗定	0, 低迷	6, 穗定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穗定	10, 低失業率水平	6.4, 穗定	4.4, 欠佳
10月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穗定	6, 穗定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穗定	10, 低失業率水平	6.6, 穗定	4.6, 欠佳
11月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穗定	6, 穗定	0, 低迷	6, 穗定	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穗定	10, 低失業率水平	6.5, 穗定	4.6, 欠佳
12月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穗定	6, 穗定	0, 低迷	6, 穗定	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穗定	10, 低失業率水平	6.5, 穗定	4.6, 欠佳
2025年1月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穗定	5, 穗定	0, 低迷	6, 穗定	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穗定	10, 低失業率水平	6.5, 穗定	4.4, 欠佳
2月	10, 過熱	1, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	1, 低迷	6, 穗定	6, 穗定	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	4, 欠佳	10, 低失業率水平	6.3, 穗定	4.4, 欠佳

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

低迷

欠佳

穩定

偏熱

過熱



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	六大大博企股價	中國消費者信心指數	本地居民貸存比率	博彩毛收入	貨物進口量	旅客數目	酒店住客	入住率	就業人口	消費物價	住宅樓價指數	失業率		
2025 年 3 月	10, 過熱	1, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	5.8, 穩定	3.8, 欠佳
4 月	10, 過熱	0, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	5.9, 穩定	3.5, 欠佳
5 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	6.1, 穩定	3.8, 欠佳
6 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	5.8, 穩定	3.8, 欠佳
7 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	6.2, 穩定	4.3, 欠佳
8 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.3, 欠佳
9 月	10, 過熱	4, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	8, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.0, 穩定	4.5, 欠佳
10 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.3, 欠佳
11 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.3, 穩定	4.3, 欠佳
12 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.3, 欠佳
2026 年 1 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	7, 偏熱	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	6.2, 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, 穗定	4.5, 欠佳
4 月	10, 過熱	4, 欠佳	1, 低迷	2, 低迷	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, 穗定	4.3, 欠佳

