仅供内部参考，请勿外传！

土地市场结构分化，一线城市韧性凸显

——房地产行业 2026 年 Q3 土地市场总结

房地产　　证券研究报告/行业定期报告　　2026 年 10 月 15 日

评级：　增持（维持）

分析师：由子沛

执业证书编号：S0740523020005

Email：youzp@zts.com.cn

分析师：侯希得

执业证书编号：S0740523080001

Email：houxd@zts.com.cn

分析师：王雯

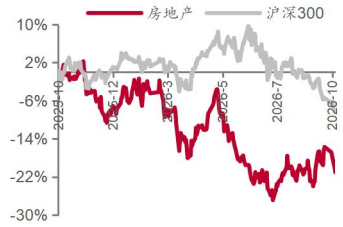
执业证书编号：S0740526040005

Email：wangwen02@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	95
行业总市值(亿元)	9,756.00
行业流通市值(亿元)	9,464.69

行业-市场走势对比



相关报告

1、《楼市成交同比增长，地方住房政策持续优化》2026-10-11

2、《首套房贷贴息落地，沪穗汉现房细则推进》2026-10-08

3、《销售环比回升，政策支持力度加码》2026-10-02

重点公司基本状况

简称	股价（元）	EPS					PE					评级
		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
招商蛇口	7.32	0.37	0.08	0.14	0.15	0.17	19.78	91.50	52.29	48.80	43.06	买入
中国金茂	1.23	0.05	0.04	0.09	0.09	0.09	20.31	24.07	11.71	11.71	11.71	增持
绿城中国	5.84	0.63	0.03	0.07	0.11	0.14	7.94	166.83	71.50	45.50	35.75	买入
华润置地	30.06	3.59	3.56	3.74	3.78	3.86	7.18	7.24	6.89	6.82	6.67	增持
华润万象生活	38.78	1.59	1.74	1.94	2.10	2.24	20.90	19.11	17.13	15.83	14.84	买入

备注：股价使用 2026 年 10 月 15 日收盘价，中国金茂、绿城中国、华润置地及华润万象生活的股价均为港元

投资要点

■ **2026Q3 全国土地供应及成交情况**

土地推出建面方面，2026 年 Q3 全国供给土地规划建面 7.48 亿方，同比-1.76%。

土地出让金方面，2026 年 Q3 全国实现土地出让金 0.64 万亿元，同比-6.01%。从城市能级来看，一线城市土地出让金同比增加，增幅为 131.09%，二线、三四线城市同比分别下降 19.27%、26.52%，一线城市土地出让金占全国比重较上一季度有所提升。

从溢价率数据来看，2026 年 Q3 土地出让平均溢价率 6.83%，同比提升 2.29pct。

从城市能级来看，2026 年 Q3 一线、二线、三四线城市土地出让溢价率平均值分别为 14.61%、6.86%、2.37%。

流拍率方面，2026 年 Q3 平均流拍率为 13.88%，同比下降 0.79pct。

■ **高总价及高溢价率地块的城市分析**

2026 年 Q3 总价超过 50 亿元的地块共有 12 宗，均分布于一线城市。其中上海、北京、广州分别成交 8 宗、3 宗和 1 宗。从高溢价率城市数量来看，7-9 月全口径土地溢价率超过 20%的城市数量分别为 18、13、15 城，住宅口径分别为 17、9、15 城。2026 年 Q3 江苏、上海和广东的累计土地出让金排名全国前三。

■ **2026 年 9 月土地市场单月分析**

9 月作为现房销售新政出台后的首个完整月份，全国土地推出规划建面 3.82 亿平方米，同比+23.18%；成交用地面积 1.23 亿平方米，同比-20.22%；土地出让金 2423.73 亿元，同比-18.43%，环比+21.78%。

从城市能级来看，一线城市推出建面同比下降、成交面积同比增长，二线及三四线呈现相反走势。土地出让金方面，仅一线城市同比增长，二线及三四线同比下降。

从房企拿地来看，根据累计榜单差分测算，9 月 TOP100 房企权益拿地金额约 806.05 亿元，同比-34.04%，重点房企拿地表现有所分化。

■ **投资建议：**2026 年 Q3 土地市场延续调整态势，土地推出建面及土地出让金同比仍有所下降，一线城市土地出让金同比增长，高总价地块集中于核心城市。9 月作为现房销售新政出台后的首个完整月份，全国土地出让金环比回升，同比下降，TOP100 房企权益拿地金额同比承压，重点房企拿地表现有所分化。随着现房销售制度推进，房企资金占用周期或进一步延长，对现金流安全、项目周转效率及投资回报的要求有所提高。投资方面，当前房地产市场仍处于筑底修复阶段，政策环境持续优化，具备优质土储、稳健经营能力和资源获取优势的房企有望率先受益。建议关注业绩稳健且安全度较高的龙头房企滨江集团、招商蛇口、城投控股等。相关受益标的建议关注越秀地产、绿城中国、中国海外发展、华润置地等；物业板块推荐华润万象生活、中海物业、保利物业、招商积余、绿城服务等。

■ **风险提示：**销售不及预期，房地产政策放松力度不及预期，研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险，第三方数据失真风险。

仅供内部参考，请勿外传！

内容目录

1. 2026Q3 全国土地供应及成交情况 3
1.1. 推出建面与土地出让金 3
1.2. 溢价率 4
1.3. 流拍率 6
2. 高总价及高溢价率地块的城市分析 6
2.1. 高总价地块主要分布于一线城市 6
2.2. 7-9 月高溢价率城市数量先降后升 7
2.3. 各省市土地出让金 7
3. 2026 年 9 月土地市场单月分析 8
3.1. 9 月土地市场供求及出让金情况 8
3.2. 9 月各线城市土地市场表现 9
3.3. TOP100 房企拿地同比承压，重点房企表现分化 10
4. 投资建议 10
5. 风险提示 11

