

# 澳門經濟景氣指數

2026 年 4 月：(2026 年 3-6 月預測值)

**首季 GDP 預測值按年增長約 10%**



柳智毅博士

研究及編制單位：



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau  
Macau Economic Association

支持及贊助單位：



澳門基金會  
FUNDAÇÃO MACAU

2026 年 4 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](mailto:acem@macau.ctm.net) Web:<http://acemacau.org.mo>

# 目 錄

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 目 錄 .....                           |    |
| 圖目錄 .....                           | II |
| 表目錄 .....                           | IV |
| 摘要 .....                            | 1  |
| 一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧 .....           | 3  |
| 1.1 國際方面 .....                      | 3  |
| 1.2 內地及香港方面 .....                   | 7  |
| 1.2.1 關鍵經濟數據 .....                  | 7  |
| 1.2.2 內地經濟動態 .....                  | 16 |
| 1.2.3 香港經濟動態 .....                  | 21 |
| 1.2.4 新加坡經濟動態 .....                 | 23 |
| 1.3 澳門方面 .....                      | 24 |
| 1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測 .....             | 24 |
| 1.3.2 澳門經濟大事 .....                  | 25 |
| 1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動 ..... | 29 |
| 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 .....                 | 55 |
| 2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納 .....         | 55 |
| 2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測 .....         | 55 |
| 2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測 .....         | 58 |
| 2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化 .....       | 79 |
| 2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化 .....        | 81 |
| 三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明 .....            | 83 |
| 3.1 相關定義簡介 .....                    | 83 |
| 3.1.1 景氣及景氣循環 .....                 | 83 |
| 3.1.2 景氣指標及景氣指數 .....               | 84 |
| 3.1.3 景氣指數預警信號系統 .....              | 85 |
| 3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景 .....             | 85 |
| 3.3 澳門經濟景氣指數的重要性 .....              | 87 |
| 3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向 .....           | 87 |
| 3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況 .....          | 87 |
| 3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化 .....            | 87 |
| 3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源 .....    | 88 |
| 3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明 .....   | 88 |

|               |                                                           |     |
|---------------|-----------------------------------------------------------|-----|
| 3.4.2         | 數據來源.....                                                 | 88  |
| 3.5           | 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....                                  | 89  |
| 3.5.1         | 編製說明.....                                                 | 89  |
| 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.....                              | 100 |
| 3.6           | 本經濟景氣指數的預計發佈時間.....                                       | 103 |
| 3.7           | 本經濟景氣指數的局限性.....                                          | 103 |
| 主要參考資料來源..... |                                                           | 105 |
|               |                                                           |     |
| 附表 1:         | 最近一年景氣指數體系內指標的原始數據.....                                   | 106 |
| 附表 2:         | 最近一年景氣指數體系內指標的原始數據.....                                   | 107 |
| 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) ...               | 108 |
| 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) ...               | 110 |
| 附表 5:         | 2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(1) ...               | 112 |
| 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) ...               | 113 |
| 附表 7:         | 2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第三版評分標準)(1) .....                 | 115 |
| 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) .....                 | 116 |
| 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) .....                 | 117 |
| 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) .....                 | 118 |
| 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) ..... | 119 |
| 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) ..... | 120 |
| 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) ..... | 121 |
| 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) ...                | 122 |
| 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) ...                | 123 |
| 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) ...                | 124 |
| 附表 17:        | 2026 年澳門博彩毛收入及本地生產總值區間預測值 .....                           | 125 |
| 附表 18:        | 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程 .....                                   | 126 |

## 圖目錄

|                                                      |    |
|------------------------------------------------------|----|
| 圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢                                 | 3  |
| 圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢                                 | 3  |
| 圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢                                    | 4  |
| 圖 4：近一年白銀期貨歷史價格走勢                                    | 4  |
| 圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖                                  | 5  |
| 圖 6：2021-2026 年美國聯邦基金利率變化圖                           | 6  |
| 圖 7：2020-2026 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖                    | 7  |
| 圖 8：內地製造業 PMI 走勢                                     | 8  |
| 圖 9：內地非製造業商務活動指數走勢                                   | 8  |
| 圖 10：內地房地產開發投資增速(單位:%)                               | 10 |
| 圖 11：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)                           | 10 |
| 圖 12：內地房地產開發企業到位資金增速(單位:%)                           | 11 |
| 圖 13：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)                               | 12 |
| 圖 14：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢                             | 14 |
| 圖 15：最近一年我國國債收益率走勢                                   | 15 |
| 圖 16：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢                                 | 16 |
| 圖 17：最近一年香港恆生指數走勢                                    | 23 |
| 圖 18：2019-2026 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)                  | 41 |
| 圖 19：2019-2026 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)                  | 41 |
| 圖 20：2019-2026 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)                    | 42 |
| 圖 21：2019-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)                     | 43 |
| 圖 22：1999-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)                     | 43 |
| 圖 23：2000-2026 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)                      | 44 |
| 圖 24：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢                           | 45 |
| 圖 25：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR)走勢                          | 45 |
| 圖 26：2019-2026 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)                  | 52 |
| 圖 27：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)                      | 53 |
| 圖 28：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級                        | 56 |
| 圖 29：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢                       | 58 |
| 圖 30：2019-2026 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:%) | 60 |
| 圖 31：2007-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)                  | 60 |
| 圖 32：2019-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)                  | 61 |
| 圖 33：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率(單位:百分比)                 | 62 |
| 圖 34：2019-2026 年澳門博彩毛收入變化趨勢                          | 63 |
| 圖 35：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢                        | 63 |
| 圖 36：2019-2026 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)                | 65 |

|                                                            |    |
|------------------------------------------------------------|----|
| 圖 37：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....               | 65 |
| 圖 38：2019-2026 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....                   | 67 |
| 圖 39：2019-2026 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....                 | 68 |
| 圖 40：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....               | 69 |
| 圖 41：2019-2026 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....             | 70 |
| 圖 42：2019-2026 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....                   | 71 |
| 圖 43：2021-2026 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....                   | 74 |
| 圖 44：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....                  | 74 |
| 圖 45：2019-2026 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點).....                      | 76 |
| 圖 46：2019-2026 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....                       | 77 |
| 圖 47：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....                | 81 |
| 圖 48：2017 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<br>虛線為預測值)..... | 82 |
| 圖 49：古典循環及增長循環對比圖.....                                     | 84 |
| 圖 50：2019-2025 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...              | 86 |

## 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 4 月 13 日)..... | 6   |
| 表 2：2026 年 2 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 2 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次).....          | 46  |
| 表 5：2019-2026 年 2 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.....            | 51  |
| 表 7：2025-2026 年各月澳門零售業電子支付交易額統計.....            | 51  |
| 表 8：2025 年各月澳門外地僱員人數(單位:人).....                 | 53  |
| 表 9：2026 年 4-6 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....             | 57  |
| 表 10：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....      | 58  |
| 表 11：2026 年 2-3 月在港上市的六大綜合度假休閒企業股價相關統計.....     | 59  |
| 表 12：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率數據(單位:%).....       | 61  |
| 表 13：2019-2026 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....         | 64  |
| 表 14：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....       | 64  |
| 表 15：2019-2026 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....          | 66  |
| 表 16：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....        | 66  |
| 表 17：2019-2026 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....          | 68  |
| 表 18：2019-2026 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....        | 68  |
| 表 19：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....        | 70  |
| 表 20：2019-2026 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....      | 71  |
| 表 21：2019-2026 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....          | 72  |
| 表 22：2025-2026 年澳門酒店業數據.....                    | 72  |
| 表 23：2024-2026 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....            | 73  |
| 表 24：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數數據.....               | 75  |
| 表 25：2019-2026 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點).....           | 76  |
| 表 26：2019-2026 年澳門失業率數據(單位:%).....              | 77  |
| 表 27：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化.....                     | 79  |
| 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....   | 80  |
| 表 29：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....                      | 89  |
| 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.....             | 93  |
| 表 31：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....                   | 100 |
| 表 32：十三項景氣指標評分的意義.....                          | 101 |
| 表 33：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....                   | 103 |

## 摘要

### 宏觀經濟經濟活力不斷增強

今年第一季度本澳宏觀經濟指標數據延續良好態勢，二月份廣義貨幣供應量（M2）按年增長 7.9%，升至 8,636.5 億澳門元，再創下新高；不良貸款比率已連續三個月下降，銀行業今年首二月經營結果按年升 14.3%；博彩業維持回升勢頭，首季度毛收入累計達 658.7 億澳門元，較去年首季的 576.6 億澳門元增長 14.3%。旅遊相關數據持續強勢，首季入境旅客量突破 1,000 萬人次，較去年同期顯著增長。酒店公寓入住率較長時間處於高位運行，就業市場亦保持穩定，無論就業總量還是失業率均維持在相對理想水平，反映旅遊休閒業對服務業的帶動作用依然明顯。

另一方面，反映內需與市場信心的指標仍顯得較為疲態。內地消費者信心雖略見回暖，整體仍處低位；本地居民貸存比持續下滑，資金轉化為信貸與投資的意願不足；同時，住宅價格指數及主要綜合旅遊休閒企業股價長期徘徊低位，反映資產市場修復乏力，亦拖慢整體信心回升。經綜合評估及推算，今年二、三月澳門經濟景氣指數分別為 6.8 及 6.4 分的“穩定”區間。

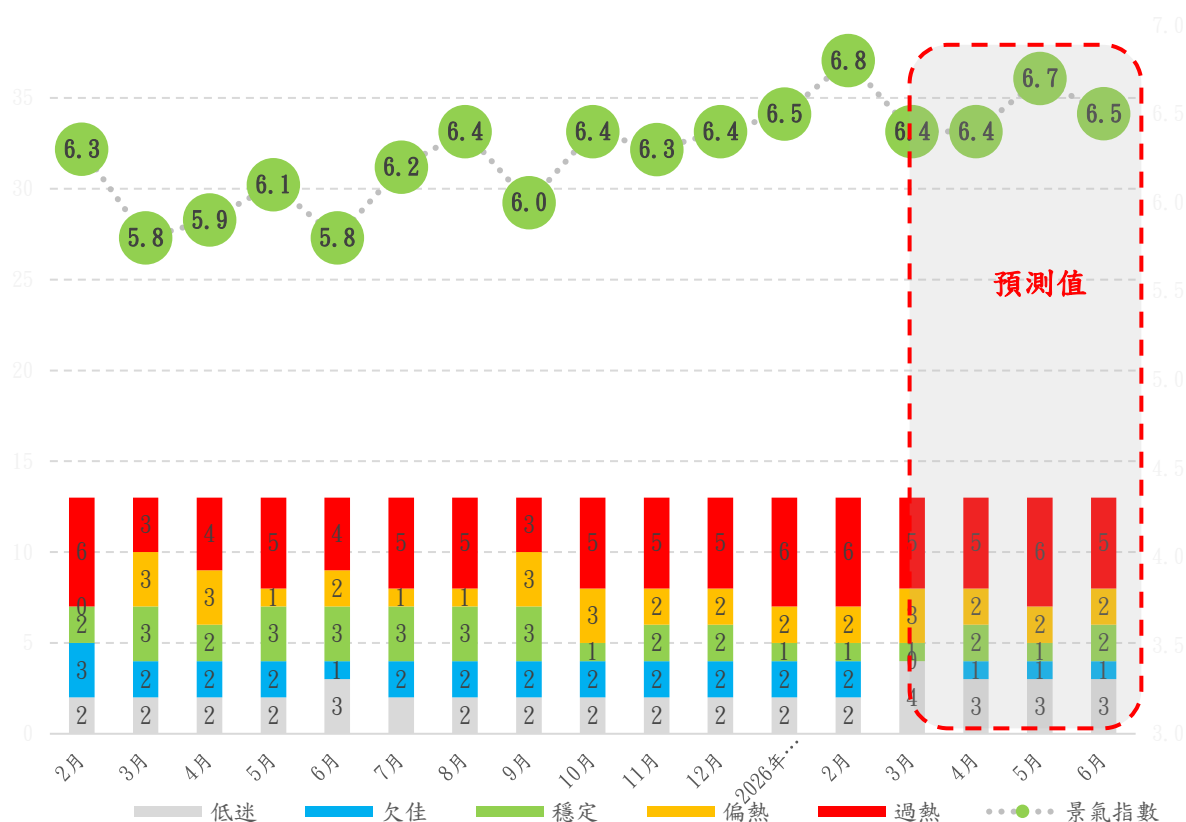
### 首季 GDP 增長預測值為 10%左右

2026 年首季在旅遊休閒、金融業等行業相關數據強勁帶動下，宏觀經濟發展開局良好。本會經綜合景氣統計數據模型分析及推測，按當年價格按支出法推算本澳 2026 年首季 GDP 約為 1,080 億澳門元，以環比物量(2023 年)按支出法推算實質增長率約 10%，經濟規模約恢復至 2019 年同期的 93%。GDP 預測區間為 1,050 至 1,120 億澳門元；GDP 年增長率預測區間為 8%至 12%。

### 第二季景氣維持“平穩”，經濟或面臨高油價及消費疲弱的雙重壓力

儘管面臨外部環境挑戰，在旅遊休閒業的持續帶動下，宏觀經濟仍展現一定韌性。“2026 年社區消費大獎賞”已於日前正式啟動，料一定程度

上可提振社區消費市場信心。預料五月在“五一黃金週”效應刺激下，訪澳客流或再攀高峰。惟節後逐步回歸常態，六月在缺乏大型節假日支撐的情況下，旅遊與消費動能或趨緩。展望 2026 年第二季，澳門經濟景氣預料維持在平穩區間，景氣指數介乎 6.4 至 6.7 之間。此外，中東局勢仍然不明朗，令全球經濟及油價存在高度不確定性，澳門作為外向型經濟體或難以獨善其身，特區政府需密切監測本地經濟社會或面臨高油價及消費疲弱的雙重壓力。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值(十三項指標)

## 一、近期國際、內地、澳門經濟大事回顧

### 1.1 國際方面

**國際石油期貨價格高位震盪。**今年 2 月底起，美國與以色列對伊朗發動大規模空襲，觸發國際能源市場劇烈震盪。至 4 月初，霍爾木茲海峽一度維持基本封閉狀態，經該海峽運輸的原油及成品油出口量跌至衝突前不足一成，市場對全球原油供應中斷的憂慮迅速升溫，推動油價攀升至近期高位。4 月中上旬，美伊達成臨時停火協議不久後，談判再度破裂，加劇了這場震動市場的全球能源危機，石油期貨價格高位震盪。截至 2026 年 4 月 13 日，美國 WTI2026 年 5 月原油期貨價格約為每桶 103 至 104 美元，倫敦布倫特 2026 年 6 月原油期貨價格約為每桶 101 至 102 美元。



圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站



圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

黃金、白銀期貨價格有所下降。黃金通常在地緣政治不確定性升溫時獲得支撐；然而，隨著油價上漲推高通脹預期，市場對價格壓力的擔憂加劇，反而對金價形成壓制，並進一步削弱市場對美聯署近期減息的預期。在此背景下，利率維持在較高水平，降低了黃金這類無收益資產的吸引力；同時，美元走強亦對金價構成額外壓力。截至 2026 年 4 月 13 日，黃金 2026 年 6 月期貨價格為每盎司 4,745 美元左右；白銀 2026 年 5 月期貨價格為每盎司 74-75 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 3 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 3 月美國 ISM 製造業指數為 52.7；日本製造業採購經理人指數為 51.6；中國官方製造業採購經理人指數為 50.4；德國製造業採購經理人指數為 52.2 以及英國製造業採購經理人指數為 51.0。

2026 年 2 月，美國消費者物價指數 (CPI) 月增 0.3%、年增率為 2.4%，均符合市場預期。扣除糧食與能源價格的核心 CPI，月增率與年增率分別為 0.2% 與 2.5%。

2026 年 3 月，美國消費者物價指數 (CPI) 較去年同期上升 3.3%，高於 1 月與 2 月的 2.4%，略低於市場預期的 3.4%。伊朗戰爭的影響已反映在最新公佈的美國通膨數據中。通漲率攀升至 2024 年 5 月以來最高水平，汽油價格亦創下單月最大漲幅紀錄。

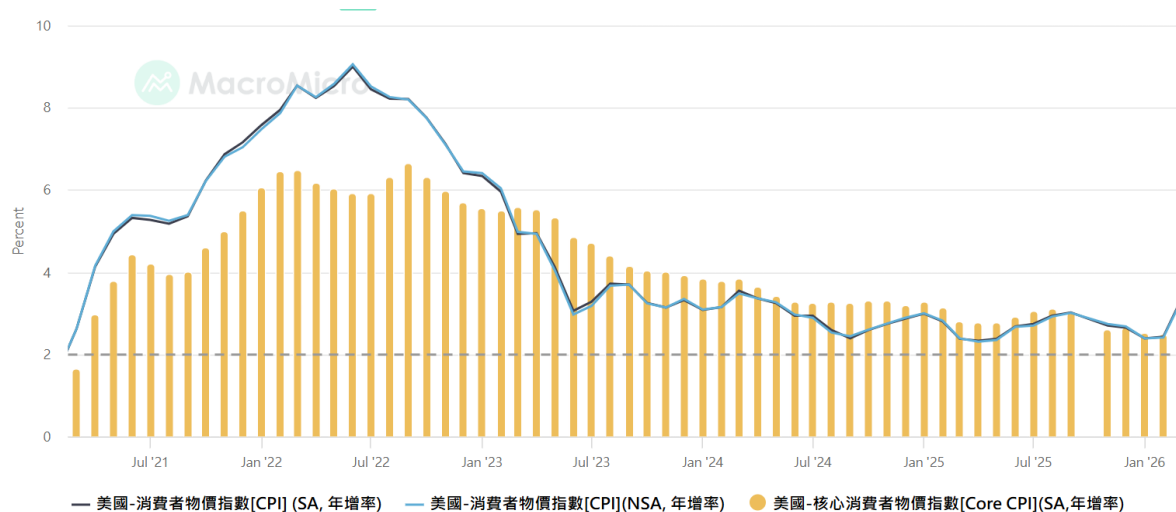


圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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

2026 年 4 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 4 月維持 3.50 厘-3.75 厘的機率為 98.4%；加息至 3.75 厘-4.00 厘的機率為 1.6%。

<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。

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 4 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 |
| 2026/04/29 |                                                                                                                                                               |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | 98.4 | 1.6  |
| 2026/06/17 |                                                                                                                                                               |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | 98.2 | 1.8  |
| 2026/07/29 |                                                                                                                                                               |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | 33.6 | 65.2 | 1.2  |
| 2026/09/16 |                                                                                                                                                               |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | 20.7 | 53.1 | 25.7 |
| 2026/10/28 |                                                                                                                                                               |      |      |      |      |      |      |      |      |      | 2.8  | 25.0 | 49.5 | 22.3 |
| 2026/12/09 |                                                                                                                                                               |      |      |      |      |      |      |      |      | 0.6  | 7.2  | 29.9 | 44.1 | 18.0 |
| 2027/01/27 |                                                                                                                                                               |      |      |      |      |      |      |      |      | 1.1  | 9.0  | 31.1 | 42.0 | 16.5 |
| 2027/03/17 |                                                                                                                                                               |      |      |      |      |      | 0.3  | 3.0  | 14.3 | 33.6 | 35.9 | 12.7 | 0.2  |      |
| 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%<br>2. 2023年9月起已連續八次會議維持利率不變<br>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<br>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/>

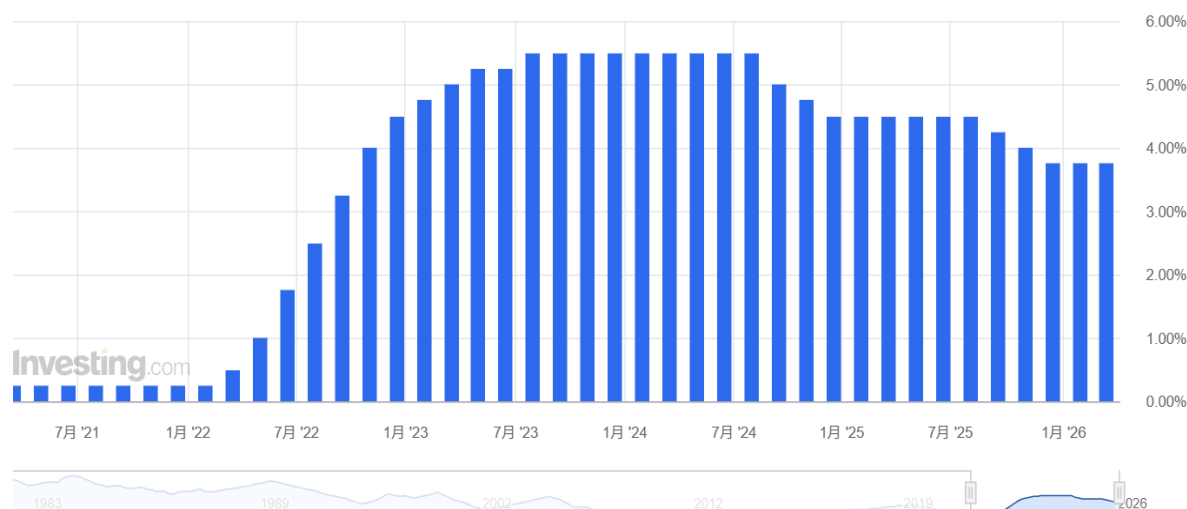


圖 6：2021-2026 年美國聯邦基金利率變化圖

資料來源：Investing.com 網站

美國十年和兩年期國債收益率利差維持正值。截至 2026 年 4 月 13 日為止，美國 10 年期公債殖利率為 4.35%，而 2 年期公債殖利率為 3.84%，利差為 0.51%。

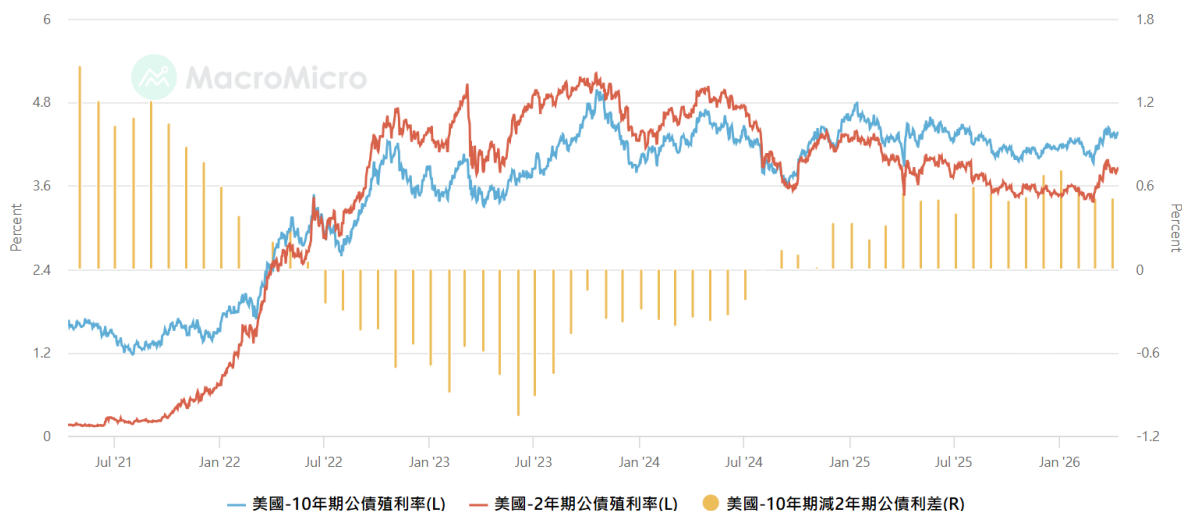


圖 7：2020-2026 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

## 1.2 內地及香港方面

### 1.2.1 關鍵經濟數據

#### (一) 內地製造業與服務業 PMI 指數

2026 年 3 月，國家統計局服務業調查中心、中國物流與採購聯合發佈製造業採購經理指數 (PMI) 為 50.4%，比上月上升 1.4 個百分點，高於臨界點，製造業景氣水平回升。從企業規模看，大型企業 PMI 為 51.6%，比上月上升 0.1 個百分點，高於臨界點；中、小型企業 PMI 分別為 49.0% 和 49.3%，比上月上升 1.5 個和 4.5 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，生產指數和新訂單指數均高於臨界點，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 3 月，內地非製造業商務活動指數為 50.1%，比上月上升 0.6 個百分點，高於臨界點，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 49.3%，比上月上升 1.1 個百分點；服務業商務活動指數為 50.2%，比上月上升 0.5 個百分點。從服務業行業看，鐵路運輸、電信廣播電視及衛星傳輸服

務、貨幣金融服務、保險等行業商務活動指數均位於 55.0% 以上較高景氣區間；零售、住宿、餐飲、房地產等行業商務活動指數均低於臨界點。

(%) 50%=与上月比较无变化

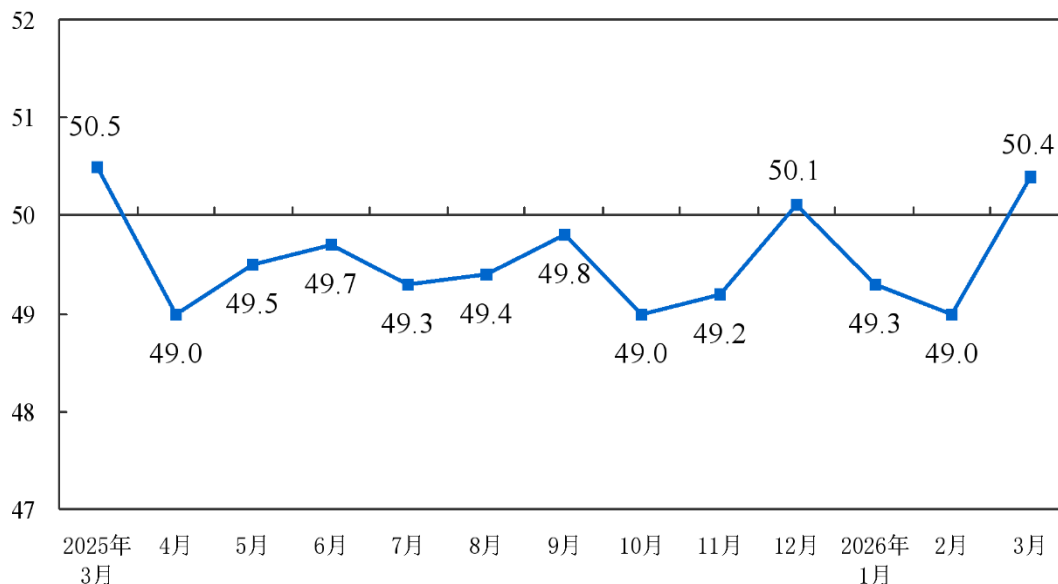


圖 8：內地製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

(%) 50%=与上月比较无变化

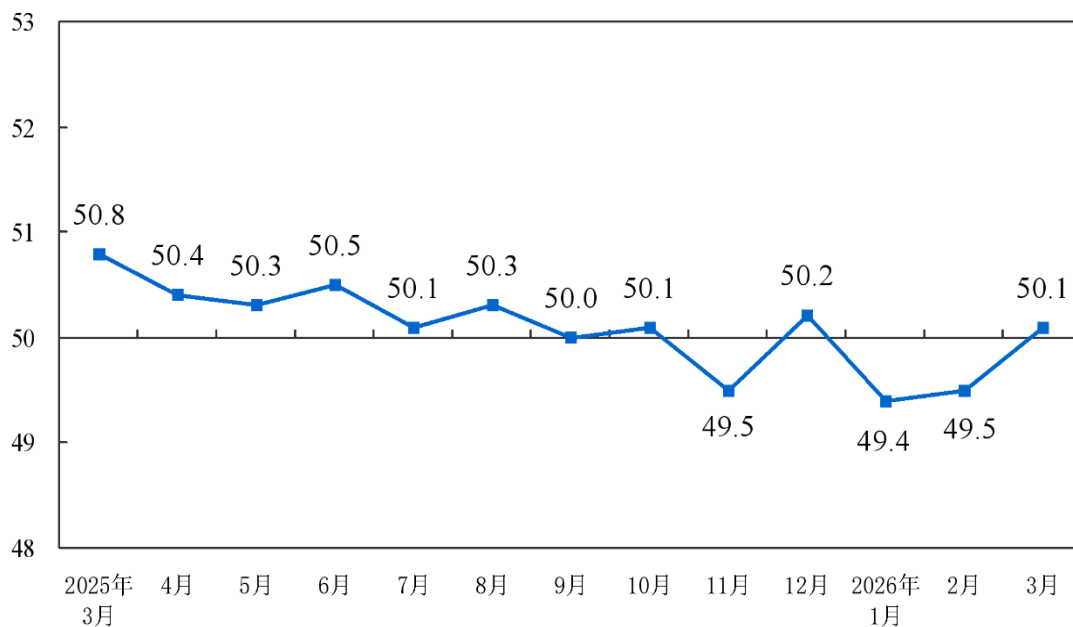


圖 9：內地非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

## (二) 第二、三產業方面

2026 年 2 月份，內地商品住宅銷售價格環比降幅繼續縮小。一線城市新建商品住宅銷售價格環比由上月下降 0.3% 轉為持平。其中，北京和上海均上漲 0.2%，廣州持平，深圳下降 0.3%。二、三線城市新建商品住宅銷售價格環比分別下降 0.2% 和 0.3%，降幅均縮小 0.1 個百分點。70 個大中城市中，新建商品住宅銷售價格環比上漲城市有 10 個，持平城市有 7 個，合計比上月增加 9 個。2 月份，一線城市二手住宅銷售價格環比下降 0.1%，降幅比上月縮小 0.4 個百分點。其中，北京和上海分別上漲 0.3% 和 0.2%，廣州和深圳分別下降 0.5% 和 0.4%。二、三線城市二手住宅銷售價格環比分別下降 0.4% 和 0.5%，降幅均縮小 0.1 個百分點。

