

澳門經濟景氣指數

2026 年 8 月：(2026 年 7-10 月預測值)

指標數據呈現短暫性放緩



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 8 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/index.php>

目 錄

圖目錄	II
表目錄	IV
摘要	1
一、近期國際、內地、澳門經濟大事回顧	3
1.1 國際方面	3
1.2 內地及香港方面	9
1.2.1 關鍵經濟數據	9
1.2.2 內地經濟動態	20
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	29
1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動	30
1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據	38
二、近期澳門經濟景氣變化	51
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納	51
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測	52
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測	55
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化	77
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化	79
三、澳門經濟景氣指數介紹和編製說明	81
3.1 相關定義簡介	81
3.1.1 景氣及景氣循環	81
3.1.2 景氣指標及景氣指數	82
3.1.3 景氣指數預警信號系統	83
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景	83
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性	85
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向	85
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況	85
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化	85
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源	86
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	86
3.4.2 數據來源	86

3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	87
3.5.1	編製說明.....	87
3.5.2	經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義	99
3.6	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	103
3.7	本經濟景氣指數的局限性.....	103
	主要參考資料來源	105
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	106
	附表 2: 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) ...	107
	附表 3: 2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(2) ...	109
	附表 4: 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) ...	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)(2) ...	112
	附表 6: 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)	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)(2)	115
	附表 8: 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)	116
	附表 9: 2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第四版評分標準)(2)	117
	附表 10: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據(按第五、六版評分標準)(1)	118
	附表 11: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據(按第五、六版評分標準)(2)	119
	附表 12: 2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據(按第五、六版評分標準)(3)	120
	附表 13: 2025 年 3 月-2026 年 5 月景氣指數體系各項指標值(按第七版評分標準)(1)	121
	附表 14: 2025 年 3 月-2026 年 5 月景氣指數體系各項指標的相關數據(按第七版評分標準)(2)	122
	附表 15: 2025 年 3 月-2026 年 5 月景氣指數體系各項指標的相關數據(按第七版評分標準)(3)	123
	附表 16 2026 年 6 月起景氣指數體系各項指標的數據及預測值(按第八版評分標準)(1)	124
	附表 17: 2026 年 6 月起景氣指數體系各項指標的數據及預測值(按第八版評分標準)(2)	125
	附表 18: 2026 年 6 月起景氣指數體系各項指標的數據及預測值(按第八版評分標準)(3)	126
	附表 19: 2026 年 6 月起景氣指數體系各項指標的數據及預測值(按第八版評分標準)(4)	127
	附表 20: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程	128

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	5
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 8：2025-2027 年世界部分經濟體經濟增長率預測	8
圖 9：內地製造業 PMI 走勢	9
圖 10：內地非製造業商務活動指數走勢	10
圖 11：內地房地產開發投資增速(單位:%)	11
圖 12：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)	12
圖 13：內地房地產開發企業到位資金增速(單位:%)	13
圖 14：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)	14
圖 15：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢	16
圖 16：最近一年內地貨幣市場利率走勢	18
圖 17：最近一年內地國債收益率走勢	18
圖 18：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	20
圖 19：最近一年香港恆生指數走勢	26
圖 20：2019-2026 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	39
圖 21：2019-2026 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	40
圖 22：2019-2026 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	41
圖 23：2019-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	42
圖 24：1999-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	42
圖 25：2000-2026 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	43
圖 26：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	43
圖 27：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR)走勢	44
圖 28：2019-2026 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	49
圖 29：2019-2026 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	50
圖 30：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級	53
圖 31：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	55
圖 32：2019-2026 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:%)	57
圖 33：2007-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	57
圖 34：2019-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	58
圖 35：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率(單位:百分比)	59
圖 36：2019-2026 年澳門博彩毛收入變化趨勢	60

圖 37：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢.....	60
圖 38：2019-2026 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	63
圖 39：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	64
圖 40：2019-2026 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	65
圖 41：2019-2026 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	66
圖 42：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	67
圖 43：2019-2026 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	68
圖 44：2019-2026 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	69
圖 45：2021-2026 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	72
圖 46：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	73
圖 47：2019-2026 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點).....	74
圖 48：2019-2026 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	76
圖 49：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	79
圖 50：2019 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).....	80
圖 51：古典循環及增長循環對比圖	82
圖 52：2019-2026 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...	84

表目錄

表 1：芝加哥商業交易所對美國聯儲局利率預測數據表(2026 年 8 月 12 日).....	6
表 2：2026 年 6 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	39
表 3：2024-2026 年澳門不良貸款率統計.....	41
表 4：2026 年 6 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	44
表 5：2019-2026 年 5 月訪澳旅客結構.....	46
表 6：2025-2026 年各季度澳門外地僱員人數(單位:人).....	50
表 7：2026 年 8-10 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	54
表 8：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	55
表 9：2026 年 6-7 月在港上市的六大綜合度假休閒企業股價相關統計.....	56
表 10：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率數據(單位:%).....	58
表 11：2019-2026 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	60
表 12：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	61
表 13：2025-2026 年各月澳門飲食業電子支付交易額統計.....	62
表 14：2025-2026 年各月澳門零售業電子支付交易額統計.....	62
表 15：2019-2026 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	64
表 16：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	65
表 17：2019-2026 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	66
表 18：2019-2026 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	66
表 19：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	68
表 20：2019-2026 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	69
表 21：2019-2026 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	70
表 22：2025-2026 年澳門酒店業數據.....	70
表 23：2024-2026 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	71
表 24：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數數據.....	73
表 25：2019-2026 年澳門住宅樓價指數數據(單位:點).....	75
表 26：2019-2026 年澳門失業率數據(單位:%).....	76
表 27：2025 年 3 月至 2026 年 5 月各經濟景氣指數各指標數值.....	77
表 28：2026 年 6 月至今各經濟景氣指數各指標數值變化及未來三個月的預測值....	78
表 29：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	87
表 30：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準.....	91
表 31：十五項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....	99
表 32：十五項景氣指標評分的意義.....	100
表 33：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	103

摘要

六、七月指標數據明顯放緩

六、七月份受四年一度世界盃足球賽影響，博彩毛收入分別錄得 185 億及 202 億澳門元（日均分別約 6.17 億及 6.52 億澳門元），較去年同期均有所下跌。綜合旅遊休閒業景氣明顯降溫、短期放緩。六月入境旅客量回落至 280 萬人次，酒店及公寓住客人數、入住率等均有所降。

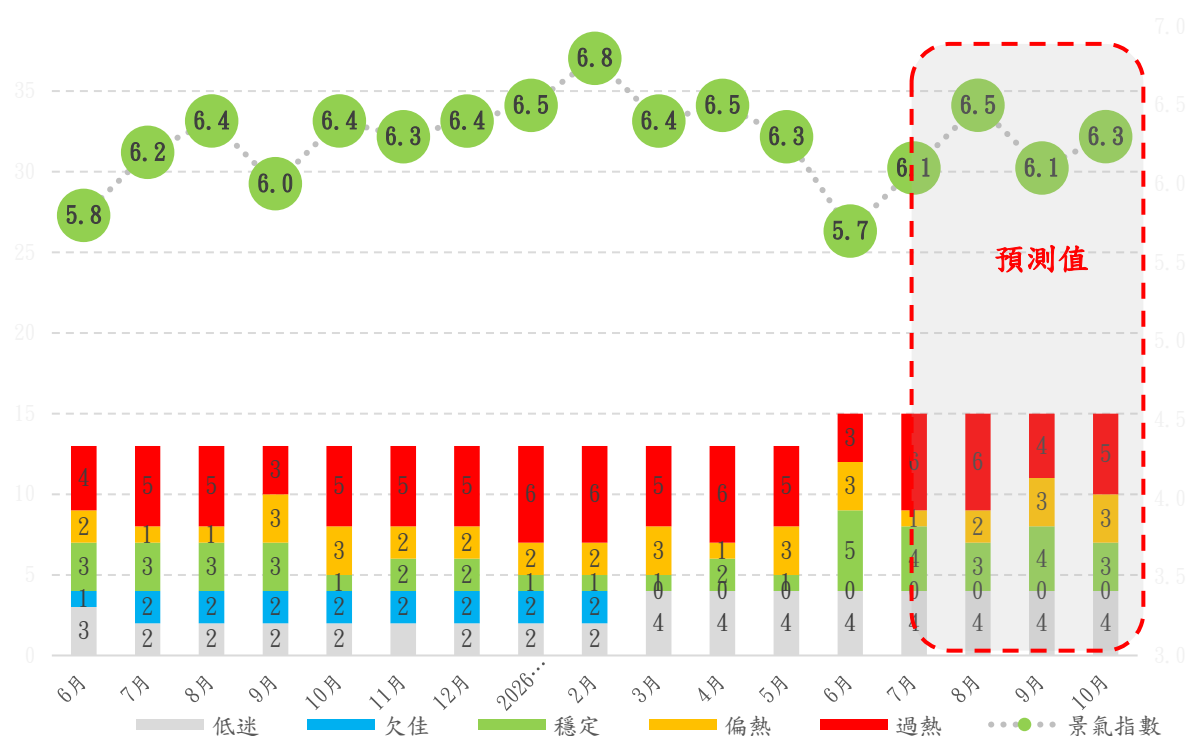
與此同時，受外圍經濟環境及金融市場氣氛審慎影響，六大休企月度收市均價按年下跌 31.8%，顯示市場對博彩及旅遊消費復甦前景仍持審慎態度。本地居民貸存比率維持於 43.5% 的歷史低位，反映銀行體系流動性充裕，但企業及居民信貸需求仍然偏弱，投資及借貸意願相對保守。此外，住宅樓價指數為 188.2 點，較去年底進一步回落，資產市場仍處於調整階段。不過，貨幣供應 M2 維持於 8,475.88 億澳門元的較高水平，整體失業率及本地居民失業率分別維持在 1.9% 及 2.4% 的低水平，顯示就業市場整體保持穩定。綜合各項指標分析，澳門經濟景氣雖受季節性及短期因素影響而有所降溫，但整體仍維持穩定運行。

景氣體系指標擴充至十五項

為進一步客觀、準確反映經濟景氣的變化，研究團隊定期檢視指標的代表性與適用性，持續完善體系建設。考慮到“飲食業電子支付交易額”及“零售業電子支付交易額”兩項指標已累積約兩年半的公開統計資料，具備一定的時間序列基礎及代表性，經長期觀察及試運算，2026 年 8 月起，將兩項指標納入景氣指數體系，以持續、客觀反映本地消費市場的運行情況。新增兩項指標後，本景氣指數體系指標數量增加至 15 項。經綜合分析及測算，今年六、七月澳門經濟景氣指數分別為 5.7 分及 6.1 分。未來三個月澳門經濟景氣指數預計落在 6.1 至 6.5 分的“穩定”區間。

外部環境喜憂參半

儘管六、七月表現略遜於市場預期，但近期人民幣持續走強，有助提高內地旅客的跨境購買力及赴澳消費意願，短期內可望為本地旅遊消費及服務業提供一定動力。另一方面，外圍金融及成本環境仍存在較大的不確定性。美國利率維持高位，加上市場對利率變化的走向及幅度的預期反覆，增加投資者資金安排及投資決策的難度。同時，國際油價受地緣政治及全球供需變化等因素影響而反覆波動，增加交通、物流及能源等營運成本的不確定性。因此，整體經濟前景仍需審慎觀察。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值

一、近期國際、內地、澳門經濟大事回顧

1.1 國際方面

國際石油期貨價格於過去一個月呈現大幅波動走勢，整體先因地緣政治風險急升而攀升，其後一度回落，近期則再度反彈。此前中東局勢持續緊張，美國、以色列與伊朗衝突升溫，霍爾木茲海峽及曼德海峽航運安全受到威脅，市場憂慮全球原油供應中斷風險增加，帶動布蘭特原油及紐約 WTI 原油價格顯著上升。



圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站



圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

七月下旬，美伊雙方一度釋出停火及恢復談判訊號，加上市場預期霍爾木茲海峽航運逐步恢復正常，以及 OPEC+ 持續推進增產計劃，油價曾出現明顯回調。WTI 原油期貨價格一度由每桶 87 美元以上回落至約 80 美元附近，布蘭特原油亦曾跌至每桶 83 美元左右。然而，進入八月後，由於美伊和談進展不如市場預期，伊朗方面重申霍爾木茲海峽通航問題仍存在不確定性，加上區內再度出現針對商船的襲擊事件，市場對原油供應風險的憂慮重新升溫，推動國際油價連續反彈。截至 2026 年 8 月 12 日，美國 WTI 原油期貨價格約為每桶 83-84 美元，倫敦布倫特原油期貨價格約為每桶 89-90 美元。

黃金、白銀期貨價格維持高位並顯著反彈。近期黃金及白銀期貨價格在高位區間波動後再度走強。七月期間，隨着中東局勢一度出現緩和跡象，市場避險需求有所降溫，加上部分投資者獲利回吐，金銀價格曾短暫回調。然而，進入八月後，美國經濟數據轉弱，市場對聯儲局未來減息預期進一步升溫，美元匯率及美國國債收益率回落，降低持有無息資產的機會成本，為貴金屬價格提供有力支持。同時，中東地區局勢仍存在不確定性，避險需求重新增加，推動黃金及白銀價格持續反彈。截至 2026 年 8 月 12 日，COMEX 黃金期貨價格約為每盎司 4,450 美元左右，而 COMEX 白銀期貨價格則約為每盎司 65 美元附近。



圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢

資料來源：Investing.com 大宗商品行情網站



圖 4：近一年白銀期貨歷史價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

2026 年 6 月，經季節調整後，美國消費物價指數(CPI)按月下跌 0.4%，市場原預期下跌 0.1%。5 月則上升 0.5%。剔除食品及能源價格的核心 CPI 持平，市場原預期上升 0.2%。5 月核心 CPI 上升 0.2%。食品價格上升 0.2%，能源價格下跌 5.7%，其中汽油價格下跌 9.7%。若僅剔除能源，6 月 CPI 持平，5 月則上升 0.2%。業主等值租金上升 0.2%，一般租金上升 0.1%。服裝、二手車、醫療護理商品、醫療護理服務及運輸服務價格亦顯著下跌。剔除食品、能源及住房後的 CPI 按月下跌 0.1%，前一個月則上升 0.1%。整體及核心 CPI 按年升幅分別放緩至 3.5%及 2.6%，前一個月分別為 4.2%及 2.9%。

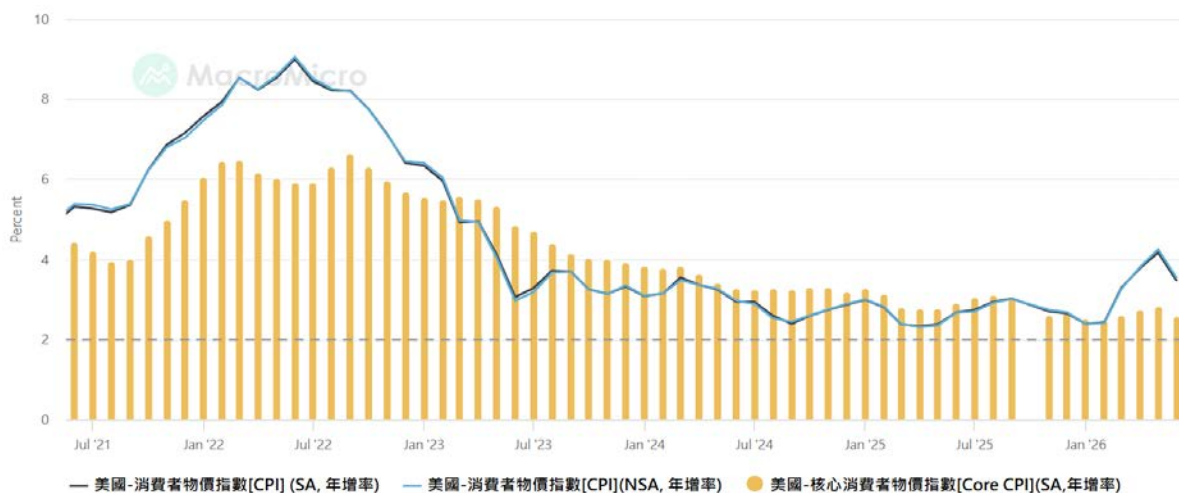


圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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

2026 年 6 月 17 日，美國聯儲局（FED）宣佈維持聯邦基金利率目標區間於 3.50%至 3.75%不變，為今年連續第四次按兵不動，符合市場預期。

2026 年 7 月 30 日，美國聯儲局維持利率不變，連續第 5 次將聯邦基金利率目標區間維持在 3.5 至 3.75 厘，符合市場預期。聯儲局主席沃什表示，美國目前的通脹高過聯儲局 2%的目標超過 5 年，如果通脹持續於高位，加息會是解決辦法之一。

2026 年 8 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 9 月維持 3.50 厘-3.75 厘的機率為 52.2%；上升至 3.75 厘-4.00 厘的機率為 47.8%。

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 8 月 12 日)

利率區間	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
會議日期	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	4.25
2026/09/16												52.2	47.8	
2026/10/28												37.7	49.0	13.2
2026/12/09												18.7	43.3	31.3
2027/01/27											6.4	27.2	39.2	22.8
2027/03/17											2.2	13.4	31.2	33.7
2027/04/28											1.9	12.1	29.1	33.4
2027/06/09											1.8	11.3	27.7	33.0
2027/07/28											2.0	11.6	27.9	32.7
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/>

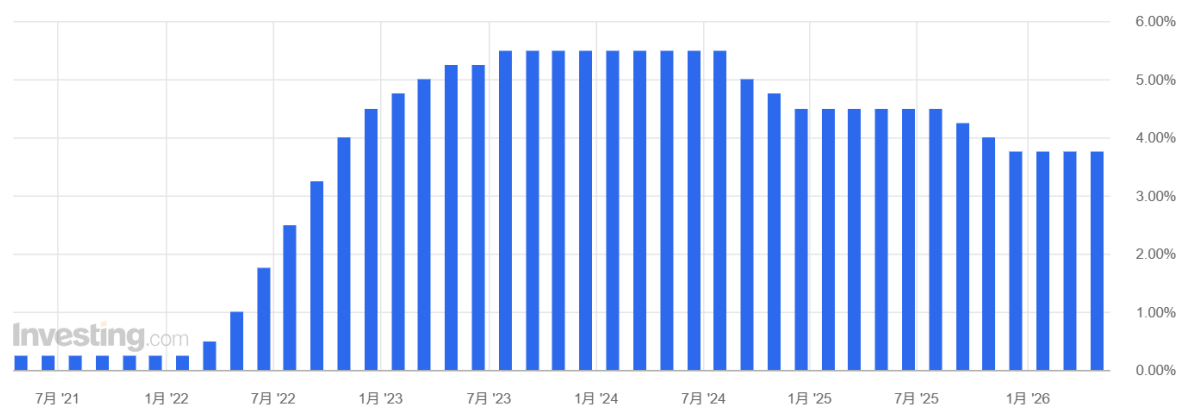


圖 6：2021-2026 年美國聯邦基金利率變化圖

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 8 月 11 日為止，美國 10 年期公債殖利率為 4.69%，而 2 年期公債殖利率為 4.22%，利差為 0.47%。



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 7 月，全球製造業景氣較前期有所改善，但各地復甦步伐仍存在差異¹。根據相關機構公佈的最新數據顯示，2026 年 7 月美國 ISM 製造業指數為 55.6；中國官方製造業採購經理人指數（PMI）為 49.2；德國製造業採購經理人指數為 52.2。此外，日本(54.5)及英國(51.9)製造業採購經理人指數亦持續高於 50 的榮枯線水平，顯示全球製造業景氣較前期有所改善，但各地復甦步伐仍存在差異。

2026 年 7 月 8 日，國際貨幣基金組織（IMF）於發佈了新一期《世界經濟展望更新》，指全球經濟增速在 2026 年預計放緩至 3.0%，並有望在 2027 年反彈至 3.4%。報告指出，經濟增長保持穩定，但仍不均衡，技術發展的勢頭抵消了戰爭帶來的拖累。2026 年和 2027 年的全球經濟增速預計分別為 3.0%和 3.4%，相較 2026 年 4 月《世界經濟展望》的預測，累計來看基本保持不變。經濟前景不均衡：戰爭衝擊正在拖累能源進口國和脆弱經濟體，而人工智慧驅動的需求

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。

正在提振那些融入了全球技術價值鏈的國家的增長。全球通脹下行趨勢已經停止。與 4 月相比，風險分佈更加均衡，但衝突再度加劇和金融市場重新定價帶來的下行風險依然存在。政策制定者應維護價格穩定，重建財政空間，並增強適應能力。

(实际GDP, 年百分数变化)	预测值		
	2025	2026	2027
全球产出	3.5	3.0	3.4
发达经济体	1.9	1.7	1.8
美国	2.1	2.3	2.2
欧元区	1.4	0.9	1.2
德国	0.2	0.7	1.0
法国	0.9	0.6	0.9
意大利	0.5	0.5	0.5
西班牙	2.8	2.1	1.8
日本	1.1	0.6	0.7
英国	1.4	1.0	1.3
加拿大	1.9	1.1	1.7
其他发达经济体	3.0	2.8	2.3
新兴市场和发展中经济体	4.5	3.8	4.5
亚洲新兴市场和发展中经济体	5.6	5.0	4.8
中国	5.0	4.6	4.1
印度	7.7	6.4	6.7
欧洲新兴市场和发展中经济体	2.0	1.9	2.1
俄罗斯	1.0	1.1	1.1
拉丁美洲和加勒比地区	2.4	2.4	2.7
巴西	2.3	2.4	2.2
墨西哥	0.5	1.2	1.9
中东和中亚	3.7	0.7	6.5
沙特阿拉伯	4.6	1.7	5.5
撒哈拉以南非洲	4.5	4.3	4.5
尼日利亚	4.0	4.1	4.3
南非	1.1	1.1	1.3
备忘项			
新兴市场和中等收入经济体	4.4	3.7	4.4
低收入发展中国家	4.8	4.8	4.9

圖 8：2025-2027 年世界部分經濟體經濟增長率預測
資料來源：IMF，《世界經濟展望》，2026 年 7 月。

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 7 月，國家統計局服務業調查中心、中國物流與採購聯合發佈製造業採購經理指數（PMI）為 49.2%，比上月下降 1.1 個百分點，景氣水平有所回落。

從企業規模看，大、中、小型企業 PMI 分別為 49.5%、49.7%和 47.4%，比上月下降 1.2 個、0.8 個和 0.8 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，生產指數、新訂單指數、原材料庫存指數、從業人員指數和供應商配送時間指數均低於臨界點。

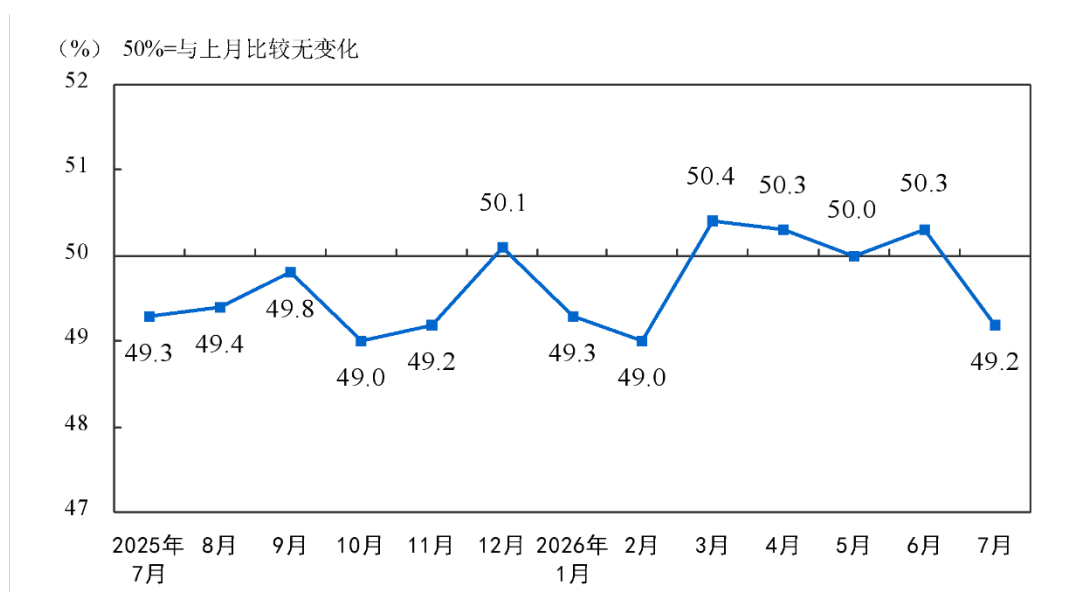


圖 9：內地製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

2026 年 7 月，內地非製造業商務活動指數為 49.0%，比上月下降 1.2 個百分點，非製造業 7 景氣水平較上月下降。分行業看，建築業商務活動指數為 47.0%，比上月下降 2.0 個百分點；服務業商務活動指數為 49.3%，比上月下降 1.1 個百分點。從服務業行業看，郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務、文化體育娛樂

等行業商務活動指數均位於 55.0%以上較高景氣區間；資本市場服務、房地產等行業商務活動指數均低於臨界點。

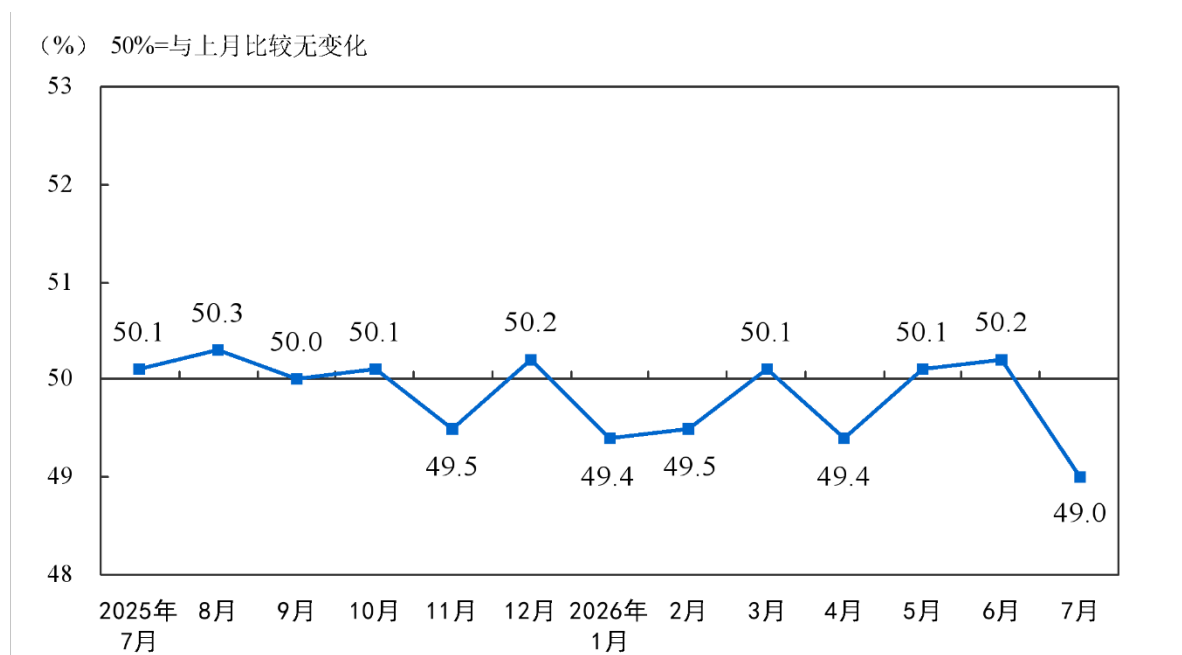


圖 10：內地非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

(二) 第二、三產業方面

2026 年 1-6 月份，內地規模以上工業企業實現利潤總額 39,479.9 億元（人民幣，下同），同比增長 18.7%。1-6 月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 13,077.4 億元，同比增長 17.9%；股份制企業實現利潤總額 30,443.2 億元，增長 24.7%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額 8,873.2 億元，增長 2.6%；私營企業實現利潤總額 9,655.6 億元，增長 13.0%。

