

国联民生证券承销保荐有限公司关于梦天家居集团股份有限公司 2025 年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告

国联民生证券承销保荐有限公司（以下简称“国联民生承销保荐”或“保荐机构”）作为梦天家居集团股份有限公司（以下简称“梦天家居”或“公司”）首次公开发行股票的保荐机构，根据《上市公司募集资金监管规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定，对梦天家居 2025 年度募集资金存放与使用情况进行了专项核查，具体情况如下：

一、募集资金基本情况

（一）实际募集资金金额和资金到账时间

根据中国证券监督管理委员会《关于核准梦天家居集团股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可〔2021〕3688号），公司实际已发行人民币普通股5,536 万股，每股发行价格 16.86 元，募集资金总额为人民币 93,336.96 万元，扣除各项发行费用人民币9,173.82 万元后，募集资金净额为人民币 84,163.14 万元。天健会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“天健事务所”及“会计师”)对上述募集资金到位情况进行了验证，并于 2021 年 12 月 8 日出具了《验资报告》（天健验[2021]701 号）。

（二）募集资金基本情况

截至 2025 年 12 月 31 日，募集资金实际余额为 40,332.82 万元。其中，募集资金专户余额为 2,632.82 万元（含利息收入扣除手续费净额 6,001.36 万元），公司使用闲置募集资金进行现金管理金额为 37,700.00 万元。公司募集资金专户的使用和余额情况如下：

单位：万元 币种：人民币

发行名称	2021 年首次公开发行股份
募集资金到账时间	2021 年 12 月 8 日

本次报告期	2025年1月1日至2025年12月31日
项目	金额
一、募集资金总额	93,336.96
其中：超募资金金额	-
减：直接支付发行费用	9,173.82
二、募集资金净额	84,163.14
减：	
以前年度已使用金额	43,052.12
本年度使用金额	6,779.56
暂时补流金额	-
现金管理金额	37,700.00
银行手续费支出及汇兑损益	-
加：	
募集资金利息收入	6,001.36
三、报告期期末募集资金余额	2,632.82

[注]：上表中的“募集资金余额”指的是募集资金专户余额。

二、募集资金管理情况

（一）募集资金管理情况

为了规范募集资金的管理和使用，提高资金使用效率和效益，保护投资者权益，公司按照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司募集资金监管规则》和《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作》等有关法律、法规和规范性文件的规定，结合公司实际情况，制定了《梦天家居集团股份有限公司募集资金管理制度》（以下简称《管理制度》）。

根据《管理制度》，公司对募集资金实行专户存储，在银行设立募集资金专户，并连同保荐人国联民生证券承销保荐有限公司于2021年12月8日与中国建设银行股份有限公司浙江省分行签订了《募集资金专户存储三方监管协议》，明确了各方的权利和义务。三方监管协议与上海证券交易所三方监管协议范本不存在重大差异，公司在募集资金使用时已经严格遵照履行。2023年因变更募集资金投

资项目，公司于2023年6月28日连同保荐人国联民生证券承销保荐有限公司、子公司梦天家居集团（庆元）有限公司（以下简称“庆元梦天公司”）与中国建设银行股份有限公司浙江省分行签订了《募集资金专户存储四方监管协议》，明确了各方的权利和义务。

（二）募集资金存储情况

截至2025年12月31日，公司有7个募集资金专户，募集资金存放情况如下：

募集资金存储情况表

单位：万元 币种：人民币

发行名称		2021年首次公开发行股份		
募集资金到账时间		2021年12月8日		
账户名称	开户银行	银行账号	报告期末余额	账户状态
年产37万套平板门、9万套个性化定制柜技改项目募集资金专户	中国建设银行股份有限公司浙江长三角一体化示范区支行	33050163742709666661	255.67	使用中
智能化仓储中心建设项目募集资金专户		33050163742709666662	190.39	使用中
品牌渠道建设项目募集资金专户		33050163742709666663	835.99	使用中
信息化建设项目募集资金专户		33050163742709666668	532.68	使用中
补充流动资金募集资金专户		33050163742709666665		使用中
研发中心平台项目募集资金专户		33050163742709666699	371.67	使用中
2万套个性化定制柜技改项目募集资金专户	中国建设银行股份有限公司庆元支行	33050163742709666688	446.42	使用中
合计			2,632.82	