2026 年 2 月份，內地商品住宅銷售價格同比下降。2 月份，一線城市新建商品住宅銷售價格同比下降 2.2%，降幅比上月擴大 0.1 個百分點。其中，上海上漲 4.2%，北京、廣州和深圳分別下降 2.3%、5.1% 和 5.5%。二、三線城市新建商品住宅銷售價格同比分別下降 3.1% 和 4.0%，降幅分別擴大 0.2 個和 0.1 個百分點。2 月份，一線城市二手住宅銷售價格同比下降 7.6%，降幅與上月相同。其中，北京、上海、廣州和深圳分別下降 8.4%、6.2%、8.5% 和 7.1%。二線城市二手住宅銷售價格同比下降 6.2%，降幅與上月相同。三線城市二手住宅銷售價格同比下降 6.3%，降幅擴大 0.2 個百分點。

2026 年 1-2 月份，內地房地產開發投資 9,612 億元（人民幣，下同），同比下降 11.1%，降幅比上年全年收窄 6.1 個百分點；其中住宅投資 7,282 億元，下降 10.7%，降幅收窄 5.6 個百分點。

1-2 月份，房地產開發企業房屋施工面積 535,372 萬平方米，同比下降 11.7%。其中，住宅施工面積 371,347 萬平方米，下降 11.9%。房屋新開工面積 5,084 萬平方米，下降 23.1%。其中，住宅新開工面積 3695 萬平方米，下降 23.3%。房屋竣工面積 6,320 萬平方米，下降 27.9%。其中，住宅竣工面積 4,625 萬平方米，下降 26.9%。

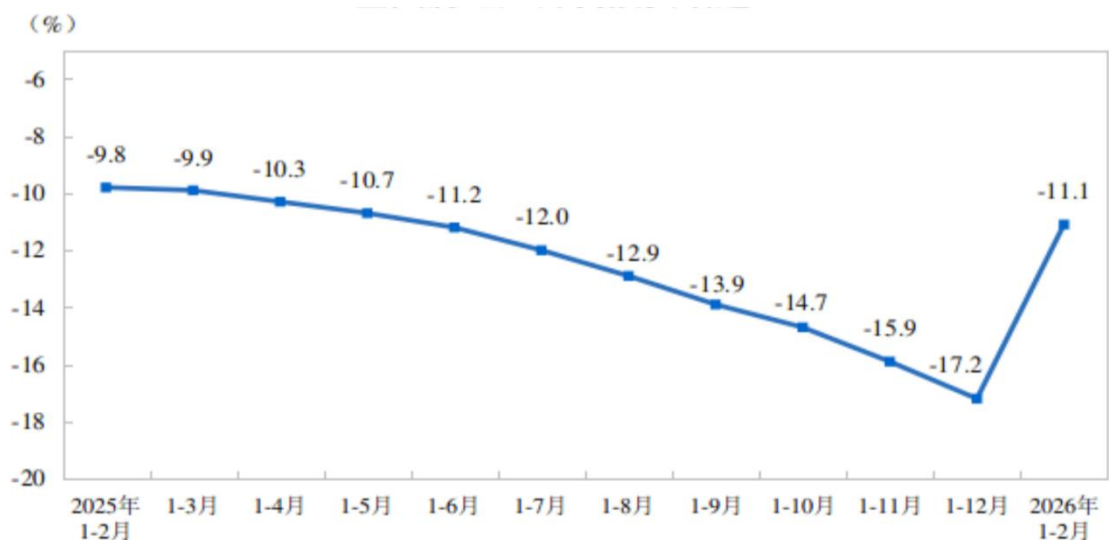


圖 10：內地房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2026 年 1-2 月份，內地新建商品房銷售面積 9,293 萬平方米，同比下降 13.5%，降幅比上年全年擴大 4.8 個百分點；其中住宅銷售面積下降 15.9%。新建商品房銷售額 8,186 億元，下降 20.2%，降幅擴大 7.6 個百分點；其中住宅銷售額下降 21.8%。

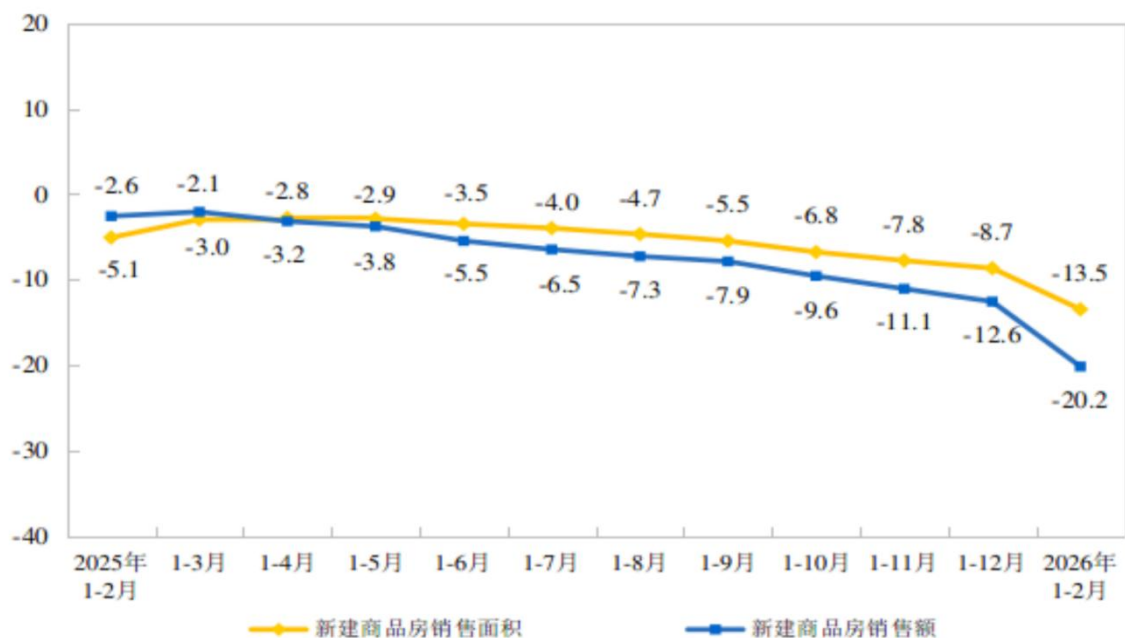


圖 11：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2026年1-2月份，內地房地產開發企業到位資金13,047億元（人民幣，下同），同比下降16.5%。其中，內地貸款2570億元，下降13.9%；自籌資金4,939億元，下降5.9%；定金及預收款3,589億元，下降21.5%；個人按揭貸款1,128億元，下降41.9%。

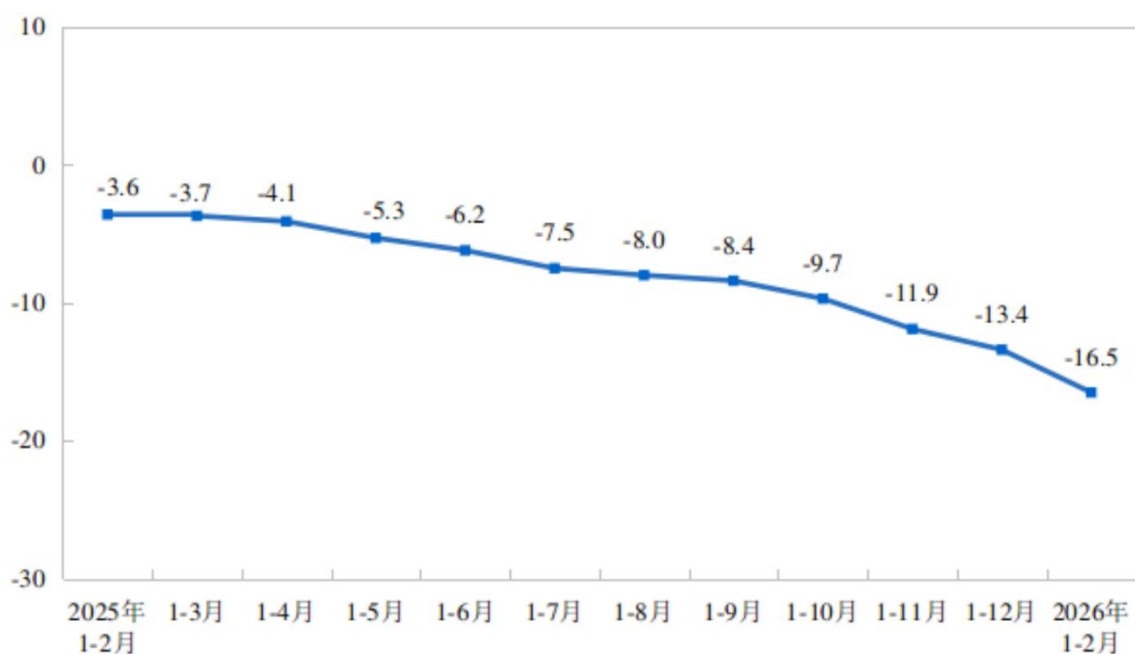


圖 12：內地房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源：國家統計局

### （一）消費價格方面數據

2026年2月份，內地居民消費價格環比上漲1.3%。其中，城市上漲1.4%，農村上漲0.9%；食品價格上漲1.7%，非食品價格上漲1.3%；消費品價格上漲1.1%，服務價格上漲1.6%。1-2月平均，全國居民消費價格比上年同期上漲0.8%。2月份，全國居民消費價格環比上漲1.0%。其中，城市上漲1.0%，農村上漲0.7%；食品價格上漲1.9%，非食品價格上漲0.8%；消費品價格上漲0.8%，服務價格上漲1.1%。

2月份，食品煙酒及在外餐飲類價格同比上漲1.4%，影響CPI（居民消費價格指數）上漲約0.41個百分點。食品中，鮮菜價格上漲10.9%，影響CPI上漲約0.19個百分點；水產品價格上漲6.1%，影響CPI上漲約0.11個百分點；鮮

果價格上漲 5.9%，影響 CPI 上漲約 0.12 個百分點；蛋類價格下降 2.9%，影響 CPI 下降約 0.02 個百分點；畜肉類價格下降 2.7%，影響 CPI 下降約 0.11 個百分點，其中豬肉價格下降 8.6%，影響 CPI 下降約 0.17 個百分點。

其他七大類價格同比五漲兩降。其中，其他用品及服務、生活用品及服務、教育文化娛樂價格分別上漲 15.4%、2.8%和 2.0%，衣著、醫療保健價格均上漲 1.9%；交通通信、居住價格分別下降 0.7%和 0.2%。

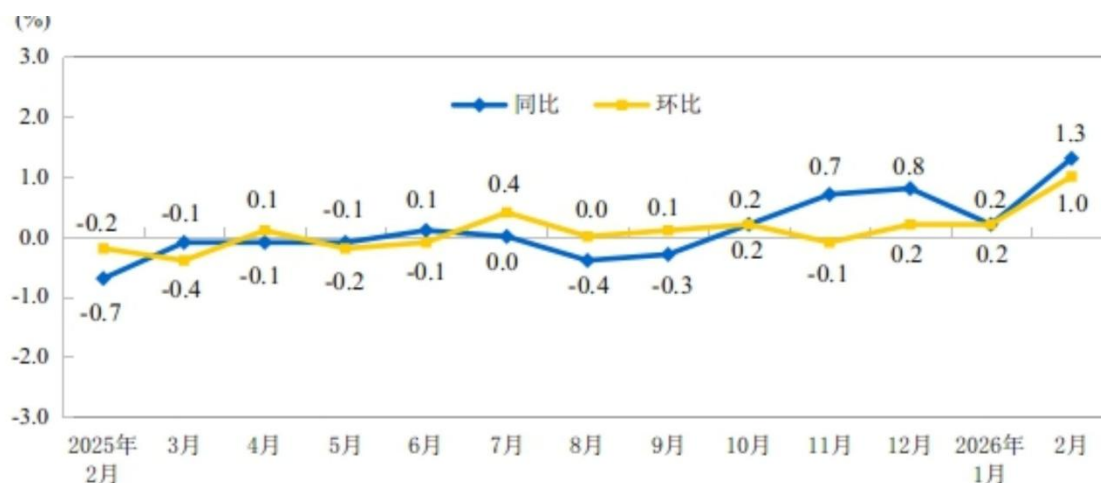


圖 13：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)

資料來源:國家統計局

## (二) 貨幣供給方面數據

2026 年 2 月末，初步統計內地社會融資規模存量為 451.4 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 274.15 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 1.08 萬億元，同比下降 11%；委託貸款餘額為 11.28 萬億元，同比增長 0.3%；信託貸款餘額為 4.7 萬億元，同比增長 8.5%；未貼現的銀行承兌匯票餘額為 2.6 萬億元，同比增長 12.9%；企業債券餘額為 34.84 萬億元，同比增長 6.2%；政府債券餘額為 97.3 萬億元，同比增長 16.6%；非金融企業境內股票餘額為 12.27 萬億元，同比增長 4.2%。

從結構看，2026 年 2 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 60.7%，同比低 1.2 個百分點；對實體經濟發放的外幣貸款折合人

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%，同比持平；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21.6%，同比高1.6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。

2026年1-2月，初步統計內地社會融資規模增量累計為9.6萬億元，比上年同期多3,162億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加5.75萬億元，同比少增1,248億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣增加433億元，同比多增1,105億元；委託貸款減少373億元，同比多減593億元；信託貸款增加305億元，同比多增12億元；未貼現的銀行承兌匯票增加4,538億元，同比多增2,870億元；企業債券淨融資6,554億元，同比多398億元；政府債券淨融資2.38萬億元，同比少94億元；非金融企業境內股票融資745億元，同比多195億元。

2026年2月末，廣義貨幣（M2）餘額349.22萬億元，同比增長9%。狹義貨幣（M1）餘額115.93萬億元，同比增長5.9%。流通中貨幣（M0）餘額15.14萬億元，同比增長14.1%。前兩個月淨投放現金1.05萬億元。

### （三）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呈現“高位回調、震盪偏弱”的走勢。指數於3月初仍維持在約4,100點附近橫盤整理，但隨著市場上攻動能減弱及獲利了結壓力增加，3月中下旬開始出現明顯回落，一度下探至3,800點附近。其後雖在3月底出現技術性反彈，短暫重返3,900點上方，但反彈力度有限，進入4月後再度轉弱，顯示市場整體信心仍偏謹慎。從影響因素來看，一方面外部地緣政治風險升溫及油價上行推高通脹預期，壓抑資金風險偏好；另一方面，市場對內地宏觀政策寬鬆力度的預期尚未明確，亦制約指數表現。此外，權重板塊如金融及消費股走弱，而能源類股份則因商品價格上升相對抗跌，反映市場結構分化。



圖 14：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢

資料來源:Google 財經網站

#### (四) 外匯儲備方面數據

截至 2026 年 2 月末，內地外匯儲備規模為 34,278 億美元，較 1 月末上升 287 億美元，升幅為 0.85%。2026 年 2 月，受主要經濟體宏觀經濟數據、貨幣政策及預期等因素影響，美元指數上漲，全球主要金融資產價格漲跌互現。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模上升。我國經濟穩中有進、向新向優發展，長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有改變，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

2026 年 2 月，內地外匯市場（不含外幣對市場，下同）總計成交 18.15 萬億元人民幣（等值 2.61 萬億美元）。其中，銀行對客戶市場成交 3.31 萬億元人民幣（等值 0.48 萬億美元），銀行間市場成交 14.84 萬億元人民幣（等值 2.14 萬億美元）；即期市場累計成交 7.12 萬億元人民幣（等值 1.03 萬億美元），衍生品市場累計成交 11.02 萬億元人民幣（等值 1.59 萬億美元）。2026 年 1-2 月，中國外匯市場累計成交 45.69 萬億元人民幣（等值 6.55 萬億美元）。

#### (五) 債券市場方面數據

2026 年 2 月，內地政府債券淨融資 14,013.8 億元(人民幣，下同)，同比減少 2,925.3 億元；企業債券淨融資 1,521.8 億元，同比減少 180.2 億元。2026 年 2 月末，債券市場託管餘額 198.9 萬億元。

2026年2月，現券市場成交額23.3萬億元，同比減少21.3%；銀行間債券市場現券換手率為11.6%，環比下降7個百分點；10年期國債活躍券買賣價差為0.83個基點。2026年2月末，10年期國債收益率為1.78%；10年期與1年期國債收益率利差為46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，環比基本持平。

2026年2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1-2月，熊貓債券累計發行504.4億元，新增4家境外機構進入銀行間債券市場。



圖 15：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2月，內地銀行間市場人民幣衍生品市場成交額3.8萬億元，同比下降11.7%。2026年2月末，1年期FR007互換利率收盤價（均值）為1.49%，環比下降2個基點。

2026年2月，內地國債期貨市場成交額6.7萬億元，同比下降18.4%。2026年2月末，國債期貨持倉量70.9萬手，同比增加32.5%；10年國債期貨主力合約收盤價108.4元，環比增加0.1%。

## (六) 國際貿易方面數據

2026 年 2 月，我國國際收支貨物和服務貿易進出口規模 39,349 億元(人民幣，下同)。其中，貨物和服務貿易出口 21,476 億元，進口 17,873 億元，順差 3,603 億元。服務貿易主要項目為：旅行服務進出口規模 1,596 億元，其他商業服務進出口規模 1,285 億元，運輸服務進出口規模 1,033 億元，電信、計算機和資訊服務進出口規模 628 億元。按美元計值，2026 年 2 月，我國國際收支貨物和服務貿易出口 3,092 億美元，進口 2,573 億美元，順差 519 億美元。

## (七) 人民幣匯率走勢

近日人民幣兌美元匯率有一定支撐。過去一個月來，人民幣匯率呈現穩中偏強的走勢，在美元走勢承壓及地緣政治局勢緩和的支撐下，兌美元匯率近期一度升至約 6.82 的三年多來高點，單月累計升值幅度約 0.82%。截至 2026 年 4 月 13 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元兌 6.83 人民幣左右。



圖 16：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 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，提高財政資金使用效率。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。

---

<sup>2</sup> 所謂“兩新”，是指推動新一輪大規模設備更新和消費品以舊換新；“兩重”，是指國家重大戰略實施和重點領域安全能力建設。

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。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。

2026 年 3 月 29 日，國務院辦公廳印發《關於建立企業信用狀況綜合評價體系的實施方案》。專家表示，實施方案通過系統設計企業信用狀況綜合評價體系的制度框架和運行機制，以務實舉措糾治重複評價、標準割裂、權益保障不足等問題，推動企業信用評價從“自行探索”邁向“統一規範”新階段，為高質量發展持續注入信用動能。

該《實施方案》圍繞建立統一的企業信用狀況綜合評價體系展開，共 12 點：

一是構建制度框架，由公共信用評價與市場化評價組成並逐步融合。二是完善公共信用評價體系，涵蓋綜合與行業評價。三是統一評價規則，分 A 至 D 四級並定期更新。四是統一行業評價管理，實施差異化監管。五是統一結果公示管道，通過“信用中國”等平台共用。六是建立行業協同機制，強化資料歸集與結果聯動。七是規範市場化評價發展，提升透明度與準確性。八是推進兩類評價融合應用，服務招投標與商業活動。九是強化對中小微企業融資支援，優化授信與信用貸款。十是完善信用修復機制，支援失信資訊更正更新。十一是暢通異議申訴管道，保障企業權益。十二是落實監管職責，加強統籌協調與監督問責，提升體系權威性與執行力。

2026 年 4 月 2 日，我國央行發佈消息稱，新增 12 家數字人民幣業務運營機構，並接入央行端數字人民幣系統。本次擴容之後，數字人民幣業務運營機構增至 22 家。此次新增的機構包括中信銀行、中國光大銀行、華夏銀行、中國民生銀行、廣發銀行、浦發銀行、浙商銀行、寧波銀行、江蘇銀行、北京銀行、南京銀行和蘇州銀行，新增機構將在完成業務、技術準備後開展數字人民幣業務。此前，經中國央行正式批准的數字人民幣運營機構共 10 家，包括中國工商

銀行、中國農業銀行、中國銀行、中國建設銀行、交通銀行、中國郵政儲蓄銀行、招商銀行、網商銀行、微眾銀行和興業銀行。

自 2026 年 1 月 1 日起，上述 10 家運營機構已對數字人民幣實名錢包餘額按活期存款利率計付利息，使其從央行負債轉為商業銀行負債，顯著提升了銀行參與運營的積極性與可持續性。中國央行表示，下一步將按照市場化、法治化原則有序推進運營機構擴容，進一步激發市場主體的積極性和創造性，建設開放包容、公平競爭的數字人民幣發展環境。

2026 年 4 月 3 日，我國央行宣佈將於 4 月 7 日以固定數量、利率招標、多重價位中標方式開展 8,000 億元（人民幣，下同）買斷式逆回購操作，期限為 3 個月（89 天），到期日為 2026 年 7 月 5 日（遇節假日順延）。數據顯示，4 月有 11,000 億元 3 個月期買斷式逆回購到期，因此，此次操作為當月 3 個月期買斷式逆回購縮量續作，縮量規模為 3,000 億元。這是中國央行連續第 2 個月縮量續作 3 個月期買斷式逆回購。

2026 年 4 月 6 日，我國商務部會同有關部門近日印發《關於更好服務實體經濟 推進電子商務高質量發展的指導意見》，旨在持續推動電子商務實現高質量發展、高水平開放與高效能治理，更好服務實體經濟的鞏固與壯大。

商務部電子商務司負責人表示，電子商務植根並成長於實體經濟，既是其重要組成部分，也是賦能實體經濟的重要抓手。該意見統籌促進與規範、效率與公平、活力與秩序，圍繞五大方面提出 16 項舉措，系統構建電子商務高質量發展的框架體系。在賦能增效方面，意見提出支援中小企業數位化轉型、深化農村電商發展、培育產業電商等舉措，充分發揮電商優勢，夯實實體經濟基礎；在創新引領方面，強調加快技術創新應用、推動品質消費升級、打造融合發展載體，促進線上線下深度融合，實現更高水平的供需動態平衡；在高水平開放方面，推動跨境電商發展、拓展“絲路電商”、加快制度型開放及規則銜接，著力構建共建共用的電商大市場。此外，意見還從營造良好生態和強化支撐保障兩方面發力，通過壓實平台責任、加強常態化監管、引導企業合規“出海”，以及優化金融供給、釋放資料要素價值、加強人才培養等措施，推動行業健康有序發展，夯實電子商務發展基礎。

2026年4月7日，《國務院關於產業鏈供應鏈安全的規定》（下文簡稱《規定》）公佈。我國法律法規此前沒有產業鏈供應鏈安全方面的專門立法，《規定》填補了立法空白，加強了產業鏈供應鏈安全法治保障。《規定》旨在防範產業鏈供應鏈安全風險，提升產業鏈供應鏈韌性和安全水平，維護經濟社會穩定和國家安全。

《規定》共18條，明確了產業鏈供應鏈安全工作原則。規定產業鏈供應鏈安全工作貫徹總體國家安全觀，統籌發展和安全，統籌國內國際，推進高水平對外開放，促進全球產業鏈供應鏈穩定暢通。明確國家引導產業鏈供應鏈合理有序佈局，加強產業鏈供應鏈領域國際合作，支援關鍵領域核心技術攻關，促進產業鏈供應鏈高質量發展。

此外，《規定》明確建立健全產業鏈供應鏈安全工作機制。規定國務院有關部門和省、自治區、直轄市政府產業鏈供應鏈安全工作有關職責。加強關鍵領域產業鏈供應鏈安全保障，建立健全資訊共用、風險監測預警、風險防範、應急管理制度，維護關鍵領域的原材料、技術、設備、產品等的生產與流通穩定、持續運行。

在反制措施和域外適用方面，《規定》針對外國國家、地區和國際組織及外國組織、個人損害我國產業鏈供應鏈安全的，建立產業鏈供應鏈安全調查制度，國務院有關部門可據此開展產業鏈供應鏈安全調查，採取反制措施。我國境內的組織、個人應當執行有關反制措施。任何組織、個人違法開展與產業鏈供應鏈有關的資訊收集活動的，有關部門依法採取相應處理措施。

2026年4月，國家發展改革委會同財政部下達第二批625億元(人民幣，下同)超長期特別國債資金，支持地方有序推進消費品以舊換新政策。在政策優化方面，相關部門從支持範圍、補貼標準及實施機制入手進行完善，推動政策持續發揮促消費作用。各地據此優化制度設計，分領域制定資金使用計劃，並在家電、數碼及智慧產品等領域實施資金預撥，有效緩解企業墊資壓力，使整體推進節奏更加平穩，補貼資金的帶動效應進一步增強。

資料顯示，今年以來，全國以舊換新銷售額已超過 4,332 億元，惠及逾 6,093 萬人次，並帶動 1 至 2 月社會消費品零售總額同比增長 2.8%，較上年 12 月加快 1.9 個百分點，顯示政策對消費復蘇具有明顯促進作用。

下一步，有關部門將繼續指導地方合理把握實施節奏，優化資金使用安排，加強監管與審核機制，提升補貼發放效率，並嚴厲整治騙補套補及“先漲後補”等行為，確保政策規範有序運行，進一步提升實施成效。

### 1.2.3 香港經濟動態

2026 年 3 月 10 日，港特區政府統計處公佈 2026 年 2 月中小型企業業務狀況按月統計調查結果。中小企業業務收益的現時動向指數由 2026 年 1 月的 43.4 上升至 2026 年 2 月的 45.3，惟仍處於收縮區間；未來一個月（2026 年 3 月）的業務收益展望動向指數為 47.6。按行業分析，所有涵蓋行業的業務收益現時動向指數均較上月上升，其中零售業由 38.4 升至 41.4，飲食業由 38.6 升至 41.4，進出口貿易業則由 45.7 升至 47.4，升幅較為明顯。

同時，進出口貿易業新訂單的現時動向指數由 2026 年 1 月的 46.0 上升至 2026 年 2 月的 47.1；未來一個月（2026 年 3 月）的新訂單展望動向指數為 47.9，顯示整體營商氣氛有所改善，但仍未完全擺脫收縮水平。