2026 年 6 月份，內地一線城市商品住宅銷售價格環比上漲，二三線城市環比下降或持平。6 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 0.3%、0.2%和 0.3%，北京下降 0.3%。二線城市新建商品住宅銷售價格環比由上月下降 0.1%轉為持平。三線城市新建商品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，新建商品住宅銷售價格環比上漲城市有 20 個，比上月增加 4 個，為 2025 年 5 月以來最多。

6 月份，一線城市二手住宅銷售價格環比上漲 0.3%，漲幅比上月回落 0.1 個百分點。其中，北京、上海、廣州和深圳分別上漲 0.1%、0.4%、0.4%和 0.3%。二線城市二手住宅銷售價格環比下降 0.3%，降幅比上月擴大 0.1 個百分點。三線城市二手住宅銷售價格環比下降 0.4%，降幅與上月相同。70 個大中城市中，二手住宅銷售價格環比上漲城市有 9 個，比上月減少 1 個。

2026 年 6 月份，內地一二三線城市商品住宅銷售價格同比降幅總體繼續收窄。6 月份，一線城市新建商品住宅銷售價格同比下降 1.3%，降幅比上月收窄 0.4 個百分點。其中，北京、廣州和深圳分別下降 2.1%、2.6%和 3.6%，上海上漲 3.1%。二線城市新建商品住宅銷售價格同比下降 3.1%，降幅收窄 0.1 個百分點。三線城市新建商品住宅銷售價格同比下降 4.2%，降幅與上月相同。

6 月份，一線城市二手住宅銷售價格同比下降 4.9%，降幅比上月收窄 0.9 個百分點。其中，北京、上海、廣州和深圳分別下降 5.5%、3.2%、6.1%和 4.7%。二、三線城市二手住宅銷售價格同比分別下降 5.4%和 6.0%，降幅分別收窄 0.3 個和 0.2 個百分點。

2026 年 1-6 月份，內地房地產開發投資 38,074 億元（人民幣，下同），同比下降 18.0%；其中住宅投資 29,300 億元，下降 17.8%。

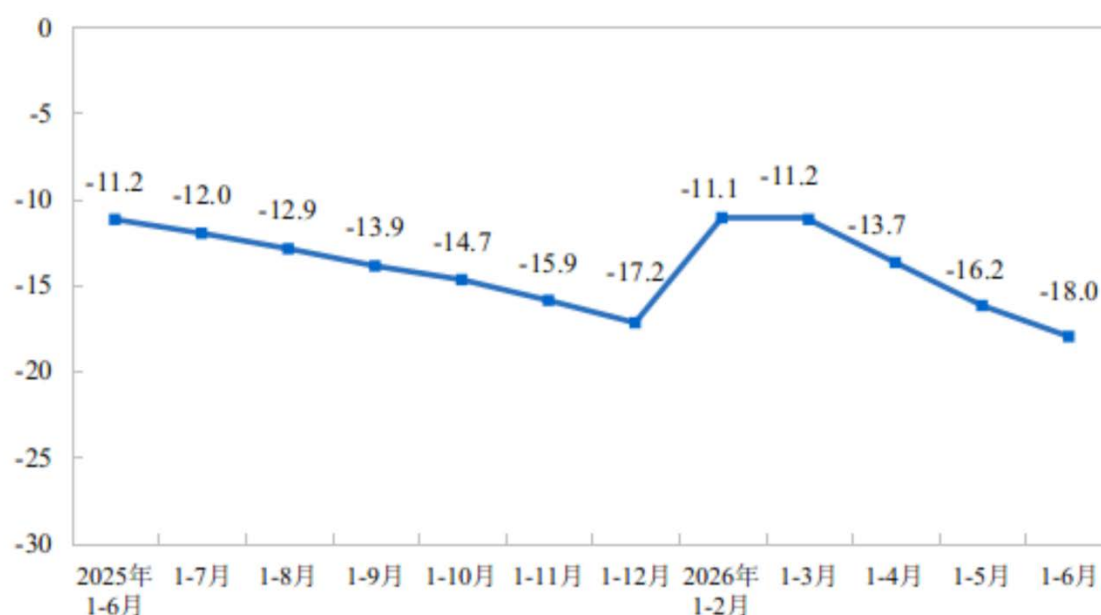


圖 11：內地房地產開發投資增速(單位：%)

資料來源：國家統計局

1-6 月份，房地產開發企業房屋施工面積 554,049 萬平方米，同比下降 12.5%。其中，住宅施工面積 384,453 萬平方米，下降 12.9%。房屋新開工面積 23,239 萬平方米，下降 23.4%。其中，住宅新開工面積 16,900 萬平方米，下降 24.1%。房屋竣工面積 17,221 萬平方米，下降 23.7%。其中，住宅竣工面積 12,148 萬平方米，下降 25.3%。

2026 年 1-6 月份，內地新建商品房銷售面積 40,140 萬平方米，同比下降 11.6%；其中住宅銷售面積下降 12.4%。新建商品房銷售額 37,945 億元（人民幣，下同），下降 13.6%；其中住宅銷售額下降 13.7%。

截至 6 月底，商品房待售面積 76,315 萬平方米，同比下降 0.9%。其中，待售 3 年以下面積 56,167 萬平方米，下降 3.5%。

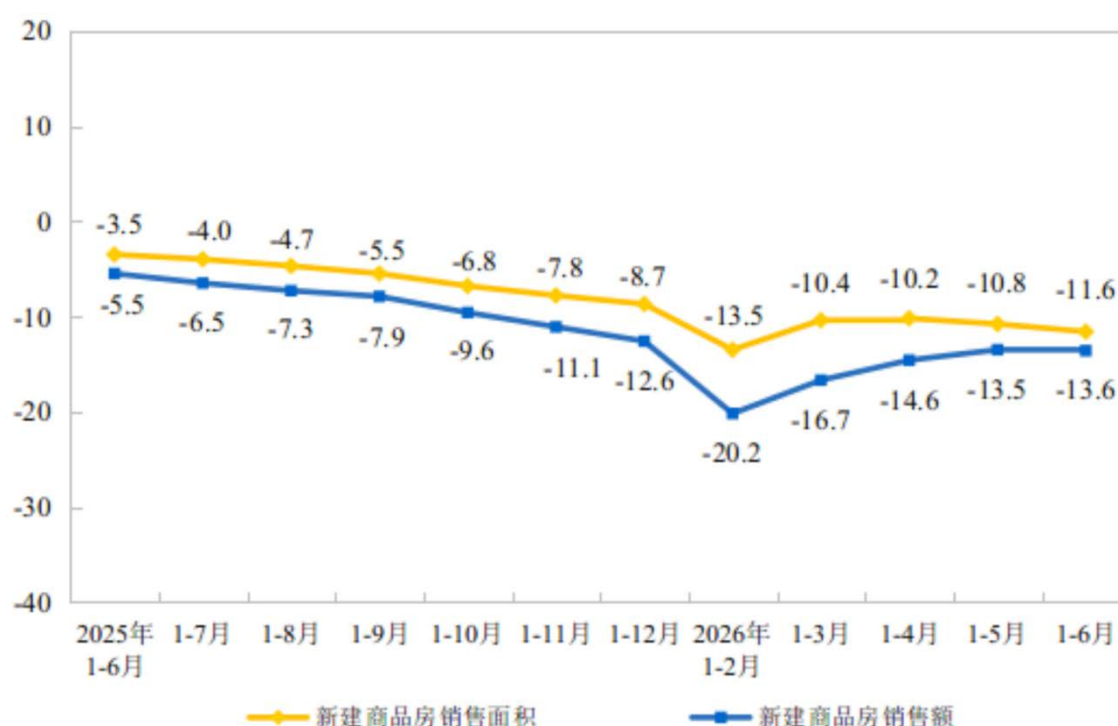


圖 12：內地商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2026 年 1-6 月份，內地房地產開發企業到位資金 40,233 億元（人民幣，下同），同比下降 20.2%。其中，國內貸款 5,716 億元，下降 31.7%；自籌資金

14,740 億元，下降 16.4%；定金及預收款 12,442 億元，下降 15.8%；個人按揭貸款 5,137 億元，下降 24.9%。

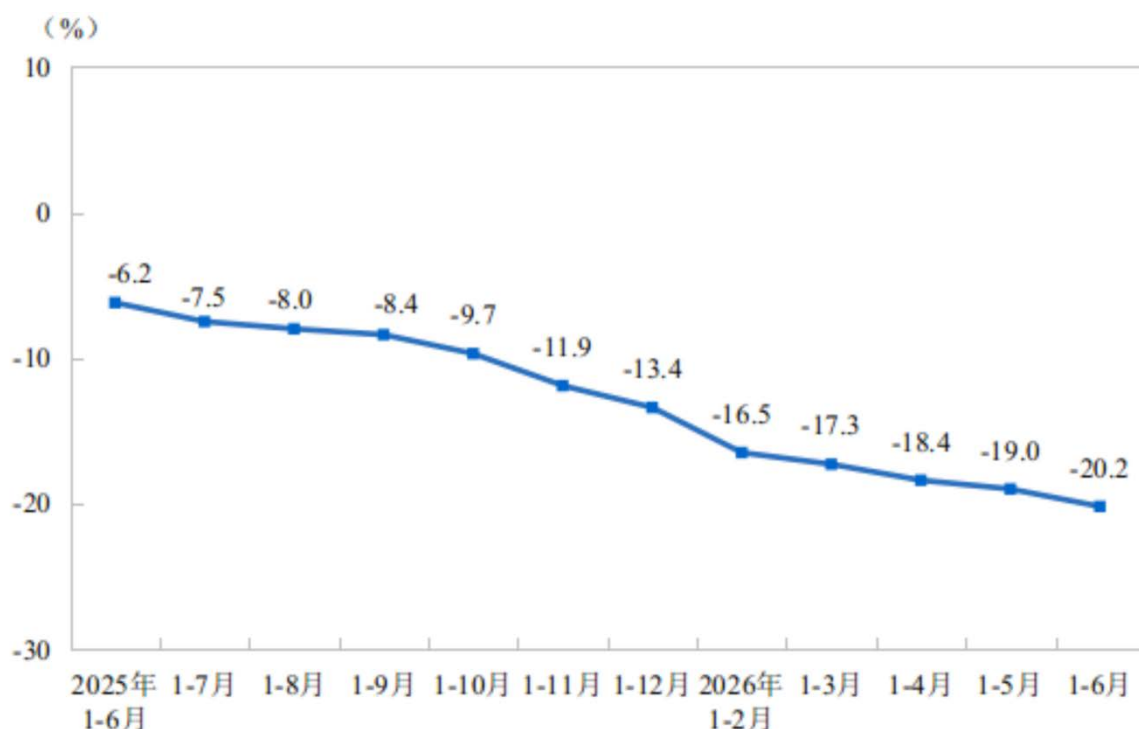


圖 13：內地房地產開發企業到位資金增速(單位：%)

資料來源：國家統計局

(三) 消費價格方面數據

2026 年 6 月份，內地居民消費價格同比上漲 1.0%。其中，城市上漲 1.0%，農村上漲 0.8%；食品價格下降 1.6%，非食品價格上漲 1.5%；消費品價格上漲 1.1%，服務價格上漲 0.8%。1-6 月平均，內地居民消費價格比上年同期上漲 1.0%。

6 月份，內地居民消費價格环比下降 0.3%。其中，城市下降 0.4%，農村下降 0.3%；食品價格下降 0.4%，非食品價格下降 0.3%；消費品價格下降 0.6%，服務價格持平。

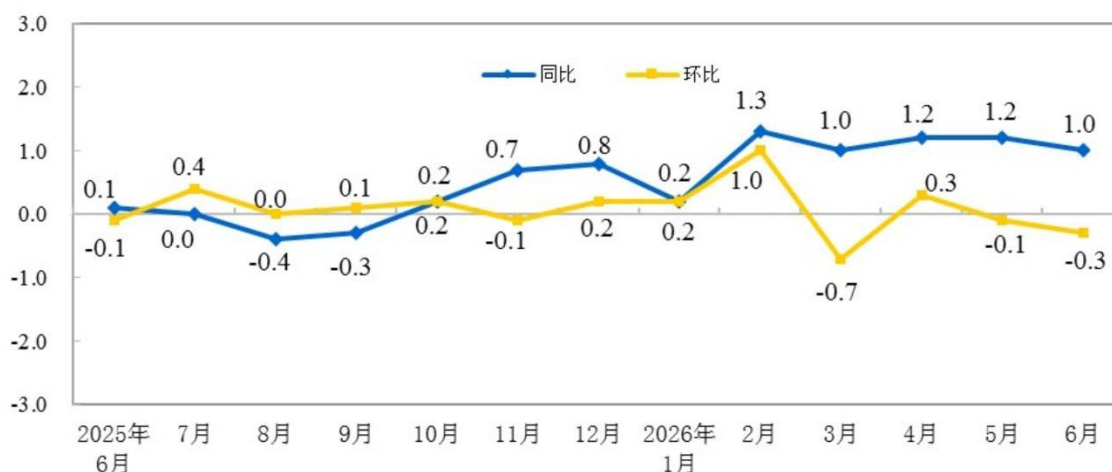


圖 14：內地居民消費價格漲跌幅(單位:%)

資料來源:國家統計局

2026 年上半年，內地社會消費品零售總額 248,722 億元（人民幣，下同），同比增長 1.3%。其中，除汽車以外的消費品零售額 229,034 億元，增長 2.8%。6 月份，社會消費品零售總額 42,691 億元，同比增長 1.0%。其中，除汽車以外的消費品零售額 38,900 億元，增長 3.0%。

按經營單位所在地分，上半年，城鎮消費品零售額 215,506 億元，同比增長 1.2%；鄉村消費品零售額 33,216 億元，增長 2.5%。6 月份，城鎮消費品零售額 36,844 億元，同比增長 0.8%；鄉村消費品零售額 5,847 億元，增長 2.1%。

按消費類型分，上半年，商品零售額 220,467 億元，同比增長 1.1%；餐飲收入 28,255 億元，增長 2.8%。6 月份，商品零售額 37,924 億元，同比增長 0.9%；餐飲收入 4,767 億元，增長 1.2%。

按零售業態分，上半年，限額以上零售業單位中便利店、超市零售額同比分別增長 6.6%、3.8%；專業店、百貨店、品牌專賣店零售額分別下降 1.5%、2.1%、8.7%。

上半年，內地網上商品和服務零售額 100,715 億元，同比增長 5.2%。其中，網上商品零售額 64,296 億元，增長 4.8%；在網上商品零售額中，吃類、穿類、

用類商品分別增長 16.8%、6.2%、1.3%。網上服務零售額 36,419 億元，增長 6.0%。

（四）貨幣供給方面數據

2026 年 6 月末，初步統計內地社會融資規模存量為 462.06 萬億元（人民幣，下同），同比增長 7.4%。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額 279.16 萬億元，同比增長 5.3%；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額 1.18 萬億元，同比下降 2.9%；委託貸款餘額 11.24 萬億元，同比增長 0.5%；信託貸款餘額 4.62 萬億元，同比增長 4%；未貼現的銀行承兌匯票餘額 2.02 萬億元，同比下降 2.8%；企業債券餘額 36.08 萬億元，同比增長 8.9%；政府債券餘額 101.36 萬億元，同比增長 14.2%；非金融企業境內股票餘額 12.49 萬億元，同比增長 5%。

從結構看，6 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 60.4%，同比低 1.2 個百分點；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額佔比 0.3%，同比持平；委託貸款餘額佔比 2.4%，同比低 0.2 個百分點；信託貸款餘額佔比 1%，同比持平；未貼現的銀行承兌匯票餘額佔比 0.4%，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 21.9%，同比高 1.3 個百分點；非金融企業境內股票餘額佔比 2.7%，同比低 0.1 個百分點。

初步統計，2026 年上半年社會融資規模增量累計為 20.84 萬億元，比上年同期少 2.02 萬億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加 10.76 萬億元，同比少增 1.98 萬億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣增加 1609 億元，同比多增 2247 億元；委託貸款減少 788 億元，同比多減 275 億元；信託貸款減少 446 億元，同比多減 1889 億元；未貼現的銀行承兌匯票減少 1256 億元，同比多減 698 億元；企業債券淨融資 2.07 萬億元，同比多 9167 億元；政府債券淨融資 6.44 萬億元，同比少 1.22 萬億元；非金融企業境內股票融資 2933 億元，同比多 1224 億元。

6 月末，廣義貨幣(M2)餘額 356.71 萬億元, 同比增長 8%。狹義貨幣(M1)餘額 118.48 萬億元, 同比增長 4%。流通中貨幣(M0)餘額 14.74 萬億元, 同比增長 11.8%。上半年淨投放現金 6417 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呈現高位回調後窄幅震盪的運行格局。月初，上證綜指延續此前升勢，一度升至 4,100 點以上水平，並於 7 月初創下階段高位。然而，隨着市場累積升幅較大，獲利回吐壓力增加，加上部分經濟數據反映內需及製造業景氣仍有待進一步鞏固，投資者風險偏好有所降溫，指數自 7 月中旬開始顯著回調。其後，隨着市場逐步消化前期調整壓力，以及穩增長政策預期持續發酵，跌勢有所緩和。部分金融、科技及高端製造板塊表現相對穩定，帶動指數由低位回穩，但整體反彈力度仍較為溫和，未能重返月初高位。截至 7 月底及 8 月初，上證綜指大致維持於 3,800 點附近窄幅整固，市場觀望情緒有所增強。

從市場基本面來看，內地穩增長政策持續推進，市場對後續財政及產業支持措施仍抱有一定期待，為 A 股市場提供支撐。然而，房地產市場調整、內需復甦力度不均，以及外部經濟環境變化等因素，仍對投資氣氛構成一定制約。板塊方面，人工智能、半導體、高端製造及數字經濟相關股份持續受到資金關注，而部分前期累積較大升幅的板塊則出現輪動整固。



圖 15：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢

資料來源:Google 財經網站

(六) 外匯儲備方面數據

截至 2026 年 6 月末，內地外匯儲備規模為 34,163 億美元，較 5 月末下降 260 億美元，降幅為 0.75%。

2026 年 6 月，受主要經濟體宏觀經濟數據、主要央行貨幣政策及預期等因素影響，美元指數上升，全球主要金融資產價格表現漲跌互現。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模下降。我國經濟總體平穩、向新向優發展，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

2026 年 6 月，內地外匯市場（不含外幣對市場，下同）總計成交 28.00 萬億元人民幣（等值 4.11 萬億美元）。其中，銀行對客戶市場成交 5.18 萬億元人民幣（等值 0.76 萬億美元），銀行間市場成交 22.81 萬億元人民幣（等值 3.35 萬億美元）；即期市場累計成交 10.31 萬億元人民幣（等值 1.51 萬億美元），衍生品市場累計成交 17.68 萬億元人民幣（等值 2.59 萬億美元）。

2026 年 1-6 月，中國外匯市場累計成交 152.21 萬億元人民幣（等值 22.08 萬億美元）。

(七) 債券市場方面數據

2026 年 6 月，內地銀行業同業拆借日均成交 3,292.2 億元(人民幣，下同)，同比減少 21.9%；銀行間市場債券回購日均成交 6.2 萬億元，同比減少 21.0%。2026 年 6 月末，同業拆借未到期餘額 0.9 萬億元，銀行間市場債券回購未到期餘額 10.9 萬億元。

2026 年 6 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 1.38%，環比上升 11 個基點；DR007 月加權平均利率為 1.45%，環比上升 10 個基點；銀行間市場隔夜質押式回購（R001）月加權平均利率為 1.42%，環比上升 10 個基點。2026 年 6 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-1 個基點，R001 與 DR001 的利差日均值為 4 個基點。

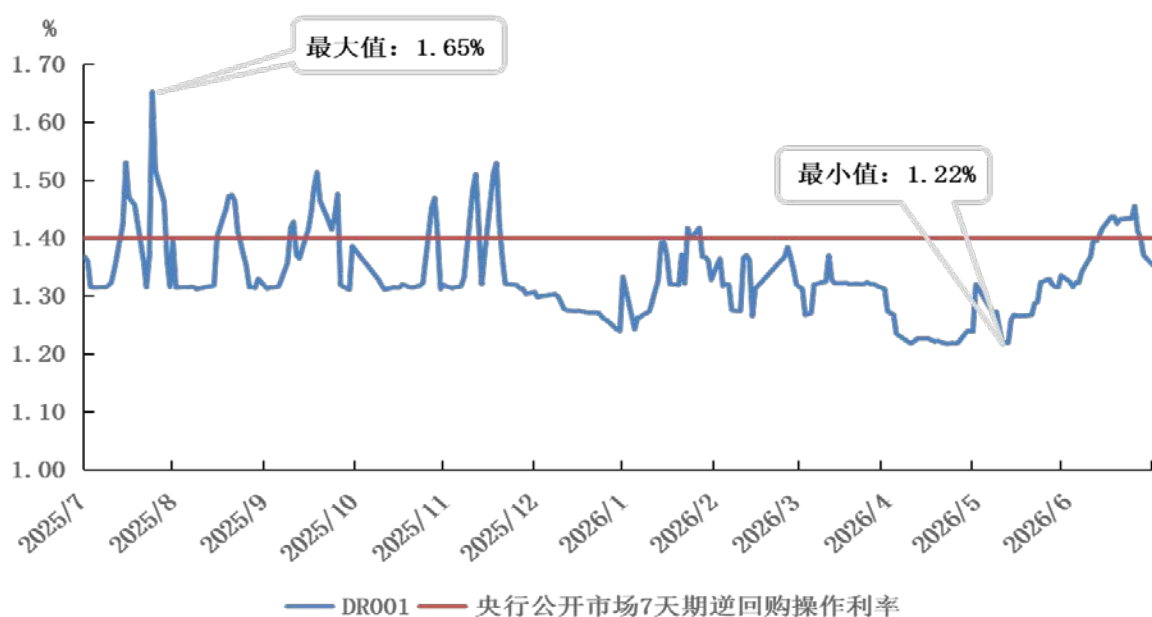


圖 16：最近一年內地貨幣市場利率走勢

資料來源：中國人民銀行官方網站

2026 年 6 月，內地政府債券淨融資 7,683.3 億元(人民幣，下同)，同比減少 5,825.2 億元；企業債券淨融資 4,011.6 億元，同比增加 1,589.7 億元。2026 年 6 月末，債券市場託管餘額 205.0 萬億元。



圖 17：最近一年內地國債收益率走勢

資料來源：中國人民銀行官方網站

2026 年 6 月，現券市場成交額 45.7 萬億元，同比增加 19.9%；銀行間債券市場現券換手率為 22.0%，環比上升 4 個百分點；10 年期國債活躍券買賣價差為 0.45 個基點。2026 年 6 月末，10 年期國債收益率為 1.73%；10 年期與 1 年期國債收益率利差為 61 個基點，環比走闊 6 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 33 個基點，環比收窄 3 個基點。2026 年前 6 個月，熊貓債券累計發行 1,600.3 億元，新增 21 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 6 月，內地國際收支貨物和服務貿易進出口規模 53,407 億元（人民幣，下同）。其中，貨物和服務貿易出口 30,094 億元，進口 23,313 億元，順差 6,780 億元。服務貿易主要項目為：旅行服務進出口規模 1,773 億元，運輸服務進出口規模 1,579 億元，其他商業服務進出口規模 1,467 億元，電信、計算機和資訊服務進出口規模 731 億元。

按美元計值，2026 年 6 月，內地國際收支貨物和服務貿易出口 4,416 億美元，進口 3,421 億美元，順差 995 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維持偏強運行，整體於高位窄幅震盪。過去一個月，人民幣匯率延續年初以來的回升態勢，美元兌人民幣匯率由 7 月初約 6.80 水平逐步回落，離岸人民幣兌美元匯率亦一度升至約 6.76 附近，顯示市場對人民幣資產的信心有所改善。

人民幣走強主要受到美元指數回落、美國聯儲局減息預期升溫，以及中美利差壓力有所緩解等因素支持。隨着全球市場對美元資產需求降溫，加上中國外貿表現及跨境資金流動保持相對穩定，人民幣匯率獲得一定支撐。此外，近期中國金融市場開放措施持續推進，人民幣資產配置需求有所提升，亦有助改善市場對人民幣的中長期預期。

不過，人民幣升值幅度仍受到內地經濟復甦力度、房地產市場調整壓力及政策效果等因素影響。短期而言，人民幣匯率仍需關注美國貨幣政策走向、美元走勢、全球金融市場波動，以及地緣政治風險變化。若美元走勢進一步轉弱及外資流入中國市場增加，人民幣仍具一定升值空間；但若全球避險情緒升溫，人民幣匯率亦可能面臨階段性調整壓力。整體而言，人民幣匯率預計維持雙向波動、穩中偏強的運行格局。截至 2026 年 8 月 6 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元兌 6.75 人民幣左右。



圖 18：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源:Investing.com 網站

1.2.2 內地經濟動態

2026 年 7 月 2 日，內地人力資源社會保障部等四部門聯合印發關於失業保險支持企業穩崗擴崗的通知，明確通過“兩延續一優化”實施 3 項惠企利民政策舉措，支援企業穩定崗位，積極吸納青年就業，助力提升職業技能。

延續實施穩崗返還政策方面，通知明確，對不裁員少裁員的參保企業繼續實施穩崗返還政策至 2026 年底，中小微企業按不超過企業及其職工上年度實際繳納失業保險費的 60%返還、大型企業按照不超過 30%返還；社會組織、律師事務所、會計師事務所以及以單位形式參保的個體工商戶參照實施。優化“免申即享”經辦模式，主動推送確認領取及政策資訊。

延續實施擴崗補助政策方面，通知明確，延續實施一次性擴崗補助政策至2026年底，對招用畢業年度及離校兩年內未就業高校畢業生、16至24歲登記失業青年的企業和社會組織按每吸納1人不超過1500元的標準發放補助資金。

優化技能提升補貼政策方面，通知明確，繼續放寬技能提升補貼政策參保年限並拓寬受益範圍至2026年底，突出“證崗相適”，參保職工或領取失業保險金人員取得職業中類與所在企業行業類別一致、數字和綠色職業、列入當地急需緊缺職業（工種）目錄等級證書之一的可申領1次技能提升補貼，取得多項急需緊缺職業（工種）證書的，可再額外增加2次補貼次數，更好服務企業崗位需求、市場就業需要和地區產業發展。

通知要求加強高質量服務供給，強化基金風險防控，持續做好失業保險金、代繳基本醫療保險（含生育保險）費等保生活待遇發放工作。

2026年7月7日，中國人民銀行、香港金融管理局（香港金管局）、香港證券及期貨事務監察委員會（香港證監會）聯合公告，歡迎中國外匯交易中心與香港交易所共建香港電子固定收益及貨幣交易平台（交易平台），以進一步深化兩地金融市場的合作，鞏固提升香港國際金融中心及離岸人民幣業務樞紐的地位。香港證監會和香港金管局於2025年公佈了《固定收益及貨幣市場發展路線圖》，助力新一代電子交易平台的發展是其中一項重要措施。交易平台立足香港，面向國際市場，提供一個開放、公平、高效、穩定的固定收益及貨幣交易平台。基本原則包括：

