

# 澳門經濟景氣指數

2026 年 3 月：(2026 年 2-5 月預測值)

**“十五五”為澳門注入強大動力**



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 3 月 15 日

澳門經濟學會

澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座

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

# 目 錄

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 .....	9
1.2.1 關鍵經濟數據 .....	9
1.2.2 內地經濟動態 .....	17
1.2.3 香港經濟動態 .....	22
1.2.4 新加坡經濟動態 .....	24
1.3 澳門方面 .....	25
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測 .....	25
1.3.2 澳門經濟大事 .....	26
1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動 .....	30
1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據 .....	39
二、 近期澳門經濟景氣變化 .....	53
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納 .....	53
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測 .....	53
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測 .....	55
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化 .....	77
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化 .....	79
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明 .....	81
3.1 相關定義簡介 .....	81
3.1.1 景氣及景氣循環 .....	81
3.1.2 景氣指標及景氣指數 .....	82
3.1.3 景氣指數預警信號系統 .....	83
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景 .....	83
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性 .....	85
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向 .....	85
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況 .....	85
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化 .....	85
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源 .....	86
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明 .....	86

3.4.2	數據來源 .....	86
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	87
3.5.1	編製說明 .....	87
3.5.2	經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義 .....	98
3.6	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	101
3.7	本經濟景氣指數的局限性.....	101
主要參考資料來源 .....		103
附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據 .....		104
附表 2:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據 .....		105
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) ...		106
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) ...		108
附表 5: 2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(1) ...		110
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) ...		111
附表 7: 2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第三版評分標準)(1) .....		113
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) .....		114
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) .....		115
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) .....		116
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) .....		117
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) .....		118
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) .....		119
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) ...		120
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) ...		121
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) ...		122
附表 17: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程 .....		123

## 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：國際貨幣基金組織對 2025-2027 年全球及各國經濟增長預測	8
圖 9：2021-2025 年內地國內生產總值(億元人民幣)及其增長速度(%)	9
圖 10：內地製造業 PMI 走勢	10
圖 11：內地非製造業商務活動指數走勢	11
圖 12：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)	12
圖 13：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢	14
圖 14：最近一年我國國債收益率走勢	15
圖 15：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	17
圖 16：最近一年香港恆生指數走勢	23
圖 17：2019-2026 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	40
圖 18：2019-2026 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	41
圖 19：2019-2026 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	42
圖 20：2019-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	43
圖 21：1999-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	43
圖 22：2000-2026 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	44
圖 23：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	44
圖 24：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR)走勢	45
圖 25：2019-2026 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	51
圖 26：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	52
圖 27：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級	54
圖 28：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	56
圖 29：2019-2026 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:%)	58
圖 30：2007-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	58
圖 31：2019-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	59
圖 32：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率(單位:百分比)	60
圖 33：2019-2026 年澳門博彩毛收入變化趨勢	61
圖 34：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢	61
圖 35：2019-2026 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)	63
圖 36：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)	63

圖 37：2019-2026 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	65
圖 38：2019-2026 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	65
圖 39：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	67
圖 40：2019-2026 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	67
圖 41：2019-2026 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	69
圖 42：2021-2026 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	72
圖 43：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	72
圖 44：2019-2026 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點).....	74
圖 45：2019-2026 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	75
圖 46：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	79
圖 47：2017 年以來以當年價按支出法計算的本地生產總值與經濟景氣指數比較(紅色 虛線為預測值).....	80
圖 48：古典循環及增長循環對比圖.....	82
圖 49：2019-2025 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率... 84	84

## 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 3 月 13 日).....	6
表 2：2026 年 1 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	39
表 3：2024-2026 年澳門不良貸款率統計.....	42
表 4：2026 年 1 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	46
表 5：2019-2026 年 1 月訪澳旅客結構.....	47
表 6：2025-2026 年各月澳門飲食業電子支付交易額統計.....	49
表 7：2025-2026 年各月澳門零售業電子支付交易額統計.....	50
表 8：2025 年各月澳門外地僱員人數(單位:人).....	51
表 9：2026 年 3-5 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	54
表 10：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	56
表 11：2026 年 1-2 月在港上市的六大綜合度假休閒企業股價相關統計.....	57
表 12：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率數據(單位:%).....	59
表 13：2019-2026 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	61
表 14：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	62
表 15：2019-2026 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	64
表 16：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	64
表 17：2019-2026 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	66
表 18：2019-2026 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	66
表 19：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	68
表 20：2019-2026 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	68
表 21：2019-2026 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	69
表 22：2024-2026 年澳門酒店業數據.....	70
表 23：2024-2026 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	71
表 24：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數數據.....	73
表 25：2019-2026 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點).....	74
表 26：2019-2026 年澳門失業率數據(單位:%).....	75
表 27：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化.....	77
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....	78
表 29：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	87
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.....	91
表 31：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....	98
表 32：十三項景氣指標評分的意義.....	99
表 33：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	101

## 摘要

### 旅遊帶動的服務業需求持續擴張

今年首兩個月，本澳旅遊休閒娛樂領域延續復甦勢頭，但整體表現仍呈現不平衡。博彩業表現持續回暖，一、二月毛收入分別達 226.3 億及 206.3 億澳門元，按年合計增長 13.9%；日均毛收入分別為 7.30 億及 7.37 億元，均位列疫情後單月日均收入的第二及第三高水平；市場普遍預期三月份毛收入可達 210~215 億澳門元。旅遊相關指標亦維持強勁，入境旅客量、酒店及公寓入住率均進入“過熱”區間，就業市場表現穩健，總就業人數與失業率均處於理想水平，反映旅遊帶動的服務業需求持續擴張。

### 貨幣供應量 (M2) 再創新高；投資及消費指標待修復

從宏觀環境看，流動性保持充裕，本澳整體不良貸款比率呈現已連續兩個月回落的良好勢頭。本澳廣義貨幣供應量 (M2) 按年增長 9.3%，升至 8,591.5 億澳門元，再創歷史新高；同時貨物進口貨值亦在近兩年來首次進入“過熱”區間，顯示經濟活動有所回暖。然而，部分反映內需與市場信心的指標仍表現較為疲弱。中國消費者信心指數處於低迷水平，但已呈現回升的苗頭；銀行本地居民貸存比率持續走低，住宅樓價指數及六大綜合旅遊休閒企業股價仍在近年低位區間徘徊，顯示資產市場與消費信心恢復步伐仍然緩慢，有待修復。

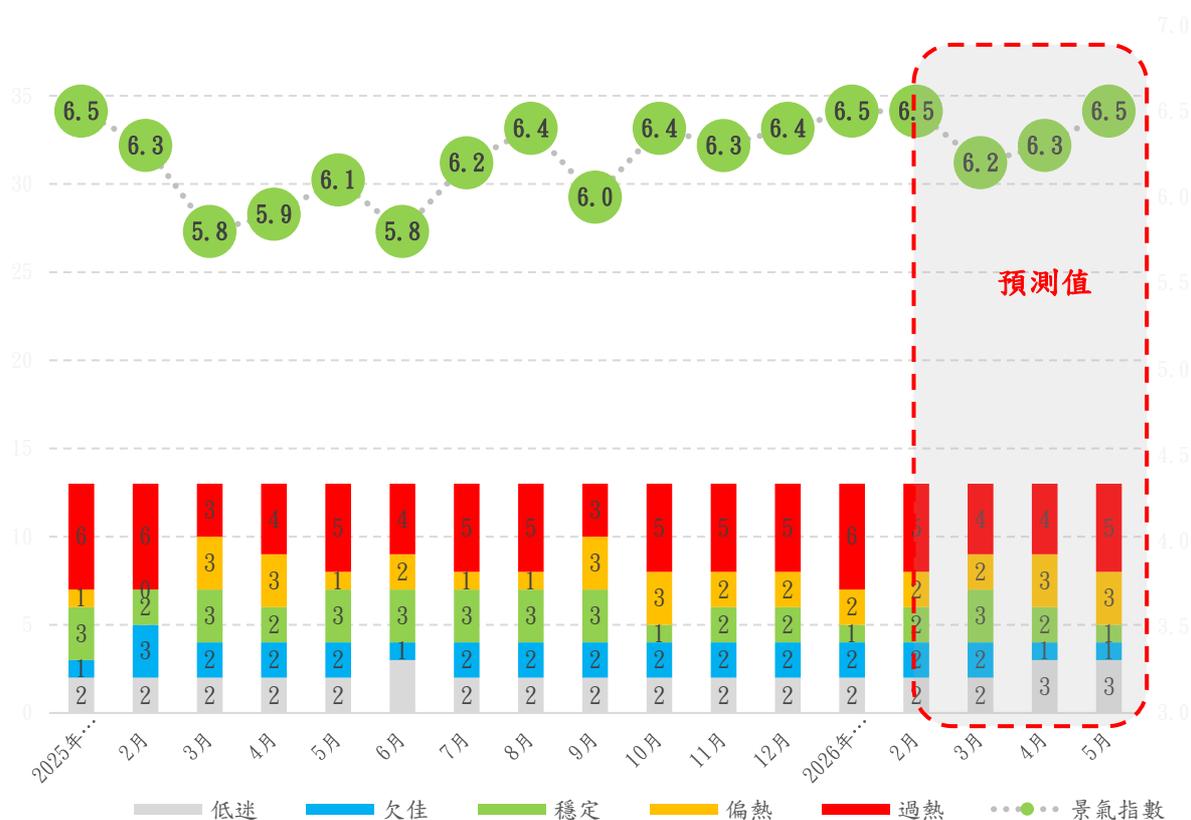
綜合多項指標評估，今年一、二月澳門經濟景氣指數均為 6.5 分，整體屬於穩定區間。

### “十五五”規劃為澳門注入了強大信心動力

儘管外部環境的仍複雜嚴峻，國家“十五五”規劃描繪了未來五年國家發展的宏偉藍圖，更設立港澳專章，為促進澳門長期繁榮穩定、實現更好發展注入了強大信心動力。為澳門乘勢而上、“三五”規劃編制主動對接國家戰略、展現更大作為提供了前所未有的歷史機遇。社會各界需準確

認識澳門在“十五五”時期的使命任務，進一步找準定位，搶抓千載難逢的機遇。

近期，受近期中東地區地緣政治的緊張局勢加劇所引發的油價隱憂和影響可能比較持久。能源價格上升或加劇居民生活成本及侵蝕企業利潤，進一步降低消費意欲。未來須關注外部環境變化與內部發展不平衡、不充分所帶來的困難和挑戰。進入 2026 年第二季，澳門經濟景氣預料將維持在平穩區間，景氣指數約為 6.2 至 6.5 分。



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

國際石油期貨急升後回落。今年 2 月底，美國與以色列對伊朗發動大規模空襲，引發國際能源市場劇烈波動。隨後，多個中東主要產油國削減產量，導致霍爾木茲海峽幾乎完全關閉，油價一度飆升至近期高位，市場擔憂全球原油供應短缺。



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

隨着美國暗示對伊朗的軍事行動可能很快結束，油價一度短期回落。然而，地緣局勢仍未明朗，石油價格波動劇烈，後續走勢尚難預測，短期內可能持續對運輸成本、國際貿易及能源依賴地區的經濟造成影響。截至 2026 年 3 月 13 日，美國 WTI2026 年 4 月原油期貨價格約為 86-87 美元/桶，倫敦布倫特 2026 年 5 月原油期貨價格約為 101-102 美元/桶。

黃金、白銀期貨價格先升後略降。中東戰事大幅推升市場避險情緒，一度帶動黃金、白銀等貴金屬價格大幅上漲，其後受美元走強和通脹擔憂的影響，金價小幅下跌。截至 2026 年 3 月 13 日，黃金 2026 年 4 月期貨價格為每盎司 5,100 美元左右；白銀 2026 年 5 月期貨價格為每盎司 82-83 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，美國消費者物價指數（CPI）月增0.2%，低於市場預期的0.3%，年增率由前月的2.7%降至2.4%，創近四年低點。排除食品與能源的核心CPI月增0.3%，符合預期，年增率降至2.5%，為2021年3月以來最低水平。

2026年2月，美國CPI按年上升2.4%，按月升0.3%，皆符合市場預期。扣除食品與能源的核心CPI按年升2.5%，按月升0.2%，顯示通脹維持穩定。

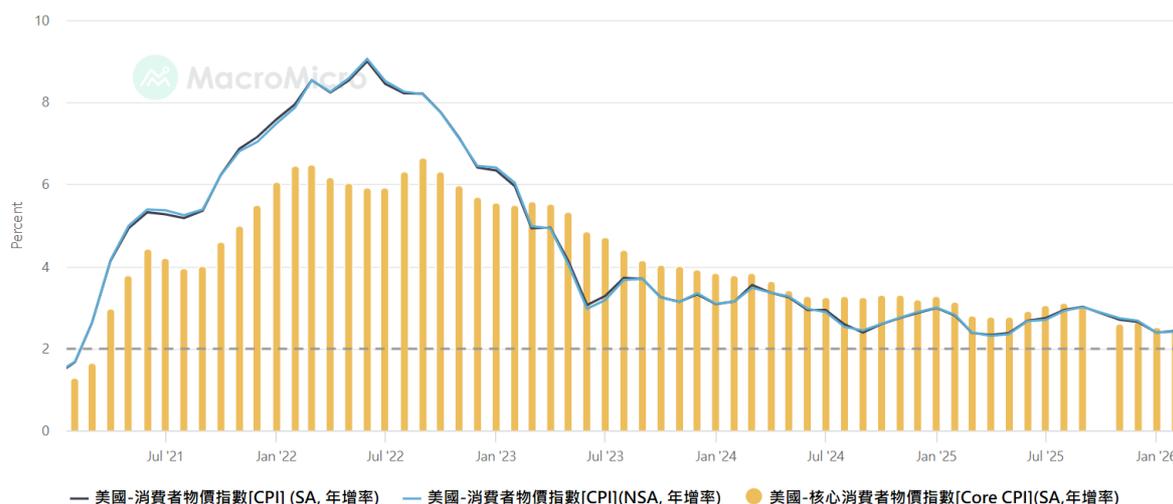


圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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

2026年1月30日，美國聯儲局在2026年首場政策會議上，宣佈利率按兵不動。

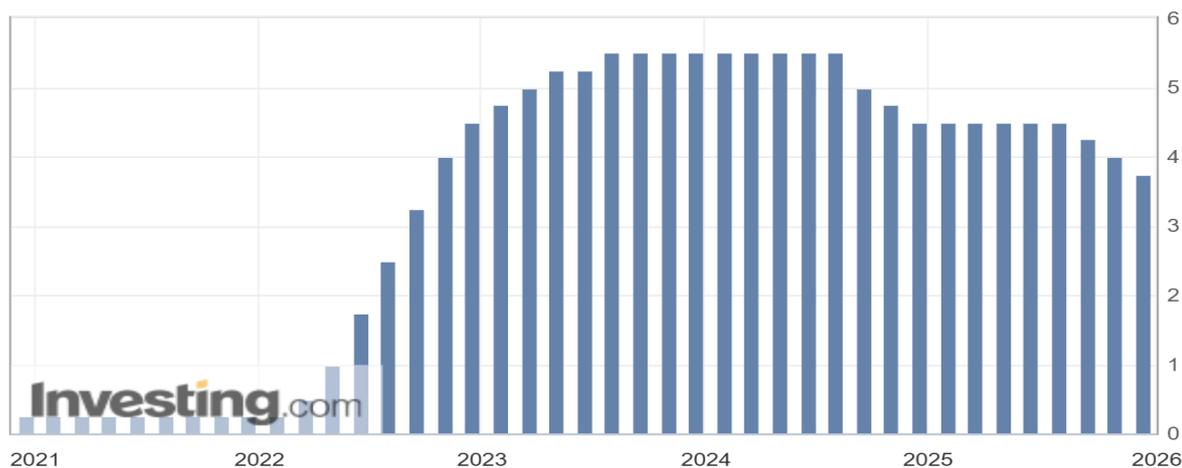


圖 6：2021-2025 年美國聯邦基金利率變化圖

資料來源:Investing.com 網站

2026年3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99.1%；減息至3.25厘-3.50厘的機率為0.9%。

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3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												0.9	99.1	
2026/04/29												3.9	96.0	
2026/06/17											0.7	19.5	79.8	
2026/07/29										0.1	3.9	29.8	66.2	
2026/09/16										0.6	7.0	34.1	58.4	
2026/10/28										0.7	7.6	34.6	57.1	
2026/12/09									0.2	1.9	12.4	38.7	46.8	
2027/01/27									0.2	1.9	12.4	38.7	46.8	
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3月13日為止，美國10年期公債殖利率為4.26%，而2年期公債殖利率為3.73%，利差為0.53%。



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/>

2026 年 2 月，部分大國製造業指數<sup>1</sup>回升至榮枯線以上。Investing 財經數據網站顯示：2026 年 2 月美國 ISM 製造業指數為 52.4；日本製造業採購經理人指數為 53.0；中國官方製造業採購經理人指數為 49.0；德國製造業採購經理人指數為 50.9 以及英國製造業採購經理人指數為 51.7。

2026 年 1 月，國際貨幣基金組織發表《世界經濟展望》的更新報告。國際貨幣基金組織（IMF）最新發佈的《世界經濟展望》指出，全球經濟在貿易環境邊際改善與科技投資推動下展現一定韌性，但中期成長動能仍面臨結構性挑戰。

中國方面，IMF 將 2026 年經濟增長預測上調 0.3 個百分點至 4.5%，惟仍低於 2025 年的 5%。此次上修主要反映中美於去年 11 月達成為期一年的貿易休戰協議，美國對中國商品關稅暫時下調 10 個百分點，加上中國持續推動出口市場多元化，轉向東南亞與歐洲等地區，以及假設未來兩年內將實施一定規模的刺激措施。不過，IMF 預測 2027 年中國經濟增速將進一步放緩至 4%。報告強調，若中國未能加快建立更均衡、降低對出口依賴、轉向以內需為主的成長模式，未來恐面臨更高的貿易保護主義風險。

美國方面，IMF 將 2026 年經濟增長預測上調 0.3 個百分點至 2.4%，2027 年預測為 2%。報告指出，財政政策支持與貨幣政策寬鬆將持續對經濟形成支撐，而貿易壁壘上升的衝擊正逐步消退。

在全球層面，IMF 將 2026 年全球經濟增長預測上調至 3.3%，較去年 10 月預測提高 0.2 個百分點，主因企業與各國經濟體逐漸適應美國關稅環境的變化，同時人工智慧（AI）投資熱潮推動資產價格上揚與生產率預期改善。2027 年全球經濟增長預測則維持在 3.2%。

---

<sup>1</sup> 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。

(实际GDP,年百分数变化)	估计值	预测值	
	2025	2026	2027
<b>全球产出</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.2</b>
<b>发达经济体</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>
美国	2.1	2.4	2.0
欧元区	1.4	1.3	1.4
德国	0.2	1.1	1.5
法国	0.8	1.0	1.2
意大利	0.5	0.7	0.7
西班牙	2.9	2.3	1.9
日本	1.1	0.7	0.6
英国	1.4	1.3	1.5
加拿大	1.6	1.6	1.9
其他发达经济体	1.8	2.0	2.1
<b>新兴市场和发展中经济体</b>	<b>4.4</b>	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>
亚洲新兴市场和发展中经济体	5.4	5.0	4.8
中国	5.0	4.5	4.0
印度	7.3	6.4	6.4
欧洲新兴市场和发展中经济体	2.0	2.3	2.4
俄罗斯	0.6	0.8	1.0
拉丁美洲和加勒比地区	2.4	2.2	2.7
巴西	2.5	1.6	2.3
墨西哥	0.6	1.5	2.1
中东和中亚	3.7	3.9	4.0
沙特阿拉伯	4.3	4.5	3.6
撒哈拉以南非洲	4.4	4.6	4.6
尼日利亚	4.2	4.4	4.1
南非	1.3	1.4	1.5
备忘项			
新兴市场和中等收入经济体	4.3	4.1	4.1
低收入发展中国家	4.6	5.1	5.1

圖 8：國際貨幣基金組織對 2025-2027 年全球及各國經濟增長預測

資料來源：國際貨幣基金組織官方網站

## 1.2 內地及香港方面

### 1.2.1 關鍵經濟數據

#### (一) 整體經濟

初步核算，2025 年全年內地的國內生產總值為 1,401,879 億元(人民幣，下同)，比上年增長 5.0%。其中，第一產業增加值 93,347 億元，比上年增長 3.9%；第二產業增加值 499,653 億元，增長 4.5%；第三產業增加值 808,879 億元，增長 5.4%。第一產業增加值佔國內生產總值比重為 6.7%，第二產業增加值比重為 35.6%，第三產業增加值比重為 57.7%。最終消費支出拉動國內生產總值增長 2.6 個百分點，資本形成總額拉動國內生產總值增長 0.8 個百分點，貨物和服務淨出口拉動國內生產總值增長 1.6 個百分點。

分季度看，一季度國內生產總值同比增長 5.4%，二季度增長 5.2%，三季度增長 4.8%，四季度增長 4.5%。全年人均國內生產總值 99,665 元，比上年增長 5.1%。國民總收入 1,393,700 億元，比上年增長 5.1%。全員勞動生產率為 184,413 元/人，比上年提高 6.1%。



圖 9：2021-2025 年內地國內生產總值(億元人民幣)及其增長速度(%)

資料來源：國家統計局官方網站

#### (二) 內地製造業與服務業 PMI 指數

2026年2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49.0%，比上月下降0.3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51.5%，比上月上升1.2個百分點，高於臨界點；中、小型企業PMI分別為47.5%和44.8%，比上月下降1.2個和2.6個百分點，低於臨界點。從分類指數看，構成製造業PMI的5個分類指數中，生產指數、新訂單指數、原材料庫存指數、從業人員指數和供應商配送時間指數均低於臨界點。

2026年2月份，內地非製造業商務活動指數為49.5%，比上月上升0.1個百分點，非製造業景氣水平有所改善。分行業看，建築業商務活動指數為48.2%，比上月下降0.6個百分點；服務業商務活動指數為49.7%，比上月上升0.2個百分點。從服務業行業看，住宿、餐飲、文化體育娛樂等行業商務活動指數均位於60.0%以上高位景氣區間；資本市場服務、房地產等行業商務活動指數均低於臨界點。

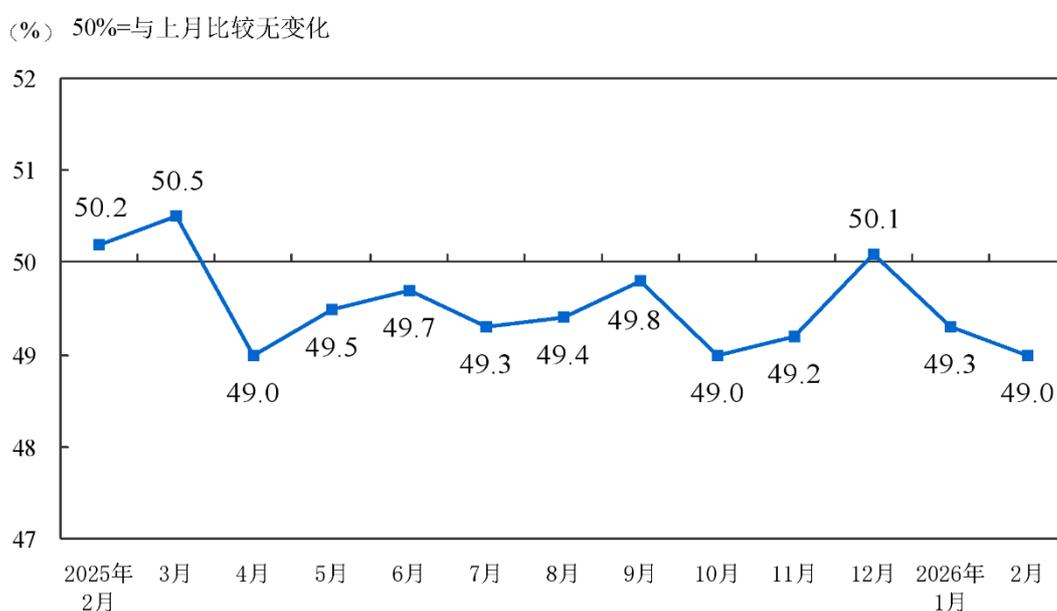


圖 10：內地製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

(%) 50%=与上月比较无变化

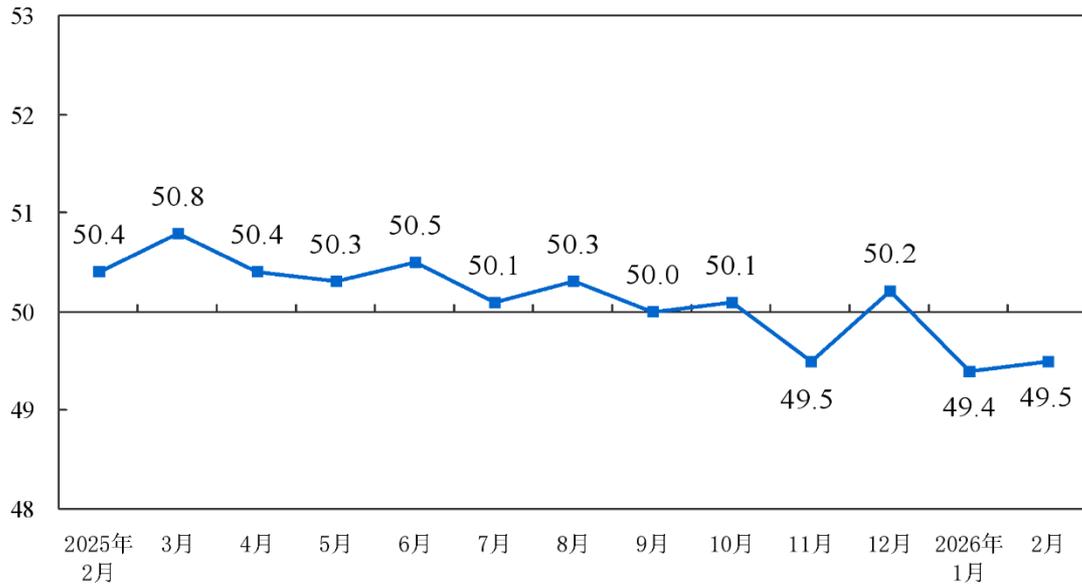


圖 11：內地非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

### (一) 第二、三產業方面

2026年1月份，70個大中城市商品住宅銷售價格環比降幅總體收窄、同比下降。其中，一二三線城市商品住宅銷售價格環比降幅總體收窄。

1月份，一線城市新建商品住宅銷售價格環比下降0.3%，降幅與上月相同。其中，上海持平，北京、廣州和深圳分別下降0.3%、0.6%和0.4%。二線城市新建商品住宅銷售價格環比下降0.3%，降幅收窄0.1個百分點。三線城市新建商品住宅銷售價格環比下降0.4%，降幅與上月相同。