2026 年 3 月 18 日，香港特區政府統計處公佈 2025 年 12 月至 2026 年 2 月香港經季節性調整的失業率由上一期的 3.9% 下降至 3.8%，就業不足率維持在 1.7%。期內，多個主要行業失業率均見下跌，當中以零售業、住宿服務業及地基與上蓋工程業較為明顯。總就業人數由 366.59 萬人下降至 366.30 萬人，減少約 0.29 萬人；總勞動人口由 380.43 萬人下降至 379.77 萬人，減少約 0.66 萬人。失業人數由 13.84 萬人下降至 13.47 萬人，減少約 0.37 萬人；就業不足人數亦由 6.51 萬人下降至 6.34 萬人，減少約 0.17 萬人。

2026 年 3 月 20 日，香港特區政府統計處公佈 2026 年 2 月綜合消費物價指數按年上升 1.7%，較 2026 年 1 月的 1.1% 升幅有所擴大；剔除所有政府一次性紓困措施後，基本通脹率為 1.6%，亦高於 1 月的 1.0%。升幅擴大主要受農曆新

年期間旅遊費用及進出香港交通費用上升所帶動，加上 2025 年農曆新年在 1 月，令 2025 年 2 月比較基數較低。由於農曆新年時間差異會影響首兩個月物價表現，合併 2026 年首兩個月計算，綜合消費物價指數按年上升 1.5%；剔除一次性措施後，上升 1.3%。經季節性調整，截至 2026 年 2 月止的 3 個月，綜合消費物價指數平均每月上 0.2%，與截至 2026 年 1 月止的 3 個月相同；剔除一次性措施後，升幅分別為 0.1%及 0.2%。

2026 年 3 月 26 日，香港特區政府統計處公佈 2026 年 2 月香港零售業總銷貨價值的臨時估計為 350 億元（港元，下同），較 2025 年同月上升 19.3%；2026 年 1 月的修訂估計則按年上升 5.5%。合併 2026 年首兩個月計算，總銷貨價值按年上升 11.8%。其中，2026 年 2 月網上銷售佔總銷貨價值 8.5%，網上銷售額為 30 億元，按年上升 29.0%；1 月則上升 26.0%；首兩個月合計上升 27.5%。扣除價格變動後，2026 年 2 月零售業總銷貨數量按年上升 17.5%，1 月上升 3.5%，首兩個月合計上升 9.8%。由於農曆新年時間不同（2026 年在 2 月 17 日，2025 年在 1 月 29 日），數據存在季節性波動，合併 1 至 2 月分析較為合適。按類別分析，首兩個月銷貨價值均錄升幅，其中電器及其他未分類耐用消費品上升 32.4%，汽車及汽車零件上升 28.5%，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物上升 27.8%，表現較為突出。

2026 年 3 月 26 日，香港特區政府統計處公佈 2026 年 2 月香港整體出口貨值為 4,088 億元，按年上升 24.7%；進口貨值為 4,729 億元，上升 29.9%，錄得有形貿易逆差 642 億元，相等於進口貨值的 13.6%。合併 2026 年 1 月及 2 月計算，整體出口貨值按年上升 29.6%，進口貨值上升 34.1%，錄得有形貿易逆差 790 億元，相等於進口貨值的 7.8%。經季節性調整，截至 2026 年 2 月止的三個月與對上三個月比較，出口貨值上升 15.8%，進口貨值上升 17.7%。

過去一個月，香港恆生指數整體呈現震盪回落後整理的走勢。3 月初指數仍處於約 26,000 點上方，受市場對內地政策與經濟預期帶動，一度維持相對穩定；但隨後受到地緣政治風險升溫及油價上行影響，市場避險情緒上升，指數自高位逐步回落。3 月中下旬跌勢加劇，一度下探至約 24,700 至 25,000 點區間，反

映資金風險偏好下降及外圍市場波動加大。其後雖出現短暫反彈，但整體反彈力度有限，未能重返前期高位，進入4月後維持在約25,000點附近震盪整理。

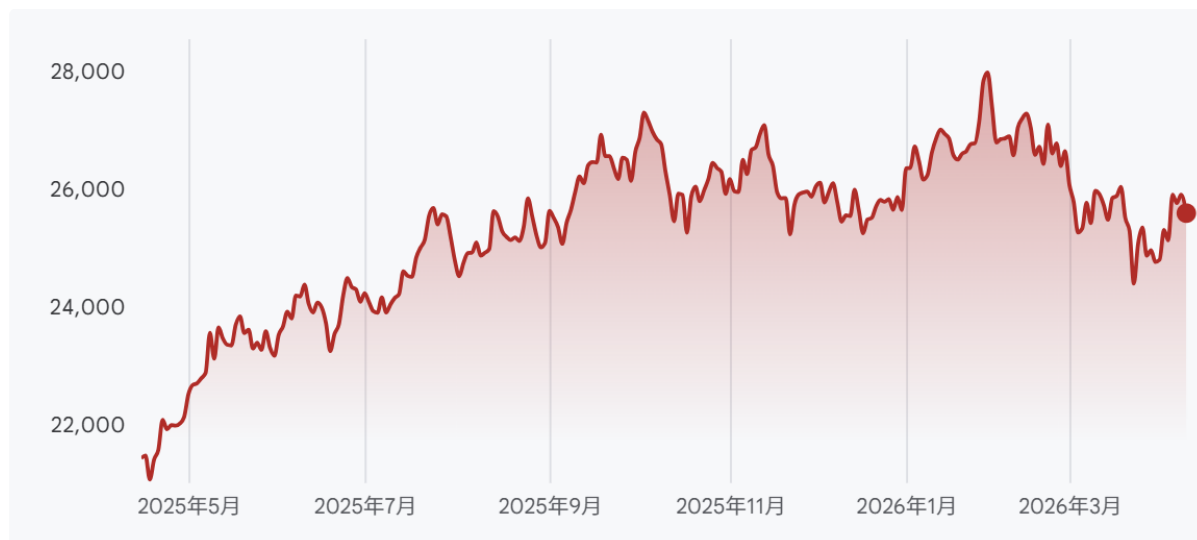


圖 17：最近一年香港恆生指數走勢

資料來源:Google 財經網站

2026 年首季，香港新股市場表現強勁，集資額達 1,099 億元（港元，下同），按年增長 5.04 倍，交易宗數亦大增 1.67 倍，登上全球 IPO 集資榜首。全季共有 40 隻新股上市，資金充裕及“A+H”模式熱潮推動市場活躍，AI 及新經濟板塊成為主要增長動力，多隻相關新股錄得顯著升幅。從行業結構看，資訊科技及電訊服務佔主導地位，佔集資額逾五成。不過，中東地緣衝突及監管收緊令部分企業延遲上市，市場短期波動增加。展望全年，香港市場仍有逾 450 間企業排隊上市，預計全年可集資 3,000 億至 3500 億元，穩守全球三甲，新股市場有望延續活躍表現。

#### 1.2.4 新加坡經濟動態

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 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>3</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 4 月 2 日，花旗發表報告澳門 3 月賭收高過預期，料 4 月賭收 210 億澳門元<sup>4</sup>。花旗發表報告指，澳門 2026 年 3 月賭收錄得 226.12 億澳門元，日均約 7.29 億澳門元，按年增長 15%，達到 2019 年 3 月水平的約 88%。該數字較其預測的 220 億澳門元高出約 3%，較市場預測的 218 億澳門元高出約 4%。報告指，這是 2026 年連續第三個月，澳門每日賭收維持在約 7.3 億澳門元的水平，顯示儘管中東地緣政治緊張局勢及股市波動，博彩客戶仍願意並有能力消費。

該行指，於 4 月，澳門的活動日程依然豐富，包括香港歌手李克勤演唱會、泰國男星兼歌手 Billkin 演唱會、內地男團 T.O.P. 演唱會，以及微博國際娛樂

---

<sup>3</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>4</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。

大賞 2026。該行保守預測 4 月澳門賭收將達到 210 億澳門元，日均賭收約 7 億澳門元，意味著按年增長 11%。

2026 年 4 月 2 日，里昂料 4 月澳門賭收按年增 11%至 209 億澳門元<sup>5</sup>。里昂發表研究報告指，澳門今年 3 月總賭收 226 億澳門元，按年增加 15%，較市場及該行預測高出 4 至 5%，意味著過去一週(3 月 23 至 31 日)的日均賭收為 7.78 億澳門元，高於 3 月首 22 天的日均賭收 10%。該行表示，雖然這可能是由於贏率高於往常水平，但儘管近期地緣政治局勢緊張，賭博需求依然穩健。該行預期 4 月澳門總賭收按年增長 11%至 209 億澳門元，與市場預測一致。

2026 年 4 月 12 日，本會推算按當年價格按支出法推算本澳 2026 年第一季 GDP 約為 1,082 億澳門元，以環比物量(2023 年)按支出法推算實質增長率約 10%，經濟規模約恢復至 2019 年同期的 92.5%。今年第一季，本澳包括旅遊、休閒娛樂業等行業數據強勁，預料帶動 GDP 錄得正增長。經綜合景氣統計數據模型分析，按當年價格按支出法推算本澳 2026 年第一季 GDP 約為 1,082 億澳門元，以環比物量(2023 年)按支出法推算實質增長率約 10%，經濟規模約恢復至 2019 年同期的 92.5%。GDP 預測區間為 1,056 至 1,110 億澳門元；GDP 年增長率預測區間為 7.2%至 12.7%(見附表 17)。

### 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>6</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

<sup>5</sup> “里昂料 4 月澳門賭收按年增 11%至 209 億澳門元”，阿斯達克財經網，2026 年 4 月 2 日。

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

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，支持澳門高校在橫琴延伸辦學。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。

《十五五規劃綱要》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>7</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>7</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>8</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。

2026年4月10日，“2026年社區消費大獎賞”大型促消費活動正式啟動，發放總值近四億澳門元的消費優惠。活動舉辦期間每周五、周六及周日使用承辦單位已“實名認證”的電子錢包，在全澳合資格商戶單筆消費實付滿五十澳門元，即可抽取三次電子優惠；須於緊接的周一至周四在全澳超過兩萬間可核銷電子優惠的線下商戶使用，單筆實付金額須為電子優惠面值的三倍或以上方可核銷。

---

<sup>8</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。

### 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 1-3 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>9</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>10</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”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

<sup>9</sup> “機場新春檔增逾八十航班”，《澳門日報》，2026 年 2 月 5 日。

<sup>10</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。

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>11</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>12</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

<sup>11</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>12</sup> “旅局參葡德旅遊展推廣澳門”，《澳門日報》，2026年3月7日。

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>13</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。

2026年5月1-3日，由澳門街坊聯合總會主辦的“媽閣慢活節”在海事工房及外戶廣場舉行<sup>14</sup>。本次以“一念茶時x非遺拾光”為主題，匯聚近40家茶品牌，結合茶文化市集、非遺市集及貴州“村T”等特色內容。現場設有“茶殿場”與“茶演場”兩大竹棚空間，提供茶藝表演、沉浸式茶宴、工作坊、講座及音樂演出等多元體驗。活動亦引入貴州苗侗民族文化及景德鎮手工茶器，展示非遺魅力。整體以推動社區活化及慢生活氛圍為目標，活動免費入場，部分項目需購票參與。

2026年4月10日，休閒旅遊服務創新協會展區啟動儀式暨文旅合作夥伴（雲南、佛山）推介會於澳門國際旅遊（產業）博覽會舉行，協會與惠州市旅遊協會及東埔寨旅遊協會簽署戰略合作協議，深化旅遊領域交流合作<sup>15</sup>。

<sup>13</sup> “首期“首店經濟計劃”逾40申請”，《澳門日報》，2026年3月12日。

<sup>14</sup> “媽閣慢活節五月登場 聚40家茶品牌”，《澳門日報》，2026年4月4日。

<sup>15</sup> “休旅協深化惠州東埔寨文旅合作”，《澳門日報》，2026年4月11日。

協會會長黃輝表示，設立獨立展區旨在促進業界深度合作與交流，展示推動旅遊產業多元發展的成果與願景。三方合作將建立旅遊人才培訓與交流機制，定期開展培訓、研學及互訪活動，並透過資源共享與優勢互補，推動旅遊產品開發與客源互送，提升三地旅客流動量。

2026年4月11日，澳門啤酒旅博會設館，展三十載歷程<sup>16</sup>。澳門啤酒今年迎來創立30周年，同時與旅遊局合作“世界旅遊日托盤比賽”亦踏入20周年。品牌以“澳門之味，醇載30”為主題，於旅博會設立“澳門啤酒館”，結合“澳啤+旅遊”理念，重現大三巴至議事亭前地的經典街景，並成為歡迎酒會唯一合作夥伴。

展館設有托盤比賽互動體驗，並展示品牌30年發展歷程與產品。多位官員及嘉賓到場參觀並給予肯定。澳門啤酒亦計劃與旅遊局吉祥物“麥麥”推出聯名產品，推廣澳門文化形象。

## （二）大健康方面

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>17</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。

<sup>16</sup> “澳門啤酒旅博會設館 展三十載歷程”，《澳門日報》，2026年4月11日。

<sup>17</sup> “招投局種遠訪泰企 促深化合作”，《澳門日報》，2026年3月10日。

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>18</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>19</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。

2026年3月17日，本澳三家醫藥企業獲GMP認證<sup>20</sup>。為推動本澳醫藥產業升級及提升藥品質量管理水平，由澳門生產力暨科技轉移中心主辦、經濟及科技發展局及藥物監督管理局支持的“促進澳門醫藥產業升級發展鼓勵計劃”，舉行首批GMP認證企業表彰儀式。三家受惠企業為張權破痛油中藥廠（澳門）

<sup>18</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。

<sup>19</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>20</sup> “澳三藥企獲GMP認證”，《澳門日報》，2026年3月18日。

有限公司、南粵天然藥物有限公司及廣藥集團（澳門）國際發展產業有限公司。上述企業於二五年一月至二六年二月期間，成功通過 GMP 關鍵評審，包括廠房設施、人員管理、文件記錄、生產及質量控制等，確保藥品質量符合嚴格標準，提升“澳門製造”在區內外市場的信譽。企業代表表示，GMP 認證有助開拓國際市場，相關計劃資助精準對接企業需求，加快與國際標準接軌，亦為本澳醫藥產業標準化與高質量發展注入動力。

中成藥本地註冊鼓勵計劃接受申請，申請期將於今年十一月三十日截止<sup>21</sup>。澳門生產力暨科技轉移中心表示，“促進澳門醫藥產業升級發展鼓勵計劃”自推出後接獲不少藥企查詢，除 GMP 認證鼓勵計劃外，該計劃另設有“中成藥本地註冊鼓勵計劃”，旨在協助本澳藥廠或藥品持有人提升處於過渡期的中成藥進行質量以完成本地註冊，並鼓勵更多中藥品種在澳門或橫琴粵澳深度合作區生產後於澳門註冊上市，從而加速澳門醫藥產業的整體發展，促進產業鏈上下游協同升級。

2026 年 4 月 12 日，廣州南沙區政府公佈，由公益組織“中醫藥全產業鏈香港中心”推動成立的粵港合作重大平台——“守創中藥貿易平台”，在廣州南沙及香港兩地同步舉行啟動儀式，正式面向全行業開放運營<sup>22</sup>。現場匯聚來自全國 28 個省區市及香港地區政府、行業協會及企業代表逾 450 人，包括華潤三九、片仔癀、揚子江藥業等多家龍頭藥企參與。

平台以“守正創新”為核心理念，建設覆蓋中藥材種植、加工、流通至醫療應用的全產業鏈線上貿易體系，整合交易結算、資訊發佈、物流追蹤及價格公示功能，提升交易效率與透明度。

目前平台已吸納約 200 家企業入駐，涵蓋廣東、四川、雲南及香港等地龍頭企業。平台並與香港標準及檢定中心合作建立“檢測+認證+跟蹤”質量體系，確保藥材可溯源與品質安全。首批已上架 40 餘種道地藥材，推動中醫藥產業高質量發展。

<sup>21</sup> “中成藥本地註冊鼓勵計劃接受申請”，《澳門日報》，2026 年 3 月 18 日。

<sup>22</sup> “粵港共建 守創中藥貿易平台上線”，《澳門日報》，2026 年 4 月 12 日。

### (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>23</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“有限合伙基金”的相關制度。

---

<sup>23</sup> “惠譽維持澳門‘AA’評級”，《澳門日報》，2026年2月11日。

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>24</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>25</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

<sup>24</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。

<sup>25</sup> “引導基金啟航 金融界迎新機遇”，《澳門日報》，2026年3月10日。

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 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>26</sup>。經濟及科技發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>27</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

<sup>26</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。

<sup>27</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。

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作，推廣澳門會展優勢及“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>28</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。

2026年4月10-12日，第14屆澳門國際旅遊（產業）博覽會一連3天舉行，以5大嶄新亮點為主軸，展示全球最新旅遊資訊與產品<sup>29</sup>。最後一天，各地業者積極把握機會洽談合作，展商亦全力推動旅遊消費，藉助旅博會的國際平台拓展商機及客源。期間，近120個文旅機構及社團舉行簽約儀式，共達成60項合作，涵蓋APEC賦能、旅拓全球、數智旅業、一展兩地、醫旅融合及絲路建設等6大範疇，進一步深化澳門與各地旅遊業界的交流與合作。

本屆另一大亮點為科技賦能旅遊發展，首次設立“旅遊科技展廳”，集合多家科技企業展示前沿旅遊應用與服務。同時設立“低空經濟展館”，呈現城市空中交通及低空旅遊等創新場景，全面展現科技與旅遊融合的發展趨勢，吸

<sup>28</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>29</sup> “旅博會三天展期結束 促洽談擴客源”，《澳門日報》，2026年4月13日。

引眾多專業買家及公眾參與。整體而言，旅博會有效促進產業對接與創新發展，進一步提升澳門作為國際旅遊平台的影響力。

2026年4月11日，由澳門休閒旅遊服務創新協會及澳門低空科技產業協會主辦的“灣區之翼·文旅新境——2026大灣區低空文旅發展論壇澳門峰會”，於旅博會舉行，探討低空經濟與文旅產業融合發展<sup>30</sup>。會上提出，澳門空域有限，應加強與橫琴協同，構建跨境低空交通、物流及應急救援等應用場景，拓展發展空間。

旅遊局長文綺華表示，本屆旅博會首設“低空經濟展館”，展示城市空中交通及低空旅遊應用，體現“旅遊+科技”融合方向。業界指出，澳門具備區位、場景及管理三大優勢，包括連接國際市場、旅遊需求旺盛及低空運營基礎成熟，現階段以直升機跨境客運、觀光及無人機應用為起點。

專家建議深化“低空+文旅”模式，如結合世遺、節慶及研學體驗，同時借鑑大灣區經驗，推動低空經濟由試點走向商業化，進一步釋放澳門文旅發展潛力。

### 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2月，本澳貨幣供應M2較2026年1月略有上升，並按年上升7.9%至8,636.5億澳門元，其中港元及美元的貨幣供應M2分別按年上升6.0%及22.8%。

表2：2026年2月澳門不同幣種M2貨幣量統計<sup>31</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<br>(億澳門元) | 2026 | 2  | 2,763.3 | 3,853.1 | 552.3 | 1,321.4 | 146.5 | 8,636.5 |
|                 | 2025 | 2  | 2,603.7 | 3,634.0 | 500.7 | 1,076.2 | 186.8 | 8,001.4 |

<sup>30</sup> “澳琴協同構新網絡 拓跨境應用”，《澳門日報》，2026年4月12日。

<sup>31</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   |         |
|                  | 2026年<br>增長率(%) |    | 6.1%    | 6.0%    | 10.3% | 22.8%   | -21.6% | 7.9%    |
| 貨幣量 M1<br>(億澳門元) | 2026            | 2  | 504.6   | 300.7   | 0.8   | 18.2    | 3.8    | 828.1   |
|                  | 2025            | 2  | 467.6   | 227.1   | 0.5   | 15.4    | 3.6    | 714.2   |
|                  | 2026年<br>增長率(%) |    | 7.9%    | 32.4%   | 61.0% | 18.7%   | 4.4%   | 15.9%   |
| 準貨幣負債<br>(億澳門元)  | 2026            | 2  | 2,258.7 | 3,552.4 | 551.5 | 1,303.1 | 142.7  | 7,808.4 |
|                  | 2025            | 2  | 2,136.1 | 3,406.8 | 500.2 | 1,060.9 | 183.2  | 7,287.2 |
|                  | 2026年<br>增長率(%) |    | 5.7%    | 4.3%    | 10.3% | 22.8%   | -22.1% | 7.2%    |

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2026年2月，澳門居民存款按月上升0.4%至8,401億澳門元，非居民存款增加1.2%至3,302億澳門元。與此同時，公共部門在銀行體系的存款上升3.8%至2,462億澳門元。綜合計算，銀行體系總存款上升1.1%至14,165億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為19.4%、44.8%、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2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30.1%、45.8%、6.6%及15.7%；非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為1.9%、29.4%、11.8%及54.7%。

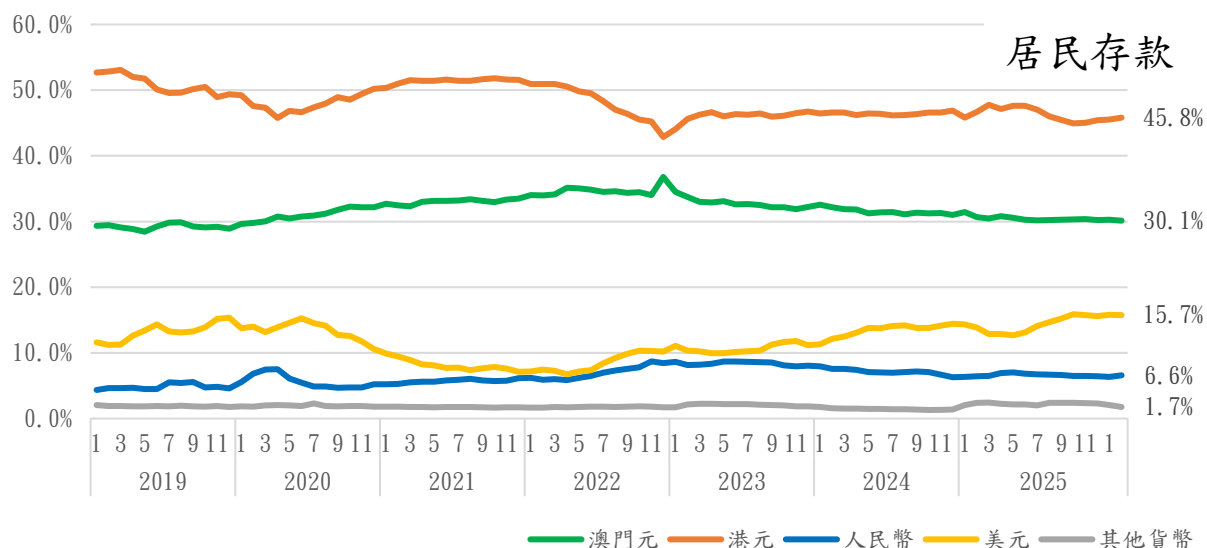


圖 18：2019-2026 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

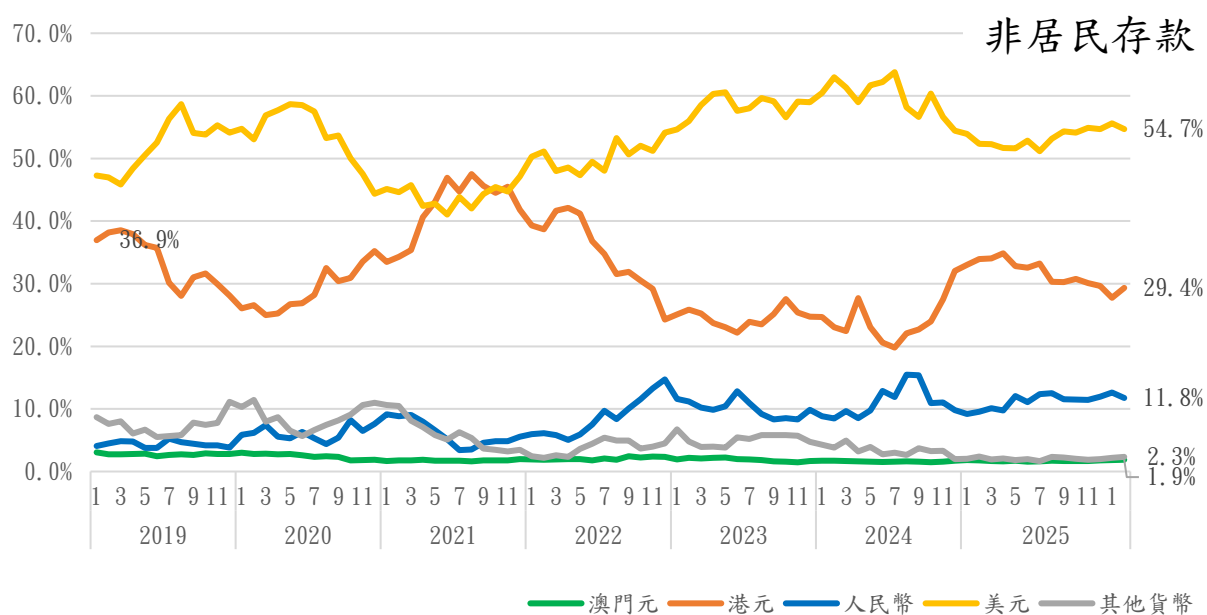


圖 19：2019-2026 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2026年2月，本澳銀行業整體不良貸款率為4.66%，較上期（2026年1月）下跌0.12個百分點。其中，居民不良貸款率為4.14%，較上期上升0.01個百分點；非居民不良貸款率為5.12%，較上期下跌0.26個百分點。

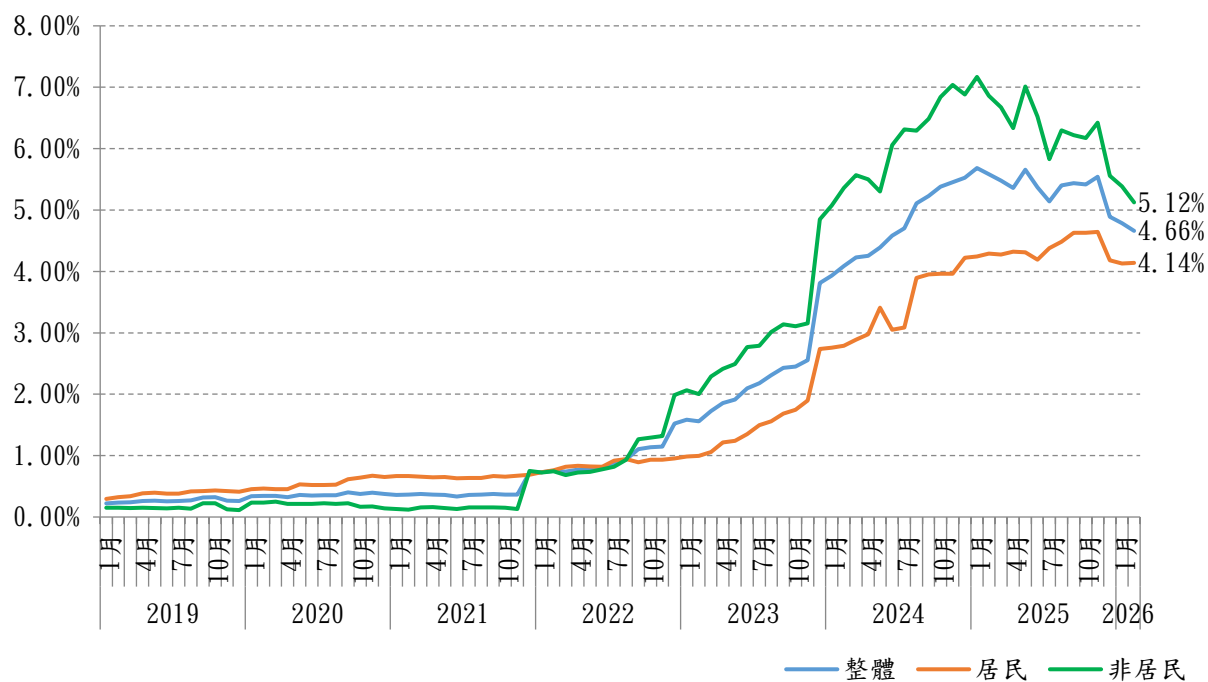


圖 20：2019-2026 年澳門銀行體系不良貸款率(單位：%)

