

澳門經濟景氣指數

2026 年 6 月：(2026 年 5-8 月預測值)

六月或短暫放緩，七、八月延續溫和增長



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 6 月 14 日

澳門經濟學會

澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座

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

目 錄

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.....	19
1.2.3 香港經濟動態.....	24
1.2.4 新加坡經濟動態.....	26
1.3 澳門方面.....	27
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測.....	27
1.3.2 澳門經濟大事.....	28
1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動.....	30
1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據.....	40
二、 近期澳門經濟景氣變化	56
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	56
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	56
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	59
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	80
2.5 2015年至今澳門經濟景氣歷史變化.....	82
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明	84
3.1 相關定義簡介.....	84
3.1.1 景氣及景氣循環	84
3.1.2 景氣指標及景氣指數	85
3.1.3 景氣指數預警信號系統	86
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	86
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	88
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向	88
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況	88
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化	88
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	89
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	89
3.4.2 數據來源.....	89

3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	90
3.5.1	編製說明.....	90
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.....	101
3.6	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	104
3.7	本經濟景氣指數的局限性.....	104
	主要參考資料來源.....	106
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據.....	107
	附表 2:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據.....	108
	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) ...	109
	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) ...	111
	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) ...	113
	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) ...	114
	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)	116
	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)	117
	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)	118
	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)	119
	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)	120
	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)	121
	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)	122
	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) ...	123
	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) ...	124
	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) ...	125
	附表 17: 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:%)	11
圖 12：內地房地產開發企業到位資金增速(單位:%)	12
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：最近一年我國貨幣市場利率走勢	16
圖 16：最近一年我國國債收益率走勢	16
圖 17：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	18
圖 18：最近一年香港恆生指數走勢	26
圖 19：2019-2026 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	42
圖 20：2019-2026 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	43
圖 21：2019-2026 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	44
圖 22：2019-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	45
圖 23：1999-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	45
圖 24：2000-2026 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	46
圖 25：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	46
圖 26：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR)走勢	47
圖 27：2019-2026 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	54
圖 28：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	54
圖 29：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級	57
圖 30：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	59
圖 31：2019-2026 年六大綜合度假休閒企業股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置(單位:%)	61
圖 32：2007-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	61
圖 33：2019-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	62
圖 34：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率(單位:百分比)	63
圖 35：2019-2026 年澳門博彩毛收入變化趨勢	64
圖 36：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢	64

圖 37：2019-2026 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	66
圖 38：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	66
圖 39：2019-2026 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	68
圖 40：2019-2026 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	68
圖 41：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	70
圖 42：2019-2026 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	70
圖 43：2019-2026 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	72
圖 44：2021-2026 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	74
圖 45：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	75
圖 46：2019-2026 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點).....	77
圖 47：2019-2026 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	78
圖 48：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	82
圖 49：2019 年以來以當年價按支出法計算的本地生產總值與經濟景氣指數比較(紅色 虛線為預測值).....	83
圖 50：古典循環及增長循環對比圖.....	85
圖 51：2019-2026 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率... 87	87

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 6 月 12 日).....	6
表 2：2026 年 4 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	41
表 3：2024-2026 年澳門不良貸款率統計.....	44
表 4：2026 年 4 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	47
表 5：2019-2026 年 4 月訪澳旅客結構.....	49
表 6：2025-2026 年各月澳門飲食業電子支付交易額統計.....	52
表 7：2025-2026 年各月澳門零售業電子支付交易額統計.....	52
表 8：2025-2026 年各季度澳門外地僱員人數(單位:人).....	55
表 9：2026 年 6-8 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	58
表 10：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	59
表 11：2026 年 4-5 月在港上市的六大綜合度假休閒企業股價相關統計.....	60
表 12：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率數據(單位:%).....	62
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).....	65
表 15：2019-2026 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	67
表 16：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	67
表 17：2019-2026 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	69
表 18：2019-2026 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	69
表 19：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	71
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.....	73
表 23：2024-2026 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	74
表 24：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數數據.....	76
表 25：2019-2026 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點).....	77
表 26：2019-2026 年澳門失業率數據(單位:%).....	78
表 27：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化.....	80
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....	81
表 29：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	90
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.....	94
表 31：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....	101
表 32：十三項景氣指標評分的意義.....	102
表 33：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	104

摘要

景氣指標表現不一，發展不均衡突出。

在訪澳旅客日均總流量持續超過 11 萬人次的邊際效應帶動下，旅遊休閒、酒店住宿、貨物進口量等指標數據持續處於高位；五月期間本澳旅遊休閒業業展現出強勁的外部驅動效益，博彩毛收入錄得 226 億澳門元，日均毛收入達 7.29 億澳門元，宏觀經濟運行穩定。

然而，受外部不穩定性環境及金融市場氣氛影響，五月本澳六大綜合度假休閒企業股價走勢轉弱，本地內需及消費信心依舊疲弱，旅客及居民消費越趨審慎理性；銀行本地居民貸存比率進一步下探至 43.7%，顯示市場資金雖充裕，但信貸需求不足，反映銀行和企業投資意願普遍保守。與此同時，住宅樓價指數持續在 190 點以下的低位徘徊，旅遊休閒業景氣效應迄未出現外溢，並帶動消費信心提升及房地產市場同步回暖，資產市場仍處於深度整固階段，尚未看到明顯回穩。經綜合評估與推算，今年四、五月澳門經濟景氣指數均測算為 6.5 分，宏觀經濟運行處於“穩定”區間。

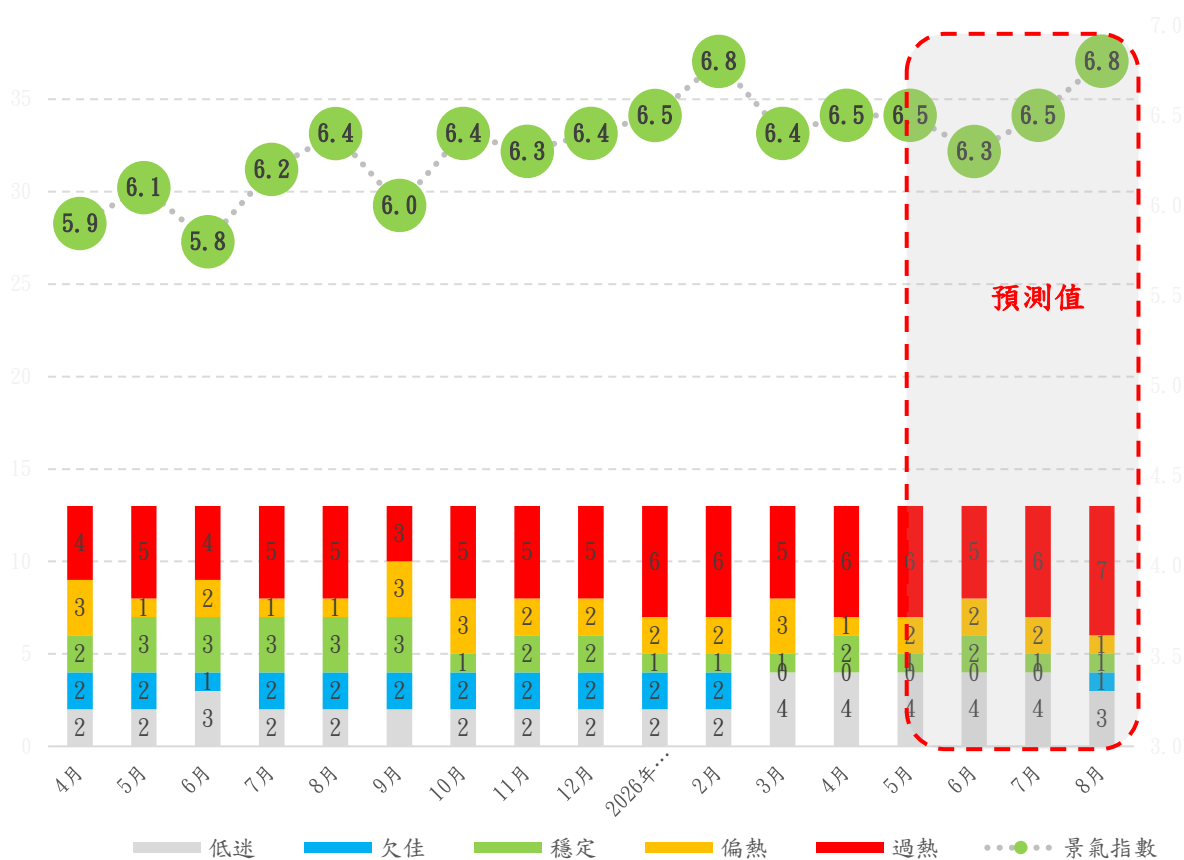
外部環境偏緊，六月或短暫性放緩。

外部環境方面，全球地緣政治風險與能源價格波動相互交織，令全球通脹前景更趨不確定。美國最新公佈的通脹數據高於市場預期，並創下 2023 年 4 月以來新高，進一步降低聯儲局短期內減息的可能性。在此背景下，全球金融環境或將繼續維持緊縮狀態一段時間，對國際資本流向及風險資產投資情緒構成持續壓力。

此外，六月份受內地高考期間家庭客群出遊意願下降，以及世界盃足球賽等大型國際體育賽事分散旅客消費及博彩預算等因素影響，本澳旅遊休閒業或面臨短暫性放緩。不過，隨着高考結束及暑假旅遊旺季來臨，相關負面因素有望逐步消退，旅遊及消費需求預計將有所回升。

未來三月延續溫和增長態勢

雖然受外圍環境及季節性因素為本澳經濟景氣帶來短暫性的挑戰，但在內地經濟基本面長期穩定向好的支撐下，預料旅遊市場需求將持續蓬勃，加上臨近傳統暑期旅遊消費旺季驅動，經綜合分析及測算，六月至八月澳門經濟景氣指數介乎 6.3 至 6.8 分，整體仍處於“穩定”區間，反映本澳經濟景氣延續溫和增長態勢。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值(十三項指標)

一、近期國際、內地、澳門經濟大事回顧

1.1 國際方面

國際石油期貨價格有所回落。過去一個月以來，中東地緣政治局勢仍然緊張，美國、以色列與伊朗之間的衝突持續影響市場情緒，霍爾木茲海峽一度面臨航運受阻風險，推升全球原油供應中斷憂慮，帶動國際油價顯著上升。然而，隨着市場對美伊和平協議談判取得進展的預期升溫，以及霍爾木茲海峽部分航運逐步恢復，供應中斷風險有所緩解，令此前累積的地緣政治風險溢價逐步回吐。截至 2026 年 6 月 12 日，美國 WTI2026 年 7 月原油期貨價格約為每桶 84 至 85 美元，倫敦布倫特 2026 年 8 月原油期貨價格約為每桶 87 至 88 美元。



圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢



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。近期黃金及白銀價格在高位區間內反覆波動，整體仍維持相對強勢。黃金價格持續受到全球地緣政治風險、國際經濟增長前景不明朗及各國央行增持黃金儲備等因素支持，市場避險需求仍然存在。與此同時，市場對美國經濟放緩及未來貨幣政策調整的預期，亦為貴金屬價格提供一定支撐。不過，隨着部分經濟數據表現較預期穩健，市場對美國聯儲局減息步伐及幅度的預期時有調整，令金價及銀價短期內出現獲利回吐壓力。此外，美元匯率及美國國債收益率的波動亦持續影響資金流向，增加貴金屬市場的震盪幅度。



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

整體而言，黃金及白銀市場目前呈現“避險需求支撐”與“貨幣政策預期反覆”並存的格局。在全球政治經濟不確定性仍然較高的背景下，貴金屬價格中長期仍具一定支撐，但短期走勢或受美國經濟數據、聯儲局政策訊號及美元表現等因素影響而維持高位震盪。截至 2026 年 6 月 12 日，黃金 2026 年 8 月期貨價格為每盎司 4,238 美元左右；白銀 2026 年 7 月期貨價格為每盎司 67-68 美元左右。

2026 年 4 月，美國消費者物價指數（CPI）較去年同期上升 3.8%。美國通膨升溫速度超出市場預期，在伊朗戰事推升能源成本、食品價格上揚，加上房租統計調整推高核心服務價格影響下，美國消費者物價指數(CPI)年升幅攀升至 3.8%，創 2023 年 5 月以來新高，也進一步強化市場對美國聯儲局短期內按兵不動、甚至重新面臨加息壓力的預期。

2026 年 5 月，美國消費者物價指數（CPI）較去年同期上升 4.2%，高於 4 月的 3.8%，創 2023 年 4 月以來最高水平。受中東局勢緊張及伊朗衝突推升能源價格影響，能源價格按年大幅上漲，成為帶動整體通脹升溫的主要因素；同時，住房（Shelter）及食品價格亦持續上升，進一步加劇通脹壓力。儘管核心 CPI 按月升幅相對溫和，但整體通脹已連續第三個月加速，顯示價格壓力仍然廣泛存在。通脹數據符合市場預期，但高於聯儲局 2%的目標水平，市場普遍預期美國聯儲局短期內將維持利率不變，減息時間或進一步延後。

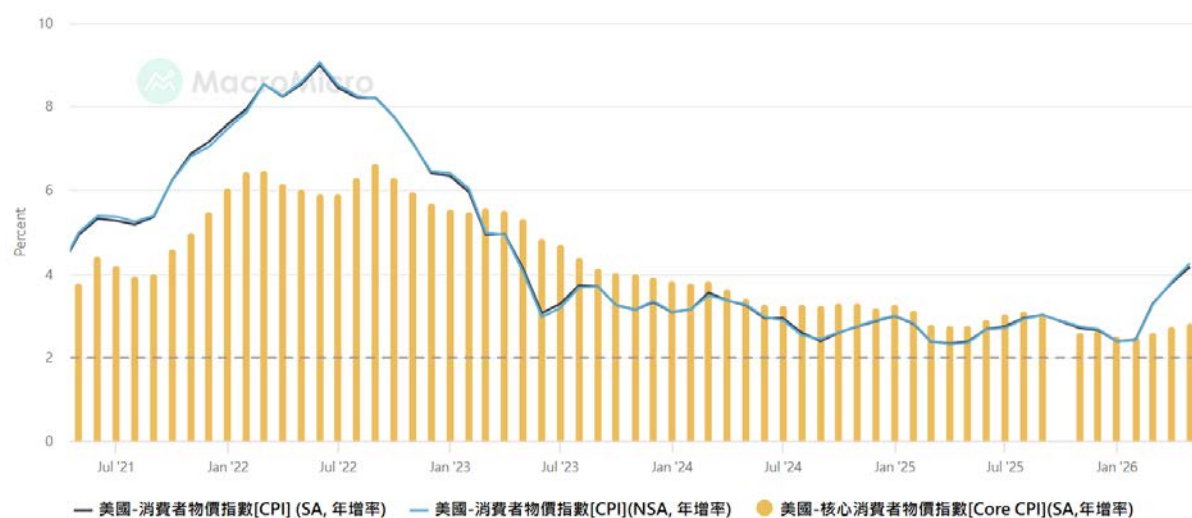


圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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

2026年6月12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6月維持3.50厘-3.75厘的機率為98.5%；減息至3.25厘-3.50厘的機率為1.5%。

表1：芝加哥商業交易所對美國聯儲局利率預測數據表(2026年6月12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
2026/06/17												1.5	98.5	
2026/07/29												1.4	91.3	7.4
2026/09/16												1.1	75.6	22.0
2026/10/28												0.9	63.3	30.9
2026/12/09												0.6	40.2	42.9
2027/01/27												3.8	40.4	40.6
2027/03/17									2.0	22.8	40.5	26.4	7.3	0.9
2027/04/28											0.9	11.1	30.6	34.3
備註	1. 2022年3月至2023年7月累計升息11次共21碼 利率區間由0-0.25% ➔ 5.25-5.50% 2. 2023年9月起已連續八次會議維持利率不變 3. 2024年9月宣布降息2碼, 2024年11月降息1碼, 2024年12月再降息1碼 4. 2025年9月、10月宣布各降息1碼												目前利率	

資料來源：永豐期貨網站 <https://www.spf.com.tw/>

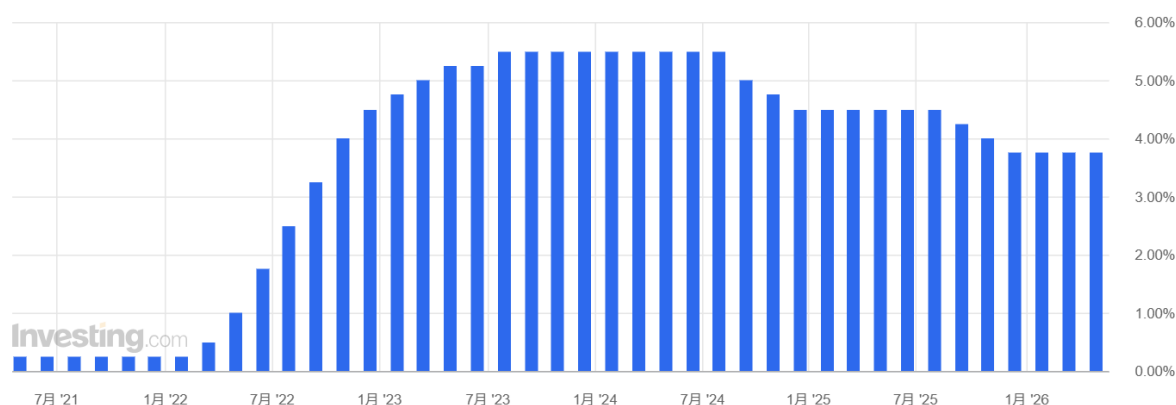


圖6：2021-2026年美國聯邦基金利率變化圖

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6月12日為止，美國10年期公債殖利率為4.49%，而2年期公債殖利率為4.09%，利差為0.40%。



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/>

2026 年 5 月，部分大國製造業指數¹回升至榮枯線以上。Investing 財經數據網站顯示:2026 年 5 月美國 ISM 製造業指數為 54.0；日本製造業採購經理人指數為 54.5；中國官方製造業採購經理人指數為 50.0；德國製造業採購經理人指數為 50.1 以及英國製造業採購經理人指數為 53.9。

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 5 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 50.0%，比上月下降 0.3 個百分點，位於臨界點。從企業規模看，大型企業 PMI 為 51.1%，比上月上升 0.9 個百分點，高於臨界點；中、小型企業 PMI 分別為 48.6%和 48.5%，比上月下降 1.9 個和 1.6 個百分點，均低於臨界點。從分類指數看，構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，生產

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

指數高於臨界點，新訂單指數、原材料庫存指數、從業人員指數和供應商配送時間指數均低於臨界點。

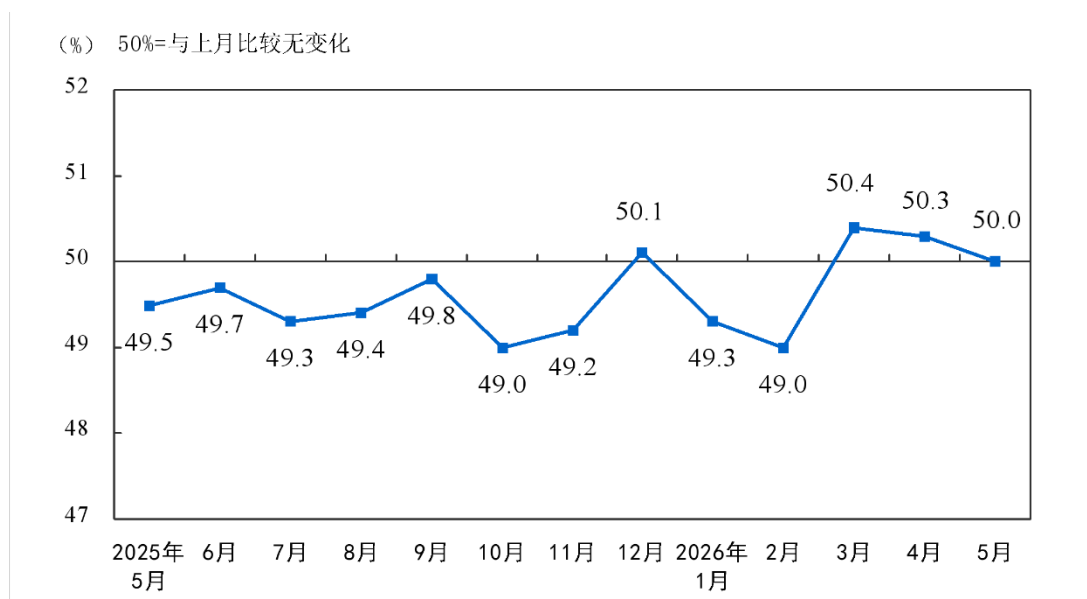


圖 8：內地製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

2026 年 5 月，內地非製造業商務活動指數為 50.1%，比上月上升 0.7 個百分點，非製造業景氣水準回升。

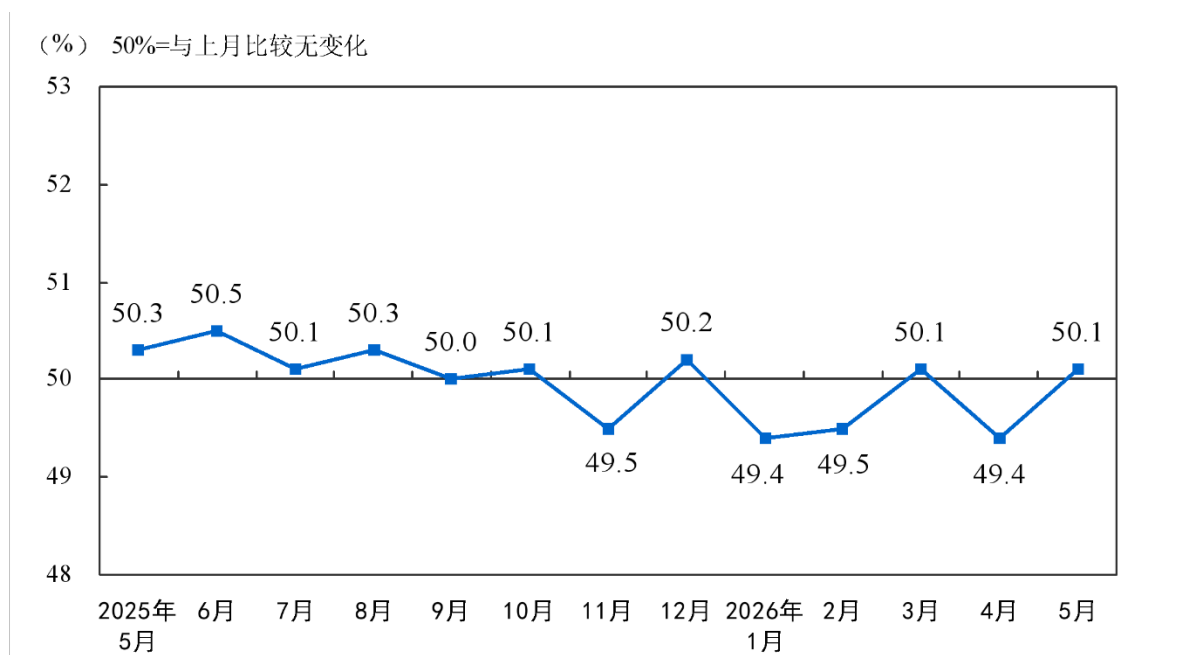


圖 9：內地非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

分行業看，建築業商務活動指數為 48.8%，比上月上升 0.8 個百分點；服務業商務活動指數為 50.3%，比上月上升 0.7 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、保險等行業商務活動指數均位於 55.0% 以上較高景氣區間；航空運輸、房地產等行業商務活動指數均低於臨界點。

(二) 第二、三產業方面

2026 年 1-4 月份，內地規模以上工業企業實現利潤總額 24,358.4 億元（人民幣，下同），同比增長 18.2%。1-4 月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 8,271.5 億元，同比增長 17.1%；股份制企業實現利潤總額 18,834.4 億元，增長 24.0%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額 5,422.4 億元，增長 2.3%；私營企業實現利潤總額 6,511.4 億元，增長 23.7%。

2026 年 4 月份，內地一線城市商品住宅銷售價格環比上漲，二三線城市環比降幅收窄或與上月相同。4 月份，一線城市新建商品住宅銷售價格環比上漲 0.1%，漲幅比上月回落 0.1 個百分點。其中，上海、廣州和深圳分別上漲 0.4%、0.1% 和 0.1%，北京下降 0.2%。二線城市新建商品住宅銷售價格環比下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.1 個百分點。三線城市新建商品住宅銷售價格環比下降 0.3%，降幅與上月相同。70 個大中城市中，新建商品住宅銷售價格環比上漲或持平城市共有 21 個，比上月增加 5 個。

4 月份，一線城市二手住宅銷售價格環比上漲 0.4%，漲幅與上月相同。其中，北京、上海、廣州和深圳分別上漲 0.4%、0.7%、0.2% 和 0.3%。二線城市二手住宅銷售價格環比下降 0.2%，降幅與上月相同。三線城市二手住宅銷售價格環比下降 0.3%，降幅比上月收窄 0.1 個百分點。70 個大中城市中，二手住宅銷售價格環比上漲或持平城市共有 16 個，比上月減少 1 個。

2026 年 4 月份，一二三線城市商品住宅銷售價格同比下降。4 月份，一線城市新建商品住宅銷售價格同比下降 2.1%，降幅比上月收窄 0.1 個百分點。其中，上海上漲 3.7%，北京、廣州和深圳分別下降 2.3%、4.4% 和 5.3%。二線城市

新建商品住宅銷售價格同比下降 3.3%，降幅與上月相同。三線城市新建商品住宅銷售價格同比下降 4.1%，降幅擴大 0.1 個百分點。

4 月份，一線城市二手住宅銷售價格同比下降 6.8%，降幅比上月收窄 0.6 個百分點。其中，北京、上海、廣州和深圳分別下降 7.4%、5.6%、7.9%和 6.5%。二、三線城市二手住宅銷售價格同比分別下降 5.9%和 6.3%，降幅分別收窄 0.3 個和 0.1 個百分點。

2026 年 1-4 月份，內地房地產開發投資 23,969 億元（人民幣，下同），同比下降 13.7%；其中住宅投資 18,464 億元，下降 13.1%。1-4 月份，房地產開發企業房屋施工面積 545,116 萬平方米，同比下降 12.1%。其中，住宅施工面積 378,005 萬平方米，下降 12.5%。房屋新開工面積 13,900 萬平方米，下降 22.0%。其中，住宅新開工面積 10,057 萬平方米，下降 23.6%。房屋竣工面積 11,886 萬平方米，下降 24.0%。其中，住宅竣工面積 8,473 萬平方米，下降 25.8%。

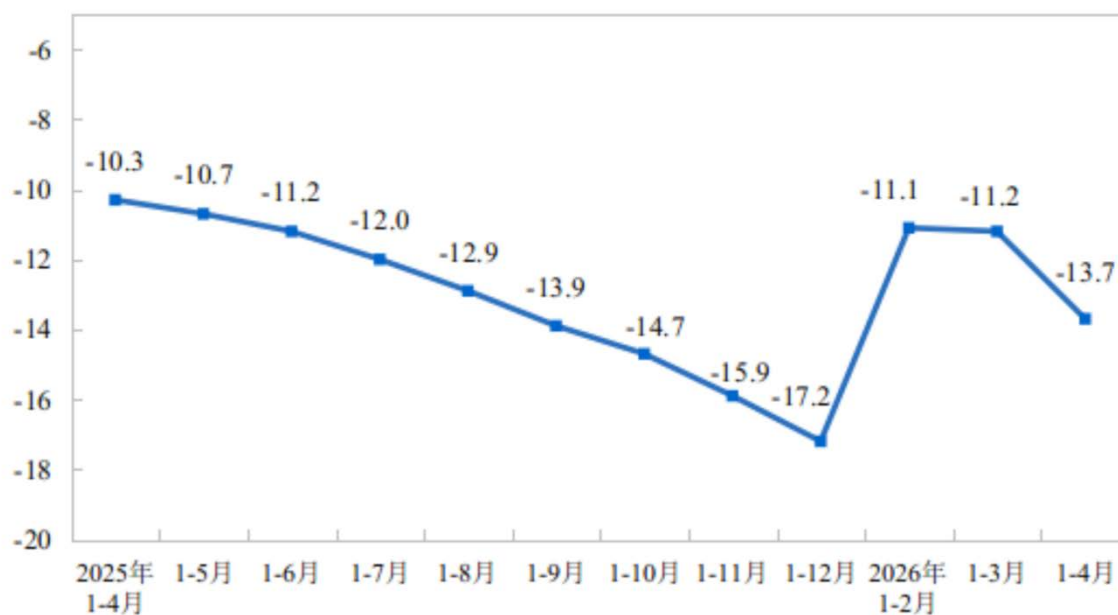


圖 10：內地房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2026 年 1-4 月份，內地新建商品房銷售面積 25,258 萬平方米，同比下降 10.2%，降幅比 1-3 月份收窄 0.2 個百分點；其中住宅銷售面積下降 12.2%。新

