

Ngân hàng TMCP Á Châu (HOSE: ACB)

Ngành: Ngân hàng

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD Q4/2025

Ngày 30/01/2026

Giá mục tiêu 12T

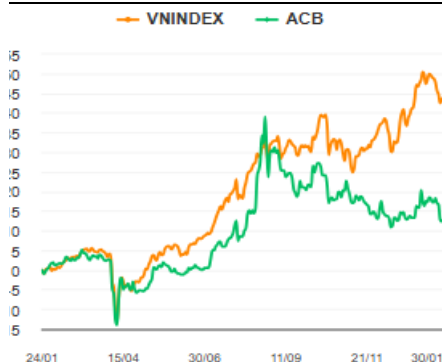
Giá thị trường

Lợi nhuận kỳ vọng
30,500 đồng/cổ phần

24,100 đồng/cổ phần

26.6%
Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	122,766
Số CP đang lưu hành (Triệu cp)	5,137
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	29,450
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	18,214
KLCP trung bình 20 phiên (Triệu cp)	16.29
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	401.78
EPS (đồng/cp)	3,042
P/E (lần)	7.86
BVPS (đồng/cp)	18,401
P/B (lần)	1.3
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	30%

Tương quan biến động giá cổ phiếu


Biến động giá (%)	1th (%)	3th (%)	Từ đầu năm (%)
ACB	-0.83	4.78	0.42
VNINDEX	3.03	9.03	2.01

Chỉ tiêu	2025	2026F
TOI (tỷ đồng)	33,798	39,581
NPAT-MI (tỷ đồng)	15,625	19,165
Chi phí dự phòng (tỷ đồng)	3,335	1,917
NIM (%)	2.92%	2.98%
ROE (%)	17.56%	18.88%
ROA (%)	1.65%	1.73%
BVPS (đồng)	18,401	21,132
EPS (đồng)	3,042	3,731
P/E (lần)	7.84	6.39
P/B (lần)	1.30	1.13
LLCR (%)	114%	114%

Chuyên viên phân tích: Hồ Tấn Phát

Email: phat.ht@bsi.com.vn
Kết quả kinh doanh Q4/2025 – Lợi nhuận trước thuế (LNTT) giảm do tăng mạnh trong trích lập dự phòng cùng với suy giảm trong các hoạt động kinh doanh ngoài lãi

Trong Q4/2025, ACB ghi nhận thu nhập từ lãi (NII) đạt 7,093 tỷ đồng, gần như đi ngang so với cùng kỳ (+0.2% YoY) nhưng vẫn tăng nhẹ 4.8% QoQ, nhờ tăng trưởng tín dụng duy trì (+18.5% YoY) song hiệu quả sinh lời bị suy giảm do biên lãi ròng (NIM) chịu áp lực đáng kể. Cụ thể, trong bối cảnh lãi suất thị trường bắt đầu tăng trở lại từ đầu Q4/2025, chi phí huy động vốn (CoF) gia tăng nhanh hơn so với tốc độ điều chỉnh của lãi suất cho vay do độ trễ nhất định, khiến NIM tiếp tục xu hướng giảm xuống 2.91%, thấp nhất trong 5 năm, đã giảm 73 bps YoY và 13 bps QoQ. Bên cạnh đó, thu nhập ngoài lãi sụt giảm mạnh, non-NII chỉ đạt 1,113 tỷ đồng (-24.7% YoY) do suy giảm đáng kể ở mảng ngoại hối và mua bán chứng khoán đầu tư, trong khi thu nhập dịch vụ chỉ tăng nhẹ 2.9% YoY. Đáng chú ý, ACB tăng mạnh trích lập dự phòng lên 1,957 tỷ đồng (gấp 12.3 lần YoY), cho thấy quan điểm thận trọng và ưu tiên củng cố nền tảng tài chính, qua đó khiến LNTT Q4/2025 giảm mạnh 38.9% YoY, đạt 3,467 tỷ đồng. Lũy kế cả năm 2025, LNTT đạt 19,539 tỷ đồng (-7% YoY), đạt khoảng 85% kế hoạch năm.