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<br>(百萬澳門元) | 不良貸款率<br>(%) | 不良貸款額<br>(百萬澳門元) | 不良貸款率<br>(%) | 不良貸款額<br>(百萬澳門元) | 不良貸款率<br>(%) |      |
| 2025 | 1                | 57,581       | 5.68             | 21,795       | 4.24             | 35,786       | 7.17 |
|      | 2                | 57,622       | 5.58             | 22,004       | 4.29             | 35,619       | 6.86 |
|      | 3                | 56,093       | 5.48             | 21,870       | 4.28             | 34,224       | 6.67 |
|      | 4                | 55,779       | 5.36             | 21,847       | 4.32             | 33,931       | 6.33 |
|      | 5                | 56,204       | 5.66             | 21,491       | 4.31             | 34,712       | 7.01 |
|      | 6                | 55,574       | 5.37             | 21,494       | 4.19             | 34,080       | 6.52 |
|      | 7                | 55,027       | 5.14             | 22,212       | 4.38             | 32,815       | 5.83 |
|      | 8                | 54,758       | 5.40             | 22,512       | 4.49             | 32,245       | 6.30 |
|      | 9                | 55,534       | 5.44             | 23,191       | 4.63             | 32,342       | 6.22 |
|      | 10               | 55,322       | 5.42             | 23,052       | 4.63             | 32,270       | 6.17 |
|      | 11               | 55,514       | 5.54             | 23,010       | 4.64             | 32,504       | 6.43 |
|      | 12               | 49,656       | 4.89             | 20,542       | 4.18             | 29,114       | 5.56 |
| 2026 | 1                | 49,150       | 4.78             | 20,321       | 4.13             | 28,829       | 5.39 |
|      | 2                | 48,811       | 4.66             | 20,239       | 4.14             | 28,572       | 5.12 |

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 2 月底，本澳銀行的總體貸存比率由 1 月底的 73.4% 上升至 73.9%，本地居民貸存比率則由 45.8% 下跌至 45.0%，非本地居民貸存比率則由 164.0% 上升至 168.9%。

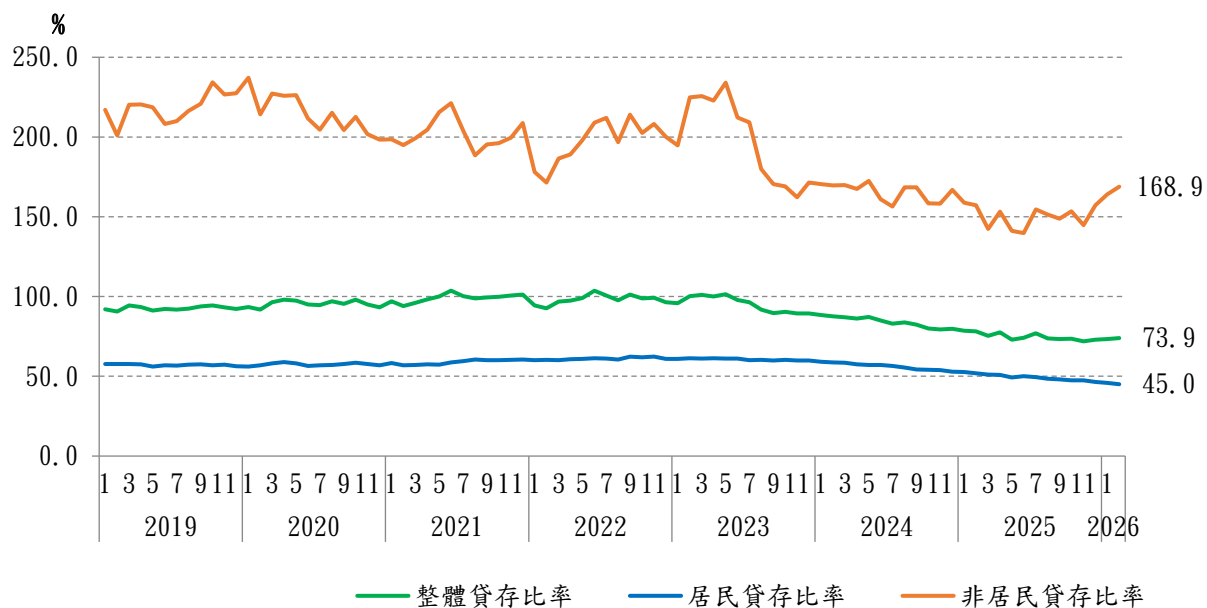


圖 21：2019-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

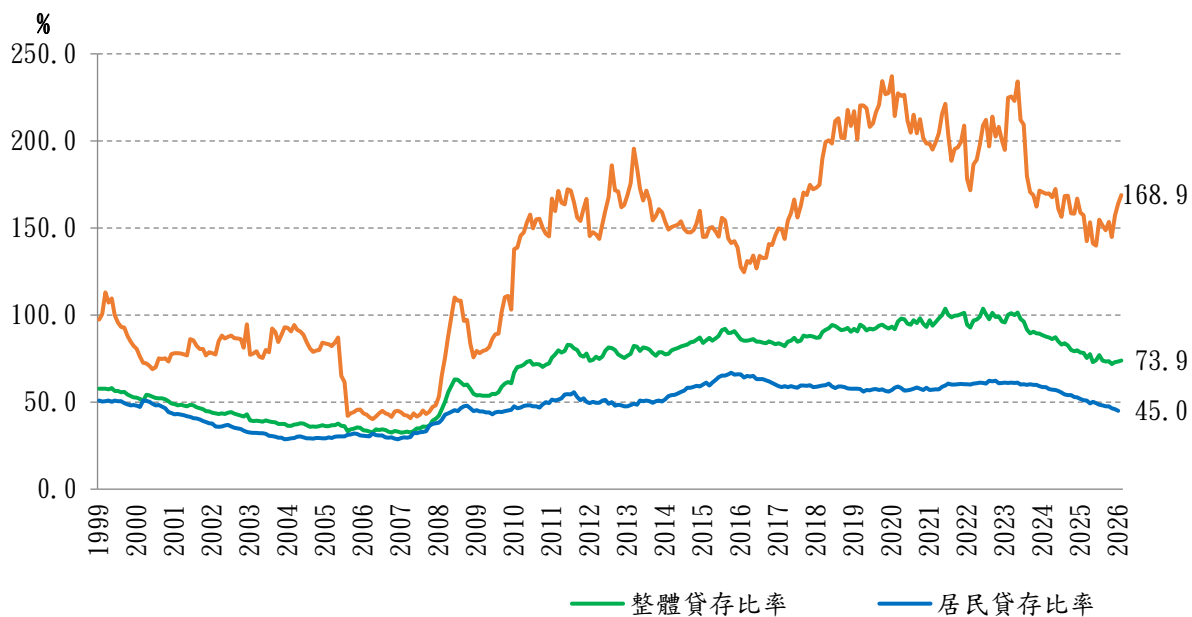


圖 22：1999-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

澳門金融管理局統計資料顯示，受利息差額增加帶動，澳門銀行業 2026 年首兩個月營運結果按年升 14.3%至 27.14 億元（澳門元，下同）。澳門銀行業今

年首兩個月利息收入 131.78 億元，較去年同期的 137.78 億元減 3.96%；首兩個月利息支出為 100.99 億元，較去年同期的 112.41 億元減 10.16%。由於利息支出的跌幅較利息收入大，令今年 2 月利息差額按年升 24.4%至 30.86 億元。

其他銀行業務收入方面，今年首兩個月銀行服務及營運收入按年增 3.47%至 18.75 億元，但期內證券及股票投資收入按年跌 18.5 億元或 68.3%至 8,590 萬元，致其他銀行業務收入按年微跌 1.27%至 20.91 億元。

營運費用方面，今年首兩個月澳門銀行業的人事費用、第三者提供的物品及服務、準備金、其他費用等多項費用按年均有一定程度的增長，致營運費用按年增加 10.75 億元至 24.63 億元。綜合計算，今年首兩個月澳門銀行業營運結果按年升 14.3%至 27.14 億元。

香港銀行體系總結餘維持在 540 億港元左右。截至 2026 年 4 月 10 日，香港銀行體系總結餘為 539.42 億港元。

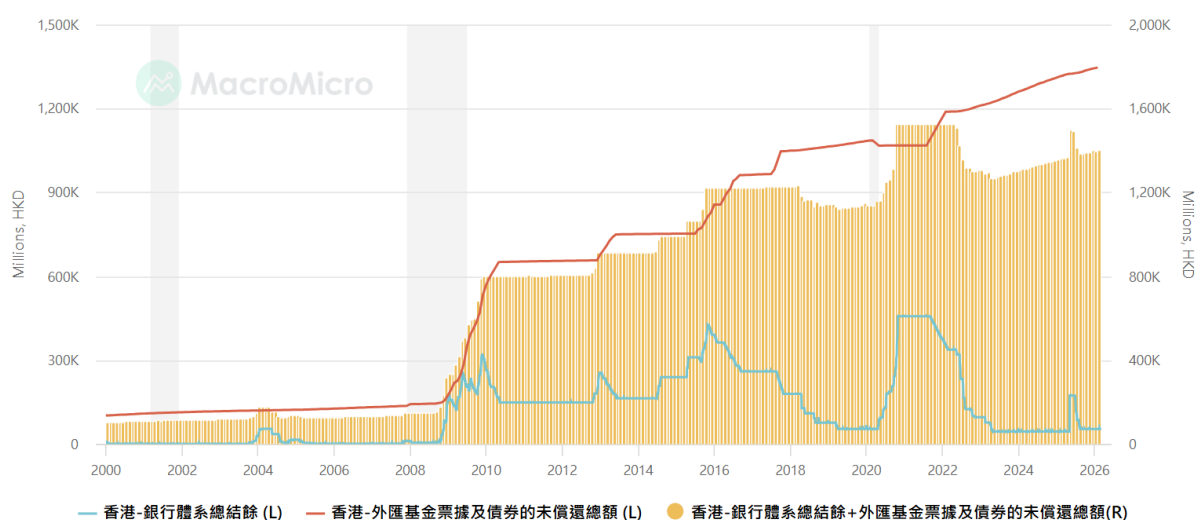


圖 23：2000-2026 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

香港銀行同業拆息(HIBOR)先升後回落。截至 2026 年 4 月 13 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 2.23%，3 個月期 HIBOR 則為 2.43%。



圖 24：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息略有回落。截至 2026 年 4 月 10 日，澳門銀行同業拆息 (Macau Interbank Offered Rate, MAIBOR)，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 MAIBOR 為 2.13750%，3 個月期 MAIBOR 則為 2.35219%。

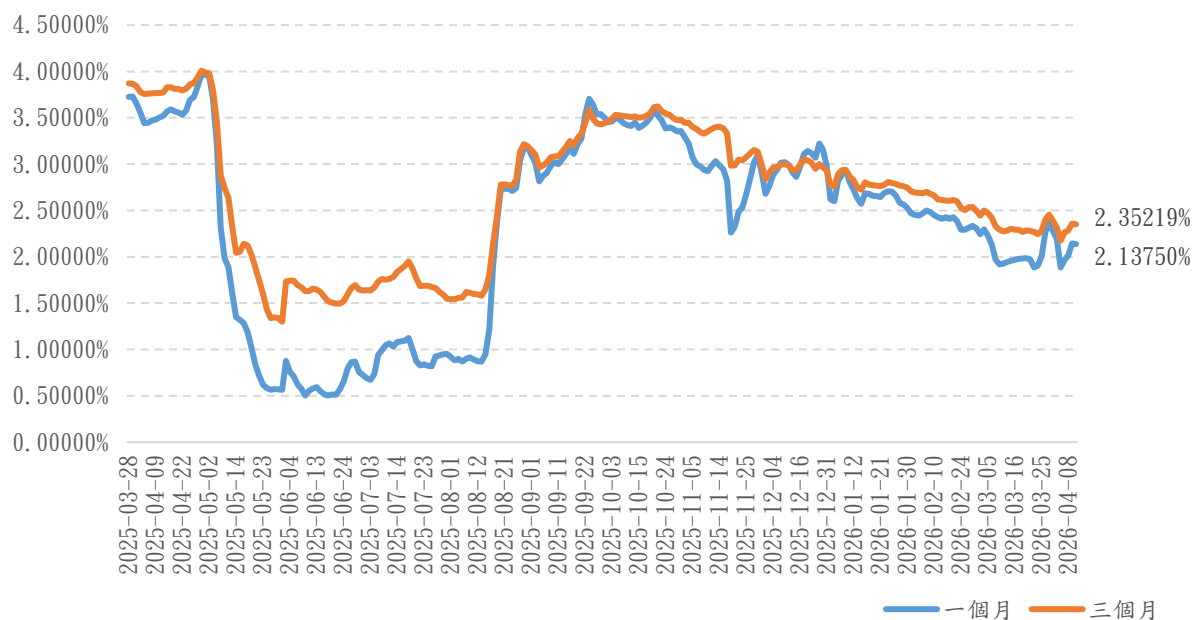


圖 25：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 走勢

資料來源:研究小組根據澳門金融管理局資料整理所得

2025年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。

## （二）博彩旅遊業方面

2026年2月，本澳居民出入境人數均較2025年同期有所增長，男性及女性澳門居民入境人數分別較2025年同期增加10.3%及14.3%；出境人數也分別較2024年同期增加10.4%及14.5%。

表4：2026年2月澳門居民出入境人數統計（單位：萬人次）

| 居民     |    |   | 當月<br>(2026年2月) | 2025年<br>全年 | 2025年<br>1-2月 | 2026年<br>1-2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 | 286.9           | 3,534.9     | 561.0         | 617.1         | 56.1    | 10.0% |
|        |    | 女 | 268.1           | 2,796.3     | 465.0         | 533.8         | 68.9    | 14.8% |
|        | 出境 | 男 | 288.0           | 3,532.3     | 561.0         | 620.3         | 59.3    | 10.6% |
|        |    | 女 | 269.2           | 2,792.8     | 466.1         | 537.6         | 71.5    | 15.4% |
| 中國澳門居民 | 入境 | 男 | 174.2           | 2,142.1     | 337.4         | 372.1         | 34.7    | 10.3% |
|        |    | 女 | 176.6           | 2,146.1     | 335.0         | 383.0         | 48.0    | 14.3% |
|        | 出境 | 男 | 174.2           | 2,143.0     | 336.9         | 371.9         | 35.0    | 10.4% |
|        |    | 女 | 176.6           | 2,147.0     | 334.4         | 382.7         | 48.4    | 14.5% |
| 中國香港居民 | 入境 | 男 | 35.0            | 431.2       | 69.2          | 69.3          | 0.1     | 0.1%  |
|        |    | 女 | 26.1            | 326.0       | 50.9          | 51.3          | 0.4     | 0.8%  |
|        | 出境 | 男 | 35.0            | 431.0       | 69.4          | 69.4          | -0.0    | 0.0%  |
|        |    | 女 | 26.0            | 325.9       | 51.4          | 51.5          | 0.1     | 0.3%  |
| 中國台灣居民 | 入境 | 男 | 5.0             | 57.2        | 8.5           | 10.3          | 1.8     | 21.7% |
|        |    | 女 | 4.3             | 46.7        | 6.8           | 8.6           | 1.8     | 26.9% |
|        | 出境 | 男 | 5.0             | 57.2        | 8.4           | 10.3          | 1.9     | 22.5% |
|        |    | 女 | 4.2             | 46.7        | 6.7           | 8.6           | 1.9     | 28.2% |
| 其他     | 入境 | 男 | 10.1            | 141.8       | 22.3          | 24.5          | 2.2     | 9.8%  |
|        |    | 女 | 13.2            | 172.1       | 28.7          | 30.3          | 1.6     | 5.5%  |
|        | 出境 | 男 | 10.2            | 141.6       | 22.5          | 25.0          | 2.5     | 11.1% |
|        |    | 女 | 13.3            | 171.7       | 28.9          | 30.8          | 2.0     | 6.8%  |
| 總計     | 入境 | 男 | 511.3           | 6,307.3     | 998.5         | 1,093.4       | 94.9    | 9.5%  |
|        |    | 女 | 488.2           | 5,487.2     | 886.4         | 1,007.1       | 120.7   | 13.6% |

| 居民 |    | 當月<br>(2026年2月) | 2025年<br>全年 | 2025年<br>1-2月 | 2026年<br>1-2月 | 兩年同期間比較 |       |
|----|----|-----------------|-------------|---------------|---------------|---------|-------|
|    |    |                 |             |               |               | 數量差距    | 百分比差距 |
| 出境 | 合計 | 999.5           | 11,794.5    | 1,884.8       | 2,100.4       | 215.6   | 11.4% |
|    | 男  | 512.4           | 6,305.1     | 998.2         | 1,096.9       | 98.7    | 9.9%  |
|    | 女  | 489.3           | 5,484.0     | 887.4         | 1,011.2       | 123.9   | 14.0% |
|    | 合計 | 1,001.7         | 11,789.1    | 1,885.6       | 2,108.2       | 222.6   | 11.8% |

資料來源：澳門治安警察局

2026年2月，本澳入境旅客按年上升32.6%至4,172,940人次。按客源分析，2月中國內地旅客按年上升43.6%至329.1萬人次，個人遊旅客（203.2萬人次）增加52.7%。香港特區（59.1萬人次）及台灣地區（9.0萬人次）旅客較去年同期分別上升2.0%及31.9%。

2月國際旅客共20.1萬人次，按年減少3.3%。東南亞市場方面，菲律賓旅客（4.5萬人次）同比上升16.3%，而印尼（1.2萬人次）和泰國（1.0萬人次）旅客則分別下跌22.3%及11.4%。來自南亞的印度旅客（0.6萬人次）按年增加42.5%；東北亞的韓國旅客（5.6萬人次）則減少5.6%。長途客源中，美國旅客（1.1萬人次）按年增加5.5%。

表5：2019-2026年2月訪澳旅客結構

| 年份          | 旅客<br>總人數 | 中國內地旅客      |                 | 中國香港        |                 | 中國台灣        |                 | 國際旅客        |                 |
|-------------|-----------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|
|             |           | 人數<br>(萬人次) | 所佔<br>比例<br>(%) | 人數<br>(萬人次) | 所佔<br>比例<br>(%) | 人數<br>(萬人次) | 所佔<br>比例<br>(%) | 人數<br>(萬人次) | 所佔<br>比例<br>(%) |
| 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<br>1月 | 364.7     | 270.5       | 74.2%           | 57.0        | 15.6%           | 9.3         | 2.6%            | 27.8        | 7.6%            |
| 2月          | 417.3     | 329.1       | 78.9%           | 59.1        | 14.2%           | 9.0         | 2.1%            | 20.1        | 4.8%            |

資料來源：澳門統計暨普查局

根據澳門博彩監察協調局公佈的資料顯示，截至2026年3月25日，本澳博彩中介公司有31家，較去年底的29家增加2家。根據第16/2022號法律《娛樂場幸運博彩經營業務制度》第九條第二款的規定，經濟財政司司長於2025年7月9日訂定2026年6家博彩承批公司訂立博彩中介年度數目上限合共為五十個。另外，新法規規定每家博彩中介公司只能與一家博彩承批公司合作，即現有博介中介僅為總數上限的六成二。

2026年首兩月，本澳幸運博彩稅收為169.29億元（澳門元，下同），較去年同期的142.42億元升18.87%。首兩月公共財政盈餘為86.99億元，按年升38.74%。受博彩稅收增加帶動，今年首兩月經常收入達186.65億元，較去年同期的162.24億元增15.04%；加上資本收入的總收入188.38億元，較去年同期的162.66億元增15.8%。今年首兩月經常開支達79.12億元，較去年同期的75.15億元增5.28%；加上資本開支的總開支為101.4億元，較去年同期的99.96億元增1.44%。今年首兩月公共財政盈餘為86.99億元，較去年同期的62.7億元增38.74%。

2026年第一季度，澳門國際機場旅客量達211.7萬人次，較去年同期增約15%，航班起降量15,952架次，同比上升10%。旅客結構方面，中國內地旅客佔41%，中國台灣旅客佔19%，東南亞及東北亞市場合計佔40%。今年首兩月國際旅客達22.4萬人次，同比增長11%。受復活節及清明長假帶動，4月3至7日旅客量達11.5萬人次，航班升降856架次，分別按年上升2.6%及9.1%。

2026年第一季度，旅遊物價指數按年上升3.65%，升幅主要由雜項物品價格顯著上升帶動，其中首飾價格錄得較大升幅；同時，衣履及交通費用上升亦帶來一定支持。然而，住宿價格按年下跌，部分抵銷整體升幅。各大類價格指數中，雜項物品、衣履及交通及通訊分別按年上升21.19%、5.13%及4.34%；相反，住宿及藥物與個人用品則分別下跌1.58%及2.87%。

與2025年第四季比較，2026年第一季度旅遊物價指數下跌4.95%，主要由住宿價格大幅回落所致，酒店客房租金在旅遊旺季過後顯著下降，帶動住宿價格指數按季急跌23.25%。此外，交通及通訊以及藥物與個人用品價格亦分別錄得

2.22%及 3.03%的跌幅。另一方面，雜項物品價格持續上升，按季升幅達 8.46%，部分抵銷整體跌幅。

旅遊物價指數反映旅客購買商品及服務的價格變動。商品及服務大類是根據旅客的消費模式訂定，包括食品及煙酒、衣履、住宿、餐飲、交通及通訊、藥物及個人用品、娛樂及文化活動和雜項物品。

### (三) 房地產方面

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>32</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

---

<sup>32</sup> 相關數據 2026 年 2 月 13 日公佈。

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。

2026 年 2 月，本澳申報結算資產移轉印花稅的住宅單位成交有 494 宗，較一月的 384 宗增 28.6%；期內每平方米實用面積均價為 77,713 元（澳門元，下同），較 1 月的 69,241 元升 12.2%。財政局資料顯示，今年 2 月澳門、氹仔、路環的住宅成交分別有 411 宗、65 宗、18 宗，分別較 1 月的 299 宗、58 宗及 27 宗增 37.5%、增 12.07%及減 33.3%；期內每平方米實用面積分別為 80,672 元、67,970 元、66,747 元，分別較一月的 69,449 元、66,867 元及 74,190 元升 16.16%、升 1.65%及跌 10%。

統計暨普查局資料顯示，2025 年 12 月至 2026 年 2 月的整體住宅樓價指數為 189.7，較上一期下跌 0.5%。當中澳門半島（187.8）微跌 0.2%，路氹區（197.6）則下跌 1.3%。

現貨住宅指數（202.2）較上一期下跌 0.5%，當中路氹區（242.2）下跌 1.7%，澳門半島（192.3）則錄得 0.3%的跌幅。按樓齡劃分，6 至 10 年的住宅樓價指數下跌 1.3%，5 年或以下的則上升 1.6%；住宅樓花指數（240.6）微跌 0.2%。此外，11 至 20 年樓齡單位微升 0.1%，20 年以上則下跌 0.7%。

按單位實用面積統計，100 平方米及以上的樓價指數（194.7）較上一期下跌 1.1%，75 至 99.9 平方米（185.1）則上升 1.5%；50 至 74.9 平方米上升 0.8%。

按樓層劃分，七層或以下單位指數（188.9）較上一期下跌 2.8%，七層以上（204.9）則上升 0.8%。

與 2024 年 12 月至 2025 年 2 月比較，整體住宅樓價指數下跌 6.2%。飲食業與零售業方面

#### (四) 飲食業與零售業方面

2026年2月，本澳飲食業的電子支付交易額按年上升14.7%至12.8億元（澳門元，下同），按月上升5.9%。2月各主要飲食類別的交易額均錄得按年升幅，當中快餐店、西式餐廳和中式酒樓飯店的較去年同月分別上升26.7%、25.4%及22.9%。與上月比較，中式酒樓飯店的交易額上升28.7%，茶餐廳及粥麵店則下跌7.0%。

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   |
|       | 2月  | 12.8         | 14.7 | 5.9   |

資料來源：澳門統計暨普查局

2026年2月，本澳零售業的電子支付交易額為64.8億元，按年大幅上升46.4%，按月增長19.6%。與去年同月比較，2月各主要零售行業的交易額均錄得升幅，當中以鞋類（+95.3%）的升幅最為顯著，鐘錶及珠寶（+69.9%）、成人服裝（+64.4%）和化妝品及衛生用品（+56.9%）的交易額亦錄得超過五成升幅。與1月比較，鐘錶及珠寶和鞋類的交易額分別上升50.7%及32.6%，藥房則下跌11.3%。

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 |

| 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         | %     | %     |
|       | 3月  | 38.4         | -13.3 | -9.8  |
|       | 4月  | 35.9         | -9.4  | -6.5  |
|       | 5月  | 42.3         | -3.1  | 14.1  |
|       | 6月  | 37.3         | -1.5  | -11.8 |
|       | 7月  | 39.3         | -1.1  | 5.4   |
|       | 8月  | 46.0         | 4.7   | 17.0  |
|       | 9月  | 37.0         | 2.1   | -19.7 |
|       | 10月 | 46.9         | 0.6   | 27.0  |
|       | 11月 | 45.0         | 3.7   | -4.0  |
|       | 12月 | 51.2         | 6.2   | 10.4  |
| 2026年 | 1月  | 54.2         | 3.8   | 5.9   |
|       | 2月  | 64.8         | 46.4  | 19.6  |

資料來源：澳門統計暨普查局

### (五) 就業方面

2025年12月至2026年2月，澳門本地居民失業率（2.2%）與上一期（2025年11月至2026年1月）數字相同；本地居民就業不足率（2.1%）則回落0.1個百分點。總體方面，失業率（1.7%）與上一期持平，而就業不足率（1.6%）則下降0.1個百分點。

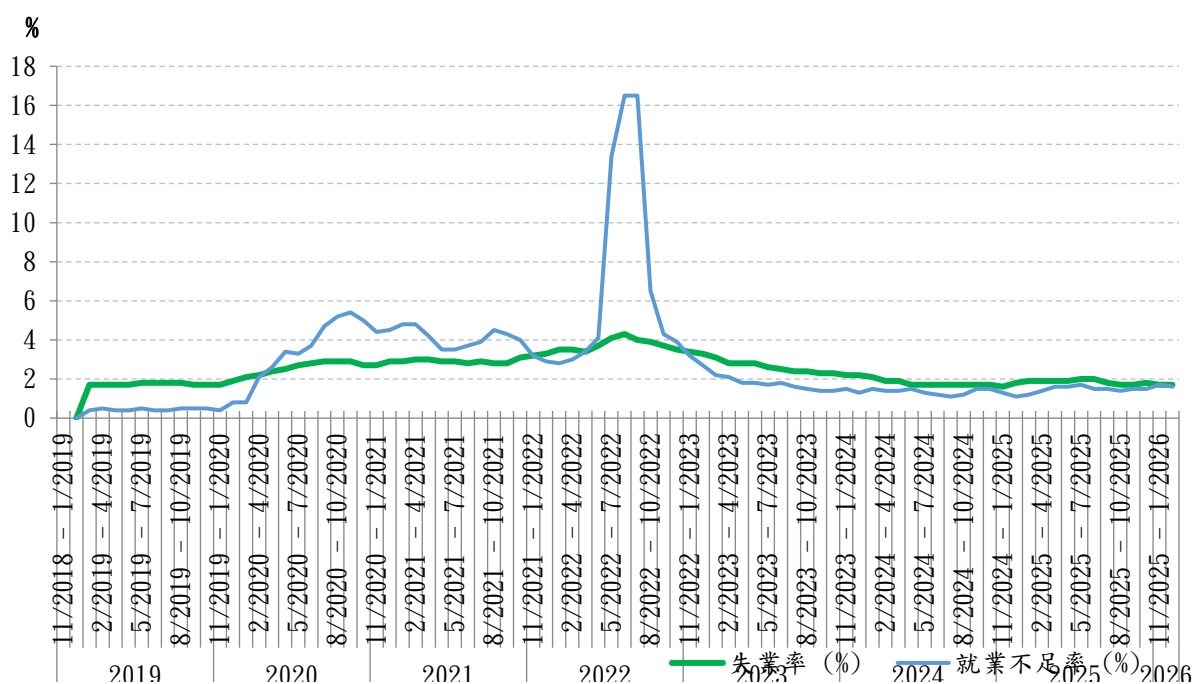


圖 26：2019-2026 年澳門整體失業率及就業不足率(單位：%)

