

澳門經濟景氣指數

2025 年 3 月：(2025 年 2-5 月預測值)

景氣指標不協調持續



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

2025 年 3 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

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
1.1.1 關鍵經濟數據	3
1.2 內地及香港方面	10
1.2.1 關鍵經濟數據	10
1.2.2 內地經濟動態	16
1.2.3 香港經濟動態	24
1.2.4 新加坡經濟動態	25
1.3 澳門方面	26
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測	26
1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動	28
1.3.3 “1+4” 產業適度多元發展的相關政策或重要活動	30
1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據	37
二、 近期澳門經濟景氣變化	48
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納	48
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測	48
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測	51
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化	71
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化	72
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明	74
3.1 相關定義簡介	74
3.1.1 景氣及景氣循環	74
3.1.2 景氣指標及景氣指數	75
3.1.3 景氣指數預警信號系統	76
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景	76
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性	79
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向	79
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況	79
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化	79
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源	80

3.4.1	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	80
3.4.2	數據來源	80
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義	81
3.5.1	編製說明	81
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	90
3.6	本經濟景氣指數的預測方法	93
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間	93
3.8	本經濟景氣指數的局限性	94
	主要參考資料來源	95
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	96
	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)	97
	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)	100
	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)	104
	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)	106
	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)	108
	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)	109
	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)	110
	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)	112
	附表 10:2024 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、六版評分標準)(1)	113
	附表 11:2024 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、六版評分標準)(2)	114
	附表 12:2024 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、六版評分標準)(3)	115
	附表 13:2025 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(1)	116
	附表 14:2025 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(2)	117
	附表 15:2025 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(3)	118
	附表 16:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程	119

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：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢	5
圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖	5
圖 6：2024-2027 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2025 年 2 月)	6
圖 7：2020-2025 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	7
圖 8：國際貨幣基金組織全球經濟預測(2025 年 1 月)	8
圖 9：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢	9
圖 10：最近一年香港恆生指數走勢	9
圖 11：最近一年美國納斯達克綜合指數走勢	10
圖 12：我國製造業 PMI 走勢	11
圖 13：我國非製造業商務活動指數走勢	11
圖 14：財新中國製造業採購經理指數走勢	12
圖 15：財新中國服務業採購經理指數走勢	12
圖 16：我國居民消費價格漲跌幅(單位:%)	14
圖 17：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	15
圖 18：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	38
圖 19：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	39
圖 20：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	40
圖 21：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	41
圖 22：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	41
圖 23：2000-2025 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	42
圖 24：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	43
圖 25：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢	43
圖 26：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	46
圖 27：2019-2025 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)	46
圖 28：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	47
圖 29：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級	49
圖 30：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	51
圖 31：2019-2025 年六大博彩營運商股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置(單位:%)	53
圖 32：2007-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	54
圖 33：2019-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	55
圖 34：2019-2025 年澳門博彩毛收入變化趨勢	56
圖 35：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢	56
圖 36：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)	58

圖 37：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	58
圖 38：2019-2025 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	60
圖 39：2019-2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	60
圖 40：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	62
圖 41：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	62
圖 42：2019-2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	64
圖 43：2021-2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	66
圖 44：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	68
圖 45：2019-2025 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	69
圖 46：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	72
圖 47：2019 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總 值比較(紅色虛線為預測值).....	73
圖 48：古典循環及增長循環對比圖.....	75
圖 49：2019-2024 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...	78

表目錄

表 1：芝加哥商業交易所對美聯儲利率預測數據表(2025 年 3 月 13 日).....	7
表 2：2025 年 1 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	38
表 3：2020-2025 年澳門不良貸款率統計.....	39
表 4：2025 年 1 月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	44
表 5：2025 年 3-5 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	50
表 6：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	51
表 7：2025 年 1-2 月在港上市的六大博彩營運商股價相關統計.....	52
表 8：2019-2025 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	56
表 9：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	57
表 10：2019-2025 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	58
表 11：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	59
表 12：2019-2025 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	61
表 13：2019-2025 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	61
表 14：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	63
表 15：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	63
表 16：2019-2025 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	64
表 17：2024-2025 年澳門酒店業數據.....	65
表 18：2023-2025 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	67
表 19：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數數據.....	68
表 20：2019-2025 年澳門失業率數據(單位:%).....	70
表 21：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	71
表 22：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	81
表 23：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.....	85
表 24：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....	90
表 25：十三項景氣指標評分的意義.....	91
表 26：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	93

摘要

景氣指標發展不均衡、不協調持續存在

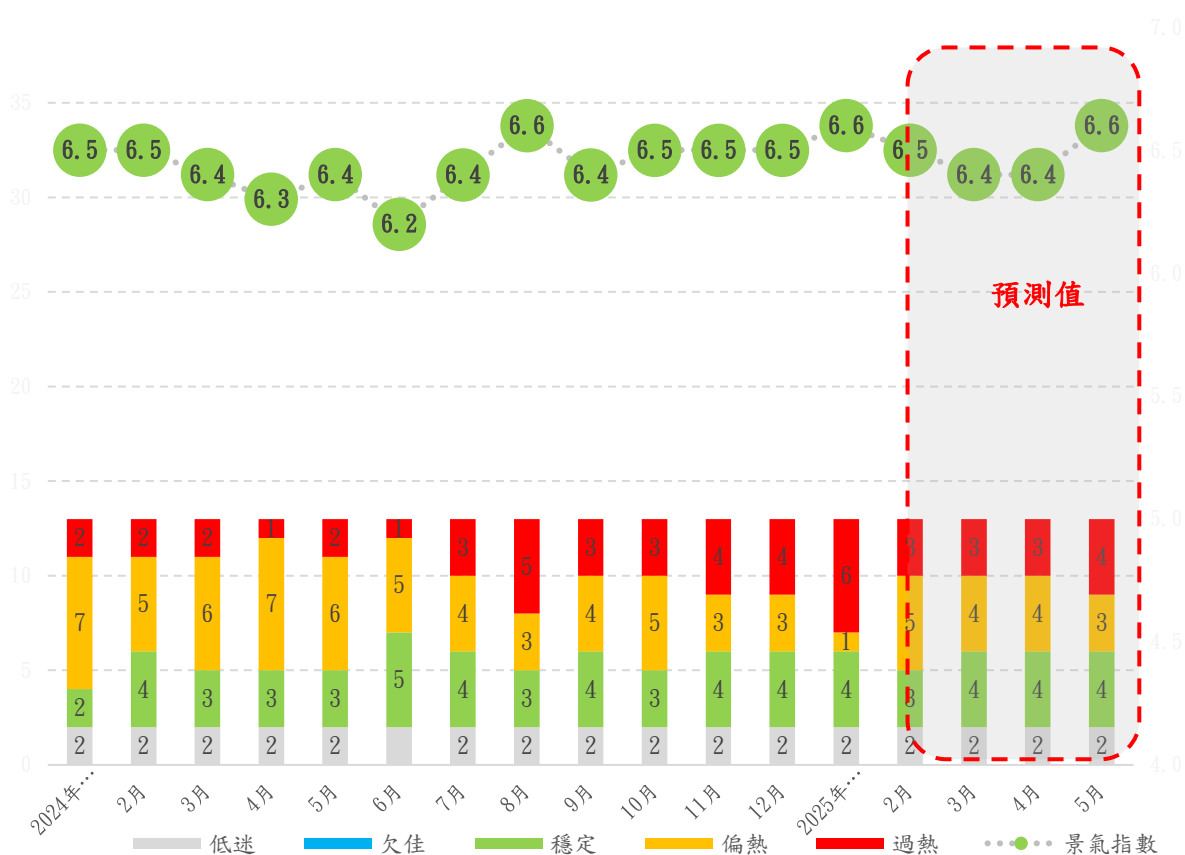
本澳整體經濟景氣維持穩定，但指標表現持續不一致。今年一月貨幣供應 M2 再創新高，達 7,860 億澳門元，按年增長 6.4%，顯示市場流動性充裕。然而，受內外環境諸多複雜因素影響，內部借貸需求疲弱，本地銀行整體貸存比率持續下滑至 78.5%，不良貸款率則升至 5.68%，反映銀行業經營面臨挑戰。受經濟不明朗影響，投資者與消費者市場信心仍然低迷，恒生指數近月在內地科技熱潮帶動下雖升幅理想，但在港上市的六大休企股價仍長期受壓，反映投資者對行業前景較為審慎。

隨著旅客消費習慣及模式轉變，雖然訪澳旅客數量、酒店住客及入住率均處於“偏熱”甚至“過熱”水平，但人均消費力有所下降，去年全年零售業銷售額按年下跌 14.9%。今年首兩個月，在珠海“一周一行”、橫琴“一簽多行”赴澳旅遊新政策帶動下，日均訪澳旅客達 11.3 萬人次，按年增長 10.3%，但日均博彩毛收入為 6.44 億澳門元，按年增幅僅 2.2%，不似及預期。經綜合分析及推算，今年一、二月澳門經濟景氣指數分別為 6.6 及 6.5 分，表現與預期基本一致。預計今年三月至五月，本澳經濟景氣指數將維持在 6.4 至 6.6 分之間，整體經濟景氣維持“穩定”狀態。

第一季度經濟表現或略遜預期，未來形勢需審慎研判

根據行業初步估計，三月份首九日博彩毛收入約為 57.5 億澳門元，日均 6.39 億澳門元。近日也有投資機構發佈對三月份澳門博彩毛收入的預測數據，預料在 190 至 200 億澳門元之間。意味著今年第一季度博彩毛收入不能達到特區政府去年底發佈的財政預算案收入目標(月均 200 億澳門元)。此外，本澳當前的外部環境相當複雜嚴峻，仍面臨諸多不確定性

因素，尤其是在大國博弈的格局下，美國大幅提高關稅，內地經濟增速放緩，以及人民幣弱勢等，澳門作為小型經濟體難以獨善其身，甚至對前景構成下行風險。加上周邊地區開放博彩業，也給澳門帶來一定競爭。作為澳門主要客源的內地旅客消費模式、消費觀念也有所轉變，購買力有所下降，尤其是對奢侈品與高端品牌的需求減少，本地零售業面臨前所未有的挑戰，不少商家慨嘆生意難做，對未來經濟景氣形勢或需要審慎研判。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值(十三項指標)

一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧

1.1 國際方面

1.1.1 關鍵經濟數據

原油價格回調。石油輸出國組織(OPEC)及其盟友，包括歐佩克，決定從 4 月起小幅增加原油供應量 138,000 桶/日，相當於全球需求近 6%，這是自 2022 年以來的首次增加產量。此外，市場擔心美國對加拿大、墨西哥和中國的關稅將放緩經濟增長，並打擊燃料需求，導致原油價格回調。

WTI原油期貨 ▼ 67.58 -0.10 (-0.15%)



圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢

倫敦布倫特原油期貨 ▼ 70.86 -0.09 (-0.13%)

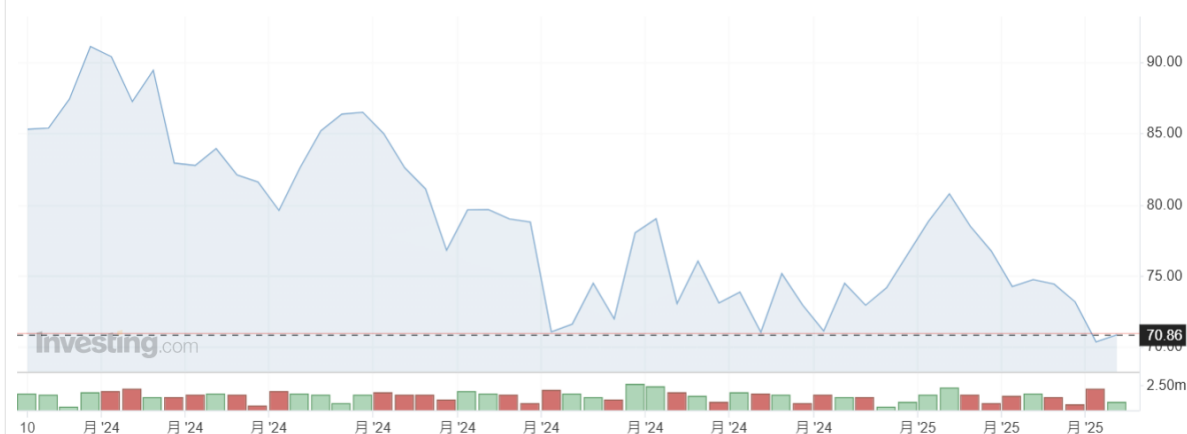


圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

截至 2025 年 3 月 13 日，美國 WTI2025 年 4 月原油期貨價格約為 67-68 美元/桶，倫敦布倫特 2025 年 5 月原油期貨價格約為 70-71 美元/桶。

黃金期貨價格攀升。美國當前關稅政策使得美國與加拿大、墨西哥和中國的關係變得緊張，投資人湧向避險資產，推動金價在 2 月 24 日創下歷史新高每盎司 2,956.15 美元。截至 2025 年 3 月 13 日，黃金 2025 年 4 月期貨價格升至每盎司 2,950 美元左右。



圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

2025 年 2 月，多個大國製造業指數¹維持在榮枯線以下。MacroMicro 財經數據網站顯示:2025 年 2 月美國 ISM 製造業指數為 50.3；日本製造業採購經理人指數為 49.0；中國官方製造業採購經理人指數為 50.2；德國製造業採購經理人指數為 46.5 以及英國製造業採購經理人指數為 46.9。

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。

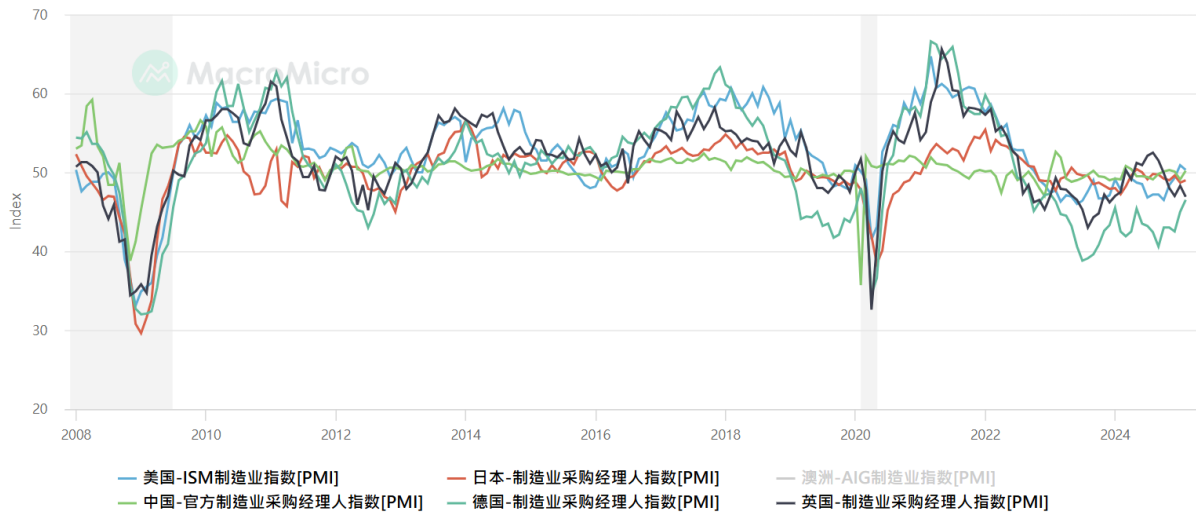


圖 4：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

資料來源:MacroMicro 財經數據網站

2025 年 1 月，美國消費物價(CPI) 同比上漲 3.0%。美國消費者價格指數 (CPI) 2025 年 1 月意外上升，數據超出市場預期，進一步加劇了投資者對美聯儲政策動向的不確定性。美國 1 月 CPI 同比上漲 3.0%，較去年 12 月的 2.9% 有所加速，環比增長 0.5%，高於市場普遍預期的 0.3%。剔除波動較大的食品和能源價格後，核心 CPI 同比上漲 3.3%，環比增長 0.4%，同樣高於預期的 0.3%。這一數據表明，美國通脹仍然高於美聯儲的目標水平，尤其是核心 CPI 的上漲可能意味着基礎通脹壓力依然較大。

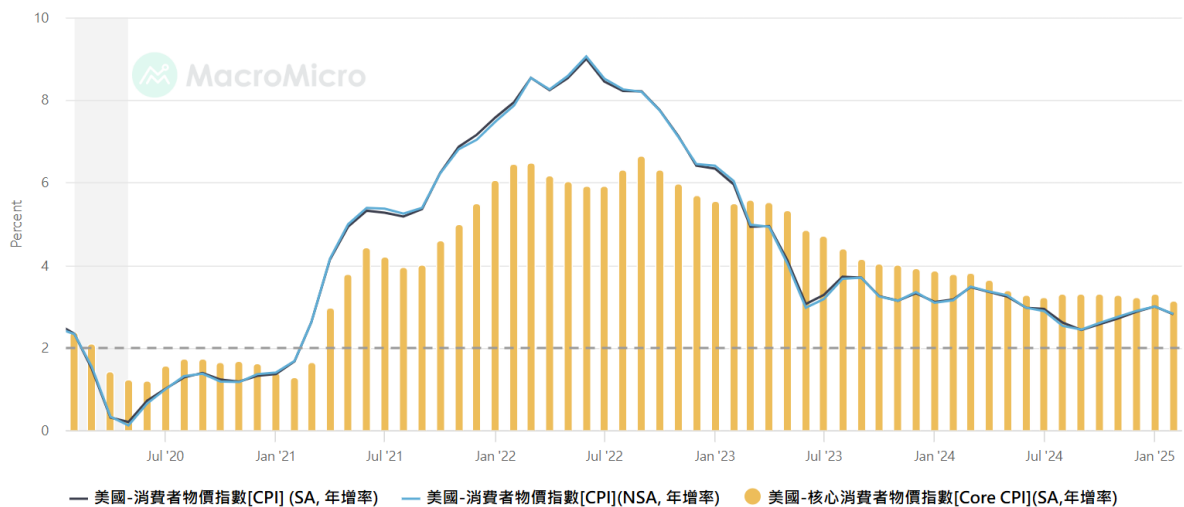


圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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

2025 年 2 月，美國消費者價格指數 (CPI) 按年升 2.8%，低於早前預期的 2.9% 及上月的 3.0%；核心 CPI 按年升 3.1%，同樣低於預期的 3.2% 及上月的 3.3%。

2025 年 2 月 20 日，美國聯儲局公佈 1 月份會議紀錄，將利率維持在 4.25% 至 4.50% 的目標區間，標誌著在 2024 年末連續三次降息後的暫停。點陣圖顯示 2025 年仍有 0.5% 降息空間；長期利率則自 2.875% 升至 3.0%。

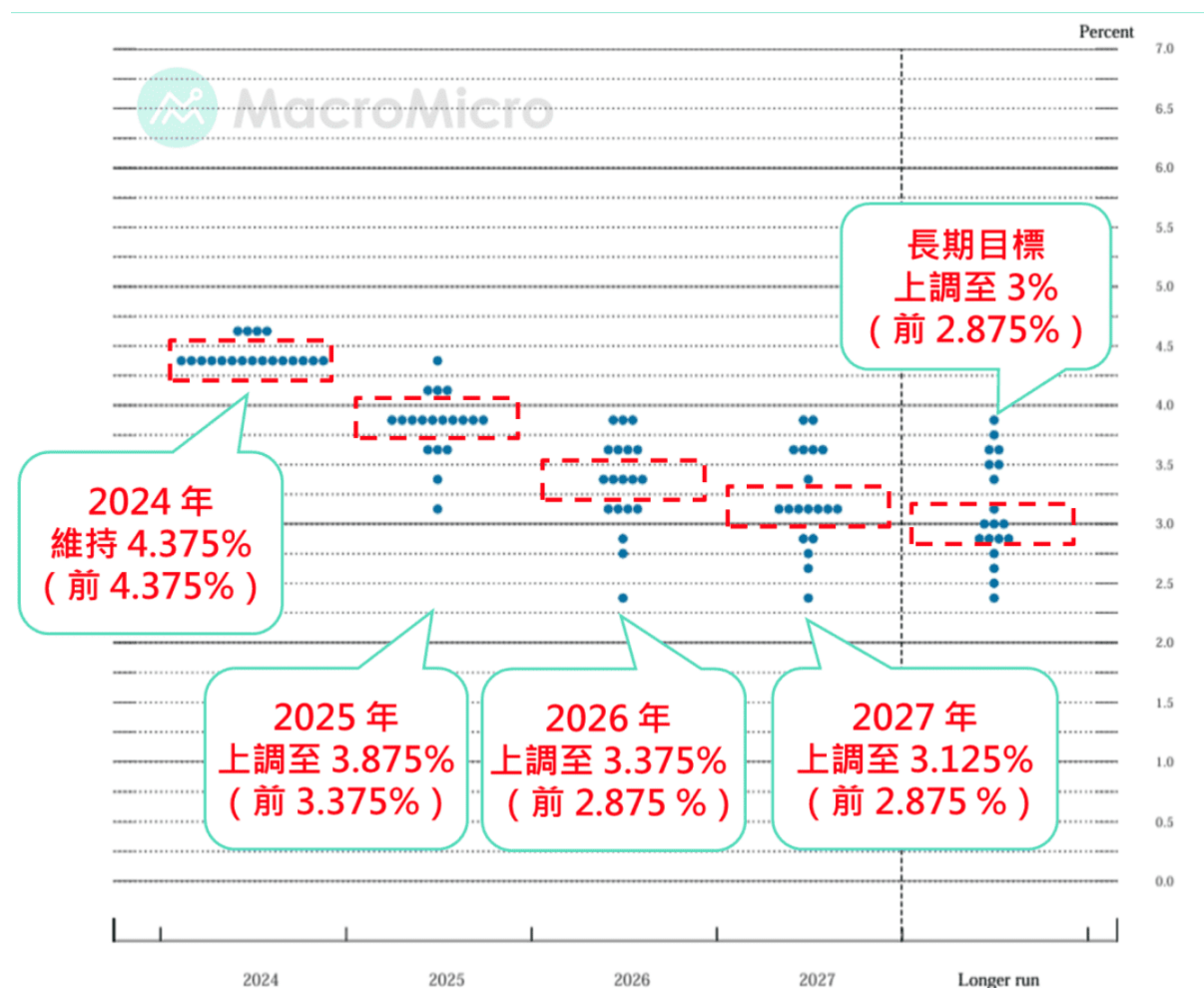


圖 6: 2024-2027 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2025 年 2 月)

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

2025 年 3 月 13 日，根據 CME Group (芝加哥商業交易所) 對美聯儲利率預測數據(FedWatch)，美聯儲 2025 年 3 月減息 0.25 厘的機率為 2.0%；維持目前利率的機率為 98.0%。

表 1：芝加哥商業交易所對美聯儲利率預測數據表(2025 年 3 月 13 日)

利率區間	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	4.50
會議日期	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75
2025/03/19												2	98	
2025/05/07											0.3	17.6	82.1	
2025/06/18										0.3	14	68.8	16.9	
2025/07/30									0.1	5.9	36.7	47.4	9.9	
2025/09/17								0.1	3.9	25.8	43.6	23.1	3.5	
2025/10/29								1.4	11.6	32.1	36.4	16.2	2.3	
2025/12/10							0.6	5.5	19.8	33.8	28.3	10.6	1.4	
2026/01/28						0.1	1.2	7.2	21.5	33.1	26.2	9.5	1.2	
備註	1. 2022年3月至2023年7月累計升息11次共21碼 利率區間由0-0.25% ➔ 5.25-5.50% 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												目前利率	

資料來源:永豐期貨網站 <https://www.spf.com.tw/>

美國十年和兩年期國債收益率利差維持正值。截至 2025 年 3 月 13 日為止，美國 10 年期公債殖利率為 4.30%，而 2 年期公債殖利率為 3.98%，利差為 0.32%。

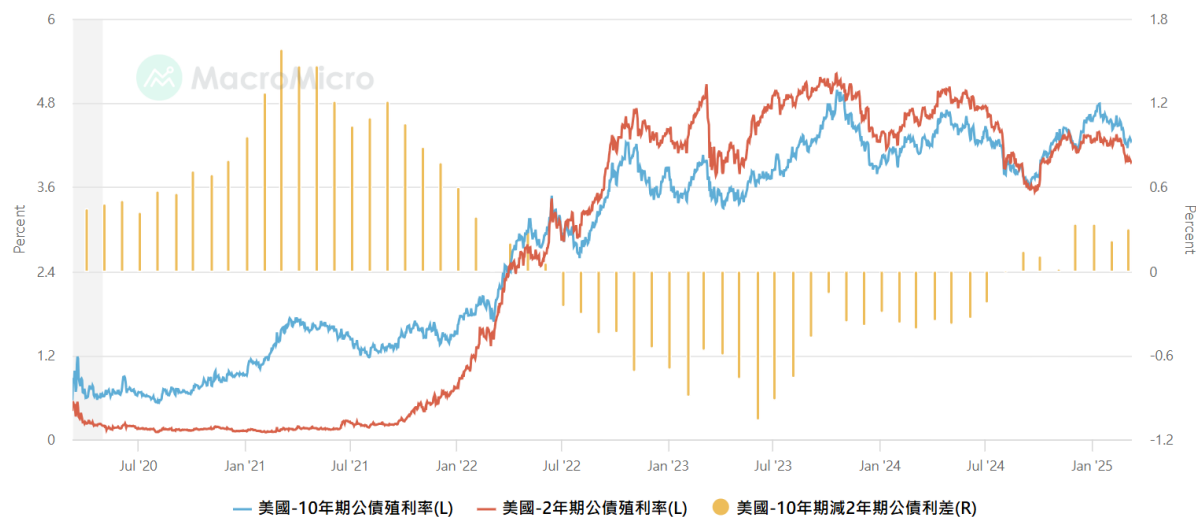


圖 7：2020-2025 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

2025 年 1 月 17 日，國際貨幣基金組織(IMF)發佈更新版的《世界經濟展望》(World Economic Outlook)，預測全球經濟將會穩定成長，且持續通脹放緩。

IMF 認為 2025 年和 2026 年，全球經濟增速預計均為 3.3%，低於 3.7% 的歷史平均水平（2000 年至 2019 年）。2025 年的預測值與 2024 年 10 月《世界經濟展望》的預測基本持平，這主要是因為美國增速的上調抵消了其他主要經濟體增速的下調。根據該報告，全球的總體通脹率預計將在 2025 年下降至 4.2%，到 2026 年下降至 3.5%。與新興市場和發展中經濟體相比，發達經濟體的總體通脹將更早回歸至目標水平。

(实际GDP, 年百分数变化)	估计值	预测值	
	2024	2025	2026
全球产出	3.2	3.3	3.3
发达经济体	1.7	1.9	1.8
美国	2.8	2.7	2.1
欧元区	0.8	1.0	1.4
德国	-0.2	0.3	1.1
法国	1.1	0.8	1.1
意大利	0.6	0.7	0.9
西班牙	3.1	2.3	1.8
日本	-0.2	1.1	0.8
英国	0.9	1.6	1.5
加拿大	1.3	2.0	2.0
其他发达经济体	2.0	2.1	2.3
新兴市场和发展中经济体	4.2	4.2	4.3
亚洲新兴市场和发展中经济体	5.2	5.1	5.1
中国	4.8	4.6	4.5
印度	6.5	6.5	6.5
欧洲新兴市场和发展中经济体	3.2	2.2	2.4
俄罗斯	3.8	1.4	1.2
拉丁美洲和加勒比地区	2.4	2.5	2.7
巴西	3.7	2.2	2.2
墨西哥	1.8	1.4	2.0
中东和中亚	2.4	3.6	3.9
沙特阿拉伯	1.4	3.3	4.1
撒哈拉以南非洲	3.8	4.2	4.2
尼日利亚	3.1	3.2	3.0
南非	0.8	1.5	1.6
备忘项			
新兴市场和中等收入经济体	4.2	4.2	4.2
低收入发展中国家	4.1	4.6	5.4

圖 8：國際貨幣基金組織全球經濟預測(2025 年 1 月)

資料來源：國際貨幣基金組織網站

國內 A 股、港股估值處於相對歷史低位，但隨著人工智慧、半導體、新能源和雲計算等行業的快速發展，A 股市場中的科技股和創新企業成為推動增長的重要動力。科創板和創業板的發展也為高科技企業提供了融資機會。在“雙碳”目標（碳達峰、碳中和）推動下，新能源汽車、光伏、風電等產業受到政策支持，成為資本市場的熱門賽道，新能源產業鏈中佔據重要地位。



圖 9：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



圖 10：最近一年香港恆生指數走勢

資料來源:Google 財經網站

美中貿易緊張局勢升級，美國於 2025 年 2 月 4 日正式對所有中國進口商品加徵 10% 關稅。隨後，美國總統特朗普於 3 月 3 日進一步宣佈，將對中國商品加

徵關稅提高至 20%。作為回應，中國財政部於 3 月 4 日宣佈，自 3 月 10 日起，對部分原產於美國的進口商品加徵關稅，具體措施包括：對雞肉、小麥、玉米、棉花加徵 15% 關稅；對高粱、大豆、豬肉、牛肉、水產品、水果、蔬菜及乳製品加徵 10% 關稅。此外，中國商務部同日宣佈，將 15 家美國實體列入出口管制管控名單，並將 11 家美國企業列入不可靠實體清單。由於美國總統特朗普拒絕排除今年有出現經濟衰退的可能性，投資人設法調適對於美國經濟能否保持穩健的疑慮，華爾街股市進入三月後持續下跌。