三、本年度募集资金的实际使用情况

（一）募集资金投资项目资金使用情况

公司严格按照《募集资金管理制度》使用募集资金，截至2025年12月31日，

募集资金实际使用情况详见附件1：《募集资金使用情况对照表》。

(二) 募投项目先期投入及置换情况

2025年度，公司不存在募集资金先期投入及置换情况。

(三) 用闲置募集资金暂时补充流动资金情况

2025年度，公司不存在用闲置募集资金暂时补充流动资金情况。

(四) 对闲置募集资金进行现金管理，投资相关产品情况

2024年1月16日，公司召开第二届董事会第十八次会议、第二届监事会第十六次会议审议通过了《关于继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司及子公司使用不超过50,000.00万元（含本数）的闲置募集资金进行现金管理，上述资金额度自董事会审议通过之日起12个月内可以滚动使用。具体内容详见公司于2024年1月17日披露的《梦天家居关于继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告》（公告编号：2024-005）。

2025年1月20日，公司召开第三届董事会第二次会议、第三届监事会第二次会议审议通过了《关于继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司及子公司使用总金额不超过人民币43,000万元（含本数）的闲置募集资金进行现金管理，上述资金额度自董事会审议通过之日起12个月内可以滚动使用。具体内容详见公司于2025年1月22日披露的《梦天家居关于继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告》（公告编号：2025-004）。

1. 募集资金现金管理审核情况表

单位：万元 币种：人民币

发行名称		2021年首次公开发行股份		
募集资金到账时间		2021年12月8日		
计划进行现金管理的金额	计划进行现金管理的方式	计划起始日期	计划截止日期	董事会审议通过日期
50,000.00	安全性高、流动性好的理财产品、结构性	2024年1月16日	2025年1月15日	2024年1月16日

	存款或者定期存单			
43,000.00	安全性高、流动性好的理财产品、结构性存款或者定期存单	2025年1月20日	2026年1月19日	2025年1月20日

2.募集资金现金管理明细表

2025年度，公司使用闲置募集资金进行现金管理的情况如下：

单位：万元 币种：人民币

发行名称			2021年首次公开发行股份							
募集资金到账时间			2021年12月8日							
委托方	受托银行	产品名称	产品类型	购买金额	起始日期	截止日期	归还日期	尚未归还金额	预计年化收益率	利息金额
公司	中国建设银行股份有限公司浙江长三角一体化示范区支行	中国建设银行浙江分行单位人民币定制型结构性存款	结构性存款	2,000.00	2024.12.11	2025.1.13	2025.1.13		2.04%	3.70
			结构性存款	18,000.00	2024.7.17	2025.1.13	2025.1.13		1.78%	158.35
			结构性存款	900.00	2024.7.19	2025.1.13	2025.1.13		1.80%	7.92
			结构性存款	3,500.00	2024.7.19	2025.1.13	2025.1.13		1.80%	30.79
			结构性存款	500.00	2025.10.10	2025.11.10	2025.11.10		1.58%	0.67
			结构性存款	5,300.00	2025.10.10	2025.11.10	2025.11.10		1.58%	7.13
			结构性存款	20,800.00	2025.10.10	2025.11.10	2025.11.10		1.58%	27.97
			结构性存款	4,100.00	2025.10.13	2025.11.10	2025.11.10		1.57%	4.93
			结构性存款	300.00	2025.11.12	2025.12.15	2025.12.15		1.90%	0.52
			结构性存款	21,000.00	2025.11.12	2025.12.15	2025.12.15		1.90%	36.07
			结构性存款	3,000.00	2025.11.12	2025.12.15	2025.12.15		1.90%	5.15
			结构性存款	5,000.00	2025.11.12	2025.12.15	2025.12.15		1.90%	8.59
			结构性存款	3,900.00	2025.9.5	2025.12.8	2025.12.8		0.97%	9.69
			结构性存款	1,300.00	2025.1.23	2025.4.23	2025.4.23		1.52%	4.87
			结构性存款	4,000.00	2025.1.23	2025.4.23	2025.4.23		1.52%	14.99
			结构性存款	5,700.00	2025.1.23	2025.4.23	2025.4.23		1.52%	21.36
			结构性存款	6,000.00	2025.1.23	2025.4.23	2025.4.23		1.52%	22.49
			结构性存款	20,500.00	2025.1.23	2025.4.23	2025.4.23		1.52%	76.83
结构性存款	4,000.00	2025.4.25	2025.5.25	2025.5.25		2.03%	6.67			
结构性存款	1,800.00	2025.4.25	2025.6.30	2025.6.30		2.43%	7.90			
结构性存款	4,400.00	2025.4.25	2025.6.30	2025.6.30		2.43%	19.32			