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 1-3 月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

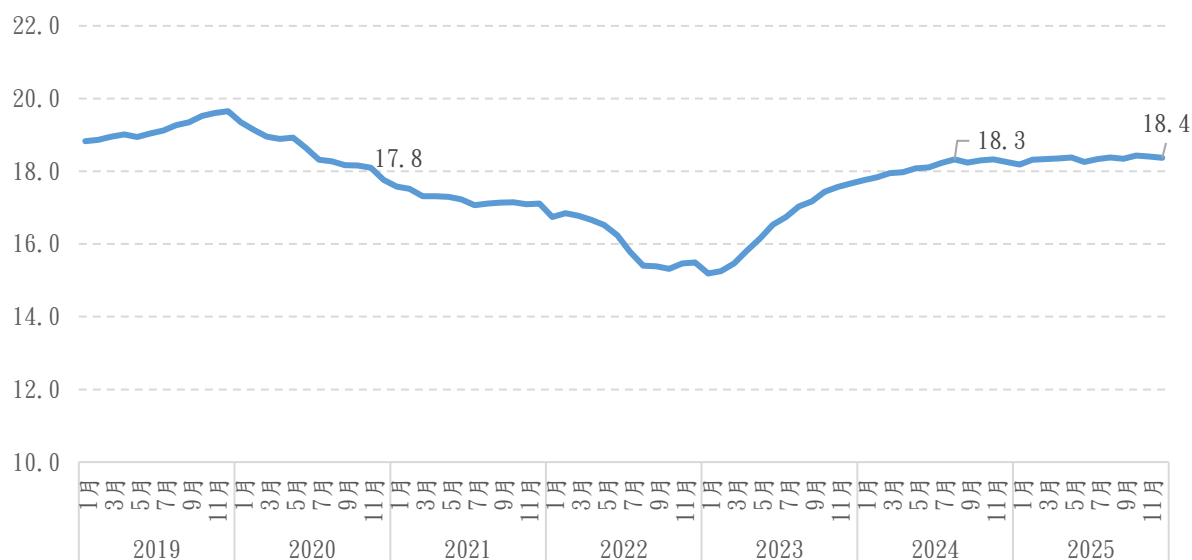


圖 27：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

## (六) 跨境物流方面

統計暨普查局資料顯示，2026年2月跨境汽車流量共91.7萬車次，按年增17.1%；輕型客車流量升17.2%至88.1萬車次，入境44萬車次、出境44萬車次。各口岸中，港珠澳大橋澳門口岸管理區流量按年增8.4%至34.5萬車次，橫琴口岸澳門口岸區流量按年增45.9%至33.4萬車次，關閘流量按年增1.8%至23.4萬車次，珠澳跨境工業區流量按年減43.7%至2,669車次。

2026年2月客輪航班增3.7%至6,523班次；澳門國際機場商業航班升20.7%至5,075架次。

## 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

今年二、三月，澳門經濟延續復甦軌道，金融環境方面，整體流動性依然寬鬆，不良貸款比率已連續三個月下降，銀行體系風險有所紓緩；廣義貨幣供應量（M2）按年增長 7.9%，升至 8,636.5 億澳門元，創下新高，顯示資金面仍然充裕。博彩業維持回升勢頭，二月及三月毛收入分別達 206.3 億與 226.1 億澳門元，按年增長 4.5%及 15.0%；若以日均計算，分別為 7.37 億及 7.29 億元，仍處於疫情後較高水平。與此同時，旅遊相關數據持續強勢，訪澳旅客量以及酒店公寓入住率均處於高位運行，就業市場亦保持穩定，無論就業總量還是失業率均維持在相對理想水平，反映旅遊復甦對服務業的帶動作用依然明顯。

但另一方面，反映內需與市場信心的指標仍顯疲態。內地消費者信心雖略見回暖，整體仍處低位；本地居民貸存比持續下滑，資金轉化為信貸與投資的意願不足；同時，住宅價格指數及主要綜合旅遊休閒企業股價長期徘徊低位，反映資產市場修復乏力，亦拖慢整體信心回升。

綜合評估多項指標，今年二、三月澳門經濟景氣指數分別為 6.8 及 6.4 分，屬於穩定區間。整體而言，儘管博彩帶動旅遊指標，但受限於房價與綜合旅遊休閒企業股價低迷、內需信心修復緩慢等因素，整體經濟動能仍有待進一步平衡與鞏固。

### 2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

近期中東地緣政治局勢緊張，一度顯著推高國際油價；儘管其後有所回落，但美伊之間的臨時停火協議仍顯脆弱，令油價走勢持續存在高度不確定性。高油價透過物流與運輸成本逐步傳導至食品及各類民生用品，對居民生活成本形成上行壓力；同時，交通運輸、餐飲及外送等行業的營運成本亦有所上升，中小企業利潤空間因而受到一定擠壓。

不過，在旅遊及博彩業持續復甦的帶動下，整體經濟仍展現一定韌性。預料五月在“五一黃金週”效應刺激下，旅遊需求短期回暖，訪澳客流顯著增加。惟節後逐步回歸常態，六月在缺乏大型節假日支撐的情況下，旅遊與消費動能趨緩，前期累積的成本壓力逐步顯現，居民與旅客消費趨於審慎影響，人均消費增長相對溫和。展望 2026 年第二季，澳門經濟景氣預計將維持於平穩區間，景氣指數約介乎 6.4 至 6.7 之間，整體經濟仍維持溫和復甦格局，運行態勢穩中有序

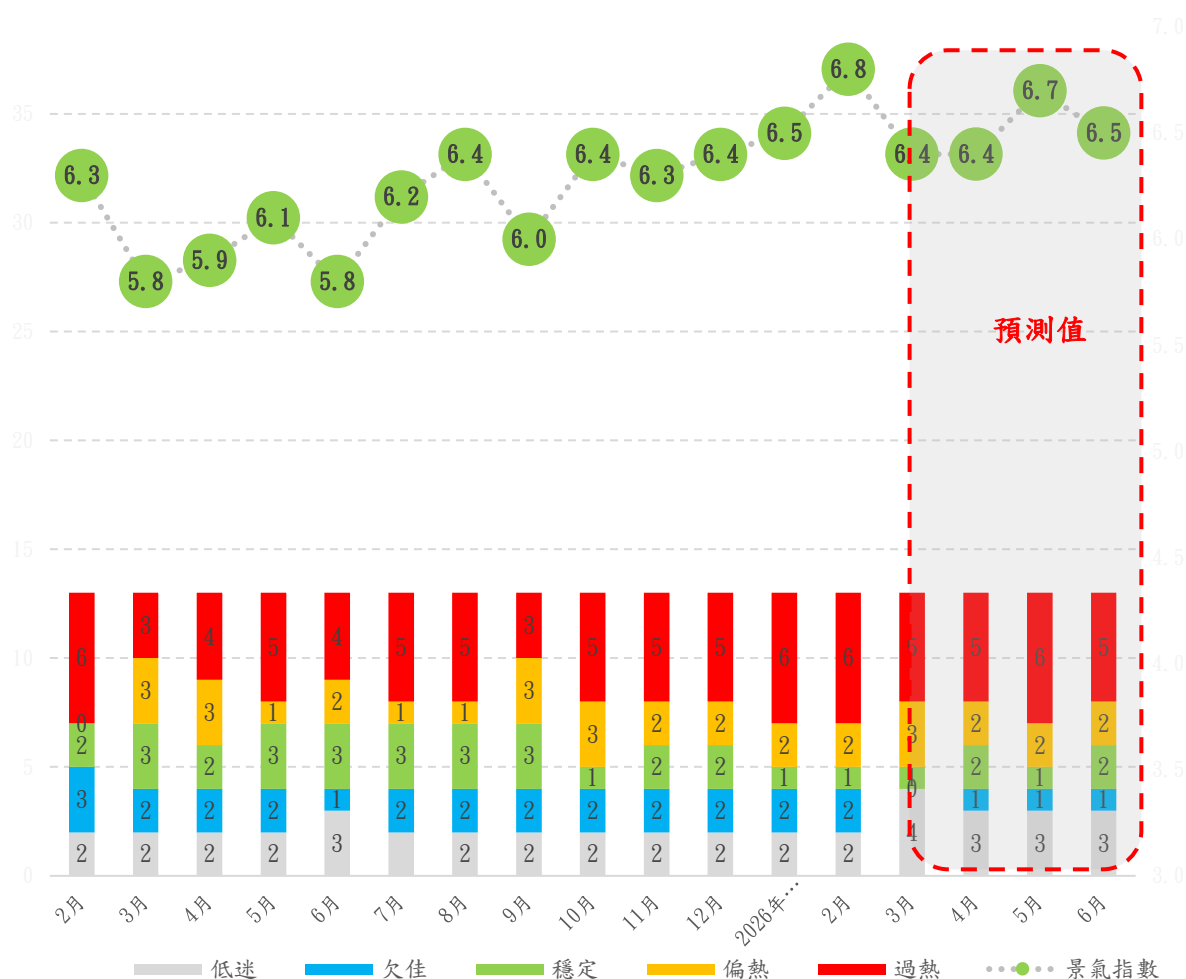


圖 28：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

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 4-6 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           |             |             |
|---------------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------|-------------|
|                     | 4 月         | 5 月         | 6 月           | 4 月           | 5 月           | 6 月           | 4 月            | 5 月         | 6 月         |
| 貨幣供應 M2             | 9, 過熱       | 9, 過熱       | 9, 過熱         | 10, 過熱        | 10, 過熱        | 10, 過熱        | 10, 過熱         | 10, 過熱      | 10, 過熱      |
| 六大綜合度假休閒企業股價        | 2, 低迷       | 3, 欠佳       | 3, 欠佳         | 3, 欠佳         | 4, 欠佳         | 4, 欠佳         | 4, 欠佳          | 5, 穩定       | 5, 穩定       |
| 中國消費者信心指數           | 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       |
| 銀行本地居民貸存比           | 1, 低迷       | 1, 低迷       | 1, 低迷         | 2, 低迷         | 2, 低迷         | 2, 低迷         | 3, 欠佳          | 3, 欠佳       | 3, 欠佳       |
| 博彩毛收入               | 5, 穩定       | 6, 穩定       | 5, 穩定         | 6, 穩定         | 7, 偏熱         | 6, 穩定         | 7, 偏熱          | 8, 偏熱       | 7, 偏熱       |
| 貨物進口量               | 6, 穩定       | 7, 偏熱       | 6, 穩定         | 7, 偏熱         | 8, 偏熱         | 7, 偏熱         | 8, 偏熱          | 9, 過熱       | 8, 偏熱       |
| 旅客數目                | 8, 偏熱       | 8, 偏熱       | 8, 偏熱         | 9, 過熱         | 9, 過熱         | 9, 過熱         | 10, 過熱         | 10, 過熱      | 10, 過熱      |
| 酒店住客                | 7, 偏熱       | 8, 偏熱       | 7, 偏熱         | 8, 偏熱         | 9, 過熱         | 8, 偏熱         | 9, 過熱          | 10, 過熱      | 9, 過熱       |
| 入住率                 | 8, 偏熱       | 8, 偏熱       | 8, 偏熱         | 9, 過熱         | 9, 過熱         | 9, 過熱         | 10, 過熱         | 10, 過熱      | 10, 過熱      |
| 就業人口                | 9, 過熱       | 9, 過熱       | 9, 過熱         | 10, 過熱        | 10, 過熱        | 10, 過熱        | 10, 過熱         | 10, 過熱      | 10, 過熱      |
| 消費物價                | 4, 欠佳       | 4, 欠佳       | 4, 欠佳         | 5, 穩定         | 5, 穩定         | 5, 穩定         | 6, 穩定          | 6, 穩定       | 6, 穩定       |
| 住宅樓價指數              | 1, 低迷       | 1, 低迷       | 1, 低迷         | 2, 低迷         | 2, 低迷         | 2, 低迷         | 3, 欠佳          | 3, 欠佳       | 3, 欠佳       |
| 失業率                 | 9, 低失業率水平   | 9, 低失業率水平   | 9, 低失業率水平     | 10, 低失業率水平    | 10, 低失業率水平    | 10, 低失業率水平    | 10, 低失業率水平     | 10, 低失業率水平  | 10, 低失業率水平  |
| 領先指數                | 3.3<br>(欠佳) | 3.5<br>(欠佳) | 3.5<br>(欠佳)   | 4.3<br>(欠佳)   | 4.5<br>(欠佳)   | 4.5<br>(欠佳)   | 5.0<br>(穩定)    | 5.3<br>(穩定) | 5.3<br>(穩定) |
| 景氣指數                | 5.4<br>(穩定) | 5.7<br>(穩定) | 5.5<br>(穩定)   | 6.4<br>(穩定)   | 6.7<br>(穩定)   | 6.5<br>(穩定)   | 7.2<br>(偏熱)    | 7.5<br>(偏熱) | 7.2<br>(偏熱) |
| 經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意 |             |             | 低迷<br>0.0-2.5 | 欠佳<br>2.6-4.9 | 穩定<br>5.0-6.9 | 偏熱<br>7.0-8.5 | 過熱<br>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 4 月 **過熱**，5 月 **過熱**，6 月 **過熱**)

2026 年 2 月，澳門廣義貨幣供應量 M2 增加 7.9% 至 8,636 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>33</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**。

預計 2026 年 3-6 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 8,600-8,800 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

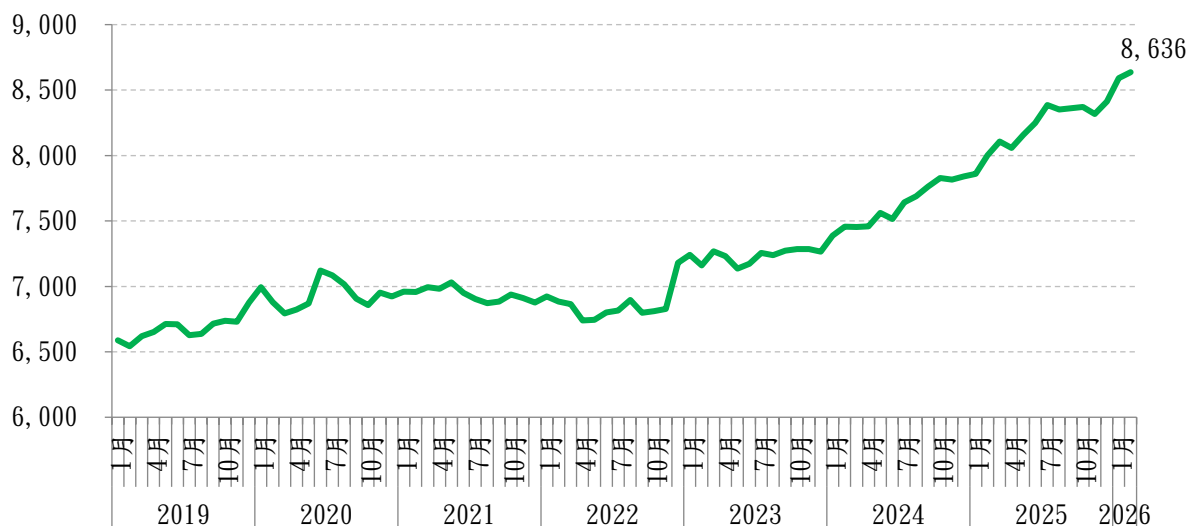


圖 29：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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 | 8,636 |
| 3 月 | 6,621 | 6,793 | 6,994 | 6,863 | 7,268 | 7,453 | 8,106 | -     |

<sup>33</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情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分，詳細標準請見表 25。

| 月份  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | 2026 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| 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 | -    |

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>34</sup>：(2026年4月**欠佳**，5月**欠佳**，6月**欠佳**)

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同樣為3分，屬五個分級中的**欠佳**水平。

2026年3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21.3%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为2分<sup>35</sup>，屬五個分級中的**欠佳**水平。

表 11：2026年2-3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<br>(十億<br>港元) | 2021-2025年<br>平均股價<br>(澳門元) | 2026年2月            |                    | 2026年3月            |                    |
|------|-----|--------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|      |     |                    |                             | 平均<br>收市價<br>(澳門元) | 五年內<br>相對位置<br>(%) | 平均<br>收市價<br>(澳門元) | 五年內<br>相對位置<br>(%) |
| 0027 | 銀河  | 123.1              | 44.6                        | 42.39              | -5.0               | 36.71              | -17.7              |
| 0200 | 新濠  | 61.0               | 7.3                         | 4.55               | -37.7              | 3.86               | -47.2              |
| 0880 | 澳博  | 42.2               | 4.0                         | 2.43               | -39.6              | 2.22               | -44.8              |
| 1128 | 永利  | 64.9               | 7.3                         | 5.96               | -18.1              | 5.58               | -23.4              |
| 1928 | 金沙  | 195.7              | 22.0                        | 18.11              | -17.8              | 16.99              | -22.9              |
| 2282 | 美高梅 | 60.3               | 9.8                         | 13.17              | 34.8               | 11.88              | 21.5               |
| 加權平均 |     | -                  | -                           | -                  | -13.1              | -                  | -21.3              |

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

<sup>34</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>35</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。

預計 2026 年 4-6 月六大綜合度假休閒企業月度收市價整體回升，但仍低於近五年均價，按景氣指標評分基準分值推算為 4 分，維持欠佳等級。

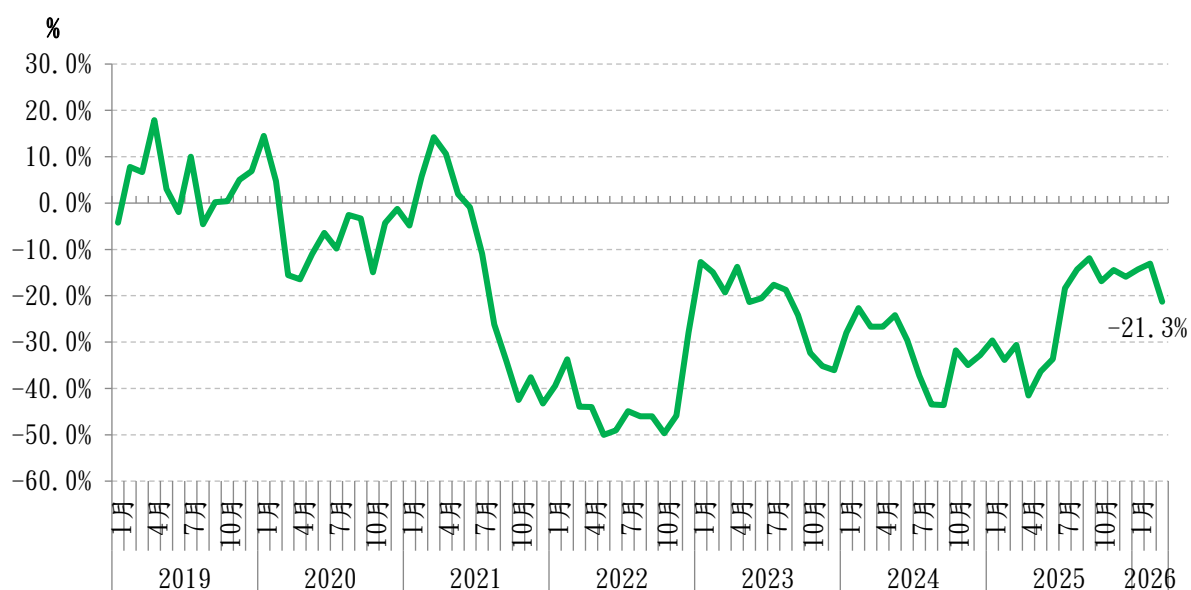


圖 30：2019-2026 年六大綜合度假休閒企業股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置（單位：%）

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 4 月低迷，5 月低迷，6 月低迷)

2026 年 2 月，內地消費者信心指數為 91.6 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 31：2007-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位：點)

資料來源：國家統計局、東方財務網。

當前內地居民整體消費信心仍較低迷，但略有回升。預料2026年3-6月中國消費者信心指數維持在92-93點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為2分，屬低迷等級。

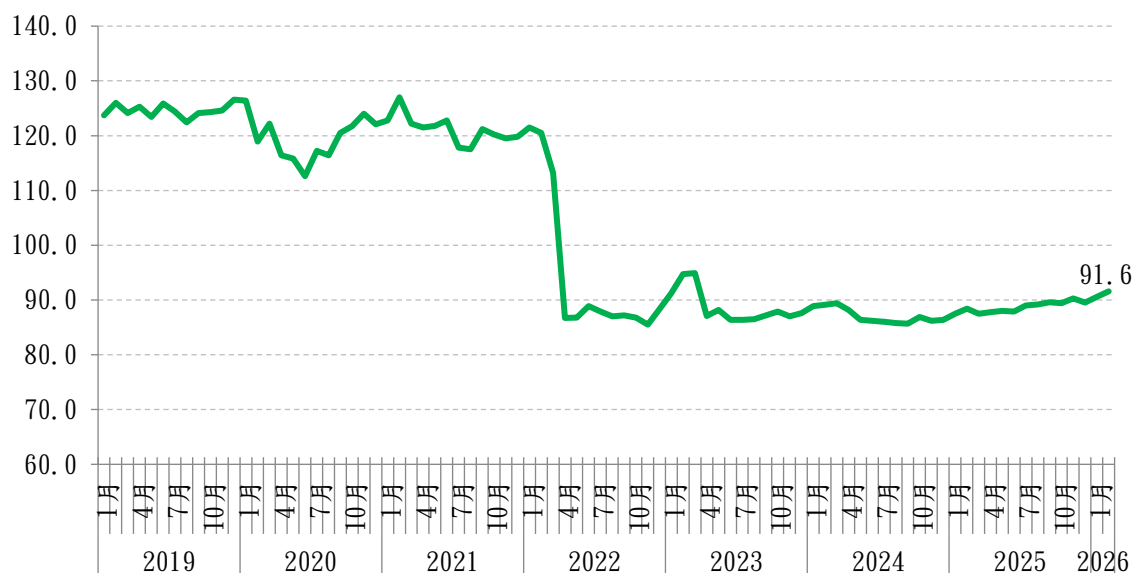


圖 32：2019-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

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4月低迷，5月低迷，6月低迷)

截至2026年2月底，澳門銀行的本地居民貸存比率則由45.8%下跌至45.0%。2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3-6月本澳本地居民貸存比率或緩慢下跌，按景氣指標的評分基準分值推算為2分，處於低迷等級。

表 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 | 45.0 |
| 3月 | 57.7 | 58.2 | 57.2 | 60.1 | 61.0 | 58.6 | 51.1 | -    |
| 4月 | 57.5 | 58.9 | 57.4 | 60.6 | 61.2 | 57.5 | 50.9 | -    |
| 5月 | 56.0 | 58.0 | 57.3 | 60.8 | 61.1 | 57.1 | 49.3 | -    |
| 6月 | 57.0 | 56.6 | 58.8 | 61.3 | 61.2 | 57.0 | 50.1 | -    |
| 7月 | 56.7 | 56.9 | 59.6 | 61.0 | 60.1 | 56.4 | 49.4 | -    |

| 月份  | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|-----|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 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。

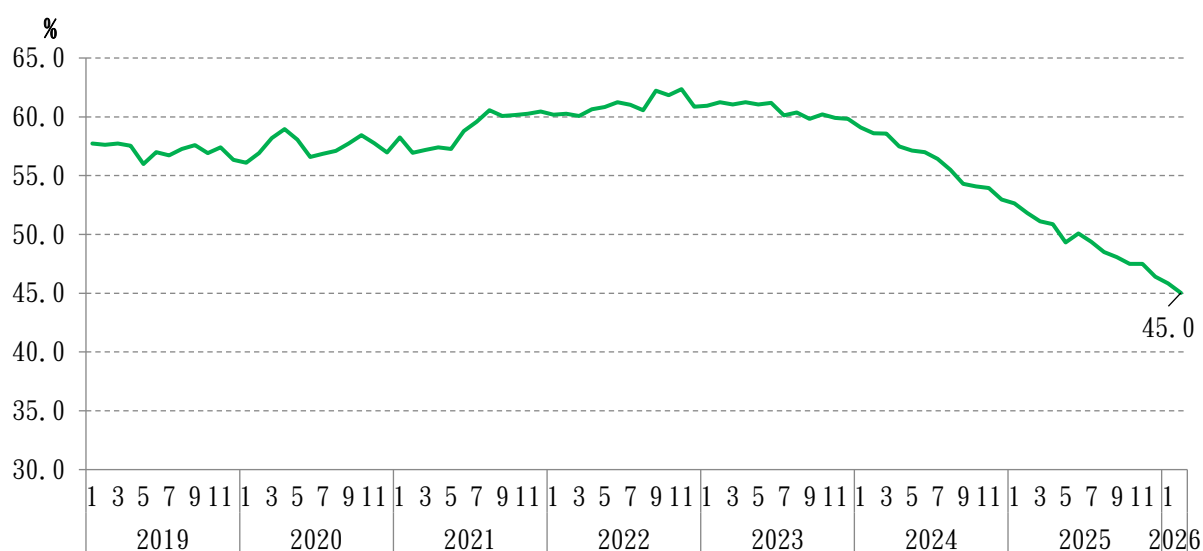


圖 33：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率(單位:百分比)

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 4 月 **穩定**，5 月 **偏熱**，6 月 **穩定**)

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。

2026 年 3 月，澳門幸運博彩毛收入為 226.12 億澳門元，按年增長 15.0%。日均博彩毛收入為 7.29 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 7 分<sup>36</sup>，屬五個分級中的 **偏熱** 水平。

<sup>36</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。

預計 2026 年 4-6 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 6.8-7.6 億澳門元，按景氣指標的評分基準分值為 6-7 分，屬五個分級中的 **穩定** 至 **偏熱** 等級。