圖 11：最近一年美國納斯達克綜合指數走勢

資料來源:Google 財經網站

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

2025 年 2 月份，國家統計局服務業調查中心、中國物流與採購聯合發佈製造業採購經理指數 (PMI) 為 50.2%，比上月上升 1.1 個百分點，製造業景氣水平明顯回升。從企業規模看，大型企業 PMI 為 52.5%，比上月上升 2.6 個百分點，高於臨界點；中、小型企業 PMI 分別為 49.2% 和 46.3%，比上月下降 0.3 和 0.2 個百分點，均低於臨界點。從分類指數看，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指

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

(%) 50%=与上月比较无变化

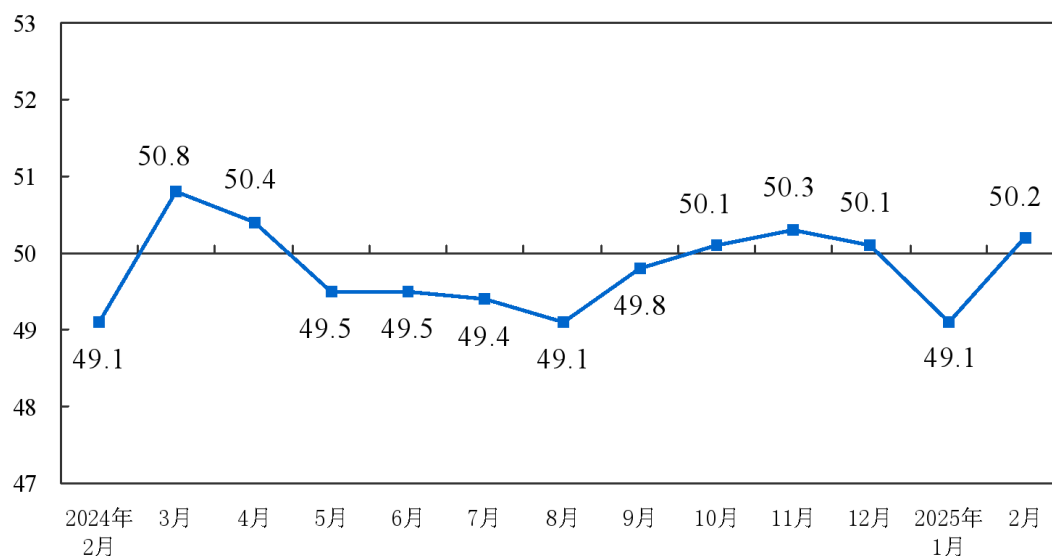


圖 12：我國製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

(%) 50%=与上月比较无变化

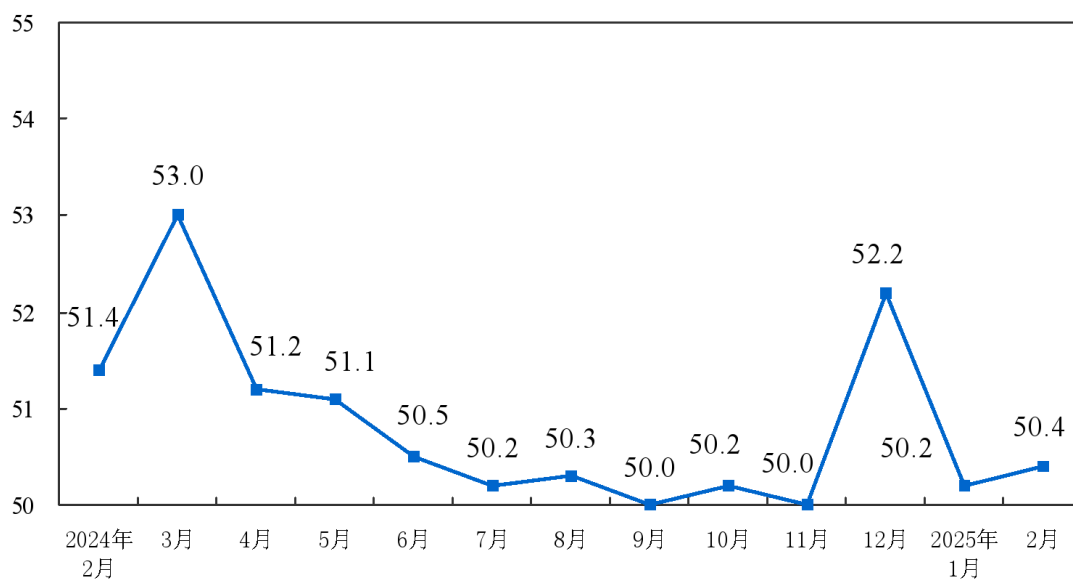


圖 13：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

2025年2月份，內地非製造業商務活動指數為50.4%，比上月上升0.2個百分點，非製造業景氣水平小幅回升。分行業看，建築業商務活動指數為52.7%，比上月上升3.4個百分點；服務業商務活動指數為50.0%，比上月下降0.3個百

分點。從行業看，航空運輸、郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨幣金融服務、資本市場服務等行業商務活動指數均位於55.0%以上較高景氣區間；零售、住宿、餐飲等行業商務活動指數均低於臨界點。

2025年2月，財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得50.8，高於上月0.7個百分點，連續五個月處於擴張區間。



圖 14：財新中國製造業採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站



圖 15：財新中國服務業採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站

2月財新中國製造業PMI的各分項指數，普遍上升。其中生產指數、新訂單指數、生產經營預期指數均在擴張區間升至三個月來最高；新出口訂單指數結束兩個月的收縮升入擴張區間，並錄得2024年5月以來最高；原材料購進價格指數從50的榮枯分界線升入擴張區間；就業指數、出廠價格指數則在收縮區間回升。儘管採購量繼續增加，為應對訂單增加，企業動用更多原材料庫存用於生產，且生產增速慢於新訂單增速，原材料庫存指數和產成品庫存指數分別錄得七個月和九個月以來首次收縮。

2025年2月，財新中國通用服務業經營活動指數（服務業PMI）錄得51.4，高於1月0.4個百分點，顯示服務業擴張步伐小幅加快。兩大行業景氣均回升，當月財新中國綜合PMI上升0.4個百分點，錄得51.5，為三個月以來最高。

（二）房地產市場價格數據

2025年1月，內地一線城市²新建商品住宅銷售價格同比下降3.4%，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5.7%、8.4%和5.2%，上海上漲5.6%。一線城市二手住宅銷售價格同比下降5.6%，降幅比上月收窄1.1個百分點，其中北京、上海、廣州和深圳分別下降3.8%、2.3%、10.0%和6.1%。

2025年1月，內地二線城市新建商品住宅銷售價格同比下降5.0%，降幅比上月收窄0.4個百分點；二手住宅同比下降7.6%，降幅比上月收窄0.3個百分點。三線城市新建商品住宅和二手住宅銷售價格同比分別下降6.0%和8.2%，降幅均比上月收窄0.2個百分點。

² 70個大中城市房地產價格統計一二三線城市劃分：一線城市指北京、上海、廣州、深圳等4個城市；二線城市指天津、石家莊、太原、呼和浩特、瀋陽、大連、長春、哈爾濱、南京、杭州、寧波、合肥、福州、廈門、南昌、濟南、青島、鄭州、武漢、長沙、南寧、海口、重慶、成都、貴陽、昆明、西安、蘭州、西寧、銀川、烏魯木齊等31個城市；三線城市指唐山、秦皇島、包頭、丹東、錦州、吉林、牡丹江、無錫、徐州、揚州、溫州、金華、蚌埠、安慶、泉州、九江、贛州、煙臺、濟寧、洛陽、平頂山、宜昌、襄陽、岳陽、常德、韶關、湛江、惠州、桂林、北海、三亞、瀘州、南充、遵義、大理等35個城市。

(三) 消費價格方面數據

2025年1月，內地居民消費價格環比上漲0.7%。其中，城市上漲0.8%，農村上漲0.5%；食品價格上漲1.3%，非食品價格上漲0.6%；消費品價格上漲0.6%，服務價格上漲0.9%。

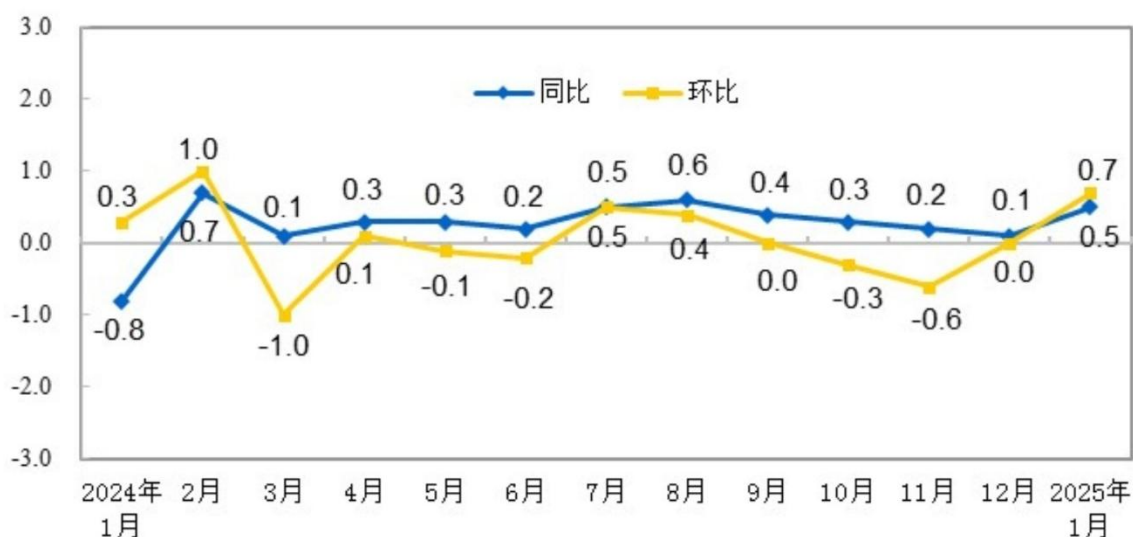


圖 16：我國居民消費價格漲跌幅(單位：%)

資料來源：國家統計局

(四) 貨幣供給方面數據

2025年1月，內地社會融資規模增量為7.06萬億元(人民幣，下同)，比上年同期多5,833億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加5.22萬億元，同比多增3,793億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣減少392億元，同比多減1,381億元；委托貸款增加449億元，同比多增808億元；信托貸款增加623億元，同比少增109億元；未貼現的銀行承兌匯票增加4,653億元，同比少增983億元；企業債券淨融資4454億元，同比多134億元；政府債券淨融資6,933億元，同比多3,986億元；非金融企業境內股票融資473億元，同比多51億元。

(五) 外匯儲備方面數據

人民幣兌美元雖有波動，但整體來看，相對於一籃子貿易夥伴貨幣仍保持相對穩定，顯示內地政府在匯率管理上持續採取調控措施，以降低貶值風險並維持市場信心。截至 2025 年 3 月 13 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元兌 7.24-7.25 人民幣左右。



圖 17：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源:Investing.com 網站

截至 2025 年 1 月末，內地外匯儲備規模為 32,090 億美元，較 2024 年 12 月末上升 67 億美元，升幅為 0.21%。1 月，美元指數下跌，全球金融資產價格總體上漲，匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模上升。我國經濟長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有改變，將為外匯儲備規模保持基本穩定提供支撐。

(六) 債券市場發展方面數據

截至 2025 年 1 月末，內地債券市場託管餘額 178.2 萬億元（人民幣，下同）。其中，銀行間市場託管餘額 156.9 萬億元，交易所市場託管餘額 21.3 萬億元。分券種來看，國債託管餘額 34.1 萬億元，地方政府債券託管餘額 47.8 萬億元，金融債券託管餘額 41.1 萬億元，公司信用類債券託管餘額 33.3 萬億元，信貸資產支持證券託管餘額 1.1 萬億元，同業存單託管餘額 19.6 萬億元。商業銀行櫃檯債券託管餘額 1474.4 億元。

2025年1月份，內地銀行間債券市場現券成交26.0萬億元，日均成交1.4萬億元，同比減少10.1%，環比減少4.4%。單筆成交量在500-5,000萬元的交易佔總成交金額的49.0%，單筆成交量在9,000萬元以上的交易佔總成交金額的44.8%，單筆平均成交量4,268.6萬元。交易所債券市場現券成交2.3萬億元，日均成交1,260.0億元。商業銀行櫃檯債券成交6.6萬筆，成交金額554.8億元。

截至1月末，境外機構在內地債券市場的託管餘額4.2萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為2.3%。其中，境外機構在銀行間債券市場的債券託管餘額4.1萬億元；分券種看，境外機構持有國債2.0萬億元、佔比48.8%，同業存單1.1萬億元、佔比25.8%，政策性銀行債券0.9萬億元、佔比20.8%。

(七) 股票市場運行情況數據

2025年1月末，上證指數收於3,250.6點，環比下降101.2點，跌幅3.0%；深證成指收於10,156.1點，環比下降258.5點，跌幅2.5%。1月份，滬市日均交易量4,809.7億元，環比減少24.1%；深市日均交易量7,109.6億元，環比減少25.8%。

1.2.2 內地經濟動態

2025年1月3日至4日，2025年中國人民銀行工作會議召開。會議深入貫徹黨的二十大、二十屆二中、三中全會和中央經濟工作會議精神，總結2024年工作，分析當前形勢，部署2025年工作³。會議強調，中國人民銀行系統要切實把思想認識行動統一到黨中央的分析判斷和決策部署上來，堅持穩中求進工作總基調，完整準確全面貫徹新發展理念，實施適度寬鬆的貨幣政策，防範化解重點領域金融風險，進一步深化金融改革和高水平對外開放，著力擴大內需、穩定預期、激發活力，為推動經濟持續回升向好營造良好的貨幣金融環境。2025年重點抓好以下工作：

³ “2025年中國人民銀行工作會議召開”，中國人民銀行網站，2025年1月4日。

一是堅定不移深化全面從嚴治黨。嚴格落實“第一議題”制度，把學習貫徹習近平總書記重要講話和指示批示精神作為首要政治任務。鞏固拓展主題教育成果。從嚴從實抓好中央巡視整改，開展巡視整改成效評估，強化整改成果運用。加強幹部人才隊伍建設，選優配強各級領導班子，鼓勵幹事創業，擔當作為。推進黨紀學習教育常態化長效化，縱深推進正風肅紀反腐。

二是實施適度寬鬆的貨幣政策，為經濟穩定增長創造適宜的貨幣金融環境。綜合運用多種貨幣政策工具，根據國內外經濟金融形勢和金融市場運行情況，擇機降准降息，保持流動性充裕、金融總量穩定增長，使社會融資規模、貨幣供應量增長同經濟增長、價格總水平預期目標相匹配。更好把握存量與增量的關係，注重盤活存量金融資源，提高資金使用效率。保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，堅決防範匯率超調風險。

三是統籌做好金融“五篇大文章”，更好服務經濟高質量發展。完善金融“五篇大文章”頂層制度安排，統一統計制度，強化考核評價，聚焦國民經濟重大戰略、重點領域、薄弱環節，進一步增強金融支持的力度、可持續性和專業化水平。按照“聚焦重點、合理適度、有進有退”的原則，科學運用結構性貨幣政策工具，優化工具體系，加強與財政政策協同配合，進一步加大對科技創新、促進消費的金融支持力度。積極拓寬融資管道，支援企業通過債券、股權等市場融資，提升金融服務質效。

四是充分發揮中央銀行宏觀審慎與金融穩定功能，守住不發生系統性金融風險底線。健全宏觀審慎政策框架，強化系統性金融風險研判，豐富宏觀審慎政策工具箱。健全金融市場風險監測、評估、預警及應對機制，維護金融市場穩定。按照市場化、法治化原則，支持中小銀行風險處置。繼續做好金融支援地方政府融資平台債務風險化解工作。完善和加強房地產金融宏觀審慎管理，支援構建房地產發展新模式。用好用足支援資本市場的兩項結構性貨幣政策工具，探索常態化的制度安排，維護資本市場穩定運行。

五是穩步推進金融改革開放，提升人民幣國際化水平。增強債券市場功能和服務實體經濟能力。加強金融基礎設施建設與統籌監管。有序擴大金融業高水平開放，支援上海國際金融中心建設，鞏固和提升香港國際金融中心地位，

守住開放條件下的金融安全底線。穩慎紮實推進人民幣國際化，進一步增強人民幣國際貨幣功能，發揮好貨幣互換、人民幣清算行功能，推動離岸人民幣市場發展。推動跨國公司資金池等跨境資金結算便利化政策提質增效，推進外商直接投資外匯管理改革。保持外匯儲備穩健經營。

六是深度參與全球金融治理與合作。繼續依託二十國集團等多邊平台，積極推進全球宏觀政策協調，參與國際金融規則制定。持續推動國際貨幣基金組織份額改革，支援國際貨幣基金組織上海中心建設並發揮積極作用。

七是進一步優化中央銀行金融管理和服務。強化央行履職法治保障。完善多層次、多元化支付服務體系。有序推進資訊科技系統整合。大力發展多層次征信市場。持續優化央行縣域金融服務。紮實做好經濟金融研究、金融業綜合統計、貨幣發行、數字人民幣研發、經理國庫、反洗錢國際評估等各項工作。全面加強內部管理，充分發揮工會和共青團等群團組織凝心聚力作用，強化內部審計監督、離退休幹部服務、後勤服務、集中採購、安全保衛等工作。

為貫徹落實黨中央、國務院關於擴大服務消費和促進文化旅遊業發展的部署要求，近日，國務院辦公廳印發《關於進一步培育新增長點繁榮文化和旅遊消費的若干措施》，提出6個方面18項具體措施。

2025年1月13日，國務院辦公廳印發《關於進一步培育新增長點繁榮文化和旅遊消費的若干措施》⁴。一是豐富消費惠民舉措。舉辦系列文旅促消費活動，支持各地在遊客互送、資源互推等方面加強合作。實施“百城百區”文化和旅遊消費行動計劃等消費惠民讓利行動，鼓勵推出文化和旅遊消費券、消費滿減等優惠及區域一體化消費惠民措施。拓展公共機構服務供給，鼓勵公共文化機構開展文化體驗、藝術普及等服務，支援文博場館策劃推出高質量特展。

二是滿足不同年齡群體消費需求。推出一批高質量少兒題材舞臺劇碼，打造親子度假酒店，優化親子遊樂服務。創新發展研學旅遊，推動旅行社經營研學旅遊業務健康有序發展。提升老年人文旅服務品質，推出更多適合老年人的文化和旅遊產品。

⁴ “國務院辦公廳印發《關於進一步培育新增長點繁榮文化和旅遊消費的若干措施》”，新華網，2025年1月13日。

三是擴大特色優質產品供給。豐富文化娛樂產品，鼓勵各地適當放寬大型營業性演出可售（發）票數量限制，巡演項目巡演地不再重複進行內容審核。推出冰雪旅遊、避寒避暑旅居等特色旅遊產品，打造“跟著演出去旅行”、“跟著影視去旅行”、“跟著賽事去旅行”品牌，增開旅遊列車。開發時尚國潮產品，打造國貨“潮牌”、“潮品”。

四是培育消費場景。盤活提升存量空間，豐富傳統消費場所文旅業態，打造新型公共文化空間。推出沉浸式文旅新產品新場景，建設空間型虛擬實境體驗專案，打造演藝新空間和數位展覽新空間。發展夜間文旅經濟，豐富夜間消費業態，支持各地對消費集聚商業區升級改造、優化配套服務，因地制宜延長熱門景區、文博場館開放時間。

五是創新產業政策。強化財政金融支持，加大對符合條件的文化和旅遊領域“兩新”項目的支援力度，支援各地統籌用好各管道資金開展文化和旅遊消費促進活動。擴大文旅有效投資，加快重組中國旅遊產業基金。釋放職工消費潛力，鼓勵錯峰休假。

六是優化消費環境。提升公共服務水平，有序擴大文化和旅遊場所接待規模，優化重點景區和文博場館等預約、售票管理，做好大型文化和旅遊活動公眾通信服務。優化入境旅遊政策，用足用好現有過境免簽政策和區域性入境免簽政策，豐富入境旅遊產品供給，開展“你好！中國”國家旅遊形象推廣，優化離境退稅服務，推廣“即買即退”措施。維護良好市場秩序，加強旅遊市場綜合監管，推進線上線下同步治理，抓好重點場所安全監管。

2025年1月26日，國務院辦公廳印發《關於推動文化高質量發展的若干經濟政策》⁵。為全面貫徹黨的二十大和二十屆二中、三中全會精神，深入貫徹習近平文化思想，進一步深化文化體制機制改革，推動文化高質量發展，國務院辦公廳日前印發《關於推動文化高質量發展的若干經濟政策》（以下簡稱《經濟政策》），主要明確了以下政策措施。

⁵ “國務院辦公廳印發《關於推動文化高質量發展的若干經濟政策》”，新華網，2025年1月26日。

一是財政支持。建立健全與文化強國建設和國家財力相適應的財政投入機制，保障文化領域重點規劃和專案支出。支持黨的創新理論研究，推動構建中國哲學社會科學自主知識體系。提高文化原創能力，重點支持文學、藝術、新聞、出版、影視、動漫等領域的精品創作。支持全媒體、文化雲等建設，推進主流媒體系統性變革。提高公共文化設施服務無障礙和適老化程度，引導扶持群眾性文化活動和賽事。鼓勵社會力量參與公共文化服務和文化遺產保護傳承。支持對文物資源密集區、文物和非物質文化遺產的系統保護和合理利用，推動歷史文化名城和歷史文化街區、村鎮以及傳統村落整體保護和活態傳承，支持文化遺產防災減災救災及安全監測體系建設。二是稅收優惠。落實宣傳文化增值稅、轉制文化企業稅收等優惠政策。三是金融服務。鼓勵銀行業金融機構提升對文化企業的金融支援力度和服務水平。支持符合條件的文化企業上市和再融資。四是科技創新。探索文化和科技融合的有效機制，支持新聞媒體、文化遺產等領域培育建設全國重點實驗室，支持文化領域培育建設國家技術創新中心，加快佈局文化科技創新平台。支援有能力的民營企業牽頭承擔文化領域國家重大技術攻關任務。建設文化領域人工智慧高質量資料集，支援文化領域大模型建設。五是用地保障。依法依規保障文化企業合理用地需求。探索適應古遺址、古墓葬、文物建築、歷史文化街區和村鎮、傳統村落等保護要求的用地管理機制。六是收入分配。落實事業單位績效工資政策，完善內部分配制度。對承擔國家重大文化活動（工程）的企業，經認定可單獨分類核算、分類考核。七是支持轉制企業。轉制後原有的正常事業費繼續撥付。

2025年1月27日，國務院辦公廳轉發國家金融監督管理總局《關於加強監管防範風險推動信託業高質量發展的若干意見》（以下簡稱《意見》）⁶。《意見》提出，到2029年，信託業風險得到有效管控，業務轉型有序推進，機構經營更加穩健，法律制度進一步健全，全過程監管持續加強，信託業高質量發展基礎不斷夯實。到2035年，基本形成堅守定位、治理完善、經營穩健、服務專業、監管有效的信託業新格局。

⁶ “國務院辦公廳轉發金融監管總局《關於加強監管防範風險推動信託業高質量發展的若干意見》的通知”，新華網，2025年1月27日。

《意見》要求，要堅持回歸本源的發展導向，推動信託公司堅守信託本源定位，堅持金融服務實體經濟的本質要求，提升專業能力本領，突出信託文化本色。要強化信託公司的股東、機構、業務准入監管，加強信託公司持續監管，完善法人治理機制和股東股權管理，落實分級分類監管，打擊各類違法違規行為。要加強信託的設立、銷售、存續期管理、盡職履責、資訊披露、到期清算等全流程監管，貫徹“賣者盡責、買者自負”的原則，在依法保障投資者合法權益的同時，堅決打破剛性兌付。要加強信託公司風險預警、早期干預和風險處置，及時排查處置信託業務風險，加強風險防範和化解。要加強信託制度建設，完善信託財產登記、慈善信託稅收優惠等配套機制，提升信託監管能力，加強央地、部際協調聯動，形成信託業強監管、防風險、促高質量發展的合力。

國家金融監督管理總局表示，將以《意見》發佈為契機，進一步完善信託監管制度體系，加強信託公司監管，加強與各方面的工作協同，加強自身能力建設，為實現信託業高質量發展提供監管保障。

2025年3月3日，中國人民銀行等多部門表示，下大氣力解決民營企業融資難、融資貴問題，共同營造更優的民營企業發展環境。

中國人民銀行表示，要實施好適度寬鬆的貨幣政策，發揮好結構性貨幣政策工具作用，增加對民營和小微企業信貸投放。執行好金融支援民營經濟25條舉措，強化債券市場制度建設和產品創新。

金融監管總局、證監會表示，要進一步暢通民營企業股、債、貸等多元化融資管道，加大各類金融資源要素投入；抓好“科創板八條”“並購六條”等政策落實落地，支援民營企業通過資本市場發展壯大。

多家金融機構表示，未來將加大對民營企業信貸支持。工商銀行計劃未來3年為民企提供投融資不低於6萬億元人民幣，增加信用和中長期資金供給，支持民企堅守主業、做強實業。

2025年3月4日，全國政協十四屆三次會議開幕會，提出今年國內生產總值增長5%左右的增長目標。根據會議議程，國務院總理李強代表國務院向大會作政府工作報告。報告共分三個部分：一、2024年工作回顧；二、2025年經濟社會發展總體要求和政策取向；三、2025年政府工作任務。

李強在報告中指出，今年是“十四五”規劃收官之年。今年發展主要預期目標是：國內生產總值增長 5%左右；城鎮調查失業率 5.5%左右，城鎮新增就業 1200 萬人以上；居民消費價格漲幅 2%左右；居民收入增長和經濟增長同步；國際收支保持基本平衡；糧食產量 1.4 萬億斤左右；單位國內生產總值能耗降低 3%左右，生態環境品質持續改善。

李強在報告中指出，完成好今年目標任務，必須深入貫徹習近平經濟思想，緊抓高質量發展這個首要任務，堅持以質取勝和發揮規模效應相統一，實現質的有效提升和量的合理增長。

李強在報告中提出，今年經濟社會發展任務十分繁重。我們要突出重點、把握關鍵，著重抓好以下幾個方面工作：大力提振消費、提高投資效益，全方位擴大國內需求；因地制宜發展新質生產力，加快建設現代化產業體系；深入實施科教興國戰略，提升國家創新體系整體效能；推動標誌性改革舉措加快落地，更好發揮經濟體制改革牽引作用；擴大高水平對外開放，積極穩外貿穩外資；有效防範化解重點領域風險，牢牢守住不發生系統性風險底線；著力抓好“三農”工作，深入推進鄉村全面振興；推進新型城鎮化和區域協調發展，進一步優化發展空間格局；協同推進降碳減汙擴綠增長，加快經濟社會發展全面綠色轉型；加大保障和改善民生力度，提升社會治理效能。

報告中，李強還就加強政府自身建設，民族、宗教和僑務工作，國防和軍隊建設，香港、澳門發展和兩岸關係，以及我國外交政策等作了闡述。

2025 年 3 月 6 日，國務院辦公廳印發《關於做好金融“五篇大文章”的指導意見》。為貫徹落實黨中央、國務院決策部署，推動做好科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融“五篇大文章”，加快建設金融強國，國務院辦公廳日前印發《關於做好金融“五篇大文章”的指導意見》（以下簡稱《意見》）。

《意見》提出，到 2027 年，金融“五篇大文章”發展取得顯著成效，重大戰略、重點領域和薄弱環節的融資可得性和金融產品服務供需適配度持續提升，相關金融管理和配套制度機制進一步健全。科技金融體系與實現高水平科技自立自強目標需求更相適應。金融支援綠色低碳發展和美麗中國建設質效進一步

提升。普惠金融體系持續完善。養老金融產品和服務更加豐富。金融機構數位化轉型取得積極進展，數位化金融監管能力有效提升。

《意見》明確了金融“五篇大文章”重點領域和主要著力點。科技金融方面，加強對實現高水平科技自立自強和建設科技強國的金融支援，著力投早、投小、投長期、投硬科技。綠色金融方面，為經濟社會發展全面綠色轉型和美麗中國建設提供高質量金融供給，堅持“先立後破”，統籌對綠色發展和低碳轉型的支持。普惠金融方面，完善多層次、廣覆蓋、可持續的普惠金融體系，優化普惠重點領域產品服務供給。養老金融方面，健全應對人口老齡化的養老金融體系，強化銀髮經濟金融支持。數字金融方面，加快推進金融機構數位化轉型，健全數字金融治理體系。

《意見》從三方面提出做好金融“五篇大文章”的政策措施。一是提升金融機構服務能力和支援強度。二是強化金融市場和基礎設施服務功能。三是加強政策引導和配套支撐。

《意見》提出，國有商業銀行全面加大對金融“五篇大文章”領域的金融支援力度，當好服務實體經濟主力軍。中小銀行選擇金融“五篇大文章”中與自身定位和能力相契合的領域，提供專業化精細化金融服務。保險機構加強對金融“五篇大文章”重點領域的保險保障和投融資支持。證券、期貨、基金、私募股權投資、金融資產投資公司等機構圍繞服務經濟高質量發展加快轉型，有效提升投資能力，拓寬直接融資管道。

《意見》還提出，穩妥有序推進金融“五篇大文章”相關改革試點。深入推進現有科創金融、普惠金融、綠色金融等改革試驗區建設，重點做好經驗複製推廣。在風險可控的前提下，支援符合條件的地區圍繞做好金融“五篇大文章”依法合規先行先試，與科技創新中心建設、產融合作試點等工作加強協同聯動。