			结构性存款	5,700.00	2025.4.25	2025.6.30	2025.6.30		2.43%	25.03
			结构性存款	20,200.00	2025.4.25	2025.6.30	2025.6.30		2.43%	88.71
			结构性存款	4,000.00	2025.5.28	2025.8.28	2025.8.28		2.21%	22.27
			结构性存款	500.00	2025.7.2	2025.9.30	2025.9.30		1.25%	1.54
			结构性存款	4,200.00	2025.7.2	2025.9.30	2025.9.30		1.25%	12.96
			结构性存款	5,000.00	2025.7.2	2025.9.30	2025.9.30		1.25%	15.43
			结构性存款	20,600.00	2025.7.2	2025.9.30	2025.9.30		1.25%	63.57
			结构性存款	3,900.00	2025.12.10	2026.1.16	2026.1.16	3,900.00	0.65%-1.90%	
			结构性存款	300.00	2025.12.17	2026.1.16	2026.1.16	300.00	0.65%-1.90%	
			结构性存款	21,000.00	2025.12.17	2026.1.16	2026.1.16	21,000.00	0.65%-1.90%	
			结构性存款	3,000.00	2025.12.17	2026.1.16	2026.1.16	3,000.00	0.65%-1.90%	
			结构性存款	5,000.00	2025.12.17	2026.1.16	2026.1.16	5,000.00	0.65%-1.90%	
公司	中国建设银行股份有限公司浙江长三角一体化示范区支行	大额存单	大额存单	1,100.00	2024.1.17	2025.1.17	2025.1.17		1.70%	18.70
			大额存单	5,000.00	2024.1.17	2025.1.17	2025.1.17		1.70%	85.00
			大额存单	5,300.00	2024.1.17	2025.1.17	2025.1.17		1.70%	90.10
庆元梦天公司	中国建设银行股份有限公司庆元支行	中国建设银行浙江分行单位人民币定制型结构性存款	结构性存款	4,600.00	2024.7.19	2025.1.13	2025.1.13		1.80%	40.47
			结构性存款	4,800.00	2025.10.10	2025.11.10	2025.11.10		1.58%	6.45
			结构性存款	4,500.00	2025.11.12	2025.12.15	2025.12.15		1.90%	7.73
			结构性存款	4,900.00	2025.1.23	2025.4.23	2025.4.23		1.52%	18.36
			结构性存款	4,800.00	2025.4.25	2025.6.30	2025.6.30		2.43%	21.08
			结构性存款	4,700.00	2025.7.2	2025.9.30	2025.9.30		1.25%	14.50
			结构性存款	4,500.00	2025.12.17	2026.1.16	2026.1.16	4,500.00	0.65%-1.90%	
合计				273,600.00				37,700.00		1,007.81

(五) 用超募资金永久补充流动资金或归还银行贷款情况

2025年度，公司不存在用超募资金永久补充流动资金或归还银行贷款情况。

(六) 超募资金用于在建项目及新项目（包括收购资产等）或回购本公司股份并注销的情况

2025年度，公司不存在超募资金用于在建项目及新项目（包括收购资产等）或回购本公司股份并注销的情况。

(七) 节余募集资金使用情况

2025年度，公司不存在节余募集资金使用情况。

（八）募集资金使用的其他情况

公司于2025年12月10日召开了第三届董事会第六次会议，审议通过了《关于部分募集资金投资项目延期的议案》，同意在公司首次公开发行股票募集资金投资项目的实施主体、实施方式、募集资金投资用途及投资规模不发生变更的前提下，公司将募集资金投资项目之“研发中心平台项目”、“品牌渠道建设项目”和“信息化建设项目”达到预定可使用状态日期延期至2026年12月底。具体内容详见公司于2025年12月11日披露的《梦天家居关于部分募集资金投资项目延期的公告》（公告编号：2025-061）。