1. 遵循國際市場標準和慣例，並符合香港相關監管要求。
2. 致力於打造一個開放、公平的市場，為全球投資者提供全面的產品服務。
3. 與本地金融生態圈及發展目標協同發展。
4. 以市場為本，回應市場所需，提升交易效率和透明度、促進有效的價格發現、降低交易成本、並探索技術創新賦能金融服務。

2026年7月29日，中國人民銀行等九部門聯合印發《關於加強科技金融領域資料開發利用的通知》（以下簡稱《通知》）。

該《通知》協同推進科技金融領域資料開發利用，發佈《全國科技金融領域資料開發利用目錄1.0》，涵蓋企業名單與科創屬性、進出口、投融資、經營、研發投入、智慧財產權、創新能力評價、企業需求等8大類、26個資料指標。支援各地形成具有區域特色的科技金融資料開發利用清單，建設省級科技金融領域資料開發利用配套資訊設施，加強現有資訊系統資源互聯互通，促進資料資訊歸集共用。堅持統籌發展與安全，規範科技公共資料開發利用，加強全過程安全管理，切實防範各種資料風險。

《通知》堅持加強科技金融領域資料開放共用和融合運用，支援科技資訊使用機構規範運用科技公共資料，鼓勵地方向科技型企業提供授權開放資訊管道，推廣資訊查詢、聯合建模等模式。開展科技金融可信資料空間創新發展試點，鼓勵有條件的地區加強企業收支流水資料開放利用，搭建行業研究資訊交流平台，實現科技金融領域資料資源跨域共用和高效對接。支援市場化征信機構建設科技型企業資料庫，豐富征信產品和服務供給。

《通知》圍繞完善資料賦能科技金融全鏈條，聚焦融資對接、智慧風控、產品創新等環節，引導金融機構依託科技金融領域資料庫，構建科技型企業數字信用畫像，打造特色的科技型企業風控投研模型，開發契合細分行業企業融資需求的科技金融產品。鼓勵金融機構與相關部門合作，運用交易集中度、交易對手分佈、交易對手穩定性等資料，開展產業鏈資金流動分析，繪製重點產業鏈圖譜，“一鏈一策”精準匹配金融資源。

2026年上半年，橫琴粵澳深度合作區經濟保持較快增長，地區生產總值（GDP）約286.9億元（人民幣，下同），按年增長7.5%，較首季進一步加快2個百分點。其中，第二產業增加值接近28億元，增長13.5%；第三產業增加值約259億元，增長6.8%。工業及高技術產業表現尤其突出，製造業增加值按年大幅增長3.1倍，高技術製造業增加值更增長約6.5倍，成為推動經濟增長的重要動力。服務業方面，批發和零售業、信息傳輸與軟件信息技術服務業、交通運輸倉儲和郵政業，以及科學研究和技術服務業增加值分別增長30%、22%、20%及16%，合共拉動GDP增長6.9個百分點。內需市場同樣保持活躍，上半年社會消費品零售總額接近32億元，按年增長約25%。此外，合作區財政收入保

持穩定增長，一般公共預算收入達 64.6 億元，按年增長超過 5%，民生支出佔總支出的 82%。值得關注的是，澳資企業集聚效應持續增強，截至 6 月底，合作區澳資經營主體增至 8,193 戶，按年增長超過 11%，佔全區經營主體總數逾 15%，平均每 6 家企業便有 1 家屬澳資背景，反映澳琴產業融合及澳資企業參與合作區建設的成效進一步顯現。

2026 年 8 月 10 日，中國人民銀行印發《中國人民銀行“十五五”改革發展規劃》。為全面貫徹黨的二十大和二十屆歷次全會精神，深入落實中央金融工作會議決策部署，根據《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十五個五年規劃綱要》有關要求，近日，中國人民銀行印發《中國人民銀行“十五五”改革發展規劃》（以下簡稱《規劃》），並配套制定出臺了 9 份相關細分領域的行動方案。《規劃》以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，以加快建設金融強國為目標，加快完善中央銀行制度，就“十五五”時期中國人民銀行改革發展重點任務作出部署。

一是構建科學穩健的貨幣政策體系和覆蓋全面的宏觀審慎管理體系。健全中國特色現代貨幣政策框架，完善基礎貨幣投放機制，發揮好貨幣信貸政策工具的總量和結構功能。健全市場化利率形成、調控和傳導機制。發揮市場在匯率形成中的決定性作用，保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定。完善宏觀審慎管理體系，拓展中央銀行宏觀審慎和金融穩定功能，拓展宏觀審慎管理覆蓋範圍，豐富宏觀審慎管理工具，建立宏觀審慎監測評估機制，加強金融穩定保障體系建設，穩妥化解重點領域金融風險。

二是持續增強金融服務實體經濟質效。健全精準有力支持重大戰略、重點領域和薄弱環節的金融政策體系。構建同科技創新相適應的科技金融體制，高質量建設債券市場“科技板”，提升金融支援綠色發展與低碳轉型質效，持續完善普惠金融體系，健全養老金融體系，加快推進數字金融，強化金融支援提振和擴大消費。

三是持續建設開放包容、富有活力韌性的現代金融市場。完善多類別、多層次金融市場體系，進一步豐富金融市場業態，更好發揮金融市場功能。強化金融市場制度建設，維護金融市場平穩運行。

四是穩妥推進金融高水平對外開放。推進人民幣國際化，拓展人民幣在國際貿易和投融資中的使用。深化金融市場雙向開放，加強金融基礎設施跨境互聯互通。推進人民幣離岸市場發展。完善多層次、廣覆蓋的人民幣跨境支付體系。加快建設上海國際金融中心，鞏固提升香港國際金融中心地位。積極踐行全球治理倡議，參與和推動全球金融治理改革。統籌開放和安全，強化開放條件下維護金融穩定能力建設。

五是優化金融基礎設施和中央銀行服務體系。推動形成佈局合理、治理有效、先進可靠、富有彈性的金融基礎設施體系。提升中央銀行金融服務質效，完善金融統計、支付、國庫、現金服務體系，穩步發展數位人民幣，推進征信業高質量發展，強化反洗錢監管。強化中央銀行履職的治理基礎，全面推進法治央行和數字央行建設。

1.2.3 香港經濟動態

2026 年 7 月 10 日，香港特區政府統計處公佈 2026 年 6 月份中小型企業業務狀況按月統計調查結果。中小企業業務收益的現時動向指數由 2026 年 5 月的 44.4 下跌至 44.0，持續處於收縮區域；未來一個月（2026 年 7 月）的業務收益展望動向指數為 47.0。按行業分析，地產業現時動向指數由 49.3 下跌至 45.6，物流業由 40.7 下跌至 39.5，反映相關行業營商環境有所轉弱。此外，進出口貿易業新訂單現時動向指數由 46.0 微升至 46.4，而未來一個月的新訂單展望動向指數為 47.2。整體而言，中小企營商氣氛仍然偏向審慎，企業對短期業務前景信心尚未完全恢復。

2026 年 7 月 21 日，香港特區政府統計處公佈 2026 年 6 月份消費物價指數。2026 年 6 月綜合消費物價指數按年上升 2.0%，與 2026 年 5 月相同；剔除政府一次性紓困措施影響後的基本通脹率為 1.9%，亦與 5 月持平。經季節性調整後，截至 2026 年 6 月止三個月的綜合消費物價指數平均每月升幅為 0.1%，與截至 2026 年 5 月止三個月相同；相應基本通脹平均每月升幅則由 0.3% 回落至 0.2%。從不同收入組別分析，甲類、乙類及丙類消費物價指數按年分別上升 1.8%、

2.1%及 2.2%，均與上月相同。整體而言，香港通脹維持溫和水平，價格壓力大致穩定。

2026 年 7 月 27 日，香港特區政府統計處公佈 2026 年 6 月份對外商品貿易統計數字。2026 年 6 月商品整體出口貨值為 6,411 億港元，按年大幅上升 53.4%，升幅較 5 月的 40.8%進一步擴大；商品進口貨值為 6,930 億港元，按年上升 45.4%。當月錄得有形貿易逆差 520 億港元，相當於商品進口貨值的 7.5%。2026 年上半年合計，商品整體出口貨值按年上升 39.1%，進口貨值上升 40.6%，錄得有形貿易逆差 2,946 億港元，相當於商品進口貨值的 7.9%。經季節性調整後，2026 年第二季商品整體出口貨值較第一季上升 13.8%，進口貨值上升 9.0%。數據反映外部需求持續改善，帶動香港對外貿易保持強勁增長。

2026 年 7 月 31 日，香港特區政府統計處公佈 2026 年第二季本地生產總值（GDP）預先估計數字。2026 年第二季本地生產總值按年實質增長 4.3%，較第一季的 5.9%有所放緩。按主要組成部分分析，私人消費開支按年上升 2.9%，低於第一季的 4.9%；政府消費開支增長 0.5%，亦較第一季的 2.8%放緩。本地固定資本形成總額則按年上升 4.6%，延續投資增長趨勢。對外需求方面，貨品出口及進口分別實質增長 28.8%及 29.3%，服務輸出及服務輸入則分別增長 3.4%及 2.8%。經季節性調整後按季比較，本地生產總值較第一季實質下跌 0.6%。整體而言，香港經濟在外貿強勁支持下維持增長，但內部需求動力較第一季有所放緩。

過去一個月，香港恆生指數整體呈現高位反覆整固格局。在內地穩增長政策持續推進、南向資金保持流入，以及科技股表現回暖的帶動下，恆生指數於七月下旬至八月初維持高位運行，並多次挑戰 26,000 點水平。其後，由於市場累積升幅較大，投資者獲利回吐意願增加，加上美國利率前景仍存在不確定性，以及全球科技股估值調整引發市場波動，令恆指於高位反覆震盪。

從市場基本面來看，香港金融市場流動性維持充裕，南向資金持續為港股提供支持，加上內地穩增長措施及科技創新政策持續推出，有助改善市場風險偏好。另一方面，美國貨幣政策走向、全球資金流動變化，以及中東局勢等外圍因素仍為市場帶來不確定性，投資者整體態度保持審慎。近期市場資金繼續

聚焦人工智能、半導體及互聯網平台等科技成長板塊，帶動科技股表現相對突出；惟當全球科技股出現估值修正時，港股亦容易受到外溢影響而出現短期波動。

近期恆生指數主要於 25,000 點至 26,000 點區間上落，顯示市場短期仍受到獲利回吐壓力影響，但整體表現仍較年初明顯改善。



圖 19：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 年第二季，新加坡經濟表現優於市場預期，國內生產總值（GDP）按年增長 5.7%，雖較首季的 6.3% 增幅略為放緩，但仍維持穩健增長態勢。新加坡貿工部初步估計，經季節性調整後，第二季 GDP 按季增長 1.1%。期內經濟增長主要受電子及精密工程產業集群帶動，其中人工智能（AI）發展持續推動半導體及半導體製造設備需求強勁，帶動相關產業產出顯著增加，成為支撐經濟增長的重要動力。另一方面，伊朗戰爭引發的原材料供應受阻對部分工業部門造成衝擊，導致化工及生物醫學製造業出現萎縮，但 AI 相關晶片需求的強勁表現有效抵消了有關負面影響，令整體經濟保持較快增長。

2026 年 7 月，新加坡採購經理指數（PMI）升至 51.4，略高於 6 月的 51.3，連續維持在 50 以上的擴張區間。其中，電子業 PMI 升至 52.4，反映人工智能（AI）相關需求持續支撐半導體及電子產業復甦。不過，企業仍面臨供應鏈不確定性及成本壓力上升等挑戰。

2026 年 7 月 23 日，新加坡貿工部及金融管理局公佈，6 月消費物價指數（CPI）按年上升 1.9%，較 5 月的 1.8%略為加快；撇除住宿及私人運輸後的核心通脹率（MAS Core Inflation）則由 5 月的 1.4%升至 1.6%。核心通脹回升主要受到食品、服務業以及零售及其他商品價格升幅擴大帶動；按月計算，6 月整體 CPI 維持不變，而核心價格則上升 0.1%。官方指出，全球能源價格較高的影響將逐步透過供應鏈傳導至生產及運輸成本，可能對未來物價形成壓力。

2026 年 7 月 27 日，新加坡金融管理局（MAS）超出市場意料地再次收緊貨幣政策，連續兩次會議採取緊縮措施，反映當局雖然注意到近期通脹有所回落，但仍認為通脹風險持續存在，同時對新加坡經濟前景保持信心。是次政策調整中，金融管理局小幅上調新加坡元名義有效匯率（S\$NEER）政策區間的升值斜率，而區間寬度及中心點則維持不變，收緊力度較今年 4 月的行動溫和。市場原普遍預期當局按兵不動，路透社調查的 16 名經濟學家中有 12 人預測政策維持不變，僅 4 人預料進一步收緊。金融管理局指出，受外部價格壓力持續傳導影響，核心通脹率預計自今年 7 月起將逐步回升，並需至 2027 年中左右才會回落至較低水平。儘管今年 6 月核心通脹率按年放緩至 1.6%，但新加坡第二季經濟按年增長 5.7%，高於市場預期，主要受惠於全球需求保持韌性，以及人工智能相關產業投資持續增加，顯示經濟基本面仍具較強支撐。

1.3 澳門方面

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

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²。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

² “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。

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 8 月 3 日，瑞銀發表研究報告指，澳門 7 月博彩毛收入約 203 億澳門元，按年下跌約 8%，按月上升約 9%，部分受到 7 月初舉行的世界盃賽事所拖累，期內日均博彩收入約 6.54 億澳門元，按月增長約 6%，大致符合市場預期³。瑞銀表示，隨著世界盃賽事結束，7 月最後 12 日的日均博彩收入回升至約 6.84 億澳門元，對比 7 月首 19 日為約 6.34 億澳門元。市場預期 8 月日均博彩收入約 7.24 億澳門元，按年增長約 1.3%，按月增長約 11%。

2026 年 8 月 3 日，花旗發表研究報告指出，澳門 7 月份博彩毛收入(GGR)為 202.6 億澳門元(約日均 6.54 億澳門元)，按年跌 8%，恢復至 2019 年 7 月水平的約 83%，低於該行預期的 210 億澳門元及市場預期的 208 億澳門元⁴。花旗認為，落差主要歸因於 7 月 26 日至 27 日颱風“紅霞”吹襲港澳地區影響。7 月最後 12 日的日均賭收隱含運行率達約 6.84 億澳門元，該行相信若無颱風應已超過 7 億澳門元。展望 8 月份，澳門幾乎每個周末均有大型演唱會舉行。花旗預測 8 月澳門賭收可回升至 235 億澳門元(約日均 7.58 億澳門元)，按年增長 6%。

2026 年 8 月 11 日，花旗發表研究報告指，基於行業數據，澳門 8 月首九日的賭收或達約 66 億澳門元(下同)，意味著日均賭收為 7.33 億元，較今年 7 月的平均水平高約 12%，並較去年 8 月高約 3%⁵。該行對賭收復甦感到鼓舞，相信主要是受惠於本月至今積壓需求釋放及多場大型演唱會所帶動。展望未來，該行預期在澳門舉行的演唱會與活動檔期，將進一步推動賭收復甦，維持對 8 月賭收 235 億元的預測不變(意味按年升 6%)。

2026 年 8 月 11 日，富瑞發表研究報告指，最新行業數據顯示，澳門 8 月首九日博彩收入按年增長 3%，日均收入約 7.33 億澳門元，與 7 月日均水平比較高出 12%，市場普遍預期 8 月賭收按年增長 1.3%⁶。該行認為，世界盃賽事期間博

³ “瑞銀：澳門 7 月賭收符預期”，阿斯達克財經網，2026 年 8 月 3 日。

⁴ “花旗：澳門 7 月賭收遜預期因受颱風影響 8 月料按年回升 6%”，阿斯達克財經網，2026 年 8 月 3 日。

⁵ “花旗維持 8 月賭收 235 億澳門元預測 料演唱會等續推動復甦”，阿斯達克財經網，2026 年 8 月 11 日。

⁶ “富瑞：澳門博彩行業 8 月增長放緩”，阿斯達克財經網，2026 年 8 月 11 日。

彩表現淡靜，如今情況已有所改善，惟8月賭收在2023及2024年均高於7月，2025年大致持平，在去年增長12.2%的高基數下，相信今年8月錄得低至中單位數增長已屬正面。

1.3.2 澳門經濟大事

2026年7月，澳門科技大學可持續發展研究所日前公佈2026年第二季澳門消費者信心指數調查結果⁷。調查顯示，第二季澳門消費者信心總指數為97.99，較首季的96.78上升1.21點，升幅為1.25%。六項納入總指數計算的分指數均錄得不同程度升幅，反映居民對未來經濟及消費環境的預期較上一季度有所改善。該次調查於2026年6月1日至15日期間進行，共成功訪問832名澳門居民。根據指數編制方法，指數高於100代表“有信心”，低於100則代表“信心不足”。

調查結果顯示，民生相關指標改善最為明顯。其中，“物價水平”分指數由上季87.29升至89.49，按季增長2.52%；“就業狀況”分指數由89.62升至91.87，上升2.51%；“生活水平”分指數則由95.79升至97.99，增長2.30%。三項民生指標均錄得較顯著升幅，顯示居民對短期生活及就業環境的憂慮有所緩和。

經濟及投資相關指標方面，“本地經濟”分指數為91.66，較上季的91.15微升0.56%；“投資股票”分指數由110.57升至110.68，增長0.10%，繼續維持在100以上的信心水平；“購買住宅”分指數則由106.24微升至106.27，升幅0.03%，反映居民對置業前景仍保持相對正面態度。

研究所指出，第二季六項分指數全面回升，顯示澳門居民對未來經濟及個人生活狀況的預期有所改善。其中，民生層面的信心回暖最為突出，反映短期就業市場及生活環境呈現邊際向好的趨勢，對整體消費信心形成一定支撐。

⁷ “科大調查：次季消費者信心微升 整體預期偏謹慎”，《澳門日報》，2026年7月9日。

1.3.3 “1+4” 產業適度多元發展的相關政策或重要活動

（一）綜合旅遊休閒方面

2026 年 7 月 6 日，中國旅遊研究院公佈“2025 年中國出境旅遊者滿意度十佳目的地”，澳門連續兩年榮登榜首，充分體現內地旅客對澳門旅遊體驗的高度認可⁸。旅遊局副局長程衛東赴北京出席發佈活動，並在“圓桌研討”環節上分享澳門在提升旅客滿意度及推動旅遊高質量發展方面的實踐經驗。

“2025 年中國出境旅遊者滿意度十佳目的地”發佈活動在北京舉行。程衛東在“圓桌研討”環節中作分享，澳門蟬聯中國內地出境遊客滿意度榜首，核心成功經驗在於構建“全民參與、多維響應、精準監管”的全方位服務質量保障體系，把旅遊體驗優化融入城市治理的各個層面。澳門特區政府致力提升旅客體驗、優化旅遊業界服務、豐富旅遊產品及增強接待能力等方面，並積極參與文旅部及粵港澳大灣區城市的旅遊市場聯合監管協作，加強跨區域聯動，多維度提升旅客滿意度。

根據中國旅遊研究院公佈的排名，“2025 年中國出境旅遊者滿意度十佳目的地”依次為：中國澳門、新西蘭、澳大利亞、中國香港、阿根廷、西班牙、新加坡、意大利、法國及英國。其中，中國澳門憑藉在“休閒娛樂”及“景點住宿”方面獲得高度評價。繼去年奪得二四年首位後，連下兩城，今年再登首位。

旅遊局對內地旅客給予的正面評價深感鼓舞，整體滿意度反映澳門旅遊體驗獲得高度肯定，這份成績是澳門社會各界共同努力的成果。

2026 年 9 月 11 日至 19 日，澳門中小型企業聯合總商會主辦、工商業發展基金資助的澳門新口岸消費節“住享優惠，暢購全岸”，該活動獲澳門經濟及科技發展局、澳門旅遊局、澳門酒店協會及澳門新口岸區工商聯會支持⁹。活動屬試行模式，計劃聯動新口岸區 20 家酒店及約 300 家商戶參與，派發總值 210 萬元的電子消費券，預計可帶動約 500 萬元消費額。活動期間，旅客首次入住

⁸ “銀澳蟬聯內地出境遊十佳目的地榜首”，《澳門日報》，2026 年 7 月 7 日。

⁹ “新口岸消費節料撬動 500 萬消費”，《澳門日報》，2026 年 8 月 5 日。

參與合作的新口岸區酒店時，每間客房可透過指定平台“發現澳門”領取兩張50元電子消費券，並可於區內指定參與商戶使用。消費券採用“單筆消費雙倍核銷”方式，即每筆消費滿100元可使用一張50元消費券，且可疊加多張電子消費券同時使用。主辦方表示，若活動成效理想，未來將考慮調整消費券金額或延長活動期限，以進一步促進區內消費及商業活力。

2026年7月，澳門旅遊局深耕西葡，推聯遊產品拓客¹⁰。為進一步拓展遠程國際客源市場，旅遊局積極瞄準西班牙及葡萄牙市場開展一系列推廣工作，透過組織當地具影響力的旅遊業界代表來澳考察、深化業界交流合作及多渠道宣傳推廣，持續提升澳門在西葡市場的知名度與吸引力。日前，旅遊局與西班牙大型線上旅行社DESTINIA合作，組織業界代表團於7月22日至25日來澳考察，期間走訪世界遺產“澳門歷史城區”、新興文旅設施及品嚐地道美食，親身體驗澳門多元“旅遊+”元素，並與曾參與“2026年西班牙國際旅遊交易會”(FITUR)及計劃參展的澳門業界代表交流座談，進一步加強合作聯繫。透過實地考察，西班牙業界可更深入了解澳門旅遊資源，設計更符合當地市場需求的深度遊產品，同時開發以澳門為核心、串聯北京、上海及香港等城市的聯遊路線，延長旅客逗留時間並帶動旅遊消費。旅遊局亦將於今年10月邀請西班牙旅行社協會(CEAV)率領約20名旅行社代表及媒體訪澳，除考察景點及休閒娛樂設施外，還將觀賞“澳門國際煙花比賽匯演”及與本地業界交流，為後續開發更多深度旅遊產品創造條件，持續推動澳門國際客源市場多元化發展。

(二) 大健康方面

2026年6月30日，深合區執委會在天沐酒店舉行股票代碼點亮儀式，慶祝橫琴培育的澳資真健康醫療成功在港交所主板上市，成為“穿刺手術機器人第一股”，亦是澳門首家生物醫藥上市公司¹¹。

2026年8月，由新濠博亞娛樂與卓智醫療集團攜手打造的頂尖醫療及大健康設施卓智醫院，近日登上美國有線電視新聞網(CNN)的國際廣播節目

¹⁰ “旅局深耕西葡 推聯遊產品拓客”，《澳門日報》，2026年8月13日。

¹¹ “琴培育澳首家生物醫藥企 登陸港股”，《澳門日報》，2026年7月1日。

《Meanwhile in Asia》¹²。該集節目探討澳門推動經濟適度多元發展的進程，並特別聚焦其醫療旅遊及大健康產業。卓智醫院坐落於新濠影滙內，是全球首家及澳門唯一設於綜合度假村內的醫院。項目由新濠博亞娛樂與卓智醫療集團合作打造，結合專業醫療服務與新濠旗下多次獲《福布斯旅遊指南》五星評級的世界級水療及度假設施，致力推動醫療健康服務與旅遊產業深度融合，為澳門醫療旅遊及大健康產業發展注入新動力。

隨着澳門積極落實經濟適度多元發展策略，大健康產業被列為重點培育產業之一。卓智醫院的落成及營運，不僅豐富了綜合度假村的服務內容，也為旅客提供更多高增值體驗，有助提升澳門作為國際旅遊目的地的競爭優勢，推動醫療健康、休閒旅遊及現代服務業協同發展。業界認為，卓智醫院獲國際主流媒體關注，不僅有助提升澳門醫療旅遊品牌的國際知名度，也反映澳門在推動大健康產業發展及拓展高增值旅遊市場方面取得積極進展，為未來產業多元化發展創造更廣闊空間。

（三）現代金融方面

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¹³。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阶。

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¹⁴。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

¹² “新濠卓智醫院 CNN 展大健康進程”，《澳門日報》，2026 年 8 月 6 日。

¹³ “中銀(澳門)首發深合區主題債”，《澳門日報》，2026 年 6 月 3 日。

¹⁴ “金管局：本澳 11 銀行成 mBridge 參與機構”，《澳門日報》，2026 年 6 月 2 日。

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。

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”¹⁵，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。

2026 年 7 月，中國工商銀行（澳門）股份有限公司以獨家交易商身份，助力新開發銀行在澳成功發行首筆蓮花債¹⁶。該筆債券於 6 月 24 日定價，6 月 30 日完成交割，開創多邊開發機構在澳發行債券的先河，成為本地債券市場發展重要里程碑，對豐富本地債券品種、推動現代金融持續發展具有重要意義。

¹⁵ “澳首辦葡語國央行支付系統會議”，《澳門日報》，2026 年 6 月 4 日。

¹⁶ “工銀澳門助新開發首筆蓮花債”，《澳門日報》，2026 年 7 月 2 日。

該支債券發行規模 5,000 萬美元，由中葡合作發展基金全額認購，債券募集資金將用於巴西可持續基建項目，旨在服務中國與葡語系國家經貿合作，也是澳門“中國——葡語國家商貿合作服務平台”功能在金融領域的具體體現。該項目獲澳門金融管理局、澳門中央證券託管結算一人有限公司(MCSD)全方位指導與支持。

2026 年 8 月 5 日，中國銀行澳門分行（澳門中銀首次透過中國外匯交易中心（CFETS）完成離岸人民幣外匯交易，成為澳門首家參與境內離岸人民幣市場的金融機構，標誌着澳門在離岸人民幣金融市場建設及跨境金融創新方面取得重要突破¹⁷。

隨着《上海國際金融中心發展離岸金融行動方案》於今年 6 月正式發佈，中國外匯交易中心被賦予推動離岸金融發展的重要平台功能，首次允許符合條件的境內外金融機構透過其系統開展離岸人民幣兌主要國際貨幣的外匯交易，為人民幣國際化及離岸市場建設提供新的發展契機。

澳門中銀積極把握國家金融開放及人民幣國際化戰略機遇，憑藉集團完善的跨境金融服務網絡及穩健的風險管理能力，於 7 月 29 日率先完成系統接入，成為澳門首家接入中國外匯交易中心離岸人民幣外匯交易體系的金融機構，並透過該平台與總行完成首筆離岸人民幣外匯交易。此次交易創新性打通“境內基礎設施+離岸交易主體+離岸人民幣流動性”的運作模式，實現資金流、資訊流及清算路徑的高效銜接，進一步提升跨境人民幣市場運作效率。

業界認為，澳門中銀率先參與境內離岸人民幣外匯交易，不僅有助提升澳門離岸人民幣市場的深度與流動性，也有利於鞏固澳門作為中國與葡語國家金融服務平台的定位，推動澳門現代金融業發展，為經濟適度多元注入新動能。

展望未來，澳門中銀表示將積極配合國家“十五五”規劃部署，充分發揮集團全球化網絡、產品創新及專業服務優勢，持續深挖中國外匯交易中心平台帶來的業務機遇，逐步拓展離岸人民幣即期、遠期及掉期等多元化外匯交易產