Tăng trưởng tín dụng được đóng góp lớn từ khối doanh nghiệp, phù hợp chiến lược cân bằng

Kết thúc năm 2025, tín dụng ACB đạt 688,277 tỷ đồng, tăng 18.53% YoY, thấp hơn so với mức tăng trưởng toàn ngành, với động lực chính đến từ khối khách hàng doanh nghiệp. Cho vay doanh nghiệp tăng mạnh 25.5% YoY, tập trung vào các lĩnh vực cốt lõi như thương mại, chế biến – chế tạo, đồng thời đẩy mạnh nhóm FDI và doanh nghiệp có hệ sinh thái lớn, phù hợp với chiến lược phát triển cân bằng bên cạnh mảng bán lẻ. Ngược lại, cho vay khách hàng cá nhân chỉ tăng 14.22% YoY, thấp hơn bình quân hệ thống, chủ yếu do thị trường bất động sản phục hồi chậm và tác động ban đầu của các quy định mới đối với hộ kinh doanh, làm suy giảm nhu cầu vay vốn trong ngắn hạn.

Chất lượng tài sản tiếp tục gia tăng, nợ xấu giảm mạnh, bao phủ tăng

Trong Q4/2025, chất lượng tài sản ACB cải thiện rõ nét khi NPLs giảm xuống 0.97%, thấp nhất trong 4 năm, đồng thời SML tiếp tục thu hẹp, cho thấy xu hướng tích cực sắp tới. Nhờ trích lập dự phòng lớn, tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLCR) tăng mạnh lên 114.3%, đưa ACB vào nhóm ít ngân hàng tư nhân có LLCR trên 100%.

Giá mục tiêu ở mức 30,500 đồng/cp

BETA Research đưa ra giá mục tiêu 12 tháng ở mức **30,500 đồng/cp** với phương pháp định giá thu nhập thặng dư (RI) và phương pháp định giá tương quan P/B, tỷ lệ 50/50, tiềm năng tăng giá là **26.6%** so với mức giá tại cuối phiên ngày 30/01/2026.

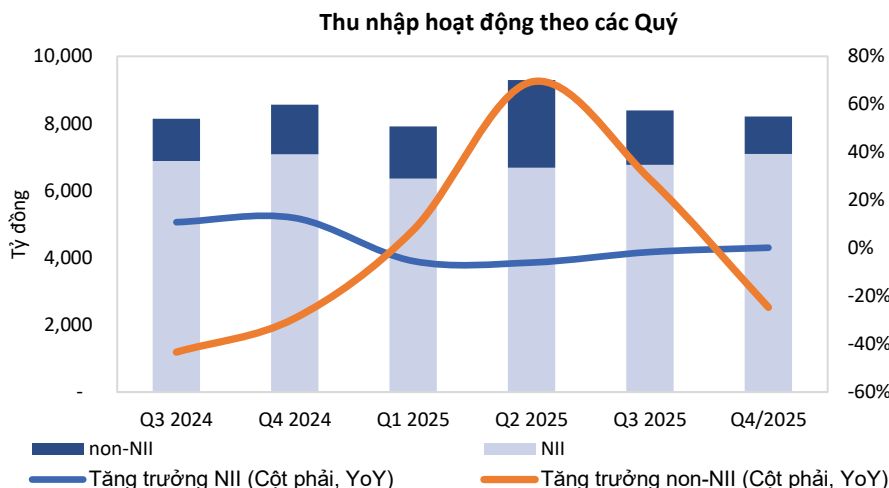
Các yếu tố cần theo dõi

- Tăng trưởng cho vay khách hàng có thể khác với giả định.
- NIM có thể thay đổi cao/thấp hơn so với giả định trong bối cảnh ACB có thể thay đổi chiến lược kinh doanh.

Kết quả kinh doanh Q4/2025 – LNTT giảm do tăng mạnh trong trích lập dự phòng cùng với suy giảm trong các hoạt động kinh doanh ngoài lãi

Chỉ tiêu (Đvt: Tỷ đồng)	Q4 2024	Q4/2025	YoY	Năm 2024	Năm 2025	YoY
Thu nhập lãi thuần (NII)	7,080	7,093	0.2%	27,795	26,906	-3.2%
Thu nhập ngoài lãi (non-NII)	1,478	1,113	-24.7%	5,684	6,773	19.2%
Chi phí hoạt động	2,739	2,782	1.6%	10,903	10,924	0.2%
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	148	1,957	1225.0%	1,606	3,335	107.6%
Tổng lợi nhuận trước thuế	5,671	3,467	-38.9%	21,006	19,539	-7.0%
Lợi nhuận sau thuế thu nhập	4,545	2,785	-38.7%	16,790	15,625	-6.9%
Cho vay khách hàng	580,686	686,777	18.3%			
Tiền gửi khách hàng	537,305	585,180	8.9%			
NIM	3.64%	2.91%				
EAY	6.67%	6.35%				
CoF	3.27%	3.70%				
CASA	22.5%	21.76%				
CIR	32.0%	33.9%				
ROAA	2.14%	1.64%				
ROAE	21.53%	17.35%				
Tỷ lệ NPLs	1.49%	0.97%				
Tỷ lệ SMLs	0.48%	0.36%				
LLCR	77.9%	114.3%				