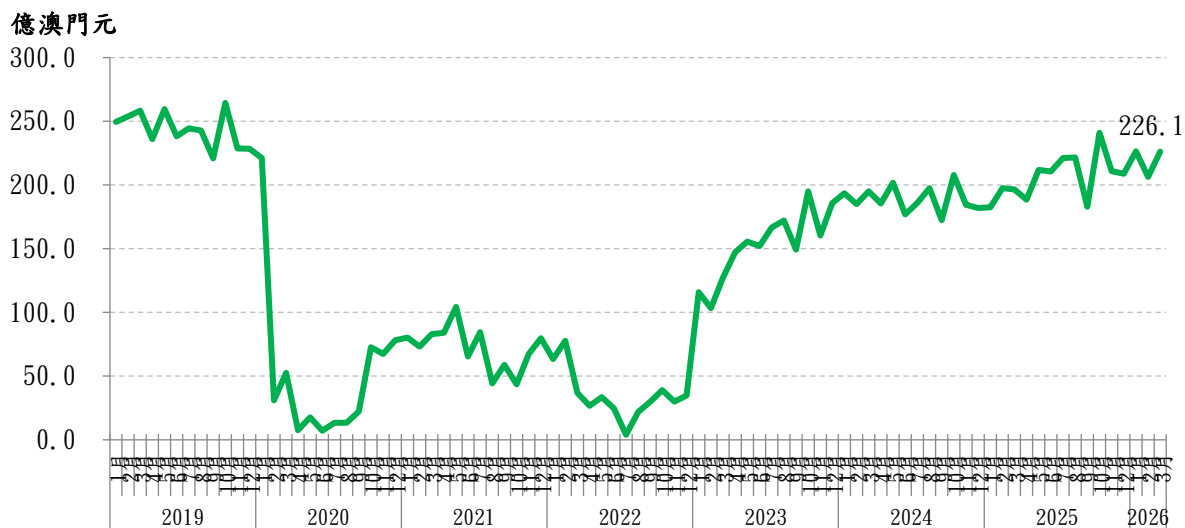


圖 34：2019-2026 年澳門博彩毛收入變化趨勢

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。

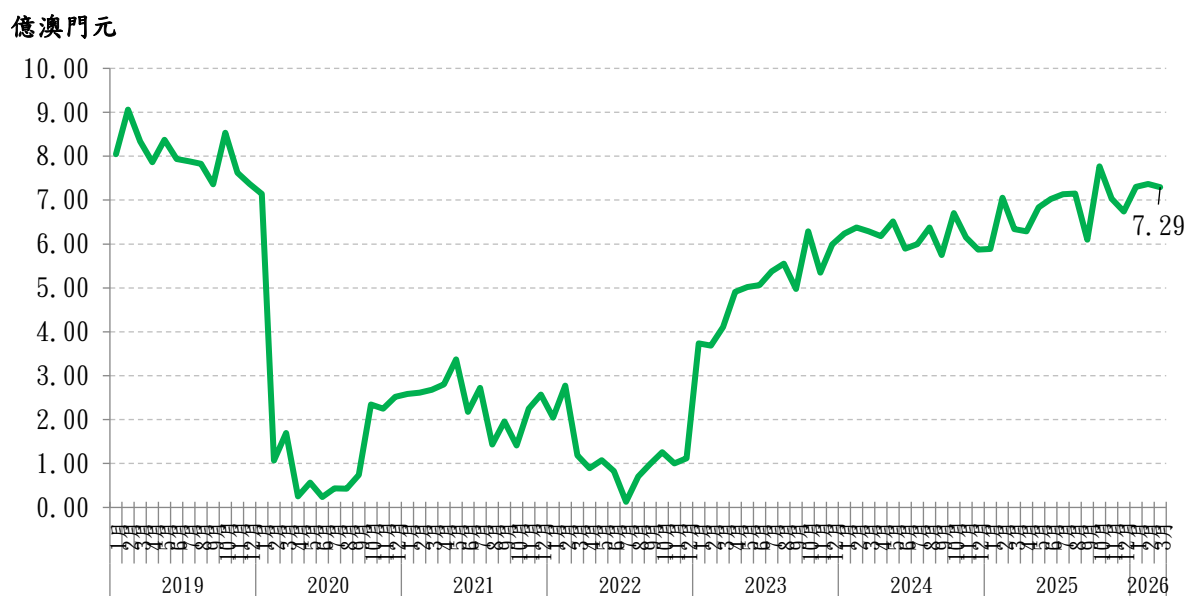


圖 35：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

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 | 226.1 |
| 4月  | 235.9 | 7.5   | 84.0  | 26.8 | 147.2 | 185.5 | 188.6 | -     |
| 5月  | 259.5 | 17.6  | 104.5 | 33.4 | 155.7 | 201.9 | 211.9 | -     |
| 6月  | 238.1 | 7.2   | 65.4  | 24.8 | 152.0 | 176.9 | 210.6 | -     |
| 7月  | 244.5 | 13.4  | 84.4  | 4.0  | 166.2 | 186.0 | 221.3 | -     |
| 8月  | 242.6 | 13.3  | 44.4  | 21.9 | 172.1 | 197.5 | 221.6 | -     |
| 9月  | 220.8 | 22.1  | 58.8  | 29.6 | 149.4 | 172.5 | 182.9 | -     |
| 10月 | 264.4 | 72.7  | 43.7  | 39.0 | 195.0 | 207.9 | 240.9 | -     |
| 11月 | 228.8 | 67.5  | 67.5  | 30.0 | 160.4 | 184.4 | 210.9 | -     |
| 12月 | 228.4 | 78.2  | 79.6  | 34.8 | 185.7 | 182.0 | 208.9 | -     |

資料來源:研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

表 14：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

| 月份  | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|-----|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 1月  | 8.05 | 7.14 | 2.59 | 2.05 | 3.74 | 6.24 | 5.89 | 7.30 |
| 2月  | 9.06 | 1.07 | 2.61 | 2.77 | 3.69 | 6.38 | 7.05 | 7.37 |
| 3月  | 8.34 | 1.70 | 2.68 | 1.18 | 4.11 | 6.29 | 6.34 | 7.29 |
| 4月  | 7.86 | 0.25 | 2.80 | 0.89 | 4.91 | 6.18 | 6.29 | -    |
| 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4月偏熱，5月偏熱，6月偏熱)

2026年2月，貨物進口總值按年上升22.9%至112.25億元(澳門元，下同)。

日均進口貨值為 4.01 億澳門元，參考新景氣指標的評分基準，計算分  
 值為 8 分<sup>37</sup>，屬五個分級中的**偏熱**水平。

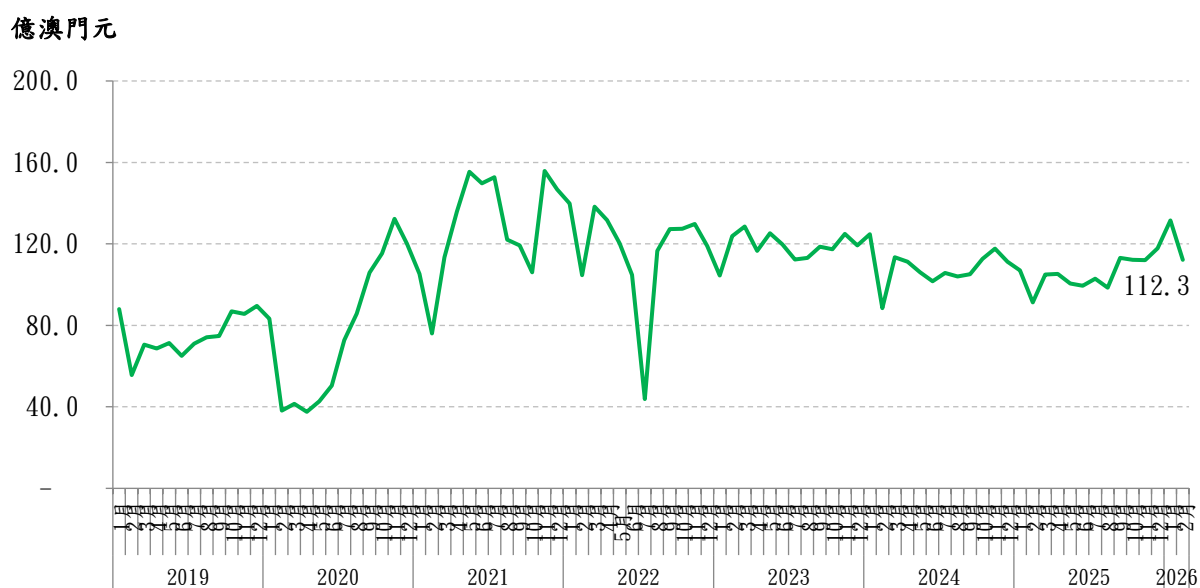


圖 36：2019-2026 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

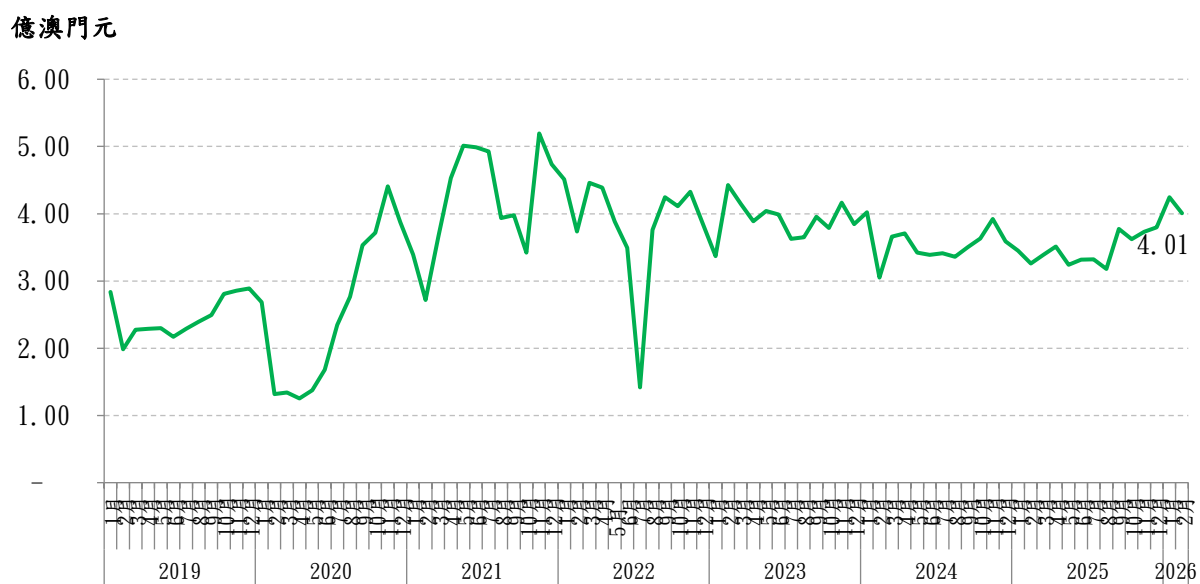


圖 37：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

<sup>37</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。

預料 2026 年 3-6 月本澳貨物進口總值按景氣指標的評分基準分值計算為 7-8 分，保持五個分級中的**偏熱**水平。

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  | 112.3 |
| 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 | 4.01 |
| 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4月過熱，5月過熱，6月過熱)

統計暨普查局資料顯示，2026年2月入境旅客按年上升32.6%至417.3萬人次。2026年2月日均訪澳旅客量為14.9萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为10分<sup>38</sup>，屬五個分級中的過熱水平。

預計2026年3-6月，訪澳旅客量大約為330-370萬人次左右，日均訪澳旅客量為11.2-12.0萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為9分，屬五個分級中過熱水平。

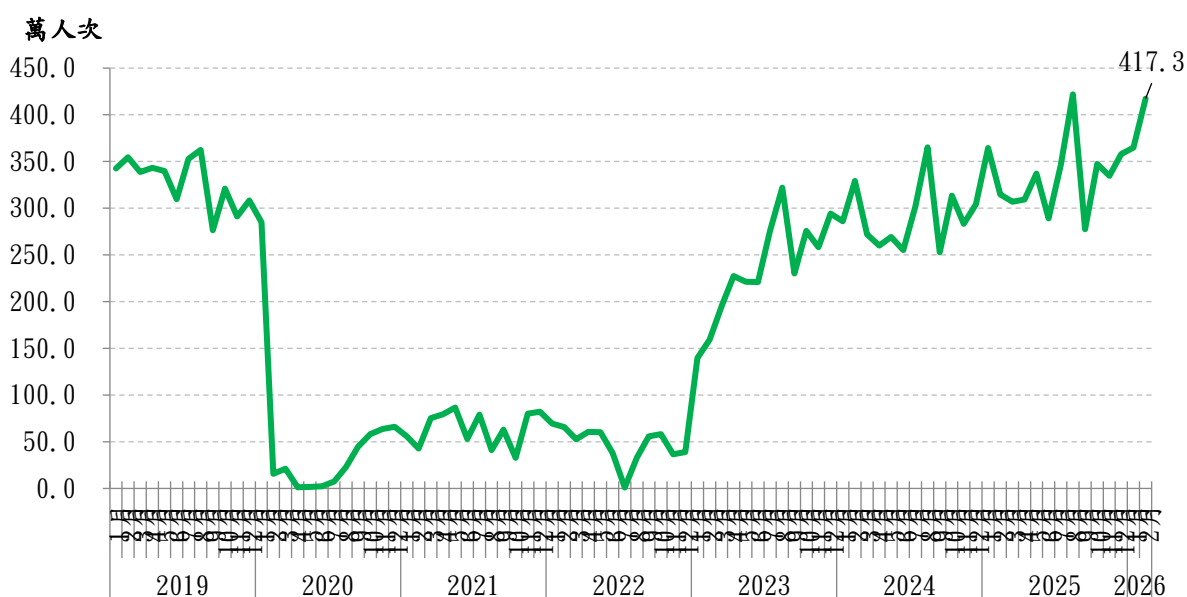


圖 38：2019-2026 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位：萬人次)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

<sup>38</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。

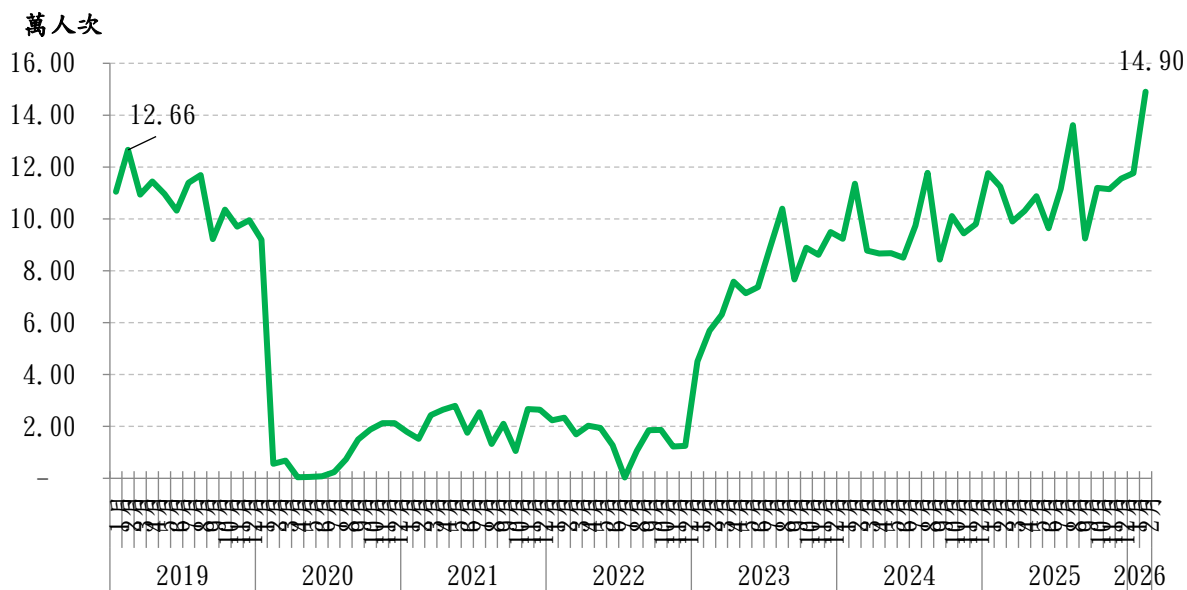


圖 39：2019-2026 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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 | 417.3 |
| 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 | 14.90 |
| 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 | -     |

| 月份  | 2019  | 2020 | 2021 | 2022 | 2023  | 2024  | 2025  | 2026 |
|-----|-------|------|------|------|-------|-------|-------|------|
| 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4月偏熱，5月過熱，6月偏熱)

2026年2月，本澳酒店業場所住客按年上升10.1%至122.6萬人次。日均酒店業場所住客為4.38萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为10分，屬五個分級中過熱水平。估計2026年3-6月酒店及公寓住客人數<sup>39</sup>維持在117-127萬人次左右，日均酒店業場所住客為3.9-4.1萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為8-9分，屬五個分級中的偏熱至過熱水平。

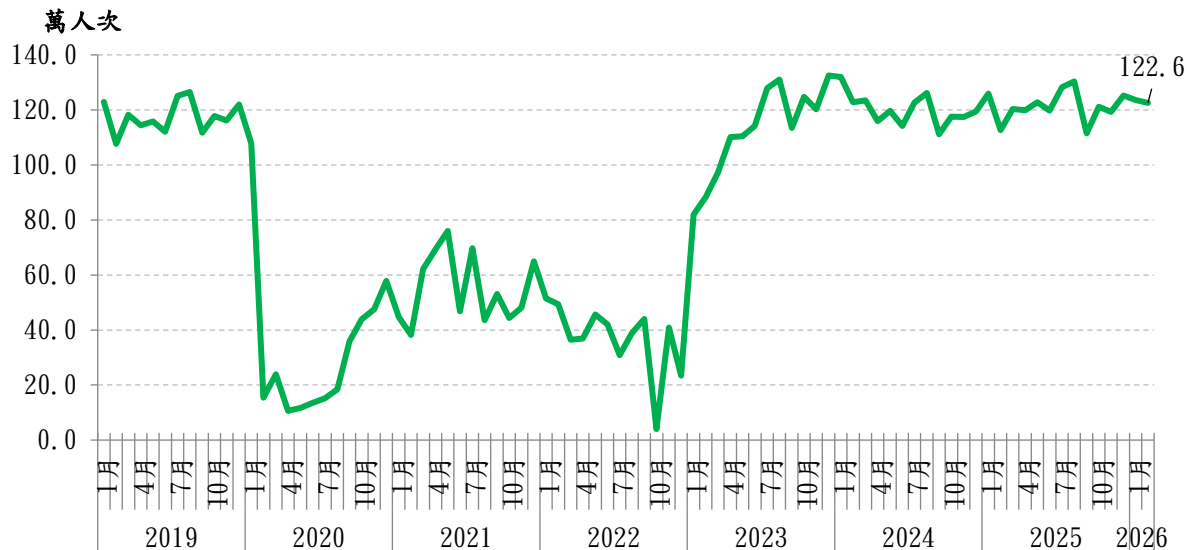


圖 40：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

<sup>39</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。

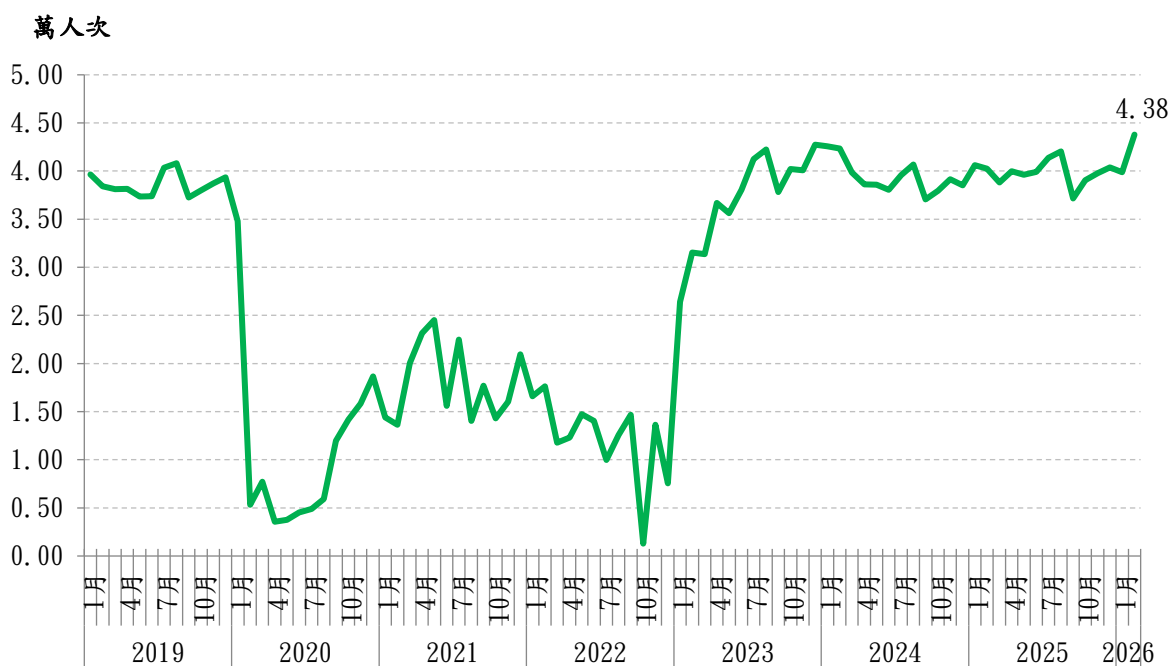


圖 41：2019-2026 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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 | 122.6 |
| 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 | 4.38 |
| 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。

(9)酒店及公寓入住率：(2026年4月**過熱**，5月**過熱**，6月**過熱**)

2026年2月，本澳酒店業場所的客房平均入住率按年上升4.0個百分點至94.6%。客房平均入住率按本景氣指標的評分基準分值計算為10分，屬五個分級中**過熱**水平。

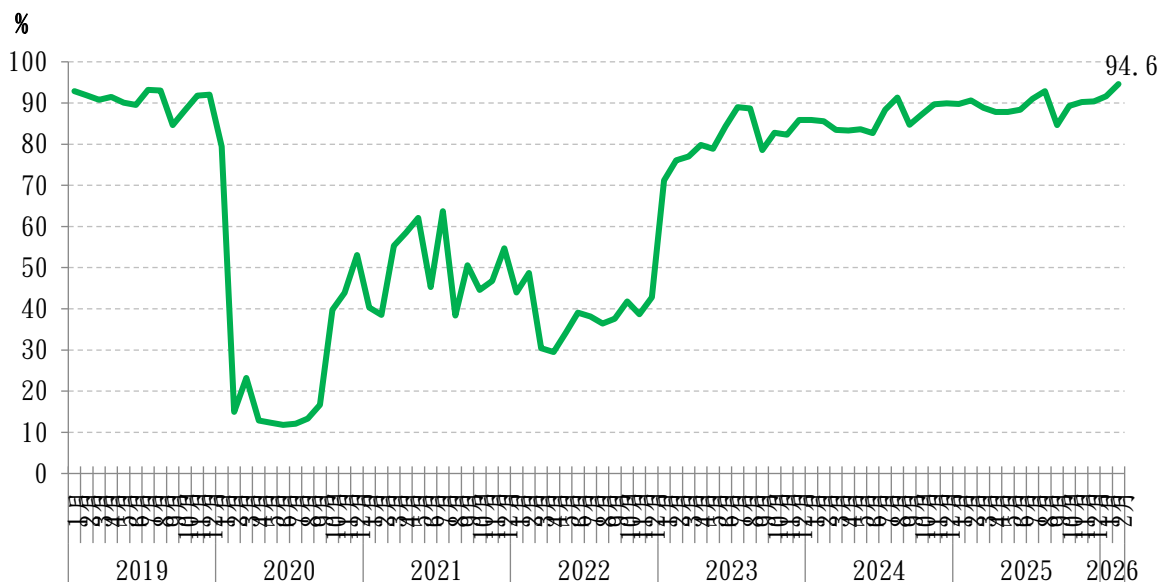


圖 42：2019-2026 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期澳門出入境旅遊熱絡，估計 2026 年 3-6 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 89-92%左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分<sup>40</sup>，同屬五個分級中的**過熱**水平。

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 | 94.6 |
| 3 月  | 90.8 | 23.2 | 55.3 | 30.4 | 77.0 | 83.5 | 88.8 | -    |
| 4 月  | 91.5 | 12.9 | 58.5 | 29.5 | 79.8 | 83.3 | 87.8 | -    |
| 5 月  | 90.1 | 12.3 | 62.1 | 34.2 | 78.9 | 83.6 | 87.8 | -    |
| 6 月  | 89.5 | 11.8 | 45.3 | 39.1 | 84.3 | 82.7 | 88.4 | -    |
| 7 月  | 93.2 | 12.1 | 63.7 | 38.1 | 89.0 | 88.4 | 91.0 | -    |
| 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 22：2025-2026 年澳門酒店業數據

| 年份     | 月份   | 客房數量<br>(間) | 床位<br>(個) | 入住率<br>(%) | 住客數目<br>(人次) |
|--------|------|-------------|-----------|------------|--------------|
| 2025 年 | 1 月  | 43,200      | 114,400   | 89.8       | 1,259,000    |
|        | 2 月  | 43,800      | 116,400   | 90.6       | 1,126,900    |
|        | 3 月  | 43,900      | 116,600   | 88.8       | 1,203,000    |
|        | 4 月  | 44,900      | 120,000   | 87.8       | 1,199,000    |
|        | 5 月  | 45,200      | 120,800   | 87.8       | 1,228,100    |
|        | 6 月  | 45,100      | 120,600   | 88.4       | 1,197,400    |
|        | 7 月  | 45,200      | 121,000   | 91.0       | 1,283,000    |
|        | 8 月  | 45,200      | 119,900   | 92.9       | 1,303,000    |
|        | 9 月  | 45,200      | 120,100   | 84.6       | 1,114,800    |
|        | 10 月 | 45,200      | 119,900   | 89.3       | 1,211,300    |
|        | 11 月 | 45,000      | 119,400   | 90.2       | 1,193,000    |
|        | 12 月 | 45,200      | 119,900   | 90.4       | 1,252,000    |
| 2026 年 | 1 月  | 45,000      | 119,500   | 91.6       | 1,236,000    |
|        | 2 月  | 45,400      | 120,700   | 94.6       | 1,226,000    |

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>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 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。

(10) 總就業人數：(2026年4月過熱，5月過熱，6月過熱)

2025年12月-2026年2月，本澳就業人數為37.97萬人<sup>41</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11.05萬人，推算澳門總就業人口數據為49.02萬人。按景氣指標的評分基準分值計算為10分，屬五個分級中的過熱水平。

預計2026年3-6月的總就業人口可能維持在49人左右，按景氣指標的評分基準分值計算為9分<sup>42</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<br>(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<br>(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<br>(統計) | 在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員 | 總就業人口 |
| 11月-1月  | 37.07        | 10.07               | 47.14 | 37.63        | 10.49               | 48.12 | 37.89        | 10.93               | 48.82 |
| 12月-2月  | 37.08        | 10.21               | 47.29 | 37.49        | 10.54               | 48.03 | 37.97        | 11.05               | 49.02 |
| 1月-3月   | 37.11        | 10.05               | 47.16 | 37.18        | 10.53               | 47.71 | -            | -                   | -     |
| 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>41</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>42</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。

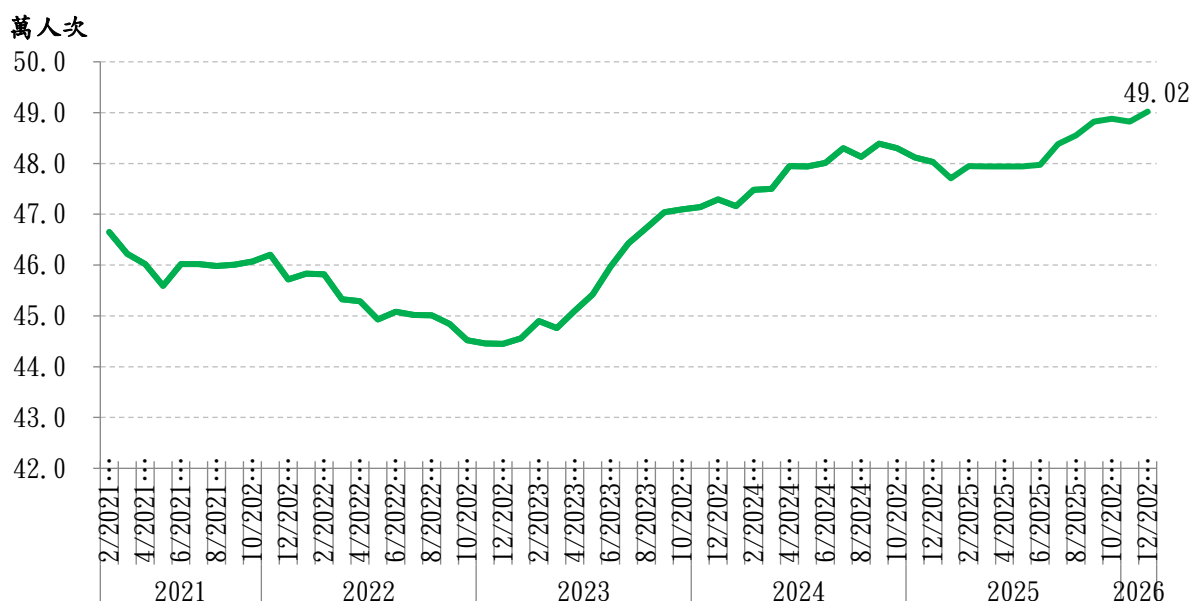


圖 43：2021-2026 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

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 4 月 **穩定**，5 月 **穩定**，6 月 **穩定**)