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

低迷

欠佳

穩定

偏熱

過熱

0.0-2.5

2.6-4.9

5.0-6.9

7.0-8.5

8.6-10.0



2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

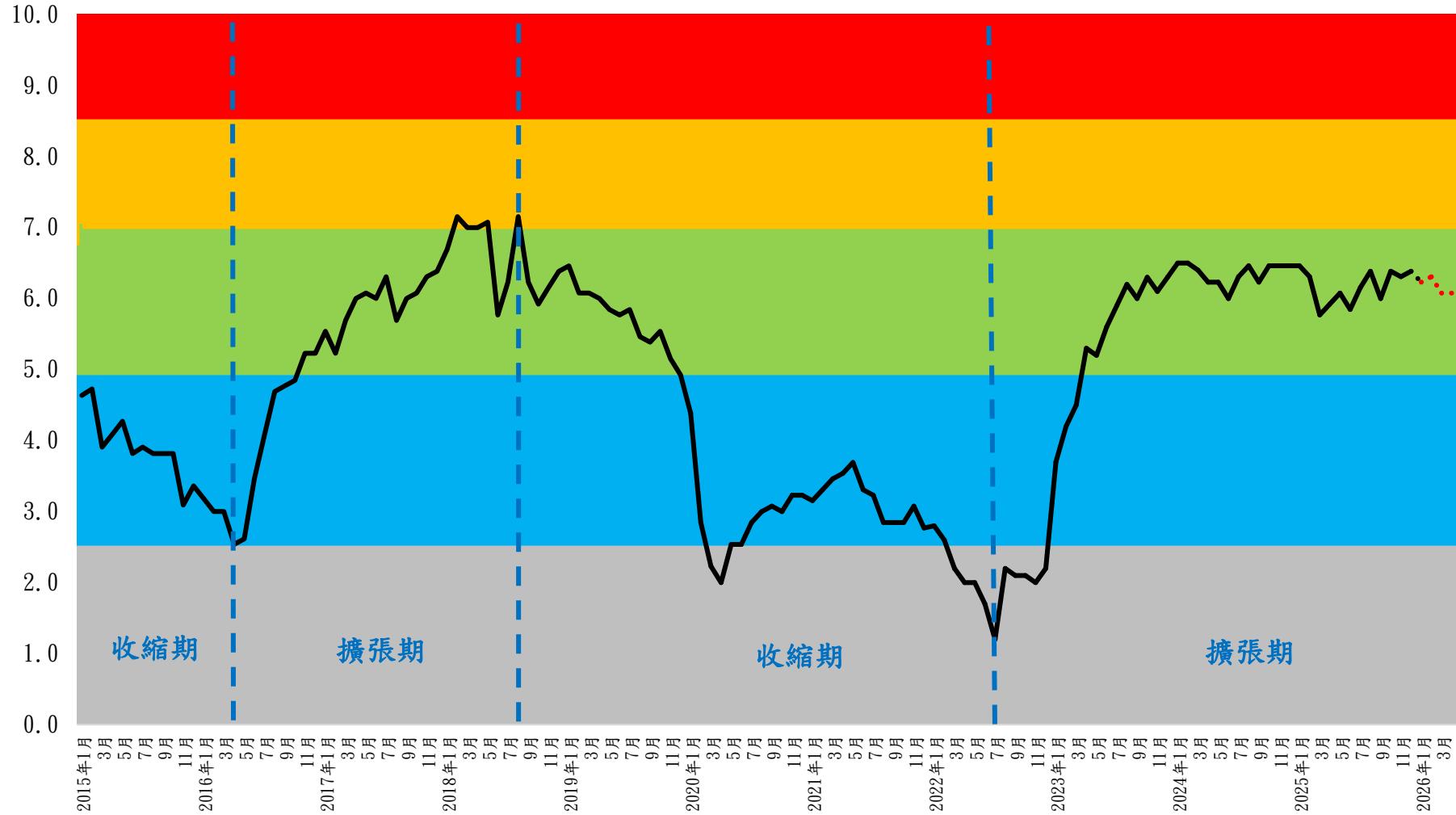


圖 48：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

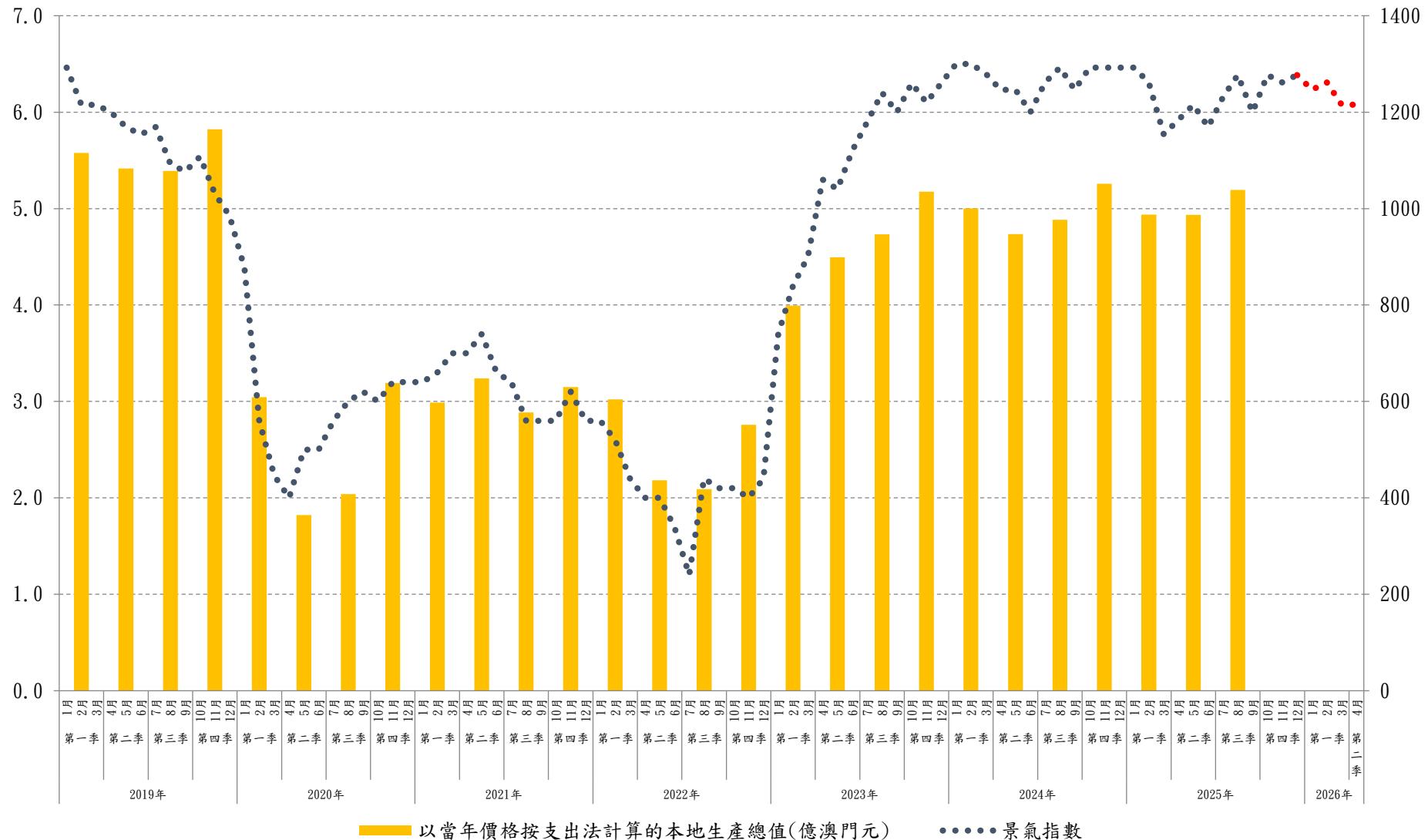


圖 49：2017 年以來以當年價按支出法計算的本地生產總值與經濟景氣指數比較(紅色虛線為預測值)

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²⁶，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²⁷：“一個循環是指許多經濟活動大約同時發生擴張，隨後衰退、收縮，然後又開始復甦形成下一次循環擴張階段的情形。這一連續的變動會週而復始但不定期地發生。其持續期間由一年以上到十年、二十年不等。”

景氣循環的概念可分為古典循環 (Classical Cycles) 與增長循環 (GrowthCycles) 兩種。所謂的古典循環是指總體經濟活動水平值方向的變動作為衡量經濟波動的標準，其型態大致上包括擴張 (Expansion)、衰退 (Recession)、收縮 (Contraction) 及復甦 (Recovery) 等四個過程，通常擴張期遠長於收縮期。其衡量方式是以總體經濟活動水平值（絕對量）的上升或下跌來測定 (Burnsand Mitchell, 1946)²⁸，較適用於經濟增長不穩定的國家或地區。而增長循環則是以總體經濟活動增長率的相對高低作為判定景氣循環的標準 (HodrickandPrescott, 1981)²⁹，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

²⁶ 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。

²⁷ Burns, A. F., W. C. Mitchell(1946). MeasuringBusinessCycles. NewYork:NationalBureauofEconomicResearch.

²⁸ Burns, A. F., W. C. Mitchell(1946). MeasuringBusinessCycles. NewYork:NationalBureauofEconomicResearch.

²⁹ Hodrick, RobertJ. andEdwardC. Prescott. 1981. “PostwarU. S. BusinessCycles:AnEmpiricalInvestigation,” workingpaper, NorthwesternUniversity.