Thu nhập từ lãi chứng lại so với cùng kỳ do không thuận lợi trong chi phí huy động vốn

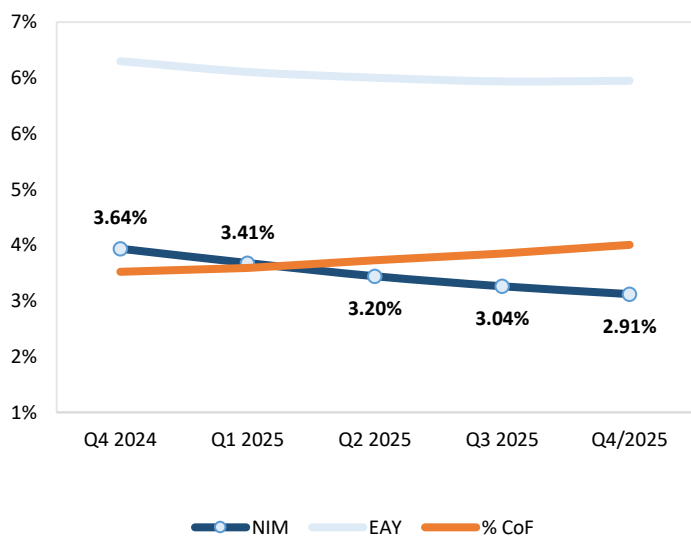
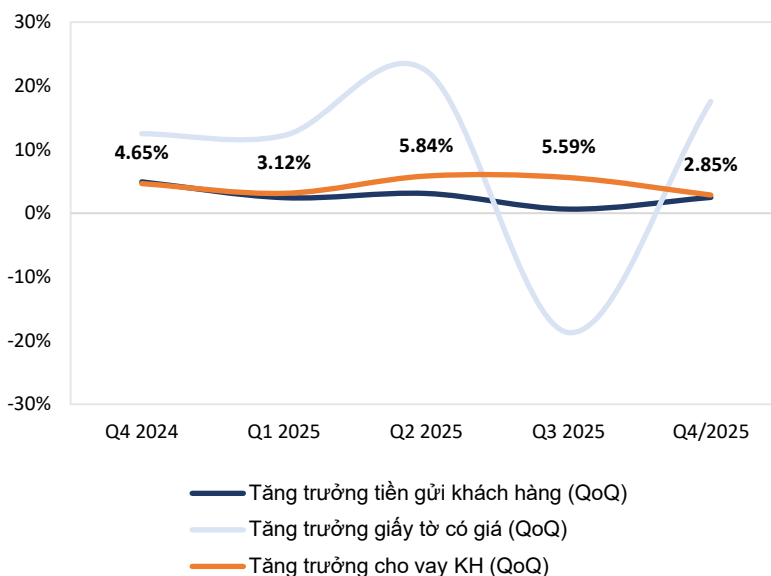


Nguồn: BCTC ACB, Beta Research tổng hợp

Trong Q4/2025, NII ACB ghi nhận đạt 7,093 tỷ đồng (+0.2% YoY) chứng lại so với cùng kỳ, tuy nhiên vẫn ghi nhận tăng trưởng nhẹ 4.8%

QoQ. Dù tín dụng vẫn ghi nhận mức tăng trưởng hiệu quả 18.53% YoY, nhưng NIM di chuyển không thuận lợi do hạn chế trong tăng trưởng huy động từ kênh lãi suất thấp và sự cạnh tranh gay gắt trong thị trường, trong bối cảnh lãi suất bắt đầu xu hướng tăng trở lại từ đầu Q4/2025, lãi suất cho vay lại có độ trễ nhất định, cần có thời gian điều chỉnh theo mặt bằng lãi suất mới, từ đó kéo chi phí huy động vốn tăng, lãi suất cho vay chưa phản ứng tương ứng, tác động tiêu cực đến diễn biến NIM trong các quý gần đây. Cụ thể,