1月份，一線城市二手住宅銷售價格環比下降0.5%，降幅比上月收窄0.4個百分點。其中，北京、上海、廣州和深圳分別下降0.2%、0.4%、0.7%和0.6%。二、三線城市二手住宅銷售價格環比分別下降0.5%和0.6%，降幅分別收窄0.2個和0.1個百分點。

此外，一二三線城市商品住宅銷售價格同比下降。

1月份，一線城市新建商品住宅銷售價格同比下降2.1%，降幅比上月擴大0.4個百分點。其中，上海上漲4.2%，北京、廣州和深圳分別下降2.4%、5.3%和4.9%。二、三線城市新建商品住宅銷售價格同比分別下降2.9%和3.9%，降幅分別擴大0.4個和0.2個百分點。

1 月份，一線城市二手住宅銷售價格同比下降 7.6%，降幅比上月擴大 0.6 個百分點。其中，北京、上海、廣州和深圳分別下降 8.7%、6.8%、8.3%和 6.5%。二、三線城市二手住宅銷售價格同比分別下降 6.2%和 6.1%，降幅分別擴大 0.2 個和 0.1 個百分點。

## (二) 消費價格方面數據

2026 年 1 月份，內地居民消費價格環比上漲 0.2%。其中，城市上漲 0.2%，農村上漲 0.2%；食品價格持平，非食品價格上漲 0.2%；消費品價格上漲 0.2%，服務價格上漲 0.2%。1 月份，食品煙酒及在外餐飲類價格同比下降 0.2%，影響 CPI（居民消費價格指數）下降約 0.06 個百分點。食品中，蛋類價格下降 9.2%，影響 CPI 下降約 0.05 個百分點；畜肉類價格下降 6.1%，影響 CPI 下降約 0.26 個百分點，其中豬肉價格下降 13.7%，影響 CPI 下降約 0.28 個百分點；鮮菜價格上漲 6.9%，影響 CPI 上漲約 0.12 個百分點；鮮果價格上漲 3.2%，影響 CPI 上漲約 0.06 個百分點；水產品價格上漲 0.7%，影響 CPI 上漲約 0.01 個百分點。

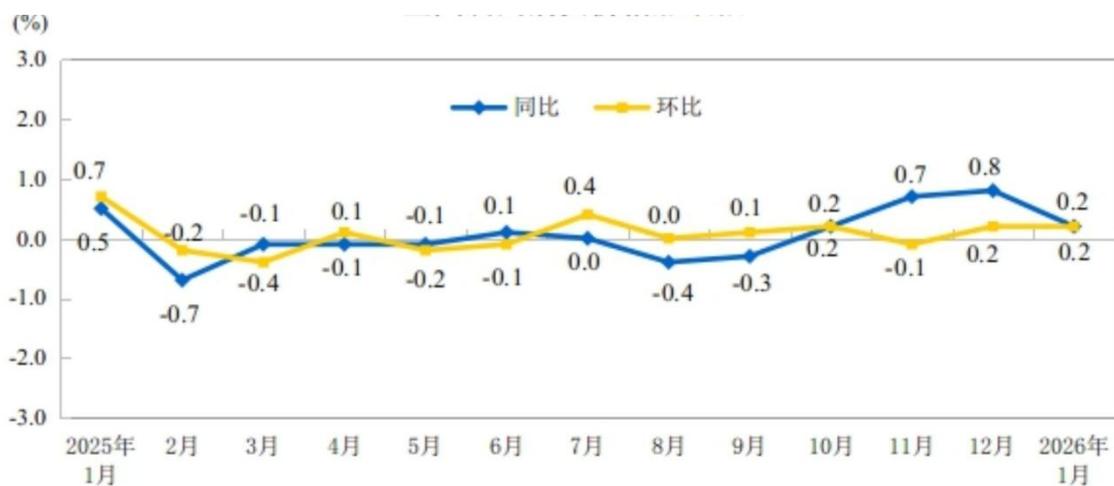


圖 12：內地居民消費價格漲跌幅(單位：%)

資料來源：國家統計局

### (三) 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。

#### (四) 股票市場運行情況數據

過去一個月，上海證券交易所綜合股價指數整體呈現高位震盪、窄幅整理的走勢。2月中旬以來，指數大致在4,050至4,200點區間波動，期間曾一度逼近4,200點，但其後在外圍市場波動及部分資金獲利回吐影響下略有回調，目前大致在4,100點附近徘徊，整體變動幅度有限，反映市場仍處於階段性整固期。從市場關注重點來看，投資者主要聚焦三方面因素：首先是宏觀政策與經濟預期，特別是全國兩會釋放的穩增長政策與產業發展方向，被視為影響A股中期走勢的重要指標；其次是科技與新能源等成長型板塊的表現，相關產業在政策支持及資金配置下維持一定活躍度；第三是外部環境因素，包括全球金融市場波動與能源價格變化對市場情緒的影響。



圖 13：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢

資料來源:Google 財經網站

#### (五) 外匯儲備方面數據

截至2026年1月末，內地外匯儲備規模為33,991億美元，較2025年12月末上升412億美元，升幅為1.23%。我國經濟運行穩中有進，發展韌性進一步彰顯，為外匯儲備規模保持基本穩定提供支撐。

2026年1月，內地外匯市場（不含外幣對市場，下同）總計成交27.54萬億元人民幣（等值3.93萬億美元）。其中，銀行對客戶市場成交4.61萬億元人民幣（等值0.66萬億美元），銀行間市場成交22.93萬億元人民幣（等值

3.27 萬億美元)；即期市場累計成交 10.39 萬億元人民幣(等值 1.48 萬億美元)，衍生品市場累計成交 17.14 萬億元人民幣(等值 2.45 萬億美元)。

### (六) 債券市場方面數據

2026 年 1 月，內地政府債券淨融資 9,763.9 億元(人民幣，下同)，同比增加 2831.3 億元；企業債券淨融資 5,032.6 億元，同比增加 579.0 億元。2026 年 1 月末，債券市場託管餘額 197.7 萬億元。

2026 年 1 月，現券市場成交額 36.1 萬億元，同比增加 27.8%；銀行間債券市場現券換手率為 18.1%，環比下降 1 個百分點；10 年期國債活躍券買賣價差為 0.45 個基點。2026 年 1 月末，10 年期國債收益率為 1.81%；10 年期與 1 年期國債收益率利差為 51 個基點，環比基本持平；3 年期 AAA 級中期票據收益率與 3 年期國債收益率的利差為 44 個基點，較 2025 年末收窄 6 個基點。

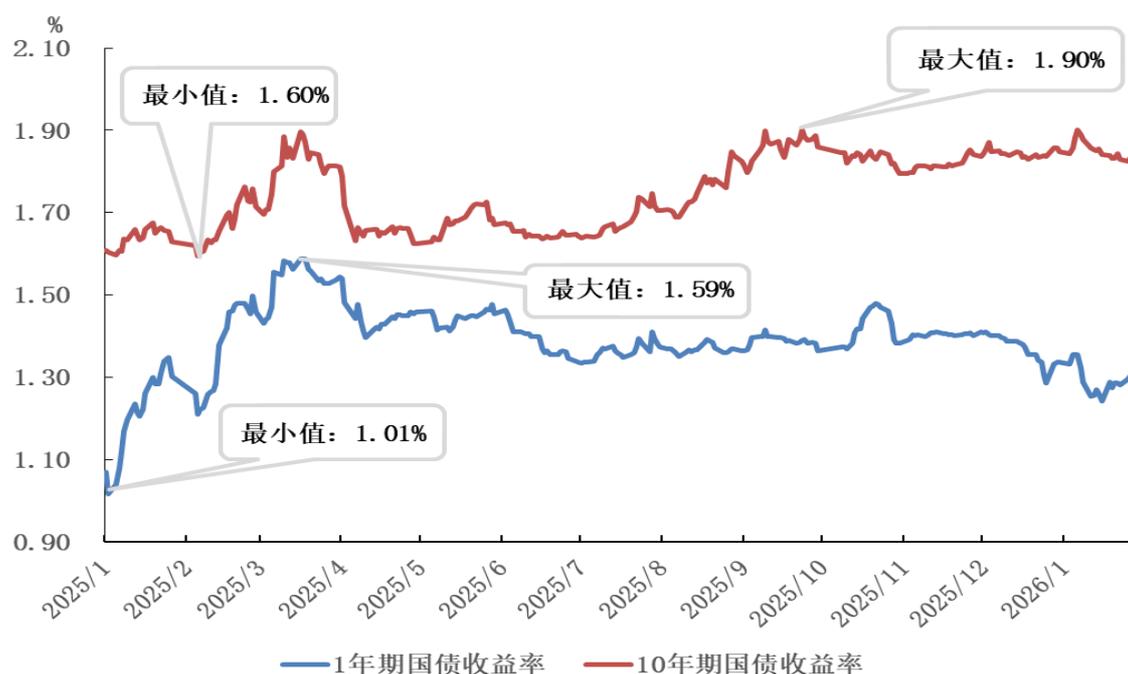


圖 14：最近一年我國國債收益率走勢

資料來源：中國人民銀行官方網站

2026年1月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額為3.4萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為1.7%。2026年1月，熊貓債券累計發行300億元，新增3家境外機構進入銀行間債券市場。

2026年1月，銀行間市場人民幣衍生品市場成交額5.4萬億元，同比增加39.86%。2026年1月末，1年期FR007互換利率收盤價（均值）為1.51%，環比增加1個基點。

2026年1月，國債期貨市場成交額6.9萬億元，同比增加1.74%。2026年1月末，國債期貨持倉量74.8萬手，同比增加36.3%；10年國債期貨主力合約收盤價108.3元，環比增加0.42%。

#### （七）國際貿易方面數據

2026年1月，我國國際收支貨物和服務貿易進出口規模46,625億元（人民幣，下同）。其中，貨物和服務貿易出口26,211億元，進口20,415億元，順差5,796億元。服務貿易主要項目為：旅行服務進出口規模2,119億元，運輸服務進出口規模1,829億元，其他商業服務進出口規模1,152億元，電信、計算機和資訊服務進出口規模690億元。按美元計值，2026年1月，我國國際收支貨物和服務貿易出口3,744億美元，進口2,916億美元，順差828億美元。

#### （八）人民幣匯率走勢

近日人民幣兌美元匯率有一定支撐。近期人民幣匯率走強，一方面受到出口表現較為強勁的基本面支撐。當前外需仍保持一定韌性，出口維持較高水平，為人民幣提供了升值的基礎動能。另一方面，人民幣短期升值加快亦與一些階段性因素有關，例如春節時間錯位帶來的出口數據脈衝效應、企業在季節性結算週期中的淨結匯需求增加，以及此前積壓的外匯收入集中結匯等因素，共同推動了近期人民幣匯率的上行走勢。截至2026年3月13日，人民幣兌美元離岸價1美元兌6.89人民幣左右。



圖 15：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源:Investing.com 網站

### 1.2.2 內地經濟動態

2026 年 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

人資訊管理工作品質。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解，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。

2026年2月26日，中國人民銀行發佈《關於銀行業金融機構人民幣跨境同業融資業務有關事宜的通知》。為深入貫徹落實黨的二十屆四中全會精神，提升資本項目開放水平，發展人民幣離岸市場，完善跨境資本流動宏觀審慎管理，中國人民銀行發佈《關於銀行業金融機構人民幣跨境同業融資業務有關事宜的通知》（以下簡稱《通知》），支持境內銀行業金融機構與境外機構規範開展人民幣跨境同業融資業務。《通知》自發佈之日起實施。

《通知》覆蓋人民幣跨境同業融資各類業務，將銀行業金融機構人民幣跨境同業融資淨融出餘額與其資本水平、資金實力掛鉤，促進合理開展業務。設置宏觀審慎管理相關參數，根據市場形勢進行逆週期調節。相關參數設定充分考慮了市場需求與銀行業金融機構經營情況，有利於為人民幣離岸市場提供穩定的流動性，推動人民幣跨境使用。

2026年3月2日起，中國人民銀行將遠期售匯業務的外匯風險準備金率從20%下調至0。為促進外匯市場發展，支援企業管理好匯率風險，中國人民銀行決定將遠期售匯業務的外匯風險準備金率從20%下調至0。下一步，中國人民銀行將繼續引導金融機構優化對企業匯率避險服務，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。

2026年3月6日，內地2026年《政府工作報告》提出擬發行超長期特別國債1.3萬億元，持續支持“兩重”建設、“兩新”工作等。<sup>2</sup>《政府工作報告》提出繼續實施更加積極的財政政策，通過擴大財政支出規模、優化債券工具組合、強化地方財力及加強財政金融協同等多方面發力，為經濟高質量發展提供支撐。報告提出，今年赤字率擬按4%左右安排，赤字規模達5.89萬億元(人民幣，下同)，一般公共預算支出規模首次突破30萬億元。同時，新增政府債券規模達11.89萬億元，中央對地方轉移支付達10.42萬億元，均創歷史新高。財政資金將重點支援“兩重”建設和“兩新”工作，並通過發行1.3萬億元超長期特別國債、3000億元特別國債及4.4萬億元地方政府專項債等形成政策組合拳，推動重大專案建設和擴大內需。在支出結構方面，財政政策更加注重民生與消費，持續加大對就業、教育、醫療、養老及托育等領域的支持，並提高居民醫保補助及基礎養老金標準。同時，政府還將深化零基預算改革，提高財政资金使用效率。此外，今年設立1,000億元財政金融協同促內需專項資金，通過貸款貼息、融資擔保和風險補償等方式，引導金融資源支援消費和民間投資，進一步放大財政政策乘數效應，促進國內需求持續擴大。

2026年3月11日，中國人民銀行召開2026年科技工作會議。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年科技工作，分析當前形勢，部署2026年重點任務。中國人民銀行黨委委員、副行長鄒瀾出席會議並講話。會議認為，2025年中國人民銀行科技條線深入踐行金融工作的政治性、人民性，數字央行建設成效顯著，科技體制改革取得重要進展，金融網路安全、資料安全治理能力不斷提升，金融科技創新發展躍上新臺階，金融標準規範引領作用持續釋放，各項工作取得明顯成效。

會議要求，2026年科技工作要緊扣防風險、強監管、促高質量發展的主線，堅持黨建引領，鞏固拓展中央巡視、審計整改成果，持之以恆推進全面從嚴治黨。突出規劃先行，統籌“遠中近”目標，謀深謀實“十五五”時期科技工作。

---

<sup>2</sup> 所謂“兩新”，是指推動新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新；“兩重”，是指国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。

強化系統觀念，穩步推進重點專案落地實施。樹牢底線思維，持續健全制度體系，進一步提高網路安全、資料安全韌性。深化業技融合，積極穩妥、安全有序推進金融領域人工智慧應用，釋放數位化、智慧化發展動能。深化國內國際金融標準雙向賦能，持續提升標準服務支撐能力。

### 1.2.3 香港經濟動態

2026年2月10日，香港特區政府統計處公佈2026年1月中小型企業業務狀況按月統計調查結果。中小企業業務收益現時動向指數由2025年12月的44.9下跌至43.4，仍處於收縮區域；未來一個月的業務收益展望動向指數為46.4。按行業觀察，零售業指數由42.1降至38.4，批發業由44.3降至40.7，顯示相關行業短期經營壓力有所增加。同時，進出口貿易業新訂單現時動向指數由47.7降至46.0，而未來一個月的新訂單展望指數為47.1。

2026年2月20日，香港特區政府統計處公佈2025年11月至2026年1月的最新勞動人口統計數字。經季節性調整的失業率由2025年10月至12月的3.8%微升至3.9%，而就業不足率則維持在1.7%。期間總就業人數由366.7萬人略降至366.6萬人，減少約1,100人；總勞動人口約為380.4萬人，與上一期基本相若。失業人數為13.84萬人，就業不足人數為6.51萬人，整體勞動市場大致保持穩定。

2026年2月25日，香港特區政府統計處公佈2026年1月消費物價指數。按綜合消費物價指數計算，2026年1月整體物價按年上升1.1%，較2025年12月的1.4%有所回落；剔除政府一次性紓困措施後的基本通脹率為1.0%，亦低於2025年12月的1.2%。升幅收窄主要與去年農曆新年落在1月導致比較基數較高有關，尤其是進出香港交通費用。經季節性調整後，截至2026年1月止三個月的平均每月升幅為0.2%，與前一期相同。

2026年2月27日，香港特區政府統計處發表2026年1月對外商品貿易統計。2026年1月商品整體出口貨值為5,206億元（港元，下同），按年上升33.8%；商品進口貨值為5,347億元，按年上升38.1%。當月錄得有形貿易逆差

141 億元，相等於進口貨值的 2.6%。統計處指出，由於農曆新年假期每年日期不同，在進行按年比較時，合併 1 月及 2 月數據分析會較為合適。

2026 年 3 月 4 日，香港特區政府統計處公佈最新零售業銷貨額數據。2026 年 1 月零售業總銷貨價值的臨時估計為 373 億元（港元，下同），較 2025 年同月上升 5.5%；2025 年 12 月的修訂數字則按年上升 6.6%。扣除價格變動後，2026 年 1 月零售業總銷貨數量按年上升 3.4%。其中，網上銷售佔整體零售銷貨額 8.1%，銷售額約 30 億元，按年大幅上升 25.1%。

過去一個月，香港恒生指數整體呈現“先升後回調、區間震盪”的走勢。2 月中旬指數一度升至約 27,000 點附近，其後受獲利回吐及外圍市場波動影響逐步回落，3 月初曾跌至約 25,000 點水平，反映短期升勢有所放緩。不過期間亦多次出現技術性反彈，顯示市場在低位仍有資金承接。從市場焦點來看，投資者主要關注三個方面：首先是內地政策訊號，尤其是全國兩會釋放的宏觀經濟與產業政策方向，被視為影響港股中期走勢的重要因素；其次是大型科技及平台企業表現，由於科技股在指數中的權重較高，其業績與估值變化對指數波動影響明顯；第三是資金流向，包括南向資金及國際資金的配置情況。



圖 16：最近一年香港恒生指數走勢

資料來源:Google 財經網站

#### 1.2.4 新加坡經濟動態

2026年1月，新加坡貿易部預測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1月24日，新加坡宣佈將再撥款逾10億新加坡元(7億8,000萬美元)，以提升在人工智慧領域的研究優勢，並吸引及培育有志投身此一領域人才。該研究項目包括降低人工智慧的資源消耗、防範使用此項尖端科技所帶來的風險，以及推動研究成果轉化為實際應用。

上述款項將用於補助在2025年至2030年於“全國人工智慧科研計劃”(National AI Research and Development Plan)下展開的研發項目；在2017年至2025年，新加坡已撥款計5億新加坡元(3億9,000萬美元)，用於推動公共領域的人工智慧研究。前述計劃是新加坡於2023年推出的“全國人工智慧策略2.0”(National AI Strategy 2.0)的一部分。該“全國人工智慧科研計劃”將延續在“研究、創新與企業計劃”(Research, Innovation and Enterprise, 簡稱RIE)下展開的相關研究工作，重點聚焦在：基礎研究，設立“卓越研究中心”，推動重點科研項目；應用研究，將成果轉化為可實際應用的方案；人才培養等三方面。

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)。

2026年2月，新加坡金融管理局將2026年的核心通膨率和整體通膨率預測值均上調至1.0%至2.0%，而先前的預測值均為0.5%至1.5%。

## 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%<sup>3</sup>。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3月2日，花旗發表報告預料澳門3月份賭收達225億澳門元，按年升14%<sup>4</sup>。花旗研究報告指出，澳門2月份博彩總收入錄得206.27億澳門元，即日均約7.37億澳門元，按年升4.5%，較花旗預測的195億澳門元高約6%，極有可能反映了農曆新年後尾段需求較往常強勁。花旗指，撇除今年與去年農曆新年期間不同因素，本年首兩月合計博彩收入為433億澳門元，按年增長14%。展望3月份，預計博彩收入將達225億澳門元，按年升14%，意味著日均賭收約7.26億澳門元，與1月份的日均7.3億澳門元相若。

2026年3月9日，瑞銀發表報告維持今年澳門博彩總收入按年增長5%的預測，並料增長將集中於上半年，按年增長約8%<sup>5</sup>。瑞銀研究報告指，對澳門博彩業維持正面看法，因年初至今的穩固需求加強其對今年博彩收入增長可持續的信心；維持今年博彩總收入按年增長5%預測，並料增長將集中於上半年，按年增長約8%，而下半年增幅則料放緩至約3%。同時，該行預期高端市場將繼續帶動增長，受惠於市場推廣措施擴大、配套服務增強，以及再投資策略優化。在需求增長維持不變下，加上競爭環境趨向穩定，以及對成本和再投資優化日益重視，相信利潤率壓力應逐步緩解。

2026年3月9日，滙豐研究發表報告預料今年3月澳門博彩總收入可達213億至224億澳門元，即按年增長8至14%<sup>6</sup>。滙豐研究發表報告指，澳門3月首8

<sup>3</sup> “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。

<sup>4</sup> “花旗料澳門3月份博彩收入達225億元 按年升14%”，阿斯達克財經網，2026年3月2日。

<sup>5</sup> “瑞銀維持今年賭收升5%預測”，阿斯達克財經網，2026年3月9日。

<sup>6</sup> “3月總賭收可達213億至224億澳門元，即按年增長8至14%。”，阿斯達克財經網，2026年3月10日。

日的總賭收為 56.5 億澳門元，意味著日均賭收為 7.06 億澳門元，按週下跌 33%。整體而言，3 月至今的日均賭收較 1 至 2 月的綜合水平低 4%，這大致符合歷史季節性趨勢。該行表示，澳門未來數個月的非博彩活動持續復甦，如 3 月的日均賭收可維持介乎 6.8 億至 7.3 億澳門元，其 3 月總賭收可達 213 億至 224 億澳門元，即按年增長 8 至 14%。

2026 年 3 月 9 日，花旗發表報告維持 3 月澳門博彩總收入預測為 225 億澳門元<sup>7</sup>。花旗研究報告指，澳門 3 月首八天的博彩總收入已達約 56.5 億澳門元（下同），折合日均收入約 7.06 億元，較 2 月份日均收入低約 4%，但較去年 3 月的日均收入高約 11%。該行相信多場演唱會將支持澳門 3 月的開局表現。該行保守維持 3 月博彩總收入預測 225 億元，料按年增長 14%，意味本月餘下時間日均博彩收入需達約 7.33 億元。

### 1.3.2 澳門經濟大事

2026 年 3 月 5 日，十四屆全國人大四次會議在北京人民大會堂開幕，同時釋出《十五五規劃綱要草案》，提出堅定不移維護和促進香港、澳門特區長期繁榮穩定，推進祖國統一大業，共創民族復興偉業<sup>8</sup>。規劃綱要共十八篇六十二章，涉及港澳台內容納入第十七篇“堅持和完善‘一國兩制’，推進祖國統一”，分為第五十九章“促進香港、澳門長期繁榮穩定”和第六十章“推動兩岸關係和平發展、推進祖國統一大業”。第五十九章指出，要堅定貫徹“一國兩制”“港人治港”“澳人治澳”及高度自治方針，落實“愛國者治港”“愛國者治澳”原則，提升港澳依法治理效能，促進經濟社會發展，發揮港澳背靠祖國、聯通世界的獨特優勢和重要作用。

第一節是“支持港澳鞏固提升競爭優勢”。提及支持香港鞏固提升國際金融、航運、貿易中心和國際航空樞紐地位，強化全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產及財富管理中心、國際風險管理中心功能，構建大宗商品交易生態圈和

<sup>7</sup> “花旗：澳門 3 月首八天日均博彩收入按年增長 11% 維持全月賭收預測”，阿斯達克財經網，2026 年 3 月 10 日。

<sup>8</sup> ““十五五”支持澳經濟多元”，《澳門日報》，2026 年 3 月 6 日。

高增值供應鏈服務中心。支持香港建設國際創新科技中心，深化國際法律及解決爭議服務中心、區域智慧財產權貿易中心、中外文化藝術交流中心建設，加快北部都會區建設。

支持澳門經濟適度多元發展，深化世界旅遊休閒中心、中國與葡語國家商貿合作服務平台和以中華文化為主流、多元文化共存的交流合作基地建設，提升中醫藥大健康、特色金融、高新技術、會展商貿等產業競爭力。支持港澳打造國際高端人才集聚高地。

第二節是“支持港澳更好融入和服務國家發展大局”。提及加強港澳與內地經貿、科技、人文等合作，完善便利港澳居民在內地發展和生活政策措施。有序推進與內地金融市場互聯互通，深化與內地產學研創新協同。深化粵港澳合作，持續推動重點領域合作實現突破，促進港口、機場和軌道交通協同發展，建設廣州至珠海（澳門）高鐵，推進港深西部鐵路前期工作。深化琴澳一體化發展，高質量建設前海、南沙、河套等重大合作平台。建設澳門國際機場橫琴前置貨站，推進澳琴國際教育（大學）城建設。健全香港、澳門在國家對外開放中更好發揮作用機制，支持港澳深度參與高質量共建“一帶一路”，發揮專業服務優勢協助企業“走出去”。發揮港澳在中西文明交流互鑒中的重要窗口作用。

除了港澳專章外，草案內多處亦提及粵港澳內容，包括提出鞏固提升京津冀、長三角、粵港澳大灣區動力源作用。深化粵港澳大灣區建設，強化科技創新、經濟發展、公共服務等方面規則銜接、機制對接，充分發揮重大合作平台先行先試作用，加快建設國際一流灣區。支持京津冀、長三角、粵港澳大灣區打造世界級城市群。