¹⁷ “澳門中銀 CFETS 離岸人幣取得突破”，《澳門日報》，2026 年 8 月 11 日。

品，提升市場流動性供給及定價能力，進一步促進人民幣跨境使用與國際化進程，助力澳門現代金融產業高質量發展。

2026 年 8 月 6 日，廣東省人民政府在澳門成功發行 25 億元離岸人民幣（下同）地方政府債券¹⁸。澳門中銀新聞稿表示，連續第六年作為獨家全球協調人，牽頭協助廣東省人民政府在澳門完成債券發行工作。再次充分發揮集團全球化綜合化優勢，成功發行 25 億元離岸人民幣地方政府債券，發行期限為兩年期、三年期和五年期。其中，兩年期橫琴建設主題債券票面利率 1.43%，規模 5 億元；三年期綠色債券票面利率 1.46%，規模 15 億元；五年期藍色債券票面利率 1.57%，規模 5 億元。

本次發行受到來自葡萄牙、瑞士、中國澳門、中國香港、新加坡、日本、馬來西亞、泰國、印尼等多個國家及地區的投資者高度關注和踴躍認購，投資者類型包括貨幣當局、商業銀行、投資銀行、資管機構等，訂單簿峰值規模達到 232 億元，認購倍數達 9.28 倍，刷新澳門本地債券發行最高認購紀錄，獲得圓滿成功。

（四）高新技術方面

2026 年 6 月 30 日，澳門數字動力科技有限公司與澳門科技大學聯合舉辦“智變·產業重構——AI 革新與產業化實踐論壇”，同場成立“澳門數字動力 X 澳門科技大學數字科技聯合實驗室”¹⁹。該實驗室聚焦 AI 原生人機交互產品全鏈路開發的前沿領域，可推動人工智能技術與垂直產業的深度融合，加速科研成果轉化。

2026 年 8 月 7 日，由經濟及科技發展局、澳門科學技術發展基金及新濠博亞娛樂有限公司聯合主辦、澳門青年創業孵化中心執行的“新濠科創產學研反向商業配對會”在澳門新濠影滙舉行，吸引超過 130 名來自科技企業、高等院校及科研機構的代表參與²⁰。活動採用“反向商業配對”模式，由新濠博亞娛樂

¹⁸ “粵在澳發 25 億人民幣離岸債”，《澳門日報》，2026 年 8 月 7 日。

¹⁹ “數字動力 X 澳科大 成立實驗室聚焦 AI”，《澳門日報》，2026 年 7 月 1 日。

²⁰ “新濠反向商配 引導科研成果轉化”，《澳門日報》，2026 年 8 月 1 日。

提出實際營運中的技術需求，涵蓋餐飲廚房自動化、物業設施智慧維護、項目表演技術支援及酒店智能清潔等四大領域、超過十項應用場景需求，並邀請本澳獲認證科技企業、澳門國際科技產業中心進駐企業、中關村京港澳青年創新創業中心戰略合作企業及高校科研團隊參與對接。

活動期間，新濠博亞娛樂代表詳細介紹現階段業務運作中的痛點及技術需求，並與科技企業及科研團隊就相關解決方案展開深入交流。主辦方表示，未來將建立持續交流及進度跟進機制，與會企業及科研團隊將於會後陸續提交建議方案，藉由市場實際需求引導科研成果轉化，推動科技創新與實體經濟深度融合，促進科研技術落地應用及產學研協同發展。

2026 年 8 月，廣東省政府新聞辦日前在廣州舉行 2026 全球智能製造與電子產品博覽會（AIE）新聞發佈會²¹。廣東潮域展覽有限公司董事長陳燦濤表示，本屆博覽會將延續“一展雙城”模式，於 12 月 3 日至 5 日在澳門及珠海同步舉行，並全面升級展會規模與內容，打造集展示、交流、合作及成果轉化於一體的國際科技盛會。

陳燦濤介紹，本屆展會將以“1+1+8+N”形式呈現，即一場開幕式、一個主旨論壇、八大主題展區及多場配套活動，預計吸引超過 1,000 家企業參展及 5 萬名海內外專業觀眾參與，有助推動全球智能製造及電子科技領域新品首發、技術交流及產業合作，加速創新資源向粵港澳大灣區集聚。

展會最大亮點之一是澳門與珠海雙城聯動、錯位發展。其中，澳門會場定位為科技展，聚焦人工智能與機器人領域，設有體驗區、展示區、創客區及賽事區。體驗區涵蓋 AI 智慧人居、未來出行、智能穿戴與虛擬現實，以及智慧醫療四大板塊；展示區則設有 AI 未來電子與終端應用、智能網聯與智能出行、具身智能與機器人、智能製造與工業機器人等多個專題展區，集中展示全球前沿智能科技創新成果。

珠海會場則定位為貿易展，構建“4+X”展覽體系，設立 AI 智能裝備與機器人、智能網聯與未來出行、智慧人居，以及未來電子與終端應用四大展區，

²¹ “AIE 十二月澳珠聯動 一展雙城”，《澳門日報》，2026 年 8 月 11 日。

重點促進產業對接、商務洽談及市場拓展，充分發揮珠海產業基礎優勢。透過澳珠兩地聯動，展會將進一步推動科技創新成果展示與產業合作交流，助力粵港澳大灣區建設成為全球智能製造及新一代電子資訊產業的重要發展高地。

（五）會展商貿及文化體育方面

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²²。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。

2026年8月8日至11日，以銀髮經濟及健康生活為主題的“2026粵澳名優商品展”於在澳門威尼斯人舉行，展館總面積近1.3萬平方米，共吸引459家企業參展，較去年增加10%，創歷屆新高，其中近五成為首次參展企業²³。展會匯聚澳門、廣東省及“一帶一路”沿線國家和地區企業，分別有177家、176家及106家參展商，並設有“一帶一路”商品展區及“智慧銀髮康養體驗館”，展示銀髮康養科技產品、智慧養老解決方案、健康生活產品及特色食品等。今屆展會新增養老服務機構及樂齡旅遊機構參展，並透過銀髮經濟商業配對專場、銀髮文旅創新論壇等活動，推動市場需求與產品供應對接，協助企業把握銀髮經濟發展機遇。

展會期間將舉辦超過80場配套活動，包括論壇、商業配對、舞台表演、工作坊及新品推介等。其中首日為專業觀眾日，設有智慧居家養老、銀髮文旅、健康生活新生態及粵港澳營養師等主題論壇，同時安排買家導賞團及多場商業

²² “基建論壇交流會搭橋樑促對接”，《澳門日報》，2026年6月13日。

²³ “粵澳名優展明開幕 聚焦銀髮經濟”，《澳門日報》，2026年8月5日。

配對活動。展會亦持續推行“一會展兩地”模式，於橫琴舉辦琴澳跨境養老服務融合論壇，推動跨境養老服務標準化及產業鏈協同發展。此外，今年首次有巴基斯坦企業參展，連同印尼、緬甸、馬來西亞、泰國及新加坡共六個“一帶一路”國家參與，清真認證參展企業數量較去年增長逾倍，並新增清真產品配對專場，協助企業開拓海外清真市場。同時，展會亦結合首店經濟推廣工作，透過設置諮詢展位及組織客商考察社區商圈，促進品牌落戶澳門，推動會展經濟與社區經濟聯動發展。

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

統計暨普查局資料顯示，今年上半年訪澳旅客按年增加，帶動服務出口保持增長，本澳經濟總體平穩發展。2026 年上半年本地生產總值的初步數值為 2,098.9 億澳門元，按年實質增長 3.7%，經濟總量恢復至 2019 年同期的 89.1%。

按各主要組成部份分析，在上半年入境旅客按年上升 9.0% 的帶動下，整體服務出口增長 7.2%。內需方面，私人消費支出增加 2.8%，而政府最終消費支出及固定資本形成總額則分別下跌 0.2% 及 9.4%。

2026 年第二季本地生產總值的初步數值為 1,023.3 億澳門元，按年實質增長 0.3%，經濟總量恢復至 2019 年同期的 87.9%。

（二）金融方面

2026 年 6 月，本澳貨幣供應 M2 按年上升 2.8% 至 8,476 億澳門元，其中美元及人民幣的貨幣供應 M2 分別按年上升 17.5% 及 22.5%。

表 2：2026 年 6 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計 ²⁴

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	6	2,748.3	3,663.1	674.4	1,239.4	150.7	8,475.9
	2025	6	2,644.4	3,825.5	550.6	1,054.6	172.7	8,247.8
	2026 年 增長率(%)		3.9%	-4.2%	22.5%	17.5%	-12.7%	2.8%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2026	6	487.5	231.9	0.8	21.1	3.6	744.8
	2025	6	459.4	281.0	0.5	13.9	5.1	760.0
	2026 年 增長率(%)		6.1%	-17.5%	42.7%	51.5%	-30.1%	-2.0%
準貨幣負債 (億澳門元)	2026	6	2,260.8	3,431.2	673.6	1,218.3	147.2	7,731.0
	2025	6	2,185.0	3,544.5	550.1	1,040.7	167.6	7,487.9
	2026 年 增長率(%)		3.5%	-3.2%	22.5%	17.1%	-12.2%	3.2%

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2026 年 6 月，澳門居民存款按月減少 1.7%至 8,253 億澳門元，非居民存款則上升 11.6%至 3,795 億澳門元。與此同時，公共部門在銀行體系的存款增加 3.0%至 2,698 億澳門元。

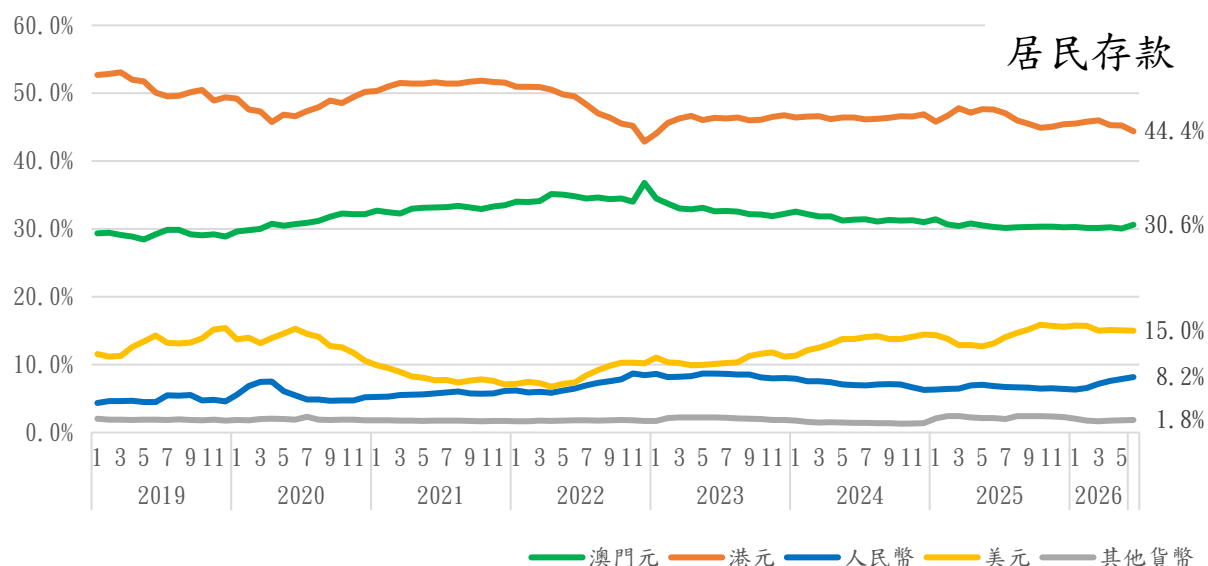


圖 20：2019-2026 年澳門居民體存款幣值分佈(單位：百分比)

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

²⁴(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。

綜合計算，銀行體系總存款上升 2.3%至 14,747 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 18.6%、44.1%、9.4%及 26.3%。此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2026 年 6 月本澳銀行體系中居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 30.6%、44.4%、8.2%及 15.0%；非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 1.7%、30.5%、12.4%及 52.7%。

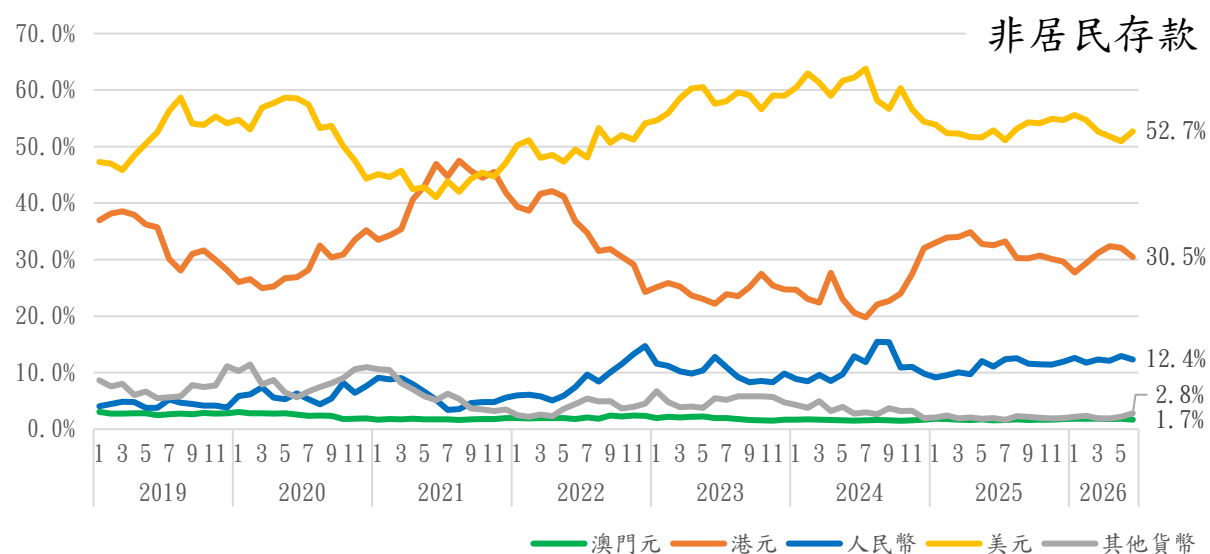


圖 21：2019-2026 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

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 6 月，澳門銀行業不良貸款總額為 465.81 億澳門元，按月減少 4.96 億澳門元 (-1.1%)，較 2025 年 6 月的 555.74 億澳門元大幅減少 89.93 億澳門元 (-16.2%)。不良貸款率為 4.48%，較 5 月的 4.52%下降 0.04 個百分點，較 2025 年 6 月的 5.37%下降 0.89 個百分點，反映銀行資產質素持續改善，不良貸款風險進一步回落。

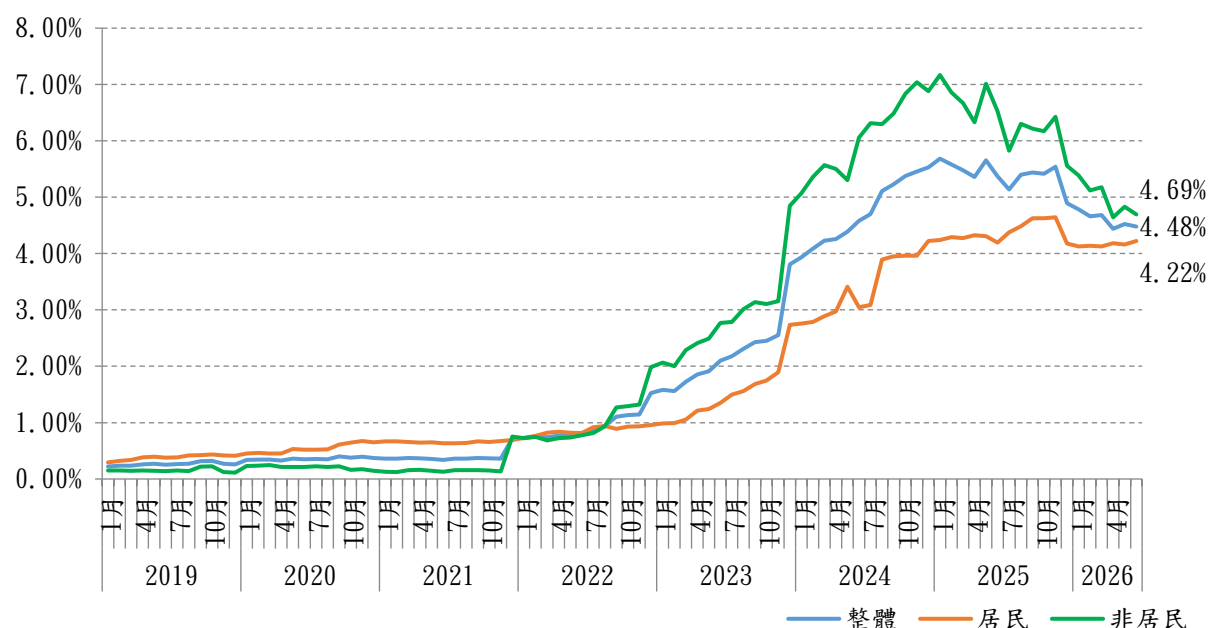


圖 22：2019-2026 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

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
	5	47,077	4.52	19,973	4.16	27,104	4.83
	6	46,581	4.48	20,121	4.22	26,460	4.69

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 6 月底，澳門銀行的總體貸存比率由 4 月底的 72.2%下降至 70.5%，本地居民貸存比率則維持在 43.5%。

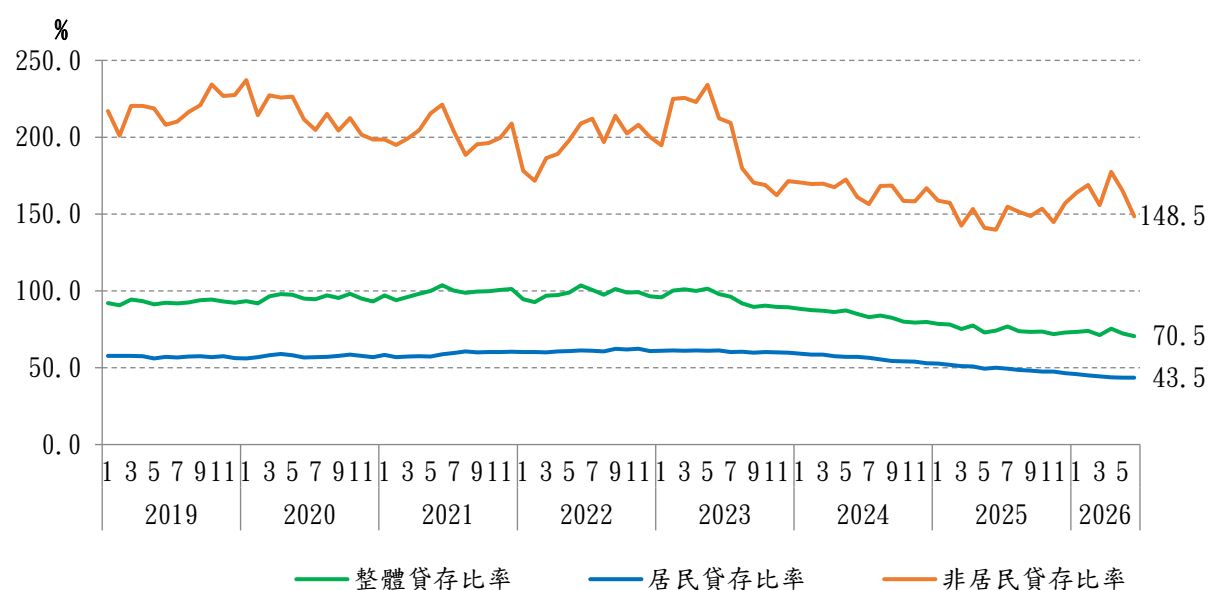


圖 23：2019-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

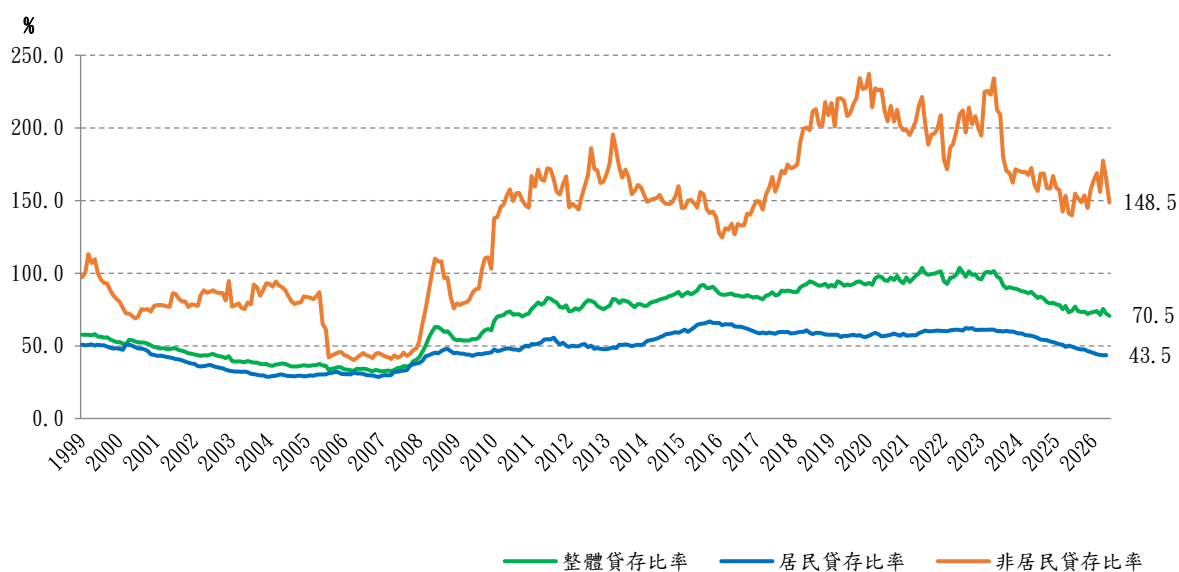


圖 24：1999-2026 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

香港銀行體系總結餘維持在 539 億港元左右。截至 2026 年 8 月 11 日，香港銀行體系總結餘為 539.46 億港元。

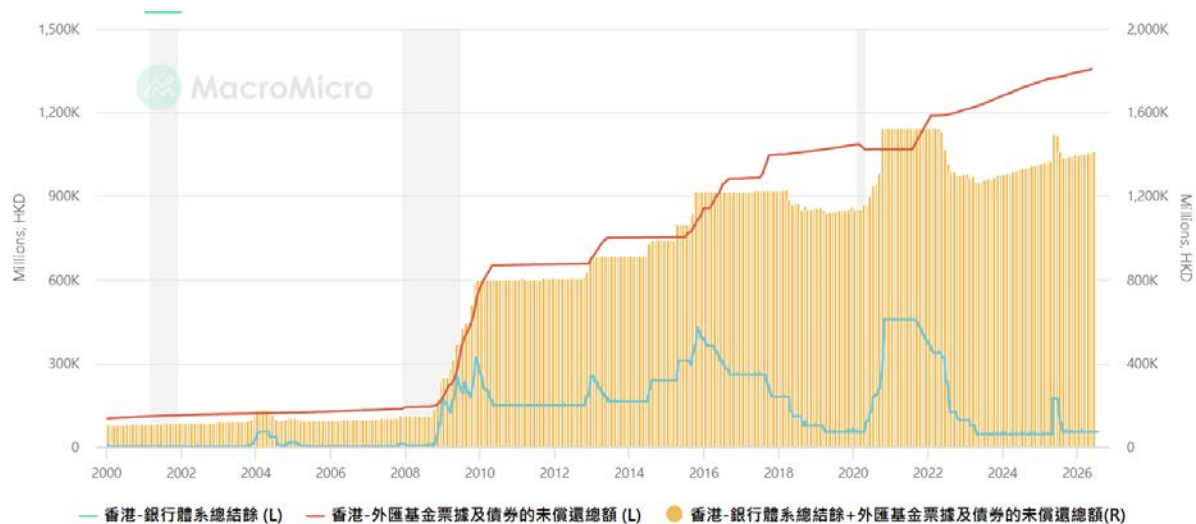


圖 25：2000-2026 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

香港銀行同業拆息(HIBOR)截至 2026 年 8 月 11 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 2.61%，3 個月期 HIBOR 則為 2.90%。



圖 26：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 8 月 6 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 2.52479%，3 個月期 MAIBOR 則為 2.82052%。

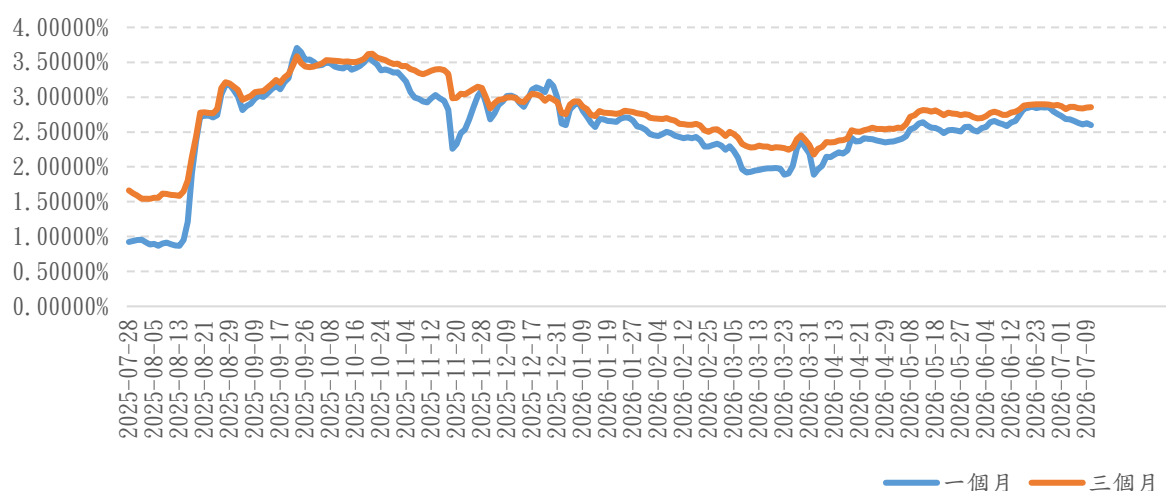


圖 27：最近一年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 走勢

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 6 月底，本澳外匯儲備資產總額初步統計為 2,439 億澳門元（302.0 億美元），較 2026 年 5 月經修訂總額 2,353 億澳門元（291.7 億美元）上升了 3.6%。2026 年 6 月底的外匯資產總額，約相當於 2026 年 5 月底澳門流通貨幣的 11 倍或廣義貨幣供應（M2）中屬於澳門元部份的 88.8%。

2026 年 6 月的貿易加權澳匯指數為 100.0，較上月上升 0.61 點，與去年同期比較則下跌 0.70 點，顯示總體來說，澳門元兌澳門主要交易夥伴的貨幣匯率按月上浮，按年則出現下浮的情況。

（三）博彩旅遊業方面

2026 年 6 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 6.8%及 9.2%；出境人數也分別較 2024 年同期增加 6.8%及 9.1%。

表 4：2026 年 6 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次)

居民			當月 (2026 年 6 月)	2025 年 全年	2025 年 1-6 月	2026 年 1-6 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	272.2	3,535.0	1,702.1	1,814.2	112.1	6.6%
		女	195.8	2,796.3	1,347.0	1,458.5	111.5	8.3%
	出境	男	272.2	3,532.3	1,702.5	1,817.2	114.8	6.7%
		女	195.9	2,792.8	1,348.2	1,463.5	115.2	8.6%