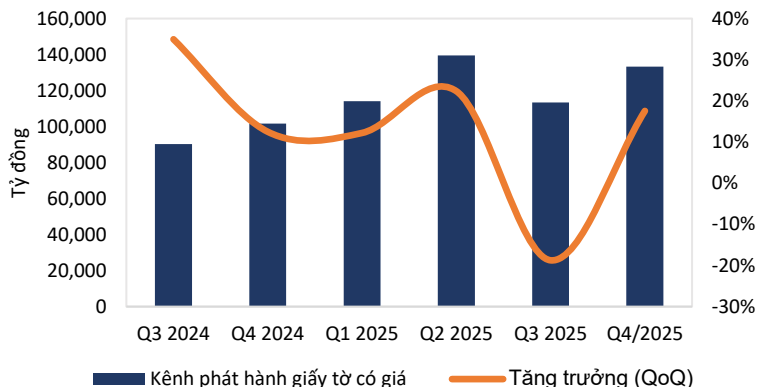
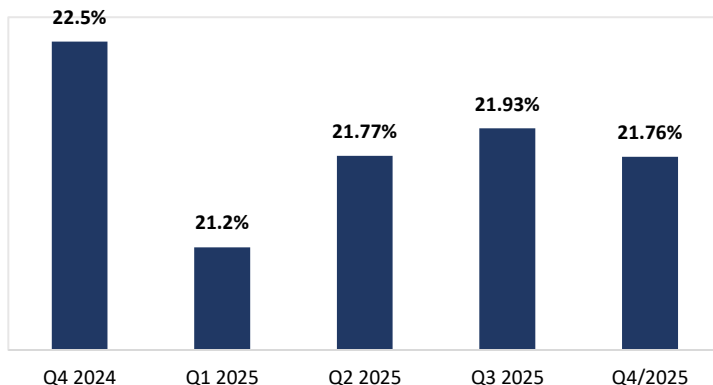
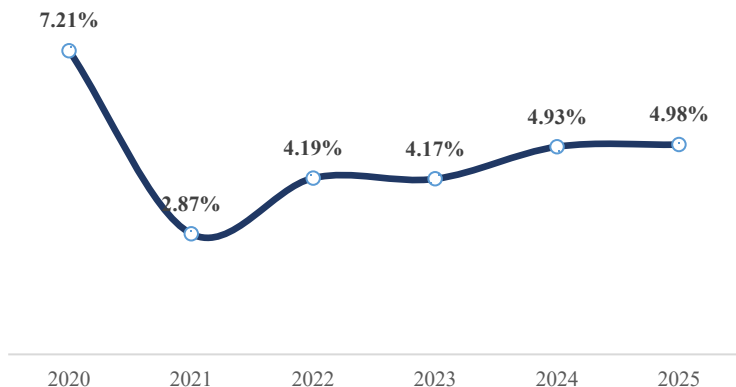
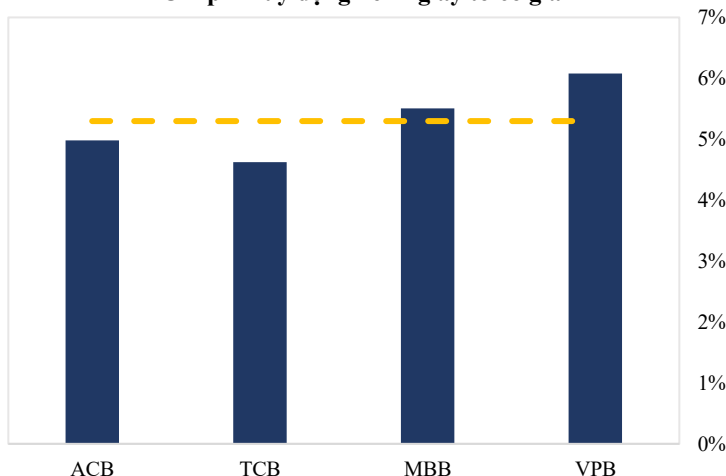
NIM ACB trong Q4/2025 tiếp tục xu hướng giảm, đạt 2.91%, đã giảm liên tục trong 5 quý, và thấp nhất trong vòng 5 năm gần nhất, giảm 73 bps YoY và tiếp tục giảm 13 bps QoQ do CoF tiếp tục tăng mạnh trong khi EAY lại duy trì đà giảm theo định hướng lãi suất chung của thị trường hỗ trợ nền kinh tế trong năm vừa qua.