草案又以專欄形式，提及支持粵港澳大灣區國際科技創新中心建設，打造世界級科技創新策源地，支持大灣區建設重大科研設施平台集群；建設包括京港澳在內的國家高速公路主線、並行線和聯絡線；提升大灣區等世界級機場群能力；優化大灣區等世界級港口群功能佈局，有序推進港口群整合一體化發展。

2026年3月5日，澳門行政長官岑浩輝在北京人民大會堂列席十四屆全國人大四次會議開幕會<sup>9</sup>。他表示，今年是實現國家“十五五”規劃目標任務的開局之年，兩會意義重大、影響深遠。澳門特區政府將在施政工作中全面貫徹兩會精神，牢牢把握國家戰略帶來的發展機遇，堅定融入和服務國家發展大局，推動“一國兩制”實踐不斷向前發展。岑浩輝指出，中央政府一直高度重視澳門長期繁榮穩定，並在應對風險挑戰、推動經濟適度多元及改善民生等方面給予堅強支持，為澳門持續發展提供根本保障。他代表特區政府和全體居民向中央政府表達崇高敬意和衷心感謝。他強調，融入國家發展大局是澳門實現可持續發展的重要依託。特區政府將以更高站位和更開闊視野，科學編制未來五年發展藍圖，充分發揮“一國兩制”制度優勢及中西文化交融特色，積極參與粵港澳大灣區和“一帶一路”建設，推動經濟多元與高質量發展，努力開創澳門更加繁榮穩定的新局面。

2026年3月6日，國務院副總理丁薛祥亦出席港澳地區全國政協委員聯組會議及澳區全國人大代表團會議，對港澳發展提出指示，並對澳門提出五點發展期許。一是搶抓“十五五”規劃重大機遇，用好澳門獨特優勢，在經濟、文化、國際事務等多領域發揮“超級聯繫人”作用；二是抓實行政主導工作，明確行政主導非行政長官一人之責，需全社會共同支持；三是緊扣“十五五”規劃高質量發展要求，以科技研發轉化為支撐，加快產業創新升級，助力經濟適度多元；四是築牢國家安全屏障，堅持居安思危，守牢底線思維，以國家安全保障澳門繁榮穩定；五是發展壯大愛國愛澳力量，做好青年愛國教育培訓和下一代愛國教育工作，團結各界社團。

立法會主席張永春表示，今年兩會適逢“十五五”開局之年，全國人大將審議通過相關規劃，對國家及澳門發展具有重大意義。立法會將以習近平主席視察澳門及橫琴、以及接見行政長官述職時的重要講話為指引，深入學習貫徹兩會精神，配合特區政府落實“十五五”規劃，推動澳門高質量發展。

他指出，政府工作報告強調堅定不移貫徹“一國兩制”，落實“愛國者治澳”，支持港澳更好融入國家發展大局。立法會未來將重點推進三方面工作：

---

<sup>9</sup> “行政長官岑浩輝在北京列席全國人大會議開幕會”，澳門新聞局，2026年3月5日。

一是配合“十五五”規劃，推動澳門“三五”規劃與國家規劃銜接；二是落實行政主導原則，提升立法與監督效能；三是加強協同立法，促進澳琴規則銜接與橫琴合作區發展，為澳門長期繁榮穩定提供法治保障。

2026年3月6日，由澳門北區工商聯會主辦、工商業發展基金資助的“第十七屆北區消費嘉年華”在祐漢公園舉行閉幕禮<sup>10</sup>。活動自1月12日開始，為期約一個半月，共有1,188家商戶參與，透過消費優惠及抽獎活動刺激消費。會長黃健中表示，銀行核數顯示截至2月13日，活動首五週已帶動近6,400萬元消費額，超出預期，反映居民參與意願提升及商戶積極宣傳帶來成效。閉幕禮由中聯辦經濟金融部副部長楊全州、經科局產業發展廳廳長劉傑麟等嘉賓主禮。黃健中指出，北區雖鄰近關口，但旅客到訪較少，區內設施較舊且缺乏特色打卡點，建議政府支持在祐漢公園打造恆常消費場景，例如週末市集結合文創及手信業態，並設免費穿梭巴士及旅客專屬消費券，吸引旅客入區消費。劉傑麟表示，北區工商聯會多年舉辦具影響力活動，有效帶動社區消費。政府未來將繼續與業界及社團合作，結合各區資源與歷史文化特色，吸引居民及旅客走入社區，推動社區經濟多元發展。

2026年3月9日，特區政府將設立“政府引導基金”，引導社會資本共同投資重點領域和產業，以加大對經濟適度多元的支持<sup>11</sup>。澳門金融管理局舉辦“政府引導基金”業界宣講會，向業界解讀基金運作規則，投資方向和合作模式等核心內容，經濟財政司司長辦公室顧問譚致寧在會上談及“政府引導基金”的監管機制時表示，政府將通過行政法規建立多維度監督機制，確保基金運作透明度，相關措施包括利用公共資產監督管理局網站公開基金營運資料、委託第三方進行定期績效評估、公開基金經理遴選方式及年度運作報告，並強制要求託管行參與及設立資金投資限制。

特區政府計劃運用110億元財政儲備滾存收益，聯同90億元社會資本，設立總規模200億元的“政府引導基金”，以協助加快發展高新產業，培育新質生產力，優化本澳的產業結構。基金將貫徹“政府引導、市場運作”的原則以

<sup>10</sup> “北區消費嘉年華帶動6,400萬消費”，《澳門日報》，2026年3月7日。

<sup>11</sup> “強制要求託管行參與 第三方定期評估績效 引導基金擬多維度監管”，《澳門時報》，2026年3月10日。

及“耐心資本”的理念，目標是紮實推動經濟適度多元發展和產業升級，支持科研成果轉化及產業化，創造更多優質就業職位，促進就業結構多元化，惠及本澳企業和居民。與此同時，支持澳琴產業協同發展和粵港澳大灣區建設。

### 1.3.3 “1+4” 產業適度多元發展的相關政策或重要活動

#### （一） 旅遊休閒方面

2026年1月12日至2月20日，澳門北區工商聯會主辦為期6週“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。活動期間，市民於週一至週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，每週一至週五最多可抽取“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<sup>12</sup>。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

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

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。

2026 年 1-3 月，澳門國際機場專營股份有限公司表示持續拓展航線網絡，多條新航線相繼開通，部分現有航線亦加密班次<sup>13</sup>。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。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。

2026 年 3 月 11 日，橫琴粵澳深度合作區經濟發展局在橫琴國際金融中心舉辦文旅產業發展扶持辦法宣講會，向逾百名業界代表解讀新政策，推動澳琴文旅企業更好運用政策紅利，促進兩地文旅產業融合發展<sup>14</sup>。會上重點介紹新修訂扶持辦法的適用要點與申報路徑，政策以“產業提質、業態豐富、服務升級”為核心，進一步擴大受惠範圍。新政策鼓勵澳門“百年傳承店”“特色老店”及“專精特色店”落戶橫琴，推動兩地文旅資源共享；同時對“澳門+橫琴”

<sup>13</sup> “機場新春檔增逾八十航班”，《澳門日報》，2026 年 2 月 5 日。

<sup>14</sup> “橫琴文旅新政 疊加獎補澳琴聯遊”，《澳門日報》，2026 年 3 月 12 日。

模式的影視製作、研學遊及精品旅遊線路等產品提供疊加獎補，促進實質合作。在新興業態方面，政策支持直升機低空觀光、無人機飛行表演等低空經濟項目，並將夜間演藝及文創集市納入扶持，最高獎勵提升至 100 萬元。申報門檻亦有所降低，小微企業文創產品研發亦可受惠。此外，新政支持多語種標識及導覽系統建設，並設小語種導遊獎勵，以提升國際化接待能力。官方表示，新政策有助培育特色文旅品牌，激發市場創新活力，推動澳琴文旅產業向品牌化、專業化及國際化發展。

2026 年 3 月 11 日，澳門星級旅遊服務認可開始接受申請<sup>15</sup>。澳門旅遊局表示，2026 年“星級旅遊服務認可計劃”於 3 月 11 日至 31 日接受餐飲界及旅行社界申請，並舉行推介會介紹招募、評審及頒獎流程，以及申請方法，同時說明今年的優化措施與新增獎項，鼓勵業界持續提升服務質素，展現澳門熱情好客形象。旅遊局副局長司徒琳麗指出，計劃自 2014 年推出以來，為業界提供檢視及提升服務水平的重要指標。今年在原有獎項基礎上，兩個界別均新增“星級旅遊服務銀獎”和“星級旅遊服務銅獎”。配合“澳門有禮運動”，去年旅行社界別設立的“星級有禮商戶獎”今年擴展至餐飲界別，鼓勵商戶在實務中落實有禮待客。此外，餐飲界別優化組別結構，由原來四類合併為“餐廳”、“簡便餐飲場所”和“餐飲場所”三類，以簡化制度並配合未來發展。2026 年度獎項包括“星級旅遊服務商戶獎”、金、銀、銅獎、“卓越大獎”及“特別主題獎”。成功通過評審的商戶將獲證書、標貼及徽章，並可優先參與旅遊局宣傳活動及培訓課程。計劃不設名額限制，符合資格並於期限內申請的商戶均可進入評審程序。

2026 年 2-3 月，澳門旅遊局先後參加葡萄牙里斯本旅遊展（BTL）及德國柏林國際旅遊交易會（ITB Berlin），進一步拓展歐洲遠程國際客源，推廣澳門豐富的“旅遊+”元素及“一程多站”聯遊產品，提升澳門國際知名度與影響力<sup>16</sup>。旅遊局長文綺華聯同本地旅遊業界及企業代表赴德國參展，以“感受澳門”為主題設置展館，展示澳門中西文化交融及社區旅遊特色，如“紅街市”，並

<sup>15</sup> “星級旅遊服務認可今起接受申請”，《澳門日報》，2026 年 3 月 11 日。

<sup>16</sup> “旅局參葡德旅遊展推廣澳門”，《澳門日報》，2026 年 3 月 7 日。

透過創意裝置與影像呈現社區魅力。旅遊局在柏林交易會期間舉辦澳門旅遊推介會，與歐洲旅行社、旅遊運營商協會（ECTAA）及德國旅遊協會（DRV）合作，介紹澳門旅遊優勢、最新發展及旅遊激勵計劃，中國國際航空、澳門航空及本地旅行社等代表亦參與推廣產品與服務。展會期間，中國、澳門及香港三地展館聯合舉辦市場推廣活動，鼓勵觀眾打卡分享，強化線上線下宣傳效果，共同拓展“一程多站”聯遊市場，促進澳門與歐洲旅遊業界交流合作。

2026年3月12日，澳門招商投資促進局表示第一期《支持澳門首店經濟發展計劃》已截止申請<sup>17</sup>。該局共接獲逾600宗諮詢及收到40多宗申請，申請情況理想，基本達到計劃預期目標。品牌來源涵蓋內地、葡萄牙、泰國、香港特區及台灣地區等，其中互動體感遊戲、產品體驗中心等含科技元素的新業態品牌尤為注目。約87%的申請由澳門企業聯手外地品牌共同合作；近46%申請預計選址在新口岸區、新橋區、黑沙環區等計劃內的特定區域。

招投局按照“首店經濟計劃”規定，分析申請個案，並透過投資委員會作品牌審定，綜合考量個案的具體情況、預算承擔能力及整體公共利益等因素作出審批。符合資格且獲得品牌認定的受資助個案，須秉持善用公帑及實報實銷原則，按計劃要求時限提交指定的營運及開支證明文件，經招投局核實後方可獲發資助款項。

第二期“首店經濟計劃”將於今年5月1日至7月31日接受申請。

## （二）大健康方面

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<sup>18</sup>。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

<sup>17</sup> “首期“首店經濟計劃”逾40申請”，《澳門日報》，2026年3月12日。

<sup>18</sup> “京澳工商聯共探中醫藥協同路徑”，《澳門日報》，2025年12月11日。

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。

2026年3月6日，澳門招商投資促進局與澳門種遠代表團前往泰國曼谷，拜訪知名跨國企業正大集團（CP Group），探討深化泰澳企業在中醫藥大健康、生物醫藥及高新科技等領域的合作，推動企業拓展國際市場<sup>19</sup>。代表團獲正大集團資深顧問朱琳·烏納福爾姆（Julin Unapharm）及資深副總裁廖衍瑩等接待並舉行交流。會上，澳門種遠董事長許厝表示，澳門正發揮“一國兩制”優勢，結合橫琴粵澳深度合作區政策，積極推動中醫藥大健康產業國際化。特區政府亦正推動建設科技研發產業園，並設立政府及產業引導基金，為國際企業來澳投資創造良好條件。廖衍瑩表示，正大集團長期關注中醫藥大健康產業發展，認為澳門作為連接中國與葡語國家的重要平台，具備獨特區位與政策優勢。雙方可在產品研發、市場准入及跨境貿易等方面探索合作，共同推動優質中醫藥大健康產品走向國際市場。

2026年3月8日，藥物監督管理局日前邀請藥業界進行座談，共同探討促進居民身心健康、長者藥事照顧、市場監管協作及行業發展等議題<sup>20</sup>。國家“十五五”規劃建議明確提出要推動重點產業提質升級、提升中華文明傳播力及影響力、推進中醫藥傳承創新等目標。今年是國家“十五五”規劃及特區“三五規劃”的開局之年，藥監局將主動深入對接有關規劃，以更強的擔當、更大的責任感，致力保障公眾健康、助力產業發展。期望業界建言獻策，攜手推動澳門中醫藥產業高質量發展。

藥監局表示一直重視與業界的溝通與協作，透過定期交流，聆聽業界對各項藥監工作的意見。與會業界代表表示，定期與藥監局交流有助業界了解特區政府的施政方向，業界期望與政府繼續緊密合作，共同促進居民身心健康、推動藥物行業健康發展及助力澳門經濟適度多元。是次座談會還就青年藥劑專業

<sup>19</sup> “招投局種遠訪泰企 促深化合作”，《澳門日報》，2026年3月10日。

<sup>20</sup> “藥監局：攜手推中醫藥高質量發展”，《澳門日報》，2026年3月8日。

人員發展、應對老齡化等議題進行討論，業界代表也反映了現時的經營情況，並對市場監管、電子化服務、藥物供應及普法宣傳等方面提供意見。

2026年3月12日，澳門種遠科研大健康製造廠與安華恒泰（澳門）醫藥科技有限公司聯合舉行“古方智慧‘愛康丹’守護肺健康產品發佈會”，展示澳門在中醫藥大健康產品研發與製造方面的實力，亦體現特區政府“1+4”適度多元發展策略在中醫藥領域的實踐成果<sup>21</sup>。多名業界代表出席該活動，其中澳門中醫藥大健康產供銷商會創會會長許少波表示，產品在澳門完成生產，標誌本澳中醫藥大健康製造能力邁上新台階，並反映澳門正逐步發展成為中醫藥大健康產業的重要基地。安華恒泰（澳門）醫藥科技有限公司營銷總監魏長俊指出，產品從研發到生產均在澳門完成，體現企業對“澳門製造”品質的信心。未來公司將持續加大研發投入，推動更多優質中醫藥產品在澳落地並走向國際市場。

### （三）現代金融方面

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”<sup>22</sup>。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。

澳門《投資基金法》於2026年1月1日正式生效。為優化財富管理市場和法制環境，推動投資基金業務發展，特區政府重新訂定了《投資基金法》。該法律已於2025年7月28日頒佈，並將於2026年1月1日正式生效。新法的制定，是在綜合金融監管實踐經驗，吸納金融業界、專家學者和立法會顧問團的意見建議，並參考其他國家和地區的相關法律的基礎上完成的，旨在促進澳門與外

<sup>21</sup> “澳門研發製造 中醫藥新品發佈”，《澳門日報》，2026年3月13日。

<sup>22</sup> “惠譽維持澳門‘AA’評級”，《澳門日報》，2026年2月11日。

地基金市場的監管接軌與對接聯通，吸引更多外地機構參與澳門基金市場的發展。重新訂定的《投資基金法》的主要修訂內容包括：

- 加強與國際監管制度的接軌：優化基金的關聯交易規範、新增同一集團的謹慎性限制，完善不動產投資基金相關規範。
- 提高對投資者的保護：提高基金文件的資訊披露要求，以及新增基金參與人大會的相關規定。
- 移除基金管理運作和發展的障礙：取消設立投資基金的最低人數和募集規模的下限、取消投資基金的監察費，以及允許以單一股東設立投資基金管理公司。
- 優化基金管理的發展環境：擴大投資基金管理公司的業務範圍、擴大託管人的資格範圍、新增私募基金的相關規範，以及引入“集體投資公司”及“有限合夥基金”的相關制度。

新《投資基金法》的實施，將帶動法律、會計及估值相關專業服務的需求，助力配套服務行業成長及市場就業。同時，將有效優化本地投資基金行業的發展環境，拓展財富管理等新型金融業態，為推動澳門經濟適度多元發展注入新動力。此外，新法還將促進和豐富本地基金產品，為市民提供更多元的投資選擇。新法貫徹國際監管準則，有助提升投資者保護水平，從而促進澳門金融業的穩健與可持續發展。

2026年3月，澳門金管局表示鼓勵本地招聘，引專才回流澳門<sup>23</sup>。金融管理局主席黃善文表示，澳門各行業具備不同類型人才，相信透過現有機制可基本滿足人才需求，特區政府與業界持續推動的人才培訓亦將逐步見效。對於基金管理公司或特定金融領域分析人員等專業人才，未來在遴選相關基金管理機構時將提出相應要求，鼓勵優先聘用本地人才。針對有內地基金機構有意落地澳門並關注人才引進問題，黃善文表示，歡迎相關機構盡快申請澳門金融牌照，官方將積極配合推進審批流程，同時建議企業優先在本地招聘，為澳門居民創造更多優質就業機會並優化就業結構。如確實難以在本地招聘到合適人才，可

---

<sup>23</sup> “金管局：鼓勵本地招聘 引專才回流”，《澳門日報》，2026年3月10日。

透過外僱方式引入外地專才，符合條件者亦可申請人才引進計劃。他相信未來引導基金推出後，有助吸引在外地發展的澳門專才回流。

2026年3月，澳門政府設立總規模200億元(澳門元，下同)的引導基金，其中政府出資110億元、社會資本90億元，旨在支持創新企業及重點產業發展。銀行業界表示，引導基金將為金融業帶來新機遇，在資金管理、信託業務及貸款融資等方面拓展業務空間<sup>24</sup>。澳門銀行公會副主席周承恩指出，引導基金可推動創新企業成長，並為銀行業轉型升級提供契機，例如為政府及企業提供資金管理與信託服務，同時透過貸款與融資支持創新企業發展。不過，由於初創企業成立時間較短，銀行需運用新模式與創新分析工具，以更靈活方式進行財務評估，在控制風險的同時支持企業發展。銀行業亦會配合澳門經濟適度多元方向，優先支持在澳門及橫琴具實體業務的重點產業企業。中金資本運營有限公司董事總經理許中超表示，引導基金將採用母基金與子基金架構，投資範圍亦涵蓋橫琴粵澳深度合作區，目前在深合區註冊的400多家投資機構均可申請成為基金管理人。業界整體參與意願高，正等待相關實施細則公佈。

#### (四) 高新技術方面

2026年2月9日，澳門廠商聯合會組織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。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、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。

2026年3月，澳門特區政府正籌建科技研發產業園，在“政府引導基金”業界宣講會上，有投資業界關注科技園與引導基金的聯動規劃<sup>25</sup>。經濟及科技發

<sup>24</sup> “引導基金啟航 金融界迎新機遇”，《澳門日報》，2026年3月10日。

<sup>25</sup> “經科局：科技園+引導基金 共促科研成果轉化”，《澳門日報》，2026年3月10日。

展局副局長陳祖榮表示，科技園與引導基金將相輔相成、緊密配合，共同推動澳門產業發展目標。引導基金下層基金在設立及投資時會設定指標和業績要求，其中“能否將項目落地澳門”是重要考量之一。然而，項目落地不僅依賴資金，澳門及橫琴亦需具備完善配套，因此引導基金的設立將對科技研發產業園建設形成正向助力。陳祖榮指出，過去數年已有不少基金看好澳門市場及橫琴優勢並有意引入項目，但多停留在投資合作層面，相信引導基金推出後將吸引更多科技項目進駐園區。園區規劃亦將貼合科技企業需求，例如生物醫藥企業所需的實驗室及生物樣本庫，以及人工智能企業所需的算力設施等。在項目孵化方面，引導基金可為科技項目不同發展階段提供資金支持，透過政府資金與市場資本結合，協助高校及科研成果加快實現商業化。

#### （五）會展商貿及文化體育方面

2026年3月，澳門旅遊局聯同澳門藝術家、文化藝術團體及本地旅遊業界代表，在英國倫敦舉辦結合文化創意與社區活力的澳門旅遊推介會，向當地旅遊業界及媒體介紹澳門最新旅遊元素，並推廣“一程多站”聯遊產品<sup>26</sup>。活動吸引逾一百名來自澳門及英國的業界代表參與，探討旅遊產品開發與合作機會，為開拓英國及歐洲客源市場奠定基礎。澳門旅遊局長文綺華及中國駐倫敦旅遊辦事處主任張力等出席活動。文綺華表示，今年2月起英國旅客可享30天免簽證入境中國政策，為英國旅客聯遊澳門、中國內地及粵港澳大灣區提供更便利條件。她期望透過是次推介會展示澳門“旅遊+社區+文化”的多元魅力，吸引更多英國旅客，並與當地業界深化合作，共同開發針對英國市場的特色旅遊產品，豐富旅遊體驗。張力則表示，中國駐倫敦旅遊辦事處將持續加強在英國推廣澳門旅遊，善用免簽政策優勢，吸引更多海外旅客到大灣區旅遊、經商及交流，促進區域合作與澳門旅遊業發展。

2026年3月5-6日，澳門招商投資促進局組織本地會展業界代表赴泰國曼谷參加“2026年國際展覽業協會（UFI）亞太區會議”，加強與國際同業交流合

<sup>26</sup> “旅局倫敦推澳社區文化吸國際客”，《澳門日報》，2026年3月11日。

作，推廣澳琴會展優勢及“澳門全球會展伙伴聯盟計劃”，並拜訪當地大型供應鏈企業，開展招商引資工作<sup>27</sup>。招投局主席謝永強在會上致辭表示，澳門與UFI長期保持緊密合作，並作為UFI重點會展培訓基地之一，致力培育專業人才、提升行業水平，創造更多商機。未來將推行“澳門全球會展伙伴聯盟計劃”，連接全球會展資源，深化區域合作，支持更多高質量會展活動在澳門舉辦。會議期間，澳門代表團與來自各地的UFI會員及國際辦展機構代表交流，了解全球會展業發展趨勢及創新模式。同時，澳門展貿協會與UFI簽署“UFI Learning”培訓協議，引進展覽業培訓課程並開展“UFI認證導師”培訓，以提升本地會展人才競爭力。期間，謝永強亦拜訪曼谷大型供應鏈企業，推介澳門營商環境及“1+4”產業發展優勢，並見證澳門大健康企業與泰國企業簽署合作備忘錄，推動相關企業拓展“一帶一路”及東盟市場。

### 1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據

#### (一) 金融方面

2026年1月，本澳貨幣供應M2較2025年12月略有下降，但按年上升9.3%至8,591.5億澳門元，其中港元及美元的貨幣供應M2分別按年上升8.9%及20.6%。

表2：2026年1月澳門不同幣種M2貨幣量統計<sup>28</sup>

貨幣	年份	月份	幣種					合計
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	
貨幣量 M2 (億澳門元)	2026	1	2,756.9	3,810.1	531.1	1,320.8	172.5	8,591.5
	2025	1	2,623.0	3,498.2	485.5	1,095.6	158.1	7,860.4
	2026年 增長率(%)		5.1%	8.9%	9.4%	20.6%	9.1%	9.3%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2026	1	499.2	250.2	0.8	16.8	4.1	771.2
	2025	1	487.5	224.0	0.5	13.4	3.4	728.8
	2026年 增長率(%)		2.4%	11.7%	62.3%	25.4%	22.0%	5.8%

<sup>27</sup> “招投局組會展業參UFI亞太會議”，《澳門日報》，2026年3月11日。

<sup>28</sup>(1)貨幣供應量M2包括貨幣供應量M1及準貨幣負債。

(2)自2013年10月起，其他貨幣並不包括人民幣和美元。

(3)貨幣供應量M1包括流通貨幣及居民活期存款。

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

貨幣	年份	月份	幣種					合計
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	
準貨幣負債 (億澳門元)	2026	1	2,257.7	3,559.9	530.3	1,304.0	168.4	7,820.3
	2025	1	2,135.5	3,274.2	484.9	1,082.2	154.7	7,131.6
	2026年 增長率(%)		5.7%	8.7%	9.4%	20.5%	8.9%	9.7%

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2026年1月，澳門居民存款按月上升2.1%至8,370億澳門元，非居民存款則減少2.1%至3,263億澳門元。與此同時，公共部門在銀行體系的存款下跌1.0%至2,369億澳門元。

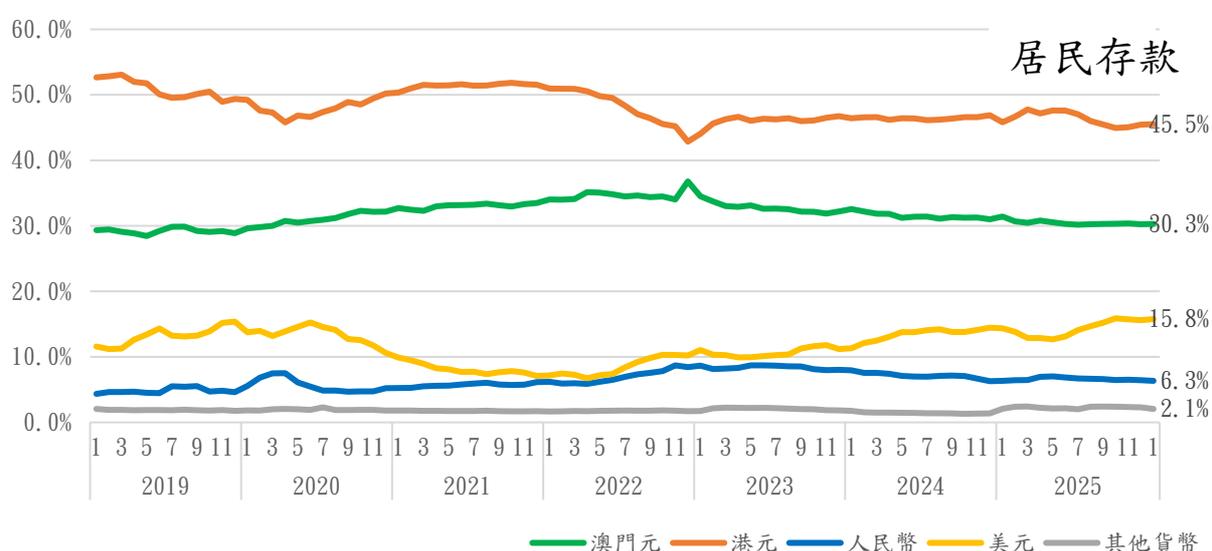


圖 17：2019-2026 年澳門居民體存款幣值分佈(單位：百分比)