建商品房銷售額 23,000 億元，下降 14.6%，降幅收窄 2.1 個百分點；其中住宅銷售額下降 15.7%。

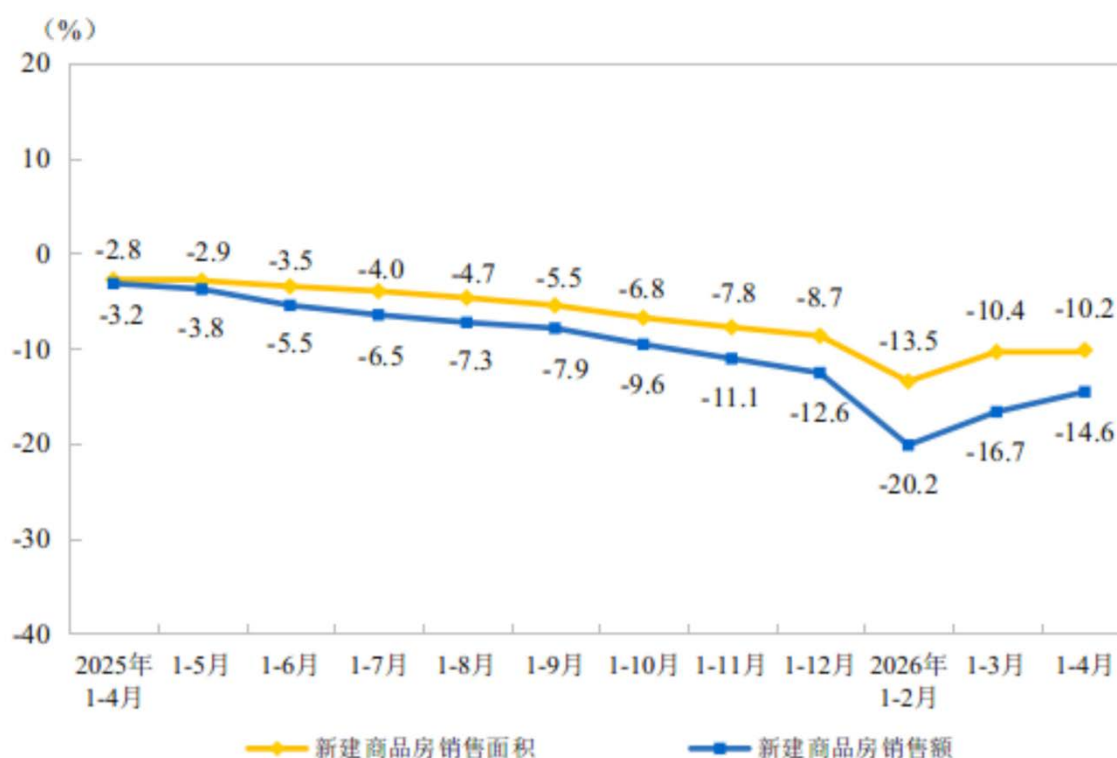


圖 11：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2026 年 4 月末，內地商品房待售面積 77,801 萬平方米，同比下降 0.5%。其中，待售 3 年以下面積 57,903 萬平方米，下降 2.6%。

2026 年 1-4 月份，內地房地產開發企業到位資金 26,697 億元（人民幣，下同），同比下降 18.4%。其中，國內貸款 4,199 億元，下降 25.9%；自籌資金 9,838 億元，下降 10.5%；定金及預收款 7,975 億元，下降 17.6%；個人按揭貸款 3,087 億元，下降 31.7%。

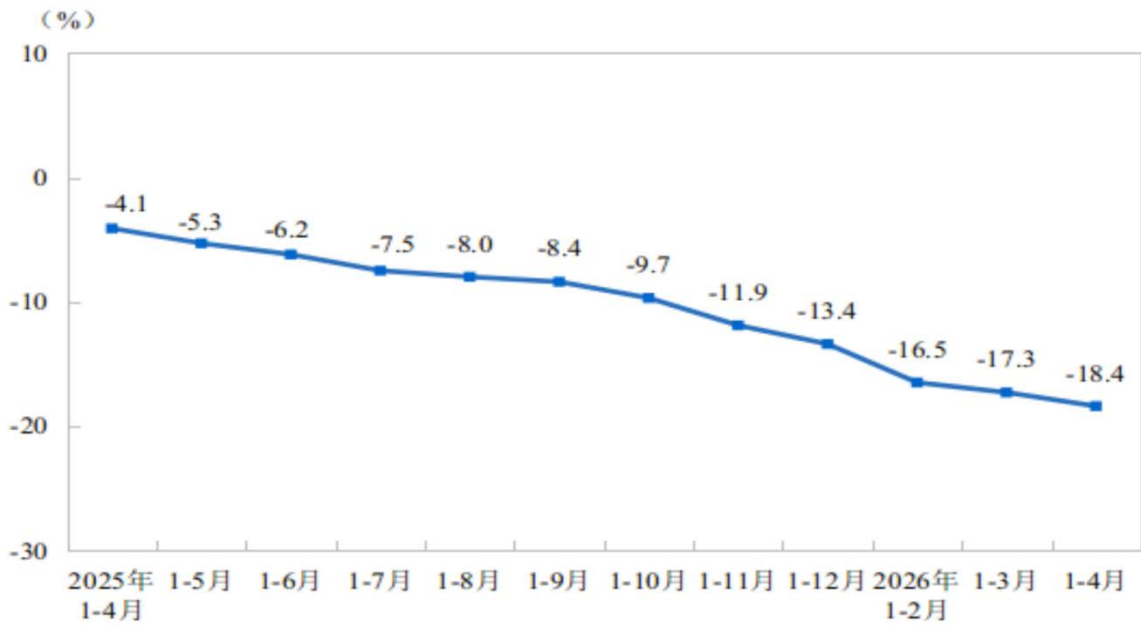


圖 12：內地房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

(三) 消費價格方面數據

2026年4月份，內地居民消費價格同比上漲1.2%。其中，城市上漲1.2%，農村上漲1.0%；食品價格下降1.6%，非食品價格上漲1.8%；消費品價格上漲1.4%，服務價格上漲0.9%。

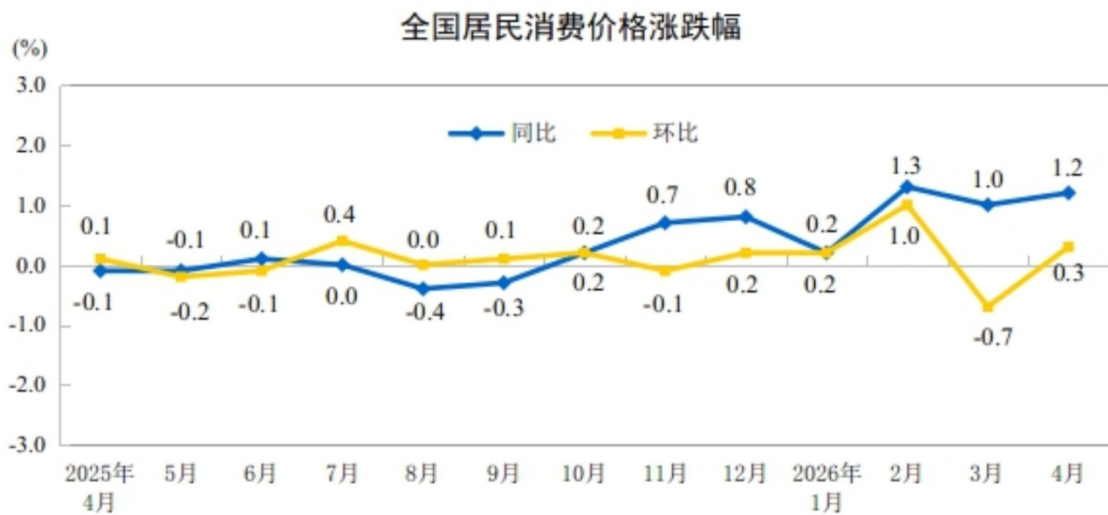


圖 13：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)

資料來源:國家統計局

1-4月平均，全國居民消費價格比上年同期上漲0.9%。4月份，全國居民消費價格環比上漲0.3%。其中，城市上漲0.3%，農村上漲0.1%；食品價格下降1.6%，非食品價格上漲0.7%；消費品價格上漲0.1%，服務價格上漲0.5%。

(四) 貨幣供給方面數據

2026年4月末，初步統計內地社會融資規模存量為456.89萬億元（人民幣，下同），同比增長7.8%。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額276.9萬億元，同比增長5.6%；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額1.13萬億元，同比下降3.8%；委託貸款餘額11.23萬億元，同比下降0.1%；信託貸款餘額4.67萬億元，同比增長7.4%；未貼現的銀行承兌匯票餘額2.2萬億元，同比下降7.9%；企業債券餘額35.52萬億元，同比增長8.3%；政府債券餘額99.37萬億元，同比增長15.6%；非金融企業境內股票餘額12.4萬億元，同比增長4.6%。

從結構看，4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60.6%，同比低1.3個百分點；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額佔比0.2%，同比低1.0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1.0%，同比持平；未貼現的銀行承兌匯票餘額佔比0.5%，同比低0.1個百分點；企業債券餘額佔比7.8%，同比高0.1個百分點；政府債券餘額佔比21.7%，同比高1.4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年前四個月，社會融資規模增量累計為15.45萬億元，比上年同期少8,930億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加8.5萬億元，同比少增1.29萬億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣增加1,036億元，同比多增2,134億元；委託貸款減少941億元，同比多減994億元；信託貸款增加3億元，同比少增451億元；未貼現的銀行承兌匯票增加513億元，同比少增1,992億元；企業債券淨融資1.5萬億元，同比多7,393億元；政府債券淨融資4.45

萬億元，同比少 3,990 億元；非金融企業境內股票融資 2,008 億元，同比多 655 億元。

2026 年 4 月末，廣義貨幣（M2）餘額 353.04 萬億元，同比增長 8.6%。狹義貨幣（M1）餘額 114.58 萬億元，同比增長 5.0%。流通中貨幣（M0）餘額 14.75 萬億元，同比增長 12.2%。前四個月淨投放現金 6,530 億元。

（五）股票市場運行情況數據

過去一個月，上海證券交易所綜合股價指數整體呈現“先行回調、後段震盪整理”的走勢。月初指數仍在約 4,000 點附近反覆整固，但隨著市場短期獲利回吐壓力逐步釋放，加上外圍不確定因素增加，指數在月中一度回落至約 3,800 點附近，反映資金風險偏好有所降溫。其後，隨着市場逐步消化利空因素，部分權重板塊出現技術性修復，指數於月下旬有所回穩並回升至 3,900 點上方，但整體反彈動能仍然有限，未能形成明顯單邊上行走勢。進入月底階段，指數維持在 3,900 點附近反覆震盪，整體呈現區間整理格局。

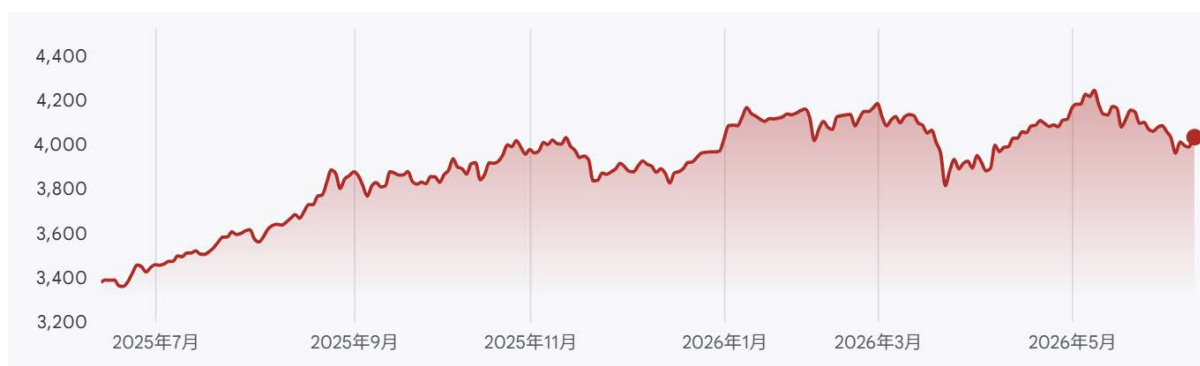


圖 14：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢

資料來源:Google 財經網站

（六）外匯儲備方面數據

截至 2026 年 4 月末，內地外匯儲備規模為 34,105 億美元，較 3 月末上升 684 億美元，升幅為 2.05%。

2026年4月，受宏觀經濟數據、主要經濟體貨幣政策及預期等因素影響，美元指數下跌，全球主要金融資產價格表現有所分化。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模上升。我國不斷鞏固拓展經濟穩中向好態勢，發展韌性和活力進一步彰顯，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

2026年4月，內地外匯市場（不含外幣對市場，下同）總計成交25.30萬億元人民幣（等值3.68萬億美元）。其中，銀行對客戶市場成交4.36萬億元人民幣（等值0.63萬億美元），銀行間市場成交20.94萬億元人民幣（等值3.05萬億美元）；即期市場累計成交9.26萬億元人民幣（等值1.35萬億美元），衍生品市場累計成交16.04萬億元人民幣（等值2.33萬億美元）。

2026年1-4月，中國外匯市場累計成交101.08萬億元人民幣（等值14.59萬億美元）。

（七）債券市場方面數據

2026年4月，內地外匯市場（不含外幣對市場，下同）總計成交25.30萬億元人民幣（等值3.68萬億美元）。其中，銀行對客戶市場成交4.36萬億元人民幣（等值0.63萬億美元），銀行間市場成交20.94萬億元人民幣（等值3.05萬億美元）；即期市場累計成交9.26萬億元人民幣（等值1.35萬億美元），衍生品市場累計成交16.04萬億元人民幣（等值2.33萬億美元）。

2026年1-4月，中國外匯市場累計成交101.08萬億元人民幣（等值14.59萬億美元）。

2026年4月，同業拆借日均成交4614.8億元，同比增加46.0%；銀行間市場債券回購日均成交8.4萬億元，同比增加36.2%。2026年4月末，同業拆借未到期餘額1.1萬億元，銀行間市場債券回購未到期餘額10.5萬億元。

2026年4月，銀行業存款類金融機構間利率債隔夜質押式回購（DR001）月加權平均利率為1.23%，環比下降8個基點；DR007月加權平均利率為1.35%，環比下降9個基點；銀行間市場隔夜質押式回購（R001）月加權平均利率為

1.30%，環比下降 9 個基點。2026 年 4 月，DR001 與央行公開市場 7 天期逆回購操作利率的利差日均值為-17 個基點，R001 與 DR001 的利差日均值為 7 個基點。

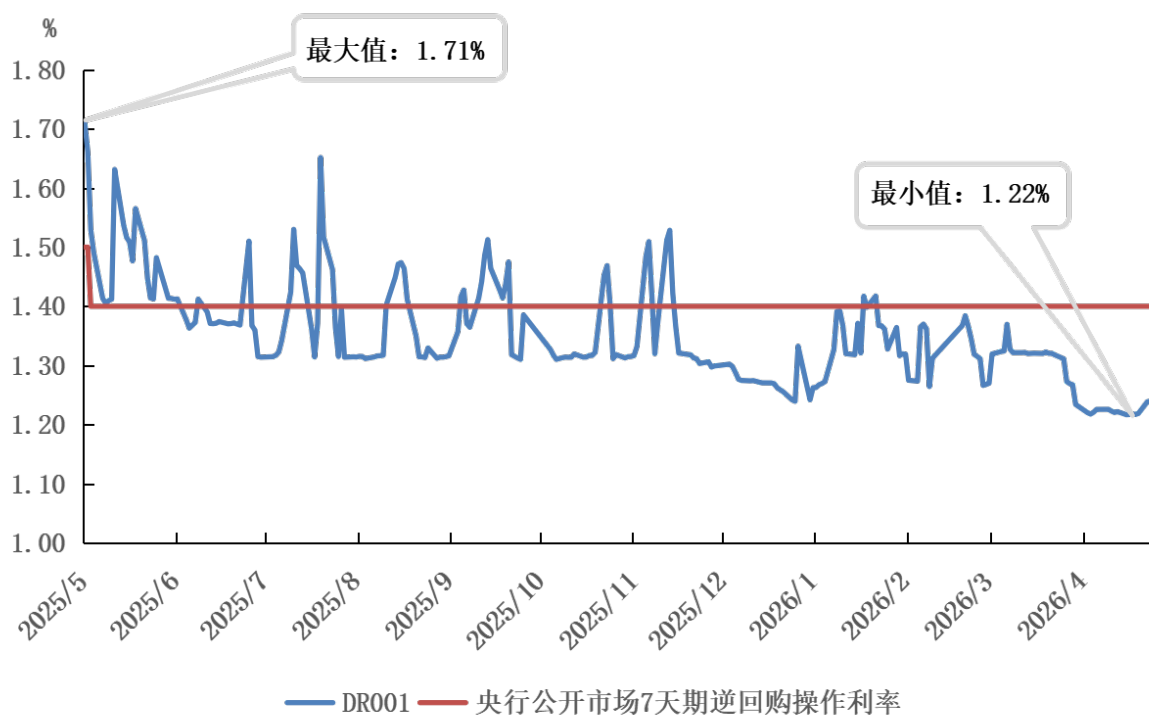


圖 15：最近一年我國貨幣市場利率走勢

資料來源：中國人民銀行官方網站

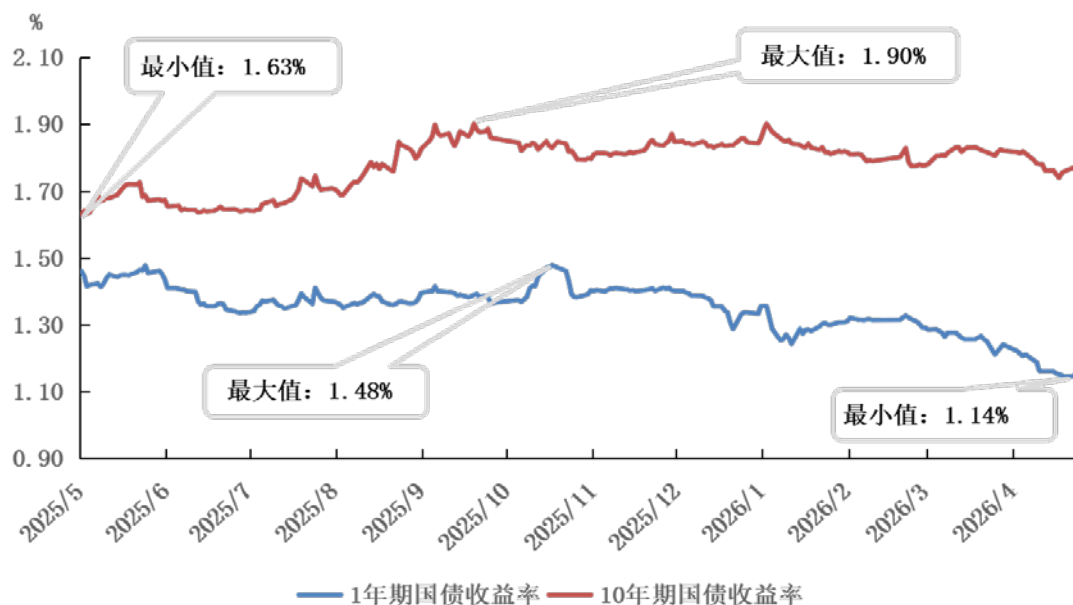


圖 16：最近一年我國國債收益率走勢

資料來源：中國人民銀行官方網站

2026年4月，現券市場成交額44.1萬億元，同比增加3.1%；銀行間債券市場現券換手率為21.9%，環比上升0.1個百分點；10年期國債活躍券買賣價差為0.39個基點。2026年4月末，10年期國債收益率為1.75%；10年期與1年期國債收益率利差為59個基點，環比收窄1個基點；3年期AAA級中期票據收益率與3年期國債收益率的利差為44個基點，環比收窄1個基點。2026年前4個月，熊貓債券累計發行1098.4億元，新增13家境外機構進入銀行間債券市場。

(八) 國際貿易方面數據

2026年4月，我國國際收支貨物和服務貿易進出口規模50,303億元(人民幣，下同)。其中，貨物和服務貿易出口27,189億元，進口23,114億元，順差4,075億元。服務貿易主要項目為：旅行服務進出口規模1,715億元，其他商業服務進出口規模1,527億元，運輸服務進出口規模1,400億元，電信、計算機和資訊服務進出口規模941億元。

按美元計值，2026年4月，我國國際收支貨物和服務貿易出口3,959億美元，進口3,365億美元，順差593億美元。

(九) 人民幣匯率走勢

近日在岸及離岸人民幣兌美元匯率持續走強，市場對人民幣資產的信心有所回升。分析認為，人民幣升值動力主要來自中美經貿關係相對穩定、中國經濟基本面改善，以及美元指數走弱等因素。隨着外部不確定性有所緩解，國際資本對中國資產的風險評估趨於改善，帶動人民幣需求上升。市場研究機構指出，近年人民幣匯率表現受中國風險溢價下降及跨境資金流入增加所支持。若中國經濟保持穩定增長、資本市場持續開放，以及人民幣資產收益預期進一步改善，將有助吸引更多國際資金配置中國資產，為人民幣匯率提供持續支撐。不過，未來走勢仍需關注美國貨幣政策變化、全球經濟前景及地緣政治等外部因素帶來的影響。截至2026年6月8日，人民幣兌美元離岸價1美元兌6.76人民幣左右。



圖 17：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源:Investing.com 網站

(十) 旅遊業

2026 年 4 月 29 日“五一”假期運輸啟動以來全國鐵路累計發送旅客 1.17 億人次，運輸安全平穩有序。5 月 5 日，鐵路返程客流繼續攀升，全國鐵路預計發送旅客 2,300 萬人次，計劃加開旅客列車 2,225 列。從鐵路 12306 車票預售情況看，5 日熱門出發城市主要有北京、廣州、成都、上海、杭州、武漢、西安、重慶、深圳、鄭州；熱門到達城市主要有北京、廣州、上海、成都、深圳、武漢、杭州、西安、鄭州、南京；南寧至廣州、北京至上海、成都至西安、上海至北京、瀋陽至北京、武漢至上海、西安至成都、太原至北京、廣州至南寧、呼和浩特至北京等熱門區間客流集中。

(十一) 文化產業

據對內地 8.2 萬家規模以上文化及相關產業企業（以下簡稱“文化企業”）調查，2026 年第一季度，文化企業實現營業收入 35,569 億元（人民幣，下同），按可比口徑計算，比上年同期增長 6.4%。其中，文化新業態特徵較為明顯的 16 個行業小類實現營業收入 16,782 億元，比上年同期增長 11.2%，快於全部規模以上文化企業 4.8 個千分點。分產業類型看，文化製造業實現營業收入 8,830 億

元，比上年同期增長 1.5%；文化批發和零售業 6,024 億元，增長 2.6%；文化服務業 20,715 億元，增長 9.9%。

1.2.2 內地經濟動態

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。

2026年4月24日，為規範金融產品網路行銷活動，保障金融消費者和投資者合法權益，促進互聯網金融業務健康有序發展，中國人民銀行、工業和資訊化部、市場監管總局、金融監管總局、中國證監會、國家智慧財產權局、國家網信辦、國家外匯局制定了《金融產品網路行銷管理辦法》，自2026年9月30日起實施。

其中提出，金融機構應當在金融管理部門許可的業務範圍內開展金融產品網路行銷，並應當以醒目的方式提示金融產品僅面向許可的區域客戶提供。有經營區域限制的金融機構應當按照金融管理部門制定的標準對客戶所在區域進行識別審核，面向註冊地及設有分支機構區域的客戶提供金融產品。協力廠商互聯網平台為金融產品網路行銷提供服務應當接受金融機構依法委託，符合金融管理部門相關監管要求，不得超出金融機構委託範圍，不得將金融機構委託業務向其他機構轉委託或變相轉委託。協力廠商互聯網平台為金融消費者和投資者購買金融產品提供轉接管道的，應當跳轉至金融機構自營平台，不得跳轉至其他開展金融產品網路行銷的協力廠商互聯網平台；在金融消費者和投資者

即將進入金融產品購買、金融服務使用環節時，應進行顯著提醒並設置強制閱讀時間。

2026年4月30日，中國人民銀行、國家發展改革委、財政部聯合印發《關於擴大科技創新和技術改造貸款投放 進一步支援設備更新的通知》。為認真落實黨中央、國務院部署，用好科技創新和技術改造再貸款，激勵引導金融機構進一步加強對科技創新和大規模設備更新的金融服務，近日，中國人民銀行、國家發展改革委、財政部聯合印發《關於擴大科技創新和技術改造貸款投放 進一步支援設備更新的通知》（以下簡稱《通知》）。

《通知》堅持擴大內需戰略基點，優化“兩新”政策實施，創新科技金融服務，發揮好科技創新和技術改造再貸款增量政策作用，強化政策協同，不斷提升金融服務中小科技型企業、大規模設備更新的能力和質效，加快重點領域高端化、智慧化、綠色化、數位化設備推廣應用。

《通知》聚焦金融服務科技創新和設備更新的重要環節，全鏈條優化政策舉措。擴大支援科技創新和設備更新的範圍，將研發投入水平較高的民營中小企業納入再貸款政策支援領域，將技術改造和設備更新貸款支援範圍擴展至電子資訊、人工智慧、設施農業、消費商業設施等14個領域。提升貸款服務質效，著力做好對企業購買人工智慧設備和軟體服務的金融服務，促進“人工智慧+產業”發展。優化再貸款發放和管理，提高政策實施效率。

2026年5月1日，廣州出台樓市“穩八條”新政，涵蓋提高住房公積金貸款額度、支持“賣舊買新”、拓寬房票適用範圍及優化土地供應等措施，旨在進一步穩定房地產市場，支持剛性及改善性住房需求。廣州市住建局表示，新政選在“五·一”前夕推出，是為鞏固樓市回穩向好態勢。

新政提出，自即日起至今年12月31日，居民“賣舊買新”可按新房貸款總額1%申請補貼，單套最高三萬元，補貼總額達兩億元。按測算，至少可惠及六千六百多戶置換業主，有助刺激改善型需求釋放。

數據顯示，今年3月廣州新房及二手房成交量分別為6,612套及9,189套，較2月回升，但二手房成交仍按年下跌15.4%。目前全市新房去化周期達23.2個月，市場庫存壓力仍然存在。

業界認為，新政從供需兩端同步發力，既有助疏通住房消費循環堵點，也能推動房地產市場健康可持續發展。今年“五·一”假期前後，廣州預計將有12個新盤入市，共推出1,567套住宅，市場活躍度有望進一步提升。

2026年6月1日，我國國務院公佈《國務院關於對外投資的規定》，自2026年7月1日起施行。《規定》所稱對外投資即境外投資，是指投資者以投入資產、權益或者提供融資、擔保等方式，直接或者間接獲得其他國家（地區）的企業、資產等所有權、控制權、經營管理權以及其他相關權益的活動。《規定》所稱投資者，包括中國境內的企業、其他組織和居民個人。

《規定》提到，國家支持投資者按照市場化原則開展對外投資活動，積極參與國際合作競爭。投資者依法享有對外投資自主權，自主決策、自擔風險、自負盈虧。

國務院投資主管部門、商務主管部門會同國務院其他有關部門根據國民經濟和社會發展需要、有關國家（地區）投資環境變化和風險程度等，制定、調整和實施對外投資政策，明確鼓勵、限制、禁止的對外投資，加強對外投資監管，指導、監督投資者規範投資經營行為。

投資者開展對外投資活動——

不得出口、使用國家禁止出口的貨物、技術、服務及相關資料，或者未經許可出口、使用國家限制出口的貨物、技術、服務及相關資料；

不得以跨境派遣技術人員、組織人員赴其他國家（地區）工作、跨境提供技術指導、安排人員跨境培訓等方式向其他國家（地區）轉移國家禁止出口的貨物、技術、服務及相關資料，或者未經許可向其他國家（地區）轉移國家限制出口的貨物、技術、服務及相關資料。

投資者投資國家禁止的對外投資的，由國務院投資主管部門、商務主管部門按照職責分工責令停止該投資活動，限期處分股份、資產，沒收違法所得；拒不執行的，處投資額5%以上10%以下的罰款；對直接負責的主管人員和其他直接責任人員處5萬元以上10萬元以下的罰款。

投資者未按規定履行境外投資核准備案手續，或者以提交虛假材料、隱瞞真實資訊等方式申請有關核准備案的，由核准備案機關責令改正，沒收違法所得，處投資額 1%以上 5%以下的罰款；拒不改正的，責令其停止該投資活動，限期處分股份、資產，處投資額 5%以上 10%以下的罰款；對直接負責的主管人員和其他直接責任人員處 2 萬元以上 5 萬元以下的罰款。

投資者以賄賂、欺騙等不正當手段獲得境外投資核准備案的，由核准備案機關撤銷核准備案檔，沒收違法所得，處投資額 1%以上 5%以下的罰款；已經投資的，責令其停止該投資活動，限期處分股份、資產，處投資額 5%以上 10%以下的罰款；對直接負責的主管人員和其他直接責任人員處 2 萬元以上 5 萬元以下的罰款。