居民			當月 (2026 年 6 月)	2025 年 全年	2025 年 1-6 月	2026 年 1-6 月	兩年同期間比較	
							數量差距	百分比差距
中國澳門居民	入境	男	175.6	2,142.1	1,044.8	1,116.1	71.3	6.8%
		女	175.4	2,146.1	1,040.3	1,135.6	95.3	9.2%
	出境	男	175.4	2,143.0	1,044.1	1,115.2	71.1	6.8%
		女	175.2	2,147.0	1,039.6	1,134.6	95.0	9.1%
中國香港居民	入境	男	34.0	431.2	215.2	217.2	2.1	1.0%
		女	25.9	326.0	163.1	162.7	-0.4	-0.2%
	出境	男	33.5	431.0	214.8	217.1	2.3	1.1%
		女	25.4	325.9	163.0	162.7	-0.3	-0.2%
中國台灣居民	入境	男	5.3	57.2	26.9	32.1	5.2	19.4%
		女	4.5	46.7	21.5	27.5	6.0	27.8%
	出境	男	5.3	57.2	26.9	32.2	5.3	19.7%
		女	4.5	46.7	21.4	27.5	6.1	28.3%
其他	入境	男	9.9	141.8	68.6	74.3	5.7	8.4%
		女	11.0	172.1	84.7	88.6	3.9	4.6%
	出境	男	10.1	141.6	68.8	74.9	6.0	8.7%
		女	11.2	171.7	84.9	89.2	4.3	5.1%
總計	入境	男	497.0	6,307.3	3,057.6	3,254.0	196.4	6.4%
		女	412.7	5,487.2	2,656.5	2,872.9	216.3	8.1%
		合計	909.7	11,794.5	5,714.1	6,126.9	412.7	7.2%
	出境	男	496.5	6,305.1	3,057.1	3,256.6	199.5	6.5%
		女	412.2	5,484.0	2,657.1	2,877.4	220.3	8.3%
		合計	908.7	11,789.1	5,714.2	6,134.0	419.8	7.4%

資料來源：澳門治安警察局

2026 年上半年，本澳入境旅客按年上升 9.0%至 20,944,446 人次。不過夜旅客（12,889,844 人次）及留宿旅客（8,054,602 人次）按年分別增加 15.3%及 0.2%。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，上半年中國內地旅客按年上升 11.0%至 15,286,203 人次，個人遊旅客（8,417,542 人次）增加 13.6%。香港特區（3,659,900 人次）及台灣地區（575,895 人次）旅客較去年同期分別上升 0.3%及 24.7%。

上半年國際旅客共 1,422,448 人次，按年增加 6.0%。東南亞市場方面，泰國旅客（122,494 人次）同比上升 51.4%，菲律賓旅客（270,441 人次）則下跌 1.2%。來自南亞的印度（65,542 人次）及東北亞的韓國（284,258 人次）旅客

按年分別上升 12.4%及 0.7%。長途客源中，美國旅客（82,121 人次）按年增加 7.4%。

表 5：2019-2026 年 5 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%
5 月	348.8	254.2	72.9%	61.8	17.7%	9.4	2.7%	23.4	6.7%
6 月	280.1	195.0	69.6%	57.7	20.6%	9.5	3.4%	17.8	6.4%

資料來源：澳門統計暨普查局

統計暨普查局資料顯示，2026 年上半年本澳旅客非博彩總消費按年增加 17.4%至 444.7 億元（澳門元，下同），留宿旅客（324.1 億元）及不過夜旅客（120.5 億元）的消費總額分別上升 8.0%及 53.5%。

2026 年上半年旅客人均非博彩消費（2,123 元）按年上升 7.8%，其中留宿旅客（4,024 元）及不過夜旅客（935 元）分別增加 7.7%及 33.2%。消費類別方面，旅客消費主要用於購物（佔 46.0%），其次為住宿（22.3%）及餐飲（21.5%）。按來澳主要目的統計，上半年以會展旅客的人均消費（4,593 元）較高。

按主要客源地統計，上半年中國內地（2,361 元）及香港特區（1,170 元）旅客的人均非博彩消費按年分別上升 4.8%及 24.4%，而台灣地區旅客（1,888 元）之人均消費則錄得 2.7%按年減幅。國際旅客的人均消費（2,110 元）同比上升

12.0%，當中東北亞的韓國（2,489 元）及日本（2,326 元）旅客人均消費分別上升 20.3%及 31.2%，東南亞的新加坡（3,465 元）及馬來西亞（1,850 元）旅客人均消費亦分別錄得 19.3%及 6.9%升幅，泰國旅客（2,081 元）的人均消費則下跌 10.1%。

2026 年第二季旅客非博彩消費總額按年增加 9.8%至 200.4 億元，當中留宿旅客（151.6 億元）及不過夜旅客（48.7 億元）的消費總額分別上升 3.6%及 35.1%。旅客人均非博彩消費（2,059 元）錄得 5.6%的按年增幅。主要客源地方面，中國內地（2,324 元）及香港特區（1,138 元）旅客人均消費同比分別增加 5.5%及 13.9%，而台灣地區（1,774 元）及國際旅客（2,032 元）的人均消費則分別錄得 12.6%及 4.8%減幅。按來澳主要目的統計，第二季仍是以來澳參加會展的旅客人均消費（4,630 元）較高。

（四）房地產方面

澳門銀行於 2026 年 5 月新批核的住宅按揭貸款按月下跌 3.1%至 11.1 億元（澳門元，下同）²⁵。其中，佔新批核住宅按揭貸款 96.7%的居民部份減少 5.4%至 10.8 億元，非居民部份則上升至 3 千 7 百萬元。2026 年 3 月至 5 月的新批核住宅按揭貸款每月平均數為 11.2 億元，較上期（2026 年 2 月至 4 月）增加 15.6%。

新批核的商用物業貸款從上月較高基數減少 66.0%至 5.5 億元。其中，佔新批核商用物業貸款 98.9%的居民部份下跌 66.1%至 5.5 億元，非居民部份減少 40.0%至 6 百萬元。2026 年 3 月至 5 月的新批核商用物業貸款每月平均數為 8.5 億元，較上期（2026 年 2 月至 4 月）上升 2.5%。

截至 2026 年 5 月底，未償還住宅按揭貸款總額按月下跌 0.2%至 2,029.0 億元，按年減少 5.0%；其中，居民部份佔 96.8%。居民部份的未償還住宅按揭貸款按月下跌 0.2%，非居民部份則保持平穩。

²⁵ 相關數據 2026 年 6 月 15 日公佈。

未償還商用物業貸款總額為 1,336.1 億元，按月上升 0.4%，按年則減少 8.9%；其中，居民部份佔 91.4%。居民部份的未償還商用物業貸款按月上升 0.5%，非居民部份則下跌 0.8%。

2026 年 5 月底的住宅按揭貸款拖欠比率為 3.6%，按月及按年比較均保持平穩；商用物業貸款拖欠比率為 5.6%，按月比較持平，按年則上升 0.2 個百分點。

2026 年第二季，本澳整體住宅樓價指數為 192.4，較第一季上升 1.9%，現貨住宅（205.0）和住宅樓花（245.1）指數分別上升 1.9%及 2.0%。

現貨指數中，澳門半島（195.3）和路氹區（244.7）按季分別上升 1.9%及 1.8%。按樓齡劃分，5 年及以下、6 至 10 年的住宅樓價指數分別上升 3.8%及 2.0%，11 至 20 年的則下跌 2.3%。

按單位實用面積統計，50 平方米以下的樓價指數按季上升 3.2%，75 至 99.9 平方米的亦上升 2.3%，

與去年同季比較，整體住宅樓價指數下跌 1.9%，澳門半島（190.6）與路氹區（199.7）的跌幅分別為 1.7%及 2.4%。

（五）公司統計方面

2026 年上半年，本澳新成立公司共 2,726 間，以經營批發零售業和工商服務業為主，分別有 995 間及 764 間；同期解散公司 545 間，公司數目淨增長 2,181 間。

上半年新成立公司註冊資本共 3.9 億元（澳門元，下同），以資金來源地統計，來自中國內地及澳門特區的分別有 1.1 億元及 2.5 億元，各佔總額 28.8%及 63.5%；來自大灣區內地城市的資金合共 2,878 萬元，其中珠海市佔 69.3%。來自香港特區的有 1,982 萬元。

按資本額劃分，新成立公司註冊資本少於 5 萬元的有 2,045 間，佔總數 75.0%，對應的資本（5,246 萬元）佔總額 13.4%；註冊資本在 100 萬元或以上的新成立公司有 39 間，資本額（2.5 億元）佔總額 63.3%。

（六）就業方面

2026 年 4 月至 6 月，因應部份應屆畢業生投入勞動力市場，尋找第一份工作的新增勞動力有所增加，澳門本地居民失業率（2.4%）較上一期（2026 年 3 月至 5 月）微升 0.1 個百分點，而本地居民就業不足率（2.3%）則回落 0.1 個百分點。

失業居民（7,100 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 3.4 個百分點至 12.7%。就業不足居民（6,800 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（1.9%）較上一期上升 0.1 個百分點，而就業不足率（1.8%）則下跌 0.1 個百分點。

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。

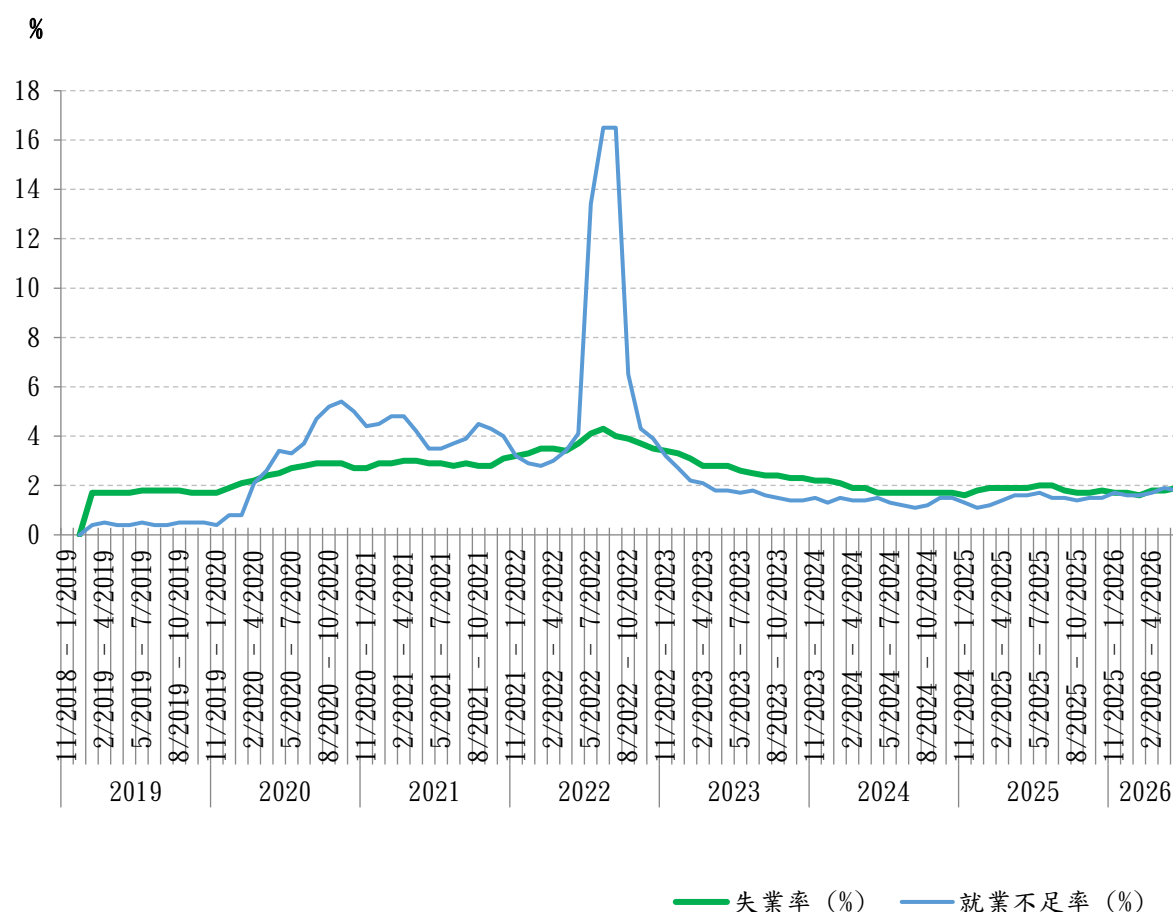


圖 28：2019-2026 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源:澳門統計暨普查局

表 6：2025-2026 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

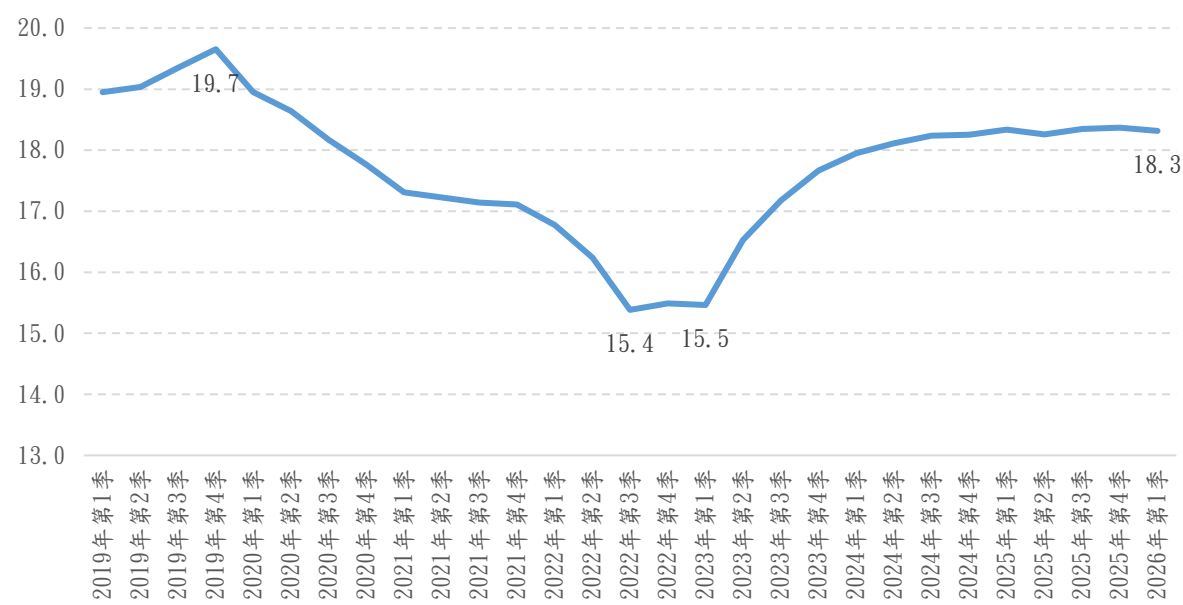


圖 29：2019-2026 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

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

2026 年 6、7 月，受四年一度世界盃足球賽舉行影響，加上 7 月本澳以至華南地區天雨連綿，共發出四次紅色暴雨警告，澳門旅遊休閒業景氣有所放緩。6、7 月博彩毛收入分別錄得 185 億及 202 億澳門元（日均分別約 6.17 億及 6.52 億澳門元），較去年同期均有所下跌。6 月入境旅客量回落至 280 萬人次，酒店及公寓住客人數降至 109.5 萬人，入住率降至 85.8%。與此同時，受外圍經濟環境及金融市場氣氛審慎影響，六大綜合度假休閒企業月度收市均價按年仍下跌 31.8%，顯示市場對博彩及旅遊消費復甦前景仍持審慎態度。本地居民貸存比率維持於 43.5% 的歷史低位，反映銀行體系流動性充裕，但企業及居民信貸需求仍然偏弱，投資及借貸意願相對保守。此外，住宅樓價指數為 188.2 點，較去年底進一步回落，資產市場仍處於調整階段。不過，貨幣供應 M2 維持於 8,475.88 億澳門元的較高水平，失業率及本地居民失業率分別維持在 1.9% 及 2.4% 的低水平，顯示就業市場整體保持穩定。綜合各項指標分析，澳門經濟景氣雖受季節性及短期因素影響而有所降溫，但整體仍維持穩定運行。

為持續完善本景氣指數體系，使其更能反映經濟結構及市場環境的變化，研究團隊定期檢視指標的代表性與適用性，並適時作出優化調整。考慮到“飲食業電子支付交易額”及“零售業電子支付交易額”兩項指標已累積約兩年半的公開統計資料，具備一定的時間序列基礎及代表性，因此 2026 年 8 月起，將兩項指標納入景氣指數體系，以持續反映本地消費市場的運行情況。新增兩項指標後，本景氣指數體系指標數量增加至 15 項。“飲食業電子支付交易額”及“零售業電子支付交易額”6 月均處於“穩定”區間。加入新指標後，今年 6、7 月澳門經濟景氣指數分別為 5.7 分及 6.1 分，宏觀經濟運行維持在“穩定”區間。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

當前外圍經濟環境對澳門整體經濟的影響呈現喜憂參半的局面。儘管剛過去的七月暑假旺季表現略遜於市場預期，旅遊消費復甦力度仍有待進一步提升，但近期人民幣持續走強，有助提高內地旅客的跨境購買力及赴澳消費意願，對博彩、零售、餐飲及酒店等主要旅遊相關行業形成支持，短期內可望為本地旅遊消費及服務業復甦提供一定動力。從最新旅客消費數據來看，2026 年第二季旅客人均非博彩消費為 2,059 澳門元，按年上升 5.6%；其中內地旅客人均非博彩消費按年增加 5.5%至 2,324 澳門元，反映主要客源市場的消費能力有所改善，亦為本地消費市場提供一定支撐。另一方面，外圍金融及成本環境仍存在較大的不確定性。美國利率維持高位，加上市場對利率變化的走向及幅度的預期反覆，令融資成本及金融環境存在較大變化空間，增加企業資金安排及投資決策的難度。同時，國際油價受地緣政治及全球供需變化等因素影響而反覆波動，增加交通、物流及能源等營運成本的不確定性。上述不確定性不僅增加了本地企業預測成本、安排資金及制定投資計劃的難度，亦可能令企業採取較審慎的經營及投資策略，對整體經濟復甦形成一定制約。因此，短期內澳門經濟雖仍有旅客及消費改善等因素支持，但面對外圍金融及成本環境變化，整體經濟前景仍需審慎觀察。經綜合分析及測算，未來三個月澳門經濟景氣指數預計落在 6.1 至 6.5 分的“穩定”區間。

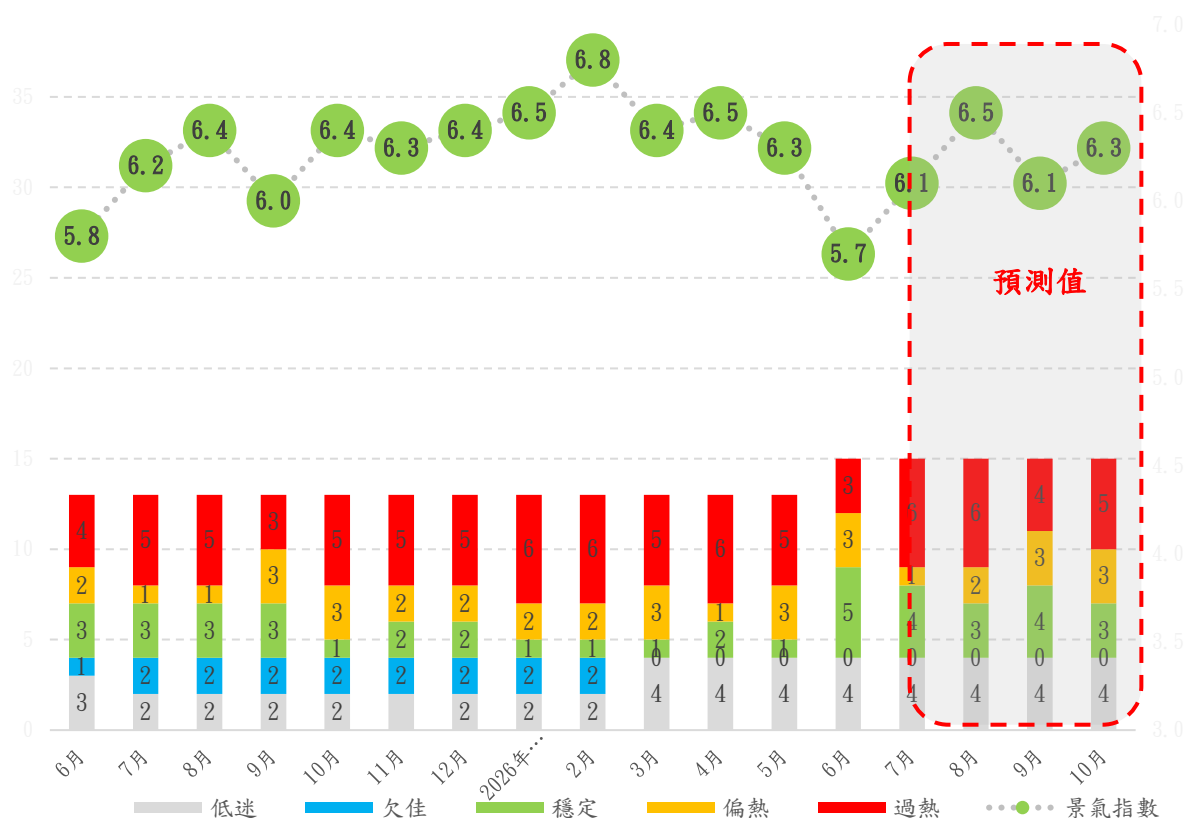


圖 30：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

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 7：2026 年 8-10 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		
	8 月	9 月	10 月	8 月	9 月	10 月	8 月	9 月	10 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	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 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	6, 穩定	4, 欠佳	6, 穩定	7, 偏熱	5, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱
飲食業電子支付交易額	5, 穩定	4, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱
零售業電子支付交易額	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定
貨物進口量	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
旅客數目	9, 過熱	7, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	9, 過熱	10, 過熱
酒店住客	8, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
入住率	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
就業人口	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
消費物價	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)	2.8 (欠佳)	3.8 (欠佳)	3.8 (欠佳)	3.8 (欠佳)	4.5 (欠佳)	4.5 (欠佳)	4.5 (欠佳)
景氣指數	5.5 (穩定)	5.1 (穩定)	5.3 (穩定)	6.5 (穩定)	6.1 (穩定)	6.3 (穩定)	7.3 (偏熱)	6.9 (穩定)	7.1 (偏熱)

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

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

2.3 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 8 月過熱，9 月過熱，10 月過熱)

2026 年 6 月，澳門廣義貨幣供應量 M2 按年上升 2.8% 至 8,476 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²⁶，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 7-10 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 8,600-8,700 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 10 分，亦屬五個分級中的過熱水平。

億澳門元

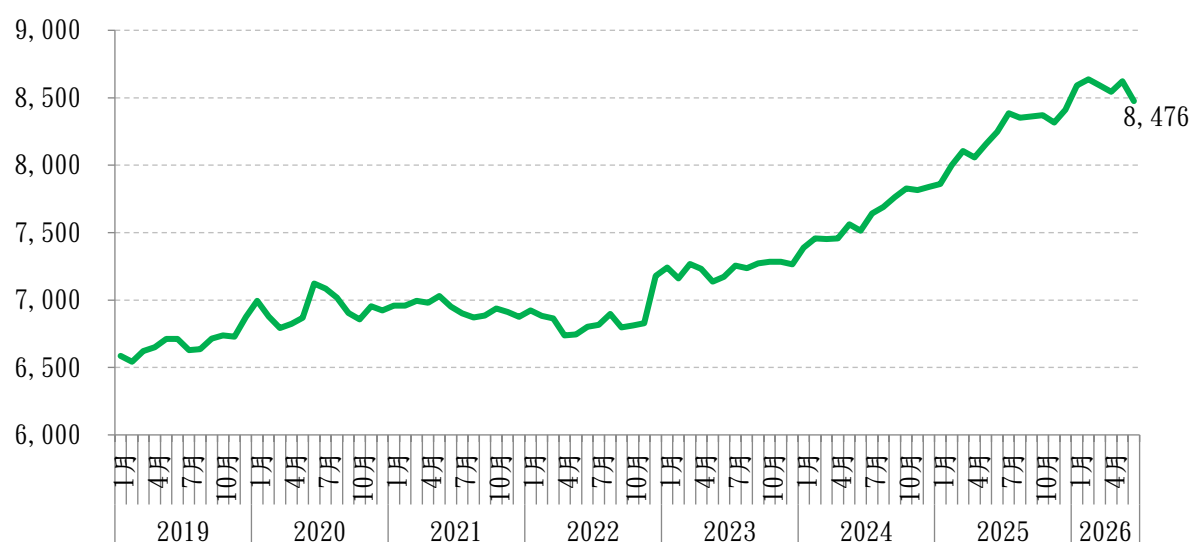


圖 31：2019-2026 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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 8：2019-2026 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
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	8,623

²⁶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
6 月	6,711	7,122	6,951	6,801	7,172	7,515	8,248	8,476
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²⁷：(2026 年 8 月低迷，9 月低迷，10 月低迷)

2026 年 6 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 31.8%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 1 分，屬五個分級中的低迷水平。

2026 年 7 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 33.1%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 1 分²⁸，屬五個分級中的低迷水平。

表 9：2026 年 6-7 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 6 月		2026 年 7 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	30.71	-28.5	31.86	-28.6
0200	新濠	61.0	7.3	3.56	-47.1	3.40	-53.4
0880	澳博	42.2	4.0	1.69	-51.7	1.53	-62.1
1128	永利	64.9	7.3	5.40	-25.1	5.36	-26.3
1928	金沙	195.7	22.0	14.39	-30.1	13.66	-38.0
2282	美高梅	60.3	9.8	10.57	8.9	10.47	7.1
加權平均		–	–	–	-31.8	–	-33.1

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

²⁷ 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。

²⁸ 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 8-10 月六大綜合度假休閒企業月度收市價緩慢回升，但仍低於近五年均價，按景氣指標評分基準分值推算為 1-2 分，維持低迷等級。

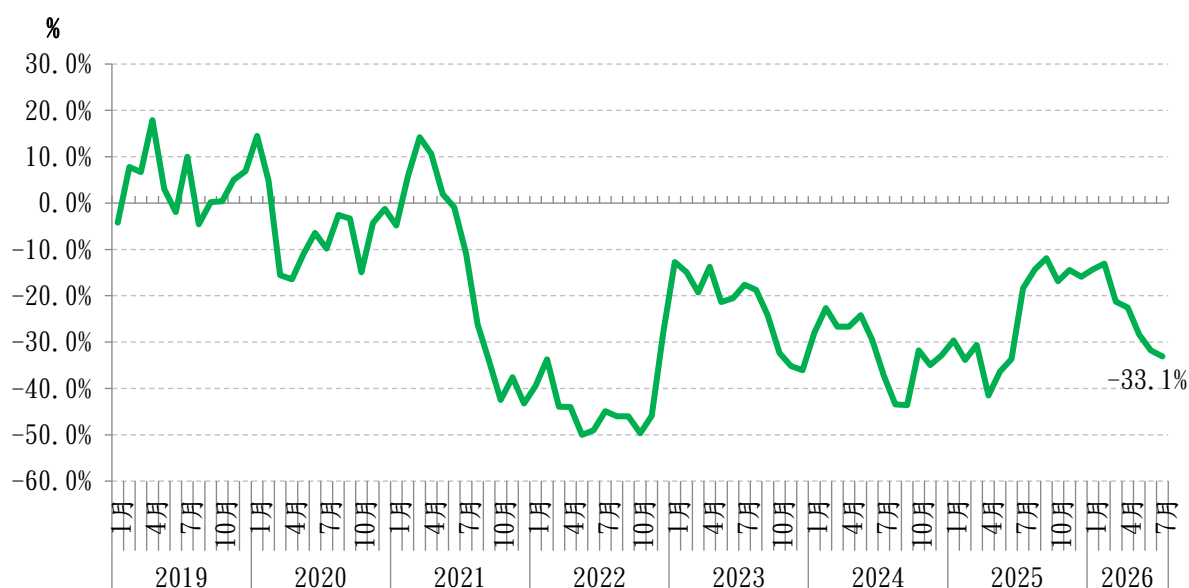


圖 32：2019-2026 年六大綜合度假休閒企業股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置（單位：%）