图表目录

图表 1： 全国累计供给建面及同比 3
图表 2： 全国累计出让金及同比 3
图表 3： 全国单月推出和成交建面及同比 3
图表 4： 全国单月出让金及其同比 3
图表 5： 2026Q3 各线城市土地出让金及其同比 4
图表 6： 2026Q3 一线城市土地出让金及其同比 4
图表 7： 2023 年以来单月各线城市土地出让金同比情况 4
图表 8： 各线城市单月全口径土地溢价率 5
图表 9： 各区域城市单月全口径土地溢价率 5
图表 10： 2026Q3 各城市溢价率大于 20%的地块数（全口径） 5
图表 11： 2026Q3 溢价率排名前十地块概况（住宅用地口径） 5
图表 12： 全国土地单月流拍率（%） 6
图表 13： 2023 年以来地价>50 亿元地块按城市分布 6
图表 14： 2023 年以来地价>50 亿元地块按月分布 6
图表 15： 2026Q3 土地总价超过 50 亿元地块概览 7
图表 16： 按全口径溢价率的城市数目分布情况 7
图表 17： 按住宅溢价率的城市数目分布情况 7
图表 18： 2026 年 Q3 各省市全口径出让金及增速 8
图表 19： 2025 年以来全国单月推出规划建面、成交用地面积及同比 9
图表 20： 2025 年以来全国单月土地出让金及同比 9
图表 21： 2026 年 9 月各线城市推出规划建筑面积及同比 9
图表 22： 2026 年 9 月各线城市成交建设用地面积及同比 9
图表 23： 2026 年 9 月各线城市土地出让金及同比 10
图表 24： 2026 年 9 月一线城市土地出让金及同比 10
图表 25： 2025 年以来 TOP100 房企单月权益拿地金额及同比 10
图表 26： 2026 年 9 月重点房企权益拿地较 7-8 月月均变化 10

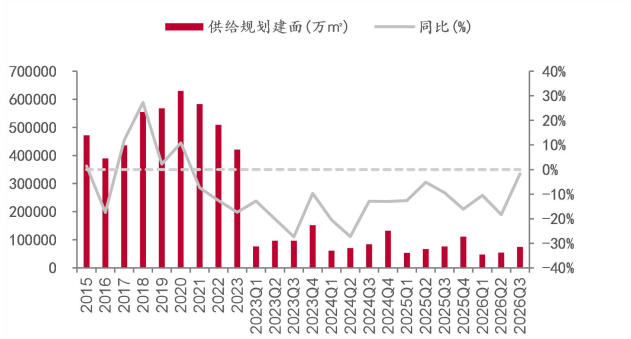
仅供内部参考，请勿外传！

1. 2026Q3 全国土地供应及成交情况

1.1. 推出建面与土地出让金

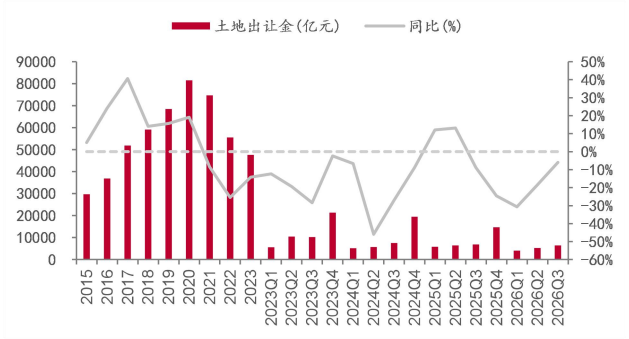
- 土地推出建面方面，2026 年 Q3 全国供给土地规划建面 7.48 亿方，同比增速为-1.76%。土地出让金方面，2026 年 Q3 全国实现土地出让金 0.64 万亿元，同比增速为-6.01%。

图表 1：全国累计供给建面及同比



来源：中指研究院，中泰证券研究所

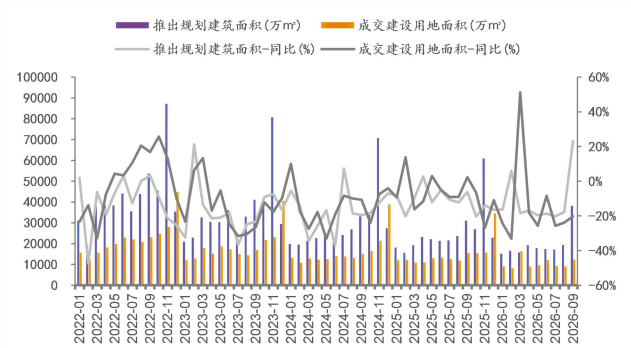
图表 2：全国累计出让金及同比



来源：中指研究院，中泰证券研究所

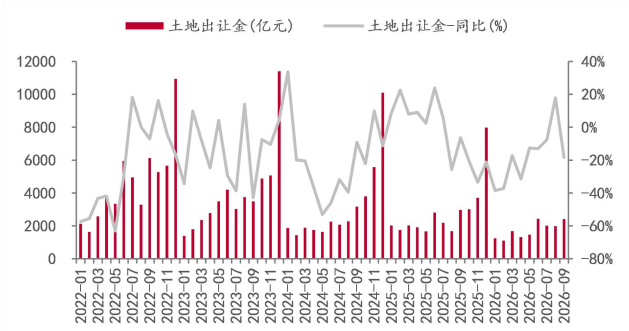
- 从 Q3 单月表现来看，2026 年 7-9 月全国全口径推出建面分别为 1.72 亿平、1.94 亿平、3.82 亿平，同比-20.21%、-17.79%、23.18%。各月全口径成交用地面积分别为 0.93 亿平、0.90 亿平、1.23 亿平，同比-25.70%、-23.88%、-20.22%。全口径出让金分别为 2021.47 亿元、1990.18 亿元、2423.73 亿元，同比-7.60%、17.95%、-18.43%。