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

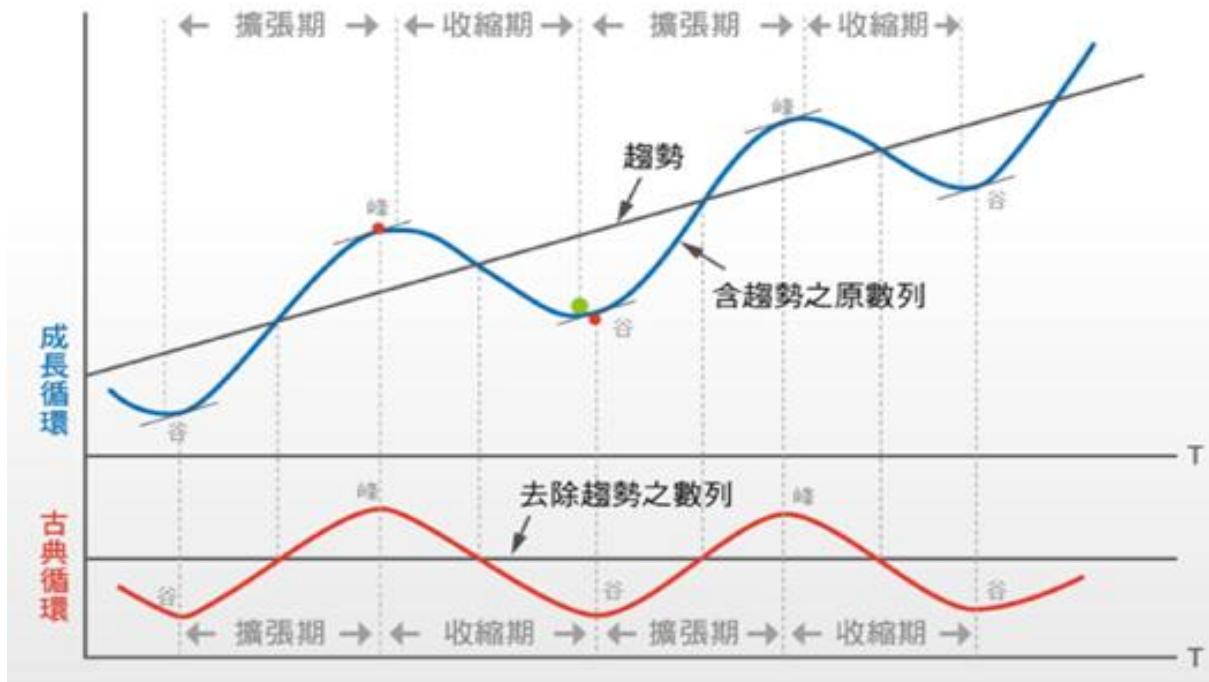


圖 50：古典循環及增長循環對比圖

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³⁰。

³⁰ 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 年全年澳門本地生產總值為 4,180.4 億澳門元，按年實質增長 4.7%，經濟總量恢復至 2019 年的 89.6%。內需方面，政府最終消費支出及私人消費支出分別按年上升 3.0% 及 1.3%，惟固定資本形成總額下跌 7.8%，反映投資動能仍待加強。對外方面，服務出口按年增長 5.0%，其中博彩服務出口上升 10.0%，帶動整體表現，而其他旅遊服務出口則微升 0.1%。