1.2.3 香港經濟動態

2026 年 5 月 19 日，香港特區政府統計處公佈 2026 年 2 月至 4 月勞動人口統計數字。經季節性調整的失業率維持於 3.7%，與 2026 年 1 月至 3 月相同；就業不足率則由 1.6%下降至 1.5%。同期總就業人數由 365.57 萬人減少至 364.80 萬人，減少約 7,700 人；總勞動人口亦由 379.24 萬人減少至 378.72 萬人，減少約 5,200 人。失業人數由 13.66 萬人增加至 13.92 萬人，增加約 2,600 人；就業不足人數則由 6.01 萬人減少至 5.81 萬人，減少約 2,000 人。按行業分析，建造業失業率有所改善，而製造業失業率則有所上升；就業不足率下降主要見於地基及上蓋工程業以及餐飲服務活動業，反映勞工市場整體維持穩定，但個別行業仍面對一定調整壓力。

2026 年 5 月 21 日，香港特區政府統計處公佈 2026 年 4 月消費物價指數。2026 年 4 月綜合消費物價指數按年上升 1.7%，與 2026 年 3 月相同；剔除政府一次性紓困措施影響後的基本通脹率為 1.6%，亦與上月持平。經季節性調整後，截至 2026 年 4 月止三個月的綜合消費物價指數平均每月變動率為 0.0%，較截至 2026 年 3 月止三個月的 0.2%有所放緩。從分類指數觀察，價格升幅較明顯的項目包括電力、燃氣及水（上升 5.5%）、雜項服務（上升 4.5%）、交通（上升

4.3%)及雜項物品(上升2.6%);而住屋(上升1.0%)、外出用膳及外賣(上升0.8%)及基本食品(上升0.5%)則維持溫和升幅,顯示整體通脹壓力仍然受控。

2026年5月28日,香港特區政府統計處公佈2026年4月對外商品貿易統計。2026年4月商品整體出口貨值為6,209億元(港元,下同),較2025年同月上升42.9%;商品進口貨值為6,504億元,按年上升44.4%。當月錄得有形貿易逆差295億元,相等於商品進口貨值的4.5%。2026年首四個月合計,商品整體出口貨值按年上升35.0%,商品進口貨值上升38.9%,錄得有形貿易逆差1,980億元,相等於商品進口貨值的8.4%。經季節性調整後,截至2026年4月止三個月與對上三個月比較,商品整體出口貨值上升22.8%,進口貨值上升24.2%,反映對外貿易活動持續擴張。

2026年6月2日,香港特區政府統計處公佈2026年4月零售業總銷貨價值的臨時估計為314億元(港元,下同),較2025年同月上升8.6%;2026年3月的修訂估計則按年上升12.8%。合併2026年首四個月計算,零售業總銷貨價值按年上升11.3%。其中,2026年4月網上銷售佔總銷貨價值9.7%,網上銷售額為30億元,按年上升30.6%;3月則上升35.3%;首四個月合計上升30.2%。扣除價格變動後,2026年4月零售業總銷貨數量按年上升6.4%,3月上升9.8%,首四個月合計上升9.0%。按零售類別分析,銷貨價值升幅較顯著的包括汽車及汽車零件(上升46.1%)、電器及其他未分類耐用消費品(上升21.9%)、珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物(上升19.8%),反映消費市場保持增長動力;惟百貨公司貨品(下跌6.7%)、燃料(下跌11.7%)及中藥(下跌8.5%)錄得跌幅。截至2026年4月底止三個月,經季節性調整後的零售業總銷貨價值按季上升2.9%,但總銷貨數量則下跌2.0%。

過去一個月,香港恆生指數整體呈現高位回落後反覆整固的走勢。月中一度升至約26,800點附近的階段高位,在科技股及市場對內地經濟政策支持預期帶動下維持強勢。然而,其後受到全球科技股調整、美國利率前景不明朗,以及中東地緣政治風險升溫等因素影響,市場風險偏好有所下降,恆指由高位逐

步回落。近期指數大致在 25,000 點至 26,000 點區間波動，雖然個別交易日曾出現技術性反彈，但整體升勢較前期明顯放緩。

從市場基本面來看，香港零售、貿易及消費數據保持增長，通脹維持溫和水平，為市場提供一定支撐。然而，外圍環境仍受全球資金流向變化、科技板塊估值調整及地緣政治不確定性影響，投資者態度趨於審慎。整體而言，恆生指數短期內仍以震盪整固為主，市場正等待更多內地經濟政策及企業盈利表現等利好因素，以尋求新的方向突破。

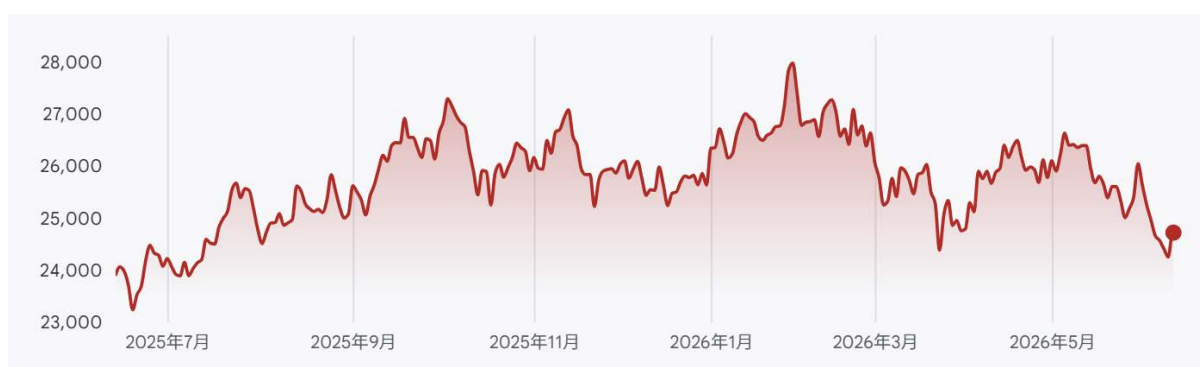


圖 18：最近一年香港恆生指數走勢

資料來源:Google 財經網站

1.2.4 新加坡經濟動態

2026 年 5 月 1 日，依據國際調查公司 “YouGov” 發佈報告顯示，受美國與伊朗衝突及全球局勢緊張影響，新加坡民眾對本地經濟前景的信心持續下滑，並開始調整消費與生活習慣。調查指出，39%新加坡人認為，星國將於未來六個月內陷入經濟衰退，僅 15%受訪者認為經濟將成長，20%則認為維持不變。

2026 年 6 月 4 日，標普全球公佈，季節調整後，新加坡 5 月 PMI 由前值 57.9 降至 56.7，回落至 3 月時水準，同屬今年以來最低，但增長仍顯著。期內新加坡私營企業產出及新訂單仍強勁，成本壓力加劇(創有紀錄以來最高)，收費通脹放緩至四個月低。信心自 4 月高位回落，聘用人手連續第二個月減少。

1.3 澳門方面

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

2026年6月2日，大摩料澳門6月賭收按年跌1%至208億澳門元²。摩根士丹利發表研究報告指，澳門5月賭收為226億澳門元，按年增長6.7%，按月升14%，勝於市場預期。大摩表示，由於澳門6月受到世界盃比賽的短期干擾，加上去年基數較高，預計6月賭收為208億澳門元，按年減少1%，意味著第二季賭收將按年增長4%。

2026年6月8日，里昂將澳門2026年博彩總收入增幅預測微降1個百分點至按年增長4%，達到2,573億澳門元³。里昂發表研究報告指，澳門博彩業正迎向慢車道，整體博彩收入按年增速將因高基數及缺乏增量驅動而放緩。行業第二季正值季節性淡季，加之即將於6月11日至7月19日舉行的國際足協世界盃賽事長達39天，料將分流部分旅客，可能導致第二季行業EBITDA出現按季下跌。該行將澳門2026年博彩總收入增幅預測微降1個百分點至按年增長4%，達到2,573億澳門元。

2026年6月9日，瑞銀發表報告指過去七天澳門日均賭收約7億澳門元⁴。瑞銀表示根據渠道調查，過去七天平均澳門賭收約每日7億澳門元(下同)，按年持平，較5月季節性高基數的每日約7.29億有所回落。該跌幅2015-2019年6月平均環比下跌約9%的季節性表現理想。分板塊來看，中場日均收入環比下跌約3-5%，貴賓廳博彩量日均跑率環比下跌約5-8%，貴賓廳贏率約2.9-3.1%。市場預期6月日均賭收約MOP6.95億，按年下跌約1%，環比下跌約5%，意味本月剩餘23天日均賭收需達到約MOP6.94億。

2026年6月9日，花旗維持澳門6月賭收按年降10%預測⁵。花旗發表研究報告指，行業數據顯示，澳門賭收6月首7日的賭收可能達到約49億澳門元，

² “大摩料澳門6月賭收按年跌1%至208億澳門元”，阿斯達克財經網，2026年6月2日。

³ “里昂降澳門博彩股目標價 稱行業正迎慢車道且自由現金流受壓”，阿斯達克財經網，2026年6月8日。

⁴ “瑞銀：過去七天澳門日均賭收約7億澳門元 按年持平”，阿斯達克財經網，2026年6月9日。

⁵ “花旗維持澳門6月賭收按年降10%預測 世界盃搶去部分投注預算”，阿斯達克財經網，2026年6月9日。

意味著日均賭收約為 7 億澳門元，較 5 月低約 4%，而這可能與 6 月內地高考有關。展望未來，該行認為澳門賭收或會遇到阻礙，原因是夏季世界盃將攤薄部分澳門玩家的投注預算。此外，由於去年此時張學友在澳門舉辦演唱會，因此今年的比較基數會較高。該行維持今年 6 月賭收預測為 190 億澳門元，意味按年下降 10%，意味著本月剩餘時間的日均賭收約為 6.13 億澳門元。

1.3.2 澳門經濟大事

2026 年 4 月 10 日至 6 月 18 日，為提振消費市場信心，特區政府與澳門中華總商會合辦為期 10 周的“2026 社區消費大獎賞”大型促消費活動已踏入最後一周，卡式消費立減優惠使用期亦將於 6 月 18 日正式結束。

截至 2026 年 6 月 4 日，活動累計核銷電子優惠超過 2.94 億澳門元。主辦單位期望透過各方共同努力，持續鼓勵市民在社區消費，延續活動帶動的消費動能，惠及更多社區商戶，增強中小企經營信心，進一步提振社區經濟。

2026 年 6 月 1 日，由大灣區金融發展協會主辦的“推動融入及服務國家發展大局，為澳門引入新質經濟發展力量”簽約儀式及環球保險經紀有限公司開業典禮暨協會第二屆理監事換屆儀式在澳門舉行⁶。活動期間共簽署四份合作協議，涵蓋“旅遊+”發展、高新科技產業、企業融資及金融專業服務等領域，旨在透過引入內地及國際優質金融科技、產業資源與創新技術，為澳門經濟注入高科技、高效能及高質量的“新質經濟”動力。

其中，“旅遊+”合作協議由大灣區金融發展協會、中國太平保險（澳門）、澳門航空、澳門旅行社協會及環球保險經紀有限公司共同簽署，推動旅遊與金融及保險產業融合發展；高新科技合作協議則聯同多家科技及跨境電商企業，共同促進澳門科技產業發展；金融服務合作協議由中國銀行澳門分行、工銀澳門、澳門國際銀行、立橋銀行及安永會計師事務所等參與，為本地企業提供融資及專業金融支援；另有保險機構與環球保險經紀有限公司簽署合作協議，拓展保險市場新機遇。

⁶ “灣區金融協簽四協議 引新質動力”，《澳門日報》，2026 年 6 月 2 日。

主辦方表示，現代金融及保險業可為澳門經濟多元發展注入新動能，並發揮中葡商貿合作平台作用，引入國際先進風險管理經驗，同時協助內地資本與企業“走出去”，推動“一帶一路”及大灣區合作深化。環球保險經紀有限公司亦於同場舉行開業典禮，並表示將立足澳門、背靠祖國、聯繫全球，提供多元化及差異化保險方案，助力構建現代金融生態體系，推動澳門新質經濟發展。

2026年6月2日，葡萄牙馬德拉投資局與澳門歐洲商會在澳門簽署合作備忘錄（MOU）⁷，旨在促進葡萄牙馬德拉自治區與澳門之間的經濟互惠增長，深化雙方經貿往來，並建立更緊密及常態化的溝通合作機制，進一步拓展兩地投資及商業合作空間。

備忘錄由馬德拉自治區經濟事務司司長兼馬德拉投資局董事會主席何塞·羅德里格斯（José Manuel Rodrigues）與澳門歐洲商會執行副主席官澤中代表簽署。根據協議內容，雙方將加強資訊交流與資源共享，協助提升葡萄牙企業的競爭力及發展能力，重點推動創新、創業及企業投資等領域合作。此外，雙方將建立非經營性的協作諮詢機制，為有意在中國內地及澳門，以及馬德拉自治區投資發展的企業提供支援與指導，協助推動各類投資項目落地實施，促進雙向投資合作及經濟發展。

2026年6月11日，《澳門特別行政區經濟和社會發展第三個五年規劃（2026-2030年）》公開諮詢大健康、金融、科技界專場諮詢會在政策研究和區域發展局舉行⁸。政策研究和區域發展局張作文局長、行政法務司司長辦公室顧問王紅、經濟財政司司長辦公室顧問米鵬、保安司司長辦公室顧問周棟樑、社會文化司司長辦公室代表郭曉明、運輸工務司司長辦公室顧問許震邦、政策研究廳阮建中廳長等出席會議聽取意見。會上，張作文局長就“三五”規劃編製基本情況和亮點重點作了介紹，阮建中廳長簡介了諮詢文本的主要內容。來自大健康、金融、科技界的代表出席了諮詢會，其中多位代表就中醫藥大健康產業、特色金融業、高新技術產業、人才政策、澳琴一體化、醫療、教育等領域，提出了意見和建議。

⁷ “《澳門特別行政區經濟和社會發展第三個五年規劃（2026-2030年）》公開諮詢舉行大健康、金融、科技界專場諮詢會”，政策研究和區域發展局（DSEPDR），2026年6月11日。

⁸ “馬德拉與澳歐商會簽MOU促經貿互惠”，《澳門日報》，2026年6月5日。

《澳門特別行政區經濟和社會發展第三個五年規劃（2026-2030 年）》自 5 月 20 日起至 6 月 28 日展開為期 40 日的公開諮詢。“三五”規劃是澳門特區未來五年經濟和社會發展的綱領性文件，統領未來五年澳門特區的發展方向和路徑。希望社會各界在諮詢期內繼續積極踴躍發表意見和建議，共同謀劃澳門未來發展的藍圖。

1.3.3 “1+4” 產業適度多元發展的相關政策或重要活動

（一）綜合旅遊休閒方面

2026 年 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柬埔寨旅遊協會簽署戰略合作協議，深化旅遊領域交流合作⁹。

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¹⁰。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。

2026 年 4 月 30 日，由澳門北區工商聯會屬會澳門工商青年會主辦、工商業發展基金資助的“Play Fun Macau 社區消費主題樂園——繽紛黃金周”活動，

⁹ “休旅協深化惠州柬埔寨文旅合作”，《澳門日報》，2026 年 4 月 11 日。

¹⁰ “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。

至 5 月 7 日在青洲坊蓮花廣場舉行，透過結合電子支付消費及親子互動體驗，帶動北區社區經濟及節日消費氣氛¹¹。

多名政府、商界及社團代表出席開幕儀式。澳門工商青年會副會長暨活動籌委會主席黃兆鵬表示，活動旨在以創新模式引導消費人流，促進社區內循環，惠及北區中小企，同時打造居民及家庭共享的社區休閒空間。

2026 年 5 月 1 日，特區政府推出的《支持澳門首店經濟發展計劃》第二期申請已展開¹²，並將接受申請至 7 月 31 日，歡迎來自葡語、西語及歐洲地區，以及內地、香港特區和台灣地區的國際品牌申請來澳設立首店。

招商投資促進局表示，計劃旨在吸引具潛力的外地品牌落戶澳門，提升營商環境吸引力，加快優質品牌及新業態集聚，帶動社區經濟及就業發展，推動“首發經濟”助力澳門經濟適度多元。

根據第一期申請情況，初步有二十宗個案符合計劃要求，獲認可品牌來自葡萄牙、內地、香港及台灣地區，涵蓋餐飲、零售及具科技元素的新業態品牌，包括互動體感遊戲及產品體驗中心等。其中約八成申請者為澳門投資者，部分品牌計劃落戶新口岸、筷子基、黑沙環及祐漢等社區。

招投局指出，計劃採取實報實銷方式分三期發放資助，並設有基礎及疊加資助，鼓勵品牌優先進駐八個指定區域及聘用本地全職僱員，最高資助金額可達一百萬澳門元。當局亦持續赴內地及葡萄牙、西班牙、新加坡等地推廣計劃，吸引更多優質品牌來澳發展。

2026 年 5 月 3 日，一連三日舉行的“媽閣慢活節”圓滿結束¹³。作為片區發展中心成立後打造的首個大型活動，街總理事長陳家良表示，活動在人流、消費及口碑三方面均取得超預期成效，初步估計日均吸引逾萬人次入場，成功帶動區內經濟與旅遊氛圍。

陳家良指出，活動除帶動媽閣塘內七十多家參展商及原有商戶的消費外，亦有效刺激周邊商圈人流與消費活力。其中，貴州“村T”、非遺市集及專業茶

¹¹ “消費主題樂園開幕振北區經濟”，《澳門日報》，2026 年 5 月 1 日。

¹² “二期“首店經濟計劃”今起接受申請”，《澳門日報》，2026 年 5 月 1 日。

¹³ “媽閣慢活節成效超預期”，《澳門日報》，2026 年 5 月 19 日。

市集等特色內容獲得市民及旅客好評。他認為活動整體成果理想，未來將進一步優化與周邊中小企的聯動機制。

為延續片區活力，片區發展中心於“五一”假期後推出“福隆微醺周末”活動，結合福隆新街文化歷史特色，引入新元素吸引旅客深入社區，並聯動商戶刺激消費，同時鼓勵本地青年到區內創業。

此外，中心計劃於六至七月配合世界盃熱潮，在媽閣塘、益隆炮竹廠及荔枝碗同步舉辦世界盃主題活動。覆蓋六大片區的導賞計劃亦將啟動，透過遊學團及體驗團等形式，推廣片區歷史文化資源，進一步推動社區經濟及文旅融合發展。

2026年6月2日，銀河娛樂集團公佈，旗下澳門銀河綜合度假城於日前在菲律賓馬尼拉舉行的“二〇二六亞太地區全球博彩大獎”中榮獲兩項大獎¹⁴，包括連續第二年獲頒“年度綜合度假村”，以及連續第三年蟬聯“年度娛樂場營運商”殊榮，反映集團在綜合旅遊休閒及博彩營運領域持續獲得國際業界高度認可。

銀娛表示，澳門銀河綜合度假城於2025至2026年間累計獲得破紀錄的12項《福布斯旅遊指南》五星評級，成為全球獲得最多五星評級的綜合度假城。目前項目匯聚九個國際酒店品牌，包括於今年開幕的澳門銀河嘉佩樂，進一步提升澳門高端旅遊接待能力。

此外，銀娛近年積極推動“旅遊+”跨界融合發展，透過銀河綜藝館及銀河國際會議中心等大型場館引入國際文娛、體育及會展活動。自2023年以來，相關場地累計舉辦超過1,200場大型活動，並與UFC等國際知名品牌建立戰略合作關係，助力澳門打造“演藝之都”及“體育之城”，推動經濟適度多元發展。

“亞太地區全球博彩大獎”由國際博彩行業媒體Global Gaming Insider主辦，評選工作由近30名亞太區資深業界管理人員組成的專業評審團負責，旨在表彰對推動亞太博彩及綜合旅遊產業持續發展作出卓越貢獻的企業及個人。

¹⁴ “銀河再獲頒年度綜合度假村”，《澳門日報》，2026年6月4日。

（二）大健康方面

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¹⁵。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。

2026年5月8日，在“滬港澳中醫藥國際化論壇（澳門場）”期間，滬港澳三地專家學者圍繞中醫藥標準化與國際化發展深入交流，並提出三地可進一步整合優勢，攜手推動中醫藥走向全球¹⁶。澳門轉化醫學中心主任何耀表示，上海具備頂尖科研、臨床及人工智能技術優勢，港澳則擁有“一國兩制”制度及國際市場聯繫優勢，未來可共同推進中醫藥標準國際化，並結合澳門聯通葡語國家的平台作用，打造中醫藥國際“金名片”。

何耀指出，中醫藥標準化目前面臨藥物組分複雜及藥效關聯性不明等挑戰，建議利用現代科技解析中藥特性，結合滬港澳臨床資源建立循證醫學體系，同時借助澳門平台凝聚國際專家共識。他亦認為，澳門已建立較完善的中醫藥法規及政策體系，可協助內地藥企透過澳門完成註冊認證，進一步拓展國際市場。

上海中醫藥大學副校長鍾力煒則表示，上海具備強大原始創新與研發能力，香港及澳門則分別擁有國際金融及葡語國家聯繫優勢，是中醫藥“出海”的重

¹⁵ “粵港共建 守創中藥貿易平台上線”，《澳門日報》，2026年4月12日。

¹⁶ “滬港澳共推中醫藥標準國際化”，《澳門日報》，2026年5月8日。

要節點。他認為，三地未來在中醫養生、養老、康復及藥食同源產品等領域，仍具廣闊合作空間。

（三）現代金融方面

2026年5月，澳門中銀獲國際權威金融媒體《The European》頒發2026年度六項重要獎項，獲獎數量創歷年新高，包括“澳門最佳銀行”、“財富管理卓越獎”、“全球人民幣國際化傑出貢獻獎”、“人民幣清算和跨境金融服務領導獎”、“澳門ESG銀行獎”及“可持續發展金融與綠色投資卓越獎”，彰顯其綜合實力及在人民幣國際化與可持續金融領域的領先地位¹⁷。

澳門中銀表示，六項大獎涵蓋傳統銀行業務、跨境金融、財富管理及綠色金融等範疇，反映該行持續推進多元化金融服務。作為中國人民銀行指定的澳門唯一人民幣清算行，澳門中銀積極發揮澳門“中葡金融服務平台”作用，深度融入人民幣國際化發展。

在財富管理方面，澳門中銀建立涵蓋跨境理財通及資產配置的一站式服務體系，回應高淨值客戶及中小企多元理財需求。同時，該行持續推動可持續金融發展，將ESG理念融入營運及決策，推出綠色債券及可持續發展掛鈎貸款產品，支持綠色建築及節能減排項目，並推進網點低碳轉型。

澳門中銀表示，未來將繼續配合國家“十五五”規劃及澳門“1+4”經濟適度多元發展策略，提升金融服務質量，助力澳門經濟高質量發展。

2026年5月31日，中國銀行在澳門舉辦“共鑑中國·共贏未來”中國銀行——葡語系國家央行業務交流會，邀請葡萄牙、巴西、佛得角、莫桑比克及東帝汶等葡語系國家央行代表參與，圍繞人民幣國際使用、中葡金融合作及跨境金融發展等議題展開交流¹⁸。中國銀行表示，將充分發揮澳門作為中國與葡語國家金融合作平台的獨特優勢，推動澳門建設成為葡語國家的人民幣清算中心，進一步促進中葡經貿及金融合作發展。

¹⁷ “澳門中銀獲英雜誌頒六金融獎項”，《澳門日報》，2026年5月7日。

¹⁸ “中銀推動澳建葡語國人幣清算中心”，《澳門日報》，2026年5月31日。

中國銀行總行行長張輝表示，未來將深化數字金融創新，推動央行數字貨幣跨境互聯互通及國際標準建設，打造更安全、高效及普惠的跨境支付體系；同時強化人民幣服務主渠道作用，推動在葡語國家設立人民幣清算行及代理行，豐富人民幣金融產品及服務，促進人民幣在貿易投資領域的廣泛應用。此外，中國銀行將持續發揮跨境金融優勢及中葡金融橋樑作用，支持澳門打造中國—葡語國家金融服務平台，推動跨境人民幣結算、投融資合作及離岸人民幣市場建設。與會葡語系國家央行代表亦表示，將積極研究及探索在本國進一步拓展人民幣業務，為推動人民幣國際化及深化中葡金融合作創造更多機遇。

2026年6月，由香港銀行學會與澳門金融學會合辦的第三屆“2026澳門金融專才發展日”圓滿舉行，吸引逾200名來自香港及澳門的金融從業員以現場及線上方式參與¹⁹。活動以“人工智能與銀行業發展”為主題，圍繞人工智能技術應用、金融科技發展趨勢及金融人才培育等議題展開交流，推動粵港澳大灣區金融業協同發展。同場舉行“銀行專業會士（中級）——新世代銀行業務金融科技證書課程”及“綠色金融與可持續發展證書課程”啟動及畢業典禮，並表彰表現優秀的學員。

香港銀行學會表示，繼2024年推出可持續發展相關課程後，今次進一步在澳門推出新世代金融科技課程，內容涵蓋數據分析、網絡安全及人工智能等範疇，協助金融從業員提升專業能力及市場競爭力。澳門金融學會指出，新課程有助學員應對金融科技帶來的挑戰與機遇，推動本澳金融人才培育及金融業創新發展。活動期間，Planto行政總裁劉于嘉分享生成式人工智能在金融服務中的實際應用，探討如何提升金融機構的創新能力及風險管理水平。至今，香港銀行學會與澳門金融學會合辦課程累計已有逾1,000名學員完成培訓，為澳門及大灣區金融業長遠發展提供人才支撐。

2026年6月，中國銀行（澳門）股份有限公司成功發行首筆離岸人民幣橫琴粵澳深度合作區主題債券，發行規模30億元人民幣，期限為三年期²⁰。此次發行不僅是中國銀行（澳門）成立以來首次發行債券，也是獲得國際評級機構

¹⁹ “港澳團體共育金融專才”，《澳門日報》，2026年6月12日。

²⁰ “中銀（澳門）首發深合區主題債”，《澳門日報》，2026年6月3日。

標普 A 級主體評級（穩定展望）後首次進入境外債券市場，標誌着其信用建設及資本市場運作能力邁上新台階。

中國銀行（澳門）表示，債券募集資金將重點投向橫琴粵澳深度合作區內跨境人民幣業務及民生項目建設，支持實體經濟發展及產業升級。債券成功發行有助豐富離岸人民幣投資產品供給，提升市場活躍度及定價效率，促進跨境資金融通便利化，進一步擴大人民幣在區域及國際金融體系中的使用範圍。是次發行獲得來自內地、澳門、香港及其他地區主權機構、資產管理公司、銀行及私人銀行等投資者積極認購，反映市場對中國銀行（澳門）信用實力、橫琴粵澳深度合作區發展前景及離岸人民幣資產配置價值的高度認可。中國銀行（澳門）指出，該主題債券除為深合區建設提供穩定資金支持外，亦有助拓寬澳門市場主體對接國際資本市場的融資渠道，進一步強化澳門特色金融及區域金融服務平台功能。

2026 年 6 月 2 日，澳門金融管理局表示，本澳首階段共有 11 家本地銀行獲准成為“多邊央行數字貨幣橋（mBridge）”參與機構，並於當日正式開通“上橋”交易，標誌澳門在跨境數字金融基建及央行數字貨幣應用方面邁出重要一步²¹。金管局行政管理委員會委員劉杏娟在“中國——葡語國家央行數字貨幣發展與跨境創新應用高端研討會”上指出，澳門於年初成功申請成為 mBridge 項目正式成員，並在中國人民銀行及多個創始成員央行支持下完成系統對接。現時，澳門正透過白名單機制開展數字澳門元相關沙盒測試，整體運行平穩有序。

劉杏娟表示，“數字澳門元”基礎設施及核心系統已於去年底完成開發，現階段將持續推進四方面工作，包括豐富測試應用場景、提升本地金融基建水平、完善配套法律監管制度，以及加強央行數字貨幣國際合作。

金管局指出，參與 mBridge 有助運用分佈式帳本技術，構建高效、安全及低成本的跨境支付結算渠道，改善傳統跨境支付成本高、效率低及多層中轉等問題，提升資金流轉效率與金融服務質素，進一步支持中國與葡語國家日益深化的經貿與金融合作，強化澳門作為中葡金融服務平台的功能定位。

²¹ “金管局：本澳 11 銀行成 mBridge 參與機構”，《澳門日報》，2026 年 6 月 2 日。

2026年6月2日至3日，澳門金融管理局首次在澳門主辦第十一屆“葡語國家中央銀行支付系統會議”²²，獲多個葡語國家中央銀行積極響應，包括葡萄牙銀行、佛得角銀行、聖多美和普林西比中央銀行、東帝汶中央銀行、巴西中央銀行及莫桑比克銀行均派員出席。與會代表圍繞金融科技、支付系統發展與安全、網絡安全等議題進行深入交流與經驗分享，進一步加強葡語國家金融監管機構之間的合作聯繫。