1.2.3 香港經濟動態

2025年2月3日，香港政府統計處公佈2024年第四季及全年的香港本地生產總值預先估計數字。根據預先估計數字，2024年第四季本地生產總值較上年同期實質上升2.4%，而第三季的升幅為1.9%。2024年全年與2023年比較，本地生產總值實質上升2.5%。

按香港本地生產總值各個主要組成部分分析，私人消費開支在2024年第四季與上年同期比較實質下跌0.2%，較第三季1.3%的跌幅有所收窄。2024年全年與2023年比較，私人消費開支實質下跌0.6%。

按國民經濟核算定義計算的政府消費開支，在2024年第四季與上年同期比較錄得1.9%的實質升幅，而第三季的升幅為1.7%。2024年全年與2023年比較，政府消費開支實質上升0.9%。

本地固定資本形成總額在2024年第四季與上年同期比較實質下跌0.9%，而第三季則上升5.7%。2024年全年與2023年比較，本地固定資本形成總額實質上升2.4%。

2025年2月25日，香港政府統計處發表的對外商品貿易統計數字顯示，2025年1月份香港整體出口和進口貨值均錄得按年升幅，分別上升0.1%和0.5%。由於受到農曆新年假期在不同日子所影響，在作出按年比較時，把1月及二月份的貿易統計數字合併分析會較為合適。

繼2024年12月份錄得5.2%的按年升幅後，2025年1月份商品整體出口貨值為3,891億元，較2024年同月上升0.1%。同時，繼2024年12月份錄得1.1%的按年跌幅後，2025年1月份商品進口貨值為3,871億元，較2024年同月上升0.5%。2025年1月份錄得有形貿易順差21億元，相等於商品進口貨值的0.5%。

經季節性調整的數字顯示，截至2025年1月止的三個月與對上三個月比較，商品整體出口貨值上升3.1%。同時，商品進口貨值上升0.9%。

2025年2月28日，香港政府統計處發表的最新勞動人口統計數字（即2024年11月至2025年1月的臨時數字），2024年11月至2025年1月經季節性調

整的失業率為 3.1%，與 2024 年 10 月至 12 月的數字相同。就業不足率在該兩段期間亦保持不變，維持於 1.1% 的水平。

與 2024 年 10 月至 12 月比較，在 2024 年 11 月至 2025 年 1 月期間，各行業的失業率（不經季節性調整）及就業不足率變動不一，但幅度普遍不大。

總就業人數由 2024 年 10 月至 12 月的 3,718,900 人，下跌至 2024 年 11 月至 2025 年 1 月的 3,716,600 人，減少約 2,300 人。同期的總勞動人口亦由 3,832,400 人下跌至 3,826,700 人，減少約 5,700 人。

失業人數（不經季節性調整）由 2024 年 10 月至 12 月的 113,600 人下跌至 2024 年 11 月至 2025 年 1 月的 110,100 人，減少約 3,500 人。就業不足人數方面，2024 年 11 月至 2025 年 1 月的數字為 43,000 人，與 2024 年 10 月至 12 月的數字（43,500 人）大致相若。

2025 年 3 月 3 日，香港政府統計處發表最新的零售業銷貨額數字。2025 年 1 月的零售業總銷貨價值的臨時估計為 353 億元，較 2024 年同月下跌 3.2%。2024 年 12 月的零售業總銷貨價值的修訂估計較 2023 年同月下跌 9.6%。

在 2025 年 1 月的零售業總銷貨價值中，網上銷售佔 6.9%。該月的零售業網上銷售價值的臨時估計為 24 億元，較 2024 年同月上升 3.5%。2024 年 12 月的零售業網上銷售價值的修訂估計較 2023 年同月下跌 17.8%。

扣除其間價格變動後，2025 年 1 月的零售業總銷貨數量的臨時估計較 2024 年同月下跌 5.2%。2024 年 12 月的零售業總銷貨數量的修訂估計較 2023 年同月下跌 11.3%。

1.2.4 新加坡經濟動態

2025 年 2 月 18 日，新加坡總理黃循財向國會提出總額 1,238 億新幣（約 7,412 億澳門元）的 2025 年度預算案，相較於 2019 年增長 78%，較去年增長 9.7%⁷。其中，經濟發展相關預算（涵蓋交通、貿易、產業、人力與數位發展）達 245 億新幣（約 1,467 億澳門元），較 2019 年增長 70%，較去年增長 6.5%，

⁷ “美中霸權競爭童振源：新加坡政府預判全球經濟面臨下行風險”，奇摩新聞，2025 年 2 月 22 日。

佔總預算的19.8%（2019年為19.1%），相當於GDP的3.2%（2019年為2.8%）。新加坡政府預判，全球經濟將面臨更大的不確定性與下行風險，主要受到美中兩國全球霸權競爭的影響。儘管美中雙方不願直接衝突，但兩國在經濟與科技領域的競爭日趨激烈，並透過經濟遏制與反遏制政策改變全球經濟格局，恐將抑制全球增長前景。面對內外部經濟環境的變動，新加坡政府設定未來十年每年2%至3%的經濟增長目標，本次預算案提出三大核心策略，以確保經濟的持續發展與競爭優勢。

新加坡將透過提升科技與創新能力、強化企業生態系統以及克服基礎設施與資源限制，推動經濟增長。政府將額外撥款30億新幣（約180億澳門元）至“國家生產力基金”（National Productivity Fund），並提升研發支出至GDP的1.3%，用於翻新生物科技與醫療技術研發設施、建立全國性半導體研發中心，以及促進產學合作。為強化企業生態系統，政府將延長企業國際化支持計劃、推出“全球創業家計劃”（Global Founder Programme），並增設1.5億新幣（約9億澳門元）“企業運算倡議”，推動AI解決方案應用。此外，新加坡政府將投資10億新幣（約60億澳門元）設立“私募信貸成長基金”（Private Credit Growth Fund），並提供稅務優惠以提升新加坡股市競爭力。在基礎設施方面，政府將提升全島網速至現有的10倍，並投入50億（約300億澳門元）新幣擴建樟宜機場。此外，政府將確保能源供應可持續性，推動區域電力進口計劃，研究小型模組化核反應爐（SMRs），並設立50億（約300億澳門元）新幣“未來能源基金”，以投資電力進口、氫能及核能技術，確保關鍵產業的長遠發展。

1.3 澳門方面

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

2024年12月，本會推算2025年全年GDP預測值為4,378億澳門元，按年實質增長5.0%。

2025年1月9日，澳門大學澳門研究中心及經濟學系發表2025年宏觀經濟預測⁸。基於中國經濟增長明顯放緩，以及不同國家的經濟政策所帶來的不確定性，全球經濟前景面臨下行風險。該課題組預測2025年澳門本地生產總值的基線增速為7.7%，其他主要經濟變量的基線預測為：服務出口增長7.6%、私人消費支出增長3.1%、通脹率1.1%、整體失業率1.8%、澳門居民失業率2.3%、澳門特別行政區政府名義經常收入1,118億元。由於各種不穩定因素持續影響澳門的經濟增長，該課題組預測2025年主要經濟變量如下：

- 本地生產總值增長的基線預測為7.7%。
- 服務出口增長的基線預測為7.6%。
- 私人消費支出增長的基線預測為3.1%。
- 固定資產形成的基線預測為上升8.0%。
- 物價變動（本地生產總值平減指數）的基線預測為上漲1.5%；消費物價指數升幅則為1.1%。
- 每月工作收入中位數的基線預測為上調0.7%。
- 失業率的基線預測是1.8%，而澳門居民失業率則是2.3%。
- 預計澳門特區政府的名義經常收入是1,118億元。

2025年2月10日，滙豐環球研究發表報告將今年澳門博彩總收入(GGR)增長率預測由6%下調至3%⁹。滙豐環球研究發表報告，認為今年澳門博彩總收入(GGR)前景存在下行風險，故將GGR增長率預測由6%下調至3%，意味著上半年GGR按年持平，至於下半年將恢復至6%增長，部分受基數因素推動。該行亦認為，市場普遍預期澳門全年GGR增長7%可能會被下調。在零增長或極低增長的環境下，博企薪金上漲、利潤率及收益也可能面臨經營去槓桿壓力，故該行將澳門博彩股今年的盈利預測平均下調5%。

2025年3月3日，摩根士丹利預測3月澳門賭收按年升3.3%至201億澳門元¹⁰。摩根士丹利發表研究報告指，2月澳門賭收按年增7%至197億澳門元，勝

⁸ “澳大發表2025年宏觀經濟預測”，澳門大學，2025年1月9日。

⁹ “滙豐研究下調澳門博彩股目標價”，阿斯達克財經網，2025年2月10日。

¹⁰ “大摩料3月澳門賭收按年升3.3%至201億澳門元”，阿斯達克財經網，2025年3月3日。

該行及市場預期。以今年首兩個月計，澳門總賭收按年持平，達到 2019 年的 76%，復甦水平較去年第四季(2019 年 80%)緩慢。大摩預計澳門 3 月總賭收按年升 3.3%至 201 億澳門元，帶動首季賭收按年增 1%至 581 億澳門元。

2025 年 3 月 11 日，花旗預測 3 月澳門賭收 195 億澳門元¹¹。花旗發表研究報告指，行業數據顯示，澳門 3 月首九日的賭收可能達約 57.5 億澳門元，意味著日均賭收約為 6.39 億澳門元，趨勢大致符合該行預期。花旗表示，根據行業數據，澳門貴賓廳賭收按月跌約 10%，而中場則降約 8 至 10%。因此，該行續預期 3 月賭收為 195 億澳門元，按年持平，並達到 2019 年水平約 75%，即 3 月餘下日子的日均賭收約為 6.25 億澳門元。

1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動

2025 年 1 月 9 日，2025 年粵澳合作聯席會議在廣州舉行¹²。廣東省省長王偉中和澳門特區行政長官岑浩輝分別率領兩地政府代表團出席會議。兩人共同見證了兩地相關部門代表簽署《廣東省司法廳與澳門特別行政區政府行政法務司法律合作安排》；《珠澳“醫院—醫院”點對點跨境轉運行政部門備忘錄》；《廣東省市場監督管理局與澳門特別行政區政府法務局合作備忘錄》；《拱北海關與澳門特別行政區政府市政署關於進口國外水果檢驗檢疫監管合作備忘錄》；《廣東省市場監督管理局與澳門特別行政區招商投資促進局合作協議》的儀式。

會議上，岑浩輝結合習主席系列重要講話精神，談及幾點意見。一、澳門回歸 25 年來，粵澳合作有力地促進了澳門“一國兩制”成功實踐。廣東省在保障供澳食品供應、供水供電安全、提升通關便利化水平、促進跨境貿易人民幣結算、產業融合與經濟適度多元化發展等方面給予了澳門特區極大支持和幫助。澳門的發展離不開中央的親切關懷指導和兄弟省市尤其是廣東省的大力支持。二、深入學習貫徹落實習主席系列重要講話精神，開創粵澳合作發展新局面。

¹¹ “花旗續料 3 月賭收 195 億澳門元”，阿斯達克財經網，2025 年 3 月 11 日。

¹² “2025 年粵澳合作聯席會議今日舉行”，澳門新聞局，2025 年 1 月 9 日。

習主席的系列重要講話精神也為粵澳兩地政府攜手共進，深化協同發展確立了新定位、新航標。要在既有的合作基礎上，全力推動粵澳多領域務實合作邁上新台阶，共同為強國建設、民族復興作出更大貢獻。就此，粵澳攜手共進，把握定位、創新思維、更大力度推進橫琴粵澳深度合作區建設；強化規則銜接、機制對接，深化粵港澳大灣區合作，實現協同發展；更好發揮“一國兩制”制度優勢，在國家高水平對外開放中更好發揮作用，在國際舞台上展現更大作為；整合優勢資源，統籌推進粵澳產業、科技、會展商務、文化教育、醫療衛生、基礎設施等各領域合作。他表示，粵澳兩地是一衣帶水的好鄰居，血脈相連的兄弟夥伴，應從國家根本利益出發，站在全局考慮問題，堅持互惠互利、合作共贏，不斷加強完善合作機制，更有效推進粵澳合作躍上新台阶、邁向新高度。

2025年2月7-8日，中央港澳工作辦公室主任、國務院港澳事務辦公室主任夏寶龍7日至8日在橫琴粵澳深度合作區進行調研¹³。調研期間，夏寶龍強調，習近平主席的重要講話為澳門經濟適度多元發展和橫琴深合區發展把脈指向，具有重大指導意義，特區政府要深入領會習近平主席重要講話精神，抓好貫徹落實。調研期間，夏寶龍在橫琴主持召開座談會，聽取澳門特區政府經濟財政司司長戴建業介紹特區政府2025年經濟工作安排，並就澳門加快經濟適度多元發展、推動橫琴粵澳深度合作區建設、更好融入大灣區進行交流。

戴建業表示，經濟財政範疇團隊將會在行政長官領導下，以更開放的思維、更強的擔當和更實在的舉措，切實推動經濟適度多元發展，提升經濟治理效能。經濟財政範疇將持續完善產業發展的政策制訂工作，落實統籌協調，優化營商環境，做好招商引資及企業服務，主動探索採取更多創新型、引領性經濟政策，並透過加大財政資源投入和加強人力資源保障，助力多元產業發展。此外，定會牢記開發橫琴的初心，時刻以習主席提出的“三個要看，三個有沒有”標準檢驗各項工作，全力做好橫琴深合區建設，瞄準重點領域，進一步推動澳琴經濟協同、規劃銜接，提升區域內人才、資金、物流、數據等要素的便利化水平。同時，更積極主動對接國家重大戰略，深度參與大灣區建設，着力做好中國與

¹³ “夏寶龍調研橫琴粵澳深度合作區”，中共中央港澳工作辦公室 國務院港澳事務辦公室，2025年2月8日。

葡語國家合作的“精準聯繫人”角色，“引進來、走出去”並行，進一步促進雙向開放，加強國際經貿交流合作，在國家對外開放中更好發揮澳門作用。

1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動

(一) 旅遊休閒方面

2025年1月31日，旅遊局賀新春重頭戲“金鱗昇輝歡樂春節 2025農曆新年花車匯演”大年初三晚在澳門西灣湖廣場盛大開幕¹⁴。金鱗昇輝歡樂春節 2025農曆新年花車匯演”疊加首場“歡樂春節 靈蛇獻瑞煙花匯演”璀璨綻放，吸引眾多居民和旅客駐足觀賞，現場氣氛熱烈，洋溢“歡樂春節”的喜慶氛圍。由國家文化和旅遊部指導、旅遊局主辦，亞洲旅遊交流中心、市政署、經濟及科技發展局、招商投資促進局、文化局、體育局和橫琴粵澳深度合作區經濟發展局協辦之“金鱗昇輝歡樂春節 2025農曆新年花車匯演”，與“歡樂春節—2025年龍騰舞躍賀新春”社區巡演活動及“歡樂春節 靈蛇獻瑞煙花匯演”共同獲國家文化和旅遊部列入“歡樂春節”活動框架，展現澳門“旅遊+盛事”的實力與魅力。

2025年2月25日，澳門旅遊局與業界前往印尼雅加達參加2025印尼國際旅遊展（ASTINDO Travel Fair 2025）。旅遊局設置大型“澳門館”展位，展示澳門多元“旅遊+”，致力擴展印尼以至東南亞客源市場¹⁵。印尼國際旅遊展由印尼旅行社協會ASTINDO舉辦，是當地規模最大的消費者旅遊展之一，吸引眾多旅遊目的地、航空業界和各地旅遊營辦商參與。旅遊局過去兩年分別參加了在印尼雅加達和泗水舉行的印尼國際旅遊展，今年再次應協會邀請，聯同業界前往雅加達參展，提升澳門國際旅遊形象，吸引更多印尼及東南亞旅客到澳門旅遊。

2025年3月12日，澳門特區政府旅遊局與廣東省文化和旅遊廳及香港旅遊發展局在廣東省廣州市舉行粵港澳旅遊推廣機構第85次工作會議，分享三地旅

¹⁴ “澳門賀歲花車匯演盛大開幕 蛇年煙花璀璨綻放”，旅遊局，2025年1月31日。

¹⁵ “旅遊局赴印尼參加國際旅遊展 力拓東南亞市場”，旅遊局，2025年2月25日。

遊市場動態及工作計劃，並商討 2025 年聯合推廣項目，共同宣傳粵港澳大灣區旅遊品牌，力拓客源市場¹⁶。會上總結粵港澳三地在 2024 年聯合旅遊推廣成效，並部署 2025 年重點工作，包括繼續在三地舉辦的主要國際旅遊展設置聯合展台、前往歐洲舉辦聯合推廣活動、通過線上旅遊平台向海外市場推廣聯遊產品、組織海外業界到大灣區考察及開展十五運會主題的媒體宣推活動等，積極發揮三地獨特旅遊優勢，吸引不同市場旅客到粵港澳大灣區體驗“一程多站”旅遊。

粵港澳旅遊部門持續推進聯合推廣工作，包括舉辦推介會、拍攝電視節目及組織考察團到訪大灣區等，更於 2023 及 2024 年分別在泰國曼谷和印尼雅加達成功合辦“大灣區—融匯精彩體驗”海外旅遊推廣活動，全力拓展海外客源市場。

（二）大健康方面

2025 年 1 月 3 日，澳門中醫藥大健康產供銷商會主辦“澳門健康藍圖研討會—旅遊大健康深化推進”論壇¹⁷。在沙龍演講環節，來自旅遊和大健康領域的三位嘉賓，包括：澳門廠商聯合會副會長及澳門酒店旅業商會會長張健中先生、澳門中醫藥學會會長石崇榮先生、聖若瑟大學健康科學學院院長何鐘建先生，就澳門旅遊大健康產業的現狀、挑戰與機遇進行了深入探討，並分享了各自的實踐經驗和創新思路。他們一致認為，澳門作為世界旅遊休閒中心，憑借其獨特的地理位置、豐富的文化底蘊和完善的醫療設施，具有發展旅遊大健康產業的獨特優勢。

2025 年 2 月 18 日，澳門大學澳門中藥檢測中心舉辦首場業界推介會，藉此加強與業界聯繫，推動中藥大健康產業的發展，為澳門經濟適度多元注入新的技術支撐¹⁸。自成立以來，澳大澳門中藥檢測中心致力充分發揮澳門優勢和技術特色，以“立足國際標準，發展澳門檢測，實現澳門認證，助力澳門中藥產業化和國際化發展”為目標，加強中藥檢測的特色項目開發和研究成果的應用轉

¹⁶ “旅遊局赴穗參加粵港澳旅遊推廣工作會議 促區域旅遊發展共拓市場”，旅遊局，2025 年 3 月 12 日。

¹⁷ “澳門健康藍圖研討會探“旅遊+大健康”產業發展”，《力報》，2025 年 1 月 4 日。

¹⁸ “澳大澳門中藥檢測中心辦業界推介會”，澳門大學，2025 年 2 月 18 日。

化，發揮中藥國際標準制定優勢，為“澳門製造”、“澳門監造”和“澳門監製”賦予“澳門質量”內涵，為澳門中藥品牌建立和發展提供有力的技術支持和保障。

推介會開幕式上，澳門特區政府藥物監督管理局副局長李世恩表示：“藥物檢驗是藥物監督管理工作的重要基石。通過科學嚴謹的檢測手段，能夠有效監控藥物質量，從而保障市民用藥的安全；更重要的是，完善的藥物檢驗體系能增強社會各界對澳門藥物及中藥產品的信心。期望透過第三方中藥檢測的合作，與澳大澳門中藥檢測中心共同努力，賦能中藥創新發展，助力推動澳門的中醫藥大健康產業。”

2025年3月3日，華大集團董事長汪建率團訪問澳門理工大學促科研合作¹⁹。華大集團聯合創始人、董事長汪建率領代表團訪問澳門理工大學，受到校長嚴肇基等的歡迎接待。雙方就生命科學跨領域發展、科研項目合作，以及學生聯合培養等議題進行交流會談，氣氛愉快。

座談會上，嚴肇基介紹澳理大在健康科學領域的發展情況，以及與高等院校和科研機構的合作成果；澳理大將繼續積極推動生命科學領域的技術創新，助力大健康行業高質量發展。汪建對澳理大取得的科研成果給予高度評價，華大集團是全球領先的生命科學前沿機構，期盼能進一步加強雙方的科研合作，在生命科學領域研究、技術轉化和人才培養等方面實現更大的突破。

（三）現代金融方面

2025年1月23日，“第三屆澳琴現代金融發展趨勢與金融科技”座談會舉行²⁰，探討澳琴現代金融發展趨勢、大灣區金融科技的創新，以及數據基礎設施向AI基礎設施的轉型。澳門經濟民生聯盟表示，未來需完善澳門金融體系建設，加快對接國際的金管制度，讓澳門現代金融業實現多元發展。

2025年2月13日，澳門金融管理局與中葡合作發展基金合辦“中葡金融專題研討會”²¹。研討會邀請具備中葡業務經驗的境內外企業及金融業界代表作分

¹⁹ “華大集團董事長汪建率團訪問澳門理工大學促科研合作”，澳門理工大學，2025年3月4日。

²⁰ “澳琴現代金融趨勢座談昨舉行”，《澳門日報》，2025年1月24日。

²¹ “金管局與中葡基金合辦中葡金融專題研討會 發揮中葡金融平台功能”，澳門金融管理局，2025年2月14日。

享，為有意拓展中葡業務的人士提供交流平台，吸引約 80 名金融從業員等人士參與。專題分享環節由中葡基金代表介紹葡語國家投資環境及分享投資經驗；此外，研討會邀請在葡語國家開展綠色能源業務的內地企業及具備中葡業務經驗的本地金融機構代表進行專題演講，深入講解企業在葡語國家的綠色項目投資實例，並分享澳門金融機構如何透過金融設施支持能源基建項目，助力葡語國家實現綠色轉型。圓桌討論環節匯聚四位具備中葡金融業務經驗的境內外業界代表，就企業在葡語國家拓展業務時所需的金融服務，以及所面對的機遇與挑戰等議題交流意見，並和與會者互動討論，為澳門現代金融業發展及“中葡金融服務平台”建設集思廣益。

（四）高新技術方面

2025 年 1 月 2 日，澳門理工大學新開辦研究生課程，推動智能科技、城市環境及體育科學等跨學科及產業發展²²。為積極配合澳門及灣區發展規劃，澳門理工大學新開辦三個研究生課程，推動智能科技、城市環境及體育科學等跨學科及產業發展，培養優秀的多元人才。2025/2026 學年研究生課程現正接受報名，報名期由即日起至 2025 年 5 月 15 日，歡迎有志投身高新技術及大健康領域的菁英報讀。

三個新的研究生課程包括體育與運動科學博士學位課程、運動科技與創新碩士學位課程，以及環境智能碩士學位課程。體育與運動科學博士為內地和澳門地區首個相關領域的博士學位課程，圍繞競技運動訓練、體育產業管理、體質健康、學校體育等範疇進行研究。

運動科技與創新碩士、環境智能碩士兩個學位課程以人工智能和數據分析為主軸，按照英國專業工程能力標準（UK-SPEC）的碩士水平而設計。運動科技與創新碩士學位課程結合運動科技、智能康復等，與上海體育大學設有聯合培養計劃，學生有機會於兩校學習，滿足兩校要求的學生將獲澳理大頒發碩士學位證書及上體大簽發聯合培養碩士研究生學習證明；環境智能碩士學位課程結

²² “澳門理工大學推新碩博課程迎接高新科技及大健康發展機遇”，澳門理工大學，2025 年 1 月 2 日。

合環境科學、智慧城市等，著重遙感探測及宜居城市建設，培養學生成為社會可持續發展的踐行者與領導者。

2025年1月10日，本澳三個科研機構及專業人員獲頒生產力促進獎²³。中國生產力促進中心協會在北京舉行“生產力促進獎”頒獎典禮，以表彰2023年度推動生產力促進事業高質量發展的單位及個人。由澳門生產力暨科技轉移中心推薦的科研機構及精英代表皆獲殊榮，該中心對此表示祝賀。生產力促進獎是2003年經科學技術部和國家科學技術獎勵辦公室批准設立，並由中國生產力促進中心協會負責組織申報、評審與授獎工作。獎項分為發展成就、服務精英、服務貢獻、創新發展四個子獎項，屬我國生產力促進、科技服務領域的重要獎項，具高度認受性。榮獲2023年度“生產力促進獎”分別是珠海澳大科技研究院——獲服務貢獻三等獎、澳門大學王春明——獲服務精英一等獎、澳門生產力暨科技轉移中心戴錦源——獲服務精英三等獎。

2025年2月10日，澳門理工大學應用科學學院講師李舒、博士生導師、教授何山及團隊於生物醫學領域發表研究成果，成功結合分子粗粒模型與幾何表示學習框架，實現蛋白質-蛋白質複合物性質的高效預測，獲國際知名學術期刊《自然通訊》(Nature Communications) 刊登²⁴。研究有助於深入理解蛋白質之間的相互作用，推動藥物設計和疾病治療等領域的科學發展。相關研究成果以“Integration of molecular coarse-grained model into geometric representation learning framework for protein-protein complex property prediction” (結合分子粗粒模型的幾何表示學習框架預測蛋白質-蛋白質複合物性質)為題，於國際權威期刊《自然通訊》上刊登。《自然通訊》隸屬Nature出版集團，是涵蓋多學科領域的權威開放獲取學術期刊，重點發表生物、物理、化學和醫學等跨學科領域的重要研究成果。在SCIE“全球綜合性”領域期刊排名第五(前94.4%)，同時為中科院一區和JCR一區期刊，2023年的影響因子為14.7。

²³ “三科研機構及專業人員 喜獲生產力促進獎”，生產力暨科技轉移中心，2025年1月10日。

²⁴ “澳門理工大學生物醫學研究成果於國際權威期刊《自然通訊》刊登”，澳門理工大學，2025年2月10日。

2025年2月7日，澳門社會文化司司長柯嵐與本澳高校領導召開會議 共商打造國際高端人才集聚高地的工作部署²⁵。社會文化司司長柯嵐與本澳高等院校領導等召開會議，就高教發展、積極推進澳門打造國際高端人才集聚高地，探討推進教育、科技、人才一體化發展，大力培養和引進各類所需人才的相關議題聽取意見，並進行交流。與會人士一致認同習近平主席關於“統籌推進教育、科技、人才一體化發展”的要求，表示會發揮各校的優勢，致力協助澳門實現打造“國際高端人才集聚地”的宏偉目標。同時，與會者分別就各校未來的相關發展規劃、科技人才的培養與儲備、高等教育的國際化發展策略、人才引進計劃的完善、大灣區人才流動的便利化措施、推動產學研發展及區域合作等方面，積極建言獻策，提出一系列重要且可行建議。

2025年3月10日，澳門勞工局與經科局合辦“認證科技企業專場配對會”提供逾百個空缺²⁶。為積極配合特區政府推動經濟適度多元發展策略，經濟及科技發展局推出了《科技企業認證計劃》，為本地具資質的科技企業提供認證，以促進相關企業的業務擴展及成長。隨著企業擴充業務，人資需求增加，勞工局與經科局將於3月29日合辦“認證科技企業專場配對會”，旨在為認證科企招聘本澳人才。是次配對會吸引了13間獲認證的科技企業參加，涵蓋資訊科技、人工智能、金融科技應用及中醫藥等不同領域，共涉及67個類別的崗位，提供逾百個空缺。職位類別包括技術項目經理、銷售經理、市場推廣主任、商務拓展師、軟件開發工程師和系統工程師、服務支援技術員及藥物註冊專員等。

(五) 會展商貿及文化體育方面

2025年1月10日，澳門勞工局舉辦會展業“演出及會議音響基礎課程”證書頒發儀式²⁷。隨着多項會議展覽、演藝活動落戶澳門，會展業迎來更多發展機遇，未來需要具更多技能的從業員，吸納新人入行，讓會展業可持續發展，為此，勞工局2024年推出“會展業技能人員培訓計劃”。計劃通過與高等院校、

²⁵ “柯嵐司長與本澳高校領導召開會議 共商打造國際高端人才集聚高地的工作部署”，社會文化司司長辦公室，2025年2月10日。

²⁶ “勞工局與經科局合辦“認證科技企業專場配對會” 提供逾百個空缺”，勞工事務局 / 經濟及科技發展局，2025年3月10日。

²⁷ “演出及會議音響基礎課程頒發證書”，《力報》，2025年1月13日。

機構及業界合作，因應行業用人需要提供不同的技能培訓，助力會展行業發展及提質增量，並協助居民提升技能水平、擴闊就業空間及競爭力。該計劃 2024 年推出逾 400 個學額，培訓範疇涵蓋不同內容，其中包括聯同澳門會展產業聯合商會、招商局合辦“演出及會議音響基礎課程”，課程內容包括音響理論、音響系統搭建及線材製作等實務知識。

2025 年 2 月 5 日，澳門招商局聯同深合區提供系列營商便利服務，助澳企辦理近 90 宗商事登記²⁸。為助力澳門企業把握橫琴粵澳深度合作區發展帶來的營商機遇，澳門特別行政區招商投資促進局聯同深合區商事服務局提供“‘橫琴粵澳深度合作區商事登記跨境通辦’便利服務”，讓澳門企業實現“足不出境”，在澳門完成深合區商事登記手續並取得營業執照，降低投資者在深合區投資興業的時間和經濟成本。