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

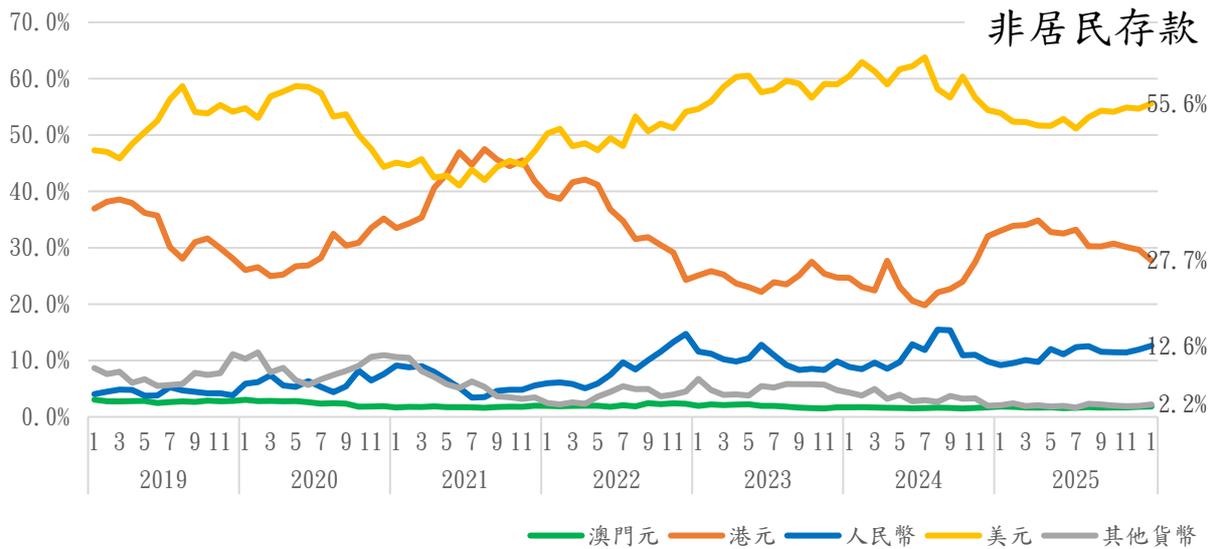


圖 18：2019-2026 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

綜合計算，銀行體系總存款上升 0.6%至 14,002 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 19.5%、44.5%、7.9%及 26.3%。此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2026 年 1 月本澳銀行體系中居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 30.3%、45.5%、6.3%及 15.8%。銀行體系中非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 1.8%、27.7%、12.6%及 55.6%。

2026 年 1 月，本澳整體不良貸款率為 4.78%，較上期（2025 年 12 月）下跌 0.65 個百分點。其中，居民不良貸款率為 4.13%，較上期下跌 0.46 個百分點；非居民不良貸款率為 5.39%，較上期下跌 0.87 個百分點。

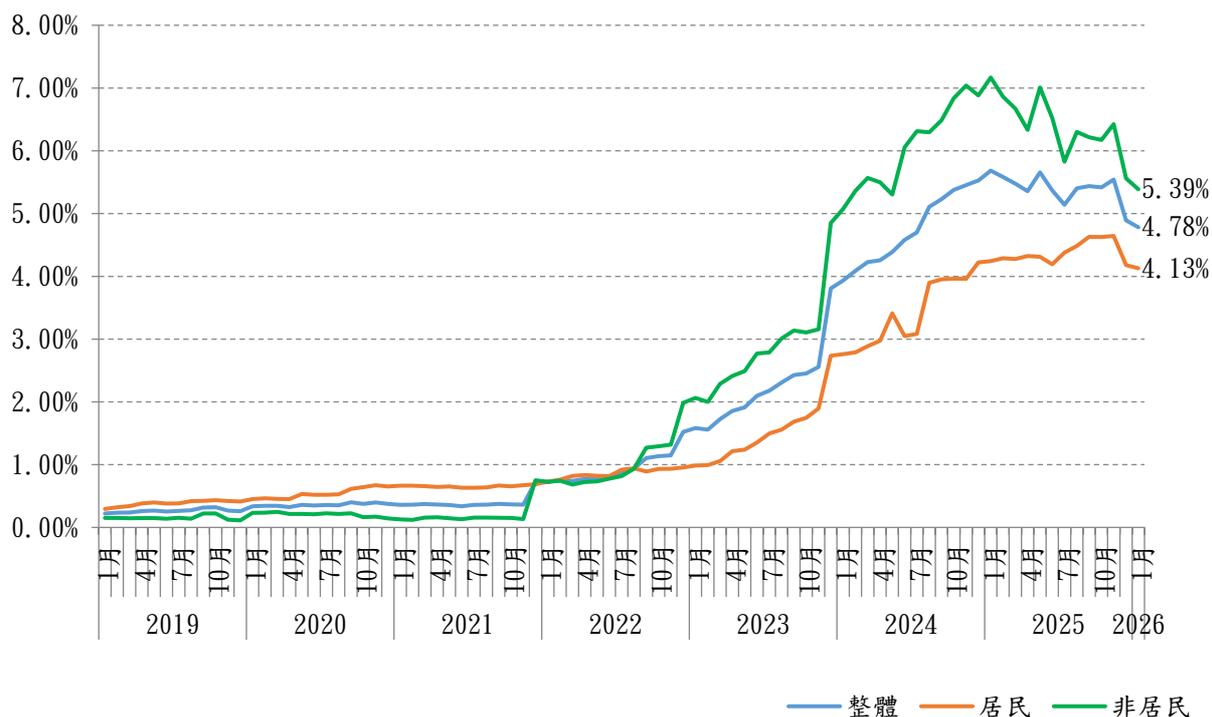


圖 19：2019-2026 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

表 3：2024-2026 年澳門不良貸款率統計

月	整體		居民		非居民		
	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	
2025	1	57,581	5.68	21,795	4.24	35,786	7.17
	2	57,622	5.58	22,004	4.29	35,619	6.86
	3	56,093	5.48	21,870	4.28	34,224	6.67
	4	55,779	5.36	21,847	4.32	33,931	6.33
	5	56,204	5.66	21,491	4.31	34,712	7.01
	6	55,574	5.37	21,494	4.19	34,080	6.52
	7	55,027	5.14	22,212	4.38	32,815	5.83
	8	54,758	5.40	22,512	4.49	32,245	6.30
	9	55,534	5.44	23,191	4.63	32,342	6.22
	10	55,322	5.42	23,052	4.63	32,270	6.17
	11	55,514	5.54	23,010	4.64	32,504	6.43
	12	49,656	4.89	20,542	4.18	29,114	5.56
2026	1	49,150	4.78	20,321	4.13	28,829	5.39

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

截至 2026 年 1 月底，本澳銀行的總體貸存比率由 2025 年 12 月底的 72.9% 上升至 73.4%，其中本地居民貸存比率則由 46.4% 下跌至 45.8%，非本地居民貸存比率則由 157.1% 上升至 164.0%。

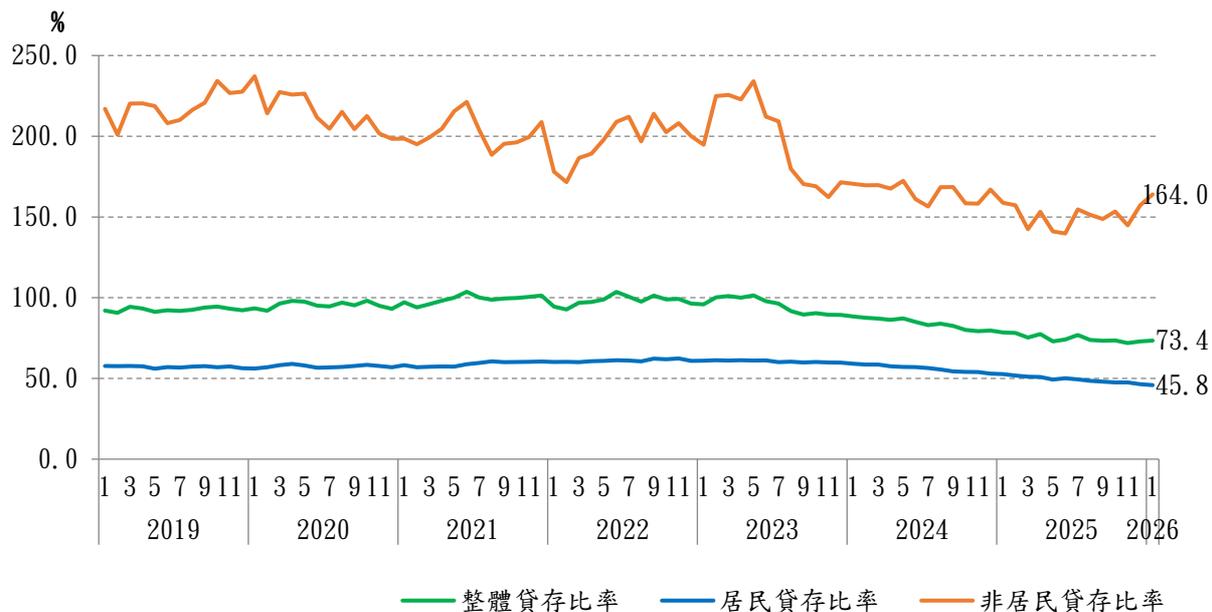


圖 20：2019-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

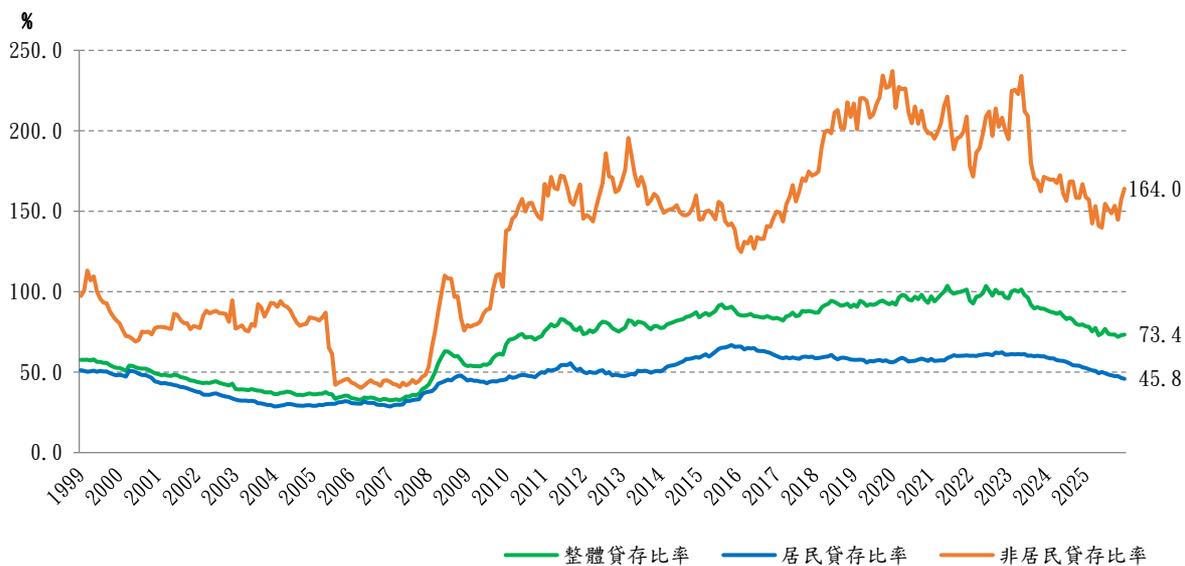


圖 21：1999-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

香港銀行體系總結餘維持在 540 億港元左右。截至 2026 年 3 月 12 日，香港銀行體系總結餘為 538.54 億港元。

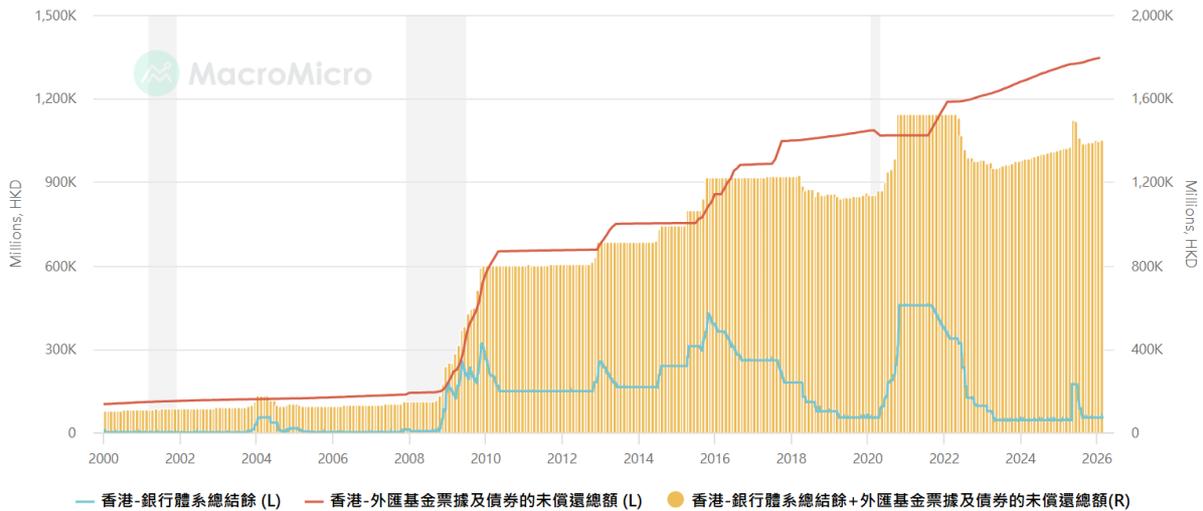


圖 22：2000-2026 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

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 3 月 13 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 2.08%，3 個月期 HIBOR 則為 2.38%。



圖 23：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 3 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 1.95601%，3 個月期 MAIBOR 則為 2.30413%。

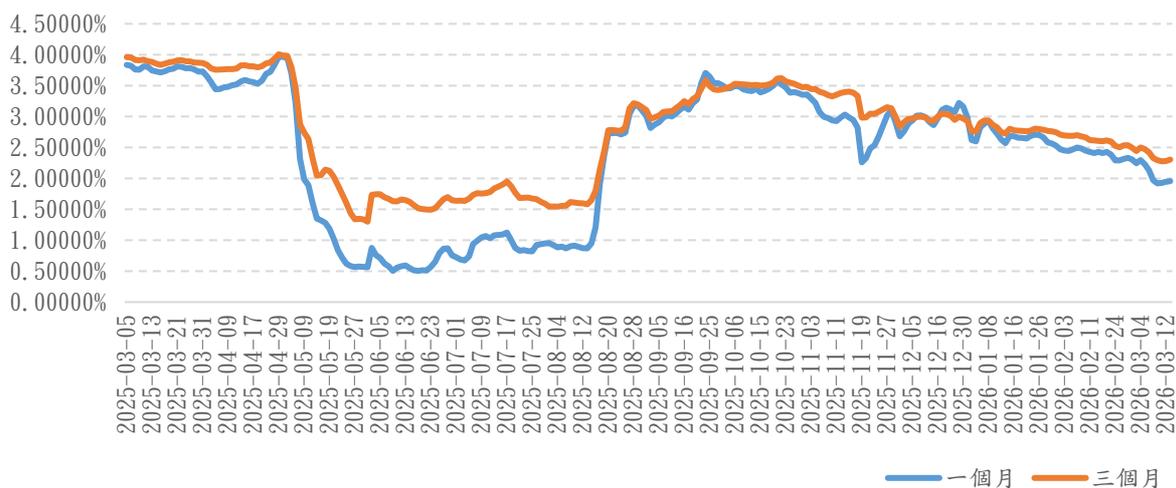


圖 24：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 走勢

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 12 月新批核的住宅按揭貸款按月減少 28.2%至 9.0 億元（澳門元，下同）<sup>29</sup>，全屬居民貸款。2025 年 10 月至 12 月的新批核住宅按揭貸款每月平均數為 11.1 億元，較上期（2025 年 9 月至 11 月）下跌 6.6%。

新批核的商用物業貸款按月下跌 5.4%至 3.8 億元。其中，佔新批核商用物業貸款 92.8%的居民部份減少 9.9%至 3.6 億元，非居民部份則從上月較低基數增加 167.0%至 3 千萬元。2025 年 10 月至 12 月的新批核商用物業貸款每月平均數為 5.5 億元，較上期（2025 年 9 月至 11 月）上升 12.2%。

截至 2025 年 12 月底，未償還住宅按揭貸款總額按月下跌 0.6%至 2,064.5 億元，按年減少 5.3%；其中，居民部份佔 96.7%。居民及非居民部份的未償還

<sup>29</sup> 相關數據 2026 年 2 月 13 日公佈。

住宅按揭貸款按月分別下跌 0.6%及 0.3%。未償還商用物業貸款總額為 1,380.9 億元，按月下跌 1.7%，按年減少 7.9%；其中，居民部份佔 91.4%。居民及非居民部份的未償還商用物業貸款按月分別下跌 1.8%及 0.3%。

2025 年 12 月底的住宅按揭貸款拖欠比率按月下跌 0.2 個百分點至 3.6%，按年則上升 0.1 個百分點。商用物業貸款拖欠比率為 5.4%，按月下跌 0.2 個百分點，按年則上升 0.1 個百分點。

2025 年全年，本澳完成繳納印花稅程序的樓宇單位及停車位買賣共 5,567 個，按年上升 7.1%，成交總值則下跌 23.9%至 213.5 億元（澳門元，下同）。全年住宅單位買賣按年減少 135 個至 3,245 個，總值下跌 24.6%至 153.3 億元，現貨住宅（2,778 個）及住宅樓花（467 個）成交金額分別為 128.6 億元及 24.7 億元。整體住宅單位每平方米實用面積平均價格（70,935 元）按年下跌 16.7%，當中澳門半島（68,894 元）、氹仔（72,971 元）、路環（81,500 元）分別下跌 12.5%、22.3%及 18.2%。現貨住宅（67,611 元）平均價格下跌 18.7%，住宅樓花（103,752 元）亦有 16.5%的跌幅。

## （二）旅遊業方面

2026 年 1 月，澳門居民出入境人數均較 2025 年同期有所增長，男性及女性澳門居民入境人數分別較 2025 年同期增加 10.9%及 15.4%；出境人數也分別較 2024 年同期增加 8.9%及 12.9%。

表 4：2026 年 1 月澳門居民出入境人數統計（單位：萬人次）

居民			當月 (2026 年 1 月)	2025 年 全年	2025 年 月	2026 年 1 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	330.2	353.4	294.8	330.2	35.4	12.0%
		女	265.7	2,796.3	248.2	265.7	17.5	7.1%
	出境	男	332.3	3,532.3	295.6	332.3	36.7	12.4%
		女	268.4	2,792.8	248.6	268.4	19.8	8.0%
中國澳門居民	入境	男	197.9	2,142.1	178.4	197.9	19.5	10.9%
		女	206.4	2,146.1	178.9	206.4	27.5	15.4%
	出境	男	197.7	2,143.0	181.5	197.7	16.2	8.9%
		女	206.1	2,147.0	182.6	206.1	23.5	12.9%
中國香港居民	入境	男	34.3	431.2	34.8	34.3	-0.5	-1.5%
		女	25.2	326.0	25.2	25.2	-0.0	0.0%

居民		當月 (2026年1月)	2025年 全年	2025年 月	2026年 1月	兩年同期間比較		
						數量差距	百分比差距	
出境	男	34.4	431.0	34.7	34.4	-0.2	-0.7%	
	女	25.5	325.9	25.4	25.5	0.1	0.6%	
中國台灣居民	入境	男	5.4	57.2	4.5	5.4	0.9	19.2%
		女	4.3	46.7	3.6	4.3	0.7	19.6%
	出境	男	5.3	57.2	4.5	5.3	0.9	19.9%
		女	4.3	46.7	3.6	4.3	0.7	20.9%
其他	入境	男	14.4	141.8	11.9	14.4	2.4	20.6%
		女	17.1	172.1	15.3	17.1	1.8	11.7%
	出境	男	14.8	141.6	12.2	14.8	2.6	21.2%
		女	17.6	171.7	15.7	17.6	1.8	11.6%
總計	入境	男	582.1	6,307.3	524.4	582.1	57.6	11.0%
		女	518.9	5,487.2	471.3	518.9	47.6	10.1%
		合計	1,100.9	11,794.5	995.7	1,100.9	105.2	10.6%
	出境	男	584.5	6,305.1	528.4	584.5	56.2	10.6%
		女	521.9	5,484.0	475.9	521.9	46.0	9.7%
		合計	1,106.5	11,789.1	1,004.3	1,106.5	102.2	10.2%

資料來源：澳門治安警察局

2026年1月訪澳旅客中，內地旅客佔74.2%，香港特區旅客佔15.6%，台灣地區旅客佔2.6%，國際旅客佔7.6%。

表5：2019-2026年1月訪澳旅客結構

年份	旅客 總人數	中國內地旅客		中國香港		中國台灣		國際旅客	
		人數 (萬人次)	所佔 比例 (%)	人數 (萬人次)	所佔 比例 (%)	人數 (萬人次)	所佔 比例 (%)	人數 (萬人次)	所佔 比例 (%)
2019年	3,940.6	2,792.3	70.9%	735.4	18.7%	106.3	2.7%	306.6	7.8%
2020年	589.7	475.4	80.6%	84.3	14.3%	10.4	1.8%	19.5	3.3%
2021年	770.6	704.5	91.4%	58.9	7.6%	7.1	0.9%	0.1	0.0%
2022年	570.0	510.6	89.6%	51.3	9.0%	6.7	1.2%	1.4	0.2%
2023年	2,821.3	1,904.9	67.5%	719.6	25.5%	50.8	1.8%	146.0	5.2%
2024年	3,492.9	2,449.1	70.1%	718.0	20.6%	83.4	2.4%	242.3	6.9%
2025年	4,006.9	2,901.7	72.4%	730.1	18.2%	99.6	2.5%	275.5	6.9%
2026年 1月	364.7	270.5	74.2%	57.0	15.6%	9.3	2.6%	27.8	7.6%

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。

### （三）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%。

#### (四) 飲食業與零售業方面

2026年1月，本澳飲食業的交易額按月上升3.5%至12.0億元（澳門元，下同）；各主要飲食類別中，快餐店和茶餐廳及粥麵店的交易額較2025年12月分別上升11.1%及7.2%，西式餐廳則下跌10.5%。今年1月的交易額按年下跌6.8%，當中中式酒樓飯店交易額下跌21.6%，主要由於去年同月受農曆新年效應帶動錄得較高的交易額；茶餐廳及粥麵店則微升0.3%。

2026年1月，本澳零售業的交易額為54.2億元，按月上升5.9%。各主要零售行業的交易額均錄得升幅，當中鞋類、超級市場、化妝品及衛生用品和藥房的交易額分別上升15.8%、15.2%、14.7%及12.9%。與去年同月比較，今年1月的交易額上升3.8%，當中化妝品及衛生用品和鐘錶及珠寶的交易額分別上升22.3%及12.5%，鞋類和超級市場則分別下跌20.4%及13.5%。

表6：2025-2026年各月澳門飲食業電子支付交易額統計

年份	日期	飲食業電子支付交易額統計	按年變動	按月變動
		億澳門元	%	%
2025年	1月	13.0	17.2	10.8
	2月	11.2	-8.2	-14.1
	3月	11.0	2.4	-1.1
	4月	10.5	2.7	-4.6
	5月	11.5	7.7	9.5
	6月	10.6	2.2	-8.5
	7月	11.2	0.9	5.8
	8月	12.0	2.2	7.8
	9月	10.4	0.3	-13.9
	10月	11.6	2.4	12.0
	11月	11.4	3.5	-2.1
	12月	11.6	-1.4	2.1
2026年	1月	12.0	-6.8	3.5

資料來源：澳門統計暨普查局

表 7：2025-2026 年各月澳門零售業電子支付交易額統計

年份	日期	零售業電子支付交易額統計	按年變動	按月變動
		億澳門元	%	%
2025 年	1 月	50.2	-9.2	9.6
	2 月	42.6	-28.0	-15.2
	3 月	38.4	-13.3	-9.8
	4 月	35.9	-9.4	-6.5
	5 月	42.3	-3.1	14.1
	6 月	37.3	-1.5	-11.8
	7 月	39.3	-1.1	5.4
	8 月	46.0	4.7	17.0
	9 月	37.0	2.1	-19.7
	10 月	46.9	0.6	27.0
	11 月	45.0	3.7	-4.0
	12 月	51.2	6.2	10.4
2026 年	1 月	54.2	3.8	5.9

資料來源：澳門統計暨普查局

2025 年第四季零售業銷售額按年上升 4.2% 至 192.1 億元（澳門元，下同），較第三季（167.6 億元，修訂後數字）亦增加 14.6%。2025 年全年零售業銷售額為 695.8 億元，與 2024 年比較減少 3.2%。2025 年第四季零售業銷售額按年上升 4.2%，其中通訊設備和鐘錶及珠寶的銷售額按年分別攀升 46.1% 及 29.9%，超級市場、百貨，以及皮具則分別下跌 9.0%、7.2% 及 6.3%。扣除價格因素影響的第四季銷貨量指數同比微跌 0.1%，超級市場（-9.7%）、汽車（-8.8%），以及藥房（-8.5%）均錄得按年減幅，通訊設備（+43.9%）和化妝品及衛生用品（+12.1%）則有所上升。