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 7 月低迷，8 月低迷，9 月低迷）

2026 年 6 月，內地消費者信心指數為 89.4 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 33：2007-2026 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 7-10 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。

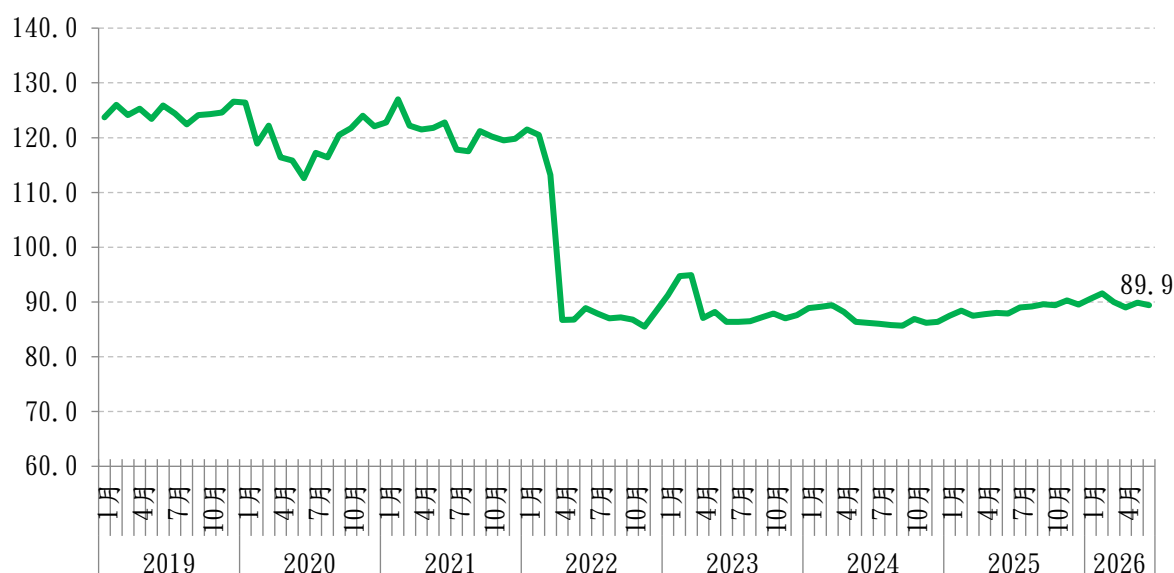


圖 34：2019-2026 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

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 8 月低迷，9 月低迷，10 月低迷)

截至 2026 年 6 月底，澳門銀行的本地居民貸存比率與上月持平，為 43.5%。6 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 7-10 月本澳本地居民貸存比率或緩慢下跌，按景氣指標的評分基準分值推算為 2 分，處於低迷等級。

表 10：2019-2026 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	43.5
6 月	57.0	56.6	58.8	61.3	61.2	57.0	50.1	43.5
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。

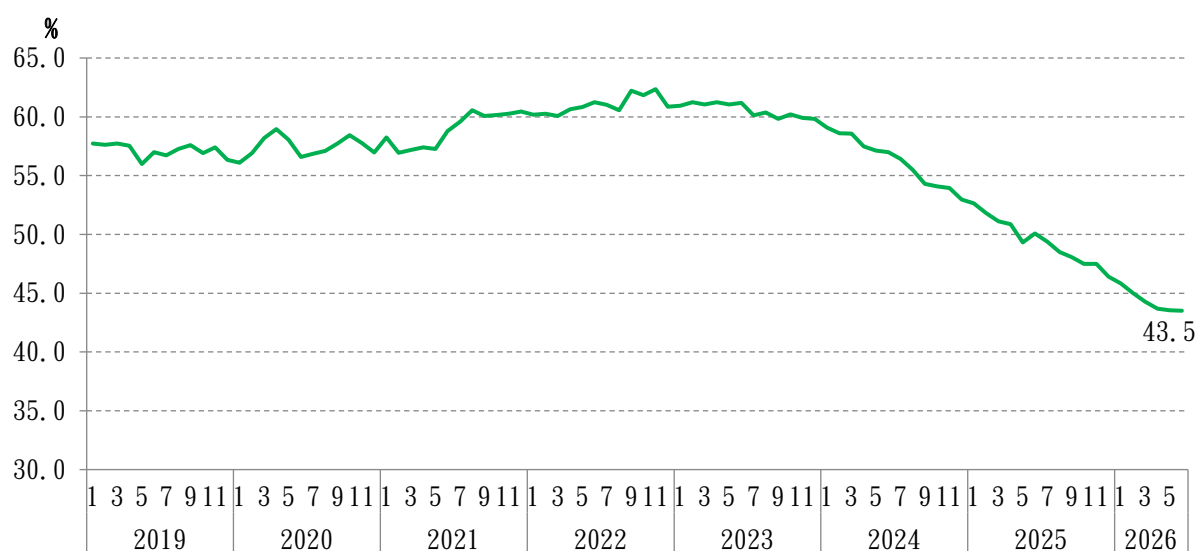


圖 35：2019-2026 年澳門銀行本地居民貸存比率(單位:百分比)

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 8 月 **偏熱**，9 月 **穩定**，10 月 **偏熱**)

2026 年 6 月，澳門 2026 年 6 月幸運博彩毛收入錄得 185.22 億澳門元，按年下跌 12.1%，日均約 6.17 億元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 5 分，屬五個分級中的 **穩定** 水平。

7 月，澳門幸運博彩毛收入為 202.6 億(澳門元，下同)，按年下跌 8.7%，日均博彩毛收入為 6.52 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 5 分，屬五個分級中的 **穩定** 水平。

預計 2026 年 8-10 月博彩毛收入將維持在 185-225 億澳門元之間，日均博彩毛收入為 6.2-7.8 億澳門元，按景氣指標的評分基準分值为 5-7 分，屬五個分級中的 **穩定** 至 **偏熱** 等級。

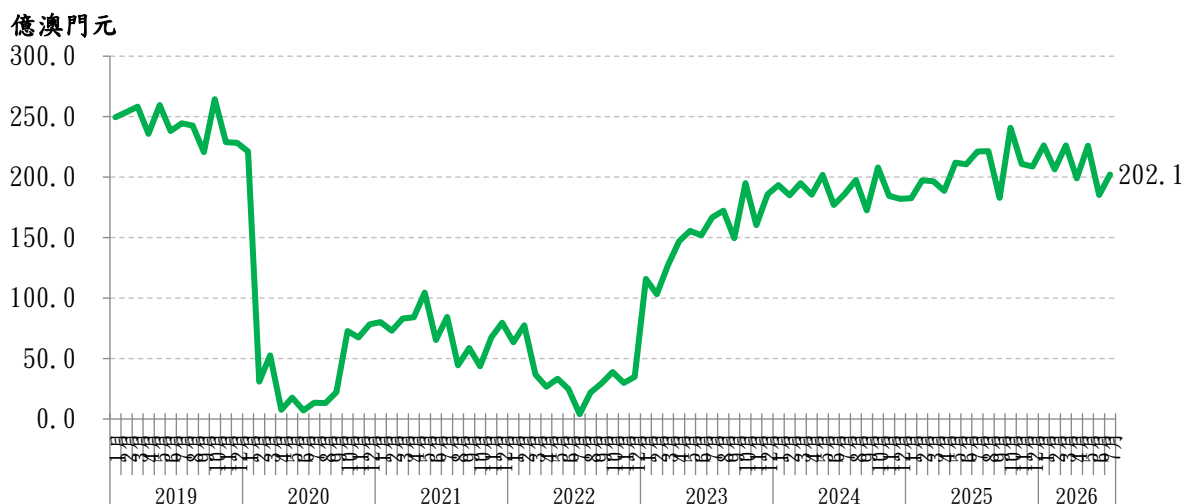


圖 36：2019-2026 年澳門博彩毛收入變化趨勢

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。

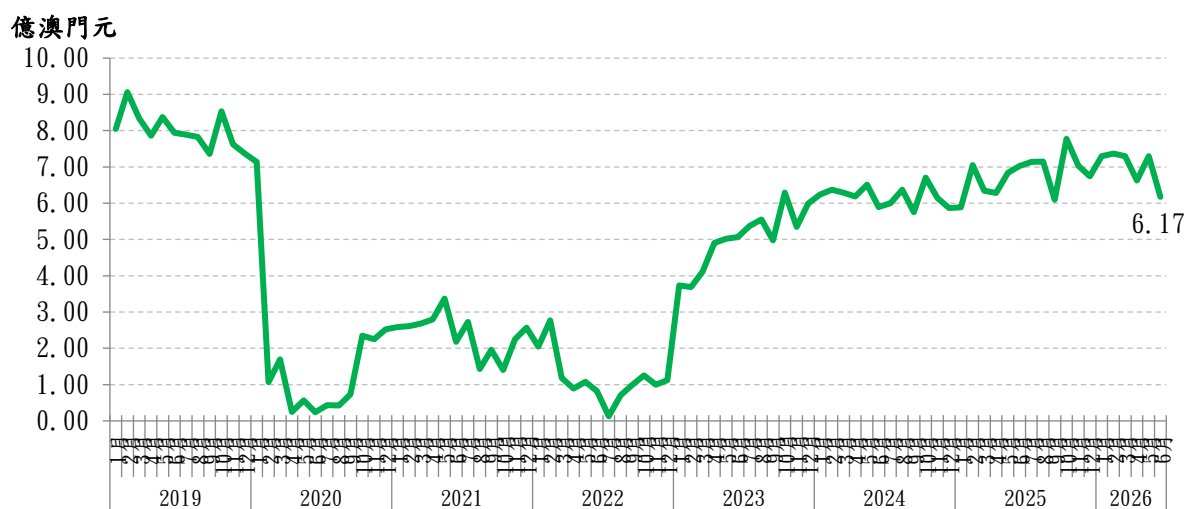


圖 37：2019-2026 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

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 11：2019-2026 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	185.2
7 月	244.5	13.4	84.4	4.0	166.2	186.0	221.3	202.1
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 12：2019-2026 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	6.17
7 月	7.89	0.43	2.72	0.13	5.36	6.00	7.14	6.17
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) 飲食業的電子支付交易額：(2026 年 8 月穩定，9 月穩定，10 月穩定)

2026 年 6 月，飲食業的電子支付交易額按年微跌 0.2%至 10.6 億元（澳門元，下同），當中茶餐廳及粥麵店的交易額上升 6.1%，中式酒樓飯店的交易額下降 7.8%。參考新景氣指標的評分基準，計算分值为 5 分²⁹，屬五個分級中的穩定水平。

²⁹ 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。

表 13：2025-2026 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
	5 月	11.9	1.8	10.3
	6 月	10.6	-0.2	-10.8

資料來源：澳門統計暨普查局

(7) 零售業的電子支付交易額：(2026 年 8 月穩定，9 月穩定，10 月穩定)

2026 年 6 月零售業的電子支付交易額按年上升 7.3% 至 40.8 億元，其中鐘錶及珠寶（+40.8%）和化妝品及衛生用品（+32.9%）交易額的升幅較顯著。上半年零售業的交易額按年上升 15.6% 至 294.5 億元。參考新景氣指標的評分基準，計算分值为 5 分³⁰，屬五個分級中的穩定水平。

表 14：2025-2026 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

³⁰ 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。

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	%	%
	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
	5 月	49.0	14.0	16.7
	6 月	40.8	7.3	-16.8

資料來源：澳門統計暨普查局

(8) 貨物進口值：(2026 年 8 月 **偏熱**，9 月 **偏熱**，10 月 **偏熱**)

2026 年 6 月，貨物進口總值按年上升 24.4%至 121.2 億元(澳門元，下同)。日均進口貨值為 4.04 億澳門元，參考新景氣指標的評分基準，計算分值为 8 分³¹，屬五個分級中的**偏熱**水平。

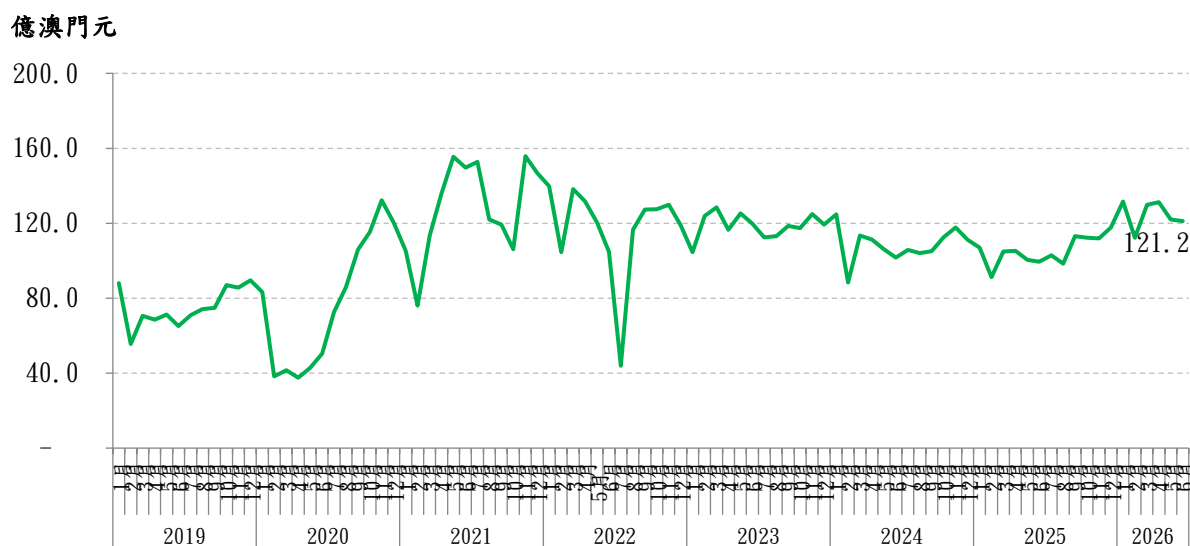


圖 38：2019-2026 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

³¹ 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。

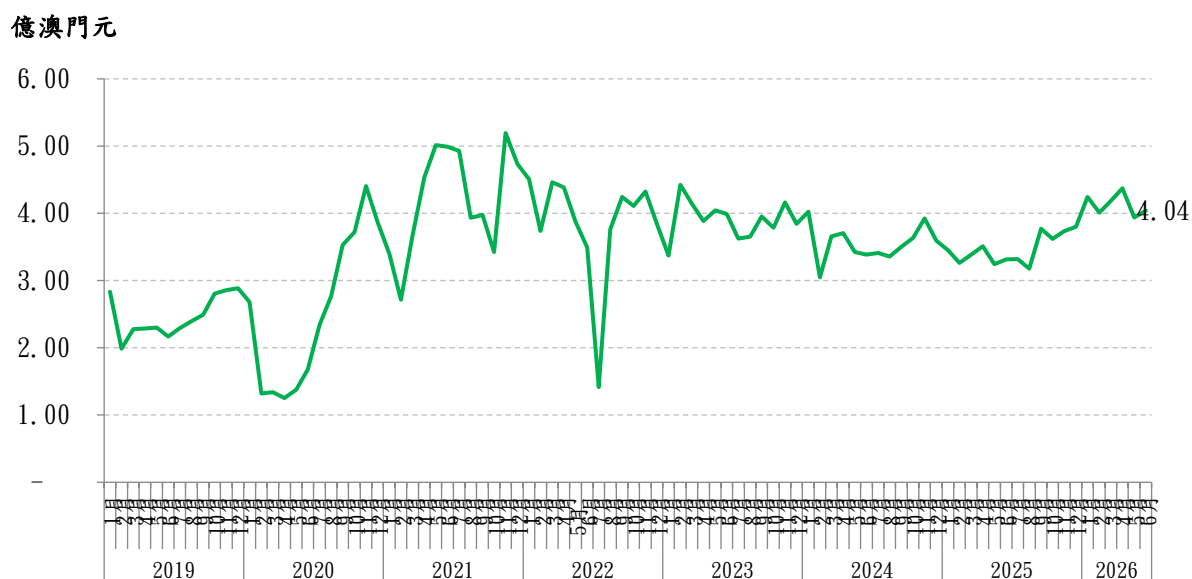


圖 39：2019-2026 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

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 7-10 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 分，保持五個分級中的**偏熱**水平。

表 15：2019-2026 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1 月	87.9	83.2	105.3	139.9	104.5	124.7	107.0	131.6
2 月	55.6	38.2	76.1	104.7	123.9	88.4	91.3	112.3
3 月	70.6	41.5	113.5	138.3	128.5	113.4	105.0	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	122.0
6 月	65.1	50.4	149.7	104.8	119.7	101.6	99.5	121.2
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	3.94
6 月	2.17	1.68	4.99	3.49	3.99	3.39	3.32	4.04
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。

(9) 入境旅客量：(2026 年 8 月過熱，9 月偏熱，10 月過熱)

2026 年 6 月的入境旅客共 2,801,152 人次，按年下跌 3.1%；不過夜旅客 (1,637,260 人次) 增加 1.6%。2026 年 6 月日均訪澳旅客量為 9.34 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分³²，屬五個分級中的穩定水平。

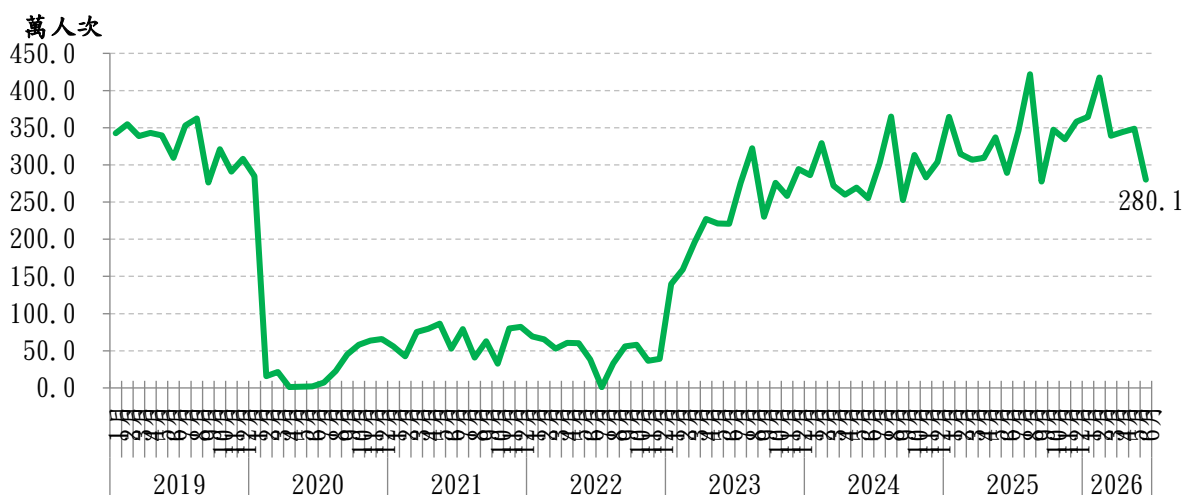


圖 40：2019-2026 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

³² 考慮到訪澳旅客量的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

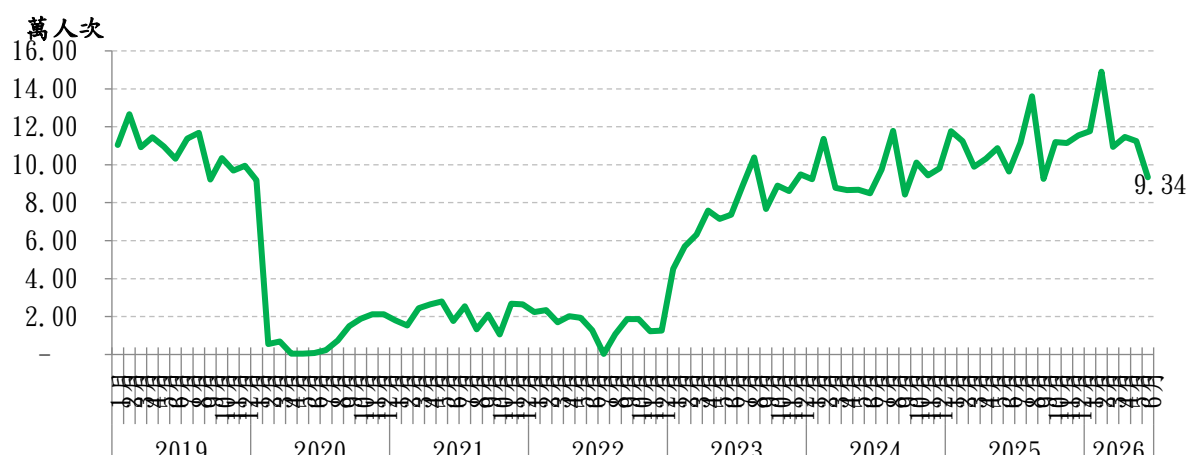


圖 41：2019-2026 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

預計 2026 年 7-10 月，訪澳旅客量大約為 330-440 萬人次左右，日均訪澳旅客量為 11.1-14.2 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	348.8
6 月	309.6	2.3	52.9	38.1	221.0	255.1	289.1	280.1
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

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
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	11.25
6 月	10.32	0.08	1.76	1.27	7.37	8.50	9.64	9.34
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。

(10) 酒店及公寓住客人數：(2026 年 8 月過熱，9 月偏熱，10 月偏熱)

2026 年 6 月，本澳酒店業場所住客減少 8.6%至 109.5 萬人次。日均酒店業場所住客為 3.65 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 7 分，屬五個分級中偏熱水平。

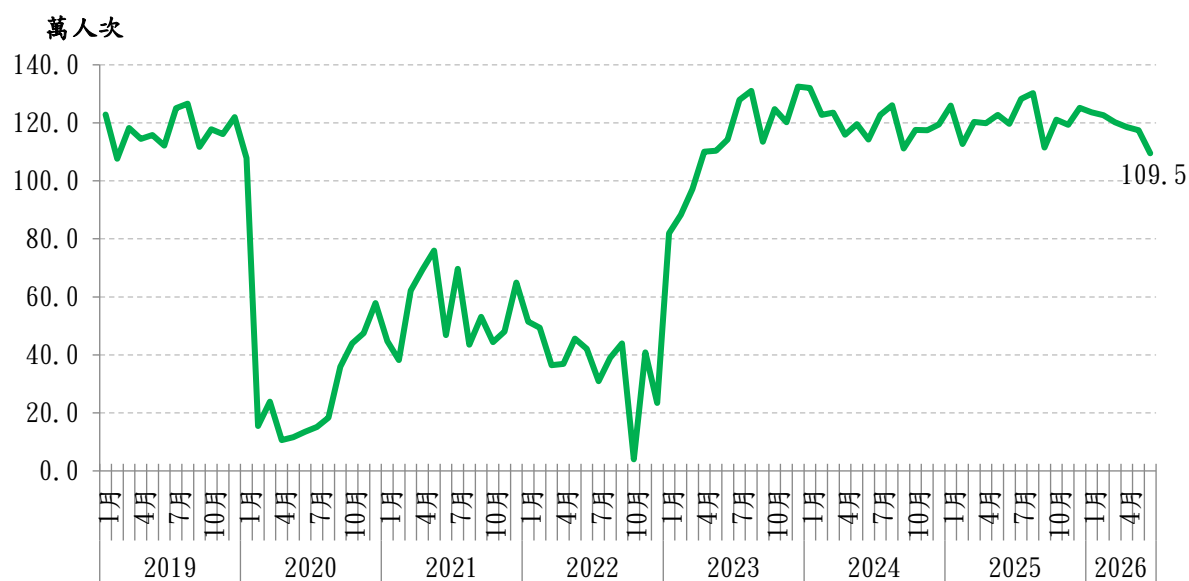


圖 42：2019-2026 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位：萬人次)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

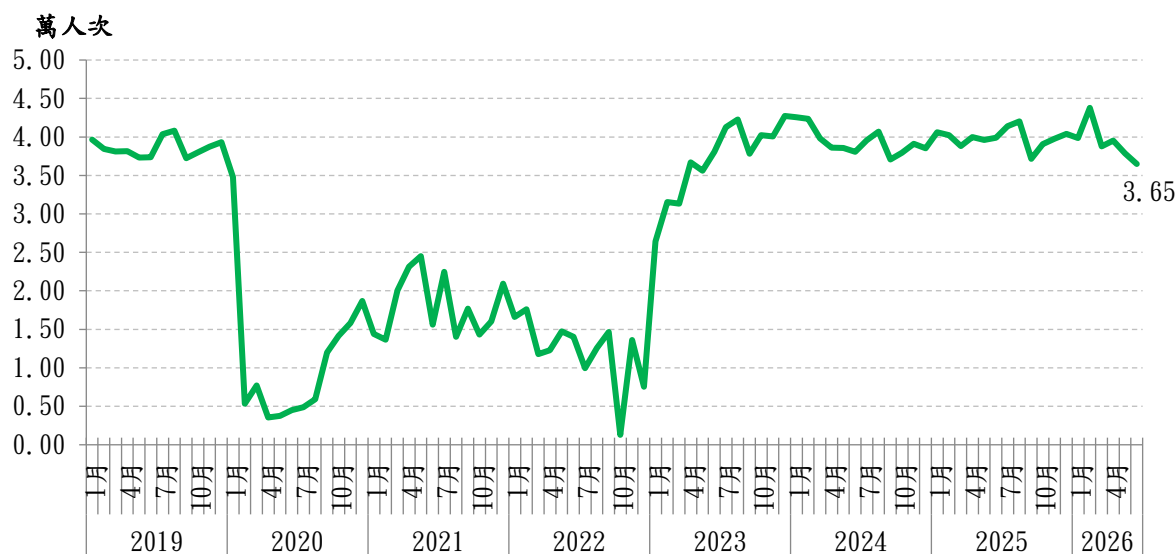


圖 43：2019-2026 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

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 7-10 月酒店及公寓住客人數³³維持在 117-127 萬人次左右，日均酒店業場所住客為 3.9-4.1 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 8-9 分，屬五個分級中的**偏熱**至**過熱**水平。

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	117.4
6 月	112.1	13.5	46.9	42.1	114.2	114.2	119.7	109.5
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。

³³ 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。

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	3.79
6 月	3.74	0.45	1.56	1.40	3.81	3.81	3.99	3.65
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。

(11) 酒店及公寓入住率：(2026 年 8 月 **過熱**，9 月 **過熱**，10 月 **過熱**)

2026 年 6 月，本澳酒店業場所的客房平均入住率按年下跌 2.6 個百分點至 85.8%，客房平均入住率按本景氣指標的評分基準分值計算為 8 分，屬五個分級中 **偏熱** 水平。