2025 年 2 月 11 日，澳門招商局首聯近 50 位大灣區會展業界代表共同參與 2025UFI 亞太區會議²⁹。招商投資促進局聯同旅遊局、近 10 位澳門會展業界代表，以及首次由澳門會展業界代表組織約 40 位大灣區內地九市會展業界代表，共赴澳洲墨爾本出席於 2 月 13 至 14 日舉行，會展業界年度“重量級”活動的“2025 年國際展覽業協會亞太區會議”。預計雲集逾 200 位全球會展行業翹楚參會。藉此發揮澳門平台獨特優勢，助力大灣區企業共同抱團出海，強化內聯外通，擴大國際“朋友圈”，銜接國際機遇提升競爭力，聚力新興產業。

2025 年 3 月 27 至 29 日，2025 年澳門國際環保合作發展論壇及展覽（2025MIECF）將首次引入再生能源，成為澳門首個引入綠電舉辦的展會³⁰。隨著技術進步與環保意識的提升，國際上對綠色電力（Green Power）的需求迅速增長。2025 年澳門國際環保合作發展論壇及展覽將首次引入再生能源，成為澳門首個引入綠電舉辦的展會，體現可持續發展理念，助推高質量發展。

²⁸ “招商局聯同深合區提供系列營商便利服務 助澳企辦理近 90 宗商事登記”，招商投資促進局，2025 年 2 月 5 日。

²⁹ “招商局首聯近 50 位大灣區會展業界代表共同參與 2025 UFI 亞太區會議”，招商投資促進局，2025 年 2 月 11 日。

³⁰ “2025MIECF 本月 27 日舉辦 成澳門首個引入綠電舉辦展會”，《力報》，2025 年 3 月 10 日。

2025MIECF 由澳門特別行政區政府主辦，招商投資促進局及環境保護局擔任官方承辦單位。本屆大會主題為“創新綠色發展 建設美麗城市”，且2025MIECF 堅持綠色低碳原則，大會搭建材料的可回收利用率高達 90%，積極促進可持續發展。

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

澳門統計暨普查局資料顯示，隨着澳門經濟得到進一步復甦，2024 年本地生產總值為 4,033 億元(澳門元，下同)，同比實質增長 8.8%，整體經濟規模恢復至 2019 年的 86.4%水平；當中，服務出口同比上升 9.2%，內部需求(包括私人消費支出、政府最終消費支出及投資)亦錄得 2.3%的增長。此外，用作衡量每人人口平均生產貨物及服務價值的人均本地生產總值為 58.8 萬元，同比上升 7.6%，而量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數(105.0)亦上升 0.4%。

受全年入境旅客人次同比增長 23.8%的帶動，服務出口錄得 9.2%的增幅，當中博彩服務出口上升 21.8%，其他旅遊服務出口則受去年基數較高的因素影響而下跌 6.1%，但仍較 2019 年上升 13.0%。貨物貿易方面，貨物出口及進口則分別下跌 14.5%及 7.6%。

2024 年本地各項經濟活動持續恢復，加上就業市場保持穩定，帶動私人消費支出同比增長 4.9%，當中住戶於本地市場的最終消費支出增加 3.8%，於外地支出亦上升 11.1%。此外，受“生活補貼計劃”完結的影響，政府最終消費支出同比下跌 5.1%，當中購入貨物及服務淨值下跌 11.2%，而僱員報酬則微升 0.2%。

另一方面，隨着年內企業持續增加在澳投資，全年固定資本形成總額同比上升 4.6%，其中私人建築投資及私人設備投資分別上升 5.1%及 31.1%。此外，政府設備投資亦上升 1.2%，政府建築投資則因部分大型公共工程竣工而下跌 10.0%。

(二) 金融方面

2025 年 1 月，本澳貨幣供應 M2 維持強勢增長，按年上升 6.4%至 7,860 億澳門元，其中美元及港元的貨幣供應 M2 分別按年上升 35.1%及 4.8%。

表 2：2025 年 1 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計³¹

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)	2025	1	2,623.0	3,498.2	485.5	1,095.6	158.1	7,860.4
	2024	1	2,545.3	3,337.0	569.5	811.0	125.8	7,388.6
	2025 年 增長率(%)		3.1%	4.8%	-14.8%	35.1%	25.7%	6.4%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2025	1	487.5	224.0	0.5	13.4	3.4	728.8
	2024	1	501.5	213.5	0.5	13.5	4.7	733.8
	2025 年 增長率(%)		-2.8%	4.9%	-0.5%	-0.9%	-28.4%	-0.7%
準貨幣負債 (億澳門元)	2025	1	2,135.5	3,274.2	484.9	1,082.2	154.7	7,131.6
	2024	1	2,043.8	3,123.4	569.0	797.5	121.1	6,654.8
	2025 年 增長率(%)		4.5%	4.8%	-14.8%	35.7%	27.8%	7.2%

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2025 年 1 月，澳門居民存款按月微升至 7,635 億澳門元，非居民存款增加 5.4%至 3,144 億澳門元。與此同時，公共部門在銀行體系的存款上升 0.5%至 2,123 億澳門元。

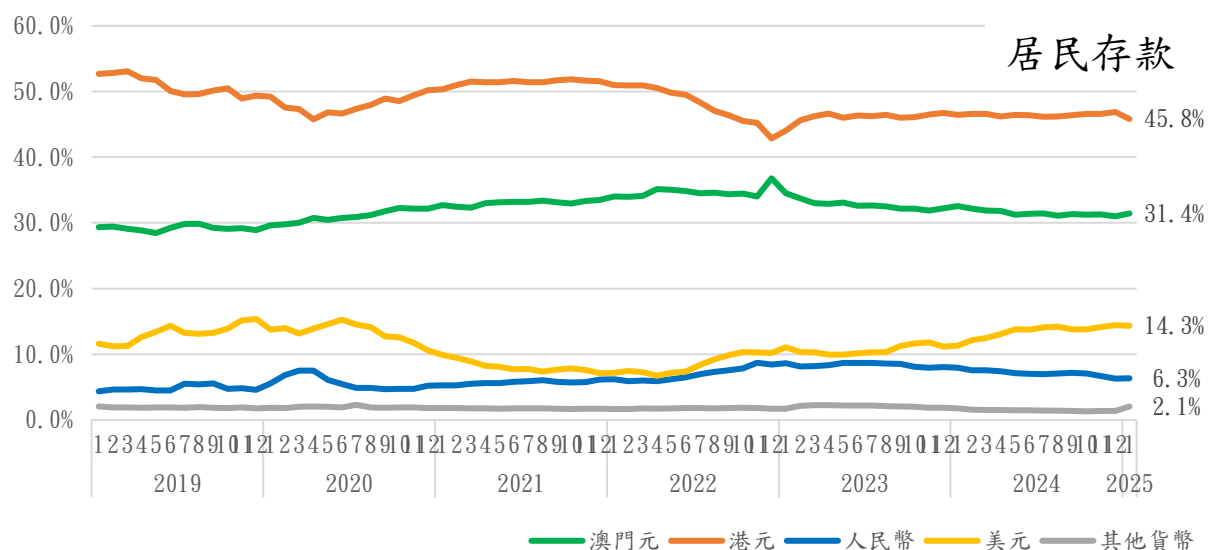


圖 18：2019-2025 年澳門居民體存款幣值分佈(單位：百分比)

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

³¹(1) 貨幣供應量 M2 包括貨幣供應量 M1 及準貨幣負債。
(2) 自 2013 年 10 月起，其他貨幣並不包括人民幣和美元。
(3) 貨幣供應量 M1 包括流通貨幣及居民活期存款。
(4) 準貨幣負債包括居民儲蓄存款、通知存款、定期存款、其他存款及可轉讓存款證明書。

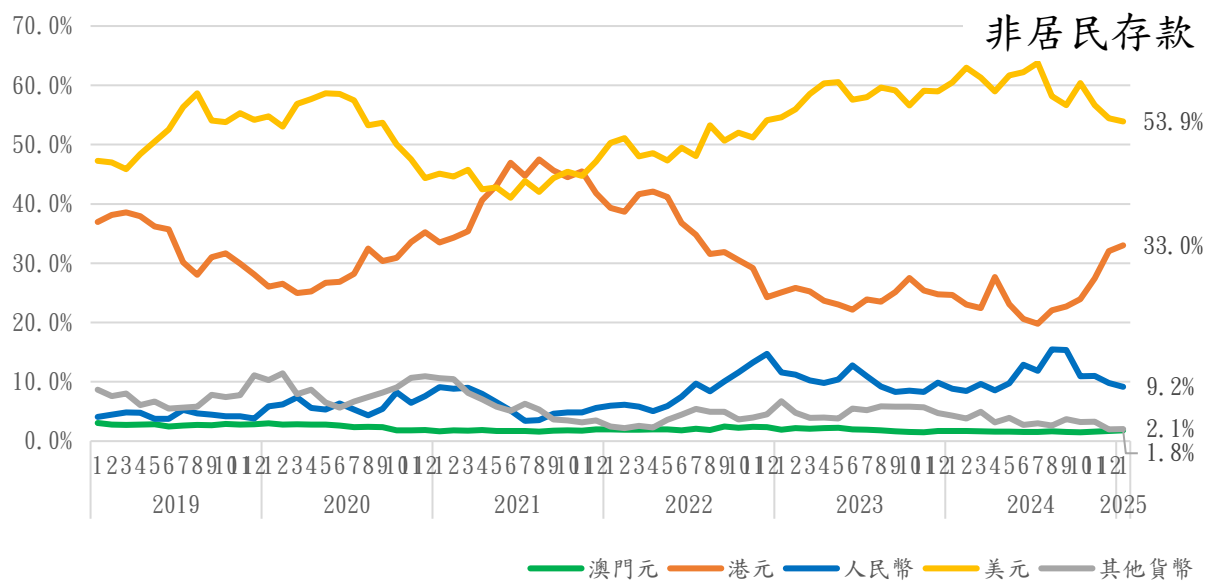


圖 19：2019-2025 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

綜合計算，銀行體系的存款總額較上月增加 1.4%至 12,903 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 20.0%、46.2%、7.5%及 24.5%。此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2025 年 1 月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 31.4%、45.8%、6.3%及 14.3%；非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 1.8%、33%、9.2%及 53.9%。

2025 年 1 月，本澳整體不良貸款率上升至 5.68%，較上期（2024 年 12 月）上升 0.15 個百分點。其中，居民不良貸款率為 4.24%，較上期上升 0.02 個百分點；非居民不良貸款率為 7.17%，較上期上升 0.29 個百分點。

表 3：2020-2025 年澳門不良貸款率統計

月	整體		居民		非居民		
	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	
2023	1	20,151	1.58	5,594	0.99	14,557	2.06
	2	20,044	1.56	5,626	0.99	14,418	2.00
	3	21,498	1.73	6,021	1.06	15,477	2.29
	4	22,520	1.86	6,856	1.21	15,665	2.41
	5	23,112	1.91	6,920	1.24	16,193	2.49

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 (%)	
	6	24,876	2.10	7,589	1.35	17,286	2.77
	7	25,677	2.18	8,340	1.50	17,337	2.79
	8	26,269	2.31	8,604	1.56	17,666	3.01
	9	27,332	2.43	9,263	1.68	18,069	3.14
	10	27,908	2.45	9,569	1.75	18,339	3.11
	11	29,256	2.56	10,328	1.90	18,929	3.16
	12	41,642	3.81	14,719	2.73	26,923	4.85
2024	1	42,796	3.93	14,794	2.76	28,002	5.07
	2	44,192	4.09	14,903	2.79	29,288	5.36
	3	45,419	4.23	15,519	2.89	29,900	5.57
	4	46,012	4.26	15,835	2.97	30,176	5.50
	5	48,461	4.39	18,256	3.41	30,205	5.30
	6	49,732	4.58	16,223	3.05	33,510	6.06
	7	49,744	4.70	16,307	3.08	33,437	6.31
	8	54,118	5.11	20,448	3.90	33,670	6.30
	9	54,723	5.23	20,517	3.95	34,205	6.49
	10	54,918	5.38	20,552	3.96	34,366	6.84
	11	54,879	5.45	20,544	3.96	34,335	7.04
	12	56,072	5.53	21,797	4.22	34,275	6.88
2025	1	57,581	5.68	21,795	4.24	35,786	7.17

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

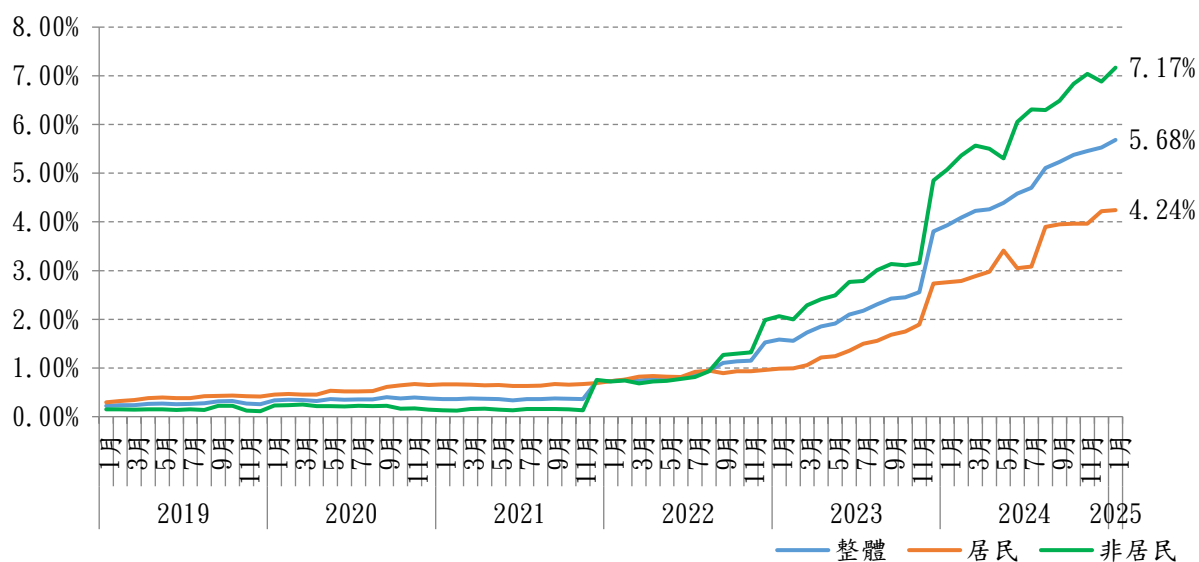


圖 20：2019-2025 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

截至 2025 年 1 月底，銀行的本地居民貸存比率由 12 月底的 53.0% 下跌至 52.6%，非居民部分的貸存比率由 12 月底的 166.9% 下跌至 158.8%，總體貸存比率由 79.3% 下跌至 78.5%。

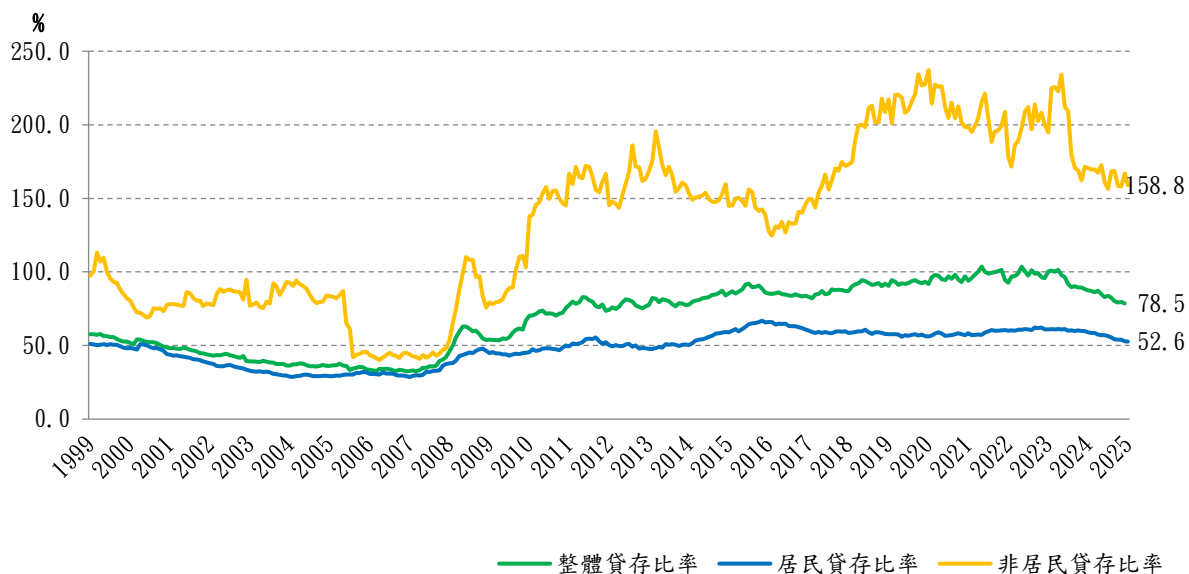


圖 21：2019-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

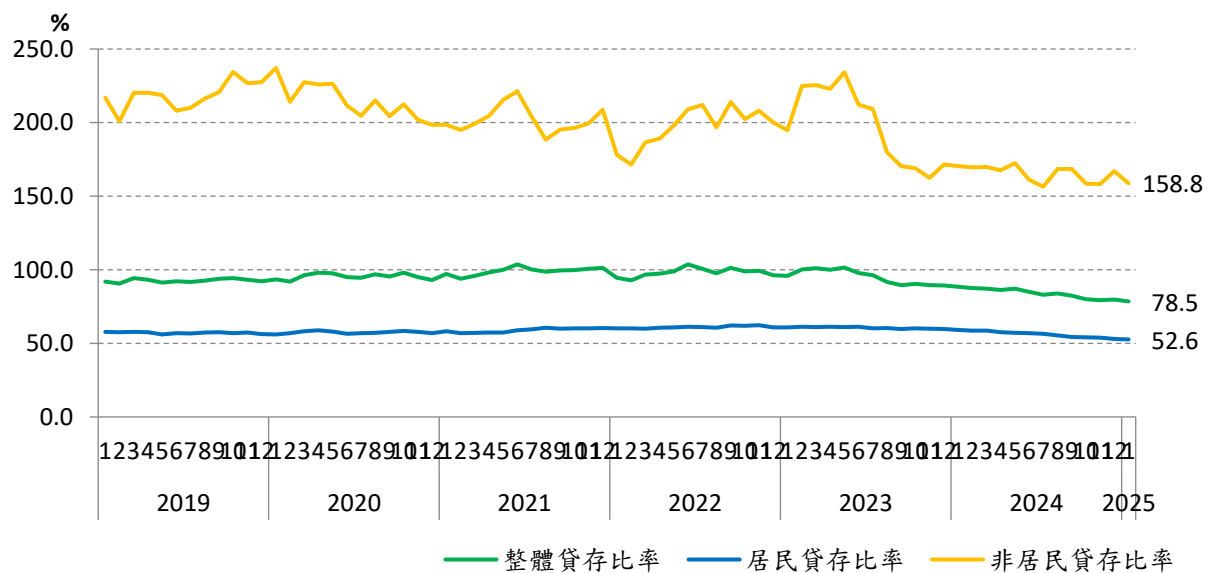


圖 22：1999-2025 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2025 年 1 月，澳門銀行新批核的住宅按揭貸款按月上升 31.4% 至 13.3 億元（澳門元，下同）。其中，佔新批核住宅按揭貸款 97.3% 的居民部分增加 32.3%

至 12.9 億元，非居民部分上升 5.2% 至 3 千 6 百萬元。2024 年 11 月至 2025 年 1 月的新批核住宅按揭貸款每月平均數為 11.9 億元，較上期（2024 年 10 月至 12 月）上升 0.8%。

新批核的商用物業貸款按月增加 113.2% 至 14.6 億元。其中，佔新批核商用物業貸款 80.4% 的居民部分上升 78.7% 至 11.8 億元，非居民部分增加至 2.9 億元。2024 年 11 月至 2025 年 1 月的新批核商用物業貸款每月平均數為 10.1 億元，較上期（2024 年 10 月至 12 月）上升 37.0%。

截至 2025 年 1 月底，由於期內數筆大額貸款已清還，未償還住宅按揭貸款總額按月下跌 0.2% 至 2,176.3 億元，與一年前比較減少 4.8%；其中，居民部分佔 96.6%。居民部分的未償還住宅按揭貸款按月下跌 0.2%，非居民部分則保持平穩。未償還商用物業貸款總額為 1,501.9 億元，按月上升 0.2%，與一年前比較則下跌 4.6%；其中，居民部分佔 92.0%。居民部分的未償還商用物業貸款按月增加 0.2%，非居民部分則減少 0.3%。

2025 年 1 月底的住宅按揭貸款拖欠比率按月上升 0.1 個百分點至 3.6%，與一年前比較上升 2.7 個百分點。商用物業貸款拖欠比率為 5.4%，按月及按年分別上升 0.1 個百分點及 2.1 個百分點。

香港銀行體系總結餘維持低位。美國聯儲局持續加息後，港元資金持續流向美元。截至 2025 年 3 月 12 日，香港銀行體系總結餘為 447.20 億港元。

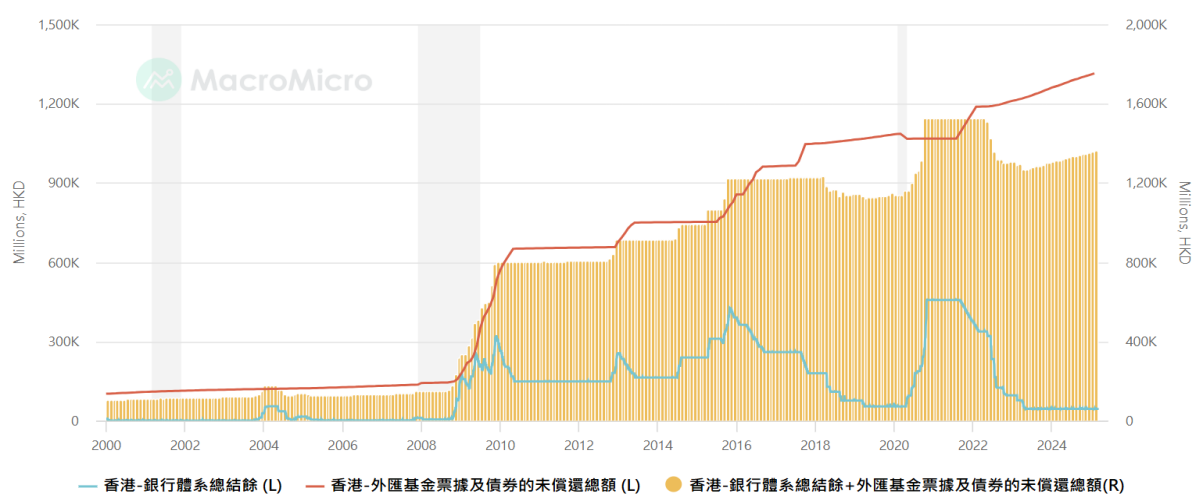


圖 23：2000-2025 年香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源：MacroMicro 網站

香港銀行同業拆息(HIBOR) 回落。截至 2025 年 3 月 12 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 3.84%，3 個月期 HIBOR 則為 3.92%。

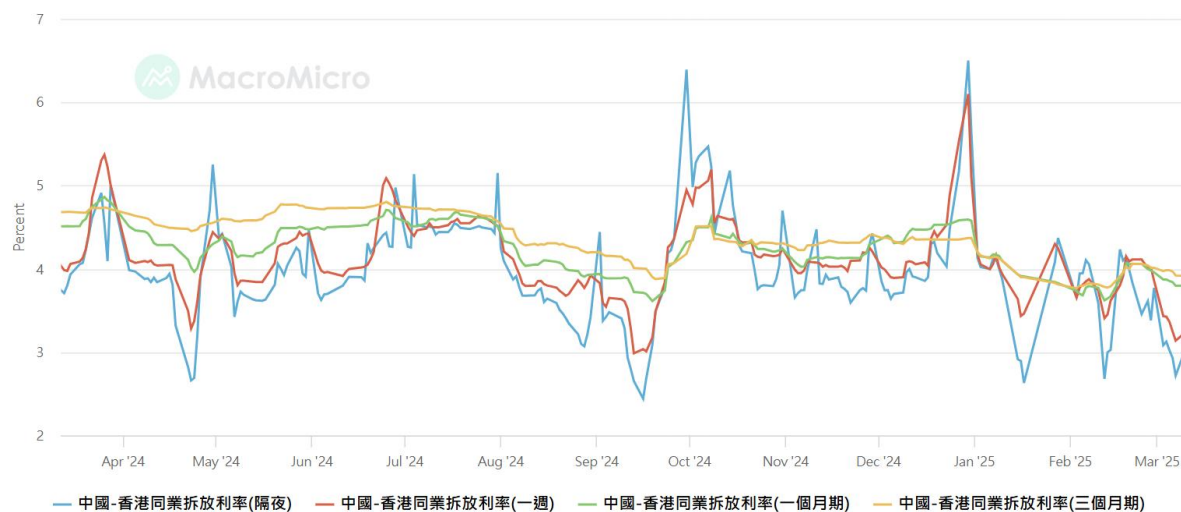


圖 24：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息平均值略有回落。截至 2025 年 3 月 13 日，澳門銀行同業拆息(Macau Interbank Offered Rate, MAIBOR)，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 MAIBOR 為 3.74570%，3 個月期 MAIBOR 則為 3.88283%。

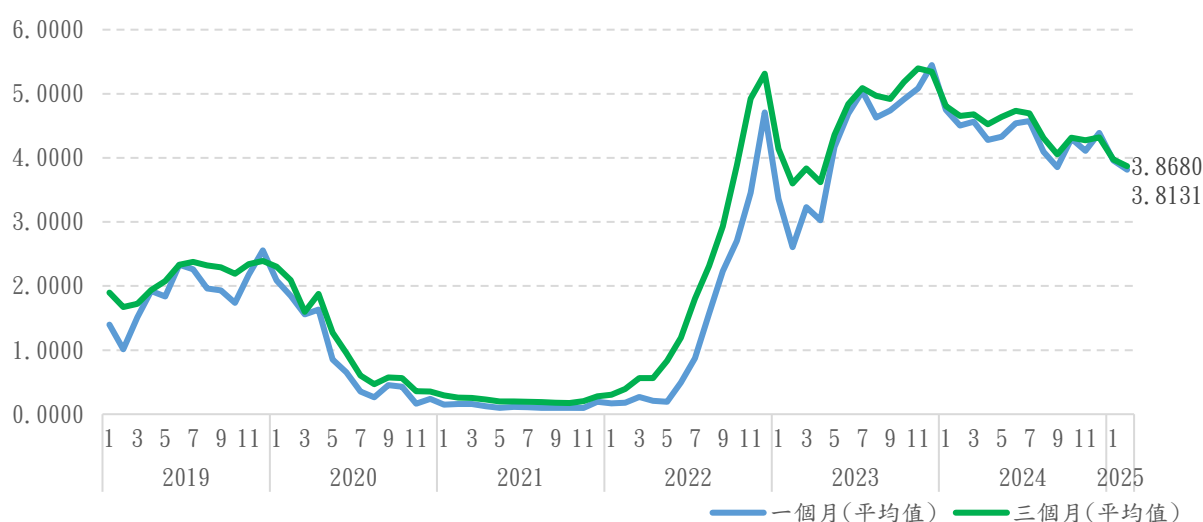


圖 25：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢

資料來源:研究小組根據澳門金融管理局資料整理所得

(三) 房地產方面

2024年11月至2025年1月，澳門整體住宅樓價指數為204.2，較上一期（2024年10月至12月）下跌1.3%，當中路氹區（212.7）下跌7.2%，澳門半島（202.1）則上升0.4%。現貨住宅指數（223.6）較上一期上升0.1%，樓花指數（222.2）則下跌16.8%。

現貨住宅指數中，澳門半島（210.3）升幅為0.3%，路氹區（276.4）則有0.4%的跌幅。按樓齡劃分，6至10年、20年以上的住宅樓價指數分別上升0.5%及0.1%，5年或以下的則下跌2.6%。

按單位實用面積統計，50平方米以下的住宅樓價指數較上一期下跌5.7%，50至74.9平方米的亦下跌3.2%，75至99.9平方米的則上升0.6%。按高低層樓宇劃分，七層或以下的樓價指數下跌0.1%，七層以上的跌幅為3.8%。

與2023年11月至2024年1月比較，整體住宅樓價指數下跌11.8%，澳門半島與路氹區的跌幅分別為12.6%及8.2%。

(四) 旅遊業方面

2025年1月，澳門居民出入境人數均較去年同期有所增長，男性及女性澳門居民入境人數分別較去年同期增加11.0%及10.6%；出境人數分別較去年同期增加14.5%及14.6%。

表4：2025年1月澳門居民出入境人數統計(單位:萬人次)

居民			2025年 1月	2024年 1月	2024年 1-12月	兩年同期間比較	
						數量差距	百分比差距
中國內地居民	入境	男	294.8	274.3	3,259.4	20.6	7.5%
		女	248.2	214.8	2,478.9	33.4	15.5%
	出境	男	295.6	275.1	3,260.2	20.5	7.5%
		女	248.6	216.2	2,480.4	32.4	15.0%
中國澳門居民	入境	男	178.4	160.7	1,950.2	17.7	11.0%
		女	178.9	161.8	1,947.0	17.1	10.6%
	出境	男	181.5	158.5	1,950.2	22.9	14.5%
		女	182.6	159.3	1,946.8	23.3	14.6%
中國香港居民	入境	男	34.8	32.8	426.3	2.0	6.1%
		女	25.2	24.3	319.8	0.9	3.7%
	出境	男	34.7	33.2	426.2	1.4	4.3%