#### （五）就業方面

2025 年 11 月至 2026 年 1 月本地居民失業率（2.2%）較上一期（2025 年 10 月至 12 月）下跌 0.1 個百分點；本地居民就業不足率（2.2%）則上升 0.2 個百分點。總體方面，失業率（1.7%）較上一期下跌 0.1 個百分點，而就業不足率（1.7%）則上升 0.2 個百分點。

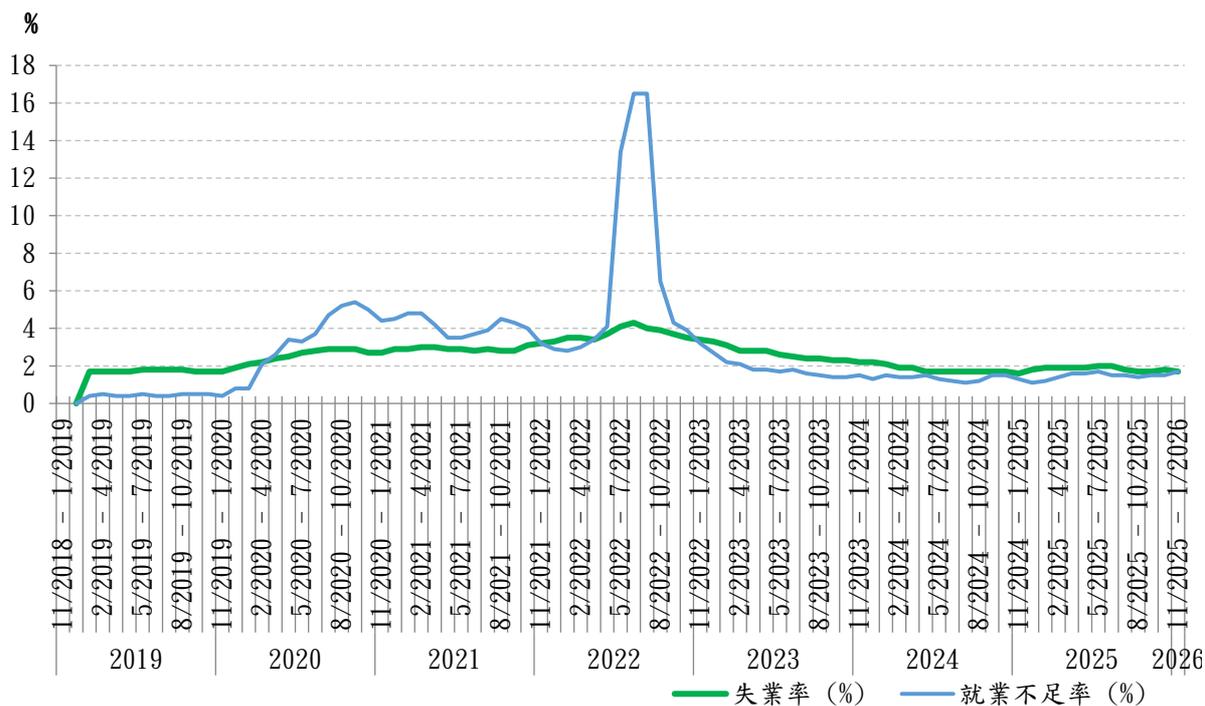


圖 25：2019-2026 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源:澳門統計暨普查局

本澳外地僱員人數緩慢回升。2025 年 12 月底澳門外地僱員人數約為 18.4 萬人，2026 年 1 月底澳門外地僱員人數尚未公佈。

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
	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

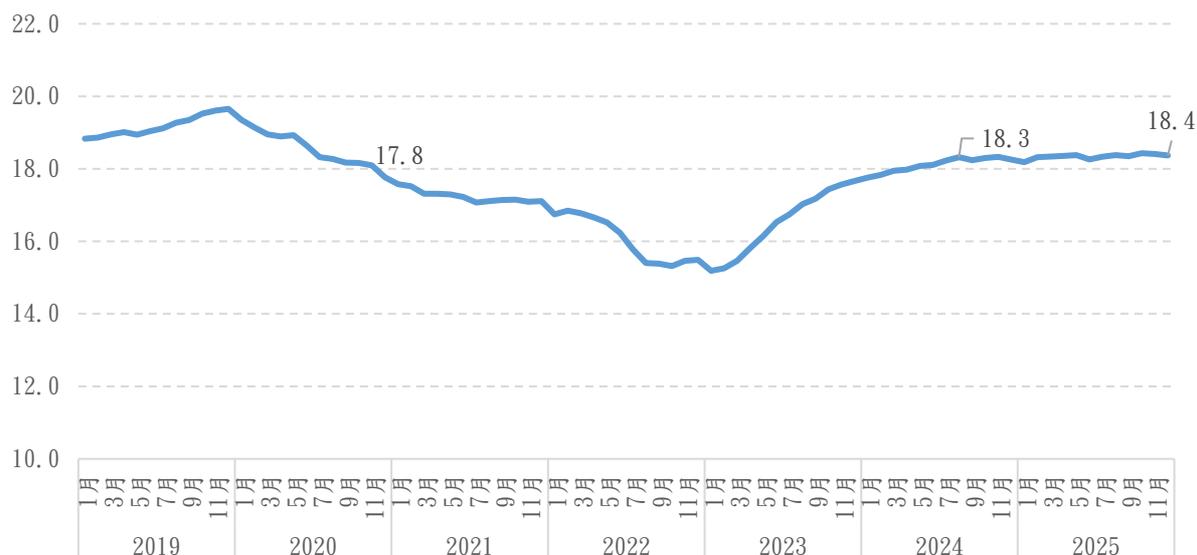


圖 26：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

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<sup>30</sup>。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。

<sup>30</sup> 相關數據 2026 年 2 月 6 日公佈。

## 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

今年首兩個月，澳門經濟延續復甦勢頭，但整體表現呈現明顯的結構性分化。博彩業表現持續回暖，一、二月博彩毛收入分別達 226.3 億及 206.3 億澳門元，按年合計增長 13.9%；日均毛收入分別為 7.30 億及 7.37 億元，均位列疫情後單月日均收入的第二及第三高水平。旅遊相關指標亦維持強勁，入境旅客量、酒店及公寓入住率均進入“過熱”區間，就業市場表現穩健，一月總就業人數與失業率均處於理想水平，反映旅遊帶動的服務業需求持續擴張。從宏觀環境看，流動性保持充裕。本澳廣義貨幣供應量（M2）按年增長 9.3%，升至 8,591.5 億澳門元，再創歷史新高；同時貨物進口貨值亦在近兩年來首次進入“過熱”區間，顯示經濟活動有所回暖。然而，部分反映內需與市場信心的指標仍表現疲弱。中國消費者信心指數處於低迷水平，本地住宅樓價指數及六大綜合旅遊休閒企業股價仍在近年低位區間徘徊，顯示資產市場與消費信心恢復步伐仍然緩慢。

綜合多項指標評估，今年一、二月澳門經濟景氣指數均為 6.5 分，整體屬於溫和復甦區間。當前經濟主要由旅遊與服務業需求帶動，但內需信心、資產市場及金融傳導仍有待改善，經濟復甦呈現“旅遊熱、資產冷”的雙軌特徵，未來仍需關注外部環境變化及結構性不平衡問題。

### 2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

隨着內地經濟目標設定於 4.5%—5%區間，預計居民消費信心將逐步修復，持續為本旅遊市場及宏觀經濟注入動力。進入 2026 年第二季，澳門

經濟預計將維持在平穩區間，景氣指數約為 6.2 至 6.5 分，但在整體回暖的趨勢中，仍需高度關注傳統淡季與外部金融波動帶來的雙重壓力。

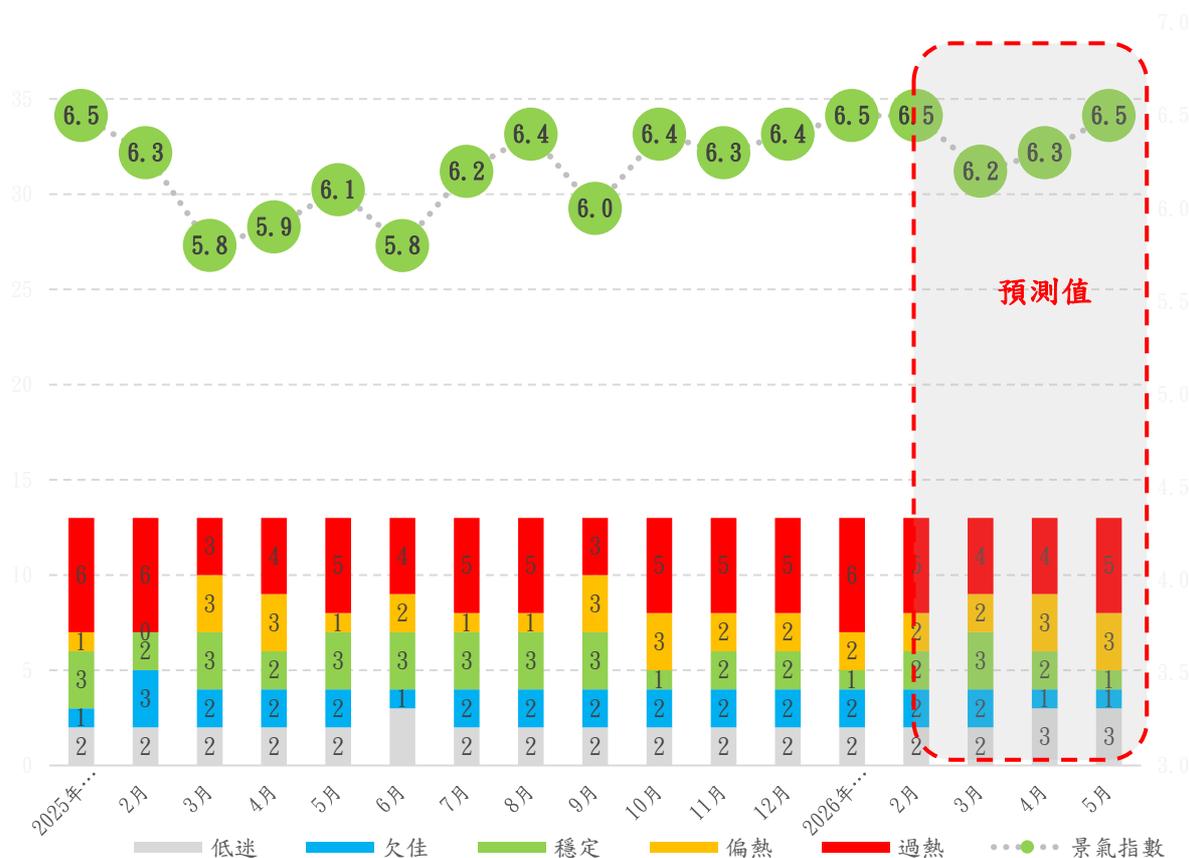


圖 27：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

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

表 9：2026 年 3-5 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		
	3月	4月	5月	3月	4月	5月	3月	4月	5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	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定
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	1, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	2, 低迷	2, 低迷	4, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳

指標	悲觀預測			基準預測			樂觀預測		
	3月	4月	5月	3月	4月	5月	3月	4月	5月
博彩毛收入	4, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱
貨物進口量	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
旅客數目	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱
酒店住客	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
入住率	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
就業人口	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
消費物價	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定
住宅樓價指數	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳
失業率	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平
領先指數	3.5 (欠佳)	3.3 (欠佳)	3.3 (欠佳)	4.5 (欠佳)	4.3 (欠佳)	4.3 (欠佳)	5.3 (穩定)	5.0 (穩定)	5.0 (穩定)
景氣指數	5.2 (穩定)	5.3 (穩定)	5.5 (穩定)	6.2 (穩定)	6.3 (穩定)	6.5 (穩定)	6.9 (穩定)	7.1 (偏熱)	7.2 (偏熱)

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

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

## 2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測

(1) 貨幣供應 M2：(2026 年 3 月 **過熱**，4 月 **過熱**，5 月 **過熱**)

2026 年 1 月，澳門廣義貨幣供應量 M2 增加 2.1% 至 8,591 億澳門元。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 10 分<sup>31</sup>，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**。

<sup>31</sup>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

預計 2026 年 2-5 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 8,500-8,700 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 10 分，亦屬五個分級中的 **過熱** 水平。

億澳門元

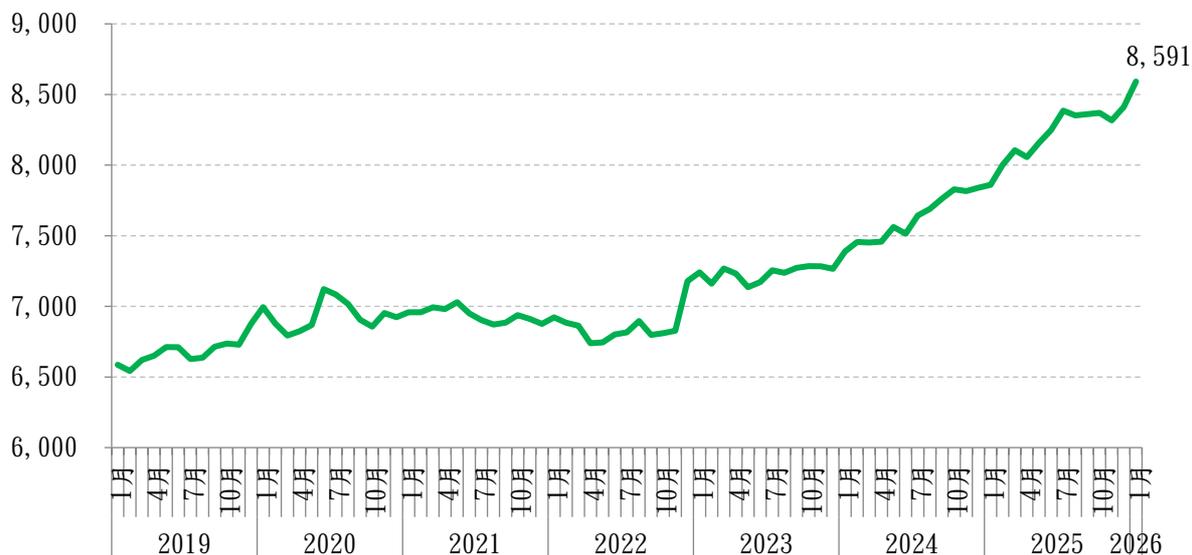


圖 28：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 10：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1 月	6,587	6,994	6,959	6,923	7,241	7,389	7,860	8,591
2 月	6,542	6,878	6,958	6,883	7,161	7,456	8,001	-
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	-
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	-

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。

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<sup>32</sup>: (2026年3月**欠佳**, 4月**欠佳**, 5月**欠佳**)

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14.3%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为3分<sup>33</sup>,屬五個分級中的**欠佳**水平。

2026年2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13.1%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为3分,屬五個分級中的**欠佳**水平。

表 11: 2026年1-2月在港上市的六大綜合度假休閒企業股價相關統計

代號	企業	企業價值 (十億 港元)	2021-2025年 平均股價 (澳門元)	2026年1月		2026年2月	
				平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)	平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)
0027	銀河	123.1	44.6	39.99	-10.4	42.39	-5.0
0200	新濠	61.0	7.3	4.25	-41.9	4.55	-37.7
0880	澳博	42.2	4.0	2.38	-40.9	2.43	-39.6
1128	永利	64.9	7.3	5.87	-19.3	5.96	-18.1
1928	金沙	195.7	22.0	18.91	-14.2	18.11	-17.8
2282	美高梅	60.3	9.8	12.63	29.2	13.17	34.8
加權平均		-	-	-	-14.3	-	-13.1

資料來源:研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

預計2026年3-5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推算為4分,維持**欠佳**等級。

<sup>32</sup> 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。

<sup>33</sup> 自2025年1月起,研究小組將該指標評分標準進一步調整為,參考疫情前後數據較為穩定的年份(2020年及2024年)中該指標實際數值範圍,透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。

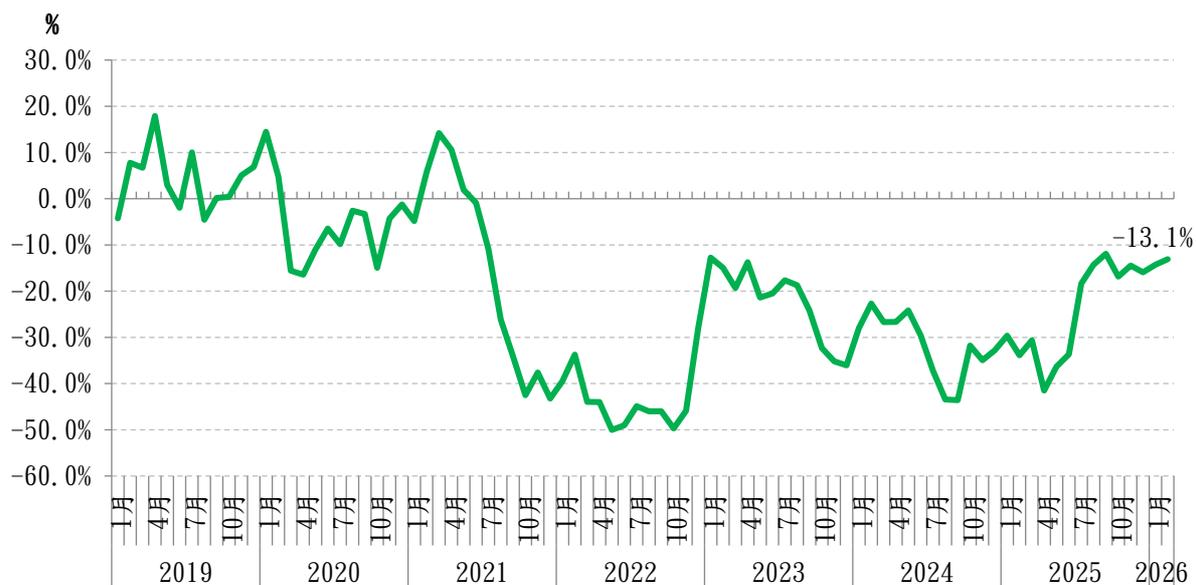


圖 29：2019-2026 年六大綜合度假休閒企業股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置（單位：%）

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 3 月 低迷，4 月 低迷，5 月 低迷）

2026 年 1 月，內地消費者信心指數為 90.6 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 30：2007-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢（單位：點）

資料來源：國家統計局、東方財務網。

當前內地居民整體消費信心仍較低迷。預料 2026 年 2-5 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。

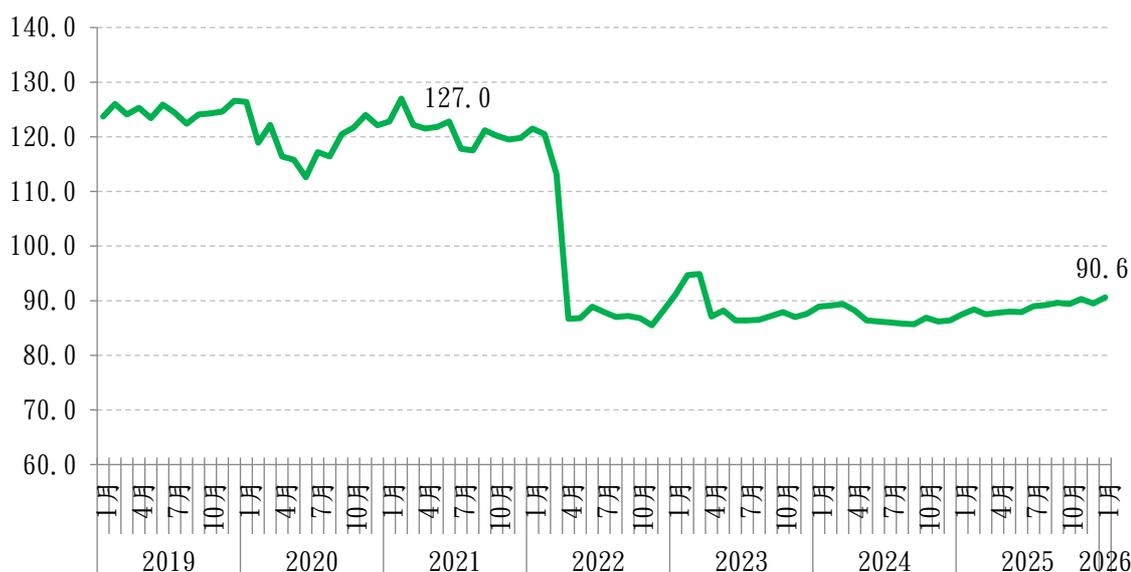


圖 31：2019-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(4) 銀行本地居民貸存比率：(2026 年 3 月 **欠佳**，4 月 **低迷**，5 月 **低迷**)

截至 2026 年 1 月底，澳門銀行的本地居民貸存比率則由 46.4%下跌至 45.8%。1 月本澳本地居民貸存比率按本景氣指標的評分基準分值为 3 分，落在 **欠佳** 等級。預料 2026 年 2-5 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 12：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率數據(單位:%)

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

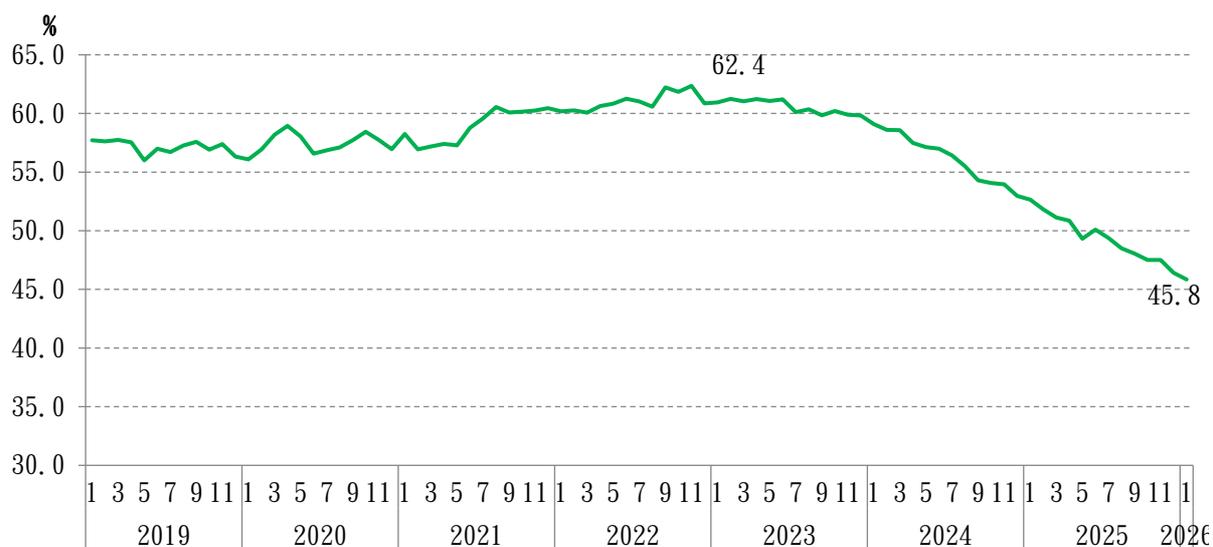


圖 32：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率(單位:百分比)

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

#### (5) 博彩毛收入：(2026 年 3 月 **穩定**，4 月 **穩定**，5 月 **偏熱**)

2026 年 1 月，澳門幸運博彩毛收入為 226.3 億澳門元，按年增長 24%。日均博彩毛收入為 7.30 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 7 分<sup>34</sup>，屬五個分級中的 **偏熱** 水平。

2025 年 2 月，澳門幸運博彩毛收入為 206.27 億澳門元，按年增長 4.5%。日均博彩毛收入為 7.37 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值同為 7 分，屬五個分級中的 **偏熱** 水平。

預計 2026 年 3-5 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 6.3-7.3 億澳門元，按景氣指標的評分基準分值为 5-7 分，屬五個分級中的 **穩定** 至 **偏熱** 等級。

<sup>34</sup> 考慮到博彩毛收入的日均數據變化被廣泛關注，且能更客觀反映博彩業的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。



圖 33：2019-2026 年澳門博彩毛收入變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。



圖 34：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

表 13：2019-2026 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1 月	249.4	221.3	80.2	63.4	115.8	193.4	182.5	226.3
2 月	253.7	31.0	73.1	77.6	103.2	184.9	197.4	206.3
3 月	258.4	52.6	83.1	36.7	127.4	195.0	196.6	-
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	-

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
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	7.37
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3月**穩定**，4月**偏熱**，5月**偏熱**)

2026年1月，貨物進口總值按年上升24.6%至131.6億元(澳門元，下同)，當中手提電話、黃金製首飾分別增加1.8倍和48.9%。日均進口貨值為4.25億澳門元，參考新景氣指標的評分基準，計算分值为9分<sup>35</sup>，屬五個分級中的**過熱**水平。

<sup>35</sup> 考慮到貨物進口貨值的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自2024年4月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中日均貨物進口貨值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口貨值在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表25。