金管局表示，行政管理委員會委員劉杏娟於會議開幕致辭時指出，是次會議首次在澳門舉行，充分體現澳門持續發揮“中葡金融服務平台”功能的重要作用。與會人士除參與本次支付系統會議外，亦出席了6月1日由金管局主辦的“中國——葡語國家央行數字貨幣發展與跨境創新應用高端研討會”，有助促進各地優化支付體系建設，推動金融科技創新及經濟發展，並為未來深化交流合作創造更多機遇。

（四）高新技術方面

2026年5月，科技企業認證計劃開放新輪申請²³。經濟及科技發展局表示，為配合特區政府“1+4”經濟適度多元發展策略，持續完善科技產業發展的制度及政策環境，當局積極推行《科技企業認證計劃》，透過評鑑制度識別具發展潛力及創新能力的本地科技企業，協助企業建立成長階梯，推動澳門科技產業發展。

經科局指出，計劃至今已推出六輪申請，目前共有五十一家本地企業獲得認證，包括七家“重點科技企業”、一家“成長型科技企業”及四十三家“潛力型科技企業”。此外，另有九家企業已列入初步認證名單。獲認證企業業務範圍涵蓋集成電路、資訊科技、中醫藥、新材料及生物技術等多個領域。

根據計劃安排，申請期每年於五月及十一月開放。評審委員會將綜合評估企業及其橫琴關聯企業的業務規模、研發能力、創新程度等因素，並按評審結果授予“潛力型”、“成長型”或“重點科技企業”資格，認證有效期為三年。

²² “澳首辦葡語國央行支付系統會議”，《澳門日報》，2026年6月4日。

²³ “科技企業認證計劃開放新輪申請”，《澳門日報》，2026年5月5日。

本輪申請期由今年五月四日至六月一日，企業可透過“商社通”平台提交申請。經科局表示，未來將持續為獲認證企業提供資金、人才及資源配對等支援，助力本澳科技企業發展壯大。

2026年5月，中國移動通信集團廣東有限公司珠海分公司日前與粵澳深合區低空經濟協會簽署戰略合作協議，雙方將圍繞低空經濟、通信基礎建設及數字化應用深化合作，助力橫琴粵澳深度合作區高質量發展²⁴。簽約儀式於全球通大廈舉行，由珠海分公司副總經理王東、粵澳深合區低空經濟協會創會會長馬志達及會長蔡進一等出席。

雙方表示，今年以來已就低空通信支撐、產業場景落地等展開多輪對接，現正協同推進合作區教育、醫療、物流等多個年度重點項目，並建立常態化溝通機制，為深化合作奠定基礎。

馬志達指出，協會將發揮粵澳政企資源橋樑作用，推動跨境低空應用及智能網聯等創新場景落地。蔡進一則表示，協會將持續做好場景對接及項目協調，促進優質項目在橫琴落地見效。

根據協議，雙方未來將重點探索四大合作方向，包括共建醫療及教育數字底座、拓展低空經濟應用場景、培育新質生產力，以及加強通信基礎建設合作。王東表示，珠海分公司將依託網絡覆蓋、人工智能及算力等技術優勢，深化空地信息融合應用，推動合作區數字經濟發展。

（五）會展商貿及文化體育方面

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²⁵。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。

²⁴ “中移動協會簽協定推低空經濟”，《澳門日報》，2026年5月7日。

²⁵ “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。

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²⁶。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。

2026年5月6日，“二〇二六澳門青年創新創業大賽”起正式接受報名，賽事由青年創業創新培育籌備委員會、澳門科學技術協進會及大橫琴（澳門）有限公司合辦，並由澳門青年創業孵化中心執行²⁷。今屆參賽團隊除有機會競逐豐厚獎金外，優秀項目更可直通十大國際及全國雙創賽事，與業界專家及風投機構交流對接。

大賽新聞發佈會於澳門青年創業孵化中心舉行，多名政府及業界代表出席。大橫琴（澳門）有限公司副總經理蔣昕表示，賽事舉辦至今已踏入第11周年，累計吸引逾1,100個海內外項目參賽，成功發掘超過120個獲獎項目，並與十

²⁶ “澳琴協同構新網絡 拓跨境應用”，《澳門日報》，2026年4月12日。

²⁷ “澳青創新創業大賽啟動報名”，《澳門日報》，2026年5月7日。

項全國及國際權威賽事接軌，為澳門培育創新創業人才及推動經濟適度多元發展提供平台。

今屆賽事設有“企業公開組”及“初創團隊組”，共提供 24 個決賽名額，並由專業評審團按創新性、市場競爭力及團隊能力等進行評審，入圍名單將於 7 月 17 日公佈。總決賽預計於 8 月 18 日舉行，所有推送獎金及勝出賽事獎金總值累計逾一百萬元。

2026 年 6 月 12 日，為期三天的“第十七屆國際基礎設施投資與建設高峰論壇暨展覽”在澳門圓滿閉幕²⁸。招商投資促進局表示，本屆論壇期間共舉辦超過 250 場活動，當中包括逾 200 場商務洽談，並首次組織來自西語國家等重要嘉賓赴橫琴實地考察，促進中葡西合作交流，進一步發揮澳門作為國際商貿合作服務平台的作用。

今屆論壇共簽署 21 項合作協議，簽約總金額達 99 億美元，涵蓋 15 個國家和地區，當中包括安哥拉、巴西、薩爾瓦多及智利等葡語和西語國家與中國企業達成多項合作，反映中國與葡語、西語國家在基礎設施建設領域合作前景廣闊，並進一步推動相關項目落地實施。

1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據

（一）整體經濟方面

2026 年 1-5 月，根據澳門財政局公佈所公佈的中央帳目——預算執行資料數據，本澳首五月幸運博彩稅收按年升 14.6% 至 425.24 億元（澳門元，下同），帶動總收入按年升 14% 至 496.87 億元，期內總開支按年微跌 1.67% 至 311.12 億元，致盈餘按年升 55.47% 至 185.75 億元。

財政局資料顯示，今年首五月幸運博彩稅收為 425.2 億元，較去年同期的 371.04 億元增加 14.6%；期內經常收入為 486.22 億元，較去年同期的 432.4 億元增加 12.45%，加上資本開支的總收入為 496.87 億元，較去年同期的 435.89 億元增加 14%。

²⁸ “基建論壇交流會搭橋樑促對接”，《澳門日報》，2026 年 6 月 13 日。

今年首五月的經常開支為249.04億元，較去年同期的237.99億元增加4.6%；資本開支為62.08億元，較去年同期的78.42億元減少20.8%，總開支為311.12億元，較去年同期的316.41億元微跌1.67%。首五月公共財政盈餘有185.75億元，較去年同期的119.48億元增加55.47%。

(二) 金融方面

2026年4月，本澳貨幣供應M2較2026年3月略有下跌，但按年上升6%至8,544億澳門元，其中港元及美元的貨幣供應M2分別按年上升1.7%及24.5%。

表2：2026年4月澳門不同幣種M2貨幣量統計²⁹

貨幣	年份	月份	幣種					合計
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	
貨幣量 M2 (億澳門元)	2026	4	2,742.5	3,766.0	634.1	1,256.3	145.1	8,544.0
	2025	4	2,626.8	3,702.2	544.4	1,009.1	174.5	8,056.9
	2026年 增長率(%)		4.4%	1.7%	16.5%	24.5%	-16.8%	6.0%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2026	4	478.4	233.2	0.8	18.1	3.4	734.0
	2025	4	455.2	242.7	0.5	16.1	4.7	719.2
	2026年 增長率(%)		5.1%	-3.9%	62.3%	12.5%	-27.7%	2.1%
準貨幣負債 (億澳門元)	2026	4	2,264.1	3,532.8	633.3	1,238.3	141.7	7,810.1
	2025	4	2,171.5	3,459.5	543.9	993.1	169.8	7,337.7
	2026年 增長率(%)		4.3%	2.1%	16.4%	24.7%	-16.5%	6.4%

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4月，澳門居民存款按月下跌0.6%至8,319億澳門元，非居民存款*減少2.0%至3,410億澳門元。另一方面，公共部門在銀行體系的存款上升2.9%至2,629億澳門元。綜合計算，銀行體系總存款下跌0.3%至14,358億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為18.9%、45.0%、9.0%及25.6%。此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2026年4月本澳銀

²⁹(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。

行體系中居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 30.3%、45.3%、7.6%及 15.1%；非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 1.8%、32.4%、12.1%及 51.8%。

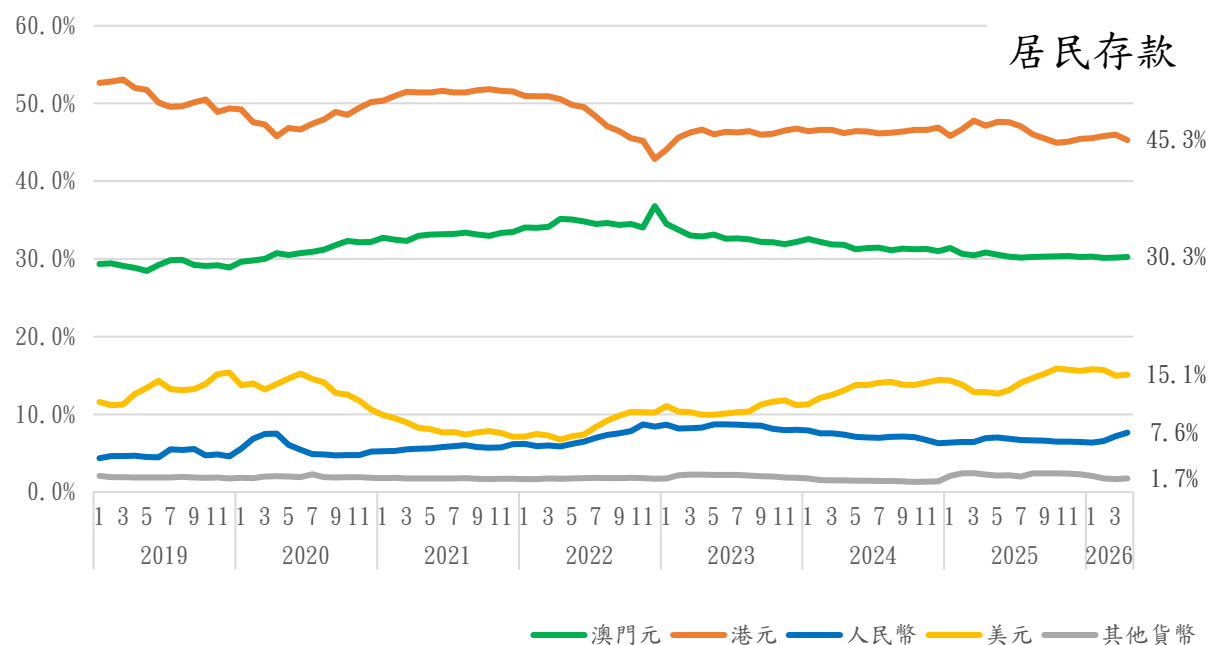


圖 19：2019-2026 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

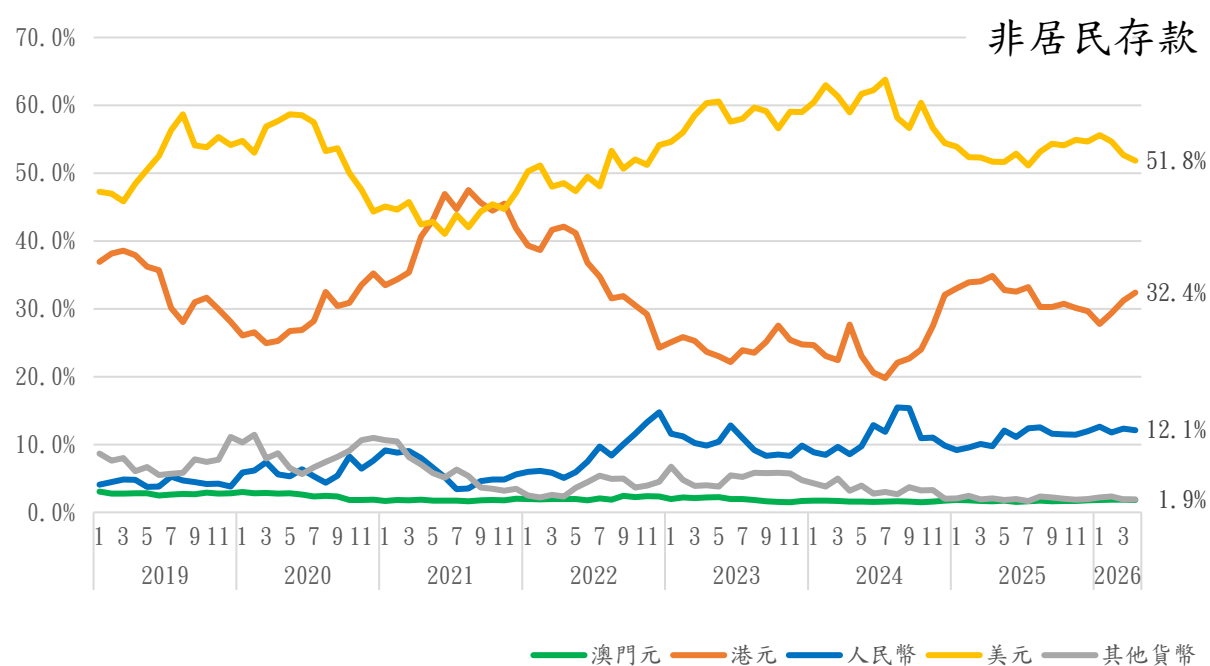


圖 20：2019-2026 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

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 4 月，澳門銀行體系的不良貸款 (NPL) 狀況整體持續改善。不良貸款總額為 480.85 億澳門元，較 3 月微增 0.04 億澳門元，但由於貸款總額有所增加，帶動整體不良貸款率由 3 月的 4.68% 下降至 4.44%，按月下跌 0.24 個百分點，創近一年多以來的新低水平，反映銀行資產質素進一步改善。

從居民貸款方面觀察，4 月居民不良貸款額為 200.08 億澳門元，較 3 月增加 0.56 億澳門元；不良貸款率則由 4.12% 上升至 4.18%，按月增加 0.06 個百分點。居民貸款質素略有轉弱，顯示部分家庭及個人借款人的還款能力仍受到經濟復甦不均及收入增長有限等因素影響，但整體升幅溫和，風險仍屬可控範圍。

非居民貸款方面則持續改善。4 月非居民不良貸款額為 280.77 億澳門元，較 3 月減少 0.16 億澳門元，不良貸款率由 5.18% 大幅下降至 4.64%，按月下跌 0.54 個百分點。非居民貸款質素的改善是推動整體不良貸款率下降的主要因素，反映部分跨境企業或境外借款人的財務狀況有所改善，或銀行貸款組合結構出現優化。

若與 2025 年同期比較，2026 年 4 月整體不良貸款率由 5.36% 下降至 4.44%，減少 0.92 個百分點；居民不良貸款率由 4.32% 下降至 4.18%，減少 0.14 個百分點；非居民不良貸款率則由 6.33% 下降至 4.64%，大幅下降 1.69 個百分點。可見過去一年澳門銀行業資產質素明顯改善，其中非居民貸款風險下降最為顯著。

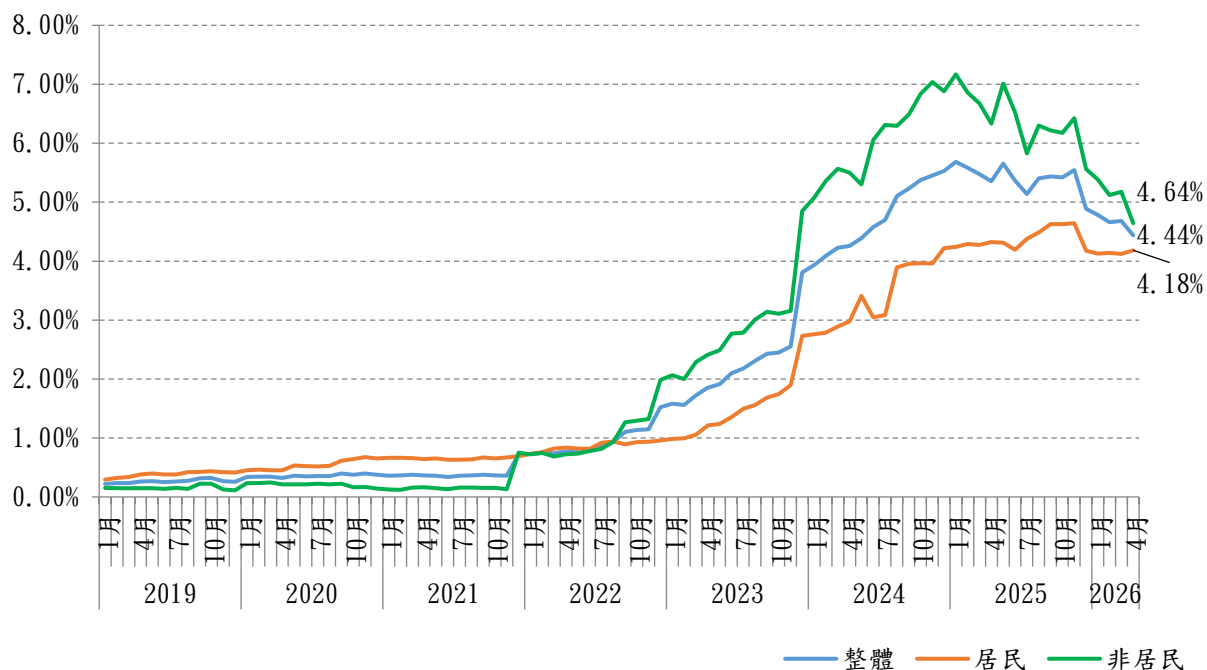


圖 21：2019-2026 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

表 3：2024-2026 年澳門不良貸款率統計

月	整體		居民		非居民		
	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	
2025	1	57,581	5.68	21,795	4.24	35,786	7.17
	2	57,622	5.58	22,004	4.29	35,619	6.86
	3	56,093	5.48	21,870	4.28	34,224	6.67
	4	55,779	5.36	21,847	4.32	33,931	6.33
	5	56,204	5.66	21,491	4.31	34,712	7.01
	6	55,574	5.37	21,494	4.19	34,080	6.52
	7	55,027	5.14	22,212	4.38	32,815	5.83
	8	54,758	5.40	22,512	4.49	32,245	6.30
	9	55,534	5.44	23,191	4.63	32,342	6.22
	10	55,322	5.42	23,052	4.63	32,270	6.17
	11	55,514	5.54	23,010	4.64	32,504	6.43
	12	49,656	4.89	20,542	4.18	29,114	5.56
2026	1	49,150	4.78	20,321	4.13	28,829	5.39
	2	48,811	4.66	20,239	4.14	28,572	5.12
	3	48,045	4.68	19,952	4.12	28,093	5.18
	4	48,085	4.44	20,008	4.18	28,077	4.64

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 4 月底，澳門銀行的總體貸存比率由 3 月底的 71.2% 上升至 75.4%，本地居民貸存比率則由 44.3% 下跌至 43.7%。

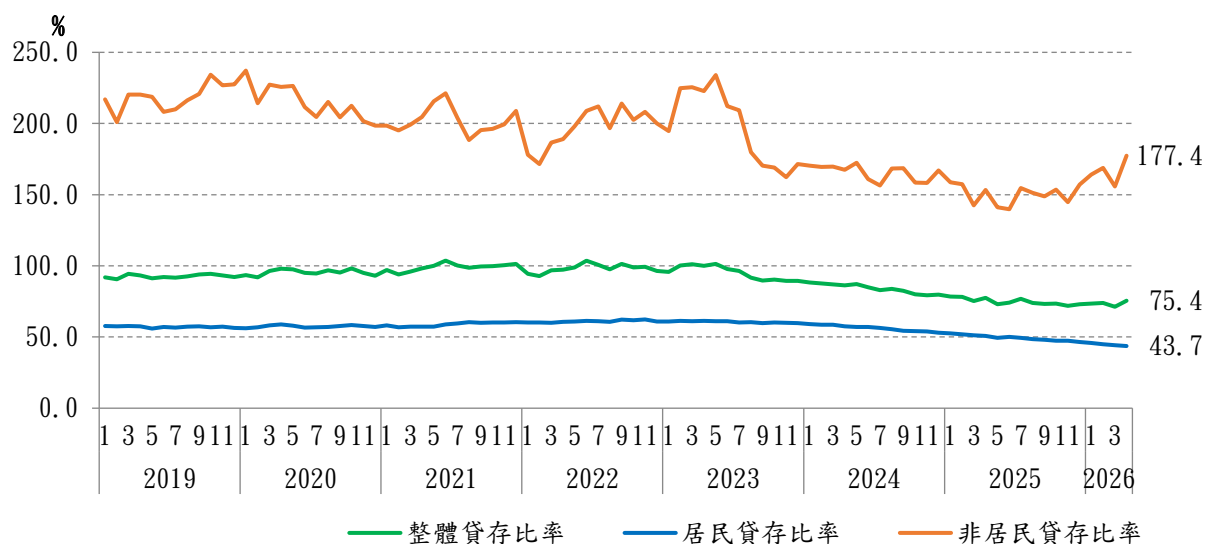


圖 22：2019-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

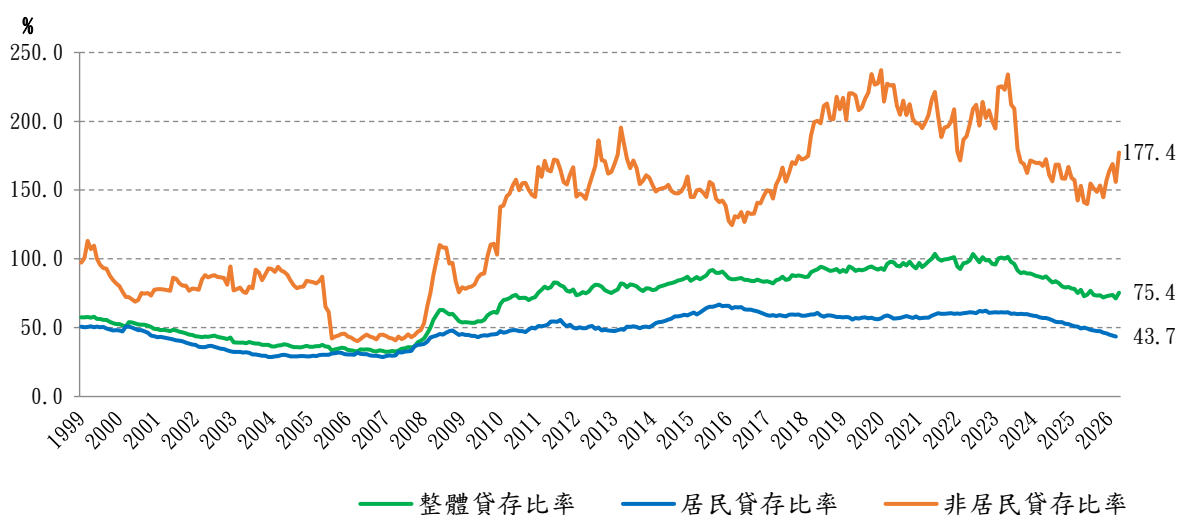


圖 23：1999-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

以一個月及三個月為期計算的流動資產對負債比率，分別處於 51.8%及 46.0%的水平。此外，不良貸款比率由 3 月底的 4.7%下跌至 4.4%。

香港銀行體系總結餘維持在 540 億港元左右。截至 2026 年 6 月 12 日，香港銀行體系總結餘為 538.86 億港元。

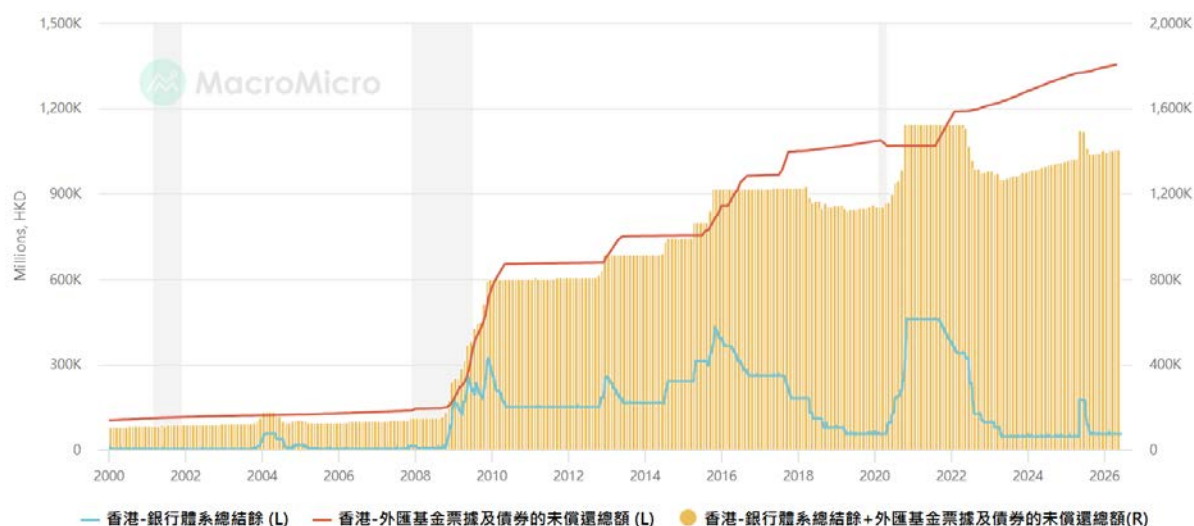


圖 24：2000-2026 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

香港銀行同業拆息(HIBOR)截至 2026 年 6 月 12 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 2.70%，3 個月期 HIBOR 則為 2.83%。



圖 25：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

截至 2026 年 6 月 12 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 2.63410%，3 個月期 MAIBOR 則為 2.77734%。

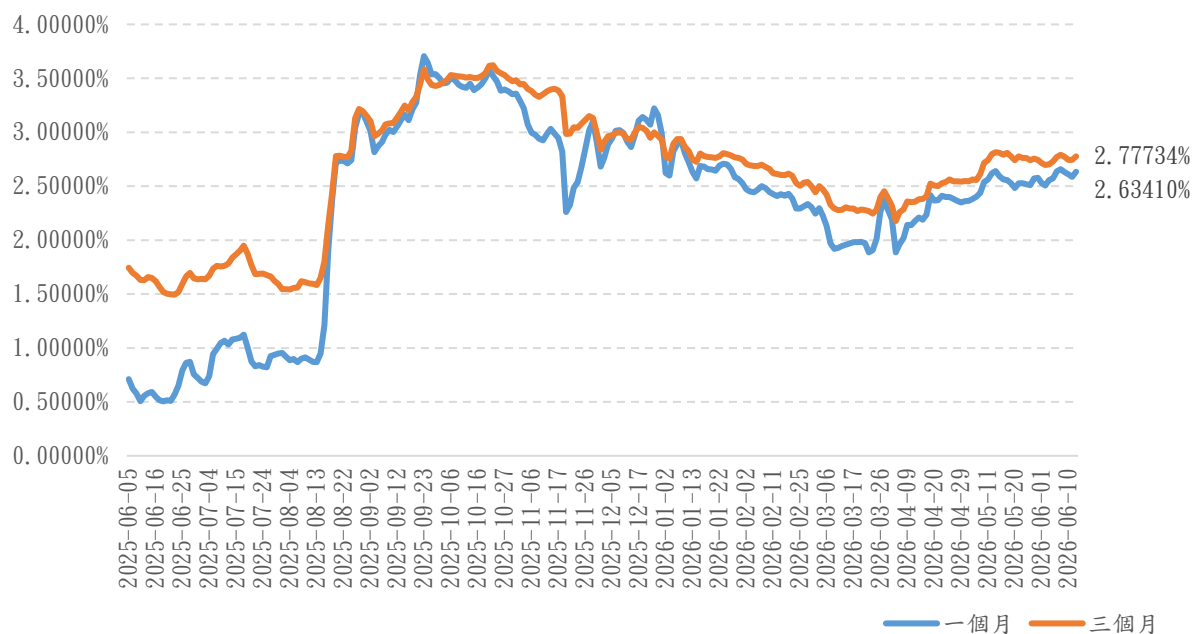


圖 26：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 走勢

資料來源：研究小組根據澳門金融管理局資料整理所得

2026 年 4 月底，本澳外匯儲備資產總額，初步統計為 2,328 億澳門元（288.4 億美元），較 2026 年 3 月經修訂總額 2,422 億澳門元（300.0 億美元）下跌了 3.9%。2026 年 4 月底的外匯資產總額，約相當於 2026 年 3 月底澳門流通貨幣的 10 倍或廣義貨幣供應（M2）中屬於澳門元部份的 84.7%。

2026 年 4 月的貿易加權澳匯指數為 99.6，與上月及去年同期比較分別下跌 0.74 點及 4.07 點，顯示總體來說，澳門元兌澳門主要貿易夥伴的貨幣出現下浮的情況。

（三）博彩旅遊業方面

2026 年 4 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 9.38%及 12.78%；出境人數也分別較 2024 年同期增加 19.4%及 12.81%。

表 4：2026 年 4 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次)