居民			2025年 1月	2024年 1月	2024年 1-12月	兩年同期間比較	
						數量差距	百分比差距
		女	25.4	24.9	319.5	0.5	1.9%
中國台灣居民	入境	男	4.5	3.5	49.4	0.9	26.7%
		女	3.6	2.8	38.5	0.8	29.3%
	出境	男	4.5	3.7	49.4	0.8	21.9%
		女	3.6	2.9	38.5	0.7	23.2%
其他	入境	男	11.9	10.1	123.7	1.8	17.8%
		女	15.3	12.3	150.4	3.0	24.6%
	出境	男	12.2	10.4	123.4	1.8	17.6%
		女	15.7	12.6	150.0	3.2	25.1%
總計	入境	男	524.4	481.4	5,808.9	43.0	8.9%
		女	471.3	416.0	4,934.5	55.3	13.3%
		合計	995.7	897.4	10,743.4	98.3	11.0%
	出境	男	528.4	480.9	5,809.4	47.5	9.9%
		女	475.9	415.9	4,935.2	60.0	14.4%
		合計	1004.3	896.8	10,744.6	107.5	12.0%

資料來源：澳門治安警察局

2025年春節黃金周假期日均客量微跌3.5%。臨時數據顯示，春節黃金周（1月28日至2月4日）澳門錄得入境總旅客近131萬人次，日均近16.4萬（163,696）人次，較2024年春節黃金周日均客量微跌3.5%，恢復貼近2019年春節黃金周日均水平（171,702）。入境旅客當中內地旅客超過100萬人次，日均12.5萬人次，較2024年黃金周日均（129,204人次）減少3.2%；香港旅客23.1萬人次，日均近2.9萬人次；台灣地區旅客2萬人次，日均2千5百人次；國際旅客5.8萬人次，日均近7千3百人次，較2024年黃金周上升10.2%。

據業界提供的資料顯示，今個春節黃金周澳門酒店業場所的平均入住率為95%，與2024年春節基本持平，當中年初四（2月1日）的入住率最高，達97.8%。澳門酒店業場所（酒店、公寓式酒店及經濟型住宿場所）在黃金周的平均房價約為1,839.5澳門元，較去年春節降2.4%。

（五）就業方面

本澳外地僱員人數緩慢回升。2025年1月底外僱人數約18.2萬人。

外地僱員聘用許可人數自 2024 年 6 月起已經恢復到 20 萬人以上，2025 年 1 月外地僱員聘用許可人數約為 20.7 萬人。

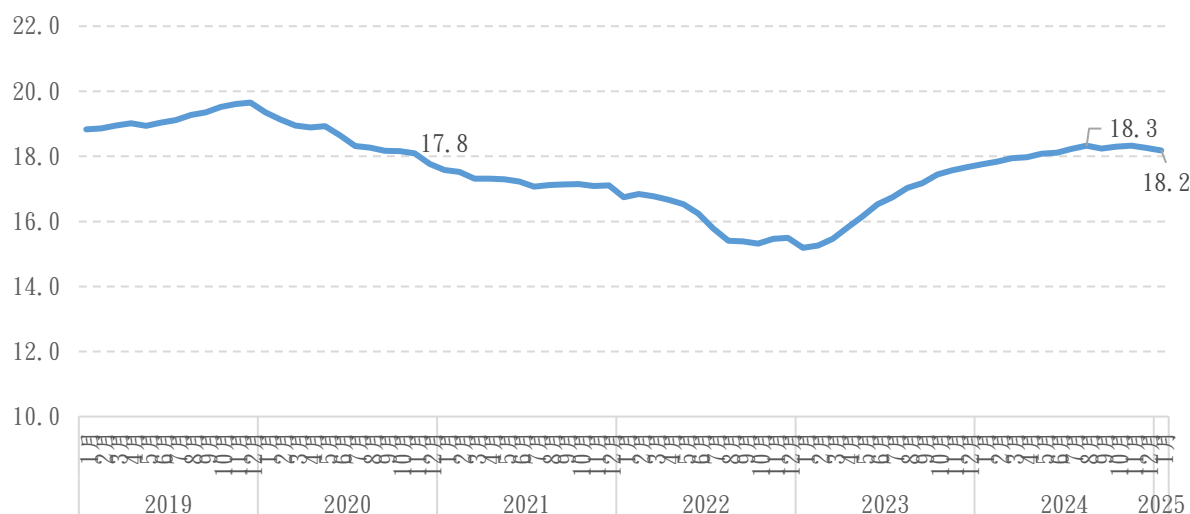


圖 26：2019-2025 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

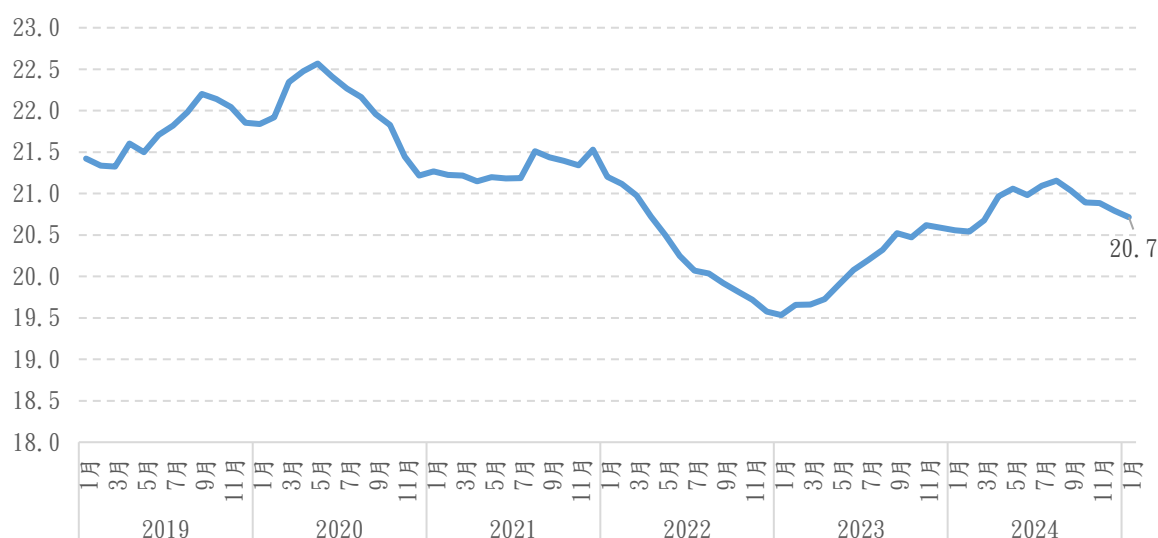


圖 27：2019-2025 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

2024 年 11 月至 2025 年 1 月總體 (1.6%) 及本地居民失業率 (2.1%) 較上一期 (2024 年 10 月至 12 月) 分別下降 0.1 及 0.2 個百分點，主要受農曆新年

因素影響令尋找工作人數有所減少，導致失業人數出現下降所致；總體就業不足率亦下跌 0.2 個百分點至 1.3%。

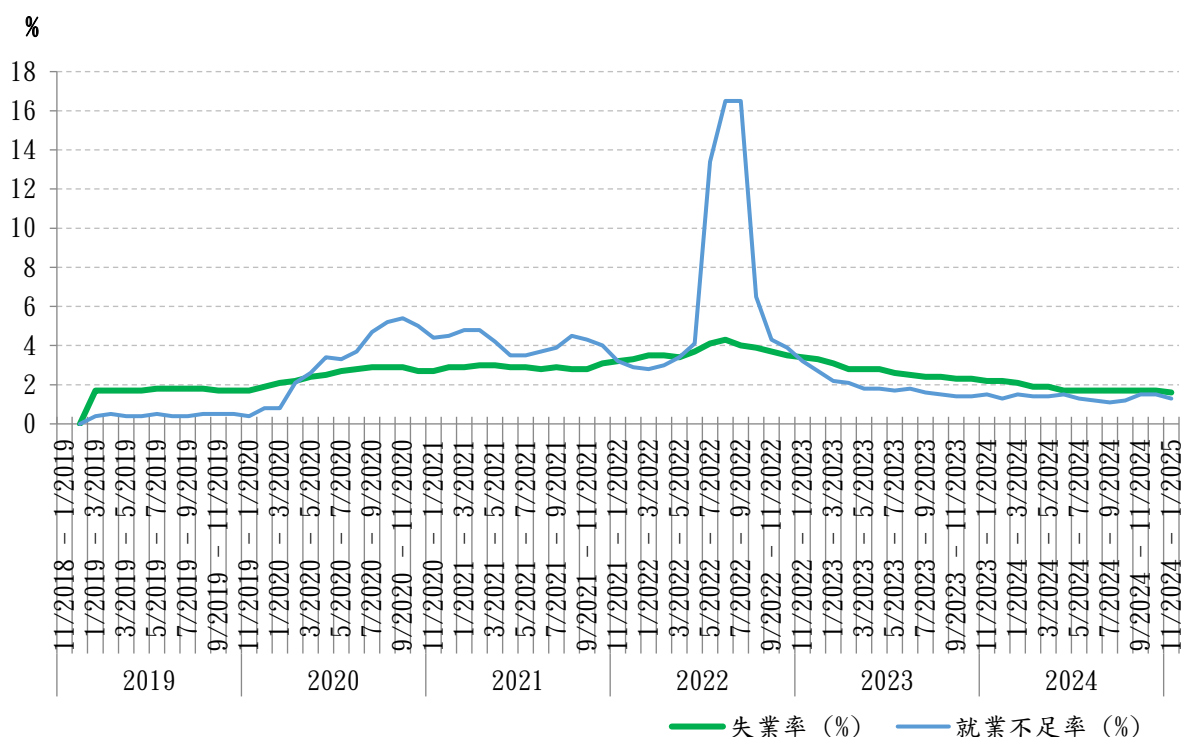


圖 28：2019-2025 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源:澳門統計暨普查局

(六) 其他方面

2025 年 1 月，澳門跨境汽車流量共 872,900 車次，按年增加 19.1%；輕型客車流量上升 20.7%至 825,916 車次，其中進出橫琴的澳門單牌車（16.4 萬車次）及“澳車北上”出入境流量（13.2 萬車次）分別增加 38.6%及 15.2%。1 月客輪航班（6,997 班次）及澳門國際機場商業航班（4,961 架次）分別按年增加 9.5%及 10.4%。

2025 年 1 月，澳門陸路貨櫃貨物毛重（4,589 公噸）按年下跌 15.5%。港口貨櫃貨物毛重按年減少 21.8%至 14,279 公噸，經內港（7,142 公噸）及九澳港（7,137 公噸）分別下跌 24.7%及 18.7%。空運貨物量按年減少 17.4%至 6,369 公噸，當中出口貨物毛重（5,521 公噸）下跌 21.4%，進口（474 公噸）及轉口（374 公噸）貨物毛重則分別增加 18.6%及 31.2%。

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

進入 2025 年，澳門經濟基本維持穩定，但內外部經濟動能有所放緩。今年一月，貨幣供應 M2 再創新高，達 7,860 億澳門元，按年增長 6.4%，顯示市場流動性充裕。然而，內部借貸需求疲弱，導致本地銀行整體貸存比率持續下滑至 78.5%，而不良貸款率則升至 5.68%，反映貸款違約風險上升，銀行資產質量承壓。受經濟不明朗影響，投資者與消費者市場信心仍然低迷，在港上市的六大博彩營運商股價亦長期受壓。隨著旅客消費習慣及模式轉變，雖然訪澳旅客數量、酒店住客及入住率均處於“偏熱”甚至“過熱”水平，但人均消費力有所下降。今年首兩個月，日均訪澳旅客達 11.3 萬人次，按年增長 10.3%，但日均博彩毛收入僅為 6.44 億澳門元，按年增幅僅 2.2%，顯示旅遊業帶動經濟的效益未完全轉化為博彩收入增長。所幸本地就業市場表現理想，一月失業率進一步降至 1.6%，顯示勞動市場穩健。綜合分析，今年一、二月澳門經濟景氣指數分別為 6.6 及 6.5 分，整體經濟維持“穩定”狀態，表現略優於預期。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

近期內地旅客在澳的消費趨於節制，將預算分配至餐飲、觀光及購物等其他體驗，對博彩的投入相對減少。近日摩根士丹利與花旗陸續發佈對三月份澳門博彩毛收入的預測數據，分別為 201 億與 195 億澳門元。然而，根據行業初步統計，三月份首九日博彩毛收入約為 57.5 億澳門元，日均 6.39 億澳門元。若此趨勢持續，三月總博彩毛收入預計約為 198 億澳門元，意味著今年首三個月博彩毛收入均未達到政府 200 億澳門元的預期，月均差額大約為 7.3 億澳門元。此外，作為澳門主要客源的內地旅客購買力有所下滑，尤其是對奢侈品與高端品牌的需求減少，直接衝擊本地零售業的營收。另一方面，各大跨境電商及物流服務的完善，使得內地與海外商品更容易進入澳門市場，進一步加劇了本地零售業的競爭壓力。在雙重壓力之下，澳門零售行業面臨前所未有的挑戰，

不少商家因業績下滑、租金成本高昂而被迫結業，商業區內倒閉消息頻傳。目前澳門內需消費動力仍然不足，預計今年三月至五月，本澳經濟景氣指數將維持在 6.4 至 6.6 分之間的“穩定”等級。

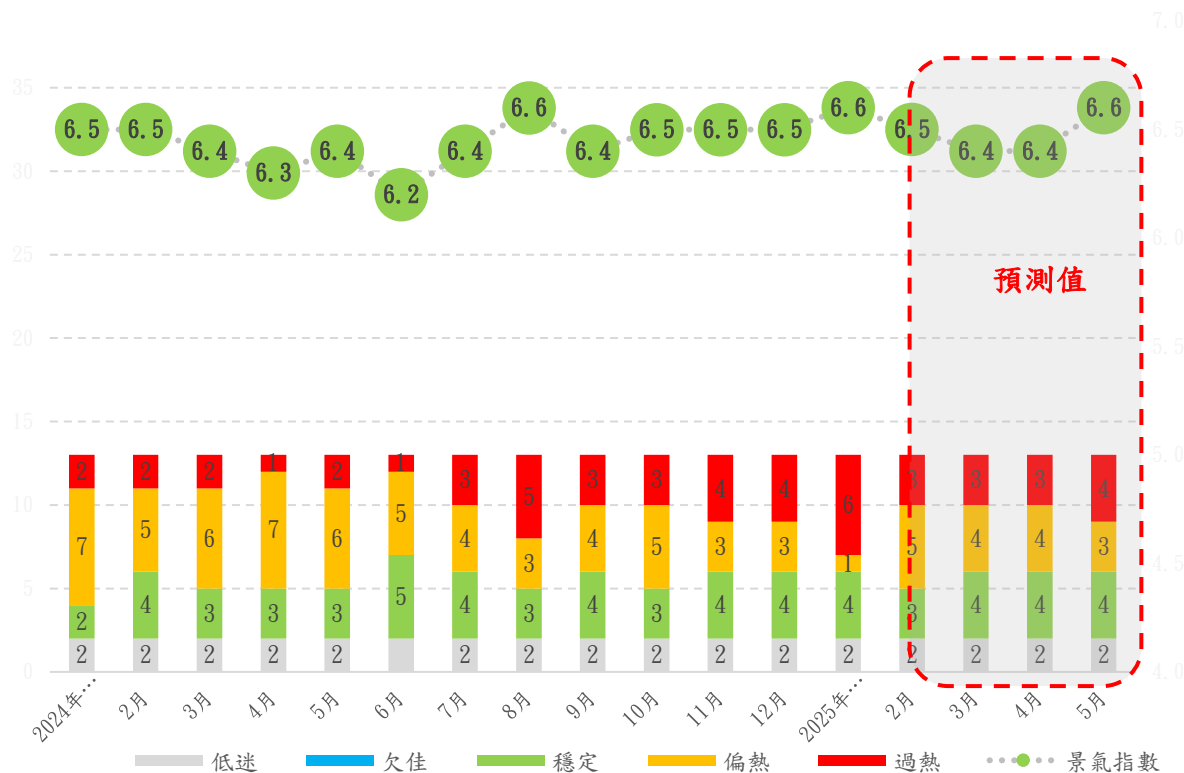


圖 29：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

註：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，從 2024 年 6 月起，調整下列指標評分標準：

- (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) 將六大博彩營運商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，透過計算當月六大博彩營運商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。

表 5：2025 年 3-5 月經濟景氣指數及指標分數預測值

指標	悲觀預測			基準預測			樂觀預測		
	3月	4月	5月	3月	4月	5月	3月	4月	5月
貨幣供應 M2	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
六大綜合旅遊休閒企業股價	1, 低迷	1, 低迷	0, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	2, 低迷
飲食業信心指數	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
零售業信心指數	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
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
博彩毛收入	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
貨物進口量	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
旅客數目	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱
酒店住客	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱
入住率	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱
就業人口	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
消費物價	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱
失業率	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平
領先指數	3.8 (欠佳)	3.8 (欠佳)	3.6 (欠佳)	4.8 (欠佳)	4.8 (欠佳)	4.6 (欠佳)	5.8 (穩定)	5.8 (穩定)	5.6 (穩定)
景氣指數	3.5 (欠佳)	3.5 (欠佳)	3.5 (欠佳)	6.4 (穩定)	6.4 (穩定)	6.6 (穩定)	7.7 (偏熱)	7.7 (偏熱)	7.7 (偏熱)

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

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

註：考慮到澳門經濟復甦並不均衡，為更客觀、準確反映經濟景氣的實際情況，研究團隊經綜合分析和考慮，修訂部分經濟景氣指標評分基準，以及修訂指數燈號中“穩定”及“偏熱”等級的界定範圍。“穩定”等級從 5.0-6.5 分修訂為 5.0-6.9 分；“偏熱”等級從 6.6-8.5 分修訂為 7.0-8.5 分。

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：(2025 年 3 月過熱，4 月過熱，5 月過熱)

2024 年 1 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,860 億澳門元，按年上升 6.4%，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 10 分³²，屬五個分級中的過熱水平，反映投資和中間市場投資積極性快速恢復。

預計 2025 年 2-5 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 7,950-8,050 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 10 分，屬五個分級中的過熱水平。

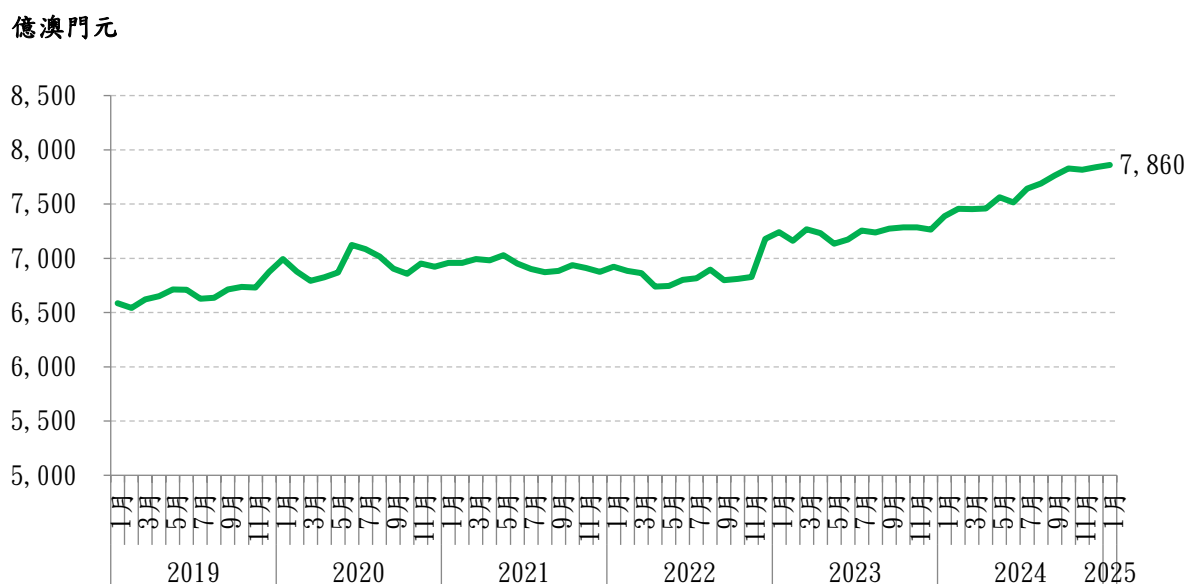


圖 30：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 6：2019-2025 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位：億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	6,587	6,994	6,959	6,923	7,241	7,389	7,860
2 月	6,542	6,878	6,958	6,883	7,161	7,456	-
3 月	6,621	6,793	6,994	6,863	7,268	7,453	-
4 月	6,651	6,824	6,981	6,739	7,232	7,458	-

³²考慮到經濟復甦的實際情況，自 2024 年 4 月起，研究小組將貨幣供應 M2 指標評分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分，詳細標準請見表 25。

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
5月	6,712	6,868	7,030	6,745	7,136	7,561	-
6月	6,711	7,122	6,951	6,801	7,172	7,515	-
7月	6,628	7,084	6,902	6,816	7,256	7,643	-
8月	6,636	7,017	6,871	6,896	7,237	7,689	-
9月	6,714	6,905	6,885	6,797	7,273	7,763	-
10月	6,737	6,856	6,938	6,810	7,285	7,828	-
11月	6,729	6,953	6,911	6,827	7,284	7,816	-
12月	6,875	6,924	6,875	7,179	7,265	7,840	-

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) 六大博彩營運商月度收市均價³³：(2025年3月低迷，4月低迷，5月低迷)

2025年1月本澳六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2020-2024年)下跌29.6%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为0分，屬五個分級中的低迷水平。

2025年2月本澳六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2020-2024年)下跌33.9%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为0分³⁴，屬五個分級中的低迷水平。

表7：2025年1-2月在港上市的六大博彩營運商股價相關統計

代號	營運商	企業價值 (十億 港元)	2020-2024年 平均股價 (澳門元)	2025年1月		2025年2月	
				平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)	平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)
0027	銀河	123.1	48.42	32.36	-33.2%	30.03	-38.0%
0200	新濠	61.0	9.50	4.27	-55.0%	4.02	-57.7%
0880	澳博	42.2	5.26	2.51	-52.3%	2.39	-54.5%
1128	永利	64.9	8.91	5.47	-38.6%	5.31	-40.4%
1928	金沙	195.7	24.97	18.76	-24.9%	17.18	-31.2%
2282	美高梅	60.3	9.21	10.43	13.3%	10.27	11.5%
加權平均		-	-	-	-29.6%	-	-33.9%

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

³³ 以當月所有交易日中，六大綜合旅遊休閒企業收市的平均股價。

³⁴ 自2025年1月起，研究小組將該指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2020年及2024年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。

預計 2025 年 3 至 5 月六大綜合旅遊休閒企業月度收市價整體仍將低於近五年均價，按景氣指標的評分基準分值推算為 1 分，落在低迷等級。

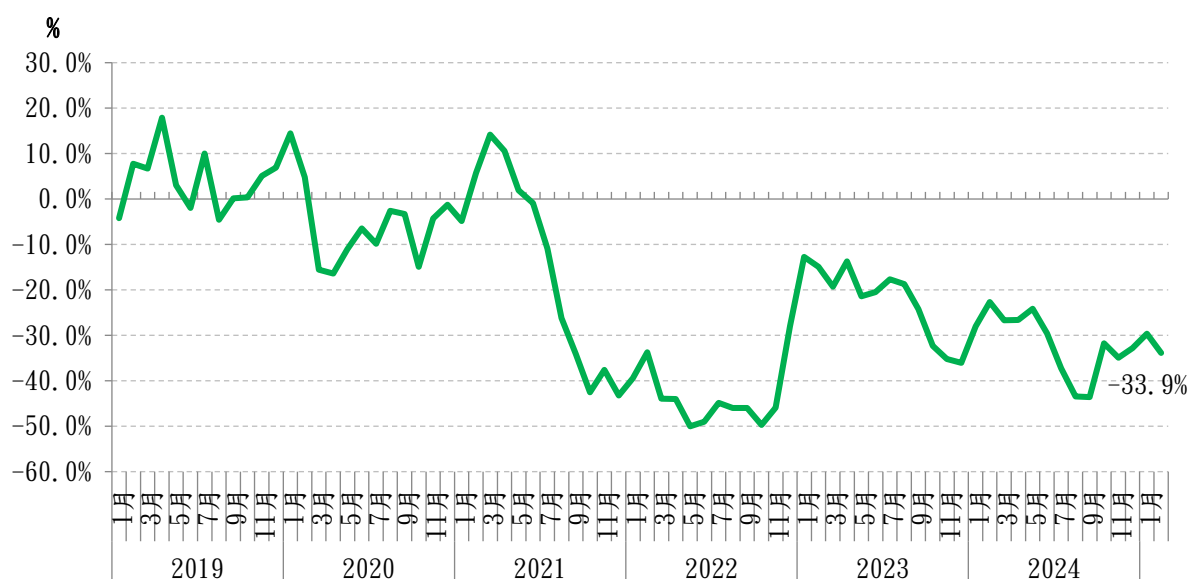


圖 31：2019-2025 年六大博彩營運商股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置（單位：%）

資料來源：研究團隊根據六大綜合旅遊休閒企業股價資料整理所得。

(3) 飲食業信心指數：(2025 年 3 月穩定，4 月穩定，5 月穩定)

根據統計暨普查局最近一期(2024 年 12 月)飲食業景氣調查數據，對營業額的預期方面，有 44%受訪飲食商戶預期 2025 年 1 月農曆新年會帶動當月營業額按月上升，其中中式酒樓飯店和西式餐廳的相應比例分別為 64%及 32%；約 17%飲食商戶認為 1 月營業額會按月下跌。此外，根據統計暨普查局最近公佈的飲食業電子支付交易額統計，2025 年 1 月飲食業的交易額為 11.0 億澳門元，按年上升 17.2%。

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信心指數，推算 2025 年 1 月本澳飲食業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值維持 6 分的穩定等級。

預計 2025 年 2-5 月本澳飲食業消費者信心指數進入緩慢恢復期，按景氣指標的評分基準分值推算為 6 分，落在穩定等級。

(4) 零售業信心指數：(2025年3月穩定，4月穩定，5月穩定)

根據統計暨普查局最近一期(2024年12月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有36%受訪商戶預計2025年1月的營業額會錄得按月升幅，百貨商戶和皮具零售商的相應比例分別為50%及43%。約20%受訪商戶認為1月營業額會錄得按月跌幅。此外，根據統計暨普查局最近公佈的零售業電子支付交易額統計，2025年1月零售業的交易額為50.1億澳門元，按年下跌9.2%。

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，預計2025年1月本澳零售業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值為5分的穩定等級。

預料2025年2-5月本澳零售業消費者信心指數緩慢恢復，按景氣指標的評分基準分值推算為5分，落在穩定等級。

(5) 中國消費者信心指數：(2025年3月低迷，4月低迷，5月低迷)

2025年1月中國消費者信心指數為87.5點。本景氣指標的評分基準分值計算為0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、收入預期仍較為悲觀。

當前內地居民整體消費信心仍較低迷。預料2025年2-5月中國消費者信心指數可能會維持在87-88點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為1分，維持低迷等級。

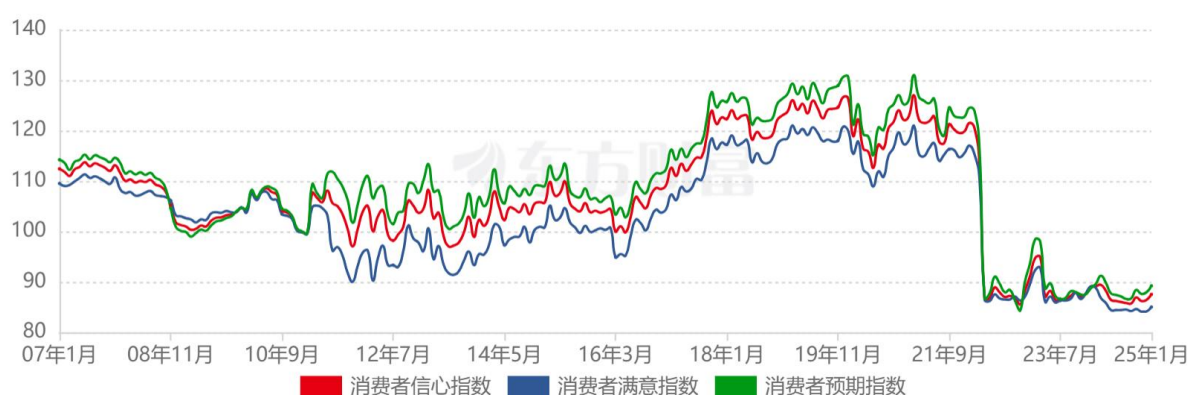


圖 32：2007-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:國家統計局、東方財務網。

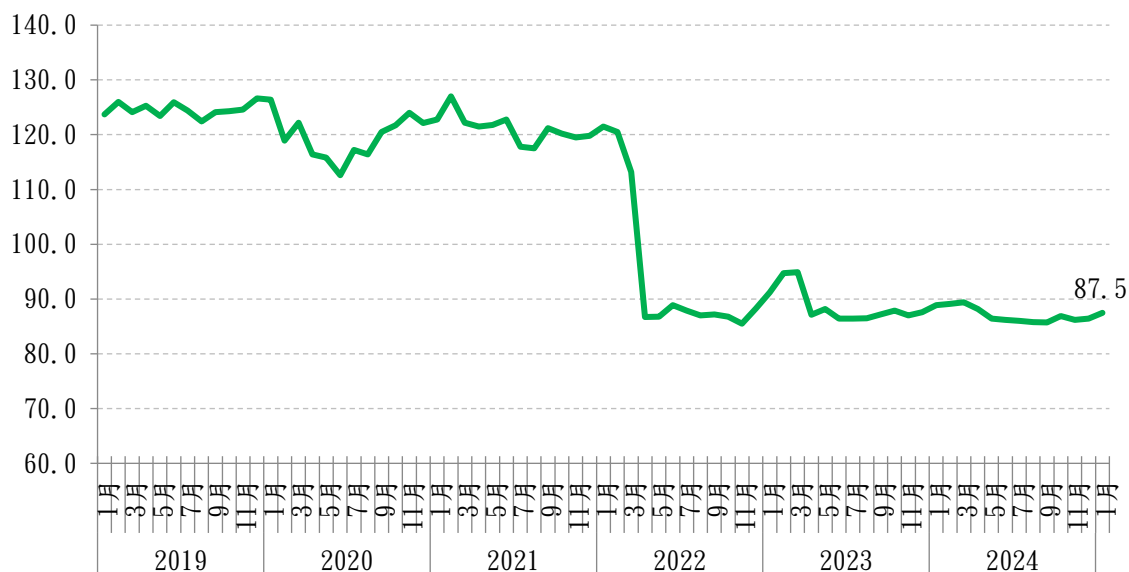


圖 33：2019-2025 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(6) 博彩毛收入：(2025 年 3 月穩定，4 月穩定，5 月穩定)