图表 3：全国单月推出和成交建面及同比



来源：中指研究院，中泰证券研究所

图表 4：全国单月出让金及其同比

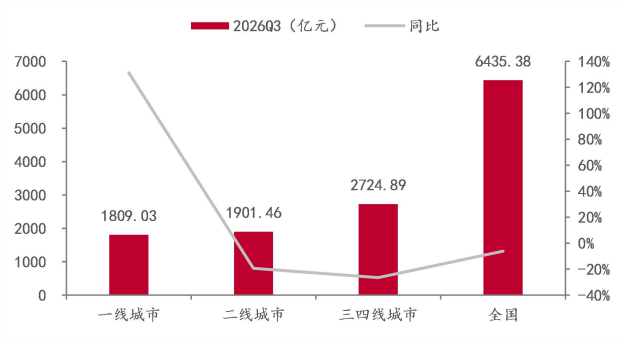


来源：中指研究院，中泰证券研究所

- 从城市能级来看，2026 年 Q3 一线城市的土地出让金为 1809.03 亿元，同比 131.09%，占全国比重 28.11%，二线城市的土地出让金为 1901.46 亿元，同比-19.27%，占全国比重 29.55%，三四线城市的土地出让金为 2724.89 亿元，同比-26.52%，占全国比重的 42.34%。总体来看，2026 年 Q3 仅一线城市土地出让金同比增加，一线、三四线城市土地出让金占全国比重较上一季度有所提升。
- 重点一线城市中，北京、上海、广州、深圳在 2026 年 Q3 全口径累计土地出让金分别为 589.12 亿元、826.58 亿元、342.85 亿元、50.48 亿元，同比分别为 387.36%、95.89%、616.09%、-73.72%。

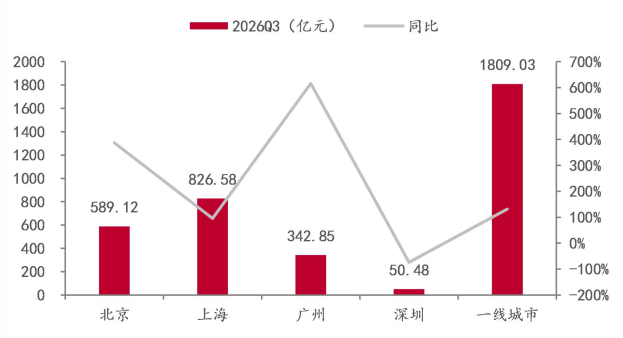
仅供内部参考，请勿外传！

图表 5：2026Q3 各线城市土地出让金及其同比



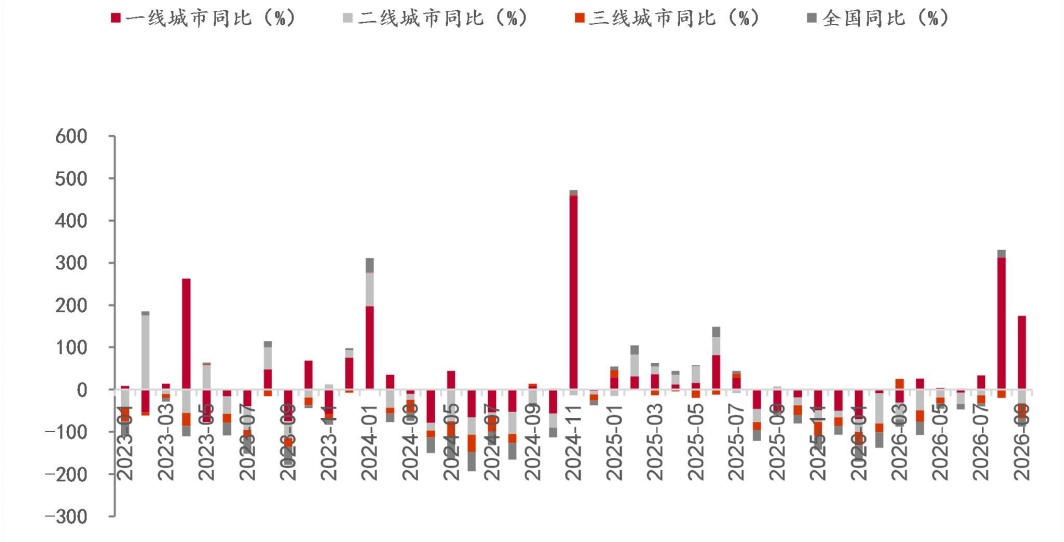
来源：中指研究院，中泰证券研究所

图表 6：2026Q3 一线城市土地出让金及其同比



来源：中指研究院，中泰证券研究所

图表 7：2023 年以来单月各线城市土地出让金同比情况



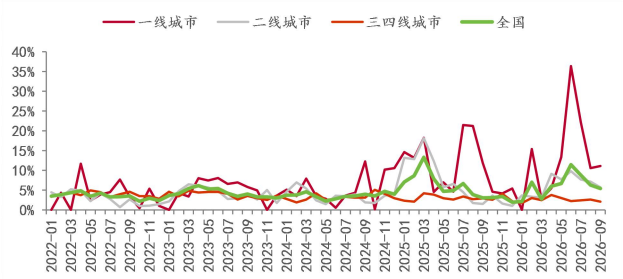
来源：中指研究院，中泰证券研究所

1.2. 溢价率

- 从溢价率数据来看，2026 年 Q3 土地出让平均溢价率 6.83%，相比 2025 年 Q3 上升 2.29 个百分点。从城市能级来看，2026 年 Q3 一线、二线、三四线城市土地出让溢价率平均值分别为 14.61%、6.86%、2.37%。从单月数据来看，2026 年 9 月全国、一线、二线、三四线溢价率分别为 5.43%、11.10%、5.72%、2.10%。
- 分区域来看，2026 年 Q3 东北的平均溢价率高于其他区域，长三角次之；从单月数据来看，2026 年 9 月东北、珠三角、中西部、长三角、环渤海溢价率分别为 1.20%、6.74%、5.68%、5.58%、4.22%。
- 从各城市溢价率大于 20%的地块数来看，上海市 2026 年 Q3 的溢价率大于 20%的地块数为 8 块。