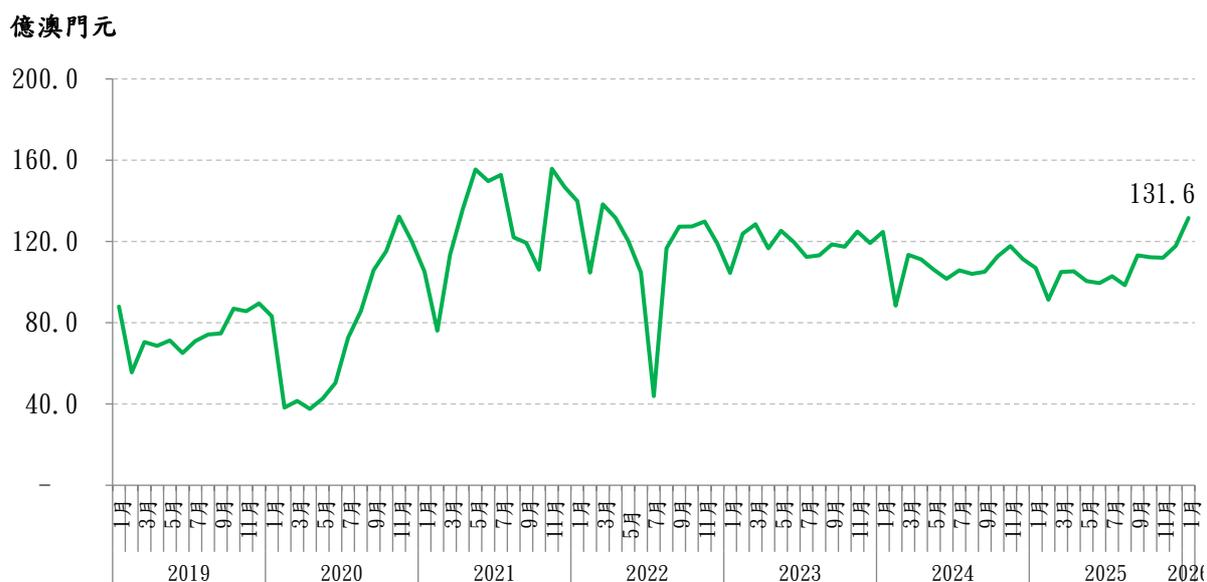


圖 35：2019-2026 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

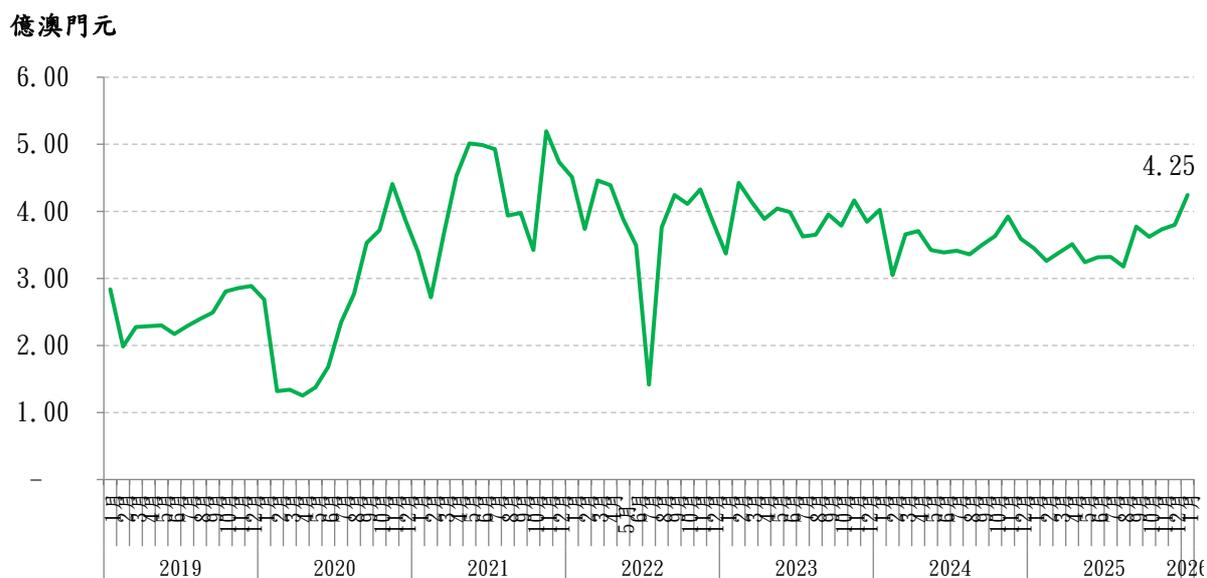


圖 36：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

預料 2026 年 2-5 月本澳貨物進口總值按景氣指標的評分基準分值計算為 6-7 分，保持五個分級中的穩定至偏熱水平。

表 15：2019-2026 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1 月	87.9	83.2	105.3	139.9	104.5	124.7	107.0	131.6
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 16：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1 月	2.84	2.68	3.40	4.51	3.37	4.02	3.45	4.25
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 3 月 **偏熱**，4 月 **偏熱**，5 月 **過熱**)

統計暨普查局資料顯示，2026 年 1 月入境旅客共 3,647,328 人次，與去年同月大致相若。不過夜旅客 (2,254,699 人次) 按年上升 4.6%，而留宿旅客 (1,392,629 人次) 則減少 6.6%。2026 年 1 月日均訪澳旅客量為 11.77 萬

人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 9 分<sup>36</sup>，屬五個分級中的過熱水平。

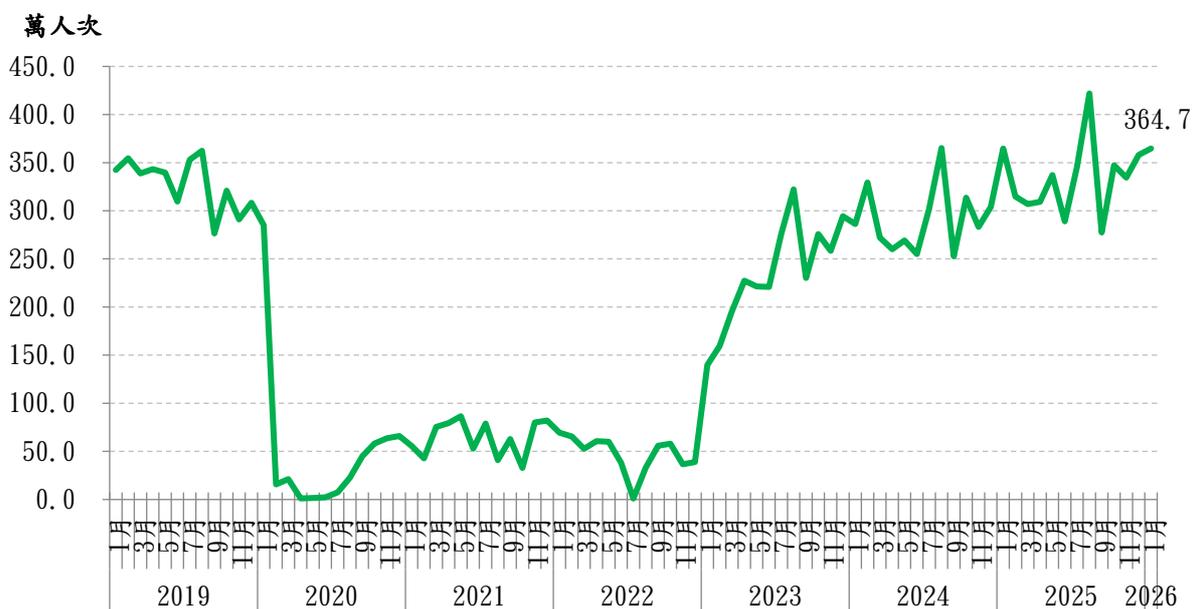


圖 37：2019-2026 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

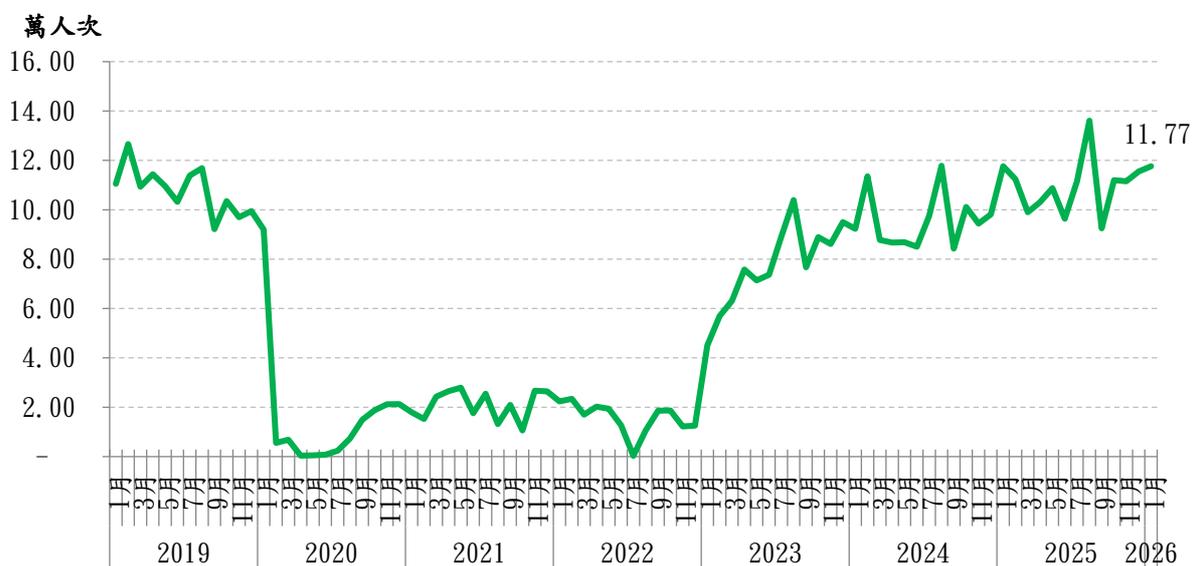


圖 38：2019-2026 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

<sup>36</sup> 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 2-5 月，訪澳旅客量大約為 290-300 萬人次左右，日均訪澳旅客量為 9.0-13.0 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 6-8 分，屬五個分級中偏熱至過熱水平。

表 17：2019-2026 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1 月	342.5	285.0	55.7	69.4	139.8	286.2	364.7	364.7
2 月	354.6	15.6	42.7	65.6	159.4	329.4	314.7	-
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 18：2019-2026 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1 月	11.05	9.19	1.80	2.24	4.51	9.23	11.76	11.77
2 月	12.66	0.56	1.53	2.34	5.69	11.76	10.85	-
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3月偏熱，4月偏熱，5月偏熱)

2026年1月，本澳酒店業場所住客按年下跌1.7%至123.6萬人次。日均酒店業場所住客為3.99萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为8分，屬五個分級中偏熱水平。

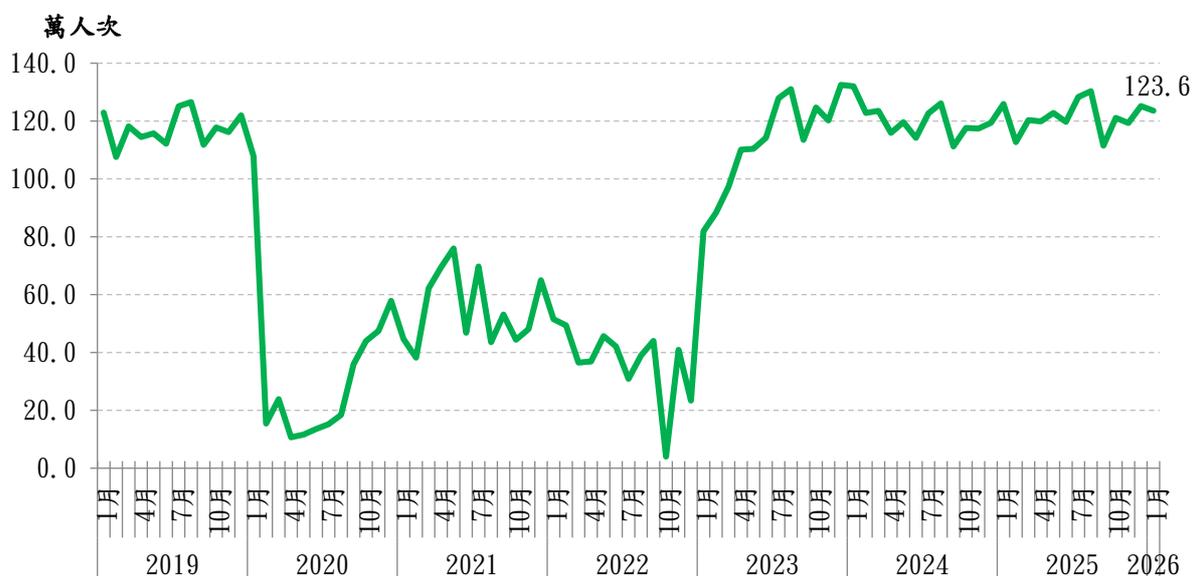


圖 39：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

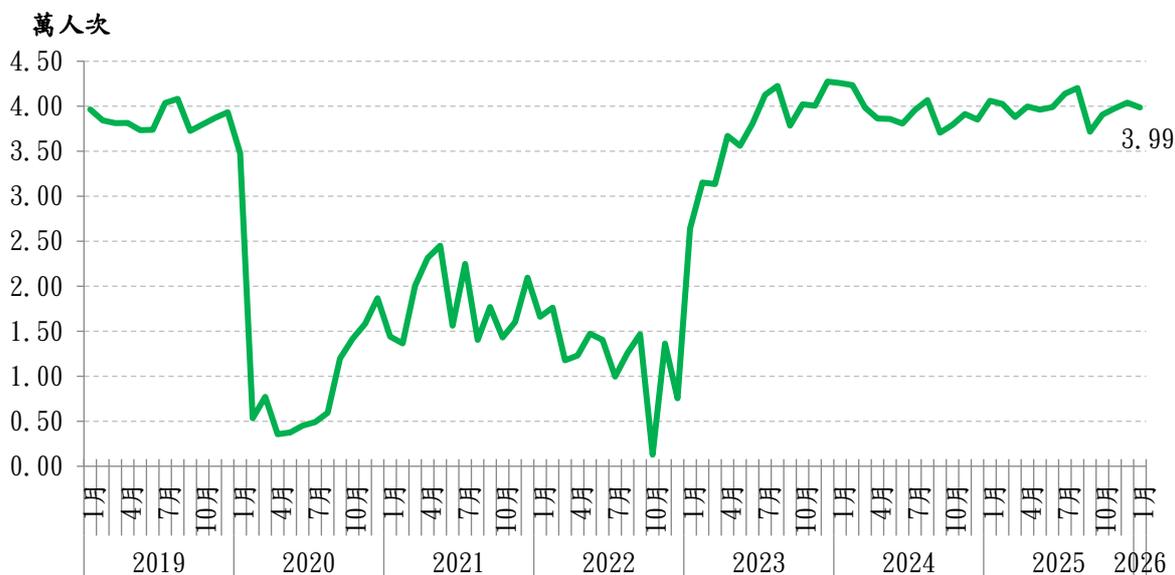


圖 40：2019-2026 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

估計 2026 年 2-5 月酒店及公寓住客人數<sup>37</sup>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 19：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1 月	122.9	107.9	44.7	51.5	81.9	132.0	125.9	123.6
2 月	107.6	15.5	38.2	49.3	88.3	122.8	112.7	-
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 20：2019-2026 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1 月	3.96	3.48	1.44	1.66	2.64	4.26	4.06	3.99
2 月	3.84	0.53	1.36	1.76	3.15	4.23	4.03	-
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。

<sup>37</sup> 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3月過熱，4月過熱，5月過熱)

2026年1月，本澳酒店業場所的客房平均入住率按年上升0.7個百分點至91.6%。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2-5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<sup>38</sup>，同屬五個分級中的過熱水平。



圖 41：2019-2026 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 21：2019-2026 年澳門客房平均入住率數據(單位:%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1月	92.9	79.4	40.3	44.0	71.2	85.9	89.8	91.6
2月	91.9	15.0	38.5	48.7	76.1	85.6	90.6	-
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	-

<sup>38</sup> 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	2026
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 22：2024-2026 年澳門酒店業數據

年份	月份	客房數量 (間)	床位 (個)	入住率 (%)	住客數目 (人次)
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
2026 年	1 月	45,000	119,500	91.6	1,236,000

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3月過熱，4月過熱，5月過熱)

2025年11月-2026年1月，本澳就業人數為37.89萬人<sup>39</sup>，期內在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員平均約有10.93萬人，推算澳門總就業人口數據為48.82萬人。按景氣指標的評分基準分值計算為9分，屬五個分級中的過熱水平。

預計2026年2-5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<sup>40</sup>，屬於五個分級中的過熱水平。

表 23：2024-2026 年澳門就業人數數據(單位:萬人)

月份	2024			2025			2026		
	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口
11月-1月	37.07	10.07	47.14	37.63	10.49	48.12	37.89	10.93	48.82
12月-2月	37.08	10.21	47.29	37.49	10.54	48.03	-	-	-
1月-3月	37.11	10.05	47.16	37.18	10.53	47.71	-	-	-
2月-4月	37.23	10.25	47.48	37.32	10.63	47.95	-	-	-
3月-5月	37.21	10.29	47.50	37.30	10.64	47.94	-	-	-
4月-6月	37.64	10.31	47.95	37.27	10.67	47.94	-	-	-
5月-7月	37.64	10.30	47.94	37.15	10.79	47.94	-	-	-
6月-8月	37.68	10.33	48.01	37.16	10.81	47.97	-	-	-
7月-9月	37.93	10.37	48.30	37.53	10.85	48.38	-	-	-
8月-10月	37.75	10.38	48.13	37.68	10.87	48.55	-	-	-
9月-11月	37.93	10.46	48.39	37.89	10.93	48.82	-	-	-
10月-12月	37.83	10.47	48.40	37.93	10.95	48.88	-	-	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

<sup>39</sup> 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。

<sup>40</sup> 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。

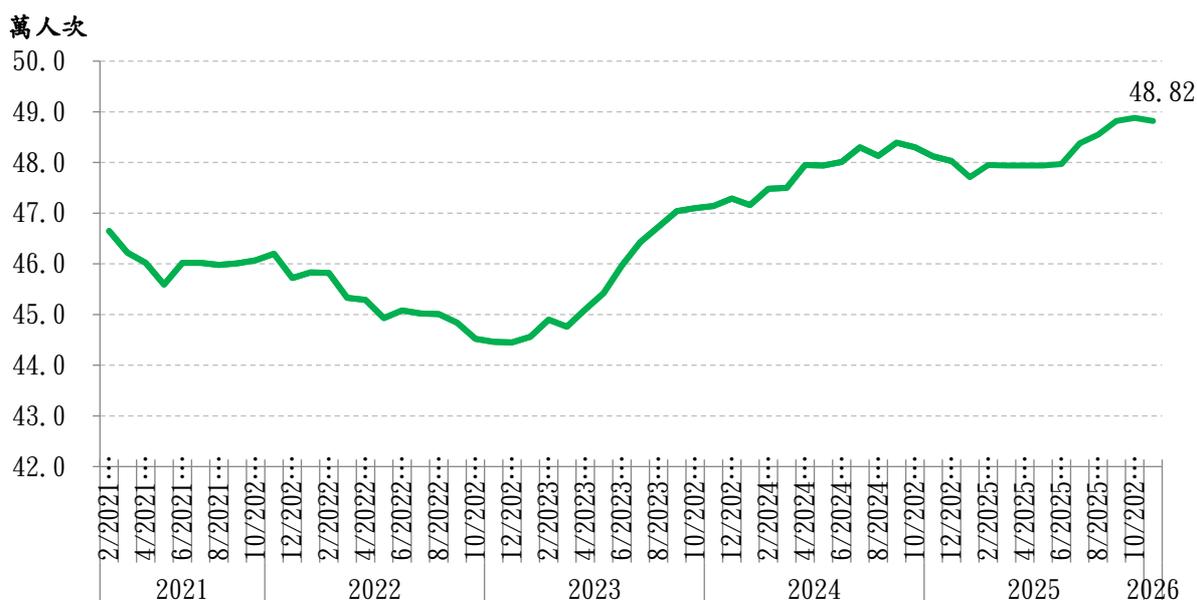


圖 42：2021-2026 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(11) 綜合消費物價指數：(2026 年 3 月穩定，4 月穩定，5 月穩定)

2026 年 1 月綜合消費物價指數按年上升 0.54%至 101.7，按月上升 0.02%。

2026 年 1 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。

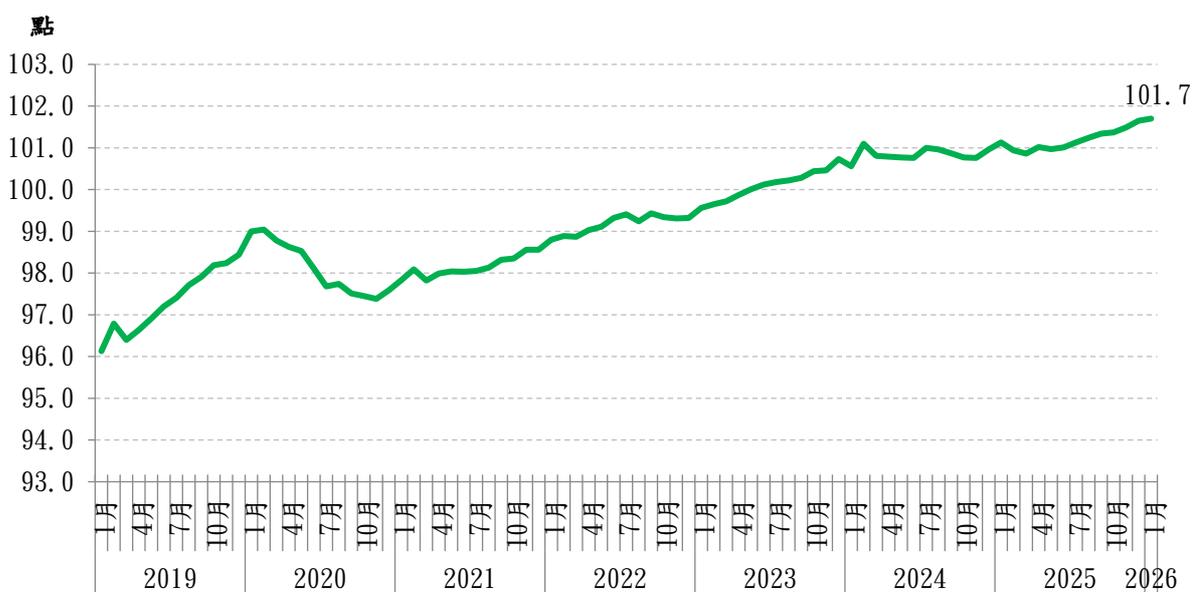


圖 43：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期物價平穩，研究團隊預計 2026 年 2-5 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。

表 24：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數數據

月份	2021		2022		2023		2024		2025		2026	
	消費物價指數(點)	通脹率(%)										
1月	97.8	-1.2	98.8	1.0	99.6	0.8	100.6	1.0	101.1	0.6	101.7	0.6
2月	98.1	-1.0	98.9	0.8	99.7	0.8	101.1	1.5	100.9	-0.2	-	-
3月	97.8	-1.0	98.9	1.1	99.7	0.9	100.8	1.1	100.9	0.0	-	-
4月	98.0	-0.6	99.0	1.1	99.9	0.8	100.8	0.9	101.0	0.2	-	-
5月	98.0	-0.5	99.1	1.1	100.0	0.9	100.8	0.8	101.0	0.2	-	-
6月	98.0	-0.1	99.3	1.3	100.1	0.8	100.8	0.6	101.0	0.2	-	-
7月	98.1	0.4	99.4	1.4	100.2	0.8	101.0	0.8	101.1	0.1	-	-
8月	98.1	0.4	99.2	1.1	100.2	1.0	101.0	0.8	101.2	0.3	-	-
9月	98.3	0.8	99.4	1.1	100.3	0.9	100.9	0.6	101.3	0.5	-	-
10月	98.4	0.9	99.3	1.0	100.4	1.1	100.8	0.3	101.4	0.6	-	-
11月	98.6	1.2	99.3	0.8	100.5	1.2	100.8	0.3	101.5	0.7	-	-
12月	98.6	1.0	99.3	1.1	100.7	1.1	101.0	0.2	101.7	0.7	-	-

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

(12) 住宅樓價指數：(2026 年 3 月低迷，4 月低迷，5 月低迷)

2025 年 11 月至 2026 年 1 月澳門的整體住宅樓價指數延遲公佈，預計為 191.7 左右。2026 年 1 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 2-5 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。

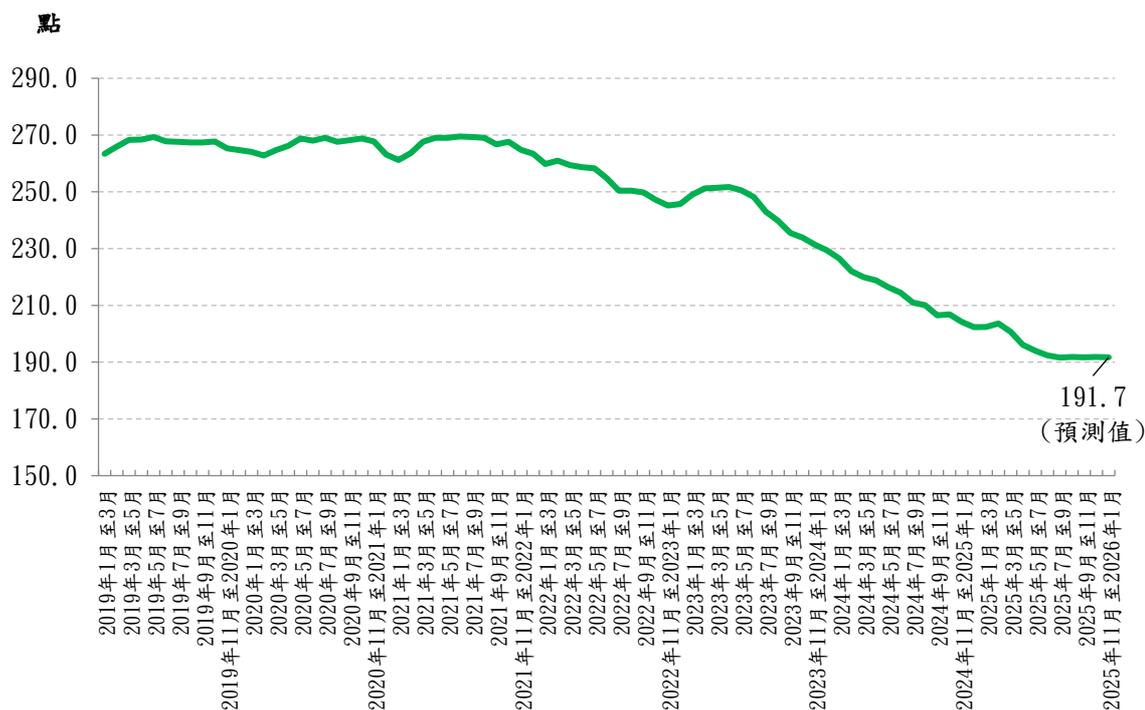


圖 44：2019-2026 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 25：2019-2026 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點)