2025 年 1 月，本澳博彩毛收入為 182.54 億澳門元，同比下降 5.6%，為連續第 2 個月錄得同比下跌。1 月日均博彩毛收入為 5.89 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分³⁵，屬五個分級中的穩定水平。

2025 年 2 月份幸運博彩毛收入共計 197.44 億澳門元同比增長 6.8%。日均博彩毛收入為 7.05 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 8 分³⁶，屬五個分級中的偏熱水平。

預計 2025 年 3-5 月博彩毛收入將維持在 175-200 億澳門元之間，日均博彩毛收入為 6.2 億澳門元，按景氣指標的評分基準分值为 6 分，屬五個分級中的穩定等級。

³⁵ 考慮到博彩毛收入的日均數據變化被廣泛關注，且能更客觀反映博彩業的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

³⁶ 考慮到博彩毛收入的日均數據變化被廣泛關注，且能更客觀反映博彩業的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

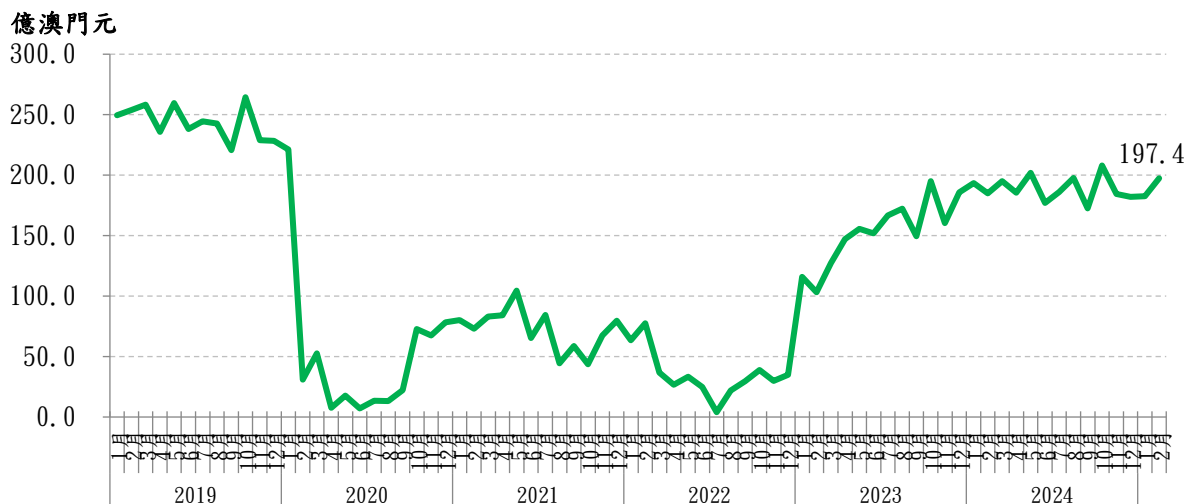


圖 34：2019-2025 年澳門博彩毛收入變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

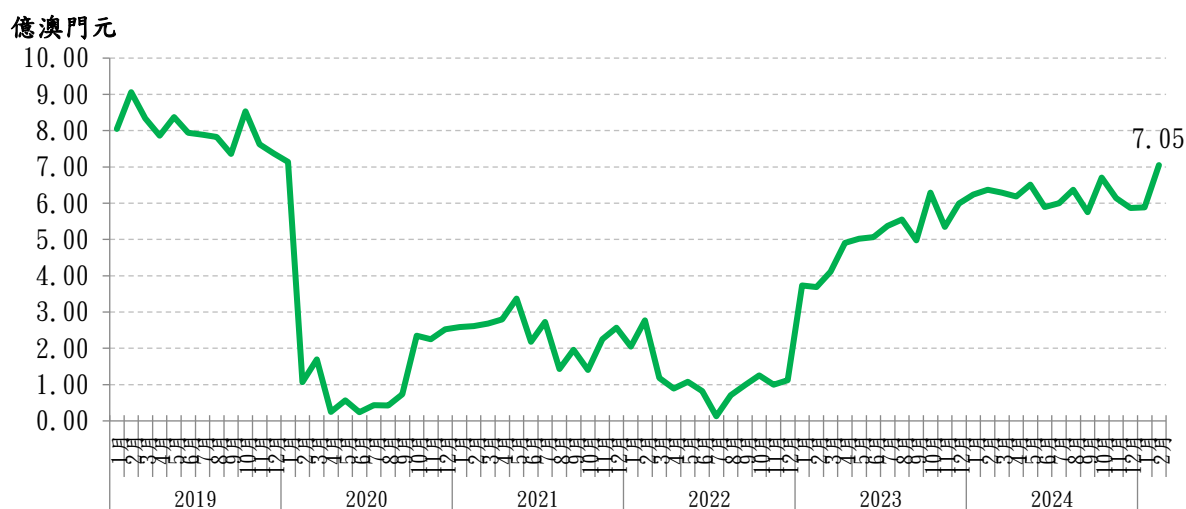


圖 35：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

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 8：2019-2025 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
1 月	249.4	221.3	80.2	63.4	115.8	193.4	182.5
2 月	253.7	31.0	73.1	77.6	103.2	184.9	197.4
3 月	258.4	52.6	83.1	36.7	127.4	195.0	-
4 月	235.9	7.5	84.0	26.8	147.2	185.5	-
5 月	259.5	17.6	104.5	33.4	155.7	201.9	-

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
6月	238.1	7.2	65.4	24.8	152.0	176.9	-
7月	244.5	13.4	84.4	4.0	166.2	186.0	-
8月	242.6	13.3	44.4	21.9	172.1	197.5	-
9月	220.8	22.1	58.8	29.6	149.4	172.5	-
10月	264.4	72.7	43.7	39.0	195.0	207.9	-
11月	228.8	67.5	67.5	30.0	160.4	184.4	-
12月	228.4	78.2	79.6	34.8	185.7	182.0	-

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 9：2019-2025 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
1月	8.05	7.14	2.59	2.05	3.74	6.24	5.89
2月	9.06	1.07	2.61	2.77	3.69	6.38	7.05
3月	8.34	1.70	2.68	1.18	4.11	6.29	-
4月	7.86	0.25	2.80	0.89	4.91	6.18	-
5月	8.37	0.57	3.37	1.08	5.02	6.51	-
6月	7.94	0.24	2.18	0.83	5.07	5.90	-
7月	7.89	0.43	2.72	0.13	5.36	6.00	-
8月	7.83	0.43	1.43	0.71	5.55	6.37	-
9月	7.36	0.74	1.96	0.99	4.98	5.75	-
10月	8.53	2.35	1.41	1.26	6.29	6.71	-
11月	7.63	2.25	2.25	1.00	5.35	6.15	-
12月	7.37	2.52	2.57	1.12	5.99	5.87	-

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。

(7) 貨物進口值：(2025 年 3 月 **偏熱**，4 月 **偏熱**，5 月 **偏熱**)

2025 年 1 月，本澳貨物進口總值下跌 12.2%至 107.7 億元(澳門元，下同)，日均進口貨值為 3.45 億澳門元，經考慮專家意見及參考新景氣指標的評分基準，計算分值为 7 分³⁷，屬五個分級中的 **偏熱** 水平。

預料 2025 年 2-5 月本澳貨物進口總值維持相對高位，按景氣指標的評分基準分值計算為 7 分，保持五個分級中的 **偏熱** 水平。

³⁷ 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。

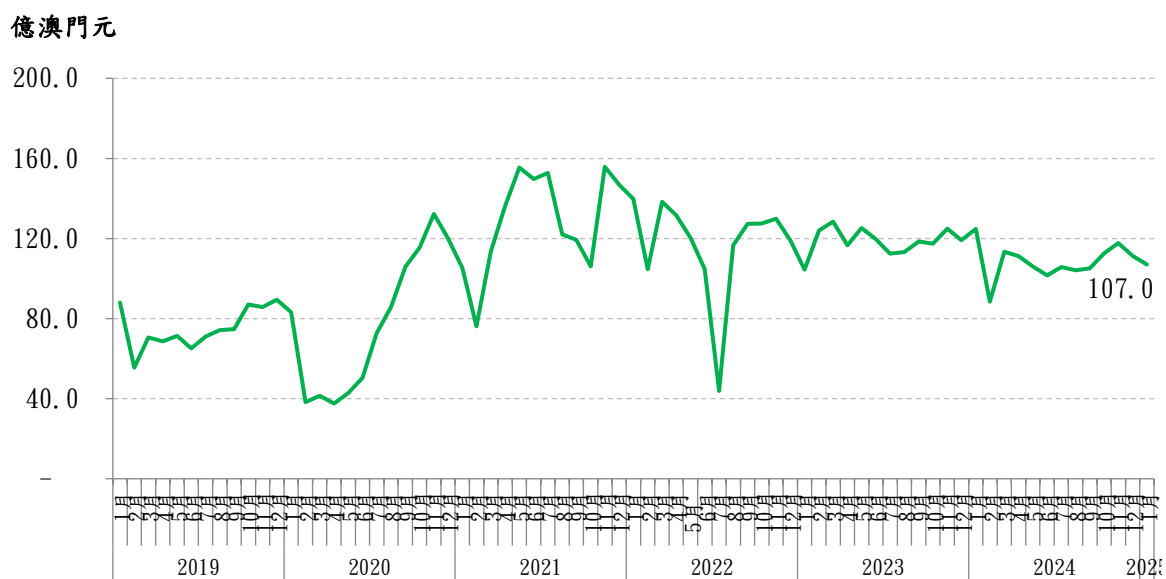


圖 36：2019-2025 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

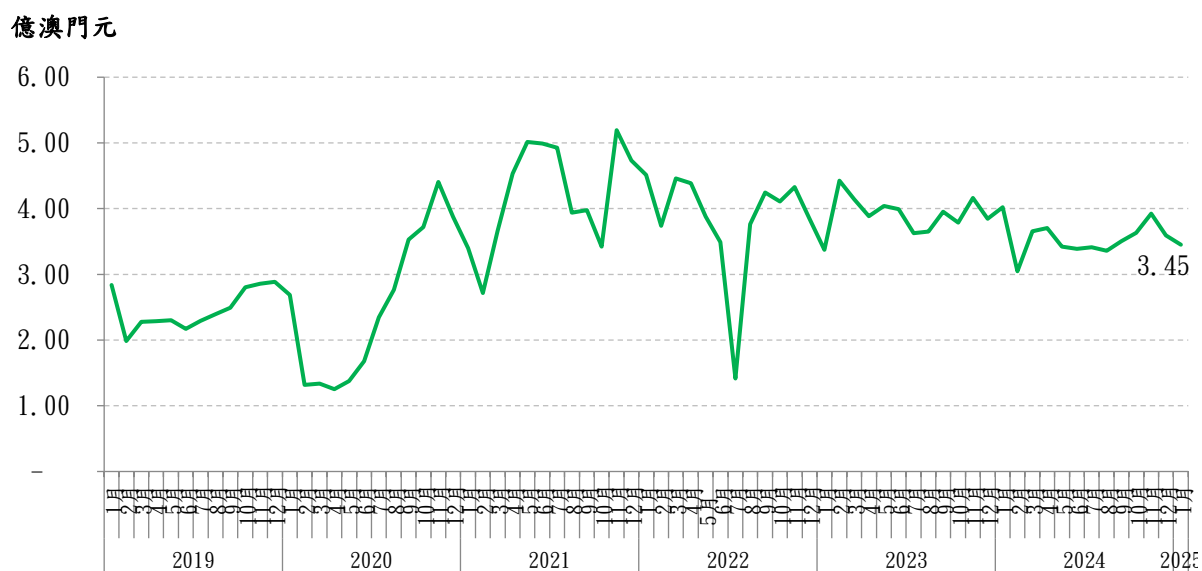


圖 37：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 10：2019-2025 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	87.9	83.2	105.3	139.9	104.5	124.7	107.0
2 月	55.6	38.2	76.1	104.7	123.9	88.4	-
3 月	70.6	41.5	113.5	138.3	128.5	113.4	-

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
4月	68.6	37.6	136.0	131.7	116.6	111.2	-
5月	71.3	42.7	155.4	120.3	125.3	106.1	-
6月	65.1	50.4	149.7	104.8	119.7	101.6	-
7月	71.0	72.7	152.8	43.9	112.4	105.8	-
8月	74.2	85.8	122.0	116.6	113.2	104.1	-
9月	74.8	105.9	119.3	127.3	118.6	105.1	-
10月	87.0	115.3	106.1	127.4	117.4	112.6	-
11月	85.7	132.2	155.8	129.8	124.9	117.7	-
12月	89.5	120.1	146.8	119.0	119.2	111.3	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 11：2019-2025 年澳門日均進口貨物數據(單位：億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1月	2.84	2.68	3.40	4.51	3.37	4.02	3.45
2月	1.99	1.32	2.72	3.74	4.43	3.05	-
3月	2.28	1.34	3.66	4.46	4.15	3.66	-
4月	2.29	1.25	4.53	4.39	3.89	3.71	-
5月	2.30	1.38	5.01	3.88	4.04	3.42	-
6月	2.17	1.68	4.99	3.49	3.99	3.39	-
7月	2.29	2.35	4.93	1.42	3.63	3.41	-
8月	2.39	2.77	3.94	3.76	3.65	3.36	-
9月	2.49	3.53	3.98	4.24	3.95	3.50	-
10月	2.81	3.72	3.42	4.11	3.79	3.63	-
11月	2.86	4.41	5.19	4.33	4.16	3.92	-
12月	2.89	3.87	4.74	3.84	3.85	3.59	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(8) 入境旅客量：(2025年3月偏熱，4月偏熱，5月偏熱)

統計暨普查局資料顯示，2025年1月澳門入境旅客共3,646,561人次，按年上升27.4%。不過夜旅客(2,155,279人次)及留宿旅客(1,491,282人次)同比分別增加45.6%及7.9%。旅客平均逗留時間為1.0日，較去年同期縮短0.2日，主要是不過夜旅客佔比按年上升所致；不過夜旅客平均逗留時間(0.3日)增加0.1日，留宿旅客(2.2日)則維持不變。

按客源分析，1月中國內地旅客按年增加33.8%至2,750,284人次；個人遊旅客(1,606,802人次)上升44%，其中透過“一周一行”及“一簽多行”方式入境的旅客分別錄得111,698人次及25,933人次；另以“團進團

出”方式入境的旅客共 13,398 人次。大灣區珠三角九市旅客增加 37.9%至 1,414,199 人次。香港特區（577,983 人次）及台灣地區（77,163 人次）旅客分別按年上升 5.8%及 28.8%。2025 年 1 月日均訪澳旅客量為 11.76 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 7 分³⁸，屬五個分級中的**偏熱**水平。

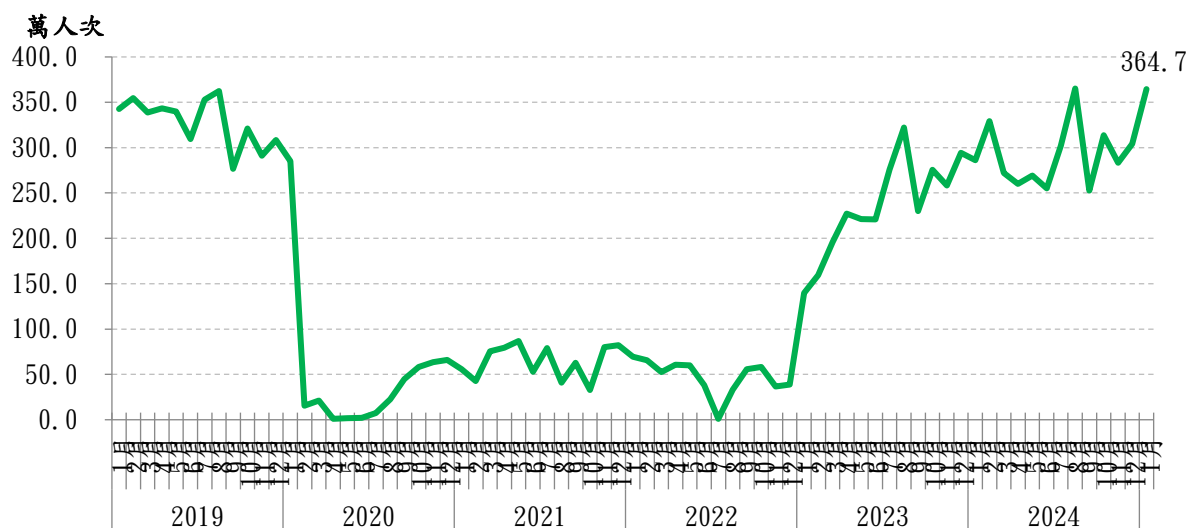


圖 38：2019-2025 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

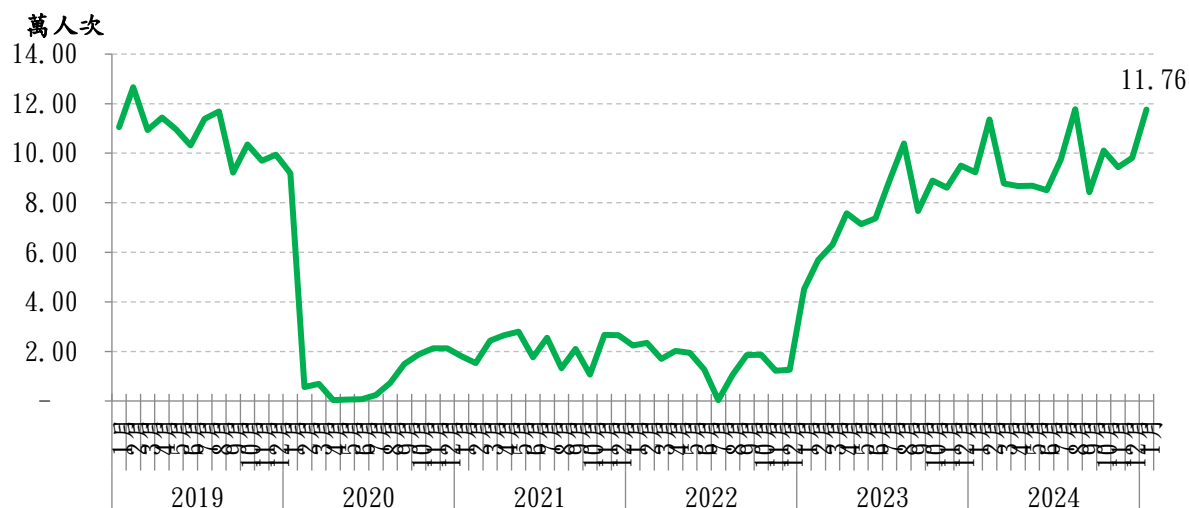


圖 39：2019-2025 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

³⁸ 考慮到訪澳旅客量的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

預計 2025 年 2-5 月，訪澳旅客量大約為 290-320 萬人次左右，日均訪澳旅客量為 10-11 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 7-8 分，屬五個分級中**偏熱**水平。

表 12：2019-2025 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	342.5	285.0	55.7	69.4	139.8	286.2	364.7
2 月	354.6	15.6	42.7	65.6	159.4	329.4	-
3 月	338.9	21.2	75.5	52.7	195.7	272.1	-
4 月	343.2	1.1	79.5	60.7	227.4	260.0	-
5 月	339.7	1.6	86.6	60.1	221.4	269.2	-
6 月	309.6	2.3	52.9	38.1	221.0	255.1	-
7 月	353.0	7.4	78.9	1.0	276.0	302.1	-
8 月	362.3	22.7	40.9	33.1	322.2	365.2	-
9 月	276.5	44.9	62.9	55.8	230.1	252.8	-
10 月	321.0	58.2	32.8	58.0	275.7	313.5	-
11 月	291.0	63.6	80.1	36.7	258.4	283.2	-
12 月	308.3	65.9	82.1	38.9	294.4	304.0	-

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 13：2019-2025 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	11.05	9.19	1.80	2.24	4.51	9.23	11.76
2 月	12.66	0.56	1.53	2.34	5.69	11.76	-
3 月	10.93	0.68	2.44	1.70	6.31	8.78	-
4 月	11.44	0.04	2.65	2.02	7.58	8.67	-
5 月	10.96	0.05	2.79	1.94	7.14	8.68	-
6 月	10.32	0.08	1.76	1.27	7.37	8.50	-
7 月	11.39	0.24	2.55	0.03	8.90	9.75	-
8 月	11.69	0.73	1.32	1.07	10.39	11.78	-
9 月	9.22	1.50	2.10	1.86	7.67	8.43	-
10 月	10.35	1.88	1.06	1.87	8.89	10.11	-
11 月	9.70	2.12	2.67	1.22	8.61	9.44	-
12 月	9.95	2.13	2.65	1.25	9.50	9.81	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(9) 酒店及公寓住客人數：(2025年3月偏熱，4月偏熱，5月偏熱)

2025年1月，澳門酒店業場所住客按年減少4.7%至125.9萬人次，主要為五星級酒店住客減少所致。

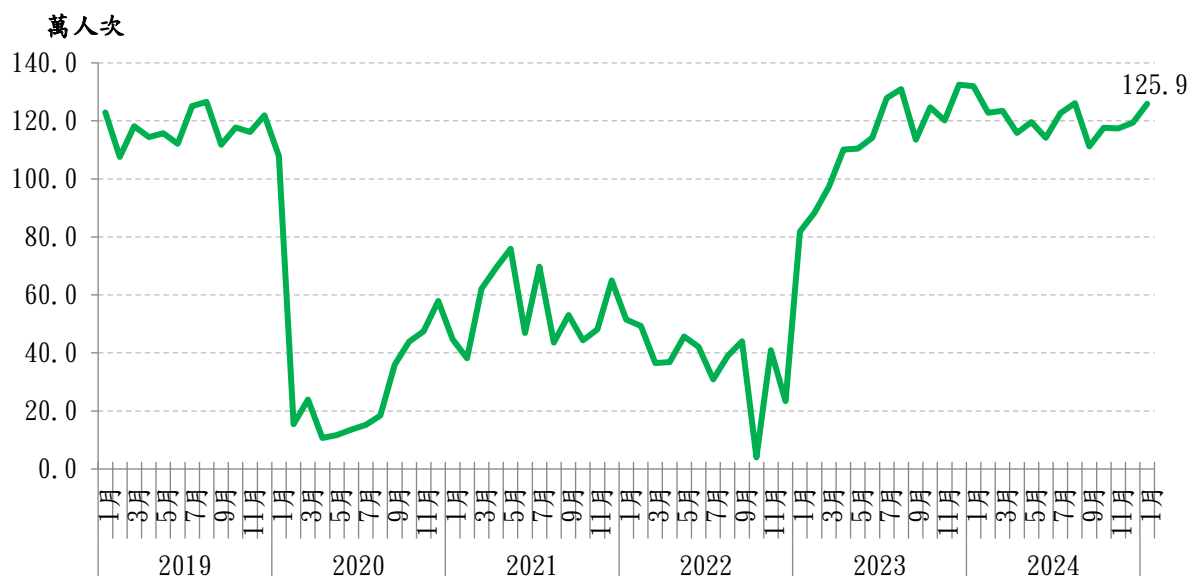


圖 40：2019-2025 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

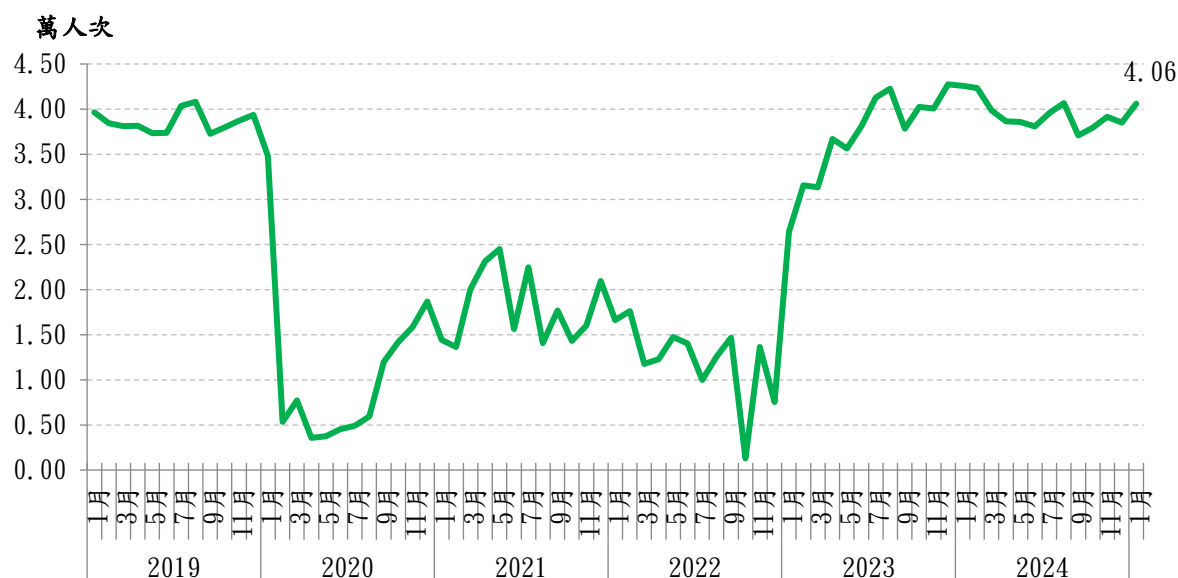


圖 41：2019-2025 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

1月日均酒店業場所住客為4.06萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为8分³⁹，屬五個分級中**偏熱**水平。

估計2025年2-5月酒店及公寓住客人數維持在110-120萬人次左右，日均酒店業場所住客為3.7-3.8萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為7-8分，屬五個分級中的**偏熱**水平。

表14：2019-2025年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1月	122.9	107.9	44.7	51.5	81.9	132.0	125.9
2月	107.6	15.5	38.2	49.3	88.3	122.8	-
3月	118.2	23.9	62.2	36.5	97.2	123.5	-
4月	114.4	10.7	69.4	36.9	110.1	115.9	-
5月	115.8	11.6	76.0	45.7	110.4	119.6	-
6月	112.1	13.5	46.9	42.1	114.2	114.2	-
7月	125.1	15.2	69.7	30.9	127.9	122.7	-
8月	126.6	18.4	43.6	39.0	131.0	126.1	-
9月	111.7	35.9	53.1	44.0	113.5	111.2	-
10月	117.8	43.9	44.4	49.4	124.7	117.6	-
11月	116.2	47.5	48.1	40.9	120.2	117.4	-
12月	122.0	57.9	65.0	23.4	132.5	119.4	-

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15：2019-2025年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1月	3.96	3.48	1.44	1.66	2.64	4.26	4.06
2月	3.84	0.53	1.36	1.76	3.15	4.23	-
3月	3.81	0.77	2.01	1.18	3.14	3.98	-
4月	3.81	0.36	2.31	1.23	3.67	3.86	-
5月	3.74	0.37	2.45	1.47	3.56	3.86	-
6月	3.74	0.45	1.56	1.40	3.81	3.81	-
7月	4.04	0.49	2.25	1.00	4.13	3.96	-
8月	4.08	0.59	1.41	1.26	4.23	4.07	-
9月	3.72	1.20	1.77	1.47	3.78	3.71	-
10月	3.80	1.42	1.43	1.59	4.02	3.79	-

³⁹ 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。

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
11月	3.87	1.58	1.60	1.36	4.01	3.91	-
12月	3.94	1.87	2.10	0.75	4.27	3.85	-

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) 酒店及公寓入住率：(2025年3月偏熱，4月偏熱，5月過熱)

2025年1月酒店業場所的客房平均入住率按年上升3.9個百分點至89.8%，其中五星級(92%)、四星級(85.6%)及三星級(88.2%)酒店的入住率分別增加4.8、1.6和4.3個百分點。客房平均入住率按本景氣指標的評分基準分值計算為9分，屬五個分級中偏熱水平。