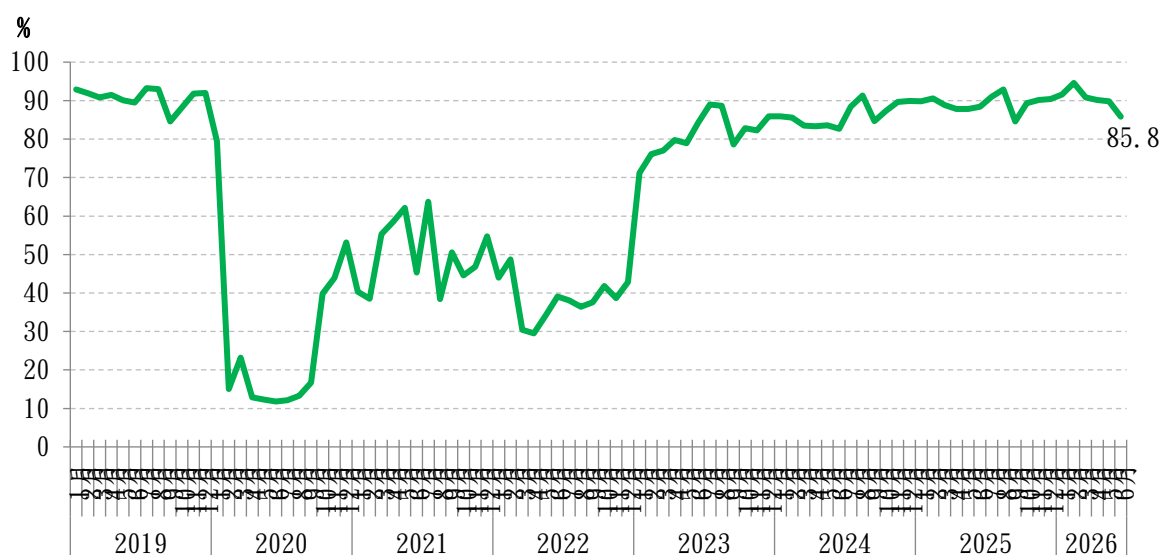


圖 44：2019-2026 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

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 7-10 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 89%-92%左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分³⁴，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
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	89.8
6 月	89.5	11.8	45.3	39.1	84.3	82.7	88.4	85.8
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

³⁴ 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。

年份	月份	客房數量 (間)	床位 (個)	入住率 (%)	住客數目 (人次)
	3 月	45,129	119,762	90.8	1,202,000
	4 月	45,400	119,400	90.2	1,186,790
	5 月	44,900	117,300	89.8	1,174,000
	6 月	45,000	117,800	85.8	1,095,000

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(12) 總就業人數：(2026 年 8 月 **過熱**，9 月 **過熱**，10 月 **過熱**)

2026 年 4-6 月，本澳就業人數為 37.64 萬人³⁵，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 11.15 萬人，推算澳門總就業人口數據為 48.79 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 7-10 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³⁶，屬於五個分級中的 **過熱** 水平。

表 23：2024-2026 年澳門就業人數數據(單位：萬人)

月份	2024			2025			2026		
	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口
11 月-1 月	37.07	10.07	47.14	37.63	10.49	48.12	37.89	10.93	48.82
12 月-2 月	37.08	10.21	47.29	37.49	10.54	48.03	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
3 月-5 月	37.21	10.29	47.50	37.30	10.64	47.94	37.41	11.15	48.56
4 月-6 月	37.64	10.31	47.95	37.27	10.67	47.94	37.64	11.15	48.79
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	-	-	-

³⁵ 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。

³⁶ 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
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。

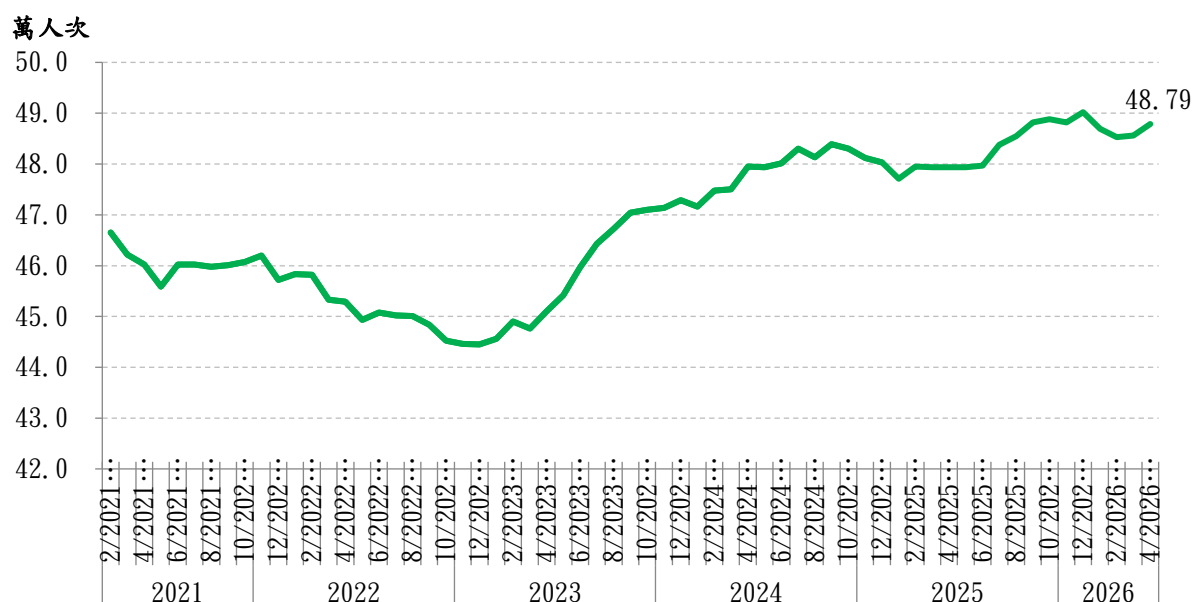


圖 45：2021-2026 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位：萬人)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(13) 綜合消費物價指數：(2026 年 8 月穩定，9 月穩定，10 月穩定)

2026 年 6 月，本澳綜合消費物價指數為 102.3，按年上升 1.24%，按月則下跌 0.15%；至今年 6 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 7 月至 2025 年 6 月）上升 0.79%。

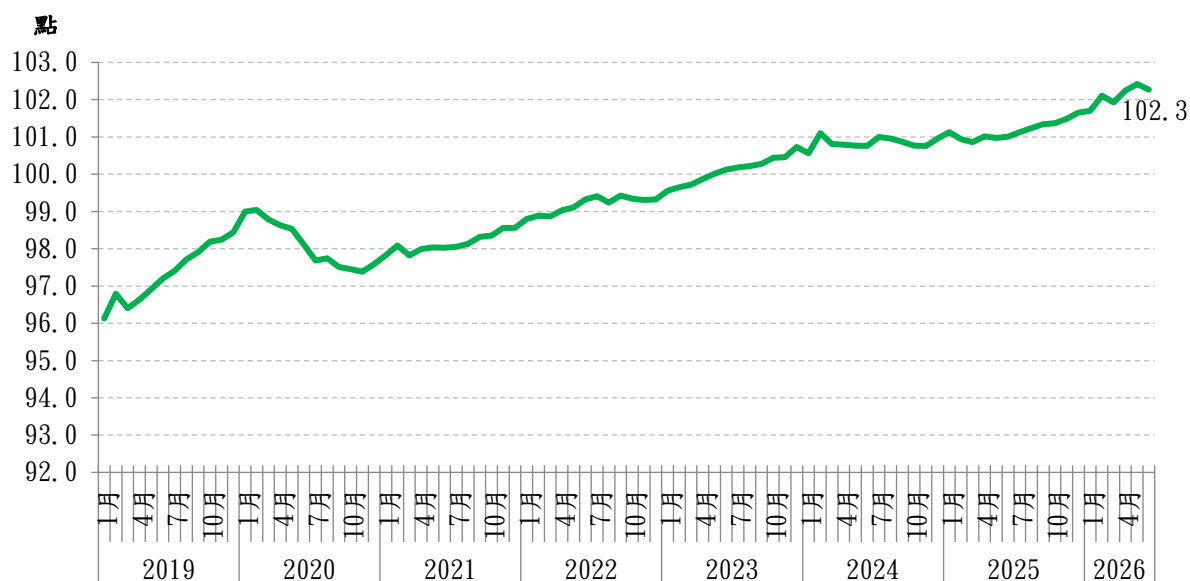


圖 46：2019-2026 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

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 6 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 7-10 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	102.4	1.4
6月	98.0	-0.1	99.3	1.3	100.1	0.8	100.8	0.6	101.0	0.2	102.3	1.2
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	-	-

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(%)
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。

(14) 住宅樓價指數：(2026 年 8 月低迷，9 月低迷，10 月低迷)

2026 年 4 至 6 月澳門的整體住宅樓價指數為 192.4。2026 年 5 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。

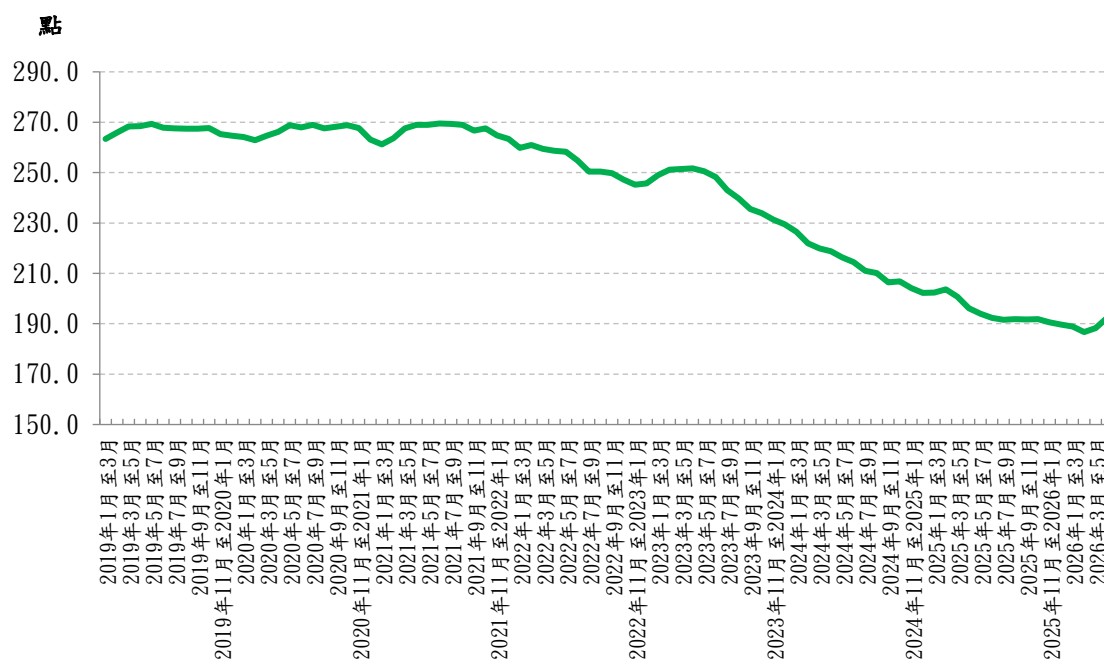


圖 47：2019-2026 年住宅樓價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期住宅樓價指數有所回落，研究團隊預計 2026 年 7-10 月本澳住宅樓價指數大約落在 190-195 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。

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	188.3
4 月-6 月	268.4	266.2	269.0	258.7	251.7	218.8	196.1	192.4
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。

(15) 失業率：(2026 年 8 月 **低失業率水平**，9 月 **低失業率水平**，10 月 **低失業率水平**)

統計暨普查局資料顯示，2026 年 4 月至 6 月失業率（1.9%）較上一期上升 0.1 個百分點，而就業不足率（1.8%）則下跌 0.1 個百分點。本地居民失業率（2.4%）較上一期（2026 年 3 月至 5 月）微升 0.1 個百分點，而本地居民就業不足率（2.3%）則回落 0.1 個百分點。

2026 年 6 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**。

研究團隊預計 2026 年 7-10 月的總體失業率或略有波動，較大機會在 1.8%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**。

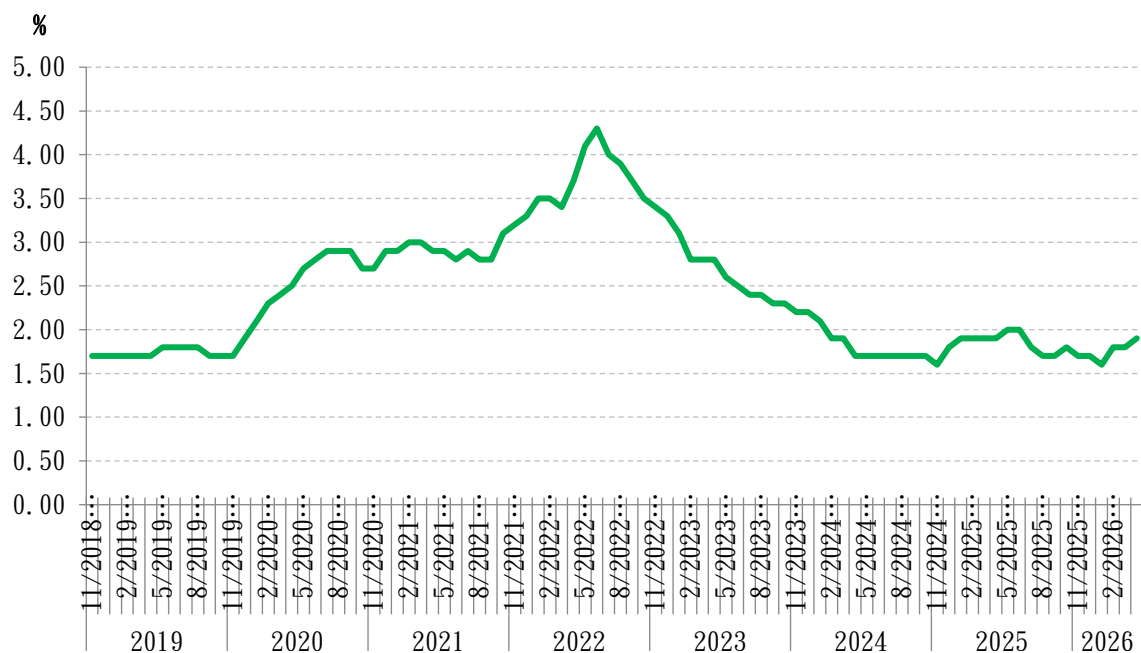


圖 48：2019-2026 年澳門失業率變化趨勢(單位：%)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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	1.8	2.3
4 月-6 月	2.9	3.9	3.7	4.8	2.8	3.5	1.7	2.3	1.9	2.5	1.9	2.4
5 月-7 月	2.9	3.9	4.1	5.4	2.6	3.3	1.7	2.3	2.0	2.6	-	-
6 月-8 月	2.8	3.7	4.3	5.5	2.5	3.1	1.7	2.3	2.0	2.6	-	-
7 月-9 月	2.9	3.9	4.0	5.2	2.4	3.1	1.7	2.3	1.8	2.4	-	-
8 月-10 月	2.8	3.8	3.9	5.0	2.4	3.1	1.7	2.3	1.7	2.3	-	-
9 月-11 月	2.8	3.8	3.7	4.7	2.3	2.9	1.7	2.3	1.7	2.3	-	-
10 月-12 月	3.1	4.1	3.5	4.5	2.3	2.9	1.7	2.3	1.8	2.3	-	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化

表 27：2025 年 3 月至 2026 年 5 月各經濟景氣指數各指標數值

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	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	6.3, 穩定	3.5, 欠佳
低 迷					欠 佳					穩 定				偏 熱	
0.0-2.5					2.6-4.9					5.0-6.9				7.0-8.5	
經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意															

表 28：2026 年 6 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	飲食業 電子支 付交易 額	零售業 電子支 付交易 額	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		
2026 年 6 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	8, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	9, 低失業率水平	5.7, 穩定	3.5, 欠佳
7 月	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.1, 穩定	3.5, 欠佳
8 月	10, 過熱	2, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	7, 偏熱	6, 穩定	5, 穩定	8, 偏熱	10, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	3.8, 欠佳
9 月	10, 過熱	2, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.1, 穩定	3.8, 欠佳
10 月	10, 過熱	2, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	7, 偏熱	6, 穩定	5, 穩定	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	6, 穩定	2, 低迷	10, 低失業率水平	6.3, 穩定	3.8, 欠佳
經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意					低迷 0.0-2.5		欠佳 2.6-4.9		穩定 5.0-6.9		偏熱 7.0-8.5		過熱 8.6-10.0				

2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

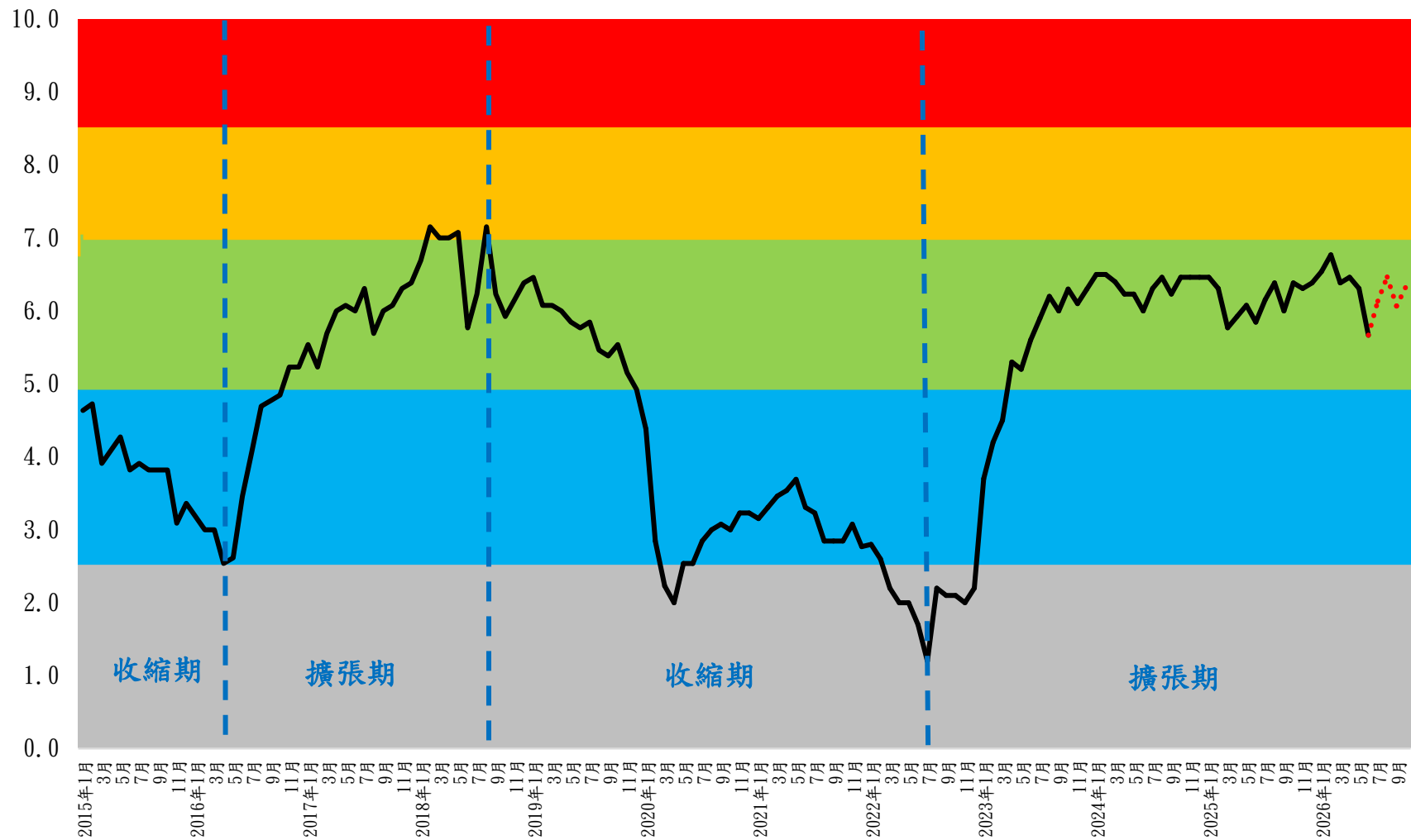


圖 49：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

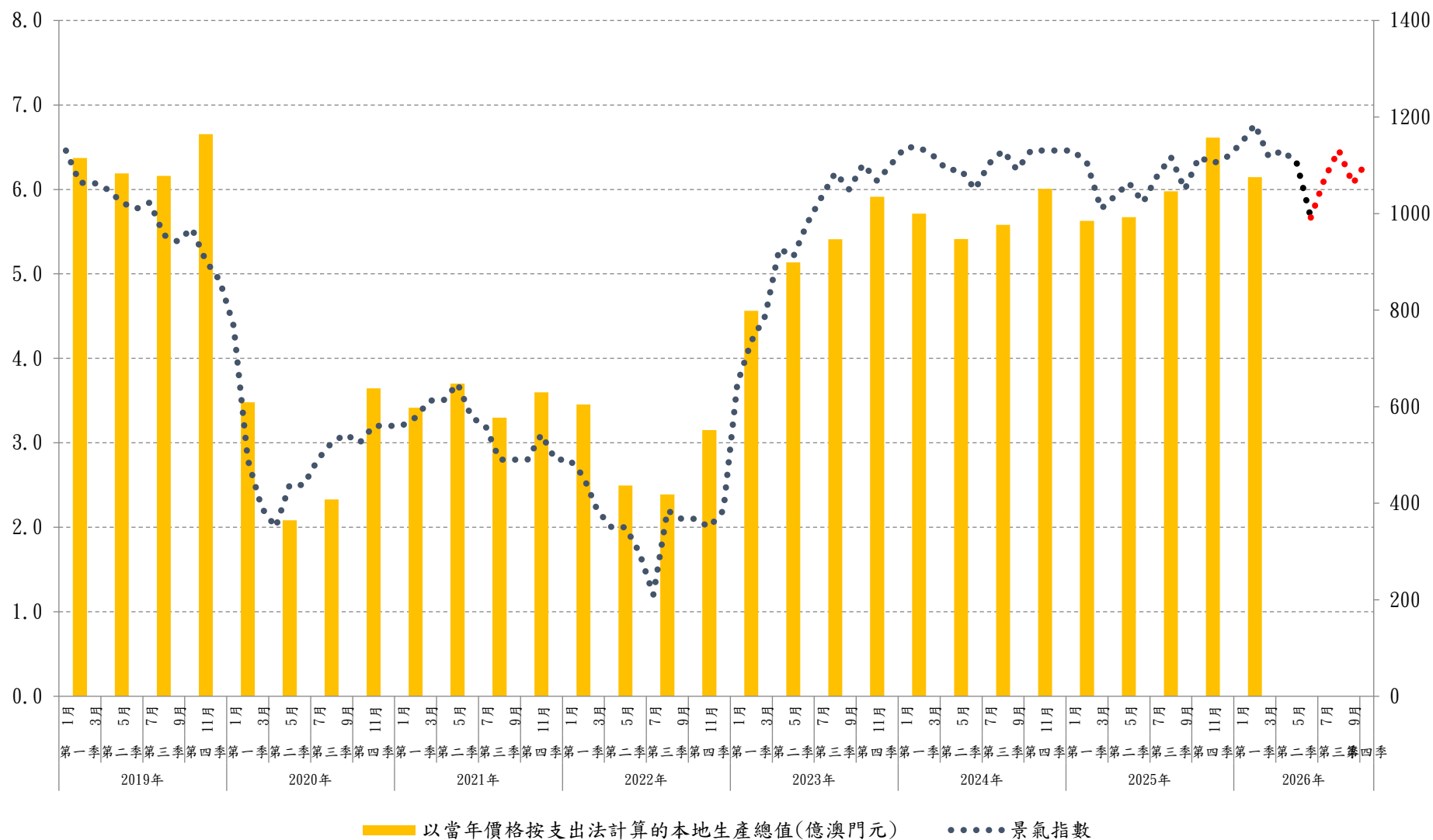


圖 50：2019 年以來以當年價按支出法計算的本地生產總值與經濟景氣指數比較(紅色虛線為預測值)

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³⁷，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³⁸：“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)³⁹，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)⁴⁰，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

³⁷ 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。

³⁸ Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

³⁹ Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

⁴⁰ Hodrick, Robert J. and Edward C. Prescott. 1981. "Postwar U. S. Business Cycles: An Empirical Investigation," working paper, Northwestern University.