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

註: 2025 年 11 月至 2026 年 1 月澳門整體住宅樓價指數延遲公佈，此為預測值。

(13) 失業率：(2026 年 3 月 **低失業率水平**，4 月 **低失業率水平**，5 月 **低失業率水平**)

統計暨普查局資料顯示，2025 年 11 月至 2026 年 1 月整體失業率 (1.7%) 較上一期微跌 0.1 個百分點，而就業不足率上升至 1.7%。2026 年 1 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 45：2019-2026 年澳門失業率變化趨勢(單位：%)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

研究團隊預計 2026 年 2-5 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 26：2019-2026 年澳門失業率數據(單位：%)

月份	2021		2022		2023		2024		2025		2026	
	整體	本地										
11 月-1 月	2.7	3.7	3.2	4.2	3.4	4.3	2.2	2.8	1.6	2.1	1.7	2.2
12 月-2 月	2.9	3.9	3.3	4.3	3.3	4.1	2.2	2.8	1.8	2.3	-	-
1 月-3 月	2.9	4.0	3.5	4.5	3.1	3.9	2.1	2.7	1.9	2.5	-	-

月份	2021		2022		2023		2024		2025		2026	
	整體	本地	整體	本地								
2月-4月	3.0	4.1	3.5	4.5	2.8	3.6	1.9	2.5	1.9	2.5	-	-
3月-5月	3.0	4.1	3.4	4.4	2.8	3.6	1.9	2.5	1.9	2.5	-	-
4月-6月	2.9	3.9	3.7	4.8	2.8	3.5	1.7	2.3	1.9	2.5	-	-
5月-7月	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	3.7	4.3	5.5	2.5	3.1	1.7	2.3	2.0	2.6	-	-
7月-9月	2.9	3.9	4.0	5.2	2.4	3.1	1.7	2.3	1.8	2.4	-	-
8月-10月	2.8	3.8	3.9	5.0	2.4	3.1	1.7	2.3	1.7	2.3	-	-
9月-11月	2.8	3.8	3.7	4.7	2.3	2.9	1.7	2.3	1.7	2.3	-	-
10月-12月	3.1	4.1	3.5	4.5	2.3	2.9	1.7	2.3	1.8	2.3	-	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

## 2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化

表 27：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化

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

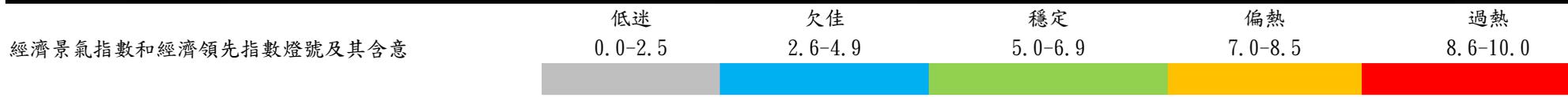
經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

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

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

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

月份	領先指標				同步指標					滯後指標				經濟景氣指數	經濟領先指數
	貨幣供應 M2	六大博企股價	中國消費者信心指數	本地居民貸存比率	博彩毛收入	貨物進口量	旅客數目	酒店住客	入住率	就業人口	消費物價	住宅樓價指數	失業率		
2025 年 3 月	10, 過熱	1, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	5.8, 穩定	3.8, 欠佳
4 月	10, 過熱	0, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	5.9, 穩定	3.5, 欠佳
5 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	6.1, 穩定	3.8, 欠佳
6 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	5.8, 穩定	3.8, 欠佳
7 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	6.2, 穩定	4.3, 欠佳
8 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.3, 欠佳
9 月	10, 過熱	4, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	8, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.0, 穩定	4.5, 欠佳
10 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.3, 欠佳
11 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.3, 穩定	4.3, 欠佳
12 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.3, 欠佳
2026 年 1 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.5, 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	10, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.5, 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	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	4.5, 欠佳
4 月	10, 過熱	4, 欠佳	1, 低迷	2, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	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
5 月	10, 過熱	4, 欠佳	1, 低迷	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.3, 欠佳



## 2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

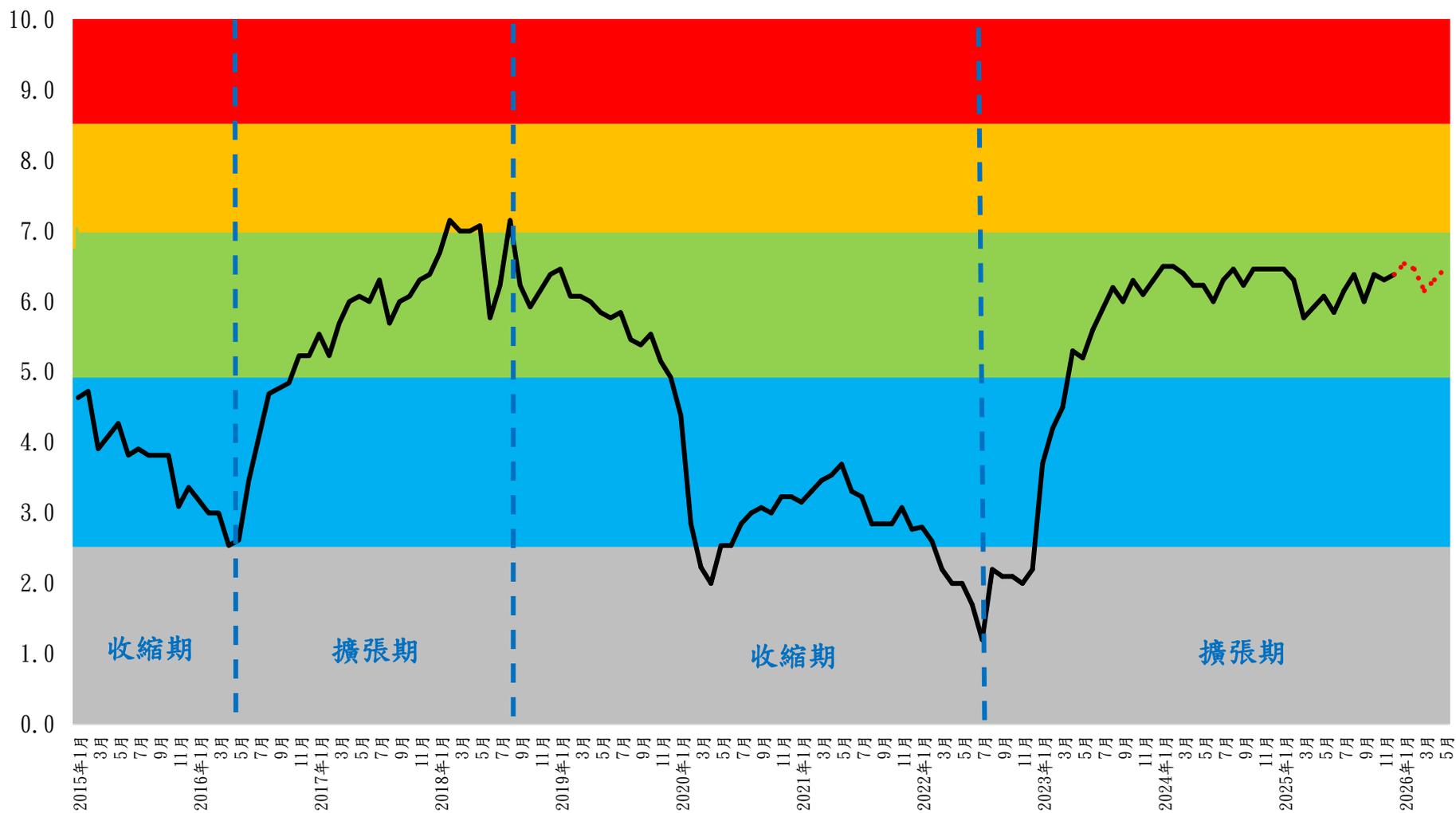


圖 46：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

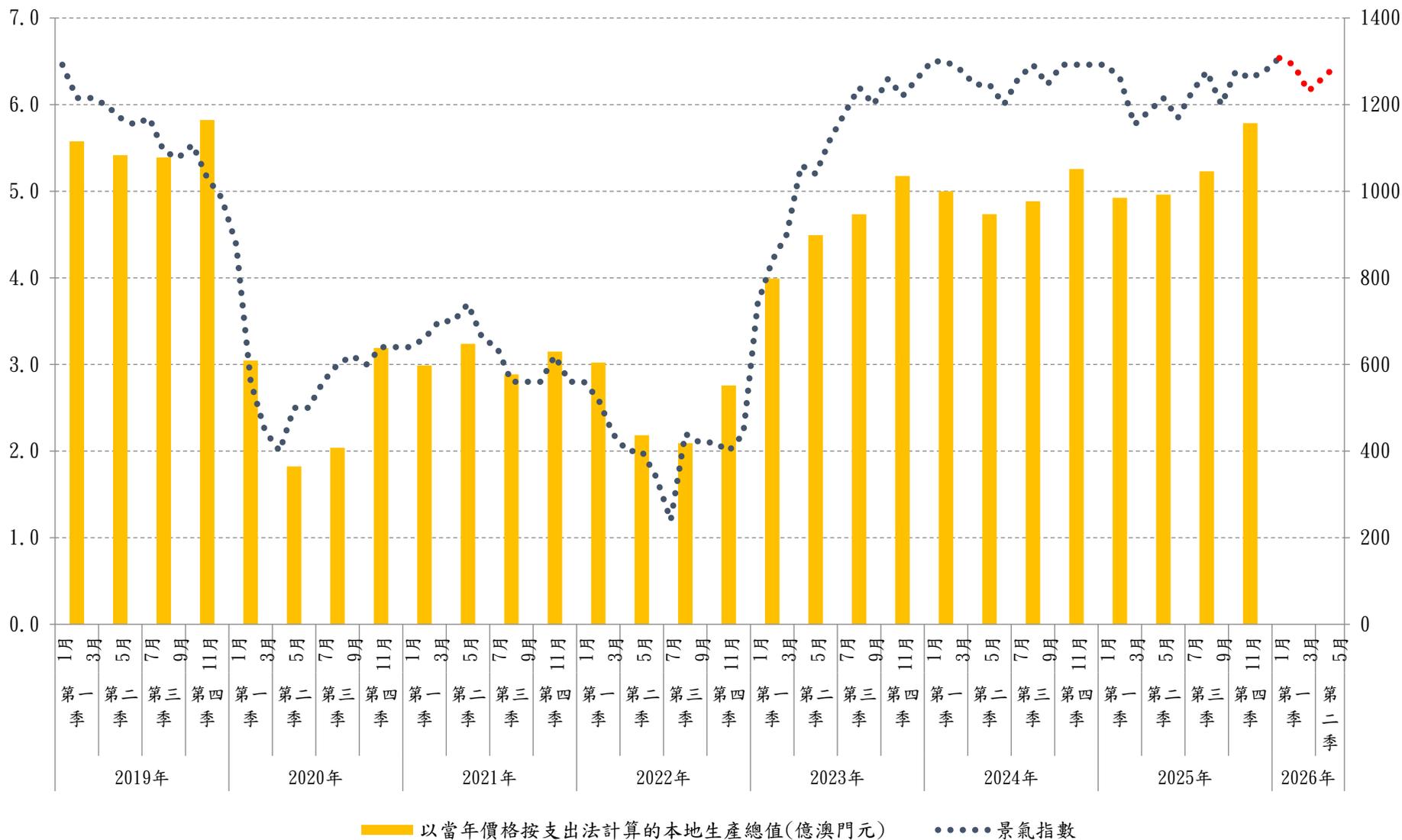


圖 47：2017 年以來以當年價按支出法計算的本地生產總值與經濟景氣指數比較(紅色虛線為預測值)

## 三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明

### 3.1 相關定義簡介

#### 3.1.1 景氣及景氣循環

景氣是對經濟發展狀況的一種綜合性的描述，用以說明經濟活躍程度的概念<sup>41</sup>，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<sup>42</sup>：“一個循環是指許多經濟活動大約同時發生擴張，隨後衰退、收縮，然後又開始復甦形成下一次循環擴張階段的情形。這一連續的變動會週而復始但不定期地發生。其持續期間由一年以上到十年、二十年不等。”

景氣循環的概念可分為古典循環 (Classical Cycles) 與增長循環 (Growth Cycles) 兩種。所謂的古典循環是指總體經濟活動水平值方向的變動作為衡量經濟波動的標準，其型態大致上包括擴張 (Expansion)、衰退 (Recession)、收縮 (Contraction) 及復甦 (Recovery) 等四個過程，通常擴張期遠長於收縮期。其衡量方式是以總體經濟活動水平值 (絕對量) 的上升或下跌來測定 (Burns and Mitchell, 1946)<sup>43</sup>，較適用於經濟增長不穩定的國家或地區。而增長循環則是以總體經濟活動增長率的相對高低作為判定景氣循環的標準 (Hodrick and Prescott, 1981)<sup>44</sup>，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

<sup>41</sup>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。

<sup>42</sup>Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

<sup>43</sup>Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

<sup>44</sup>Hodrick, Robert J. and Edward C. Prescott. 1981. "Postwar U. S. Business Cycles: An Empirical Investigation," working paper, Northwestern University.

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

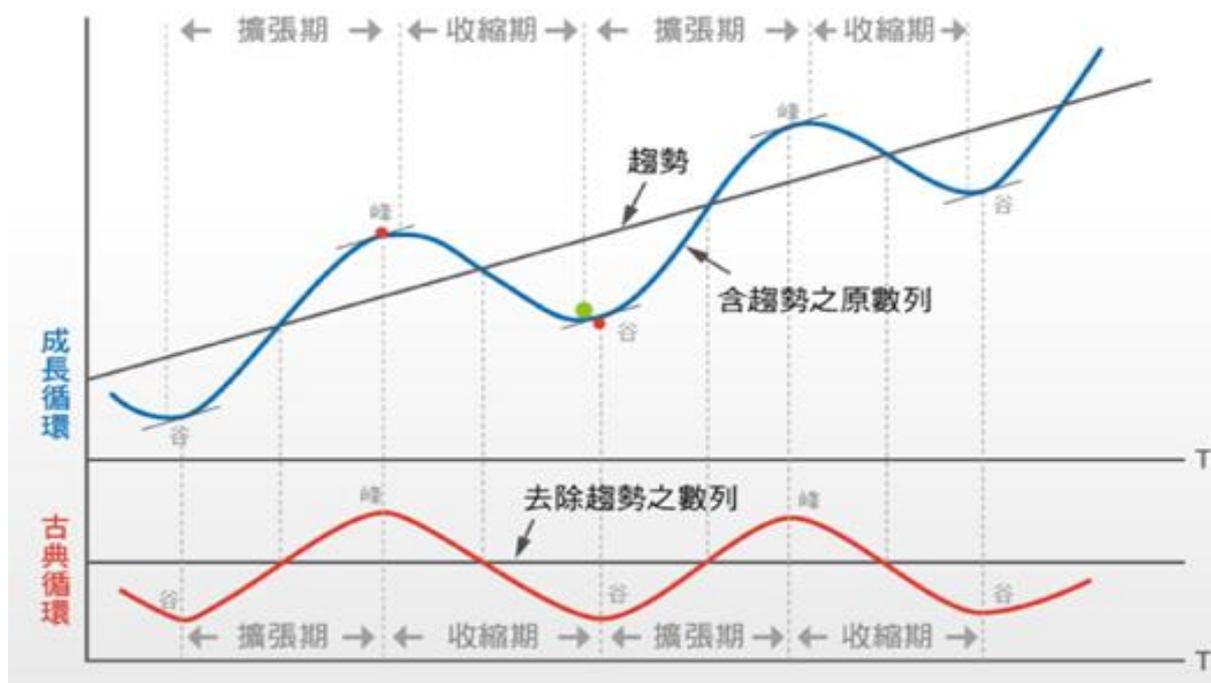


圖 48：古典循環及增長循環對比圖

資料來源：詹方冠，景氣指標理論與應用，2003

### 3.1.2 景氣指標及景氣指數

景氣狀態的表示方法需要通過一系列經濟指標來實現。這套指標是用來測定經濟活躍程度的數量指標，是從眾多的經濟指標中挑選出來的。為便於分析和預測經濟的景氣狀態，一般又將這些指標分為領先、同步、滯後三種。領先指標 (Leading Indicators) 是指發生在總體經濟活動變化之前的一些指數，例如：股價指數、機器設備的訂單等。同步指標 (Coincidence Indicators) 是指與總體經濟變化幾乎一致的經濟指標，例如：工業生產指數等。滯後指標 (Lagging Indicators) 是指總體經濟變化之後所產生的指標，例如：公司存貨數量、公司稅前利潤等。景氣指數是在景氣指標的基礎上，經過一定的數學處理後，用於預測經濟發展狀態和發展趨勢轉折點的一種數量指標<sup>45</sup>。

<sup>45</sup>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

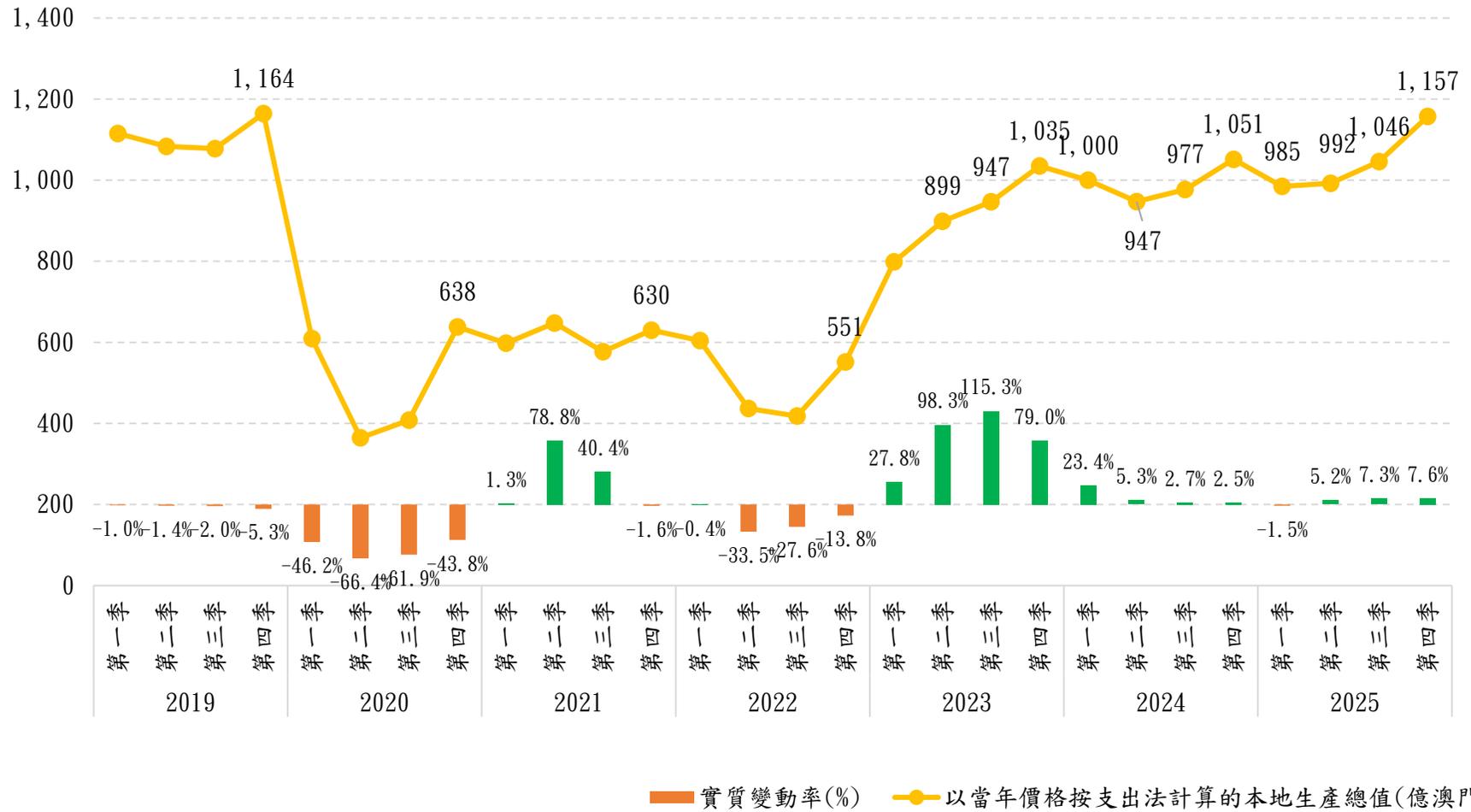


圖 49：2019-2025 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率

資料來源：澳門統計暨普查局

### 3.3 澳門經濟景氣指數的重要性

#### 3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向

澳門產業結構的特殊性，GDP 或 GDP 增長率的表現並不可以完全、準確反映整體經濟的客觀表現。因此，除了 GDP 指標外，我們需要更客觀、更準確反映當前經濟運行的基本情況，有助特區政府和社會各界更全面、更及時瞭解和掌握本澳經濟現狀和變化，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 finance<sup>46</sup>、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。

---

<sup>46</sup><http://www.google.com.hk/finance>

表 29：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

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

### 3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

#### 3.5.1 編製說明

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

表 30：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月- 2021年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月- 2022年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起	第七版 指標評分基準 2025年3月起
經濟景氣指數	領先指標	貨幣供應 M2	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	參考 2019-2024 年間歷史數據，結合專家意見，按貨幣供應 M2 絕對值評分。
	博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大綜合度假休閒企業 <sup>47</sup> 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。

<sup>47</sup> 六大綜合度假休閒企業包括：銀河娛樂(0027)、新濠博亞娛樂(0200)、澳博控股(0880)、永利澳門(1128.HK)、金沙中國有限公司(1928)和美高梅中國(2282.HK)。

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

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

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

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

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

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

注：2025年5月修訂。

### 3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 31：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準

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

表 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	日均入境旅客量減少至 2019-2024 年間經濟穩	日均入境旅客量增加至 2019-2024 年間經濟穩	日均入境旅客量增加至 2019-2024 年間經濟穩	日均入境旅客量增加至 2019-2024 年間經濟穩

經濟景氣指數 和經濟領先指 數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0
	2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	定年份的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	定年份的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 住客人數	酒店及公寓住客人數急速減少，日均酒店及公寓住客人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	日均酒店及公寓住客人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	日均酒店及公寓住客人數恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	日均酒店及公寓住客人數增長至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	日均酒店及公寓住客人數增長至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 入住率	酒店公寓入住率下跌至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	酒店公寓入住率下跌至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平，旅遊業及相關行業衰退。	酒店公寓入住率恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	酒店公寓入住率恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	酒店公寓入住率恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
總就業人口	勞動力需求非常弱，總就業人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平。	勞動力需求減弱，總就業人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平。	勞動力需求穩定，總就業人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平。	勞動力需求旺盛，帶動總就業人數增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平。	勞動力需求激增，帶動總就業人數增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平。
消費物價	消費市場冷清，物價急速下跌，經濟蕭條。	消費市場冷卻，物價開始下跌，民眾貨幣購買力相對上升。	消費市場穩定，物價平穩上升，民眾貨幣購買力有所下跌。	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	<b>偏高失業率水平</b> 3.8-3.3	<b>較高失業率水平</b> 3.2-2.9	<b>中等失業率水平</b> 2.8-2.5	<b>中低失業率水平</b> 2.4-2.1	<b>低失業率水平</b> 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](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 百萬元	六大綜合度假 變動率 %	預期變動率 飲食信心指數 %	預期變動率 零售業信心指數 %	中國消費者信心 指數 點	博彩毛收入 百萬元	貨物進口量 百萬元	入境旅客量 人	酒店及公寓 住客人數 人	酒店及公寓 入住率 %	總就業人口 千人	消費物價 點	失業率 %	本地失業率 %
	實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
2024年3月	745,277	-26.7	1.5	3.0	89.4	19,503	11,340	2,720,584	1,235,000	83.5	471.6	105.4	2.1	2.7
4月	745,809	-26.6	2.5	4.5	88.2	18,545	11,120	2,600,717	1,159,000	83.3	474.8	105.4	1.9	2.5
5月	756,143	-24.2	2.0	4.5	86.4	20,188	10,610	2,692,191	1,196,000	83.6	475.0	105.4	1.9	2.5
6月	751,452	-29.6	1.5	3.0	86.2	17,694	10,160	2,551,318	1,142,000	82.7	479.5	105.4	1.7	2.3
7月	764,280	-37.3	1.5	3.0	86.0	18,600	10,580	3,021,189	1,227,000	88.4	479.4	105.6	1.7	2.3
8月	768,928	-43.5	1.5	3.0	85.8	19,754	10,410	3,651,731	1,261,000	91.3	480.1	105.6	1.7	2.3
9月	776,268	-43.6	1.5	3.0	85.7	17,253	10,510	2,528,011	1,112,000	84.7	483.0	105.5	1.7	2.3
10月	782,837	-31.8	1.5	3.0	86.9	20,787	11,260	3,135,358	1,176,000	87.3	481.3	100.8	1.7	2.3
11月	781,563	-34.9	1.5	3.0	86.2	18,438	11,770	2,832,041	1,174,000	89.7	483.9	100.8	1.7	2.3
12月	783,979	-32.8	1.5	3.0	86.4	18,202	11,130	3,040,337	1,194,000	89.9	484.0	101.0	1.7	2.3
2025年1月	786,038	-29.6	1.5	2.0	87.5	18,254	10,700	3,646,561	1,259,000	89.8	481.2	101.1	1.6	2.1
2月	800,142	-33.9	0.5	0.5	88.4	19,744	9,130	3,147,184	1,127,000	90.6	480.3	100.9	1.8	2.3