四、变更募集资金投资项目的资金使用情况

（一）变更募集资金投资项目情况表

经2023年4月27日公司第二届董事会第十三次会议、第二届监事会第十二次会议及2023年5月19日召开的2022年年度股东大会审议通过《关于部分募集资金投资项目变更及调整实施进度的议案》，同意变更部分募集资金投资项目，同时调整实施进度，公司监事会、独立董事及保荐人均对该事项出具了明确的同意意见。公司募集资金投资项目整体变更情况详见附件2：《变更募集资金投资项目情况表》。

（二）募集资金投资项目对外转让或置换情况说明

2025年度，公司不存在募集资金投资项目对外转让或置换的情况。

五、募集资金使用及披露中存在的问题

2025年度，公司及时、真实、准确、完整地披露了相关信息，募集资金使用及披露不存在重大问题。

六、会计师事务所对公司年度募集资金存放与使用情况出具的鉴证报告的结论性意见

会计师事务所认为：梦天家居公司管理层编制的《2025年度募集资金存放、管理与实际使用情况的专项报告》符合《上市公司募集资金监管规则》（证监会公告〔2025〕10号）和《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作（2025年5月修订）》（上证发〔2025〕68号）的规定，如实反映了梦天家居公司募集资金2025年度实际存放、管理与实际使用情况。

七、公司存在两次以上融资且当年分别存在募集资金运用的，应在专项报告分别说明

公司不存在两次以上融资且当年分别存在募集资金运用的情况。

八、保荐机构核查意见

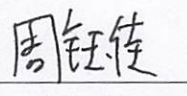
经核查，保荐机构认为：梦天家居 2025 年度募集资金的存放与实际使用情况符合中国证监会、上海证券交易所关于募集资金管理的相关规定以及公司募集资金管理制度，对募集资金进行了专户存储和专项使用，不存在变相改变募集资金用途和损害股东利益的情形，不存在违规使用募集资金的情形。

（以下无正文）

(本页无正文，为《国联民生证券承销保荐有限公司关于梦天家居集团股份有限公司 2025 年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告》之盖章页)

保荐代表人：


严 凯


周钰佳

国联民生证券承销保荐有限公司

2026年4月21日



附表 1:

募集资金使用情况对照表

2025 年度

单位：万元 币种：人民币

发行名称		2021 年首次公开发行股份											
募集资金到账日期		2021 年 12 月 8 日											
募集资金净额		84,163.14											
本年度投入募集资金总额		6,779.56											
已累计投入募集资金总额		49,831.68											
变更用途的募集资金总额		15,022.00											
变更用途的募集资金总额比例		17.85%											
承诺投资项目和超募资金投向	募投项目性质	已变更项目, 含部分变更 (如有)	募集资金承诺投资总额	调整后投资总额	截至期末承诺投入金额 (1)	本年度投入金额	截至期末累计投入金额 (2)	截至期末累计投入金额与承诺投入金额的差额 (3) = (2) - (1)	截至期末投入进度 (%) (4) = (2)/(1)	项目达到预定可使用状态日期 (具体到月份)	本年度实现的效益	是否达到预计效益	项目可行性是否发生重大变化
年产 37 万套平板门、9 万套个性化定制柜技改项目	生产建设	是	38,903.00	32,903.00	32,903.00	323.97	14,387.84	-18,515.16	43.73	2026 年 12 月 31 日	建设中	-	否
2 万套个性化定制柜技改项目	生产建设	是	—	6,000.00	6,000.00	305.43	1,323.82	-4,676.18	22.06	2026 年 12 月 31 日	建设中	-	否