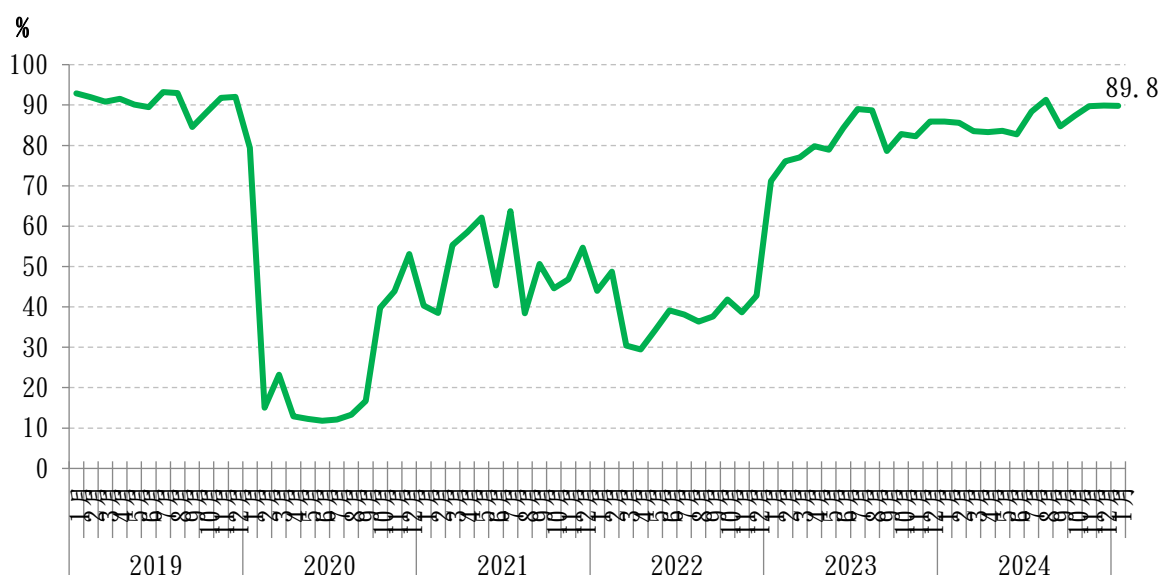


圖 42：2019-2025 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 16：2019-2025 年澳門客房平均入住率數據(單位:%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1月	92.9	79.4	40.3	44.0	71.2	85.9	89.8
2月	91.9	15.0	38.5	48.7	76.1	85.6	-
3月	90.8	23.2	55.3	30.4	77.0	83.5	-
4月	91.5	12.9	58.5	29.5	79.8	83.3	-
5月	90.1	12.3	62.1	34.2	78.9	83.6	-
6月	89.5	11.8	45.3	39.1	84.3	82.7	-
7月	93.2	12.1	63.7	38.1	89.0	88.4	-

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
8月	93.0	13.3	38.4	36.4	88.7	91.3	-
9月	84.6	16.7	50.6	37.6	78.9	84.7	-
10月	88.2	39.8	44.6	41.8	82.8	87.3	-
11月	91.8	43.9	46.8	38.7	82.3	89.7	-
12月	92.0	53.1	54.7	42.8	85.9	89.9	-

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，由於客房數量同床位略有增加，估計 2025 年 2-5 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 80-90% 左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 8-9 分⁴⁰，同屬五個分級中的**偏熱**至**過熱**水平。

表 17：2024-2025 年澳門酒店業數據

年份	月份	客房數量 (間)	床位 (個)	入住率 (%)	住客數目 (人次)
2024 年	1 月	46,432	124,230	85.9	1,321,912
	2 月	46,481	124,350	85.6	1,228,414
	3 月	46,604	124,800	83.5	1,234,900
	4 月	46,946	125,400	83.3	1,159,200
	5 月	46,908	125,300	83.6	1,196,100
	6 月	46,900	125,300	82.7	1,142,000
	7 月	45,000	117,500	88.4	1,227,000
	8 月	44,600	117,600	91.3	1,261,000
	9 月	44,200	116,300	84.7	1,112,000
	10 月	44,200	117,200	87.3	1,176,000
	11 月	43,500	114,900	89.7	1,174,000
	12 月	43,000	113,100	89.9	1,194,000
2025 年	1 月	43,200	114,400	89.8	1,259,000

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

⁴⁰ 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 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。

(11) 總就業人數：(2025年3月^{過熱}，4月^{過熱}，5月^{過熱})

2024年11月至2025年1月，本澳就業人數為37.63萬人⁴¹，期內在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員平均約有10.49萬人，推算澳門總就業人口數據為48.41萬人。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2025年2-5月的總就業人口可能維持在48.4萬人左右，按景氣指標的評分基準分值計算為9分⁴²，屬於五個分級中的^{過熱}水平。

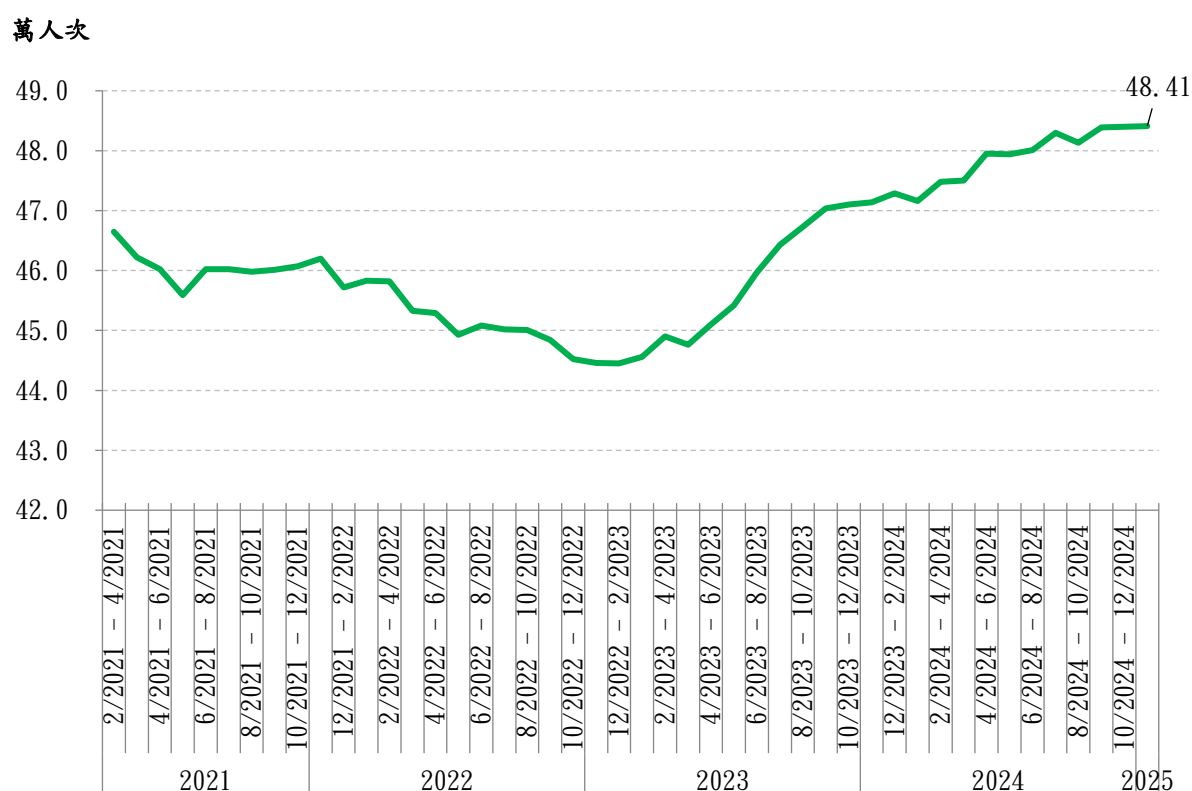


圖 43：2021-2025 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位：萬人)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

⁴¹ 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。

⁴² 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。

表 18：2023-2025 年澳門就業人數數據(單位:萬人)

月份	2023			2024			2025		
	就業人口 (統計)	在澳工作而居 於境外的澳門 居民及 外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居 於境外的澳門 居民及 外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居 於境外的澳門 居民及 外地僱員	總就業人口
11月-1月	36.10	8.36	44.46	37.07	10.07	47.14	37.63	10.49	48.41
12月-2月	35.99	8.46	44.45	37.08	10.21	47.29	-	-	-
1月-3月	35.93	8.63	44.56	37.11	10.05	47.16	-	-	-
2月-4月	36.07	8.83	44.90	37.23	10.25	47.48	-	-	-
3月-5月	35.93	8.83	44.76	37.21	10.29	47.50	-	-	-
4月-6月	36.14	8.96	45.10	37.64	10.31	47.95	-	-	-
5月-7月	36.30	9.12	45.42	37.64	10.30	47.94	-	-	-
6月-8月	36.60	9.31	45.97	37.68	10.33	48.01	-	-	-
7月-9月	36.93	9.50	46.43	37.93	10.37	48.30	-	-	-
8月-10月	37.05	9.68	46.73	37.75	10.38	48.13	-	-	-
9月-11月	37.20	9.84	47.04	37.93	10.46	48.39	-	-	-
10月-12月	37.11	9.99	47.10	37.83	10.47	48.40	-	-	-

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) 綜合消費物價指數：(2025年3月穩定, 4月穩定, 5月穩定)

統計暨普查局資料顯示,自2024年10月開始,公佈以2023年7月至2024年6月為基期的消費物價指數。2025年1月綜合消費物價指數按年上升0.57%,按月上升0.17%;至今年1月為止的十二個月,綜合消費物價平均指數較一年前同期(2023年2月至2024年1月)上升0.7%。2025年1月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為5分,屬五個分級中的穩定水平,反映消費市場穩定,物價平穩上升。

近期物價有所回升,研究團隊預計2025年2-5月本澳物價指數大約落在101-102點水平,按本景氣指標的評分基準分值計算均為5-6分,屬五個分級中的穩定水平。

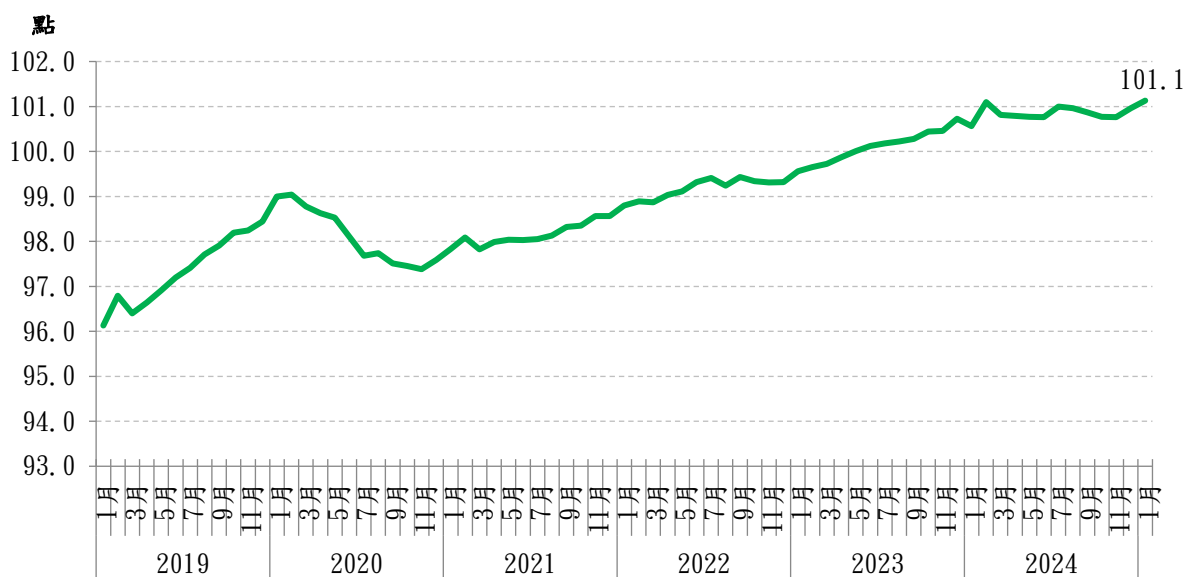


圖 44：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 19：2019-2025 年澳門綜合消費物價指數數據

月份	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	消費物價指數(點)	通脹率(%)	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	99.0	3.0	97.8	-1.2	98.8	1.0	99.6	0.8	100.6	1.0	101.1	0.6
2月	99.0	2.3	98.1	-1.0	98.9	0.8	99.7	0.8	101.1	1.5	-	-
3月	98.8	2.5	97.8	-1.0	98.9	1.1	99.7	0.9	100.8	1.1	-	-
4月	98.6	2.1	98.0	-0.6	99.0	1.1	99.9	0.8	100.8	0.9	-	-
5月	98.5	1.7	98.0	-0.5	99.1	1.1	100.0	0.9	100.8	0.8	-	-
6月	98.1	0.9	98.0	-0.1	99.3	1.3	100.1	0.8	100.8	0.6	-	-
7月	97.7	0.3	98.1	0.4	99.4	1.4	100.2	0.8	101.0	0.8	-	-
8月	97.7	0.0	98.1	0.4	99.2	1.1	100.2	1.0	101.0	0.8	-	-
9月	97.5	-0.4	98.3	0.8	99.4	1.1	100.3	0.9	100.9	0.6	-	-
10月	97.5	-0.8	98.4	0.9	99.3	1.0	100.4	1.1	100.8	0.3	-	-
11月	97.4	-0.9	98.6	1.2	99.3	0.8	100.5	1.2	100.8	0.3	-	-
12月	97.6	-0.9	98.6	1.0	99.3	1.1	100.7	1.1	101.0	0.2	-	-

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。

(13) 失業率：(2025 年 3 月 **低失業率水平**，4 月 **低失業率水平**，5 月 **低失業率水平**)

統計暨普查局最近一期資料顯示，2024 年 11 月至 2025 年 1 月總體 (1.6%) 及本地居民失業率 (2.1%) 較上一期 (2024 年 10 月至 12 月) 分別下降 0.1 及 0.2 個百分點，主要受農曆新年因素影響令尋找工作人數有所減少，導致失業人數出現下降所致。2025 年 1 月總體失業率按本景氣指標的評分基準分值計算為 10 分，屬五個分級中的 **低失業率水平**。

研究團隊預計 2025 年 2-5 月的總體失業率持續好轉，較大機會在 1.6-1.7% 左右，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值均為 10 分，屬五個分級中的 **低失業率水平**。

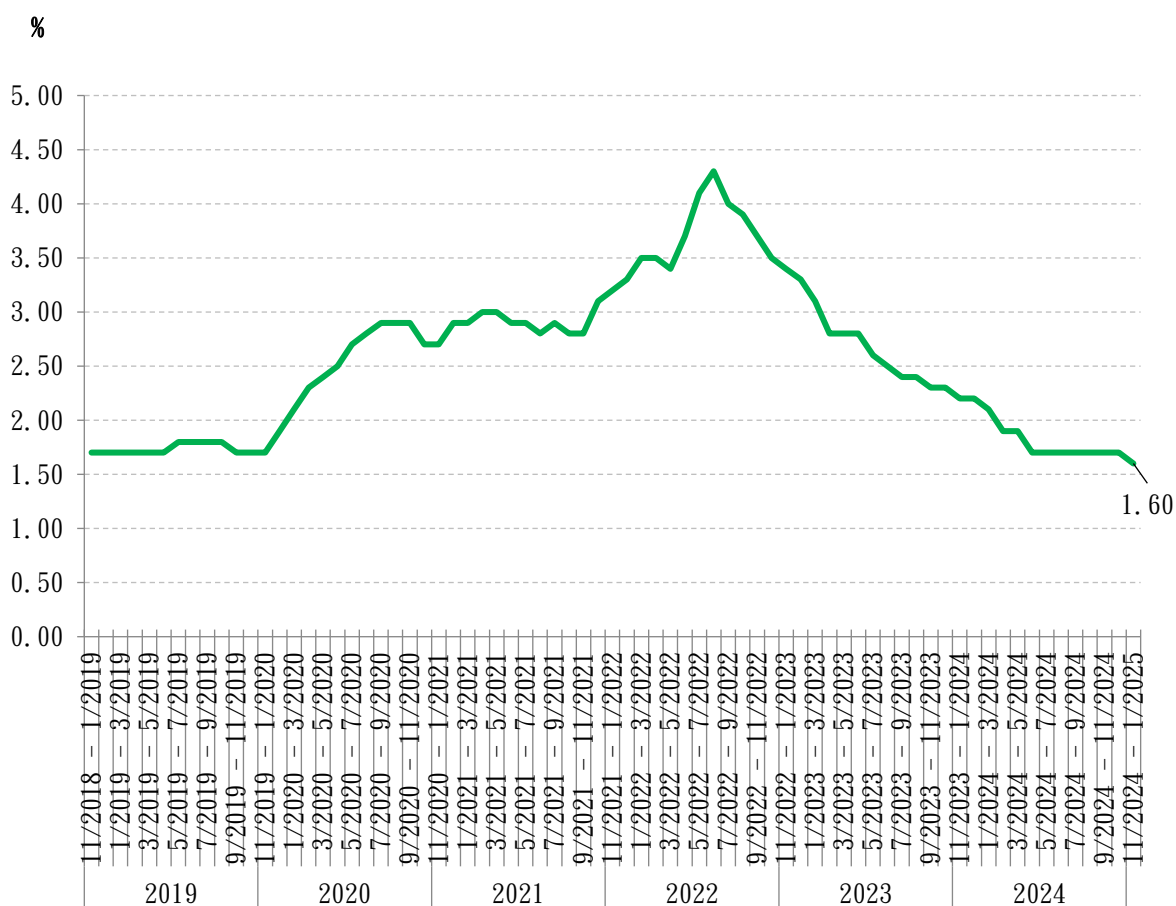


圖 45：2019-2025 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 20：2019-2025 年澳門失業率數據(單位：%)

月份	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	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	1.7	2.3	2.7	3.7	3.2	4.2	3.4	4.3	2.2	2.8	1.6	2.1
12月-2月	1.9	2.6	2.9	3.9	3.3	4.3	3.3	4.1	2.2	2.8	-	-
1月-3月	2.1	2.9	2.9	4.0	3.5	4.5	3.1	3.9	2.1	2.7	-	-
2月-4月	2.3	3.1	3.0	4.1	3.5	4.5	2.8	3.6	1.9	2.5	-	-
3月-5月	2.4	3.4	3.0	4.1	3.4	4.4	2.8	3.6	1.9	2.5	-	-
4月-6月	2.5	3.5	2.9	3.9	3.7	4.8	2.8	3.5	1.7	2.3	-	-
5月-7月	2.7	3.8	2.9	3.9	4.1	5.4	2.6	3.3	1.7	2.3	-	-
6月-8月	2.8	4.0	2.8	3.7	4.3	5.5	2.5	3.1	1.7	2.3	-	-
7月-9月	2.9	4.1	2.9	3.9	4.0	5.2	2.4	3.1	1.7	2.3	-	-
8月-10月	2.9	4.1	2.8	3.8	3.9	5.0	2.4	3.1	1.7	2.3	-	-
9月-11月	2.9	4.0	2.8	3.8	3.7	4.7	2.3	2.9	1.7	2.3	-	-
10月-12月	2.7	3.8	3.1	4.1	3.5	4.5	2.3	2.9	1.7	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 21：最近一年各經濟指標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	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	旅客數目	酒店住客	入住率	就業人口	消費物價	失業率		
2024 年 1 月	5, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.2, 欠佳
2 月	6, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.2, 欠佳
3 月	5, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.4, 穩定	4.2, 欠佳
4 月	8, 偏熱	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.3, 穩定	5.0, 穩定
5 月	9, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.8, 欠佳
6 月	8, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.2, 穩定	4.2, 欠佳
7 月	9, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.0, 欠佳
8 月	9, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.6, 穩定	4.2, 欠佳
9 月	10, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.4, 欠佳
10 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.6, 穩定	4.6, 欠佳
11 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.6, 欠佳
12 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.6, 欠佳
2025 年 1 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	5, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.6, 穩定	4.4, 欠佳
2 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	5, 穩定	1, 低迷	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.6, 欠佳
3 月	10, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	5, 穩定	1, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.8, 欠佳
4 月	10, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	5, 穩定	1, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.8, 欠佳
5 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	5, 穩定	1, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.6, 穩定	4.6, 欠佳

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

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

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

2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

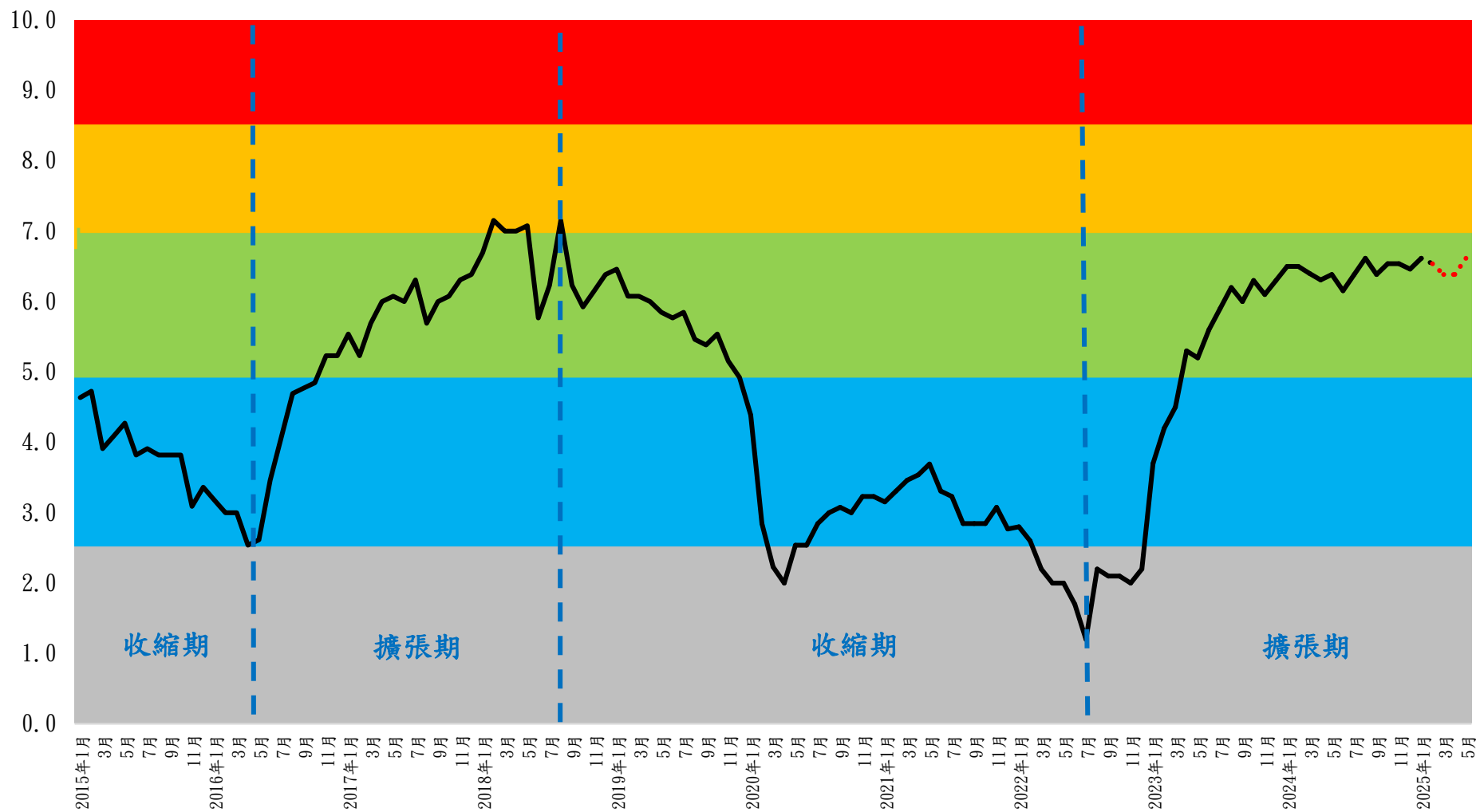


圖 46：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

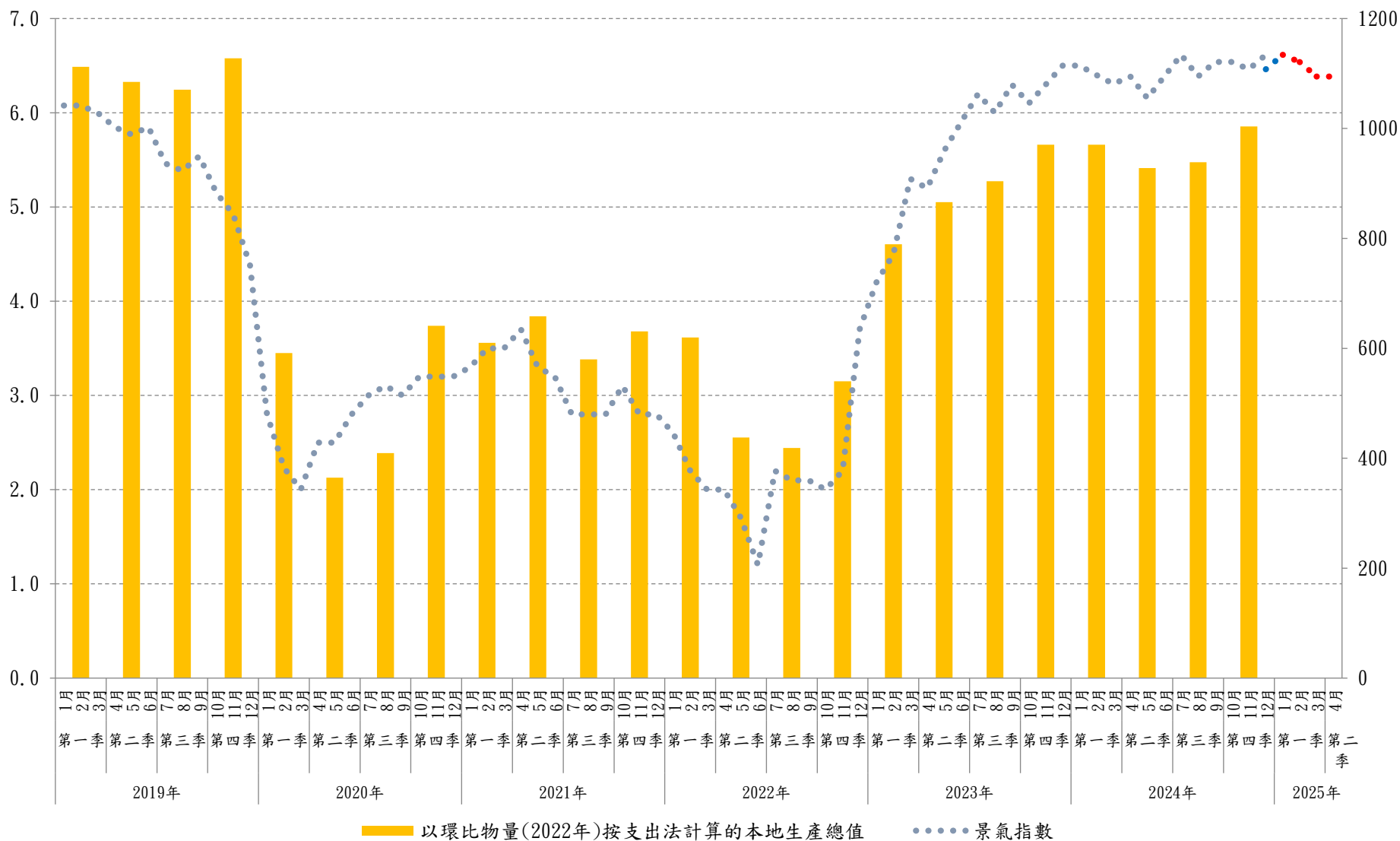


圖 47：2019 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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⁴³，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⁴⁴：“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) 的上升或下降來測定 (Burns and Mitchell, 1946)⁴⁵，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)⁴⁶，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

⁴³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。

⁴⁴Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

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

⁴⁶Hodrick, Robert J. and Edward C. Prescott. 1981. "Postwar U. S. Business Cycles: An Empirical Investigation," working paper, Northwestern University.