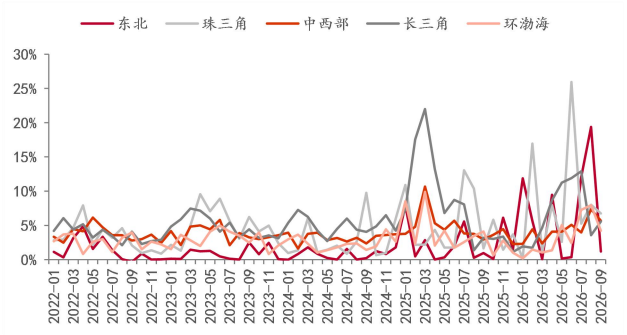
仅供内部参考，请勿外传！

图表 8：各线城市单月全口径土地溢价率



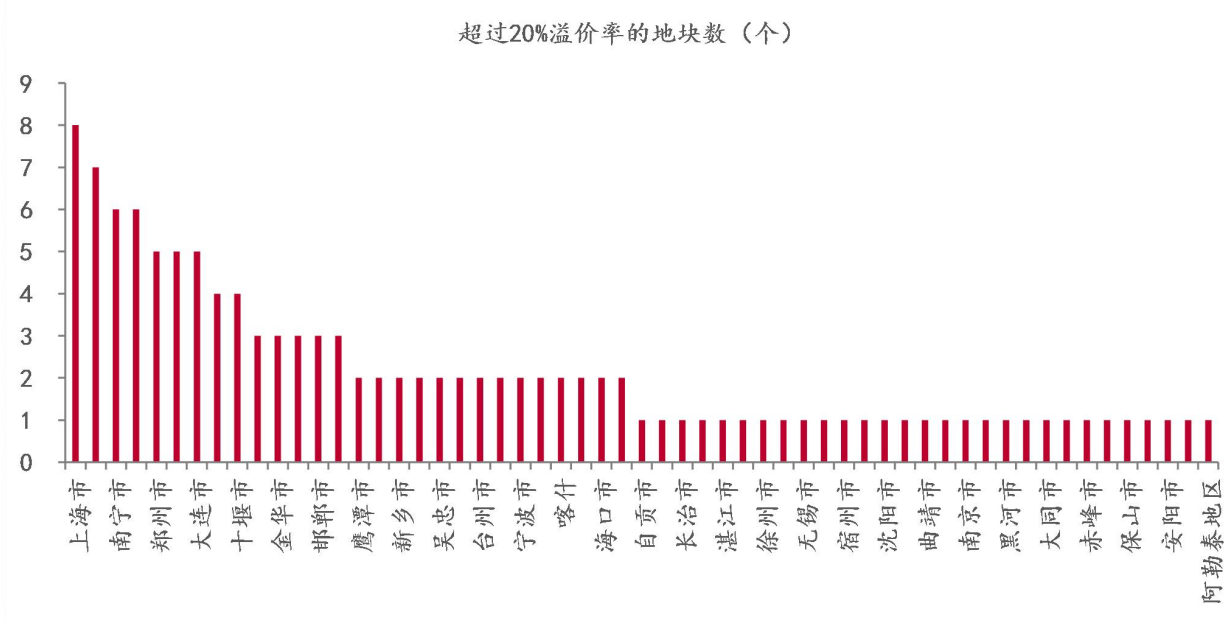
来源：中指研究院，中泰证券研究所

图表 9：各区域城市单月全口径土地溢价率



来源：中指研究院，中泰证券研究所

图表 10：2026Q3 各城市溢价率大于 20%的地块数（全口径）



来源：中指研究院，中泰证券研究所

图表 11：2026Q3 溢价率排名前十地块概况（住宅用地口径）

地块名称	地块编号	城市	用地性质	规划建筑面积(㎡)	成交价(万元)	溢价率(%)
四中南侧地块	四中南侧地块	丽水市	住宅用地	42278	4878	221.34
庆华路西、友谊街北	BAG202526	黑河市	住宅用地	41020	2173.03	167.28
文化路东侧、汉韵路北侧、规划一路南侧、规划二路西侧	C07-08-K01-02 号	商丘市	住宅用地	39857	11618	141.14
温土公告字[2026]整第 60 号	温岭市城东街道 CD060102-1 地块	台州市	住宅用地	35889	7916	126.43
福田区香蜜湖街道安托山四路与侨香三道交叉处西北侧	B401-0151	深圳市	住宅用地	26002	255000	125.46
吉安县敦厚片区控规 DH01-G01-01 地块	DDG2026016	吉安市	住宅用地	12037	4890	117.33
东环路西、规划一路南、规划二路东	C07-24-01 号	商丘市	住宅用地	104616	27166	116.19