資料來源: 本研究小組整理所得。

附表 2:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

月份	指標單位及數據類型	領先指標				同步指標					滯後指標			補充	
		貨幣供應 M2	六大綜合旅遊 變動率 休閒	中國消費者 信心指數	銀行本地居民 貸存比率	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓 住客人數	酒店及公寓入 住率	總就業人口	消費物價	住宅樓價指數	失業率	本地失業率
		百萬 澳門元	%	點	%	百萬 澳門元	百萬 澳門元	人	人	%	千人	點	點	%	%
2025 年 1 月		786,038	-29.6	87.5	52.6	18,254	10,700	3,646,561	1,259,000	89.8	481.2	101.1	204.2	1.6	2.1
2 月		800,142	-33.9	88.4	51.8	19,744	9,130	3,147,184	1,127,000	90.6	480.3	100.9	202.3	1.8	2.3
3 月		810,563	-30.6	87.5	51.1	19,660	10,500	3,068,920	1,203,000	88.8	477.1	100.9	202.4	1.9	2.5
4 月		805,690	-41.5	87.8	50.9	18,858	10,530	3,092,791	1,199,000	87.8	479.5	101.0	203.6	1.9	2.5
5 月		815,745	-36.3	88.0	49.3	21,193	10,050	3,372,081	1,228,000	87.8	479.4	101.0	200.7	1.9	2.5
6 月		824,785	-33.7	87.9	50.1	21,064	9,950	2,891,003	1,197,000	88.4	479.4	101.0	196.1	1.9	2.5
7 月		838,611	-18.4	89.0	49.4	22,125	10,290	3,458,366	1,283,000	91.0	479.4	101.1	...	2.0	2.6
8 月		835,189	-14.3	89.2	48.5%	22,160	9,850	4,219,034	1,303,000	92.9	479.7	101.2	192.4	2.0	2.6
9 月		836,099	-11.9	89.6	48.1	18,289	11,320	2,775,130	1,115,000	84.6	483.8	101.3	191.6	1.8	2.4
10 月		837,015	-16.8	89.4	47.5	24,086	11,220	3,472,477	1,211,000	89.3	485.5	101.4	191.8	1.7	2.3
11 月		831,714	-14.5	90.3	47.5	21,088	11,200	3,345,683	1,193,000	90.2	488.2	101.5	191.7	1.7	2.3
12 月		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		859,147	-14.3	90.6	45.8%	22,630	13,160	3,647,328	1,236,000	91.6	488.2	101.9	191.7	1.7	2.2
2 月		-	-13.1	-	-	20,627	-	-	-	-	-	-	-	-	-

資料來源:本研究小組整理所得。

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合 度假休閒企 業股價		3. 飲食業 信心指數		4. 零售業 信心指數		5. 中國消費者信心 指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值					
		原始數據 (百萬 澳門元)	年增 長率 (%)	評 分	平均 年增 長率 (%)	評 分	預期 年增 長率 (%)	評 分	預期 年增 長率 (%)	評 分	原始 數據	年增 長率	評 分	原始數據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評 分	原始數 據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評 分
2016	1	473,827	-4.0	0	-49.3	1	-	-	-	104.0	-1.6	3	18,674	-21.4	2	6,756	-20.8	1	
	2	469,553	-2.5	0	-47.4	1	-6.2	2	-6.9	2	104.4	-4.9	1	19,521	-0.1	4	4,753	-27.2	0
	3	478,130	0.1	5	-30.8	2	-9.6	0	-9.8	1	100.0	-6.6	0	17,981	-16.3	2	5,391	-24.6	0
	4	470,675	-4.4	0	-29.0	2	-9.7	0	-11.0	0	101.0	-6.1	0	17,341	-9.5	3	5,480	-19.9	1
	5	474,823	-3.8	0	-31.2	2	-7.2	1	-10.0	1	99.8	-9.2	0	18,389	-9.6	3	5,289	-22.6	0
	6	478,844	-2.0	0	-26.6	3	-4.0	3	-10.4	0	102.9	-2.5	3	15,881	-8.5	3	5,593	-16.3	1
	7	491,343	1.2	5	-30.5	2	-0.3	4	-8.6	1	106.8	2.2	5	17,774	-4.5	4	5,656	-21.7	0
	8	503,739	5.3	6	-22.3	3	-2.3	3	-4.8	3	105.6	1.5	5	18,836	1.1	5	6,621	-2.6	4
	9	505,800	4.9	5	11.3	5	-3.0	3	-5.1	2	104.6	-0.9	4	18,396	7.4	5	6,203	-10.2	3
	10	516,157	8.0	6	7.9	5	-0.6	4	-0.5	4	107.2	3.3	6	21,815	8.8	5	6,030	-20.0	1
	11	519,386	10.6	7	18.9	5	-0.3	4	-0.8	4	108.6	4.3	6	18,788	14.4	6	6,799	2.6	5
	12	532,475	12.6	7	31.2	5	1.2	5	-0.6	4	108.4	4.5	6	19,815	8.0	5	6,781	-2.9	4
2017	1	536,784	13.3	7	48.7	6	2.6	7	-0.2	4	109.2	5.0	6	19,255	3.1	5	6,436	-4.7	4
	2	540,694	15.2	8	40.4	5	0.0	5	-2.2	4	112.6	7.9	8	22,991	17.8	6	5,110	7.5	5
	3	547,202	14.4	7	36.4	5	0.3	5	-0.9	4	111.0	11.0	9	21,232	18.1	6	6,325	17.3	7
	4	543,502	15.5	8	43.3	6	0.7	5	3.7	6	113.4	12.3	9	20,162	16.3	6	5,380	-1.8	4
	5	553,831	16.6	8	59.0	7	1.6	5	1.5	5	112.0	12.2	9	22,742	23.7	6	5,669	7.2	6
	6	556,634	16.2	8	80.3	8	1.1	5	2.9	5	113.3	10.1	8	19,994	25.9	6	6,139	9.8	6
	7	568,320	15.7	8	71.8	8	2.5	7	3.1	6	114.6	7.3	7	22,964	29.2	7	6,147	8.7	6
	8	574,374	14.0	7	54.7	7	4.6	10	6.0	7	114.7	8.6	8	22,676	20.4	6	6,334	-4.3	4
	9	567,686	12.2	7	52.8	6	0.0	5	4.3	7	118.6	13.4	10	21,362	16.1	6	7,226	16.5	6
	10	580,929	12.5	7	51.9	6	2.2	5	6.8	8	123.9	15.6	10	26,633	22.1	6	6,248	3.6	5
	11	588,457	13.3	7	47.2	6	2.4	6	6.7	8	121.3	11.7	9	23,033	22.6	6	7,571	11.3	6

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合 度假休閒企 業股價		3. 飲食業 信心指數		4. 零售業 信心指數		5. 中國消費者信心 指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值			實際值		
		原始數據 (百萬 澳門元)	年增 長率 (%)	評 分	平均 年增 長率 (%)	評 分	預期 年增 長率 (%)	評 分	預期 年增 長率 %	評 分	原始 數據	年增 長率	評 分	原始數據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評 分	原始數 據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評 分
	12	591,485	11.1	7	53.9	7	1.8	5	6.8	8	122.6	13.1	10	22,699	14.6	6	7,945	17.2	7
2018	1	606,873	13.1	7	67.4	7	-0.5	4	6.4	8	122.3	12.0	9	26,260	36.4	7	8,427	30.9	8
	2	606,106	12.1	7	64.1	7	3.3	8	9.5	9	124.0	10.1	8	24,300	5.7	5	6,611	29.4	8
	3	604,204	10.4	7	52.7	6	3.0	8	10.3	9	122.3	10.2	8	25,950	22.2	6	7,678	21.4	7
	4	610,441	12.3	7	41.2	6	2.4	6	10.6	10	122.9	8.4	8	25,728	27.6	7	6,748	25.4	7
	5	610,237	10.2	7	49.6	6	4.0	9	11.3	10	122.9	9.7	8	25,489	12.1	5	7,177	26.6	8
	6	601,124	8.0	7	29.4	2	3.7	6	10.1	5	118.2	4.3	7	22,490	12.5	5	7,259	18.2	3
	7	616,356	8.5	6	21.1	5	2.6	7	8.0	8	119.7	4.5	6	25,327	10.3	5	7,544	22.7	7
	8	621,523	8.2	6	14.9	5	4.4	10	9.6	9	118.6	3.4	6	26,559	17.1	6	7,576	19.6	7
	9	626,434	10.3	7	-8.3	4	2.7	8	8.9	9	118.5	-0.1	4	21,952	2.8	5	7,603	5.2	5
	10	623,806	7.4	6	-18.2	3	1.6	5	4.8	7	119.1	-3.9	2	27,328	2.6	5	8,527	36.5	9
	11	632,969	7.6	6	-19.8	3	2.4	6	4.4	7	122.1	0.7	5	24,995	8.5	5	8,063	6.5	5
	12	651,438	10.1	7	-18.7	3	3.5	9	2.9	5	123.0	0.3	5	26,468	16.6	6	7,983	0.5	5
2019	1	658,699	8.5	6	-26.5	3	4.3	9	3.0	5	123.7	1.1	5	24,942	-5.0	4	8,969	6.4	5
	2	654,237	7.9	6	-15.3	3	3.4	9	0.1	5	126.0	1.6	5	25,370	4.4	5	5,675	-14.2	2
	3	662,081	9.6	6	-15.3	3	2.4	7	-0.4	4	124.1	1.5	5	25,840	-0.4	4	7,183	-6.4	4
	4	665,052	8.9	6	-9.7	4	2.9	8	0.2	5	125.3	2.0	5	23,588	-8.3	3	6,957	3.1	5
	5	671,193	10.0	6	-28.0	3	2.0	5	0.5	5	123.4	0.4	5	25,952	1.8	5	7,261	1.2	5
	6	671,100	11.6	7	-28.7	2	2.3	6	1.9	5	125.9	6.5	7	23,812	5.9	5	6,655	-8.3	3
	7	662,772	7.5	6	-10.4	4	2.9	8	-0.1	4	124.4	3.9	6	24,453	-3.5	4	7,198	-4.6	4
	8	663,644	6.8	6	-17.2	3	2.4	6	0.5	5	122.4	3.2	6	24,262	-8.6	3	7,495	-1.1	4
	9	671,391	7.2	6	-0.5	4	-1.5	4	3.1	6	124.1	4.7	6	22,079	0.6	5	7,548	-0.7	4
	10	673,722	8.0	6	12.7	5	-0.4	4	1.2	5	124.3	4.4	6	26,443	-3.2	4	8,760	2.7	5
	11	672,914	6.3	6	16.1	5	-1.7	4	3.1	6	124.6	2.0	5	22,877	-8.5	3	8,664	7.4	5
	12	687,530	5.5	5	9.9	5	-2.0	4	3.1	6	124.5p	1.0	5	22,838	-13.7	3	8,950	12.1	6

備註: 詳細修訂過程見附表 18。

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

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對 比近 五年 同 月 均 值 差 額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年 增 長 率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
2016	1	2,445,876	-0.8	4	900,967	11.8	7	77.2	-7.5	0	390.3	-1.8	2	94.2	3.8	7	1.9	8
	2	2,644,289	-1.2	4	877,792	15.7	7	79.2	-6.5	1	390.4	-1.6	2	95.1	3.9	7	1.9	8
	3	2,366,941	4.2	5	899,863	12.6	7	77.2	-6.4	1	389.0	-2.6	1	94.8	3.3	7	1.9	8
	4	2,471,253	-3.0	4	923,437	11.4	6	79.7	-6.1	1	389.6	-2.4	1	94.8	3.0	7	1.9	8
	5	2,477,591	-2.8	4	936,205	8.8	6	79.9	-5.1	2	388.6	-2.5	1	95.0	2.6	6	1.9	8
	6	2,358,346	4.9	6	941,026	16.2	7	82.7	-2.0	3	390.4	-2.0	2	95.1	2.3	6	1.9	8
	7	2,794,855	5.5	6	1,047,827	12.1	7	87.5	-1.9	3	392.0	-1.5	2	95.1	2.1	6	1.9	8
	8	2,882,557	-5.0	3	1,082,373	7.6	6	91.0	0.4	5	392.6	-0.6	4	94.9	1.6	6	1.9	8
	9	2,427,086	0.5	5	1,014,845	18.0	8	82.7	-1.3	4	394.2	-0.2	4	95.0	1.6	6	1.9	8
	10	2,678,447	1.6	5	1,090,153	20.7	8	84.1	-2.5	3	389.5	-1.3	3	95.1	1.3	5	1.9	8
	11	2,588,645	0.0	4	1,109,808	17.8	8	87.1	-2.8	3	385.5	-2.0	2	95.4	1.5	6	1.9	8
	12	2,814,450	6.8	6	1,175,438	10.9	6	89.7	-0.7	4	385.0	-2.1	2	95.6	1.4	6	1.9	8
2017	1	2,876,046	17.6	8	1,041,468	15.6	7	81.6	-3.1	3	381.9	-2.2	1	95.9	1.8	6	2.0	8
	2	2,495,196	-5.6	3	949,142	8.1	6	86.5	0.8	5	379.1	-2.9	0	95.5	0.4	5	2.0	8
	3	2,501,219	5.7	6	1,055,970	17.3	7	82.7	-0.9	4	379.5	-2.4	1	95.5	0.7	5	2.0	8
	4	2,742,799	11.0	7	1,082,774	17.3	7	86.1	0.3	5	381.5	-2.1	2	95.6	0.8	5	2.0	8
	5	2,570,428	3.7	5	1,124,626	20.1	8	85.2	0.2	5	381.8	-1.7	2	95.9	0.9	5	2.0	8
	6	2,378,615	0.9	5	1,091,165	16.0	7	85.4	0.7	5	382.3	-2.1	2	96.1	1.1	5	2.0	8
	7	2,917,953	4.4	5	1,211,800	15.6	7	90.8	1.4	6	384.1	-2.0	2	96.1	1.0	5	2.0	8
	8	2,866,400	-0.6	4	1,094,500	1.1	5	86.8	-3.8	2	384.2	-2.1	1	96.2	1.4	5	2.0	8
	9	2,486,383	2.4	5	1,046,900	3.2	5	86.7	2.7	7	381.2	-3.3	0	96.3	1.4	6	2.0	8
	10	2,888,716	7.9	6	1,094,487	0.4	5	89.1	2.5	6	379.8	-2.5	1	96.6	1.5	6	1.9	8
	11	2,833,061	9.4	7	1,132,600	2.1	5	91.4	1.5	6	379.8	-1.5	2	97.0	1.7	6	1.9	8

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對 比 近 五 年 同 月 均 值 差 額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年 增 長 率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
	12	3,053,690	8.5	6	1,204,300	2.5	5	93.6	3.2	7	375.9	-2.4	1	97.5	2.0	6	1.9	8
2018	1	2,741,465	-4.7	3	1,179,737	13.3	7	91.5	6.8	10	376.0	-1.5	2	97.6	1.7	6	1.8	9
	2	3,070,937	23.1	9	1,031,811	8.7	6	89.6	3.9	7	378.3	-0.2	4	98.5	3.1	7	1.9	8
	3	2,733,311	9.3	6	1,136,497	7.6	6	89.0	5.4	9	380.5	0.3	5	98.0	2.7	6	1.9	8
	4	2,960,879	8.0	6	1,153,739	6.6	6	91.1	5.3	8	381.5	0.0	5	98.3	2.9	7	1.9	8
	5	2,704,745	5.2	6	1,161,844	3.3	5	89.0	4.0	7	383.1	0.3	5	98.7	3.0	7	1.8	9
	6	2,602,853	9.4	9	1,141,801	4.6	3	89.8	5.1	8	385.4	0.8	5	99.1	3.1	6	1.8	9
	7	3,034,297	4.0	5	1,210,164	-0.1	5	91.9	2.5	6	385.5	0.4	5	99.3	3.3	7	1.8	9
	8	3,403,503	18.7	8	1,261,626	15.3	7	95.2	4.6	8	385.0	0.2	5	99.4	3.3	7	1.8	9
	9	2,561,274	3.0	5	1,095,604	4.7	6	86.7	2.7	7	387.6	1.7	5	99.7	3.5	7	1.8	9
	10	3,154,291	9.2	6	1,150,507	5.1	6	89.9	3.3	7	386.0	1.6	5	99.8	3.4	7	1.8	9
	11	3,266,283	15.3	8	1,183,848	4.5	6	94.1	4.2	8	386.1	1.7	5	100.0	3.1	7	1.7	9
	12	3,569,825	16.9	8	1,248,713	3.7	5	94.7	4.3	8	388.0	3.2	6	100.4	2.9	7	1.7	9
2019	1	3,425,126	24.9	10	1,229,035	4.2	5	92.9	8.2	10	391.5	4.1	6	100.5	3.0	7	1.7	9
	2	3,545,701	15.5	8	1,075,991	4.3	5	91.9	6.2	9	388.1	2.6	6	101.2	2.8	7	1.7	9
	3	3,388,931	24.0	10	1,181,865	4.0	5	90.8	7.2	10	387.1	1.7	5	100.8	2.8	7	1.7	9
	4	3,432,187	15.9	8	1,144,481	-0.8	4	91.5	5.7	9	385.3	1.0	5	101.1	2.8	7	1.7	9
	5	3,396,835	25.6	10	1,157,592	-0.4	4	90.1	5.1	8	387.2	1.1	5	101.3	2.7	6	1.7	9
	6	3,095,853	18.9	9	1,121,259	-1.8	3	89.5	4.8	8	387.2	0.5	5	101.6	2.6	6	1.7	9
	7	3,530,233	16.3	8	1,250,996	3.4	5	93.2	3.8	7	387.1	0.4	5	101.9	2.6	6	1.8	9
	8	3,623,116	6.5	6	1,265,571	0.3	5	93.0	2.4	6	387.3	0.6	5	102.2	2.8	7	1.8	9
	9	2,764,924	8.0	6	1,117,452	2.0	5	84.6	0.6	5	387.1	-0.1	4	102.4	2.7	6	1.8	9
	10	3,209,751	1.8	5	1,177,563	2.4	5	88.2	1.6	6	387.3	0.3	5	102.7	2.9	7	1.8	9
	11	2,910,118	-10.9	3	1,161,576	-1.9	4	91.8	1.9	6	387.6	0.4	5	102.7	2.7	6	1.7	9
	12	3,083,406	-13.6	0	1,220,700	-2.2	4	92.0	2.1	5	389.8	0.5	5	102.9	2.6	6	1.7	9

備註：詳細修訂過程見附表 18。

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合 度假休閒企 業股價		3. 飲食業信 心指數		4. 零售業信 心指數		5. 中國消費者信心指 數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據 及預測值 (百萬澳門 元)	年增長 率 (%)	評 分	疫情前 (2015- 2019 年)的 相對位 置加權 平均 (%)	評 分	預期年 增長率 (%)	評 分	預期年 增長率 (%)	評 分	原始數 據及預 測值	年增長 率	評 分	原始數 據及預 測值 (百萬 澳門 元)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均 值的 相對 位置 (%)	評 分	原始數 據及預 測值 (百萬澳 門元)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均 值的 相對 位置 (%)	評 分
2020	1	699,397	6.2	6	22.2	8	2.6	5	3.6	5	126.4	2.2	5	22,126	-2.0	4	8,480	8.4	7
	2	687,778	5.1	6	11.8	7	-20.0	0	-12.2	0	118.9	-5.6	1	3,104	-86.1	0	3,874	-32.5	0
	3	679,288	2.6	5	-10.0	3	-13.8	0	-12.6	0	122.2	-1.5	3	5,257	-76.6	0	4,222	-37.4	0
	4	682,365	2.6	5	-10.8	3	-7.5	1	-8.0	1	116.4	-7.1	0	754	-96.4	0	3,837	-38.9	0
	5	686,830	2.3	5	-4.9	4	0.5	5	-0.7	4	115.8	-6.2	0	1,764	-92.2	0	4,345	-32.6	0
	6	712,227	6.1	6	-0.1	4	-1.3	4	-5.0	3	112.6	-10.6	0	716	-96.4	0	5,104	-24.3	0
	7	708,412	6.9	6	-3.6	4	-1.5	4	-6.8	2	117.2	-5.8	1	1,344	-93.8	0	7,310	8.2	5
	8	701,678	5.7	6	4.3	5	-0.5	4	-6.0	2	118.0	-4.9	2	1,330	-94.0	0	8,607	23.6	6
	9	690,518	2.8	5	3.4	5	-0.7	4	-4.6	3	120.5	-2.9	3	2,211	-89.0	0	10,653	50.1	7
	10	685,648	1.8	5	-9.0	3	-0.1	4	-0.1	4	121.7	-2.1	3	7,270	-70.3	0	11,558	56.0	8
	11	695,269	3.3	5	2.4	5	-0.9	4	-0.5	4	124.0	-0.5	4	6,748	-68.2	0	13,426	78.4	8
	12	692,358	0.7	5	5.6	5	-1.1	4	-2.0	4	122.1	-3.6	2	7,818	-64.5	0	12,011	59.6	8
2021	1	695,876	-0.5	4	1.8	5	-0.6	4	-1.7	4	122.8	-2.8	3	8,024	-64.5	0	10,692	37.3	7
	2	695,807	1.2	5	13.1	7	-1.6	4	-3.4	3	123.0	0.8	4	7,312	-67.3	0	7,755	35.8	7
	3	699,380	3.0	5	22.1	8	-0.5	4	-2.5	4	122.2	-1.5	4	8,306	-63.1	0	11,425	70.0	8
	4	698,098	2.3	5	18.1	8	-0.5	4	-1.0	4	121.5	-3.0	4	8,401	-60.4	0	13,742	119.4	9
	5	702,975	2.4	5	8.9	7	0.5	5	0.5	5	121.8	-1.3	4	10,445	-53.7	0	15,688	144.3	10
	6	695,097	-2.4	4	5.9	6	-2.0	4	-2.5	4	122.8	-2.5	3	6,535	-67.2	0	15,101	124.7	10
	7	690,246	-2.6	4	-4.6	4	0.8	5	0.2	5	117.8	-5.3	2	8,444	-61.3	0	15,390	128.5	10
	8	687,095	-2.1	4	-20.9	2	-2.0	4	-4.0	3	117.5	-4.0	3	4,442	-80.0	0	12,228	81.6	8

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合度假休閒企業股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據及預測值(百萬澳門元)	年增長率(%)	評分	疫情前(2015-2019年)的相對位置加權平均(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	原始數據及預測值	年增長率	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分
	9	688,498	-0.3	4	-29.2	1	-2.0	4	-2.0	4	121.2	-2.3	3	5,879	-70.9	0	11,997	69.4	8
	10	693,836	1.2	5	-38.1	0	-1.0	4	-1.5	4	120.2	-3.3	3	4,365	-82.2	0	10,633	43.5	7
	11	691,081	-0.6	4	-32.8	1	-0.5	4	-1.0	4	120.5	-4.1	3	6,749	-68.2	0	15,625	107.6	9
	12	687,542	-0.7	4	-38.8	0	-1.0	4	-1.0	4	119.8	-5.4	2	7,962	-63.9	0	14,678	95.0	9

備註: 詳細修訂過程見附表 18。

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

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

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

備註：詳細修訂過程見附表 18。

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

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

備註: 詳細修訂過程見附表 18。

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

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

備註: 詳細修訂過程見附表 18。

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

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

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

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

6. 修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2		2. 六大博企股價		3. 中國消費者信心指數		4. 銀行本地居民貸存比率		5. 博彩毛收入			6. 貨物進口量		
		原始數據及預測值(百萬澳門元)	評分	預測五年內的相對位置加權平均(%)	評分	原始數據及預測值(點)	評分	原始數據(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	日均博彩毛收入	按日均毛收入分段評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	日均貨物進口量	按日均貨物進口量分段評分
2025	1	786,038	10	-29.6	1	87.5	0	52.6	4	18,254	5.89	4	10,700	3.45	7
	2	800,142	10	-33.9	1	88.4	1	51.8	4	19,744	7.05	6	9,130	3.26	6
	3	810,563	10	-30.6	1	87.5	0	51.1	4	19,660	6.34	5	10,500	3.39	6
	4	805,690	10	-41.5	0	87.8	1	50.9	3	18,858	6.29	5	10,530	3.51	7
	5	815,745	10	-36.3	1	88.0	1	49.3	3	21,193	6.84	6	10,050	3.24	6
	6	824,785	10	-33.7	1	87.9	1	50.1	3	21,064	7.02	6	9,950	3.32	6
	7	838,611	10	-18.4	3	89.0	1	49.4	3	22,125	7.14	6	10,290	3.32	6
	8	835,189	10	-14.3	3	89.2	1	48.5	3	22,160	7.15	6	9,850	3.18	6
	9	836,099	10	-11.9	4	89.6	1	48.1	3	18,289	6.10	5	11,320	3.77	8
	10	837,015	10	-16.8	3	89.4	1	47.5	3	24,086	7.77	7	11,220	3.62	7
	11	831,714	10	-14.5	3	90.3	1	47.5	3	21,088	7.03	6	11,200	3.73	7
	12	841,150	10	-15.9	3	89.5	1	46.4	3	20,888	6.74	6	11,780	3.80	8
2026	1	859,147	10	-14.3	3	90.6	1	45.8	3	22,630	7.30	7	13,160	4.25	9
	2	852,151	10	-13.0	3	90.8	1	45.4	3	20,627	7.37	7	9,520	3.40	6
	3	863,250	10	-10.0	4	91.0	1	45.0	3	19,500	6.29	5	10,540	3.40	6
	4	858,060	10	-8.0	4	91.2	1	44.6	2	21,000	7.00	6	11,100	3.70	7
	5	868,768	10	-6.0	4	91.4	1	44.2	2	22,630	7.30	7	11,470	3.70	7

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	3,647,328	117,656	9	1,236,000	39,871	9	91.6	9
	2	3,654,000	130,500	10	1,092,000	39,000	8	90.0	9
	3	3,153,000	101,710	7	1,209,000	39,000	8	89.0	9
	4	3,075,000	102,500	8	1,170,000	39,000	8	89.0	9
	5	3,658,000	118,000	9	1,209,000	39,000	8	92.0	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	488.2	97.0	10	101.7	0.56	5	191.7	2	1.7	10
	2	488.3	97.2	10	101.7	0.75	5	191.6	2	1.7	10
	3	488.4	97.3	10	101.9	0.00	5	191.5	2	1.7	10
	4	488.5	97.5	10	102.1	0.00	5	191.4	2	1.7	10
	5	488.6	97.7	10	102.3	0.00	5	191.3	2	1.7	10

資料來源: 本研究小組整理所得。

備註: 灰色背景部分為預測值。

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

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

附表 17: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程

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

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

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

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2023年6月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	<p>調整博彩毛收入、訪澳旅客量評分標準：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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。</li> </ol>
2024年4月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	<p>考慮到博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客的日均數據變化被廣泛關注，而且更客觀反映經濟的實際變化，研究團隊經綜合分析和考慮調整下列指標的評分標準：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> </ol>

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

注:2025年4月修訂。