Biên lãi ròng (NIM) qua các Quý

Tăng trưởng cho vay, tăng trưởng tiền gửi và kênh giấy tờ có giá của


Nguồn: BCTC ACB, Beta Research tổng hợp

CoF trong Q4/2025 tiếp tục tăng mạnh trong bối cảnh lãi suất bắt đầu tăng trở lại từ cuối Q4/2025, đạt mức 3.7% trong Q4/2025 và đã tăng 43 bps YoY, 14 bps QoQ. Nguyên nhân chủ yếu do (1) tỷ lệ CASA dù duy trì xung quanh mốc 20% nhưng đã giảm nhẹ so với cùng kỳ, cụ thể đã giảm 69 bps YoY, và tiếp tục giảm 17 bps QoQ (2) Tiền gửi khách hàng tăng trưởng khiêm tốn ở mức 8.9% YoY, trong khi tín dụng tăng trưởng mạnh mẽ 18.3%, từ đó ACB buộc phải tiếp tục gia tăng huy động nguồn vốn thông qua các kênh khác, đặc biệt là kênh giấy tờ có giá, dù ACB có lợi thế cạnh tranh hơn với khả năng huy động qua kênh này với chi phí tốt trong top đầu các ngân hàng tư nhân và tương đương

các ngân hàng quốc doanh do mức độ uy tín lâu dài cùng với chất lượng tài sản cao, tăng trưởng thận trọng, nhưng đây vốn vẫn là kênh có lãi suất huy động cao hơn so với tiền gửi do khả năng thanh khoản. Kênh phát hành giấy tờ có giá ACB đã đạt 133,294 tỷ đồng, tăng 31% YoY, và 18% QoQ trong Q4/2025.

Kênh giấy tờ có giá

Tỷ lệ CASA

Lãi suất huy động kênh giấy tờ có giá

Chi phí huy động kênh giấy tờ có giá


Nguồn: BCTC ACB, Beta Research tổng hợp

Song song đó, EAY ACB trong Q4/2025 đạt 6.35%, đã giảm mạnh 32 bps YoY, dù trong xu hướng lãi suất bắt đầu tăng trở lại từ đầu Q4/2025, tuy nhiên EAY ACB không cải thiện theo xu hướng do (1) xu hướng mở rộng danh mục cho vay KHDN, với mặt bằng lãi suất cho vay thấp hơn (2) tiếp tục giữ mức lãi suất thấp nhằm tăng tính cạnh tranh, hỗ trợ nền kinh tế phục hồi, phát triển (3) độ trễ điều chỉnh nhất định của lãi suất cho vay so với kênh huy động.

Thu nhập ngoài lãi giảm mạnh, nguyên nhân do suy giảm thu nhập từ kinh doanh ngoại hối và mua bán chứng khoán đầu tư trong khi thu nhập từ dịch vụ tăng trưởng nhẹ

Trong Q4/2025, non-NII ACB ghi nhận mức 1,113 tỷ đồng, giảm 24.7% YoY, nguyên nhân chủ yếu do giảm mạnh trong các mảng không cốt lõi. Trong đó, thu nhập từ ngoại hối, chỉ riêng trong Q4/2025, mảng này chỉ ghi nhận mức 137 tỷ đồng, giảm mạnh 60.2% YoY, cùng với đó mảng mua bán chứng khoán đầu tư cũng ghi nhận sự sụt giảm đáng kể, và lỗ -48 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ ghi nhận tích cực ở mức 213 tỷ đồng. Mảng thu nhập cốt lõi từ dịch vụ ghi nhận tín hiệu khả quan hơn, khi tăng nhẹ 2.9% YoY, đạt mức 894 tỷ đồng.

Với kế hoạch đa dạng nguồn thu, và tiềm năng còn khá lớn trong thị trường bảo hiểm tại Việt Nam, ACB đã thông qua Nghị quyết thành lập Công ty Bảo hiểm Phi nhân thọ ACB (ACBI), với mức vốn điều lệ 500 tỷ đồng, tỷ lệ góp vốn 100% từ ACB, dự kiến sẽ thành lập trong năm 2026, nhằm nắm bắt, chủ động trước thị trường bảo hiểm còn nhiều tiềm năng. Cùng với lĩnh vực kinh doanh vàng miếng, đây vốn là lợi thế đối với ACB khi trước đó ngân hàng đã được cho phép vận hành và có thương hiệu vàng miếng riêng, sẽ giúp non-NII ACB trong thời gian tới tăng trưởng hiệu quả hơn.