2026 年 2 月綜合消費物價指數按年上升 1.16%至 102.1，按月上升 0.02%。

2026 年 2 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**。

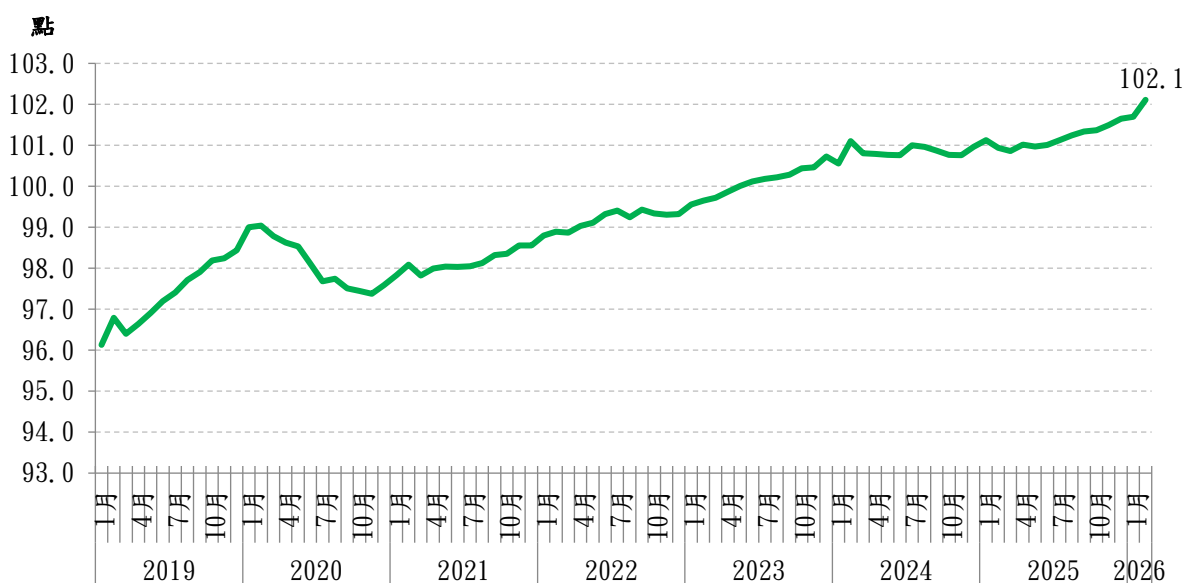


圖 44：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

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 3-6 月本澳物價指數大約落在 102-103 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 5 分，屬五個分級中的穩定水平。

表 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(%) | 消費物價指數(點) | 通脹率(%) | 消費物價指數(點) | 通脹率(%) | 消費物價指數(點) | 通脹率(%) | 消費物價指數(點) | 通脹率(%) | 消費物價指數(點) | 通脹率(%) |
| 1月  | 97.8      | -1.2   | 98.8      | 1.0    | 99.6      | 0.8    | 100.6     | 1.0    | 101.1     | 0.6    | 101.7     | 0.6    |
| 2月  | 98.1      | -1.0   | 98.9      | 0.8    | 99.7      | 0.8    | 101.1     | 1.5    | 100.9     | -0.2   | 102.1     | 1.2    |
| 3月  | 97.8      | -1.0   | 98.9      | 1.1    | 99.7      | 0.9    | 100.8     | 1.1    | 100.9     | 0.0    | -         | -      |
| 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 4 月低迷，5 月低迷，6 月低迷)

2025 年 12 月至 2026 年 2 月澳門的整體住宅樓價指數為 189.7。2026 年 2 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 3-6 月本澳住宅樓價指數大約落在 190 點水平左右，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。

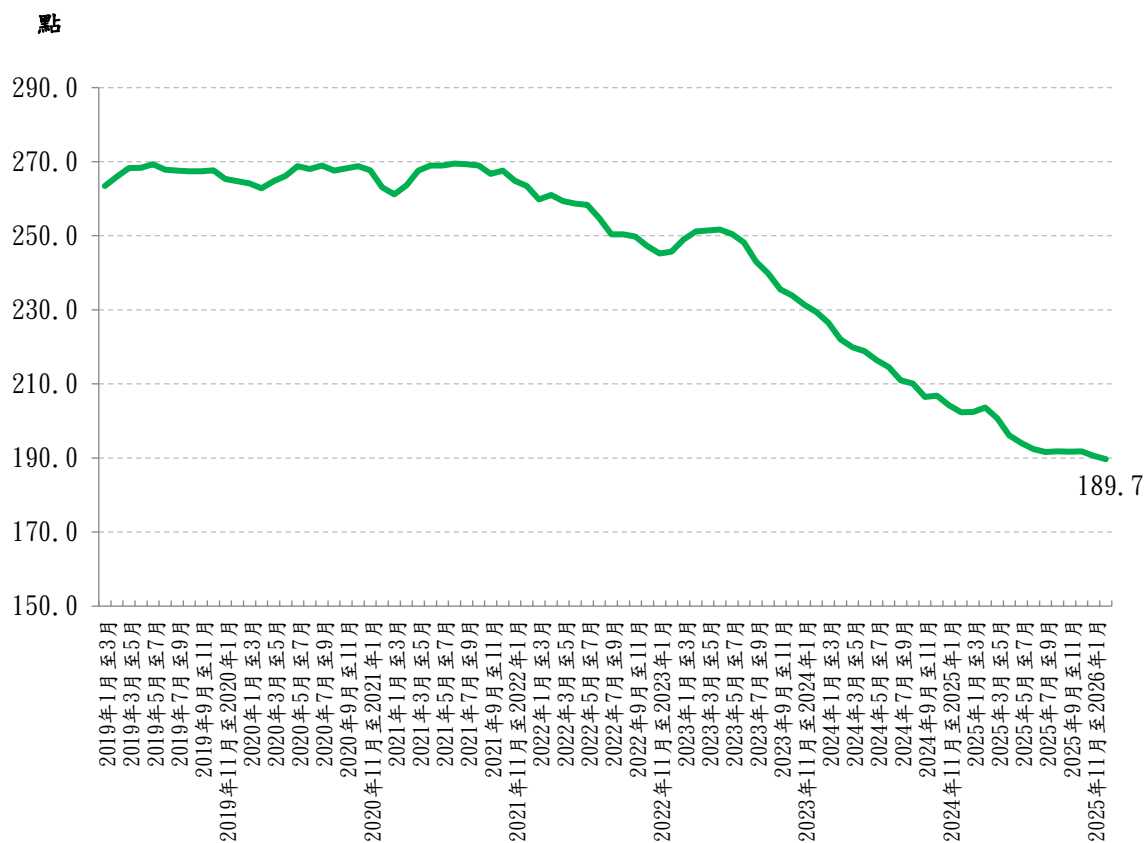


圖 45：2019-2026 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點)

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 | 190.6 |
| 12月-2月  | 262.9 | 264.7 | 263.1 | 263.4 | 245.7 | 229.4 | 202.3 | 189.7 |
| 1月-3月   | 263.4 | 264.1 | 261.2 | 259.8 | 249.0 | 226.5 | 202.4 | -     |
| 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。

(13) 失業率：(2026 年 4 月 **低失業率水平**，5 月 **低失業率水平**，6 月 **低失業率水平**)

統計暨普查局資料顯示，2025 年 12 月至 2026 年 2 月整體失業率 (1.7%) 與上一期持平，而就業不足率 (1.6%) 則下降 0.1 個百分點。2026 年 2 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 46：2019-2026 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 3-6 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  | 整體   | 本地  | 整體   | 本地  | 整體   | 本地  | 整體   | 本地  | 整體   | 本地  |
| 11 月-1 月 | 2.7  | 3.7 | 3.2  | 4.2 | 3.4  | 4.3 | 2.2  | 2.8 | 1.6  | 2.1 | 1.7  | 2.2 |
| 12 月-2 月 | 2.9  | 3.9 | 3.3  | 4.3 | 3.3  | 4.1 | 2.2  | 2.8 | 1.8  | 2.3 | 1.7  | 2.2 |
| 1 月-3 月  | 2.9  | 4.0 | 3.5  | 4.5 | 3.1  | 3.9 | 2.1  | 2.7 | 1.9  | 2.5 | -    | -   |
| 2 月-4 月  | 3.0  | 4.1 | 3.5  | 4.5 | 2.8  | 3.6 | 1.9  | 2.5 | 1.9  | 2.5 | -    | -   |

| 月份      | 2021 |     | 2022 |     | 2023 |     | 2024 |     | 2025 |     | 2026 |    |
|---------|------|-----|------|-----|------|-----|------|-----|------|-----|------|----|
|         | 整體   | 本地  | 整體   | 本地  | 整體   | 本地  | 整體   | 本地  | 整體   | 本地  | 整體   | 本地 |
| 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 |

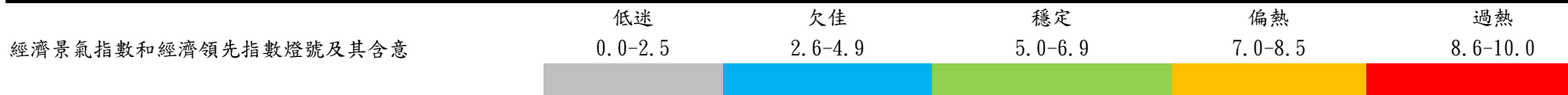
經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

|         |         |         |         |          |
|---------|---------|---------|---------|----------|
| 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 |

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 | 6.8, 穩定 | 4.3, 欠佳 |
| 2 月        | 10, 過熱  | 3, 欠佳  | 1, 低迷     | 3, 欠佳    | 7, 偏熱 | 8, 偏熱 | 10, 過熱 | 10, 過熱 | 10, 過熱 | 9, 過熱  | 5, 穩定 | 2, 低迷  | 10, 低失業率水平 | 6.4, 穩定 | 4.0, 欠佳 |
| 3 月        | 10, 過熱  | 2, 低迷  | 2, 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 | 6.4, 穩定 | 4.3, 欠佳 |
| 4 月        | 10, 過熱  | 3, 欠佳  | 2, 低迷     | 2, 低迷    | 6, 穩定 | 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 | 6.7, 穩定 | 4.5, 欠佳 |
| 5 月        | 10, 過熱  | 4, 欠佳  | 2, 低迷     | 2, 低迷    | 7, 偏熱 | 8, 偏熱 | 9, 過熱  | 9, 過熱  | 9, 過熱  | 10, 過熱 | 5, 穩定 | 2, 低迷  | 10, 低失業率水平 | 6.5, 穩定 | 4.5, 欠佳 |
| 6 月        | 10, 過熱  | 4, 欠佳  | 2, 低迷     | 2, 低迷    | 6, 穩定 | 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 | 6.8, 穩定 | 4.3, 欠佳 |



## 2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

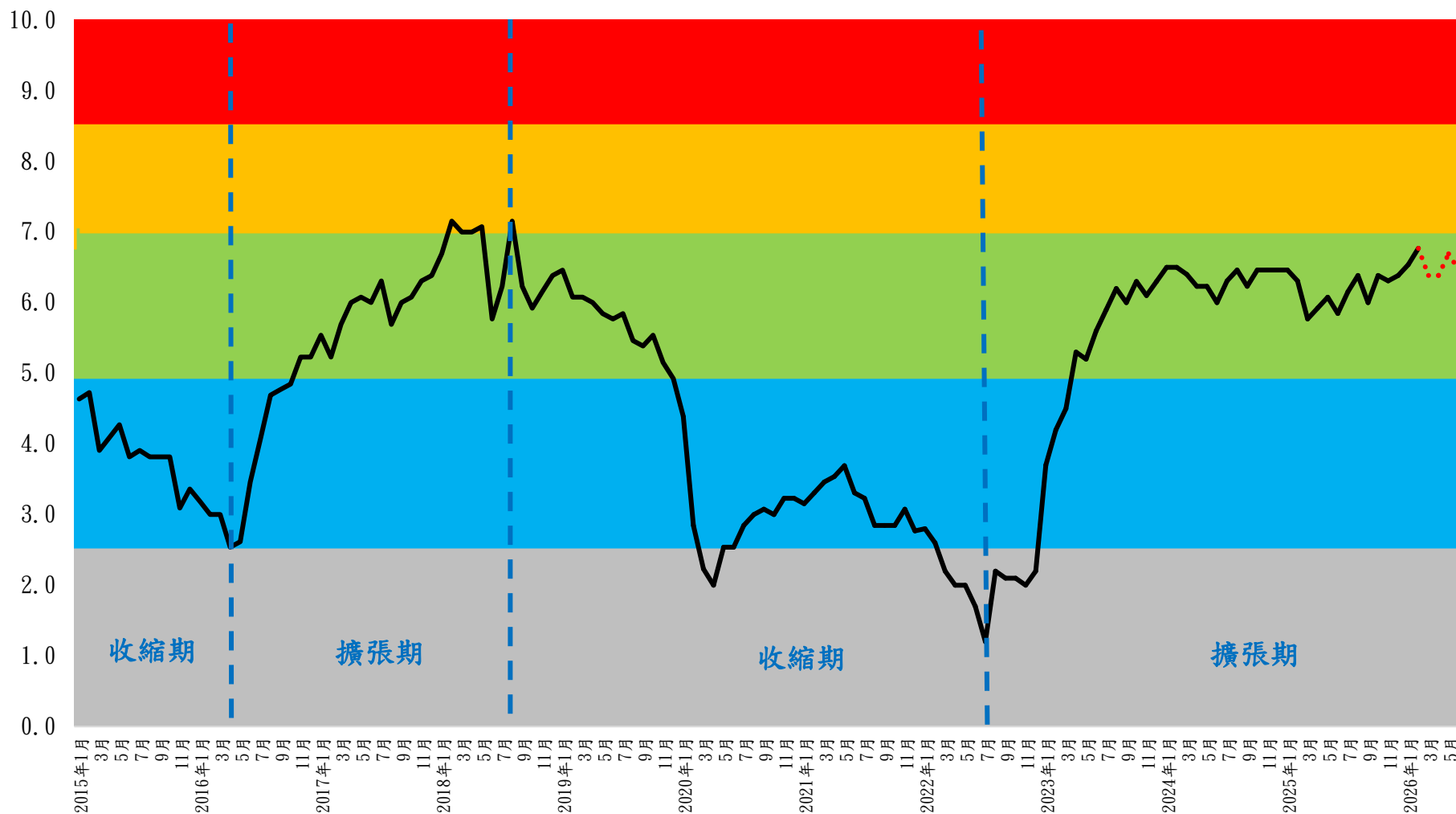


圖 47：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

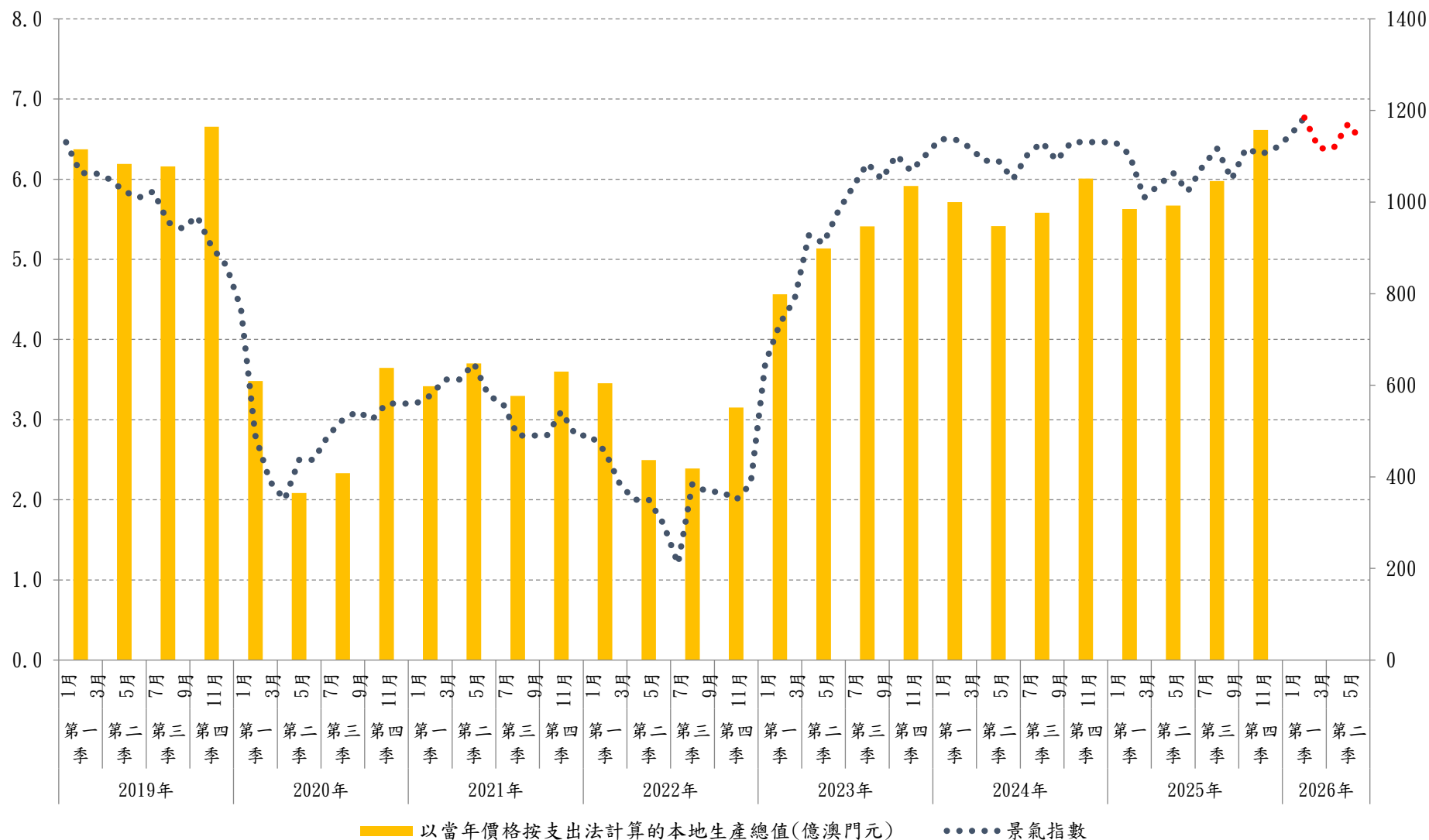


圖 48：2017 年以來以當年價按支出法計算的本地生產總值與經濟景氣指數比較(紅色虛線為預測值)

## 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>43</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>44</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>45</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>46</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>43</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>44</sup>Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

<sup>45</sup>Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

<sup>46</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)。

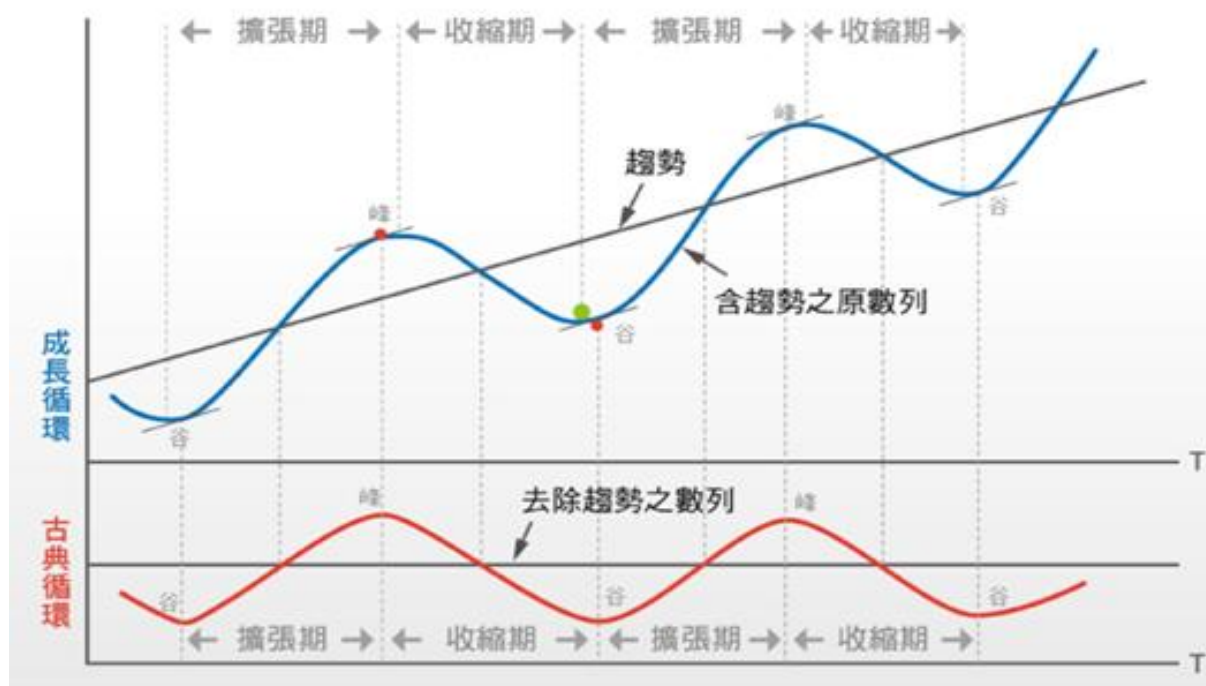


圖 49：古典循環及增長循環對比圖

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>47</sup>。

<sup>47</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

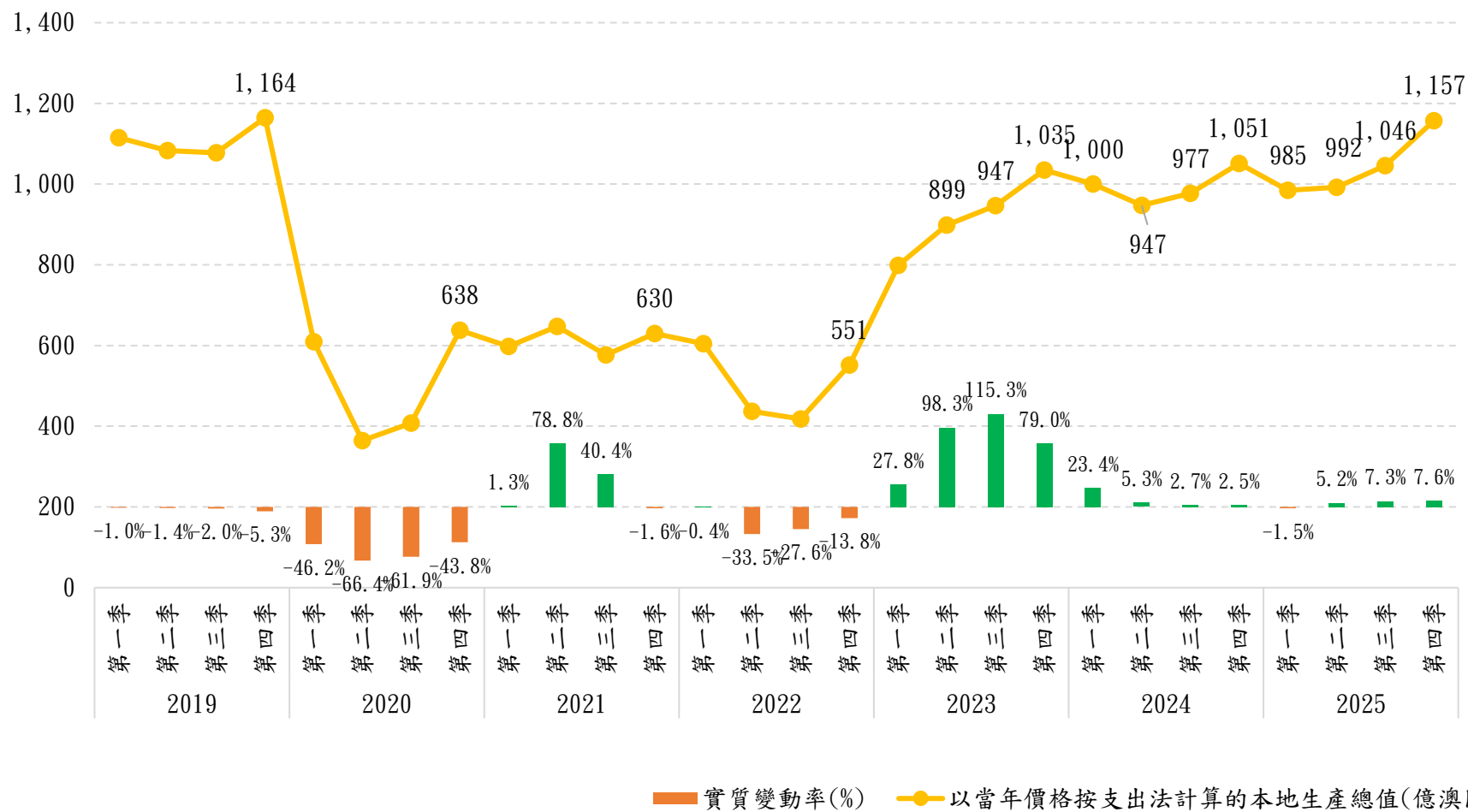


圖 50：2019-2025 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率

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>48</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>48</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<br>指標評分基準<br>2018年11月-<br>2019年12月                   | 第二版<br>指標評分基準<br>2020年1月-<br>2021年12月                             | 第三版<br>指標評分基準<br>2022年1月-<br>2022年12月                    | 第四版<br>指標評分基準<br>2023年1-5月                               | 第五版<br>指標評分基準<br>2023年6月起                                | 第六版<br>指標評分基準<br>2024年4月起                                                     | 第七版<br>指標評分基準<br>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<br>月度收市<br>平均股價 | 以當月所有交易日中，六大綜合度假休閒企業 <sup>49</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>49</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<br>指標評分基準<br>2018年11月-<br>2019年12月                        | 第二版<br>指標評分基準<br>2020年1月-<br>2021年12月                                          | 第三版<br>指標評分基準<br>2022年1月-<br>2022年12月                                          | 第四版<br>指標評分基準<br>2023年1-5月                                                     | 第五版<br>指標評分基準<br>2023年6月起                                                      | 第六版<br>指標評分基準<br>2024年4月起                                                       | 第七版<br>指標評分基準<br>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<br>指標評分基準<br>2018年11月-<br>2019年12月                        | 第二版<br>指標評分基準<br>2020年1月-<br>2021年12月                                                                   | 第三版<br>指標評分基準<br>2022年1月-<br>2022年12月                                                                   | 第四版<br>指標評分基準<br>2023年1-5月                                                                              | 第五版<br>指標評分基準<br>2023年6月起                                                                               | 第六版<br>指標評分基準<br>2024年4月起                                                                               | 第七版<br>指標評分基準<br>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。 |
|        | 領先指標<br>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<br>指標評分基準<br>2018年11月-<br>2019年12月 | 第二版<br>指標評分基準<br>2020年1月-<br>2021年12月                                | 第三版<br>指標評分基準<br>2022年1月-<br>2022年12月                                                                                 | 第四版<br>指標評分基準<br>2023年1-5月                                                                                            | 第五版<br>指標評分基準<br>2023年6月起                                                                                                 | 第六版<br>指標評分基準<br>2024年4月起                                                                                              | 第七版<br>指標評分基準<br>2025年3月起                                                                                              |
|----------|----------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|          |                            |                                        |                                                                      | 2019年調整至<br>2021年。                                                                                                    | 值間的相對位<br>置評分。                                                                                                        | 值間的相對位<br>置評分。                                                                                                            | 值間的相對位<br>置評分。                                                                                                         | 數所處水平評<br>分。                                                                                                           |
|          | 銀行<br>本地<br>居民<br>貸存<br>比率 | -                                      | -                                                                    | -                                                                                                                     | -                                                                                                                     | -                                                                                                                         | -                                                                                                                      | 參考2019-2024<br>年間歷史數<br>據，結合專家<br>意見，按銀行<br>本地居民貸存<br>比率所處水平<br>評分。                                                    |
| 同時<br>指標 | 博彩<br>毛收<br>入              | 以博彩毛收入<br>按年變化率評<br>分。                 | 以博彩毛收入<br>對比新冠肺炎<br>疫情發生之前<br>(2015-2019年)<br>同月數據均值<br>之間的差額評<br>分。 | 以博彩毛收入<br>對比新冠肺炎<br>疫情發生之前<br>(2015-2019年)<br>同月數據均值<br>之間差額評<br>分。參考2021<br>年的平均數<br>據，調整博彩<br>毛收入指標的<br>最低得分標<br>準。 | 以博彩毛收入<br>對比新冠肺炎<br>疫情發生之前<br>(2015-2019年)<br>同月數據均值<br>之間差額評<br>分。參考2022<br>年的平均數<br>據，調整博彩<br>毛收入指標的<br>最低得分標<br>準。 | 以博彩毛收入<br>對比新冠肺炎<br>疫情發生之前<br>(2015-2019年)<br>同月數據均值的<br>75%之間差額評<br>分。參考2022<br>年的平均數<br>據，調整博彩<br>毛收入指標的<br>最低得分標<br>準。 | 參考疫情前後<br>數據較為穩定<br>的年份(2019年<br>及2023年)中日<br>均博彩毛收入<br>的實際數值範<br>圍，透過計算<br>當月日均博彩<br>毛收入在上述<br>範圍中的相對<br>位置來進行評<br>分。 | 參考數據較為<br>穩定的年份<br>(2019、2023、<br>2024年)中日<br>均博彩毛收入<br>的實際數值範<br>圍，透過計算<br>當月日均博彩<br>毛收入在上述<br>範圍中的相對<br>位置來進行評<br>分。 |
|          | 貨物<br>進口<br>量              | 以貨物進口量<br>按年變化率評<br>分。                 | 以貨物進口量<br>對比新冠肺炎<br>疫情發生之前<br>五年(2015-<br>2019)同月數據                  | 以貨物進口量<br>對比新冠肺炎<br>疫情發生前<br>(2015-2019年)<br>同月數據均值                                                                   | 以貨物進口量<br>對比新冠肺炎<br>疫情發生前<br>(2015-2019年)<br>同月數據均值                                                                   | 以貨物進口量<br>對比新冠肺炎<br>疫情發生前<br>(2015-2019年)<br>同月數據均值                                                                       | 參考疫情前後<br>數據較為穩定<br>的年份(2019年<br>及2023年)中日<br>均貨物進口總                                                                   | 計算當月該指<br>標日均數據在<br>穩定年份<br>(2019、2023及<br>2024年)的相對                                                                   |