仅供内部参考，请勿外传！

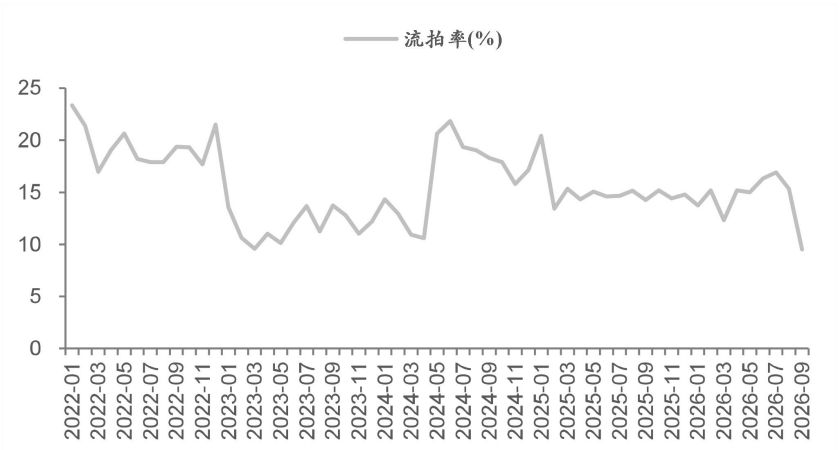
腾龙路东侧、雷古路南侧	GY2026-117	亳州市	住宅用地	82556	17420	111.15
星园大道西侧、纬六路北侧	GY2026-115	亳州市	住宅用地	41775	8800	108.04
蔚州镇五街环保局南	[2026]04	张家口市	住宅用地	56259	10504	107.43

来源：中指研究院，中泰证券研究所

1.3. 流拍率

- 流拍率方面，2026 年 Q3 平均流拍率为 13.88%，2025 年 Q3 流拍率为 14.67%，同比下降 0.79 个百分点。2026 年 Q3，7-9 月流拍率分别为 16.81%、15.29%、9.75%。

图表 12：全国土地单月流拍率（%）



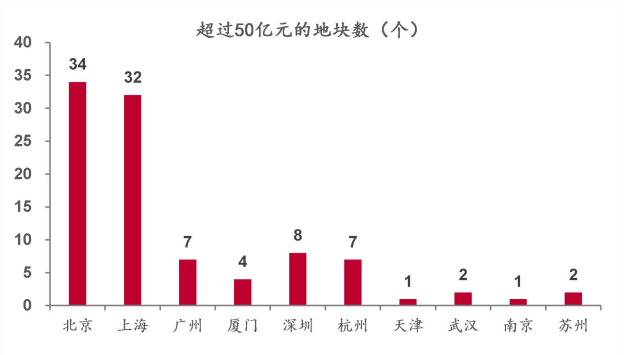
来源：中指研究院，中泰证券研究所

2. 高总价及高溢价率地块的城市分析

2.1. 高总价地块主要分布于一线城市

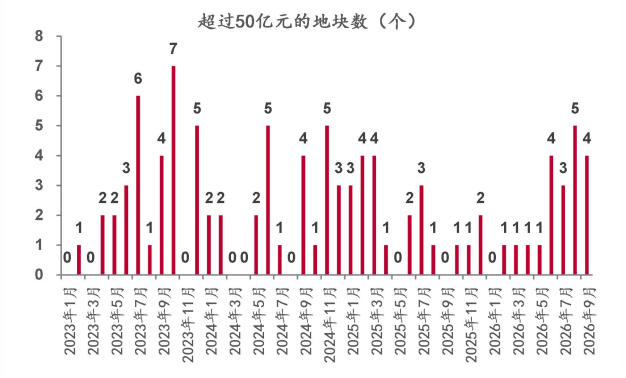
- 2026 年 Q3 总价超过 50 亿元的高总价地块共有 12 宗，均分布于一线城市。从城市分布来看，上海、北京、广州分别成交 8 宗、3 宗和 1 宗。

图表 13：2023 年以来地价>50 亿元地块按城市分布



来源：中指研究院，中泰证券研究所

图表 14：2023 年以来地价>50 亿元地块按月分布



来源：中指研究院，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

图表 15：2026Q3 土地总价超过 50 亿元地块概览

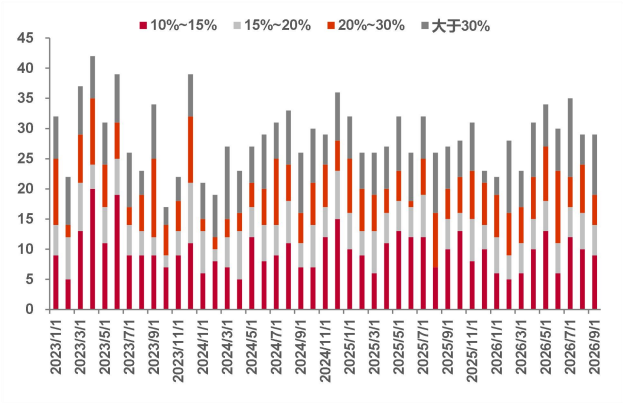
宗地名称	城市	规划用途	成交总价(万元)	规划建筑面积(㎡)
北京市海淀区四季青镇西郊机场周边及沿线(西冉、田村、常青片区)城中村改造项目 HD00-1408-0034、0049、0040 地块二类城镇住宅用地、商业服务业用地	北京市	综合用地(含住宅)	976100	142614
北京市朝阳区南磨房乡广渠路城中村改造项目 0409-10 地块二类城镇住宅用地	北京市	住宅用地	839900	103173
杨浦区 C090103 单元 03A2-02 地块	上海市	住宅用地	830192.96	78305
北京市顺义区后沙峪镇温榆河生态走廊周边用地土地一级开发项目 SY00-2101-2001、2002 地块二类城镇住宅用地、其他商业服务业用地	北京市	综合用地(含住宅)	829930	204239
海珠区琶洲南区石榴岗路 HZ0401003-CZTBGX 地块	广州市	综合用地(含住宅)	805629	131160
杨浦区 C090103 单元 03A1-05 地块	上海市	住宅用地	755622.29	69541
静安区 N070302 单元 117a-09 地块	上海市	住宅用地	705049	101280
普陀区真如社区 W060802 单元 B04B-01 地块	上海市	住宅用地	670363	98583
徐汇区 S031002 单元 N06-38 地块	上海市	住宅用地	664883.4	64346
闵行区古美北社区 02 单元（S11-0502）113-07 地块	上海市	住宅用地	630600	100518
普陀区 W060802 单元 B03B-01 地块	上海市	住宅用地	620456	91244
虹口区北外滩地区 hk285-06 地块	上海市	综合用地(含住宅)	541757	127136