Tăng mạnh trong trích lập dự phòng, từ đó tác động mạnh tới lợi nhuận

Đặc biệt, ACB tăng mạnh chi phí trích lập dự phòng trong kỳ, ghi nhận đạt 1,957 tỷ đồng, tăng đột biến 12.3 lần YoY, cũng cho thấy ACB kiên định với chiến lược củng cố nền tảng chất lượng tài sản, tiếp tục thận trọng hơn trong phát triển và tăng tính chủ động trong diễn biến sắp tới của thị trường nhiều biến động, điều này phù hợp với chiến lược phát triển được ban lãnh đạo đề ra từ lâu.

Kết thúc Q4/2025, LNTT đạt 3,467 tỷ đồng, giảm mạnh 38.9% YoY. Lũy kế cả năm 2025, LNTT ACB đạt 19,539 tỷ đồng, giảm 7% YoY, chỉ đạt 85% kế hoạch lợi nhuận đề ra.

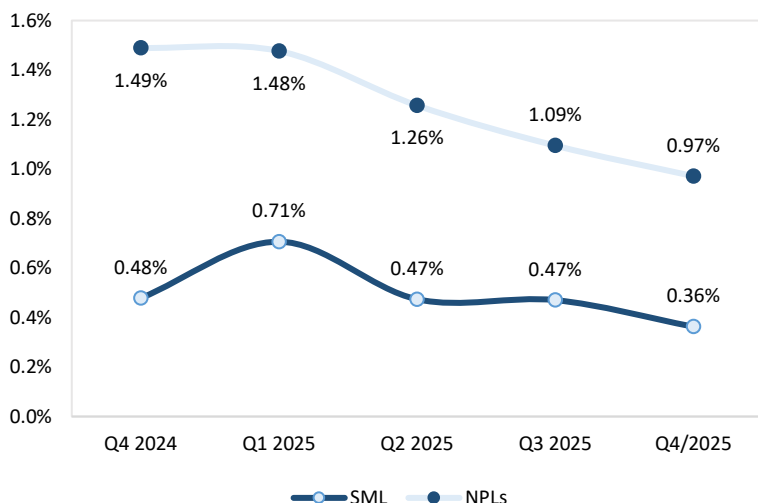
Tăng trưởng tín dụng được đóng góp lớn từ khối doanh nghiệp, phù hợp chiến lược cân bằng

Kết thúc năm 2025, tín dụng ACB ghi nhận mức 688,277 tỷ đồng, tăng 18.53% YoY, thấp hơn so với mức tăng trưởng chung của toàn ngành (19% YoY), với động lực chính là cho vay khách hàng, đã ghi nhận mức tăng 18.3% YoY. Trong đó, cho vay khách hàng doanh nghiệp đóng góp tích cực nhất, ghi nhận mức tăng 25.5% YoY, được tập trung vào các lĩnh vực cốt lõi của nền kinh tế như thương mại, chế biến chế

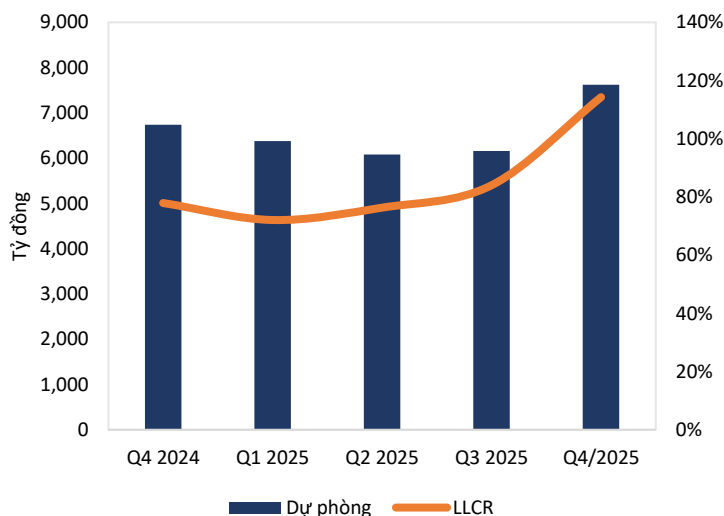
tạo. Bên cạnh đó, lĩnh vực FDI và nhóm doanh nghiệp có hệ sinh thái lớn cũng được tập trung đẩy mạnh, với mức tăng trưởng lần lượt ở mức 170% YoY, và 62% YoY. Phù hợp với chiến lược phát triển cân bằng từ đầu năm, bên cạnh thế mạnh bán lẻ, đẩy mạnh phát triển tới tệp khách hàng là các doanh nghiệp đầu ngành, các hệ sinh thái lớn và FDI. Tuy vậy, mảng khách hàng cá nhân chỉ ghi nhận tăng trưởng khá khiêm tốn ở mức 14.22% YoY, thấp hơn khá nhiều so mức tăng trưởng trung bình toàn hệ thống, nguyên nhân chủ yếu do (1) cho vay mua bất động sản chưa hồi phục do thị trường còn yếu (2) các quy định mới về nhóm khách hàng là hộ kinh doanh, trong đó đặc biệt là các quy định về thuế, tác động lớn đến tâm lý kinh doanh, đầu tư mới, từ đó giảm mức độ tự tin và hạn chế mở rộng kinh doanh vay vốn trong giai đoạn đầu.