										日			
智能化仓储中心建设项目	生产建设	是	12,452.00	3,430.00	3,430.00	21.27	210.97	-3,219.03	6.15	2026年12月31日	-	-	否
研发中心平台项目	研发项目	是	—	9,022.00	9,022.00	3,417.95	6,023.05	-2,998.95	66.76	2026年12月31日	-	-	否
品牌渠道建设项目	运营管理	否	21,470.00	21,470.00	21,470.00	1,229.76	16,827.14	-4,642.86	78.37	2026年12月31日	-	-	否
信息化建设项目	运营管理	否	5,410.00	5,410.00	5,410.00	1,481.18	4,911.81	-498.19	90.79	2026年12月31日	-	-	否
补充流动资金	补流	否	5,928.14	5,928.14	5,928.14	-	6,147.05	218.91	103.69	不适用	-	-	否
合 计			84,163.14	84,163.14	84,163.14	6,779.56	49,831.68	-34,331.46	-	-	-	-	-
未达到计划进度原因（分具体项目）			<p>1. 年产 37 万套平板门、9 万套个性化定制柜技改项目、2 万套个性化定制柜技改项目：受房地产市场近几年持续下行的影响，家装市场需求不振，公司基于谨慎性及投资效率的考虑，计划以更长的时间去获取更大的市场份额，同时持续地进行技改去适应政策对市场的驱动存在时间滞后效应、客户装修需求的滞后和客户需求的不断变化。</p> <p>2. 智能化仓储中心建设项目：2022 年 5 月，“沪杭高速公路嘉善联络线（亭枫高速公路北延）”（项目核准代码 2205-330000-04-01-311869）经浙江省发展和改革委员会审批通过。由于该高速公路拟在公司住所嘉善经济技术开发区内长江路 88 号附近建设地面道路与高速的连接出入口，不允许公司智能化仓储中心的建设高度超过其规定限高。受此影响，该项目动工建设延后。</p> <p>3. 品牌渠道建设项目、信息化建设项目、研发中心平台项目：虽然宏观政策方面，近年来国家出台了“城中村改造”、“以旧换新”行动方案、“国补政策”等措施，在一段时间内拉动了需求，但房地产下行造成市场整体需求仍然疲软。为了提升资金利用的有效性，保障公司所有股东的利益，公司延长了该部分募集资金投资项目的实施周期。</p>										
项目可行性发生重大变化的情况说明			无										

募集资金投资项目先期投入及置换情况	2025 年度，不存在募集资金投资项目先期投入及置换情况。
用闲置募集资金暂时补充流动资金情况	2025 年度，不存在用闲置募集资金暂时补充流动资金情况。
对闲置募集资金进行现金管理，投资相关产品情况	详见本专项报告三（四）2 之说明
用超募资金永久补充流动资金或归还银行贷款情况	2025 年度，不存在用超募资金永久补充流动资金或归还银行贷款情况。
募集资金结余的金额及形成原因	详见本专项报告一（二）之说明
募集资金其他使用情况	详见本专项报告三（八）之说明

[注 1] 品牌渠道建设项目系为提升公司品牌建设能力和品牌影响力，为持续投入过程。

[注2] 智能化仓储中心建设项目、品牌渠道建设项目、信息化建设项目及研发中心平台项目，系为公司全面提升智能化仓储配套、品牌渠道建设以及信息化管理水平，从而增强公司的创新、持续盈利能力及研发能力，项目的效益反映在公司的整体经济效益中，无法单独核算其效益。补充流动资金项目，该项目系为公司经营活动提供可靠的现金流，为公司发展提供资金支持，不直接产生经济效益，无法单独核算其效益。

附表 2:

变更募集资金投资项目情况表

2025 年度

单位：万元 币种：人民币

发行名称		2021 年首次公开发行股份													
募集资金到账日期		2021 年 12 月 8 日													
变更后的项目	对应的原项目	募投项目性质	实施主体	实施地点	变更后项目拟投入募集资金总额	截至期末计划累计投资金额 (1)	本年度实际投入金额	实际累计投入金额 (2)	投资进度 (%) (3)=(2)/(1)	项目达到预定可使用状态日期 (具体到年月)	本年度实现的效益	是否达到预计效益	变更后的项目可行性是否发生重大变化	董事会审议通过时间	股东会审议通过时间
年产 37 万套平板门、9 万套个性化定制柜技改项目	年产 37 万套平板门、9 万套个性化定制柜技改项目	生产建设	公司	浙江嘉兴	32,903.00	32,903.00	323.97	14,387.84	43.73	2026 年 12 月 31 日	建设中	—	否	2023 年 4 月 27 日	2023 年 5 月 19 日