居民			當月 (2026年4月)	2025年 全年	2025年 1-4月	2026年 1-4月	兩年同期間比較	
							數量差距	百分比差距
中國內地居民	入境	男	301.0	3,534.9	1,138.0	1,235.0	97.0	8.52%
		女	242.0	2,796.3	913.4	1,022.5	109.1	11.94%
	出境	男	300.5	3,532.3	1,137.7	1,237.1	99.4	8.73%
		女	241.3	2,792.8	913.6	1,025.9	112.3	12.29%
中國澳門居民	入境	男	186.8	2,142.1	690.0	754.7	64.7	9.38%
		女	190.3	2,146.1	687.3	775.1	87.8	12.78%
	出境	男	187.6	2,143.0	689.7	754.6	64.9	9.41%
		女	191.2	2,147.0	686.9	774.9	88.0	12.81%
中國香港居民	入境	男	39.4	431.2	143.1	146.3	3.3	2.27%
		女	31.0	326.0	107.2	109.5	2.3	2.13%
	出境	男	39.3	431.0	143.2	146.5	3.2	2.25%
		女	30.9	325.9	107.6	109.8	2.2	2.04%
中國台灣居民	入境	男	5.6	57.2	17.6	21.6	4.1	23.24%
		女	4.9	46.7	13.8	18.5	4.7	34.09%
	出境	男	5.5	57.2	17.6	21.7	4.1	23.09%
		女	4.8	46.7	13.8	18.5	4.7	33.78%
其他	入境	男	13.2	141.8	46.4	51.9	5.5	11.90%
		女	15.8	172.1	57.5	63.2	5.6	9.79%
	出境	男	13.0	141.6	46.5	52.2	5.7	12.26%
		女	15.6	171.7	57.6	63.5	5.8	10.13%
總計	入境	男	546.0	6,307.3	2,035.0	2,209.5	174.6	8.58%
		女	484.1	5,487.2	1,779.2	1,988.7	209.5	11.78%
		合計	1,030.1	11,794.5	3,814.1	4,198.2	384.1	10.07%
	出境	男	545.9	6,305.1	2,034.7	2,212.0	177.2	8.71%
		女	483.8	5,484.0	1,779.6	1,992.6	213.0	11.97%
		合計	1,029.7	11,789.1	3,814.3	4,204.6	390.2	10.23%

資料來源：澳門治安警察局

2026年4月入境旅客按年上升11.3%至3,441,396人次。不過夜旅客(2,095,953人次)及留宿旅客(1,345,443人次)按年分別增加19.4%及0.6%。旅客平均逗留時間(1.0日)按年縮短0.1日，其中留宿旅客(2.3日)與去年同期持平。

按客源分析，4月中國內地旅客按年上升13.1%至2,405,286人次，個人遊旅客(1,235,806人次)增加16.1%。香港特區(680,521人次)及台灣地區(101,453人次)旅客較去年同期分別上升3.1%及32.2%。

4月國際旅客共254,136人次，按年增加10.5%。東南亞市場方面，菲律賓（51,544人次）、泰國（29,008人次），以及新加坡（8,614人次）旅客同比分別上升19.6%、41.8%，以及9.2%，而印尼（14,381人次）及馬來西亞（13,748人次）旅客則分別下跌26.8%及7.0%。來自南亞的印度旅客（10,480人次）按年下跌16.1%；東北亞的韓國旅客（40,603人次）則增加9.1%。長途客源中，美國旅客（15,299人次）按年增加13.9%。

表5：2019-2026年4月訪澳旅客結構

年份	旅客 總人數	中國內地旅客		中國香港		中國台灣		國際旅客	
		人數 (萬人 次)	所佔 比例 (%)	人數 (萬人 次)	所佔 比例 (%)	人數 (萬人 次)	所佔 比例 (%)	人數 (萬人 次)	所佔 比例 (%)
2019年	3,940.6	2,792.3	70.9%	735.4	18.7%	106.3	2.7%	306.6	7.8%
2020年	589.7	475.4	80.6%	84.3	14.3%	10.4	1.8%	19.5	3.3%
2021年	770.6	704.5	91.4%	58.9	7.6%	7.1	0.9%	0.1	0.0%
2022年	570.0	510.6	89.6%	51.3	9.0%	6.7	1.2%	1.4	0.2%
2023年	2,821.3	1,904.9	67.5%	719.6	25.5%	50.8	1.8%	146.0	5.2%
2024年	3,492.9	2,449.1	70.1%	718.0	20.6%	83.4	2.4%	242.3	6.9%
2025年	4,006.9	2,901.7	72.4%	730.1	18.2%	99.6	2.5%	275.5	6.9%
2026年									
1月	364.7	270.5	74.2%	57.0	15.6%	9.3	2.6%	27.8	7.6%
2月	417.3	329.1	78.9%	59.1	14.2%	9.0	2.1%	20.1	4.8%
3月	339.4	239.3	70.5%	62.2	18.3%	10.3	3.0%	27.6	8.1%
4月	344.1	240.5	69.9%	68.1	19.8%	10.1	2.9%	25.4	7.4%

資料來源：澳門統計暨普查局

（四）房地產方面

澳門銀行於2026年3月新批核的住宅按揭貸款按月上升65.3%至10.9億元（澳門元，下同）³⁰。其中，佔新批核住宅按揭貸款99.7%的居民部份增加65.1%至10.9億元，非居民部份增加至3百萬元。2026年1月至3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12月至2026年2月）上升6.2%。

³⁰ 相關數據2026年5月15日公佈。

新批核的商用物業貸款按月下跌 23.3%至 3.8 億元。其中，佔新批核商用物業貸款 78.6%的居民部份減少 39.7%至 3.0 億元，非居民部份則增加至 8 千萬元。2026 年 1 月至 3 月的新批核商用物業貸款每月平均數為 4.8 億元，較上期（2025 年 12 月至 2026 年 2 月）下跌 7.3%。

截至 2026 年 3 月底，未償還住宅按揭貸款總額按月下跌 0.4%至 2,039.7 億元，按年減少 5.4%；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 0.4%及 1.4%。

未償還商用物業貸款總額為 1,347.2 億元，按月下跌 1.1%，按年減少 9.2%；其中，居民部份佔 91.3%。居民及非居民部份的未償還商用物業貸款按月分別下跌 1.2%及 0.1%。

2026 年 3 月底的住宅按揭貸款拖欠比率按月下跌 0.1 個百分點至 3.5%，按年比較則保持平穩；商用物業貸款拖欠比率為 5.2%，按月及按年比較分別下跌 0.4 個百分點及 0.3 個百分點。

澳門統計暨普查局資料顯示，澳門 2026 年 2 月至 4 月的整體住宅樓價指數為 186.7，較上一期（2026 年 1 月至 3 月）下跌 1.2%。其中，澳門半島指數為 184.5，按月下跌 1.4%；路氹區指數為 195.3，下跌 0.4%，顯示住宅樓價整體仍處於調整階段。

現貨住宅樓價指數方面，2026 年 2 月至 4 月的指數為 198.7，較上一期下跌 1.2%。其中，澳門半島現貨住宅樓價指數為 188.7，按月下跌 1.5%；路氹區則為 239.3，下跌 0.5%，兩區現貨住宅價格均錄得跌幅。

按單位實用面積統計，50 平方米以下住宅樓價指數為 208.8，較上一期微升 0.2%；50 至 74.9 平方米住宅樓價指數為 204.3，下跌 2.2%；75 至 99.9 平方米住宅樓價指數為 184.3，下跌 0.3%；100 平方米及以上住宅樓價指數為 186.4，下跌 0.9%。顯示除小型單位外，其餘面積組別的住宅樓價均有所回落，其中以 50 至 74.9 平方米單位跌幅較為明顯。

與去年同期比較，整體住宅樓價指數按年下跌 8.3%，澳門半島及路氹區的跌幅分別為 8.1%及 9.0%。現貨住宅樓價指數按年跌幅更為顯著，整體下跌 10.3%，其中澳門半島及路氹區分別下跌 9.8%及 11.3%。按實用面積分析，75 至

99.9 平方米住宅單位跌幅最大，按年下跌 12.9%；其次為 50 至 74.9 平方米單位，下跌 8.3%；100 平方米及以上單位下跌 7.2%；50 平方米以下單位跌幅相對較小，為 4.4%。整體而言，澳門住宅市場仍處於下行調整週期，中大型住宅單位的價格壓力較小型單位更為明顯。

2026 年第一季，本澳完成繳納印花稅程序的樓宇單位及停車位買賣共 2,342 個，總值 83.1 億元（澳門元，下同），較 2025 年第四季分別上升 59.8% 及 69.4%³¹。

第一季住宅單位買賣有 1,613 個，按季增加 878 個，成交總值 71.5 億元，上升 113.9%；現貨住宅成交數目（1,579 個）和金額（69.7 億元）分別上升 141.8% 及 138.8%，住宅樓花成交數目（34 個）減少 48 個，金額（1.8 億元）下跌 58.0%。

整體住宅單位每平方米實用面積平均價格（67,484 元）按季下跌 0.8%；澳門半島（68,054 元）上升 4.8%、氹仔（64,886 元）和路環（69,265 元）則分別下跌 6.8% 及 17.5%。現貨住宅平均價格上升 1.5% 至 66,693 元，成交主要集中在黑沙環新填海區（396 個）、望廈及水塘區（215 個）和氹仔中心區（135 個），平均價格分別為每平方米 75,175 元、103,524 元及 65,271 元。住宅樓花平均價格 113,803 元，按季升幅為 1.2%。

私人建築方面，截至今年第一季末處於設計階段和在建中的住宅單位分別有 5,979 個及 1,313 個，另有 316 個正進行驗樓。季內有 47 個住宅單位獲發使用准照，無間隔單位和兩房單位分別佔 85.1% 及 12.8%。

（五）飲食業與零售業方面

2026 年 4 月，本澳飲食業的電子支付交易額按年上升 1.6% 至 10.8 億元（澳門元，下同），當中快餐店和西式餐廳的交易額分別上升 9.8% 及 3.0%，日韓餐廳及中式酒樓飯店的交易額則下降 5.6% 及 3.0%。首四個月飲食業的交易額按年上升 2.1% 至 46.7 億元。

³¹ 相關數據 2026 年 5 月 22 日公佈。

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
	3 月	11.1	0.2	-12.6
	4 月	10.8	1.6	-3.2

資料來源：澳門統計暨普查局

2026 年 4 月，零售業的電子支付交易額為 42.0 億元，按年上升 12.0%。

表 7：2025-2026 年各月澳門零售業電子支付交易額統計

年份	日期	零售業電子支付交易額統計	按年變動	按月變動
		億澳門元	%	%
2025 年	1 月	50.2	-9.2	9.6
	2 月	42.6	-28.0	-15.2
	3 月	38.4	-13.3	-9.8
	4 月	35.9	-9.4	-6.5
	5 月	42.3	-3.1	14.1
	6 月	37.3	-1.5	-11.8
	7 月	39.3	-1.1	5.4
	8 月	46.0	4.7	17.0
	9 月	37.0	2.1	-19.7
	10 月	46.9	0.6	27.0
	11 月	45.0	3.7	-4.0
	12 月	51.2	6.2	10.4
2026 年	1 月	54.2	3.8	5.9
	2 月	64.8	46.4	19.6
	3 月	43.7	10.0	-32.6
	4 月	42.0	12.0	-3.9

資料來源：澳門統計暨普查局

與去年同月比較，化妝品及衛生用品（+34.7%）、鐘錶及珠寶（+30.8%），以及成人服裝（+21.8%）交易額的升幅較顯著，百貨（-11.3%）的交易額則下跌。首四個月零售業的交易額按年上升17.8%至204.7億元。

2026年第一季，澳門零售業銷售額按年上升23.0%至216.4億元（澳門元，下同），當中通訊設備（+91.5%）和鐘錶及珠寶（+52.1%）的銷售額升幅較明顯，化妝品及衛生用品、成人服裝和皮具亦分別增加27.9%、25.7%及20.1%，超級市場則減少5.2%。扣除價格因素影響的首季銷貨量指數同比上升16.5%，以通訊設備（+88.6%）、化妝品及衛生用品（+29.1%）、皮具（+23.8%）和成人服裝（+22.0%）的按年升幅較顯著，超級市場（-5.4%）則錄得跌幅。

與去年第四季比較，今年首季銷售額增加11.9%，其中鐘錶及珠寶（+24.2%）、皮具（+20.6%）和成人服裝（+16.2%）的銷售額錄得較大增幅，通訊設備（-19.7%）則有所減少。銷貨量指數按季上升9.0%，皮具、成人服裝和化妝品及衛生用品分別上升23.4%、15.7%及13.6%，通訊設備則下跌20.0%。

綜合零售商戶意見，有47.2%商戶預計今年第二季貨物銷售量與去年同季相若，40.3%認為銷售量將減少，預期增加的佔12.5%。與首季比較，約37.1%商戶預期第二季經營情況保持穩定，預計經營情況轉弱的佔45.2%，認為理想的佔17.7%。

（六）就業方面

2026年2月至4月，本地居民的失業率（2.3%）較上一期（2026年1月至3月）上升0.2個百分點，主要是節假日後較多人士尋找工作所致；此外，本地居民就業不足率（2.2%）亦上升0.1個百分點。失業居民（6,800人）中，以失業前從事零售業和博彩業的佔多；此外，尋找第一份工作的新增勞動力佔失業居民的比重上升3.2個百分點至9.5%。就業不足居民（6,500人）則以從事工商服務業和運輸及倉儲業的佔多。總體方面，失業率（1.8%）及就業不足率（1.7%）較上一期分別上升0.2及0.1個百分點。

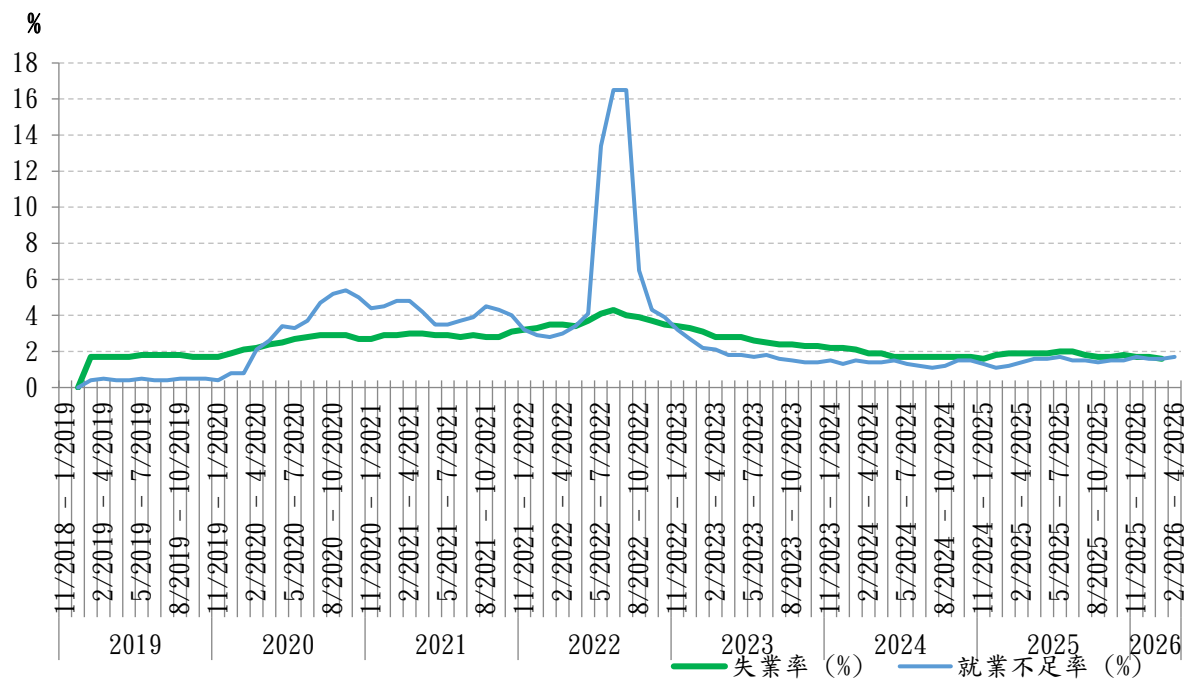


圖 27：2019-2026 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源:澳門統計暨普查局

本澳外地僱員人數緩慢回升。2026 年第一季末澳門外地僱員人數約為 18.3 萬人，新簽發的外地僱員約為 1.2 萬人。

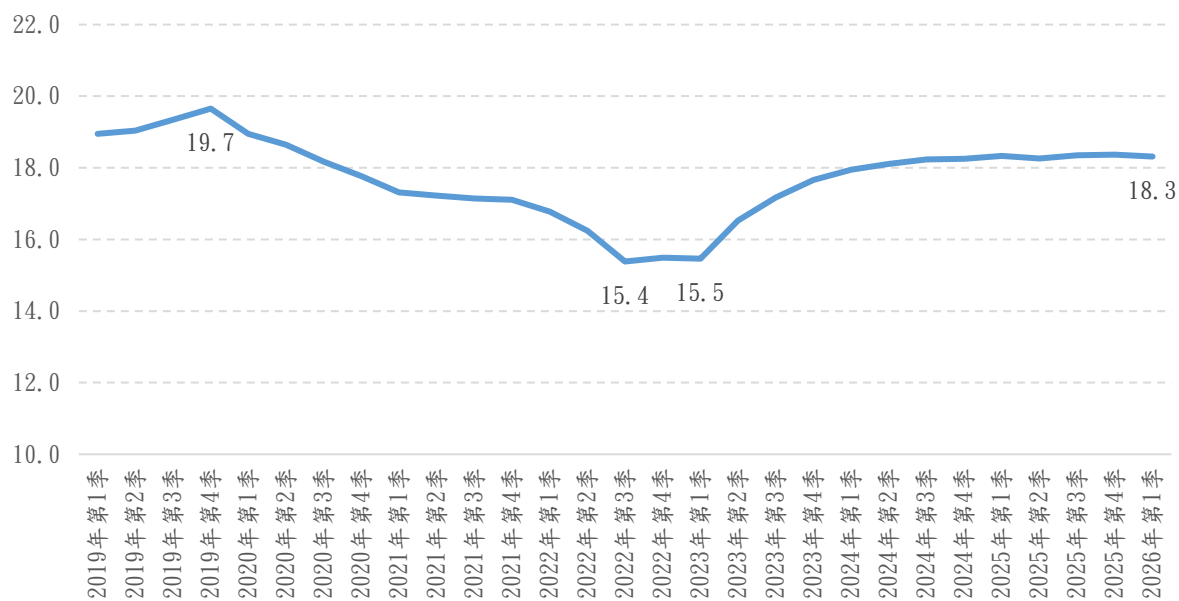


圖 28：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

表 8：2025-2026 年各季度澳門外地僱員人數(單位:人)

年份	季度	外地僱員 (新簽發)	外地僱員身份			
			非專業	專業	家務工作	合計
2025	第三季	15,071	149,356	5,914	28,211	183,481
	第四季	12,897	148,985	6,083	28,611	183,679
2026	第一季	12,218	148,133	6,255	28,791	183,179

資料來源：澳門統計暨普查局

二、 近期澳門經濟景氣變化

2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納

今年4至5月期間，本澳博彩業展現出強勁的外部驅動效益，博彩毛收入分別錄得199億及226億澳門元，日均毛收入達6.63億及7.29億澳門元，各項指標持續於高位運行。在入境客流總量增長的邊際效應帶動下，旅遊休閒、酒店住宿等核心行業營運保持活躍，貨物進口量亦維持高位。上述數據表明，即便面對複雜多變的外圍經濟環境，本澳宏觀經濟仍具備較強的禦險韌性與運行穩定性。

然而，宏觀數據的總量增長，仍難以完全掩蓋內部結構性的非均衡特徵。受外圍環境影響，5月本澳六大綜合度假休閒企業股價走勢轉弱；同時，受到消費模式轉變及跨境流動（北上消費）的交錯影響，本地內需及消費信心依舊疲弱，居民支出愈趨審慎。4月份銀行本地居民貸存比率進一步下探至43.7%，顯示市場資金雖充裕，但信貸需求嚴重不足，反映家庭及企業的投資意願仍普遍保守。與此同時，住宅樓價指數持續在190點以下的低位徘徊，房地產市場仍處於深度整固階段，資產價格未見明顯回穩。經綜合評估與推算，今年4、5月澳門經濟景氣指數均測算為6.5分，整體經濟運行雖仍處於“穩定”區間，但內部結構性調整的壓力依然突出。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

外部環境方面，全球地緣政治風險與能源價格波動相互交織，令全球通脹前景更趨不確定。美國最新公佈的通脹數據高於市場預期，並創下2023年4月以來新高，進一步降低聯儲局短期內減息的可能性。在此背景下，全球金融環境或將維持較長時間的緊縮狀態，對國際資本流向及風險資產投資情緒構成持續壓力。

受外圍因素影響，本澳經濟雖在旅遊需求及內地經濟基本面支撐下保持整體平穩，但高利率環境對本地實體經濟的影響正逐步顯現。資金成本維持高位，

對居民消費信心及企業投資意願形成一定抑制作用。展望短期，本澳經濟景氣預料將維持“穩定但承壓”的格局，未來仍需密切關注國際金融環境及地緣政治局勢的演變。另一方面，六月份受內地高考期間家庭客群出遊意願下降，以及世界盃足球賽等大型國際體育賽事分散旅客消費及博彩預算等因素影響，澳門旅遊及博彩收益或面臨短期壓力。不過，隨着高考結束及暑假旅遊旺季來臨，相關負面因素有望逐步消退，旅遊及消費需求預計將有所回升。

綜合而言，雖然短期內外圍環境及季節性因素為本澳經濟帶來一定挑戰，但在旅遊市場持續復甦及暑期消費旺季帶動下，經濟基本面仍具一定韌性。根據測算，2026年6月至8月澳門經濟景氣指數介乎6.3至6.8分，整體仍處於“穩定”區間，顯示本澳經濟延續溫和增長態勢並保持一定韌性。

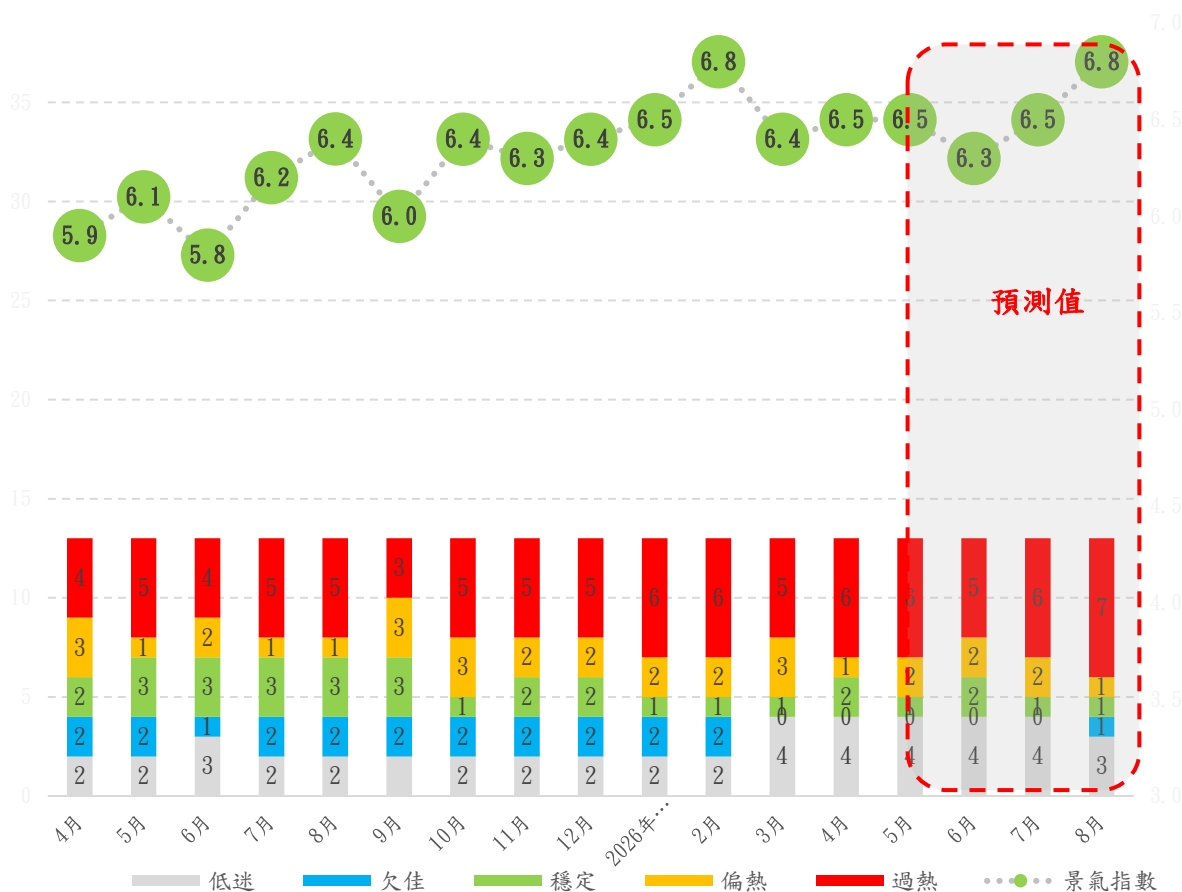


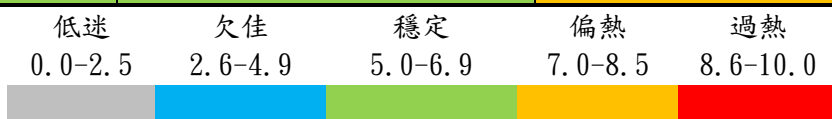
圖 29：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

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

表 9：2026 年 6-8 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		
	6 月	7 月	8 月	6 月	7 月	8 月	6 月	7 月	8 月
貨幣供應 M2	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
六大休企股價	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳
中國消費者信心指數	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷
銀行本地居民貸存比	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	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
貨物進口量	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	9, 過熱	10, 過熱
旅客數目	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	10, 過熱	10, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
酒店住客	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
入住率	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
就業人口	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
消費物價	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
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	2.8 (欠佳)	2.8 (欠佳)	3.0 (欠佳)	3.8 (欠佳)	3.8 (欠佳)	4.0 (欠佳)	4.5 (欠佳)	4.5 (欠佳)	4.8 (欠佳)
景氣指數	5.3 (穩定)	5.5 (穩定)	5.8 (穩定)	6.3 (穩定)	6.5 (穩定)	6.8 (穩定)	7.2 (偏熱)	7.4 (偏熱)	7.6 (偏熱)

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意



2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測

(1) 貨幣供應 M2：(2026 年 6 月 **過熱**，7 月 **過熱**，8 月 **過熱**)

2026 年 4 月，澳門廣義貨幣供應量 M2 按年上升 6.0% 至 8,544 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³²，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 5-8 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 8,500-8,600 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 10 分，亦屬五個分級中的 **過熱** 水平。

億澳門元

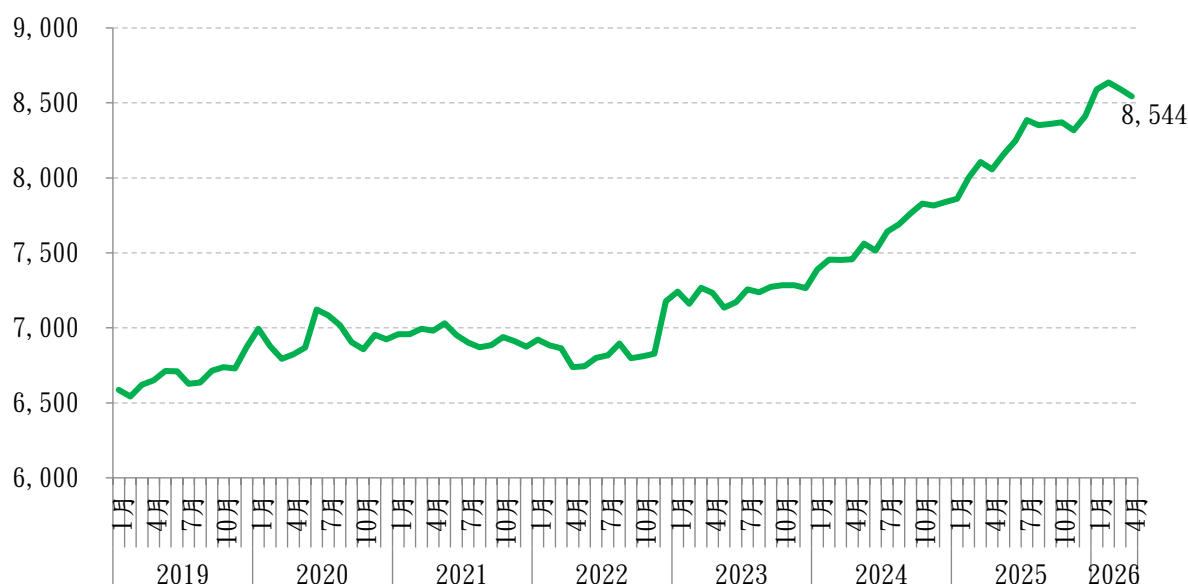


圖 30：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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	8,592