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

注:2025年5月修訂。

### 3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 31：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準

| 景氣等級 | 景氣燈號 | 指標                           | 1       | 2                           | 3         | 4         | 5                                | 6         | 7          | 8              | 9        | 10         | 11       | 12      | 13      | 整體景氣指數   |
|------|------|------------------------------|---------|-----------------------------|-----------|-----------|----------------------------------|-----------|------------|----------------|----------|------------|----------|---------|---------|----------|
|      |      |                              | 貨幣供應 M2 | 六大綜合度假休閒企業月度收市均價            | 中國消費者信心指數 | 銀行本地居民貸存比 | 博彩毛收入 (日均)                       | 進口貨值 (日均) | 入境旅客量 (日均) | 酒店及公寓住客人數 (日均) | 酒店及公寓入住率 | 總就業人數      | 綜合消費物價指數 | 住宅樓價指數  | 失業率     |          |
|      |      | 評分分級參考                       | 根據指標數值  | 對比指標 2020-2024 年月度收市均價的相對位置 | 根據指標數值    | 根據指標數值    | 在穩定年份(2019、2023 及 2024 年) 指標日均數據 |           |            | 根據指標數值         | 根據指標數值   | 根據指標的年度變動率 | 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<br>和經濟領先指<br>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<br>M2            | 投資和中間市場低迷，<br>現實和潛在購買力非常<br>弱。                              | 投資和中間市場冷卻，<br>現實和潛在購買力減<br>弱。                             | 投資和中間市場穩定，<br>現實和潛在購買力緩慢<br>增長。                                  | 投資和中間市場活躍，<br>現實和潛在購買力增長<br>較快。                           | 投資和中間市場過熱，<br>有危機風險。                                        |
| 六大<br>博企股價            | 博彩行業低迷，相關企<br>業股價跌至相當於近五<br>年(2020-2024 年)間的<br>最低水平。       | 博彩行業開始衰退，相<br>關企業股價跌至相當於<br>近五年(2020-2024 年)<br>間的較低水平。   | 博彩行業持續發展，相<br>關企業股價在近五年<br>(2020-2024 年)均線附<br>近。                | 博彩行業發展較快，相<br>關企業股價升至相當於<br>近五年(2020-2024 年)<br>間的較高水平。   | 博彩行業發展過熱，相<br>關企業股價升至相當於<br>近五年(2020-2024 年)<br>間的最高水平。     |
| 中國消費者<br>信心指數         | 內地消費者對當前經濟<br>形勢評價和對經濟前<br>景、收入水平、收入預<br>期以及消費心理狀態急<br>速惡化。 | 內地消費者對當前經濟<br>形勢評價和對經濟前<br>景、收入水平、收入預<br>期以及消費心理狀態惡<br>化。 | 內地消費者對當前經濟<br>形勢評價和對經濟前<br>景、收入水平、收入預<br>期以及消費心理狀態變<br>化持平。      | 內地消費者對當前經濟<br>形勢評價和對經濟前<br>景、收入水平、收入預<br>期以及消費心理狀態好<br>轉。 | 內地消費者對當前經濟<br>形勢評價和對經濟前<br>景、收入水平、收入預<br>期以及消費心理狀態急<br>速好轉。 |
| 銀行本地居民<br>貸存比率        | 澳門投資者對當前經濟<br>形勢評價和對經濟前景<br>預期惡化，投資意願相<br>當低。               | 澳門投資者對當前經濟<br>形勢評價和對經濟前景<br>預期惡化，投資意願較<br>低。              | 澳門投資者對當前經濟<br>形勢評價和對經濟前景<br>預期持平，投資意願維<br>持一般水平。                 | 澳門投資者對當前經濟<br>形勢評價和對經濟前景<br>預期好轉，投資意願活<br>躍。              | 澳門投資者對當前經濟<br>形勢評價和對經濟前景<br>預期快速好轉，投資意<br>願非常活躍。            |
| 博彩毛收入                 | 博彩行業低迷，日均博<br>彩毛收入減少至 2019-<br>2024 年間經濟穩定年份<br>的最低水平。      | 博彩行業開始衰退，日<br>均博彩毛收入減少至<br>2019-2024 年間經濟穩<br>定年份的較低水平。   | 博彩行業持續發展，帶<br>動日均博彩毛收入穩定<br>增加至 2019-2024 年間<br>經濟穩定年份的平均水<br>平。 | 博彩行業發展較快，帶<br>動博彩收入增加至<br>2019-2024 年間經濟穩<br>定年份的較高水平。    | 博彩行業發展過熱，帶<br>動博彩收入大幅增加至<br>2019-2024 年間經濟穩<br>定年份的最高水平。    |
| 貨物進口量                 | 消費需求非常弱，日均<br>貨物進口量減少至<br>2019-2024 年間經濟穩<br>定年份的最低水平。      | 消費需求減弱，日均貨<br>物進口量減少至 2019-<br>2024 年間經濟穩定年份<br>的較低水平。    | 消費需求增長穩定，日<br>均貨物進口量增加至<br>2019-2024 年間經濟穩<br>定年份平均水平附近。         | 消費需求旺盛，日均貨<br>物進口量增加至 2019-<br>2024 年間經濟穩定年份<br>的較高水平。    | 消費需求激增，帶動日<br>均貨物進口量增加至<br>2019-2024 年間經濟穩<br>定年份的最高水平。     |
| 旅客數目                  | 旅客數目急速減少，日<br>均入境旅客量減少至                                     | 日均入境旅客量減少至<br>2019-2024 年間經濟穩                             | 日均入境旅客量增加至<br>2019-2024 年間經濟穩                                    | 日均入境旅客量增加至<br>2019-2024 年間經濟穩                             | 日均入境旅客量增加至<br>2019-2024 年間經濟穩                               |

| 經濟景氣指數<br>和經濟領先指<br>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<br>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<br>入住率           | 酒店公寓入住率下跌至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。                   | 酒店公寓入住率下跌至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平，旅遊業及相關行業衰退。       | 酒店公寓入住率恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。     | 酒店公寓入住率恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。     | 酒店公寓入住率恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。     |
| 總就業人口                 | 勞動力需求非常弱，總就業人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平。                       | 勞動力需求減弱，總就業人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平。            | 勞動力需求穩定，總就業人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平。           | 勞動力需求旺盛，帶動總就業人數增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平。        | 勞動力需求激增，帶動總就業人數增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平。        |
| 消費物價                  | 消費市場冷清，物價急速下跌，經濟蕭條。                                              | 消費市場冷卻，物價開始下跌，民眾貨幣購買力相對上升。                           | 消費市場穩定，物價平穩上升，民眾貨幣購買力有所下跌。                          | 消費市場活躍，物價快速上升，民眾貨幣購買力下跌。                           | 消費市場過熱，物價急速上升，民眾貨幣購買力急速下跌。                         |
| 住宅樓價指數                | 房地產市場冷清，住宅樓價急速下跌。                                                | 房地產市場冷卻，住宅樓價開始下跌。                                    | 房地產市場穩定，住宅樓價平穩上升。                                   | 房地產市場活躍，住宅樓價快速上升。                                  | 房地產市場過熱，住宅樓價急速上升。                                  |
| 失業率                   | 偏高失業率水平<br>3.8-3.3                                               | 較高失業率水平<br>3.2-2.9                                   | 中等失業率水平<br>2.8-2.5                                  | 中低失業率水平<br>2.4-2.1                                 | 低失業率水平<br>2.0-1.7                                  |
|                       | 人資供給大，企業聘僱意願低，出現裁員潮。                                             | 企業聘僱意願較低，民眾所得開始減少。                                   | 企業聘僱意願穩定，民眾所得穩定。                                    | 企業聘僱意願較高，民眾所得有一定增長。                                | 人資需求大，企業聘僱意願高，出現挖角潮。                               |

### 3.6 本經濟景氣指數的預計發佈時間

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

表 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<br>百萬元 | 六大綜合度假<br>期企業投資<br>變動率<br>% | 預期變動率<br>飲食信心<br>指數<br>% | 預期變動率<br>零售業信心<br>指數<br>% | 中國消費者信心<br>指數<br>點 | 博彩毛收入<br>百萬元<br>澳門元 | 貨物進口量<br>百萬元<br>澳門元 | 入境旅客量<br>人 | 酒店及公寓<br>住客人數<br>人 | 酒店及公寓<br>入住<br>率<br>% | 總就業人口<br>千人 | 消費物價<br>點 | 失業率<br>% | 本地失業率<br>% |
|           | 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<br>變動率<br>休閒 | 中國消費者<br>信心指數 | 銀行本地居民<br>貸存比率 | 博彩毛收入     | 貨物進口量     | 入境旅客量     | 酒店及公寓<br>住客人數 | 酒店及公寓入<br>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<br>澳門元 | %                   | 點             | %              | 百萬<br>澳門元 | 百萬<br>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        |           | 863,648   | -13.1               | 91.6          | 45.0           | 20,627    | 11,225    | 4,172,940 | 1,226,000     | 94.6         | 490.2 | 102.1 | 189.7  | 1.7 | 2.1   |
| 3 月        |           | -         | -21.3               | -             | -              | 22,612    | -         | -         | -             | -            | -     | -     | -      | -   | -     |

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<br>度假休閒企<br>業股價 |        | 3. 飲食業<br>信心指數        |        | 4. 零售業<br>信心指數        |        | 5. 中國消費者信心<br>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<br>(百萬<br>澳門元) | 年增<br>長率<br>(%) | 評<br>分 | 平均<br>年增<br>長率<br>(%)   | 評<br>分 | 預期<br>年增<br>長率<br>(%) | 評<br>分 | 預期<br>年增<br>長率<br>(%) | 評<br>分 | 原始<br>數據         | 年增<br>長率 | 評<br>分 | 原始數據<br>(百萬<br>澳門元) | 年增<br>長率 | 評<br>分 | 原始數<br>據<br>(百萬<br>澳門元) | 年增<br>長率 | 評<br>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                  | 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                  | 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                 | 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                 | 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                 | 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                  | 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                  | 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                  | 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                  | 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                  | 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                  | 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                  | 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                  | 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                  | 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                   | 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                   | 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                   | 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                   | 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                   | 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                   | 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                   | 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                   | 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<br>度假休閒企<br>業股價 |        | 3. 飲食業<br>信心指數        |        | 4. 零售業<br>信心指數      |        |          | 5. 中國消費者信心<br>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<br>(百萬<br>澳門元) | 年增<br>長率<br>(%) | 評<br>分 | 平均<br>年增<br>長率<br>(%)   | 評<br>分 | 預期<br>年增<br>長率<br>(%) | 評<br>分 | 預期<br>年增<br>長率<br>% | 評<br>分 | 原始<br>數據 | 年增<br>長率         | 評<br>分 | 原始數據<br>(百萬<br>澳門元) | 年增<br>長率 | 評<br>分 | 原始數<br>據<br>(百萬<br>澳門元) | 年增<br>長率 | 評<br>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<br>(人) | 年增<br>長率<br>(%) | 評<br>分 | 原始數據<br>(人) | 年增<br>長率<br>(%) | 評<br>分 | 原始<br>數據<br>(%) | 對<br>比近<br>五年<br>同<br>月<br>均<br>值<br>差<br>額<br>(%) | 評<br>分 | 原始數<br>據<br>(千人) | 年增<br>長率<br>(%) | 評<br>分 | 原始<br>數據<br>(點) | 年<br>增<br>長<br>率<br>(%) | 評<br>分 | 原始<br>數據<br>(%) | 評<br>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<br>(人) | 年增<br>長率<br>(%) | 評<br>分 | 原始數據<br>(人) | 年增<br>長率<br>(%) | 評<br>分 | 原始<br>數據<br>(%) | 對<br>比<br>近<br>五<br>年<br>同<br>月<br>均<br>值<br>差<br>額<br>(%) | 評<br>分 | 原始數<br>據<br>(千人) | 年增<br>長率<br>(%) | 評<br>分 | 原始<br>數據<br>(點) | 年<br>增<br>長<br>率<br>(%) | 評<br>分 | 原始<br>數據<br>(%) | 評<br>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<br>度假休閒企<br>業股價                                 |        | 3. 飲食業信<br>心指數    |        | 4. 零售業信<br>心指數  |        | 5. 中國消費者信心指<br>數 |          |        | 6. 博彩毛收入                            |                                                             |        | 7. 貨物進口量                        |                                                             |        |
|------|----|-----------------------------|-----------------|--------|---------------------------------------------------------|--------|-------------------|--------|-----------------|--------|------------------|----------|--------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------|
|      |    | 原始數據<br>及預測值<br>(百萬澳門<br>元) | 年增長<br>率<br>(%) | 評<br>分 | 疫情前<br>(2015-<br>2019<br>年)的<br>相對位<br>置加權<br>平均<br>(%) | 評<br>分 | 預期年<br>增長率<br>(%) | 評<br>分 | 預期年<br>增長率<br>% | 評<br>分 | 原始數<br>據及預<br>測值 | 年增長<br>率 | 評<br>分 | 原始數<br>據及預<br>測值<br>(百萬<br>澳門<br>元) | 疫情前<br>(2015-<br>2019<br>年)同<br>月均<br>值的<br>相對<br>位置<br>(%) | 評<br>分 | 原始數<br>據及預<br>測值<br>(百萬澳<br>門元) | 疫情前<br>(2015-<br>2019<br>年)同<br>月均<br>值的<br>相對<br>位置<br>(%) | 評<br>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<br>(百萬澳門元) | 年增長率<br>(%) | 評分 | 近五年<br>(2017-2021 年)<br>的相對位置<br>加權平均(%) | 評分 | 預期年<br>增長率<br>(%) | 評分 | 預期年<br>增長率<br>(%) | 評分 | 原始數<br>據及預<br>測值 | 年增長<br>率 | 評分 | 原始數<br>據及預<br>測值<br>(百萬<br>澳門元) | 疫情前<br>(2015-<br>2019<br>年)同月<br>均值的<br>相對位<br>置(%) | 評分 | 原始數據<br>及預測值<br>(百萬澳<br>門元) | 疫情前<br>(2015-<br>2019 年)<br>同月均<br>值的相<br>對位置<br>(%) | 評<br>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<br>休閒企業股價                              |        | 3. 飲食業信<br>心指數    |        | 4. 零售業信<br>心指數    |        | 5. 中國消費者信心指<br>數     |                                                      |        | 6. 博彩毛收入                            |                                                                 |        | 7. 貨物進口量                    |                                                          |        |
|------|----|-----------------------------|-----------------|--------|--------------------------------------------------|--------|-------------------|--------|-------------------|--------|----------------------|------------------------------------------------------|--------|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------|----------------------------------------------------------|--------|
|      |    | 原始數據<br>及預測值<br>(百萬澳門<br>元) | 年增長<br>率<br>(%) | 評<br>分 | 近五年<br>(2018-<br>2022 年)<br>的相對位<br>置加權平<br>均(%) | 評<br>分 | 預期年<br>增長率<br>(%) | 評<br>分 | 預期年<br>增長率<br>(%) | 評<br>分 | 原始<br>數據<br>及預<br>測值 | 2018-<br>2022 年<br>間最小<br>值與最<br>大值間<br>的相對<br>位置(%) | 評<br>分 | 原始數<br>據及預<br>測值<br>(百萬<br>澳門<br>元) | 疫<br>情前<br>(2015-<br>2019<br>年)同<br>月均<br>值的<br>相對<br>位置<br>(%) | 評<br>分 | 原始數據<br>及預測值<br>(百萬澳門<br>元) | 疫<br>情前<br>(2018-<br>2022 年)<br>同月均<br>值的<br>相對位<br>置(%) | 評<br>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<br>休閒企業股價                              |        | 3. 飲食業信<br>心指數        |        | 4. 零售業信<br>心指數  |        | 5. 中國消費者信心指<br>數     |                                                          |        | 6. 博彩毛收入                   |                                                      |             |                               |                                |
|------|----|-------------------------|-----------------|--------|--------------------------------------------------|--------|-----------------------|--------|-----------------|--------|----------------------|----------------------------------------------------------|--------|----------------------------|------------------------------------------------------|-------------|-------------------------------|--------------------------------|
|      |    | 原始數據及預<br>測值<br>(百萬澳門元) | 年增<br>長率<br>(%) | 評<br>分 | 近五年<br>(2018-<br>2022 年)<br>的相對位<br>置加權平<br>均(%) | 評<br>分 | 預期<br>年增<br>長率<br>(%) | 評<br>分 | 預期年<br>增長率<br>% | 評<br>分 | 原始<br>數據<br>及預<br>測值 | 2018-<br>2022 年<br>間最小<br>值與最<br>大值間<br>的相對<br>位置<br>(%) | 評<br>分 | 原始數據<br>及預測值<br>(億澳門<br>元) | (2019-<br>2023<br>年)同<br>月均<br>值的<br>相對<br>位置<br>(%) | 原<br>評<br>分 | 日均博<br>彩毛<br>收入<br>(億澳<br>門元) | 按日均<br>毛收<br>入分<br>段<br>評<br>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<br>及預測值(%) | 2019-2023 年<br>間的相對位<br>置(%) | 評分 | 原始數據及<br>預測值(千<br>人) | 2021-2023<br>年間最小值<br>與最大值間<br>的相對位置<br>(%) | 評分 | 原始數據<br>及預測值<br>(點) | 年增長率<br>(%) | 評分 | 原始數據<br>及預測值<br>(%) | 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  | 863,648         | 10 | -13.1             | 3  | 91.6         | 1  | 45.0          | 3  | 20,627          | 7.37    | 7          | 11,225          | 4.01    | 8            |
|      | 3  | 863,250         | 10 | -21.3             | 2  | 91.8         | 2  | 44.6          | 2  | 22,612          | 7.29    | 7          | 11,470          | 3.70    | 7            |
|      | 4  | 858,060         | 10 | -15.0             | 3  | 92.0         | 2  | 44.2          | 2  | 21,100          | 7.03    | 6          | 11,100          | 3.70    | 7            |
|      | 5  | 868,768         | 10 | -12.0             | 4  | 92.2         | 2  | 43.8          | 2  | 23,500          | 7.58    | 7          | 12,090          | 3.90    | 8            |
|      | 6  | 878,396         | 10 | -10.0             | 4  | 92.4         | 2  | 43.4          | 2  | 20,300          | 6.77    | 6          | 11,100          | 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  | 4,172,940   | 149,034   | 10          | 1,226,000   | 43,786    | 10          | 94.6        | 10 |
|      | 3  | 3,462,000   | 111,677   | 9           | 1,209,000   | 39,000    | 8           | 89.0        | 9  |
|      | 4  | 3,376,000   | 112,533   | 9           | 1,170,000   | 39,000    | 8           | 89.0        | 9  |
|      | 5  | 3,711,000   | 119,710   | 9           | 1,271,000   | 41,000    | 9           | 92.0        | 9  |
|      | 6  | 3,379,000   | 112,633   | 9           | 1,170,000   | 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  | 490.2        | 100.3                        | 10 | 102.1        | 1.16                         | 6  | 189.7       | 2  | 1.7         | 10 |
|      | 3  | 490.3        | 100.5                        | 10 | 102.3        | 0.00                         | 5  | 189.6       | 2  | 1.7         | 10 |
|      | 4  | 490.4        | 100.7                        | 10 | 102.5        | 0.00                         | 5  | 189.5       | 2  | 1.7         | 10 |
|      | 5  | 490.5        | 100.8                        | 10 | 102.7        | 0.00                         | 5  | 189.4       | 2  | 1.7         | 10 |
|      | 6  | 490.6        | 101.0                        | 10 | 102.9        | 0.00                         | 5  | 189.3       | 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: 2026 年澳門博彩毛收入及本地生產總值區間預測值<sup>50</sup>

| 2026 年 | 2025 博彩毛收入 (億澳門元) | 2025 博彩毛收入 (億澳門元) | 2025 年以當年價格按支出法計算的 GDP (億澳門元) | 2025 年          |                     |                  |       |                 |                     |                  |      |                 |                     |                  |       |
|--------|-------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------|---------------------|------------------|-------|-----------------|---------------------|------------------|------|-----------------|---------------------|------------------|-------|
|        |                   |                   |                               | 悲觀預測            |                     |                  |       | 基準預測            |                     |                  |      | 樂觀預測            |                     |                  |       |
|        |                   |                   |                               | 博彩毛收入預測值 (億澳門元) | 當年價 GDP 及預測值 (億澳門元) | GDP 實際增長率預測值 (%) |       | 博彩毛收入預測值 (億澳門元) | 當年價 GDP 及預測值 (億澳門元) | GDP 實際增長率預測值 (%) |      | 博彩毛收入預測值 (億澳門元) | 當年價 GDP 及預測值 (億澳門元) | GDP 實際增長率預測值 (%) |       |
| 1 月    | 182.5             |                   |                               | 226.3           |                     |                  |       | 226.3           |                     |                  |      | 226.3           |                     |                  |       |
| 2 月    | 197.4             | 576.6             | 984.8                         | 206.3           | 658.7               | 1,055.6          | 7.2%  | 206.3           | 658.7               | 1,082.6          | 9.9% | 206.3           | 658.7               | 1,109.7          | 12.7% |
| 3 月    | 196.6             |                   |                               | 226.1           |                     |                  |       | 226.1           |                     |                  |      | 226.1           |                     |                  |       |
| 4 月    | 188.6             |                   |                               | 199.0           |                     |                  |       | 211.0           |                     |                  |      | 222.0           |                     |                  |       |
| 5 月    | 211.9             | 611.2             | 992.4                         | 223.0           | 614.0               | 1,021.9          | 2.7%  | 235.0           | 649.0               | 1,055.6          | 6.1% | 247.0           | 683.0               | 1,087.4          | 9.3%  |
| 6 月    | 210.6             |                   |                               | 192.0           |                     |                  |       | 203.0           |                     |                  |      | 214.0           |                     |                  |       |
| 7 月    | 221.3             |                   |                               | 212.0           |                     |                  |       | 230.0           |                     |                  |      | 249.0           |                     |                  |       |
| 8 月    | 221.6             | 625.7             | 1,046.0                       | 214.0           | 595.0               | 1,028.7          | -1.8% | 233.0           | 648.0               | 1,080.8          | 3.2% | 251.0           | 702.0               | 1,134.0          | 8.3%  |
| 9 月    | 182.9             |                   |                               | 169.0           |                     |                  |       | 185.0           |                     |                  |      | 202.0           |                     |                  |       |
| 10 月   | 240.9             |                   |                               | 221.0           |                     |                  |       | 241.0           |                     |                  |      | 261.0           |                     |                  |       |
| 11 月   | 210.9             | 665.3             | 1,157.2                       | 195.0           | 626.0               | 1,116.7          | -2.3% | 213.0           | 682.0               | 1,173.9          | 2.7% | 230.0           | 737.0               | 1,230.0          | 7.6%  |
| 12 月   | 213.6             |                   |                               | 210.0           |                     |                  |       | 228.0           |                     |                  |      | 246.0           |                     |                  |       |
| 合計     | 2,478.8           | 2,478.8           | 4,180.4                       | 2,493.7         | 2,493.7             | 4,222.8          | 1.0%  | 2,637.7         | 2,637.7             | 4,392.9          | 5.0% | 2,780.7         | 2,780.7             | 4,561.0          | 9.0%  |

<sup>50</sup> 註：該 GDP 是以當年價格按支出法計算的本地生產總值，實質增長率則以環比物量(2023 年)按支出法計算的本地生產總值比較計算所得。  
(灰色陰影部分為預測值)

附表 18: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程

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

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

| 時間         | 指標數量 | 指標列表                                                                                                            | 修改內容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|            |      |                                                                                                                 | <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> <ol style="list-style-type: none"> <li>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；</li> <li>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；</li> <li>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；</li> <li>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；</li> <li>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。</li> <li>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。</li> </ol> <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> <p>1. 由於博彩業的經營環境已發生較大變化，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的恢復狀況。</p> <p>2. 由於本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比，以更適合地反映當下澳門入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 2024年4月 | 13   | 貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率 | <p>考慮到博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客的日均數據變化被廣泛關注，而且更客觀反映經濟的實際變化，研究團隊經綜合分析和考慮調整下列指標的評分標準：</p> <p>(1)將貨幣供應 M2 指標得分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。</p> <p>(2)將六大綜合度假休閒企業月度收市價指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大綜合度假休閒企業月度收市價的相對位置進行評分。</p> <p>(3)將博彩毛收入指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。</p> <p>(4)將貨物進口總值指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均貨物進口總值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口總值在上述範圍中的相對位置來進行評分。</p> <p>(5)將訪澳旅客量指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分。</p> |

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

注:2025年4月修訂。