来源：中指研究院，中泰证券研究所

2.2. 7-9 月高溢价率城市数量先降后升

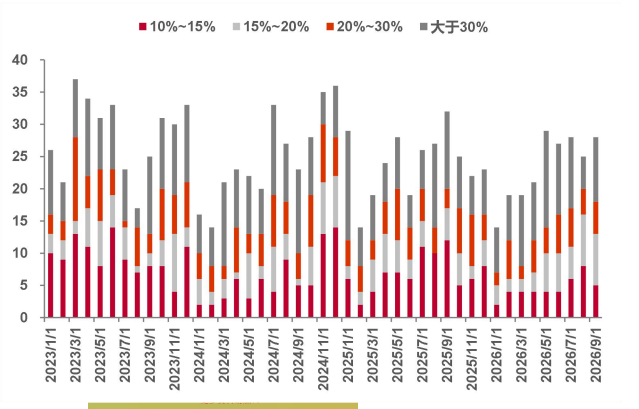
- 从高溢价率城市数量来看，2026 年 7 月，全口径土地溢价率超过 20%的城市数目为 18 城（8 月、9 月分别为 13、15 城）；溢价率超过 30%的城市数目为 13 城（8 月、9 月分别为 5、10 城）。
- 住宅口径土地溢价率方面，2026 年 7 月，土地溢价率超过 20%的城市数目为 17 城（8 月、9 月分别为 9、15 城）；溢价率超过 30%的城市数目为 11 城（8 月、9 月分别为 5、10 城）。

图表 16：按全口径溢价率的城市数目分布情况



来源：中指研究院，中泰证券研究所

图表 17：按住宅溢价率的城市数目分布情况



来源：中指研究院，中泰证券研究所

2.3. 各省市土地出让金

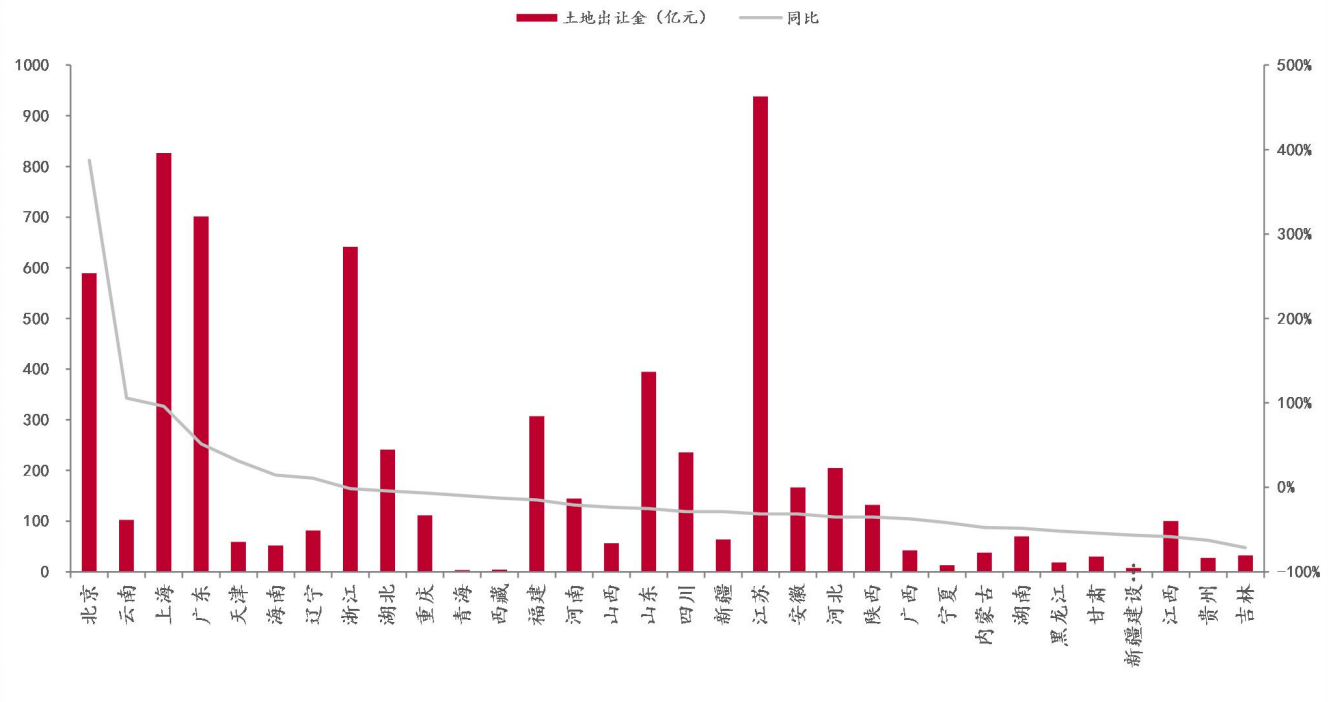
- 2026 年 Q3 有 7 个省份及直辖市累计出让金同比为正：从增速上来看，北京 2026 年 Q3 土地出让同比+387.36%，云南、上海、广东、天津、海南、