Chất lượng tài sản tiếp tục gia tăng, nợ xấu giảm mạnh, bao phủ tăng

Nợ NPL và SML qua các quý



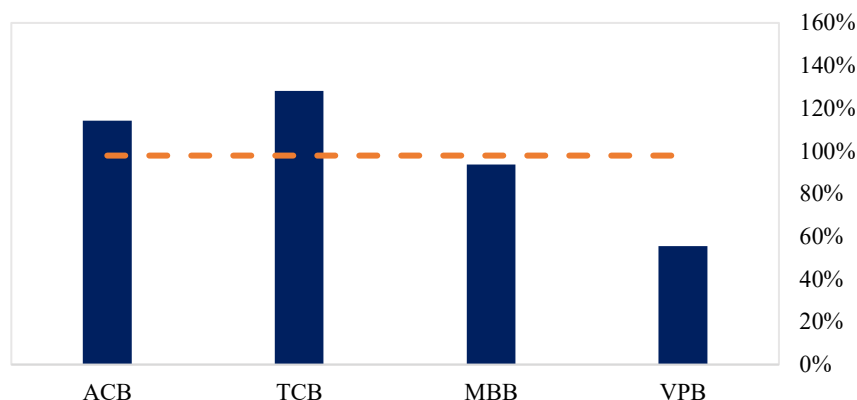
Dự phòng rủi ro và tỷ lệ bao phủ nợ xấu



Nguồn: BCTC ACB, Beta Research tổng hợp

Điểm sáng đáng chú ý của ACB trong Q4/2025 là NPLs đã giảm xuống còn 0.97%, giảm mạnh 52 bps YoY, và 29 bps QoQ, quay trở về mức thấp nhất trong vòng 4 năm trở lại đây, bên cạnh đó, SML ACB cũng tiếp tục giảm, đã giảm 12 bps YoY, cũng phần nào cho thấy xu hướng tốt hơn trong chất lượng các khoản vay ACB.

Với mức trích lập dự phòng lớn trong kỳ, cùng với sự cải thiện trong chất lượng nợ vay, LLCR ACB tăng mạnh lên mức 114.3%, tăng trưởng hơn 30.3 pp QoQ, và 36.4 pp YoY, đưa ACB trở thành một trong số ít các ngân hàng tư nhân có tỷ lệ bao phủ mạnh trên 100%.

Tỷ lệ bao phủ nợ xấu các ngân hàng 2025


Nguồn: BCTC ACB, Beta Research tổng hợp

Khuyến nghị giá mục tiêu ở mức 30,500 đồng/cp

Beta Research tiếp tục sử dụng phương pháp định giá thu nhập thặng dư (RI) và phương pháp định giá tương quan P/B, tỷ lệ 50/50, cho việc định giá ACB, với giá mục tiêu 12T là 30,500 đồng/cp tiềm năng tăng giá 26.6% so với mức giá đóng phiên ngày 30/01/2026. Dựa trên một số dự phóng trong mô hình như sau:

- Thu nhập lãi thuần trong các quý tiếp theo cải thiện chủ yếu nhờ mức tăng trưởng tín dụng hiệu quả, dự phóng tăng trưởng ở mức 16% trong năm 2026 nhờ tín hiệu tích cực trở lại trong thị trường bán lẻ, sự phục hồi của thị trường BĐS trong năm 2026.
- Biên NIM tiếp tục chịu áp lực trong năm 2026, nhưng giữ vững ở mức 2.98% và cải thiện nhẹ các năm sau đó, nhờ dư địa cho vay trung, dài hạn lớn.
- Nợ NPL giữ vững ở mức thấp hơn 1.5% trong các năm tiếp theo.