³²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	8,544
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) 六大綜合休企月度收市均價³³: (2026年6月低迷, 7月低迷, 8月欠佳)

2026年4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22.5%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值同樣為2分,屬五個分級中的低迷水平。

2026年5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28.4%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为1分³⁴,屬五個分級中的低迷水平。

表11:2026年4-5月在港上市的六大綜合度假休閒企業股價相關統計

代號	企業	企業價值 (十億 港元)	2021-2025年 平均股價 (澳門元)	2026年4月		2026年5月	
				平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)	平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)
0027	銀河	123.1	44.6	34.55	-22.6	31.90	-28.5
0200	新濠	61.0	7.3	4.24	-42.0	3.87	-47.1
0880	澳博	42.2	4.0	2.10	-47.8	1.94	-51.7
1128	永利	64.9	7.3	5.67	-22.1	5.45	-25.1
1928	金沙	195.7	22.0	16.98	-22.9	15.39	-30.1
2282	美高梅	60.3	9.8	11.33	15.9	10.65	8.9
加權平均		-	-	-	-22.5	-	-28.4

資料來源:研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

³³ 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。

³⁴ 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 6-8 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 2-3 分，維持低迷至欠佳等級。

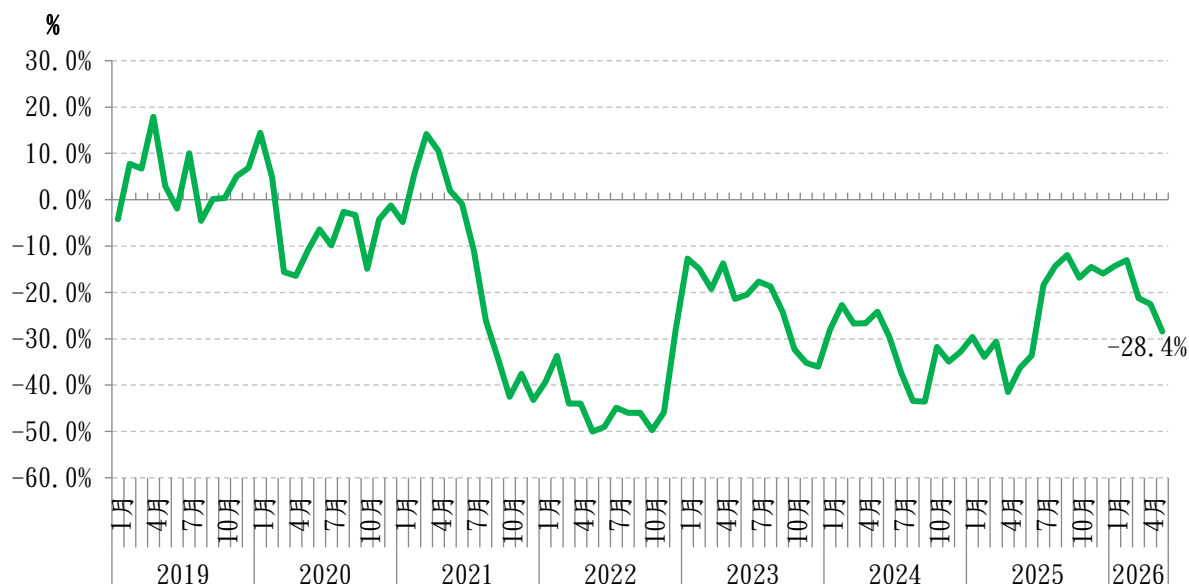


圖 31：2019-2026 年六大綜合度假休閒企業股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置（單位：%）

資料來源：研究團隊根據六大綜合度假休閒企業股價資料整理所得。

(3) 中國消費者信心指數：(2026 年 6 月低迷，7 月低迷，8 月低迷)

2026 年 4 月，內地消費者信心指數為 89 點。本景氣指標的評分基準分值計算為 1 分，屬五個分級中的低迷水平，反映整體來說內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期較為悲觀。



圖 32：2007-2026 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5-8月中國消費者信心指數維持在90-91點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為1分，屬低迷等級。

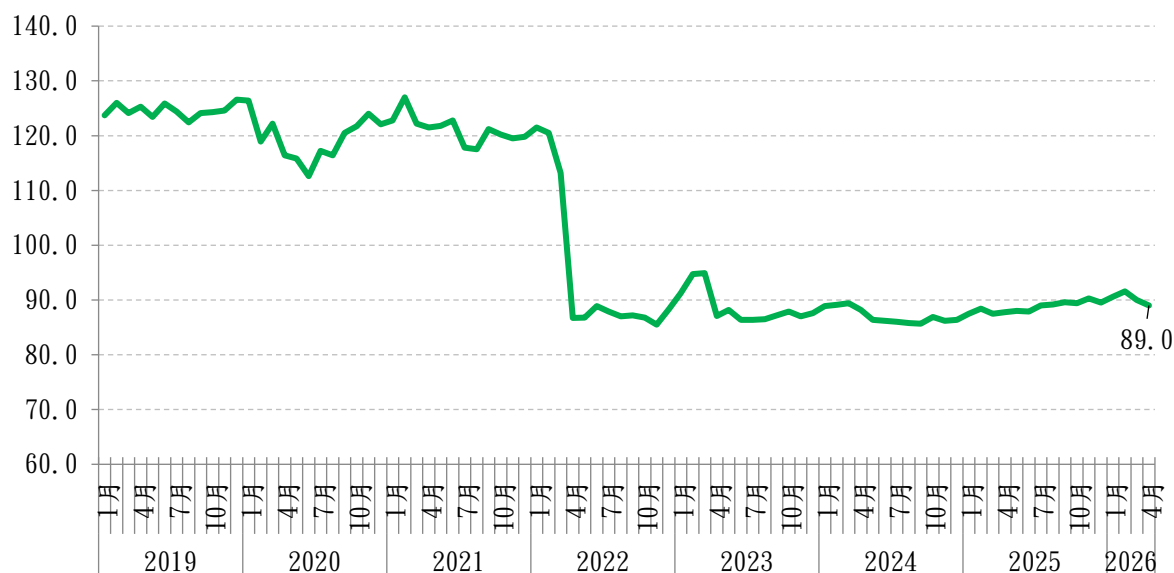


圖 33：2019-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

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6月低迷，7月低迷，8月低迷)

截至2026年4月底，澳門銀行的本地居民貸存比率由44.3%下跌至43.7%。3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2分，落在低迷等級。預料2026年5-8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1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	44.3
4月	57.5	58.9	57.4	60.6	61.2	57.5	50.9	43.7
5月	56.0	58.0	57.3	60.8	61.1	57.1	49.3	-
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。

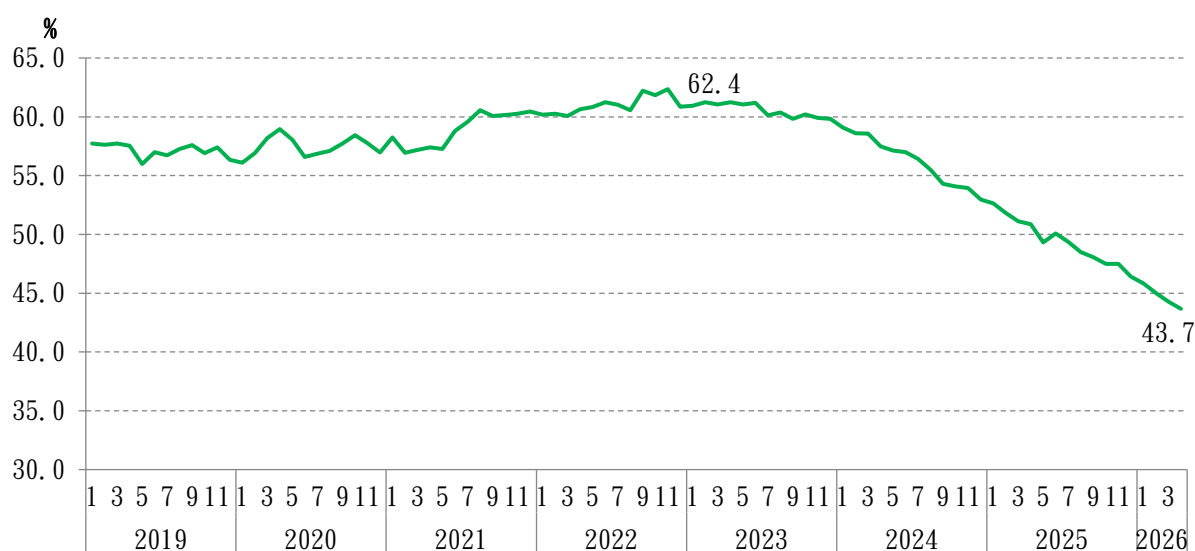


圖 34：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率(單位:百分比)

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 6 月 **穩定**，7 月 **偏熱**，8 月 **偏熱**)

2026 年 4 月，澳門幸運博彩毛收入為 198.94 億澳門元，同比增長 5.5%。日均博彩毛收入為 6.63 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分，屬五個分級中的 **穩定** 水平。

5 月，幸運博彩毛收入為 226.1 億澳門元，按年升 6.7%，較 4 月的 198.9 億澳門元，按月增長 13.7%。日均博彩毛收入為 7.30 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分，屬五個分級中的 **穩定** 水平。

預計 2026 年 6-8 月博彩毛收入將維持在 190-230 億澳門元之間，日均博彩毛收入為 6.7-7.6 億澳門元，按景氣指標的評分基準分值为 6-7 分，屬五個分級中的 **穩定** 至 **偏熱** 等級。

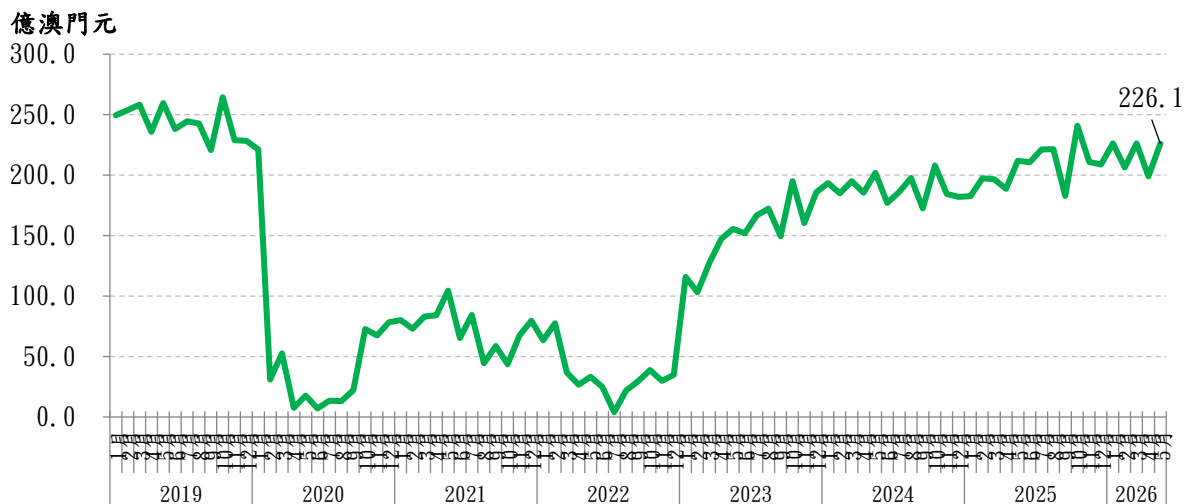


圖 35：2019-2026 年澳門博彩毛收入變化趨勢

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。

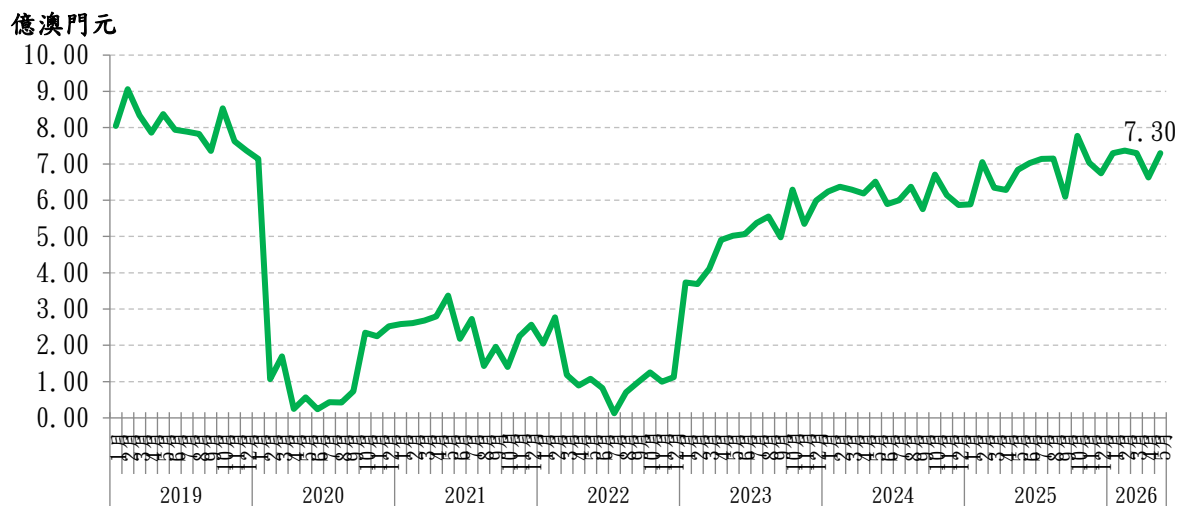


圖 36：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

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	198.9
5 月	259.5	17.6	104.5	33.4	155.7	201.9	211.9	226.1

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
6月	238.1	7.2	65.4	24.8	152.0	176.9	210.6	-
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	6.63
5月	8.37	0.57	3.37	1.08	5.02	6.51	6.84	7.30
6月	7.94	0.24	2.18	0.83	5.07	5.90	7.02	-
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6月過熱，7月偏熱，8月過熱)

2026年4月，貨物進口總值達131.20億元(澳門元，下同)，按年上升28.0%。日均進口貨值為4.37億澳門元，參考新景氣指標的評分基準，計算分值为10分³⁵，屬五個分級中的過熱水平。

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

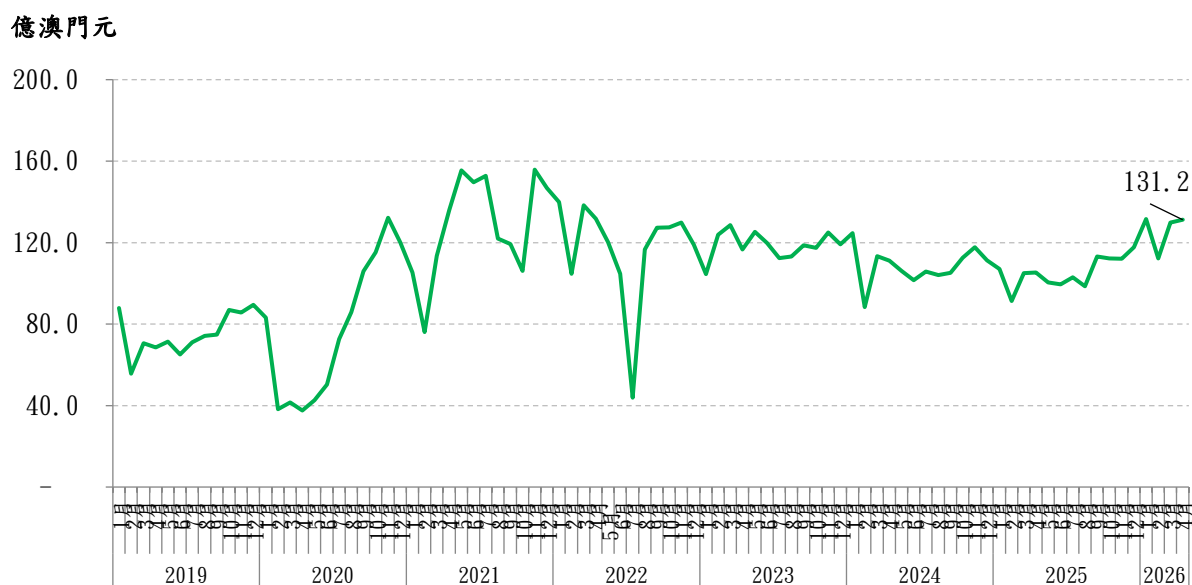


圖 37：2019-2026 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

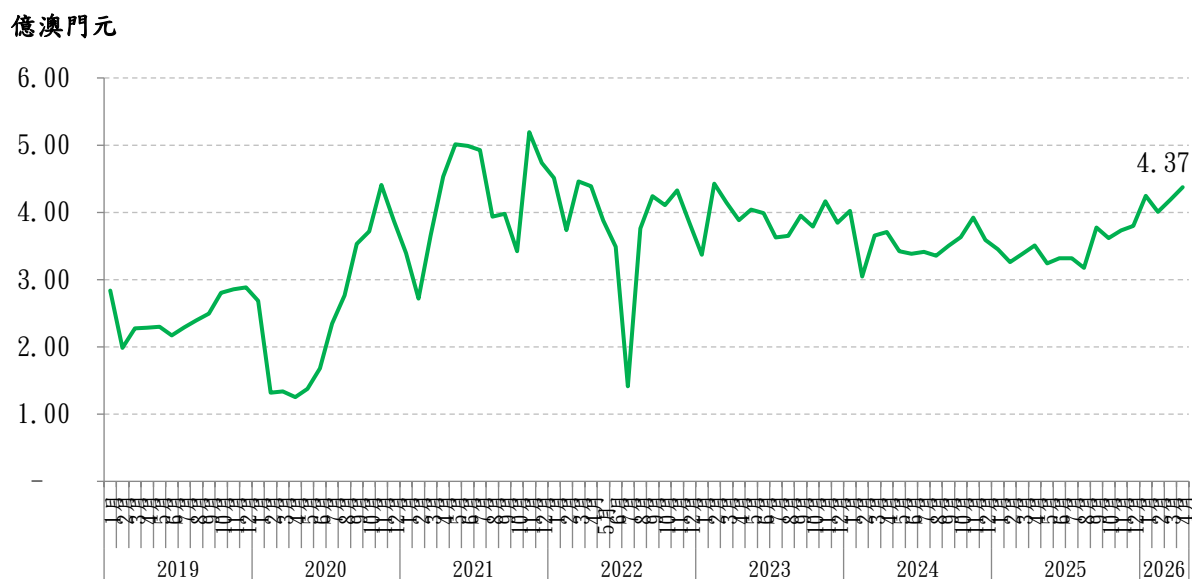


圖 38：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

預料 2026 年 5-8 月本澳貨物進口總值按景氣指標的評分基準分值計算為 8-9 分，保持五個分級中的偏熱至過熱水平。

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	129.8
4月	68.6	37.6	136.0	131.7	116.6	111.2	105.3	131.2
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	4.19
4月	2.29	1.25	4.53	4.39	3.89	3.71	3.51	4.37
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6月偏熱，7月過熱，8月過熱)

2026年4月入境旅客按年上升11.3%至3,441,396人次。2026年4月日均訪澳旅客量為11.47萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值為9分³⁶，屬五個分級中的過熱水平。

³⁶ 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

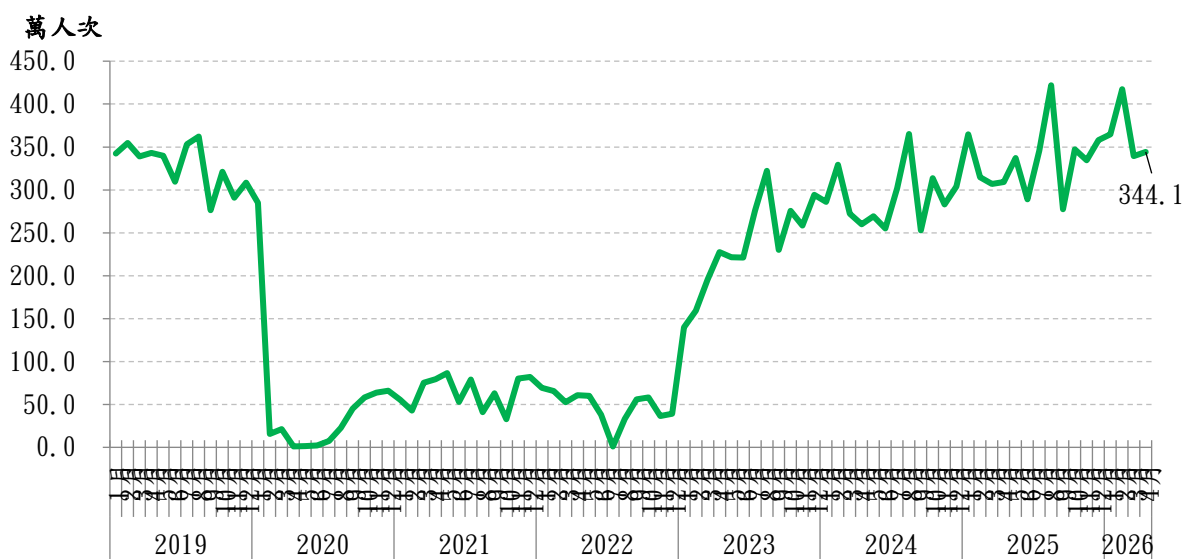


圖 39：2019-2026 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

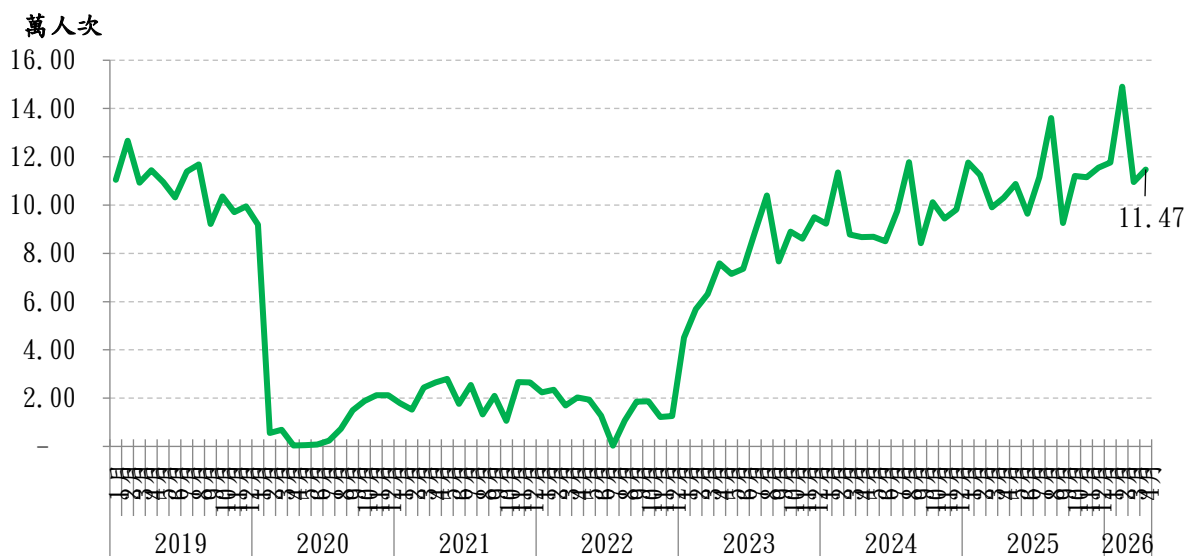


圖 40：2019-2026 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

預計 2026 年 5-8 月，訪澳旅客量大約為 330-400 萬人次左右，日均訪澳旅客量為 11.0-12.6 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 8-10 分，屬五個分級中**偏熱**至**過熱**水平。

表 17：2019-2026 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1 月	342.5	285.0	55.7	69.4	139.8	286.2	364.7	364.7
2 月	354.6	15.6	42.7	65.6	159.4	329.4	314.7	417.3
3 月	338.9	21.2	75.5	52.7	195.7	272.1	306.9	339.4
4 月	343.2	1.1	79.5	60.7	227.4	260.0	309.3	344.1
5 月	339.7	1.6	86.6	60.1	221.4	269.2	337.2	-
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	10.95
4 月	11.44	0.04	2.65	2.02	7.58	8.67	10.30	11.47
5 月	10.96	0.05	2.79	1.94	7.14	8.68	10.88	-
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6月偏熱，7月過熱，8月過熱)

2026年4月，本澳酒店業場所住客按年微跌0.8%至118.6萬人次。日均酒店業場所住客為3.95萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为8分，屬五個分級中偏熱水平。

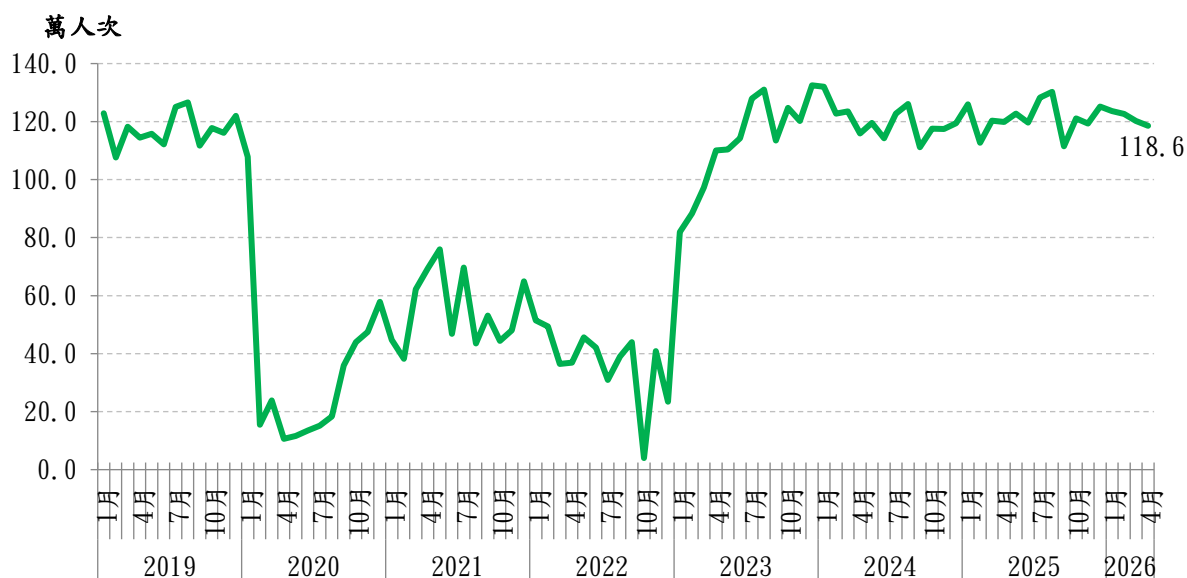


圖 41：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

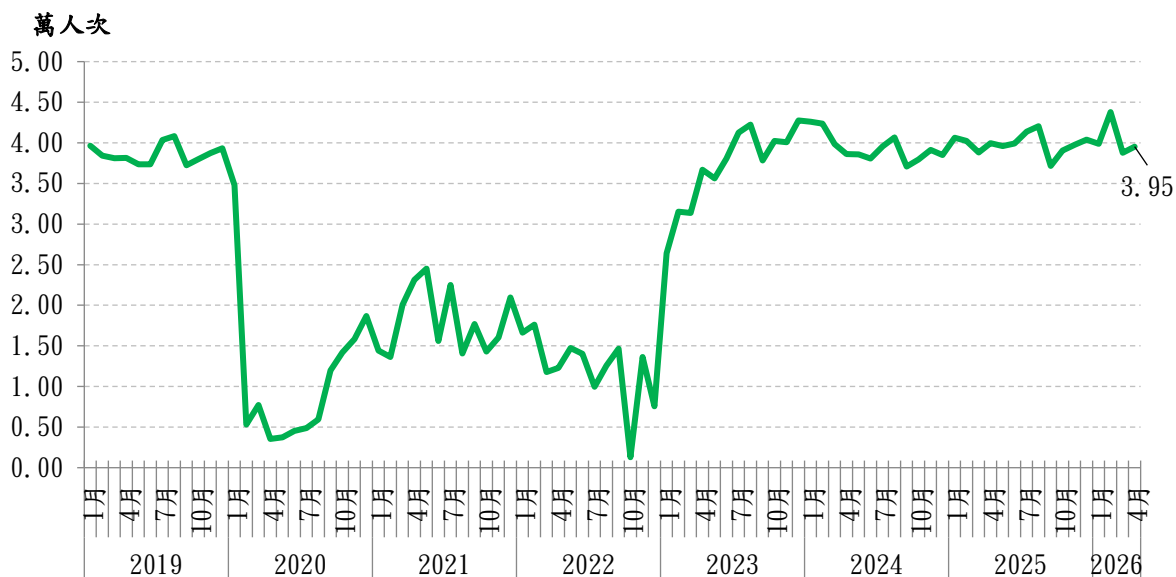


圖 42：2019-2026 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

估計 2026 年 5-8 月酒店及公寓住客人數³⁷維持在 117-125 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。

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	120.2
4 月	114.4	10.7	69.4	36.9	110.1	115.9	119.9	118.6
5 月	115.8	11.6	76.0	45.7	110.4	119.6	122.8	-
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	3.88
4 月	3.81	0.36	2.31	1.23	3.67	3.86	4.00	3.95
5 月	3.74	0.37	2.45	1.47	3.56	3.86	3.96	-
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。