總體而言，澳門 2025 年經濟表現穩中向好，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

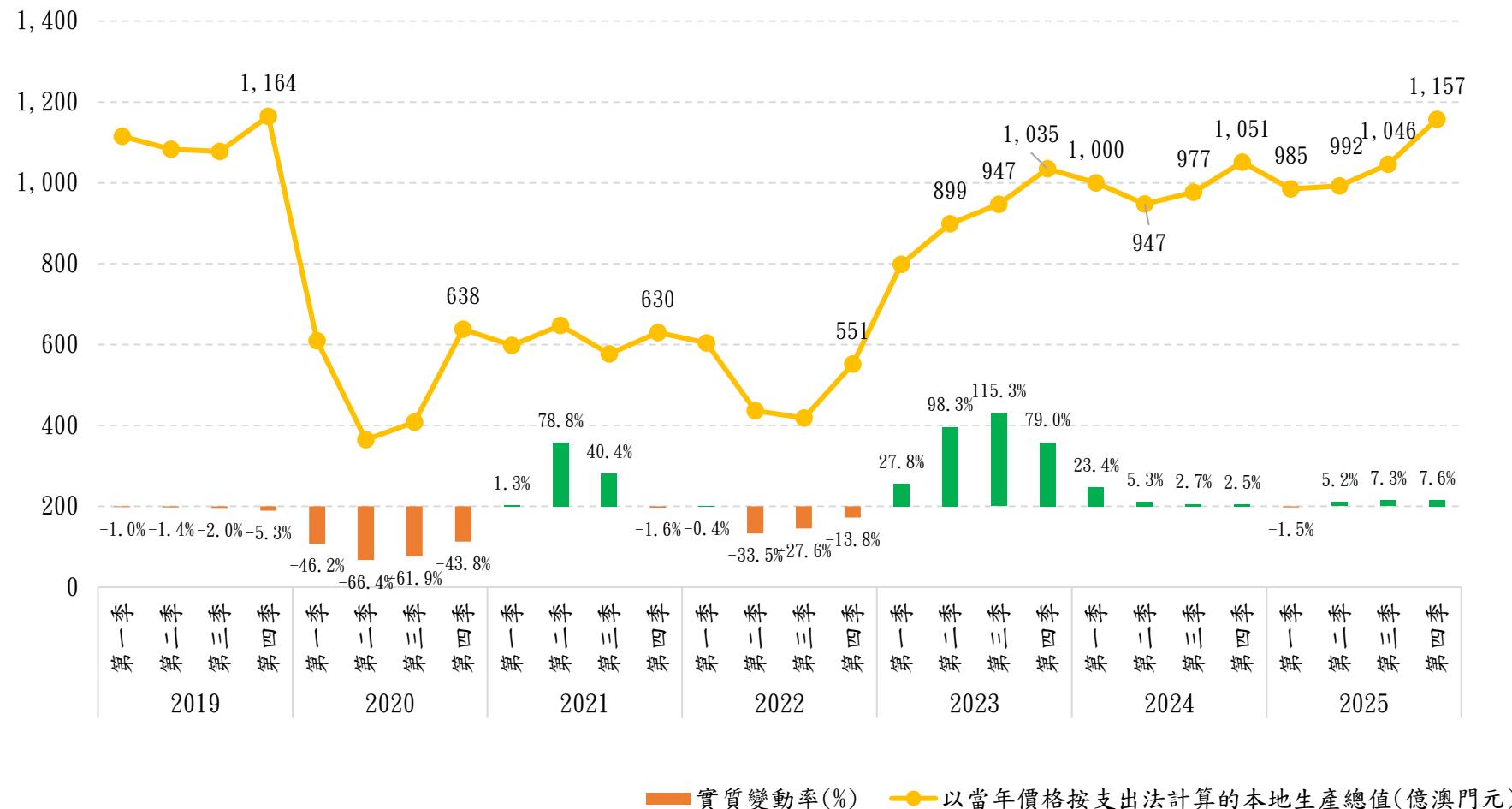


圖 51：2019–2025 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率

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觀經濟現狀和變化，精準和及時作出科學的施政決策。

3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況

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

3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化

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

3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源

3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明

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

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

3.4.2 數據來源

本研究中除股票價格數據來自 Google finance³¹、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。

³¹<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，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入及入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。

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

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

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

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

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

2025 年 5 月，因統計局停止發佈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 絶對值評分。
		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 ³² 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。

³²六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
飲業信心指數								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，透過計算當月六天綜合度假休閒企業月度收市價的相對位置進行評分。	
		飲業信心指數	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。(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，	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	領先指標	零售業信心指數	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)	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)	
			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)	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。	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
同時指標	銀行本地居民貸存比率				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。 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。
	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。	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	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。	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
	酒店及公寓入住率		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。		
		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
滯後指標					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。	
	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。	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。	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 燈號	指標 評分分級參考	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	
		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	
參考 2019-2024 年間歷史數據，並結合專家意見。															
單位	億澳門元	%	點	%	億澳門元	億澳門元	萬人次	萬人次	%	萬人	%	點	%	等級	分值
低迷	0 分	6,200	-40.0%	85.0	30.0%	3.00	1.50	3.50	2.20	45.0%	43.00	-5.0%	150.0	3.7-3.8	偏高失業率水平
	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
	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
	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
	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
	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	日均入境旅客量減少至 2019-2024 年間經濟穩	日均入境旅客量增加至 2019-2024 年間經濟穩	日均入境旅客量增加至 2019-2024 年間經濟穩	日均入境旅客量增加至 2019-2024 年間經濟穩

經濟景氣指數 和經濟領先指 數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0
	2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	定年份的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	定年份的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 住客人數	酒店及公寓住客人數急速減少，日均酒店及公寓住客人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平，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多種阻礙因素和不足之處，期望日後能將這些問題補足，當中包括：