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

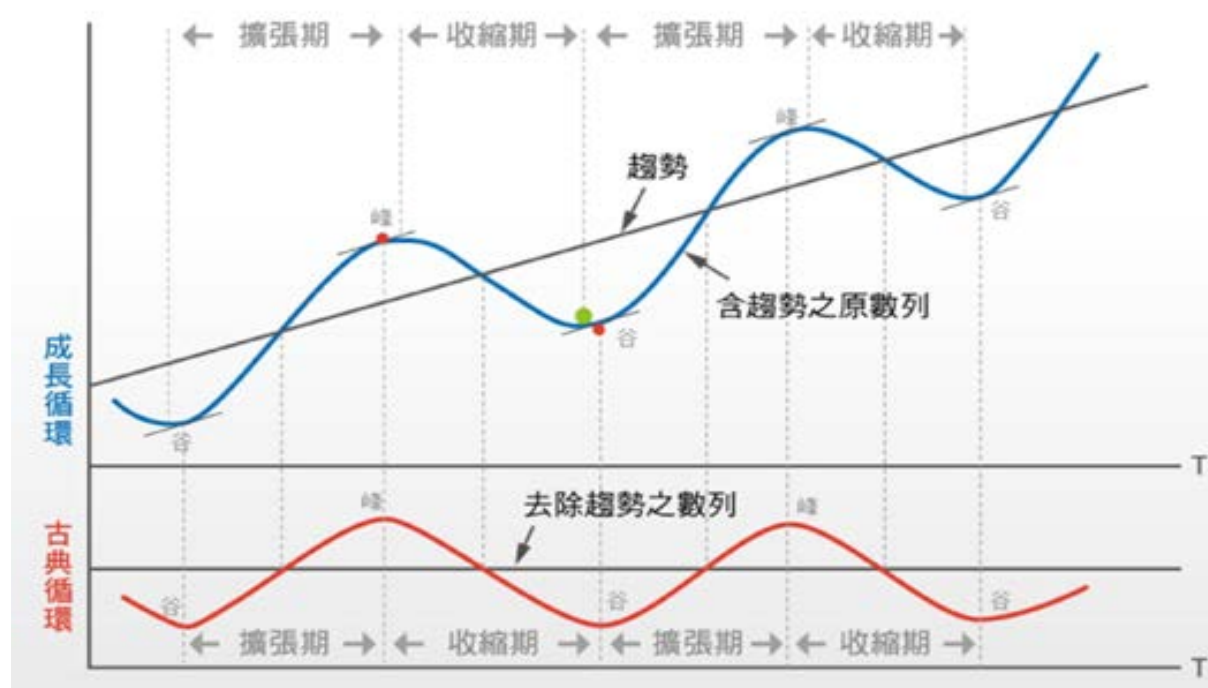


圖 51：古典循環及增長循環對比圖

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⁴¹。

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 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

澳門作為高度外向型及旅遊服務主導的經濟體，其經濟表現與旅遊業、博彩業及相關服務業發展息息相關。近年來，隨着訪澳旅客持續回升，帶動服務出口穩步增長，加上本地私人消費保持穩健，澳門經濟整體延續復甦向好的發展態勢。在此背景下，建立能夠及時反映經濟運行情況的景氣監測機制，對掌握經濟周期變化、提升政策研判能力及支援經濟適度多元發展具有重要意義。

2025 年，澳門本地生產總值（GDP）達 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%。從需求面分析，內需維持溫和增長，其中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%，顯示本地消費市場保持一定韌性；然而，固定資本形成總額按年下跌 7.8%，反映企業投資及整體投資動能仍有待進一步提升。對外需求方面，服務出口按年增長 5.0%，當中博彩服務出口上升 10.0%，成為推動經濟增長的重要動力，而其他旅遊服務出口僅微升 0.1%，顯示旅遊消費結構及消費力度仍有改善空間。

踏入 2026 年，澳門經濟延續平穩發展態勢。受惠於旅遊市場持續復甦，上半年入境旅客按年增加 9.0%，帶動服務出口進一步增長 7.2%。根據初步統計數據，2026 年上半年本地生產總值為 2,098.9 億澳門元，按年實質增長 3.7%，經濟總量恢復至 2019 年同期的 89.1%。內需方面，私人消費支出按年增長 2.8%，反映居民消費意願保持穩定；惟政府最終消費支出及固定資本形成總額分別下跌 0.2%及 9.4%，顯示公共開支及投資活動對經濟增長的支撐作用有所減弱。

億澳門元

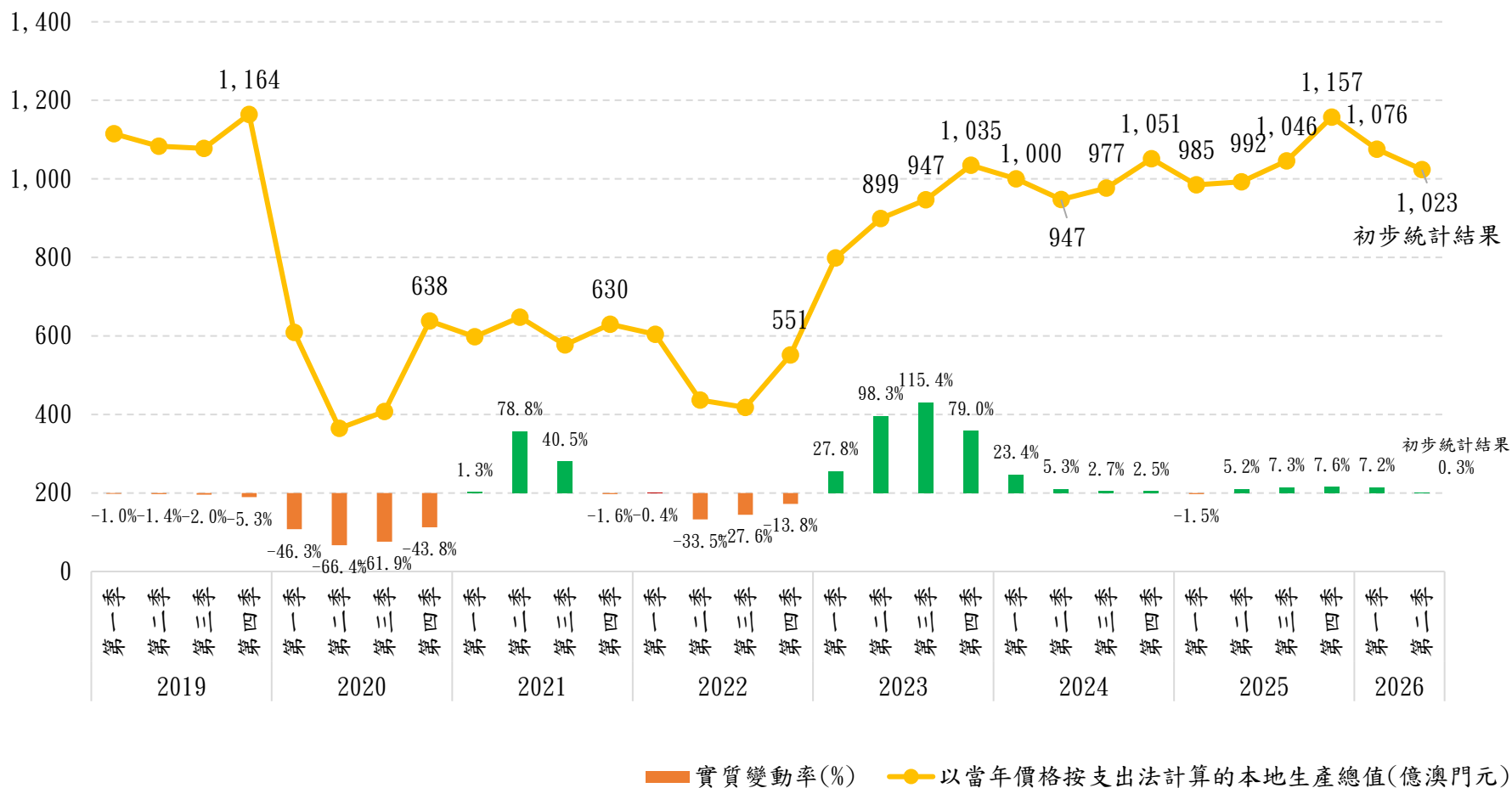


圖 52：2019-2026 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率

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、飲食業電子支付交易額、零售業電子支付交易額、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 15 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 finance⁴²、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。

⁴²<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. 飲食業電子支付交易額	澳門特別行政區政府統計暨普查局
7. 零售業電子支付交易額	澳門特別行政區政府統計暨普查局
8. 貨物進口量	澳門特別行政區政府統計暨普查局
9. 入境旅客量	澳門特別行政區政府統計暨普查局
10. 酒店及公寓住客數	澳門特別行政區政府統計暨普查局
11. 酒店及公寓入住率	澳門特別行政區政府統計暨普查局
12. 總就業人數	澳門特別行政區政府統計暨普查局
13. 消費物價	澳門特別行政區政府統計暨普查局
14. 住宅樓價指數	澳門特別行政區政府統計暨普查局
15. 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，因統計局停止發佈飲食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。

(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。

2026 年 8 月，考慮到“飲食業電子支付交易額”及“零售業電子支付交易額”兩項指標已累積約兩年半的公開統計資料，具備一定的時間序列基礎及代表性，因此 2026 年 8 月起，將兩項指標納入景氣指數體系，以持續反映本地消費市場的運行情況。相關評分標準參考 2024 年至 2025 年的歷史數據分佈情況，並結合專家意見制定。未來研究團隊亦將持續因應數據來源及經濟環境的變化，動態檢視和優化指標體系，務求提升景氣指數的時效性、代表性及分析價值。新增兩項指標後，本景氣指數體系指標數量增加至 15 項。各指標的評分標準如下：

(1) 飲食業電子支付交易額：參考 2024 年至 2025 年間的歷史數據分佈情況，並結合專家意見，按交易額所處水平進行評分。

(2) 零售業電子支付交易額：參考 2024 年至 2025 年間的歷史數據分佈情況，並結合專家意見，按交易額所處水平進行評分。

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 月至 2019 年 12 月)	第二版指標 評分基準 (2020 年 1 月至 2021 年 12 月)	第三版指標 評分基準 (2022 年 1 月至 2022 年 12 月)	第四版指標 評分基準 (2023 年 1 月至 2023 年 5 月)	第五版指標 評分基準 (2023 年 6 月至 2024 年 3 月)	第六版指標 評分基準 (2024 年 4 月至 2025 年 2 月)	第七版指標 評分基準 (2025 年 3 月至 2026 年 5 月)	第八版指標 評分基準 (2026 年 6 月起)
經濟景氣指數	領先指標	貨幣供應 M2	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)貨幣供應 M2 指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中相對位置進行評分。	參考 2019-2024 年間歷史數據，結合專家意見，按貨幣供應 M2 絕對值評分。	參考 2020-2025 年間歷史數據，結合專家意見，按貨幣供應 M2 絕對值評分。
		博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大綜合度假休閒企業 ⁴³ 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	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。	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 2021-2025 年的相對位置進行評分。

⁴³ 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 月至2019年 12月)	第二版指標 評分基準 (2020年1 月至2021年 12月)	第三版指標 評分基準 (2022年1 月至2022年 12月)	第四版指標 評分基準 (2023年1 月至2023年 5月)	第五版指標 評分基準 (2023年6 月至2024年 3月)	第六版指標 評分基準 (2024年4 月至2025年 2月)	第七版指標 評分基準 (2025年3 月至2026年 5月)	第八版指標 評分基準 (2026年6 月起)
								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。		
		飲食業信心指數	根據統計暨普 查局飲食業景 氣指數調查 中，受訪飲食 業商戶對下一 個月市道預測 計算該樣本的 預期營業額平 均年變動率， 再據此進行評 分。	根據統計暨普 查局飲食業景 氣指數調查 中，受訪飲食 業商戶對下一 個月市道預測 計算該樣本的 預期營業額平 均年變動率， 再據此進行評 分。(研究團 隊根據統計局	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	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	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	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	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。	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 月至2019年 12月)	第二版指標 評分基準 (2020年1 月至2021年 12月)	第三版指標 評分基準 (2022年1 月至2022年 12月)	第四版指標 評分基準 (2023年1 月至2023年 5月)	第五版指標 評分基準 (2023年6 月至2024年 3月)	第六版指標 評分基準 (2024年4 月至2025年 2月)	第七版指標 評分基準 (2025年3 月至2026年 5月)	第八版指標 評分基準 (2026年6 月起)
經濟景氣指數				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信心指數)	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信心指數)	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信心指數)	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信心指數)	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信心指數)		
	領先指標	零售業信心指數	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	由於統計暨普查局停止發佈相關數據，已將該指標移出指標體系。	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 月至2019年 12月)	第二版指標 評分基準 (2020年1 月至2021年 12月)	第三版指標 評分基準 (2022年1 月至2022年 12月)	第四版指標 評分基準 (2023年1 月至2023年 5月)	第五版指標 評分基準 (2023年6 月至2024年 3月)	第六版指標 評分基準 (2024年4 月至2025年 2月)	第七版指標 評分基準 (2025年3 月至2026年 5月)	第八版指標 評分基準 (2026年6 月起)
		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2019年調整至2021年。	以中國消費者信心指數在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以中國消費者信心指數在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以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。	參考2019-2024年間歷史數據，結合專家意見，以中國消費者信心指數所處水平評分。	參考2020-2025年間歷史數據，結合專家意見，以中國消費者信心指數所處水平評分。
		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。	參考2020-2025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。	參考數據較為穩定的年份(2019、2023、2024及2025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

指標分類		指標組成	第一版指標 評分基準 (2018 年 11 月 至 2019 年 12 月)	第二版指標 評分基準 (2020 年 1 月 至 2021 年 12 月)	第三版指標 評分基準 (2022 年 1 月 至 2022 年 12 月)	第四版指標 評分基準 (2023 年 1 月 至 2023 年 5 月)	第五版指標 評分基準 (2023 年 6 月 至 2024 年 3 月)	第六版指標 評分基準 (2024 年 4 月 至 2025 年 2 月)	第七版指標 評分基準 (2025 年 3 月 至 2026 年 5 月)	第八版指標 評分基準 (2026 年 6 月起)
										對位置來進行評分。
		飲食業電子支付交易額	-	-	-	-	-	-	-	參考 2024-2025 年間歷史數據，結合專家意見，以飲食業電子支付交易額所處水平評分。
		零售業電子支付交易額	-	-	-	-	-	-	-	參考 2024-2025 年間歷史數據，結合專家意見，以零售業電子支付交易額所處水平評分。
		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) 同月數據均值之間的差額評分。	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生前 (2015-2019 年) 同月數據均值之間的差額評分。參考 2021 年平均數據，調整貨	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生前 (2015-2019 年) 同月數據均值之間的差額評分。參考 2022 年平均數據，調整貨	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生前 (2015-2019 年) 同月數據均值之間的差額評分。參考 2022 年平均數據，調整貨	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	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。	計算當月該指標日均數據在穩定年份 (2019、2023、2024 及 2025 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 月至2019年 12月)	第二版指標 評分基準 (2020年1 月至2021年 12月)	第三版指標 評分基準 (2022年1 月至2022年 12月)	第四版指標 評分基準 (2023年1 月至2023年 5月)	第五版指標 評分基準 (2023年6 月至2024年 3月)	第六版指標 評分基準 (2024年4 月至2025年 2月)	第七版指標 評分基準 (2025年3 月至2026年 5月)	第八版指標 評分基準 (2026年6 月起)
				物進口指標最高得分標準。	物進口指標最高得分標準。	物進口指標最高得分標準。	值在上述範圍中的相對位置來進行評分。		
	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。	計算當月該指標日均數據在穩定年份(2019、2023、2024及2025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分。參考2021年的平均數據，調整	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分。參考2022年的平均數據，調整	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分。參考2022年的平均數據，調整	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	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。	計算當月該指標日均數據在穩定年份(2019、2023、2024及2025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 月至2019年 12月)	第二版指標 評分基準 (2020年1 月至2021年 12月)	第三版指標 評分基準 (2022年1 月至2022年 12月)	第四版指標 評分基準 (2023年1 月至2023年 5月)	第五版指標 評分基準 (2023年6 月至2024年 3月)	第六版指標 評分基準 (2024年4 月至2025年 2月)	第七版指標 評分基準 (2025年3 月至2026年 5月)	第八版指標 評分基準 (2026年6 月起)
					酒店住客指標 的最低得分標 準。	酒店住客指標 的最低得分標 準。	酒店住客指標 的最低得分標 準。	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。	參考2020- 2025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 標的最低得分 標準。	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。	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。	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。	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。	參考2020- 2025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 月至2019年 12月)	第二版指標 評分基準 (2020年1 月至2021年 12月)	第三版指標 評分基準 (2022年1 月至2022年 12月)	第四版指標 評分基準 (2023年1 月至2023年 5月)	第五版指標 評分基準 (2023年6 月至2024年 3月)	第六版指標 評分基準 (2024年4 月至2025年 2月)	第七版指標 評分基準 (2025年3 月至2026年 5月)	第八版指標 評分基準 (2026年6 月起)
	滯後指標	消費物價	以消費物價按 年變化率評 分。	以消費物價按 年變化率評 分。	以消費物價按 年變化率評 分。	以消費物價按 年變化率評 分。	以消費物價按 年變化率評 分。	以消費物價按 年變化率評 分。	以消費物價按 年變化率評 分。	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。	參考 2020- 2025 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。	參考 2020- 2025 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 31：十五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	14	15		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)	飲食業電子支付交易額	零售業電子支付交易額	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		
		單位	億澳門元	%	點	%	億澳門元	億澳門元	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	8.0	20.0	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	9.0	25.0	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	9.5	30.0	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	10.0	35.0	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	10.5	40.0	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	11.5	50.0	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	12.5	60.0	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	13.0	65.0	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	13.5	70.0	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	14.0	75.0	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	15.0	76.0	4.50	12.50	4.30	95.0%	49.00	5.0%	350.0	1.7-1.8		

表 32：十五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(2021-2025 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(2021-2025 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(2021-2025 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(2021-2025 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(2021-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 年間經濟穩定年份的最高水平。
飲食業電子支 付交易額	飲食業電子支付交易額減少至 2024-2025 年間的最低水平，飲食業萎縮。	飲食業電子支付交易額減少至 2024-2025 年間的較低水平，飲食業開始衰退。	飲食業電子支付交易額增加至 2024-2025 年間的平均水平，飲食業持續發展。	飲食業電子支付交易額增加至 2024-2025 年間較高水平，飲食業活絡。	飲食業電子支付交易額增加至 2024-2025 年間的最高水平，飲食業過熱。

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
零售業電子支付交易額	零售業電子支付交易額減少至 2024-2025 年間的最低水平，零售業萎縮。	零售業電子支付交易額減少至 2024-2025 年間的較低水平，零售業開始衰退。	零售業電子支付交易額增加至 2024-2025 年間的平均水平，零售業持續發展。	零售業電子支付交易額增加至 2024-2025 年間較高水平，零售業活絡。	零售業電子支付交易額增加至 2024-2025 間的最高水平，零售業過熱。
貨物進口量	消費需求非常弱，日均貨物進口量減少至 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 年間經濟穩定年份的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	日均入境旅客量減少至 2020-2025 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。	日均入境旅客量增加至 2020-2025 年間經濟穩定年份的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	日均入境旅客量增加至 2020-2025 年間經濟穩定年份的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	日均入境旅客量增加至 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 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 2020-2025 年間經濟穩定年份的最高水平。

經濟景氣指數 和經濟領先指數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0
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. 飲食業電子支付交易額	澳門統計暨普查局	次月月底
7. 零售業電子支付交易額	澳門統計暨普查局	次月月底
8. 貨物進口量	澳門統計暨普查局	次月 27 號
9. 入境旅客量	澳門統計暨普查局	次月 23 號
10. 酒店及公寓住客數	澳門統計暨普查局	次月 28 號
11. 酒店及公寓入住率	澳門統計暨普查局	次月 28 號
12. 總就業人數	澳門統計暨普查局推算所得	次月 27 號
13. 消費物價	澳門統計暨普查局	次月 20 號
14. 住宅樓價指數	澳門統計暨普查局	次次月 7 號
15. 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

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	企業投資 及 休閒 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	飲食業 電子支付 交易額	零售業 電子支付 交易額	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	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	1,300	5,020	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	1,120	4,260	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	1,100	3,840	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	1,050	3,590	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	1,150	4,100	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	1,060	3,730	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	1,120	3,930	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	1,200	4,600	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	1,040	3,700	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	1,160	4,690	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	1,140	4,500	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	1,160	5,120	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	1,200	5,420	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	1,280	6,480	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	1,110	4,370	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	89.0	43.7	19,894	1,080	4,200	13,121	3,441,396	1,186,000	90.2	485.3	102.2	186.7	1.8	2.3
5 月		862,262	-28.4	89.9	43.5	22,610	1,190	4,900	12,204	3,487,994	1,174,000	89.8	485.6	102.4	188.3	1.8	2.3
6 月		847,588	-31.8	89.4	43.5%	18,522	1,060	4,080	12,120	2,801,152	1,095,000	85.8	487.9	102.3	192.4	1.9	2.4
7 月		-	-32.0	-	-	20,206	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

資料來源:本研究小組整理所得。

附表 2：2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(1)

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

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

備註:詳細修訂過程見附表 18。

附表 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)(2)

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

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年 增 長 率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
	12	3,053,690	8.5	6	1,204,300	2.5	5	93.6	3.2	7	375.9	-2.4	1	97.5	2.0	6	1.9	8
2018	1	2,741,465	-4.7	3	1,179,737	13.3	7	91.5	6.8	10	376.0	-1.5	2	97.6	1.7	6	1.8	9
	2	3,070,937	23.1	9	1,031,811	8.7	6	89.6	3.9	7	378.3	-0.2	4	98.5	3.1	7	1.9	8
	3	2,733,311	9.3	6	1,136,497	7.6	6	89.0	5.4	9	380.5	0.3	5	98.0	2.7	6	1.9	8
	4	2,960,879	8.0	6	1,153,739	6.6	6	91.1	5.3	8	381.5	0.0	5	98.3	2.9	7	1.9	8
	5	2,704,745	5.2	6	1,161,844	3.3	5	89.0	4.0	7	383.1	0.3	5	98.7	3.0	7	1.8	9
	6	2,602,853	9.4	9	1,141,801	4.6	3	89.8	5.1	8	385.4	0.8	5	99.1	3.1	6	1.8	9
	7	3,034,297	4.0	5	1,210,164	-0.1	5	91.9	2.5	6	385.5	0.4	5	99.3	3.3	7	1.8	9
	8	3,403,503	18.7	8	1,261,626	15.3	7	95.2	4.6	8	385.0	0.2	5	99.4	3.3	7	1.8	9
	9	2,561,274	3.0	5	1,095,604	4.7	6	86.7	2.7	7	387.6	1.7	5	99.7	3.5	7	1.8	9
	10	3,154,291	9.2	6	1,150,507	5.1	6	89.9	3.3	7	386.0	1.6	5	99.8	3.4	7	1.8	9
	11	3,266,283	15.3	8	1,183,848	4.5	6	94.1	4.2	8	386.1	1.7	5	100.0	3.1	7	1.7	9
	12	3,569,825	16.9	8	1,248,713	3.7	5	94.7	4.3	8	388.0	3.2	6	100.4	2.9	7	1.7	9
2019	1	3,425,126	24.9	10	1,229,035	4.2	5	92.9	8.2	10	391.5	4.1	6	100.5	3.0	7	1.7	9
	2	3,545,701	15.5	8	1,075,991	4.3	5	91.9	6.2	9	388.1	2.6	6	101.2	2.8	7	1.7	9
	3	3,388,931	24.0	10	1,181,865	4.0	5	90.8	7.2	10	387.1	1.7	5	100.8	2.8	7	1.7	9
	4	3,432,187	15.9	8	1,144,481	-0.8	4	91.5	5.7	9	385.3	1.0	5	101.1	2.8	7	1.7	9
	5	3,396,835	25.6	10	1,157,592	-0.4	4	90.1	5.1	8	387.2	1.1	5	101.3	2.7	6	1.7	9
	6	3,095,853	18.9	9	1,121,259	-1.8	3	89.5	4.8	8	387.2	0.5	5	101.6	2.6	6	1.7	9
	7	3,530,233	16.3	8	1,250,996	3.4	5	93.2	3.8	7	387.1	0.4	5	101.9	2.6	6	1.8	9
	8	3,623,116	6.5	6	1,265,571	0.3	5	93.0	2.4	6	387.3	0.6	5	102.2	2.8	7	1.8	9
	9	2,764,924	8.0	6	1,117,452	2.0	5	84.6	0.6	5	387.1	-0.1	4	102.4	2.7	6	1.8	9
	10	3,209,751	1.8	5	1,177,563	2.4	5	88.2	1.6	6	387.3	0.3	5	102.7	2.9	7	1.8	9
	11	2,910,118	-10.9	3	1,161,576	-1.9	4	91.8	1.9	6	387.6	0.4	5	102.7	2.7	6	1.7	9
	12	3,083,406	-13.6	0	1,220,700	-2.2	4	92.0	2.1	5	389.8	0.5	5	102.9	2.6	6	1.7	9

備註:詳細修訂過程見附表 18。

附表 4：2020-2021 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 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)(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 6：2022 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 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）(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 8：2023 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 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）(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 10：2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據(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 11：2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據(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 12：2024 年-2025 年 2 月景氣指數體系各項指標的相關數據(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，因統計局停止發佈飲食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 13: 2025 年 3 月-2026 年 5 月景氣指數體系各項指標值(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	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	862,262	10	-28.4	1	89.9	1	43.5	2	22,610	7.29	7	12,204	3.94	8

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 14：2025 年 3 月-2026 年 5 月景氣指數體系各項指標的相關數據(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	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	3,487,994	112,516	9	1,174,000	37,871	8	89.8	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 15：2025 年 3 月-2026 年 5 月景氣指數體系各項指標的相關數據(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	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	485.6	92.7	9	102.4	1.44	6	188.3	2	1.8	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 16 2026 年 6 月起景氣指數體系各項指標的數據及預測值(按第八版評分標準)(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		
		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
2026	1	859,147	10	-14.3	3	90.6	1	45.8	3	22,630	7.30	7
	2	863,648	10	-13.1	3	91.6	1	45.0	3	20,627	7.37	7
	3	859,193	10	-21.3	2	90.0	1	44.3	2	22,612	7.29	7
	4	854,404	10	-22.5	2	89.0	1	43.7	2	19,894	6.63	6
	5	862,262	10	-28.4	1	89.9	1	43.5	2	22,610	7.29	7
	6	847,588	10	-31.8	1	89.4	1	43.5	2	18,522	6.17	5
	7	863,769	10	-32.0	1	89.6	1	43.1	2	20,206	6.52	5
	8	868,597	10	-28.0	2	89.8	1	42.7	2	22,542	7.27	7
	9	869,543	10	-28.0	2	90.0	1	42.3	2	18,500	6.17	5
	10	870,496	10	-25.0	2	90.2	1	41.9	2	24,100	7.77	7

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 17：2026 年 6 月起景氣指數體系各項指標的數據及預測值(按第八版評分標準)(2)

年份	月份	6. 飲食業電子支付交易額統計		7. 零售業電子支付交易額統計		8. 貨物進口量		
		原始數據 及預測值 (百萬澳門元)	評分	原始數據 及預測值 (百萬澳門元)	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
2026	1	1,200	-	5,420	-	13,160	4.25	9
	2	1,280	-	6,480	-	11,225	4.01	8
	3	1,110	-	4,370	-	12,980	4.19	9
	4	1,080	-	4,200	-	13,121	4.37	10
	5	1,190	-	4,900	-	12,204	3.94	8
	6	1,060	5	4,080	5	12,120	4.04	8
	7	1,100	5	4,100	5	12,400	4.00	8
	8	1,200	6	4,600	5	12,400	4.00	8
	9	1,100	5	4,100	5	12,000	4.00	8
	10	1,200	6	4,700	5	12,400	4.00	8

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 18：2026 年 6 月起景氣指數體系各項指標的數據及預測值(按第八版評分標準)(3)

年份	月份	9. 旅客數目			10. 酒店住客			11. 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
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	3,487,994	112,516	9	1,174,000	37,871	8	89.8	9
	6	2,801,152	93,372	6	1,095,000	36,500	7	85.8	8
	7	3,631,000	117,129	9	1,271,000	41,000	9	89.0	9
	8	4,430,000	142,903	10	1,271,000	41,000	9	92.0	9
	9	3,330,000	111,000	8	1,170,000	39,000	8	89.0	9
	10	3,472,000	112,000	9	1,209,000	39,000	8	90.0	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 19：2026 年 6 月起景氣指數體系各項指標的數據及預測值(按第八版評分標準)(4)

年份	月份	12. 總就業人口			13. 消費物價			14. 住宅樓價指數		15. 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
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	485.6	92.7	9	102.4	1.44	6	188.3	2	1.8	10
	6	487.9	96.5	10	102.3	1.25	6	192.4	2	1.9	9
	7	488.0	96.7	10	102.5	1.33	6	192.3	2	1.8	10
	8	488.1	96.8	10	102.7	1.41	6	192.2	2	1.8	10
	9	488.2	97.0	10	102.9	1.51	6	192.1	2	1.8	10
	10	488.3	97.2	10	103.1	1.68	6	192.0	2	1.8	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 20：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
			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； 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； 5. 將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。 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。
2023 年 1 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	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. 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。 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。
2023 年 5 月	13	貨幣供應 M2、六大綜合度假休閒企業月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

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

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	因統計局停止發佈飲食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，替代飲食業及零售業信心指數，指標的評分標準如下。 (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。
2026 年 8 月	15	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、飲食業電子支付交易額、零售業電子支付交易額、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	自 2025 年 6 月景氣指數計算過程中，加入飲食業電子支付交易額、零售業電子支付交易額兩個指標至本景氣指數體系。 (1) 飲食業電子支付交易額指標得分標準為參考 2025 年 1 月至 2025 年 12 月該指標實際數值範圍，透過當月數值進行評分。 (2) 零售業電子支付交易額指標得分標準為參考 2025 年 1 月至 2025 年 12 月該指標實際數值範圍，透過當月數值進行評分。

注:2026 年 8 月修訂。