仅供内部参考，请勿外传！

辽宁同比分别为+105.70%、+95.89%、+51.58%、+31.26%、+14.55%、+10.99%。

- 从绝对数值来看，江苏、上海和广东的累计土地出让金排名全国前三。

图表 18：2026 年 Q3 各省市全口径出让金及增速



来源：中指研究院，中泰证券研究所

3. 2026 年 9 月土地市场单月分析

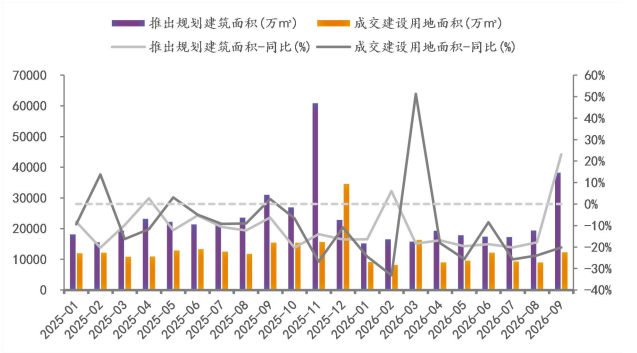
2026 年 8 月 28 日现房销售制度出台，9 月作为新政出台后的首个完整月份，以下从土地供求、各线城市表现及房企拿地三个维度，分析土地市场的边际变化。

3.1. 9 月土地市场供求及出让金情况

- 2026 年 9 月全国全口径土地推出规划建面 3.82 亿平方米，同比+23.18%，环比+97.06%；成交用地面积 1.23 亿平方米，同比-20.22%，环比+37.18%；全口径土地出让金 2423.73 亿元，同比-18.43%，环比+21.78%。
- 从溢价率数据来看，9 月全国土地出让平均溢价率为 5.43%，较 8 月下降 0.84 个百分点。

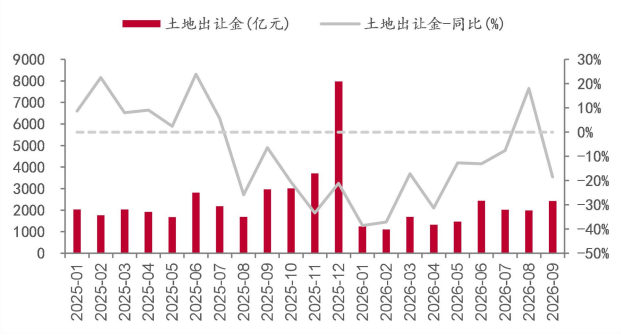
仅供内部参考，请勿外传！

图表 19：2025 年以来全国单月推出规划建面、成交用地面积及同比



来源：中指研究院，中泰证券研究所

图表 20：2025 年以来全国单月土地出让金及同比

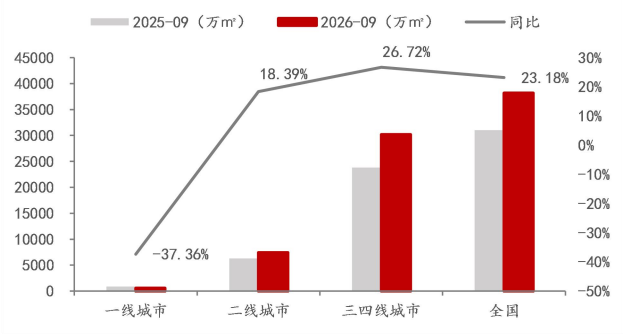


来源：中指研究院，中泰证券研究所

3.2. 9 月各线城市土地市场表现

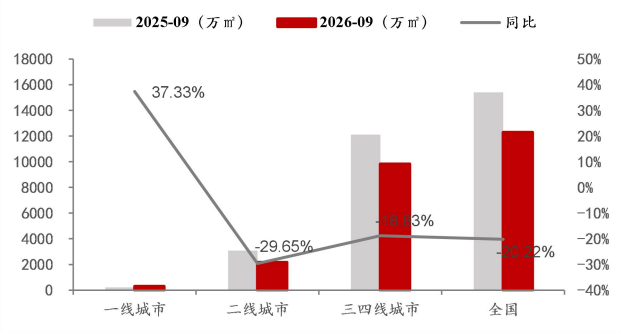
- 从土地供求来看，2026 年 9 月一线、二线、三四线城市土地推出规划建面分别为 562.57 万平方米、7442.19 万平方米、30191.47 万平方米，同比分别为-37.36%、+18.39%、+26.72%；成交建设用地面积分别为 291.49 万平方米、2173.55 万平方米、9831.06 万平方米，同比分别为+37.33%、-29.65%、-18.83%。总体来看，一线城市土地推出建面同比下降，成交用地面积同比增长，二线及三四线城市则呈现相反走势。

图表 21：2026 年 9 月各线城市推出规划建筑面积及同比



来源：中指研究院，中泰证券研究所

图表 22：2026 年 9 月各线城市成交建设用地面积及同比

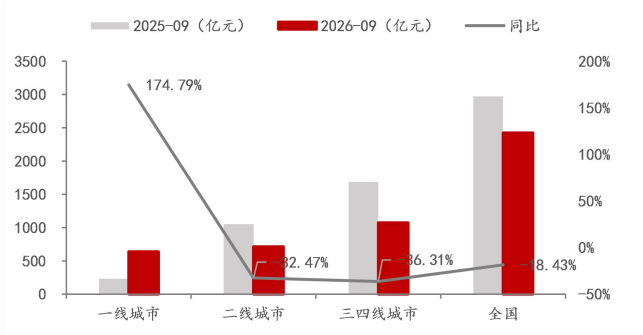


来源：中指研究院，中泰证券研究所

- 从土地出让金来看，2026 年 9 月一线、二线、三四线城市土地出让金分别为 638.72 亿元、711.07 亿元、1073.93 亿元，同比分别为+174.79%、-32.47%、-36.31%，环比分别为-0.77%、+38.71%、+28.79%，占全国比重分别为 26.35%、29.34%、44.31%。总体来看，9 月仅一线城市土地出让金同比增长。
- 从一线城市来看，2026 年 9 月北京、上海、广州、深圳土地出让金分别为 181.06 亿元、297.39 亿元、132.37 亿元、27.90 亿元。其中，上海、北京土地出让金占一线城市比重分别为 46.56%、28.35%，合计占比达 74.91%。
- 从溢价率来看，2026 年 9 月一线、二线、三四线城市土地出让平均溢价率分别为 11.10%、5.72%、2.10%。