2 万套个性化定制柜技改项目	制柜技改项目	生产建设	庆元梦天公司	浙江丽水	6,000.00	6,000.00	305.43	1,323.82	22.06	2026年12月31日	建设中	-	否	2023年4月27日	2023年5月19日
智能化仓储中心建设项目	智能化仓储中心建设项目	生产建设	公司	浙江嘉兴	3,430.00	3,430.00	21.27	210.97	6.15	2026年12月31日	-	-	否	2023年4月27日	2023年5月19日
研发中心平台项目		研发项目	公司	浙江嘉兴	9,022.00	9,022.00	3,417.95	6,023.05	66.76	预计2026年12月31日	-	-	否	2023年4月27日	2023年5月19日
合计					51,355.00	51,355.00	4,068.62	21,945.68	-	-	-	-	-	-	-
变更原因、决策程序及信息披露情况说明（分具体募投项目）		<p>1. 年产 37 万套平板门、9 万套个性化定制柜技改项目：因受房地产调控政策及行业市场需求变化影响，公司谨慎发展面向精装市场的大宗工程业务，致使该项目实施进度有所延后。另外，随着工艺更新及技术进步，国产定制设备性能提升，能够满足本次募投项目产线功能，公司决定放缓该项目剩余募集资金的投资进度；同时考虑到项目设备实现国产替代，相应减少设备购置费用 6,000 万元。为提高募集资金的使用效率，并实现母子公司门墙柜一体化的智能制造水平协同发展，公司决定将上述调减的募集资金 6,000 万元，用于实施“2 万套个性化定制柜技改项目”。</p> <p>2. 智能化仓储中心建设项目：因附近高速公路建设对周边建筑限高，该项目自募集资金到位后未能动工建设。公司决定下调该项目的投资额及仓储能力，拟使用募集资金 3,430 万元，形成约 3,000 个库位的仓储能力。为充分合理利用募集资金，增强公司研发设计水平，提高产品品质，满足个性化产品需求，公司拟投入募集资金 9,022 万元，在嘉善经济开发区现有厂区内，新增实施“研发中心平台项目”，用于家装创意设计研究投资、新工艺新材料研究投资、新产品研究投资、产品中心建设投资、研发实验室建设投资等方面投入，以保证公司持续引领家居行业技术发展趋势，提高研发成功率和工艺技术的市场适应性。</p>													

	<p>公司于 2023 年 4 月 27 日、2023 年 5 月 19 日分别召开了第二届董事会第十三次会议和 2022 年年度股东大会，审议通过了《关于部分募集资金投资项目变更及调整实施进度的议案》，同意变更部分募集资金投资项目，同时调整实施进度。</p> <p>3. 根据 2024 年 12 月 6 日公司第三届董事会第一次会议审议通过的《关于部分募集资金投资项目延期的议案》，同意在公司首次公开发行股票募集资金投资项目的实施主体、实施方式、募集资金投资用途及投资规模不发生变更的前提下，公司将募集资金投资项目之“年产 37 万套平板门、9 万套个性化定制柜技改项目”、“2 万套个性化定制柜技改项目”和“智能化仓储中心建设项目”达到预定可使用状态日期延期至 2026 年 12 月底。</p> <p>4. 根据 2025 年 12 月 10 日公司第三届董事会第六次会议审议通过的《关于部分募集资金投资项目延期的议案》，同意在公司首次公开发行股票募集资金投资项目的实施主体、实施方式、募集资金投资用途及投资规模不发生变更的前提下，公司将募集资金投资项目之“研发中心平台项目”、“品牌渠道建设项目”和“信息化建设项目”达到预定可使用状态日期延期至 2026 年 12 月底。</p>
未达到计划进度的情况和原因（分具体募投项目）	无
变更后的项目可行性发生重大变化的情况说明	无

[注]智能化仓储中心建设项目及研发中心平台项目，系为公司全面提升智能化仓储配套，增强公司的研发能力，项目的效益反映在公司的整体经济效益中，无法单独核算其效益。