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

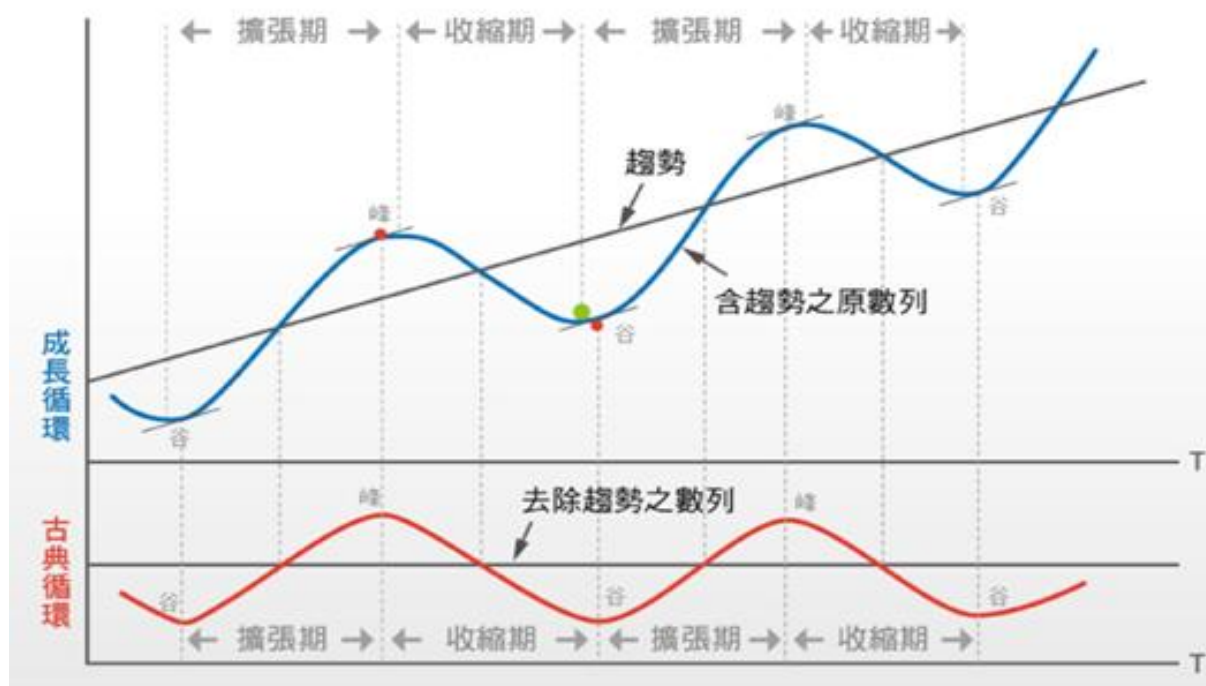


圖 48：古典循環及增長循環對比圖

資料來源：詹方冠，景氣指標理論與應用，2003

3.1.2 景氣指標及景氣指數

景氣狀態的表示方法需要通過一系列經濟指標來實現。這套指標是用來測定經濟活躍程度的數量指標，是從眾多的經濟指標中挑選出來的。為便於分析和預測經濟的景氣狀態，一般又將這些指標分為領先、同步、滯後三種。領先指標 (Leading Indicators) 是指發生在總體經濟活動變化之前的一些指數，例如：股價指數、機器設備的訂單等。同步指標 (Coincidence Indicators) 是指與總體經濟變化幾乎一致的經濟指標，例如：工業生產指數等。滯後指標 (Lagging Indicators) 是指總體經濟變化之後所產生的指標，例如：公司存貨數量、公司稅前利潤等。景氣指數是在景氣指標的基礎上，經過一定的數學處理後，用於預測經濟發展狀態和發展趨勢轉折點的一種數量指標⁴⁷。

⁴⁷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

2020 年，受新型冠狀病毒肺炎疫情影響，全球經濟活動大幅下滑。雖然澳門境內沒有出現大規模病毒傳播，但在疫情下以服務出口為主的澳門經濟仍受到嚴重衝擊。本澳 2020 年本地生產總值為 1,944 億澳門元，全年經濟實質收縮 56.3%。2021 年，新型冠狀病毒肺炎疫情仍然反覆，但與 2020 年相比有所改善，整體需求回升，全年經濟實質增長 18.0%。2022 年，澳門鄰近地區相繼爆發不同程度的疫情，澳門在 6 月亦發生較大規模的社區感染個案，因疫情而實施的入境管制措施及本地封控措施，窒礙了旅遊及本地經濟活動，整體需求轉弱，全年經濟實質收縮 26.8%。2022 年本地生產總值為 1,773 億澳門元，人均本地生產總值為 261,459 澳門元(約 32,415 美元)。此外，2022 年量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數按年上升 0.4%，第 4 季上升 1.1%。

隨着本地經濟活動及服務出口有序復常，2023 年本地生產總值錄得實質增長 80.5%，已回復至 2019 年逾八成水平，其主要動力來自旅遊服務出口。全年的人均本地生產總值為 55.9 萬澳門元，按年增長 80.5%。量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數按年上升 6.5%。按本地生產總值各個主要組成部分分析，全年私人消費及固定資本形成總額按年分別上升 12.1%及 14.7%，政府最終消費支出則由於“生活補貼計劃”措施完結而下跌 6.4%。此外，在入境旅客人次同比上升近 4 倍的帶動下，全年博彩服務出口及其他旅遊服務出口按年分別上升 343.7%及 127.9%，貨物出口則下跌 28.1%。

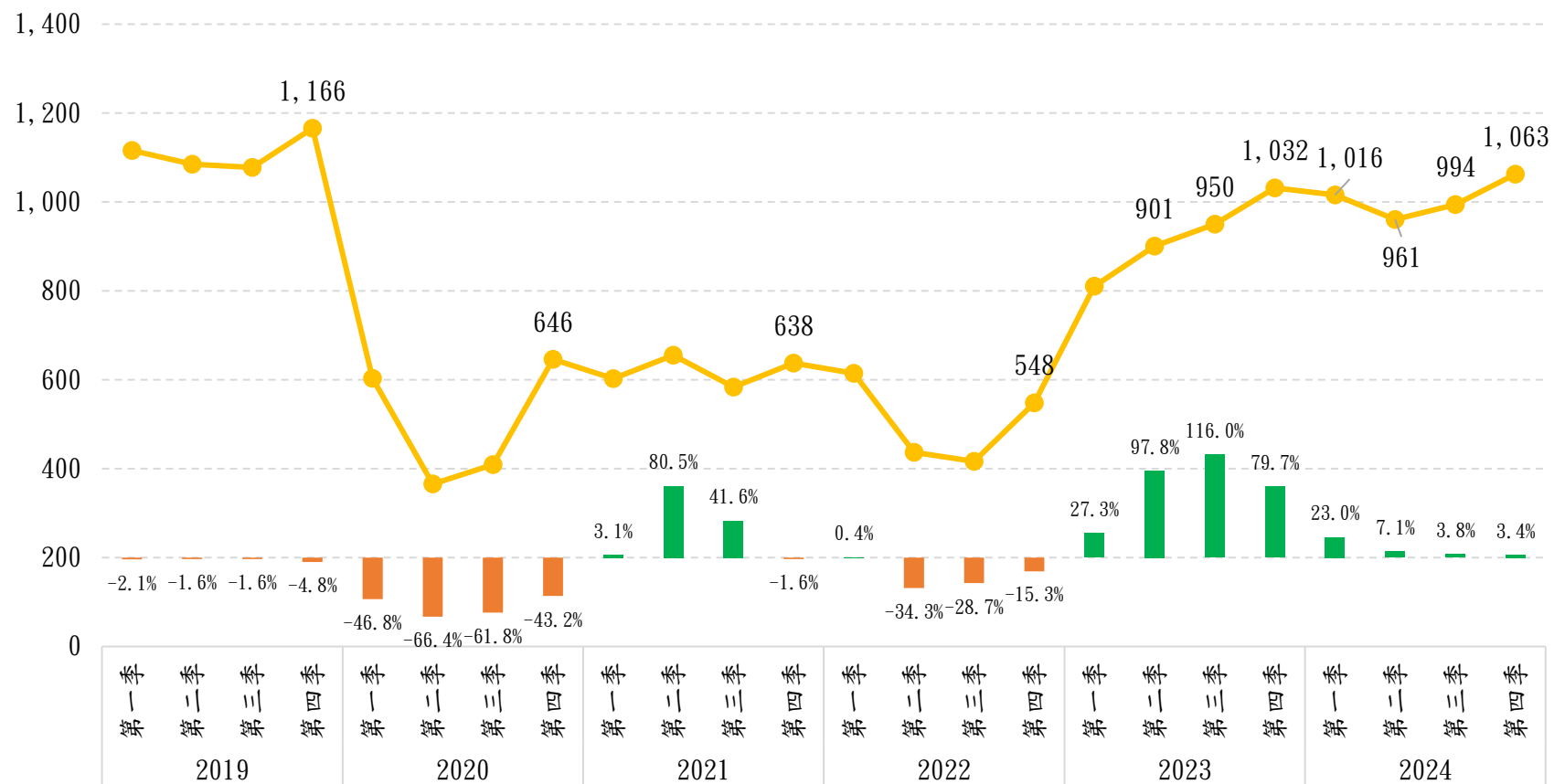
2024 年，澳門全年本地生產總值為 4,033 億元（澳門元，下同），按年實質增長 8.8%，整體經濟規模回復至 2019 年的 86.4% 水平；當中，服務出口按年上升 9.2%，內部需求（包括私人消費支出、政府最終消費支出及投資）亦錄得 2.3% 的增長。此外，用作衡量每人口平均生產貨物及服務價值的人均本地生產總值為 58.8 萬元，按年上升 7.6%，而量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數（105.0）亦上升 0.4%。

受全年入境旅客人次按年增長 23.8% 的帶動，服務出口錄得 9.2% 的增幅，當中博彩服務出口上升 21.8%，其他旅遊服務出口則受去年基數較高的因素影響而下跌 6.1%，但仍較 2019 年上升 13.0%。貨物貿易方面，貨物出口及進口則分別下跌 14.5% 及 7.6%。

2024 年本地各項經濟活動持續恢復，加上就業市場保持穩定，帶動私人消費支出按年增長 4.9%，當中住戶於本地市場的最終消費支出增加 3.8%，於外地支出亦上升 11.1%。此外，受“生活補貼計劃”完結的影響，政府最終消費支出按年下跌 5.1%，當中購入貨物及服務淨值下跌 11.2%，而僱員報酬則微升 0.2%。

另一方面，隨著年內企業持續增加在澳投資，全年固定資本形成總額按年上升 4.6%，其中私人建築投資及私人設備投資分別上升 5.1% 及 31.1%。此外，政府設備投資亦上升 1.2%，政府建築投資則因部分大型公共工程竣工而下跌 10.0%。

億澳門元



■ 實質變動率(%) ● 以當年價格按支出法計算的本地生產總值(億澳門元)

圖 49：2019-2024 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率

資料來源：澳門統計暨普查局

3.3 澳門經濟景氣指數的重要性

3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向

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

3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況

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

3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化

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

3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源

3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明

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

- 經濟景氣指數分別由貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率，共 13 個指標所組成。
- 經濟領先指數分別由貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數，共 5 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 finance⁴⁸、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。

⁴⁸<http://www.google.com.hk/finance>

表 22：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. 飲食業信心指數	澳門統計暨普查局數據推算所得
4. 零售業信心指數	澳門統計暨普查局數據推算所得
5. 中國消費者信心指數	國家統計局
6. 博彩毛收入	澳門特別行政區政府博彩監察協調局
7. 貨物進口量	澳門特別行政區政府統計暨普查局
8. 入境旅客量	澳門特別行政區政府統計暨普查局
9. 酒店及公寓住客數	澳門特別行政區政府統計暨普查局
10. 酒店及公寓入住率	澳門特別行政區政府統計暨普查局
11. 總就業人數	澳門特別行政區政府統計暨普查局
12. 消費物價	澳門特別行政區政府統計暨普查局
13. 失業率	澳門特別行政區政府統計暨普查局

3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

3.5.1 編製說明

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

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

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

2020年1月，研究團隊基於同樣理由對六大綜合旅遊休閒企業(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) 將當月六大博彩營運商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，將當月六大博彩營運商月度收市價從與 2018-2022 年平均股價對比，改為與 2019-2023 年平均股價對比，並計算出當月六大博彩營運商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 24 及表 25：

- (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) 將六大博彩營運商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，透過計算當月六大博彩營運商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。

表 23：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月-2021 年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月-2022 年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起
經濟景氣指數	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)中貨幣供應 M2 指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。
	博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大綜合旅遊休閒企業 ⁴⁹ 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，六大綜合旅遊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，六大綜合旅遊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，六大綜合旅遊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，六大綜合旅遊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，六大綜合旅遊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。並將六大博彩營運商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

⁴⁹ 六大綜合旅遊休閒企業包括：銀河娛樂(0027)、新濠博亞娛樂(0200)、澳博控股(0880)、永利澳門(1128.HK)、金沙中國有限公司(1928)和美高梅中國(2282.HK)。

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月-2021 年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月-2022 年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起
經濟景氣指數							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。
	飲食信心指數	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，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	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	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	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	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

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月-2021 年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月-2022 年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起
同時指標			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)	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)	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)	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)	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)
	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。
	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。
	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，	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，	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，	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

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月-2021 年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月-2022 年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起
				調整貨物進口指標 最高得分標準。	調整貨物進口指標 最高得分標準。	調整貨物進口指標 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。
	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，調整酒店住客 指標的最低得分標 準。	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，調整酒店住客 指標的最低得分標 準。	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，調整酒店住客 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。

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月-2021 年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月-2022 年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起
	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。
	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。
	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。
	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。

注:2024年6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 24：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準

景氣等級	景氣燈號	指標	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13		整體景氣指數
			貨幣供應 M2	六大博彩營運商月度收市均價	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(日均)	進口貨值(日均)	入境旅客量(日均)	酒店及公寓住客人數(日均)	酒店及公寓入住率	總就業人數	綜合消費物價指數	失業率		
		計算方式簡介	絕對值	對比 2019-2023 年的相對位置	營業額月增長率預期結合專家意見	營業額月增長率預期結合專家意見	根據指數的數值	計算當月該指標日均數據在穩定年份(2019 年及 2023 年)的相對位置來進行評分				根據入住率的數值	根據就業人數的數值	根據綜合消費價格指數的年變動率	根據失業率數值		
單位	億澳門元	%	%	%	-	億澳門元	億澳門元	萬人次	萬人次	%	萬人	%	%	等級	分值		
低迷		0 分	6,200	-40.0%	-8.0%	-10.0%	85.0	3.00	1.50	3.50	2.20	45.0%	43.00	-5.0%	3.7-3.8	偏高失業率水平	0.0-2.5
		1 分	6,360	-32.0%	-6.4%	-8.0%	88.0	3.50	1.80	4.40	2.46	50.0%	43.60	-4.0%	3.5-3.6		
		2 分	6,520	-24.0%	-4.8%	-6.0%	91.0	4.00	2.10	5.30	2.72	55.0%	44.20	-3.0%	3.3-3.4		
欠佳		3 分	6,680	-16.0%	-3.2%	-4.0%	94.0	4.50	2.40	6.20	2.98	60.0%	44.80	-2.0%	3.1-3.2	較高失業率水平	2.6-4.9
		4 分	6,840	-8.0%	-1.6%	-2.0%	97.0	5.00	2.70	7.10	3.24	65.0%	45.40	-1.0%	2.9-3.0		
穩定		5 分	7,000	0.0%	0.0%	0.0%	100.0	5.50	3.00	8.00	3.50	70.0%	46.00	0.0%	2.7-2.8	中等失業率水平	5.0-6.9
		6 分	7,160	8.0%	1.6%	2.0%	103.0	6.00	3.30	8.90	3.66	75.0%	46.60	1.0%	2.5-2.6		
偏熱		7 分	7,320	16.0%	3.2%	4.0%	106.0	6.50	3.60	9.80	3.82	80.0%	47.20	2.0%	2.3-2.4	中低失業率水平	7.0-8.5
		8 分	7,480	24.0%	4.8%	6.0%	109.0	7.00	3.90	10.70	3.98	85.0%	47.80	3.0%	2.1-2.2		
過熱		9 分	7,640	32.0%	6.4%	8.0%	112.0	7.50	4.20	11.60	4.14	90.0%	48.40	4.0%	1.9-2.0	低失業率水平	8.6-10.0
		10 分	7,800	40.0%	8.0%	10.0%	115.0	8.00	4.50	12.50	4.30	95.0%	49.00	5.0%	1.7-1.8		

表 25：十三項景氣指標評分的意義

經濟景氣指數 和經濟領先指 數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0
貨幣供應 M2	投資和中間市場低迷， 現實和潛在購買力非常 弱。	投資和中間市場冷卻， 現實和潛在購買力減 弱。	投資和中間市場穩定， 現實和潛在購買力緩慢 增長。	投資和中間市場活躍， 現實和潛在購買力增長 較快。	投資和中間市場過熱， 有危機風險。
六大 博企股價	博彩行業低迷，相關企 業股價跌至相當於近五 年(2019-2023 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(2019-2023 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 (2019-2023 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(2019-2023 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(2019-2023 年) 間的最高水平。
飲食業 信心指數	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期急速惡 化。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期惡化。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期持平。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期好轉。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期急速好 轉。
零售業 信心指數	本地零售業業者對行業 景氣前景預期急速惡 化。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期惡化。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期持平。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期好轉。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期急速好 轉。
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。
博彩毛收入	博彩行業低迷，日均博 彩毛收入減少至穩定年 份(2019 年及 2023 年) 的最低水平。	博彩行業開始衰退，日 均博彩毛收入減少至穩 定年份(2019 年及 2023 年)的較低水平。	博彩行業持續發展，帶 動日均博彩毛收入穩定 增加至穩定年份(2019 年及 2023 年)的平均水 平。	博彩行業發展較快，帶 動博彩收入增加至穩定 年份(2019 年及 2023 年)的較高水平。	博彩行業發展過熱，帶 動博彩收入大幅增加至 穩定年份(2019 年及 2023 年)的最高水平。
貨物進口量	消費需求非常弱，日均 貨物進口量減少至穩定 年份(2019 年及 2023 年)的最低水平。	消費需求減弱，日均貨 物進口量減少至穩定年 份(2019 年及 2023 年) 的較低水平。	消費需求增長穩定，日 均貨物進口量增加至穩 定年份(2019 年及 2023 年)的平均水平附近。	消費需求旺盛，日均貨 物進口量增加至穩定年 份(2019 年及 2023 年) 的較高水平。	消費需求激增，帶動日 均貨物進口量增加至穩 定年份(2019 年及 2023 年)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
旅客數目	旅客數目急速減少，日均入境旅客量減少至穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	酒店公寓入住率恢復至穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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穩定年份(2019年及2023年)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2021-2023年間的最低水平。	勞動力需求減弱，總就業人數減少至2021-2023年間的較低水平。	勞動力需求穩定，總就業人數減少至2021-2023年間的平均水平。	勞動力需求旺盛，帶動總就業人數增加至2021-2023年間的較高水平。	勞動力需求激增，帶動總就業人數增加至2021-2023年間的最高水平。
消費物價	消費市場冷清，物價急速下跌，經濟蕭條。	消費市場冷卻，物價開始下跌，民眾貨幣購買力相對上升。	消費市場穩定，物價平穩上升，民眾貨幣購買力有所下降。	消費市場活躍，物價快速上升，民眾貨幣購買力下降。	消費市場過熱，物價急速上升，民眾貨幣購買力急速下降。
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測方法

由於景氣指數屬於時間序列，本研究中所用的時間序列預測方法主要是把數據的變動看成是趨勢(Trend)、循環(Cycle)、季節(Season)及不規則變化(Irregular)共同作用的結果，設法消除隨機性波動、分解季節性及循環變化、擬合確定性趨勢，同時對景氣指數時間序列進行外推預測⁵⁰。遇到突發經濟影響時，將暫時改為經驗預測。

3.7 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 26：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. 飲食業信心指數	澳門統計暨普查局數據推算所得	次月 19 號
4. 零售業信心指數	澳門統計暨普查局數據推算所得	次月 19 號
5. 中國消費者信心指數	國家統計局	次月 28 號
6. 博彩毛收入	澳門博彩監察協調局	次月 1-3 號
7. 貨物進口量	澳門統計暨普查局	次月 27 號
8. 入境旅客量	澳門統計暨普查局	次月 23 號
9. 酒店及公寓住客數	澳門統計暨普查局	次月 28 號
10. 酒店及公寓入住率	澳門統計暨普查局	次月 28 號
11. 總就業人數	澳門統計暨普查局推算所得	次月 27 號
12. 消費物價	澳門統計暨普查局	次月 20 號
13. 失業率	澳門統計暨普查局	次月 27 號

⁵⁰具體預測方式參考台灣五南出版社《時間序列分析》一書第 74-138 頁。

3.8 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各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	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應 百萬元	六大綜合旅遊休閒企業投資 變動率 %	食業信心指數 預期變動率 %	零售業信心指數 預期變動率 %	中國消費者信心指數 點	博彩毛收入 百萬元	貨物進口量 百萬元	入境旅客量 人	酒店及公寓 住客人數 人	酒店及公寓入住率 %	總就業人口 千人	消費物價 點	失業率 %	本地失業率 %
	實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
2024年2月	745,602	-22.7	1.5	3.0	89.1	18,486	8,840	3,293,564	1,228,000	85.6	472.9	105.7	2.2	2.8
3月	745,277	-26.7	1.5	3.0	89.4	19,503	11,340	2,720,584	1,235,000	83.5	471.6	105.4	2.1	2.7
4月	745,809	-26.6	2.5	4.5	88.2	18,545	11,120	2,600,717	1,159,000	83.3	474.8	105.4	1.9	2.5
5月	756,143	-24.2	2.0	4.5	86.4	20,188	10,610	2,692,191	1,196,000	83.6	475.0	105.4	1.9	2.5
6月	751,452	-29.6	1.5	3.0	86.2	17,694	10,160	2,551,318	1,142,000	82.7	479.5	105.4	1.7	2.3
7月	764,280	-37.3	1.5	3.0	86.0	18,600	10,580	3,021,189	1,227,000	88.4	479.4	105.6	1.7	2.3
8月	768,928	-43.5	1.5	3.0	85.8	19,754	10,410	3,651,731	1,261,000	91.3	480.1	105.6	1.7	2.3
9月	776,268	-43.6	1.5	3.0	85.7	17,253	10,510	2,528,011	1,112,000	84.7	483.0	105.5	1.7	2.3
10月	782,837	-31.8	1.5	3.0	86.9	20,787	11,260	3,135,358	1,176,000	87.3	481.3	100.8	1.7	2.3
11月	781,563	-34.9	1.5	3.0	86.2	18,438	11,770	2,832,041	1,174,000	89.7	483.9	100.8	1.7	2.3
12月	783,979	-32.8	1.5	3.0	86.4	18,202	11,130	3,040,337	1,194,000	89.9	484.0	101.0	1.7	2.3
2025年1月	786,038	-29.6	1.5	2.0	87.5	18,254	10,700	3,646,561	1,259,000	89.8	484.1	101.1	1.6	2.1
2月	-	-33.9	-	-	-	19,744	-	-	-	-	-	-	-	-

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. 六大綜合旅遊休閒企業股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值					
		原始數據 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	平均 年增長率 (%)	評分	預期 年增長率 (%)	評分	預期 年增長率 (%)	評分	原始 數據	年增 長率	評分	原始數據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評分	原始數 據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評分
2016	1	473,827	-4.0	0	-49.3	1	-	-	-	-	104.0	-1.6	3	18,674	-21.4	2	6,756	-20.8	1
	2	469,553	-2.5	0	-47.4	1	-6.2	2	-6.9	2	104.4	-4.9	1	19,521	-0.1	4	4,753	-27.2	0
	3	478,130	0.1	5	-30.8	2	-9.6	0	-9.8	1	100.0	-6.6	0	17,981	-16.3	2	5,391	-24.6	0
	4	470,675	-4.4	0	-29.0	2	-9.7	0	-11.0	0	101.0	-6.1	0	17,341	-9.5	3	5,480	-19.9	1
	5	474,823	-3.8	0	-31.2	2	-7.2	1	-10.0	1	99.8	-9.2	0	18,389	-9.6	3	5,289	-22.6	0
	6	478,844	-2.0	0	-26.6	3	-4.0	3	-10.4	0	102.9	-2.5	3	15,881	-8.5	3	5,593	-16.3	1
	7	491,343	1.2	5	-30.5	2	-0.3	4	-8.6	1	106.8	2.2	5	17,774	-4.5	4	5,656	-21.7	0
	8	503,739	5.3	6	-22.3	3	-2.3	3	-4.8	3	105.6	1.5	5	18,836	1.1	5	6,621	-2.6	4
	9	505,800	4.9	5	11.3	5	-3.0	3	-5.1	2	104.6	-0.9	4	18,396	7.4	5	6,203	-10.2	3
	10	516,157	8.0	6	7.9	5	-0.6	4	-0.5	4	107.2	3.3	6	21,815	8.8	5	6,030	-20.0	1
	11	519,386	10.6	7	18.9	5	-0.3	4	-0.8	4	108.6	4.3	6	18,788	14.4	6	6,799	2.6	5
	12	532,475	12.6	7	31.2	5	1.2	5	-0.6	4	108.4	4.5	6	19,815	8.0	5	6,781	-2.9	4
2017	1	536,784	13.3	7	48.7	6	2.6	7	-0.2	4	109.2	5.0	6	19,255	3.1	5	6,436	-4.7	4
	2	540,694	15.2	8	40.4	5	0.0	5	-2.2	4	112.6	7.9	8	22,991	17.8	6	5,110	7.5	5

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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
	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
	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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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
	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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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	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 10。

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

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
	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

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
2018	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
	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
	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

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
	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 10。

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. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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
	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
	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 10。

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
	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

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
	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 10。

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. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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 10。

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 10。

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. 六大綜合旅遊 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. 將當月六大博彩營運商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 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、六版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊 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

備註:灰色背景部分為預測值。

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

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

備註:灰色背景部分為預測值。

附表 12:2024 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、六版評分標準)(3)

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

備註:灰色背景部分為預測值。

附表 13:2025 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊 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 (2020- 2024 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
2025	1	786,038	6.4	10	-29.6	1	1.5	6	2.0	5	87.5	4.8	1	18,254	-	-	5.89	6
	2	794,066	6.5	10	-33.9	1	1.5	6	2.0	5	87.7	5.3	1	19,744	-	-	7.05	8
	3	793,720	6.5	10	-32.0	1	1.5	6	2.0	5	87.9	5.8	1	19,220	-	-	6.20	6
	4	794,287	6.5	10	-31.0	1	1.5	6	2.0	5	88.1	6.3	1	18,600	-	-	6.20	6
	5	805,293	6.5	10	-30.0	1	1.5	6	2.0	5	88.3	6.7	1	19,220	-	-	6.20	6

備註:灰色背景部分為預測值。

- 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。
- 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 2024 年 1 月起，將當月六大博彩營運商月度收市價從與 2018-2022 年平均股價對比，改為與 2019-2023 年平均股價對比，並計算出當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置。自 2024 年 4 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(2019 年及 2023 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。
- 考慮到博彩毛收入的日均數據變化被廣泛關注，且能更客觀反映博彩業的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。

附表 14:2025 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(2)

年份	月份	7. 貨物進口量					8. 旅客數目					9. 酒店住客				
		原始數據及預測值(億澳門元)	(2019-2023年)同月均值的相對位置(%)	原評分	日均貨物進口量(億澳門元)	按日均貨物進口量分段評分	原始數據及預測值(人)	(2019-2023年)同月均值的相對位置(%)	原評分	日均旅客數量(人)	按日均旅客數量分段評分	原始數據及預測值(人)	(2019-2023年)同月均值的相對位置(%)	原評分	日均酒店住客(人)	按日均酒店住客數量分段評分
2025	1	10,700	-	-	3.45	7	3,646,561	-	-	117,631	9	1,259,000	-	-	40,613	9
	2	10,080	-	-	3.60	7	3,031,000	-	-	108,250	8	1,050,000	-	-	37,500	7
	3	11,160	-	-	3.60	7	2,917,000	-	-	94,097	7	1,162,500	-	-	37,500	7
	4	10,800	-	-	3.60	7	2,944,000	-	-	98,133	7	1,125,000	-	-	37,500	7
	5	11,160	-	-	3.60	7	3,288,000	-	-	106,065	8	1,178,000	-	-	38,000	8

備註:灰色背景部分為預測值。

1. 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 24 及表 25。
2. 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 24 及表 25。

3. 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 24 及表 25。

附表 15:2025 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(3)

年份	月份	10. 入住率			11. 總就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據及預測值(%)	2019-2023 年間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	2021-2023 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2025	1	89.8	89.6	9	484.1	90.2	9	101.1	0.57	5	1.6	10
	2	87.0	84.0	8	484.2	90.3	9	101.3	0.23	5	1.6	10
	3	85.0	80.0	8	484.3	90.5	9	101.5	0.71	5	1.6	10
	4	85.0	80.0	8	484.4	90.7	9	101.7	0.93	5	1.6	10
	5	89.0	88.0	9	484.5	90.8	9	101.9	1.15	6	1.6	10

備註:灰色背景部分為預測值。

附表 16: 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、博企月度收市平均股價、新動工樓宇(包括商舖、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、博企月度收市平均股價、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(包括商舖、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、博企月度收市平均股價、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、博企月度收市平均股價、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、博企月度收市平均股價、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、博企月度收市平均股價、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、博企月度收市平均股價、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	對六大綜合旅遊休閒企業(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、博企月度收市平均股價、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、博企月度收市平均股價、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、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，過去本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，因此研究團隊從 2022 年 1 月起，將參考 2020-2021 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整： 1. 參考 2021 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客、酒店及公寓入住率等指標的最低得分標準； 2. 參考 2021 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；

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

時間	指標數量	指標列表	修改內容
		人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	<p>據均值的 75%對比，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的恢復狀況。</p> <p>2. 由於本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比，以更適合地反映當下澳門入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。</p>
2024 年 4 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	<p>考慮到博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客的日均數據變化被廣泛關注，而且更客觀反映經濟的實際變化，研究團隊經綜合分析和考慮調整下列指標的評分標準：</p> <p>(1)將貨幣供應 M2 指標得分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。</p> <p>(2)將六大博彩營運商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，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。</p> <p>(3)將博彩毛收入指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。</p> <p>(4)將貨物進口總值指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均貨物進口總值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口總值在上述範圍中的相對位置來進行評分。</p> <p>(5)將訪澳旅客量指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分。</p> <p>(6)將酒店業場所住客指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分。</p> <p>此外，考慮到近來澳門經濟復甦並不均衡，因此將經濟景氣指數和經濟領先指數燈號中“穩定”等級的界定範圍從 5.0-6.5 分修訂為 5.0-6.9 分；“偏熱”等級的界定範圍從 6.6-8.5 分修訂為 7.0-8.5 分。</p>

注:2024 年 6 月修訂。