Chi tiết phương pháp định giá:

Phương pháp	Giá mục tiêu	Trọng Số	Giá mục tiêu theo trọng số
RI Model	30,420	50%	15,210
P/B 1.4x	30,600	50%	15,300
Giá mục tiêu (đồng/cp)			30,500

Độ nhạy giá mục tiêu với thay đổi tăng trưởng dài hạn và tỷ suất vốn yêu cầu

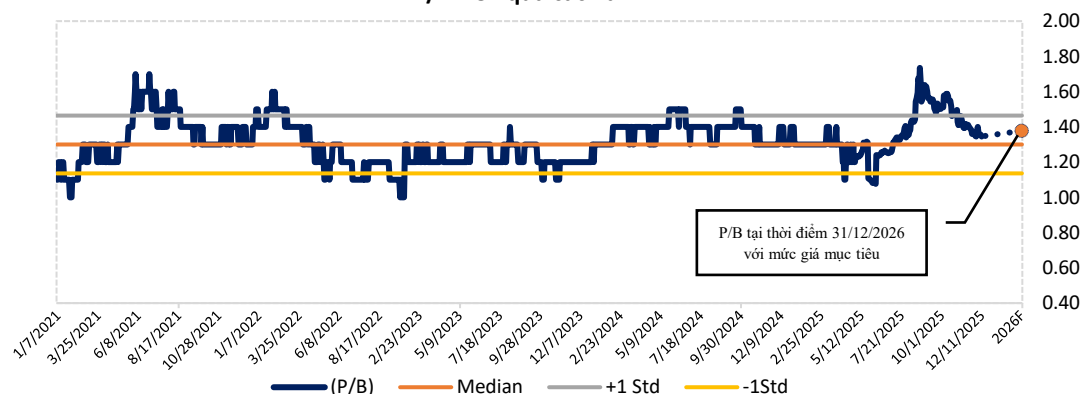
Tăng trưởng dài hạn	Tỷ suất yêu cầu							
	15.50%	15.00%	14.50%	14.00%	13.50%	13.00%	12.50%	
	0.80%	28,500	29,100	29,700	30,400	31,100	31,900	32,800
	1.10%	28,500	29,100	29,700	30,400	31,200	32,000	32,800
	1.00%	28,500	29,100	29,700	30,400	31,200	32,000	32,800
	1.50%	28,400	29,100	29,700	30,400	31,200	32,000	32,900
	2.00%	28,400	29,000	29,700	30,400	31,200	32,000	33,000
	2.50%	28,400	29,000	29,700	30,400	31,200	32,100	33,000
	3.00%	28,400	29,000	29,700	30,400	31,300	32,100	33,100
	3.50%	28,300	29,000	29,700	30,500	31,300	32,200	33,200
4.00%	28,300	29,000	29,700	30,500	31,300	32,300	33,300	
4.50%	28,200	28,900	29,700	30,500	31,400	32,300	33,400	

Phương pháp thu nhập thặng dư

RESIDUAL INCOME (RI) Đvt: Tỷ đồng	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F	2033F	Giá trị cuối kỳ (TV)
LNST	19,165	22,175	25,317	29,068	32,756	36,141	39,636	43,337	
Chi phí VCSH	13,186	15,338	17,745	20,597	23,978	27,881	32,262	42,393	
Thặng dư thu nhập (RI)	5,980	6,837	7,572	8,471	8,777	8,260	7,374	944	6,303
Hệ số chiết khấu	0.88	1.00	0.88	0.77	0.67	0.59	0.52	0.41	0.41
Giá trị hiện tại RI	5,248	6,837	6,634	6,503	5,904	4,869	3,808	385	2,570
Tổng giá trị hiện tại RI	28,103								
Giá trị hiện tại TV	2,570								
VCSH Ban đầu	125,587								
Tổng giá trị doanh nghiệp	156,259								
SLCP (triệu cp)	5,137								
Giá trị hợp lý (đồng)	30,420								

Phương pháp định giá tương quan P/B

Chúng tôi sử dụng mức P/B mục tiêu 12T cho ACB là 1.4x dựa trên (1) Trung bình P/B 3 năm ACB và (2) Trung bình trọng số các Ngân hàng trong danh sách theo dõi.

P/B ACB qua các năm


LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

7.99%
/năm

Phí giao dịch từ **0.06%**

BETA
BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY
WEBSITE

TÀI NGAY
ZALO

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.