³⁷ 考慮到酒店業場所住客的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

(9)酒店及公寓入住率：(2026年6月過熱，7月過熱，8月過熱)

2026年4月，本澳酒店業場所的客房平均入住率按年上升2.4個百分點至90.2%，其中五星級（93.0%）、四星級（88.2%），以及三星級（84.6%）酒店的入住率分別增加2.1、5.8，以及0.2個百分點。客房平均入住率按本景氣指標的評分基準分值計算為9分，屬五個分級中過熱水平。

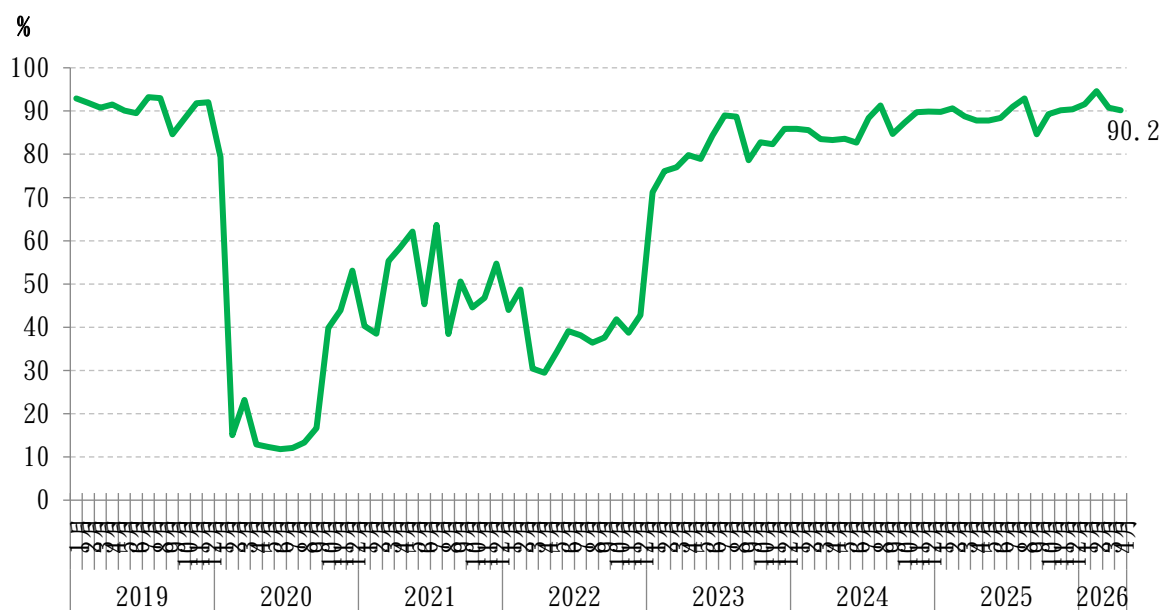


圖 43：2019-2026 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位：%)

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 5-8 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 90%-92%左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分³⁸，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	90.8

³⁸ 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓入住率指標經歷疫情後的恢復狀況。

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
4月	91.5	12.9	58.5	29.5	79.8	83.3	87.8	90.2
5月	90.1	12.3	62.1	34.2	78.9	83.6	87.8	-
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 (間)	床位 (個)	入住率 (%)	住客數目 (人次)
2025 年	1月	43,200	114,400	89.8	1,259,000
	2月	43,800	116,400	90.6	1,126,900
	3月	43,900	116,600	88.8	1,203,000
	4月	44,900	120,000	87.8	1,199,000
	5月	45,200	120,800	87.8	1,228,100
	6月	45,100	120,600	88.4	1,197,400
	7月	45,200	121,000	91.0	1,283,000
	8月	45,200	119,900	92.9	1,303,000
	9月	45,200	120,100	84.6	1,114,800
	10月	45,200	119,900	89.3	1,211,300
	11月	45,000	119,400	90.2	1,193,000
	12月	45,200	119,900	90.4	1,252,000
2026 年	1月	45,000	119,500	91.6	1,236,000
	2月	45,400	120,700	94.6	1,226,000
	3月	45,129	119,762	90.8	1,202,000
	4月	45,400	119,400	90.2	1,186,790

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(10) 總就業人數：(2026 年 6 月 **過熱**，7 月 **過熱**，8 月 **過熱**)

2026 年 2-4 月，本澳就業人數為 37.46 萬人³⁹，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 11.07 萬人，推算澳門總就業人口數據為

³⁹ 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。

48.53 萬人。按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分，屬五個分級中的過熱水平。

預計 2026 年 5-8 月的總就業人口可能維持在 48-49 萬人左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 10 分⁴⁰，屬於五個分級中的過熱水平。

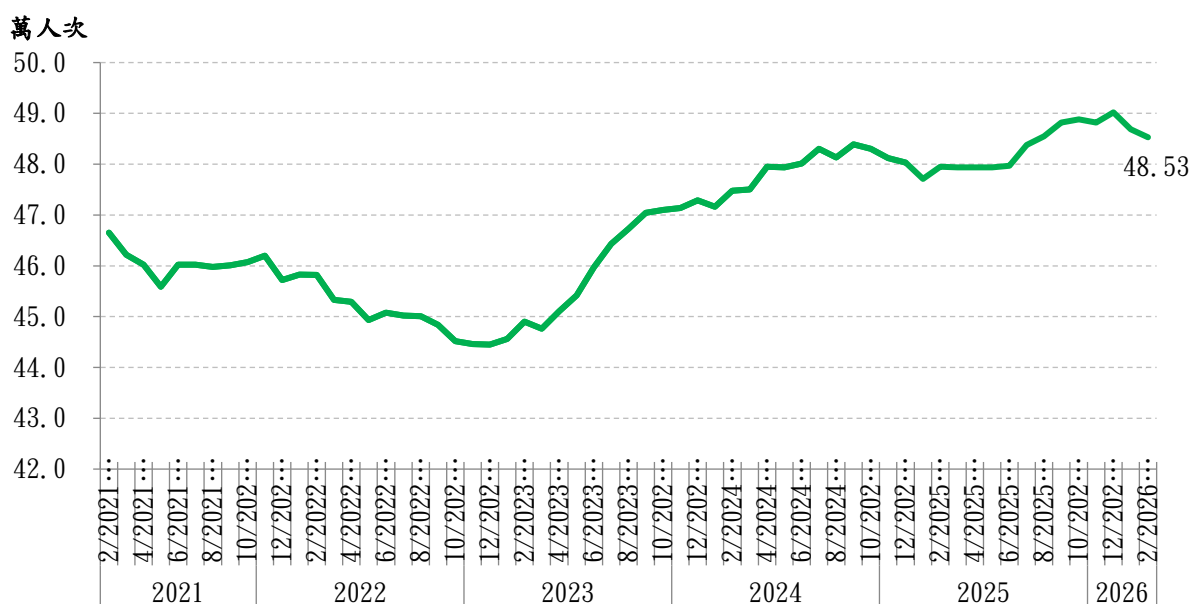


圖 44：2021-2026 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 23：2024-2026 年澳門就業人數數據(單位:萬人)

月份	2024			2025			2026		
	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口
11月-1月	37.07	10.07	47.14	37.63	10.49	48.12	37.89	10.93	48.82
12月-2月	37.08	10.21	47.29	37.49	10.54	48.03	37.97	11.05	49.02
1月-3月	37.11	10.05	47.16	37.18	10.53	47.71	37.70	10.99	48.69
2月-4月	37.23	10.25	47.48	37.32	10.63	47.95	37.46	11.07	48.53

⁴⁰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。

月份	2024			2025			2026		
	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口
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。

(11) 綜合消費物價指數：(2026年6月穩定，7月穩定，8月穩定)

2026年4月，本澳綜合消費物價指數按年上升1.21%，按月上升0.31%；至今年4月為止的十二個月，綜合消費物價平均指數較一年前同期（2024年5月至2025年4月）上升0.61%。

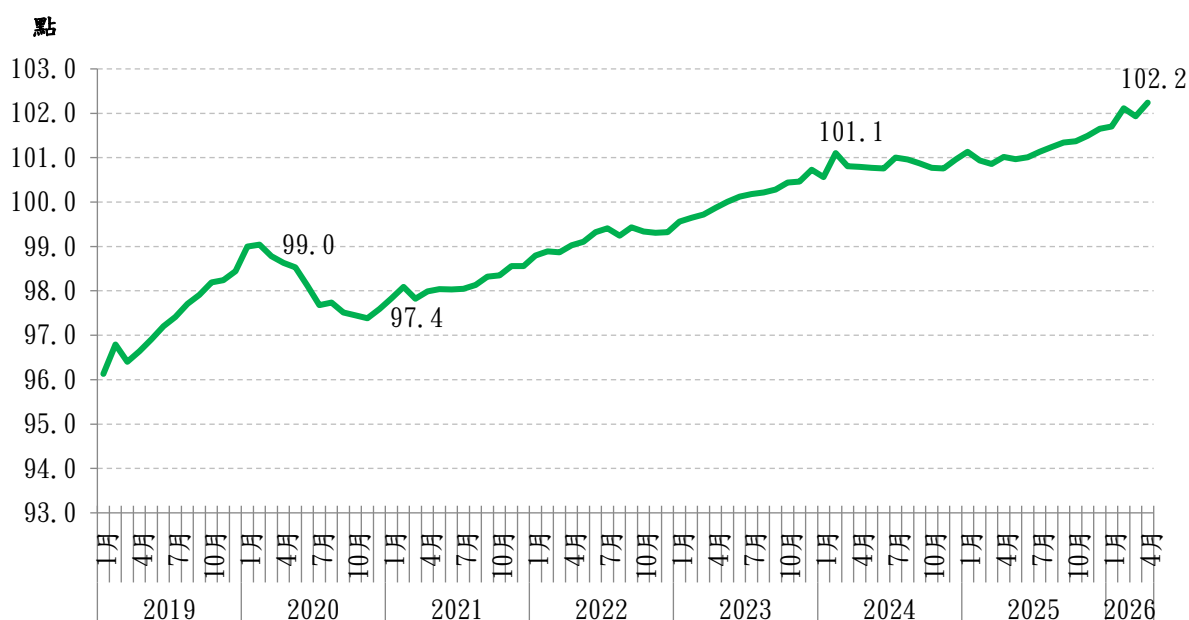


圖 45：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位：點)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

2026年4月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為5分，屬五個分級中的穩定水平，反映消費市場物價穩定。近期物價平穩，研究團隊預計2026年5-8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	101.9	1.1
4月	98.0	-0.6	99.0	1.1	99.9	0.8	100.8	0.9	101.0	0.2	102.2	1.2
5月	98.0	-0.5	99.1	1.1	100.0	0.9	100.8	0.8	101.0	0.2	-	-
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6月低迷，7月低迷，8月低迷)

2026年2-4月澳門的整體住宅樓價指數為186.7。2026年4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6-8月本澳住宅樓價指數大約落在185-190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。

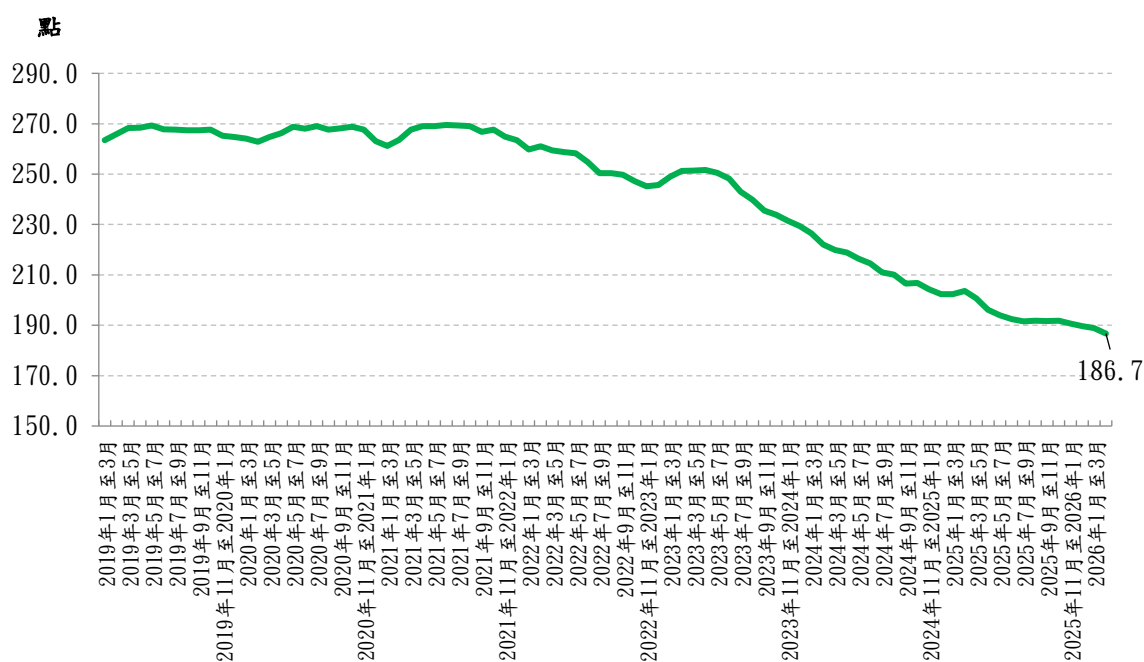


圖 46：2019-2026 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點)

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	188.9
2月-4月	265.9	262.8	263.6	261.0	251.2	222.0	203.6	186.7
3月-5月	268.3	264.7	267.6	259.4	251.4	219.9	200.7	-
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6月**低失業率水平**，7月**低失業率水平**，8月**低失業率水平**)

統計暨普查局資料顯示，2026年2月至4月失業率（1.8%）及就業不足率（1.7%）較上一期分別上升0.2及0.1個百分點。2026年3月總體失業率按本景氣指標的評分基準分值計算為10分，屬五個分級中的**低失業率水平**。

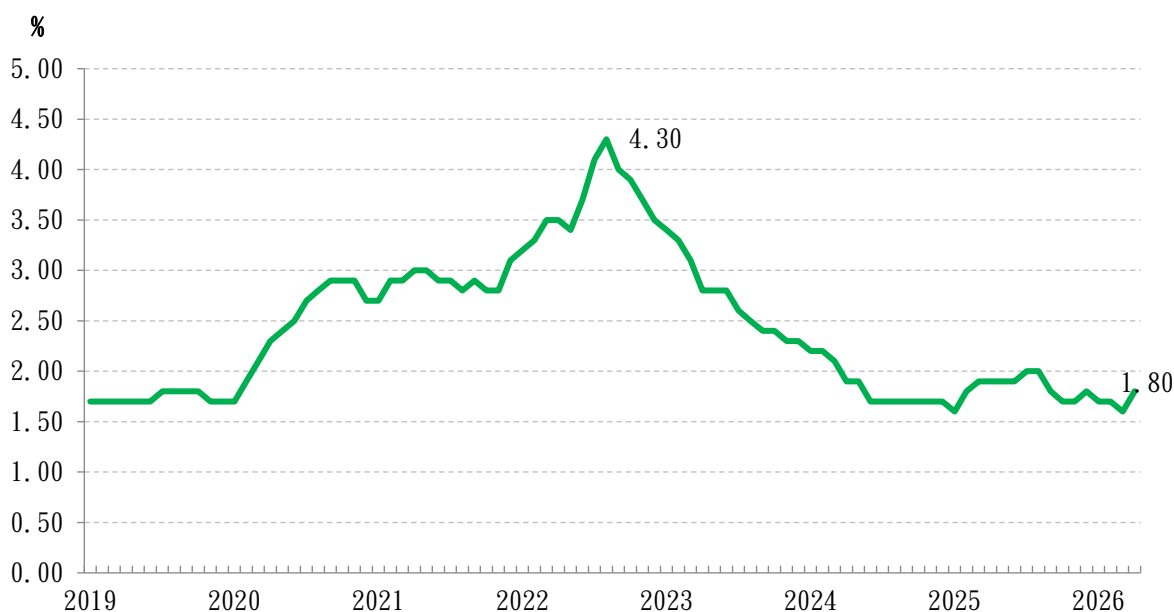


圖 47：2019-2026 年澳門失業率變化趨勢(單位：%)

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 5-8 月的總體失業率或略有波動，較大機會在 1.6%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	1.6	2.1
2月-4月	3.0	4.1	3.5	4.5	2.8	3.6	1.9	2.5	1.9	2.5	1.8	2.3
3月-5月	3.0	4.1	3.4	4.4	2.8	3.6	1.9	2.5	1.9	2.5	-	-
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	-	-

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
6月-8月	2.8	3.7	4.3	5.5	2.5	3.1	1.7	2.3	2.0	2.6	-	-
7月-9月	2.9	3.9	4.0	5.2	2.4	3.1	1.7	2.3	1.8	2.4	-	-
8月-10月	2.8	3.8	3.9	5.0	2.4	3.1	1.7	2.3	1.7	2.3	-	-
9月-11月	2.8	3.8	3.7	4.7	2.3	2.9	1.7	2.3	1.7	2.3	-	-
10月-12月	3.1	4.1	3.5	4.5	2.3	2.9	1.7	2.3	1.8	2.3	-	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化

表 27：最近一年經濟景氣指數各指標數值變化

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

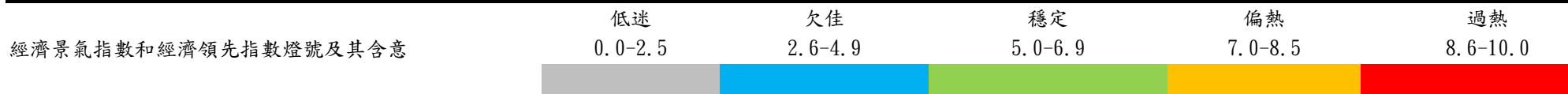
經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

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

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

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

月份	領先指標				同步指標					滯後指標				經濟景氣指數	經濟領先指數
	貨幣供應 M2	六大博企股價	中國消費者信心指數	本地居民貸存比率	博彩毛收入	貨物進口量	旅客數目	酒店住客	入住率	就業人口	消費物價	住宅樓價指數	失業率		
2025 年 3 月	10, 過熱	1, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	5.8, 穩定	3.8, 欠佳
4 月	10, 過熱	0, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	5.9, 穩定	3.5, 欠佳
5 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	3, 欠佳	9, 低失業率水平	6.1, 穩定	3.8, 欠佳
6 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	5.8, 穩定	3.8, 欠佳
7 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	6.2, 穩定	4.3, 欠佳
8 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.3, 欠佳
9 月	10, 過熱	4, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	8, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.0, 穩定	4.5, 欠佳
10 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.3, 欠佳
11 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.3, 穩定	4.3, 欠佳
12 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	6, 穩定	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.3, 欠佳
2026 年 1 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.8, 穩定	4.3, 欠佳
2 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	3, 欠佳	7, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.0, 欠佳
3 月	10, 過熱	2, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	3.8, 欠佳
4 月	10, 過熱	2, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	6, 穩定	10, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	3.8, 欠佳
5 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	7, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	3.5, 欠佳
6 月	10, 過熱	2, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	6, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.3, 穩定	3.8, 欠佳
7 月	10, 過熱	2, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	7, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	3.8, 欠佳
8 月	10, 過熱	3, 欠佳	1, 低迷	2, 低迷	7, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.8, 穩定	4.0, 欠佳



2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

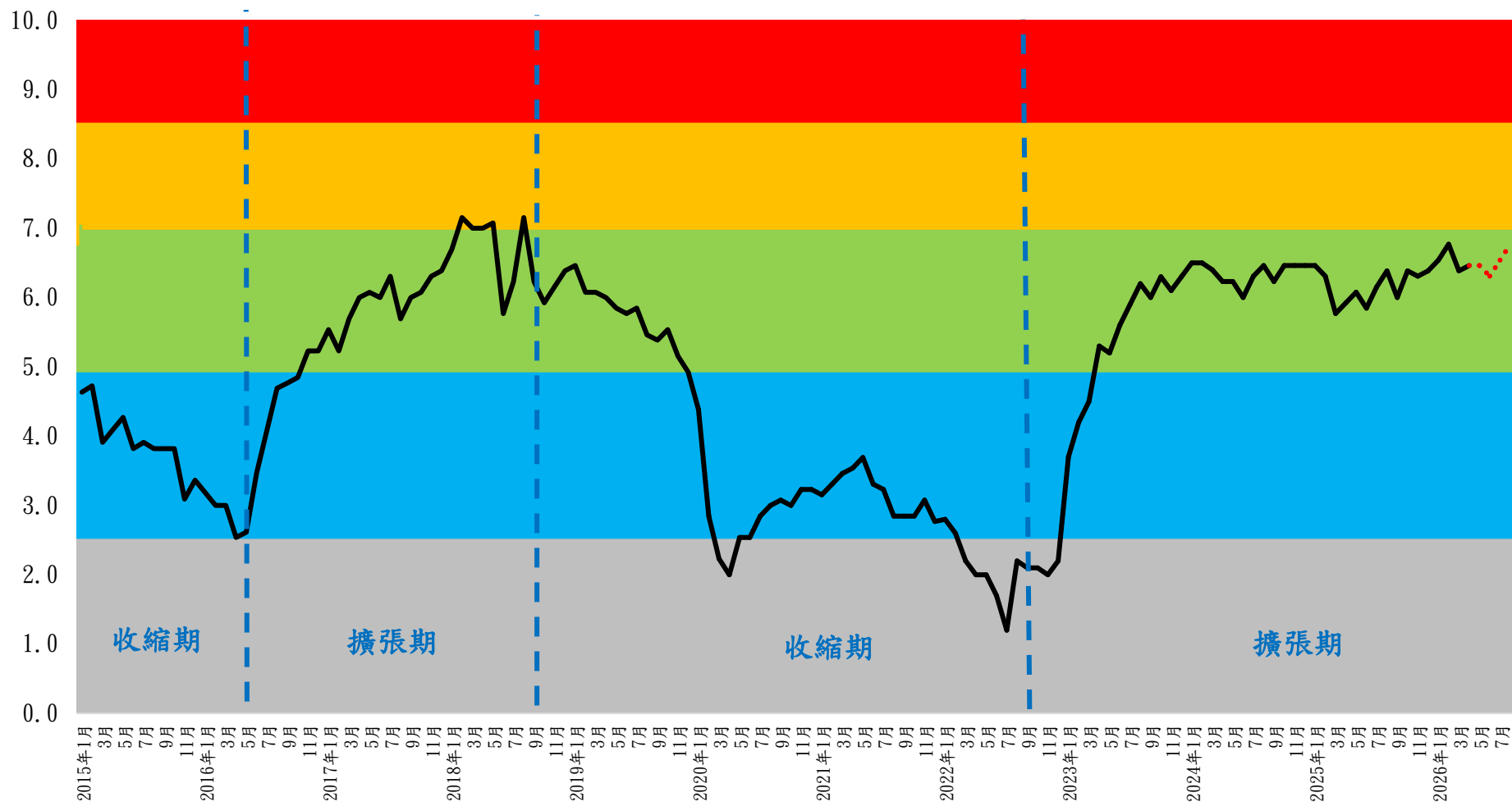


圖 48：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

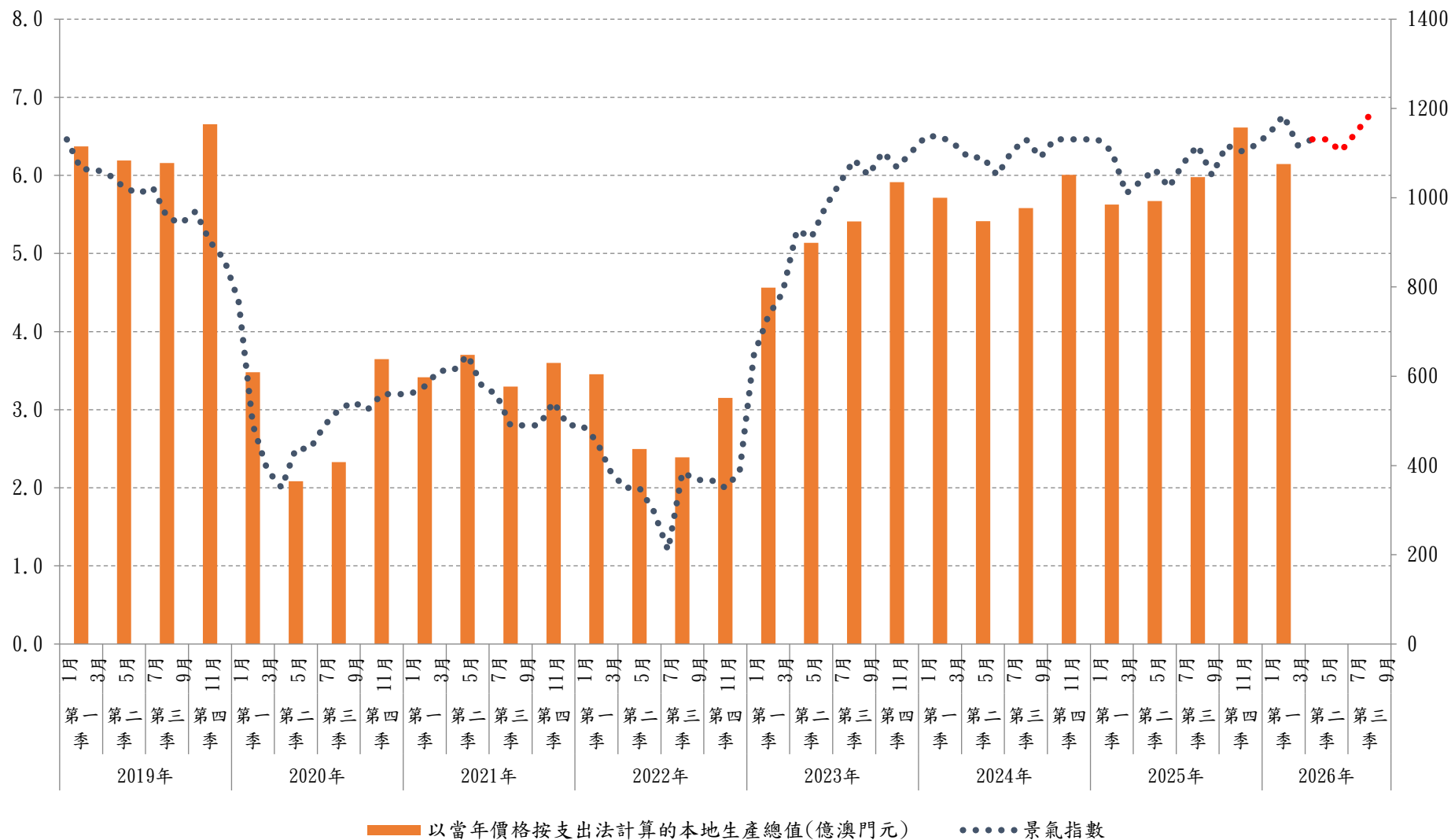


圖 49：2019 年以來以當年價按支出法計算的本地生產總值與經濟景氣指數比較(紅色虛線為預測值)

三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明

3.1 相關定義簡介

3.1.1 景氣及景氣循環

景氣是對經濟發展狀況的一種綜合性的描述，用以說明經濟活躍程度的概念⁴¹，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⁴²：“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)⁴³，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)⁴⁴，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