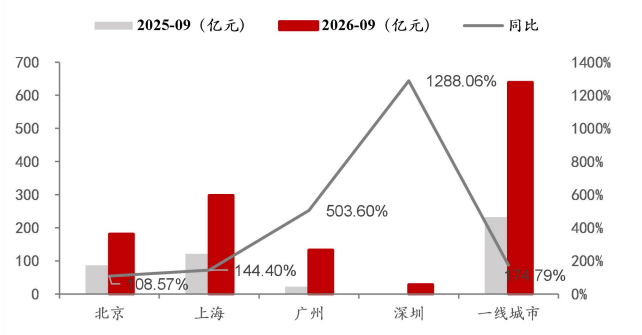
仅供内部参考，请勿外传！

图表 23：2026 年 9 月各线城市土地出让金及同比



来源：中指研究院，中泰证券研究所

图表 24：2026 年 9 月一线城市土地出让金及同比

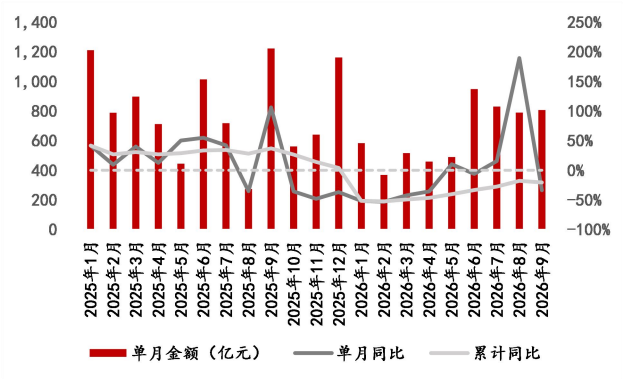


来源：中指研究院，中泰证券研究所

3.3. TOP100 房企拿地同比承压，重点房企表现分化

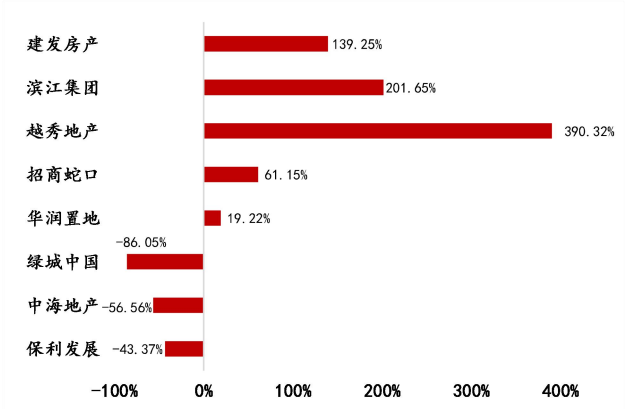
- 根据中指拿地榜数据，从房企拿地规模来看，2026 年 1-9 月 TOP100 房企累计权益拿地金额 5785.03 亿元，同比-20.52%。9 月单月 TOP100 房企权益拿地金额约 806.05 亿元，同比-34.04%，环比+2.06%。
- 从重点房企来看，2026 年 9 月保利发展、中海地产、绿城中国权益拿地金额较 7-8 月月均分别下降 43.37%、56.56%、86.05%；华润置地、招商蛇口、建发房产、越秀地产、滨江集团权益拿地金额较 7-8 月月均分别增长 19.22%、61.15%、139.25%、390.32%、201.65%。

图表 25：2025 年以来 TOP100 房企单月权益拿地金额及同比



来源：中指研究院，中泰证券研究所
注：单月权益拿地金额由各期 TOP100 累计权益拿地金额差分测算，可能受榜单样本变化及历史数据调整影响。

图表 26：2026 年 9 月重点房企权益拿地较 7-8 月月均变化



来源：中指研究院，中泰证券研究所

4. 投资建议

- 2026 年 Q3 土地市场延续调整态势，土地推出建面及土地出让金同比仍有所下降，一线城市土地出让金同比增长，高总价地块集中于核心城市。9 月作为现房销售新政出台后的首个完整月份，全国土地出让金环比回升，同比下降，TOP100 房企权益拿地金额同比承压，重点房企拿地表现有所分化。随着现房销售制度推进，房企资金占用周期或进一步延长，对现金流安全、项目周转效率及投资回报的要求有所提高。投资方面，当前房地产市场仍处

仅供内部参考，请勿外传！

于筑底修复阶段，政策环境持续优化，具备优质土储、稳健经营能力和资源获取优势的房企有望率先受益。建议关注业绩稳健且安全度较高的龙头房企滨江集团、招商蛇口、城投控股等。相关受益标的建议关注越秀地产、绿城中国、中国海外发展、华润置地等；物业板块推荐华润万象生活、中海物业、保利物业、招商积余、绿城服务等。

5. 风险提示

- 销售不及预期，房地产政策放松力度不及预期，研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险，第三方数据失真风险。

仅供内部参考，请勿外传！

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 事先未经本公司书面授权
行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。