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

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

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

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

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

主要參考資料來源

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

附表1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

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

資料來源:本研究小組整理所得。

附表 2:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

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	六 大 綜 合 旅 遊	變 動 率	中 國 消 費 者	銀 行 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	%	%	%	
月份	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	841,150	-15.9	89.5	46.4	20,888	11,780	3,580,130	1,252,000	90.4	488.3	101.7	191.8	1.8	2.3	
	2026 年 1 月	-	-14.3	-	-	22,630	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

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
2021	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
	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

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：

- 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；
 - 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；
 - 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；
 - 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
 - 以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。
 - 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	841,150	10	-15.9	3	89.5	1	46.4	3	20,888	6.74	6	11,780	3.80	8
2026	1	837,130	10	-14.3	3	89.7	1	46.0	3	22,630	7.30	7	10,540	3.40	6
	2	852,151	10	-13.0	3	89.9	1	45.6	3	20,600	7.36	7	9,520	3.40	6
	3	863,250	10	-10.0	4	90.1	1	45.2	3	19,500	6.29	5	10,540	3.40	6
	4	858,060	10	-8.0	4	90.3	1	44.8	2	19,700	6.57	5	10,200	3.40	6

資料來源：本研究小組整理所得。灰色背景部分為預測值。

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

。

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

年份	月份	7. 旅客數目			8. 酒店住客			9. 酒店入住率	
		原始 數據 及預測值 (人)	日均 旅客 數量 (人)	按日均酒 店住客分 段評分	原始 數據 及預測值 (人)	日均 酒店 住客 (人)	按日均酒 店住客分 段評分	原始數據 及預測值 (%)	評分
2025	1	3,646,561	117,631	9	1,259,000	40,613	9	89.8	9
	2	3,147,184	112,399	9	1,127,000	40,250	9	90.6	9
	3	3,068,920	98,997	7	1,203,000	38,806	8	88.8	9
	4	3,068,920	98,997	7	1,203,000	38,806	8	88.8	9
	5	3,372,081	108,777	8	1,228,000	39,613	8	87.8	9
	6	2,891,003	96,367	7	1,197,000	39,900	9	88.4	9
	7	3,458,366	111,560	9	1,283,000	41,387	9	91.0	9
	8	4,219,034	136,098	10	1,303,000	42,032	10	92.9	10
	9	2,775,130	92,504	6	1,115,000	37,167	7	84.6	8
	10	3,472,477	112,015	9	1,211,000	39,065	8	89.3	9
	11	3,345,683	111,523	9	1,193,000	39,767	8	90.2	9
	12	3,580,130	115,488	9	1,252,000	40,387	9	90.4	9
2026	1	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
	4	2,972,000	99,067	7	1,170,000	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	0.68	5	191.8	2	1.8	10
2026	1	488.4	97.3	10	101.9	0.71	5	191.7	2	1.7	10
	2	488.5	97.5	10	101.9	0.90	5	191.6	2	1.7	10
	3	488.6	97.7	10	102.1	0.00	5	191.5	2	1.7	10
	4	488.7	97.8	10	102.3	0.00	5	191.4	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	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
		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	
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。

時間	指標 數量	指標列表	修改內容
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	<p>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：</p> <ol style="list-style-type: none"> 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； 參考 2021 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準； 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； 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； 將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。 <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> <ol style="list-style-type: none"> 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； 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； 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； 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； 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。 以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>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>

時間	指標 數量	指標列表	修改內容
2023 年 5 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
2023 年 6 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	調整博彩毛收入、訪澳旅客量評分標準： 1. 由於博彩業的經營環境已發生較大變化，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的恢復狀況。 2. 由於本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比，以更適合地反映當下澳門入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。
2024 年 4 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	考慮到博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客的日均數據變化被廣泛關注，而且更客觀反映經濟的實際變化，研究團隊經綜合分析和考慮調整下列指標的評分標準： (1) 將貨幣供應 M2 指標得分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。 (2) 將六大綜合度假休閒企業月度收市價指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大綜合度假休閒企業月度收市價的相對位置進行評分。 (3) 將博彩毛收入指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。

時間	指標 數量	指標列表	修改內容
			<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> <p>(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。</p> <p>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。</p>
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	<p>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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p>

注:2025年4月修訂。