⁴¹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。

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

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

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

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

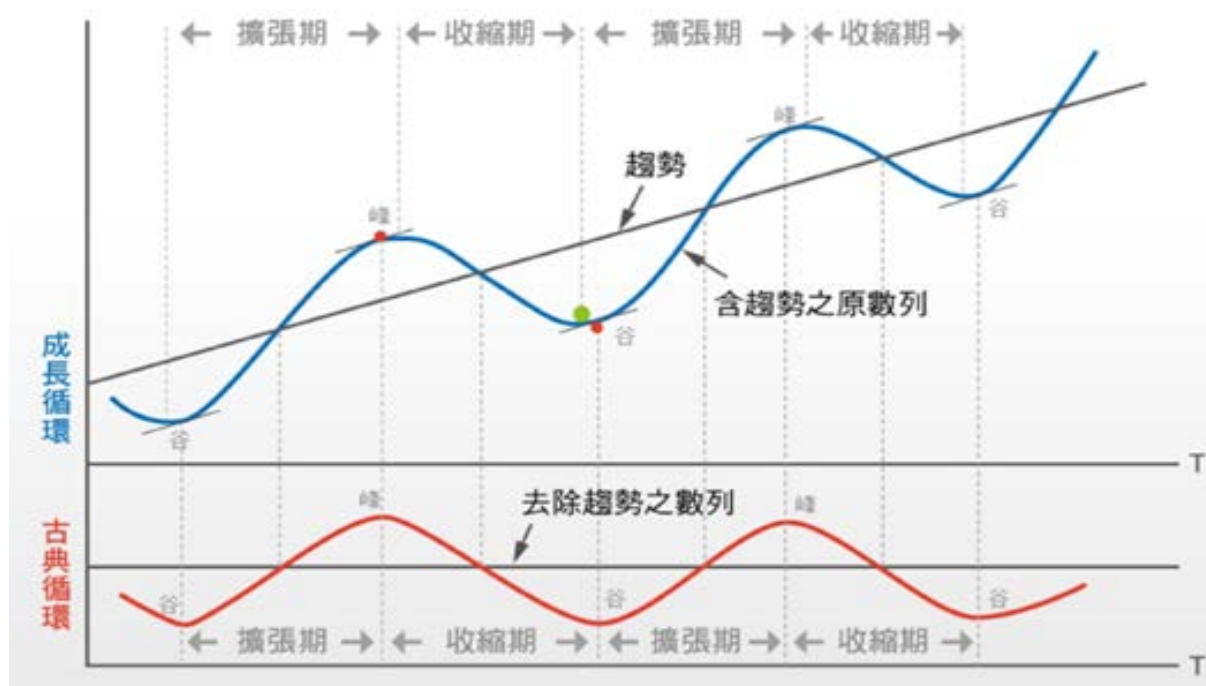


圖 50：古典循環及增長循環對比圖

資料來源：詹方冠，景氣指標理論與應用，2003

3.1.2 景氣指標及景氣指數

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

⁴⁵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。

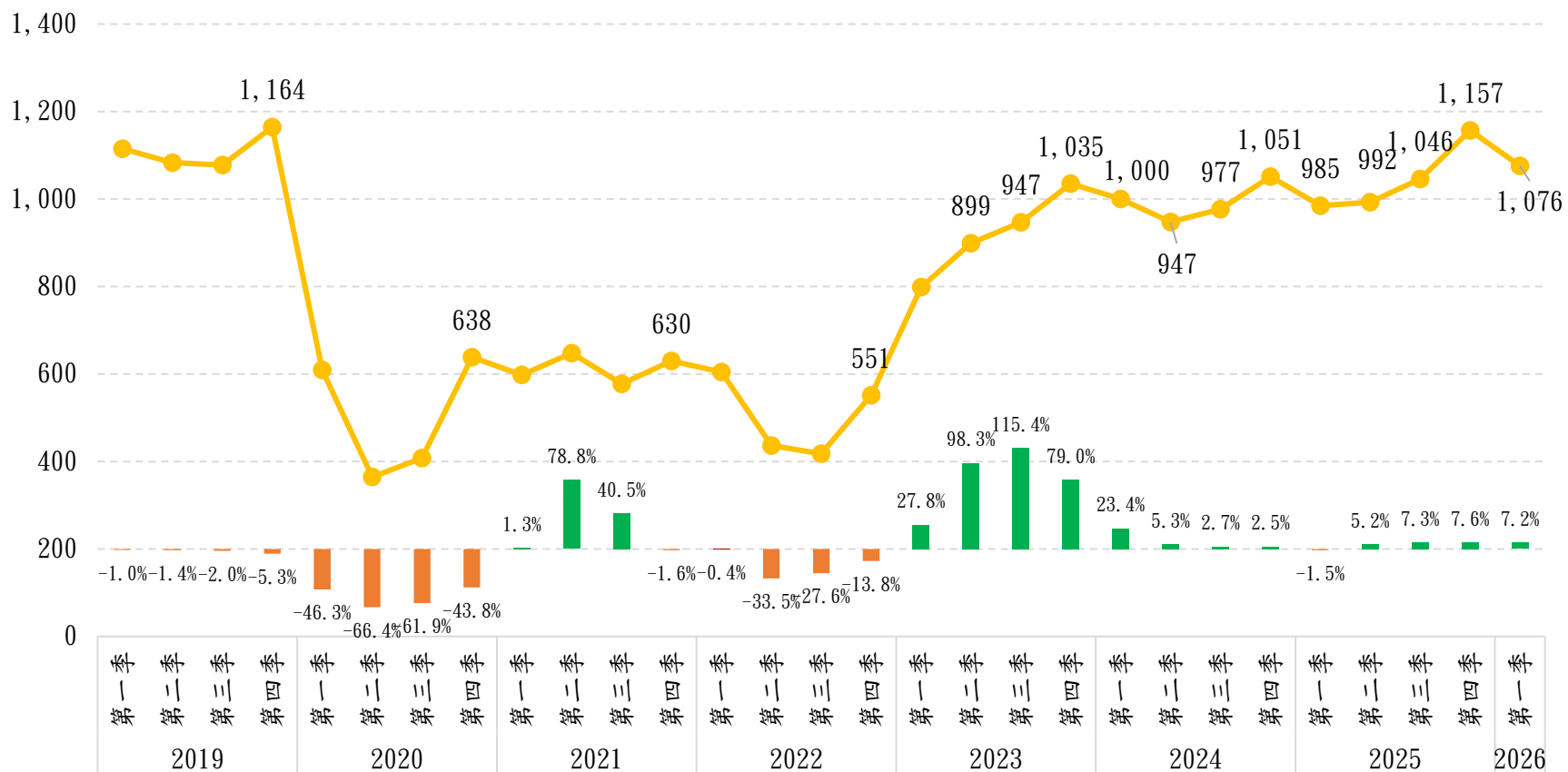
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景

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



■ 實質變動率(%) ● 以當年價格按支出法計算的本地生產總值(億澳門元)

圖 51：2019-2026 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率

資料來源：澳門統計暨普查局

3.3 澳門經濟景氣指數的重要性

3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向

澳門產業結構的特殊性，GDP 或 GDP 增長率的表現並不可以完全、準確反映整體經濟的客觀表現。因此，除了 GDP 指標外，我們需要更客觀、更準確反映當前經濟運行的基本情況，有助特區政府和社會各界更全面、更及時瞭解和掌握本澳經濟現狀和變化，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 finance⁴⁶、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。

⁴⁶<http://www.google.com.hk/finance>

表 29：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

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

3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

3.5.1 編製說明

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

表 30：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月- 2021年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月- 2022年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起	第七版 指標評分基準 2025年3月起
經濟景氣指數	領先指標	貨幣供應 M2	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)貨幣供應 M2 指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中相對位置進行評分。
	博企 月度收市 平均股價	以當月所有交易日中，六大綜合度假休閒企業 ⁴⁷ 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。

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

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

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

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

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

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

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

注:2025年5月修訂。

3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 31：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準

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

表 32：十三項景氣指標評分的意義

經濟景氣指數 和經濟領先指 數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0
貨幣供應 M2	投資和中間市場低迷， 現實和潛在購買力非常 弱。	投資和中間市場冷卻， 現實和潛在購買力減 弱。	投資和中間市場穩定， 現實和潛在購買力緩慢 增長。	投資和中間市場活躍， 現實和潛在購買力增長 較快。	投資和中間市場過熱， 有危機風險。
六大 博企股價	博彩行業低迷，相關企 業股價跌至相當於近五 年(2020-2024 年)間的 最低水平。	博彩行業開始衰退，相 關企業股價跌至相當於 近五年(2020-2024 年) 間的較低水平。	博彩行業持續發展，相 關企業股價在近五年 (2020-2024 年)均線附 近。	博彩行業發展較快，相 關企業股價升至相當於 近五年(2020-2024 年) 間的較高水平。	博彩行業發展過熱，相 關企業股價升至相當於 近五年(2020-2024 年) 間的最高水平。
中國消費者 信心指數	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態急 速惡化。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態惡 化。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態變 化持平。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態好 轉。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態急 速好轉。
銀行本地居民 貸存比率	澳門投資者對當前經濟 形勢評價和對經濟前景 預期惡化，投資意願相 當低。	澳門投資者對當前經濟 形勢評價和對經濟前景 預期惡化，投資意願較 低。	澳門投資者對當前經濟 形勢評價和對經濟前景 預期持平，投資意願維 持一般水平。	澳門投資者對當前經濟 形勢評價和對經濟前景 預期好轉，投資意願活 躍。	澳門投資者對當前經濟 形勢評價和對經濟前景 預期快速好轉，投資意 願非常活躍。
博彩毛收入	博彩行業低迷，日均博 彩毛收入減少至 2019- 2024 年間經濟穩定年份 的最低水平。	博彩行業開始衰退，日 均博彩毛收入減少至 2019-2024 年間經濟穩 定年份的較低水平。	博彩行業持續發展，帶 動日均博彩毛收入穩定 增加至 2019-2024 年間 經濟穩定年份的平均水 平。	博彩行業發展較快，帶 動博彩收入增加至 2019-2024 年間經濟穩 定年份的較高水平。	博彩行業發展過熱，帶 動博彩收入大幅增加至 2019-2024 年間經濟穩 定年份的最高水平。
貨物進口量	消費需求非常弱，日均 貨物進口量減少至 2019-2024 年間經濟穩 定年份的最低水平。	消費需求減弱，日均貨 物進口量減少至 2019- 2024 年間經濟穩定年份 的較低水平。	消費需求增長穩定，日 均貨物進口量增加至 2019-2024 年間經濟穩 定年份平均水平附近。	消費需求旺盛，日均貨 物進口量增加至 2019- 2024 年間經濟穩定年份 的較高水平。	消費需求激增，帶動日 均貨物進口量增加至 2019-2024 年間經濟穩 定年份的最高水平。
旅客數目	旅客數目急速減少，日 均入境旅客量減少至	日均入境旅客量減少至 2019-2024 年間經濟穩	日均入境旅客量增加至 2019-2024 年間經濟穩	日均入境旅客量增加至 2019-2024 年間經濟穩	日均入境旅客量增加至 2019-2024 年間經濟穩

經濟景氣指數 和經濟領先指 數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0
	2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	定年份的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	定年份的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 住客人數	酒店及公寓住客人數急速減少，日均酒店及公寓住客人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	日均酒店及公寓住客人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	日均酒店及公寓住客人數恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	日均酒店及公寓住客人數增長至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	日均酒店及公寓住客人數增長至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 入住率	酒店公寓入住率下跌至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	酒店公寓入住率下跌至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平，旅遊業及相關行業衰退。	酒店公寓入住率恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	酒店公寓入住率恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	酒店公寓入住率恢復至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
總就業人口	勞動力需求非常弱，總就業人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最低水平。	勞動力需求減弱，總就業人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較低水平。	勞動力需求穩定，總就業人數減少至 2019-2024 年間經濟穩定年份的平均水平。	勞動力需求旺盛，帶動總就業人數增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的較高水平。	勞動力需求激增，帶動總就業人數增加至 2019-2024 年間經濟穩定年份的最高水平。
消費物價	消費市場冷清，物價急速下跌，經濟蕭條。	消費市場冷卻，物價開始下跌，民眾貨幣購買力相對上升。	消費市場穩定，物價平穩上升，民眾貨幣購買力有所下跌。	消費市場活躍，物價快速上升，民眾貨幣購買力下跌。	消費市場過熱，物價急速上升，民眾貨幣購買力急速下跌。
住宅樓價指數	房地產市場冷清，住宅樓價急速下跌。	房地產市場冷卻，住宅樓價開始下跌。	房地產市場穩定，住宅樓價平穩上升。	房地產市場活躍，住宅樓價快速上升。	房地產市場過熱，住宅樓價急速上升。
失業率	偏高失業率水平 3.8-3.3	較高失業率水平 3.2-2.9	中等失業率水平 2.8-2.5	中低失業率水平 2.4-2.1	低失業率水平 2.0-1.7
	人資供給大，企業聘僱意願低，出現裁員潮。	企業聘僱意願較低，民眾所得開始減少。	企業聘僱意願穩定，民眾所得穩定。	企業聘僱意願較高，民眾所得有一定增長。	人資需求大，企業聘僱意願高，出現挖角潮。

3.6 本經濟景氣指數的預計發佈時間

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

表 33：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間

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

3.7 本經濟景氣指數的局限性

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

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

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

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

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

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

主要參考資料來源

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

附表 1: 最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

指標單位及數據類型	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應量	六大綜合度假休閒企業投資變動率	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	失業率	本地失業率
	百萬澳門元	%	%	%	點	百萬澳門元	百萬澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
月份	實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
2024年3月	745,277	-26.7	1.5	3.0	89.4	19,503	11,340	2,720,584	1,235,000	83.5	471.6	105.4	2.1	2.7
4月	745,809	-26.6	2.5	4.5	88.2	18,545	11,120	2,600,717	1,159,000	83.3	474.8	105.4	1.9	2.5
5月	756,143	-24.2	2.0	4.5	86.4	20,188	10,610	2,692,191	1,196,000	83.6	475.0	105.4	1.9	2.5
6月	751,452	-29.6	1.5	3.0	86.2	17,694	10,160	2,551,318	1,142,000	82.7	479.5	105.4	1.7	2.3
7月	764,280	-37.3	1.5	3.0	86.0	18,600	10,580	3,021,189	1,227,000	88.4	479.4	105.6	1.7	2.3
8月	768,928	-43.5	1.5	3.0	85.8	19,754	10,410	3,651,731	1,261,000	91.3	480.1	105.6	1.7	2.3
9月	776,268	-43.6	1.5	3.0	85.7	17,253	10,510	2,528,011	1,112,000	84.7	483.0	105.5	1.7	2.3
10月	782,837	-31.8	1.5	3.0	86.9	20,787	11,260	3,135,358	1,176,000	87.3	481.3	100.8	1.7	2.3
11月	781,563	-34.9	1.5	3.0	86.2	18,438	11,770	2,832,041	1,174,000	89.7	483.9	100.8	1.7	2.3
12月	783,979	-32.8	1.5	3.0	86.4	18,202	11,130	3,040,337	1,194,000	89.9	484.0	101.0	1.7	2.3
2025年1月	786,038	-29.6	1.5	2.0	87.5	18,254	10,700	3,646,561	1,259,000	89.8	481.2	101.1	1.6	2.1
2月	800,142	-33.9	0.5	0.5	88.4	19,744	9,130	3,147,184	1,127,000	90.6	480.3	100.9	1.8	2.3

資料來源: 本研究小組整理所得。

附表 2:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

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	企業股價 六大綜合旅遊 變動率	中國消費者 信心指數	銀行本地居民 貸存比率	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓 住客人數	酒店及公寓入 住率	總就業人口	消費物價	住宅樓價指數	失業率	本地失業率
		百萬 澳門元	%	點	%	百萬 澳門元	百萬 澳門元	人	人	%	千人	點	點	%	%
2025 年 1 月		786,038	-29.6	87.5	52.6	18,254	10,700	3,646,561	1,259,000	89.8	481.2	101.1	204.2	1.6	2.1
2 月		800,142	-33.9	88.4	51.8	19,744	9,130	3,147,184	1,127,000	90.6	480.3	100.9	202.3	1.8	2.3
3 月		810,563	-30.6	87.5	51.1	19,660	10,500	3,068,920	1,203,000	88.8	477.1	100.9	202.4	1.9	2.5
4 月		805,690	-41.5	87.8	50.9	18,858	10,530	3,092,791	1,199,000	87.8	479.5	101.0	203.6	1.9	2.5
5 月		815,745	-36.3	88.0	49.3	21,193	10,050	3,372,081	1,228,000	87.8	479.4	101.0	200.7	1.9	2.5
6 月		824,785	-33.7	87.9	50.1	21,064	9,950	2,891,003	1,197,000	88.4	479.4	101.0	196.1	1.9	2.5
7 月		838,611	-18.4	89.0	49.4	22,125	10,290	3,458,366	1,283,000	91.0	479.4	101.1	...	2.0	2.6
8 月		835,189	-14.3	89.2	48.5	22,160	9,850	4,219,034	1,303,000	92.9	479.7	101.2	192.4	2.0	2.6
9 月		836,099	-11.9	89.6	48.1	18,289	11,320	2,775,130	1,115,000	84.6	483.8	101.3	191.6	1.8	2.4
10 月		837,015	-16.8	89.4	47.5	24,086	11,220	3,472,477	1,211,000	89.3	485.5	101.4	191.8	1.7	2.3
11 月		831,714	-14.5	90.3	47.5	21,088	11,200	3,345,683	1,193,000	90.2	488.2	101.5	191.7	1.7	2.3
12 月		841,150	-15.9	89.5	46.4	20,888	11,780	3,580,130	1,252,000	90.4	488.3	101.7	191.8	1.8	2.3
2026 年 1 月		859,147	-14.3	90.6	45.8	22,630	13,160	3,647,328	1,236,000	91.6	488.2	101.9	191.7	1.7	2.2
2 月		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		859,193	-21.3	90.0	44.3	22,612	12,980	3,393,636	1,202,000	90.8	486.9	101.9	188.9	1.6	2.1
4 月		854,404	-22.5	89	43.7	19,894	13,121	3,441,396	1,186,000	90.2	485.3	102.2	186.7	1.8	2.3
5 月		-	-28.4	-	-	22,610	-	-	-	-	-	-	-	-	-

資料來源:本研究小組整理所得。

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合 度假休閒企 業股價		3. 飲食業 信心指數		4. 零售業 信心指數		5. 中國消費者信心 指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值					
		原始數據 (百萬 澳門元)	年增 長率 (%)	評 分	平均 年增 長率 (%)	評 分	預期 年增 長率 (%)	評 分	預期 年增 長率 (%)	評 分	原始 數據	年增 長率	評 分	原始數據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評 分	原始數 據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評 分
2016	1	473,827	-4.0	0	-49.3	1	-	-	-	104.0	-1.6	3	18,674	-21.4	2	6,756	-20.8	1	
	2	469,553	-2.5	0	-47.4	1	-6.2	2	-6.9	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 度假休閒企 業股價		3. 飲食業 信心指數		4. 零售業 信心指數		5. 中國消費者信心 指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值					
		原始數據 (百萬 澳門元)	年增 長率 (%)	評 分	平均 年增 長率 (%)	評 分	預期 年增 長率 (%)	評 分	預期 年增 長率 (%)	評 分	原始 數據	年增 長率	評 分	原始數據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評 分	原始數 據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評 分
	12	591,485	11.1	7	53.9	7	1.8	5	6.8	8	122.6	13.1	10	22,699	14.6	6	7,945	17.2	7
2018	1	606,873	13.1	7	67.4	7	-0.5	4	6.4	8	122.3	12.0	9	26,260	36.4	7	8,427	30.9	8
	2	606,106	12.1	7	64.1	7	3.3	8	9.5	9	124.0	10.1	8	24,300	5.7	5	6,611	29.4	8
	3	604,204	10.4	7	52.7	6	3.0	8	10.3	9	122.3	10.2	8	25,950	22.2	6	7,678	21.4	7
	4	610,441	12.3	7	41.2	6	2.4	6	10.6	10	122.9	8.4	8	25,728	27.6	7	6,748	25.4	7
	5	610,237	10.2	7	49.6	6	4.0	9	11.3	10	122.9	9.7	8	25,489	12.1	5	7,177	26.6	8
	6	601,124	8.0	7	29.4	2	3.7	6	10.1	5	118.2	4.3	7	22,490	12.5	5	7,259	18.2	3
	7	616,356	8.5	6	21.1	5	2.6	7	8.0	8	119.7	4.5	6	25,327	10.3	5	7,544	22.7	7
	8	621,523	8.2	6	14.9	5	4.4	10	9.6	9	118.6	3.4	6	26,559	17.1	6	7,576	19.6	7
	9	626,434	10.3	7	-8.3	4	2.7	8	8.9	9	118.5	-0.1	4	21,952	2.8	5	7,603	5.2	5
	10	623,806	7.4	6	-18.2	3	1.6	5	4.8	7	119.1	-3.9	2	27,328	2.6	5	8,527	36.5	9
	11	632,969	7.6	6	-19.8	3	2.4	6	4.4	7	122.1	0.7	5	24,995	8.5	5	8,063	6.5	5
	12	651,438	10.1	7	-18.7	3	3.5	9	2.9	5	123.0	0.3	5	26,468	16.6	6	7,983	0.5	5
2019	1	658,699	8.5	6	-26.5	3	4.3	9	3.0	5	123.7	1.1	5	24,942	-5.0	4	8,969	6.4	5
	2	654,237	7.9	6	-15.3	3	3.4	9	0.1	5	126.0	1.6	5	25,370	4.4	5	5,675	-14.2	2
	3	662,081	9.6	6	-15.3	3	2.4	7	-0.4	4	124.1	1.5	5	25,840	-0.4	4	7,183	-6.4	4
	4	665,052	8.9	6	-9.7	4	2.9	8	0.2	5	125.3	2.0	5	23,588	-8.3	3	6,957	3.1	5
	5	671,193	10.0	6	-28.0	3	2.0	5	0.5	5	123.4	0.4	5	25,952	1.8	5	7,261	1.2	5
	6	671,100	11.6	7	-28.7	2	2.3	6	1.9	5	125.9	6.5	7	23,812	5.9	5	6,655	-8.3	3
	7	662,772	7.5	6	-10.4	4	2.9	8	-0.1	4	124.4	3.9	6	24,453	-3.5	4	7,198	-4.6	4
	8	663,644	6.8	6	-17.2	3	2.4	6	0.5	5	122.4	3.2	6	24,262	-8.6	3	7,495	-1.1	4
	9	671,391	7.2	6	-0.5	4	-1.5	4	3.1	6	124.1	4.7	6	22,079	0.6	5	7,548	-0.7	4
	10	673,722	8.0	6	12.7	5	-0.4	4	1.2	5	124.3	4.4	6	26,443	-3.2	4	8,760	2.7	5
	11	672,914	6.3	6	16.1	5	-1.7	4	3.1	6	124.6	2.0	5	22,877	-8.5	3	8,664	7.4	5
	12	687,530	5.5	5	9.9	5	-2.0	4	3.1	6	124.5p	1.0	5	22,838	-13.7	3	8,950	12.1	6

備註: 詳細修訂過程見附表 18。

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

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對 比 近 五 年 同 月 均 值 差 額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年 增 長 率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
2016	1	2,445,876	-0.8	4	900,967	11.8	7	77.2	-7.5	0	390.3	-1.8	2	94.2	3.8	7	1.9	8
	2	2,644,289	-1.2	4	877,792	15.7	7	79.2	-6.5	1	390.4	-1.6	2	95.1	3.9	7	1.9	8
	3	2,366,941	4.2	5	899,863	12.6	7	77.2	-6.4	1	389.0	-2.6	1	94.8	3.3	7	1.9	8
	4	2,471,253	-3.0	4	923,437	11.4	6	79.7	-6.1	1	389.6	-2.4	1	94.8	3.0	7	1.9	8
	5	2,477,591	-2.8	4	936,205	8.8	6	79.9	-5.1	2	388.6	-2.5	1	95.0	2.6	6	1.9	8
	6	2,358,346	4.9	6	941,026	16.2	7	82.7	-2.0	3	390.4	-2.0	2	95.1	2.3	6	1.9	8
	7	2,794,855	5.5	6	1,047,827	12.1	7	87.5	-1.9	3	392.0	-1.5	2	95.1	2.1	6	1.9	8
	8	2,882,557	-5.0	3	1,082,373	7.6	6	91.0	0.4	5	392.6	-0.6	4	94.9	1.6	6	1.9	8
	9	2,427,086	0.5	5	1,014,845	18.0	8	82.7	-1.3	4	394.2	-0.2	4	95.0	1.6	6	1.9	8
	10	2,678,447	1.6	5	1,090,153	20.7	8	84.1	-2.5	3	389.5	-1.3	3	95.1	1.3	5	1.9	8
	11	2,588,645	0.0	4	1,109,808	17.8	8	87.1	-2.8	3	385.5	-2.0	2	95.4	1.5	6	1.9	8
	12	2,814,450	6.8	6	1,175,438	10.9	6	89.7	-0.7	4	385.0	-2.1	2	95.6	1.4	6	1.9	8
2017	1	2,876,046	17.6	8	1,041,468	15.6	7	81.6	-3.1	3	381.9	-2.2	1	95.9	1.8	6	2.0	8
	2	2,495,196	-5.6	3	949,142	8.1	6	86.5	0.8	5	379.1	-2.9	0	95.5	0.4	5	2.0	8
	3	2,501,219	5.7	6	1,055,970	17.3	7	82.7	-0.9	4	379.5	-2.4	1	95.5	0.7	5	2.0	8
	4	2,742,799	11.0	7	1,082,774	17.3	7	86.1	0.3	5	381.5	-2.1	2	95.6	0.8	5	2.0	8
	5	2,570,428	3.7	5	1,124,626	20.1	8	85.2	0.2	5	381.8	-1.7	2	95.9	0.9	5	2.0	8
	6	2,378,615	0.9	5	1,091,165	16.0	7	85.4	0.7	5	382.3	-2.1	2	96.1	1.1	5	2.0	8
	7	2,917,953	4.4	5	1,211,800	15.6	7	90.8	1.4	6	384.1	-2.0	2	96.1	1.0	5	2.0	8
	8	2,866,400	-0.6	4	1,094,500	1.1	5	86.8	-3.8	2	384.2	-2.1	1	96.2	1.4	5	2.0	8
	9	2,486,383	2.4	5	1,046,900	3.2	5	86.7	2.7	7	381.2	-3.3	0	96.3	1.4	6	2.0	8
	10	2,888,716	7.9	6	1,094,487	0.4	5	89.1	2.5	6	379.8	-2.5	1	96.6	1.5	6	1.9	8
	11	2,833,061	9.4	7	1,132,600	2.1	5	91.4	1.5	6	379.8	-1.5	2	97.0	1.7	6	1.9	8

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

備註：詳細修訂過程見附表 18。

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

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

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

備註: 詳細修訂過程見附表 18。

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

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

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

備註：詳細修訂過程見附表 18。

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

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

備註: 詳細修訂過程見附表 18。

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

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

備註：詳細修訂過程見附表 18。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

年份	月份	10. 入住率			11. 總就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據及預測值(%)	2019-2023 年間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	2021-2023 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2024	1	83.3	76.6	8	474.8	74.7	7	105.4	0.92	6	1.9	9
	2	85.0	80.0	8	475.0	75.0	8	105.6	0.98	6	1.9	9
	3	83.0	76.0	8	475.2	75.3	8	105.8	1.05	6	1.9	9
	4	83.3	76.6	8	474.8	74.7	7	105.4	0.92	6	1.9	9
	5	83.6	77.2	8	475.0	75.0	8	105.4	0.77	6	1.9	9
	6	82.7	75.4	8	479.5	82.5	8	105.4	0.64	6	1.7	10
	7	88.4	86.8	9	479.4	82.3	8	105.6	0.82	6	1.7	10
	8	91.3	92.6	9	480.1	83.5	8	105.6	0.77	5	1.7	10
	9	84.7	79.4	8	483.0	88.3	9	105.5	0.59	5	1.7	10
	10	87.3	84.6	8	481.3	85.5	9	100.8	0.33	5	1.7	10
	11	89.7	89.4	9	483.9	89.8	9	100.8	0.30	5	1.7	10
	12	89.9	89.8	9	484.0	90.0	9	101.0	0.23	5	1.7	10
2025	1	90.6	91.2	9	484.2	90.3	9	100.9	-0.16	4	1.8	10
	2	85.0	80.0	8	484.3	90.5	9	101.1	0.33	5	1.7	10

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。

- (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 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	859,193	10	-21.3	2	90.0	1	44.3	2	22,612	7.29	7	12,980	4.19	9
	4	854,404	10	-22.5	2	89.0	1	43.7	2	19,894	6.63	6	13,121	4.37	10
	5	856,532	10	-28.4	1	89.2	1	43.3	2	22,610	7.29	7	12,090	3.90	8
	6	866,024	10	-25.0	2	89.4	1	42.9	2	19,894	6.63	6	12,450	4.15	9
	7	863,769	10	-22.0	2	89.6	1	42.5	2	22,454	7.24	7	12,400	4.00	8
	8	868,597	10	-20.0	3	89.8	1	42.1	2	22,542	7.51	7	12,400	4.13	9

資料來源:本研究小組整理所得。灰色背景部分為預測值。

附表 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	3,393,636	109,472	8	1,202,000	38,774	8	90.8	9
	4	3,441,396	114,713	9	1,186,000	39,533	8	90.2	9
	5	4,021,000	129,710	10	1,271,000	41,000	9	92.0	9
	6	3,305,000	110,167	8	1,170,000	39,000	8	92.0	9
	7	3,758,000	121,226	10	1,271,000	41,000	9	92.0	9
	8	3,804,000	126,800	10	1,271,000	42,367	10	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。

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	486.9	94.8	9	101.9	1.06	6	188.9	2	1.6	10
	4	485.3	92.2	9	102.2	1.21	6	186.7	2	1.8	10
	5	485.4	92.3	9	102.4	1.46	6	186.6	2	1.6	10
	6	485.5	92.5	9	102.6	1.61	6	186.5	2	1.6	10
	7	485.6	92.7	9	102.8	1.69	6	186.4	2	1.6	10
	8	485.7	92.8	9	103.0	1.78	6	186.3	2	1.6	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。

附表 17: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程

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

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

時間	指標數量	指標列表	修改內容
			<p>3. 參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準；</p> <p>4. 將當月六大綜合度假休閒企業月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2017-2021 年)平均股價對比；</p> <p>5. 將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。</p> <p>經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。</p>
2023 年 1 月	13	<p>貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率</p>	<p>由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：</p> <ol style="list-style-type: none"> 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. 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； 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。 <p>經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。</p>
2023 年 5 月	13	<p>貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率</p>	<p>修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。</p>

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

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

注:2025年4月修訂。